

ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ
2023

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

Αγροτικά Προϊόντα

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



Αγροτικά Προϊόντα

Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Επιλεγμένες Αξίες	Τμή Κλεισίματος 19/12/2023	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	102.17	-1.12	-2.89	-1.62	-1.20	13.63
Ευρώ/Δολάριο	1.0981	0.19	2.81	3.17	2.39	-10.57
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	4.44	-0.45	-0.61	0.26	-0.01	4.32
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	3.93	-0.50	-0.37	0.45	0.17	2.99
S&P500	4768	4.86	8.32	24.77	24.19	28.55
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	999	1.34	2.86	5.00	4.42	-21.27
Δείκτης Εμπορευμάτων *	546	-3.32	-11.10	-7.13	-10.46	33.88
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	415	0.52	-0.27	-7.21	-7.95	5.04
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2665	2.49	4.11	11.17	11.24	7.05
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	391	-2.30	-2.38	-14.47	-16.82	13.98
Δείκτης Ενέργειας *	254	-4.64	-16.00	-7.52	-11.94	52.22

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%)
	19/12/2023					
Σιτάρι	208.49	12.20	2.61	-20.14	-23.26	14.16
Ζάχαρη	430.47	-21.77	-22.99	3.07	4.36	65.47
Βαμβάκι	1596.17	-0.10	-9.50	-6.27	-6.98	14.82
Καλαμπόκι	169.58	0.45	-2.32	-30.04	-32.00	20.48
Χυμός πορτοκαλιού	7315.94	-13.09	4.65	67.38	72.21	246.48
Σόγια	439.41	-2.83	-2.89	-14.31	-15.69	19.95
Βοοειδή	3383.77	-4.90	-11.92	4.98	6.18	70.01
Ακατέργαστο ρύζι	309.13	-1.74	4.84	-0.19	-6.81	52.76

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

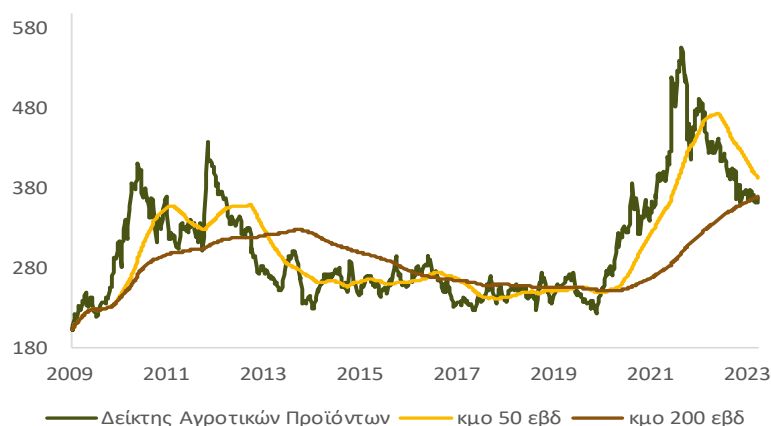
Σχόλιο Αγοράς

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 των ΗΠΑ δείχνουν καλές συνθήκες στην αγορά εργασίας και αποκλιμάκωση του πληθωρισμού. Αντίθετη εικόνα παρουσιάζει η οικονομία της Ευρωζώνης, όπου τα αδύναμα οικονομικά στοιχεία μαζί με τους πρόδρομους δείκτες υποδηλώνουν οριακή συρρίκνωση της οικονομικής δραστηριότητας. Παράλληλα, αν και διατηρήθηκε αμετάβλητη η νομισματική πολιτική, τόσο της Fed όσο και της ΕΚΤ, η ρητορική τους είχε έντονα σημάδια διαφοροποίησης, με την αγορά, ωστόσο, να τιμολογεί, με αυξημένες πιθανότητες, την έναρξη ενός κύκλου μείωσης των επιτοκίων από το Α' τρίμηνο του 2024. Μέσα στο παραπάνω πλαίσιο, υποχώρησαν οι ομολογιακές αποδόσεις της 10ετίας και της 2ετίας των ΗΠΑ, φτάνοντας το 3,93% και 4,44% αντίστοιχα, αλλά και το δολάριο, ενισχύοντας αξίες που αποτυπώνονται σε δολαριακούς όρους (βιομηχανικά, πολύτιμα μέταλλα). Αντίθετη κίνηση παρουσίασε η πετρελαϊκή τιμή που υποχώρησε, με τις ανησυχίες της αγοράς για την παγκόσμια ζήτηση να παραμένουν στο επίκεντρο, παρά την αυξημένη γεωπολιτική ένταση στην Ερυθρά Θάλασσα.

Το θετικό κλίμα στις διεθνείς κεφαλαιαγορές δεν επηρέασε τον δείκτη των αγροτικών προϊόντων, με την πλειοψηφία των επιμέρους αγροτικών προϊόντων να καταγράφει σημαντικές απώλειες, ενώ εξαίρεση αποτέλεσε η τιμή του σιταριού που ενισχύθηκε σημαντικά. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του NOAA, οι συνθήκες του El-Ninio διατηρούνται και αναμένεται να συνεχιστούν, με πιθανότητα 60% τον Απρίλιο-Ιούνιο του 2024. Για το σιτάρι, η ενίσχυση της ζήτησης αναμένεται να επιδράσει θετικά στην τιμή του. Το πλεόνασμα προσφοράς ζάχαρης δύναται να συνεχίζει να επιδρά αρνητικά στην τιμή της. Για το καλαμπόκι, η ενίσχυση της ζήτησης και η θετική δυναμική του εμπορίου αναμένεται να ευνοήσουν την τιμή του. Η ενίσχυση της παραγωγής πορτοκαλιών και η υποχώρηση της ζήτησης χυμού δύναται να συνεχίσουν να πιέζουν πτωτικά την τιμή του χυμού. Η ενίσχυση του εμπορίου, κυρίως από την Κίνα, και το σχετικά χαμηλό επίπεδο αποτίμησης της τιμής του βαμβακιού πιθανά να ευνοήσουν την τιμή του, με τον κίνδυνο της οικονομικής επιβράδυνσης να βρίσκεται στο επίκεντρο. Η θετική δυναμική στην τιμή της σόγιας δύναται να επανέλθει λόγω των αυξημένων κινεζικών εισαγωγών και της προοπτικής των μειωμένων καλλιεργειών. Για τα βοοειδή, το πλεόνασμα προσφοράς βοοειδών και το υψηλό επίπεδο αποτίμησης δύναται να συνεχίσουν την εμφάνιση πτωτικών πιέσεων. Οι χαμηλότεροι εμπορικοί δασμοί από την Ινδία και τις Φιλιππίνες δύναται να ενισχύσουν τη ζήτηση και κατ' επέκταση την τιμή του, με τον κίνδυνο της μειωμένης παραγωγής, την επόμενη χρονική περίοδο, να απασχολεί την αγορά.

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	357
Κινητός MO 50 εβδ	395
Κινητός MO 200 εβδ	370
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	271



Economic Research & Investment Strategy

Πτωτική κίνηση, σε μηνιαίο επίπεδο, κατέγραψε τόσο ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων (-3,32%), όσο και ο δείκτης εμπορευμάτων (-4,64%). Ως πιθανοί λόγοι μπορεί να αναφερθούν η υπερβάλλουσα προσφορά σε σχέση με τη ζήτηση, καθώς και τα στοιχεία για την οικονομική δραστηριότητα στην Κίνα (μείωση εισαγωγών και βιομηχανικής παραγωγής, αποπληθωρισμός), με την ανάπτυξή της να παραμένει συγκρατημένη. Παράλληλα, η τεχνική εικόνα του δείκτη παραμένει ουδέτερη, με την τιμή του δείκτη να βρίσκεται κοντά στον κμο 200 εβδομάδων, ένδειξη πιθανής βραχυπρόθεσμης στήριξης.

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)	208
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	219
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	234
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	172

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Οι παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά σιταριού το 2023/24 (έκθεση USDA) αφορούν υψηλότερη παραγωγή, κατανάλωση και εμπόριο και ελαφρά μειωμένα αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται να διαμορφωθεί στους 783,0 εκατ. τόνους (+1,0 εκατ. τόνους από την εκτίμηση Νοεμβρίου), με μεγαλύτερες συγκομιδές για την Αυστραλία και τον Καναδά, αντισταθμίζοντας τη χαμηλή βραζιλιάνικη παραγωγή (-1,0 εκατ. τόνους σε 8,4 εκατ. τόνους) που αναμένεται να ολοκληρωθεί τον Δεκέμβριο. Παράλληλα, το εμπόριο εκτιμάται σε 207,2 εκατ. τόνους λόγω ενισχυμένων εξαγωγών από την Αυστραλία, τις ΗΠΑ, τον Καναδά και την Ουκρανία. Η κατανάλωση προβλέπεται ενισχυμένη σε 794,7 (+1,8 εκατ. τόνους) λόγω υψηλότερης χρήσης ζωοτροφών σε σπόρους, τρόφιμα και βιομηχανικά προϊόντα για την Κίνα. Τα αποθέματα εκτιμώνται σε 258,2 εκατ. τόνους (-0,5 εκατ. τόνους), με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να εκτιμάται οριακά χαμηλότερα σε 32,49% (από 32,63%). Με βάση τα παραπάνω, η σημαντική ενίσχυση της ζήτησης αναμένεται να επιδράσει θετικά στην τιμή του, όπως και το χαμηλό επίπεδο της τιμής του βραχυπρόθεσμα. Ωστόσο, οι αναλυτές εκτιμούν ότι οι αυξημένες εξαγωγές της Αργεντινής (υποτίμηση του νομίσματος) και οι προσδοκίες για ενίσχυση των ρωσικών καλλιεργειών σιταριού το επόμενο έτος, πιθανά να περιορίσουν την ανοδική πορεία στην τιμή του μεσοπρόθεσμα.

Ζάχαρη

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	430
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	494
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	369
Υψηλή Τιμή 10ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	260

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



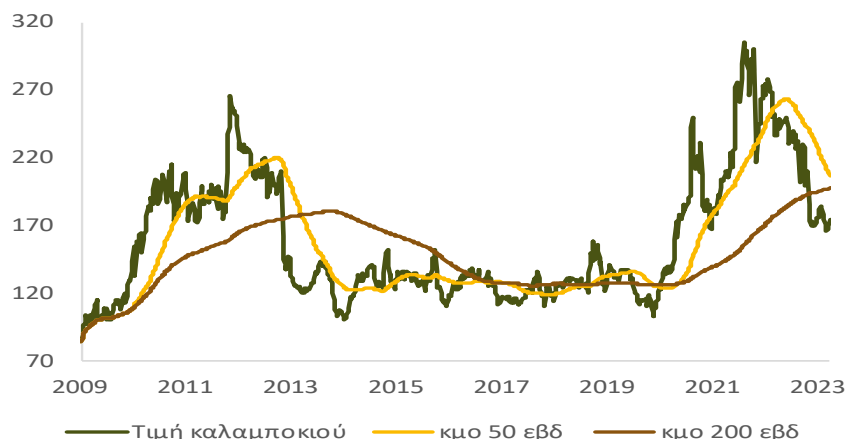
Σύμφωνα με τις μηνιαίες προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2023/24 αναθεωρήθηκε ανοδικά, για το ζαχαροκάλαμο (σε 3,880 εκατ. τόνους από 3,866 εκατ. τόνους), ενώ το ζαχαρότευτλο αναμένεται αμετάβλητο (σε 5,363 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τη συνολική παραγωγή σε υψηλότερα επίπεδα (σε 9,243 εκατ. τόνους από 9,229 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση προβλέπεται ενισχυμένη (σε 12,730 εκατ. τόνους από 12,665), με τα αποθέματα να εκτιμώνται ελαφρά ενισχυμένα σε 1,625 εκατ. τόνους (από 1,569 εκατ. τόνους), προβλέποντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε ελαφρά υψηλότερα επίπεδα σε 12,76% (από 12,38%). Είναι πιθανό το πλεόνασμα προσφοράς (παραγωγή και αποθέματα), σε σχέση με τη ζήτηση, να μειώσει την τιμή της ζάχαρης βραχυπρόθεσμα, κάτι που αποτυπώθηκε πρόσφατα, σημειώνοντας απώλειες σχεδόν -20% τις 3 προηγούμενες εβδομάδες (από \$26,98 σε \$21,99). Οι αναλυτές εκτιμούν ότι οι πτωτικές πιέσεις δύναται να συνεχιστούν στην τιμή της ζάχαρης, καθώς αναμένεται η ινδική παραγωγή ζάχαρης να φτάσει τους 30,3 εκατ. τόνους (από 29,1 εκατ. τόνους προηγούμενης πρόβλεψης), ένδειξη που φαίνεται να έχει αποτυπωθεί στην ενίσχυση των θέσεων πώλησης στα ΣΜΕ ζάχαρης από τους hedge fund managers, φτάνοντας την τιμή της σε χαμηλό 5 μηνών.

Αγροτικά Προϊόντα

Καλαμπόκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	170
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	208
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	198
Υψηλή Τιμή 10ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	135

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ για την παραγωγή καλαμποκιού το 2023/24 αναθεωρήθηκαν ανοδικά σε 1,222.1 εκατ. τόνους (+1,3 εκατ. τόνους σε σχέση με την εκτίμηση Νοεμβρίου), προερχόμενες από ανοδική αναθεώρηση για την Ουκρανία, τη Ρωσία (+1,0 εκατ. τόνους αντίστοιχα) και την Ε.Ε. Παράλληλα, και η κατανάλωση προβλέπεται ενισχυμένη σε 1,207.0 εκατ. τόνους (+1,9 εκατ. τόνους), ενώ αναμένεται οριακή ενίσχυση για τα αποθέματα σε 315,2 εκατ. τόνους (+0,2 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση οριακά χαμηλότερα σε 26,11% (από 26,14%). Το παγκόσμιο εμπόριο, ειδικά για το καλαμπόκι, προβλέπεται να αυξηθεί κατά 1,7 εκατ. τόνους, (σε 199,1 εκατ. τόνους), με τις τιμές του ουκρανικού καλαμποκιού να παραμένουν ανταγωνιστικές. Καθώς η τιμή του καλαμποκιού από την αρχή του 2023 έχει υποχωρήσει σχεδόν 30%, οι αναλυτές εκτιμούν ότι η ενίσχυση της ζήτησης και η θετική δυναμική του εμπορίου αναμένεται να έχουν θετική επίδραση στην τιμή των ΣΜΕ βραχυπρόθεσμα.

Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	7,316
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	6,092
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	3,607
Υψηλή Τιμή 10ετίας	8,398
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	8,398
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,949

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή συμπυκνωμένου χυμού πορτοκαλιού για το 2023/24, σύμφωνα με τις προβλέψεις του USDA, διατηρήθηκε στις εκτιμήσεις του προηγούμενου μήνα. Πιο συγκεκριμένα, συνολικά για τις ΗΠΑ εκτιμάται στα 65,80 εκατ. κουτιά (+5,67 εκατ. κουτιά σε σχέση με το 2022/23), για τη Φλόριντα σε 20,50 εκατ. κουτιά (+4,70 εκατ. κουτιά) και για την Καλιφόρνια σε 44,50 εκατ. κουτιά (+1,30 εκατ. κουτιά), επίπεδο χαμηλότερο του 2021/22. Λόγος διατήρησης της παραγωγής πορτοκαλιών στα ίδια επίπεδα, σύμφωνα με την ίδια έκθεση, είναι ότι έχουν περιοριστεί σημαντικά οι ανησυχίες σχετικά με τις δυσμενείς καιρικές συνθήκες, καθώς και με τις προκλήσεις στις καλλιέργειες (καταπολέμηση της πράσινης νόσου στα εσπεριδοειδή). Παράλληλα, γίνεται λόγος, στην ίδια έκθεση, ότι η ανάκαμψη της παραγωγής θα μπορούσε να επηρεαστεί από την οικονομική πίεση στη ζήτηση των καταναλωτών λόγω του υψηλού επιπέδου των τιμών χυμού πορτοκαλιού. Με βάση την παραπάνω ανάλυση, η ενίσχυση της παραγωγής και η υποχώρηση της κατανάλωσης πιθανά να έχουν αρνητικό αντίκτυπο στην τιμή του, όπως και το υψηλό επίπεδο αποτίμησής του (YTD +82,94%), με την αγορά να ενισχύει τις πτωτικές πιέσεις σε χαμηλό 6 εβδομάδων, μια τάση που σύμφωνα με τους αναλυτές δύναται να συνεχιστεί μεσοπρόθεσμα.



Αγροτικά Προϊόντα

Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,596
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	1,695
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	1,767
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,271

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την αγορά βαμβακιού το 2023/24 κάνουν λόγο για οριακή υποχώρηση της παραγωγής, σημαντικά μειωμένη κατανάλωση και ελαφρά ενίσχυση των αποθεμάτων. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται ελαφρά μειωμένη σε 112,92 εκατ. μπάλες (-540.000 μπάλες σε σχέση με την εκτίμηση Νοεμβρίου). Παράλληλα, η κατανάλωση εκτιμάται σε σημαντικά χαμηλότερο επίπεδο σε 113,73 εκατ. μπάλες (-1,57 εκατ. μπάλες), παραμένοντας η τρίτη χαμηλότερη τα τελευταία 8 χρόνια, ενώ για τα αποθέματα αναμένεται ελαφρά ενίσχυση σε 82,40 εκατ. μπάλες (+900.000 μπάλες), με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να εκτιμάται σε υψηλότερο επίπεδο 72,45% (από 70,69%). Το παγκόσμιο εμπόριο αναμένεται να ενισχυθεί, υποστηριζόμενο από την αύξηση των κινεζικών εισαγωγών (σε 43,15 εκατ. μπάλες). Είναι πιθανό η σημαντική υποχώρηση της ζήτησης να επιδράσει αρνητικά την τιμή του, λαμβάνοντας και την πιθανότητα επιβράδυνσης της οικονομικής ανάπτυξης. Ωστόσο, το σχετικά χαμηλό επίπεδο αποτιμήσεων σε συνδυασμό με την ενίσχυση του εμπορίου, σύμφωνα με την αγορά, πιθανά να προσφέρουν στήριξη βραχυπρόθεσμα.

Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	439
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	483
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	443
Υψηλή Τιμή 10ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	352

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2023/24, σύμφωνα με στοιχεία του USDA, αναμένεται να υποχωρήσει χαμηλότερα σε 398,9 εκατ. τόνους (-1,5 εκατ. τόνους σε σχέση με την εκτίμηση Νοεμβρίου), προερχόμενη, κυρίως, από πτωτική αναθεώρηση στη βραζιλιάνικη παραγωγή (-2,0 εκατ. τόνους), κυρίως λόγω των περιορισμένων βροχοπτώσεων στην περιοχή. Αντίθετα με την παραγωγή, η κατανάλωση αναμένεται οριακά ενισχυμένη, σε 384,0 εκατ. τόνους (+0,3 εκατ. τόνους), ενώ τα αποθέματα αναμένονται ελαφρά μειωμένα σε 114,2 εκατ. τόνους (-0,3 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση οριακά χαμηλότερα σε 29,73% (από 29,84%). Από την ανάλυση των παραπάνω στοιχείων, είναι πιθανό το έλλειμμα προσφοράς (παραγωγή και αποθέματα), σε σχέση με τη ζήτηση, να συνεχίσει να λειτουργεί υποστηρικτικά στην τιμή της σόγιας. Παράλληλα, οι εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν λόγο, ότι, παρά την πρόσφατη υποχώρηση των τιμών της, η θετική δυναμική στην τιμή της σόγιας δύναται να επανέλθει, καθώς οι εισαγωγές της Κίνας αναμένεται να ενισχυθούν περαιτέρω το επόμενο χρονικό διάστημα (ήδη οι εισαγωγές σόγιας στην Κίνα έφτασαν τους 5,29 εκατ. τόνους τον μήνα Νοέμβριο), με τις καιρικές συνθήκες να απειλούν ξανά τις καλλιεργήσιμες εκτάσεις σόγιας στη Νότια Αμερική (Βραζιλία, Αργεντινή).

Αγροτικά Προϊόντα

Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,384
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	3,523
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	2,706
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,883
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,883
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,979

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), η παραγωγή των βοοειδών για το 2023/24 διατηρήθηκε στις προβλέψεις του προηγούμενου μήνα (2,20 εκατ. κεφάλια) λόγω μεγαλύτερης τοποθέτησης βοοειδών σε θυρίδες τροφοδοσίας. Αν και ο ρυθμός σφαγής των βοοειδών τροφοδοσίας ήταν 4% χαμηλότερος από ότι έναν χρόνο πριν και οι πωλήσεις χαμηλότερες λόγω των υψηλών τιμών, η κίνηση αυτή, σύμφωνα με την έκθεση, θα μπορούσε να αντισταθμιστεί από μια αναμενόμενη αύξηση των εισαγωγών από το Μεξικό και τον Καναδά. Εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν λόγο για πιθανή συνέχιση της ύπαρξης πτωτικών πιέσεων στην τιμή των ΣΜΕ βοοειδών λόγω της μεγαλύτερης προσφοράς, λαμβάνοντας υπόψη και την περιορισμένη ζήτηση, αλλά και το σχετικά υψηλό επίπεδο αποτίμησής τους.

Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	309
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	311
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	270
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	353
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	198

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι μηνιαίες προοπτικές για την αγορά του ρυζιού το 2023/24 αφορούν ελαφρά ενισχυμένη παραγωγή, αμετάβλητη κατανάλωση, χαμηλότερο εμπόριο και αμετάβλητα αποθέματα. Η παραγωγή προβλέπεται να ενισχυθεί ελαφρά σε 518,1 εκατ. τόνους (+271.000 τόνους σε σχέση με την εκτίμηση Νοεμβρίου), ενώ η κατανάλωση προβλέπεται αμετάβλητη στις προβλέψεις του προηγούμενου μήνα (525,2 εκατ. τόνους). Αναφορικά με το παγκόσμιο εμπόριο, εκτιμάται ελαφρά χαμηλότερα σε 52,1 εκατ. τόνους (-710.000 τόνους), εντούτοις, όμως, παραμένει σε επίπεδα χαμηλότερα του 2022, λόγω των πρόσφατων εξαγωγικών περιορισμών της Ινδίας. Τα αποθέματα εκτιμώνται οριακά ενισχυμένα σε 167,8 εκατ. τόνους (το χαμηλότερο επίπεδο από το 2017/18) και ο δείκτης αποθέματα/κατανάλωση εκτιμάται ελαφρώς υψηλότερα σε 31,96% (από 31,87%). Η ύπαρξη χαμηλότερων δασμών, τόσο στην Ινδία όσο και στις Φιλιππίνες, ως μια προσπάθεια διασφάλισης, ταυτόχρονα με την εγχώρια επάρκεια και του μετριασμού του αντίκτυπου των αυξημένων τιμών, δύναται να ενισχύσουν τη ζήτηση ρυζιού, έχοντας θετικό αντίκτυπο στην τιμή του. Ωστόσο, οι ανησυχίες της αγοράς για αναμενόμενη μειωμένη παραγωγή ρυζιού στην επόμενη καλλιεργητική περίοδο (από τον Μάρτιο του 2024 και μετά), λαμβάνοντας υπόψη και τις καιρικές συνθήκες, αναμένεται να επιδράσουν θετικά στην τιμή του ρυζιού.



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 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 διευρυνήσει τυχόν τέτοιους περιορισμούς ή/και απαγορεύσεις.

