

Αγροτικά Προϊόντα

Οικονομική Ανάλυση
& Επενδυτική Στρατηγική



ΟΙ ΟΣΕΚΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ

Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Επιλεγμένες Αξίες	Τιμή Κλεισίματος	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
	20/03/2025					
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	103.85	-2.37	-3.29	0.07	-4.06	5.67
Ευρώ/Δολάριο	1.0851	3.53	4.06	-0.30	4.57	-1.72
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	3.96	-0.30	-0.39	-0.72	-0.68	1.85
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	4.24	-0.24	-0.28	-0.06	-0.04	1.95
S&P500	5663	-5.82	-4.52	8.04	-3.72	26.94
Δείκτης αναδυόμενων αγορών (MSCI EM)	1141	-0.58	6.38	8.81	6.06	2.28
Δείκτης Εμπορευμάτων *	560	-1.69	3.84	-2.98	1.84	-25.95
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	474	1.83	7.34	11.35	8.23	-18.38
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	3966	3.83	15.90	38.93	16.30	56.32
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	386	-5.01	2.44	1.39	0.93	-31.18
Δείκτης Ενέργειας *	237	-3.81	0.53	-12.59	-2.68	-36.02

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

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

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων: Αποτελείται από μια ομάδα προϊόντων (ΣΜΕ σε σιτάρι, καλαμπόκι, σόγια, καφές, ζάχαρη, κακάο και βαμβάκι)

Το ποσοστό του κάθε αγροτικού προϊόντος που συμμετέχει στον δείκτη καθορίζεται από την παγκόσμια παραγωγή του σε τρέχουσες τιμές.

Μεταβολές Τιμών Εμπορευμάτων (σε ευρώ)

Αγροτικά Προϊόντα	Τιμή σε EUR/tn	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
	20/03/2025					
Σιτάρι	188.80	-10.02	-0.56	1.04	-3.58	-49.36
Ζάχαρη	406.58	-5.11	-1.69	-7.42	-0.91	5.51
Βαμβάκι	1343.30	-4.60	-6.25	-29.08	-7.81	-48.30
Καλαμπόκι	170.25	-8.44	3.60	6.90	-2.39	-36.92
Χυμός πορτοκαλιού	5540.53	-22.21	-50.83	-23.70	-47.72	87.57
Σόγια	343.21	-5.27	2.80	-14.40	-3.16	-39.07
Βοοειδή	4237.97	2.14	5.26	11.06	2.63	51.41
Ακατέργαστο ρύζι	241.59	-7.99	-13.22	-24.80	-9.44	-15.01

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

Η αβεβαιότητα γύρω από το εμπόριο έχει αυξήσει σημαντικά τις ανησυχίες της αγοράς ότι οι δασμοί αναμένεται να επηρεάσουν, τουλάχιστον βραχυπρόθεσμα, αρνητικά τη ζήτηση, να ωθήσουν ανοδικά τις πληθωριστικές πιέσεις, χωρίς να μπορεί να αποκλειστεί πλέον και το ενδεχόμενο κάποιας επιβράδυνσης στην παγκόσμια οικονομία. Μέσα στο παραπάνω πλαίσιο, οι κύριες διεθνείς μετοχικές αγορές κατέγραψαν απώλειες σε μηνιαίο επίπεδο, οι αποδόσεις των ομολόγων σημείωσαν ελαφρά υποχώρηση και το δολάριο παρέμεινε αποδυναμωμένο. Σε επιμέρους επίπεδο οικονομιών, οι πρόδρομοι δείκτες στις ΗΠΑ και τα τελευταία οικονομικά στοιχεία παρέμειναν γενικά καλά. Αντίστοιχα στην Ευρωζώνη, η αρνητική επίδραση από τους δασμούς των ΗΠΑ και η ανάγκη επανεξοπλισμού της Ε.Ε. διαμορφώνουν ένα νέο πλαίσιο προκλήσεων σε πολιτικό και επιχειρηματικό επίπεδο, με την ευρωπαϊκή οικονομία να παραμένει σε ασθμαίνουσα κατάσταση. Όσον αφορά τις Κεντρικές Τράπεζες, οι αντίρροπες νομισματικές πολιτικές παρέμειναν, με τη ΕΚΤ να περιορίζει το κόστος χρήματος αφήνοντας ανοιχτό το ενδεχόμενο μιας παύσης στα επιτόκια και τη Fed να διατηρεί αμετάβλητο το παρεμβατικό της επιτόκιο, τονίζοντας την σημαντική ασάθεια γύρω από τις πολιτικές του πρόεδρου Trump.

Οι εμπορικές πολιτικές της κυβέρνησης Trump, παράλληλα με την χρήση εμπορικών αντιποίνων από άλλες χώρες (Κίνα, Καναδάς, Μεξικό), επηρέασαν αρνητικά τις τιμές των αγροτικών προϊόντων, με τις τιμές των βοοειδών να αποτελούν εξαίρεση. Μια περίοδος αυξημένης μεταβλητότητας των τιμών και αβεβαιότητας στις εμπορικές ροές μεταξύ ΗΠΑ-Κίνας πιθανά να συνεχίσει να υφίσταται σε βραχυχρόνιο διάστημα, με άμεση συνέπεια έναν πιθανό περιορισμό στις πωλήσεις των αμερικανικών εξαγωγών προς την Κίνα, σύμφωνα με

τους αναλυτές. Ωστόσο, σε μακροπρόθεσμο διάστημα, αυτό το ενδεχόμενο ανοίγει το πεδίο για διαπραγματεύσεις γύρω από μια πιθανή εμπορική συμφωνία με την Κίνα, στο πλαίσιο της έναρξης της νέας καλλιεργητικής περιόδου στις ΗΠΑ για το 2025/26, κυρίως στα σιτηρά (σιτάρι, σόγια, καλαμπόκι). Επίσης, οι συνθήκες La Niña αναμένεται να παραμείνουν σχετικά ευνοϊκές, με την πιθανότητα μετάβασης σε πιο ουδέτερο επίπεδο την περίοδο Ιουνίου-Αυγούστου 2025 (62% πιθανότητα), σύμφωνα με τα δεδομένα του NOAA.

Για το σιτάρι, αν και η σημαντικά ενισχυμένη προσφορά δύναται να διατηρήσει τις πτωτικές πιέσεις, οι προκλήσεις σχετικά με τις καιρικές συνθήκες πιθανά να θέσουν σε αντίθετη πορεία τις τιμές. Καθώς η εγχώρια παραγωγή ζάχαρης στις ΗΠΑ δείχνει σημάδια ενίσχυσης, οι πτωτικές πιέσεις στην τιμή της πιθανά να συνεχιστούν. Για το καλαμπόκι, η σειρά της Κίνας να επιβάλλει αντίποινα (δασμούς 15%) στις εισαγωγές καλαμποκιού από τις ΗΠΑ, αναμένεται να συνεχίσει να έχει αρνητικό αντίκτυπο στην τιμή του, όπως και η τιμή του χυμού πορτοκαλιού από την πλευρά του Καναδά με την επιβολή δασμών ύψους 25%. Ο συνδυασμός του δασμολογικού πολέμου και ενός μετριαζόμενου ρυθμού ανάπτυξης πιθανά να συνεχίσει να λειτουργεί επιβαρυντικά στις τιμές του βαμβακιού. Για την σόγια, αν και μέχρι στιγμής η δασμολογική πολιτική έχει επιφέρει σημαντική υποχώρηση στην τιμή της, μια συμφωνία ίσως στην αρχή της επόμενης καλλιεργητικής περιόδου 2025/26, αρχές Μαΐου, πιθανά να τις μετριάσει. Για τα βοοειδή, ο συνδυασμός των περιορισμένων προμηθειών με τις μειωμένες εισαγωγές από το Μεξικό δύναται να συνεχίσουν την ενίσχυση των τιμών τους. Η διατήρηση της κίνησης απελευθέρωσης αποθεμάτων ρυζιού, κυρίως από την Ινδία, αναμένεται να συνεχίσει να λειτουργεί επιβαρυντικά στις τιμές του.

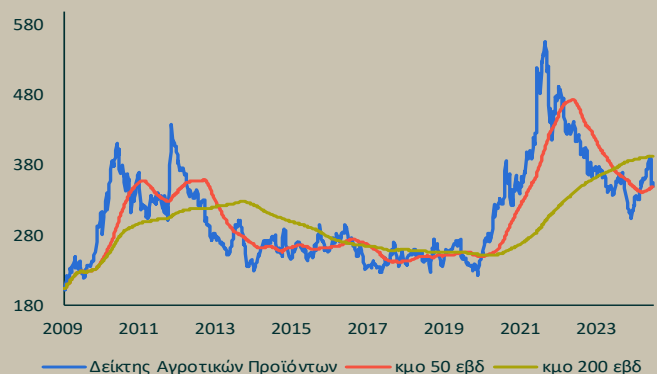
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Σημαντική υποχώρηση κατέγραψε σε μηνιαίο επίπεδο ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων (-5,01%) με τον δείκτη των εμπορευμάτων να σημειώνει μικρότερες απώλειες (-1,69%). Ως πιθανοί λόγοι της παραπάνω διαφοροποίησης μπορούν να αναφερθούν η πολιτική

δασμολογικής αντεκδίκησης και ο συγκρατημένος ρυθμός ανάπτυξης της κινεζικής οικονομίας, παρά τα σημάδια αποδυνάμωσης του αμερικανικού νομίσματος. Παράλληλα, η τεχνική εικόνα του δείκτη μεταβλήθηκε σε σχετικά αρνητική (από θετική).

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	356
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	350
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	394
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	305

Οικονομική Ανάλυση &
Επενδυτική Στρατηγική

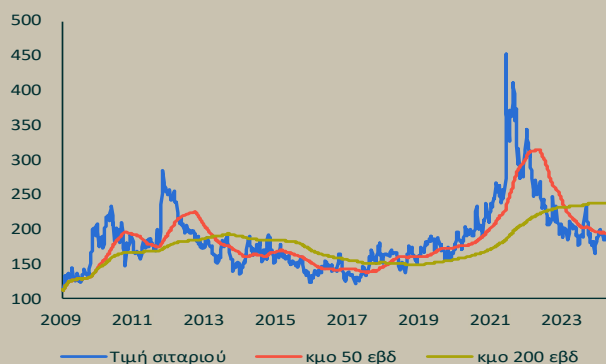


Σιτάρι

Οι παγκόσμιες μηνιαίες προβλέψεις για την αγορά σιταριού το 2024/25 (USDA) αφορούν υψηλότερη παραγωγή, κατανάλωση, αποθέματα αλλά μειωμένο εμπόριο. Η παραγωγή αναμένεται να ενισχυθεί στους 797,2 εκατ. τόνους (+3,4 εκατ. τόνους), προερχόμενη από την Αυστραλία, την Αργεντινή και την Ουκρανία. Παράλληλα, τα αποθέματα εκτιμώνται ενισχυμένα σε 260,1 εκατ. τόνους (+2,5 εκατ. τόνους), όπως και η κατανάλωση σε 806,7 εκατ. τόνους (+2,9 εκατ. τόνους) λόγω υψηλότερης χρήσης για ζωοτροφές, κυρίως στην Ε.Ε., διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά υψηλότερα σε 32,24% (από 32,05%). Το εμπόριο εκτιμάται μειωμένο σε 208,1 εκατ. τόνους (-0,9 εκατ. τόνους) με την μεγαλύτερη μεταβολή να παραμένει για τις κινεζικές εισαγωγές, οι

οποίες προβλέπονται σε 6,5 εκατ. τόνους, κάτω από το επίπεδο του 2023/24 (13 εκατ. τόνους), διατηρώντας, πιθανά, έναν συνεχιζόμενο υποτονικό ρυθμό. Με βάση τα παραπάνω στοιχεία, η σημαντικά ενισχυμένη προσφορά (παραγωγή και αποθέματα) σε σχέση με τη ζήτηση, δύναται να λειτουργήσει επιβαρυντικά στην τιμή του, μια τάση που αποτυπώθηκε πρόσφατα και στις αυξημένες θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ. Ωστόσο, οι προκλήσεις με την ύπαρξη δυσμενών καιρικών συνθηκών στις καλλιεργήσιμες εκτάσεις χειμερινού σιταριού στις κεντρικές πολιτείες των ΗΠΑ, πιθανά να επιδράσουν θετικά των τιμών, σύμφωνα με τους αναλυτές. Ενδεικτικό είναι ότι αν και οι θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ παραμένουν σε υψηλό επίπεδο, τελευταία παρατηρείται μια αύξηση στα ΣΜΕ αγορές.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	189
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	194
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	237
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	412
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	165
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

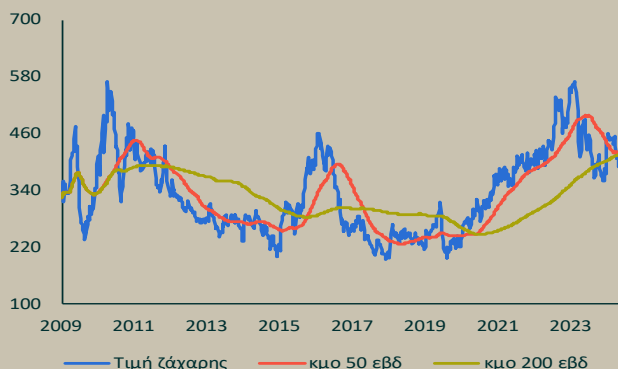


Ζάχαρη

Σύμφωνα με τις μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA, η συνολική παραγωγή ζάχαρης στις ΗΠΑ αναμένεται να διαμορφωθεί σε υψηλότερα επίπεδα (σε 9,408 εκατ. τόνους από 9,370 εκατ. τόνους, προερχόμενη από αύξηση της παραγωγής ζαχαροκάλαμου), η κατανάλωση προβλέπεται μειωμένη σε 12,445 εκατ. τόνους, όπως και τα αποθέματα σε 1,872 εκατ. τόνους, με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να αναμένεται σε ελαφρά χαμηλότερο επίπεδο, σε 15,04% (από 15,32%). Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω στοιχεία, η ενισχυμένη προσφορά σε σχέση με τη ζήτηση δύναται να έχει αρνητικό αντίκτυπο στην τιμή της, μια δυναμική

που αποτυπώθηκε πρόσφατα. Επιπλέον, σύμφωνα με τους αναλυτές, η επικείμενη επιβολή δασμών (έναρξη 2 Απριλίου ύψους 25%) πιθανά να μετριάσει σημαντικά τις μεξικανικές εισαγωγές ζάχαρης στις ΗΠΑ, έναν βασικό προμηθευτή της, κάνοντας αναφορά ότι θα μπορούσαν να υποχωρήσουν σε χαμηλό 17 ετών για το 2025. Ωστόσο, με τα μέχρι στιγμής στοιχεία του USDA, η εγχώρια παραγωγή στις ΗΠΑ δείχνει σημάδια ενίσχυσης, αντανακλώντας επαρκείς προμήθειες στο εσωτερικό της, ενισχύοντας τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ, αν και οι θέσεις αγοράς εξακολουθούν να παραμένουν σε υψηλότερο επίπεδο.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	407
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	409
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	421
Υψηλή Τιμή 10ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	360
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

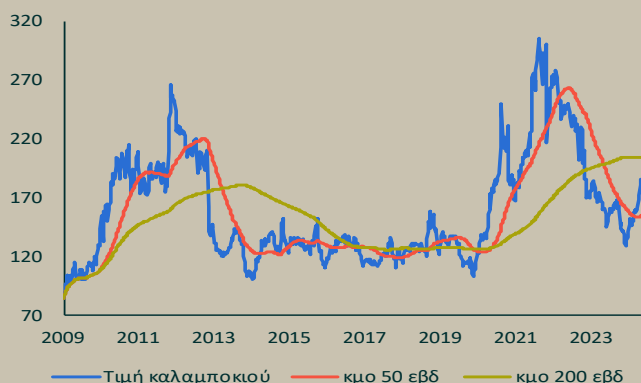


Καλαμπόκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την παραγωγή καλαμποκιού το 2024/25 αναθεωρήθηκαν ανοδικά σε 1,214.2 εκατ. τόνους (+1,7 εκατ. τόνους), προερχόμενες από σημαντική ανοδική αναθεώρηση στην ινδική παραγωγή, με τις εκτιμήσεις για την παραγωγή στην Κίνα αλλά και στις ΗΠΑ να διατηρούνται αμετάβλητες (294,9 εκατ. τόνους και 377,6 εκατ. τόνους αντίστοιχα). Η κατανάλωση αναμένεται ενισχυμένη σε 1,239.2 εκατ. τόνους (+1,2 εκατ. τόνους), ενώ τα αποθέματα εκτιμώνται μειωμένα σε 288,9 εκατ. τόνους (-1,4 εκατ. τόνους) μειώνοντας ελαφρά τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 23,31% (από 23,44%). Παράλληλα, μειωμένες αναμένονται οι εκτιμήσεις για το παγκόσμιο εμπόριο, ιδίως από την Κίνα, οι εισαγωγές της οποίας εκτιμώνται χαμηλότερα σε

8 εκατ. τόνους (από 10 εκατ. τόνους) αλλά και των βραζιλιάνικων εξαγωγών σε 41 εκατ. τόνους (από 43 εκατ. τόνους) λόγω των μειωμένων παραγωγικών προοπτικών. Σύμφωνα με τα παραπάνω στοιχεία, η περιορισμένη προσφορά σε σχέση με την αυξημένη ζήτηση δύναται να ενισχύσει την τιμή του. Ωστόσο, το πλαίσιο της εμπορικής αντεκδίκησης, με την σειρά της Κίνας να επιβάλλει δασμούς επιπλέον 15% στις εισαγωγές καλαμποκιού από τις ΗΠΑ, λειτούργησε επιβαρυντικά των τιμών του, μια τάση που αναμένεται να συνεχιστεί βραχυχρόνια, σύμφωνα με τους αναλυτές, παρά την σημαντική αύξηση των εξαγωγικών πωλήσεων των ΗΠΑ κατά 45% τον τελευταίο μήνα σε Ιαπωνία, Ν. Κορέα και Μεξικό, κυρίως λόγω της αποδυνάμωσης του δολαρίου.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	170
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	159
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	203
Υψηλή Τιμή 10ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	103
Υψηλή Τιμή 3ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	129
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

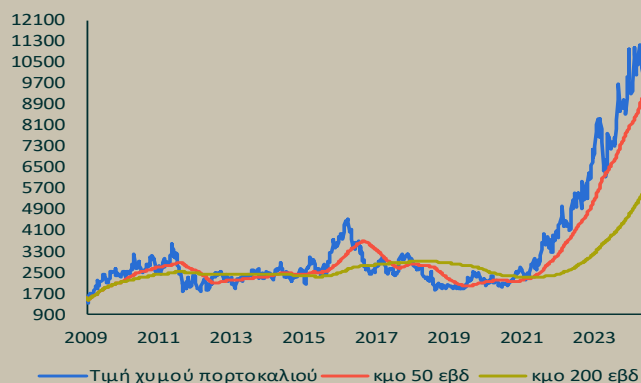


Χυμός Πορτοκαλιού

Η παγκόσμια παραγωγή συμπυκνωμένου χυμού πορτοκαλιού για το 2024/25, σύμφωνα με τις προβλέψεις του USDA, αναθεωρήθηκε περαιτέρω πτωτικά σε σχέση με τις προβλέψεις του προηγούμενου μήνα. Πιο συγκεκριμένα, συνολικά για τις ΗΠΑ εκτιμάται σε 59,0 εκατ. κουτιά από 60,30 εκατ. κουτιά τον προηγούμενο μήνα. Ειδικά για την Φλόριντα, οι παραγωγικές προοπτικές εκτιμώνται ελαφρά χαμηλότερα σε 10,7 εκατ. κουτιά από 12 εκατ. κουτιά, ενώ ελαφρά ανοδική αναθεώρηση εκτιμάται για την παραγωγή στην Καλιφόρνια σε 48,3 εκατ. κουτιά (από 47,40 εκατ. κουτιά). Ενδεικτικό των μειωμένων παραγωγικών προοπτικών αποτέλεσε η σημαντική ενίσχυση της τιμής

λιανικής χυμού πορτοκαλιού κατά 8% από την αρχή του χρόνου και κατά 14% σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο. Ωστόσο, τα εμπορικά αντίποινα από την πλευρά του Καναδά στο πλαίσιο επιβολής δασμών ύψους 25% συνέχισαν να επηρεάζουν αρνητικά την τιμή του χυμού για δεύτερο διαδοχικό μήνα, με την απόδοση της τιμής του από την αρχή του χρόνου να καταγράφει πλέον αρνητικό ρεκόρ (-45,22%). Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, οι πτωτικές πιέσεις στην τιμή του χυμού δύναται να παραμείνουν σε μεσοπρόθεσμο διάστημα, κάτι που αποτυπώθηκε στην μείωση των θέσεων αγοράς από τους διαχειριστές, αν και εξακολουθούν να παραμένουν σε υψηλό επίπεδο.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	5,541
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	9,108
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	5,726
Υψηλή Τιμή 10ετίας	11,181
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	11,181
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,802
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn



Βαμβάκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για το βαμβάκι το 2024/25 κάνουν αναφορά για αυξημένη παραγωγή, κατανάλωση και εμπόριο, ενώ ελαφρά μειωμένα εκτιμώνται τα αποθέματα. Η παραγωγή αναμένεται να κινηθεί υψηλότερα σε 120,96 εκατ. μπάλες (+500.000 μπάλες), προερχόμενη από ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή της Κίνας, ενώ μειωμένα προβλέπονται τα αποθέματα σε 78,33 εκατ. τόνους (-80.000 μπάλες). Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται ελαφρά ενισχυμένη σε 116,54 εκατ. μπάλες (+590.000 μπάλες), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε χαμηλότερο επίπεδο, σε 67,21% (από 67,62%). Το παγκόσμιο εμπόριο εκτιμάται σε 42,7 εκατ. τόνους (-4% σε σχέση με το 2023/24), αποτέλεσμα της σημαντικής

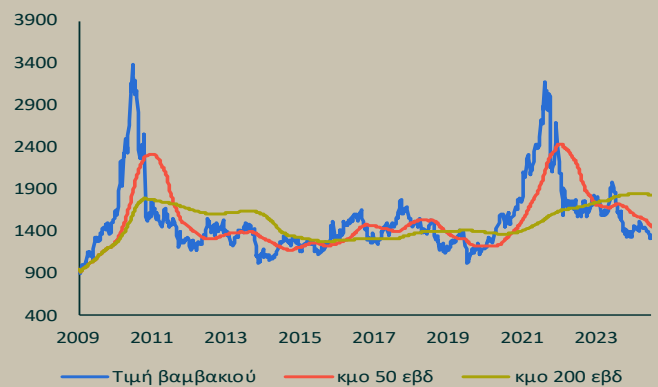
Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,343
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	1,453
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	1,839
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,318
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

Σόγια

Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2024/25, σύμφωνα με τις προβλέψεις του USDA, εκτιμάται στο επίπεδο της προηγούμενης πρόβλεψης, σε 420,8 εκατ. τόνους, με τις προβλέψεις για τις βασικές χώρες-παραγωγούς να διατηρούνται αμετάβλητες (169 εκατ. τόνους για τη Βραζιλία, 118,8 εκατ. τόνους για την Αμερική). Η κατανάλωση προβλέπεται ενισχυμένη σε 409,2 εκατ. τόνους (+3,0 εκατ. τόνους), ενώ τα αποθέματα εκτιμώνται μειωμένα σε 121,4 εκατ. τόνους (-2,9 εκατ. τόνους), κυρίως για την Αργεντινή και την Βραζιλία λόγω της ισχυρής ζήτησης για βιοκαύσιμα. Λαμβάνοντας υπόψη τα αποθέματα και την κατανάλωση, ο εν λόγω δείκτης αποθέματα/

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	343
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	363
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	452
Υψηλή Τιμή 10ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	313
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

μείωσης των κινεζικών εισαγωγών. Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω στοιχεία, η μειωμένη προσφορά (παραγωγή και αποθέματα) σε σχέση με τη ζήτηση αναμένεται να λειτουργήσει θετικά στις τιμές του βαμβακιού, κάτι που δεν αποτυπώθηκε στην τιμή του καθώς ο δασμολογικός πόλεμος του προέδρου Trump έχει επιφέρει πτωτική πίεση στην τιμή του βαμβακιού, βυθίζοντάς την στο χαμηλότερο επίπεδο από το 2020. Σύμφωνα με εκτιμήσεις των αναλυτών, η πτωτική πορεία δύναται να συνεχιστεί βραχυχρόνια, αν συνδυαστεί με έναν επιβραδυνόμενο ρυθμό της παγκόσμιας ανάπτυξης (εκτίμηση 4% το 2025, 3,5% το 2026 και 3,4% το 2027). Χαρακτηριστική είναι η διατήρηση των θέσεων πώλησης στα ΣΜΕ από τους διαχειριστές.



κατανάλωση εκτιμάται μειωμένος σε 29,66% (από 30,66%). Η δασμολογική πολιτική του προέδρου Trump και η χρήση αντιποίνων, κυρίως από την Κίνα, οδήγησαν σε υποχώρηση της τιμής της σόγιας, κάτι που πιθανά δύναται να συνεχιστεί σύμφωνα με τους αναλυτές. Όμως, αν και η κατάσταση στο εμπορικό ζήτημα παραμένει εξαιρετικά ρευστή, κυρίως στη βάση των χρονοδιαγραμμάτων και υλοποίησής τους, οι αναλυτές εκτιμούν ότι πιθανά να υπάρξει κάποιου είδους συμφωνία μεταξύ ΗΠΑ-Κίνας σε μεταγενέστερο χρόνο, ίσως στην αρχή της επόμενης καλλιεργητικής περιόδου, μετριάζοντας, κατά κάποιο τρόπο, τις πτωτικές πιέσεις στην τιμή της.

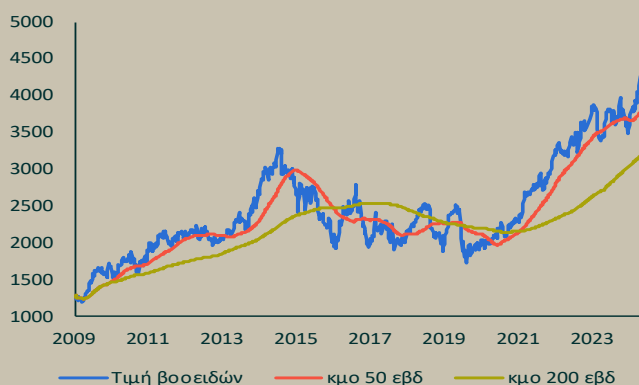


Βοοειδή

Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι προβλέψεις για την παραγωγή βοοειδών εξακολούθησαν να παραμένουν σε περιορισμένα επίπεδα για το 2025, παρά την σχετικά αυξημένη διαθεσιμότητα βοοειδών που παρατηρήθηκε το τελευταίο διάστημα, συνεπεία της επανεισαγωγής μοσχαριών σε θυρίδες σίτισης. Παράλληλα, η ζήτηση αναμένεται να διατηρηθεί ενισχυμένη, εντείνοντας πιθανά την ανοδική πίεση στις τιμές των βοοειδών, παρά τα πρόσφατα στοιχεία των εξαγωγικών πωλήσεων από το USDA που έδειξαν ότι μειώθηκαν κατά 29% σε σχέση με την προηγούμενη

εβδομάδα και κατά 40% από τον μέσο όρο των προηγούμενων τεσσάρων εβδομάδων. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, ο συνδυασμός των περιορισμένων προμηθειών βοοειδών με τις μειωμένες εισαγωγές από το Μεξικό, αναμένεται να συνεχίσουν να ευνοούν την τιμή τους, παρά την αβεβαιότητα γύρω από τους όρους εμπορίου που εξακολουθεί να παραμένει για τα βοοειδή που εισάγονται από τον Καναδά και το Μεξικό. Ενδεικτικό είναι ότι οι διαχειριστές συνεχίζουν να διατηρούν σε υψηλό επίπεδο τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	4,238
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	3,872
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	3,295
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,353
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	4,353
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,714
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

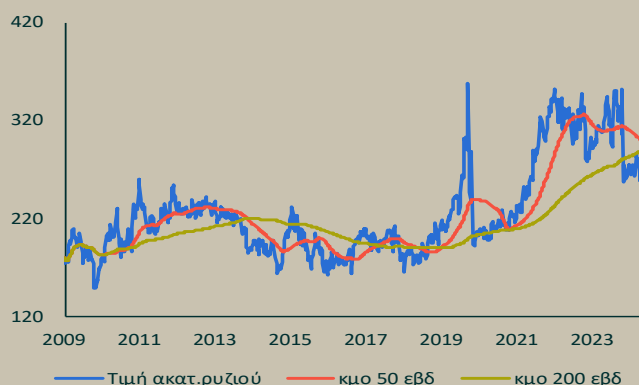


Ακατέργαστο Ρύζι

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του USDA, οι μηνιαίες προβλέψεις για την αγορά του ρυζιού το 2024/25 έχουν αλλάξει ελάχιστα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή παρέμεινε ουσιαστικά αμετάβλητη σε 532,7 εκατ. τόνους και η κατανάλωση αναμένεται ελαφρά ενισχυμένη σε 530,7 εκατ. τόνους (+0,2 εκατ. τόνους) λόγω ενίσχυσης της ζήτησης για το Μπαγκλαντές και το Νεπάλ, με τα αποθέματα να αναμένονται σε χαμηλότερα επίπεδα σε 181,5 εκατ. τόνους (-0,1 εκατ. τόνους), μειώνοντας ελαφρά τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση στο επίπεδο του 34,20% (από 34,23%). Το εμπόριο διατηρήθηκε στις προβλέψεις του προηγούμενου μήνα σε 58,5 εκατ. τόνους, με τις εξαγωγές της Ινδίας να διατηρούνται σε

επίπεδο ρεκόρ και συγκεκριμένα σε 22 εκατ. τόνους. Σύμφωνα με τους αναλυτές, η διατήρηση της κίνησης αρκετών ασιατικών χωρών, ανάμεσα στις οποίες και η Ινδία, να προβούν σε απελευθέρωση αποθεμάτων ρυζιού σε μια προσπάθεια υποχώρησης των τιμών λιανικής, αναμένεται πιθανά να συνεχίσει να λειτουργεί επιβαρυντικά των τιμών προσφέροντας ανακούφιση στα νοικοκυριά, με τους διαχειριστές να παραμένουν πωλητές στα ΣΜΕ. Ωστόσο, η υποχώρηση των τιμών ρυζιού προβλέπεται να δημιουργήσει προκλήσεις για τους αγρότες και στα περιθώρια κέρδους τους, καθώς αν συνεχιστεί η πτώση των τιμών, αυτό θα μπορούσε επιβαρύνει την παραγωγή οδηγώντας τις τιμές σε άνοδο.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	242
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	286
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	292
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	353
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	241
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 οποιοδήποτε είδους συμφέρον ή σύγκρουση συμφερόντων με

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

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

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

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

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

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

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

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

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

***///* Piraeus**