

ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ
2021

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

Αγροτικά Προϊόντα

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



Αγροτικά Προϊόντα

Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Επιλεγμένες Αξίες	Τιμή Κλεισίματος	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από την αρχή του έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
	14/02/21					
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	90.48	-0.47	-2.60	-8.86	0.45	1.98
Ευρώ/Δολάριο	1.2120	0.41	2.35	11.95	-0.70	-3.00
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	0.11	-0.03	-0.07	-1.32	-1.46	-2.08
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	1.21	0.08	0.31	-0.38	-0.60	-1.70
S&P500	3935	4.42	9.75	16.41	4.76	44.07
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1429	5.22	20.24	29.16	10.66	18.81
Δείκτης Εμπορευμάτων *	464	7.46	27.28	17.09	13.31	5.08
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	408	4.84	13.92	33.48	6.75	3.38
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2426	0.53	-2.29	18.39	-3.00	37.22
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	387	-1.62	17.06	30.74	5.27	30.68
Δείκτης Ενέργειας *	199	12.57	42.06	10.72	20.88	-3.67

(Πηγή: Bloomberg)

* 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	Τιμή σε EUR/tn	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από την αρχή του έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
	14/02/21					
Σιτάρι	192.99	-4.63	4.66	4.93	0.25	41.87
Ζάχαρη	297.89	-1.39	6.81	-2.72	6.64	23.73
Βαμβάκι	1587.04	7.92	24.35	15.79	12.65	19.06
Καλαμπόκι	174.95	1.20	28.03	27.56	12.25	50.72
Χυμός πορτοκαλιού	2053.14	-8.63	-10.17	1.85	-7.63	-22.02
Σόγια	415.83	-4.15	17.25	37.30	5.19	37.81
Βοοειδή	2131.34	4.94	4.01	-13.24	4.64	-6.73
Ακατέργαστο ρύζι	208.01	-0.31	3.70	-14.05	4.18	10.28

(Πηγή: Bloomberg, *Generic 1st Future)

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

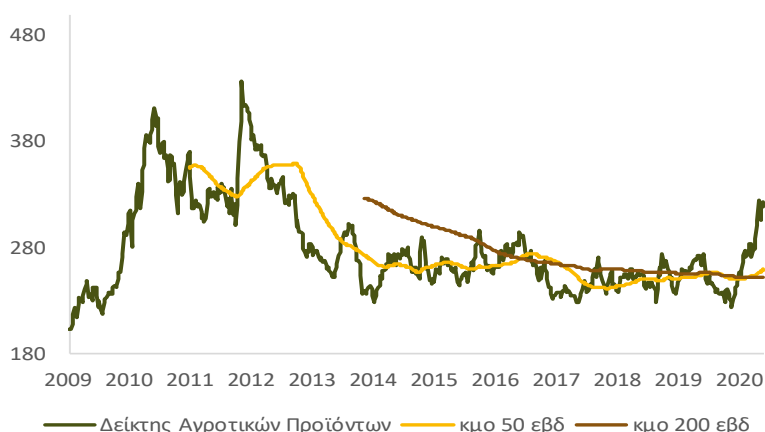
Άνοδο σε μηνιαίο επίπεδο κατέγραψαν οι διεθνείς μετοχικές αγορές (S&P500 +4,42% ο MCSI EM +5,22%), παρά τις ανησυχίες για την εξέλιξη της πανδημίας και ενώ το πρόγραμμα των εμβολιασμών δεν εξελίσσεται με την ταχύτητα που αναμενόταν. Στις ΗΠΑ, οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες διαμορφώνονται σε αρκετά υψηλό επίπεδο. Αντίθετα, οι πρόδρομοι δείκτες των προσδοκιών των καταναλωτών δεν έχουν ανακάμψει. Για το 2021, αναμένουμε ανάκαμψη 5,5%, ενώ στην Ευρωζώνη αναμένουμε ανάκαμψη 3,5%. Το επενδυτικό ενδιαφέρον εστιάστηκε στα εταιρικά αποτελέσματα τριμήνου, στις συζητήσεις για το νέο δημοσιονομικό πακέτο στις ΗΠΑ (\$1,9 τρισ.), αλλά και στις πολιτικές εξελίξεις στην Ιταλία (ανάληψη εξουσίας από τον M. Draghi). Η Fed διατήρησε αμετάβλητα τα επιτόκια, όπως και το πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης, επισημαίνοντας επιβράδυνση της ανάκαμψης της αμερικανικής οικονομίας, απομακρύνοντας, παράλληλα, το ενδεχόμενο πρόωρου τερματισμού της υποστηρικτικής νομισματικής πολιτικής. Η ΕΚΤ θα συνεχίσει να στηρίζει την οικονομία έως τον Μάρτιο του 2022, με το πρόγραμμα REPP. Η απόδοση του 10ετούς Treasury ενισχύθηκε στο 1,21 %, ενώ η απόδοση του 2ετούς διαμορφώθηκε στο 0,11%. Οριακά κέρδη είχε ο χρυσός, ενώ το πετρέλαιο κατέγραψε σημαντικά κέρδη, ενισχυμένο από τις προσδοκίες αύξησης της ζήτησης, αλλά και από τη συνεχιζόμενη τήρηση των περιορισμών στην παραγωγή από τον ΟΠΕΚ+.

Οριακή υποχώρηση σε μηνιαίο επίπεδο εμφάνισε το δολάριο, ευνοώντας αξίες που αποτυπώνονται σε όρους δολαρίου, όπως τα εμπορεύματα, τα βιομηχανικά μέταλλα, το πετρέλαιο. Ωστόσο, σημαντική πτώση κατέγραψε ο δείκτης αγροτικών προϊόντων (-1,62%). Τα μεγαλύτερα κέρδη σε μηνιαίο επίπεδο κατέγραψαν το βαμβάκι, τα βοοειδή και το καλαμπόκι. Σημαντικές πιέσεις δέχθηκαν ο χυμός πορτοκαλιού, το σιτάρι, η σόγια και η ζάχαρη. Στην τελευταία έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (Ιαν. 2021) διαφαίνεται ότι οι πρόσφατες δυσμενείς καιρικές συνθήκες που επικρατούν στις ΗΠΑ πιθανά να λειτουργήσουν αρνητικά στην παραγωγή σιτηρών (σιτάρι, σόγια), ενισχύοντας την τιμή τους. Για το καλαμπόκι και το βαμβάκι, η ενίσχυση της ζήτησης από την Κίνα παραμένει ισχυρός καταλύτης, καθώς η οικονομία της ανακάμπτει. Η ζάχαρη πιθανά να έχει πτωτικές πιέσεις, με τους αναλυτές να εκτιμούν διεύρυνση του πλεονάσματος παραγωγής κατά 5 εκατ. τόνους, όπως και για τον χυμό πορτοκαλιού, η τιμή του οποίου επιστρέφει σιγά σιγά στα προ-πανδημίας επίπεδα. Για τα βοοειδή, οι εκτιμήσεις συγκλίνουν σε πιθανή ενίσχυση των τιμών τους, λόγω αυξημένου κόστους ζωοτροφών, ενώ για το ρύζι αναμένεται να κινηθούν στα τρέχοντα επίπεδα.

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	319
Κινητός MO 50 εβδ	261
Κινητός MO 200 εβδ	253
Υψηλή Τιμή 10ετίας	326
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	326
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	224

Πηγή: Bloomberg



Οι τιμές των αγροτικών προϊόντων βρίσκονται σε ανοδική τροχιά, υποβοηθούμενες από την υπερβάλλουσα ζήτηση σε σχέση με την προσφορά, τα καλά μακροοικονομικά στοιχεία στην Κίνα και τη χαλαρή νομισματική πολιτική της Fed. Παρόλα αυτά, η ανοδική τάση είναι απότομη, όπως φαίνεται στο διάγραμμα, και η αγορά σε σχετικά υπεραγορασμένα επίπεδα. Μέσα σε αυτό το πλαίσιο, η ενδυνάμωση του δολαρίου και η ενίσχυση των αποδόσεων στα ομόλογα προκάλεσαν πιέσεις στις τιμές ορισμένων αγροτικών προϊόντων, όπως και στον εν λόγω δείκτη.

κμο= μας δείχνει τη μέση τιμή της υποκείμενης κινητής αξίας (εμπόρευμα) για συγκριμένη χρονική περίοδο 50 εβδ ή 200 εβδ., αποτυπώνοντας, παράλληλα, και την τάση της αγοράς (ανοδική ή καθοδική)



Αγροτικά Προϊόντα

Σιτάρι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	193
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	178
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	161
Υψηλή Τιμή 10ετίας	285
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	205
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	132

Πηγή: Bloomberg

EUR/tn



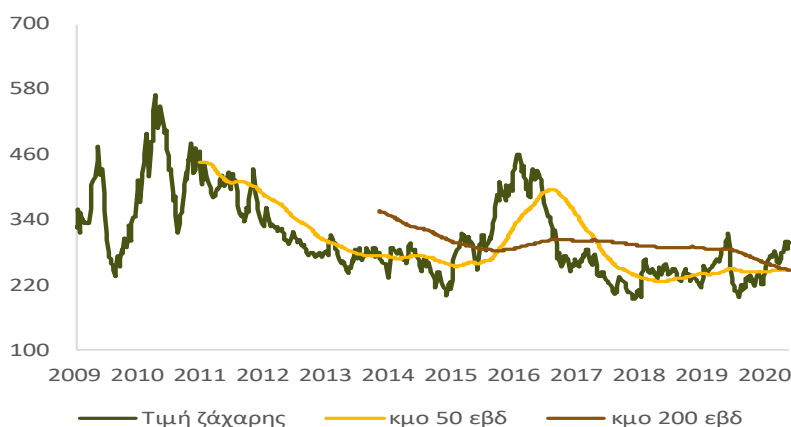
Ήπια πτωτική αναθεώρηση της παγκόσμιας παραγωγής σιταριού για το 2020/21 προβλέπει το Υπουργείο Γεωργίας των ΗΠΑ στην έκθεση του Ιανουαρίου. Πιο συγκεκριμένα, αναμένει πτώση κατά 1 εκατ. τόνους, διαμορφώνοντας την σε 772,64 εκατ. τόνους, καθώς αναμένει μείωση παραγωγής 1,75 εκατ. τόνων και 0,5 εκατ. τόνων, προερχόμενη από Κίνα και Αργεντινή αντίστοιχα. Λόγοι της πτώσης αποτέλεσαν οι πρόσφατες άσχημες καιρικές συνθήκες (ξηρασία), επιδρώντας αρνητικά σε στρεμματική απόδοση και συγκομιδή σιταριού. Ωστόσο, οι προβλέψεις για την παραγωγή σιταριού στη Ρωσία αναθεωρήθηκαν ανοδικά κατά 2% (85,3 εκατ. τόνοι). Η παγκόσμια κατανάλωση σιταριού αναμένεται να αυξηθεί κατά 1,7 εκατ. τόνους, σε 759,5 εκατ. τόνους, προερχόμενη από Κίνα, ΗΠΑ και Ρωσία, ενώ τα παγκόσμια αποθέματα να φτάσουν τους 313,19 εκατ. τόνους, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα προς κατανάλωση σε 39,54% (από 41,23%). Αν και οι τιμές στα συμβόλαια σιταριού δέχθηκαν μια πίεση, το προηγούμενο διάστημα, οι ανησυχίες για επιδείνωση των καιρικών φαινομένων στις ΗΠΑ, προκαλώντας μείωση της παραγωγής σιταριού, πιθανά να έχουν θετικό αντίκτυπο στις τιμές του βραχυπρόθεσμα.

Ζάχαρη

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	298
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	247
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	249
Υψηλή Τιμή 10ετίας	505
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	317
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	194

Πηγή: Bloomberg

EUR/tn



Σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης στις ΗΠΑ αναθεωρήθηκε ανοδικά για το 2020/21, σε 9,156 εκατ. τόνους (από 8,960 εκατ. τόνους), λόγω της ανοδικής αναθεώρησης παραγωγής ζάχαρης από τεύτλα (σε 4,992 εκατ. τόνους). Οι συνολικές εισαγωγές ζάχαρης αναθεωρήθηκαν ελαφρά πτωτικά (σε 3,344 εκατ. τόνους από 3,428 εκατ. τόνους), καθώς ενισχύθηκαν οι δασμολογικές ποσοστώσεις, ενώ οι εξαγωγές ζάχαρης διατηρήθηκαν στα επίπεδα του προηγούμενου μήνα (35 εκατ. τόνοι), διαμορφώνοντας τη συνολική προσφορά ζάχαρης σε 14,117 εκατ. τόνους (από 14,006 εκατ. τόνους). Αν και η χρήση ζάχαρης παρέμεινε αμετάβλητη (12,340 εκατ. τόνοι), ο δείκτης αποθέματα προς κατανάλωση των ΗΠΑ διαμορφώνεται σε 14,40% από 13,60%, λόγω της ενίσχυσης των αποθεμάτων. Αναλυτές εκτιμούν ότι το παγκόσμιο πλεόνασμα ζάχαρης αναμένεται να φτάσει τους 5 εκατ. τόνους για το 2021/22, δημιουργώντας πτωτικές πιέσεις στην τιμή της ζάχαρης βραχυπρόθεσμα.

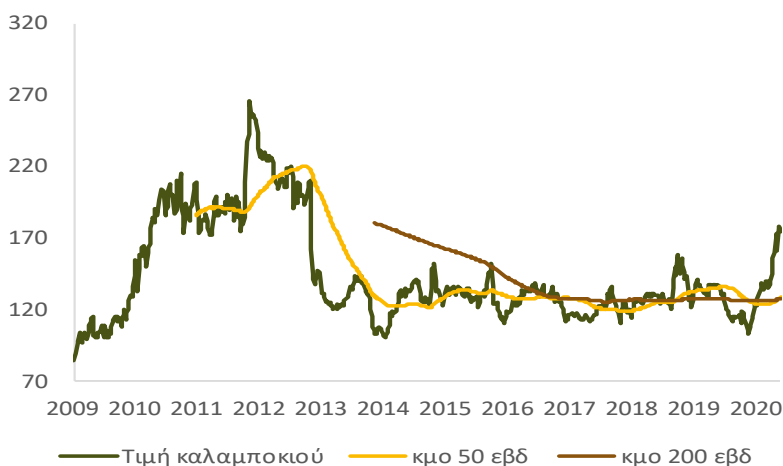


Αγροτικά Προϊόντα

Καλαμπόκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	175
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	129
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	128
Υψηλή Τιμή 10ετίας	267
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	179
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	103

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn

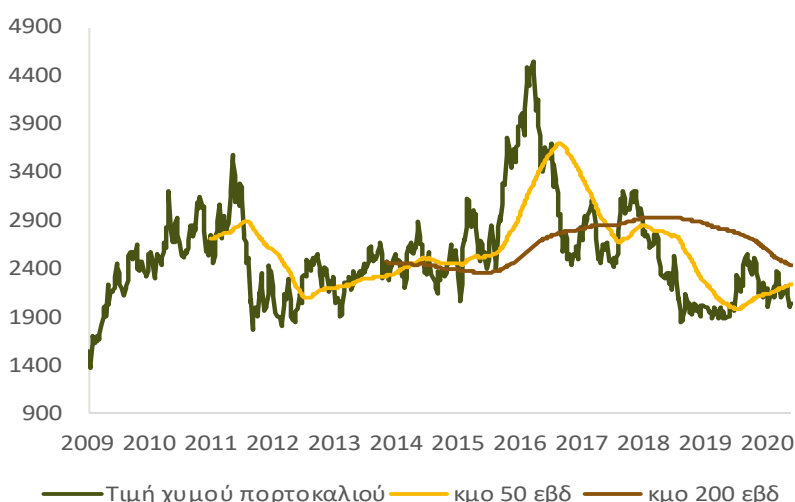


Στην πρόσφατη έκθεσή του, το Υπουργείο Γεωργίας των ΗΠΑ, αναθεώρησε ελαφρώς ανοδικά την παγκόσμια παραγωγή καλαμποκιού σε 1,134.05 εκατ. τόνους (από 1,133.89 εκατ. τόνους), σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη. Παράλληλα, οι παγκόσμιες εισαγωγές και οι εξαγωγές καλαμποκιού αναθεωρήθηκαν ανοδικά σε 179,01 εκατ. τόνους και 185,70 εκατ. τόνους αντίστοιχα. Η παγκόσμια κατανάλωση καλαμποκιού προβλέπεται να κινηθεί σε χαμηλότερα επίπεδα σε 1,150.52 εκατ. τόνους (από 1,153.06 εκατ. τόνους), ενώ τα αποθέματα προβλέπεται να κινηθούν σε 286,53 εκατ. τόνους (από 283,83 εκατ. τόνους), ενισχύοντας τον δείκτη αποθέματα προς κατανάλωση σε 24,90% από 24,62%. Με τις εκτιμήσεις να συγκλίνουν ότι η ζήτηση από την Κίνα θα συνεχίσει να βαίνει αυξανόμενη, κυρίως στις ζωοτροφές, το τελευταίο διάστημα παρατηρείται ενίσχυση στις long θέσεις που κατέχουν οι διαχειριστές στα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (ενδεικτικά αναφέρουμε την ενίσχυση κατά 13.660 θέσεις την εβδομάδα που έληξε στις 9/2), γεγονός που θα λειτουργήσει, ενδεχομένως, θετικά στην τιμή του καλαμποκιού.

Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,053
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	2,236
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	2,432
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,562
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,763
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,219
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,842

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Όπως είχαμε αναφέρει και στο προηγούμενο τεύχος (Ιαν. 2021), οι δυσμενείς καιρικές συνθήκες που επικράτησαν στη Φλόριντα το προηγούμενο διάστημα επηρέασαν αρνητικά την παραγωγή πορτοκαλιών, δημιουργώντας ελλείψεις στην αγορά πορτοκαλιού, το οποίο αποτυπώθηκε στις πτωτικές προβλέψεις του USDA, στην έκθεση Ιαν. 2021. Με τις καιρικές συνθήκες, στη Φλόριντα, να βελτιώνονται, σύμφωνα με τις προβλέψεις της Εθνικής Ωκεανικής Υπηρεσίας των ΗΠΑ, η παραγωγή και η συγκομιδή πορτοκαλιών αναμένεται να βελτιωθεί. Ωστόσο, αναλυτές εκτιμούν ότι αν δεν υπάρξει επιδείνωση στο θέμα της πανδημίας, με έξαρση κρουσμάτων, και το παγκόσμιο πρόγραμμα εμβολιασμών επιταχυνθεί, η τιμή του χυμού πορτοκαλιού πιθανά να δεχθεί περαιτέρω πτωτική πίεση βραχυπρόθεσμα.

Αγροτικά Προϊόντα

Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,587
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	1,246
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	1,375
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,391
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	1,778
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,016

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Οι τελευταίες εκτιμήσεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ προβλέπουν ήπια ανοδική αναθεώρηση της παγκόσμιας παραγωγής βαμβακιού, σε 114,14 εκατ. μπάλες για το 2020/21 από 112,87 εκατ. μπάλες, λόγω των αναθεωρημένων προοπτικών για την ανάκαμψη της παγκόσμιας οικονομίας. Οι παγκόσμιες εισαγωγές και εξαγωγές βαμβακιού για το 2020/21 αναθεωρήθηκαν ελαφρά ανοδικά σε 43,92 εκατ. μπάλες και 43,90 εκατ. μπάλες αντίστοιχα. Η παγκόσμια χρήση βαμβακιού προβλέπεται να κυμανθεί σε 117,21 εκατ. μπάλες, ενισχυμένη σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη, ενώ τα παγκόσμια αποθέματα αναμένεται να κυμανθούν σε ελαφρά χαμηλότερα επίπεδα, στις 95,74 εκατ. μπάλες, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα προς κατανάλωση σε 81,68% από 83,23%. Αναλυτές προβλέπουν ότι η ζήτηση βαμβακιού από την Κίνα αναμένεται να παραμείνει ισχυρή, κάτι το οποίο αποτυπώνεται στην ενίσχυση των αμερικανικών εξαγωγών. Παράλληλα, εκτιμούν ότι η παραγωγή βαμβακιού στις ΗΠΑ αναμένεται να συρρικνωθεί, κάτι το οποίο θα ενισχύσει την τιμή του βαμβακιού.

Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	416
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	321
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	302
Υψηλή Τιμή 10ετίας	531
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	431
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	256

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2020/21 αναθεωρήθηκε ελαφρώς ανοδικά, σε 361,08 εκατ. τόνους από 361,00 εκατ. τόνους, όπως και οι παγκόσμιες εισαγωγές και εξαγωγές σόγιας σε 196,66 εκατ. τόνους και 169,69 εκατ. τόνους αντίστοιχα, σύμφωνα με την έκθεση Ιανουαρίου του USDA. Η παγκόσμια χρήση προβλέπεται να κινηθεί σε ελαφρά υψηλότερα επίπεδα, σε 369,84 εκατ. τόνους, ενώ τα παγκόσμια αποθέματα αναμένονται σε 83,36 εκατ. τόνους (από 84,31 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα προς κατανάλωση σε 22,54% από 22,80%. Εκτιμήσεις της αγοράς αναφέρουν ότι οι πολιτικές θερμοκρασίες που επικρατούν σε αρκετές καλλιεργήσιμες εκτάσεις σόγιας στις ΗΠΑ, πιθανά να έχουν αρνητικό αντίκτυπο στη συγκομιδή σόγιας, ευνοώντας την τιμή της σόγιας. Παράλληλα, το τελευταίο διάστημα έχουν ενισχυθεί σημαντικά οι long θέσεις, στα συμβόλαια, από τους διαχειριστές, κάτι το οποίο πιθανά να λειτουργήσει θετικά μεσοπρόθεσμα.



Αγροτικά Προϊόντα

Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,131
Κινητός MO 50 εβδ	1,978
Κινητός MO 200 εβδ	2,171
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,302
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,569
Υψηλή Τιμή 3ετίας	2,545
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,731

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn

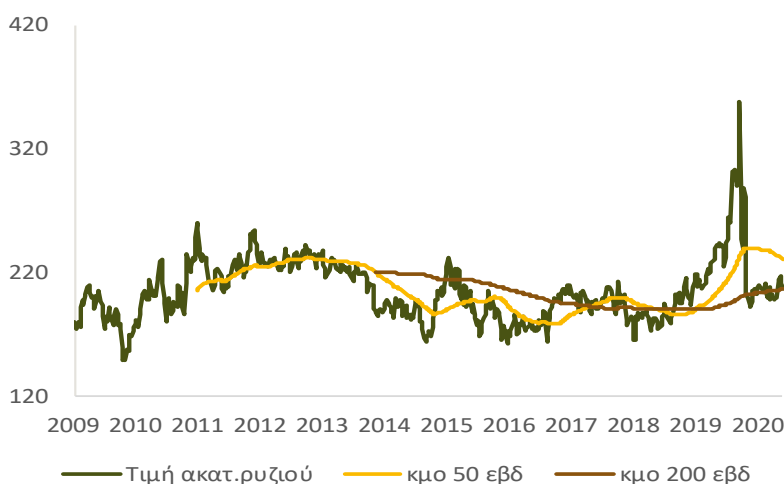


Η πρόβλεψη για την παραγωγή βόειου κρέατος το 2020/21 μειώθηκε κατά 70 εκατ. λίβρες σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη. Λόγοι της πτωτικής αναθεώρησης αποτέλεσαν ο μειωμένος ρυθμός σφαγής των βοοειδών το Β' τρίμηνο του 2021, ως αποτέλεσμα του μειωμένου αριθμού εκτροφής-αναπαραγωγής βοοειδών και το αυξημένο κόστος των ζωοτροφών το οποίο αναμένεται να έχει αρνητική επίδραση στο βάρος των βοοειδών. Καθώς το κόστος σίτισης των βοοειδών είχε ενισχυθεί μέχρι και 30% στο τέλος του 2020, ως αποτέλεσμα των αυξημένων τιμών σόγιας και καλαμποκιού για ζωοτροφές, αναλυτές εκτιμούν ότι οι εκτροφείς βοοειδών πιθανά να αυξήσουν τις τιμές του βόειου κρέατος τους επόμενους μήνες, σε μια προσπάθεια να παραμείνουν κερδοφόρες οι επιχειρήσεις τους. Παράλληλα, εκτιμούν ότι το βόειο κρέας πιθανά να αποτελέσει την κινητήρια δύναμη στον παγκόσμιο πληθωρισμό των τροφίμων που αναμένεται να ενισχυθεί.

Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	208
Κινητός MO 50 εβδ	232
Κινητός MO 200 εβδ	207
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	166

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Η παραγωγή ακατέργαστου ρυζιού για το 2020/21, σύμφωνα με τις προβλέψεις του USDA, αναθεωρήθηκε ελαφρώς ανοδικά σε 504,02 εκατ. τόνους, όπως και οι παγκόσμιες εισαγωγές και εξαγωγές ρυζιού σε 43,80 εκατ. τόνους και 46,25 εκατ. τόνους αντίστοιχα. Η παγκόσμια κατανάλωση ρυζιού αναθεωρήθηκε ανοδικά σε 504,21 εκατ. τόνους από 501,97 εκατ. τόνους, ενώ τα παγκόσμια αποθέματα ρυζιού προβλέπεται να κινηθούν σε χαμηλότερα επίπεδα, σε 178,10 εκατ. τόνους, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα προς κατανάλωση σε 35,32% από 37,76%. Εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν λόγο ότι πιθανά οι τιμές του ρυζιού να διατηρηθούν στα τρέχοντα επίπεδα για βραχυπρόθεσμο διάστημα.



Αγροτικά Προϊόντα

Στοιχεία επικοινωνίας

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Λεκκός Ηλίας **Lekkosi@piraeusbank.gr**
Chief Economist Τηλ. 210 328 8120

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

Επενδυτική Στρατηγική

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

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

Δανίκας Άγγελος **Danikasa@piraeusbank.gr**
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 προνομακείς 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.

