

ΜΑΡΤΙΟΣ
2023

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

Αγροτικά Προϊόντα

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



Αγροτικά Προϊόντα

Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Επιλεγμένες Αξίες	Τμή Κλεισίματος 16/03/2023	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	104.42	0.21	-0.59	6.23	0.54	4.52
Ευρώ/Δολάριο	1.0610	-0.46	0.37	-4.01	-0.55	-3.19
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	4.16	-0.36	-0.05	2.31	2.66	3.80
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	3.58	-0.12	0.10	1.43	1.64	2.86
S&P500	3960	-2.91	2.80	-10.23	3.15	56.58
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	941	-5.81	-1.67	-16.02	-1.57	13.87
Δείκτης Εμπορευμάτων *	545	-6.23	-7.30	-24.60	-10.62	99.10
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	430	-5.59	-3.17	-27.01	-4.60	54.25
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2506	4.33	6.29	-1.93	4.61	30.16
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	447	-4.94	-1.74	-18.99	-4.97	70.46
Δείκτης Ενέργειας *	242	-8.55	-12.23	-30.03	-16.11	146.88

Economic Research & Investment Strategy

*Όλοι οι παραπάνω επιμέρους δείκτες ανήκουν στην κατηγορία S&PGSCI σε τρέχουσες τιμές.

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων: Αποτελείται από μια ομάδα προϊόντων (μελλοντικά συμβόλαια σε σιτάρι, καλαμπόκι, σόγια, καφές, ζάχαρη, κακάο και βαμβάκι). Το ποσοστό του κάθε αγροτικού προϊόντος που συμμετέχει στον δείκτη καθορίζεται από την παγκόσμια παραγωγή του σε τρέχουσες τιμές.

Μεταβολές Τιμών Εμπορευμάτων

Αγροτικά Προϊόντα	Τμή σε EUR/tn	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
	16/03/2023					
Σιτάρι	242.48	-10.69	-3.47	-37.46	-10.75	47.88
Ζάχαρη	432.11	-0.91	2.90	14.46	4.76	97.22
Βαμβάκι	1647.65	-6.47	-2.16	-31.07	-3.98	41.83
Καλαμπόκι	235.18	-6.53	-0.42	-13.80	-5.70	87.91
Χυμός πορτοκαλιού	4989.13	4.17	14.68	73.52	17.44	155.34
Σόγια	517.39	-2.17	1.19	-7.15	-0.72	91.22
Βοοειδή	3379.16	1.24	5.68	19.03	6.04	86.22
Ακατέργαστο ρύζι	321.33	-2.31	3.78	10.35	-3.13	33.79

Economic Research & Investment Strategy

Οι ανωτέρω τιμές είναι σε EUR

Η μονάδα μέτρησης είναι σε τόνους, έχοντας προβεί σε αντιστοίχιση των αμερικανικών μονάδων μέτρησης, σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή.



Αγροτικά Προϊόντα

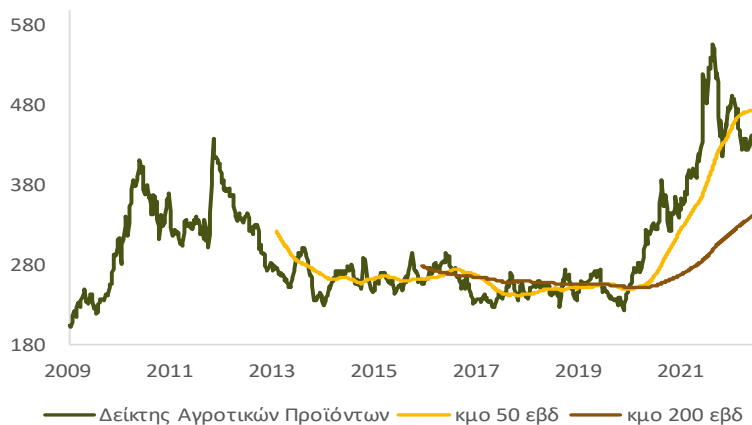
Σχόλιο Αγοράς

Πτωτικές πιέσεις κατέγραψαν σε μηνιαίο επίπεδο οι μετοχικές αγορές στον απόηχο των μεικτών μακρο-στοιχείων που ανακοινώθηκαν σε ΗΠΑ και Ευρωζώνη, με τα στοιχεία, όμως, του πληθωρισμού, και στις δύο χώρες, να εντείνουν τις ανησυχίες προς τις Κεντρικές Τράπεζες (Fed & EKT) για διατήρηση της περιοριστικής νομισματικής πολιτικής. Ωστόσο, η πρόσφατη αναταραχή που προκλήθηκε στον τραπεζικό κλάδο στις δύο χώρες (SVB & Credit Suisse), επανάφερε στο προσκήνιο τον φόβο μιας πιθανής παγκόσμιας ύφεσης και την πιθανότητα αλλαγής στη στάση της Fed (pivot), με την αγορά να τιμολογεί μείωση των επιτοκίων από τον Ιούνιο και τη Fed να προβαίνει σε ηπιότερη σύσφιξη κατά 25 μ.β. Αντίθετα, η EKT παρέμεινε προσηλωμένη στην πολιτική της (αύξηση 50 μ.β.), ενώ η υφιστάμενη αναταραχή δημιούργησε την προσδοκία ότι η περιοριστική πολιτική της ενδέχεται να έχει κορυφωθεί, με την αγορά να τιμολογεί το ενδεχόμενο ότι δεν θα υπάρξει περαιτέρω αύξηση στα επιτόκια. Μαζί με τις μετοχικές αγορές, πιέσεις δέχθηκαν οι τιμές των εμπορευμάτων, των βιομηχανικών μετάλλων και της ενέργειας, με το πετρέλαιο να καταγράφει ξανά χαμηλό επίπεδο Δεκεμβρίου 2021 (κάτω των \$70). Ωστόσο, η υφιστάμενη αναταραχή επέδρασε θετικά σε μια σειρά από άλλα επενδυτικά προϊόντα, όπως τα κρατικά ομόλογα των ΗΠΑ (10ετία και 2ετία), οι τιμές των οποίων ενισχύθηκαν, το αμερικανικό νόμισμα και η τιμή του χρυσού ως ασφαλές καταφύγιο.

Η πρόσφατη αναταραχή στον χρηματοπιστωτικό τομέα επηρέασε και τις τιμές των αγροτικών προϊόντων, η πλειονότητα των οποίων δέχθηκε πτωτικές πιέσεις, με εξαίρεση τις τιμές του χυμού πορτοκαλιού και των βοοειδών που ενισχύθηκαν. Μαζί με τις γεωπολιτικές εντάσεις, και οι καιρικές συνθήκες αναμένεται να αποτελέσουν παράγοντα διαμόρφωσης των τιμών τους. Σύμφωνα με εκτιμήσεις του NOAA, το φαινόμενο La-Ninia δείχνει να έχει τελειώσει και οι ουδέτερες συνθήκες αναμένεται να λάβουν χώρα την άνοιξη έως και τις αρχές του καλοκαιριού, ενώ δεν αποκλείεται να επανεμφανιστεί το El-Ninio από το Β' εξάμηνο του έτους, φέρνοντας αυξημένες βροχοπτώσεις στις περιοχές της Ν. Αμερικής και ξηρασία στην Αυστραλία και στη Νοτιοανατολική Ασία. Το αναμενόμενο πλεόνασμα προσφοράς, ένεκα και της συμφωνίας στα ουκρανικά σιτηρά, αναμένεται να περιορίσει την τιμή στο σιτάρι, ενώ οι μειωμένες προοπτικές παραγωγής για το καλαμπόκι ενδέχεται να ενισχύσουν την τιμή του. Η σημαντική υποχώρηση των κινεζικών εισαγωγών βαμβακιού μαζί με τις μειωμένες προοπτικές της παγκόσμιας ανάπτυξης πιθανά να εντείνουν περαιτέρω τις πτωτικές πιέσεις στην τιμή του βαμβακιού. Η αβεβαιότητα των καιρικών συνθηκών δύναται να συνεχίσει να ευνοεί την τιμή της σόγιας, ταυτόχρονα με το σογιέλαιο. Η μειωμένη παραγωγή βοοειδών και οι περιορισμένες εξαγωγές δύναται να συνεχίσουν να ευνοούν την τιμή στα βοοειδή, ενώ η μεγαλύτερη παραγωγή και τα αποθέματα ρυζιού δύναται να περιορίσουν την τιμή του.

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	422
Κινητός MO 50 εβδ	468
Κινητός MO 200 εβδ	346
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	224



Economic Research & Investment Strategy

Σημαντικές πτωτικές πιέσεις σε μηνιαίο επίπεδο δέχθηκαν τόσο ο δείκτης των εμπορευμάτων (-6,23%) όσο και των αγροτικών προϊόντων (-4,94%). Πέρα από το sell-off, λόγω της τραπεζικής κρίσης, το πρόσφατο άνοιγμα της κινεζικής οικονομίας δεν κατάφερε να ενισχύσει τις εμπορικές συναλλαγές της χώρας (εισαγωγές -10,2%, εξαγωγές -6,8%), καθώς η παγκόσμια οικονομική επιβράδυνση έχει επιβαρύνει σημαντικά την εξωτερική ζήτηση. Παράλληλα, η τεχνική εικόνα του δείκτη έχει αντιστραφεί σε σχετικά αρνητική από ουδέτερη. Ωστόσο, η υιοθέτηση ηπιότερης στάσης από τη Fed στις επιτοκιακές αυξήσεις, περιορίζοντας την άνοδο του δολαρίου και αμβλύνοντας τις ανησυχίες για ύφεση, ενδέχεται να λειτουργήσει θετικά στις τιμές των αγροτικών προϊόντων.

κμο= μας δείχνει τη μέση τιμή της υποκείμενης κινητής αξίας (εμπόρευμα) για συγκεκριμένη χρονική περίοδο 50 εβδ ή 200 εβδ., αποτυπώνοντας, παράλληλα, και την τάση της αγοράς (ανοδική ή καθοδική)

Αγροτικά Προϊόντα

Σιτάρι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	242
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	303
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	226
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	154

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Οι παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά σιταριού το 2022/23 (έκθεση USDA) αφορούν αυξημένη παραγωγή, κατανάλωση, εμπόριο και χαμηλότερα αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, για την παραγωγή προβλέπεται ενίσχυση σε 788,9 εκατ. τόνους (+5,1 εκατ. τόνους), προερχόμενη από ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή του Καζακστάν, της Ινδίας και της Αυστραλίας, με την παγκόσμια κατανάλωση να αναθεωρείται ανοδικά, ωστόσο λιγότερο, σε 793,2 εκατ. τόνους (+2,0 εκατ. τόνους), προερχόμενη από ενίσχυση της κατανάλωσης για την Ινδία. Παράλληλα, το παγκόσμιο εμπόριο αναμένεται ενισχυμένο κατά 1,0 εκατ. τόνους σε 213,9 εκατ. τόνους, ενώ τα αποθέματα μειωμένα σε 267,2 εκατ. τόνους (-2,1 εκατ. τόνους), διατηρώντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση αμετάβλητο (34,03%). Γίνεται φανερό από την παραπάνω ανάλυση ότι το υφιστάμενο παραγωγικό πλεόνασμα επιδρά αρνητικά στην τιμή του σιταριού, κάτι που αποτυπώθηκε πρόσφατα στη σημαντική υποχώρηση της τιμής του. Ταυτόχρονα, σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, το ενδεχόμενο συνέχισης της υποχώρησης των τιμών στα ΣΜΕ σιταριού δύναται να υπάρξει ένεκα της παράτασης της συμφωνίας για τα ουκρανικά σιτηρά (60 ημέρες επιπλέον), η οποία έληγε στις 18/3, διασφαλίζοντας την ομαλή εξαγωγή των ουκρανικών σιτηρών από τα λιμάνια της Μαύρης Θάλασσας, παρά τη συνέχιση των πολεμικών συγκρούσεων Ρωσίας-Ουκρανίας.

Ζάχαρη

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	432
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	410
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	318
Υψηλή Τιμή 10ετίας	461
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	446
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	198

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



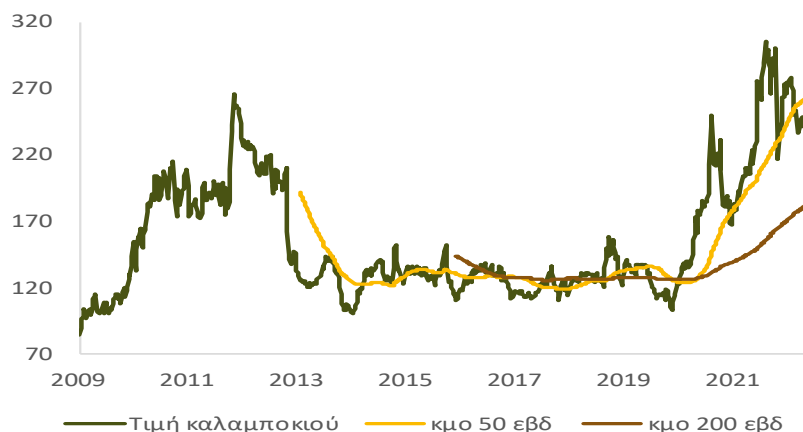
Σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2022/23 αναθεωρήθηκε ανοδικά για το ζαχαροκάλαμο (σε 4,150 εκατ. τόνους από 4,131 εκατ. τόνους) και για το ζαχαρότευτλο (σε 5,160 εκατ. τόνους από 5,100 εκατ. τόνους), ενισχύοντας τη συνολική παραγωγή σε 9,310 εκατ. τόνους (από 9,231 εκατ. τόνους). Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται να ενισχυθεί σε 12,740 εκατ. τόνους (από 12,640 εκατ. τόνους), με τα αποθέματα να εκτιμώνται μειωμένα σε 1,720 εκατ. τόνους (από 1,874 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση χαμηλότερα σε 13,50% (από 14,80%). Για το Μεξικό, οι προβλέψεις για την παραγωγή και την κατανάλωση αναμένονται μειωμένες (σε 5,485 εκατ. τόνους και 5,560 εκατ. τόνους αντίστοιχα), αντανακλώντας τις υφιστάμενες ποσοστώσεις στις εξαγωγές του Μεξικού προς τις ΗΠΑ, με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να ενισχύεται ελαφρά (σε 16,60% από 16,40%). Λαμβάνοντας υπόψη τις αυξημένες εκτιμήσεις για την παραγωγή, καθώς και το γεγονός ότι η Βραζιλία βρίσκεται ήδη σε περίοδο συγκομιδής ζάχαρης, βοηθούμενη και από τις συνθήκες ξηρασίας που επικρατούν, οι αναλυτές προβλέπουν ότι οι τιμές στα ΣΜΕ ζάχαρης δύναται να υποχωρήσουν βραχυπρόθεσμα, κάνοντας αναφορά για ύπαρξη πιθανού παραγωγικού πλεονάσματος, ύστερα από την ενίσχυση των τιμών που σημείωσαν προγενέστερα (+6% ytd), εξαιτίας της ασθενέστερης, από την αναμενόμενη καλλιέργεια ζάχαρης στην Ινδία.

Αγροτικά Προϊόντα

Καλαμποκί

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	235
Κινητός MO 50 εβδ	262
Κινητός MO 200 εβδ	187
Υψηλή Τιμή 10ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	103

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Οι τελευταίες εκτιμήσεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA) για την παγκόσμια παραγωγή καλαμποκιού το 2022/23 αναθεωρήθηκαν πτωτικά σε 1.147,5 εκατ. τόνους (-3,8 εκατ. τόνους), προερχόμενες από πτωτική αναθεώρηση στην παραγωγή της Αργεντινής σε 40,0 εκατ. τόνους (από 47,0 εκατ. τόνους), καθώς οι ζεστές θερμοκρασίες κατά το δίμηνο Φεβ-Μαρ αναμένεται να περιορίσουν, εκτός από την παραγωγή και τις αποδόσεις καλαμποκιού κατά 18% σε σχέση με ένα χρόνο πριν, όπως και τις εξαγωγές (σε 28,0 εκατ. τόνους από 35,0 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση αναθεωρήθηκε περαιτέρω πτωτικά σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη σε 1.156,8 εκατ. τόνους (-5,6 εκατ. τόνους), εντείνοντας το έλλειμμα ζήτησης στην εν λόγω αγορά, ενώ τα αποθέματα αναθεωρήθηκαν ανοδικά σε 296,5 εκατ. τόνους (+1,2 εκατ. τόνους), ενισχύοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 25,63% (από 25,40%). Σύμφωνα με τους αναλυτές, αν και οι προοπτικές παραγωγής αναμένονται μειωμένες, επιπλέον παράγοντες, όπως η σχετική αβεβαιότητα στο θέμα της συμφωνίας των ουκρανικών εξαγωγών και ο πιθανός περιορισμός των πρώιμων φυτεύσεων στις ΗΠΑ, λόγω βροχοπτώσεων, δύναται να ενισχύσουν την τιμή του βραχυπρόθεσμα. Όμως, περαιτέρω ενίσχυση του ελλείμματος ζήτησης, σύμφωνα με τους αναλυτές, δύναται να συμβάλλει σε υποχώρηση της τιμής του καλαμποκιού.

Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	4,989
Κινητός MO 50 εβδ	4,155
Κινητός MO 200 εβδ	2,729
Υψηλή Τιμή 10ετίας	5,573
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	5,573
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,949

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή συμπυκνωμένου χυμού πορτοκαλιού για το 2022/23, σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, αν και αναθεωρήθηκε ελαφρά ανοδικά για τη Φλόριντα, συνολικά αναμένεται να παραμείνει σε εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα. Πιο συγκεκριμένα, η εκτίμηση για την παραγωγή χυμού πορτοκαλιού στη Φλόριντα αναμένεται στα 16,10 εκατ. κουτιά (από 16 εκατ. κουτιά), με την παραγωγή στην Καλιφόρνια και στο Τέξας να διατηρούνται αμετάβλητες (46,10 εκατ. κουτιά και 1,15 εκατ. κουτιά αντίστοιχα). Ταυτόχρονα, τα αποθέματα στη Φλόριντα έχουν συρρικνωθεί κατά 38% σε σχέση με πέρυσι, ενώ ενισχυμένες αναμένονται οι εισαγωγές από τη Βραζιλία κοντά στο 82% προς στις ΗΠΑ, σε μια προσπάθεια η τελευταία να ενισχύσει τα αποθέματά της. Ενδεικτικό των ανησυχιών για την προσφορά είναι η σημαντική ενίσχυση στις τιμές των ΣΜΕ Μαΐου, με σημαντικό premium κοντά στο άνω ημερήσιο όριο, προεξοφλώντας τις εν λόγω εξελίξεις. Ωστόσο, οι υψηλότερες τιμές έχουν πλήξει σημαντικά τη ζήτηση, με τις λιανικές πωλήσεις να παρουσιάζουν μείωση 12,4%. Οι αναλυτές εκτιμούν ότι, καθώς οι τιμές έχουν ενισχυθεί κατά 20% (ytd) και πρόσφατα έφτασε σε ιστορικά υψηλά επίπεδα, πιθανές πτωτικές πιέσεις δύναται να εμφανιστούν στην τιμή του.

Αγροτικά Προϊόντα

Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,648
Κινητός MO 50 εβδ	2,191
Κινητός MO 200 εβδ	1,687
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,016

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Οι τελευταίες εκτιμήσεις του USDA για την αγορά βαμβακιού το 2022/23 κάνουν λόγο για ελαφρά ενισχυμένη παραγωγή, ελαφρά μειωμένη κατανάλωση και εμπόριο και ενισχυμένα αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, προβλέπεται οριακή ενίσχυση της παγκόσμιας παραγωγής βαμβακιού σε 115,09 εκατ. μπάλες (από 114,37 εκατ. μπάλες). Αντίθετη εικόνα προβλέπεται για την κατανάλωση, η οποία αναμένεται να κινηθεί ελαφρά χαμηλότερη σε 110,11 εκατ. μπάλες (από 110,66 εκατ. μπάλες), όπως και το παγκόσμιο εμπόριο σε 39,6 εκατ. μπάλες (-7,5% σε σχέση με το 2021/22), ενώ τα αποθέματα εκτιμώνται υψηλότερα σε 91,15 εκατ. μπάλες (από 89,08 εκατ. μπάλες). Λαμβάνοντας υπόψη την κατανάλωση και τα αποθέματα, ο εν λόγω δείκτης αναμένεται να διαμορφωθεί υψηλότερα σε 82,78% από 80,49%. Οι αναλυτές εκτιμούν ότι πιθανά οι πτωτικές πιέσεις δύναται να συνεχιστούν καθώς πέρα από τις ανησυχίες της πιθανής επιβράδυνσης της παγκόσμιας οικονομίας και των επίμονων πληθωριστικών πιέσεων, η σημαντική υποχώρηση των κινεζικών εισαγωγών βαμβακιού (-53,8% γογ) αναμένεται να επηρεάσει περαιτέρω αρνητικά την τιμή του βραχυπρόθεσμα.

Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	517
Κινητός MO 50 εβδ	545
Κινητός MO 200 εβδ	409
Υψηλή Τιμή 10ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	271

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2022/23, σύμφωνα με στοιχεία του USDA, αναμένεται να κινηθεί χαμηλότερα σε 375,2 εκατ. τόνους (-7,9 εκατ. τόνους), προερχόμενη από καθοδική αναθεώρηση στην παραγωγή της Αργεντινής (-8,0 εκατ. τόνους), μειώνοντας τις προοπτικές έκτασης και στρεμματικής απόδοσης εξαιτίας του ζεστού καιρού, ενισχύοντας την τιμή της. Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται σημαντικά μειωμένη σε 371,1 εκατ. τόνους (-5,3 εκατ. τόνους), λιγότερο, όμως, από την προσφορά, με τις εισαγωγές σόγιας στην Κίνα να παρουσιάζουν σημαντική υποχώρηση (-40,9% γογ), καθώς οι εμπορικές εντάσεις και η έλλειψη προσφοράς από τους εξωτερικούς προμηθευτές έχουν εντείνει τις προσπάθειες του Πεκίνου να διαφοροποιηθεί, προωθώντας σειρά μέτρων (επιδοτήσεις, δάνεια) για ιδιοπαραγωγή σόγιας. Τα αποθέματα εκτιμώνται χαμηλότερα σε 100,0 εκατ. τόνους (από 102,0 εκατ. τόνους), με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να διαμορφώνεται χαμηλότερα σε 26,94% από 27,09%. Καθώς οι εκτιμήσεις περιορισμού της προσφοράς είναι μεγαλύτερες από τη ζήτηση, οι αναλυτές προβλέπουν πιθανότατα ότι η τιμή της σόγιας δύναται να ενισχυθεί. Όμως, μεσοπρόθεσμα η αυξανόμενη συγκομιδή από τη Βραζιλία, μετά τις πρόσφατες βροχοπτώσεις, αναμένεται να αντισταθμίσει τη μειωμένη παραγωγή, έχοντας αρνητικό αντίκτυπο στην τιμή της.

Αγροτικά Προϊόντα

Βοοειδή

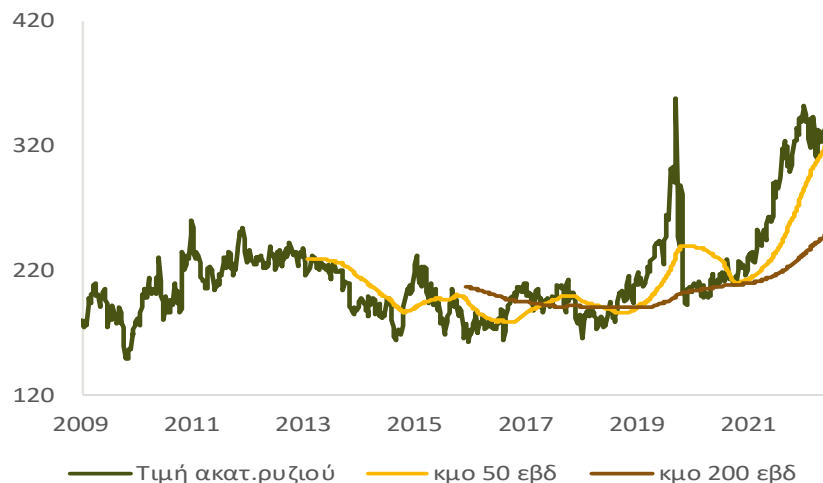
Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,379
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	3,109
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	2,442
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,453
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,731
<i>Economic Research & Investment Strategy</i>	<i>EUR/tn</i>



Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι προβλέψεις παραγωγής βόειου κρέατος για το 2023 αναθεωρήθηκαν πτωτικά σε μηνιαίο επίπεδο, λόγω μειωμένης σφαγής αγελάδων και μειωμένων τοποθετήσεων βοοειδών σε υποδοχείς τροφοδοσίας με χρήση ζωοτροφών, με τις τιμές να παραμένουν σε σχετικά υψηλά επίπεδα. Ταυτόχρονα, και σε ετήσιο επίπεδο παραμένουν μειωμένα κατά 5% (12,19 εκατ. κεφάλια το 2022 έναντι 11,6 εκατ. κεφάλια το 2023). Επιπλέον, με τη ζήτηση να παραμένει ισχυρή, τα ζώα που διατέθηκαν προς πώληση ανήλθαν σε 1,74 εκατ. κεφάλια, μειωμένα κατά 5% σε σχέση με την εκτίμηση του 2022 (1,86 εκατ. κεφάλια). Παράλληλα, λόγω της μειωμένης παραγωγής έχουν περιοριστεί σημαντικά οι εξαγωγές βόειου κρέατος (-13% γογ). Με βάση τα παραπάνω, οι αναλυτές εκτιμούν ότι οι τιμές στα ΣΜΕ βόειου κρέατος δύναται να συνεχίσουν να ευνοούνται βραχυπρόθεσμα.

Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	321
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	323
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	252
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	192
<i>Economic Research & Investment Strategy</i>	<i>EUR/tn</i>



Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά του ρυζιού το 2022/23 αφορούν ελαφρώς μεγαλύτερη παραγωγή, κατανάλωση, εμπόριο και αποθέματα. Η παραγωγή αναθεωρήθηκε ελαφρώς ανοδικά σε 509,8 εκατ. τόνους (από 503,0 εκατ. τόνους), προερχόμενη από την Ινδία. Ταυτόχρονα, η εκτίμηση για την κατανάλωση αναθεωρήθηκε ανοδικά σε 520,0 εκατ. τόνους (από 517,2 εκατ. τόνους), προερχόμενη από την ενισχυμένη ινδική παραγωγή. Το παγκόσμιο εμπόριο εκτιμάται ελαφρώς ενισχυμένο σε 54,9 εκατ. τόνους (από 54,2 εκατ. τόνους), με τις εξαγωγές της Ινδίας να αντισταθμίζουν τις εκτιμώμενες μειώσεις για τις ΗΠΑ και την Ουρουγουάη. Τα αποθέματα αναμένονται υψηλότερα σε 173,3 εκατ. τόνους (από 169,1 εκατ. τόνους), με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να εκτιμάται ελαφρώς υψηλότερα σε 33,32% (από 32,69%). Με βάση την παραπάνω ανάλυση, η αγορά εκτιμά ότι οι πτωτικές πιέσεις στην τιμή των ΣΜΕ ρυζιού δύναται να συνεχιστούν βραχυπρόθεσμα, ωστόσο μπορεί η άρση των περιορισμών στις ινδικές εξαγωγές ρυζιού (επιβολή δασμών 20%) να μην πραγματοποιηθεί τελικά ένεκα τόσο των ανησυχιών για επανεμφάνιση του El-Niño όσο και της ενίσχυσης της επισιτιστικής ασφάλειας της χώρας, καθιστώντας το ακόμη ακριβότερο για τις υπόλοιπες αγορές.



Αγροτικά Προϊόντα

Στοιχεία επικοινωνίας

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Λεκκός Ηλίας **Lekkosi@piraeusbank.gr**
Senior Director Τηλ. 210 328 8120

Πατίκης Βασίλειος **Patikisv@piraeusbank.gr**
Director Τηλ. 210 373 9178

Παπιώτη Λιάνα **RapiotiE@piraeusbank.gr**
Officer Τηλ. 210 328 8187

Επενδυτική Στρατηγική

Αναστασοπούλου Ελένη **AnastasopoulouEle@piraeusbank.gr**
Senior Officer Τηλ. 216 300 4502

Γαβαλάς Στέφανος **Gavalass@piraeusbank.gr**
Director Τηλ. 216 300 4503

Δανίκας Άγγελος **Danikasa@piraeusbank.gr**
Manager Τηλ. 216 300 4515

Για πληροφορίες αναφορικά με το παρόν έντυπο,
παρακαλούμε επικοινωνήστε με τον αρμόδιο σύμβουλο εξυπηρέτησής σας



Αγροτικά Προϊόντα

Γνωστοποίηση

Το παρόν έντυπο εκδόθηκε από την υπηρεσία Οικονομικής Ανάλυσης και Επενδυτικής Στρατηγικής της Τράπεζας Πειραιώς (εφεξής η «Τράπεζα»), η οποία εποπτεύεται από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα σε συνεργασία με την Τράπεζα της Ελλάδος, και αποστέλλεται ή τίθεται στη διάθεση τρίτων χωρίς να υπάρχει υποχρέωση προς τούτο από το συντάκτη του. Το παρόν κείμενο ή μέρος του δεν μπορεί να αναπαραχθεί με οποιονδήποτε τρόπο χωρίς την προηγούμενη γραπτή έγκριση από τον συντάκτη του.

Οι περιλαμβανόμενες στο παρόν πληροφορίες ή απόψεις απευθύνονται σε υφιστάμενους ή δυνητικούς πελάτες με γενικό τρόπο, χωρίς να έχουν λάβει υπ' όψιν τις εξατομικευμένες περιστάσεις, τους επενδυτικούς στόχους, την οικονομική δυνατότητα και την πείρα ή γνώση των πιθανών παραληπτών του παρόντος και, ως εκ τούτου, δεν συνιστούν και δεν πρέπει να εκλαμβάνονται ως πρόταση ή προσφορά για τη διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα ή νομίματα, ούτε ως σύσταση ή συμβουλή για τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων σχετικά με αυτά. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα παραπάνω, ο λήπτης της παρούσας πληροφόρησης πρέπει να προχωρήσει στη δική του έρευνα, ανάλυση και επιβεβαίωση της πληροφορίας που περιέχεται σε αυτό το κείμενο και να αναζητήσει ανεξάρτητες νομικές, φορολογικές και επενδυτικές συμβουλές από επαγγελματίες, πριν προχωρήσει στη λήψη της επενδυτικής του απόφασης.

Οι πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν βασίζονται σε πηγές που η Τράπεζα θεωρεί αξιόπιστες και παρατίθενται αυτούσιες, αλλά η Τράπεζα δεν μπορεί να εγγυηθεί την ακρίβεια και πληρότητά τους. Οι απόψεις και εκτιμήσεις που εκτίθενται στο παρόν αφορούν την τάση της εγχώριας και των διεθνών χρηματοοικονομικών αγορών κατά την αναγραφόμενη ημερομηνία (τιμές κλεισίματος) και υπόκεινται σε μεταβολές χωρίς ειδοποίηση. Η Τράπεζα ενδέχεται, ωστόσο, να συμπεριλάβει στο παρόν έρευνες στον τομέα των επενδύσεων, οι οποίες έχουν εκπονηθεί από τρίτα πρόσωπα. Στην περίπτωση αυτή, η Τράπεζα δεν τροποποιεί τις ως άνω έρευνες, αλλά τις παραθέτει αυτούσιες και, συνεπώς, δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη για το περιεχόμενο αυτών. Η Τράπεζα δεν υποχρεούται να επικαιροποιεί τις πληροφορίες που εμπεριέχονται στο παρόν. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα ανωτέρω, η Τράπεζα, τα Μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου και τα υπεύθυνα πρόσωπα ουδεμία ευθύνη αναλαμβάνουν ως προς τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν ή/και την έκβαση τυχόν επενδυτικών αποφάσεων που λαμβάνονται σύμφωνα με αυτές.

Ο Όμιλος της Τράπεζας Πειραιώς είναι ένας οργανισμός με σημαντική ελληνική, αλλά και αυξανόμενη διεθνή παρουσία και μεγάλο εύρος παρεχόμενων επενδυτικών υπηρεσιών. Στο πλαίσιο των επενδυτικών υπηρεσιών που παρέχει η Τράπεζα ή/και άλλες εταιρείες του Ομίλου της ενδέχεται να ανακύψουν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων σε σχέση με τις παρεχόμενες στο παρόν πληροφορίες. Σχετικά επισημαίνεται ότι η Τράπεζα, τα υπεύθυνα πρόσωπα ή/και οι εταιρείες του Ομίλου της μεταξύ άλλων:

- α) Δεν υπόκεινται σε καμία απαγόρευση όσον αφορά στη διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό ή στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου πριν από τη δημοσιοποίηση του παρόντος εντύπου, ή την απόκτηση μετοχών πριν από δημόσια εγγραφή ή την απόκτηση λοιπών κινητών αξιών.
- β) Ενδέχεται να παρέχουν έναντι αμοιβής υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής σε κάποιον από τους εκδότες, για τους οποίους τυχόν παρέχονται με το παρόν πληροφορίες.
- γ) Ενδέχεται να συμμετέχουν στο μετοχικό κεφάλαιο εκδοτών ή να αποκτούν άλλους τίτλους εκδόσεως των εν λόγω εκδοτών ή να έλκουν άλλα χρηματοοικονομικά συμφέροντα από αυτούς.
- δ) Ενδέχεται να παρέχουν υπηρεσίες ειδικού διαπραγματευτή ή αναδόχου σε κάποιους από τους τυχόν αναφερόμενους στο παρόν εκδότες.
- ε) Ενδεχομένως να έχουν εκδώσει σημειώματα διαφορετικά ή μη συμβατά με τις πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν.

Η Τράπεζα και οι λοιπές εταιρίες του Ομίλου της έχουν θεσπίσει, εφαρμόζουν και διατηρούν αποτελεσματική πολιτική, η οποία αποτρέπει τη δημιουργία καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων και τη διάδοση των κάθε είδους πληροφοριών μεταξύ των υπηρεσιών ("σινικά τείχη"), καθώς επίσης συμμορφώνονται διαρκώς με τις προβλέψεις και τους κανονισμούς σχετικά με τις προνομακές πληροφορίες και την κατάχρηση αγοράς. Επίσης, η Τράπεζα βεβαιώνει ότι δεν έχει οποιουδήποτε είδους συμφέρον ή σύγκρουση συμφερόντων με

- α) οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο που θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας και
- β) με οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο τα οποία δεν θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας, αλλά που είχαν πρόσβαση στην παρούσα έρευνα πριν από τη δημοσίωσή της.

Ρητά επισημαίνεται ότι οι επενδύσεις που περιγράφονται στο παρόν έντυπο εμπεριέχουν επενδυτικούς κινδύνους, μεταξύ των οποίων και ο κίνδυνος απώλειας του επενδεδυμένου κεφαλαίου. Ειδικότερα επισημαίνεται ότι:

- α) τα αριθμητικά στοιχεία αναφέρονται στο παρελθόν και ότι οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- β) εφόσον τα αριθμητικά στοιχεία αποτελούν προσομοίωση προηγούμενων επιδόσεων, οι προηγούμενες αυτές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- γ) η απόδοση ενδέχεται να επηρεαστεί θετικά ή αρνητικά από συναλλαγματικές διακυμάνσεις, σε περίπτωση που τα αριθμητικά στοιχεία είναι εκφρασμένα σε ξένο (πλην του ευρώ) νόμισμα,
- δ) οι τυχόν προβλέψεις σχετικά με τις μελλοντικές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- ε) η φορολογική μεταχείριση των αναφερόμενων στο παρόν πληροφοριών και συναλλαγών εξαρτάται και από τα ατομικά δεδομένα εκάστου επενδυτή και ενδέχεται να μεταβληθεί στο μέλλον. Ως εκ τούτου ο παραλήπτης οφείλει να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς την εκάστοτε εφαρμοστέα φορολογική νομοθεσία.

Η διανομή του παρόντος εντύπου εκτός Ελλάδος ή/και σε πρόσωπα διεπόμενα από αλλοδαπό δίκαιο μπορεί να υπόκειται σε περιορισμούς ή απαγορεύσεις σύμφωνα με την εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία. Για το λόγο αυτό, ο παραλήπτης του παρόντος καλείται να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς την εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία, ώστε να διευρυνήσει τυχόν τέτοιους περιορισμούς ή/και απαγορεύσεις.

