



ΔΕΛΤΙΟ ΤΥΠΟΥ

Μηνιαίο Ενημερωτικό Δελτίο Τιμών Αγροτικών Προϊόντων από την Τράπεζα Πειραιώς Μάιος 2023

Περιορισμένη διάθεση για ρίσκο επικράτησε στην παγκόσμια επενδυτική κοινότητα, με τις μετοχικές αγορές να καταγράφουν οριακά κέρδη σε μηνιαίο επίπεδο, στον απόηχο των μεικτών μακροστοιχείων που ανακοινώθηκαν σε ΗΠΑ (βελτιωμένοι πρόδρομοι δείκτες, πιθανή εξασθένιση της δυναμικής στην αγορά εργασίας) και Ευρωζώνη (στάσιμη οικονομική δραστηριότητα, πρόδρομοι δείκτες λιγότερο ενθαρρυντικοί). Τα στοιχεία, όμως, του πληθωρισμού συνεχίζουν να εντείνουν τις πιέσεις προς τις Κεντρικές Τράπεζες (Fed & ΕΚΤ), για περαιτέρω σύσφιγξη της νομισματικής πολιτικής και πιθανή διατήρησή της για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα.

Βελτίωση παρουσιάζει το επενδυτικό κλίμα ένεκα των καλύτερων εταιρικών αποτελεσμάτων Α' τριμήνου, ενώ σε πολιτικό επίπεδο ανησυχία προκαλεί η δυστοκία κατάληξης σε συμφωνία για την αύξηση του ανώτατου ορίου του κρατικού χρέους στις ΗΠΑ. Μαζί με τις μετοχικές αγορές, ελαφρά ενισχύθηκαν οι αποδόσεις στις ομολογιακές εκδόσεις της 2ετίας και 10ετίας των ΗΠΑ, βρίσκοντας στήριξη στις δηλώσεις αξιωματούχων της Fed, κάτι που ενίσχυσε τη δυναμική του δολαρίου, επηρεάζοντας αξίες που αποτυπώνονται σε δολαριακούς όρους, όπως εμπορεύματα, βιομηχανικά και πολύτιμα μέταλλα, καθώς και ενέργεια.

Μεικτή εικόνα παρουσίασαν οι τιμές των αγροτικών προϊόντων, με τη ζάχαρη, το βαμβάκι, τον χυμό πορτοκαλιού και το ρύζι να καταγράφουν κέρδη, ενώ πτωτικά κινήθηκαν το σιτάρι, το καλαμπόκι, η σόγια και τα βοοειδή. Σύμφωνα με εκτιμήσεις της Υπηρεσίας Ωκεανών και Ατμόσφαιρας των ΗΠΑ (NOAA), οι ουδέτερες συνθήκες αναμένεται να συνεχιστούν τους επόμενους δύο μήνες, ακολουθούμενες από 90% πιθανότητα εμφάνισης του El-Niño τον χειμώνα.

Για το σιτάρι, η μειωμένη ζήτηση και η ενισχυμένη παραγωγή αναμένεται να έχουν αρνητική επίδραση στην τιμή του, όπως και η παράταση της συμφωνίας για τα ουκρανικά σιτηρά. Η μειωμένη παραγωγή λόγω ξηρασίας, όπως και τα χαμηλά αποθέματα, αναμένεται να έχουν θετική επίδραση στην τιμή της ζάχαρης. Η πιθανή κίνηση της Κίνας για περιορισμό των εισαγωγών καλαμποκιού και σόγιας, όπως και η υπερβάλλουσα προσφορά τους, αναμένεται να θέσουν σε πτωτική πορεία τις τιμές τους. Η αναμενόμενη ενισχυμένη κατανάλωση βαμβακιού, στηριζόμενη στις χαμηλότερες τιμές, δύναται να υποστηρίξει θετικά την τιμή του. Για τα βοοειδή, η περιορισμένη παραγωγή βοοειδών, παρά την υποχώρηση των τιμών στις ζωοτροφές, προβλέπεται να ενισχύσει την τιμή του. Αν και βραχυπρόθεσμα η τιμή του ρυζιού αναμένεται να μειωθεί λόγω της εκτιμώμενης ενισχυμένης παραγωγής, η εμφάνιση του El-Niño αναμένεται να πλήξει τις καλλιέργειες ρυζιού, ενισχύοντας σημαντικά την τιμή του, με τις χώρες-παραγωγούς να συστήσουν τον περιορισμό των καλλιεργήσιμων εκτάσεων.



Σε μηνιαίο επίπεδο, σημαντικές πτωτικές πιέσεις δέχθηκαν τόσο ο δείκτης των εμπορευμάτων (-5,39%) όσο και των αγροτικών προϊόντων (-3,47%). Λόγοι της πτώσης πιθανά να αποτέλεσαν η άνοδος του δολαρίου και των στοιχείων για την κινεζική οικονομία, καθώς δεν φαίνεται μέχρι στιγμής να έχει πραγματοποιηθεί η πολυαναμενόμενη ανάκαμψή της, όπως εκτιμούσε η αγορά. Παράλληλα, η τεχνική εικόνα του δείκτη παραμένει σχετικά αρνητική. Αν και οι παγκόσμιες προοπτικές δεν είναι ιδιαίτερα ευνοϊκές για τα εμπορεύματα, μια αλλαγή στάσης της Fed στο θέμα των επιτοκίων, περιορίζοντας ταυτόχρονα τη δυναμική του δολαρίου, θα μπορούσε να αποτελέσει έναν ενισχυτικό παράγοντα των τιμών τους.

Το Δελτίο Τιμών Αγροτικών Προϊόντων, το οποίο υλοποιείται, για τον Αγροτικό Τομέα της Τράπεζας Πειραιώς από τη Μονάδα Οικονομικής Ανάλυσης & Επενδυτικής Στρατηγικής, απευθύνεται σε εξαιρετικά ευρύ κοινό, που δραστηριοποιείται στον αγροδιατροφικό τομέα.

Επισυνάπτεται το 5ο Δελτίο Τιμών Αγροτικών Προϊόντων για το 2023, της Τράπεζας Πειραιώς.

Αθήνα, 29 Μαΐου 2023

ΜΑΪΟΣ
2023

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

Αγροτικά Προϊόντα

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



Αγροτικά Προϊόντα

Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Επιλεγμένες Αξίες	Τμή Κλεισίματος	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
23/05/2023						
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	103.49	2.04	-1.71	1.53	-0.10	3.56
Ευρώ/Δολάριο	1.0770	-2.36	2.25	0.46	0.75	-1.06
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	4.32	0.13	-0.30	1.74	1.63	4.15
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	3.69	0.12	-0.12	0.91	0.78	3.03
S&P500	4146	0.21	4.42	5.18	7.97	40.27
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	979	0.13	0.69	-3.77	2.32	8.10
Δείκτης Εμπορευμάτων *	546	-5.39	-5.39	-28.94	-10.42	83.43
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	408	-7.92	-7.75	-20.00	-9.46	48.21
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2588	-1.04	9.95	6.56	8.03	15.33
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	430	-3.47	-5.77	-25.52	-8.63	66.12
Δείκτης Ενέργειας *	247	-6.37	-6.91	-36.25	-14.20	115.20

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%)
23/05/2023						
Σιτάρι	212.35	-4.12	-19.38	-47.84	-21.84	23.68
Ζάχαρη	528.47	5.99	19.57	26.75	28.12	138.79
Βαμβάκι	1727.12	9.69	4.25	-41.91	0.65	48.06
Καλαμπόκι	211.16	-11.21	-15.49	-27.34	-15.33	83.64
Χυμός πορτοκαλιού	5872.44	6.21	18.42	62.94	38.23	128.72
Σόγια	451.31	-9.10	-14.11	-24.02	-13.40	60.50
Βοοειδή	3363.66	-3.72	-0.39	22.32	5.55	70.03
Ακατέργαστο ρύζι	305.14	0.61	-5.49	-4.74	-8.02	5.16

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

Περιορισμένη διάθεση για ρίσκο επικράτησε στην παγκόσμια επενδυτική κοινότητα, με τις μετοχικές αγορές να καταγράφουν οριακά κέρδη σε μηνιαίο επίπεδο, στον απόηχο των μεικτών μακρο-στοιχείων που ανακοινώθηκαν σε ΗΠΑ (βελτιωμένοι οι πρόδρομοι δείκτες, πιθανή εξασθένιση της δυναμικής στην αγορά εργασίας) και Ευρωζώνη (στάσιμη οικονομική δραστηριότητα, πρόδρομοι δείκτες λιγότερο ενθαρρυντικοί). Όμως, τα στοιχεία για τον πληθωρισμό συνεχίζουν να εντείνουν τις πιέσεις προς τις Κεντρικές Τράπεζες (Fed & EKT) για περαιτέρω σύσφιξη της νομισματικής πολιτικής τους και πιθανή διατήρησή της για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα. Στο επίκεντρο βρέθηκαν τα καλύτερα, των προσδοκιών, εταιρικά αποτελέσματα Α' τριμήνου, βελτιώνοντας το επενδυτικό κλίμα, ενώ σε πολιτικό επίπεδο ανησυχία έχει προκαλέσει, το τελευταίο διάστημα, η δυστοκία κατάληξης σε συμφωνία για την αύξηση του ανώτατου ορίου του κρατικού χρέους στις ΗΠΑ. Μαζί με τις μετοχικές αγορές, ελαφρά ενισχύθηκαν οι αποδόσεις στις ομολογιακές εκδόσεις της 2ετίας και 10ετίας των ΗΠΑ, βρίσκοντας στήριξη στις hawkish δηλώσεις αξιωματούχων της Fed, κάτι που ενίσχυσε τη δυναμική του δολαρίου, επηρεάζοντας αξίες που αποτυπώνονται σε δολαριακούς όρους, όπως τα εμπορεύματα, τα βιομηχανικά και πολύτιμα μέταλλα, καθώς και η ενέργεια.

Μεικτή εικόνα παρουσίασαν οι τιμές των αγροτικών προϊόντων, με τη ζάχαρη, το βαμβάκι, τον χυμό πορτοκαλιού και το ρύζι να καταγράφουν κέρδη, ενώ πτωτικά κινήθηκαν το σιτάρι, το καλαμπόκι, η σόγια και τα βοοειδή. Σύμφωνα με εκτιμήσεις του NOAA, οι ουδέτερες συνθήκες αναμένεται να συνεχιστούν τους επόμενους δύο μήνες, ακολουθούμενες από 90% πιθανότητα εμφάνισης του El-Ninio τον χειμώνα. Για το σιτάρι, η μειωμένη ζήτηση και η ενισχυμένη παραγωγή αναμένεται να έχουν αρνητική επίδραση στην τιμή του, όπως και η παράταση της συμφωνίας για τα ουκρανικά σιτηρά. Η μειωμένη παραγωγή λόγω ξηρασίας, όπως και τα χαμηλά αποθέματα, αναμένεται να έχουν θετική επίδραση στην τιμή της ζάχαρης. Η πιθανή κίνηση της Κίνας για περιορισμό των εισαγωγών καλαμποκιού και σόγιας, όπως και η υπερβάλλουσα προσφορά τους, αναμένεται να θέσουν σε πτωτική πορεία τις τιμές τους. Η αναμενόμενη ενισχυμένη κατανάλωση βαμβακιού, στηριζόμενη στις χαμηλότερες τιμές, δύναται να υποστηρίξει θετικά την τιμή του. Για τα βοοειδή, η περιορισμένη παραγωγή βοοειδών, παρά την υποχώρηση των τιμών στις ζωοτροφές, προβλέπεται να ενισχύσει την τιμή του. Αν και βραχυπρόθεσμα η τιμή του ρυζιού αναμένεται να μειωθεί λόγω της εκτιμώμενης ενισχυμένης παραγωγής, η εμφάνιση του El-Ninio αναμένεται να πλήξει τις καλλιέργειες ρυζιού, ενισχύοντας σημαντικά την τιμή του, με τις χώρες-παραγωγούς να συστήσουν τον περιορισμό των καλλιεργήσιμων εκτάσεων.

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	399
Κινητός MO 50 εβδ	446
Κινητός MO 200 εβδ	353
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 (-5,39%) όσο και των αγροτικών προϊόντων (-3,47%). Λόγοι της πτώσης πιθανά να αποτέλεσαν η άνοδος του δολαρίου και των στοιχείων για την κινεζική οικονομία, καθώς δεν φαίνεται μέχρι στιγμής να έχει πραγματοποιηθεί η πολυαναμενόμενη ανάκαμψή της, όπως εκτιμούσε η αγορά. Παράλληλα, η τεχνική εικόνα του δείκτη παραμένει σχετικά αρνητική. Αν και οι παγκόσμιες προοπτικές δεν είναι ιδιαίτερα ευνοϊκές για τα εμπορεύματα, μια αλλαγή στάσης της Fed στο θέμα των επιτοκίων, περιορίζοντας ταυτόχρονα τη δυναμική του δολαρίου, θα μπορούσε να αποτελέσει έναν ενισχυτικό παράγοντα των τιμών τους.

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)	212
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	275
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	228
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	154

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Καθώς ξεκινάει η νέα καλλιεργητική περίοδος για το 2023/24 (έκθεση USDA) οι ετήσιες προοπτικές για την αγορά σιταριού αφορούν ενισχυμένη παραγωγή, μειωμένη κατανάλωση, εμπόριο και αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται να διαμορφωθεί στους 789,8 εκατ. τόνους (+1,5 εκατ. τόνους από το 2022/23), με την παραγωγή της Αργεντινής, της Ινδίας και του Καναδά να προβλέπονται σε υψηλότερα επίπεδα. Η κατανάλωση εκτιμάται μειωμένη σε 791,7 εκατ. τόνους (-3,0 εκατ. τόνους από το 2022/23) λόγω περιορισμένης χρήσης, κυρίως σε ζωοτροφές και το εμπόριο σε 209,7 εκατ. τόνους (-5,5 εκατ. τόνους), με τη Ρωσία, όμως, να παραμένει ανταγωνιστική λόγω υψηλών αποθεμάτων της σοδειάς του 2022/23 και τα αποθέματα σε 264,3 εκατ. τόνους (-1,9 εκατ. τόνους). Ο δείκτης αποθέματα/κατανάλωση αναμένεται να διαμορφωθεί οριακά χαμηλότερα σε 33,38% για το 2023/24 από 33,50% το 2022/23. Είναι πιθανό, η μειωμένη ζήτηση να μην ευνοήσει την τιμή του, όπως και η αυξημένη παραγωγή. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις, η συνέχιση της παράταξη της συμφωνίας στα εξαγωγίμα ουκρανικά σιτηρά πιθανά να έχει αρνητικό αντίκτυπο, όμως η ύπαρξη πιθανών εμποδίων στους διαύλους μεταφοράς, τόσο από τα λιμάνια της Μαύρης Θάλασσας όσο και από περιορισμούς για εξαγωγές σίτου από άλλες ευρωπαϊκές χώρες, πιθανά να ευνοήσουν την τιμή. Ωστόσο, το πρόσφατο χαμηλό στην τιμή του ενδέχεται να ευνοήσει τις βραχυπρόθεσμες τοποθετήσεις.

Ζάχαρη

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	528
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	426
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	329
Υψηλή Τιμή 10ετίας	540
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	540
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	209

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Σύμφωνα με τις ετήσιες προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2023/24 αναθεωρήθηκε ανοδικά για το ζαχαροκάλαμο (σε 4,264 εκατ. τόνους από 4,127 εκατ. τόνους) και η παραγωγή από ζαχαρότευτλο πτωτικά (σε 4,961 εκατ. τόνους από 5,155 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τη συνολική παραγωγή σε οριακά χαμηλότερα επίπεδα (σε 9,225 εκατ. τόνους από 9,283 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση αναμένεται να διατηρηθεί αμετάβλητη σε 12,815 εκατ. τόνους με τα αποθέματα να εκτιμώνται χαμηλότερα σε 1,444 εκατ. τόνους (από 1,734 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 11,26% για το 2023/24 από 13,50% για το 2022/23. Λαμβάνοντας υπόψη τις παραπάνω εκτιμήσεις για τη μειωμένη παραγωγή και τα αποθέματα, καθώς και τις συνθήκες ξηρασίας που συνεχίζουν να επικρατούν στη Βραζιλία, ωφελώντας τη συγκομιδή και τη σύνθλιψη ζάχαρης, οι τιμές στα ΣΜΕ ζάχαρης δύναται να συνεχίσουν να ευνοούνται βραχυπρόθεσμα, σύμφωνα με την αγορά. Ωστόσο, μια αλλαγή στις καιρικές συνθήκες (El-Ninio με ισχυρότερες βροχοπτώσεις στη Νότια Αμερική), περιορισμένη ζήτηση για αιθανόλη λόγω υποχώρησης των τιμών στην αγορά καυσίμων και μια πιθανή απελευθέρωση κινεζικών αποθεμάτων ζάχαρης (κοντά σε 1 εκατ. τόνους), αναμένεται να έχουν αρνητικό αντίκτυπο στην τιμή της.

Αγροτικά Προϊόντα

Καλαμποκί

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	211
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	252
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	190
Υψηλή Τιμή 10ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	103

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Οι ετήσιες εκτιμήσεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA) για την παραγωγή καλαμποκίου το 2023/24 αναθεωρήθηκαν ανοδικά σε 1,219.6 εκατ. τόνους (+6,94 εκατ. τόνους σε σχέση με το 2022/23), προερχόμενες από ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή των ΗΠΑ, της Αργεντινής και της Ε.Ε. Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται ενισχυμένη σε 1,204.1 εκατ. τόνους (από 1,160.9 εκατ. τόνους το 2022/23) και τα αποθέματα σε 312,9 εκατ. τόνους (από 297,4 εκατ. τόνους το 2022/23), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 25,98% για το 2023/24 από 25,61% το 2022/23. Το παγκόσμιο εμπόριο αναμένεται σε 190,9 εκατ. τόνους (+12 εκατ. τόνοι από το 2022/23), προερχόμενο από σημαντική αύξηση στις εξαγωγές από την Αργεντινή (40,5 εκατ. τόνους από 25,0 εκατ. τόνους). Λαμβάνοντας υπόψη τις παραπάνω εκτιμήσεις, η υπερβάλλουσα προσφορά σε σχέση με τη ζήτηση αναμένεται να επιδράσει αρνητικά στην τιμή του, κάτι που αποτυπώθηκε πρόσφατα στην αγορά. Ταυτόχρονα, σύμφωνα με τους αναλυτές, ένας επιπλέον καθοδικός κίνδυνος εκτιμάται ότι θα είναι η κίνηση της Κίνας να περιορίσει τις εισαγωγές καλαμποκίου και σόγιας, στρεφόμενη προς το σιτάρι, ως υποκατάστατο σίτισης των χοίρων, θέτοντας υπό πτωτική πίεση περαιτέρω την τιμή του.

Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	5,872
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	4,463
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	2,880
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 τις μηνιαίες προβλέψεις του USDA, αναθεωρήθηκε περαιτέρω πτωτικά για τις ΗΠΑ (Φλόριντα), παραμένοντας σε εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα. Πιο συγκεκριμένα, η εκτίμηση για την παραγωγή χυμού πορτοκαλιού στη Φλόριντα αναμένεται στα 15,65 εκατ. κουτιά (-450.000 κουτιά σε σχέση με την εκτίμηση Απριλίου), με την παραγωγή στην Καλιφόρνια να διατηρείται αμετάβλητη (45,10 εκατ. κουτιά), διαμορφώνοντας τη συνολική παραγωγή στις ΗΠΑ σε 60,75 εκατ. κουτιά (-450.000 κουτιά σε σχέση με την εκτίμηση Απριλίου). Ταυτόχρονα, τα αποθέματα στη Φλόριντα έχουν συρρικνωθεί κατά 38% και τα αποθέματα στις ΗΠΑ έχουν προσεγγίσει χαμηλό 50 ετών. Ενδεικτικό όλων των παραπάνω παραγόντων αποτέλεσε η σημαντική ενίσχυση στις τιμές στα ΣΜΕ χυμού πορτοκαλιού, οι οποίες πρόσφατα εκτινάχθηκαν σε ιστορικό υψηλό. Ωστόσο, οι υψηλότερες τιμές έχουν επιδεινώσει σημαντικά τη ζήτηση, κάτι που αναμένεται να επηρεάσει αρνητικά την τιμή του. Σύμφωνα με τους αναλυτές, μια περαιτέρω ανοδική κίνηση των τιμών στα ΣΜΕ δύναται να συνεχιστεί λόγω της περιορισμένης προσφοράς. Ωστόσο, η διατήρηση του υψηλού επιπέδου των τιμών αντανακλάται στην ενδεχόμενη υποχώρηση της ζήτησης, επιδρώντας αρνητικά στην τιμή του.

Αγροτικά Προϊόντα

Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,727
Κινητός MO 50 εβδ	1,966
Κινητός MO 200 εβδ	1,704
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,134
<i>Economic Research & Investment Strategy</i>	<i>EUR/tn</i>



Οι ετήσιες εκτιμήσεις του USDA για την αγορά βαμβακιού το 2023/24 κάνουν λόγο για οριακά μειωμένη παραγωγή, αποθέματα και ενισχυμένη ζήτηση. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται ελαφρώς μειωμένη σε 115,69 εκατ. μπάλες (-670.000 μπάλες από το 2022/23) λόγω μείωσης της έκτασης συγκομιδής, κοντά στα 77,9 εκατ. στρέμματα (-1% σε σχέση με το 2022/23). Στον αντίποδα, η ζήτηση αναμένεται σε 116,23 εκατ. μπάλες (+6,6 εκατ. μπάλες από το 2022/23), στηριζόμενη στις χαμηλότερες τιμές βαμβακιού, κάτι το οποίο είναι θετικό για τις τιμές των ΣΜΕ και εκτιμάται ότι θα συνεχίσει να υφίσταται βραχυπρόθεσμα, με τους επενδυτές να ενισχύουν τις θέσεις αγοράς, παρά τον κίνδυνο μιας παγκόσμιας επιβράδυνσης. Επιπλέον θετικοί παράγοντες αναμένονται να είναι τα αποθέματα που προβλέπονται σε 92,28 εκατ. μπάλες (από 92,63 εκατ. μπάλες), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 79,39% το 2023/24 από 84,49% το 2022/23, όπως και το παγκόσμιο εμπόριο που εκτιμάται σε 42,8 εκατ. μπάλες (+4,6 εκατ. μπάλες σε σχέση με το 2022/23), με τις κινεζικές εισαγωγές να αναμένονται υψηλότερες.

Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	451
Κινητός MO 50 εβδ	529
Κινητός MO 200 εβδ	418
Υψηλή Τιμή 10ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	271
<i>Economic Research & Investment Strategy</i>	<i>EUR/tn</i>



Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2023/24, σύμφωνα με στοιχεία του USDA, αναμένεται να κινηθεί υψηλότερα σε 410,6 εκατ. τόνους (+40,2 εκατ. τόνους σε σχέση με το 2022/23), προερχόμενη, κυρίως, από ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή της Αργεντινής (48,0 εκατ. τόνους), της Παραγουάης (10,0 εκατ. τόνους) και της Βραζιλίας (163,0 εκατ. τόνους). Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται ενισχυμένη, ωστόσο λιγότερο από την προσφορά σε 386,5 εκατ. τόνους (+22,0 εκατ. τόνους σε σχέση με το 2022/23), καθώς, σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, η Κίνα αναμένεται να στραφεί για τη σίτιση των χοίρων, ως ζωοτροφή, στο σιτάρι, περιορίζοντας τις εισαγωγές σόγιας, επιδρώντας αρνητικά στην τιμή της. Τα αποθέματα αναμένεται να διαμορφωθούν υψηλότερα σε 122,5 εκατ. τόνους (+21 εκατ. τόνους σε σχέση με το 2022/23) λόγω της ενισχυμένης παραγωγής. Η υπερβάλλουσα προσφορά και τα αποθέματα σε σχέση με τη ζήτηση αναμένεται να έχουν αρνητική επίδραση στην τιμή της, όπως και η βελτίωση των καιρικών συνθηκών στις Μεσοδυτικές Πολιτείες των ΗΠΑ, ύστερα από την παρατεταμένη ξηρασία, που εκτιμάται από τους αναλυτές ότι δύναται να θέσει σε περαιτέρω πτωτική πίεση την τιμή των ΣΜΕ σόγιας.

Αγροτικά Προϊόντα

Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,364
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	3,214
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	2,499
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,505
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,505
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,833

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn

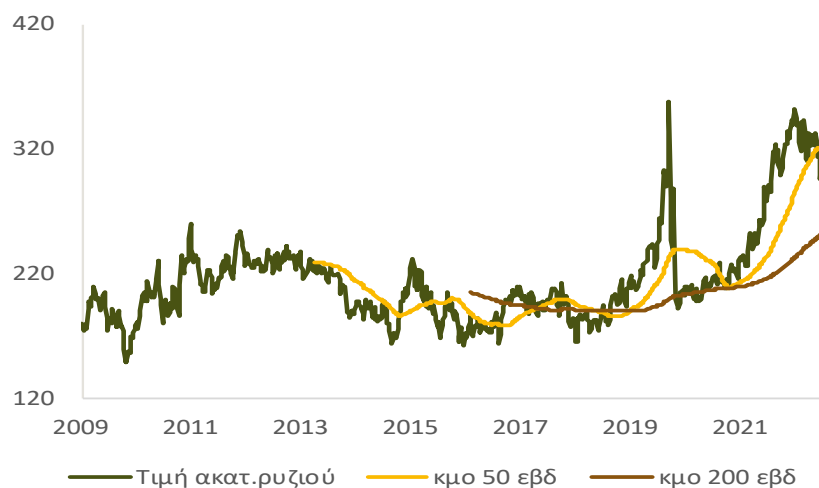


Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), ο μειωμένος ρυθμός σφαγής των αγελάδων και το αυξημένο κόστος των ζωοτροφών περιόρισαν σημαντικά την προσφορά βοοειδών το 2023, όπως και οι συνθήκες ξηρασίας, περιορίζοντας τους βοσκότοπους. Για το 2024, οι εκτιμήσεις κάνουν λόγο για χαμηλότερη παραγωγή βοοειδών κατά 8% σε σχέση με το 2023, καθώς ο χαμηλότερος ρυθμός σφαγής αναμένεται να συνεχιστεί, ευνοώντας τις τιμές τους, παρά τις χαμηλότερες τιμές στις ζωοτροφές και την καλύτερευση των καιρικών συνθηκών. Πιθανό αντιστάθμισμα σε αυτό να είναι οι ενισχυμένες εισαγωγές, προερχόμενες κυρίως από την Αυστραλία και τη Νότια Αμερική. Αν και πρόσφατα υποχώρησε η τιμή τους λόγω του υψηλού επιπέδου αποτίμησης, οι εκτιμήσεις των αναλυτών συγκλίνουν σε πιθανή ενίσχυση των τιμών στα ΣΜΕ βοοειδών, κάτι που αποτυπώθηκε πρόσφατα σε ενίσχυση των θέσεων αγοράς.

Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	305
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	325
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	257
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	192

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι ετήσιες προοπτικές για την αγορά του ρυζιού το 2023/24 αφορούν ενισχυμένη παραγωγή και κατανάλωση, αμετάβλητο εμπόριο και μειωμένα αποθέματα. Η παραγωγή αναθεωρήθηκε ανοδικά σε 520,5 εκατ. τόνους (+12,1 εκατ. τόνους σε σχέση με το 2022/23), προερχόμενη από ενισχυμένη παραγωγή στην Κίνα, στο Πακιστάν και στην Ινδία. Ταυτόχρονα, η εκτίμηση για την κατανάλωση αναθεωρήθηκε ανοδικά σε 523,0 εκατ. τόνους (+1,5 εκατ. τόνους σε σχέση με το 2022/23). Το παγκόσμιο εμπόριο διατηρήθηκε αμετάβλητο σε 55,8 εκατ. τόνους, καθώς οι αυξημένες εξαγωγές από το Πακιστάν και τις ΗΠΑ αντιστάθμισαν τις μειώσεις για την Ταϊλάνδη και το Βιετνάμ. Τα αποθέματα εκτιμώνται χαμηλότερα σε 166,7 εκατ. τόνους (-2,5 εκατ. τόνους σε σχέση με το 2022/23), σε χαμηλό 6 ετών, με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να εκτιμάται σε 31,87% για το 2023/24 από 33,32% για το 2022/23. Με βάση την παραπάνω ανάλυση, η αγορά εκτιμά ότι πτωτικές πιέσεις στην τιμή των ΣΜΕ ρυζιού δύναται να συνεχιστούν βραχυπρόθεσμα, ωστόσο η επανεμφάνιση του El-Ninio, περιορίζοντας σημαντικά τις βροχοπτώσεις και φέρνοντας θερμότερες και ξηρότερες συνθήκες, αναμένεται να πλήξει τις καλλιέργειες ρυζιού, ενισχύοντας σημαντικά την τιμή του, με τις χώρες-παραγωγούς να προτρέπουν τους αγρότες να μην προβούν σε επιπλέον καλλιέργειες.

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 προνομιμακές 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 δημοσιοποίησή 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 διερευνήσει τυχόν τέτοιους περιορισμούς ή/και απαγορεύσεις.

