

ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ
2023

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

Αγροτικά Προϊόντα

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



Αγροτικά Προϊόντα

Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Επιλεγμένες Αξίες	Τμή Κλεισίματος 19/10/2023	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	106.25	0.88	5.32	-5.87	2.64	14.17
Ευρώ/Δολάριο	1.0582	-0.66	-4.84	8.23	-1.06	-10.41
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	5.16	0.10	0.39	0.73	1.29	5.01
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	4.99	0.69	1.24	0.98	1.54	4.22
S&P500	4278	-2.82	-5.66	16.70	11.42	24.25
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	931	-4.13	-8.57	7.64	-2.67	-17.91
Δείκτης Εμπορευμάτων *	602	-1.96	5.71	-3.55	-1.26	65.14
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	400	-4.01	-4.04	-1.68	-11.41	15.02
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2568	0.30	-2.06	21.22	7.17	2.31
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	406	1.17	-6.44	-13.51	-13.80	24.79
Δείκτης Ενέργειας *	296	-2.09	13.44	-4.07	2.65	107.53

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 (σε ευρώ)

Αγροτικά Προϊόντα	Τμή σε EUR/tn	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
	19/10/2023					
Σιτάρι	205.96	1.37	-13.80	-34.97	-24.19	5.33
Ζάχαρη	567.76	1.57	19.05	35.95	37.64	106.13
Βαμβάκι	1753.18	-0.60	3.95	-4.75	2.17	31.67
Καλαμπόκι	187.61	8.07	-2.23	-31.03	-24.77	38.55
Χυμός πορτοκαλιού	8016.92	14.67	41.46	71.73	88.71	266.66
Σόγια	456.12	0.80	-6.85	-10.82	-12.48	38.73
Βοοειδή	3836.31	-0.15	7.41	15.51	20.38	97.13
Ακατέργαστο ρύζι	293.04	-0.62	6.49	-11.29	-11.66	40.88

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

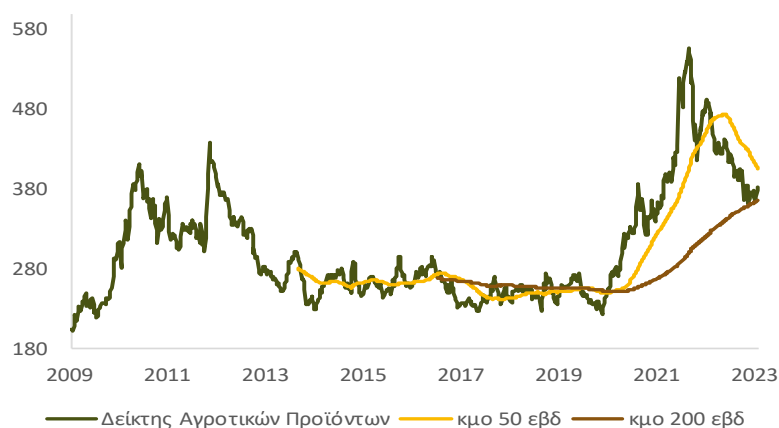
Οι αυξημένες γεωπολιτικές ανησυχίες περιόρισαν τη διάθεση για ανάληψη ρίσκου στην παγκόσμια επενδυτική κοινότητα, σε μηνιαίο επίπεδο, με τις μετοχικές αγορές να καταγράφουν απώλειες, ενώ σημαντική ενίσχυση κατέγραψαν οι ομολογιακές αποδόσεις της 10ετίας και της 2ετίας των ΗΠΑ, ο χρυσός, όπως και το δολάριο, περιορίζοντας, ταυτόχρονα, τη ζήτηση για εμπορεύματα και βιομηχανικά μέταλλα. Στις ΗΠΑ, τα οικονομικά στοιχεία παρέμειναν θετικά και οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες έδειξαν σημάδια βελτίωσης. Αντίθετη εικόνα παρουσίασε η οικονομία της Ευρωζώνης, όπου οι πρόδρομοι δείκτες και οι λιανικές πωλήσεις συνέχισαν να κινούνται πτωτικά, παρά την ενθαρρυντική εξέλιξη στο θέμα της αποκλιμάκωσης του πληθωρισμού. Όσον αφορά τις Κεντρικές Τράπεζες, σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, η Fed αναμένει να προβεί σε μια ακόμη αύξηση των επιτοκίων, έως το τέλος του 2023, ενώ, για την ΕΚΤ, η πιθανότητα αύξησης των επιτοκίων για το ίδιο χρονικό διάστημα είναι πολύ μικρή. Ωστόσο, οι αγορές τιμολογούν, με αυξημένες πιθανότητες, το ενδεχόμενο μείωσης των επιτοκίων και πιο συγκεκριμένα τον Απρίλιο του 2024 για την ΕΚΤ και τον Ιούνιο του 2024 για τη Fed.

Η πλειοψηφία των αγροτικών προϊόντων κατέγραψε θετικές αποδόσεις, με τις μεγαλύτερες να εμφανίζονται στην τιμή του χυμού πορτοκαλιού και του καλαμποκιού, ενώ λιγότερα κέρδη είχαν οι τιμές στη ζάχαρη, στο σιτάρι και στη σόγια. Οριακές απώλειες για την τιμή στο βαμβάκι, στα βοοειδή και στο ρύζι. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του NOAA, οι συνθήκες του El-Niño διατηρούνται και αναμένεται να ενισχυθούν με πιθανότητα 80% κατά το διάστημα Ιανουαρίου-Μαρτίου 2024, με τις εκτιμήσεις να κάνουν αναφορά για ηπιότερο αρνητικό αντίκτυπο στις καλλιέργειες από το El-Niño του 2015/16. Για το σιτάρι, η κίνηση της Κίνας να εντείνει τις εισαγωγές πιθανά να ευνοήσει την τιμή του, όμως η συνέχιση των ρωσικών εξαγωγών λειτουργεί επιβαρυντικά στην τιμή. Η σύσφιξη της προσφοράς ζάχαρης ταυτόχρονα με τον βραδύτερο ρυθμό των βραζιλιάνικων εξαγωγών πιθανά να αποτελέσουν ανοδικούς κινδύνους για την τιμή της. Για τον χυμό πορτοκαλιού, τα προβλήματα που σχετίζονται με την προσφορά, λαμβάνοντας υπόψη και το El-Niño, αναμένεται να διατηρήσουν την ανοδική πίεση στην τιμή. Οι εκτιμήσεις για αυξημένη βραζιλιάνικη παραγωγή και εξαγωγές, περιορίζοντας τις αμερικανικές, πιθανά να πιέσουν την τιμή του βαμβακιού, παράλληλα με τις ανησυχίες για την ανάπτυξη. Για τη σόγια, η σημαντική ενίσχυση της ζήτησης για σπόρους από τις ΗΠΑ σε συνδυασμό με τη σφιχτή καλλιέργεια και τα περιορισμένα αποθέματα πιθανά να ευνοήσουν την τιμή της. Η πρόσφατη χαλάρωση των ινδικών περιορισμών στο ρύζι, κυρίως προς τις χώρες με έντονα τα προβλήματα της επισιτιστικής ασφάλειας, αναμένεται να περιορίσει την ανοδική πίεση στην τιμή του.

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	383
Κινητός MO 50 εβδ	407
Κινητός MO 200 εβδ	366
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	267

Economic Research & Investment Strategy



Ανοδική κίνηση, σε μηνιαίο επίπεδο, κατέγραψε ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων (+1,17%), στον τρέχοντα μήνα, ενώ αντίθετα ο δείκτης εμπορευμάτων υποχώρησε (-1,96%). Ως πιθανοί λόγοι της παραπάνω κίνησης μπορεί να αναφερθούν η υπερβάλλουσα ζήτηση σε σχέση με την προσφορά και τα οικονομικά στοιχεία Γ' τριμήνου για την οικονομική δραστηριότητα της Κίνας, όπου καταγράφεται μια συγκρατημένη ανάπτυξη (ρυθμός ανάπτυξης χαμηλότερος των προσδοκιών), παρά την άνοδο του δολαρίου. Παράλληλα, έχει βελτιωθεί η τεχνική εικόνα του δείκτη από αρνητική σε ουδέτερη, ενώ και η τιμή του δείκτη των αγροτικών προϊόντων, κοντά στον κμο των 200 εβδομάδων, αποτελεί μια ακόμη ένδειξη πιθανής βραχυπρόθεσμης στήριξης.

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)	206
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	231
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	233
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	172

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Οι παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά σιταριού το 2023/24 (έκθεση USDA) αφορούν μειωμένη παραγωγή, εμπόριο, χαμηλότερη κατανάλωση και αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται να διαμορφωθεί στους 783,4 εκατ. τόνους (-3,9 εκατ. τόνους από την εκτίμηση Σεπτεμβρίου), η οποία έχει επηρεαστεί από την ξηρασία και από το κόστος των λιπασμάτων. Παράλληλα, το εμπόριο εκτιμάται μειωμένο σε 206,3 εκατ. τόνους (-1,1 εκατ. τόνους), λόγω μειωμένων εξαγωγών της Αυστραλίας, της Βραζιλίας και του Καζακστάν, ενώ, αντίθετα, ο ρυθμός των ρωσικών εξαγωγών αναμένεται να ενισχυθεί. Η κατανάλωση εκτιμάται μειωμένη σε 792,9 εκατ. τόνους (-3,0 εκατ. τόνους), με μειώσεις στη χρήση τροφίμων, σπόρων, βιομηχανία και στις ζωοτροφές και τα αποθέματα προβλέπονται ελαφρώς μειωμένα σε 258,1 εκατ. τόνους (-0,5 εκατ. τόνους), το χαμηλότερο επίπεδο από το 2015/16, με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να εκτιμάται ελαφρώς υψηλότερα σε 32,55% (από 32,49%). Είναι πιθανό το έλλειμμα προσφοράς σε σχέση με τη ζήτηση να λειτουργήσει θετικά στην τιμή του, κάτι που αποτυπώθηκε πρόσφατα, όπως και η κίνηση της Κίνας να εντείνει τις εισαγωγές και οι γεωπολιτικές ανησυχίες στη Μ. Ανατολή. Όμως, η συνέχιση των ρωσικών εξαγωγών πιθανά να λειτουργήσει επιβαρυντικά στην τιμή.

Ζάχαρη

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	568
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	476
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	359
Υψηλή Τιμή 10ετίας	567
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	567
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	260

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



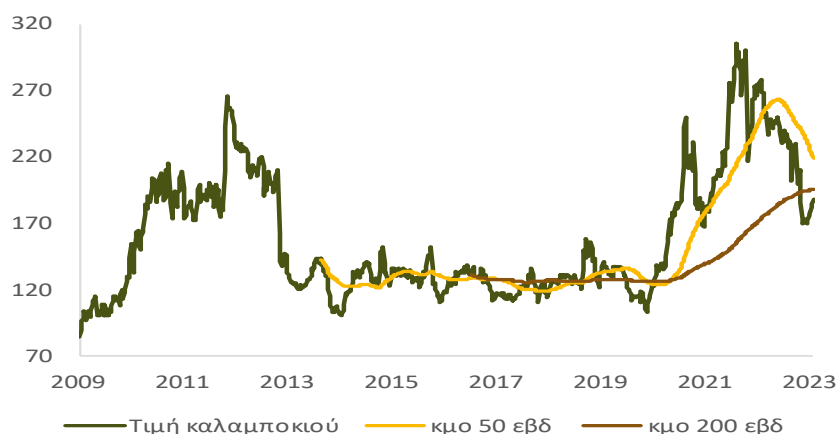
Σύμφωνα με τις μηνιαίες προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2023/24 αναθεωρήθηκε ανοδικά για το ζαχαροκάλαμο (σε 3,817 εκατ. τόνους από 3,758 εκατ. τόνους) και για το ζαχαρότευτλο καθοδικά (σε 5,151 εκατ. τόνους από 5,223 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τη συνολική παραγωγή σε χαμηλότερα επίπεδα (σε 8,969 εκατ. τόνους από 8,981 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση μειώθηκε σε 12,665 εκατ. τόνους, με τα αποθέματα να εκτιμώνται μειωμένα σε 1,557 εκατ. τόνους (από 1,714 εκατ. τόνους), λόγω της χαμηλότερης παραγωγής, προβλέποντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε χαμηλότερα επίπεδα, σε 12,29% (από 13,50%). Είναι πιθανό η σύσφιξη στην προσφορά (παραγωγή και αποθέματα) σε σχέση με τη ζήτηση, να ενισχύσει την τιμή της ζάχαρης βραχυπρόθεσμα. Παράλληλα, οι ανησυχίες της αγοράς για τον βραδύτερο ρυθμό των βραζιλιάνικων εξαγωγών ζάχαρης, λόγω προβλημάτων που παρατηρούνται στην εφοδιαστική αλυσίδα (δυσμενείς καιρικές συνθήκες στην φόρτωση των πλοίων στα λιμάνια της Βραζιλίας) αποτελούν έναν ακόμη ανοδικό κίνδυνο για την τιμή της ζάχαρης, κάτι που αποτυπώθηκε πρόσφατα στην τιμή της σε υψηλό ενός μήνα. Πιθανό αντιστάθμισμα να αποτελέσει το ενδεχόμενο η Ινδία να χαλαρώσει τους εξαγωγικούς της περιορισμούς, μια κίνηση που δεν φαίνεται μέχρι στιγμής να έχει τεθεί σε εφαρμογή, κάτι που θα μπορούσε να περιορίσει την ανοδική πορεία στην τιμή της.

Αγροτικά Προϊόντα

Καλαμποκί

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	188
Κινητός MO 50 εβδ	220
Κινητός MO 200 εβδ	197
Υψηλή Τιμή 10ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	131

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA) για την παραγωγή καλαμποκίου το 2023/24 αναθεωρήθηκαν οριακά ανοδικά σε 1,214.5 εκατ. τόνους (+0,2 εκατ. τόνους σε σχέση με την εκτίμηση Σεπτεμβρίου), προερχόμενες από ελαφρά ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή της Αργεντινής και της Ε.Ε., αντισταθμίζοντας τη μειωμένη παραγωγή στις ΗΠΑ. Παράλληλα, η κατανάλωση προβλέπεται ελαφρώς ενισχυμένη σε 1,200.8 εκατ. τόνους (+0,4 εκατ. τόνους), ενώ τα αποθέματα εκτιμώνται σημαντικά μειωμένα σε 312,4 εκατ. τόνους (-1,6 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση οριακά χαμηλότερα σε 26,02% (από 26,17%). Η σημαντική μείωση των αποθεμάτων σε σχέση με την ελαφρά ενίσχυση της ζήτησης αναμένεται να έχει θετική επίδραση στην τιμή του, κάτι που αποτυπώθηκε πρόσφατα. Παράλληλα, οι αναλυτές εκτιμούν ότι, καθώς οι net-short θέσεις των hedge funds στα σιτηρά, συμπεριλαμβανομένου και του καλαμποκίου, έφτασαν σε χαμηλό επίπεδο Ιουνίου 2020 (περίοδος πανδημίας), η κίνηση αυτή αυξάνει σημαντικά τον κίνδυνο αστάθειας στην αγορά, καθώς οποιαδήποτε είδηση δύναται να αντιστρέψει την κίνηση αυτή, κάτι που θα μπορούσε να οδηγήσει τις τιμές των σιτηρών σε άνοδο, μαζί και του καλαμποκίου.

Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	8,017
Κινητός MO 50 εβδ	5,541
Κινητός MO 200 εβδ	3,367
Υψηλή Τιμή 10ετίας	8,095
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	8,095
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,949

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn

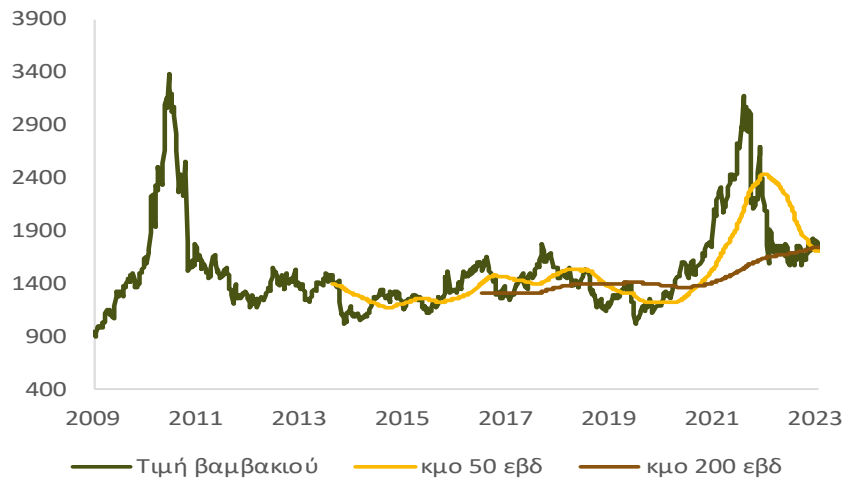


Η παγκόσμια παραγωγή συμπυκνωμένου χυμού πορτοκαλιού για το 2023/24, σύμφωνα με τις προβλέψεις του USDA, αναθεωρήθηκε ανοδικά, γενικότερα για τις ΗΠΑ στα 65,80 εκατ. κουτιά (+5,67 εκατ. κουτιά σε σχέση με το 2022/23), προερχόμενη από ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή στη Φλόριντα σε 20,50 εκατ. κουτιά (+4,70 εκατ. κουτιά) και στην Καλιφόρνια σε 44,50 εκατ. κουτιά (+1,30 εκατ. κουτιά). Ωστόσο, αν και οι παραπάνω προβλέψεις θα μπορούσαν να έχουν αρνητική επίδραση στην τιμή, στο επίκεντρο της αγοράς φαίνεται να εξακολουθούν να υπάρχουν τα προβλήματα της προσφοράς, καθώς είναι μια ενεργή περίοδος καταιγίδων στη Φλόριντα, με τον κίνδυνο των τυφώνων να είναι εμφανής ως συνέπεια του El-Niño, κάτι που θα μπορούσε να καταστρέψει ξανά τις καλλιέργειες, ενισχύοντας τις τιμές στα ΣΜΕ χυμού πορτοκαλιού. Ενδεικτικό της παραπάνω κατάστασης είναι ότι οι επενδυτές παραμένουν επιφυλακτικοί στην πώληση συμβολαίων, διατηρώντας και ενισχύοντας τις θέσεις αγοράς τους και τους αναλυτές να εκτιμούν πιθανή συνέχιση των ανοδικών πιέσεων. Ωστόσο, τα συνεχιζόμενα προβλήματα από τη μεριά της προσφοράς, λόγω της ανόδου της τιμής, πιθανά να πλήξουν τη ζήτηση, περιορίζοντας την ανοδική πορεία της τιμής του χυμού.

Αγροτικά Προϊόντα

Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,753
Κινητός MO 50 εβδ	1,719
Κινητός MO 200 εβδ	1,757
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,261
<i>Economic Research & Investment Strategy</i>	<i>EUR/tn</i>



Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την αγορά βαμβακιού το 2023/24 κάνουν λόγο για οριακή ενίσχυση της παραγωγής, οριακή υποχώρηση στην κατανάλωση και σημαντική υποχώρηση των αποθεμάτων. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται ελαφρά ενισχυμένη σε 112,60 εκατ. μπάλες (+0,21 εκατ. μπάλες σε σχέση με την εκτίμηση Σεπτεμβρίου), προερχόμενη από ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή της Βραζιλίας, της Αργεντινής και της Τανζανίας. Παράλληλα, η κατανάλωση εκτιμάται οριακά χαμηλότερη σε 115,79 εκατ. μπάλες (-0,09 εκατ. μπάλες), ενώ για τα αποθέματα αναμένεται μεγαλύτερη υποχώρηση σε 79,92 εκατ. μπάλες (-10,04 εκατ. μπάλες) με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να εκτιμάται σε 69,02% (από 77,63%). Το παγκόσμιο εμπόριο προβλέπεται σε 43,2 εκατ. μπάλες, υποστηριζόμενο από πιθανή αύξηση των κινεζικών εισαγωγών. Είναι πιθανό η σύσφιξη των παγκόσμιων αποθεμάτων και οι προσδοκίες για αύξηση της κινεζικής ζήτησης να επιδράσουν θετικά στην τιμή του. Όμως, οι αρνητικοί παράγοντες παραμένουν στο επίκεντρο, όπως οι εκτιμήσεις για ενισχυμένη βραζιλιάνικη παραγωγή και εξαγωγές βαμβακιού, αποδυναμώνοντας, ταυτόχρονα, τη ζήτηση για αμερικανικές εξαγωγές και την πιθανή επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας.

Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	456
Κινητός MO 50 εβδ	493
Κινητός MO 200 εβδ	437
Υψηλή Τιμή 10ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	329
<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 ακόμη χαμηλότερα σε 399,5 εκατ. τόνους (-1,8 εκατ. τόνους σε σχέση με την εκτίμηση Σεπτεμβρίου), προερχόμενη, κυρίως, από μειωμένη παραγωγή στην Αμερική (-1,1 εκατ. τόνους). Παράλληλα, με την παραγωγή, και τα αποθέματα αναμένονται μειωμένα, σε 115,6 εκατ. τόνους (-3,6 εκατ. τόνους), ενώ η κατανάλωση αναμένεται ελαφρά ενισχυμένη σε 383,3 εκατ. τόνους (+0,7 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 30,15% (από 31,26%). Αν και το προηγούμενο διάστημα η τιμή της σόγιας είχε φτάσει σε χαμηλό 6 εβδομάδων, η εικόνα αυτή αντιστράφηκε πρόσφατα στον απόηχο των εκτιμήσεων για την παραγωγή και τα αποθέματα, οι οποίες ξεπέρασαν τις προβλέψεις των αναλυτών, όπως και οι εξαγωγικές πωλήσεις σόγιας, με τη ζήτηση για σπόρους σόγιας από τις ΗΠΑ να φτάνουν τους 2 εκατ. τόνους. Αποτέλεσμα και των δύο παραπάνω παραγόντων ήταν η σημαντική ενίσχυση της τιμής της, φτάνοντας τα \$13 ανά μπούσελ (ΣΜΕ Νοεμβρίου), επίπεδο που, σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, θα μπορούσε να ενισχυθεί περαιτέρω στη βάση της σφιχτής καλλιέργειας σόγιας και των περιορισμένων αποθεμάτων.

Αγροτικά Προϊόντα

Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,836
Κινητός MO 50 εβδ	3,476
Κινητός MO 200 εβδ	2,662
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,883
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,883
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,921

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), η παραγωγή των βοοειδών στις ΗΠΑ προβλέπεται να ενισχυθεί κατά 1,6% το 2023/24 σε σχέση με το προηγούμενο έτος, καθώς αναμένεται να αυξηθούν οι τοποθετήσεις βοοειδών σε θυρίδες τροφοδοσίας, φτάνοντας τα 2,20 εκατ. κεφάλια, λαμβάνοντας υπόψη και το σχετικά μειωμένο κόστος των ζωοτροφών. Ωστόσο, αν και η παραπάνω πρόβλεψη δύναται να επηρεάσει πτωτικά τις τιμές, με τους επενδυτές να προβαίνουν σε περιορισμό των θέσεων αγοράς στα ΣΜΕ, η αγορά εξακολουθεί και ανησυχεί για την προσφορά βόειου κρέατος, καθώς η έλλειψη βοσκότοπων, λόγω της ξηρασίας, έχει μειώσει την ελεύθερη σίτιση βοοειδών και οι εταιρείες συσκευασίας κρέατος πιθανά να συνεχίσουν να περιορίζουν τη διαθέσιμη ποσότητα επεξεργασμένου, κινήσεις που, σύμφωνα με την αγορά, δύναται να συνεχίσουν να επηρεάσουν θετικά την τιμή στα ΣΜΕ βοοειδών.

Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	293
Κινητός MO 50 εβδ	314
Κινητός MO 200 εβδ	267
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	353
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	198

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι μηνιαίες προοπτικές για την αγορά του ρυζιού το 2023/24 αφορούν αμετάβλητη παραγωγή, οριακή υποχώρηση στα αποθέματα, αυξημένο εμπόριο και οριακά ενισχυμένη κατανάλωση. Η παραγωγή δεν αναμένεται να σημειώσει μεταβολή σε σχέση με την εκτίμηση Σεπτεμβρίου (518,1 εκατ. τόνους), ενώ η κατανάλωση προβλέπεται ελαφρά ενισχυμένη σε 523,5 εκατ. τόνους (+0,8 εκατ. τόνους). Αναφορικά με το παγκόσμιο εμπόριο εκτιμάται υψηλότερα σε 52,5 εκατ. τόνους (+400.000 τόνους), εντούτοις, όμως, παραμένει σε επίπεδα χαμηλότερα του 2022, λόγω των πρόσφατων εξαγωγικών περιορισμών της Ινδίας. Τα αποθέματα εκτιμώνται οριακά χαμηλότερα σε 167,5 εκατ. τόνους (-0,1 εκατ. τόνους), με τα κινεζικά αποθέματα να αναθεωρούνται πτωτικά (-600,000 σε 104,5 εκατ. τόνους) και τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να εκτιμάται ελαφρώς χαμηλότερα σε 31,99% (από 32,06%). Αν και η κίνηση της Ινδίας, το προγενέστερο διάστημα, για επιβολή εξαγωγικών περιορισμών σε συνδυασμό με την έλευση του El-Ninio επηρέασε ανοδικά την τιμή του ρυζιού, οι αναλυτές εκτιμούν ότι η πρόσφατη χαλάρωση των ινδικών περιορισμών κοντά στο 1 εκατ. τόνους, σε ορισμένες χώρες που βρίσκονται αντιμέτωπες με θέματα επισιτιστικής ασφάλειας, όπως και η χαμηλή ζήτηση από την Ιαπωνία, πιθανά να περιορίσουν τις ανοδικές πιέσεις στην τιμή του ρυζιού.

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 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 εκπεφρασμένα 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.

