

ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ
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%)
28/08/2023						
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	104.06	2.31	-0.22	-4.47	0.44	12.56
Ευρώ/Δολάριο	1.0819	-1.61	1.05	8.23	1.07	-9.10
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	5.05	0.17	0.49	1.65	2.05	4.92
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	4.20	0.25	0.40	1.16	1.42	3.48
S&P500	4433	-3.25	5.42	9.99	15.47	26.38
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	978	-6.24	0.65	-1.37	2.27	-12.79
Δείκτης Εμπορευμάτων *	585	-0.98	7.00	-16.68	-4.09	62.56
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	410	-3.71	-0.16	-7.80	-9.19	20.28
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2544	-2.36	-0.27	13.01	6.17	-2.49
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	410	-3.39	-5.54	-15.73	-12.97	41.11
Δείκτης Ενέργειας *	279	0.11	12.87	-22.80	-3.14	90.76

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%)
28/08/2023						
Σιτάρι	199.90	-14.82	-5.32	-30.81	-26.42	19.95
Ζάχαρη	521.57	9.05	-0.03	27.83	26.45	123.23
Βαμβάκι	1776.07	4.43	3.61	-34.16	3.50	48.79
Καλαμπόκι	174.29	-6.30	-21.42	-33.93	-30.11	52.13
Χυμός πορτοκαλιού	6566.14	3.64	9.36	70.24	54.56	210.47
Σόγια	474.33	-4.26	3.49	-19.74	-8.99	61.47
Βοοειδή	3685.93	3.48	7.10	18.51	15.66	92.56
Ακατέργαστο ρύζι	292.87	4.99	-6.57	-14.25	-11.71	43.57

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

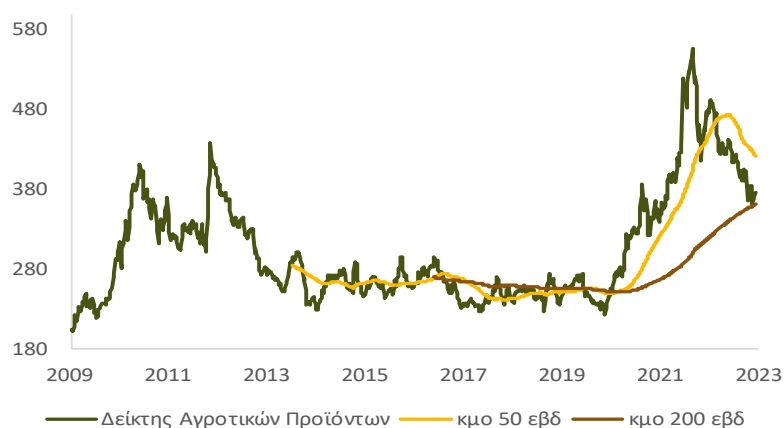
Μειωμένη διάθεση για ανάληψη ρίσκου επικράτησε στην παγκόσμια επενδυτική κοινότητα, σε μηνιαίο επίπεδο, με τις μετοχικές αγορές να καταγράφουν απώλειες, στον απόηχο των μικτών μακρο-στοιχείων που ανακοινώθηκαν σε ΗΠΑ και Ευρωζώνη και των νέων ενδείξεων επιβράδυνσης της κινεζικής οικονομίας, συμπεριλαμβανομένης και της αγοράς ακινήτων. Ταυτόχρονα, οι ανησυχίες για διατήρηση των υψηλών επιτοκίων για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα, όπως διαφάνηκε μέσα από τις δηλώσεις αξιωματούχων της Fed και της ΕΚΤ, αποτέλεσε έναν ακόμη επιβαρυντικό παράγοντα, με την αγορά να αναπροσαρμόζει τις πιθανότητες για συνέχιση της συσφιγκτικής νομισματικής πολιτικής. Μέσα στο παραπάνω πλαίσιο, οι αποδόσεις των αμερικανικών ομολόγων με λήξη στη 2ετία και στη 10ετία ενισχύθηκαν, φτάνοντας το 5,05% και 4,20% αντίστοιχα. Παράλληλα, σημαντική άνοδο κατέγραψε το δολάριο, επηρεάζοντας, αρνητικά, αξίες που αποτυπώνονται σε δολαριακούς όρους (βιομηχανικά και πολύτιμα μέταλλα, εμπορεύματα), ενώ εξαίρεση αποτέλεσε η τιμή του πετρελαίου, η οποία ενισχύθηκε, καθώς τα αποθέματα στις ΗΠΑ βρέθηκαν σε χαμηλό επίπεδο, ενώ, παράλληλα, έχει περιοριστεί η παραγωγή από τη Σαουδική Αραβία και τη Ρωσία.

Η πλειοψηφία των αγροτικών προϊόντων κατέγραψε θετικές αποδόσεις, με τις μεγαλύτερες να εμφανίζονται στην τιμή της ζάχαρης, του ρυζιού, του βαμβακιού, του χυμού πορτοκαλιού και των βοοειδών, ενώ απώλειες σημείωσαν οι τιμές των σιτηρών (σιτάρι, καλαμπόκι, σόγια). Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του NOAA, οι συνθήκες του El-Niño διατηρούνται και αναμένεται να ενισχυθούν με πιθανότητα πλέον 95% κατά τη διάρκεια του χειμώνα (Δεκέμβριο 2023-Φεβρουάριο 2024), με τις πρώτες εκτιμήσεις να κάνουν αναφορά για πιθανή ενίσχυση της έντασης του φαινομένου στο εν λόγω διάστημα. Για το σιτάρι, οι χειρσαίοι δίοδοι μεταφοράς σιτηρών και οι ρωσικές προμήθειες αναμένεται να συμβάλλουν αρνητικά στην πορεία της τιμής του. Η πιθανότητα περιορισμού των ινδικών εξαγωγών ζάχαρης σε συνδυασμό με την αλλαγή των καιρικών συνθηκών στις υφιστάμενες καλλιέργειες αναμένεται να ενισχύσουν την τιμή της ζάχαρης. Για το καλαμπόκι, η τιμή του πιθανά να συνεχίσει να δέχεται πτωτική πίεση, καθώς εντείνονται οι ανησυχίες σχετικά με τη μειωμένη ζήτηση από τον υπόλοιπο κόσμο, ενώ, αντίθετα, η τιμή της σόγιας πιθανά να ευνοηθεί, λόγω του περιορισμού των καλλιεργειών εξαιτίας των καιρικών συνθηκών. Η κύρια ανησυχία για την επιβράδυνση της κινεζικής ζήτησης αναμένεται να επηρεάσει πτωτικά την πορεία της τιμής του βαμβακιού. Για τον χυμό πορτοκαλιού, η μείωση των αποθεμάτων και της παραγωγής ως αποτέλεσμα της ύπαρξης τυφώνων, εκτιμάται ότι θα συνεχίσει να ενισχύει την τιμή του. Οι εξαγωγικοί περιορισμοί που θέτουν ασιατικές χώρες για το ρύζι με ταυτόχρονη εφαρμογή φορολόγησης αναμένεται να ενισχύσουν περαιτέρω την τιμή του.

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	379
Κινητός MO 50 εβδ	423
Κινητός MO 200 εβδ	362
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	232

Economic Research & Investment Strategy



Πτωτικά κινήθηκε, σε μηνιαίο επίπεδο, ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων (-3,39%), με τον δείκτη των εμπορευμάτων να δέχεται μικρότερη πίεση (-0,98%). Λόγοι της πτώσης πιθανά να αποτέλεσαν η άνοδος του δολαρίου και τα στοιχεία για την κινεζική οικονομία (υποχώρηση εισαγωγών-εξαγωγών, βιομηχανικής παραγωγής), από τα οποία δεν έχει φανεί μέχρι στιγμής να έχει πραγματοποιηθεί η ισχυρή ανάκαμψή της, όπως εκτιμούσε η αγορά. Παράλληλα, η τεχνική εικόνα του δείκτη παραμένει αρνητική.

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)	200
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	251
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	232
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	155

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Οι παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά σιταριού το 2023/24 (έκθεση USDA) αφορούν μειωμένη παραγωγή, κατανάλωση, εμπόριο και χαμηλότερα αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται να διαμορφωθεί στους 793,4 εκατ. τόνους (-3,3 εκατ. τόνους από την εκτίμηση Ιουλίου), με την παραγωγή της Ε.Ε., της Κίνας και του Καναδά να αναθεωρούνται πτωτικά. Παράλληλα, και η κατανάλωση εκτιμάται μειωμένη σε 796,1 εκατ. τόνους (-3,4 εκατ. τόνους), κυρίως λόγω χαμηλότερης χρήσης σε ζωοτροφές από την Κίνα, όπως και το εμπόριο σε 209,4 εκατ. τόνους (-2,2 εκατ. τόνους), λόγω μειωμένων εξαγωγών από τον Καναδά και τις ΗΠΑ, ενώ, αντίθετα, οι ουκρανικές εξαγωγές αναμένονται να διατηρηθούν αμετάβλητες σε 10,5 εκατ. τόνους. Τα αποθέματα προβλέπονται ελαφρώς μειωμένα σε 265,6 εκατ. τόνους (-0,9 εκατ. τόνους), το χαμηλότερο επίπεδο από το 2015/16, με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να εκτιμάται οριακά υψηλότερα σε 33,36% (από 33,33%). Είναι πιθανό το έλλειμμα προσφοράς σε σχέση με τη ζήτηση να λειτουργήσει θετικά στην τιμή του, όπως και η πρόσφατη πυροδότηση της αναστολής της συμφωνίας για τα σιτηρά που ενίσχυσε την τιμή του. Όμως, σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, η εύρεση εναλλακτικών χερσαίων δίοδων για τα ουκρανικά σιτηρά, η αναίμικη ζήτηση για τις εξαγωγές των ΗΠΑ και οι ισχυρές ρωσικές προμήθειες, πιθανά να οδηγήσουν σε συνέχιση της πτωτικής πίεσης στην τιμή του.

Ζάχαρη

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	522
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	454
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	348
Υψηλή Τιμή 10ετίας	540
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	540
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	222

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Σύμφωνα με τις μηνιαίες προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2023/24 αναθεωρήθηκε πτωτικά για το ζαχαροκάλαμο (σε 4,130 εκατ. τόνους) και για το ζαχαρότευτλο ανοδικά (σε 5,073 εκατ. τόνους από 5,022 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τη συνολική παραγωγή σε υψηλότερα επίπεδα (σε 9,203 εκατ. τόνους από 9,199 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση διατηρήθηκε αμετάβλητη σε 12,740 εκατ. τόνους, με τα αποθέματα να εκτιμώνται ενισχυμένα σε 1,942 εκατ. τόνους (από 1,719 εκατ. τόνους), λόγω της υψηλότερης παραγωγής, προβλέποντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε υψηλότερα επίπεδα, σε 15,24% (από 13,49%). Κύρια ανησυχία της αγοράς φαίνεται να είναι, το τελευταίο διάστημα, η Ινδία και η πιθανότητα περιορισμού των εξαγωγών ζάχαρης, τόσο λόγω του αυξανόμενου πληθυσμού της όσο και της έλλειψης βροχοπτώσεων στην περιοχή, κάτι που αναμένεται να ενισχύσει την τιμή της. Παράλληλα, οι έντονες βροχοπτώσεις, άνω του μέσου όρου, στη Βραζιλία, ως συνέπεια του El-Ninio, πιθανά να διαταράξουν τη συγκομιδή ζαχαροκάλαμου, προκαλώντας πρόσθετες ανησυχίες στον εφοδιασμό, ενισχύοντας περαιτέρω την τιμή της, κάτι που αποτυπώθηκε στην ενίσχυση των θέσεων αγοράς σε υψηλό 3 εβδομάδων.

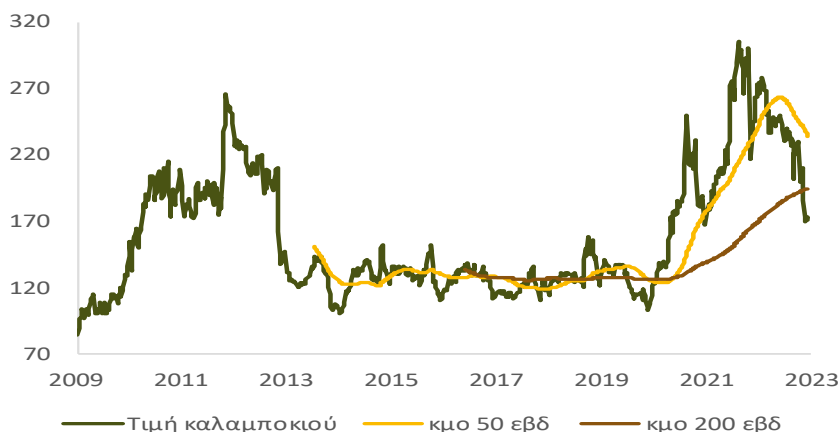


Αγροτικά Προϊόντα

Καλαμποκί

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	174
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	235
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	195
Υψηλή Τιμή 10ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	108

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA) για την παραγωγή καλαμποκίου το 2023/24 αναθεωρήθηκαν πτωτικά σε 1,213.5 εκατ. τόνους (-11,0 εκατ. τόνους σε σχέση με την εκτίμηση Ιουλίου), προερχόμενη από πτωτική αναθεώρηση στην παραγωγή της Κίνας, της Ε.Ε. και των ΗΠΑ. Παράλληλα, τόσο η κατανάλωση όσο και τα αποθέματα αναμένονται μειωμένα σε 1,200.4 εκατ. τόνους (-6,3 εκατ. τόνους) και σε 311,1 εκατ. τόνους (-3,1 εκατ. τόνους) αντίστοιχα, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση στο 25,91% (από 26,02%). Το παγκόσμιο εμπόριο αναμένεται χαμηλότερα, με τις εξαγωγές της Ουκρανίας, όμως, να παραμένουν αμετάβλητες (19,0 εκατ. τόνους), μετά τη λήξη της συμφωνίας για τα ουκρανικά σιτηρά, μέσω των λιμανιών της Μαύρης Θάλασσας. Είναι πιθανό, το έλλειμμα προσφοράς σε σχέση με τη ζήτηση να έχει θετική επίδραση στην τιμή του, όμως οι ανησυχίες για τη ζήτηση φαίνεται να υπερσχύουν το τελευταίο διάστημα, με τις εκτιμήσεις της αγοράς να κάνουν αναφορά για πιθανή συνέχιση των πτωτικών πιέσεων στην τιμή του, καθώς το ισχυρό δολάριο περιορίζει τη ζήτηση καλαμποκίου από τον υπόλοιπο κόσμο, κίνηση που αποτυπώθηκε και στην ενίσχυση των θέσεων πώλησης στα ΣΜΕ καλαμποκίου.

Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	6,566
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	5,056
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	3,150
Υψηλή Τιμή 10ετίας	6,618
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	6,618
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,949

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή συμπυκνωμένου χυμού πορτοκαλιού για το 2023/24, σύμφωνα με τις μηνιαίες προβλέψεις του USDA, διατηρήθηκε αμετάβλητη για τις ΗΠΑ, όμως εξακολουθεί να παραμένει σε εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα. Πιο συγκεκριμένα, η εκτίμηση για την παραγωγή χυμού πορτοκαλιού διατηρήθηκε σε 60,98 εκατ. κουτιά για τις ΗΠΑ, λόγω των συνεχιζόμενων προβλημάτων στις καλλιέργειες πορτοκαλιού στη Φλόριντα (ασθένεια γνωστή ως πρασίνισμα του καρπού) και των τυφώνων. Παράλληλα, στη Βραζιλία, τα αποθέματα έφτασαν στο χαμηλότερο επίπεδο 12ετίας (-41% σε σχέση με το προηγούμενο έτος), ένδειξη παγκόσμιας έλλειψης και οι εκτιμήσεις για τη βραζιλιάνικη παραγωγή αναθεωρήθηκαν πτωτικά σε 309,3 εκατ. κουτιά (από 314 εκατ. κουτιά την αντίστοιχη περσινή περίοδο). Με βάση τα παραπάνω, η μείωση των αποθεμάτων και η μικρότερη παραγωγή που εκτιμάται για το τρέχον έτος, αναμένεται να ενισχύσουν την τιμή του χυμού, όπως και η ύπαρξη νέων τυφώνων (Idalia) που θέτει νέους κινδύνους στις καλλιέργειες της Φλόριντα. Εκτίμηση της αγοράς είναι ότι οι τιμές των ΣΜΕ δύναται να συνεχίσουν να ευνοούνται βραχυπρόθεσμα, ωστόσο οι όλο και αυξανόμενες τιμές αναμένεται να επιβραδύνουν τη κατανάλωση (εκτίμηση -9,5% σε σχέση με πέρυσι), θέτοντας σε πιθανή πτωτική πίεση την τιμή του χυμού.

Αγροτικά Προϊόντα

Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,776
Κινητός MO 50 εβδ	1,758
Κινητός MO 200 εβδ	1,738
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,160
<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 μειωμένη παραγωγή, αποθέματα και οριακή ενίσχυση της κατανάλωσης. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται μειωμένη σε 114,12 εκατ. μπάλες (-2,72 εκατ. μπάλες σε σχέση με την εκτίμηση Ιουλίου), η μικρότερη καλλιέργεια 3ετίας. Παράλληλα, τα αποθέματα εκτιμώνται σε 91,60 εκατ. μπάλες (-2,92 εκατ. μπάλες), προερχόμενα από Βραζιλία, ΗΠΑ και Κίνα. Αντίθετα, η κατανάλωση αναμένεται ελαφρά ενισχυμένη σε 116,94 εκατ. μπάλες (+490.000 μπάλες), καθώς οι χαμηλότερες τιμές του βαμβακιού αναμένεται να στηρίξουν τις εισαγωγές οι οποίες προβλέπεται να αυξηθούν κατά 18%, διαμορφώνοντας το παγκόσμιο εμπόριο σε 43,9 εκατ. μπάλες (από 37,1 εκατ. μπάλες), με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να εκτιμάται χαμηλότερα σε 78,33% (από 81,16%). Αν και η σύσφιξη των παγκόσμιων προμηθειών σε σχέση με τη ζήτηση αναμένεται να επηρεάσει θετικά την τιμή του, παράλληλα με τον κίνδυνο των καιρικών συνθηκών στις ΗΠΑ (συνέχιση της ζέστης-ξηρασίας), η κύρια ανησυχία των αναλυτών αποτελεί η επιβράδυνση της κινεζικής ζήτησης, επηρεάζοντας αρνητικά την ανοδική του πορεία, γεγονός που έχει ήδη αποτυπωθεί στην ενίσχυση των θέσεων πώλησης στα ΣΜΕ βαμβακιού.

Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	474
Κινητός MO 50 εβδ	505
Κινητός MO 200 εβδ	431
Υψηλή Τιμή 10ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	280
<i>Economic Research & Investment Strategy</i>	<i>EUR/tn</i>



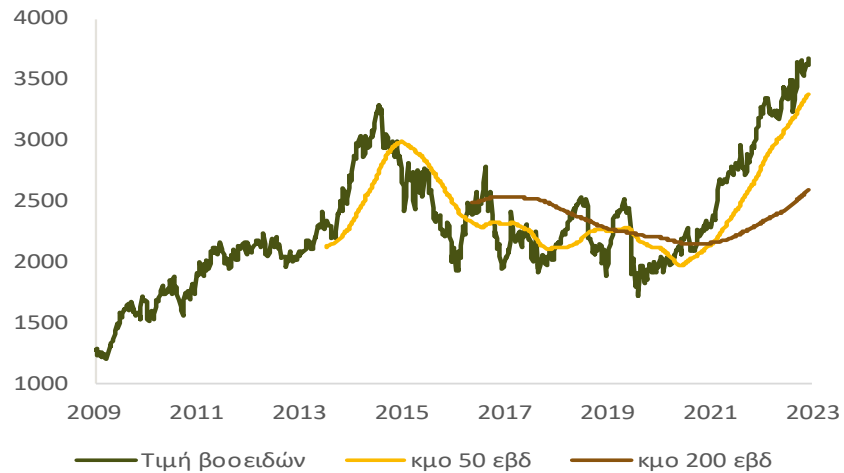
Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2023/24, σύμφωνα με στοιχεία του USDA, αναμένεται να κινηθεί ακόμη χαμηλότερα σε 402,8 εκατ. τόνους (-2,5 εκατ. τόνους σε σχέση με την εκτίμηση Ιουλίου), προερχόμενη, κυρίως, από μειωμένη παραγωγή στην Αμερική (-2,6 εκατ. τόνους). Παράλληλα με την παραγωγή και τα αποθέματα αναμένονται μειωμένα σε 119,4 εκατ. τόνους (-1,6 εκατ. τόνους), όπως και το εμπόριο (-0,5 εκατ. τόνους), κυρίως λόγω των ΗΠΑ, ενώ οριακή υποχώρηση αναμένεται για την κατανάλωση σε 383,9 εκατ. τόνους (-0,6 εκατ. τόνους). Είναι πιθανό το έλλειμμα προσφοράς σε σχέση με τη ζήτηση να λειτουργήσει θετικά, ενισχύοντας την τιμή της. Παράλληλα, οι ανησυχίες σχετικά με τις καιρικές συνθήκες (ζέστη και ξηρασία), δείχνοντας πλέον σημάδια επιδείνωσης, εγκυμονούν κινδύνους, τόσο για μειωμένες αποδόσεις όσο και για τον περιορισμό του μεγέθους των υφιστάμενων καλλιεργειών, εντείνοντας την άνοδο στην τιμή της. Με βάση τις παραπάνω εκτιμήσεις, οι αναλυτές εκτιμούν ότι οι προοπτικές παραμένουν θετικές για την τιμή της σόγιας, ενισχύοντας τις θέσεις αγοράς τους.

Αγροτικά Προϊόντα

Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,686
Κινητός MO 50 εβδ	3,390
Κινητός MO 200 εβδ	2,605
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,690
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,690
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,912

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), η παραγωγή των βοοειδών στις ΗΠΑ για το 2023 προβλέπεται σε 29,4 εκατ. κεφάλια, μειωμένη κατά 800.000 κεφάλια σε σχέση με ένα χρόνο πριν, λόγω του βραδύτερου, από τον αναμενόμενο, ρυθμού σφαγής, ειδικότερα στα σιτιζόμενα βοοειδή σε θυρίδες τροφοδοσίας. Παράλληλα, σε σχέση με τη μειωμένη παραγωγή, η έκθεση προβλέπει περιορισμό των αμερικανικών εξαγωγών κατά 14%, λόγω του ενισχυμένου δολαρίου και της μειωμένης καταναλωτικής ζήτησης λόγω της υψηλής τιμής των βοοειδών. Με βάση τα παραπάνω, οι αναλυτές κάνουν λόγο για πιθανή ύπαρξη πτωτικών πιέσεων στην τιμή των ΣΜΕ, μεσοπρόθεσμα, λαμβάνοντας υπόψη και την ενίσχυση της ζήτησης για χοιρινό κρέας, λόγω της ελκυστικότερης τιμής του, με παράλληλη ενίσχυση και των εξαγωγών, εντείνοντας τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ βοοειδών σε υψηλό 15 εβδομάδων.

Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	293
Κινητός MO 50 εβδ	321
Κινητός MO 200 εβδ	264
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 οριακά ενισχυμένη παραγωγή, αυξημένα αποθέματα, ενώ η κατανάλωση και το εμπόριο αναμένονται μειωμένα. Η παραγωγή αναμένεται οριακά ενισχυμένη σε 520,9 εκατ. τόνους (από 520,8 εκατ. τόνους σε σχέση με την εκτίμηση Ιουλίου). Αντίθετα, η κατανάλωση προβλέπεται μειωμένη σε 523,0 εκατ. τόνους (-1,0 εκατ. τόνους) ως αποτέλεσμα των απαγορεύσεων των ινδικών εξαγωγών ρυζιού και το παγκόσμιο εμπόριο σε 52,9 εκατ. τόνους (-3,4 εκατ. τόνους). Τα αποθέματα εκτιμώνται αυξημένα σε 171,8 εκατ. τόνους (+1,4 εκατ. τόνους), με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να εκτιμάται ελαφρώς υψηλότερα σε 32,84% (από 32,52%). Αν και το προγενέστερο διάστημα η τιμή του ρυζιού δέχθηκε πτωτικές πιέσεις, οι αναλυτές εκτιμούν ότι οι ανοδικές πιέσεις δύναται να υπάρξουν στην τιμή του, καθώς κλιμακώνεται η ανησυχία σχετικά με την προσφορά ρυζιού εξαιτίας των περιοριστικών κινήσεων στις εξαγωγές ρυζιού, όχι μόνο από την Ινδία αλλά και την Μιανμάρ, με την Ινδία να επιβάλλει επιπλέον φόρο 20% στις εξαγωγές, καθώς και να θέτει ελάχιστη τιμή εξαγωγής στο ρύζι basmati. Παράλληλα, η διαταραχή των καιρικών συνθηκών (χαμηλότερες βροχοπτώσεις στην περιοχή της Ταϊλάνδης λόγω του El-Ninio) αναμένεται να αποτελέσει έναν ακόμη παράγοντα ενίσχυσης της τιμής του.

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 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 διερευνήσει τυχόν τέτοιους περιορισμούς ή/και απαγορεύσεις.

