

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	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
18/08/2026						
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	99.66	-1.40	0.03	1.11	1.05	-3.89
Ευρώ/Δολάριο	1.1576	1.69	0.02	-0.34	-1.18	6.75
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	4.17	-0.01	0.13	0.42	0.27	-0.77
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	4.70	0.16	0.12	0.39	0.25	0.45
S&P500	7692	3.14	4.60	19.97	12.36	76.02
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1695	4.56	3.41	33.35	20.66	75.70
Δείκτης Εμπορευμάτων *	699	3.74	-8.39	31.28	27.46	20.12
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	606	2.71	-2.44	32.77	9.77	50.05
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	5857	9.11	-4.03	34.86	0.65	134.96
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	412	5.60	6.88	16.20	16.79	2.14
Δείκτης Ενέργειας *	312	3.92	-12.74	45.22	52.45	11.74

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	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
18/08/2026						
Σιτάρι	210.84	-3.87	0.62	32.60	32.83	1.74
Ζάχαρη	332.59	16.36	19.34	7.40	17.96	-30.96
Βαμβάκι	1601.48	7.81	1.13	28.62	32.65	-6.33
Καλαμπόκι	157.49	2.88	-2.28	22.01	6.64	-9.29
Χυμός πορτοκαλιού	2796.72	4.99	-7.79	-40.11	-27.45	-57.74
Σόγια	381.00	-1.53	-0.39	18.72	18.09	-17.27
Βοοειδή	4281.69	-1.02	-10.69	-3.78	-1.75	18.29
Ακατέργαστο ρύζι	242.15	0.43	11.85	13.37	50.46	-13.96

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

Η πορεία των διεθνών αγορών κατά τη διάρκεια του μήνα διαμορφώθηκε από τρεις κυρίαρχες δυνάμεις: την αποδυνάμωση του δολαρίου, τη γεωπολιτική αβεβαιότητα και την ισχυρή εταιρική κερδοφορία. Το ασθενέστερο δολάριο ενίσχυσε την ελκυστικότητα των αναδυόμενων αγορών και των εμπορευμάτων, με τα πολύτιμα μέταλλα να διακρίνονται ιδιαίτερα, καθώς ο χρυσός επωφελήθηκε παράλληλα και από τη ζήτηση ασφαλούς καταφυγίου εν μέσω δημοσιονομικών ανησυχιών. Στις μετοχικές αγορές, τα ισχυρά εταιρικά αποτελέσματα και η αισιοδοξία για την τεχνητή νοημοσύνη τροφοδότησαν ανοδική δυναμική, ενώ στην αγορά ομολόγων οι επίμονες πληθωριστικές πιέσεις και οι δημοσιονομικές ανησυχίες συγκράτησαν τις αποδόσεις σε υψηλά επίπεδα. Στον ενεργειακό κλάδο, η κλιμάκωση της έντασης στη Μέση Ανατολή αποτέλεσε τον βασικό ανοδικό καταλύτη της πετρελαϊκής τιμής, παρά τη μετέπειτα αποκλιμάκωσή τους.

Η θετική δυναμική των διεθνών κεφαλαιαγορών επηρέασε τον δείκτη αγροτικών εμπορευμάτων, με την πλειονότητα των επιμέρους προϊόντων να καταγράφει κέρδη. Εξαιρέση αποτέλεσαν το σιτάρι, η σόγια και τα βοοειδή, των οποίων οι τιμές υποχώρησαν υπό την πίεση των βελτιωμένων προοπτικών προσφοράς. Ωστόσο, το συνολικό περιβάλλον παραμένει εύθραυστο. Οι κλιματικοί κίνδυνοι δύνανται να αντισταθμίσουν τα οφέλη της αυξημένης παραγωγής, ενώ τα αποθέματα βασικών μαλακών εμπορευμάτων παραμένουν σε σχετικά χαμηλά επίπεδα. Παράλληλα, το κόστος λιπασμάτων εξακολουθεί να κινείται σε υψηλά επίπεδα, επιβαρύνοντας το κόστος παραγωγής. Η γεωπολιτική αβεβαιότητα, με τη σειρά της, συνεχίζει να επισκιάζει τις προοπτικές του κλάδου, καθιστώντας την αγορά ευάλωτη σε δυσανάλογα έντονες ανοδικές πιέσεις, είτε από διαταραχές στην παραγωγή είτε στις εφοδιαστικές αλυσίδες. Υπό αυτό το πρίσμα, η ισορροπία κινδύνων για τον αγροτικό τομέα παραμένει

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

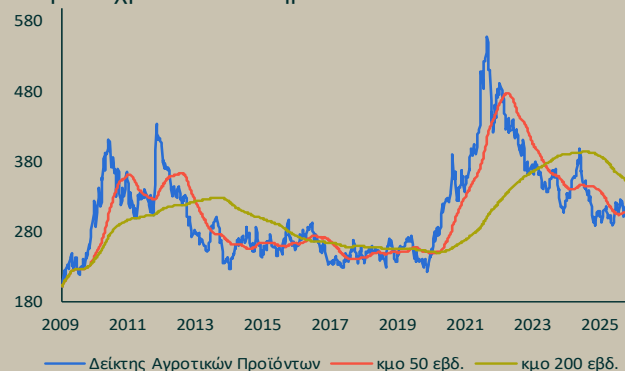
Ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων ενισχύθηκε κατά 5,60% σε μηνιαίο επίπεδο, καταγράφοντας σαφή υπεραπόδοση έναντι του ευρύτερου δείκτη των εμπορευμάτων (+3,74%). Η άνοδος αντανακλά την αυξημένη ανησυχία των αγορών για τις προοπτικές της παγκόσμιας προσφοράς εξαιτίας των δυσμενών καιρικών συνθηκών σε βασικές παραγωγικές περιοχές και των επίμονων γεωπολιτικών εντάσεων που συνεχίζουν να διαταράσσουν τις αλυσίδες εφοδιασμού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	351
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	314
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	350
Υψηλή Τιμή 10ετίας	560
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	400
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	289

Οικονομική Ανάλυση &
Επενδυτική Στρατηγική

προσανατολισμένη προς την ανοδική πλευρά. Κρίσιμος παράγοντας αβεβαιότητας παραμένει η επανεμφάνιση του φαινομένου El Niño, για το οποίο η NOAA εκτιμά πιθανότητα 90% κατά το Β' εξάμηνο του 2026. Ωστόσο, το ενδιαφέρον της αγοράς αναμένεται να επικεντρωθεί το επόμενο διάστημα στην ένταση και την έκταση του φαινομένου, καθώς ο βαθμός επίδρασής τους στις καλλιέργειες αναμένεται να διαμορφώσει τις τιμές των αγροτικών προϊόντων. Σε επιμέρους επίπεδο προϊόντων, η αγορά σιταριού εμφανίζεται σχετικά επαρκώς εφοδιασμένη, συγκρατώντας τις ανοδικές πιέσεις, με τον ανοδικό κίνδυνο να παραμένει σε περίπτωση γεωπολιτικής κλιμάκωσης ή δυσμενών καιρικών εξελίξεων. Οι προοπτικές για τη ζάχαρη παραμένουν θετικές, με το ενδεχόμενο αποδυνάμωσης των μουσώνων στην Ινδία και την Ταϊλάνδη λόγω El Niño να συνιστά τον κυριότερο ανοδικό κίνδυνο. Για το καλαμπόκι, η αναμενόμενη ικανοποιητική σοδεία αναμένεται να συγκρατήσει τις τιμές, ενώ στη σόγια η ισχυρή ζήτηση από τη βιομηχανία επεξεργασίας, η παραγωγή βιοκαυσίμων και οι απρόσκοπτες κινεζικές εισαγωγές αναμένεται να παρέχουν στήριξη στις τιμές. Η αγορά χυμού πορτοκαλιού εισέρχεται σε φάση εξομάλυνσης, ωστόσο η εν εξελίξει περίοδος τυφώνων στις ΗΠΑ διατηρεί αυξημένους τους κινδύνους για την προσφορά. Για το ρύζι, η ενδεχόμενη μείωση βροχοπτώσεων στην Ινδία και τη Νοτιοανατολική Ασία θα μπορούσε να πλήξει την παραγωγή και να επιδεινώσει τις παγκόσμιες επισιτιστικές ανισορροπίες. Η αγορά βαμβακιού διατηρεί ευνοϊκό ισοζύγιο με τη ζήτηση για ίνες να υποστηρίζει τις τιμές, ενώ στα βοοειδή η συρρίκνωση της παραγωγής δύναται να στηρίξει τις τιμές, ωστόσο η υποχώρηση της ασιατικής ζήτησης και τα υψηλά επίπεδα αποτίμησης αναμένεται να συγκρατήσουν την περαιτέρω άνοδο των τιμών.

και τις διεθνείς εμπορικές ροές. Επιπροσθέτως, η αποδυνάμωση του δολαρίου λειτουργήσει υποστηρικτικά για τις τιμές των αγροτικών εμπορευμάτων, ενισχύοντας τη διεθνή ζήτηση. Καθώς οι κίνδυνοι από την πλευρά της προσφοράς εξακολουθούν να παραμένουν αυξημένοι, εκτιμάται ότι η μεταβλητότητα και οι ανοδικές πιέσεις στις τιμές των αγροτικών προϊόντων ενδέχεται να διατηρηθούν το επόμενο χρονικό διάστημα.

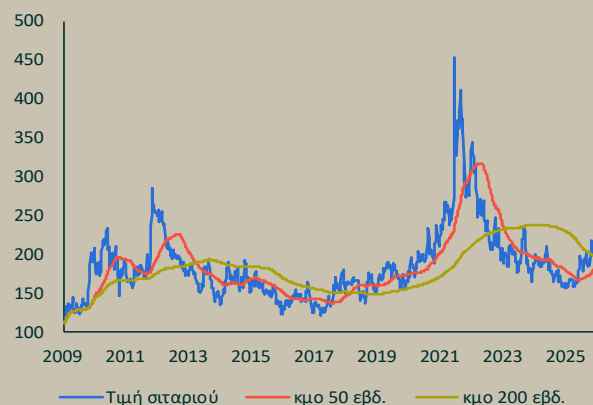


Σιτάρι

Οι παγκόσμιες μηνιαίες προβλέψεις για την αγορά σιταριού (USDA) για το 2026/27 αφορούν μικρότερη παραγωγή, ελαφρώς υψηλότερη κατανάλωση, μειωμένο εμπόριο και ενισχυμένα αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή εκτιμάται στους 819,3 εκατ. τόνους (-0,7 εκατ. τόνους), προερχόμενη από μειωμένη παραγωγή στην Ε.Ε., λόγω των παρατεταμένων υψηλότερων από τον μέσο όρο θερμοκρασιών, οι οποίες επηρέασαν αρνητικά τις αποδόσεις. Η κατανάλωση προβλέπεται ενισχυμένη σε 826,3 εκατ. τόνους (+0,1 εκατ. τόνους), κυρίως λόγω υψηλότερης χρήσης για ζωοτροφές, αντισταθμίζοντας τη μειωμένη χρήση για τρόφιμα, σπόρους και βιομηχανικούς σκοπούς. Τα αποθέματα εκτιμώνται ενισχυμένα σε 273,3 εκατ. τόνους (+0,4 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση οριακά υψηλότερα σε 33,07% (από 33,01%). Αντίθετα, το εμπόριο προβλέπεται ελαφρά μειωμένο σε 212,7 εκατ. τόνους (-0,3 εκατ.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	214
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	181
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	199
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	236
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	157
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

τόνους), λόγω χαμηλότερων εξαγωγών από τη Ρωσία και την Ουκρανία, εξαιτίας των προβλημάτων στην εφοδιαστική αλυσίδα από την εντεινόμενη σύγκρουση μεταξύ των δύο χωρών στη Θάλασσα του Αζόφ και τη Μαύρη Θάλασσα. Βάσει των παραπάνω εκτιμήσεων, το ισοζύγιο προσφοράς-ζήτησης δύναται να λειτουργήσει θετικά για την τιμή του βραχυχρόνια, καθώς η μικρότερη παραγωγή, οι χαμηλότερες εξαγωγές από Ρωσία και Ουκρανία και οι συνεχιζόμενες διαταραχές στη Μαύρη Θάλασσα ενισχύουν τις τιμές. Ωστόσο, τα υψηλά παγκόσμια αποθέματα που λειτουργούν ως παράγοντας σταθεροποίησης της αγοράς, ενδέχεται να περιορίσουν τα περιθώρια ανοδικών κινήσεων, γεγονός που αποτυπώθηκε τόσο στην υποχώρηση της τιμής όσο και στις ενισχυμένες θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ.

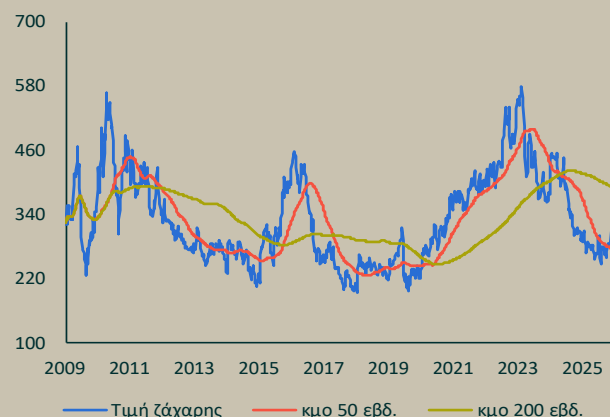


Ζάχαρη

Σύμφωνα με τις μηνιαίες προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2026/27 αναμένεται μειωμένη, με την παραγωγή ζαχαροκάλαμου και ζαχαρότευτλου να αναθεωρούνται πτωτικά σε 4,159 εκατ. τόνους (από 4,182 εκατ. τόνους) και σε 4,791 εκατ. τόνους (από 4,821 εκατ. τόνους), αντίστοιχα, με αποτέλεσμα η συνολική παραγωγή ζάχαρης να εκτιμάται μειωμένη σε 8,950 εκατ. τόνους (από 9,004 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση εκτιμάται αμετάβλητη, φθάνοντας τους 12,571 εκατ. τόνους, ενώ τα αποθέματα αναμένονται ενισχυμένα σε 1,865 εκατ. τόνους. Ως αποτέλεσμα, ο δείκτης αποθέματα/κατανάλωση προβλέπεται υψηλότερος, στο 14,80% από 13,50%. Με βάση τα παραπάνω στοιχεία, η μειωμένη προσφορά σε σχέση με τη ζήτηση αναμένεται να έχει θετική επίδραση στην

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	316
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	280
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	393
Υψηλή Τιμή 10ετίας	579
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	196
Υψηλή Τιμή 3ετίας	579
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	249
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

τιμή της. Οι προοπτικές της αγοράς ζάχαρης παραμένουν θετικές, με τις τιμές να διατηρούν ανοδική δυναμική λόγω των δυσμενών καιρικών συνθηκών σε βασικές παραγωγούς χώρες, των ανησυχιών για τις επιπτώσεις του El Niño στις ασιατικές σοδειές και της αυξημένης διοχέτευσης ζαχαροκάλαμου στην παραγωγή αιθανόλης, εξαιτίας των υψηλών πετρελαϊκών τιμών. Παράλληλα, η πρόθεση της Ινδίας να μειώσει ή ακόμα και να καταργήσει τους εισαγωγικούς δασμούς σε μια προσπάθεια ενίσχυσης των αποθεμάτων της έχει ενισχύσει τη ζήτηση, οδηγώντας τις τιμές σε υψηλό 15 μηνών. Ως εκ τούτου, η ενισχυμένη ζήτηση και οι κίνδυνοι στην πλευρά της προσφοράς εξακολουθούν να υποστηρίζουν τη βραχυπρόθεσμη ανοδική τάση της τιμής, γεγονός που αποτυπώνεται και στην ενίσχυση των θέσεων αγοράς ΣΜΕ από τους διαχειριστές.

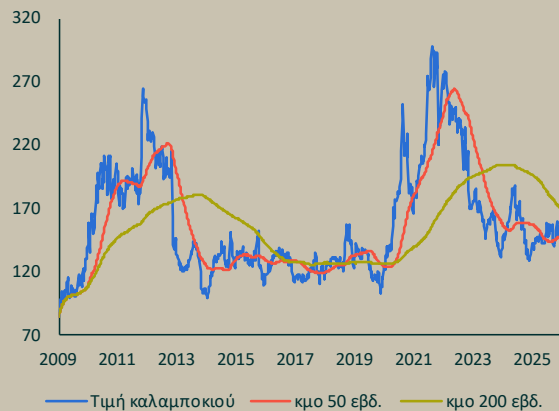


Καλαμπόκι

Οι μηνιαίες παγκόσμιες εκτιμήσεις του USDA για την παραγωγή καλαμποκιού το 2026/2027 αναθεωρήθηκαν ανοδικά σε 1,298.9 εκατ. τόνους (+1,8 εκατ. τόνους), προερχόμενη από ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή καλαμποκιού εκτός ΗΠΑ, κυρίως από τη Ρωσία και την Ουκρανία, αντισταθμίζοντας την παραγωγή στην Ε.Ε. εξαιτίας των συνθηκών ξηρασίας. Παράλληλα, η κατανάλωση εκτιμάται ενισχυμένη σε 1,323.1 εκατ. τόνους (+2,6 εκατ. τόνους), ενώ τα αποθέματα ελαφρώς μειωμένα σε 274,7 εκατ. τόνους (-0,6 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση χαμηλότερα σε 20,73% (από 21,84%). Όσον αφορά το εμπόριο, αναμένεται να ενισχυθεί, αντανακλώντας την αυξημένη διεθνή ζήτηση, προερχόμενη από αυξημένες εξαγωγές καλαμποκιού από τις ΗΠΑ, ενώ πτωτικά αναθεωρήθηκαν οι κινεζικές

εισαγωγές σε 5 εκατ. τόνους (από 6 εκατ. τόνους). Η αγορά καλαμποκιού διατήρησε την ανοδική της πορεία, καθώς η αύξηση της παγκόσμιας κατανάλωσης υπερέβη εκείνη της παραγωγής, οδηγώντας σε μείωση των αποθεμάτων και ενισχύοντας την τιμή του. Επιπλέον, η ισχυρή διεθνής ζήτηση, οι χαμηλότερες των εκτιμήσεων αποδόσεις στις ΗΠΑ λόγω δυσμενών καιρικών συνθηκών, οι παρατεταμένοι καύσωνες στην Ευρώπη και οι συνεχιζόμενες διαταραχές στις εξαγωγές μέσω της Μαύρης Θάλασσας ενίσχυσαν τις ανησυχίες για την προσφορά, στηρίζοντας περαιτέρω θετικά τις τιμές. Ενδεικτικό είναι ότι η τιμή του καλαμποκιού δύναται να κινηθεί προς τα \$5/bushel, για πρώτη φορά μετά από 18 μήνες, ενώ και στις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ κατεγράφη αυξημένο αγοραστικό ενδιαφέρον, προεξοφλώντας τις παραπάνω εξελίξεις.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	156
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	148
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	172
Υψηλή Τιμή 10ετίας	299
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	103
Υψηλή Τιμή 3ετίας	189
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	130
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

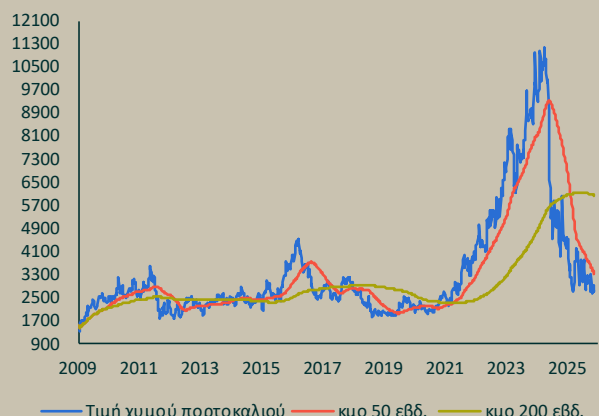


Χυμός Πορτοκαλιού

Σύμφωνα με τις τελευταίες εκτιμήσεις της USDA, οι προοπτικές προσφοράς στην αγορά πορτοκαλιών διατηρήθηκαν στις προβλέψεις του προηγούμενου μήνα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή στις ΗΠΑ αναμένεται να διαμορφωθεί σε 63,5 εκατ. κιβώτια (από 57,2 εκατ. κιβώτια), με τη Φλόριντα να καταγράφει άνοδο σε 12,9 εκατ. κιβώτια (από 12,3 εκατ. κιβώτια) και την Καλιφόρνια σε 49,5 εκατ. κιβώτια (από 44,1 εκατ. κιβώτια). Παράλληλα, εκτιμά ότι η βραζιλιάνικη παραγωγή πορτοκαλιών θα αυξηθεί, προσεγγίζοντας το 1 εκατ. τόνους, γεγονός που αναμένεται να συμβάλλει στη βελτίωση του παγκόσμιου ισοζυγίου προσφοράς-ζήτησης. Η αγορά χυμού πορτοκαλιού εισέρχεται σε φάση εξομάλυνσης, με την αυξημένη παραγωγή, τα

υψηλότερα αποθέματα και την ασθενέστερη ζήτηση να συγκρατούν τις τιμές σε χαμηλότερα επίπεδα από τα υψηλά του 2024. Ωστόσο, οι κίνδυνοι στην προσφορά παραμένουν αυξημένοι, καθώς η περίοδος των τυφώνων στις ΗΠΑ (1 Ιουνίου-30 Νοεμβρίου) βρίσκεται σε εξέλιξη και τυχόν επιδείνωση της έντασης ή της συχνότητας των φαινομένων θα μπορούσε να προκαλέσει σημαντικές ζημιές στις καλλιέργειες της Φλόριντα, ενώ το φαινόμενο El Niño εξακολουθεί να αποτελεί παράγοντα αβεβαιότητας για τη βραζιλιάνικη παραγωγή. Υπό αυτές τις συνθήκες, οι καιρικές εξελίξεις αναδεικνύονται ως ο κυρίαρχος ανοδικός καταλύτης για τις τιμές, γεγονός που αντανακλάται στην αυξημένη τοποθέτηση των επενδυτών σε θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,764
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	3,358
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	6,067
Υψηλή Τιμή 10ετίας	11,181
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	11,181
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,664
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn



Βαμβάκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την αγορά βαμβακιού το 2026/27 αναθεωρούνται ανοδικά με υψηλότερη παραγωγή, αυξημένη κατανάλωση, ενισχυμένο εμπόριο, αλλά χαμηλότερα αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται να ενισχυθεί σε 117,63 εκατ. μπάλες (+370.000 μπάλες), λόγω υψηλότερης παραγωγής στη Βραζιλία, την Ελλάδα και την Τουρκία, αντισταθμίζοντας τη μείωση της παραγωγής στις ΗΠΑ. Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται ενισχυμένη σε 122,92 εκατ. μπάλες (+0,97 εκατ. μπάλες) λόγω υψηλότερης ζήτησης από την Κίνα, την Ινδία, το Βιετνάμ και την Ινδονησία. Καθώς η ενίσχυση της ζήτησης υπερβαίνει την αντίστοιχη της προσφοράς, τα αποθέματα εκτιμώνται μειωμένα σε 69,69 εκατ. μπάλες (-1,5 εκατ. μπάλες), με

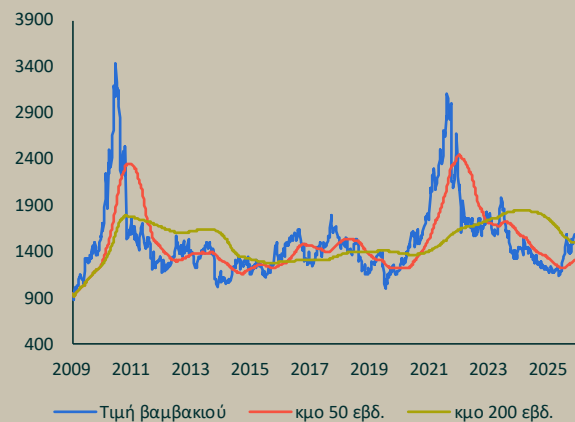
Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,593
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	1,319
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	1,500
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,112
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,009
Υψηλή Τιμή 3ετίας	1,988
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,139
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

Σόγια

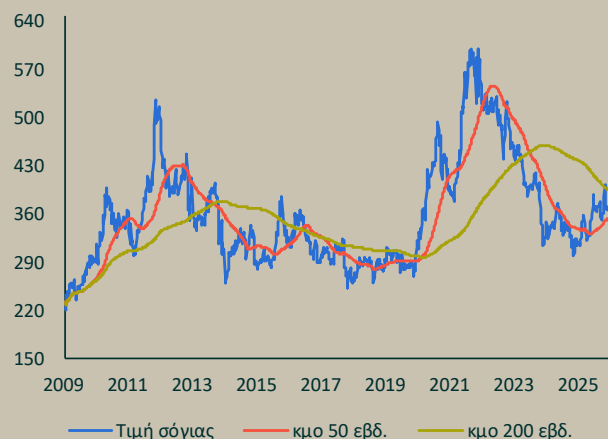
Οι παγκόσμιες μηνιαίες εκτιμήσεις σόγιας για το 2026/2027 σκιαγραφούν ένα περιβάλλον ενισχυμένης προσφοράς, λιγότερο αυξημένης κατανάλωσης και αμετάβλητων αποθεμάτων. Η παγκόσμια παραγωγή, σύμφωνα με στοιχεία του USDA, εκτιμάται ελαφρά ενισχυμένη σε 442,3 εκατ. τόνους (+0,6 εκατ. τόνους), λόγω αυξημένης παραγωγής στις ΗΠΑ σε 123,0 εκατ. τόνους, με τη βραζιλιάνικη παραγωγή να διατηρείται αμετάβλητη (186,0 εκατ. τόνους). Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται ενισχυμένη σε 442,0 εκατ. τόνους (+0,3 εκατ. τόνους), ενώ τα αποθέματα αναμένονται αμετάβλητα σε 124,2 εκατ. τόνους, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση οριακά χαμηλότερα σε 28,09% (από 28,11%). Σε σχέση με το εμπόριο, οι εξαγωγές εκτιμώνται αμετάβλητες για τη Βραζιλία (118,0 εκατ. τόνους), όπως και οι κινεζικές εισαγωγές (115,0 εκατ. τόνους). Η σχετικά βελτιωμένη εικόνα

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	373
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	355
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	398
Υψηλή Τιμή 10ετίας	603
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	255
Υψηλή Τιμή 3ετίας	491
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	301
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

αποτέλεσμα ο δείκτης αποθέματα/κατανάλωση να διαμορφώνεται υψηλότερα στο 56,69% (από 58,40%). Το παγκόσμιο εμπόριο προβλέπεται ενισχυμένο σε 43,80 εκατ. μπάλες (+500.000 μπάλες σε σχέση με την προηγούμενη εκτίμηση), λόγω ενισχυμένων εξαγωγών από τη Βραζιλία και των υψηλότερων εισαγωγών από την Ινδία, το Βιετνάμ και την Ινδονησία. Η αγορά βαμβακιού εξακολουθεί να υποστηρίζεται από ένα ευνοϊκό ισοζύγιο προσφοράς-ζήτησης, με τη ζήτηση να αυξάνεται ταχύτερα από την προσφορά και τα αποθέματα να υποχωρούν, στηρίζοντας τις τιμές. Ταυτόχρονα, οι καιρικοί κίνδυνοι σε βασικές παραγωγικές χώρες και η ζήτηση για ίνες βαμβακιού ενισχύουν τις ανοδικές προοπτικές, γεγονός που αντανακλάται τόσο στην άνοδο των τιμών όσο και στην αυξημένη τοποθέτηση σε ΣΜΕ αγοράς.



της προσφοράς σε σχέση με τη ζήτηση δύναται να ασκήσει πτωτική πίεση στις τιμές, κίνηση που αποτυπώθηκε πρόσφατα, λαμβανομένης και της σταθερότητας που καταγράφεται στις εξαγωγές της Βραζιλίας και στις εισαγωγές της Κίνας. Ωστόσο, οι εκτιμήσεις για χαμηλότερες των αναμενομένων αποδόσεις σε βασικές παραγωγικές πολιτείες των ΗΠΑ, εξαιτίας των δυσμενών καιρικών συνθηκών στη Μεσοδυτική Αμερική, αναμένεται να παράσχουν βραχυπρόθεσμη στήριξη στις τιμές, παράλληλα με τη συνέχιση των εξαγωγών αμερικανικής σόγιας προς την Κίνα στο πλαίσιο της εμπορικής τους συμφωνίας, εξελίξεις που ενίσχυσαν τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ. Αν επιβεβαιωθούν, ωστόσο, οι προβλέψεις για αυξημένη παραγωγή, αναμένεται συγκράτηση περαιτέρω ανόδου.



Βοοειδή

Σύμφωνα με τις τελευταίες εκτιμήσεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), η παραγωγή βόειου κρέατος για την περίοδο 2026/27 αναθεωρήθηκε περαιτέρω πτωτικά καταγράφοντας ετήσια μείωση 4%, εξέλιξη που αποδίδεται κυρίως στον εξαιρετικά χαμηλό ρυθμό σφαγών κατά τον Ιούλιο, ο οποίος διαμορφώθηκε στο χαμηλότερο επίπεδο από το 1970. Παράλληλα, το συνολικό ζωικό κεφάλαιο εκτιμάται ότι θα ανέλθει σε 94,2 εκατ. κεφάλια, με τις αγελάδες κρεατοπαραγωγής να μειώνονται κατά 0,7% και τις γεννήσεις μοσχαριών να υποχωρούν κατά 1,5%, στα 32,5 εκατ. κεφάλια. Ωστόσο, η αύξηση των θηλυκών μοσχαριών αναπαραγωγής κατά 2,7% υποδηλώνει σταδιακή, αλλά ακόμη περιορισμένη, ανασύσταση των κοπαδιών. Η αναδιάρθρωση των διεθνών εμπορικών ροών

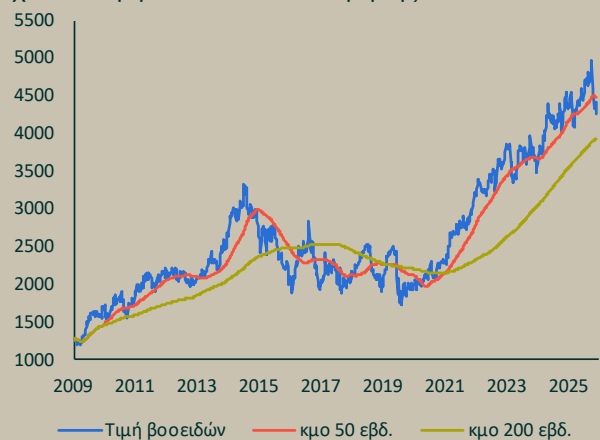
Τρέχουσα Τιμή (EUR)	4,261
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	4,498
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	3,941
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,986
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,723
Υψηλή Τιμή 3ετίας	4,986
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	3,351
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

Ακατέργαστο Ρύζι

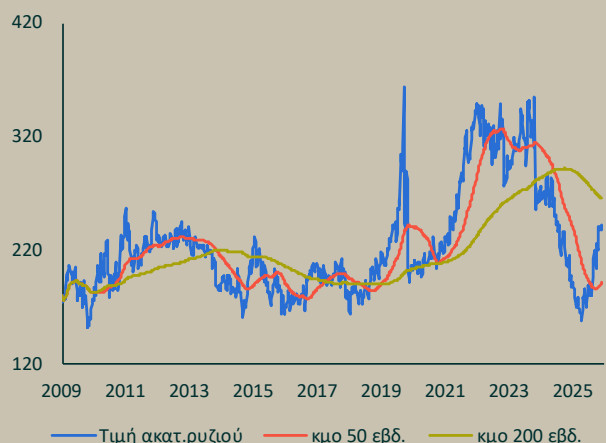
Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι παγκόσμιες μηνιαίες προοπτικές για το ρύζι το 2026/27 δείχνουν ελαφρά ενισχυμένη παραγωγή και εμπόριο, οριακά ενισχυμένη κατανάλωση και αποθέματα. Ειδικότερα, η παραγωγή εκτιμάται ελαφρά ενισχυμένη σε 537,27 εκατ. τόνους (+0,09 εκατ. τόνους), περίπου 2% χαμηλότερα από το επίπεδο των 545,5 εκατ. τόνων το 2025/26. Η κατανάλωση προβλέπεται να διαμορφωθεί στο ιστορικό υψηλό των 542,8 εκατ. τόνων, περίπου 1% υψηλότερα σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος, λόγω αυξημένης κατανάλωσης από την Κίνα. Αντίθετα, τα αποθέματα εκτιμώνται στους 192,6 εκατ. τόνους (-0,2 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση χαμηλότερα σε 35,48% (από 35,62%). Το εμπόριο προβλέπεται ότι θα μειωθεί οριακά, σε 62,9 εκατ. τόνους (-0,3 εκατ. τόνους), εξαιτίας των χαμηλότερων εξαγωγών από την

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	238
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	192
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	266
Υψηλή Τιμή 10ετίας	365
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	158
Υψηλή Τιμή 3ετίας	355
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	158
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

αποτελέσει χαρακτηριστικό της αγοράς. Οι εισαγωγές ενισχύθηκαν σημαντικά, κυρίως λόγω της αυξημένης προσφοράς από την Ωκεανία και τη Λατινική Αμερική. Αντίθετα, η ζήτηση από την Ασία υποχώρησε αισθητά, με τη σημαντική μείωση των κινεζικών εισαγωγών να αναδιαμορφώνει τις παγκόσμιες εμπορικές ροές. Παρά τη μερική ανασύσταση του ζωικού κεφαλαίου, η συνεχιζόμενη συρρίκνωση που παρουσιάζεται αναμένεται να λειτουργήσει θετικά στις τιμές, εξέλιξη που αντανακλάται ήδη στις αυξημένες θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ. Ωστόσο, η ασθενέστερη ζήτηση από την Ασία ενδέχεται να μετριάσει μέρος των ανοδικών πιέσεων στην αγορά σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα, όπως και το σχετικά υψηλό επίπεδο αποτίμησης.



Καμπότζη. Η τρέχουσα δομή της αγοράς ρυζιού, με την κατανάλωση να υπερβαίνει την παραγωγή και τα αποθέματα να υποχωρούν, διαμορφώνει υποστηρικτικό περιβάλλον για τις τιμές, κίνηση που αποτυπώνεται ήδη στις διεθνείς αγορές. Δεδομένου του κρίσιμου ρόλου του στην επισιτιστική ασφάλεια της Ασίας, ο κυρίαρχος παράγοντας αβεβαιότητας παραμένει το φαινόμενο El Niño, το οποίο ιστορικά συνδέεται με μειωμένες βροχοπτώσεις στην Ινδία και τη Νοτιοανατολική Ασία, με άμεσες αρνητικές επιπτώσεις στην παραγωγή. Μια τέτοια εξέλιξη αναμένεται να ασκήσει ανοδική πίεση στις τιμές, πυροδοτώντας πληθωριστικές πιέσεις στις τιμές τροφίμων. Το σενάριο αυτό αντανακλάται ήδη στην αυξημένη τοποθέτηση των επενδυτών σε θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ, υποδηλώνοντας ότι η αγορά έχει αρχίσει να αποτιμά τον εν λόγω κίνδυνο.



Στοιχεία επικοινωνίας

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Λεγκός Ηλίας
Chief Economist

Lekkosi@piraeusbank.gr
Τηλ. 210 328 8120

Πατίκης Βασίλειος
Director

Patikisv@piraeusbank.gr
Τηλ. 210 373 9178

Παπιώτη Λιάνα
Executive Secretary

PapiotiE@piraeusbank.gr
Τηλ. 210 328 8187

Επενδυτική Στρατηγική

Αναστασοπούλου Ελένη
Manager

AnastasopoulouEle@piraeusbank.gr
Τηλ. 216 300 4514

Διαμαντοπούλου Αγάπη
Senior Officer

DiamantopoulouAg@piraeusbank.gr
Τηλ. 216 300 4529

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 αναπαράχθει 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 πληροφορίας 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 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 εκπεφρασμένα 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**