

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%)
16/07/2025						
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	98.39	-0.34	-0.90	-5.08	-9.22	-8.87
Ευρώ/Δολάριο	1.1641	1.20	2.23	6.21	12.21	15.26
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	3.89	-0.06	0.05	-0.57	-0.81	0.77
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	4.46	0.06	0.12	0.23	0.23	1.54
S&P500	6264	4.70	18.57	12.09	6.50	62.14
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1240	3.56	16.16	11.52	15.25	28.87
Δείκτης Εμπορευμάτων *	545	-5.81	1.21	-4.12	-0.84	-17.23
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	456	0.31	5.53	1.34	4.18	14.32
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	4413	0.36	3.60	35.17	29.41	98.95
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	350	-4.97	-9.64	-0.27	-8.52	-20.45
Δείκτης Ενέργειας *	228	-9.15	2.98	-14.44	-6.36	-33.21

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%)
16/07/2025						
Σιτάρι	170.87	-1.18	-3.27	-4.76	-12.74	-39.65
Ζάχαρη	313.67	1.92	-8.44	-21.47	-23.55	-25.49
Βαμβάκι	1268.14	1.69	-0.35	-11.47	-12.97	-39.85
Καλαμπόκι	137.07	-9.49	-18.43	-2.76	-21.41	-41.91
Χυμός πορτοκαλιού	5895.61	12.73	-1.67	-35.42	-44.37	78.95
Σόγια	319.95	-5.94	-5.24	-11.90	-9.73	-40.12
Βοοειδή	4241.04	-1.25	5.90	15.20	2.70	43.73
Ακατέργαστο ρύζι	214.12	-8.72	-10.68	-19.30	-19.74	-33.64

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 μερική αποκλιμάκωση στο γεωπολιτικό πεδίο, με την πιθανότητα εκχειρίσας να εξακολουθεί να παραμένει ιδιαίτερα εύθραυστη στην περιοχή της Μ. Ανατολής, οδήγησε τις κύριες διεθνείς μετοχικές αγορές στην καταγραφή σημαντικών κερδών σε μηνιαίο επίπεδο, παράλληλα με την έναρξη των ανακοινώσεων των εταιρικών αποτελεσμάτων στις ΗΠΑ για το Β' τρίμηνο και «αγνοώντας» την επανεμφάνιση της δασμολογικής ατζέντας του προέδρου Trump (επιβολή δασμών 30% στην Ε.Ε. και στο Μεξικό με ημερομηνία ισχύος την 1η Αυγούστου). Στην ομολογιακή αγορά, μεικτή εικόνα παρουσίασαν οι αποδόσεις στα ομόλογα των ΗΠΑ με τα 2ετή να σημειώνουν μικρή υποχώρηση και τα 10ετή να ενισχύονται ελαφρά, αντανakλώντας τις μεταβαλλόμενες προσδοκίες για την νομισματική πολιτική της Ομοσπονδιακής Τράπεζας των ΗΠΑ. Η αστάθεια του δολαρίου συνεχίστηκε λόγω της αβεβαιότητας σε σχέση με τους εμπορικούς δασμούς, την ανεξαρτησία της Fed και τους δημοσιονομικούς φόβους, χωρίς όμως αυτό να «μεταφραστεί» σε αυξημένο επενδυτικό ενδιαφέρον για τοποθετήσεις που αποτιμώνται σε δολαριακούς όρους (εμπορεύματα, πετρέλαιο). Τέλος, η απόκλιση στη νομισματική πολιτική μεταξύ της Fed και της ΕΚΤ διατηρήθηκε στο επίκεντρο, υπογραμμίζοντας τις διαφορετικές οικονομικές δυναμικές και στρατηγικές προσαρμογής που επικρατούν αντίστοιχα σε ΗΠΑ και Ευρωζώνη.

Το γενικότερο θετικό κλίμα που επικράτησε στις διεθνείς κεφαλαιαγορές δεν φάνηκε να επηρεάζει τις τιμές των αγροτικών προϊόντων, με την πλειονότητα αυτών να συνεχίζουν να καταγράφουν σημαντικές απώλειες. Μοναδικές εξαιρέσεις αποτέλεσαν η τιμή της ζάχαρης, του βαμβακιού και του χυμού πορτοκαλιού που ενισχύθηκαν. Σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, και καθώς διανύουμε το Β' εξάμηνο του 2025, οι αγορές αγροτικών προϊόντων

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Αισθητή πτώση σημείωσε και τον Ιούλιο ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων, υποχωρώντας κατά 4,97%, ενώ ακόμη μεγαλύτερες ήταν οι απώλειες για τον δείκτη εμπορευμάτων, ο οποίος κατέγραψε μείωση 5,81%. Ως πιθανοί λόγοι της παραπάνω απόκλισης μπορεί να αναφερθούν η υπερβάλλουσα προσφορά (παραγωγή και

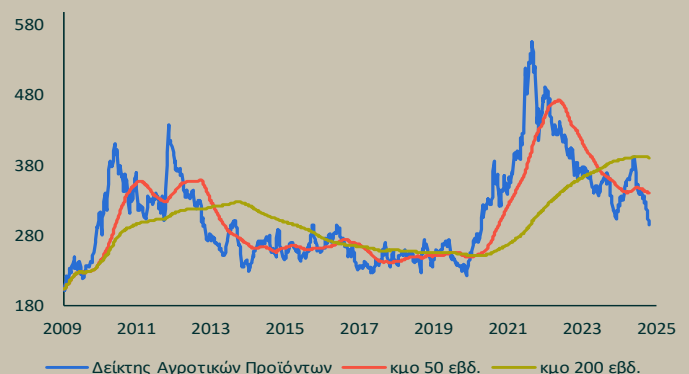
πιθανά να παραμείνουν υπό πτωτική πίεση, εξαιτίας της αναμενόμενης αύξησης της προσφοράς στο βόρειο ημισφαίριο, της εξαγωγικής δραστηριότητας της Ν. Αμερικής και των κλιματικών συνθηκών, που σύμφωνα με τον NOAA αναμένεται να παραμείνουν ουδέτερες έως τα τέλη του καλοκαιριού 2025. Επιπλέον, η ζήτηση εισαγωγών από την Κίνα παραμένει αβέβαιη, καθώς έχει υποχωρήσει στο Α' εξάμηνο του 2025 (εκτός της σόγιας), με τον εμπορικό πόλεμο ΗΠΑ – Κίνας να προβληματίζει περαιτέρω για τις εξαγωγές των ΗΠΑ εντείνοντας τις καθοδικές πιέσεις. Πιθανό αντιστάθμισμα αναμένεται να έχουν η περαιτέρω διολίσθηση του αμερικανικού νομίσματος και η ζήτηση για πρώτες ύλες βιοκαυσίμων, μιας και η ζήτηση για τρόφιμα και ζωοτροφές παραμένει υποτονική εν μέσω της παγκόσμιας επιβράδυνσης.

Για το σιτάρι, οι ευνοϊκές καιρικές συνθήκες, ενισχύοντας τις καλλιέργειες, αναμένεται να λειτουργήσουν επιβαρυντικά στις τιμές του, όπως και για το καλαμπόκι. Το «υπερπουλημένο» επίπεδο στην τιμή της ζάχαρης και η μειωμένη προσφορά δύναται να έχουν θετική επίδραση στην τιμή της βραχυχρόνια, ωστόσο η τάση στην τιμή της δύναται να παραμείνει αρνητική. Για το χυμό πορτοκαλιού, οι ανοδικές πιέσεις στην τιμή του δύναται να συνεχιστούν προεξοφλώντας δυσμενείς αλλαγές στο εμπορικό θέμα. Η σημαντικά ενισχυμένη παραγωγή σε σχέση με τη ζήτηση ενδέχεται να πιέσει πτωτικά την τιμή του βαμβακιού. Η τιμή της σόγιας δύναται να ενισχυθεί, ως αποτέλεσμα της πρόσφατης συμφωνίας ΗΠΑ - Ινδονησίας, ενισχύοντας τη ζήτηση και αυξάνοντας τις πωλήσεις σόγιας των ΗΠΑ. Η συρρίκνωση της προσφοράς βοοειδών, σε συνδυασμό με την αυξανόμενη ζήτηση, δύναται να ενισχύσουν την τιμή στα βοοειδή, ενώ η τιμή του ρυζιού πιθανά να συνεχίσει να υποχωρεί εξαιτίας της αυξημένης παραγωγής.

αποθεματοποίηση), ενδείξεις επιβράδυνσης της ζήτησης κυρίως από την Κίνα, πιθανή ρευστοποίηση θέσεων (κερδοσκοπικές πιέσεις) παρά την υποχώρηση του δολαρίου, με την τεχνική εικόνα του δείκτη να έχει μεταβληθεί σε σχετικά αρνητική.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	301
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	342
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	392
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	494
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	296

Οικονομική Ανάλυση &
Επενδυτική Στρατηγική

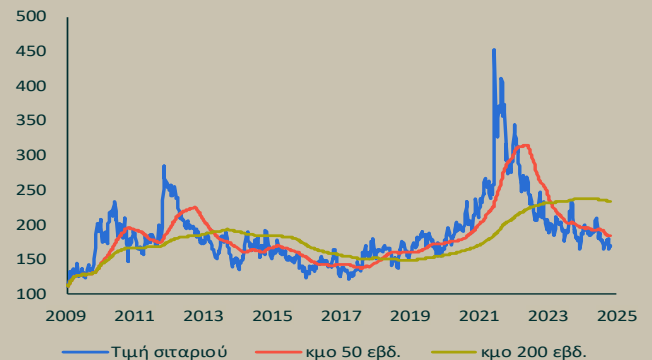


Σιτάρι

Οι παγκόσμιες μηνιαίες προβλέψεις για την αγορά σιταριού αφορούν αμετάβλητη παραγωγή, ενισχυμένη κατανάλωση, χαμηλότερο εμπόριο και μειωμένα αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται να διατηρηθεί στις προβλέψεις του προηγούμενου μήνα, στους 808,6 εκατ. τόνους. Αντίθετα, η κατανάλωση προβλέπεται ενισχυμένη σε 810,6 εκατ. τόνους (+0,8 εκατ. τόνους) λόγω υψηλότερης χρήσης για ζωοτροφές, σπόρους και στη βιομηχανία. Ταυτόχρονα, τα αποθέματα εκτιμώνται μειωμένα σε 261,5 εκατ. τόνους (-1,2 εκατ. τόνους), προερχόμενα από τον Καναδά και την Ε.Ε., διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρώς χαμηλότερα σε 32,26% (από 32,45%). Το εμπόριο εκτιμάται μειωμένο σε 213,1 εκατ. τόνους (-1,3 εκατ. τόνους), κυρίως λόγω μειωμένων εξαγωγών για την Ε.Ε. και την Ουκρανία που αντισταθμίζονται εν μέρει, από υψηλότερες εξαγωγές για την Ρωσία και τις ΗΠΑ. Με

βάση τις παραπάνω προβλέψεις, η περιορισμένη προσφορά σε σχέση με τη ζήτηση αναμένεται να ασκήσει θετική επίδραση στην τιμή του σιταριού. Αν και η πρόσφατη άνοδος της τιμής του σιταριού αντανάκλα τις προσδοκίες της αγοράς για πιθανές αλλαγές στη δασμολογική πολιτική του προέδρου Trump, τάση που ενίσχυσε σημαντικά τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ από τους διαχειριστές, οι αναλυτές εκτιμούν ότι, καθώς οι καιρικές συνθήκες παραμένουν ευνοϊκές στις καλλιέργειες σιταριού στις ΗΠΑ, με την πρόοδο της συγκομιδής μέχρι την περασμένη εβδομάδα να φτάνει το 54% για το ανοιξιάτικο και το 63% για το χειμερινό σιτάρι, παράγοντας που ενισχύει την προσφερόμενη ποσότητα, αυτό αναμένεται να έχει αρνητική επίδραση στην τιμή του. Ενδεικτικό είναι ότι οι διαχειριστές εξακολουθούν να διατηρούν σε υψηλό επίπεδο τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ σιταριού.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	171
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	185
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	234
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	345
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	165
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

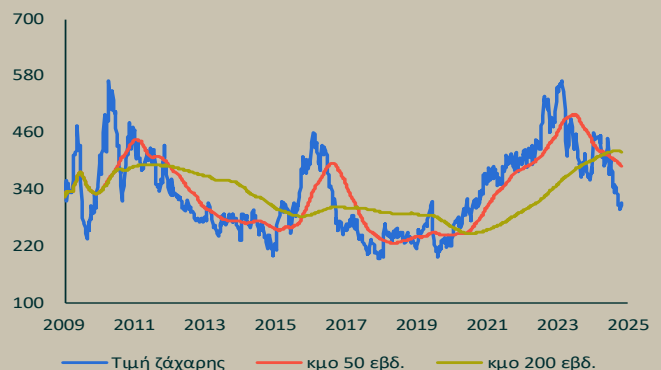


Ζάχαρη

Σύμφωνα με τις μηνιαίες προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2025/26 αναμένεται μειωμένη για το ζαχαροκάλαμο (σε 4,098 εκατ. τόνους από 4,104 εκατ. τόνους το 2024/25) και για το ζαχαρότευτλο (σε 5,097 εκατ. τόνους από 5,150 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τη συνολική παραγωγή σε χαμηλότερα επίπεδα (σε 9,195 εκατ. τόνους από 9,254 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση εκτιμάται μειωμένη σε 12,165 εκατ. τόνους (από 12,330 εκατ. τόνους), με τα αποθέματα να εκτιμώνται ενισχυμένα σε 1,643 εκατ. τόνους (από 1,443 εκατ. τόνους), προβλέποντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρώς υψηλότερα σε 13,50% (από 11,70%). Με βάση

τις παραπάνω προβλέψεις, η μειωμένη προσφορά σε σχέση με τη ζήτηση αναμένεται να έχει θετική επίδραση στην τιμή της βραχυχρόνια, μια τάση που αποτυπώθηκε πρόσφατα στην τιμή της. Παράλληλα, το «υπερπουλημένο» επίπεδο στην τιμή της, ως πιθανή συνέπεια των αναμενόμενων ισχυρών προοπτικών παραγωγής ζάχαρης στην Ν. Αμερική (Βραζιλία) προγενέστερα, αποτέλεσε έναν επιπλέον ενισχυτικό παράγοντα. Αν και πρόσφατα δέχθηκε μια ανοδική πίεση η τιμή της, με τους διαχειριστές να ενισχύουν επιπλέον τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ, οι εκτιμήσεις των αναλυτών κάνουν λόγω για πιθανή διατήρηση των πτωτικών πιέσεων.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	314
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	391
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	421
Υψηλή Τιμή 10ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	297
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

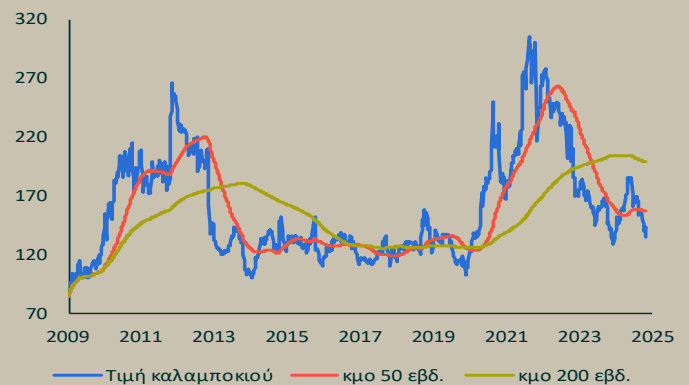


Καλαμπόκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την παραγωγή καλαμποκιού το 2025/26 αναθεωρήθηκαν πτωτικά σε 1,263.7 εκατ. τόνους (-2,3 εκατ. τόνους), με την παραγωγή στη Βραζιλία και στην Κίνα να διατηρούνται αμετάβλητες (131,0 εκατ. τόνους και 295,0 εκατ. τόνους αντίστοιχα). Η κατανάλωση διατηρήθηκε αμετάβλητη στις προβλέψεις του Ιουνίου σε 1,275.8 εκατ. τόνους, ενώ τα αποθέματα αναμένονται μειωμένα σε 272,1 εκατ. τόνους (-3,2 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά χαμηλότερα σε 21,32% (από 21,57%). Όσον αφορά το εμπόριο, οι εκτιμήσεις διατηρήθηκαν στις προβλέψεις του προηγούμενου μήνα, με τις κινεζικές εισαγωγές να εκτιμώνται στους 10 εκατ. τόνους. Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω στοιχεία, η

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	137
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	158
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	199
Υψηλή Τιμή 10ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	103
Υψηλή Τιμή 3ετίας	301
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	129
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

σημαντική συρρίκνωση της προσφοράς (παραγωγή και αποθέματα) σε σχέση με τη ζήτηση θα μπορούσε να λειτουργήσει ευεργετικά στην τιμή του καλαμποκιού. Ωστόσο, και στο καλαμπόκι, οι εκτιμήσεις των αναλυτών κάνουν αναφορά για πιθανή διατήρηση των πτωτικών πιέσεων στις τιμές των ΣΜΕ μεσοπρόθεσμα, καθώς οι καλλιέργειες των ΗΠΑ παρουσιάζουν μια βελτιωμένη εικόνα λόγω των ευνοϊκών καιρικών συνθηκών, με την πρόοδο της συγκομιδής να φτάνει ήδη στο 74%. Όμως, οι διαχειριστές εμφανίζουν επιφυλακτικούς προκειμένου να ενισχύσουν περαιτέρω τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ καθώς το επίπεδο της τιμής του καλαμποκιού πρόσφατα άγγιξε τα \$4/ανά μπουσέλ, επίπεδο που η αγορά θεωρεί ως υπερβολική διόρθωση στην τιμή του.

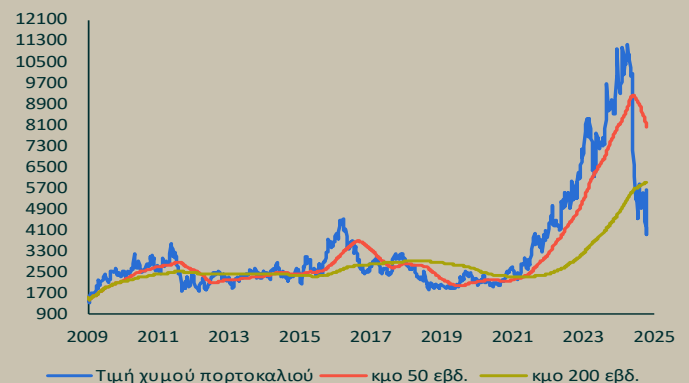


Χυμός Πορτοκαλιού

Η παγκόσμια παραγωγή συμπυκνωμένου χυμού πορτοκαλιού για το 2024/25, σύμφωνα με τις προβλέψεις του USDA, αναθεωρήθηκε ανοδικά σε σχέση με τις προβλέψεις του προηγούμενου μήνα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή στις ΗΠΑ εκτιμάται σε 62,0 εκατ. κουτιά (από 60,4 εκατ. κουτιά), με την παραγωγή στη Φλόριντα να προβλέπεται ενισχυμένη σε 12,2 εκατ. κουτιά (από 12,0 εκατ. κουτιά) και την παραγωγή στην Καλιφόρνια να διατηρείται αμετάβλητη (47,50 εκατ. κουτιά). Οι παραπάνω προβλέψεις, καθώς και οι εκτιμήσεις για την αναμενόμενη βραζιλιάνικη παραγωγή το τρέχον έτος (314,6 εκατ. κουτιά) που κάνουν αναφορά για ενισχυμένη παραγωγή, αναμένεται να επηρεάσουν αρνητικά τις τιμές χυμού πορτοκαλιού.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	5,896
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	8,026
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	5,940
Υψηλή Τιμή 10ετίας	11,181
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	11,181
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	3,295
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

Ωστόσο, οι ανησυχίες για πιθανή επιβολή δασμών 50% από τις ΗΠΑ ενίσχυσαν σημαντικά τις τιμές στα ΣΜΕ χυμού πορτοκαλιού σε υψηλό τεσσάρων μηνών πρόσφατα, προεξοφλώντας δυσμενείς αλλαγές στην εφοδιαστική αλυσίδα των ΗΠΑ, καθώς οι ΗΠΑ έχουν γίνει ολόένα και πιο εξαρτημένες από τις βραζιλιάνικες εισαγωγές λόγω της μείωσης της παραγωγής στη Φλόριντα. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, αν και ο αντίκτυπος του εισαγωγικού δασμού παραμένει αβέβαιος (πιθανή μείωση στο 30% από 50% σύμφωνα με δημοσιεύματα), οι ανοδικές πιέσεις στην τιμή του χυμού πορτοκαλιού δύναται να παραμείνουν σε μεσοπρόθεσμο διάστημα, με τους διαχειριστές να διατηρούν σε υψηλό επίπεδο τις θέσεις αγοράς.



Βαμβάκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την αγορά βαμβακιού το 2025/26 κάνουν αναφορά για ενισχυμένη παραγωγή, κατανάλωση, αποθέματα και εμπόριο. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται να κινηθεί υψηλότερα σε 118,42 εκατ. μπάλες (+1,43 εκατ. μπάλες) καθώς εκτιμάται υψηλότερη παραγωγή για την Κίνα (+1 εκατ. τόνους), για τις ΗΠΑ (+600.000 μπάλες) και για το Μεξικό (+100.000 μπάλες). Παράλληλα, η κατανάλωση προβλέπεται αυξημένη σε 118,12 εκατ. μπάλες (+365.000 μπάλες). Επιπλέον, τα αποθέματα εκτιμώνται ενισχυμένα σε 77,32 εκατ. μπάλες (+520.000 μπάλες), με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να προβλέπεται ελαφρά υψηλότερα σε 65,45% (από 65,21%), καθώς η υψηλότερη παραγωγή

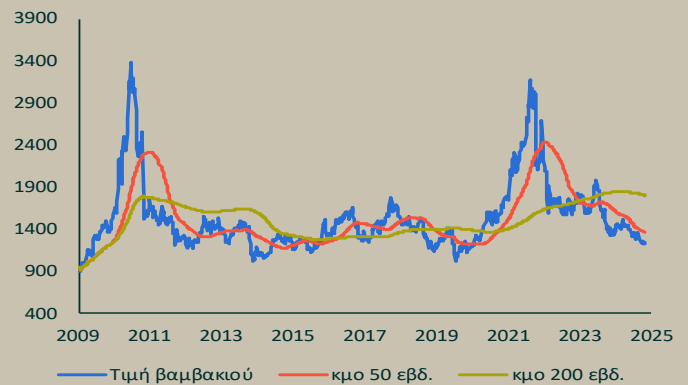
Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,268
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	1,372
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	1,809
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	2,701
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,225
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

Σόγια

Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας σε μηνιαίο επίπεδο για το 2025/26, σύμφωνα με στοιχεία του USDA, εκτιμάται υψηλότερα σε 427,7 εκατ. τόνους (+0,9 εκατ. τόνους) προερχόμενη από ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή της Ουκρανίας. Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται αυξημένη σε 425,2 εκατ. τόνους (+1,0 εκατ. τόνους), όπως και τα αποθέματα λόγω της ενισχυμένης παραγωγής σε 126,1 εκατ. τόνους (+0,8 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά υψηλότερα σε 29,65% (από 29,53%). Όσον αφορά το εμπόριο, οι εξαγωγές σόγιας για την Βραζιλία διατηρήθηκαν αμετάβλητες (112,0 εκατ. τόνους), όπως και οι εισαγωγές της Κίνας (112,0 εκατ. τόνους), ενώ μικρή ανοδική αναθεώρηση υπήρξε στις εξαγωγές της

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	320
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	343
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	444
Υψηλή Τιμή 10ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	598
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	313
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

υπερκαλύπτει την αύξηση της κατανάλωσης. Το παγκόσμιο εμπόριο προβλέπεται ενισχυμένο στις 44,7 εκατ. μπάλες (+1,7 εκατ. μπάλες) σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Λαμβάνοντας υπόψη τις παραπάνω εκτιμήσεις, η σημαντικά ενισχυμένη παραγωγή σε σχέση με τη ζήτηση δύναται να λειτουργήσει επιβαρυντικά στην τιμή του βαμβακιού βραχυπρόθεσμα. Αν και πρόσφατα υπήρξε μια ανοδική πίεση στην τιμή του βαμβακιού, πιθανά λόγω των εξελίξεων στο θέμα των δασμών αλλά και του χαμηλού επιπέδου αποτίμησης, οι αναλυτές εκτιμούν ότι οι πτωτικές πιέσεις στην τιμή στα ΣΜΕ δύναται να συνεχίσουν να υφίστανται. Ενδεικτική είναι η κίνηση των διαχειριστών να ενισχύσουν πρόσφατα περαιτέρω τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ βαμβακιού.



Αργεντινής (+0,5 εκατ. τόνους). Με βάση τις παραπάνω εκτιμήσεις, η ενισχυμένη προσφορά σε σχέση με τη ζήτηση προβλέπεται να έχει αρνητική επίδραση στην τιμή της, μια τάση που αποτυπώθηκε πρόσφατα. Ωστόσο, καθώς οι πωλήσεις σόγιας των ΗΠΑ τις τελευταίες εβδομάδες, σύμφωνα με στοιχεία του USDA, έχουν αυξηθεί (120.000 μετρικών τόνων) λαμβανομένης και της εμπορικής συμφωνίας μεταξύ ΗΠΑ - Ινδονησίας ανοίγοντας το δρόμο για αυξημένες αποστολές σογιόλευρου στο ασιατικό έθνος, οι αναλυτές εκτιμούν σε ενδεχόμενη αντιστροφή της πτωτικής τάσης της τιμής της σόγιας λόγω της ενίσχυσης της ζήτησης, με τους διαχειριστές να διατηρούν τις θέσεις αγοράς τους στα ΣΜΕ.

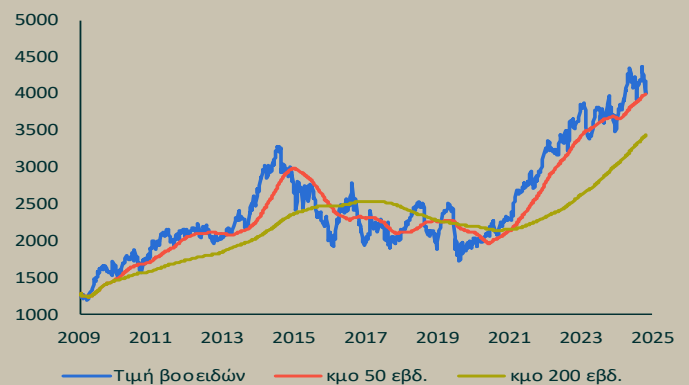


Βοοειδή

Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι προβλέψεις του αριθμού των βοοειδών που εκτρέφονται σε ειδικές εγκαταστάσεις διατηρήθηκαν στις προβλέψεις του προηγούμενου μήνα. Πιο συγκεκριμένα, εκτιμώνται συρρικνωμένες για το 2025 κοντά στα 11 εκατ. κεφάλια (έναντι 12,0 εκατ. κεφάλια), με αυτά που εισήχθησαν για εκτροφή σε 1,0 εκατ. κεφάλια (έναντι 2,0 εκατ. κεφάλια) και αυτά που στάλθηκαν τελικά για σφαγή κοντά σε 1 εκατ. κεφάλια (έναντι 2 εκατ. κεφάλια). Όσον αφορά το εμπόριο, οι προβλέψεις για τις εισαγωγές αναθεωρήθηκαν ανοδικά σε σχέση με τον περασμένο μήνα, αντικατοπτρίζοντας

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	4,241
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	4,007
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	3,448
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,378
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	4,378
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,849
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

ισχυρότερη από την αναμενόμενη ζήτηση, όπως και οι εξαγωγές κυρίως από τη συνέχιση της διολίσθησης του δολαρίου. Με βάση τις παραπάνω προβλέψεις, οι εκτιμήσεις των αναλυτών κάνουν αναφορά για πιθανή διατήρηση των ανοδικών πιέσεων στις τιμές των βοοειδών και τους διαχειριστές να ενισχύουν επιπλέον τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ. Ωστόσο, το υψηλό επίπεδο αποτίμησής τους ενδέχεται να ασκήσει καθοδικές πιέσεις στην τιμή των βοοειδών, κάτι που φάνηκε πρόσφατα τόσο στην πορεία της τιμής όσο και στην αυξημένη δραστηριότητα των διαχειριστών, οι οποίοι ενίσχυσαν περαιτέρω τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ.

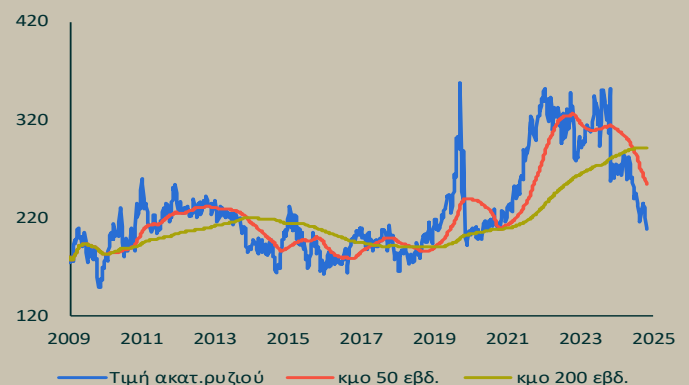


Ακατέργαστο Ρύζι

Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι μηνιαίες προοπτικές για την αγορά του ρυζιού το 2025/26 αφορούν ελαφρά μειωμένη παραγωγή, ενισχυμένη κατανάλωση και αποθέματα. Η παραγωγή προβλέπεται μειωμένη σε 541,3 εκατ. τόνους (-0,3 εκατ. τόνους), προερχόμενη από πτωτική αναθεώρηση στην παραγωγή των ΗΠΑ. Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται σε επίπεδο ρεκόρ στους 541,6 εκατ. τόνους (+0,55 εκατ. τόνους), προερχόμενη από την Κίνα και κυρίως τη διεύρυνση της χρήσης του ρυζιού ως ζωοτροφή στη χώρα, με τα αποθέματα να εκτιμώνται σε 187,3 εκατ. τόνους (+0,55 εκατ. τόνους), διατηρώντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση στο επίπεδο του προηγούμενου μήνα, σε 34,59%. Επιπλέον, το παγκόσμιο εμπόριο εκτιμάται στους 61,15 εκατ. τόνους (+90.000 τόνους),

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	214
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	255
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	292
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	353
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	210
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

με τις κινεζικές εξαγωγές να εκτιμώνται κατά 200.000 τόνους αυξημένες φτάνοντας τους 1,05 εκατ. τόνους το 2025. Καθώς οι παγκόσμιες προμήθειες έχουν ενισχυθεί χάρη στις ευνοϊκές καιρικές συνθήκες, η τιμή του ρυζιού έχει υποχωρήσει σε χαμηλό οκτώ ετών μειώνοντας τις πληθωριστικές πιέσεις στην Ασία. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, η πτωτική πορεία στις τιμές του ρυζιού δύναται να συνεχιστεί καθώς οι πρώιμες και εκτεταμένες βροχές των μουσώνων στην Ινδία (9% πάνω από το μέσο όρο) αναμένεται να ενισχύσουν τις προοπτικές για την επερχόμενη συγκομιδή, αυξάνοντας το παγκόσμιο πλεόνασμα και τις ινδικές εξαγωγές. Ενδεικτική είναι η κίνηση των διαχειριστών να ενισχύσουν περαιτέρω τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ ρυζιού.



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

Manager

AnastasopoulouEle@piraeusbank.gr

Τηλ. 216 300 4514

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 τον 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 ανακλύουν 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 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.

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 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.

***///* Piraeus**