

ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ  
2022

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%)
<b>22/08/2022</b>						
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	109.05	2.12	6.78	17.25	13.93	11.63
Ευρώ/Δολάριο	0.9943	-2.80	-7.08	-15.42	-12.63	-10.86
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	3.31	0.34	0.73	3.09	3.10	1.78
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	3.01	0.26	0.23	1.76	1.73	1.48
S&P500	4138	4.45	4.13	-7.62	-13.18	45.34
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	992	0.15	-4.12	-19.85	-19.49	1.87
Δείκτης Εμπορευμάτων *	672	1.34	-12.93	31.66	19.81	70.92
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	436	3.55	-15.95	-6.09	-12.66	38.57
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2253	0.33	-6.33	-4.91	-5.81	13.26
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	462	8.60	-21.22	12.07	3.72	73.38
Δείκτης Ενέργειας *	343	-0.50	-11.55	53.67	35.90	85.12

(Πηγή: Bloomberg)

\*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%)
<b>22/08/2022</b>						
Σιτάρι	285.04	4.58	-29.98	27.11	14.60	81.83
Ζάχαρη	398.22	3.31	-4.49	7.96	8.93	75.42
Βαμβάκι	2616.82	22.15	-11.99	47.94	20.03	128.08
Καλαμπόκι	251.11	15.66	-13.60	38.55	22.42	97.49
Χυμός πορτοκαλιού	3747.99	13.80	3.99	45.70	32.31	97.16
Σόγια	564.91	9.66	-4.89	39.08	31.74	103.09
Βοοειδή	3134.80	5.91	14.00	33.90	16.56	51.39
Ακατέργαστο ρύζι	339.41	4.61	5.96	52.06	34.19	74.92

(Πηγή: Bloomberg, \*Generic 1st Future)

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

Κέρδη κατέγραψαν οι μετοχικές αγορές σε μηνιαίο επίπεδο (S&P500 +4,45%, MSCIEM +0,15%) καθώς η υποχώρηση των πληθωριστικών πιέσεων στις ΗΠΑ, απομάκρυνε το ενδεχόμενο για επιθετικότερη αύξηση των επιτοκίων από τη Fed, με τα επιμέρους οικονομικά στοιχεία να παραμένουν αρκετά θετικά, ιδίως στην αγορά εργασίας. Στην Ευρωζώνη, ο ιστορικά υψηλός πληθωρισμός που υποχρέωσε την ΕΚΤ να μπει σε τροχιά αύξησης επιτοκίων, οι ιδιαίτερα υψηλές ενεργειακές τιμές και η αβεβαιότητα για επαρκή διαθεσιμότητα φυσικού αερίου, άσκησαν επιπρόσθετη πίεση στην οικονομική δραστηριότητα η οποία αποτυπώθηκε στην εξέλιξη των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών. Το δολάριο ενισχύθηκε σημαντικά τόσο έναντι του ευρώ όσο και ενός καλάθιού νομισμάτων και η απόδοση του αμερικανικού 10ετούς ομολόγου διαμορφώθηκε στο 3,01% και του 2ετούς στο 3,31%, με τους επενδυτές να παραμένουν στην πιθανότητα ύφεσης. Παράλληλα, το επενδυτικό ενδιαφέρον εστιάστηκε στις γεωπολιτικές εντάσεις μεταξύ ΗΠΑ-Ταϊβάν, στον πόλεμο στην Ουκρανία, στα εταιρικά αποτελέσματα τριμήνου και στις εξελίξεις στην Μ. Βρετανία και στην Ιταλία.

Άνοδο σημείωσαν οι τιμές των αγροτικών προϊόντων συνολικά, με το βαμβάκι, το καλαμπόκι, τον χυμό πορτοκαλιού και τη σόγια να πρωταγωνιστούν, με την ζήτηση να ενισχύεται, παρά την ενίσχυση του δολαρίου και των ανησυχιών για επιβράδυνση του παγκόσμιου ρυθμού ανάπτυξης. Ταυτόχρονα, η συνέχιση των δυσμενών καιρικών συνθηκών που επικρατούν σε παγκόσμιο επίπεδο, ενδέχεται να συνεχίσουν να λειτουργούν υποστηρικτικά των τιμών τους, καθώς οι εκτιμήσεις του NOAA κάνουν λόγο για πιθανή συνέχιση του φαινομένου La-Niña, το προσεχές διάστημα, ωστόσο με μειωμένες σχετικά πιθανότητες (60% από 86%). Λαμβάνοντας υπόψη το παραπάνω καθώς και την συνέχιση του πολέμου, ο κλάδος των σιτηρών (σιτάρι, σόγια, καλαμπόκι) προβλέπεται να ευνοηθεί μεσοπρόθεσμα, ωστόσο μια κλιμάκωση στο εμπορικό ζήτημα ΗΠΑ-Κίνας πιθανά να πιέσει πτωτικά την τιμή της σόγιας. Για την ζάχαρη, οι ανησυχίες για χαμηλές προμήθειες στη Βραζιλία καθώς και ο περιορισμός των εισαγωγών-εξαγωγών δύναται να υποστηρίξουν θετικά την τιμή της. Η περιορισμένη παραγωγή και τα χαμηλά αποθέματα χυμού πορτοκαλιού πιθανά να ευνοήσουν την τιμή του, παρά την μειωμένη ζήτηση, κάτι το οποίο αναμένεται και για το βαμβάκι, με τους επενδυτές να προσπαθούν να σταθμίσουν τις προοπτικές ζήτησης σε μια πιθανή παγκόσμια επιβράδυνση. Για το ρύζι, η χαμηλή παραγωγή και τα αποθέματα προβλέπεται να συνδράμουν θετικά στην τιμή του ταυτόχρονα με την ενισχυμένη κατανάλωση, ενώ για τα βοοειδή οι ενισχυμένες προμήθειες πιθανά να θέσουν σε πτωτική πίεση τις τιμές τους.

## Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	465
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	440
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	316
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	224

Πηγή: Bloomberg



Σημαντική άνοδο κατέγραψε σε μηνιαίο επίπεδο ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων (+8,60%) σε σχέση με τον δείκτη των εμπορευμάτων (+1,34%). Καταλύτης της παραπάνω κίνησης πιθανά να αποτέλεσε η ενίσχυση της ζήτησης, προεξάρχοντος της Κίνας, καθώς τα πρόσφατα οικονομικά στοιχεία (εισαγωγές, εξαγωγές) έδειξαν μια συγκρατημένη βελτίωση, ταυτόχρονα με την βελτίωση της επιδημιολογικής εικόνας της χώρας απέναντι στον κορονοϊό. Αν και συνολικά τα εμπορεύματα παραμένουν ακριβά εξαιτίας της Fed και του ενισχυμένου δολαρίου, επιπλέον παράγοντες όπως οι δυσμενείς καιρικές συνθήκες και μια νέα ένταση στις Ρωσοουκρανικές σχέσεις, δύναται να εντείνουν τις θετικές τους αποδόσεις. Ανασταλτικοί παράγοντες πιθανά να αποτελέσουν οι προοπτικές για πιθανή μείωση του παγκόσμιου ρυθμού ανάπτυξης καθώς και μια κλιμάκωση στις εμπορικές σχέσεις ΗΠΑ-Κίνας.

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)	285
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	297
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	208
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	151

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Οι παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά σιταριού το 2022/23 (έκθεση USDA) αφορούν υψηλότερες προμήθειες, ενισχυμένη κατανάλωση και εμπόριο και οριακά χαμηλότερα αποθέματα. Η παραγωγή αναμένεται ενισχυμένη σε 779,6 εκατ. τόνους (από 771,6 εκατ. τόνους) καθώς οι καιρικές συνθήκες συνεχίζουν να ευνοούν τη ρωσική παραγωγή (σε 88 εκατ. τόνους από 81,5 εκατ. τόνους, εκ των οποίων 65 εκατ. τόνοι είναι το χειμερινό σιτάρι). Η κατανάλωση αναθεωρήθηκε ανοδικά σε 788,6 εκατ. τόνους (από 784,2 εκατ. τόνους) λόγω της υψηλότερης χρήσης του τόσο σε ζωοτροφές όσο και σε τρόφιμα, σπόρους και βιομηχανία. Οι εισαγωγές και οι εξαγωγές αναθεωρούνται περαιτέρω ανοδικά λόγω της ενισχυμένης παραγωγής και της αυξανόμενης ζήτησης. Πιο συγκεκριμένα, οι εξαγωγές αναθεωρούνται ανοδικά κατά 1,5 εκατ. τόνους σε 208,1 εκατ. τόνους, προερχόμενες από την Ρωσία και την Ουκρανία ως αποτέλεσμα της απελευθέρωσης των θαλάσσιων οδών μεταφοράς ουκρανικών σιτηρών. Παράλληλα, και οι εισαγωγές αναθεωρούνται ανοδικά σε 203,9 εκατ. τόνους προερχόμενες από το Μαρόκο, την Αλγερία και την Τουρκία. Παρά την υψηλότερη παραγωγή, τα αποθέματα αναμένονται οριακά χαμηλότερα σε 267,3 εκατ. τόνους (από 267,5 εκατ. τόνους), με το δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να διαμορφώνεται σε 33,89% από 34,11%. Με βάση τα παραπάνω καθώς και τις εκτιμήσεις της αγοράς για πιθανή συνέχιση των συνθηκών ξηρασίας και μιας κλιμακούμενης έντασης Ρωσίας-Ουκρανίας με αρνητικό αντίκτυπο στην ουκρανική συμφωνία, ανοδικές πιέσεις δύναται να υπάρξουν βραχυπρόθεσμα στην τιμή του, με τους traders να αυξάνουν τις θέσεις αγοράς τους.

## Ζάχαρη

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	398
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	382
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	292
Υψηλή Τιμή 10ετίας	461
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	421
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	198

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2022/23 αναθεωρήθηκε ανοδικά για το ζαχαροκάλαμο (5,138 εκατ. τόνους από 4,934 εκατ. τόνους) ενώ η παραγωγή από ζαχαρότευτλα διατηρήθηκε αμετάβλητη (4,013 εκατ. τόνους). Οι συνολικές εισαγωγές παρέμειναν αμετάβλητες (3,501 εκατ. τόνους) όπως και οι εξαγωγές στα επίπεδα του προηγούμενου μήνα. Παράλληλα, η κατανάλωση διατηρήθηκε στην πρόβλεψη του προηγούμενου μήνα (12,665 εκατ. τόνους) με τα αποθέματα να εκτιμώνται ενισχυμένα σε 1,814 εκατ. τόνους (από 1,565 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 14,32% από 12,35%. Για το Μεξικό, η παραγωγή, η ζήτηση, και οι εξαγωγές διατηρήθηκαν αμετάβλητες ( 6,000 εκατ. τόνους, 6,050 εκατ. τόνους, 1,503 εκατ. τόνους αντίστοιχα), διατηρώντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 15,65% για δεύτερο μήνα. Αν και η ενίσχυση του δολαρίου πίεσε πτωτικά την τιμή της ζάχαρης, οι ανησυχίες για χαμηλές προμήθειες στη Βραζιλία, λόγω των δυσμενών καιρικών συνθηκών, δύναται να επιστρέψουν στο προσκήνιο, υποστηρίζοντας θετικά την πορεία της τιμής της, όπως αναφέρουν οι εκτιμήσεις των αναλυτών.

# Αγροτικά Προϊόντα

## Καλαμπόκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	251
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	235
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	168
Υψηλή Τιμή 10ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	103

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Οι τελευταίες εκτιμήσεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ για την παγκόσμια παραγωγή καλαμποκιού το 2022/23 αναθεωρήθηκαν ελαφρώς πτωτικά σε 1.179,6 εκατ. τόνους (από 1.185,9 εκατ. τόνους), προερχόμενες από πτωτική αναθεώρηση στην παραγωγή των ΗΠΑ (364,7 εκατ. τόνους, -3,7 εκατ. τόνους) και στην παραγωγή του υπόλοιπου κόσμου (814,9 εκατ. τόνους, -2,6 εκατ. τόνους), προερχόμενη, κυρίως, από την Ε.Ε. (60,0 εκατ. τόνους από 68,0 εκατ. τόνους) και την Σερβία η οποία αντισταθμίζεται από ανοδική αναθεώρηση για Ρωσία, Ουκρανία, και Τουρκία. Η κατανάλωση αναμένεται μειωμένη σε 1.184,8 εκατ. τόνους (από 1.185,2 εκατ. τόνους) ενώ το παγκόσμιο εμπόριο προβλέπεται να κινηθεί υψηλότερα σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα κατά 2,8 εκατ. τόνους σε 186,2 εκατ. τόνους, καθώς η έλλειψη καλαμποκιού πιθανά να ενισχύσει τις εισαγωγές από την Ε.Ε, μετά την Κίνα και το Μεξικό, με τις εξαγωγές για Ουκρανία, Σερβία και Ρωσία να αναθεωρούνται ανοδικά. Επιπλέον, τα αποθέματα καλαμποκιού αναμένεται να μειωθούν σε 306,7 εκατ. τόνους (από 312,9 εκατ. τόνους). Λαμβάνοντας υπόψη τα αποθέματα και την κατανάλωση, ο δείκτης αποθέματα/κατανάλωση εκτιμάται σε 25,88% από 26,40%. Καθώς το μέγεθος συγκομιδής στις ΗΠΑ θα καθορίσει τις τιμές του καλαμποκιού για το εμπορικό έτος 2022-2023, με την έλλειψη βροχοπτώσεων να περιορίζει σημαντικά την καλλιέργεια του, την Ευρώπη να πλήττεται από καύσωνα, και την φύτευση στην Αργεντινή να καθυστερεί λόγω της ξηρασίας, οι αναλυτές εκτιμούν ότι ανοδικές πιέσεις δύναται να υπάρξουν στην τιμή του καλαμποκιού μεσοπρόθεσμα.

## Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,748
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	3,064
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	2,414
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,562
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,804
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,973
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,879

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή συμπυκνωμένου χυμού πορτοκαλιού για το 2022/23, σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, δείχνει σημάδια επιδείνωσης στις ΗΠΑ, προερχόμενη από την Φλόριντα, καθώς οι κίνδυνοι κακοκαιρίας δύναται να περιορίσουν την παραγωγή και τη Βραζιλία, με την πιθανότητα το φαινόμενο La Niña, το οποίο σχηματίζεται στα ανοιχτά των ακτών της Νότιας Αμερικής να έχει αρνητική επίδραση στις καλλιέργειες πορτοκαλιών. Ταυτόχρονα, τα παγκόσμια αποθέματα προβλέπονται σε χαμηλά επίπεδα (289.346 εκατ. τόνους, -23% σε σχέση με το 2021/22) ενώ και η ζήτηση χυμού αναμένεται να μειωθεί, με την πανδημία COVID-19 να δείχνει σημάδια υποχώρησης σε παγκόσμιο επίπεδο. Λαμβάνοντας υπόψη τις εκτιμήσεις του USDA, οι αναλυτές εκτιμούν ότι οι τιμές του χυμού πορτοκαλιού δύναται να ενισχυθούν μεσοπρόθεσμα, κάτι το οποίο έχει αποτυπωθεί στην ενίσχυση των θέσεων αγοράς (long) στα ΣΜΕ.

# Αγροτικά Προϊόντα

## Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,617
Κινητός MO 50 εβδ	2,390
Κινητός MO 200 εβδ	1,626
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,016

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Οι τελευταίες εκτιμήσεις του USDA κάνουν λόγο για περιορισμό της παγκόσμιας παραγωγής βαμβακιού το 2022/23 σε 117,01 εκατ. μπάλες (από 120,07 εκατ. μπάλες). Αν και οι προοπτικές της καλλιέργειας βαμβακιού για την Κίνα και την Ινδία παραμένουν θετικές (27,5 εκατ. μπάλες για κάθε χώρα), δεν αναμένεται να ισχύσει το ίδιο για τη Βραζιλία, η παραγωγή της οποίας αναθεωρήθηκε πτωτικά. Με την παραγωγή να προβλέπεται μειωμένη, οι εκτιμήσεις για την χρήση του βαμβακιού αναθεωρήθηκαν ελαφρώς πτωτικά σε 119,09 εκατ. μπάλες (από 119,92 εκατ. μπάλες), με την αβεβαιότητα γύρω από τις παγκόσμιες οικονομικές συνθήκες να επιδρούν αρνητικά στην τιμή του. Παρά, τις αυξημένες ανησυχίες σχετικά με την παγκόσμια οικονομική επιβράδυνση, το εμπόριο αναμένεται ενισχυμένο σε 44,6 εκατ. μπάλες (από 43,3 εκατ. μπάλες), με τις εισαγωγές από την Κίνα, το Μπαγκλαντές, το Βιετνάμ και το Πακιστάν να προβλέπονται αυξημένες. Τα αποθέματα εκτιμώνται σε 82,77 εκατ. μπάλες (από 84,26 εκατ. μπάλες) διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 69,50% από 70,26%. Τα πιο «σφιχτά» αποθέματα όπως και η μειωμένη παραγωγή εξαιτίας της ξηρασίας πιθανά να συνεχίσουν να ευνοούν την τιμή του βαμβακιού, με τους επενδυτές να προσπαθούν να σταθμίσουν τις προοπτικές της ζήτησης σε μια πιθανή παγκόσμια επιβράδυνση.

## Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	565
Κινητός MO 50 εβδ	500
Κινητός MO 200 εβδ	373
Υψηλή Τιμή 10ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	271

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2022/23, σύμφωνα με στοιχεία του USDA, αναμένεται να κινηθεί υψηλότερα σε 392,8 εκατ. τόνους (από 391,4 εκατ. τόνους), λόγω αυξημένης παραγωγής σε Κίνα (18,4 εκατ. τόνους) και ΗΠΑ (123,3 εκατ. τόνους). Παράλληλα, τόσο οι εξαγωγές (Βραζιλίας 89,0 εκατ. τόνους) όσο και οι εισαγωγές (Κίνα 98,0 εκατ. τόνους) παρέμειναν αμετάβλητες. Αντίθετα, η κατανάλωση αναθεωρήθηκε ανοδικά σε 378,3 εκατ. τόνους (από 377,8 εκατ. τόνους) και τα αποθέματα σε 101,4 εκατ. τόνους (από 99,6 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 26,80% από 26,36%. Καθώς κάποιες πρόσκαιρες βροχοπτώσεις ευνόησαν την παραγωγή σόγιας προγενέστερα, η ανησυχία στις εμπορικές σχέσεις ΗΠΑ-Κίνας καθώς και η πιθανή επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης της Κίνας, σύμφωνα με εκτιμήσεις των αναλυτών, πιθανά να θέσουν σε πτωτική πορεία την τιμή της, κάτι το οποίο δεν φαίνεται να έχει προεξοφληθεί μέχρι στιγμή στην τιμή της.

# Αγροτικά Προϊόντα

## Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,135
Κινητός MO 50 εβδ	2,708
Κινητός MO 200 εβδ	2,309
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,302
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,110
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,731

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ, ο αριθμός των βοοειδών αναμένεται σε 30,4 εκατ. κεφάλια (-2,4% σε σχέση με το 2021) καθώς οι συνθήκες ξηρασίας εντάθηκαν τον Ιούλιο και τον Αύγουστο στις νότιες, κεντρικές πεδιάδες και στα νοτιοανατολικά των ΗΠΑ και οι κτηνοτρόφοι συρρίκνωσαν το μέγεθος των κοπαδιών τους, λόγω των δυσμενών συνθηκών στα βοσκοτόπια, με τον ρυθμό σφαγής να ενισχύεται, βελτιώνοντας ταυτόχρονα την προφορά βόειου κρέατος. Οι εξαγωγές-ρεκόρ του προηγούμενου μήνα αύξησαν τις προοπτικές εξαγωγής για το υπόλοιπο του 2022. Ωστόσο, οι προβλέψεις για τις εισαγωγές μειώνονται με βάση τα στοιχεία του Β' τρίμηνου και των προσδοκιών για βραδύτερες εισαγωγές, προερχόμενες από την Αυστραλία. Σύμφωνα με εκτιμήσεις των αναλυτών, η ενίσχυση της προσφοράς καθώς και η μειωμένη καταναλωτική ζήτηση πιθανά να θέσει σε πτωτική πίεση την τιμή τους, ωστόσο ακόμα δεν φαίνεται να έχουν προεξοφληθεί οι παραπάνω παράγοντες στην τιμή τους.

## Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	339
Κινητός MO 50 εβδ	275
Κινητός MO 200 εβδ	230
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	192

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά του ρυζιού το 2022/23 αφορούν μικρότερη παραγωγή, ελαφρά υψηλότερη κατανάλωση και εμπόριο και μικρότερα αποθέματα. Η παραγωγή αναθεωρήθηκε πτωτικά σε 512,4 εκατ. τόνους (από 514,8 εκατ. τόνους), προερχόμενη από την Ινδία, την Ε.Ε. και το Μπαγκλαντές. Η εκτίμηση για την κατανάλωση αναθεωρήθηκε οριακά ανοδικά σε 518,7 εκατ. τόνους (από 518,6 εκατ. τόνους), με τις ασιατικές χώρες να διατηρούν το προβάδισμα και να βρίσκεται σε ιστορικά υψηλό επίπεδο. Αντίθετα, τα αποθέματα αναμένονται μειωμένα σε 178,5 εκατ. τόνους (από 182,8 εκατ. τόνους), προερχόμενα από πτωτικές αναθεωρήσεις στην Ινδία (αποθέματα 35,5 εκατ. τόνους) και στην Κίνα (αποθέματα 109,0 εκατ. τόνους), ενώ το εμπόριο αναθεωρήθηκε οριακά ανοδικά σε 54,8 εκατ. τόνους, με την ενίσχυση των εξαγωγών για Βραζιλία και Εκουαδόρ. Λαμβάνοντας υπόψη τα αποθέματα και την κατανάλωση, ο δείκτης αποθέματα/κατανάλωση αναμένεται να διαμορφωθεί σε 34,41% (από 35,24%). Εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν λόγο για πιθανή συνέχιση των ανοδικών πιέσεων στην τιμή του, προσεγγίζοντας ξανά το υψηλό 10ετίας, εξαιτίας προκλήσεων στην παραγωγή (υψηλές θερμοκρασίες & ασυνήθιστα χαμηλές βροχοπτώσεις).

# Αγροτικά Προϊόντα

## Στοιχεία επικοινωνίας

### Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

**Λεκκός Ηλίας**      **Lekkosi@piraeusbank.gr**  
*Chief Economist*      Τηλ. 210 328 8120

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

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

### Επενδυτική Στρατηγική

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

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

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

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 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 προνομιμακές 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 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.