

ΑΠΡΙΛΙΟΣ
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%)
18/04/2024						
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	106.15	2.27	2.80	4.13	4.78	16.59
Ευρώ/Δολάριο	1.0643	-2.13	-2.41	-2.92	-3.66	-11.65
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	4.99	0.25	0.63	0.79	1.15	4.83
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	4.63	0.31	0.53	1.06	1.20	3.03
S&P500	5011	-3.23	3.54	20.62	5.06	20.37
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1019	-0.89	4.91	2.85	-0.50	-24.47
Δείκτης Εμπορευμάτων *	586	0.61	8.84	0.48	9.49	19.54
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	470	10.89	17.02	3.08	11.30	6.88
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	3117	10.29	17.81	18.72	16.02	32.69
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	380	0.64	0.52	-17.18	-1.80	-5.91
Δείκτης Ενέργειας *	272	-1.60	8.95	2.73	10.93	28.35

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%)
18/04/2024						
Σιτάρι	185.13	0.90	-6.00	-20.81	-11.23	-7.01
Ζάχαρη	405.41	-9.81	-10.59	-17.80	-1.14	35.89
Βαμβάκι	1616.28	-15.74	-2.49	-4.88	0.14	6.00
Καλαμπόκι	157.71	-0.14	-1.57	-35.14	-5.95	-18.54
Χυμός πορτοκαλιού	7439.81	1.76	26.17	35.06	16.61	256.51
Σόγια	391.21	-2.57	-4.04	-23.12	-8.93	-11.59
Βοοειδή	3749.38	-1.98	6.77	5.72	8.34	70.11
Ακατέργαστο ρύζι	351.37	9.18	9.93	12.92	14.12	67.28

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

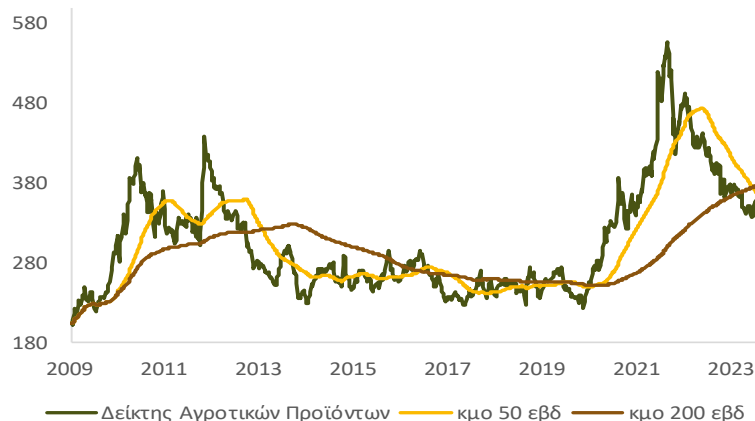
Σχόλιο Αγοράς

Μειωμένη διάθεση για ανάληψη ρίσκου επικράτησε στην παγκόσμια επενδυτική κοινότητα, σε μηνιαίο επίπεδο, με τις μετοχικές αγορές να καταγράφουν απώλειες λόγω του αυξημένου γεωπολιτικού ρίσκου και της περαιτέρω καθυστέρησης στην έναρξη της νομισματικής χαλάρωσης από τη Fed. Οι ενδείξεις από τα οικονομικά στοιχεία της αμερικανικής οικονομίας διατήρησαν μια θετική δυναμική, με την αγορά εργασίας να παραμένει ισχυρή, παρά την εικόνα ανθεκτικότητας που παρουσίασε ο πληθωρισμός. Μέσα στο παραπάνω περιβάλλον, το δολάριο ενισχύθηκε, όπως και οι αποδόσεις στα κρατικά ομόλογα 2ετίας και 10ετίας των ΗΠΑ. Στην ευρωπαϊκή οικονομία, η περαιτέρω συγκράτηση του πληθωρισμού πιθανά να προετοιμάσει το έδαφος προκειμένου η ΕΚΤ να προβεί στην πρώτη μείωση των επιτοκίων τον Ιούνιο, με τις συνθήκες στην αγορά εργασίας να παραμένουν ιδιαίτερα καλές, ενώ τα προβλήματα στη μεταποίηση συνέχισαν να προβληματίζουν.

Το αρνητικό κλίμα στις διεθνείς κεφαλαιαγορές δεν φάνηκε να επηρεάζει τον δείκτη αγροτικών προϊόντων που ενισχύθηκε ελαφρά, ενώ μικτή εικόνα παρουσίασαν οι επιμέρους αποδόσεις των αγροτικών προϊόντων. Τα μεγαλύτερα κέρδη σημείωσαν οι τιμές του ρυζιού, του χυμού πορτοκαλιού και του σιταριού, ενώ σημαντικές απώλειες σημείωσαν οι τιμές στο βαμβάκι, στη ζάχαρη και λιγότερες στη σόγια και στα βοοειδή. Σύμφωνα με τον NOAA, οι προβλέψεις για το El-Ninio εκτιμώνται ηπιότερες έως τον Απρίλιο-Ιούνιο 2024 (85% πιθανότητα), με την πιθανότητα το La-Ninia να αναπτυχθεί έως τον Ιούνιο-Αύγουστο 2024 (60% πιθανότητα), επηρεάζοντας τις καλλιέργειες της Ν. Αμερικής, χωρίς ακόμη να έχει προεξοφληθεί στις τιμές τους. Τα σημάδια ομαλότητας στην αγορά σιταριού δύναται να αντιστραφούν εξαιτίας των γεωπολιτικών κινδύνων, θέτοντας σε ανοδική πορεία την τιμή του. Για τη ζάχαρη, είναι πιθανή η ανοδική πίεση στην τιμή της ως αποτέλεσμα των δυσμενών καιρικών συνθηκών, πλήττοντας τις προοπτικές παραγωγής. Τα «υπερπουλημένα» επίπεδα στην τιμή του καλαμποκιού λειτουργούν υποστηρικτικά της τιμής του, ωστόσο οι μειωμένες κινεζικές εισαγωγές πιθανά να έχουν αρνητικό αντίκτυπο. Για τον χυμό πορτοκαλιού, οι περικοπές στην παραγωγή πιθανά να ενισχύσουν την τιμή του, όμως το υψηλό επίπεδο αποτίμησής του δημιουργεί προβληματισμό για την πορεία εξέλιξης της τιμής του. Η αυξημένη παραγωγή ινδικού βαμβακιού πιθανά να περιορίσει την πορεία ανόδου της τιμής στο βαμβάκι, παρά τη συνέχιση των κινεζικών εισαγωγών. Για τη σόγια, η αβεβαιότητα που εξακολουθεί και υπάρχει γύρω από τα επίπεδα της παγκόσμιας προσφοράς δύναται να έχει αρνητική επίδραση στην τιμή της. Η περιορισμένη παραγωγή και η εξαγωγική δραστηριότητα δύναται να διατηρήσουν το υψηλό επίπεδο στις τιμές των βοοειδών, μια τάση που πιθανά να αντιστραφεί λόγω του υψηλού επιπέδου αποτίμησης. Για το ρύζι, οι προοπτικές της ενισχυμένης ινδικής παραγωγής ρυζιού, δύναται να επιδράσουν αρνητικά στην τιμή του.

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	357
Κινητός MO 50 εβδ	368
Κινητός MO 200 εβδ	379
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	323



Economic Research & Investment Strategy

Ελαφρά ανοδικά κινήθηκαν, σε μηνιαίο επίπεδο, τόσο ο δείκτης των εμπορευμάτων (+0,61%) όσο και ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων (+0,64%), παρά τα στοιχεία για τις εμπορευματικές συναλλαγές στην Κίνα, που απογοήτευσαν (σημαντική υποχώρηση εισαγωγών-εξαγωγών). Όμως, οι κίνδυνοι που σχετίζονται με την ανάπτυξη παραμένουν καθοδικοί, λαμβανομένης και της γεωπολιτικής αβεβαιότητας, με τη θετική δυναμική του δολαρίου πιθανά να διατηρείται, περιορίζοντας, ταυτόχρονα, την ανοδική πορεία των τιμών των αγροτικών προϊόντων.

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

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	185
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	203
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	235
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	177

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Οι παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά σιταριού το 2023/24 (έκθεση USDA) αφορούν οριακά υψηλότερη παραγωγή, αυξημένη κατανάλωση, εμπόριο (εξαγωγές) και ελαφρά μειωμένα αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται να διαμορφωθεί στους 787,4 εκατ. τόνους (+0,7 εκατ. τόνους από την εκτίμηση Μαρτίου), προερχόμενη από ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή της Ε.Ε., της Μολδαβίας και του Πακιστάν. Παράλληλα, η κατανάλωση προβλέπεται ενισχυμένη σε 800,1 εκατ. τόνους (+1,1 εκατ. τόνους), προερχόμενη από την Ινδία (+2,0 εκατ. τόνους σε 106,2 εκατ. τόνους), περιορίζοντας ελαφρώς τα αποθέματα, τα οποία εκτιμώνται σε 258,3 εκατ. τόνους (-0,6 εκατ. τόνους), τα χαμηλότερα των τελευταίων 8 ετών, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά χαμηλότερα σε 32,28% (από 32,39%). Το εμπόριο εκτιμάται ενισχυμένο σε 216,7 εκατ. τόνους (+1,3 εκατ. τόνους), με τις υψηλότερες εξαγωγές να αναμένονται από την Ουκρανία και τη Ρωσία. Είναι πιθανό η αυξημένη ζήτηση να λειτουργήσει θετικά στην τιμή του σιταριού ως συνέπεια της χαμηλής τιμής του. Αν και η αγορά σιταριού μέχρι στιγμής έχει δείξει σημάδια ομαλότητας, λαμβανομένης και της μεγάλης προσφοράς ρωσικού σιταριού προς τις εξαγωγικές αγορές, οι γεωπολιτικοί κίνδυνοι και οι ανησυχίες για τις δυσμενείς καιρικές συνθήκες, ιδίως στις νότιες πεδιάδες των ΗΠΑ, θα μπορούσαν να θέσουν σε ανοδική πορεία την τιμή του.

Ζάχαρη

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	405
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	493
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	388
Υψηλή Τιμή 10ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	286

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Σύμφωνα με τις μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2023/24 διατηρήθηκε αμετάβλητη για το ζαχαροκάλαμο (σε 4,071 εκατ. τόνους) και αναθεωρήθηκε πτωτικά για το ζαχαρότευτλο (σε 5,144 εκατ. τόνους από 5,172 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τη συνολική παραγωγή σε χαμηλότερα επίπεδα (σε 9,215 εκατ. τόνους από 9,243 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση αναθεωρήθηκε ανοδικά, σε 12,753 εκατ. τόνους (από 12,715 εκατ. τόνους), με τα αποθέματα να εκτιμώνται ελαφρώς αυξημένα σε 1,722 εκατ. τόνους (από 1,701 εκατ. τόνους), προβλέποντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση οριακά υψηλότερα σε 13,50% (από 13,37%). Με βάση την παραπάνω ανάλυση, η ενισχυμένη κατανάλωση και η μειωμένη παραγωγή αναμένεται να επιδράσουν θετικά στην τιμή της ζάχαρης. Αν και πρόσφατα οι τιμές στα ΣΜΕ ζάχαρης υποχώρησαν στα χαμηλά ενός έτους λόγω των προβλέψεων για πιθανή μεγαλύτερη παραγωγή από την Ινδία (ισχυρές βροχοπτώσεις λόγω των μουσώνων) και του ασθενέστερου βραζιλιάνικου ρεάλ, το οποίο ενθαρρύνει περισσότερες εξαγωγές, οι εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν λόγο, πλέον, για πιθανή ύπαρξη ανοδικών πιέσεων στην τιμή της, καθώς οι ξηρές συνθήκες στη Βραζιλία αναμένεται να περιορίσουν τις προοπτικές παραγωγής και τις αποδόσεις ζαχαροκάλαμου.

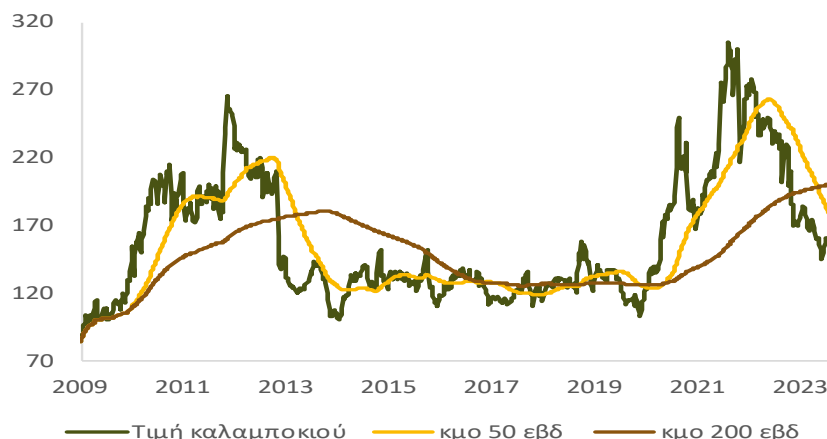


Αγροτικά Προϊόντα

Καλαμπόκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	158
Κινητός MO 50 εβδ	179
Κινητός MO 200 εβδ	201
Υψηλή Τιμή 10ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	145

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ για την παγκόσμια παραγωγή καλαμποκιού το 2023/24 αναθεωρήθηκαν πτωτικά σε 1,227.9 εκατ. τόνους (-2,4 εκατ. τόνους σε σχέση με την εκτίμηση Μαρτίου), προερχόμενες από πτωτική αναθεώρηση για την παραγωγή στη Ν. Αφρική (-1,5 εκατ. τόνους) και στην Αργεντινή (-1,0 εκατ. τόνους) λόγω δυσμενών καιρικών συνθηκών (ξηρασία), με την παραγωγή στις ΗΠΑ να διατηρείται αμετάβλητη (389,7 εκατ. τόνους). Παράλληλα, η κατανάλωση προβλέπεται ελαφρά μειωμένη σε 1,211.8 εκατ. τόνους (-0,5 εκατ. τόνους) και τα αποθέματα εκτιμώνται μειωμένα σε 318,3 εκατ. τόνους (-1,4 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρώς χαμηλότερα σε 26,26% (από 26,36%). Με βάση τα παραπάνω δεδομένα, η σημαντικά μειωμένη προσφορά (παραγωγή και αποθέματα) δύναται να λειτουργήσει θετικά στην τιμή του καλαμποκιού, παρά τη μειωμένη εξαγωγική ζήτηση, όπως και το σχετικά «υπερπουλημένο» επίπεδο στην τιμή του. Ωστόσο, σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, ο ρυθμός εισαγωγών καλαμποκιού από την Κίνα δείχνει να είναι σημαντικά μειωμένος, κάτι που αναμένεται να επιδράσει αρνητικά στην τιμή του, και τους διαχειριστές να ενισχύουν τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ καλαμποκιού.

Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	7,440
Κινητός MO 50 εβδ	6,846
Κινητός MO 200 εβδ	4,045
Υψηλή Τιμή 10ετίας	8,398
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	8,398
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,009

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 τον προηγούμενο μήνα, κυρίως λόγω των δυσμενών καιρικών συνθηκών. Πιο συγκεκριμένα, συνολικά για τις ΗΠΑ εκτιμάται στα 65,90 εκατ. κουτιά (-850.000 κουτιά σε σχέση με την πρόβλεψη Μαρτίου), για τη Φλόριντα αναθεωρήθηκε πτωτικά σε 18,80 εκατ. κουτιά (-1 εκατ. κουτιά), ενώ για την Καλιφόρνια διατηρήθηκε αμετάβλητη (46,00 εκατ. κουτιά). Παράλληλα, η εκτίμηση για τη βραζιλιάνικη παραγωγή διατηρήθηκε αμετάβλητη σε 307,2 εκατ. κουτιά. Από την παραπάνω ανάλυση, αποτυπώνεται ότι οι σημαντικά 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 ύπαρξη ανοδικών πιέσεων στην τιμή των ΣΜΕ και τους διαχειριστές να ενισχύουν τις θέσεις αγοράς. Ωστόσο, το υψηλό επίπεδο στις τιμές των ΣΜΕ χυμού πορτοκαλιού έχει περιορίσει σημαντικά τα ανοδικά στοιχήματα των money managers, αποτυπώνοντας, έντονα, προβληματισμό για την πορεία εξέλιξης της τιμής του χυμού πορτοκαλιού.



Αγροτικά Προϊόντα

Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,616
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	1,728
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	1,822
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,485

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την αγορά βαμβακιού το 2023/24 κάνουν λόγο για οριακά μειωμένη παραγωγή, κατανάλωση και αποθέματα, αλλά αυξημένο εμπόριο. Ειδικότερα, η παραγωγή αναμένεται ελαφρά μειωμένη σε 112,92 εκατ. μπάλες (-400.000 μπάλες σε σχέση με την εκτίμηση Μαρτίου). Ταυτόχρονα, η κατανάλωση εκτιμάται ελαφρά μειωμένη σε 112,82 εκατ. μπάλες (-120.000 μπάλες) και τα αποθέματα σε 83,08 εκατ. μπάλες (-260.000 μπάλες), με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να προβλέπεται ελαφρά χαμηλότερα σε 73,63% (από 73,79%). Το παγκόσμιο εμπόριο εκτιμάται σε 44 εκατ. μπάλες (+700.000 μπάλες), καθώς οι κινεζικές εισαγωγές βαμβακιού αναμένεται να ενισχυθούν περαιτέρω (+1,3 εκατ. μπάλες), κυρίως ως αναπλήρωση των εθνικών αποθεμάτων. Σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, η συνέχιση των κινεζικών εισαγωγών βαμβακιού δύναται να λειτουργήσει υποστηρικτικά στην τιμή του, όμως η αυξημένη παραγωγή ινδικού βαμβακιού πιθανά να περιορίσει την ανοδική πορεία, με τους διαχειριστές να μειώνουν σημαντικά τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ βαμβακιού (καθαρή θέση αγοράς λιγότερο ανοδική σε 11 εβδομάδες).

Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	391
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	445
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	453
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, εκτιμάται οριακά χαμηλότερα σε 396,7 εκατ. τόνους (-0,1 εκατ. τόνους σε σχέση με την εκτίμηση Μαρτίου), λόγω περικοπών στην παραγωγή της Ν. Αφρικής εξαιτίας της ξηρασίας. Παράλληλα με την παραγωγή, και η κατανάλωση αναμένεται μειωμένη σε 381,9 εκατ. τόνους (-0,8 εκατ. τόνους), ενώ τα αποθέματα διατηρήθηκαν αμετάβλητα σε 114,2 εκατ. τόνους, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά υψηλότερα σε 29,96% (από 29,92%). Όσον αφορά το εμπόριο, οι εξαγωγές σόγιας αναμένονται μειωμένες κατά 0,5 εκατ. τόνους σε 173,1 εκατ. τόνους λόγω χαμηλότερων εξαγωγών για τις ΗΠΑ και τη Ν. Αφρική, οι οποίες αντισταθμίζονται από τις υψηλότερες αποστολές από την Παραγουάη. Από την παραπάνω ανάλυση, η μειωμένη ζήτηση, λαμβάνοντας υπόψη και τις περιορισμένες εξαγωγές σόγιας, δύναται να έχει αρνητική επίδραση στην τιμή των ΣΜΕ σόγιας, κάτι το οποίο αποτυπώθηκε πρόσφατα στις τιμές των ΣΜΕ σόγιας. Παράλληλα, όπως έχουμε ήδη αναφέρει, η αβεβαιότητα που συνεχίζει να επικρατεί στην αγορά σχετικά με τη διαμόρφωση του παγκόσμιου επιπέδου παραγωγής σόγιας, λαμβανομένης και της επικείμενης κίνησης της Κίνας να προβεί στην παραγωγή σόγιας και καλαμποκιού, έχει ενισχύσει σημαντικά τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ από τους διαχειριστές, μια τάση που πιθανά να διατηρηθεί βραχυπρόθεσμα, λειτουργώντας αρνητικά στην τιμή των ΣΜΕ σόγιας.



Αγροτικά Προϊόντα

Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,749
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	3,634
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	2,856
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,883
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,883
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,094

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι μηνιαίες προβλέψεις για τον συνολικό αριθμό των αμερικανικών βοοειδών σε θυρίδες τροφοδοσίας σίτισης αναμένεται να διαμορφωθούν σε 11,8 εκατ. κεφάλια (+1% από πέρυσι) λόγω του χαμηλότερου κόστους ζωοτροφών, διατηρώντας, όμως, αμετάβλητη τη συνολική πρόβλεψη για το 2024 (87.157 κεφάλια, -1,7% σε σχέση με το 2023). Όσον αφορά το εμπόριο, οι μηνιαίες εξαγωγές βόειου κρέατος των ΗΠΑ εκτιμώνται μειωμένες (-3% από πέρυσι) λόγω της ενίσχυσης του δολαρίου, καθιστώντας αυτές λιγότερο ανταγωνιστικές. Σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, η περιορισμένη παραγωγή, καθώς και η εξαγωγίμη δραστηριότητα πιθανά να διατηρήσουν το υψηλό επίπεδο στις τιμές των ΣΜΕ μεσοπρόθεσμα, μια τάση που πιθανά να βρει εμπόδιο στο υψηλό επίπεδο αποτίμησης, ενισχύοντας, ταυτόχρονα, τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ βοοειδών.

Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	351
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	312
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	275
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	353
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	209

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι μηνιαίες προοπτικές για την αγορά του ρυζιού το 2023/24 αφορούν ενισχυμένη παραγωγή, εμπόριο, μειωμένη κατανάλωση και αυξημένα αποθέματα. Η παραγωγή προβλέπεται ενισχυμένη σε 693,5 εκατ. τόνους (+0,9 εκατ. τόνους σε σχέση με την εκτίμηση Μαρτίου), κυρίως λόγω αυξημένης παραγωγής για το Μπαγκλαντές και τις Φιλιππίνες. Παράλληλα, το παγκόσμιο εμπόριο εκτιμάται υψηλότερα σε 53,4 εκατ. τόνους, όμως εξακολουθεί να βρίσκεται κάτω από το επίπεδο των 56,1 εκατ. τόνων του 2022, κυρίως λόγω των ινδικών εξαγωγικών περιορισμών. Αντίθετα, η κατανάλωση αναμένεται μειωμένη σε 521,3 εκατ. τόνους (-1,5 εκατ. τόνους), προερχόμενη από την Κίνα, ενώ τα αποθέματα εκτιμώνται υψηλότερα σε 172,2 εκατ. τόνους (+2,4 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση υψηλότερα σε 33,03% (από 32,45%). Αν και πρόσφατα η τιμή του ρυζιού ενισχύθηκε, οι εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν αναφορά για πιθανή ύπαρξη πτωτικών πιέσεων μεσοπρόθεσμα, λαμβανομένων και των εκτιμήσεων για ενισχυμένη παραγωγή ρυζιού στην Ινδία, ταυτόχρονα με τη μειωμένη κατανάλωση, αν και θεωρείται βασικό προϊόν διατροφής στις ασιατικές χώρες, πιθανά ως συνέπεια της υψηλής τιμής του.



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 προνομακές 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.

