

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%)	Ζετίας (Δ%)
	17/10/2024					
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	103.83	3.08	-0.46	-2.70	2.33	10.37
Ευρώ/Δολάριο	1.0831	-2.51	-0.52	2.89	-1.80	-6.63
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	3.97	0.42	-0.47	-1.24	-1.06	3.55
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	4.09	0.47	-0.07	-0.74	-0.24	2.49
S&P500	5841	3.97	5.35	35.39	22.47	30.20
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1135	4.36	2.64	20.36	10.88	-11.53
Δείκτης Εμπορευμάτων *	537	1.60	-5.24	-10.35	0.26	-8.73
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	460	1.66	3.92	15.14	8.87	-13.67
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	3513	4.13	7.80	37.54	30.78	51.64
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	364	0.78	3.59	-8.43	-5.94	-12.09
Δείκτης Ενέργειας *	235	1.46	-11.74	-19.86	-4.09	-15.39

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%)	Ζετίας (Δ%)
	17/10/2024					
Σιτάρι	200.09	4.76	10.38	0.99	-4.06	-14.04
Ζάχαρη	451.31	18.78	15.57	-21.21	10.05	22.95
Βαμβάκι	1441.10	1.39	0.46	-16.91	-10.71	-29.03
Καλαμπόκι	147.93	1.81	3.19	-18.70	-11.78	-18.03
Χυμός πορτοκαλιού	10055.73	5.39	15.85	25.38	57.61	347.72
Σόγια	335.61	1.20	-9.01	-25.48	-21.87	-13.09
Βοοειδή	3800.82	8.26	2.26	-1.67	9.83	59.72
Ακατέργαστο ρύζι	272.68	0.76	4.92	-7.56	-11.44	16.24

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

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

Αυξημένη διάθεση για ανάληψη ρίσκου επικράτησε στην παγκόσμια επενδυτική κοινότητα σε μηνιαίο επίπεδο, με τις μετοχικές αγορές να καταγράφουν κέρδη, καθώς η οικονομική δραστηριότητα στις ΗΠΑ διατηρήθηκε γενικά ισχυρή, με ενδείξεις, ωστόσο, κάποιας επιβράδυνσης του ρυθμού ανόδου της, με τα εταιρικά αποτελέσματα να ξεπερνούν τις προσδοκίες της αγοράς. Η δυναμική αυτή επηρέασε θετικά το δολάριο αλλά και τις ομολογιακές αποδόσεις (2ετίας και 10ετίας) που ενισχύθηκαν. Στην Ευρωζώνη, τα οικονομικά στοιχεία εξακολουθούν να υποδηλώνουν μια πολύ ήπια ανάπτυξη, με τα προβλήματα στην μεταποίηση να διατηρούνται. Σε επίπεδο Κεντρικών Τραπεζών, τόσο η ΕΚΤ όσο και η Fed αναμένεται να συνεχίσουν τη χαλάρωση της νομισματικής τους πολιτικής καθώς συνεχίζεται η αποκλιμάκωση των πληθωριστικών πιέσεων λαμβανομένης και της εξέλιξης των τιμών ενέργειας, με την αγορά να τιμολογεί δύο επιπλέον μειώσεις για την Fed και μια ακόμα για την ΕΚΤ μέχρι το τέλος του έτους.

Το θετικό κλίμα στις διεθνείς κεφαλαιαγορές επηρέασε τον δείκτη των αγροτικών προϊόντων, ο οποίος συνέχισε να καταγράφει κέρδη για δεύτερο συνεχόμενο μήνα, με τις αποδόσεις όλων των επιμέρους αγροτικών προϊόντων να βρίσκονται σε θετικό έδαφος. Σύμφωνα με τα υφιστάμενα δεδομένα του NOAA, οι συνθήκες για το φαινόμενο La Niña αναμένονται ευνοϊκές για το τρέχον διάστημα (Σεπτεμβρίου-Νοεμβρίου 2024) με πιθανότητα 60% και εκτιμάται ότι θα παραμείνει ενεργό μέχρι τον Ιανουάριο-Μάρτιο 2025. Αν και οι ανησυχίες της αγοράς

σχετικά με τη συρρίκνωση της παραγωγής σιταριού και το γεωπολιτικό ρίσκο παραμένουν ενισχύοντας τις τιμές του, οι διαχειριστές διατηρούν σε υψηλό επίπεδο τις θέσεις πώλησης λόγω της περιορισμένης κινεζικής ζήτησης και της βελτίωσης των καιρικών συνθηκών σε χώρες-παραγωγούς. Για τη ζάχαρη, η ύπαρξη δυσμενών καιρικών συνθηκών (επανεμφάνιση La Niña) στη Βραζιλία, πιθανά να συνεχίσει να ευνοεί την τιμή της. Οι ενδεχόμενες αυξημένες εισαγωγές καλαμποκιού στην Κίνα από τις ΗΠΑ, λόγω μειωμένης πιθανά κινεζικής παραγωγής, αναμένεται να ενισχύσουν την τιμή του, με τους διαχειριστές να περιορίζουν τις θέσεις πώλησης, όπως αντίστοιχα και για τη σόγια λόγω αυξημένων αμερικανικών εξαγωγικών πωλήσεων προς την Κίνα. Για τον χυμό πορτοκαλιού, η συνέχιση των αρνητικών προκλήσεων στην παραγωγή πορτοκαλιών (τυφώνες, ασθένειες, La Niña), δύναται να λειτουργήσουν υποστηρικτικά στις τιμές του. Οι θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ βαμβακιού πιθανά να παραμείνουν σε υψηλό επίπεδο λόγω της αδύναμης εικόνας της Κίνας, αλλά και ενός μειωμένου παγκόσμιου ρυθμού ανάπτυξης. Για τα βοοειδή, οι προβλέψεις για πιθανό περιορισμό της προσφοράς βοοειδών και η ενισχυμένη ζήτηση, δύναται να λειτουργήσουν ευεργετικά στις τιμές τους. Η αυξημένη παραγωγή ρυζιού στις μεγάλες ασιατικές χώρες ενδεχομένως να λειτουργήσει επιβαρυντικά στις τιμές του, όπως και η υποτονική ζήτηση ως αποτέλεσμα της χαλάρωσης στους περιορισμούς των ινδικών εξαγωγών ρυζιού.

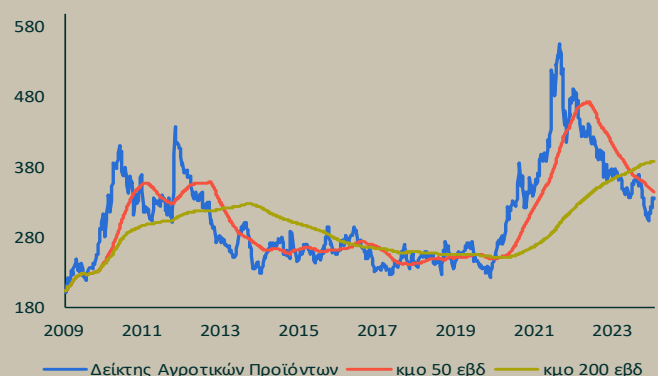
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Ανοδικά κινήθηκε ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων (+0,78%), με τον δείκτη των εμπορευμάτων, όμως, να σημειώνει μεγαλύτερη άνοδο (+1,60%). Ως πιθανοί λόγοι της παραπάνω διαφοροποίησης μπορούν να αναφερθούν η εξέλιξη των στοιχείων από την Κίνα διατηρώντας, όμως, έναν συγκρατημένο ρυθμό ανάπτυξης, παράλληλα με τα πρόσφατα μέτρα στήριξης

της κινεζικής οικονομίας, παρά την θετική δυναμική του δολαρίου. Επιπλέον, οι ανησυχίες για την πιθανή μετάβαση στο La Niña, επιβαρύνοντας τις καλλιέργειες, και οι γεωπολιτικοί κίνδυνοι, αποτέλεσαν δύο πιθανούς καταλύτες της παραπάνω διαφοροποίησης. Παράλληλα, η τεχνική εικόνα του δείκτη παραμένει σχετικά θετική.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	336
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	346
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	390
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	305

Οικονομική Ανάλυση &
Επενδυτική Στρατηγική



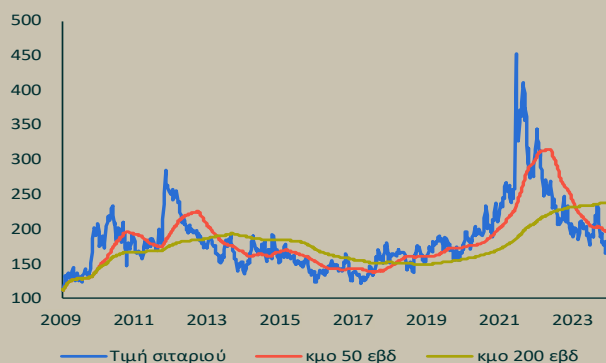
Σιτάρι

Οι παγκόσμιες μηνιαίες προβλέψεις για την αγορά σιταριού το 2024/25 (USDA) αφορούν χαμηλότερη παραγωγή, κατανάλωση, εμπόριο, αλλά ελαφρώς υψηλότερα αποθέματα. Η παραγωγή αναμένεται να διαμορφωθεί, ακόμα χαμηλότερα, στους 794,1 εκατ. τόνους (-2,8 εκατ. τόνους), με μειωμένες προβλέψεις για την παραγωγή της Ε.Ε., της Ρωσίας, της Ινδίας και της Βραζιλίας. Παράλληλα, και η κατανάλωση εκτιμάται μειωμένη σε 802,5 εκατ. τόνους (-2,4 εκατ. τόνους) λόγω χαμηλότερης χρήσης σε τρόφιμα, σπόρους και βιομηχανική χρήση. Αντίθετα, τα αποθέματα αναμένονται ελαφρά υψηλότερα σε 257,7 εκατ. τόνους (+0,5 εκατ. τόνους), παραμένοντας στο επίπεδο του 2015/16 και ενισχύοντας ελαφρά τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση στο 32,11% (από 31,95%). Το εμπόριο προβλέπεται να

μειωθεί ελαφρώς σε 215,8 εκατ. τόνους (-0,7 εκατ. τόνους) λόγω μειωμένων εξαγωγών από την Ε.Ε., που αντισταθμίζονται εν μέρει από την ενίσχυση των ουκρανικών εξαγωγών. Οι ανησυχίες σχετικά με τη συρρίκνωση της προσφοράς και το γεωπολιτικό ρίσκο παραμένουν στο επίκεντρο, με τις εκτιμήσεις της αγοράς να κάνουν λόγο για πιθανή συνέχιση ενίσχυσης των τιμών. Ωστόσο, οι διαχειριστές εξακολουθούν να διατηρούν σε υψηλό επίπεδο τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ, καθώς εκτός των αδυναμιών της κινεζικής ζήτησης, η πρόσφατη βελτίωση των καιρικών συνθηκών σε βασικές χώρες παραγωγούς (ΗΠΑ, Ρωσία, Αργεντινή) δύναται να έχει θετικό αντίκτυπο στην παραγωγή και αρνητική επίδραση στην τιμή.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	200
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	196
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	238
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	165

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική EUR/tn



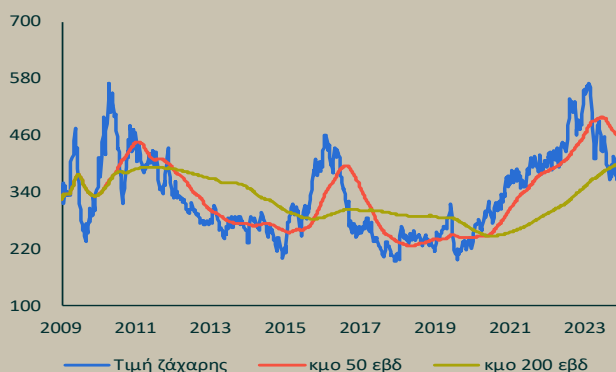
Ζάχαρη

Σύμφωνα με τις μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA, η συνολική παραγωγή ζάχαρης στις ΗΠΑ αναμένεται να διαμορφωθεί σε υψηλότερα επίπεδα (σε 9,495 εκατ. τόνους από 9,474 εκατ. τόνους, προερχόμενη από αύξηση της παραγωγής ζαχαροκάλαμου), ενώ η κατανάλωση προβλέπεται να διατηρηθεί αμετάβλητη σε 12,505 εκατ. τόνους και τα αποθέματα εκτιμώνται αυξημένα σε 1,788 εκατ. τόνους, ενισχύοντας ελαφρά τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 14,30% (από 14,20%). Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω στοιχεία, η ενισχυμένη προσφορά (παραγωγή και αποθέματα), σε

σχέση με τη ζήτηση, αναμένεται να έχει αρνητική επίδραση στην τιμή της. Οι παράγοντες αυτοί δεν έχουν ενσωματωθεί ακόμα στην τιμή, καθώς φαίνεται να κυριαρχούν, το τελευταίο διάστημα, οι ανησυχίες της αγοράς για το ενδεχόμενο ύπαρξης δυσμενών καιρικών συνθηκών στη Βραζιλία (εμφάνιση La Niña), κάτι που αναμένεται να έχει θετική συνεισφορά στην τιμή της ζάχαρης. Σύμφωνα με εκτιμήσεις των αναλυτών, η θετική δυναμική στην τιμή της ζάχαρης πιθανά να παραμείνει βραχυπρόθεσμα, με τους διαχειριστές να ενισχύουν σημαντικά τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	451
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	429
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	407
Υψηλή Τιμή 10ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	350

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική EUR/tn



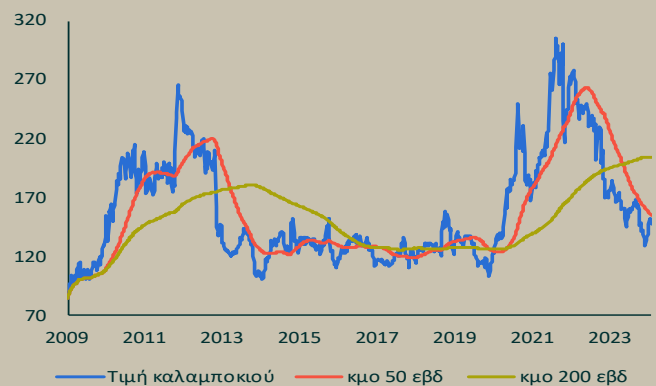
Καλαμπόκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την παραγωγή καλαμποκιού το 2024/25 αναθεωρήθηκαν περαιτέρω πτωτικά σε 1,217.2 εκατ. τόνους (-1,4 εκατ. τόνους), προερχόμενες από σημαντική πτώση στην παραγωγή της Ουκρανίας, με την παραγωγή στις ΗΠΑ να αναμένεται ελαφρά ενισχυμένη σε 386,2 εκατ. τόνους (+0,4 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση αναμένεται σημαντικά αυξημένη σε 1,223.3 εκατ. τόνους (+3,5 εκατ. τόνους), ενώ τα αποθέματα προβλέπονται μειωμένα σε 306,5 εκατ. τόνους (-1,8 εκατ. τόνους), μειώνοντας ελαφρά τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 25,05% (από 25,28%). Σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, η μειωμένη προσφορά και η ενισχυμένη ζήτηση δύνανται να

έχουν θετική επίδραση στην τιμή του, μια τάση που αποτυπώθηκε πρόσφατα στις τιμές των ΣΜΕ. Παράλληλα, καθώς η κινεζική παραγωγή καλαμποκιού για το 2024 αναμένεται μειωμένη (-7%) λόγω των δυσμενών καιρικών συνθηκών, είναι πιθανό η χώρα να αυξήσει τις εισαγωγές καλαμποκιού, μεσοπρόθεσμα, επηρεάζοντας θετικά τις τιμές στα ΣΜΕ, αν και μέχρι στιγμής τα αποθέματα στην Κίνα είναι σχετικά άφθονα και η ζήτηση υποτονική. Ενδεικτικό των παραπάνω παραγόντων και λαμβάνοντας υπόψη την ισχυρή δέσμη μέτρων στήριξης της κινεζικής οικονομίας, οι διαχειριστές έχουν περιορίσει σημαντικά τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	148
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	156
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	205
Υψηλή Τιμή 10ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	103
Υψηλή Τιμή 3ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	129

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική EUR/tn



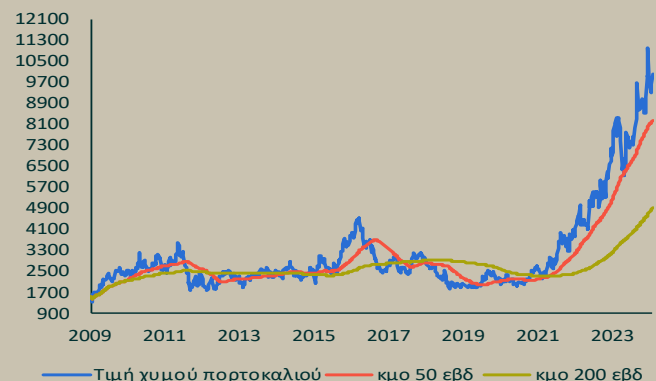
Χυμός Πορτοκαλιού

Η παγκόσμια παραγωγή συμπυκνωμένου χυμού πορτοκαλιού για το 2024/25, σύμφωνα με τις προβλέψεις του USDA, αναθεωρήθηκε πτωτικά σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Πιο συγκεκριμένα, συνολικά για τις ΗΠΑ εκτιμάται σε 63,55 εκατ. κουτιά. Ειδικά για την Φλόριντα, εξαιτίας και του πρόσφατου τυφώνα Milton, εκτιμάται σε 15 εκατ. κουτιά (-16,5% σε σχέση με πέρυσι, χαμηλότερο επίπεδο από το 1933), ενώ ελαφρά ενίσχυση αναμένεται για την παραγωγή στην Καλιφόρνια (47,70 εκατ. κουτιά). Αποτέλεσμα των παραπάνω εκτιμήσεων ήταν οι τιμές στα ΣΜΕ να

αγγίξουν ιστορικό υψηλό και οι διαχειριστές να συνεχίσουν να διατηρούν σε υψηλό επίπεδο τις θέσεις αγοράς. Οι ανησυχίες της αγοράς για το σημαντικό επίπεδο συρρίκνωσης της παραγωγής πορτοκαλιών εξαιτίας των καιρικών συνθηκών (τυφώνες, La Niña) αναμένεται, πιθανότατα, να συνεχίσει να λειτουργεί υποστηρικτικά των τιμών στα ΣΜΕ, ενώ πιθανό αντιστάθμισμα σε αυτό αναμένεται να αποτελέσει το υψηλό επίπεδο αποτίμησής του (YTD +54,20%), ενισχύοντας τη ρευστοποίηση θέσεων και την αποκόμιση κερδών.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	10,056
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	8,261
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	4,937
Υψηλή Τιμή 10ετίας	11,049
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	11,049
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,230

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική EUR/tn



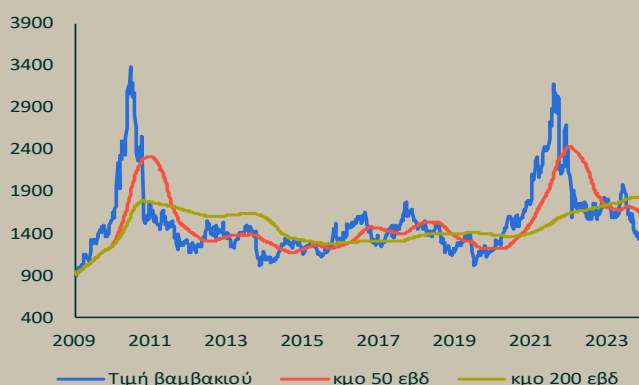
Βαμβάκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για το βαμβάκι το 2024/25 κάνουν λόγο για ενισχυμένη παραγωγή και ελαφρά μειωμένη κατανάλωση, αποθέματα και εμπόριο. Η παραγωγή αναμένεται να ενισχυθεί σε 116,64 εκατ. μπάλες (+220.000 μπάλες) λόγω υψηλότερης εκτιμώμενης παραγωγής στην Κίνα, τη Βραζιλία και την Αργεντινή, οι οποίες αναμένεται να αντισταθίσουν την μειωμένη παραγωγή στις ΗΠΑ. Αντίθετα, η κατανάλωση αναμένεται ελαφρά μειωμένη σε 115,74 εκατ. μπάλες λόγω μειωμένης ζήτησης, όπως και τα αποθέματα σε 76,33 εκατ. μπάλες (-160.000 μπάλες), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση χαμηλότερα, σε

65,94% (από 66,08%). Το εμπόριο προβλέπεται κοντά στις 42,5 εκατ. μπάλες (-500.000 μπάλες), χαμηλότερο από το 2023/24, λόγω μειωμένων κινεζικών εισαγωγών, ενώ αυξημένες αναμένονται οι βραζιλιάνικες εξαγωγές. Αν και οι μειωμένες προβλέψεις, ειδικά για τις ΗΠΑ, σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, (-300.000 μπάλες στην παραγωγή βαμβακιού στις 14,2 εκατ. μπάλες) δύναται να ενισχύσουν τις τιμές στα ΣΜΕ, οι θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ δείχνουν να παραμένουν σε υψηλό επίπεδο, πιθανά λόγω των αδυναμιών της κινεζικής οικονομίας, ταυτόχρονα με την αναμενόμενη μείωση των αμερικανικών εξαγωγών βαμβακιού.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,441
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	1,588
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	1,850
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,329

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική
EUR/tn



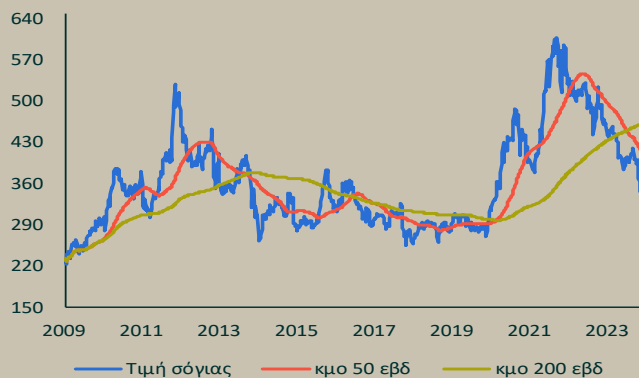
Σόγια

Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2024/25, σύμφωνα με το USDA, εκτιμάται μειωμένη σε 428,9 εκατ. τόνους (-0,3 εκατ. τόνους) προερχόμενη από πτωτική αναθεώρηση στην παραγωγή της Ουκρανίας και των ΗΠΑ. Παράλληλα, και η κατανάλωση προβλέπεται ελαφρά μειωμένη σε 402,7 εκατ. τόνους (-0,3 εκατ. τόνους), ενώ τα αποθέματα ελαφρά ενισχυμένα σε 134,7 εκατ. τόνους (+0,1 εκατ. τόνους), μειώνοντας ελαφρά τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 33,44% (από 31,99%). Με βάση τα παραπάνω δεδομένα, είναι πιθανό η οριακά μειωμένη προσφορά (παραγωγή και αποθέματα), σε σχέση με τη ζήτηση, να λειτουργήσει

θετικά στην τιμή της. Παράλληλα, τα πρόσφατα στοιχεία που ανακοινώθηκαν για τις εξαγωγικές πωλήσεις σόγιας των ΗΠΑ, φτάνοντας τους 1,7 εκατ. τόνους σε μηνιαίο επίπεδο παρά την ενδυνάμωση του δολαρίου, με την Κίνα να παραμένει κορυφαίος αγοραστής, εκτιμούν οι αναλυτές ότι αναμένεται να έχουν θετικό αντίκτυπο στις τιμές βραχυπρόθεσμα, λαμβανομένης και της λήψης των μέτρων στήριξης της κινεζικής οικονομίας. Εξαιτίας των παραπάνω παραγόντων, παρατηρείται μια αντιστροφή της πτωτικής τάσης των τιμών της σόγιας, με τους διαχειριστές να προβαίνουν σε κλείσιμο των θέσεων πώλησης στα ΣΜΕ.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	336
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	393
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	461
Υψηλή Τιμή 10ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	313

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική
EUR/tn



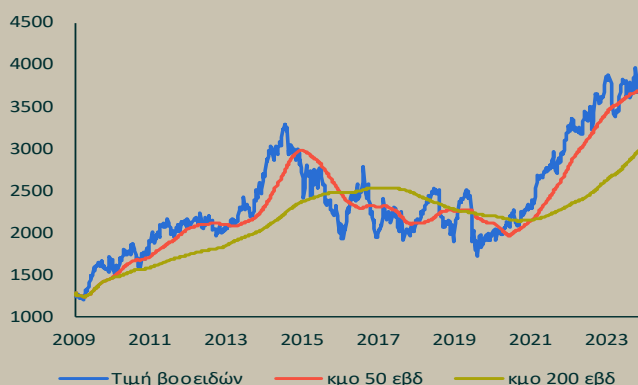
Βοοειδή

Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι προβλέψεις για την παραγωγή βόειου κρέατος διατηρήθηκαν αμετάβλητες (11 εκατ. κεφάλια – 1% σε σχέση με πέρυσι). Παράλληλα, με βάση τα εμπορικά στοιχεία, εκτιμάται ενίσχυση των εισαγωγών βόειου κρέατος στις ΗΠΑ, με τις εξαγωγές της να προβλέπονται χαμηλότερες λόγω της ενίσχυσης του δολαρίου. Σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, η μειωμένη προσφορά δύναται να διατηρήσει ενδεχομένως την ανοδική δυναμική στις τιμές των βοοειδών.

Παράλληλα, τα πρόσφατα στοιχεία των λιανικών πωλήσεων που ανακοινώθηκαν στις ΗΠΑ, προσέφεραν επιπλέον υποστήριξη στις τιμές καθώς οι καταναλωτές συνεχίζουν να διατηρούν σε υψηλό επίπεδο τη ζήτηση για βόειο κρέας. Ενδεικτικό των παραπάνω προβλέψεων αποτέλεσε η περαιτέρω ενίσχυση των θέσεων αγοράς στα ΣΜΕ από τους διαχειριστές, διευρύνοντας σημαντικά τη διαφορά μεταξύ θέσεων αγοράς και πώλησης.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,801
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	3,670
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	3,081
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,982
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,982
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,350

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική
EUR/tn



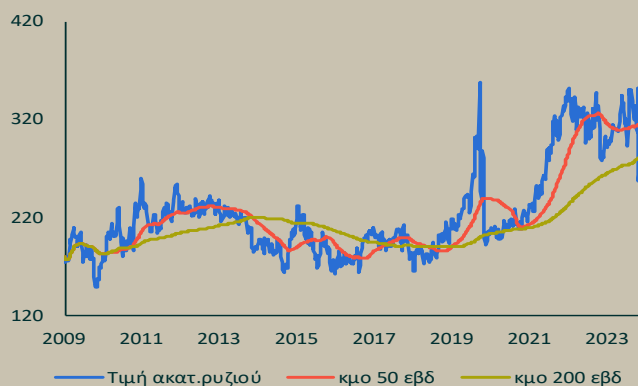
Ακατέργαστο Ρύζι

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του USDA, οι μηνιαίες προβλέψεις για την αγορά του ρυζιού το 2024/25 αφορούν ενισχυμένη παραγωγή, εμπόριο, αποθέματα και ελαφρά ενισχυμένη κατανάλωση. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται σε 530,4 εκατ. τόνους (+3,1 εκατ. τόνους), η κατανάλωση σε 528,1 εκατ. τόνους (+0,6 εκατ. τόνους) και τα αποθέματα σε 182,2 εκατ. τόνους (+5,0 εκατ. τόνους), ενισχύοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση στο επίπεδο του 34,50% (από 33,59%). Παράλληλα, το εμπόριο αναμένεται να ενισχυθεί σε 56,3

εκατ. τόνους (+2,3 εκατ. τόνους). Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της αγοράς, η αυξημένη προσφορά (παραγωγή και αποθέματα), ειδικότερα στις μεγάλες ασιατικές χώρες, δύναται να λειτουργήσει επιβαρυντικά στις τιμές του ρυζιού βραχυχρόνια, όπως και η υποτονική καταναλωτική ζήτηση, ως αποτέλεσμα της χαλάρωσης απαγόρευσης των περιορισμών στις ινδικές εξαγωγές ρυζιού. Παρόλα αυτά, οι διαχειριστές εξακολουθούν να διατηρούν σε υψηλό επίπεδο τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	273
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	308
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	286
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	353
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	226

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική
EUR/tn



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

Senior Officer

AnastasopoulouEle@piraeusbank.gr

Τηλ. 216 300 4502

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 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 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 οποιαδήποτε 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**