

ΜΑΡΤΙΟΣ
2024

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

Αγροτικά Προϊόντα

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



Αγροτικά Προϊόντα

Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Επιλεγμένες Αξίες	Τμή Κλεισίματος	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
20/03/2024						
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	103.39	-0.70	1.41	0.02	1.92	12.36
Ευρώ/Δολάριο	1.0922	1.06	-0.70	1.54	-0.95	-8.15
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	4.60	-0.04	0.16	0.63	-0.01	4.45
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	4.27	-0.01	0.34	0.79	0.46	2.55
S&P500	5225	4.87	10.07	30.52	9.53	33.52
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1032	1.13	3.39	8.36	0.82	-22.79
Δείκτης Εμπορευμάτων *	577	3.56	6.13	5.27	7.75	21.48
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	423	3.28	2.25	-2.57	0.17	-1.20
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2827	7.40	5.99	11.48	5.24	21.75
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	379	2.16	-1.55	-14.59	-2.09	-3.27
Δείκτης Ενέργειας *	272	3.64	7.44	11.30	10.82	33.11

Economic Research & Investment Strategy

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

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων: Αποτελείται από μια ομάδα προϊόντων (μελλοντικά συμβόλαια σε σιτάρι, καλαμπόκι, σόγια, καφές, ζάχαρη, κακάο και βαμβάκι). Το ποσοστό του κάθε αγροτικού προϊόντος που συμμετέχει στον δείκτη καθορίζεται από την παγκόσμια παραγωγή του σε τρέχουσες τιμές.

Μεταβολές Τιμών Εμπορευμάτων (σε ευρώ)

Αγροτικά Προϊόντα	Τμή σε EUR/tn	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
20/03/2024						
Σιτάρι	184.32	-3.54	-11.59	-23.29	-11.62	-4.72
Ζάχαρη	441.78	-6.42	2.62	4.85	7.73	51.42
Βαμβάκι	1870.60	-2.58	17.19	17.75	15.90	19.33
Καλαμπόκι	159.08	4.57	-6.19	-31.59	-5.13	-13.72
Χυμός πορτοκαλιού	7058.90	-7.08	-3.51	44.07	10.64	229.71
Σόγια	409.06	2.36	-6.91	-19.72	-4.77	-6.38
Βοοειδή	3811.02	0.83	12.63	14.33	10.12	73.87
Ακατέργαστο ρύζι	320.62	-4.18	3.72	0.86	4.14	47.56

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

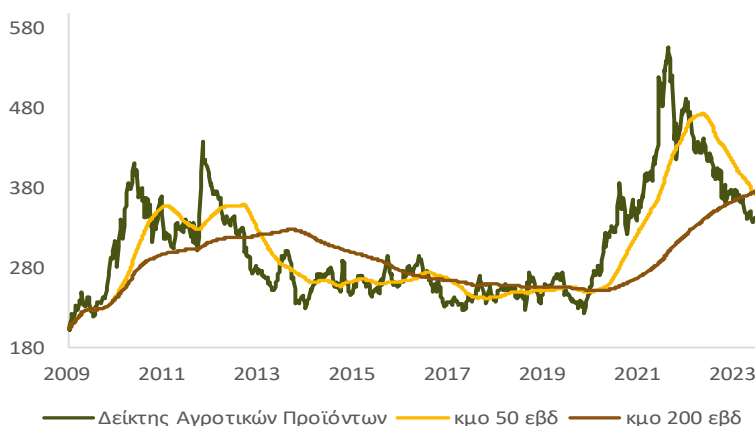
Σχόλιο Αγοράς

Αυξημένη διάθεση για ανάληψη ρίσκου επικράτησε στην παγκόσμια επενδυτική κοινότητα, σε μηνιαίο επίπεδο, με τις μετοχικές αγορές να καταγράφουν σημαντικά κέρδη, καθώς τα οικονομικά στοιχεία στις ΗΠΑ εξακολουθούν να είναι ικανοποιητικά. Αντίθετα, στην Ευρωζώνη, η εικόνα στασιμότητας δεν φάνηκε να μεταβάλλεται σημαντικά, παρά την ελαφρά βελτίωση των πρόδρομων δεικτών, με τις πληθωριστικές πιέσεις να επιβραδύνονται. Στο θετικό κλίμα συνέβαλαν και οι αποφάσεις της Fed και της ΕΚΤ, οι οποίες διατήρησαν αμετάβλητη τη νομισματική τους πολιτική, θέτοντας ως χρονικό σημείο έναρξης των επιτοκιακών μειώσεων τον Ιούνιο. Το δολάριο υποχώρησε, ενισχύοντας αξίες που αποτυπώνονται σε δολαριακούς όρους (εμπορεύματα, βιομηχανικά και πολύτιμα μέταλλα, καθώς και την ενέργεια).

Το θετικό κλίμα στις διεθνείς κεφαλαιαγορές επηρέασε και τον δείκτη αγροτικών προϊόντων που ενισχύθηκε, ενώ μεικτή εικόνα παρουσίασαν οι επιμέρους αποδόσεις των αγροτικών προϊόντων. Τα μεγαλύτερα κέρδη σημείωσαν οι τιμές του καλαμποκιού και της σόγιας, ενώ σημαντικές απώλειες σημείωσαν οι τιμές στον χυμό, στη ζάχαρη, στο ρύζι, στο σιτάρι και στο βαμβάκι. Σύμφωνα με τον NOAA, οι προβλέψεις για το El-Ninio εκτιμώνται ηπιότερες έως τον Απρίλιο-Ιούνιο 2024 (83% πιθανότητα), με αυξανόμενες πιθανότητες να αναπτυχθεί το La-Ninia τον Ιούνιο-Αύγουστο 2024 (62% πιθανότητα), επηρεάζοντας τις καλλιέργειες της Ν. Αμερικής (κυρίως καλαμπόκι, σόγια και ζάχαρη), χωρίς, όμως, ακόμη να έχει προεξοφληθεί στις τιμές τους. Σε επιμέρους επίπεδο, η αναμενόμενη ενίσχυση της προσφοράς, παρά την ύπαρξη επιβολής δασμών στις ρωσικές εισαγωγές σιταριού, δύναται να μειώσει την τιμή του σιταριού. Για τη ζάχαρη, η εκτιμώμενη μεγαλύτερη ινδική παραγωγή φαίνεται να έχει προεξοφληθεί στην υποχώρηση της τιμής της, μια τάση που δύναται να συνεχιστεί. Οι πρόσφατες ισχυρές βροχοπτώσεις στην Αργεντινή έχουν εγείρει ανησυχίες για πιθανότητα μειωμένης παραγωγής, ενισχύοντας τις τιμές στο καλαμπόκι. Για τον χυμό πορτοκαλιού, οι ανησυχίες της αγοράς όσον αφορά την προσφορά, αναμένεται να διατηρηθούν, πλέον, όμως, επικεντρώνονται στις καλλιέργειες της Ν. Ευρώπης, με ενδεχόμενη ενίσχυση των τιμών. Η συνέχιση των κινεζικών εισαγωγών βαμβακιού ως αναπλήρωση των εθνικών αποθεμάτων δύναται να επιδράσει θετικά στην τιμή του βαμβακιού, αν και οι εκτιμήσεις για αυξημένη ινδική παραγωγή πιθανά να περιορίσουν αυτή τη δυναμική. Για τη σόγια, κυριαρχεί έντονα η αβεβαιότητα σχετικά με το που θα διαμορφωθεί το επίπεδο της παγκόσμιας προσφοράς σόγιας, με τους επενδυτές να ενισχύουν σημαντικά τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ σόγιας. Η πτωτική τάση στην τιμή του ρυζιού δύναται να συνεχιστεί, καθώς οι προβλέψεις για την ινδική παραγωγή ρυζιού, φέτος, αναμένεται να ξεπεράσουν το επίπεδο παραγωγής του 2023.

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	349
Κινητός MO 50 εβδ	374
Κινητός MO 200 εβδ	376
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	323



Economic Research & Investment Strategy

Ανοδικά κινήθηκαν, σε μηνιαίο επίπεδο, τόσο ο δείκτης των εμπορευμάτων (+3,56%) όσο και ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων (+2,16%). Ως πιθανοί λόγοι μπορούν να αναφερθούν η υπερβάλλουσα ζήτηση σε σχέση με την προσφορά, τα στοιχεία για τις εμπορευματικές συναλλαγές στην Κίνα και η υποχώρηση του δολαρίου. Παράλληλα, η τεχνική εικόνα του δείκτη βελτιώθηκε σε σχετικά θετική (από σχετικά αρνητική). Ωστόσο, το ισοζύγιο των κινδύνων στην παγκόσμια ανάπτυξη παραμένει καθοδικό, λαμβανομένης και της διατήρησης της σύσφιξης των χρηματοπιστωτικών συνθηκών.

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)	184
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	206
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	235
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	177

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Οι παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά σιταριού το 2023/24 (έκθεση USDA) αφορούν υψηλότερη παραγωγή, κατανάλωση, εμπόριο και χαμηλότερα αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται να διαμορφωθεί στους 786,7 εκατ. τόνους (+1,0 εκατ. τόνους από την εκτίμηση Φεβρουαρίου), προερχόμενη από ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή της Αργεντινής, της Αυστραλίας και της Ρωσίας, αντισταθμίζοντας την παραγωγή της Ε.Ε. (-0,3 εκατ. τόνους). Παράλληλα, η κατανάλωση προβλέπεται ενισχυμένη σε 799,0 εκατ. τόνους (+1,5 εκατ. τόνους), κυρίως λόγω υψηλότερης χρήσης ζωοτροφών, περιορίζοντας τα αποθέματα τα οποία εκτιμώνται σε 258,8 εκατ. τόνους (-0,6 εκατ. τόνους), τα χαμηλότερα από το 2015/16, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά χαμηλότερα σε 32,39% (από 32,52%). Το εμπόριο εκτιμάται ενισχυμένο σε 212,1 εκατ. τόνους (+1,4 εκατ. τόνους), με τις υψηλότερες εξαγωγές να αναμένονται από την Ουκρανία, την Αυστραλία και την Τουρκία. Αναλύοντας τα παραπάνω, είναι πιθανό η αυξημένη ζήτηση, λόγω της χαμηλής τιμής και του εμπορίου, να ενισχύσει την τιμή στα ΣΜΕ βραχυπρόθεσμα. Όμως, σύμφωνα με εκτιμήσεις των αναλυτών, οι τιμές στα ΣΜΕ δύναται να συνεχίσουν να υποχωρούν λόγω της αναμενόμενης ενίσχυσης της προσφοράς από τις ΗΠΑ, παρά την πιθανότητα επιβολής δασμών στις ρωσικές εισαγωγές σιταριού και την κλιμάκωση της γεωπολιτικής αστάθειας.

Ζάχαρη

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	442
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	500
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	383
Υψηλή Τιμή 10ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	276

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Σύμφωνα με τις μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2023/24 αναθεωρήθηκε ανοδικά για το ζαχαροκάλαμο (σε 4,071 εκατ. τόνους από 4,024 εκατ. τόνους) και πτωτικά για το ζαχαρότευτλο (σε 5,172 εκατ. τόνους από 5,327 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τη συνολική παραγωγή σε χαμηλότερα επίπεδα (σε 9,243 εκατ. τόνους από 9,352 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση διατηρήθηκε αμετάβλητη στις προβλέψεις του προηγούμενου μήνα, σε 12,715 εκατ. τόνους, με τα αποθέματα να εκτιμώνται μειωμένα σε 1,701 εκατ. τόνους (από 1,805 εκατ. τόνους), προβλέποντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε χαμηλότερο επίπεδο σε 13,37% (από 14,19%). Με βάση τα παραπάνω, είναι πιθανό η μειωμένη προσφορά, σε σχέση με τη ζήτηση, να επιδράσει θετικά στην τιμή της ζάχαρης. Ωστόσο, οι τελευταίες εκτιμήσεις της αγοράς για αναμενόμενη μεγαλύτερη παραγωγή ζάχαρης στην Ινδία σε 34 εκατ. τόνους (έναντι αρχικής εκτίμησης για 33,05 εκατ. τόνους), παρά τη πιθανή συνέχιση των εξαγωγικών περιορισμών, φαίνεται να έχει προεξοφληθεί στην υποχώρηση της τιμής της ζάχαρης, με τους διαχειριστές να περιορίζουν τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ, στο χαμηλότερο επίπεδο από το 2022. Ωστόσο, οι ανοδικές πιέσεις στην τιμή της δύναται να επιστρέψουν, αν επαληθευτούν οι εκτιμήσεις των αναλυτών για χαμηλότερη βραζιλιάνικη παραγωγή ζάχαρης το 2024/25.

Αγροτικά Προϊόντα

Καλαμποκί

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	159
Κινητός MO 50 εβδ	186
Κινητός MO 200 εβδ	200
Υψηλή Τιμή 10ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	145

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ για την παραγωγή καλαμποκιού το 2023/24 αναθεωρήθηκαν πτωτικά σε 1,230.21 εκατ. τόνους (-2,3 εκατ. τόνους σε σχέση με την εκτίμηση Φεβρουαρίου), προερχόμενες από πτωτική αναθεώρηση για την παραγωγή στη Ν. Αφρική λόγω ξηρασίας (-1,3 εκατ. τόνους) και στην Ουκρανία (-1,0 εκατ. τόνους), καθώς οι χαμηλές τιμές λειτουργούν ως αντικίνητρο στη συγκομιδή του καλαμποκιού, με την παραγωγή των ΗΠΑ να παραμένει αμετάβλητη (389,7 εκατ. τόνους). Αντίθετα, η κατανάλωση προβλέπεται σημαντικά ενισχυμένη σε 1,212.21 εκατ. τόνους (+1,5 εκατ. τόνους), συρρικνώνοντας τα αποθέματα σε 319,6 εκατ. τόνους (-2,4 εκατ. τόνους) και διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 26,36% (από 26,60%). Με βάση τα παραπάνω, οι περικοπές στην παραγωγή, σε σχέση με τη ζήτηση, δύναται να λειτουργήσουν θετικά της τιμής του. Παράλληλα, αν και οι προσδοκίες των αναλυτών προγενέστερα έκαναν λόγο για μεγαλύτερη προσφορά από τις ΗΠΑ, οι πρόσφατες ισχυρές βροχοπτώσεις στην Αργεντινή, επίπεδο άνω του κανονικού, έχουν εγείρει ανησυχίες για πιθανή μειωμένη παραγωγή, κάτι που αναμένεται να ενισχύσει την τιμή των ΣΜΕ καλαμποκιού.

Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	7,059
Κινητός MO 50 εβδ	6,652
Κινητός MO 200 εβδ	3,921
Υψηλή Τιμή 10ετίας	8,398
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	8,398
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,009

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή συμπυκνωμένου χυμού πορτοκαλιού για το 2023/24, σύμφωνα με τις προβλέψεις του USDA, αναθεωρήθηκε ελαφρά ανοδικά σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Πιο συγκεκριμένα, συνολικά για τις ΗΠΑ εκτιμάται στα 66,75 εκατ. κουτιά (+200.000 κουτιά σε σχέση με την πρόβλεψη Φεβρουαρίου), για τη Φλόριντα διατηρήθηκε αμετάβλητη σε 19,80 εκατ. κουτιά, ενώ για την Καλιφόρνια ενισχύθηκε ελαφρά σε 46,00 εκατ. κουτιά (+200.000 κουτιά). Παράλληλα, η εκτίμηση για τη βραζιλιάνικη παραγωγή διατηρήθηκε αμετάβλητη σε 307,2 εκατ. κουτιά. Από την παραπάνω ανάλυση, αποτυπώνεται ότι οι ελαφρά ενισχυμένες παραγωγικές προοπτικές πορτοκαλιών δύναται να μειώσουν την τιμή του χυμού, κάτι που φαίνεται να απασχολεί την αγορά, με τις εκτιμήσεις να κάνουν λόγο για πιθανή ύπαρξη πτωτικών πιέσεων στην τιμή των ΣΜΕ και τους διαχειριστές να ενισχύουν τις θέσεις πώλησης σε υψηλό 6 εβδομάδων, λαμβάνοντας υπόψη και την περιορισμένη καταναλωτική ζήτηση ως απότοκο της υψηλής τιμής του. Ωστόσο, οι ανησυχίες της αγοράς στο θέμα της προσφοράς αναμένεται να παραμείνουν, καθώς η επανεμφάνιση των προβλημάτων («πρασίνισμα» του καρπού) στις καλλιέργειες, πλέον της Ν. Ευρώπης, παράλληλα με τις καιρικές συνθήκες, δύναται να ευνοήσουν πιθανά την τιμή στα ΣΜΕ ή τουλάχιστον τη διατήρησή τους σε σχετικά υψηλό επίπεδο.

Αγροτικά Προϊόντα

Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,871
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	1,715
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	1,807
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,461

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την αγορά βαμβακιού το 2023/24 κάνουν λόγο για ενισχυμένη παραγωγή, κατανάλωση, εμπόριο και χαμηλότερα αποθέματα. Ειδικότερα, η παραγωγή αναμένεται ελαφρά ενισχυμένη σε 112,96 εκατ. μπάλες (+140.000 μπάλες σε σχέση με την εκτίμηση Φεβρουαρίου), λόγω της αυξημένης ινδικής παραγωγής. Ταυτόχρονα, και η κατανάλωση εκτιμάται ελαφρά ενισχυμένη σε 112,94 εκατ. μπάλες (+480.000 μπάλες), σε χαμηλό 8 ετών, ενώ τα αποθέματα εκτιμώνται χαμηλότερα σε 83,34 εκατ. μπάλες (-360.000 μπάλες), με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να προβλέπεται σε 73,79% (από 74,42%). Το παγκόσμιο εμπόριο εκτιμάται σε 43,3 εκατ. μπάλες (+400.000 μπάλες), καθώς οι κινεζικές εισαγωγές βαμβακιού αναμένεται να ενισχυθούν περαιτέρω (+900.000 μπάλες), κυρίως ως αναπλήρωση των εθνικών αποθεμάτων (κοντά στα 12,9 εκατ. μπάλες το 2024). Σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, η συνέχιση των κινεζικών εισαγωγών βαμβακιού και τα σημάδια ελαφράς ανάκαμψης της παγκόσμιας οικονομίας, δύναται να επιδράσουν θετικά στην τιμή των ΣΜΕ, αν και η αυξημένη ινδική παραγωγή πιθανά να περιορίσει αυτή τη δυναμική.

Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	409
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	455
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	450
Υψηλή Τιμή 10ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	379

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2023/24, σύμφωνα με στοιχεία του USDA, εκτιμάται περαιτέρω χαμηλότερα σε 396,9 εκατ. τόνους (-1,4 εκατ. τόνους σε σχέση με την εκτίμηση Φεβρουαρίου), λόγω της συνέχισης των σημαντικών περικοπών στη βραζιλιάνικη παραγωγή (-1,0 εκατ. τόνους) εξαιτίας της χαμηλής συγκομιδής και των δυσμενών καιρικών συνθηκών. Παράλληλα με την παραγωγή, και η κατανάλωση αναμένεται μειωμένη σε 381,9 εκατ. τόνους (-1,0 εκατ. τόνους), όπως και τα αποθέματα σε 114,3 εκατ. τόνους (-1,8 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση χαμηλότερα σε 29,92% (από 30,28%). Από την παραπάνω ανάλυση, ενδέχεται η σημαντική περιορισμένη προσφορά (παραγωγή και αποθέματα), σε σχέση με τη ζήτηση, να έχει θετικό αντίκτυπο στη τιμή της σόγιας βραχυπρόθεσμα, κάτι το οποίο αποτυπώθηκε πρόσφατα στις τιμές των ΣΜΕ σόγιας. Όμως στην αγορά, το τελευταίο διάστημα κυριαρχεί έντονα η αβεβαιότητα σχετικά με το που θα διαμορφωθεί το επίπεδο της παγκόσμιας προσφοράς σόγιας, με τους επενδυτές να ενισχύουν σημαντικά τις θέσεις πώλησης (-180,413) στα ΣΜΕ σόγιας, λαμβάνοντας υπόψη και την επικείμενη κίνηση της Κίνας να προβεί στην παραγωγή γενετικά τροποποιημένων ποικιλιών σόγιας και καλαμποκιού, ως μια προσπάθεια στήριξης της εγχώριας κατανάλωσης και αποτροπής εξάρτησης από άλλες χώρες, όπως με τις ΗΠΑ, στο πλαίσιο των διεθνών εμπορικών τους σχέσεων.

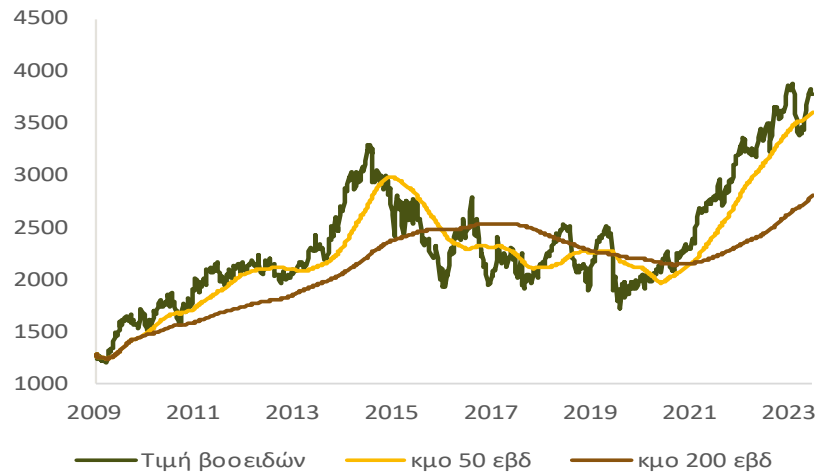


Αγροτικά Προϊόντα

Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,811
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	3,609
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	2,811
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,883
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,883
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,094

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι συνολικές προβλέψεις για την παραγωγή των βοοειδών το 2024 διατηρήθηκαν αμετάβλητες στις εκτιμήσεις του προηγούμενου μήνα (87.157 κεφάλια, -1,7% σε σχέση με το 2023). Ως αντιστάθμισμα σε αυτό, αναμένεται να έχει η αυξημένη παραγωγή βόειου κρέατος στην Αυστραλία, καθιστώντας το αμερικανικό βόειο κρέας λιγότερο ανταγωνιστικό, λαμβανομένης και της ενίσχυσης του δολαρίου, ενώ σημαντική αναμένεται και η εξαγωγική δραστηριότητα της χώρας (+21% το 2024), με τις αμερικανικές εξαγωγές να αναμένονται μειωμένες κατά 8,3% εξαιτίας της περιορισμένης παραγωγής. Λαμβανομένων των παραπάνω εκτιμήσεων, η μειωμένη παραγωγή δύναται να ευνοήσει την τιμή στα ΣΜΕ ή τουλάχιστον να διατηρήσει σε υψηλό επίπεδο τις τιμές τους, με τον κίνδυνο της περιορισμένης κατανάλωσης να επιβαρύνει την περαιτέρω ανοδική τους πορεία.

Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	321
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	311
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	274
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	353
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	209

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι μηνιαίες προοπτικές για την αγορά του ρυζιού το 2023/24 αφορούν ενισχυμένη παραγωγή, εμπόριο και αποθέματα, αλλά η κατανάλωση αναμένεται αμετάβλητη. Η παραγωγή προβλέπεται ενισχυμένη σε 692,6 εκατ. τόνους (+2,5 εκατ. τόνους σε σχέση με την εκτίμηση Φεβρουαρίου), κυρίως λόγω αυξημένης παραγωγής για την Ινδία. Παράλληλα, το παγκόσμιο εμπόριο εκτιμάται υψηλότερα σε 52,6 εκατ. τόνους, όμως παραμένει κοντά στο χαμηλό επίπεδο του 2022, όπως και τα αποθέματα σε 169,7 εκατ. τόνους (+2,5 εκατ. τόνους), προερχόμενα από ανοδική αναθεώρηση για την Ινδία, το Πακιστάν και την Ινδονησία. Αντίθετα, η κατανάλωση διατηρήθηκε αμετάβλητη στις εκτιμήσεις του προηγούμενου μήνα σε 522,9 εκατ. τόνους, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση υψηλότερα σε 32,45 (από 31,97%). Σύμφωνα με τους αναλυτές, ενδέχεται η ενίσχυση της προφοράς, σε σχέση με τη ζήτηση, να λειτουργήσει αρνητικά στην τιμή του ρυζιού βραχυπρόθεσμα, κάτι το οποίο αποτυπώθηκε πρόσφατα στην τιμή των ΣΜΕ ρυζιού. Ταυτόχρονα, εκτιμούν, ότι η πτωτική τάση στην τιμή του ρυζιού δύναται να συνεχιστεί, καθώς οι προβλέψεις, ειδικά για την ινδική παραγωγή ρυζιού, αναμένεται να ξεπεράσουν το περσινό επίπεδο των 110,51 εκατ. τόνων, κινούμενο σε ακόμη υψηλότερο (εκτίμηση για 111,46 εκατ. τόνους το 2024).

Αγροτικά Προϊόντα

Στοιχεία επικοινωνίας

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Λεκκός Ηλίας **Lekkosi@piraeusbank.gr**
General Manager Τηλ. 210 328 8120

Πατίκης Βασίλειος **Patikisv@piraeusbank.gr**
Director Τηλ. 210 373 9178

Παπιώτη Λιάνα **RapiotiE@piraeusbank.gr**
Officer Τηλ. 210 328 8187

Επενδυτική Στρατηγική

Αναστασοπούλου Ελένη **AnastasopoulouEle@piraeusbank.gr**
Senior Officer Τηλ. 216 300 4502

Γαβαλάς Στέφανος **Gavalass@piraeusbank.gr**
Director Τηλ. 216 300 4503

Για πληροφορίες αναφορικά με το παρόν έντυπο,
παρακαλούμε επικοινωνήστε με τον αρμόδιο σύμβουλο εξυπηρέτησής σας



Αγροτικά Προϊόντα

Γνωστοποίηση

Το παρόν έντυπο εκδόθηκε από την υπηρεσία Οικονομικής Ανάλυσης και Επενδυτικής Στρατηγικής της Τράπεζας Πειραιώς (εφεξής η «Τράπεζα»), η οποία εποπτεύεται από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα σε συνεργασία με την Τράπεζα της Ελλάδος, και αποστέλλεται ή τίθεται στη διάθεση τρίτων χωρίς να υπάρχει υποχρέωση προς τούτο από το συντάκτη του. Το παρόν κείμενο ή μέρος του δεν μπορεί να αναπαραχθεί με οποιονδήποτε τρόπο χωρίς την προηγούμενη γραπτή έγκριση από τον συντάκτη του.

Οι περιλαμβανόμενες στο παρόν πληροφορίες ή απόψεις απευθύνονται σε υφιστάμενους ή δυνητικούς πελάτες με γενικό τρόπο, χωρίς να έχουν λάβει υπ' όψιν τις εξατομικευμένες περιστάσεις, τους επενδυτικούς στόχους, την οικονομική δυνατότητα και την πείρα ή γνώση των πιθανών παραληπτών του παρόντος και, ως εκ τούτου, δεν συνιστούν και δεν πρέπει να εκλαμβάνονται ως πρόταση ή προσφορά για τη διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα ή νομίματα, ούτε ως σύσταση ή συμβουλή για τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων σχετικά με αυτά. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα παραπάνω, ο λήπτης της παρούσας πληροφόρησης πρέπει να προχωρήσει στη δική του έρευνα, ανάλυση και επιβεβαίωση της πληροφορίας που περιέχεται σε αυτό το κείμενο και να αναζητήσει ανεξάρτητες νομικές, φορολογικές και επενδυτικές συμβουλές από επαγγελματίες, πριν προχωρήσει στη λήψη της επενδυτικής του απόφασης.

Οι πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν βασίζονται σε πηγές που η Τράπεζα θεωρεί αξιόπιστες και παρατίθενται αυτούσιες, αλλά η Τράπεζα δεν μπορεί να εγγυηθεί την ακρίβεια και πληρότητά τους. Οι απόψεις και εκτιμήσεις που εκτίθενται στο παρόν αφορούν την τάση της εγχώριας και των διεθνών χρηματοοικονομικών αγορών κατά την αναγραφόμενη ημερομηνία (τιμές κλεισίματος) και υπόκεινται σε μεταβολές χωρίς ειδοποίηση. Η Τράπεζα ενδέχεται, ωστόσο, να συμπεριλάβει στο παρόν έρευνες στον τομέα των επενδύσεων, οι οποίες έχουν εκπονηθεί από τρίτα πρόσωπα. Στην περίπτωση αυτή, η Τράπεζα δεν τροποποιεί τις ως άνω έρευνες, αλλά τις παραθέτει αυτούσιες και, συνεπώς, δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη για το περιεχόμενο αυτών. Η Τράπεζα δεν υποχρεούται να επικαιροποιεί τις πληροφορίες που εμπεριέχονται στο παρόν. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα ανωτέρω, η Τράπεζα, τα Μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου και τα υπεύθυνα πρόσωπα ουδεμία ευθύνη αναλαμβάνουν ως προς τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν ή/και την έκβαση τυχόν επενδυτικών αποφάσεων που λαμβάνονται σύμφωνα με αυτές.

Ο Όμιλος της Τράπεζας Πειραιώς είναι ένας οργανισμός με σημαντική ελληνική, αλλά και αυξανόμενη διεθνή παρουσία και μεγάλο εύρος παρεχόμενων επενδυτικών υπηρεσιών. Στο πλαίσιο των επενδυτικών υπηρεσιών που παρέχει η Τράπεζα ή/και άλλες εταιρείες του Ομίλου της ενδέχεται να ανακύψουν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων σε σχέση με τις παρεχόμενες στο παρόν πληροφορίες. Σχετικά επισημαίνεται ότι η Τράπεζα, τα υπεύθυνα πρόσωπα ή/και οι εταιρείες του Ομίλου της μεταξύ άλλων:

- α) Δεν υπόκεινται σε καμία απαγόρευση όσον αφορά στη διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό ή στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου πριν από τη δημοσιοποίηση του παρόντος εντύπου, ή την απόκτηση μετοχών πριν από δημόσια εγγραφή ή την απόκτηση λοιπών κινητών αξιών.
- β) Ενδέχεται να παρέχουν έναντι αμοιβής υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής σε κάποιον από τους εκδότες, για τους οποίους τυχόν παρέχονται με το παρόν πληροφορίες.
- γ) Ενδέχεται να συμμετέχουν στο μετοχικό κεφάλαιο εκδοτών ή να αποκτούν άλλους τίτλους εκδόσεως των εν λόγω εκδοτών ή να έλκουν άλλα χρηματοοικονομικά συμφέροντα από αυτούς.
- δ) Ενδέχεται να παρέχουν υπηρεσίες ειδικού διαπραγματευτή ή αναδόχου σε κάποιους από τους τυχόν αναφερόμενους στο παρόν εκδότες.
- ε) Ενδεχομένως να έχουν εκδώσει σημειώματα διαφορετικά ή μη συμβατά με τις πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν.

Η Τράπεζα και οι λοιπές εταιρίες του Ομίλου της έχουν θεσπίσει, εφαρμόζουν και διατηρούν αποτελεσματική πολιτική, η οποία αποτρέπει τη δημιουργία καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων και τη διάδοση των κάθε είδους πληροφοριών μεταξύ των υπηρεσιών ("σινικά τείχη"), καθώς επίσης συμμορφώνονται διαρκώς με τις προβλέψεις και τους κανονισμούς σχετικά με τις 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.

