

ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ  
2024

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

# Αγροτικά Προϊόντα

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



# Αγροτικά Προϊόντα

## Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Επιλεγμένες Αξίες	Τμή Κλεισίματος	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
<b>18/02/2024</b>						
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	104.28	0.90	0.29	0.34	2.85	15.33
Ευρώ/Δολάριο	1.0777	-1.06	-1.44	0.90	-2.33	-11.03
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	4.64	0.29	-0.24	0.02	0.44	4.54
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	4.28	0.14	-0.16	0.46	0.73	2.98
S&P500	5006	3.42	10.89	22.71	4.94	28.13
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1016	4.67	4.07	1.68	-0.73	-28.94
Δείκτης Εμπορευμάτων *	559	3.74	0.40	-3.88	4.35	18.90
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	407	1.36	0.07	-10.61	-3.59	-4.32
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2626	-0.74	0.67	9.29	-2.25	10.74
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	370	-2.20	-7.16	-21.44	-4.46	-6.41
Δείκτης Ενέργειας *	265	5.84	1.50	0.08	7.76	31.81

Economic Research & Investment Strategy

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

**Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων:** Αποτελείται από μια ομάδα προϊόντων (μελλοντικά συμβόλαια σε σιτάρι, καλαμπόκι, σόγια, καφές, ζάχαρη, κακάο και βαμβάκι). Το ποσοστό του κάθε αγροτικού προϊόντος που συμμετέχει στον δείκτη καθορίζεται από την παγκόσμια παραγωγή του σε τρέχουσες τιμές.

## Μεταβολές Τιμών Εμπορευμάτων (σε ευρώ)

Αγροτικά Προϊόντα	Τμή σε EUR/tn	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
<b>18/02/2024</b>						
Σιτάρι	191.08	-3.54	2.83	-27.45	-8.38	-5.16
Ζάχαρη	472.10	0.94	-14.20	6.81	15.12	47.76
Βαμβάκι	1920.10	14.63	20.18	15.90	18.96	18.59
Καλαμπόκι	152.13	-5.48	-9.89	-39.11	-9.27	-15.15
Χυμός πορτοκαλιού	7596.94	25.71	-9.75	53.20	19.07	280.74
Σόγια	399.63	-2.66	-11.63	-23.95	-6.97	-4.43
Βοοειδή	3779.54	6.50	6.23	11.92	9.21	79.92
Ακατέργαστο ρύζι	334.60	4.88	6.35	3.64	8.67	61.32

Economic Research & Investment Strategy

Οι ανωτέρω τιμές είναι σε EUR

Η μονάδα μέτρησης είναι σε τόνους, έχοντας προβεί σε αντιστοίχιση των αμερικανικών μονάδων μέτρησης, σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή.



# Αγροτικά Προϊόντα

## Σχόλιο Αγοράς

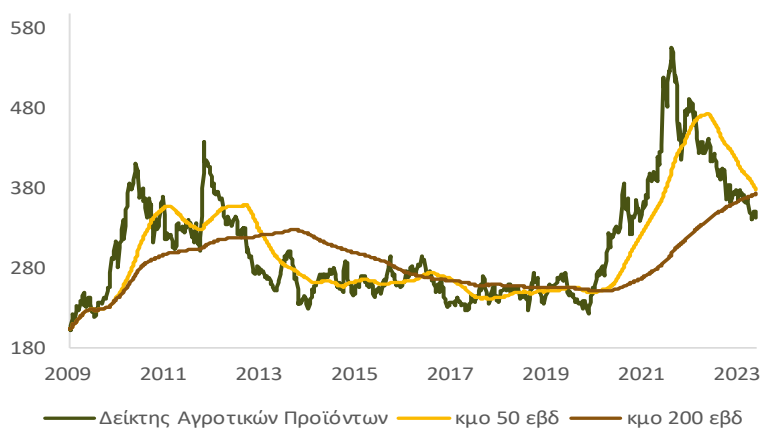
Ενισχυμένη διάθεση για ανάληψη ρίσκου επικράτησε στην παγκόσμια επενδυτική κοινότητα, σε μηνιαίο επίπεδο, με τις μετοχικές αγορές να καταγράφουν σημαντικά κέρδη στον απόηχο των μακρο-στοιχείων για την οικονομία των ΗΠΑ (αγορά εργασίας, πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες) και των καλύτερων, του αναμενόμενου, εταιρικών αποτελεσμάτων. Αντίθετη εικόνα εμφάνισε η οικονομία της Ευρωζώνης, καταδεικνύοντας στάσιμη οικονομική δραστηριότητα, με έντονο το χαρακτηριστικό της περιορισμένης ζήτησης. Η αργή αποκλιμάκωση του πληθωριστικών πιέσεων σε ΗΠΑ και Ευρωζώνη, επέφερε σημαντική ανατιμολόγηση στις προσδοκίες της αγοράς για μείωση των επιτοκίων, με την πιθανότητα της έναρξης του νέου κύκλου να τοποθετείται πλέον από τον Ιούνιο και μετά, του τρέχοντος έτους, για τη Fed και την ΕΚΤ. Μέσα στο παραπάνω πλαίσιο ενισχύθηκαν οι ομολογιακές αποδόσεις της 2ετίας και τις 10ετίας των ΗΠΑ, φτάνοντας το 4,64% και 4,28% αντίστοιχα, όπως και το δολάριο.

Η πλειοψηφία των αγροτικών προϊόντων κατέγραψε θετικές αποδόσεις, με τις μεγαλύτερες να εμφανίζονται στις τιμές του χυμού πορτοκαλιού, του βαμβακιού, των βοοειδών και του ρυζιού. Αντίθετα, πτωτική πίεση δέχθηκαν οι τιμές στα σιτηρά (σιτάρι, καλαμπόκι και σόγια). Σύμφωνα με τον NOAA, οι προβλέψεις για το El-Ninio αναμένονται ηπιότερες έως τον Απρίλιο-Ιούνιο του 2024 (79% πιθανότητα), με αυξανόμενο, όμως, το ενδεχόμενο να αναπτυχθεί το La-Ninia την περίοδο Ιουνίου-Αυγούστου του 2024 (55%), αυξάνοντας την αβεβαιότητα για το σιτάρι, το καλαμπόκι και τη σόγια στις ΗΠΑ και στη Λατινική Αμερική. Αυτό που αναμένεται να βρεθεί στο επίκεντρο της αγοράς το επόμενο διάστημα είναι η ένταση του φαινομένου, κάτι που ακόμη δεν φαίνεται να έχει προεξοφληθεί στις τιμές. Σε επιμέρους επίπεδο προϊόντων για το σιτάρι, οι ενισχυμένες παραγωγικές προοπτικές, την επόμενη καλλιεργητική περίοδο, δύναται να επιδράσουν πτωτικά στην τιμή του, όπως και στις τιμές της σόγιας και του καλαμποκιού, λαμβανομένης και της συμβολής της Κίνας. Ο συνδυασμός της μειωμένης παραγωγής και της πιθανής επέκτασης των περιορισμών στις ινδικές εξαγωγές ζάχαρης δύναται να ενισχύσουν την τιμή της. Οι ανησυχίες σχετικά με τις μειωμένες καλλιέργειες πορτοκαλιών με συνέπεια τις μειωμένες εξαγωγές χυμού πορτοκαλιού δύναται να διατηρήσουν υψηλά τις τιμές, όμως ο περιορισμός της ζήτησης πιθανά να λειτουργήσει επιβαρυντικά της ανόδου των τιμών του. Οι αυξημένες εισαγωγές από την Κίνα σε συνδυασμό με τις περιορισμένες προοπτικές στην προσφορά αναμένεται να έχουν θετική επίδραση στις τιμές του βαμβακιού. Για το ρύζι, οι κίνδυνοι που σχετίζονται με την επισιτιστική ασφάλεια χωρών όπως της Ινδίας, με ταυτόχρονη διατήρηση και πιθανή ενίσχυση των περιορισμών στις εξαγόμενες ποσότητες ρυζιού, αναμένεται να οδηγήσουν σε νέο υψηλό τις τιμές του.

## Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	343
Κινητός MO 50 εβδ	380
Κινητός MO 200 εβδ	374
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	319

Economic Research & Investment Strategy



Πτωτική κίνηση, σε μηνιαίο επίπεδο, κατέγραψε ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων (-2,20%), στον τρέχοντα μήνα, ενώ αντίθετα ο δείκτης των εμπορευμάτων ενισχύθηκε (+3,74%). Ως πιθανοί λόγοι της παραπάνω διαφοροποίησης μπορεί να αναφερθούν η υπερβάλλουσα προσφορά σε σχέση με τη ζήτηση, οι ανησυχίες για την ενίσχυση του αποπληθωρισμού στην Κίνα, με τους κινδύνους για την παγκόσμια ανάπτυξη να παραμένουν καθοδικοί, λαμβανομένης και της συνέχισης της σύσφιξης των χρηματοπιστωτικών συνθηκών. Η τεχνική εικόνα του δείκτη έχει επιδεινωθεί σε σχετικά αρνητική και η τάση παραμένει πτωτική.

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

# Αγροτικά Προϊόντα

## Σιτάρι

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>191</b>
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	210
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	235
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	184

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Οι παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά σιταριού το 2023/24 (έκθεση USDA) αφορούν ελαφρά υψηλότερη παραγωγή, χαμηλότερα αποθέματα και ενίσχυση της κατανάλωσης και του εμπορίου. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται να διαμορφωθεί στους 785,7 εκατ. τόνους (+0,8 εκατ. τόνους από την εκτίμηση Ιανουαρίου), προερχόμενη από ανοδική αναθεώρηση στο Ιράκ και στην Αργεντινή (+1,0 εκατ. τόνους και +0,5 εκατ. τόνους αντίστοιχα), αντισταθμίζοντας την παραγωγή της Ε.Ε. (-0,3 εκατ. τόνους). Παράλληλα, το εμπόριο εκτιμάται ενισχυμένο σε 210,7 εκατ. τόνους (+1,2 εκατ. τόνους), με τις υψηλότερες εξαγωγές να αναμένονται από την Ουκρανία, την Αργεντινή και την Αυστραλία. Η κατανάλωση προβλέπεται ενισχυμένη σε 797,5 εκατ. τόνους (+1,1 εκατ. τόνους) λόγω υψηλότερης χρήσης τροφίμων, σπόρων και βιομηχανικής χρήσης στην Ινδία, περιορίζοντας τα αποθέματα τα οποία εκτιμώνται σε 259,4 εκατ. τόνους (-0,6 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά χαμηλότερα σε 32,52% (από 32,64%). Είναι πιθανό η ενίσχυση της ζήτησης να επιδράσει θετικά στην τιμή του σιταριού, λαμβάνοντας υπόψη και τη χαμηλή τιμή του. Ωστόσο, πολλοί αναλυτές εκτιμούν ότι όποια άνοδος στις τιμές του σιταριού δύναται να συνεχιστεί σχετικά βραχυπρόθεσμα (ήδη οι τιμές βρίσκονται σε χαμηλό επίπεδο Νοεμβρίου 2023), καθώς προβλέπουν αυξημένη παραγωγή σιταριού από τις ΗΠΑ την καλλιεργητική περίοδο 2024-2025, αναβαθμίζοντας, παράλληλα, τις προβλέψεις τους και για τη ρωσική παραγωγή.

## Ζάχαρη

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>472</b>
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	500
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	378
Υψηλή Τιμή 10ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	276

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Σύμφωνα με τις μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2023/24 αναθεωρήθηκε ανοδικά για το ζαχαροκάλαμο (σε 4,024 εκατ. τόνους από 3,985 εκατ. τόνους) και πτωτικά για το ζαχαρότευτλο (σε 5,327 εκατ. τόνους από 5,407 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τη συνολική παραγωγή σε χαμηλότερα επίπεδα (σε 9,352 εκατ. τόνους από 9,391 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση προβλέπεται μειωμένη (σε 12,715 εκατ. τόνους από 12,790 εκατ. τόνους), με τα αποθέματα να εκτιμώνται ενισχυμένα σε 1,805 εκατ. τόνους (από 1,754 εκατ. τόνους), προβλέποντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε υψηλότερα επίπεδα σε 14,19% (από 13,71%). Αν και στα τέλη του 2023, οι παγκόσμιες τιμές ζάχαρης μειώθηκαν λόγω των ισχυρών βραζιλιάνικων εξαγωγών, οι τιμές της ζάχαρης δείχνουν σημάδια ενίσχυσης, με τους αναλυτές να προβλέπουν πιθανή διατήρηση των υψηλών τιμών, καθώς οι συνθήκες ξηρασίας στην Ν. Ασία, που έπληξαν την παραγωγή, αναζωπύρωσαν τις ανησυχίες ότι η Ινδία, δεδομένης της έλλειψης παραγωγής, πιθανά να επεκτείνει τους εξαγωγικούς της περιορισμούς και στη ζάχαρη, ενισχύοντας σημαντικά την διαμορφούμενη τιμή πώλησης.

# Αγροτικά Προϊόντα

## Καλαμποκί

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>152</b>
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	193
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	199
Υψηλή Τιμή 10ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	152

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ για την παραγωγή καλαμποκιού το 2023/24 αναθεωρήθηκαν σημαντικά πτωτικά σε 1,232.6 εκατ. τόνους (-3,2 εκατ. τόνους σε σχέση με την εκτίμηση Ιανουαρίου), προερχόμενες από πτωτική αναθεώρηση για τη βραζιλιάνικη παραγωγή (-3,0 εκατ. τόνους), με την παραγωγή των ΗΠΑ να παραμένει αμετάβλητη (389,7 εκατ. τόνους). Αν και η κατανάλωση προβλέπεται ελαφρώς μειωμένη σε 1,210.8 εκατ. τόνους (-0,3 εκατ. τόνους), τα αποθέματα εκτιμώνται χαμηλότερα σε 322,1 εκατ. τόνους (-3,2 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση χαμηλότερα σε 26,60% (από 26,85%). Με βάση τα παραπάνω, οι περικοπές στην παραγωγή σε σχέση με τη ζήτηση δύναται να λειτουργήσουν υπέρ της τιμής του, όπως και το «υπερπουλημένο» επίπεδο, αν και η θετική δυναμική του δολαρίου δύναται να την περιορίσει. Ωστόσο, σύμφωνα με εκτιμήσεις των αναλυτών, οι προσδοκίες για αυξημένες προβλέψεις προσφοράς από τις ΗΠΑ (αποθέματα μέχρι το τέλος του 2024-2025 εκτιμώνται σε 64 εκατ. τόνους, τα μεγαλύτερα από το 1987), λαμβάνοντας υπόψη και την Κίνα, δύναται να επιδράσουν, τελικά, αρνητικά στην τιμή των ΣΜΕ, κάτι που αποτυπώθηκε στην ενίσχυση των θέσεων αγοράς σε υψηλό 17 εβδομάδων.

## Χυμός πορτοκαλιού

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>7,597</b>
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	6,486
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	3,819
Υψηλή Τιμή 10ετίας	8,398
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	8,398
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,949

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή συμπυκνωμένου χυμού πορτοκαλιού για το 2023/24, σύμφωνα με τις προβλέψεις του USDA, αναθεωρήθηκε πτωτικά σε σχέση με τις εκτιμήσεις του προηγούμενου μήνα. Πιο συγκεκριμένα, συνολικά για τις ΗΠΑ εκτιμάται στα 66,75 εκατ. κουτιά (-700.000 κουτιά σε σχέση με την πρόβλεψη Ιανουαρίου), για τη Φλόριντα προβλέπεται σε 19,80 εκατ. κουτιά (-700.000 κουτιά), ενώ για την Καλιφόρνια διατηρήθηκε αμετάβλητη (45,80 εκατ. κουτιά). Αντίθετα στη Βραζιλία, καθώς η συγκομιδή πορτοκαλιών έχει ολοκληρωθεί στο 95% στα μέσα Ιανουαρίου, η πρόβλεψη για τη βραζιλιάνικη παραγωγή παραμένει σχετικά αμετάβλητη σε 307,2 εκατ. κουτιά (-0,7% σε σχέση με την πρόβλεψη Μαΐου), παρά τις δυσμενείς καιρικές συνθήκες που επικράτησαν προγενέστερα. Από την παραπάνω ανάλυση, αποτυπώνεται ότι οι μειωμένες παραγωγικές προοπτικές πορτοκαλιών δύναται να ενισχύσουν την τιμή του χυμού, κάτι που φαίνεται να απασχολεί την αγορά, με τις εκτιμήσεις να κάνουν λόγο για πιθανή συνέχιση ανοδικών πιέσεων στην τιμή των ΣΜΕ και τους διαχειριστές να ενισχύουν τις θέσεις αγοράς σε υψηλό 7 εβδομάδων. Ωστόσο, ο περιορισμός της καταναλωτικής ζήτησης λόγω της υψηλής τιμής πιθανά να λειτουργήσει μακροπρόθεσμα ως αντιστάθμισμα στην περαιτέρω άνοδό του.

# Αγροτικά Προϊόντα

## Βαμβάκι

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>1,920</b>
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	1,692
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	1,791
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,461

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την αγορά βαμβακιού το 2023/24 κάνουν λόγο για χαμηλότερα αποθέματα, μειωμένη παραγωγή, ενώ η κατανάλωση προβλέπεται να ενισχυθεί οριακά. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται μειωμένη σε 112,82 εκατ. μπάλες (-360.000 μπάλες σε σχέση με την εκτίμηση Ιανουαρίου), προερχόμενη από μειωμένη παραγωγή στην Αυστραλία. Αντίθετα, η κατανάλωση εκτιμάται ελαφρά ενισχυμένη σε 112,46 εκατ. μπάλες (από 112,43 εκατ. τόνους), παραμένοντας, όμως, στο χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων 8 ετών, ενώ για τα αποθέματα αναμένεται υποχώρηση σε 83,70 εκατ. μπάλες (-680.000 μπάλες), με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να εκτιμάται χαμηλότερα σε 74,42% (από 75,05%). Το παγκόσμιο εμπόριο αναμένεται χαμηλότερο κατά 200.000 μπάλες, ωστόσο οι κινεζικές εισαγωγές βαμβακιού αναμένεται να ενισχυθούν (+500.000 μπάλες). Σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, οι περιορισμένες προοπτικές στην προσφορά (αποθέματα και παραγωγή), σε συνδυασμό με τις αυξημένες ροές από την Κίνα και το ενδεχόμενο βελτίωσης των παγκόσμιων ρυθμών ανάκαμψης δύναται να επιδράσουν θετικά στην τιμή του, μια τάση που αποτυπώθηκε από τους διαχειριστές, σε ενίσχυση των θέσεων αγοράς στα ΣΜΕ, σε υψηλό 21 μηνών.

## Σόγια

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>400</b>
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	464
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	448
Υψηλή Τιμή 10ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	379

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2023/24, σύμφωνα με στοιχεία του USDA, αναμένεται να υποχωρήσει χαμηλότερα σε 398,2 εκατ. τόνους (-0,8 εκατ. τόνους σε σχέση με την εκτίμηση Ιανουαρίου), λόγω των σημαντικών περικοπών στη βραζιλιάνικη παραγωγή (-1,0 εκατ. τόνους). Παράλληλα με την παραγωγή, η κατανάλωση αναμένεται οριακά μειωμένη σε 383,0 εκατ. τόνους (-0,6 εκατ. τόνους), ενώ τα αποθέματα αναμένονται ενισχυμένα σε 116,0 εκατ. τόνους (+1,4 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση υψηλότερα σε 30,28% (από 29,86%). Παράλληλα, στην ίδια έκθεση γίνεται αναφορά ότι οι εξαγωγές σόγιας από τις ΗΠΑ αναμένονται στους 31,97 εκατ. τόνους, μειωμένες κατά 23% σε σχέση με πέρυσι, πιθανά λόγω της ενίσχυσης του δολαρίου. Από την ανάλυση των παραπάνω στοιχείων, ενδέχεται η ενίσχυση των αποθεμάτων σε σχέση με τη ζήτηση να έχει αρνητικό αντίκτυπο στην τιμή της σόγιας βραχυπρόθεσμα. Η πτωτική πίεση στην τιμή της ενδέχεται να παραμείνει και σε μεσοπρόθεσμο επίπεδο, καθώς, σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, οι αυξημένες προοπτικές της επόμενης καλλιεργητικής περιόδου 2024/25, λαμβάνοντας υπόψη και τη συμβολή της Κίνας στην παραγωγή, δύναται να συνεχίσουν να λειτουργούν επιβαρυντικά των τιμών στα ΣΜΕ σόγιας.

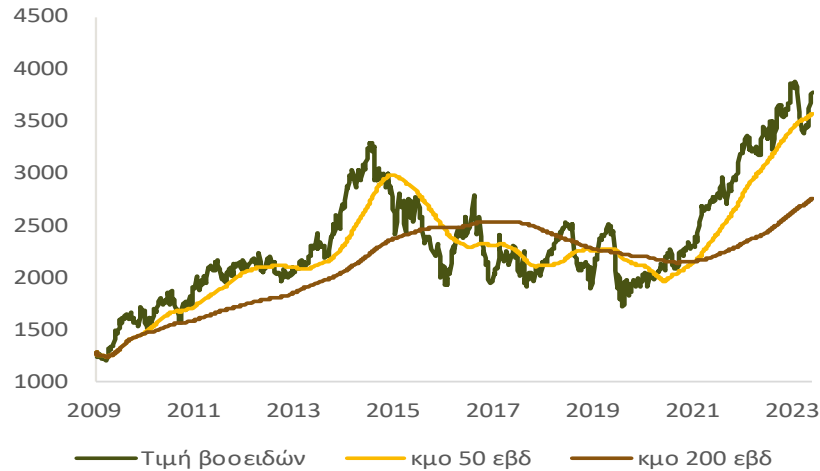


# Αγροτικά Προϊόντα

## Βοοειδή

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>3,780</b>
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	3,576
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	2,772
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,883
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,883
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,065

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι συνολικές προβλέψεις για την παραγωγή των βοοειδών το 2024 αναμένονται σε 87.157 εκατ. κεφάλια (-1,7 εκατ. κεφάλια σε σχέση με το 2023), καταγράφοντας το 5ο έτος συρρίκνωσης με βάση το αυξημένο κόστος των εισροών, την περίοδο κύησης των βοοειδών, τον χρόνο εκτροφή τους και τις κλιματικές συνθήκες. Επιπλέον, δεδομένης της μικρότερης παραγωγής και της συνεχιζόμενης ισχυρής εγχώριας ζήτησης, το εμπορικό έλλειμμα δύναται να διευρυνθεί περαιτέρω το 2024, με πιθανό αντιστάθμισμα τις αυξημένες εισαγωγές βόειου κρέατος από την Ωκεανία και τη Ν. Αμερική, κυρίως τη Βραζιλία. Λαμβανομένων των παραπάνω εκτιμήσεων, ο περιορισμός της παραγωγής βοοειδών προβλέπεται να λειτουργήσει θετικά των τιμών τους, με τους διαχειριστές να ενισχύουν τις θέσεις αγοράς τους στα ΣΜΕ (υψηλό 19 εβδομάδων), με τον κίνδυνο, όμως, του περιορισμού της καταναλωτικής ζήτησης να λειτουργήσει ως αντιστάθμισμα της ανοδικής πορείας στις τιμές τους.

## Ακατέργαστο ρύζι

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>335</b>
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	310
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	274
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	353
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	208

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι μηνιαίες προοπτικές για την αγορά του ρυζιού το 2023/24 αφορούν ελαφρά ενισχυμένη παραγωγή, κατανάλωση, εμπόριο και αμετάβλητα αποθέματα. Η παραγωγή προβλέπεται οριακά ενισχυμένη σε 513,7 εκατ. τόνους (+0,2 εκατ. τόνους σε σχέση με την εκτίμηση Ιανουαρίου), όπως και η κατανάλωση σε 522,9 εκατ. τόνους (+0,8 εκατ. τόνους). Το παγκόσμιο εμπόριο εκτιμάται σε ελαφρώς υψηλότερο επίπεδο (σε 52,4 εκατ. τόνους), εντούτοις, όμως, παραμένει κοντά στο χαμηλό επίπεδο του 2022. Τα αποθέματα διατηρήθηκαν στις προβλέψεις του προηγούμενου μήνα σε 167,2 εκατ. τόνους (το χαμηλότερο επίπεδο από το 2017/18), όπως και ο δείκτης αποθέματα/κατανάλωση σε 31,97%. Ενδέχεται η οριακή ενίσχυση της προσφοράς σε σχέση με τη ζήτηση να λειτουργήσουν αρνητικά στην τιμή του βραχυπρόθεσμα. Σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, οι κίνδυνοι που σχετίζονται με την επισιτιστική ασφάλεια χωρών, όπως της Ινδίας, με ταυτόχρονο περιορισμό των εξαγωγίμων ποσοτήτων της (εκτίμηση για μείωση εξαγωγών περίπου σε 5-6 εκατ. τόνους για το 2024), κρίνονται εμπροσθοβαρείς και αναμένεται να συνεχίσουν να λειτουργούν ενισχυτικά των τιμών στα ΣΜΕ ρυζιού.

# Αγροτικά Προϊόντα

## Στοιχεία επικοινωνίας

### Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

**Λεκκός Ηλίας**      **Lekkosi@piraeusbank.gr**  
*General Manager*      Τηλ. 210 328 8120

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

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

### Επενδυτική Στρατηγική

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

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

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 προνομακίες 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.

