

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%)
	23/03/2026					
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	98.95	1.45	1.31	-4.79	0.96	-3.74
Ευρώ/Δολάριο	1.1613	-1.51	-1.57	7.34	-1.29	7.75
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	3.85	0.37	0.37	-0.10	-0.42	0.09
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	4.34	0.26	0.19	0.10	-0.19	0.97
S&P500	6581	-4.49	-5.06	14.10	-3.86	65.73
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1420	-10.79	2.00	24.99	1.11	46.06
Δείκτης Εμπορευμάτων *	694	15.42	25.16	23.93	26.53	26.33
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	559	-3.31	3.15	18.71	1.29	25.68
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	5923	-15.09	-1.62	50.79	1.79	128.16
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	365	4.27	1.67	-4.50	3.58	-18.04
Δείκτης Ενέργειας *	316	36.38	51.70	32.11	54.30	29.97

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%)
	23/03/2026					
Σιτάρι	186.14	4.06	16.46	-1.78	17.27	-20.81
Ζάχαρη	294.91	10.20	5.78	-26.58	4.59	-30.85
Βαμβάκι	1276.57	8.22	6.44	-3.98	5.74	-18.58
Καλαμπόκι	155.92	9.13	4.59	-7.67	5.58	-33.71
Χυμός πορτοκαλιού	3077.39	-9.18	-17.42	-45.29	-20.17	-40.84
Σόγια	368.48	3.86	12.01	7.49	14.21	-24.43
Βοσειδή	4471.20	-3.11	3.16	6.06	2.59	33.90
Ακατέργαστο ρύζι	185.53	9.23	12.88	-23.99	15.28	-43.27

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

Τον Μάρτιο, το διεθνές επενδυτικό περιβάλλον χαρακτηρίστηκε από αυξημένη γεωπολιτική αβεβαιότητα λόγω του πολέμου στο Ιράν, οδηγώντας σε ευρύτερη αποστροφή κινδύνου. Οι διεθνείς μετοχικές αγορές υποχώρησαν, καθώς η άνοδος των αποδόσεων στα κρατικά ομόλογα και οι αναθεωρημένες προσδοκίες για πιθανώς αυστηρότερη νομισματική πολιτική αύξησαν τη μεταβλητότητα παράλληλα με τις εντεινόμενες ανησυχίες για την ανθεκτικότητα της παγκόσμιας οικονομικής δραστηριότητας. Από την άλλη μεριά, η ενίσχυση του δολαρίου αποτύπωσε την αυξημένη προτίμηση των επενδυτών για ασφαλή καταφύγια, ασκώντας πίεση στο ευρώ και επιβαρύνοντας δυνητικά τις οικονομικές προοπτικές της Ευρωζώνης. Τα εμπορεύματα συνολικά κινήθηκαν ανοδικά, με την ενέργεια να καταγράφει ισχυρή άνοδο, ενώ ο κλάδος των μετάλλων δέχθηκε πιέσεις, καθώς τα βιομηχανικά μέταλλα υποχώρησαν υπό το βάρος των αυξανόμενων προσδοκιών για πιθανή επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας και τα πολύτιμα μέταλλα επηρεάστηκαν αρνητικά από την ενίσχυση του δολαρίου και την άνοδο των αποδόσεων.

Παρά τη γενικότερη αρνητική δυναμική στις διεθνείς κεφαλαιαγορές, ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων ενισχύθηκε, καθώς η πλειοψηφία των τιμών των επιμέρους αγροτικών προϊόντων σημείωσε άνοδο. Εξαιρέση αποτέλεσαν οι τιμές στο χυμό πορτοκαλιού και στα βοοειδή που υποχώρησαν, υπογραμμίζοντας τη διαφοροποίηση θεμελιωδών παραγόντων στις συγκεκριμένες αγορές. Ο αγροτικός τομέας φαίνεται να μεταβαίνει από μια περίοδο πλεονασμάτων και σχετικής σταθερότητας σε ένα περιβάλλον αυξημένης μεταβλητότητας, όπου εξωγενείς παράγοντες, όπως το γεωπολιτικό ασφάλιστρο κινδύνου, το υψηλότερο ενεργειακό κόστος και οι διαταραχές στις εφοδιαστικές

αλυσίδες διαδραματίζουν πλέον καθοριστικότερο ρόλο στη διαμόρφωση των τιμών. Υπό αυτές τις συνθήκες, οι βραχυπρόθεσμες τιμολογιακές κινήσεις ενδέχεται να αποκλίνουν από τα παραδοσιακά θεμελιώδη προσφοράς-ζήτησης, αντανακλώντας μια αγορά όπου οι εξωτερικοί κίνδυνοι υπερσχύουν των ενδογενών ισορροπιών. Όσον αφορά τις κλιματικές προοπτικές, το NOAA εκτιμά ότι το φαινόμενο La Niña θα υποχωρήσει, με επικράτηση ουδέτερων συνθηκών κατά την περίοδο Μαΐου-Ιουλίου 2026 (πιθανότητα 55%). Ωστόσο, για το διάστημα Ιουνίου-Αυγούστου 2026, η πιθανότητα μετάβασης σε El Niño αυξάνεται στο 62% με τις ενδείξεις να συνηγορούν για πιθανή παραμονή του έως και το τέλος του 2026.

Η σύσφιγξη του ισοζυγίου σιταριού, σε συνδυασμό με κλιματικούς κινδύνους, δημιουργεί συνθήκες βραχυπρόθεσμης ανοδικής πίεσης στις τιμές. Για τη ζάχαρη, η ενισχυμένη παραγωγή σε Βραζιλία και Ινδία πιθανά να περιορίσει το περιθώριο ανόδου. Παρά την αυξημένη επάρκεια προσφοράς, οι τιμές του καλαμποκιού διατηρούν ανοδική δυναμική λόγω της ενισχυμένης ζήτησης για αιθανόλη. Η αγορά χυμού πορτοκαλιού παραμένει σε καθεστώς υψηλής μεταβλητότητας, με τη σταδιακή εξομάλυνση της προσφοράς να αντισταθμίζεται από την υποτονική ζήτηση. Οι τιμές του βαμβακιού δύνανται να διατηρήσουν ανοδική δυναμική λόγω ισχυρότερης εξαγωγικής ζήτησης και ενισχυμένων αγοραστικών ροών από short covering. Για τη σόγια, οι τιμές πιθανά να διατηρήσουν την ανοδική δυναμική λόγω αυξημένης ζήτησης για βιοκαύσιμα και κλιματικών κινδύνων σε βασικές παραγωγικές περιοχές. Η γεωπολιτική αστάθεια και οι υψηλότερες δαπάνες μεταφοράς ενισχύουν βραχυπρόθεσμα τις τιμές στο ρύζι, παρά το πλεονασματικό ισοζύγιο.

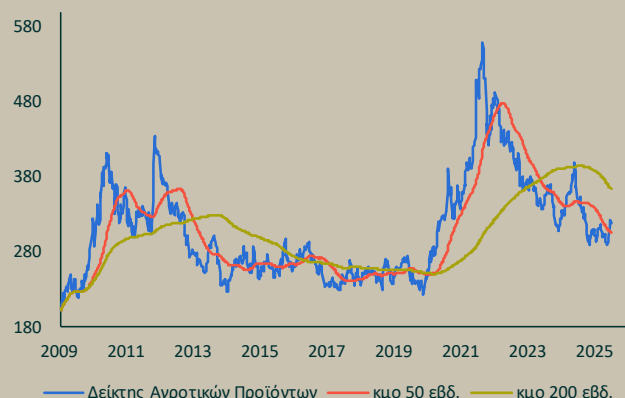
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Ο δείκτης αγροτικών προϊόντων ενισχύθηκε κατά 4,27% τον Μάρτιο, εξέλιξη σαφώς ηπιότερη σε σχέση με την άνοδο που κατέγραψε ο δείκτης εμπορευμάτων (15,42%). Η διαφοροποίηση αυτή αποδίδεται κυρίως στη σημαντική ενίσχυση του ενεργειακού κλάδου. Αντιθέτως, τα αγροτικά προϊόντα εμφάνισαν

περιορισμένη ανοδική δυναμική, αντανακλώντας μια αγορά όπου η επίδραση των εξωγενών παραγόντων ήταν μεν αισθητή αλλά λιγότερο έντονη, καθώς ο κλάδος συνεχίζει να καθοδηγείται κυρίως από θεμελιώδεις παράγοντες (προσφορά, ζήτηση, εμπόριο).

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	318
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	307
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	365
Υψηλή Τιμή 10ετίας	560
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	430
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	289

Οικονομική Ανάλυση &
Επενδυτική Στρατηγική



Σιτάρι

Οι παγκόσμιες μηνιαίες προβλέψεις για την αγορά σιταριού (USDA) για το 2025/26 αφορούν μεγαλύτερη παραγωγή και κατανάλωση αλλά μειωμένο εμπόριο και χαμηλότερα αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή εκτιμάται στους 842,1 εκατ. τόνους (+0,3 εκατ. τόνους από την πρόβλεψη Φεβρουαρίου), λόγω αυξημένης παραγωγής στην Ουκρανία και στο Καζακστάν. Η κατανάλωση προβλέπεται ενισχυμένη σε 824,8 εκατ. τόνους (+0,7 εκατ. τόνους), ιστορικό υψηλό επίπεδο κυρίως λόγω της μεγαλύτερης χρήσης για ζωοτροφές και λοιπές ανάγκες στην Ε.Ε. Τα αποθέματα εκτιμώνται μειωμένα σε 277,0 εκατ. τόνους (-0,6 εκατ. τόνους), παραμένοντας στο υψηλότερο επίπεδο των τελευταίων πέντε ετών και διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά υψηλότερα σε 33,58% (από

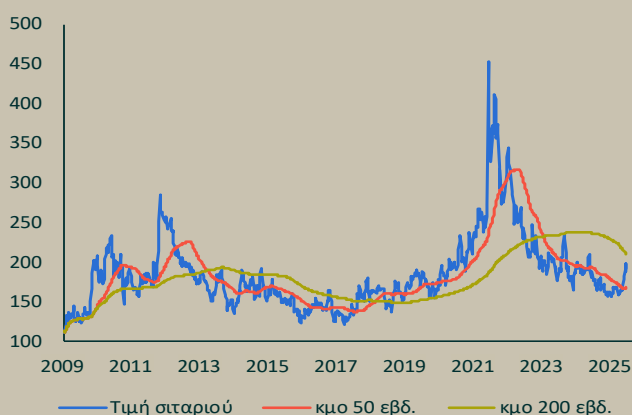
Τρέχουσα Τιμή (EUR)	189
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	169
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	211
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	247
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	157
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

Ζάχαρη

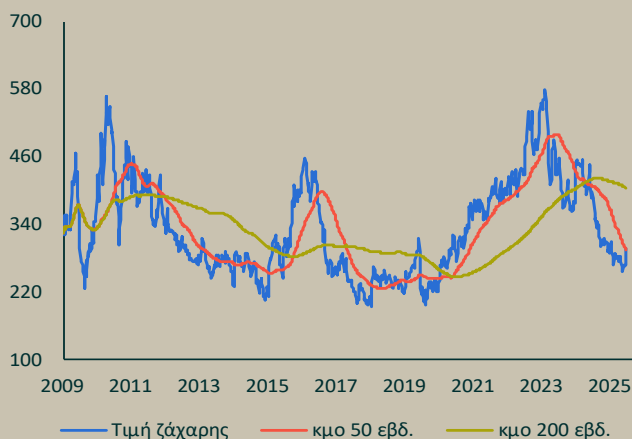
Σύμφωνα με τις μηνιαίες προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2025/26 αναμένεται μειωμένη, κυρίως λόγω της σημαντικής υποχώρησης της παραγωγής ζαχαροκάλαμου, η οποία διαμορφώνεται σε 4,065 εκατ. τόνους από 4,308 εκατ. τόνους, εξαιτίας των απωλειών που προκάλεσε ο παγετός στις αρχές Φεβρουαρίου. Αντίθετα, η παραγωγή ζάχαρης από ζαχαρότευτλα διατηρήθηκε αμετάβλητη σε 5,102 εκατ. τόνους, με αποτέλεσμα η συνολική παραγωγή ζάχαρης να υποχωρεί σε 9,167 εκατ. τόνους από 9,410 εκατ. τόνους. Την ίδια στιγμή, η κατανάλωση εκτιμάται αυξημένη, φθάνοντας τους 12,165 εκατ. τόνους, γεγονός που μειώνει τα αποθέματα σε 1,878 εκατ. τόνους από 1,940 εκατ. τόνους. Ως αποτέλεσμα, ο δείκτης αποθέματα/κατανάλωση προβλέπεται

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	299
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	297
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	405
Υψηλή Τιμή 10ετίας	579
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	196
Υψηλή Τιμή 3ετίας	579
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	256
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

32,96%). Παράλληλα, το εμπόριο προβλέπεται ενισχυμένο σε 222,2 εκατ. τόνους (+0,2 εκατ. τόνους), λόγω μεγαλύτερων εξαγωγών από την Αργεντινή και τον Καναδά. Με βάση τα παραπάνω διαμορφώνεται ένα σφιχτότερο ισοζύγιο προσφοράς-ζήτησης, εξέλιξη που ήδη αντανακλάται στην ανοδική πορεία των τιμών. Παράλληλα, οι καιρικές συνθήκες στις ΗΠΑ λόγω του La Niña αυξάνουν τον κίνδυνο χαμηλότερων αποδόσεων και παραγωγής εντείνοντας την ανοδική πίεση στις τιμές. Συνολικά, ο συνδυασμός περιορισμένης προσφοράς, επιβαρυσμένων κλιματικών συνθηκών και γεωπολιτικού ρίσκου αναμένεται να προσφέρει βραχυπρόθεσμη στήριξη στις τιμές των ΣΜΕ, τάση που αποτυπώνεται από την ενίσχυση των θέσεων αγοράς των διαχειριστών.



χαμηλότερος, στο 15,43% έναντι 15,89% του προηγούμενου μήνα. Η ταυτόχρονη μείωση της προσφοράς, σε συνδυασμό με την ενισχυμένη ζήτηση, υποδηλώνουν περαιτέρω σύσφιξη, στοιχεία που δύναται να στηρίξουν θετικά τις τιμές. Παράλληλα, η αυξημένη διοχέτευση ζαχαροκάλαμου προς την παραγωγή αιθανόλης ως καύσιμο, λόγω των υψηλών τιμών πετρελαίου, πιθανά να ασκήσει ανοδική πίεση στις τιμές, ταυτόχρονα όμως αυξάνει και τη μεταβλητότητα της αγοράς. Από την άλλη μεριά, η ενισχυμένη παραγωγή σε Βραζιλία και Ινδία, κατά περίπου 5%, αναμένεται να διευρύνει την παγκόσμια προσφορά, περιορίζοντας τις προοπτικές ενίσχυσης των τιμών. Έτσι, παρά την πρόσφατη άνοδο, οι διαχειριστές διατηρούν σε υψηλό επίπεδο τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ.

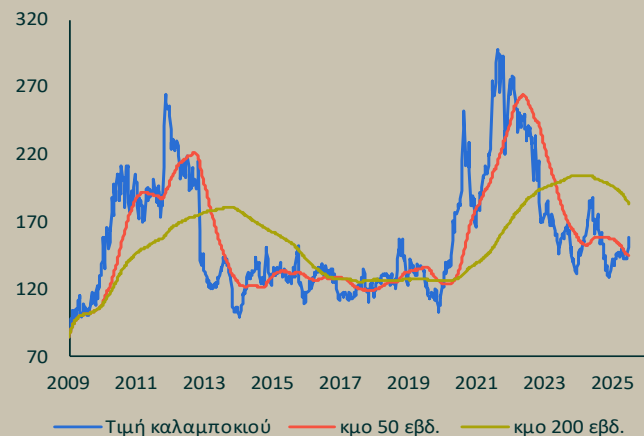


Καλαμπόκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την παραγωγή καλαμποκιού το 2025/2026 αναθεωρήθηκαν ανοδικά σε 1,297.4 εκατ. τόνους (+1,5 εκατ. τόνους), προερχόμενη από ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή της Ουκρανίας και της Βραζιλίας (σε 30,7 εκατ. τόνους και 132,0 εκατ. τόνους αντίστοιχα). Η κατανάλωση εκτιμάται μειωμένη σε 1,300.5 εκατ. τόνους (-0,8 εκατ. τόνους), ενώ τα αποθέματα εκτιμώνται αυξημένα σε 292,8 εκατ. τόνους (+3,8 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά υψηλότερα σε 22,51% (από 22,20%). Όσον αφορά το εμπόριο, οι εκτιμήσεις διατηρήθηκαν αμετάβλητες, με τις κινεζικές εισαγωγές να εκτιμώνται στους 8 εκατ. τόνους, όπως και για τις εξαγωγές της Αργεντινής και της Βραζιλίας (37 εκατ. τόνους και 43 εκατ. τόνους αντίστοιχα). Με βάση τα παραπάνω στοιχεία, η αυξημένη παραγωγή και τα

ενισχυμένα παγκόσμια αποθέματα, σε συνδυασμό με την ήπια μείωση της κατανάλωσης, διαμορφώνουν ένα περιβάλλον μεγαλύτερης επάρκειας προσφοράς, γεγονός που πιθανά να ασκήσει πτωτική πίεση στις τιμές του. Ωστόσο, οι τιμές του καλαμποκιού ενισχύθηκαν, καθώς η άνοδος των ενεργειακών τιμών δύναται να επιβαρύνει σημαντικά το κόστος καυσίμων και αζωτούχων λιπασμάτων, εν μέσω συνεχιζόμενων διαταραχών στην εφοδιαστική αλυσίδα. Παράλληλα, η προσωρινή ρυθμιστική έγκριση της κυβέρνησης Trump για εποχική χρήση καυσίμου με αυξημένη περιεκτικότητα αιθανόλης (15% αντί 10%) ενίσχυσε τη ζήτηση για αιθανόλη, προσφέροντας επιπρόσθετη στήριξη στις τιμές του. Η τάση αυτή αντικατοπτρίζεται και στην αύξηση των θέσεων αγοράς στα ΣΜΕ, υποδηλώνοντας ανοδικές προσδοκίες.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	158
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	145
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	184
Υψηλή Τιμή 10ετίας	299
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	103
Υψηλή Τιμή 3ετίας	242
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	130
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

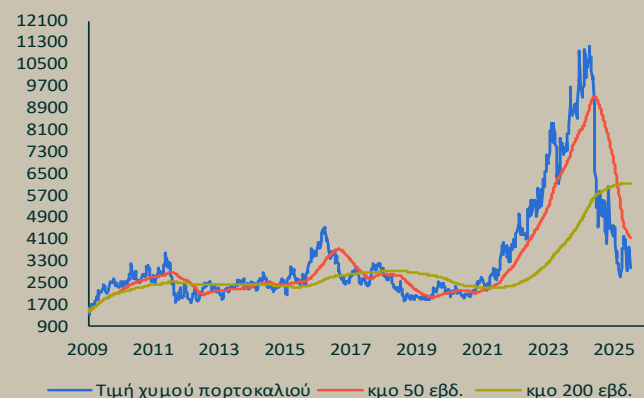


Χυμός Πορτοκαλιού

Σύμφωνα με τις τελευταίες εκτιμήσεις της USDA, η παγκόσμια παραγωγή χυμού πορτοκαλιού παρέμεινε σταθερή, με τη Φλόριντα να αναμένεται στα 12,0 εκατ. κιβώτια (από 12,2 εκατ.) και την Καλιφόρνια στα 7,5 εκατ., οδηγώντας τη συνολική παραγωγή των ΗΠΑ στα 59,5 εκατ. κιβώτια, ενώ η βραζιλιάνικη παραγωγή διατηρήθηκε αμετάβλητη στα 330 εκατ. κιβώτια. Η αγορά χυμού πορτοκαλιού διατήρησε την έντονη μεταβλητότητά της τον Μάρτιο, αντανακλώντας ένα μίγμα θετικών και αρνητικών ενδείξεων. Από τη μία πλευρά, η αναμενόμενη ενίσχυση της βραζιλιάνικης παραγωγής και η σταδιακή αποκλιμάκωση της υπερβολικής κερδοσκοπικής δραστηριότητας στα ΣΜΕ

συνέβαλαν σε μια πιο ομαλή αποτίμηση. Από την άλλη πλευρά, η πρόσφατη διόρθωση των τιμών αποτυπώνει τόσο την αυξημένη προσφορά όσο και τις υποτονικές προοπτικές ζήτησης, επηρεασμένες από τις εμπορικές εντάσεις με τον Καναδά και το Μεξικό, καθώς και από τη χαμηλή ρευστότητα που ενισχύει τις διακυμάνσεις. Συνολικά, η εικόνα παραμένει μικτή, με ενδείξεις σταδιακής εξομάλυνσης, αλλά και επίμονα υψηλής ευαισθησίας της αγοράς. Ενδεικτικό είναι ότι, παρά το υψηλό επίπεδο θέσεων αγοράς στα ΣΜΕ, παρατηρείται πρόσφατη ενίσχυση των θέσεων πώλησης, υποδηλώνοντας επιφυλακτικότερες προοπτικές από πλευράς επενδυτών.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,077
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	4,169
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	6,151
Υψηλή Τιμή 10ετίας	11,181
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	11,181
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,727
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn



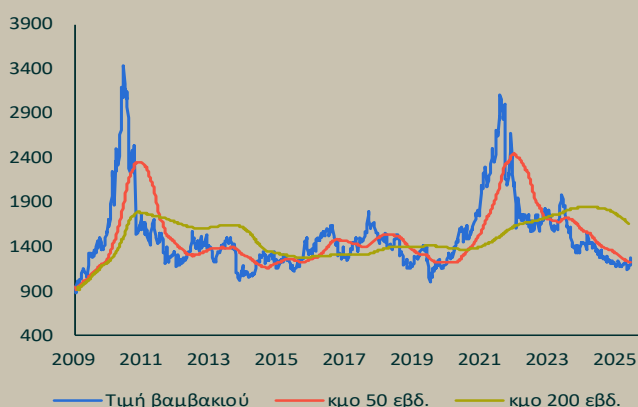
Βαμβάκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την αγορά βαμβακιού το 2025/26 κάνουν αναφορά για υψηλότερη παραγωγή, αποθέματα και εμπόριο, ενώ η κατανάλωση εκτιμάται ελαφρά μειωμένη. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται να κινηθεί υψηλότερα σε 120,99 εκατ. μπάλες (+1,13 εκατ. μπάλες), όπως και τα αποθέματα σε 76,39 εκατ. μπάλες (+1,28 εκατ. μπάλες). Αντίθετα, η κατανάλωση προβλέπεται ελαφρά μειωμένη σε 118,58 εκατ. μπάλες (-140.000 μπάλες), όπως και το παγκόσμιο εμπόριο το οποίο αναμένεται σε 43,69 εκατ. μπάλες (-60.000 μπάλες). Με βάση την κατανάλωση και τα αποθέματα, ο εν λόγω δείκτης προβλέπεται ενισχυμένος σε 64,42% (από 63,26%). Με βάση τα ανωτέρω στοιχεία, το θεμελιώδες ισοζύγιο της αγοράς βαμβακιού διαμορφώνεται πιο ευνοϊκό για την πλευρά

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,179
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	1,235
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	1,626
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

της προσφοράς, υποδεικνύοντας προοπτικές πιθανής σταθεροποίησης ή ήπιας υποχώρησης των τιμών. Ωστόσο, η τιμή του βαμβακιού ενισχύθηκε, καθώς πέραν της γεωπολιτικής αστάθειας, οι εβδομαδιαίες εξαγωγικές πωλήσεις των ΗΠΑ (USDA) ανήλθαν σε 202.400 μπάλες για την εβδομάδα έως 19/03, έναντι 196.700 μπάλες την προηγούμενη εβδομάδα, υποδηλώνοντας βελτιωμένη ζήτηση ακόμη και σε περιβάλλον ισχυρού δολαρίου. Παράλληλα, η αναδιάρθρωση τοποθετήσεων από τα επενδυτικά funds, μέσω κλεισίματος σημαντικού μέρους short θέσεων (short covering), δημιούργησε πρόσθετη αγοραστική ροή και επιτάχυνε την ανοδική κίνηση της αγοράς, ενισχύοντας περαιτέρω τη βραχυπρόθεσμη δυναμική στις τιμές του βαμβακιού.



— Τιμή βαμβακιού — κμο 50 εβδ. — κμο 200 εβδ.

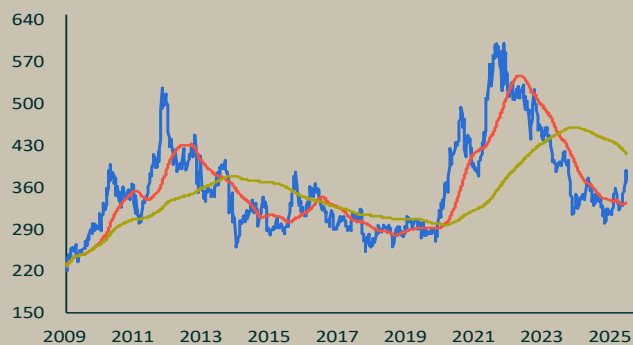
Σόγια

Οι παγκόσμιες εκτιμήσεις σόγιας για το 2025/2026 αποτυπώνουν ένα περιβάλλον μειωμένης παραγωγής και αποθεμάτων, αλλά και μειωμένης κατανάλωσης. Η παγκόσμια παραγωγή, σύμφωνα με στοιχεία του USDA, εκτιμάται χαμηλότερα σε 427,2 εκατ. τόνους (-1,0 εκατ. τόνους), με την παραγωγή στη Βραζιλία και στις ΗΠΑ να διατηρείται αμετάβλητη (180,0 εκατ. τόνους και 116,0 εκατ. τόνους αντίστοιχα). Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται ελαφρά μειωμένη σε 424,2 εκατ. τόνους (-0,6 εκατ. τόνους), όπως και τα αποθέματα σε 125,3 εκατ. τόνους (-0,2 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά χαμηλότερα σε 29,53% (από 29,55%). Στο εμπορικό σκέλος, οι παγκόσμιες εξαγωγές εκτιμώνται μειωμένες για την Ουκρανία, με τις εισαγωγές στην Κίνα να παραμένουν

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	355
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	334
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	422
Υψηλή Τιμή 10ετίας	603
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	255
Υψηλή Τιμή 3ετίας	533
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	301

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική EUR/tn

σταθερές (112,0 εκατ. τόνους). Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω στοιχεία, η μειωμένη προσφορά σε σχέση με τη ζήτηση και το σχετικά σταθερό εμπορικό ισοζύγιο συνθέτουν μια αγορά που τείνει να παραμείνει σε σχετική ισορροπία, παρά τις επιμέρους πιέσεις. Όμως, η αυξημένη ζήτηση για βιοκαύσιμα στις ΗΠΑ -ενισχυμένη από τις γεωπολιτικές αναταράξεις-, σε συνδυασμό με τη δυναμική εξαγωγική δραστηριότητα των ΗΠΑ (877.900 τόνοι καθαρές πωλήσεις και άνω του 1,1 εκατ. τόνων εξαγωγές), καθώς και τις έντονες κλιματικές μεταβολές στο Midwest των ΗΠΑ και στην Ινδία (ξηρασία) ενέτειναν τις ανησυχίες για τις προοπτικές της παραγωγής, ενισχύοντας τις τιμές, κίνηση που αποτυπώθηκε στις αυξημένες θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ σόγιας.



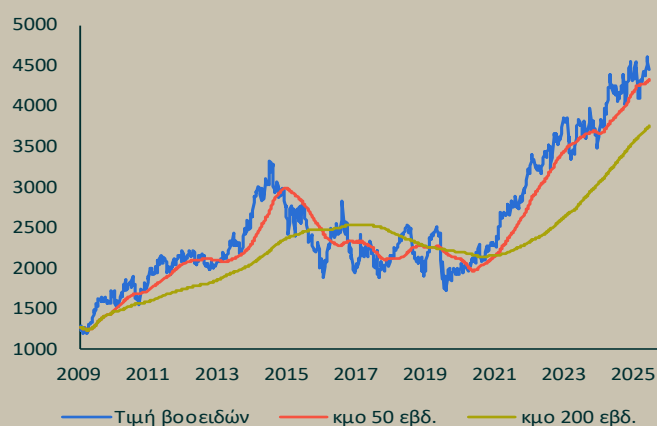
— Τιμή σόγιας — κμο 50 εβδ. — κμο 200 εβδ.

Βοοειδή

Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), η παραγωγή των βοοειδών για το 2025/26 ενισχύθηκε ελαφρά σε 11,55 εκατ. κεφάλια (από 11,45 εκατ. κεφάλια) επηρεάζοντας, ταυτόχρονα, τις τοποθετήσεις βοοειδών στις θυρίδες σίτισης σε 1,61 εκατ. κεφάλια (από 1,55 εκατ. κεφάλια), ενισχύοντας ελαφρά την προσφορά βοοειδών. Σε σχέση με το εμπόριο, οι εκτιμήσεις, όσον αφορά τις εισαγωγές, προβλέπονται αυξημένες λόγω της ισχυρής παγκόσμιας ζήτησης, ενώ αντίθετα οι προβλέψεις για τις εξαγωγές εκτιμώνται μειωμένες. Με βάση τα παραπάνω στοιχεία, η ενισχυμένη προσφορά διαμορφώνει ένα περιβάλλον που δεν δύναται να προσφέρει στήριξη στις τιμές. Ωστόσο, η μελλοντική πορεία της αγοράς βοοειδών θα

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	4,613
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	4,315
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	3,738
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,613
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,723
Υψηλή Τιμή 3ετίας	4,613
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	3,240
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

εξαρτηθεί αποφασιστικά από τη ζήτηση, η οποία μπορεί να υποχωρήσει γρηγορότερα από την προσφορά που απαιτεί πολύ μεγαλύτερο χρονικό διάστημα, ιδίως σε περίπτωση παγκόσμιας οικονομικής επιβράδυνσης ή ύφεσης. Η πρόσφατη διόρθωση στις τιμές των βοοειδών αντικατοπτρίζει το γεγονός ότι η αγορά προεξόφλησε μεγαλύτερη μελλοντική διαθεσιμότητα βοοειδών, λειτουργώντας επιβαρυντικά για τις τιμές. Παράλληλα, το υψηλό επίπεδο αποτίμησης συνέχισε να λειτουργεί ως κίνητρο για κατοχύρωση κερδών. Ωστόσο, οι διαχειριστές διατηρούν σε υψηλά επίπεδα τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ, υποδηλώνοντας ότι η μεσοπρόθεσμη εμπιστοσύνη στην αγορά βοοειδών παραμένει.

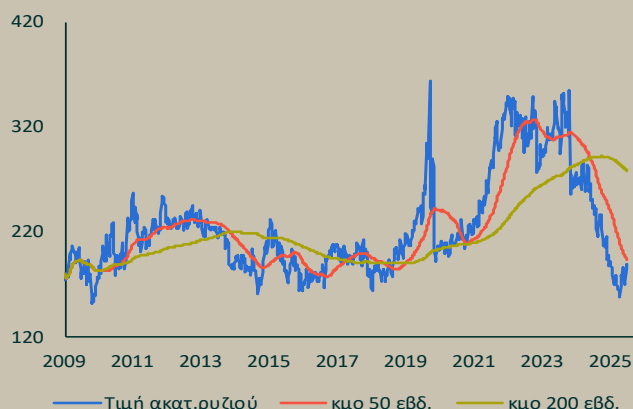


Ακατέργαστο Ρύζι

Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι παγκόσμιες προοπτικές δείχνουν οριακά χαμηλότερες διαθέσιμες ποσότητες, μικρότερη κατανάλωση, μειωμένο εμπόριο και αυξημένα τελικά αποθέματα. Η παραγωγή προβλέπεται ελαφρά μειωμένη κατά 0,1 εκατ. τόνους στους 732,5 εκατ. τόνους, κυρίως λόγω χαμηλότερων αποθεμάτων στη Βραζιλία. Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται ελαφρά μειωμένη στους 541,0 εκατ. τόνους (-0,8 εκατ. τόνους), λόγω χαμηλότερων εκτιμήσεων κατανάλωσης για αρκετές αφρικανικές χώρες, με τα αποθέματα να εκτιμώνται υψηλότερα σε 191,5 εκατ. τόνους (+0,7 εκατ. τόνους) και διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά υψηλότερα σε 35,39% (από 35,24%). Τέλος, το παγκόσμιο εμπόριο προβλέπεται μειωμένο κατά 1,3 εκατ. τόνους, αγγίζοντας

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	189
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	194
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	278
Υψηλή Τιμή 10ετίας	365
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	158
Υψηλή Τιμή 3ετίας	355
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	158
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

τους 62,0 εκατ. τόνους, εξαιτίας του βραδύτερου από το αναμενόμενο ρυθμού εξαγωγών από την Ινδία. Με βάση τα διαθέσιμα στοιχεία, το ισοζύγιο προσφοράς-ζήτησης τείνει να παραμείνει πλεονασματικό, καθώς οι διαθέσιμες ποσότητες παραμένουν επαρκείς, ενώ η ζήτηση εμφανίζεται συγκρατημένη, στοιχείο που αντανάκλαται στη διατήρηση σε υψηλό επίπεδο των θέσεων πώλησης στα ΣΜΕ. Ωστόσο, η πρόσφατη γεωπολιτική αστάθεια οδήγησε σε προεξόφληση σημαντικής ανόδου των τιμών, καθώς οι περιορισμένες παραδόσεις —λόγω αυξημένου κόστους καυσίμων και υψηλότερων διεθνών ναύλων— αναμένεται να επιβαρύνουν το κόστος εισαγωγών, διαμορφώνοντας ένα περιβάλλον ενισχυμένων τιμών με προοπτική διατήρησης της τάσης βραχυπρόθεσμα.



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 νομίσματα, 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 ανακλύψουν 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 οποιοδήποτε 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**