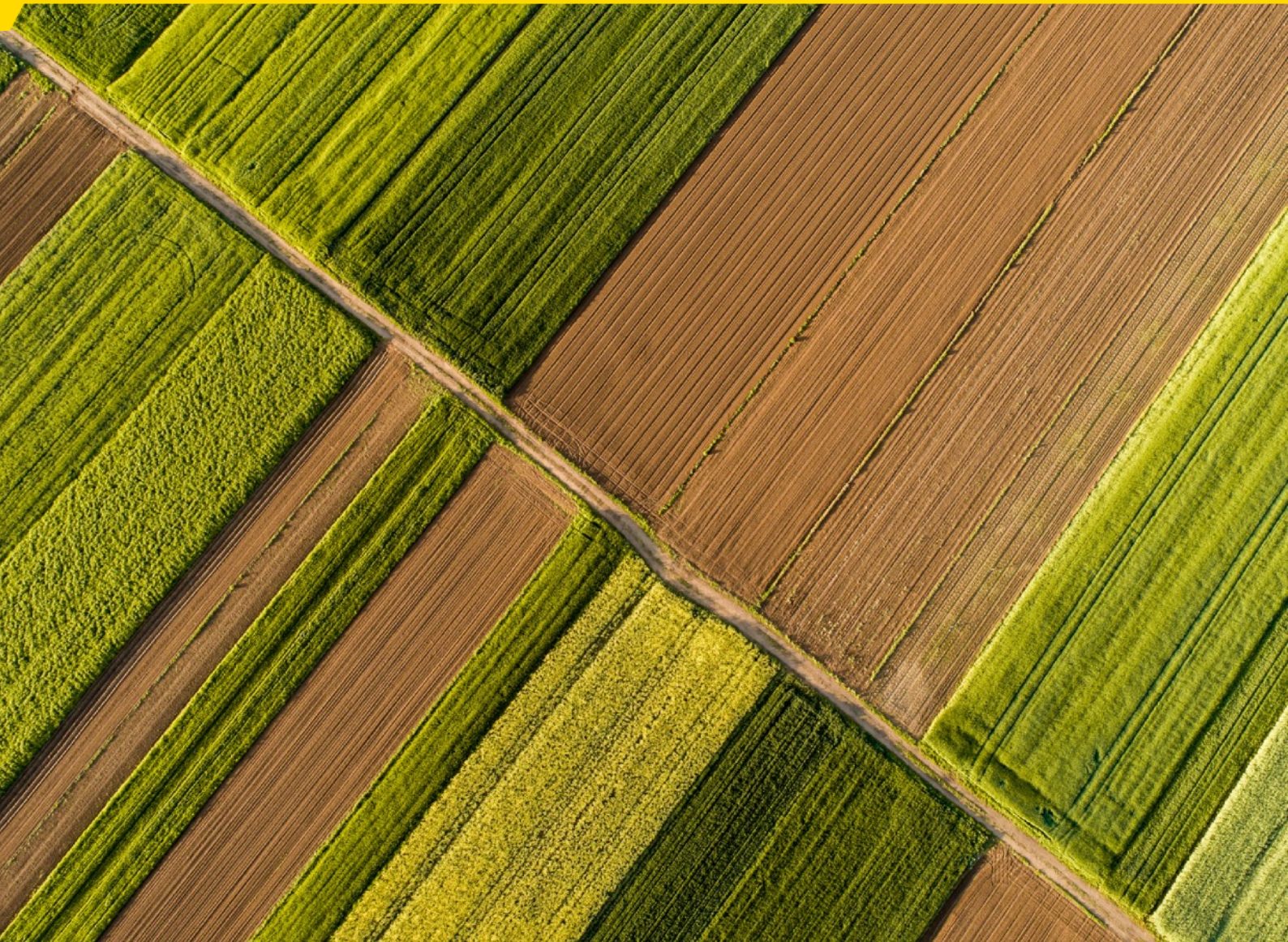


Αγροτικά Προϊόντα

Οικονομική Ανάλυση
& Επενδυτική Στρατηγική



Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Επιλεγμένες Αξίες	Τιμή Κλεισίματος	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	Ζετίας (Δ%)
	15/08/2024					
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	102.98	-1.30	-1.48	-0.50	1.56	11.11
Ευρώ/Δολάριο	1.0972	0.78	1.08	0.97	-0.50	-6.74
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	4.09	-0.36	-0.63	-0.86	-0.67	3.88
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	3.91	-0.32	-0.43	-0.30	0.08	2.65
S&P500	5543	-2.19	4.65	25.86	16.21	23.74
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1076	-3.70	-2.05	10.27	5.11	-15.42
Δείκτης Εμπορευμάτων *	547	-3.14	-6.03	-4.72	2.03	4.99
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	436	-3.57	-10.93	8.43	3.04	-7.35
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	3230	-1.65	2.85	28.96	20.24	37.39
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	340	-2.99	-12.22	-14.57	-12.19	-21.41
Δείκτης Ενέργειας *	254	-3.49	-3.92	-7.38	3.50	11.95

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%)
	15/08/2024					
Σιτάρι	176.80	-1.45	-21.42	-12.22	-15.22	-25.50
Ζάχαρη	359.07	-10.11	-5.05	-25.19	-12.44	-4.25
Βαμβάκι	1332.25	-6.99	-12.88	-23.46	-17.46	-24.98
Καλαμπόκι	134.48	-4.60	-19.70	-19.62	-19.80	-28.78
Χυμός πορτοκαλιού	9230.78	1.11	6.23	46.97	44.68	275.35
Σόγια	318.46	-12.31	-22.35	-28.49	-25.86	-25.83
Βοοειδή	3696.12	0.39	2.26	2.20	6.80	59.82
Ακατέργαστο ρύζι	263.68	-0.62	-23.79	-6.16	-14.36	16.40

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

Οι φόβοι για επικείμενη ύφεση στην αμερικανική οικονομία λόγω των αδύναμων μακροοικονομικών στοιχείων προερχόμενα από την πλευρά της απασχόλησης και του ισχυρότερου γεν λόγω της αύξησης των επιτοκίων από την BoJ, πυροδότησαν κύμα ρευστοποιήσεων στις παγκόσμιες μετοχικές αγορές, επηρεάζοντας, ταυτόχρονα, τόσο τις ομολογιακές αγορές όσο και τις άλλες επενδυτικές κατηγορίες. Σε επίπεδο Κεντρικών Τραπεζών, αρχικά στην Fed φαίνεται να «κλειδώνει» η πολυαναμενόμενη μείωση των επιτοκίων κατά 25 μβ τον Σεπτέμβριο όπως προκύπτει από τα πρακτικά της συνεδρίασης στις 30-31 Ιουλίου και στην EKT είναι πιθανή ακόμα μια μείωση 25 μβ καθώς η χαμηλή οικονομική ανάπτυξη της Ευρωζώνης σε σχέση με τις ΗΠΑ και την Κίνα μπορεί να είναι βοηθητική σε μια νέα μείωση των επιτοκίων του ευρώ, με τον επίπεδο του πληθωρισμού, όμως, να παραμένει στο επίκεντρο.

Το αρνητικό κλίμα στις διεθνείς κεφαλαιαγορές επηρέασε τον δείκτη των αγροτικών προϊόντων ο οποίος συνέχισε να διευρύνει τις απώλειές του σε μηνιαίο επίπεδο, με την πλειοψηφία των αποδόσεων στα αγροτικά προϊόντα να κατατάσσονται σε αρνητικό έδαφος ενώ εξαίρεση αποτέλεσαν οι τιμές του χυμού πορτοκαλιού και των βοοειδών που ενισχύθηκαν ελαφρώς. Σύμφωνα με τα υφιστάμενα δεδομένα του NOAA, οι προβλέψεις για το EL-Niño εκτιμώνται ηπιότερες για το επόμενο διάστημα, όπως και η πιθανότητα του La-Niña εμφανίζεται ελαφρά περιορισμένη τόσο κατά την περίοδο Σεπτεμβρίου-

Νοεμβρίου (66%) όσο και κατά το διάστημα Νοεμβρίου-Ιανουαρίου (74%), καθισχάζοντας τις ανησυχίες της αγοράς.

Για το σιτάρι, πιθανά να υπάρξει αντιστροφή των πτωτικών πιέσεων λόγω ενισχυμένης ζήτησης, εμπορίου και μιας πιθανής αναζωπύρωσης στις εχθροπραξίες Ρωσίας-Ουκρανίας όπως και στη σόγια εξαιτίας των ενισχυμένων αμερικανικών εξαγωγών και του χαμηλού επιπέδου αποτίμησης των τιμών. Ο αντίκτυπος της μειωμένης παραγωγής ζαχαροκάλαμου στη Βραζιλία και των αντίστοιχων αποδόσεων δύναται να έχει υποτιμηθεί από τους επενδυτές, παράγοντες που ενδέχεται να ευνοήσουν την τιμή της ζάχαρης. Για το καλαμπόκι είναι πιθανή η διατήρηση των πτωτικών πιέσεων λόγω της αυξανόμενης προσφοράς από τις ΗΠΑ, παρά την αυξημένη ζήτηση για αιθανόλη ως βιοκαύσιμο. Η ανησυχία της αγοράς σχετικά με τις μειωμένες κινεζικές εισαγωγές βαμβακιού πιθανά να συνεχίσει να λειτουργεί επιβαρυντικά των τιμών του, με τους διαχειριστές να διατηρούν τις θέσεις πώλησης. Η ενισχυμένη ινδική παραγωγή ρυζιού ως αποτέλεσμα των αυξημένων βροχοπτώσεων την περίοδο των μουσώνων πιθανά να λειτουργήσει επιβαρυντικά των τιμών του. Για τα βοοειδή, η ενισχυμένη προσφορά πιθανά να έχει αρνητικό αντίκτυπο στην τιμή ενώ η ενδεχόμενη συρρίκνωση της καταναλωτικής ζήτησης στον χυμό πορτοκαλιού πιθανά να ανακόψει περαιτέρω άνοδο στις τιμές των ΣΜΕ χυμού.

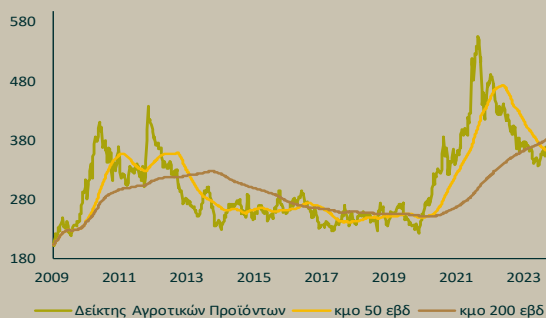
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Συνεχίστηκε η πτωτική κίνηση του δείκτη αγροτικών προϊόντων για τρίτο συνεχόμενο μήνα, αν και με ηπιότερο ρυθμό (-2,99% έναντι απωλειών -8,36% τον Ιούλιο και -8,94% τον Ιούνιο), με τον δείκτη των εμπορευμάτων να σημειώνει, όμως, μεγαλύτερες απώλειες (-3,14%). Ως πιθανοί λόγοι της παραπάνω διαφοροποίησης μπορεί να αναφερθούν εκτός από τα

θεμελιώδη στοιχεία που συνεχίζουν να επιδρούν αρνητικά, όπως η αύξηση της παραγωγής γεωργικών προϊόντων και η μειωμένη ζήτηση στην Κίνα αλλά και η πρόσφατη αναταραχή που προκλήθηκε από τους φόβους για επικείμενη ύφεση στις ΗΠΑ, επιδεινώνοντας περαιτέρω την τιμή του δείκτη, με την τεχνική εικόνα του δείκτη να παραμένει σχετικά αρνητική.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	309
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	354
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	388
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	309

Οικονομική Ανάλυση &
Επενδυτική Στρατηγική



Σιτάρι

Οι παγκόσμιες μηνιαίες προβλέψεις για την αγορά σιταριού το 2024/25 (USDA) αφορούν μεγαλύτερη παραγωγή, κατανάλωση, εμπόριο και χαμηλότερα αποθέματα. Η παραγωγή αναμένεται να διαμορφωθεί στους 798,3 εκατ. τόνους (+2,1 εκατ. τόνους), με αυξημένη πρόβλεψη για την παραγωγή στην Ουκρανία, το Καζακστάν και την Αυστραλία, αντισταθμίζοντας τη χαμηλότερη παραγωγή για την Ε.Ε. και τις ΗΠΑ. Παράλληλα, η κατανάλωση εκτιμάται ενισχυμένη σε 804,0 εκατ. τόνους (+4,1 εκατ. τόνους) λόγω υψηλότερης χρήσης σε ζωοτροφές και τα αποθέματα ελαφρώς μειωμένα σε 256,6 εκατ. τόνους (-0,6 εκατ. τόνους), μειώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση

στο 31,91% (από 32,15%). Το εμπόριο προβλέπεται να ενισχυθεί σε 214,9 εκατ. τόνους (+2 εκατ. τόνους) λόγω των αυξημένων ουκρανικών και αυστραλιανών εξαγωγών. Αν και πρόσφατα οι τιμές στα ΣΜΕ σιταριού υποχώρησαν επηρεαζόμενες από την ενισχυμένη παραγωγή αλλά και από τις ανησυχίες για τον κίνδυνο ύφεσης στις ΗΠΑ, οι αναλυτές κάνουν λόγο για πιθανή αντιστροφή της τάσης και την ύπαρξη πιθανών ανοδικών πιέσεων, λαμβανομένων των στοιχείων για ενισχυμένη ζήτηση και εμπορίου καθώς και της αναζωπύρωσης του πολεμικού σκηνικού μεταξύ Ρωσίας-Ουκρανίας. Ενδεικτικό στοιχείο αποτελεί η σημαντική ενίσχυση των θέσεων αγοράς από τους διαχειριστές.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	177
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	198
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	238
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	176

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 9,514 εκατ. τόνους από 9,325 εκατ. τόνους, προερχόμενη από αύξηση της παραγωγής ζαχαροκάλαμου), ενώ η κατανάλωση προβλέπεται ελαφρώς μειωμένη σε 12,505 εκατ. τόνους και τα αποθέματα εκτιμώνται αυξημένα σε 1,985 εκατ. τόνους, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε υψηλότερο επίπεδο σε 15,90% (από 13,50%). Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω στοιχεία, η αυξημένη προσφορά (παραγωγή

και αποθέματα) σε σχέση με τη ζήτηση αναμένεται να έχει αρνητική επίδραση στην τιμή της, κάτι που αποτυπώθηκε πρόσφατα στην τιμή της, με τους διαχειριστές να διατηρούν τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ. Ωστόσο, τελευταία πληθαίνουν οι αναφορές ότι πιθανά να έχει υποτιμηθεί από την επενδυτική κοινότητα ο αντίκτυπος της μειωμένης παραγωγής ζαχαροκάλαμου στη Βραζιλία, συμπαρασύροντας προς τα κάτω και τις αποδόσεις εν μέσω φόβων για ξηρασία, παράγοντες οι οποίοι δύνανται να λειτουργήσουν θετικά στην τιμή των ΣΜΕ ζάχαρης μεσοπρόθεσμα.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	359
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	454
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	401
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 πτωτικά σε 1,219.81 εκατ. τόνους (-5,0 εκατ. τόνους), προερχόμενες από σημαντική πτώση στην παραγωγή της Ε.Ε. και της Ουκρανίας, με την παραγωγή στις ΗΠΑ να αναμένεται ενισχυμένη σε 384,7 εκατ. τόνους (+1,2 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση αναμένεται σημαντικά μειωμένη σε 1,218.21 εκατ. τόνους (-4,1 εκατ. τόνους) όπως και τα αποθέματα σε 310,2 εκατ. τόνους (-1,5 εκατ. τόνους), διατηρώντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση κοντά στο προηγούμενο επίπεδο (25,46%).

Λαμβάνοντας υπόψη τις παραπάνω προβλέψεις, η συνολικά μειωμένη προσφορά (παραγωγή και αποθέματα) σε σχέση με τη ζήτηση δύναται να λειτουργήσει θετικά στην τιμή του. Ωστόσο, οι εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν αναφορά για πιθανή διατήρηση των πτωτικών πιέσεων λόγω της αυξανόμενης προσφοράς από τις ΗΠΑ, λαμβανομένης και της αδύναμης εικόνας της ζήτησης, παρά την αυξημένη ζήτηση για αιθανόλη ως βιοκαύσιμο, με τους επενδυτές να ενισχύουν τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ καλαμποκιού.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	134
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	162
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	204
Υψηλή Τιμή 10ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	134

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική EUR/tn



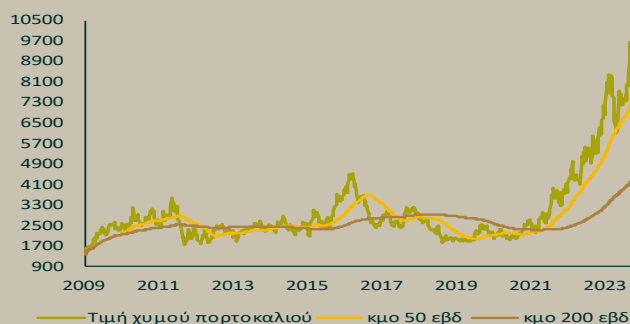
Χυμός πορτοκαλιού

Η παγκόσμια παραγωγή συμπυκνωμένου χυμού πορτοκαλιού για το 2024/25, σύμφωνα με τις προβλέψεις του USDA αναθεωρήθηκε πτωτικά, σχεδόν 3% λιγότερο σε σχέση με την προηγούμενη εκτίμηση, με τις εκτιμήσεις ότι η βραζιλιάνικη παραγωγή πορτοκαλιών προβλέπεται να συρρικνωθεί κατά 9%. Ως αποτέλεσμα των παραπάνω εκτιμήσεων ήταν η ενίσχυση της τιμής στα ΣΜΕ, με τους διαχειριστές να συνεχίσουν να διατηρούν σε υψηλό επίπεδο τις θέσεις αγοράς. Τελευταία, οι ανησυχίες των αναλυτών έχουν επικεντρωθεί όχι μόνο γύρω από τη βραζιλιάνικη παραγωγή και την αποκατάσταση των αποθεμάτων σε

βάθος χρόνου, αλλά και στις πρόσφατες δυσμενείς καιρικές συνθήκες στην Φλόριντα με την ύπαρξη τυφώνων, παράγοντας ο οποίος έχει ενδεχόμενο αρνητικό αντίκτυπο στην παραγωγή. Ενδεικτικό της σημαντικής έλλειψης εσπεριδοειδών αποτελεί η σημαντική εκτόξευση της τιμής λιανικής πώλησης χυμού πορτοκαλιού στα \$9,80 το γαλόνι. Ως αποτέλεσμα όλων των παραπάνω, είναι πιθανή η παραμονή σε σχετικά υψηλό επίπεδο των τιμών χυμού πορτοκαλιού συρρικνώνοντας την καταναλωτική ζήτηση, μια κίνηση που αναμένεται να ανακόψει την ανοδική κίνηση στις τιμές των ΣΜΕ.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	9,231
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	7,850
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	4,596
Υψηλή Τιμή 10ετίας	9,685
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	9,685
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,230

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική EUR/tn



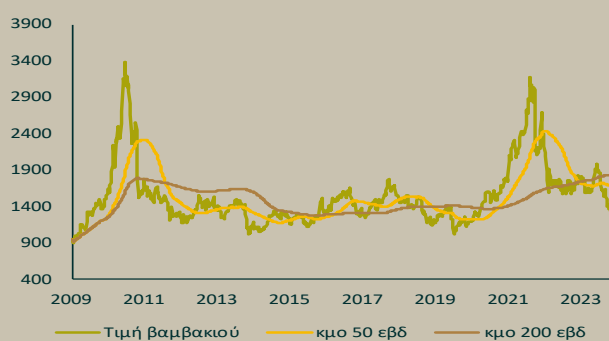
Βαμβάκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για το βαμβάκι το 2024/25 κάνουν λόγο για μειωμένη παραγωγή, εμπόριο αποθέματα και κατανάλωση. Η παραγωγή αναμένεται να μειωθεί σε 117,64 εκατ. μπάλες (-2,6 εκατ. μπάλες) λόγω χαμηλότερης προβλεπόμενης στρεμματικής απόδοσης για τις ΗΠΑ και την Ινδία. Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται να μειωθεί κατά 1 εκατ. μπάλες σε 116,21 εκατ. μπάλες λόγω μειωμένης ζήτησης από την Κίνα όπως και τα αποθέματα σε 77,61 εκατ. μπάλες (-5 εκατ. μπάλες), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση χαμηλότερα σε 66,78% (από

70,50%). Το εμπόριο προβλέπεται κοντά στις 43,5 εκατ. μπάλες, ελαφρά χαμηλότερο από το επίπεδο των 44,7 εκατ. μπάλες το 2023/24, με την Κίνα να αναμένεται να περιορίσει σημαντικά τις εισαγωγές της για το τρέχον έτος (+10,0 εκατ. μπάλες έναντι 14,8 εκατ. μπάλες το 2023/24). Η ανησυχία της αγοράς σχετικά με τις μειωμένες κινεζικές εισαγωγές πιθανά να συνεχίσει να λειτουργεί επιβαρυντικά των τιμών στα ΣΜΕ όπως και ο περιορισμένος παγκόσμιος ρυθμός ανάπτυξης, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, με τους διαχειριστές να διατηρούν τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,332
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	1,652
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	1,845
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,332

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική EUR/tn



Σόγια

Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2024/25, σύμφωνα με το USDA, εκτιμάται ενισχυμένη σε 428,7 εκατ. τόνους, προερχόμενη από σημαντική ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή των ΗΠΑ (+4,2 εκατ. τόνους). Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται ενισχυμένη σε 402,8 εκατ. τόνους (+1,3 εκατ. τόνους) και τα αποθέματα σε 134,3 εκατ. τόνους (+6,5 εκατ. τόνους), ενισχύοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 33,34% (από 31,84%). Με βάση τα παραπάνω δεδομένα, είναι πιθανό η ενισχυμένη προσφορά (παραγωγή και αποθέματα) σε σχέση με τη

ζήτηση να έχουν αρνητική επίδραση στην τιμή της σόγιας, μια τάση που αποτυπώθηκε πρόσφατα με τις τιμές των ΣΜΕ να υποαποδίδουν σημαντικά. Σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, η τάση αυτή πιθανά να αναστραφεί καθώς τελευταία πληθαίνουν οι ενδείξεις αυξημένης ζήτησης, προερχόμενες τόσο από τις ενισχυμένες εξαγωγές των ΗΠΑ (+24% σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο) όσο και από τις τρέχουσες χαμηλές τιμές της σόγιας (κοντά στο χαμηλότερο επίπεδο του 2020), υποστηρίζοντας μια ενδεχόμενη, βραχυπρόθεσμη, ανοδική κίνηση στις τιμές των ΣΜΕ.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	318
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	414
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	461
Υψηλή Τιμή 10ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	316

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική EUR/tn



Βοοειδή

Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι προβλέψεις για τη συνολική παραγωγή βοοειδών σε θυρίδες τροφοδοσίας σίτισης διατηρήθηκαν στο επίπεδο του προηγούμενου μήνα (11,30 εκατ. κεφάλια) λόγω υψηλότερης αναμενόμενης σφαγής βοδιών και δαμαλίδων, αντισταθμίζοντας μια ελαφρά μείωση στην αναμενόμενη σφαγή αγελάδων. Παράλληλα, οι προβλέψεις για το εμπόριο βόειου κρέατος αναμένονται αυξημένες τόσο για τις εισαγωγές όσο και τις εξαγωγές βόειου κρέατος. Η ενισχυμένη

προσφορά δύναται να έχει αρνητικό αντίκτυπο στην τιμή των βοοειδών, μια κίνηση που αποτυπώθηκε πρόσφατα, παράγοντας που ίσως να βρίσκεται πίσω από την σημαντική περικοπή στις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ. Επιπλέον, επιβαρυντικά των τιμών αναμένεται να αποτελέσουν εκτιμήσεις του USDA ότι η κατανάλωση βόειου κρέατος στην Κίνα πιθανά να αντικατασταθεί από χαμηλής ποιότητας, αντισταθμίζοντας την αύξηση της ζήτησης για κρέας υψηλής ποιότητας, καθώς η οικονομία της δείχνει έντονα σημάδια επιβράδυνσης.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,696
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	3,700
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	3,007
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,982
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,982
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,280

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική EUR/tn



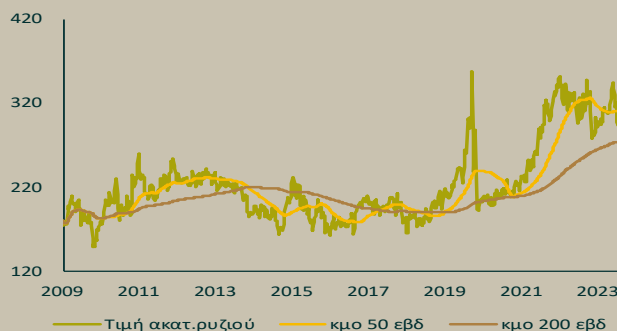
Ακατέργαστο ρύζι

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του USDA, οι μηνιαίες προβλέψεις για την αγορά του ρυζιού το 2024/25 αφορούν ελαφρά μειωμένη παραγωγή, κατανάλωση, εμπόριο και αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται σε 527,7 εκατ. τόνους (-0,5 εκατ. τόνους), η κατανάλωση σε 527,0 εκατ. τόνους (-0,3 εκατ. τόνους) και τα αποθέματα σε 177,4 εκατ. τόνους (-0,7 εκατ. τόνους), διατηρώντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση στο επίπεδο του 33,66%. Παράλληλα, το εμπόριο αναμένεται να μειωθεί σε 53,1 εκατ. τόνους (-0,2 εκατ. τόνους σε σχέση με την εκτίμηση Ιουλίου). Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω δεδομένα, η

μειωμένη προσφορά (παραγωγή και αποθέματα) σε σχέση με τη ζήτηση αναμένεται να λειτουργήσει θετικά στην τιμή του ρυζιού. Ωστόσο, σύμφωνα με τα τελευταία στοιχεία του USDA, η παραγωγή του ρυζιού στην Ινδία, προβλέπεται ενισχυμένη κατά 5,6% σε σχέση με ένα χρόνο νωρίτερα το οποίο αν συνδυαστεί με το γεγονός ότι οι βροχές ήταν περίπου 4% πιο πάνω από το κανονικό κατά την περίοδο των μουσώνων (Ιούνιο-Σεπτ.), είναι πιθανό η συγκομιδή του ρυζιού που αναμένεται να ξεκινήσει προς τα τέλη Σεπτεμβρίου να ενισχύσει την προσφερόμενη ποσότητα λειτουργώντας επιβαρυντικά στις τιμές των ΣΜΕ ρυζιού.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	264
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	313
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	283
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	353
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	217

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 υφιστάμενες 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 περιεχόμενό 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 ουδέμια 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 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 προνομιακές πληροφορίες και την κατάχρηση αγοράς. Επίσης, η Τράπεζα βεβαιώνει ότι δεν έχει οποιουδήποτε είδους συμφέρον ή σύγκρουση συμφερόντων με

α) οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο που θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας και

β) με οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο τα οποία δεν θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας, αλλά που είχαν πρόσβαση στην παρούσα έρευνα πριν από τη δημοσιοποίησή της.

Πητά επισημαίνεται ότι οι επενδύσεις που περιγράφονται στο παρόν έντυπο εμπεριέχουν επενδυτικούς κινδύνους, μεταξύ των οποίων και ο κίνδυνος απώλειας του επενδεδυμένου κεφαλαίου. Ειδικότερα επισημαίνεται ότι:

α) τα αριθμητικά στοιχεία αναφέρονται στο παρελθόν και ότι οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,

β) εφόσον τα αριθμητικά στοιχεία αποτελούν προσομοίωση προηγούμενων επιδόσεων, οι προηγούμενες αυτές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,

γ) η απόδοση ενδέχεται να επηρεαστεί θετικά ή αρνητικά από συναλλαγματικές διακυμάνσεις, σε περίπτωση που τα αριθμητικά στοιχεία είναι εκπεφρασμένα σε ξένο (πλην του ευρώ) νόμισμα,

δ) οι τυχόν προβλέψεις σχετικά με τις μελλοντικές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,

ε) η φορολογική μεταχείριση των αναφερόμενων στο παρόν πληροφοριών και συναλλαγών εξαρτάται και από τα ατομικά δεδομένα εκάστου επενδυτή και ενδέχεται να μεταβληθεί στο μέλλον. Ως εκ τούτου ο παραλήπτης οφείλει να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς την εκάστοτε εφαρμοστέα φορολογική νομοθεσία.

Η διανομή του παρόντος εντύπου εκτός Ελλάδος ή/και σε πρόσωπα διεπόμενα από αλλοδαπό δίκαιο μπορεί να υπόκειται σε περιορισμούς ή απαγορεύσεις σύμφωνα με την εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία. Για το λόγο αυτό, ο παραλήπτης του παρόντος καλείται να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς την εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία, ώστε να διερευνήσει τυχόν τέτοιους περιορισμούς ή/και απαγορεύσεις.