

ΑΠΡΙΛΙΟΣ  
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%)
20/04/2023						
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	101.84	-1.38	-0.18	1.24	-1.63	1.57
Ευρώ/Δολάριο	1.0970	1.80	0.83	1.18	2.40	0.96
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	4.14	0.17	0.06	1.55	2.21	3.94
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	3.53	0.05	0.16	0.60	1.38	2.93
S&P500	4130	3.17	3.96	-6.01	7.56	50.91
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	990	3.92	-4.48	-8.94	3.49	12.70
Δείκτης Εμπορευμάτων *	574	4.75	-6.79	-23.93	-5.86	151.62
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	452	3.99	-7.41	-21.92	0.15	68.54
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2639	4.08	4.11	3.64	10.15	23.37
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	453	2.22	-1.63	-20.94	-3.68	72.21
Δείκτης Ενέργειας *	259	5.97	-10.60	-29.43	-10.11	306.18

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%)
20/04/2023						
Σιτάρι	223.72	-6.89	-11.47	-40.19	-17.66	20.61
Ζάχαρη	507.59	20.47	25.41	25.92	23.06	148.77
Βαμβάκι	1592.91	0.27	-8.02	-44.15	-7.17	45.36
Καλαμπόκι	238.27	2.46	-4.09	-18.73	-4.46	109.35
Χυμός πορτοκαλιού	5516.08	12.58	31.41	57.14	29.84	150.21
Σόγια	501.71	-1.53	-3.30	-14.12	-3.73	79.58
Βοοειδή	3499.82	4.99	9.30	21.25	9.82	84.51
Ακατέργαστο ρύζι	301.19	-5.25	-8.08	2.82	-9.21	14.23

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

Διάθεση για ανάληψη ρίσκου επικράτησε στην παγκόσμια επενδυτική κοινότητα, με τις μετοχικές αγορές να καταγράφουν κέρδη, σε μηνιαίο επίπεδο, στον απόηχο μεικτών μακρο-στοιχείων που ανακοινώθηκαν σε ΗΠΑ και Ευρωζώνη, καθώς και της σταθερότητας στον χρηματοπιστωτικό κλάδο (έναρξη εταιρικών αποτελεσμάτων), με τα στοιχεία, όμως, του πληθωρισμού (επιβράδυνση του γενικού, οριακή ενίσχυση του δομικού) να εντείνουν τις πιέσεις προς τις Κεντρικές Τράπεζες (Fed & EKT) για διατήρηση της περιοριστικής νομισματικής πολιτικής, για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα. Η επιθετική ρητορική των αξιωματούχων της Fed, δεδομένου του επίμονου πληθωρισμού, έχει ενισχύσει την απόκλιση μεταξύ των προσδοκιών της αγοράς και της ίδιας της Fed για πιθανή αλλαγή στη στάση της (pivot), με την αγορά να τιμολογεί μείωση των επιτοκίων από τον Ιούλιο (4,55% τέλος του 2023) και τη Fed να συνεχίζει την ηπιότερη σύσφιγξη κατά 25 μ.β. Αντίθετα, αξιωματούχοι της EKT κάνουν αναφορά για πιθανή κορύφωση του πληθωρισμού έως το καλοκαίρι, επισημαίνοντας την ανάγκη για αυστηρότερη πολιτική, με την αγορά να «βλέπει» περαιτέρω σύσφιγξη 75 μ.β, πριν από μια παύση και μειώσεις επιτοκίων στις αρχές του 2024 (3,67%). Μαζί με τις μετοχικές αγορές, κέρδη κατέγραψαν οι τιμές στα εμπορεύματα, στα βιομηχανικά μέταλλα και στην ενέργεια, όπως και στα πολύτιμα μέταλλα τα οποία ευνοήθηκαν από την υποχώρηση του δολαρίου, ενώ ελαφρά ενισχύθηκαν οι αποδόσεις στις ομολογιακές εκδόσεις της αμερικανικής 2ετίας και 10ετίας.

Το σχετικά θετικό μακροοικονομικό περιβάλλον και η υποχώρηση του δολαρίου είχαν θετική επίδραση στις τιμές των αγροτικών προϊόντων, με τις περισσότερες εξ αυτών να καταγράφουν κέρδη. Εξάιρεση αποτέλεσαν οι τιμές στο σιτάρι, τη σόγια και το ρύζι που υποχώρησαν. Σύμφωνα με εκτιμήσεις του NOAA, οι ουδέτερες συνθήκες αναμένεται να συνεχιστούν κατά τη διάρκεια της άνοιξης στο Βόρειο ημισφαίριο, ακολουθούμενες από 62% πιθανότητα εμφάνισης του El-Ninio την περίοδο Μαΐου-Ιουλίου 2023. Η αυξημένη κατανάλωση αναμένεται να ευνοήσει την τιμή του σιταριού, με τα ρίσκα να παραμένουν προς τα πάνω για την τιμή του. Για τη ζάχαρη, η περιορισμένη προσφορά προβλέπεται να ενισχύσει την τιμή της, όπως και η συμφόρηση στις εφοδιαστικές αλυσίδες στη Βραζιλία. Πτωτικές πιέσεις δύναται να εμφανιστούν στην τιμή του καλαμποκιού, με τη βραζιλιάνικη παραγωγή να υπερβαίνει τις προσδοκίες της αγοράς, καθώς και των ΗΠΑ. Για τον χυμό πορτοκαλιού, το σχετικά πρόσφατα ιστορικά υψηλό επίπεδο της τιμής του, πιθανά να εγείρει ρευστοποιήσεις θέσεων. Για το βαμβάκι, η αναμενόμενη ανάκαμψη της κινεζικής κατανάλωσης προβλέπεται να έχει θετική επίδραση στην τιμή του. Η αυξημένη παραγωγή σόγιας στις ΗΠΑ και στη Βραζιλία αναμένεται να έχει αρνητική επίδραση στην τιμή της. Για τα βοοειδή, η χαμηλότερη παραγωγή βοοειδών και η αυξημένη ζήτηση, αναμένεται να ενισχύσει την τιμή τους. Το ενδεχόμενο ύπαρξης ελλείμματος προσφοράς στο ρύζι, μέσα στο 2023, πιθανά να έχει θετική επίδραση στην τιμή του.

## Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	413
Κινητός MO 50 εβδ	458
Κινητός MO 200 εβδ	350
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	224



Economic Research & Investment Strategy

Ανοδικά κινήθηκε, σε μηνιαίο επίπεδο, ο δείκτης των εμπορευμάτων (+4,75%), με τον δείκτη των αγροτικών προϊόντων να καταγράφει λιγότερα κέρδη (+2,22%). Ως πιθανές αιτίες της ενίσχυσης του δείκτη εμπορευμάτων έναντι των αγροτικών προϊόντων μπορεί να αναφερθούν η υπερβάλλουσα ζήτηση σε σχέση με την προσφορά, τα στοιχεία για το Α' τρίμηνο της οικονομικής δραστηριότητας στην Κίνα, όπου καταγράφεται μια σταδιακή βελτίωση της κινεζικής οικονομίας, αυξάνοντας την πιθανότητα για περαιτέρω ενίσχυση του ρυθμού ανάπτυξής της κατά το Β' τρίμηνο και η υποχώρηση του δολαρίου. Η τεχνική εικόνα του δείκτη παραμένει σχετικά 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

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>224</b>
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	290
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	227
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	154

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Οι παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά σιταριού το 2022/23 (έκθεση USDA) αφορούν οριακά ενισχυμένη παραγωγή, αυξημένη κατανάλωση, μειωμένο εμπόριο και αποθέματα. Για την παραγωγή, προβλέπεται οριακή ενίσχυση σε 789,0 εκατ. τόνους (+0,1 εκατ. τόνους). Από την άλλη, η ζήτηση αναθεωρείται ανοδικά σε 796,1 εκατ. τόνους (+2,9 εκατ. τόνους), καθώς η σημαντική αποκλιμάκωση της τιμής αναμένεται να ενισχύσει την κατανάλωση. Το παγκόσμιο εμπόριο προβλέπεται μειωμένο κατά 1,2 εκατ. τόνους σε 212,7 εκατ. τόνους, λόγω μειωμένων εξαγωγών από την Αργεντινή και τη Βραζιλία, οι οποίες αντισταθμίζονται από αυξημένες εισαγωγές από την Κίνα (κατά 2,0 εκατ. τόνους σε 12,0 εκατ. τόνους, υψηλό επίπεδο 1995/96), προερχόμενες από την Αυστραλία. Τα αποθέματα αναμένονται μειωμένα κατά 2,1 εκατ. τόνους σε 265,1 εκατ. τόνους, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 33,29% (από 34,03%). Είναι πιθανό, λοιπόν, ότι η υπερβάλλουσα ζήτηση σε σχέση με την προσφορά δύναται να ευνοήσει την τιμή του. Αν και η παράταση της συμφωνίας των ουκρανικών σιτηρών βρίσκεται σε ισχύ, επιτρέποντας την ομαλή εξαγωγή τους, πιέζοντας πτωτικά τις τιμές του, μια ενδεχόμενη αλλαγή στάσης της Ρωσίας δύναται να θέσει υπό απειλή τη συμφωνία που λήγει στις 18/5, ενισχύοντας τις τιμές τους.

## Ζάχαρη

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>508</b>
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	417
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	324
Υψηλή Τιμή 10ετίας	508
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	508
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	198

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2022/23 αναθεωρήθηκε ανοδικά για το ζαχαροκάλαμο (σε 4,156 εκατ. τόνους από 4,150 εκατ. τόνους) και πτωτικά για το ζαχαρότευτλο (σε 5,150 εκατ. τόνους από 5,160 εκατ. τόνους), περιορίζοντας τη συνολική παραγωγή σε 9,306 εκατ. τόνους (από 9,310 εκατ. τόνους). Παράλληλα, η κατανάλωση διατηρήθηκε αμετάβλητη σε 12,740 εκατ. τόνους, με τα αποθέματα να εκτιμώνται ενισχυμένα σε 1,897 εκατ. τόνους (από 1,720 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 14,89% (από 13,50%). Για το Μεξικό, οι προβλέψεις για την παραγωγή και την κατανάλωση αναμένονται ενισχυμένες (σε 5,560 εκατ. τόνους και 5,622 εκατ. τόνους αντίστοιχα), με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να ενισχύεται ελαφρά (σε 16,70% από 16,60%). Λαμβάνοντας υπόψη τις παραπάνω εκτιμήσεις για τη μειωμένη παραγωγή στις ΗΠΑ, καθώς και για την Ινδία, Ταϊλάνδη και Κίνα, οι τιμές στα ΣΜΕ ζάχαρης δύναται να συνεχίσουν να ευνοούνται (πρόσφατα υψηλό 11μήνου), σύμφωνα με την αγορά. Οι ανησυχίες της αγοράς περιπλέκονται περισσότερο, καθώς, αν και φαίνεται μέχρι στιγμής η Βραζιλία να αποτελεί το αντιστάθμισμα στις παραπάνω μειωμένες παραγωγικές προοπτικές, οι ροές των προμηθειών από την εν λόγω χώρα θα μπορούσαν να διαταραχθούν, λόγω συμφόρησης στις εφοδιαστικές αλυσίδες, εντείνοντας περαιτέρω τις ανοδικές πιέσεις στις τιμές τους.

# Αγροτικά Προϊόντα

## Καλαμπόκι

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>238</b>
Κινητός MO 50 εβδ	257
Κινητός MO 200 εβδ	189
Υψηλή Τιμή 10ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	103

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Οι τελευταίες εκτιμήσεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA) για την παγκόσμια παραγωγή καλαμποκιού το 2022/23 αναθεωρήθηκαν πτωτικά σε 1,144.5 εκατ. τόνους (-3,0 εκατ. τόνους), προερχόμενες από πτωτική αναθεώρηση στην παραγωγή της Αργεντινής σε 37,0 εκατ. τόνους (-3,0 εκατ. τόνους) και της Ε.Ε. σε 53,0 εκατ. τόνους (-1,2 εκατ. τόνους), ενώ η ρωσική παραγωγή εκτιμάται ενισχυμένη σε 15,8 εκατ. τόνους (+1,8 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση αναθεωρήθηκε πτωτικά, ωστόσο λιγότερο από την προσφορά, σε 1,156.1 εκατ. τόνους (-0,7 εκατ. τόνους), περιορίζοντας το σημαντικό έλλειμμα ζήτησης της προηγούμενης εκτίμησης, με τα αποθέματα να εκτιμώνται χαμηλότερα σε 295,4 εκατ. τόνους (-1,1 εκατ. τόνους), χαμηλώνοντας οριακά τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 25,55% (από 25,63%). Γίνεται φανερό ότι το έλλειμμα προσφοράς στην εν λόγω αγορά, το οποίο αποτυπώθηκε πρόσφατα στην τιμή των ΣΜΕ, λειτουργεί θετικά. Όμως, σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, καθώς η παραγωγή καλαμποκιού στη Βραζιλία συνεχίζει να υπερβαίνει τις προσδοκίες (133 εκατ. τόνους το 2023/24, +6,4% από την εκτίμηση της τρέχουσας σεζόν) και η φύτευση καλαμποκιού στις ΗΠΑ υπερβαίνει ελαφρώς τον εποχικό μέσο όρο, οι αναλυτές εκτιμούν ότι πτωτικές πιέσεις δύναται να εμφανιστούν μεσοπρόθεσμα στην τιμή των ΣΜΕ, διατηρούμενης της συμφωνίας στα ουκρανικά σιτηρά/καλαμπόκι.

## Χυμός πορτοκαλιού

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>5,516</b>
Κινητός MO 50 εβδ	4,344
Κινητός MO 200 εβδ	2,815
Υψηλή Τιμή 10ετίας	5,573
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	5,573
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,949

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή συμπυκνωμένου χυμού πορτοκαλιού για το 2022/23, σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, αναθεωρήθηκε περαιτέρω πτωτικά σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη. Πιο συγκεκριμένα, η εκτίμηση για την παραγωγή συμπυκνωμένου χυμού πορτοκαλιού, συνολικά, αναμένεται στα 62,25 εκατ. κουτιά, το χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων 86 ετών, λόγω της μειωμένης παραγωγής πορτοκαλιού στη Φλόριντα και των καθυστερήσεων συγκομιδής στη Βόρεια Βραζιλία. Ταυτόχρονα, τα αποθέματα έχουν συρρικνωθεί κατά 38% σε σχέση με πέρυσι. Ενδεικτικό των ανησυχιών για την προσφορά αποτέλεσε η σημαντική ενίσχυση των τιμών στα ΣΜΕ, φτάνοντας πρόσφατα τα \$2,84/λίβρα (11/4) προεξοφλώντας τις εν λόγω εξελίξεις. Επιπλέον, ανοδική πίεση στην τιμή του πιθανά να αποτέλεσε η καθυστέρηση της συγκομιδής πορτοκαλιού στο Σάο Πάολο της Βραζιλίας, λόγω των βροχοπτώσεων. Ωστόσο, οι υψηλές τιμές έχουν περιορίσει σημαντικά τις λιανικές πωλήσεις, επηρεάζοντας σημαντικά τον πληθωρισμό των τροφίμων. Οι αναλυτές εκτιμούν ότι, καθώς οι τιμές έχουν ενισχυθεί κατά 35% (ytd), πιθανές πτωτικές πιέσεις δύναται να εμφανιστούν, κάτι που αποτυπώθηκε πρόσφατα στην ενίσχυση των θέσεων πώλησης, σε υψηλό 7 μηνών.

# Αγροτικά Προϊόντα

## Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,593
Κινητός MO 50 εβδ	2,071
Κινητός MO 200 εβδ	1,695
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,070
<i>Economic Research &amp; Investment Strategy</i>	EUR/tn



Οι τελευταίες εκτιμήσεις του USDA για την αγορά βαμβακιού το 2022/23 κάνουν λόγο για ελαφρά ενισχυμένη παραγωγή και αποθέματα, οριακά ενισχυμένη κατανάλωση και μειωμένο εμπόριο. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται σε 115,92 εκατ. μπάλες (+0,83 εκατ. μπάλες). Η κατανάλωση εκτιμάται οριακά ανοδικά σε 110,17 εκατ. μπάλες (+0,06 εκατ. μπάλες), παραμένοντας, όμως, στα χαμηλά επίπεδα του 2013/14, με την αγορά να εκτιμά ότι η Κίνα πιθανά να αποτελέσει εξαίρεση, κάνοντας αναφορά για ενίσχυση της κινεζικής χρήσης κατά 8% το 2022/23 (36,5 εκατ. τόνους) σε σχέση με το 2021/22, κάτι το οποίο είναι θετικό για τις τιμές των ΣΜΕ, με τους διαχειριστές να ενισχύουν τις θέσεις αγοράς, παρά τον κίνδυνο μιας παγκόσμιας οικονομικής επιβράδυνσης. Από την άλλη, το παγκόσμιο εμπόριο αναμένεται να μειωθεί κατά 9% (745.000 μπάλες χαμηλότερα σε σχέση με το 2021/22), με τα αποθέματα να εκτιμώνται σε 92,01 εκατ. μπάλες (+0,86 εκατ. μπάλες). Λαμβάνοντας υπόψη τα αποθέματα και την κατανάλωση, ο εν λόγω δείκτης αναμένεται να διαμορφωθεί υψηλότερα σε 83,51% από 82,78%.

## Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	502
Κινητός MO 50 εβδ	538
Κινητός MO 200 εβδ	414
Υψηλή Τιμή 10ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	271
<i>Economic Research &amp; Investment Strategy</i>	EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2022/23, σύμφωνα με στοιχεία του USDA, αναμένεται να κινηθεί χαμηλότερα σε 369,6 εκατ. τόνους (-5,5 εκατ. τόνους), προερχόμενη από επιπλέον καθοδική αναθεώρηση στην παραγωγή της Αργεντινής (-6,0 εκατ. τόνους) και από την Ουρουγουάη (-0,9 εκατ. τόνους), οι οποίες αντισταθμίζονται κάπως από ανοδική αναθεώρηση για τη βραζιλιάνικη παραγωγή σόγιας (+1,0 εκατ. τόνους). Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται σημαντικά μειωμένη σε 365,8 εκατ. τόνους (-5,3 εκατ. τόνους), λιγότερο, όμως, σε σχέση με την προσφορά, και η σύνθλιψη σόγιας αναμένεται μειωμένη προερχόμενη κυρίως από την Αργεντινή (-3,3 εκατ. τόνους σε 32,0 εκατ. τόνους), περιορίζοντας σημαντικά τις αργεντινικές εξαγωγές σογιέλαιου και ενισχύοντας τις αντίστοιχες από τη Βραζιλία. Τα αποθέματα εκτιμώνται ελαφρά υψηλότερα σε 100,3 εκατ. τόνους (από 100,0 εκατ. τόνους), με τον δείκτη αποθέματα προς κατανάλωση να διαμορφώνεται υψηλότερα σε 27,41% από 26,94%. Αν και είναι πιθανό να υπάρχει θετική επίδραση για την τιμή των ΣΜΕ, ωστόσο σε οριακό επίπεδο, οι εκτιμήσεις των αναλυτών κάνουν λόγο ότι οι πρόσφατες βροχές στις Μεσοδυτικές ΗΠΑ είναι πιθανό να ενισχύσουν τις καλλιέργειες σόγιας και η αυξημένη παραγωγή από τη Βραζιλία, που λόγω έλλειψης χώρων αποθήκευσης διατίθεται αμέσως στις διεθνείς αγορές, δύναται να προκαλέσουν πτωτικές πιέσεις στην τιμή της σόγιας.

# Αγροτικά Προϊόντα

## Βοοειδή

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>3,500</b>
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	3,166
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	2,474
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,505
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,505
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,731

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn

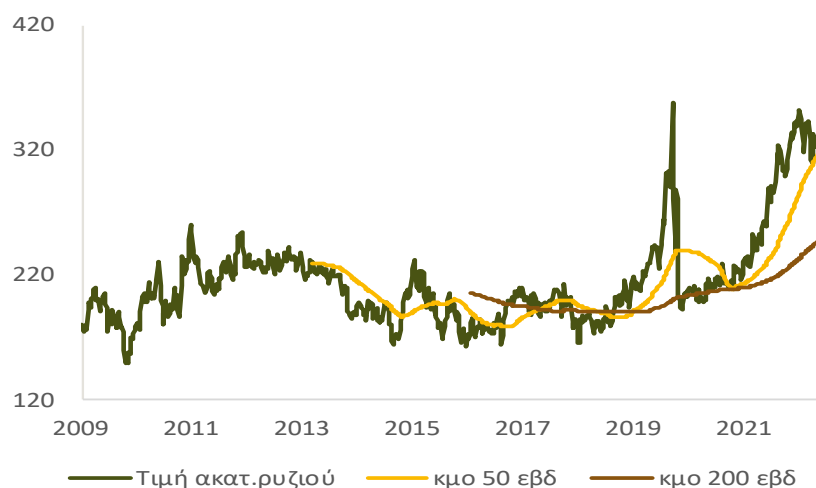


Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι προβλέψεις παραγωγής βόειου κρέατος για το 2023 αναθεωρήθηκαν πτωτικά σε μηνιαίο επίπεδο (11,61 εκατ. κεφάλια έναντι 12,14 εκατ. κεφάλια το 2022), λόγω μειωμένης σφαγής αγελάδων. Πιθανό αντιστάθμισμα σε αυτό να αποτελέσει η ενισχυμένη παραγωγή βοοειδών από την Αυστραλία. Καθώς, όμως, ο τρέχων κύκλος που ξεκίνησε το 2014 και βρίσκεται σε φάση συρρίκνωσης, όσον αφορά την παραγωγή βοοειδών, σύμφωνα με τους αναλυτές, αναμένεται να διαρκέσει 8-12 χρόνια, αντικατοπτρίζοντας μειωμένη παραγωγή αγελάδων σε 28,9 εκατ. κεφάλια (-3,6% σε σχέση με το 2021/22), οι εκτιμήσεις της αγοράς συγκλίνουν σε πιθανή περαιτέρω ενίσχυση των τιμών στα ΣΜΕ βόειου κρέατος, κάτι που αποτυπώθηκε στην ενίσχυση των θέσεων αγοράς σε υψηλό 19 μηνών. Ωστόσο, το υψηλό επίπεδο αποτίμησης πιθανά να ενισχύσει τις θέσεις ρευστοποίησης προς αποκόμιση σημαντικών κερδών.

## Ακατέργαστο ρύζι

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>301</b>
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	324
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	255
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 παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά του ρυζιού το 2022/23 αφορούν ελαφρώς χαμηλότερη παραγωγή και μειωμένα αποθέματα, αυξημένο εμπόριο και κατανάλωση. Η παραγωγή αναθεωρήθηκε ελαφρώς πτωτικά σε 509,4 εκατ. τόνους (από 509,8 εκατ. τόνους), ενώ η κατανάλωση διατηρήθηκε στην προηγούμενη πρόβλεψη (520,0 εκατ. τόνους). Από την άλλη, το παγκόσμιο εμπόριο εκτιμάται ενισχυμένο σε 55,9 εκατ. τόνους (από 54,9 εκατ. τόνους), με τις εξαγωγές της Ινδίας να καθίστανται οι πιο ανταγωνιστικές μεταξύ των παγκόσμιων προμηθευτών. Αντίθετα, τα αποθέματα αναμένονται μειωμένα σε 171,4 εκατ. τόνους (από 173,3 εκατ. τόνους), με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να εκτιμάται ελαφρώς χαμηλότερα σε 32,96% (από 33,32%). Σύμφωνα με εκτιμήσεις των αναλυτών, το ενδεχόμενο ύπαρξης ελλείμματος προσφοράς ρυζιού το 2023, δύναται να εμφανιστεί εξαιτίας του ουκρανικού πολέμου, των δυσμενών καιρικών συνθηκών σε Κίνα και Πακιστάν (βροχοπτώσεις και πλημμύρες) και της ενίσχυσης της επισιτιστικής ασφάλειας των φτωχότερων χωρών. Αν στα παραπάνω ληφθεί και η πιθανότητα εμφάνισης του El-Ninio (ξηρασία στην Ασία) από το Β' εξάμηνο του 2023 και μετά, η τιμή του ρυζιού δύναται να ενισχυθεί.

# Αγροτικά Προϊόντα

## Στοιχεία επικοινωνίας

### Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

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

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

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

### Επενδυτική Στρατηγική

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

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

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

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





# Αγροτικά Προϊόντα

## Γνωστοποίηση

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

