

ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ
2023

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%)
16/02/2023						
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	103.86	1.99	-2.12	9.01	0.88	5.48
Ευρώ/Δολάριο	1.0674	-1.40	2.65	-6.37	-0.64	-1.84
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	4.64	0.41	0.29	3.06	3.67	3.21
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	3.86	0.36	0.17	1.82	2.08	2.28
S&P500	4090	2.49	3.64	-6.62	6.53	21.01
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1011	-1.58	7.30	-18.65	5.73	-8.74
Δείκτης Εμπορευμάτων *	591	-3.03	-5.34	-7.99	-3.19	49.06
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	457	-5.45	4.95	-15.32	1.37	49.73
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2405	-4.39	4.10	-3.21	0.35	17.34
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	469	0.61	0.87	-2.82	-0.37	58.36
Δείκτης Ενέργειας *	272	-4.15	-10.30	-9.52	-5.71	51.51

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

Αγροτικά Προϊόντα	Τμή σε EUR/tn	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
16/02/2023						
Σιτάρι	262.87	4.16	-9.13	4.22	-3.25	42.93
Ζάχαρη	442.25	10.09	2.76	26.10	7.22	44.43
Βαμβάκι	1675.16	-0.02	-10.78	-29.85	-2.38	22.22
Καλαμπόκι	248.88	1.41	-1.32	12.56	-0.20	81.46
Χυμός πορτοκαλιού	4835.82	14.63	12.40	86.50	13.83	139.88
Σόγια	524.53	0.49	3.72	4.53	0.65	73.19
Βοοειδή	3356.01	4.50	4.13	21.00	5.31	36.61
Ακατέργαστο ρύζι	323.17	-0.52	-3.90	25.92	-2.58	33.54

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

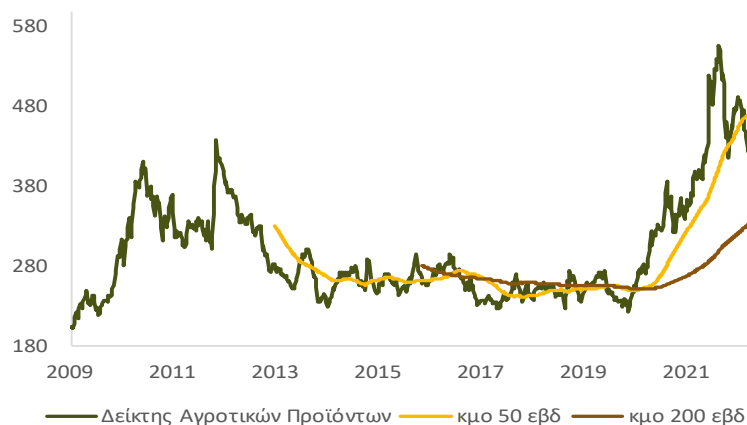
Αυξημένη μεταβλητότητα σε μηνιαίο επίπεδο παρατηρήθηκε στις διεθνείς μετοχικές αγορές, καθώς η ελαφρά αποκλιμάκωση των πληθωριστικών πιέσεων και η πρόσφατη ανθεκτικότητα που έδειξαν τα μακροοικονομικά στοιχεία σε ΗΠΑ και Ευρωζώνη αντισταθμίστηκαν από τις δηλώσεις των αξιωματούχων της Fed για πιθανή συνέχιση της αυστηρής νομισματικής πολιτικής, αναζωπυρώνοντας τις ανησυχίες για πιθανή ύφεση στην παγκόσμια οικονομία, οδηγώντας τα επιτόκια πάνω από το 5% και παραμένοντας σε υψηλό επίπεδο για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα. Αντίστοιχα και στην Ευρωζώνη, η πρόσφατη ρητορική της Προέδρου της, επιβεβαίωσε τις προθέσεις της ΕΚΤ να αυξήσει τα επιτόκια 50μβ τον Μάρτιο, ενώ άφησε ανοιχτό το ενδεχόμενο για συνέχιση της αύξησης των επιτοκίων με επαναξιολόγηση των νέων μακρο-δεδομένων. Μέσα στο παραπάνω πλαίσιο, ενισχύθηκαν οι αποδόσεις στα ομόλογα της 2ετίας και 10ετίας των ΗΠΑ, όπως και το αμερικανικό νόμισμα, η ενίσχυση του οποίου επέφερε απώλειες στα αποτιμώμενα, σε δολαριακούς όρους, εμπορεύματα, καθώς και στην ενέργεια, με επιπλέον καταλύτες τον μετριασμό του ρυθμού της παγκόσμιας ανάπτυξης, τον αντίκτυπο της αυστηρής νομισματικής πολιτικής και των μη ακόμα εμφανών ενδείξεων για την ανάκαμψη της εγχώριας κινεζικής ζήτησης.

Αν και οι πληθωριστικές πιέσεις έδειξαν σημάδια ήπιας αποκλιμάκωσης, ο πληθωρισμός των τροφίμων συνέχισε να διατηρείται σε υψηλό επίπεδο, παρά την εξομάλυνση των ενεργειακών τιμών και των διαταραχών στις εφοδιαστικές αλυσίδες, καθώς η γεωπολιτική ένταση μεταξύ Ρωσίας-Ουκρανίας και οι δυσμενείς καιρικές συνθήκες (συνέχιση του La-Ninia) δείχνουν να υπερτερούν, επιδρώντας αρνητικά στην προσφορά και ενισχύοντας τις τιμές. Στο πλαίσιο αυτό, άνοδο κατέγραψαν οι τιμές στα σιτηρά, στη ζάχαρη, στον χυμό πορτοκαλιού και στα βοοειδή, ενώ οριακή πτώση δέχθηκαν οι τιμές στο βαμβάκι και στο ρύζι. Η αναμενόμενη μεγαλύτερη ρωσική παραγωγή και εξαγωγές πιθανά να πιέσουν πτωτικά τις τιμές του σιταριού, με την ανανέωση της συμφωνίας, για τα ουκρανικά σιτηρά, να βρίσκεται υπό εξέταση. Για το καλαμπόκι, οι συνθήκες ξηρασίας στην Αργεντινή αναμένεται να περιορίσουν την προσφορά, ενισχύοντας την τιμή του, όπως και για τη σόγια, όμως, η προσδοκώμενη ενισχυμένη βραζιλιάνικη παραγωγή σόγιας πιθανά να λειτουργήσει επιβαρυντικά της τιμής της. Η διατήρηση των ινδικών εξαγωγικών περιορισμών στη ζάχαρη δύναται να συνεχίσει να ευνοεί την τιμή της, σε αντίθεση με το ρύζι, όπου η χαλάρωση των υφιστάμενων περιορισμών αναμένεται να μειώσει την τιμή του. Για το βαμβάκι, οι μειωμένες αναπτυξιακές προοπτικές, με τη συνέχιση της περιοριστικής πολιτικής, δύναται να επιβαρύνουν τις τιμές του.

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	438
Κινητός MO 50 εβδ	475
Κινητός MO 200 εβδ	342
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	224

Economic Research & Investment Strategy



Αν και ο δείκτης των εμπορευμάτων υποχώρησε σημαντικά (-3,03%) σε μηνιαίο επίπεδο, ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων εμφάνισε οριακή ενίσχυση (+0,61%), με πιθανότερη αιτία, όπως αναφέραμε και πιο πάνω, τη συρρίκνωση της προσφοράς, καθώς οι παρεχόμενες θετικές ενδείξεις για την επανεκκίνηση της κινεζικής οικονομίας δείχνουν να βρίσκονται σε πρώιμο στάδιο, παρά τον μετριασμό των προβλημάτων στις εφοδιαστικές αλυσίδες και στην παραγωγή. Ενδεικτικό είναι ότι η τεχνική εικόνα του δείκτη εμφανίζεται, πλέον, ουδέτερη από σχετικά αρνητική, με τις ανησυχίες, όμως, της αγοράς για αυστηρότερη νομισματική πολιτική, να διευρύνουν την αβεβαιότητα σχετικά με την ύφεση.

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)	263
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	313
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	224
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	154

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Οι παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά σιταριού το 2022/23 (έκθεση USDA) αφορούν αυξημένη παραγωγή, κατανάλωση, εμπόριο και αποθέματα. Για την παραγωγή αναμένεται ενίσχυση σε 783,8 εκατ. τόνους (από 781,3 εκατ. τόνους), προερχόμενη από αύξηση της παραγωγής στην Αυστραλία, λόγω εκτεταμένων βροχοπτώσεων (+1,4 εκατ. τόνους), στη Ρωσία (+1,0 εκατ. τόνους) και στη Βραζιλία (+0,4 εκατ. τόνους). Η παγκόσμια κατανάλωση αναθεωρήθηκε ανοδικά σε 791,2 εκατ. τόνους (από 789,7 εκατ. τόνους), κυρίως λόγω υψηλότερης χρήσης σε ζωοτροφές (+2,5 εκατ. τόνους), αντισταθμίζοντας τη χαμηλότερη κατανάλωση σε τρόφιμα, σπόρους και βιομηχανική χρήση (-0,3 εκατ. τόνους). Το παγκόσμιο εμπόριο αναμένεται ενισχυμένο κατά 1,3 εκατ. τόνους σε 212,9 εκατ. τόνους και τα αποθέματα σε 269,3 εκατ. τόνους (από 268,4 εκατ. τόνους), διατηρώντας το χαμηλό επίπεδο του 2016/17 και τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση οριακά ενισχυμένο στο 34,03% (από 33,98%). Αν και προγενέστερα οι τιμές στα ΣΜΕ ενισχύθηκαν λόγω των συνθηκών ξηρασίας σε αρκετές χώρες των ΗΠΑ, η αυξημένη ρωσική παραγωγή με ταυτόχρονη ενίσχυση των ρωσικών εξαγωγών λόγω των ανταγωνιστικών τιμών της, εκτιμάται από την αγορά ότι θα επιφέρει πιθανή υποχώρηση στις τιμές τους. Σημείο κλειδί για την εξελικτική πορεία της τιμής των ΣΜΕ αναμένεται να αποτελέσει η ανανέωση της συμφωνίας για τα ουκρανικά σιτηρά τον επόμενο μήνα.

Ζάχαρη

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	442
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	406
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	314
Υψηλή Τιμή 10ετίας	461
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	446
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	198

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2022/23 αναθεωρήθηκε πτωτικά για το ζαχαροκάλαμο (σε 4,131 εκατ. τόνους από 4,199 εκατ. τόνους), ενώ ελαφρά ανοδικά για το ζαχαρότευτλο (σε 5,100 εκατ. τόνους από 5,048 εκατ. τόνους), μειώνοντας τη συνολική παραγωγή σε 9,231 εκατ. τόνους (από 9,248 εκατ. τόνους). Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται να διατηρηθεί σε 12,640 εκατ. τόνους, με τα αποθέματα να εκτιμώνται μειωμένα σε 1,874 εκατ. τόνους, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση οριακά χαμηλότερα σε 14,8% (από 14,9%). Για το Μεξικό, οι προβλέψεις για την παραγωγή και τη ζήτηση διατηρήθηκαν αμετάβλητες (5,900 εκατ. τόνους και 5,928 εκατ. τόνους αντίστοιχα), όπως και ο δείκτης αποθέματα/κατανάλωση (16,40%). Οι συνεχιζόμενες ανησυχίες της αγοράς ότι οι περιορισμένες ινδικές εξαγωγές, σε μια προσπάθεια διασφάλισης των εγχώριων προμηθειών της, σε συνδυασμό με την ισχυρή ζήτηση και τα μειωμένα αποθέματα, οδήγησαν την τιμή της σε υψηλό τριών εβδομάδων. Εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν αναφορά για πιθανή συνέχιση των ανοδικών πιέσεων στην τιμή της, ένεκα και του γεγονότος ότι πιθανά η Ινδία να μην επιτρέψει άλλες εξαγωγές ζάχαρης προς το παρόν, πέραν των 6 εκατ. τόνων, που έχει ήδη επιτρέψει για φέτος.

Αγροτικά Προϊόντα

Καλαμπόκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	249
Κινητός MO 50 εβδ	265
Κινητός MO 200 εβδ	184
Υψηλή Τιμή 10ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	103

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Οι τελευταίες εκτιμήσεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA) για την παγκόσμια παραγωγή καλαμποκιού το 2022/23 αναθεωρήθηκαν ελαφρά πτωτικά σε 1.151,4 εκατ. τόνους (από 1.155,9 εκατ. τόνους), προερχόμενες από πτωτική αναθεώρηση για την παραγωγή στην Αργεντινή (-5,0 εκατ. τόνους) και την Ουρουγουάη (-0,1 εκατ. τόνους), καθώς οι δυσμενείς καιρικές συνθήκες (ξηρασία) αναμένεται να επηρεάσουν την πρώιμη καλλιέργεια καλαμποκιού, μειώνοντας την προβλεπόμενη έκταση κατά 30% και 8,5% αντίστοιχα. Το παγκόσμιο εμπόριο αναμένεται ενισχυμένο σε 182,4 εκατ. τόνους (+1,3 εκατ. τόνους), με τις εισαγωγές προς την Ε.Ε. να ενισχύονται (+2,0 εκατ. τόνους), φτάνοντας στο ρεκόρ του 2018/19. Η κατανάλωση αναμένεται μειωμένη σε 1.162,4 εκατ. τόνους (από 1.165,5 εκατ. τόνους) όπως και τα αποθέματα σε 295,3 εκατ. τόνους (από 296,4 εκατ. τόνους) διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση οριακά χαμηλότερα σε 25,40% (από 25,43%). Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω, οι εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν αναφορά για συνέχιση των ανοδικών πιέσεων στην τιμή των ΣΜΕ καλαμποκιού, καθώς η ξηρασία που πλήττει μεγάλες καλλιεργήσιμες εκτάσεις στη Νότια Αμερική συρρικνώνει την παραγωγή, περιορίζοντας τη διαθεσιμότητα των αποθεμάτων, με τη ζήτηση, όμως, να παραμένει ενισχυμένη, τόσο από την Ε.Ε. όσο και από την Κίνα.

Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	4,836
Κινητός MO 50 εβδ	3,969
Κινητός MO 200 εβδ	2,662
Υψηλή Τιμή 10ετίας	5,214
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	5,214
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,910

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή συμπυκνωμένου χυμού πορτοκαλιού για το 2022/23, σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, προβλέπεται να διαμορφωθεί ακόμη χαμηλότερα σε σχέση με την πρόβλεψη Ιανουαρίου. Πιο συγκεκριμένα, η εκτίμηση για την παραγωγή χυμού πορτοκαλιού στη Φλόριδα αναμένεται στα 16 εκατ. κουτιά (από 18 εκατ. κουτιά) εξαιτίας της κλιματικής αλλαγής, προερχόμενη από σημαντική περικοπή της ποικιλίας πορτοκαλιών Βαλέντσια, ενώ περιορισμένα είναι και τα αποθέματα στο Μεξικό και στη Βραζιλία. Ενδεικτικό γεγονός των ανησυχιών για την προσφορά, αποτέλεσε η πρόσφατη κίνηση της ενίσχυσης των τιμών στα ΣΜΕ Μαρτίου, με σημαντικό premium έναντι των ΣΜΕ Μάϊου, προεξοφλώντας τις εν λόγω εξελίξεις. Λόγω της μειωμένης προσφοράς, περιορισμένες αναμένονται και οι πωλήσεις χυμού πορτοκαλιού. Σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, η τιμή του χυμού πορτοκαλιού πιθανά να συνεχίσει να ευνοείται, καθώς οι αντιξοότητες στην παραγωγή παραμένουν, ωστόσο το τρέχον υψηλό επίπεδο αποτίμησης ενδέχεται να ενισχύσει τις θέσεις πώλησης.



Αγροτικά Προϊόντα

Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,675
Κινητός MO 50 εβδ	2,257
Κινητός MO 200 εβδ	1,683
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,016

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Οι τελευταίες εκτιμήσεις του USDA για την αγορά βαμβακιού το 2022/23 κάνουν λόγο για χαμηλότερη παραγωγή, κατανάλωση και αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, προβλέπεται μείωση της παγκόσμιας παραγωγής βαμβακιού σε 114,37 εκατ. μπάλες (από 115,40 εκατ. μπάλες), προερχόμενη από χαμηλότερη παραγωγή στην Ινδία (-1,0 εκατ. τόνους). Ταυτόχρονα, με τις εκτιμήσεις για την παραγωγή, η κατανάλωση προβλέπεται ελαφρά μειωμένη σε 110,66 εκατ. μπάλες (από 110,85 εκατ. μπάλες). Παράλληλα, οι προβλέψεις για το παγκόσμιο εμπόριο αναμένονται χαμηλότερες κατά 1,3 εκατ. μπάλες και τα αποθέματα εκτιμώνται χαμηλότερα σε 89,08 εκατ. μπάλες (από 89,93 εκατ. μπάλες). Λαμβάνοντας υπόψη την κατανάλωση και τα αποθέματα, ο εν λόγω δείκτης αναμένεται να διαμορφωθεί χαμηλότερα σε 80,49% από 81,12%. Πρόσφατα, η τιμή στα ΣΜΕ βαμβακιού υποχώρησε σε χαμηλό έξι εβδομάδων εξαιτίας των ανησυχιών για τη ζήτηση (μείωση εξαγωγικών πωλήσεων ΗΠΑ κατά 18%) και των μειωμένων προοπτικών της παγκόσμιας οικονομικής ανάπτυξης, με την αγορά να εκτιμά ότι πιθανά οι πτωτικές πιέσεις δύναται να συνεχιστούν στον απόηχο των επίμονων πληθωριστικών πιέσεων και της σφιχτής νομισματικής πολιτικής από τις Κεντρικές Τράπεζες.

Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	525
Κινητός MO 50 εβδ	549
Κινητός MO 200 εβδ	404
Υψηλή Τιμή 10ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	271

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2022/23, σύμφωνα με στοιχεία του USDA, αναμένεται να κινηθεί χαμηλότερα σε 383,0 εκατ. τόνους (από 388,0 εκατ. τόνους), προερχόμενη από καθοδική αναθεώρηση στην παραγωγή της Αργεντινής (-4,5 εκατ. τόνους), μειώνοντας τις προοπτικές έκτασης και στρεμματικής απόδοσης της χώρας εξαιτίας του ζεστού και ξηρού καιρού μέχρι τα μέσα Φεβρουαρίου. Ως αποτέλεσμα της χαμηλότερης παραγωγής της Αργεντινής, αναμένονται χαμηλότερες εξαγωγές και σύνθλιψη σόγιας (-1,5 εκατ. τόνους και -0,7 εκατ. τόνους αντίστοιχα), περιορίζοντας τις εξαγωγές σογιάλειου και σογιέλαιου. Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται σημαντικά μειωμένη σε 376,4 εκατ. τόνους (από 379,5 εκατ. τόνους), όπως και τα αποθέματα σε 102,0 εκατ. τόνους (από 103,5 εκατ. τόνους), με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να διαμορφώνεται λίγο χαμηλότερα σε 27,09% από 27,27%. Η αβεβαιότητα για τον καιρό στην Αργεντινή δύναται να συνεχίσει να λειτουργεί υποστηρικτικά στην τιμή των ΣΜΕ σόγιας, ωστόσο η αγορά εκτιμά ότι η αυξανόμενη συγκομιδή από τη Βραζιλία, μετά τις βροχοπτώσεις, αναμένεται να λειτουργήσει επιβαρυντικά των τιμών τους.

Αγροτικά Προϊόντα

Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,356
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	3,060
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	2,421
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,373
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,373
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,731

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), με τον αντίκτυπο της ξηρασίας να συνεχίζει να αποτελεί θέμα για το 2023, όπως και το ιδιαίτερο υψηλό κόστος στις ζωοτροφές, οι προβλέψεις παραγωγής βόειου κρέατος το 2023 αναμένονται μειωμένες στα 89,3 κεφάλια βοοειδών (-2,8 εκατ. κεφάλια) από το 2022, σηματοδοτώντας το 4ο έτος κατά σειρά συρρίκνωσης για τα συνολικά αποθέματα βόειου κρέατος, εντείνοντας τις ανοδικές πιέσεις στα ΣΜΕ βοοειδών. Παράλληλα, η παγκόσμια ζήτηση αναμένεται να παραμείνει ισχυρή και στο τρέχον τρίμηνο σύμφωνα με τους αναλυτές. Όμως, προβληματισμό έχει προκαλέσει, αν και πρόσκαιρο, η είδηση για πιθανή επανεμφάνιση κρουσμάτων, γνωστή ως νόσος των τρελών αγελάδων στη Βραζιλία, καθώς αναμένεται να επηρεάσει, τόσο εξαγωγίμες ποσότητες της χώρας και τη ζήτηση βόειου κρέατος από την Κίνα, θέτοντας σε πτωτική πορεία την τιμή τους.

Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	323
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	321
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	249
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	192

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά του ρυζιού το 2022/23 αφορούν αμετάβλητη παραγωγή, αυξημένη κατανάλωση, ελαφρό χαμηλότερο εμπόριο και χαμηλότερα αποθέματα. Η παραγωγή διατηρήθηκε αμετάβλητη στην πρόβλεψη του προηγούμενου μήνα σε 503,0 εκατ. τόνους, η μικρότερη από το 2019/20. Η εκτίμηση για την κατανάλωση αναθεωρήθηκε ανοδικά σε 517,2 εκατ. τόνους (από 516,1 εκατ. τόνους), προερχόμενη από το Μπαγκλαντές, την Κίνα και την Ταϊλάνδη, αντισταθμίζοντας τη μείωση για την Ινδονησία. Το παγκόσμιο εμπόριο εκτιμάται ελαφρώς χαμηλότερα σε 54,2 εκατ. τόνους (από 54,4 εκατ. τόνους), με τις εξαγωγές, κυρίως ασιατικών χωρών, να αναθεωρούνται πτωτικά, με εξαίρεση τις εξαγωγές της Ινδίας, λόγω των ανταγωνιστικών τιμών και των ενισχυμένων πωλήσεων, παρά τους εξαγωγικούς περιορισμούς της. Τα αποθέματα αναμένονται ελαφρώς χαμηλότερα σε 169,1 εκατ. τόνους (από 170,0 εκατ. τόνους), με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να εκτιμάται χαμηλότερα σε 32,69% (από 32,93%). Αν και η παραγωγή παραμένει σε χαμηλά επίπεδα, η αγορά εκτιμά ότι η πρόσφατη κίνηση της Ινδίας να εξετάσει τη χαλάρωση των εξαγωγικών περιορισμών (δασμοί 20%) στο ρύζι, αναμένεται να επιδράσει αρνητικά στην τιμή του.



Αγροτικά Προϊόντα

Στοιχεία επικοινωνίας

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Λεκκός Ηλίας **Lekkosi@piraeusbank.gr**
Senior Director 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

Δανίκας Άγγελος **Danikasa@piraeusbank.gr**
Manager Τηλ. 216 300 4515

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 προνομακείς 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.

