

Αγροτικά Προϊόντα

Οικονομική Ανάλυση
& Επενδυτική Στρατηγική



ΟΙ ΟΣΕΚΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ

Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Επιλεγμένες Αξίες	Τιμή Κλεισίματος	1 μην (Δ%)	3 μην (Δ%)	12 μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
25/08/2025						
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	98.43	0.76	-0.73	-2.44	-9.31	-9.57
Ευρώ/Δολάριο	1.1618	0.31	2.09	4.16	12.28	16.65
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	3.72	-0.20	-0.27	-0.19	-0.71	0.33
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	4.28	-0.11	-0.24	0.48	-0.01	1.23
S&P500	6439	0.79	10.97	14.64	9.48	58.70
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1285	2.20	9.86	16.41	19.52	27.72
Δείκτης Εμπορευμάτων *	549	0.65	2.55	-0.12	-0.18	-20.37
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	464	-0.29	3.01	2.21	5.98	4.46
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	4426	0.86	1.85	33.31	29.79	96.45
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	361	3.49	-4.83	5.47	-5.71	-24.51
Δείκτης Ενέργειας *	224	-1.17	3.86	-11.44	-8.00	-36.47

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

* Όλοι οι παραπάνω επιμέρους δείκτες ανήκουν στην κατηγορία S&PGSCI σε τρέχουσες τιμές.

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων: Αποτελείται από μια ομάδα προϊόντων (ΣΜΕ 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	Τιμή σε EUR/tn	1 μην (Δ%)	3 μην (Δ%)	12 μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
25-Aug-25						
Σιτάρι	159.76	-5.25	-8.97	-3.27	-18.41	-44.71
Ζάχαρη	310.21	1.31	-7.56	-14.50	-24.39	-23.97
Βαμβάκι	1248.24	-0.90	-2.73	-11.25	-14.33	-53.73
Καλαμπόκι	131.48	-1.95	-17.45	1.48	-24.62	-50.16
Χυμός πορτοκαλιού	4828.24	-20.31	-8.93	-51.60	-54.44	25.18
Σόγια	323.30	3.33	-5.74	3.27	-8.78	-45.30
Βοοειδή	4544.02	6.74	8.48	26.15	10.04	46.09
Ακατέργαστο ρύζι	197.10	-6.90	-13.65	-25.44	-26.12	-42.29

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.

Σχόλιο Αγορών

Παρά την έναρξη της ισχύος των νέων δασμών σε προϊόντα που θα εισάγονται στις ΗΠΑ, οι κύριες διεθνείς μετοχικές αγορές κινήθηκαν ανοδικά σε μηνιαίο επίπεδο στον απόηχο των ανακοινώσεων των τριμηνιαίων εταιρικών αποτελεσμάτων που υπερέβησαν τις εκτιμήσεις, των προσδοκιών για μείωση των επιτοκίων τον Σεπτέμβριο από τη Fed και των προσπάθειών άμβλυνσης του γεωπολιτικού ρίσκου. Παράλληλα, στην αγορά ομολόγων καταγράφηκε έντονο αγοραστικό ενδιαφέρον για τα αμερικανικά κρατικά ομόλογα, γεγονός που οδήγησε σε γενικευμένη αποκλιμάκωση των αποδόσεων σε όλο το εύρος της καμπύλης. Στην αγορά συναλλάγματος, το δολάριο ανέκαμψε έναντι του ευρώ παρά την σημαντική πτωτική πίεση που δέχθηκε το προγενέστερο διάστημα ως συνέπεια της αβεβαιότητας γύρω από τους δασμούς, την αμφισβήτηση της ανεξαρτησίας της Fed και των δημοσιονομικών φόβων. Μεικτή ήταν η εικόνα στις αποδόσεις των επιμέρους αγροτικών προϊόντων, αρκετά από τα οποία σημείωσαν υποαποδόσεις. Παρόλα αυτά, σε ορισμένα αγροτικά προϊόντα, όπως στη ζάχαρη, στη σόγια και στα βοοειδή, οι τιμές τους ενισχύθηκαν.

Καθώς το Β' εξάμηνο του 2025 εξελίσσεται, μια σειρά θετικών παραγόντων δημιουργεί προσδοκίες για την ενίσχυση των τιμών στα αγροτικά προϊόντα. Η σταθερή αναπτυξιακή πορεία της Κίνας (5,3% στο Α' εξάμηνο), η πιθανή σύναψη εμπορικής συμφωνίας με τις ΗΠΑ — καταλύτης ενίσχυσης της εξωτερικής ζήτησης — καθώς και η υποχώρηση του αμερικανικού νομίσματος από την αρχή του χρόνου, ενισχύοντας τις εξαγωγές των ΗΠΑ, αναμένεται να προσφέρουν στήριξη στις τιμές. Ωστόσο, η συγκρατημένη εσωτερική ζήτηση στην Κίνα, η

αναμενόμενη αύξηση της προσφοράς στο βόρειο ημισφαίριο και η ενισχυμένη εξαγωγική δραστηριότητα της Νότιας Αμερικής, δύνανται να έχουν αρνητικό αντίκτυπο. Σε σχέση με τις καιρικές συνθήκες, η παραμονή των ουδέτερων κλιματικών συνθηκών, σύμφωνα με το NOAA, η οποία πιθανά να διατηρηθεί μέχρι τον Οκτώβριο στο βόρειο ημισφαίριο, δύνανται να πιέσει πτωτικά τις τιμές, ενώ η ενδεχόμενη εκδήλωση του φαινομένου La Niña κατά το φθινόπωρο και τις αρχές του χειμώνα, αναμένεται να επιφέρει διαταραχές στην αγροτική παραγωγή και στις εφοδιαστικές αλυσίδες, ενισχύοντας τις τιμές.

Για το σιτάρι, η πτωτική τάση στην τιμή του φαίνεται να έχει προεξοφλήσει αρκετά αρνητικά γεγονότα (π.χ. αυξημένη παραγωγή). Το υπερπουλημένο επίπεδο στην τιμή της ζάχαρης και οι ενδείξεις αυξημένης ζήτησης δύνανται να έχουν θετικό αντίκτυπο. Η τιμή του καλαμποκιού πιθανά να παραμείνει υπό πτωτική πίεση συνεπεία των προβλέψεων για αυξημένη παραγωγή στις ΗΠΑ και της κάμψης των εξαγωγών, όπως και για το βαμβάκι. Η διατήρηση των πτωτικών πιέσεων στην τιμή του χυμού ενδέχεται να παραμείνει λόγω της υψηλότερης από την αναμενόμενη παραγωγή πορτοκαλιών στη Βραζιλία. Οι αυξημένες εξαγωγικές πωλήσεις σόγιας και η περιορισμένη παραγωγή αναμένεται να λειτουργήσουν θετικά στην τιμή της. Η συρρίκνωση των κοπαδιών, της παρατεταμένης ξηρασίας και των δασμών συνεχίζει να ευνοεί τις τιμές των βοοειδών. Το παγκόσμιο πλεόνασμα ρυζιού, ως αποτέλεσμα των ευνοϊκών καιρικών συνθηκών, αναμένεται να ενισχύσει την πτωτική πίεση στην τιμή του.

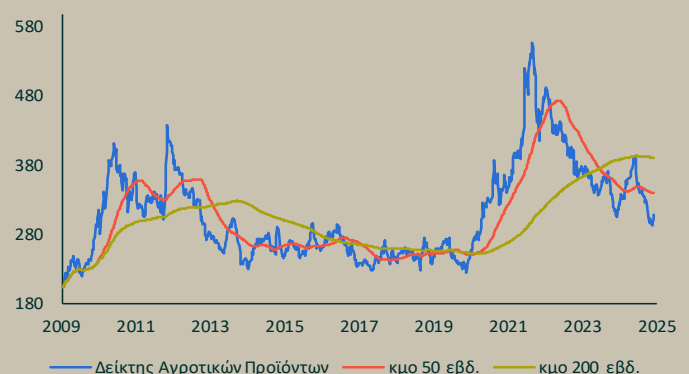
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Σημαντική άνοδο σημείωσε τον Αύγουστο ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων, ο οποίος ενισχύθηκε κατά 3,49%, ενώ μικρότερη ήταν η ενίσχυση του δείκτη εμπορευμάτων (0,65%). Ως πιθανοί λόγοι της παραπάνω απόκλισης μπορούν να αναφερθούν η

υπερβάλλουσα ζήτηση, παρά την ενίσχυση του δολαρίου, του συγκρατημένου ρυθμού ανάπτυξης της κινεζικής οικονομίας και της αναμενόμενης επιβολής νέων δασμών. Παράλληλα, η τεχνική εικόνα του δείκτη παραμένει σχετικά αρνητική.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	310
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	340
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	391
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	494
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	293

Οικονομική Ανάλυση &
Επενδυτική Στρατηγική

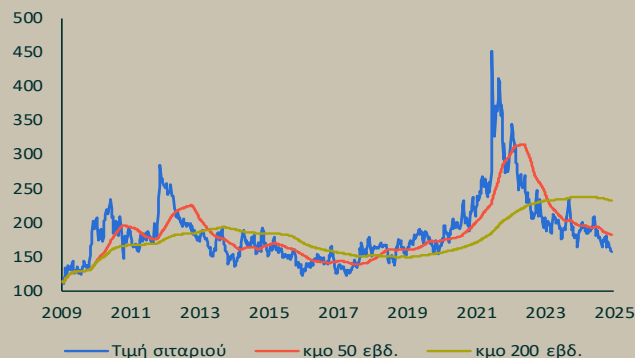


Σιτάρι

Οι παγκόσμιες μηνιαίες προβλέψεις για την αγορά σιταριού αφορούν μειωμένη παραγωγή, κατανάλωση και αποθέματα, αλλά αυξημένο εμπόριο. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται να περιοριστεί στους 808,9 εκατ. τόνους (-1,6 εκατ. τόνους) λόγω πτωτικής αναθεώρησης στην Κίνα, στη Βραζιλία και στην Αργεντινή. Παράλληλα, η κατανάλωση προβλέπεται χαμηλότερη σε 809,5 εκατ. τόνους (-1,1 εκατ. τόνους) λόγω μειωμένης χρήσης για ζωοτροφές στην Κίνα και στην Ινδονησία, όπως και τα αποθέματα σε 260,1 εκατ. τόνους (-1,4 εκατ. τόνους), το χαμηλότερο επίπεδο από την περίοδο 2015/16, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά χαμηλότερα σε 32,13% (από 32,26%). Αντίθετα, το εμπόριο εκτιμάται ενισχυμένο σε 213,5 εκατ. τόνους (+0,5 εκατ. τόνους), κυρίως λόγω των αυξημένων εξαγωγών από τις ΗΠΑ. Λαμβάνοντας υπόψη τις παραπάνω προβλέψεις, η μεγαλύτερη συρρίκνωση της

προσφοράς σε σχέση με τη ζήτηση αναμένεται να ασκήσει θετική επίδραση στην τιμή του σιταριού, αν και δεν φάνηκε στην τιμή του προγενέστερα λόγω των αυξημένων προβλέψεων για την ρωσική παραγωγή (85,4 εκατ. τόνους). Σύμφωνα με τους αναλυτές, η αγορά σιταριού ενδέχεται να συνεχίσει να δέχεται πτωτικές πιέσεις, αν οι αναμενόμενες βροχοπτώσεις στις νότιες πεδιάδες των ΗΠΑ βελτιώσουν την υγρασία του εδάφους εν όψει της σποράς χειμερινού σιταριού. Ωστόσο, εκτιμούν ότι η πτωτική τάση που παρατηρείται στην τιμή του σιταριού το τελευταίο διάστημα πιθανά να έχει προεξοφλήσει ήδη πολλά γεγονότα (αυξημένη παραγωγή, περιορισμός γεωπολιτικού ρίσκου) κάνοντας αναφορά για πιθανή ανάκαμψη των τιμών του. Ενδεικτική είναι η κίνηση των διαχειριστών να ενισχύσουν πρόσφατα τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ, περιορίζοντας τις θέσεις πώλησης.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	160
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	183
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	232
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	345
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	158
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn



Ζάχαρη

Σύμφωνα με τις μηνιαίες προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2025/26 αναμένεται ενισχυμένη για το ζαχαροκάλαμο (σε 4,162 εκατ. τόνους από 4,098 εκατ. τόνους) και για το ζαχαρότευτλο (σε 5,266 εκατ. τόνους από 5,097 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τη συνολική παραγωγή σε υψηλότερα επίπεδα (σε 9,428 εκατ. τόνους από 9,195 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση εκτιμάται αμετάβλητη σε 12,165 εκατ. τόνους, με τα αποθέματα να εκτιμώνται ενισχυμένα σε 2,160 εκατ. τόνους (από 1,643 εκατ. τόνους), προβλέποντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση υψηλότερα σε 17,75% (από 13,50%). Με βάση τις παραπάνω προβλέψεις, η αυξημένη προσφορά

σε σχέση με τη ζήτηση αναμένεται να έχει αρνητική επίδραση στην τιμή της βραχυχρόνια. Βάσει των εκτιμήσεων των αναλυτών, η τιμή της ζάχαρης ενδέχεται να ανακάμψει βραχυπρόθεσμα λόγω του «υπερπουλημένου» επιπέδου στην τιμή της, ως συνέπεια των αναμενόμενων ισχυρών βραζιλιάνικων παραγωγικών προοπτικών σε συνδυασμό με τις ενδείξεις αυξημένης ζήτησης από την Κίνα, η οποία εισήγαγε 740.000 τόνους ζάχαρης τον Ιούλιο έναντι 420.000 τον Ιούνιο. Ταυτόχρονα, η ενίσχυση των θέσεων αγοράς στα ΣΜΕ ζάχαρης από τους διαχειριστές πιθανά υποδηλώνει ενδεχόμενη αντιστροφή της πτωτικής τάσης στην εν λόγω αγορά.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	310
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	383
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	419
Υψηλή Τιμή 10ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	297
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

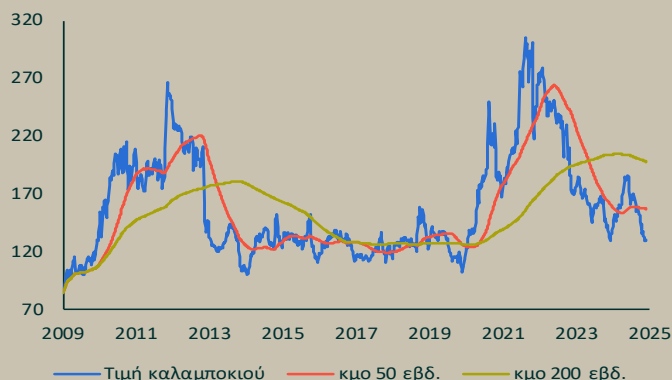


Καλαμπόκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την παραγωγή καλαμποκιού το 2025/26 αναθεωρήθηκαν ανοδικά σε 1,288.6 εκατ. τόνους (+24,9 εκατ. τόνους), με την παραγωγή στις ΗΠΑ να εκτιμάται σε πολύ υψηλό επίπεδο σε 425,3 εκατ. τόνους (από 398,9 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση εκτιμάται ενισχυμένη σε 1,289.2 εκατ. τόνους (+13,4 εκατ. τόνους), όπως και τα αποθέματα σε 282,5 εκατ. τόνους (+10,5 εκατ. τόνους) λόγω ενισχυμένης παραγωγής, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση υψηλότερα σε 21,91% (από 21,32%). Όσον αφορά το εμπόριο, οι εκτιμήσεις διατηρήθηκαν στις προβλέψεις του προηγούμενου μήνα, με τις κινεζικές εισαγωγές να εκτιμώνται στους 10 εκατ. τόνους. Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω στοιχεία, η σημαντική ενίσχυση της

προσφοράς (παραγωγή και αποθέματα) σε σχέση με τη ζήτηση θα μπορούσε να λειτουργήσει αρνητικά στην τιμή του καλαμποκιού, παράγοντας που αποτυπώθηκε πρόσφατα. Βάσει των εκτιμήσεων των αναλυτών, η τιμή του καλαμποκιού ενδέχεται να παραμείνει υπό πίεση βραχυπρόθεσμα λόγω των προβλέψεων για αυξημένη παραγωγή στις ΗΠΑ ενισχύοντας τις αποδόσεις που καταγράφονται σε ορισμένες περιοχές (Ν. Ντακότα, Οχάιο). Την ίδια στιγμή, η ζήτηση εμφανίζει σημάδια κάμψης, με τις εξαγωγές να μειώνονται κατά 31% σε εβδομαδιαία βάση, σύμφωνα με στοιχεία του USDA. Η σημαντική ενίσχυση των καθαρών θέσεων πώλησης στα ΣΜΕ από τους διαχειριστές ενισχύει το ενδεχόμενο περαιτέρω υποχώρησης των τιμών μεσοπρόθεσμα.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	131
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	157
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	198
Υψηλή Τιμή 10ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	103
Υψηλή Τιμή 3ετίας	279
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	129
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

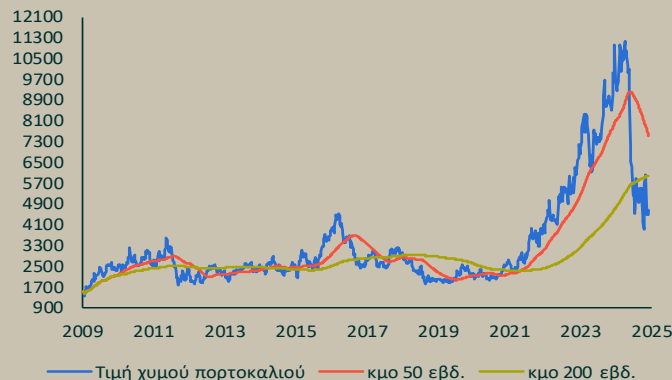


Χυμός Πορτοκαλιού

Η παγκόσμια παραγωγή συμπυκνωμένου χυμού πορτοκαλιού για το 2024/25, σύμφωνα με τις προβλέψεις του USDA, διατηρήθηκε στις προβλέψεις του προηγούμενου μήνα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή στις ΗΠΑ εκτιμάται σε 62,0 εκατ. κουτιά (από 60,4 εκατ. κουτιά), με την παραγωγή στη Φλόριντα να προβλέπεται ενισχυμένη σε 12,2 εκατ. κουτιά (από 12,0 εκατ. κουτιά) και την παραγωγή στην Καλιφόρνια να διατηρείται αμετάβλητη (47,50 εκατ. κουτιά). Οι ανησυχίες για την πιθανή επιβολή δασμών 50% από τις ΗΠΑ, προεξοφλώντας δυσμενείς εξελίξεις στην εφοδιαστική αλυσίδα των ΗΠΑ σε συνδυασμό με αναφορές για ύπαρξη παγετού σε αρκετές περιοχές της Βραζιλίας, προκαλώντας σημαντικές ζημιές στις

καλλιέργειες, πιθανά να προσφέρουν βραχυπρόθεσμη στήριξη στην τιμή του χυμού πορτοκαλιού. Ωστόσο, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, οι ενισχυμένες προσδοκίες για μεγαλύτερη από την αναμενόμενη παραγωγή πορτοκαλιών στη Βραζιλία για φέτος, δύνανται να ασκήσουν καθοδική πίεση στην τιμή του χυμού πορτοκαλιού, μια τάση που αποτυπώθηκε πρόσφατα στην τιμή του και πιθανά να παραμείνει μεσοπρόθεσμα. Έτσι, παρά το γεγονός ότι στην αγορά των ΣΜΕ χυμού πορτοκαλιού συνεχίζουν να διατηρούνται σε υψηλό επίπεδο οι θέσεις αγοράς, το τελευταίο διάστημα φαίνεται να υπάρχει μια μικρή ενίσχυση των θέσεων πώλησης από τους διαχειριστές κεφαλαίων.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	4,828
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	7,543
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	6,015
Υψηλή Τιμή 10ετίας	11,181
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	11,181
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	3,729
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

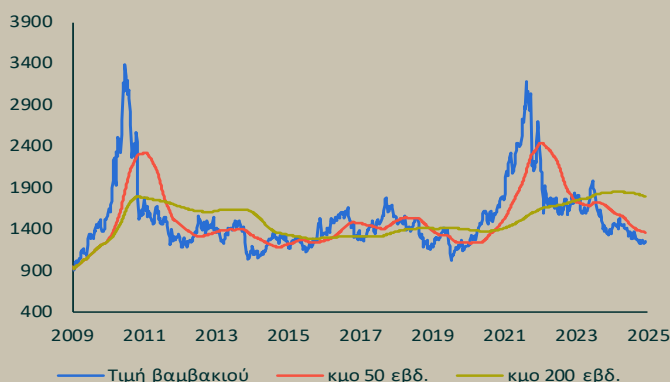


Βαμβάκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την αγορά βαμβακιού το 2025/26 κάνουν αναφορά για μειωμένη παραγωγή, αποθέματα, κατανάλωση και εμπόριο. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται να κινηθεί χαμηλότερα σε 116,62 εκατ. μπάλες (-1,80 εκατ. μπάλες). Παράλληλα, η κατανάλωση προβλέπεται ελαφρά μειωμένη σε 117,99 εκατ. μπάλες (-130.000 μπάλες), αν και παραμένει υψηλότερη από την περίοδο ανάκαμψης Covid-19, υποστηριζόμενη από τις σχετικά σταθερές παγκόσμιες αναπτυξιακές προοπτικές και τις τιμές του βαμβακιού. Επιπλέον, τα αποθέματα εκτιμώνται περιορισμένα σε 73,91 εκατ. μπάλες (-3,41 εκατ. μπάλες), με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να προβλέπεται χαμηλότερα σε 62,64% (από 65,45%). Το

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,248
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	1,359
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	1,789
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	2,701
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,225
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

παγκόσμιο εμπόριο προβλέπεται μειωμένο στις 43,6 εκατ. μπάλες (-1,1 εκατ. μπάλες) σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Με βάση τις τρέχουσες εκτιμήσεις, η σημαντικά μειωμένη παραγωγή σε σχέση με τη ζήτηση ενδέχεται να έχει θετικό αντίκτυπο στην τιμή του βαμβακιού βραχυπρόθεσμα. Όμως, παρά την ύπαρξη δασμών και του χαμηλού επιπέδου αποτίμησης, πολλοί αναλυτές εκτιμούν ότι οι πτωτικές πιέσεις στις τιμές των ΣΜΕ βαμβακιού ενδέχεται να συνεχιστούν, λόγω της αναμενόμενης αύξησης της παραγωγής στις Ηνωμένες Πολιτείες. Ενδεικτική είναι η στρατηγική των διαχειριστών κεφαλαίων, οι οποίοι ενισχύουν περαιτέρω τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ βαμβακιού.

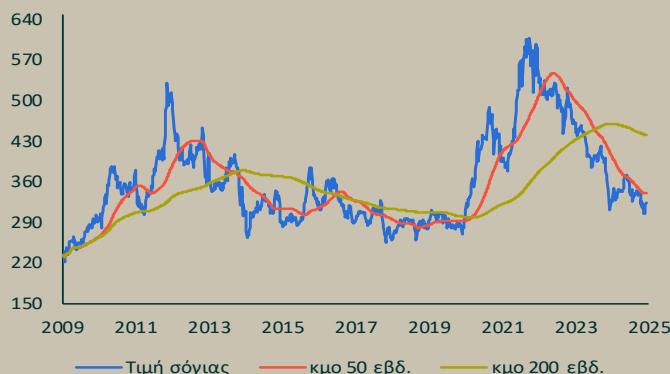


Σόγια

Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας σε μηνιαίο επίπεδο για το 2025/26, σύμφωνα με στοιχεία του USDA, εκτιμάται χαμηλότερα σε 426,4 εκατ. τόνους (-1,3 εκατ. τόνους) προερχόμενη από πτωτική αναθεώρηση στην αμερικάνικη παραγωγή. Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται μειωμένη σε 425,1 εκατ. τόνους (-0,1 εκατ. τόνους), όπως και τα αποθέματα λόγω της μειωμένης παραγωγής σε 124,9 εκατ. τόνους (-1,2 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά χαμηλότερα σε 29,38% (από 29,65%). Όσον αφορά το εμπόριο, οι εξαγωγές σόγιας για την Βραζιλία διατηρήθηκαν αμετάβλητες (112,0 εκατ. τόνους), όπως και οι εισαγωγές της Κίνας (112,0 εκατ. τόνους), ενώ περαιτέρω μικρή ανοδική αναθεώρηση υπήρξε στις

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	323
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	341
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	441
Υψηλή Τιμή 10ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	598
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	305
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

εξαγωγές της Αργεντινής (+0,8 εκατ. τόνους). Βάσει των παραπάνω στοιχείων, η αναμενόμενη συρρίκνωση της προσφοράς σε σχέση με τη ζήτηση ενισχύει τις προσδοκίες για ανοδική αναπροσαρμογή των τιμών της σόγιας στις διεθνείς αγορές. Παράλληλα, τα πρόσφατα στοιχεία εξαγωγικών πωλήσεων από τις ΗΠΑ, τα οποία ξεπέρασαν τις προβλέψεις φτάνοντας τους 1,14 εκατ. τόνους, σε συνδυασμό με την αισιοδοξία για μια πιθανή εμπορική συμφωνία με την Κίνα — η οποία δεν έχει ακόμη προβεί σε αγορές από τη νέα συγκομιδή — ενδέχεται να ενισχύσουν περαιτέρω τη θετική δυναμική στις τιμές της σόγιας. Ενδεικτική είναι η τάση των διαχειριστών να περιορίσουν τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ, στοιχηματίζοντας σε ανοδική πορεία της αγοράς.

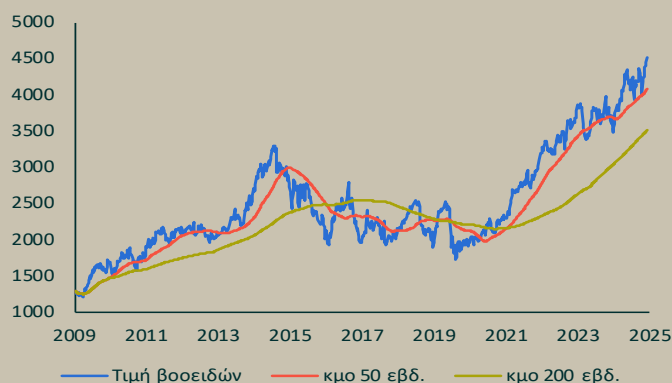


Βοοειδή

Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι προβλέψεις του αριθμού των βοοειδών αναμένονται μειωμένες τόσο για το 2025 όσο και για το 2026 λόγω χαμηλότερου ρυθμού σφαγής, μικρότερων σε βάρος σφάγια και περιορισμένης διαθεσιμότητας ζώων για εκτροφή. Συγκεκριμένα, η παραγωγή για το 2025 εκτιμάται μειωμένη κατά 4% και για το 2026 κατά 2% σε ετήσια βάση. Παράλληλα, οι προβλέψεις για τις εισαγωγές βόειου κρέατος το 2025 και το 2026 αναθεωρούνται σημαντικά προς τα κάτω καθώς αναμένονται περιορισμένες εισαγωγές από τη Βραζιλία, όπως και για τις εξαγωγές λόγω της χαμηλότερης προβλεπόμενης παραγωγής. Η αγορά του βοδινού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	4,544
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	4,086
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	3,509
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,514
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	4,514
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	3,013
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

κρέατος παρουσιάζει έντονες ανοδικές πιέσεις στις τιμές λόγω της συρρίκνωσης των κοπαδιών, της παρατεταμένης ξηρασίας και των δασμών που επηρεάζουν τις διεθνείς εμπορικές ροές, με αποτέλεσμα οι τιμές χονδρικής και λιανικής να έχουν εκτοξευτεί σε νέα ιστορικά υψηλά. Η θετική δυναμική που παρουσιάζουν οι τιμές στα βοοειδή αναμένεται να συνεχιστεί σε βραχυπρόθεσμο διάστημα, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, ωστόσο φαίνεται η τιμή του να είναι ακριβή και σε υπεραγορασμένο επίπεδο. Παρόλα αυτά, οι διαχειριστές κεφαλαίων παραμένουν αγοραστές στα ΣΜΕ βοοειδών.

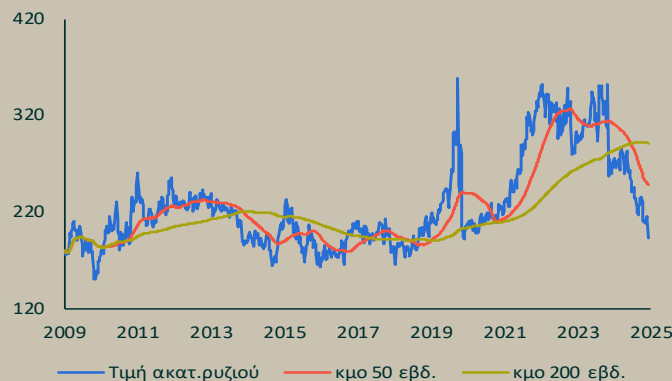


Ακατέργαστο Ρύζι

Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι μηνιαίες προοπτικές για την αγορά του ρυζιού το 2025/26 αφορούν ενισχυμένη παραγωγή, κατανάλωση, εμπόριο και χαμηλότερα αποθέματα. Η παραγωγή προβλέπεται ενισχυμένη σε 541,5 εκατ. τόνους (+0,2 εκατ. τόνους), προερχόμενη από ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή των ΗΠΑ και της Νιγηρίας. Αντίθετα, η κατανάλωση αναμένεται σε επίπεδο ρεκόρ στους 542,0 εκατ. τόνους (+0,4 εκατ. τόνους), προερχόμενη κυρίως από πολλές ασιατικές χώρες, με τα αποθέματα να εκτιμώνται χαμηλότερα σε 186,7 εκατ. τόνους (-0,6 εκατ. τόνους) διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά χαμηλότερα σε 34,44% (από 34,59%). Τέλος, το παγκόσμιο εμπόριο εκτιμάται ενισχυμένο στους 62,0 εκατ. τόνους (+0,3 εκατ. τόνους), με τις εξαγωγές της

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	197
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	248
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	292
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	353
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	194
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

Μιανόρ να εκτιμώνται αυξημένες φτάνοντας τους 1,8 εκατ. τόνους, όπως και των ΗΠΑ σε 3,1 εκατ. τόνους λόγω μεγαλύτερων αποθεμάτων ρυζιού. Με βάση τις παραπάνω προβλέψεις, η ενίσχυση της κατανάλωσης σε σχέση με την προσφορά δύναται να έχει θετική επίδραση στην τιμή του, κίνηση που δεν αποτυπώθηκε στην τιμή του. Πολλοί αναλυτές κάνουν αναφορά για ενδεχόμενη συνέχιση των πτωτικών πιέσεων καθώς οι ευνοϊκές καιρικές συνθήκες με τις ισχυρές βροχοπτώσεις (εμπλουτισμός αποθεμάτων ρυζιού) στην Ινδία αναμένεται να ενισχύσουν τις προσδοκίες και για τις χειμερινές καλλιέργειες ρυζιού. Καθώς η παραπάνω εξέλιξη δύναται να ενισχύσει το παγκόσμιο πλεόνασμα ρυζιού μεσοπρόθεσμα, οι διαχειριστές κεφαλαίων έχουν αυξήσει σημαντικά τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ.



Στοιχεία επικοινωνίας

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Λεκκός Ηλίας

Chief Economist

Lekkosi@piraeusbank.gr

Τηλ. 210 328 8120

Πατίκης Βασίλειος

Director

Patikisv@piraeusbank.gr

Τηλ. 210 373 9178

Παπιώτη Λιάνα

Officer

PapiotiE@piraeusbank.gr

Τηλ. 210 328 8187

Επενδυτική Στρατηγική

Αναστασοπούλου Ελένη

Manager

AnastasopoulouEle@piraeusbank.gr

Τηλ. 216 300 4514

Γαβαλάς Στέφανος

Director

Gavalass@piraeusbank.gr

Τηλ. 216 300 4503

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

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 τον 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 ανακλύουν 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 εταιρείες 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 προνομιακές 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 διερευνήσει τυχόν τέτοιους περιορισμούς ή/και απαγορεύσεις.

***///* Piraeus**