

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%)	Ζετίας (Δ%)
	16/01/2025					
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	108.96	2.00	5.07	5.45	0.56	14.63
Ευρώ/Δολάριο	1.0301	-1.90	-4.98	-5.43	-0.60	-9.78
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	4.23	-0.02	0.29	0.01	-0.21	3.26
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	4.61	0.22	0.60	0.55	0.70	2.83
S&P500	5937	-1.87	1.64	25.28	0.95	27.33
Δείκτης αναδυόμενων αγορών (MSCI EM)	1067	-2.43	-6.03	11.30	-0.82	-14.97
Δείκτης Εμπορευμάτων *	579	7.53	7.88	8.43	5.40	-2.92
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	455	2.55	-1.11	13.69	3.90	-11.23
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	3594	4.16	2.31	37.29	5.41	51.27
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	381	0.58	4.63	2.67	-0.59	-14.47
Δείκτης Ενέργειας *	262	11.68	11.36	5.52	7.68	-5.78

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%)	Ζετίας (Δ%)
	16/01/2025					
Σιτάρι	191.80	-0.24	-3.02	-2.57	-2.05	-19.73
Ζάχαρη	394.16	-9.13	-11.68	-13.76	-3.93	11.34
Βαμβάκι	1428.71	-1.37	-1.16	-13.44	-1.95	-38.27
Καλαμπόκι	181.41	8.85	23.73	12.87	4.01	-11.88
Χυμός πορτοκαλιού	9956.88	-10.92	-2.11	64.06	-6.05	243.88
Σόγια	363.61	5.92	9.75	-12.40	2.59	-16.83
Βοοειδή	4209.27	4.51	10.93	19.80	1.93	57.78
Ακατέργαστο ρύζι	279.88	-0.04	2.53	-12.02	4.91	14.24

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 διεθνής αγορά αγροτικών προϊόντων συνέχισε να καταγράφει υποαποδόσεις για δεύτερο συνεχόμενο έτος (2024: -4,63%), αν και με πιο μέτριο ρυθμό σε σχέση με το 2023 (-12,91%). Κύριοι λόγοι της υποχώρησης ήταν η ενδυνάμωση του δολαρίου και οι μειωμένες παγκόσμιες αναπτυξιακές προοπτικές, παρά τη διατήρηση του γεωπολιτικού ρίσκου στην περιοχή της Μ. Ανατολής και στην Ουκρανία. Ωστόσο, σε επιμέρους επίπεδο, μεικτή ήταν η εικόνα των αποδόσεων στα αγροτικά προϊόντα. Πιο συγκεκριμένα, οι τιμές στα ΣΜΕ σιταριού (-12,18%), στο καλαμπόκι (-15,56%), στη σόγια (-22,83%), στο ρύζι (-18,94%) και στο βαμβάκι (-15,56%) σημείωσαν τις μεγαλύτερες απώλειες, ενώ τις λιγότερες κατέγραψαν οι τιμές στα ΣΜΕ ζάχαρης (-6,41%). Στον αντίποδα, βρέθηκαν οι τιμές στα ΣΜΕ χυμού πορτοκαλιού (+55,37%) και στα βοοειδή (+15,04%), επεκτείνοντας περαιτέρω τα κέρδη τους στη διετία.

Αν και τα τελευταία τέσσερα χρόνια ο αγροτοδιατροφικός τομέας έχει έρθει αντιμέτωπος με σημαντικές προκλήσεις (δυσμενείς καιρικές συνθήκες-εμφάνιση La Niña, γεωπολιτικές αναταραχές, αυξημένο κόστος γεωργικής παραγωγής) περιορίζοντας σημαντικά την παγκόσμια ζήτηση, οι προκλήσεις πιθανά να συνεχιστούν και στο 2025. Αρχικά, η δεύτερη εκλογή Trump, επαναφέροντας πολιτικές προστατευτισμού στο παγκόσμιο εμπόριο, αναμένεται να ενισχύσει την αβεβαιότητα στην αγορά εντείνοντας τις ανοδικές πιέσεις στις τιμές των αγροτικών προϊόντων. Έτσι, ενώ οι υψηλότεροι δασμοί δεν συνιστούν καλή πολιτική καθώς αναμένεται να φέρουν πιθανά νέο κύμα πληθωριστικών πιέσεων πλήττοντας, ταυτόχρονα, την παγκόσμια ανάπτυξη και θέτοντας σε κίνδυνο την περαιτέρω χαλάρωση της νομισματικής

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

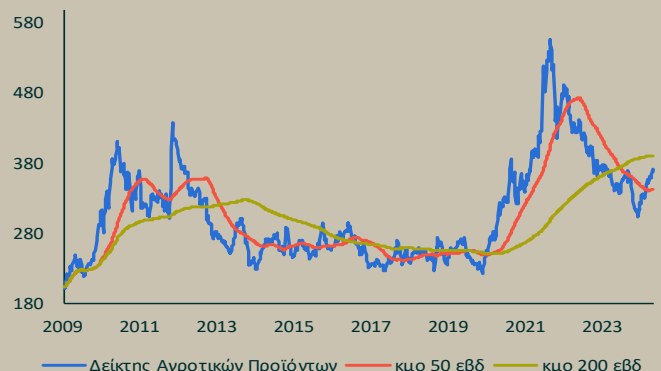
Ανοδικά κινήθηκε σε μηνιαίο επίπεδο ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων (+0,58%), με τον δείκτη των εμπορευμάτων, όμως, να σημειώνει μεγαλύτερη άνοδο (+7,53%). Ως πιθανοί λόγοι της παραπάνω διαφοροποίησης μπορεί να αναφερθεί η εξέλιξη των στοιχείων από την Κίνα (αύξηση των εξαγωγών-εισαγωγών), καταγράφοντας αξιοσημείωτη ανάπτυξη το

πολιτικής (Fed-EKT), ο αντίκτυπος τους, σύμφωνα με τους αναλυτές, θα εξαρτηθεί από το μέγεθος και το εύρος τους σε κρίσιμους ή μη τομείς της οικονομίας και της εφοδιαστικής αλυσίδας και την έκταση των αντιποίνων από τις άλλες χώρες (π.χ. Κίνα, Ευρώπη, Μεξικό, Καναδάς). Όλα τα παραπάνω βρίσκονται ακόμα σε πολύ πρώιμο στάδιο, με την αγορά να τηρεί μια στάση αναμονής. Πιθανό αντιστάθμισμα στο παραπάνω αναμένεται να έχει η πορεία του δολαρίου, το οποίο, αν και κυριάρχησε το 2024 και συνέχισε να ευνοείται στην προοπτική επιβολής δασμών, σύμφωνα με τους αναλυτές, πιθανά να δείξει σημάδια αποδυνάμωσης ενισχύοντας τη ζήτηση, τα οποία θα εξαρτηθούν από την συνέχιση της χαλαρής νομισματικής πολιτικής της Fed. Παράλληλα, και η πιθανή υποχώρηση του γεωπολιτικού ρίσκου αναμένεται να περιορίσει τις ανοδικές πιέσεις των τιμών καθώς διαφαίνεται μέχρι στιγμής να υπάρχει κατάπαυση του πυρός στην Μ. Ανατολή, ενώ πιθανά να υπάρξουν εξελίξεις για οριστικό τερματισμό του πολέμου στην Ουκρανία μέσα στο 2025. Ωστόσο, οι εκτιμήσεις για τον αναμενόμενο μειωμένο παγκόσμιο ρυθμό ανάπτυξης το 2025 (σε 3,0% από 3,2% το 2024), περιλαμβάνοντας και την Κίνα (σε 4,5% από 5,0% το 2024), ενδέχεται να περιορίσουν την παγκόσμια ζήτηση λειτουργώντας επιβαρυντικά στις τιμές των αγροτικών προϊόντων. Αστάθμητος παράγοντας της διαχρονικής εξέλιξης των τιμών αναμένεται να αποτελέσουν οι καιρικές συνθήκες καθώς, σύμφωνα με τις προβλέψεις του NOAA για το 2025, θα υπάρξει μια σύντομη και αδύναμη φάση του La Niña μέχρι τον Απρίλιο του 2025, με τις συνθήκες, όμως, να εκτιμώνται βελτιωμένες και ηπιότερες τους επόμενους μήνες.

Δ' τρίμηνο του 2024 παρά τη διατήρηση της θετικής δυναμικής του δολαρίου. Παράλληλα, οι ανησυχίες για την πιθανή μετάβαση στο La Niña, επιβαρύνοντας τις καλλιέργειες, και οι γεωπολιτικοί κίνδυνοι, αποτέλεσαν δύο επιπλέον καταλύτες της παραπάνω διαφοροποίησης, με την τεχνική εικόνα του δείκτη να παραμένει σχετικά θετική.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	370
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	345
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	393
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	305

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

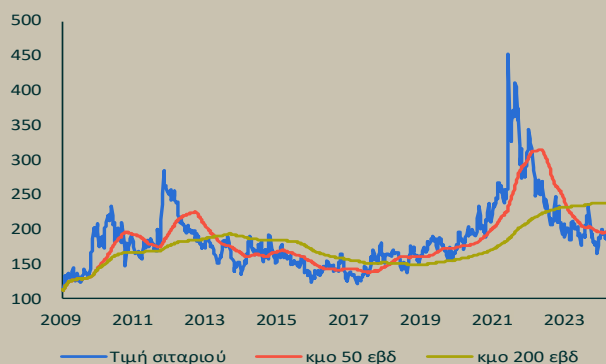


Σιτάρι

Οι παγκόσμιες μηνιαίες προβλέψεις για την αγορά σιταριού το 2024/25 (USDA) αφορούν ελαφρά ενισχυμένη παραγωγή και αποθέματα, ενώ ελαφρά μειωμένη αναμένεται η κατανάλωση και το εμπόριο. Η παραγωγή αναμένεται να ενισχυθεί στους 793,2 εκατ. τόνους (+0,3 εκατ. τόνους), προερχόμενη από οριακή ενίσχυση στην κινεζική παραγωγή, όπως και τα αποθέματα σε 258,8 (+0,9 εκατ. τόνους). Στον αντίποδα, η κατανάλωση εκτιμάται μειωμένη σε 801,9 εκατ. τόνους (-0,6 εκατ. τόνους), όπως και το εμπόριο σε 212,0 εκατ. τόνους (-1,7 εκατ. τόνους) λόγω μειωμένων ρωσικών και ουκρανικών εξαγωγών. Με βάση τα παραπάνω στοιχεία, ο δείκτης αποθέματα/κατανάλωση εκτιμάται ενισχυμένος στο 32,27% (από 32,13%). Αν και το προηγούμενο διάστημα παρατηρήθηκε μια σημαντική άνοδος στην τιμή των

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	192
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	193
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	238
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	165
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

ΣΜΕ σιταριού σε μια προσπάθεια αντιστάθμισης και μετριασμού πιθανών νέων δασμολογικών περιορισμών, η τάση αυτή δύναται να αντιστραφεί καθώς, σύμφωνα με τους αναλυτές, η ενισχυμένη προσφορά (παραγωγή και αποθέματα) σε σχέση με τη ζήτηση δύναται να λειτουργήσει, βραχυπρόθεσμα, αρνητικά στην τιμή του σιταριού. Ταυτόχρονα, οι προβλέψεις για επιστροφή των βροχοπτώσεων στην Αργεντινή και στη Βραζιλία δύναται να αυξήσουν την παραγωγή πιέζοντας πτωτικά τις τιμές, εντείνοντας, παράλληλα, τον ανταγωνισμό για τις αμερικάνικες εξαγωγές, αν ληφθεί υπόψιν και η περαιτέρω ενδυνάμωση του δολαρίου. Ενδεικτικό των παραπάνω εκτιμήσεων αποτέλεσε η κίνηση από τους διαχειριστές να ενισχύσουν περαιτέρω τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ έναντι των θέσεων αγοράς.

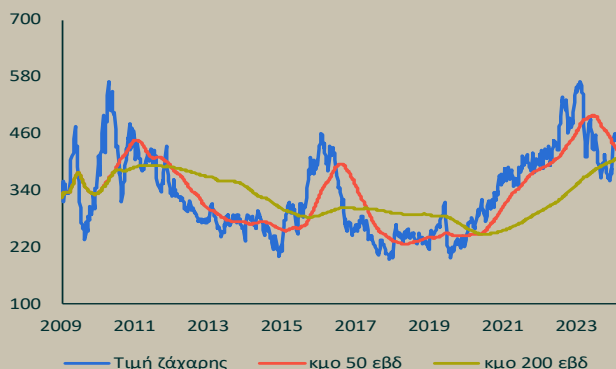


Ζάχαρη

Σύμφωνα με τις μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA, η συνολική παραγωγή ζάχαρης στις ΗΠΑ αναμένεται να διαμορφωθεί σε υψηλότερα επίπεδα (σε 9,404 εκατ. τόνους από 9,2226 εκατ. τόνους, προερχόμενη από αύξηση της παραγωγής ζαχαροκάλαμου), η κατανάλωση προβλέπεται αμετάβλητη σε 12,555 εκατ. τόνους και τα αποθέματα εκτιμώνται ενισχυμένα σε 1,939 εκατ. τόνους, με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να αναμένεται σε υψηλότερο επίπεδο, σε 15,44% (από 13,50%). Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω στοιχεία, η αυξημένη προσφορά (παραγωγή και αποθέματα) αναμένεται να λειτουργήσει αρνητικά στην τιμή της ζάχαρης βραχυπρόθεσμα. Σύμφωνα με

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	394
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	417
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	416
Υψηλή Τιμή 10ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	350
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

τους αναλυτές, οι προσδοκίες για υψηλότερη προσφορά, σε συνδυασμό με τις βελτιωμένες καιρικές συνθήκες σε χώρες-παραγωγούς (Βραζιλία, Ινδία, Ταϊλάνδη, Μεξικό), αναμένεται να εντείνουν τις πτωτικές πιέσεις στις τιμές των ΣΜΕ, λαμβανομένων και των εκτιμήσεων για την κατανάλωση. Ωστόσο, οι αναλυτές εξακολουθούν να βλέπουν σημαντικό ανοδικό κίνδυνο στην τιμή της, μεσοπρόθεσμα, καθώς ο καιρός παραμένει κρίσιμος παράγοντας και η χαμηλή στρεμματική απόδοση, λόγω της ενισχυμένης καλλιέργειας, αναμένεται να περιορίσει τη διαθεσιμότητά της στην καταναλωτική αγορά.



Καλαμπόκι

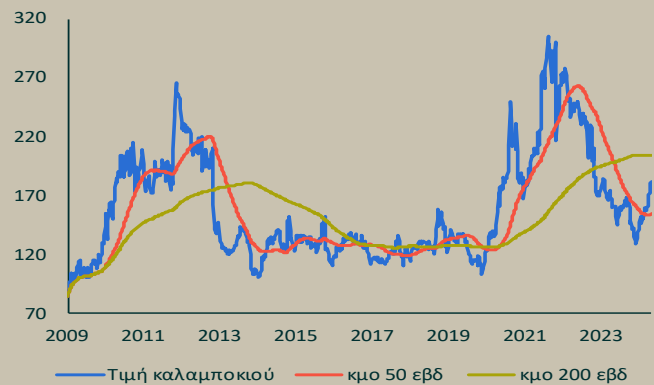
Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την παραγωγή καλαμποκιού το 2024/25 αναθεωρήθηκαν πτωτικά σε 1,214.4 εκατ. τόνους (-3,5 εκατ. τόνους), προερχόμενες από σημαντική πτωτική αναθεώρηση στην παραγωγή των ΗΠΑ, με την κινεζική παραγωγή να αναθεωρείται ανοδικά σε 294,9 εκατ. τόνους (+2,9 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση αναμένεται να ενισχυθεί ελαφρά σε 1,238.5 εκατ. τόνους (+0,8 εκατ. τόνους), ενώ τα αποθέματα προβλέπονται μειωμένα σε 293,3 εκατ. τόνους (-3,1 εκατ. τόνους), μειώνοντας ελαφρά τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 23,68% (από 23,94%). Το παγκόσμιο εμπόριο προβλέπεται μειωμένο κατά 1,0 εκατ. τόνους, σε 189,7 εκατ. τόνους, με τις εκτιμήσεις για τις κινεζικές εισαγωγές να αναθεωρούνται

περαιτέρω πτωτικά (σε 13 εκατ. τόνους από 14 εκατ. τόνους). Σύμφωνα με τους αναλυτές, η σημαντικά περιορισμένη προσφορά (παραγωγή και αποθέματα) σε σχέση με τη ζήτηση, αναμένεται να έχει θετική επίδραση στην τιμή του, μια τάση που αποτυπώθηκε για δεύτερο διαδοχικό μήνα, ενισχύοντας την τιμή του κατά 9% περίπου. Παράλληλα, οι προοπτικές ενός νέου δασμολογικού πολέμου με την Κίνα έχει εντείνει την ανοδική πίεση στις τιμές των ΣΜΕ κυρίως από τον υπόλοιπο κόσμο, όχι από την Κίνα, όπως και οι ανησυχίες σχετικά με τις μειωμένες καλλιέργειες στην Αργεντινή. Ενδεικτικό στοιχείο των πιο πάνω εκτιμήσεων αποτέλεσε η ενίσχυση των θέσεων αγοράς σε υψηλό δύο ετών από τους διαχειριστές.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	181
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	155
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	204
Υψηλή Τιμή 10ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	103
Υψηλή Τιμή 3ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	129

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

EUR/tn



Χυμός Πορτοκαλιού

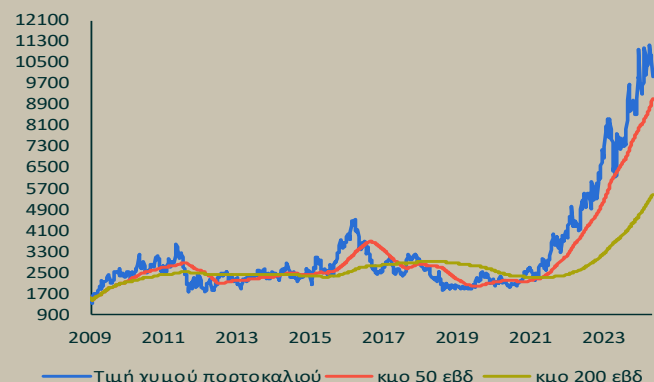
Η παγκόσμια παραγωγή συμπυκνωμένου χυμού πορτοκαλιού για το 2024/25, σύμφωνα με τις προβλέψεις του USDA, αναθεωρήθηκε πτωτικά σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Πιο συγκεκριμένα, συνολικά για τις ΗΠΑ εκτιμάται σε 60,30 εκατ. κουτιά από 60,55 εκατ. κουτιά (-9,5% σε σχέση με πέρυσι). Ειδικά για την Καλιφόρνια, εξαιτίας των προβλημάτων στις καλλιέργειες προβλέπεται σε 47,40 εκατ. κουτιά, ενώ αμετάβλητη διατηρήθηκε η παραγωγή στη Φλόριντα σε 12 εκατ. κουτιά (-33,2% σε σχέση με πέρυσι). Αν και οι ανησυχίες για το σημαντικό επίπεδο συρρίκνωσης της παραγωγής πορτοκαλιών θα μπορούσαν να συνεχίσουν

να λειτουργούν υποστηρικτικά στην τιμή των ΣΜΕ, η αναμενόμενη ενισχυμένη παραγωγή στη Βραζιλία, λόγω των βροχοπτώσεων τον Οκτώβριο-Νοέμβριο, η οποία αναθεωρήθηκε περαιτέρω ανοδικά σε 223,14 εκατ. κουτιά από 215,78 εκατ. κουτιά, φάνηκε να τιμολογείται από την αγορά, με τους επενδυτές να ενισχύουν τις πτωτικές πιέσεις στην τιμή των ΣΜΕ. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, η πτωτική τάση στις τιμές των ΣΜΕ πιθανά να συνεχιστεί και σε μεσο-βραχυπρόθεσμο διάστημα, παράλληλα με το υψηλό επίπεδο αποτίμησης του χυμού πορτοκαλιού ενισχύοντας την ρευστοποίηση θέσεων.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	9,957
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	9,129
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	5,488
Υψηλή Τιμή 10ετίας	11,181
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	11,181
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,625

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

EUR/tn

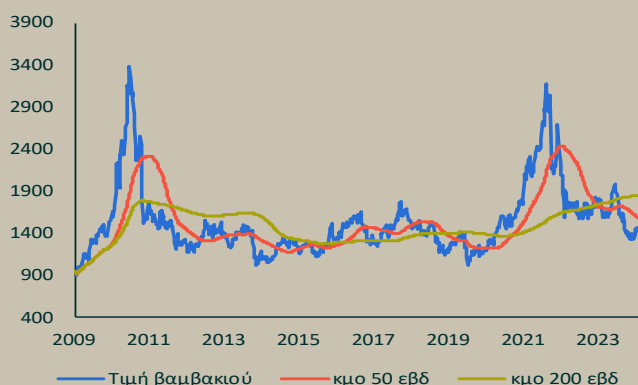


Βαμβάκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για το βαμβάκι το 2024/25 κάνουν αναφορά για αυξημένη παραγωγή και αποθέματα, ελαφρά ενισχυμένη κατανάλωση και εμπόριο. Η παραγωγή αναμένεται να κινηθεί υψηλότερα σε 119,45 εκατ. μπάλες (+2,06 εκατ. μπάλες), προερχόμενη από ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή της Κίνας, των ΗΠΑ και της Αυστραλίας, όπως και τα αποθέματα σε 77,91 εκατ. τόνους (+1,89 εκατ. τόνους). Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται ελαφρά ενισχυμένη σε 115,89 εκατ. μπάλες (+100.000 μπάλες), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε υψηλότερο επίπεδο, σε 67,22% (από 65,65%), όπως και το εμπόριο κατά 225.000 μπάλες στις 42,55 εκατ. μπάλες. Σύμφωνα με εκτιμήσεις των αναλυτών, η

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,429
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	1,544
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	1,846
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,329
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

ενισχυμένη προσφορά (παραγωγή και αποθέματα) σε σχέση με τη ζήτηση αναμένεται να λειτουργήσει επιβαρυντικά στην τιμή του βραχυχρόνια, μια τάση που αποτυπώθηκε πρόσφατα. Όμως, και σε μεσοπρόθεσμο διάστημα, πιθανά να υπάρξουν περαιτέρω πτωτικές πιέσεις καθώς η εμπορική αβεβαιότητα με την Κίνα είναι ενδεχόμενο το οποίο μπορεί να επηρεάσει τις καλλιεργούμενες εκτάσεις στις ΗΠΑ στο προσεχές διάστημα, παράλληλα με τις προοπτικές για ένα μέτριο ρυθμό παγκόσμιας οικονομικής ανάπτυξης. Πιθανό αντιστάθμισμα στα παραπάνω αναμένεται να έχει το χαμηλό επίπεδο αποτίμησης του, καθώς η τιμή του βαμβακιού διαπραγματεύεται σε χαμηλό 4ετίας και η περαιτέρω ενίσχυση της καταναλωτικής ζήτησης.



Σόγια

Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2024/25 σύμφωνα με τις προβλέψεις του USDA, εκτιμάται μειωμένη σε 424,3 εκατ. τόνους (-2,9 εκατ. τόνους), προερχόμενη από σημαντική πτωτική αναθεώρηση στην παραγωγή των ΗΠΑ (-2,6 εκατ. τόνους). Στον αντίποδα, η κατανάλωση προβλέπεται ενισχυμένη σε 405,5 εκατ. τόνους (+1,9 εκατ. τόνους), ενώ τα αποθέματα εκτιμώνται μειωμένα σε 128,4 εκατ. τόνους (-3,5 εκατ. τόνους), μειώνοντας ελαφρά τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 31,66% (από 32,68%). Με βάση τα παραπάνω δεδομένα, η περιορισμένη προσφορά (παραγωγή και αποθέματα), σε σχέση με τη ζήτηση

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	364
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	370
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	456
Υψηλή Τιμή 10ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	313
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

αναμένεται να λειτουργήσει θετικά στην τιμή της, μια τάση που αποτυπώθηκε πρόσφατα. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, η ανοδική τάση στην τιμή των ΣΜΕ σόγιας πιθανά να συνεχιστεί, βραχυχρόνια, καθώς η συνέχιση της έλλειψης βροχοπτώσεων στην Αργεντινή ενδέχεται να εντείνει περαιτέρω περικοπές στην παραγωγή, διατηρώντας τη θετική δυναμική στις τιμές. Όμως, τα δασμολογικά σχέδια του Trump, εντείνοντας τις ανησυχίες για έναν νέο εμπορικό πόλεμο με την Κίνα, πιθανά να οδηγήσουν σε υποχώρηση των τιμών στα ΣΜΕ, λαμβανομένης της περιορισμένης ζήτησης για κινεζικές εισαγωγές σόγιας.

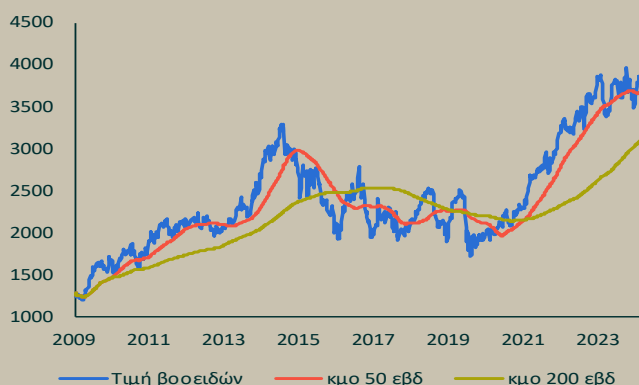


Βοοειδή

Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι προβλέψεις για την παραγωγή βόειου κρέατος το τρέχον έτος αναμένονται μειωμένες σε σχέση με το 2024, οι οποίες δύναται να αντισταθμιστούν από υψηλότερα σε βάρη σφάγια προερχόμενα, κυρίως, από θυρίδες τροφοδοσίας. Όσον αφορά τα εμπορικά στοιχεία, οι εξαγωγές βόειου κρέατος αναμένεται να διατηρηθούν σχετικά αμετάβλητες, με το ενδεχόμενο να κινηθούν ακόμη χαμηλότερα το 2025 πιθανά στο πλαίσιο της προοπτικής επιβολής των δασμών. Με βάση τις

παραπάνω προβλέψεις, η περιορισμένη προσφορά και οι εξαγωγές αναμένεται να λειτουργήσουν θετικά στην τιμή των βοοειδών, κάτι το οποίο αποτυπώθηκε στην τιμή πρόσφατα, με τους διαχειριστές να ενισχύουν σημαντικά τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της αγοράς, η θετική δυναμική στην τιμή των βοοειδών πιθανά να διατηρηθεί, βραχυπρόθεσμα, ελλείψει συγκεκριμένης δασμολογικής δράσης από τον Trump και τυχόν αντιποίνων από τις άλλες χώρες.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	4,209
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	3,796
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	3,204
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,278
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	4,278
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,665
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

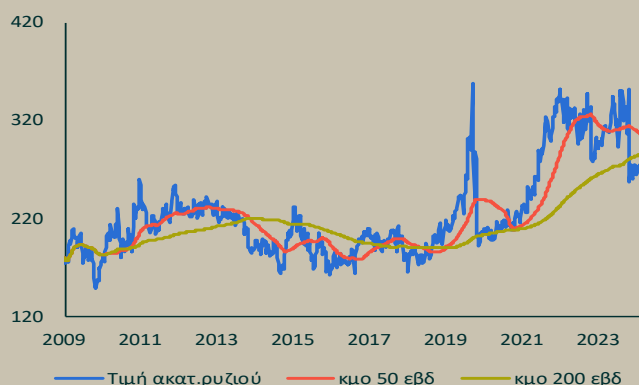


Ακατέργαστο Ρύζι

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του USDA, οι μηνιαίες προβλέψεις για την αγορά του ρυζιού το 2024/25 αφορούν ελαφρά μειωμένη παραγωγή, αποθέματα, κατανάλωση και εμπόριο. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται σε 532,9 εκατ. τόνους (-0,8 εκατ. τόνους), η κατανάλωση σε 530,2 εκατ. τόνους (-0,1 εκατ. τόνους) και τα αποθέματα σε 182,1 εκατ. τόνους (-0,3 εκατ. τόνους), μειώνοντας ελαφρά τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση στο επίπεδο του 34,34% (από 34,41%). Παράλληλα, το εμπόριο αναμένεται να μειωθεί σε 58,1 εκατ. τόνους (-385.000 τόνους) καθώς εκτιμώνται λιγότερες εξαγωγές από την Ταϊλάνδη και το Βιετνάμ. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της αγοράς, η

περιορισμένη προσφορά και το εμπόριο σε σχέση με τη ζήτηση αναμένεται να λειτουργήσουν ευεργετικά στις τιμές, μια τάση που αποτυπώθηκε πρόσφατα και σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών δύναται να συνεχιστεί βραχυχρόνια. Μεσοπρόθεσμα, πιθανά να περιοριστούν οι ανοδικές πιέσεις καθώς αρκετές ασιατικές χώρες εκτιμάται ότι θα προβούν σε αποδέσμευση αποθεμάτων ρυζιού, ως μια προσπάθεια περιορισμού των υψηλών τιμών καθώς προετοιμάζονται για την επερχόμενη περίοδο συγκομιδής. Ενδεικτικό είναι ότι οι διαχειριστές εξακολουθούν να διατηρούν σε υψηλό επίπεδο τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ ρυζιού.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	280
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	299
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	290
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	353
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	245
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn



Στοιχεία επικοινωνίας

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Λεκκός Ηλίας

Chief Economist

Lekkosi@piraeusbank.gr

Τηλ. 210 328 8120

Πατίκης Βασίλειος

Director

Patikisv@piraeusbank.gr

Τηλ. 210 373 9178

Παπιώτη Λιάνα

Officer

PapiotiE@piraeusbank.gr

Τηλ. 210 328 8187

Επενδυτική Στρατηγική

Αναστασοπούλου Ελένη

Senior Officer

AnastasopoulouEle@piraeusbank.gr

Τηλ. 216 300 4502

Γαβαλάς Στέφανος

Director

Gavalass@piraeusbank.gr

Τηλ. 216 300 4503

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

Γνωστοποίηση

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

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

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

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

α) Δεν υπόκεινται σε καμία απαγόρευση όσον αφορά στη διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό ή στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου πριν από τη δημοσιοποίηση του παρόντος εντύπου, ή την απόκτηση μετοχών πριν από δημόσια εγγραφή ή την απόκτηση λοιπών κινητών αξιών.

β) Ενδέχεται να παρέχουν έναντι αμοιβής υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής σε κάποιον από τους εκδότες, για τους οποίους τυχόν παρέχονται με το παρόν πληροφορίες.

γ) Ενδέχεται να συμμετέχουν στο μετοχικό κεφάλαιο εκδοτών ή να αποκτούν άλλους τίτλους εκδόσεως των εν λόγω εκδοτών ή να έλκουν άλλα χρηματοοικονομικά συμφέροντα από αυτούς.

δ) Ενδέχεται να παρέχουν υπηρεσίες ειδικού διαπραγματευτή ή αναδόχου σε κάποιους από τους τυχόν αναφερόμενους στο παρόν εκδότες.

ε) Ενδεχομένως να έχουν εκδώσει σημειώματα διαφορετικά ή μη συμβατά με τις πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν.

Η Τράπεζα και οι λοιπές εταιρείες του Ομίλου της έχουν θεσπίσει, εφαρμόζουν και διατηρούν αποτελεσματική πολιτική, η οποία αποτρέπει τη δημιουργία καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων και τη διάδοση των κάθε είδους πληροφοριών μεταξύ των υπηρεσιών ("σινικά τείχη"), καθώς επίσης συμμορφώνονται διαρκώς με τις προβλέψεις και τους κανονισμούς σχετικά με τις προνομιακές πληροφορίες και την κατάχρηση αγοράς. Επίσης, η Τράπεζα βεβαιώνει ότι δεν έχει οποιοδήποτε είδους συμφέρον ή σύγκρουση συμφερόντων με

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

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

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

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

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

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

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

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

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

***///* Piraeus**