

ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ  
2024

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

# Αγροτικά Προϊόντα

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ





# Αγροτικά Προϊόντα

## Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Επιλεγμένες Αξίες	Τμή Κλεισίματος 23/01/2024	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	103.62	1.70	-2.67	1.48	2.07	14.62
Ευρώ/Δολάριο	1.0854	-1.30	2.60	-0.20	-1.58	-10.73
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	4.37	0.04	-0.68	0.20	0.10	4.25
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	4.13	0.23	-0.72	0.65	0.45	3.04
S&P500	4865	2.31	14.52	21.10	1.99	26.63
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	970	-2.25	5.37	-6.66	-5.25	-30.36
Δείκτης Εμπορευμάτων *	545	0.31	-6.52	-10.91	1.83	27.61
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	409	-2.34	1.90	-16.65	-3.25	4.47
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2639	-1.82	2.47	3.82	-1.76	7.67
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	382	-1.06	-4.07	-16.77	-1.19	2.63
Δείκτης Ενέργειας *	253	0.49	-10.55	-11.54	3.18	44.50

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 23/01/2024	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
Σιτάρι	202.34	-1.56	0.01	-19.47	-2.98	5.60
Ζάχαρη	483.39	17.14	-14.91	20.57	17.88	68.10
Βαμβάκι	1721.86	7.87	-0.52	-2.31	6.68	16.51
Καλαμπόκι	162.28	-4.00	-10.33	-33.90	-3.22	0.21
Χυμός πορτοκαλιού	6267.68	-4.71	-22.07	51.49	-1.77	195.90
Σόγια	420.45	-3.02	-5.16	-17.63	-2.12	6.14
Βοοειδή	3554.63	4.45	-3.53	11.63	2.72	68.07
Ακατέργαστο ρύζι	316.85	1.96	6.66	-3.62	2.91	47.52

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

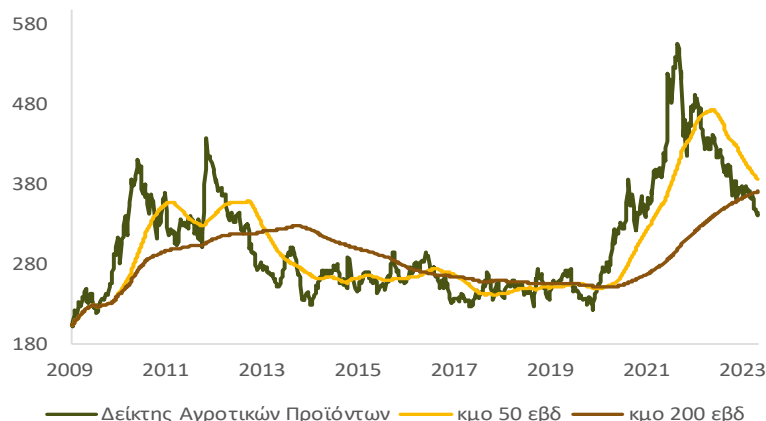
Η διεθνής αγορά αγροτικών προϊόντων παρουσίασε σημαντικές υποαποδόσεις το 2023 σε σχέση με το 2022 (ο δείκτης αγροτικών προϊόντων υποχώρησε -12,91% έναντι ενίσχυσης +9,87% το 2022). Κύριοι λόγοι της υποχώρησης ήταν η αποκλιμάκωση του γεωπολιτικού ρίσκου στην Ουκρανία, η εξομάλυνση των παγκόσμιων πληθωριστικών πιέσεων, η ενδυνάμωση του δολαρίου και οι μειωμένες παγκόσμιες αναπτυξιακές προοπτικές. Ωστόσο, σε επιμέρους επίπεδο, μεικτή ήταν η εικόνα των αποδόσεων στα αγροτικά προϊόντα. Πιο συγκεκριμένα, οι τιμές στα ΣΜΕ σιταριού (-20,71%), στο καλαμπόκι (-30,55%) και στη σόγια (-14,86%) υποχώρησαν, ενώ λιγότερες απώλειες σημείωσαν οι τιμές στο ρύζι (-4,13%) και στο βαμβάκι (-2,84%). Στον αντίποδα, ενισχύθηκαν οι τιμές στα ΣΜΕ χυμού πορτοκαλιού (+55,14%), στα βοοειδή (+9,99%) και λιγότερο στη ζάχαρη (+2,69%).

Τα τελευταία χρόνια (2020-2023) ήταν εξαιρετικά ασταθή για τον αγροδιατροφικό τομέα. Διαδοχικά κύματα ξηρασίας (La Niña), πόλεμοι, αυξημένο γεωργικό κόστος (λιπάσματα, ενέργεια) ώθησαν τις τιμές των αγροτικών προϊόντων σε επίπεδα ρεκόρ, περιορίζοντας σημαντικά την καταναλωτική ζήτηση, λαμβάνοντας υπόψη και την ενίσχυση του δολαρίου. Αν και μέχρι στιγμής η αγορά των αγροτικών προϊόντων δείχνει σημάδια επιστροφής προς μια «κανονικότητα», οι αναλυτές εκτιμούν ότι οι προκλήσεις πιθανά να παραμείνουν για το 2024. Πιο συγκεκριμένα, το γεωπολιτικό ρίσκο δύναται να απειλήσει, όχι μόνο τα θεμελιώδη μεγέθη των εν λόγω αγορών, αλλά και την εφοδιαστική αλυσίδα, ενισχύοντας ταυτόχρονα, τόσο τις τιμές τους όσο και τις πληθωριστικές πιέσεις στα τρόφιμα. Για το El-Niño, σύμφωνα με τον NOAA, εκτιμάται η κορύφωση της έντασης του φαινομένου τους επόμενους δύο μήνες, με τις προβλέψεις για το Β' εξάμηνο του 2024 να είναι ηπιότερες. Το δολάριο, αν και μέχρι στιγμής η δυναμική του παραμένει σταθερή, η έναρξη ενός νέου κύκλου μείωσης των επιτοκίων από τη Fed πιθανά να μετριάσει τον αντίκτυπο αυτό, δείχνοντας σημάδια αποδυνάμωσης και ευνοώντας τις τιμές τους. Στον αντίποδα, οι μειωμένες παγκόσμιες αναπτυξιακές προοπτικές (από 3% το 2023 σε 2,6% το 2024), συμπεριλαμβανομένης και της Κίνας (από 5,2% το 2023 σε 4,6% το 2024) πιθανά να περιορίσουν την παγκόσμια κατανάλωση, επιδρώντας αρνητικά στις τιμές τους.

Λαμβάνοντας υπόψη τις οικονομικές συνθήκες, θεμελιώδες στοιχείο πιθανά να αποτελέσει ο λόγος αποθέματα/κατανάλωση το 2024, καθώς, σύμφωνα με εκτιμήσεις των αναλυτών, σε αρκετές αγορές, τα αποθέματα εξακολουθούν να βρίσκονται σε χαμηλά 10ετία, αντανακλώντας στενότητα, τόσο στις παγκόσμιες εξαγωγίμες ποσότητες όσο και στις παραγόμενες, με τις εκτιμήσεις της αγοράς να κάνουν λόγο, αρχικά, για σταθεροποίηση και πιθανή ενίσχυση των τιμών, μεταγενέστερα.

## Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>353</b>
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	387
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	372
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	306



Economic Research & Investment Strategy

Πτωτική κίνηση, σε μηνιαίο επίπεδο, κατέγραψε ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων (-1,06%), με τον δείκτη των εμπορευμάτων να ενισχύεται ελαφρά (+0,31%). Ως πιθανοί λόγοι μπορεί να αναφερθούν η ενίσχυση του δολαρίου, η υπερβάλλουσα προσφορά σε σχέση με τη ζήτηση και τα στοιχεία για την οικονομική δραστηριότητα της Κίνας (μειωμένος ρυθμός ανάπτυξης). Παράλληλα, η τεχνική εικόνα του δείκτη επιδεινώθηκε σε σχετικά αρνητική από ουδέτερη, διασπώντας το κμο των 200 εβδομάδων.

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

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>202</b>
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	214
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	234
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	184

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Οι παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά σιταριού το 2023/24 (έκθεση USDA) αφορούν υψηλότερη παραγωγή, κατανάλωση, εμπόριο και αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται να διαμορφωθεί στους 784,9 εκατ. τόνους (+1,9 εκατ. τόνους από την εκτίμηση Δεκεμβρίου), προερχόμενη από ανοδική αναθεώρηση στη Ρωσία και Ουκρανία (+1,0 εκατ. τόνους και +0,9 εκατ. τόνους αντίστοιχα), αντισταθμίζοντας την κινεζική παραγωγή (-0,4 εκατ. τόνους). Παράλληλα, το εμπόριο εκτιμάται σε 209,5 εκατ. τόνους (+2,4 εκατ. τόνους) λόγω των υψηλότερων εξαγωγών από την Ουκρανία (1,5 εκατ. τόνους, φτάνοντας τους 4 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση προβλέπεται ενισχυμένη σε 796,4 (+1,8 εκατ. τόνους) λόγω υψηλότερης χρήσης ζωοτροφών για την Ινδία και την Ε.Ε. Τα αποθέματα εκτιμώνται σε 260,0 εκατ. τόνους (+1,8 εκατ. τόνους), με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να εκτιμάται οριακά υψηλότερα σε 32,64% (από 32,49%). Αν και οι τιμές στα ΣΜΕ σιταριού υποχώρησαν σε χαμηλό επίπεδο, οι αναλυτές εκτιμούν ότι, βραχυπρόθεσμες ανοδικές πιέσεις δύναται να εμφανιστούν εξαιτίας μεταβολής των καιρικών συνθηκών στις ΗΠΑ, βλάπτοντας τις καλλιέργειες χειμερινού σιταριού και του γεωπολιτικού ρίσκου. Ωστόσο, οι υψηλότερες ουκρανικές εξαγωγές και το παραγωγικό πλεόνασμα, παραμένουν αρνητικοί παράγοντες για την τιμή των ΣΜΕ σιταριού.

## Ζάχαρη

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>483</b>
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	496
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	373
Υψηλή Τιμή 10ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	276

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Σύμφωνα με τις μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2023/24 αναθεωρήθηκε ανοδικά, τόσο για το ζαχαροκάλαμο (σε 3,985 εκατ. τόνους από 3,880 εκατ. τόνους) όσο και για το ζαχαρότευτλο (σε 5,407 εκατ. τόνους από 5,363 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τη συνολική παραγωγή σε υψηλότερα επίπεδα (σε 9,391 εκατ. τόνους από 9,243 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση προβλέπεται ενισχυμένη (σε 12,790 εκατ. τόνους από 12,730 εκατ. τόνους), με τα αποθέματα να εκτιμώνται ενισχυμένα σε 1,754 εκατ. τόνους (από 1,624 εκατ. τόνους), προβλέποντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε υψηλότερα επίπεδα σε 13,71% (από 12,75%). Είναι πιθανό το πλεόνασμα προσφοράς (παραγωγή και αποθέματα), σε σχέση με τη ζήτηση, να μειώσει την τιμή της ζάχαρης βραχυπρόθεσμα. Ωστόσο, τελευταία, πυκνώνουν οι ανησυχίες της αγοράς για την ασθενέστερη παραγωγή από την Ασία (Ινδία και Ταϊλάνδη), παρά τις προσδοκίες για μια αυξημένη καλλιέργεια ζαχαροκάλαμου στη Βραζιλία. Παράλληλα, η Ινδία έκανε γνωστό ότι προτίθεται να βάλει εξαγωγικό δασμό 50% στη μελάσα (υποπροϊόν διύλισης από την επεξεργασία της ζάχαρης), διατηρώντας την αυστηρή στάση της στους περιορισμούς των εξαγωγών της. Όλα τα παραπάνω, σύμφωνα με την αγορά, πιθανά να ενισχύσουν την τιμή της ζάχαρης, με τους money managers να ενισχύουν τις θέσεις αγοράς σε υψηλό 3 εβδομάδων.

# Αγροτικά Προϊόντα

## Καλαμποκί

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>162</b>
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	200
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	199
Υψηλή Τιμή 10ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	160

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ για την παραγωγή καλαμποκιού το 2023/24 αναθεωρήθηκαν ανοδικά σε 1,235,7 εκατ. τόνους (+13,7 εκατ. τόνους σε σχέση με την εκτίμηση Δεκεμβρίου), προερχόμενες από σημαντική αναθεώρηση για την Κίνα (+11,8 εκατ. τόνους) και τις ΗΠΑ (+2,7 εκατ. τόνους), αντισταθμίζοντας τη μειωμένη παραγωγή στη Βραζιλία (-2,0 εκατ. τόνους). Παράλληλα, η κατανάλωση προβλέπεται ενισχυμένη σε 1,211,1 εκατ. τόνους (+4,1 εκατ. τόνους), όπως και τα αποθέματα σε 325,2 εκατ. τόνους (+10,0 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση υψηλότερα σε 26,85% (από 26,11%). Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της αγοράς, οι ενισχυμένες προοπτικές για την παγκόσμια παραγωγή καλαμποκιού, κυρίως από την Κίνα, σε μια προσπάθεια ενίσχυσης της επισιτιστικής ασφάλειας της ενδοχώρας και αποφυγής εντάσεων στο εμπορικό ζήτημα με τις ΗΠΑ, δύναται να έχουν αρνητικό αντίκτυπο στις τιμές των ΣΜΕ βραχυπρόθεσμα, μια τάση που αποτυπώθηκε στην ενίσχυση των θέσεων πώλησης σε χαμηλό 3ετίας.

## Χυμός πορτοκαλιού

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>6,268</b>
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	6,308
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	3,717
Υψηλή Τιμή 10ετίας	8,398
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	8,398
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 σε σχέση με τις εκτιμήσεις του προηγούμενου μήνα. Πιο συγκεκριμένα, συνολικά για τις ΗΠΑ εκτιμάται στα 67,25 εκατ. κουτιά (+1,45 εκατ. κουτιά σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη), για τη Φλόριντα παρέμεινε αμετάβλητη (20,5 εκατ. κουτιά) και για την Καλιφόρνια σε 45,80 εκατ. κουτιά (+1,30 εκατ. κουτιά), με τις προσδοκίες ότι τα προγενέστερα προβλήματα που υπήρχαν στις καλλιέργειες πορτοκαλιών (ασθένειες, όπως η καταπολέμηση πράσινης νόσου των εσπεριδοειδών, ύπαρξη τυφώνων) δείχνουν σημάδια βελτίωσης. Λαμβάνοντας υπόψη την ενισχυμένη παραγωγή, καθώς και το υψηλό επίπεδο αποτίμησης (+55% ενισχύθηκε η τιμή του το 2023), σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, οι πτωτικές πιέσεις δύναται να συνεχιστούν στην τιμή του, κάτι που αποτυπώθηκε πρόσφατα στην ενίσχυση των θέσεων πώλησης σε χαμηλό 2ετίας από τους διαχειριστές. Ωστόσο, στο επενδυτικό επίκεντρο πιθανά να εξακολουθήσουν να βρίσκονται οι προκλήσεις από τη μεριά της προσφοράς, λαμβανομένου των μειωμένων εκτιμήσεων για εξαγωγές χυμού πορτοκαλιού από τη Βραζιλία, την τρέχουσα περίοδο, λόγω της μειωμένης βραζιλιάνικης παραγωγής το 2023.



# Αγροτικά Προϊόντα

## Βαμβάκι

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>1,722</b>
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	1,685
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	1,776
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,439

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την αγορά βαμβακιού το 2023/24 κάνουν λόγο για οριακή ενίσχυση της παραγωγής, μειωμένη κατανάλωση και ενίσχυση των αποθεμάτων. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται ελαφρά ενισχυμένη σε 113,18 εκατ. μπάλες (+260.000 μπάλες σε σχέση με την εκτίμηση Δεκεμβρίου). Παράλληλα, η κατανάλωση εκτιμάται σε σημαντικά χαμηλότερο επίπεδο σε 112,43 εκατ. μπάλες (-1,30 εκατ. μπάλες), παραμένοντας η τρίτη χαμηλότερη τα τελευταία 8 χρόνια, ενώ για τα αποθέματα αναμένεται ενίσχυση σε 84,38 εκατ. μπάλες (+1,98 εκατ. μπάλες), με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να εκτιμάται σε χαμηλότερο επίπεδο 72,45% (από 70,69%). Το παγκόσμιο εμπόριο αναμένεται να διατηρηθεί στις εκτιμήσεις του προηγούμενου μήνα, υποστηριζόμενο από την αύξηση των κινεζικών εισαγωγών (σε 43,15 εκατ. μπάλες). Από την παραπάνω ανάλυση, είναι πιθανό η σημαντική ενίσχυση των αποθεμάτων σε σχέση με τη ζήτηση να έχουν αρνητικό αντίκτυπο στην τιμή των ΣΜΕ βαμβακιού, ταυτόχρονα με τις μειωμένες παγκόσμιες αναπτυξιακές προοπτικές. Ωστόσο, το σχετικά χαμηλό επίπεδο αποτιμήσεων σε συνδυασμό με την ενίσχυση του εμπορίου, σύμφωνα με την αγορά, πιθανά να προσφέρουν, τελικά, στήριξη στις τιμές των ΣΜΕ βαμβακιού.

## Σόγια

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>420</b>
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	474
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	446
Υψηλή Τιμή 10ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	379

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2023/24, σύμφωνα με στοιχεία του USDA, αναμένεται να ενισχυθεί οριακά υψηλότερα σε 399,0 εκατ. τόνους (+0,1 εκατ. τόνους σε σχέση με την εκτίμηση Δεκεμβρίου), αν και εκτιμούν σημαντικές περικοπές στη βραζιλιάνικη παραγωγή (-4,0 εκατ. τόνους), οι οποίες δύναται να αντισταθμιστούν με ενισχυμένη παραγωγή από την Αργεντινή, τις ΗΠΑ και λιγότερο από την Παραγουάη και την Κίνα. Αντίθετα με την παραγωγή, η κατανάλωση αναμένεται οριακά μειωμένη σε 383,7 εκατ. τόνους (-0,3 εκατ. τόνους), ενώ τα αποθέματα αναμένονται ελαφρά ενισχυμένα σε 114,6 εκατ. τόνους (+0,4 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση οριακά υψηλότερα σε 29,86% (από 29,73%). Από την ανάλυση των παραπάνω στοιχείων, είναι πιθανό το μικρό πλεόνασμα προσφοράς σε σχέση με τη ζήτηση να έχει αρνητικό αντίκτυπο στην τιμή του. Σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, η βραχυπρόθεσμη τάση για την τιμή της σόγιας παραμένει αρνητική λόγω των προοπτικών ενισχυμένης προσφοράς. Αν σε αυτό συμπεριλάβουμε και το επικείμενο σχέδιο της Κίνας να προβεί στην παραγωγή γενετικά τροποποιημένων ποικιλιών σόγιας και καλαμποκιού, τόσο για κάλυψη ζωοτροφών όσο και για τη σίτιση του πληθυσμού, περιορίζοντας το εμπόριο και τις εισαγωγές της από τις ΗΠΑ, είναι αντιληπτό ότι το σημαντικό πλεόνασμα προσφοράς που δημιουργείται πιθανά να συνεχίσει να λειτουργεί επιβαρυντικά των τιμών της σόγιας.

# Αγροτικά Προϊόντα

## Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,555
Κινητός MO 50 εβδ	3,548
Κινητός MO 200 εβδ	2,736
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,883
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,883
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,058

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι προβλέψεις για την παραγωγή των βοοειδών το 2023/24 αναμένεται ενισχυμένη λόγω μεγαλύτερης τοποθέτησης βοοειδών σε θυρίδες τροφοδοσίας που εκτιμώνται σε 12 εκατ. κεφάλια (από 11 εκατ. κεφάλια σε σχέση με την πρόβλεψη Δεκεμβρίου). Οι προβλέψεις για τις εξαγωγές αναμένονται μειωμένες λόγω της ασθενέστερης ζήτησης από την Ασία, ενώ αντίθετα οι εισαγωγές αναμένονται αμετάβλητες (Ωκεανία & Νότια Αμερική). Εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν λόγο για πιθανή συνέχιση των πτωτικών πιέσεων στην τιμή των ΣΜΕ βοοειδών λόγω της μεγαλύτερης προσφοράς, λαμβάνοντας υπόψη και την περιορισμένη ζήτηση.

## Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	317
Κινητός MO 50 εβδ	309
Κινητός MO 200 εβδ	272
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	353
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	200

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι μηνιαίες προοπτικές για την αγορά του ρυζιού το 2023/24 αφορούν μειωμένη παραγωγή, κατανάλωση, αμετάβλητο εμπόριο και μειωμένα αποθέματα. Η παραγωγή προβλέπεται μειωμένη σε 513,5 εκατ. τόνους (-4,5 εκατ. τόνους σε σχέση με την εκτίμηση Δεκεμβρίου), με την Κίνα να παρουσιάζει το μεγαλύτερο μέρος της μείωσης. Ταυτόχρονα, και η κατανάλωση προβλέπεται μειωμένη σε 522,1 εκατ. τόνους (-2,9 εκατ. τόνους). Αναφορικά με το παγκόσμιο εμπόριο, εκτιμάται στο επίπεδο της πρόβλεψης Δεκεμβρίου (σε 52,1 εκατ. τόνους), εντούτοις, όμως, παραμένει σε επίπεδα χαμηλότερα του 2022, λόγω των πρόσφατων εξαγωγικών περιορισμών της Ινδίας. Τα αποθέματα εκτιμώνται οριακά χαμηλότερα σε 167,2 εκατ. τόνους (το χαμηλότερο επίπεδο από το 2017/18) και ο δείκτης αποθέματα/κατανάλωση εκτιμάται ελαφρώς υψηλότερα σε 32,02% (από 31,96%). Με βάση την παραπάνω ανάλυση, είναι πιθανό το σημαντικό έλλειμμα προσφοράς να επιδράσει θετικά στην τιμή του ρυζιού. Σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, η τιμή του ρυζιού, αν και εξακολουθεί να παραμένει κοντά σε υψηλό 15 ετών, δύναται να κινηθεί σε υψηλότερο επίπεδο, καθώς οι εξαγωγικοί περιορισμοί της Ινδίας ενδέχεται να διατηρηθούν μέχρι τον Απρίλιο-Μάιο 2024 (εκλογές Ινδία) σε μια προσπάθεια συγκράτησης των τοπικών τιμών ρυζιού στην Ινδία. Αν σε αυτό προστεθούν το El-Ninio και ο πιθανός αντίκτυπός του στις καλλιέργειες, καθώς και η αναμενόμενη αύξηση της ζήτησης ρυζιού λόγω του Eid festival στο πλαίσιο ολοκλήρωσης του ραμαζανιού, όλα αυτά δύναται να ενισχύσουν περαιτέρω την τιμή του.

# Αγροτικά Προϊόντα

## Στοιχεία επικοινωνίας

### Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

**Λεκκός Ηλίας**      **Lekkosi@piraeusbank.gr**  
*General Manager*      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 διευρυνήσει τυχόν τέτοιους περιορισμούς ή/και απαγορεύσεις.

