

# 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%)	3ετίας (Δ%)
	20/11/2024					
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	106.68	2.47	5.49	2.92	5.18	10.99
Ευρώ/Δολάριο	1.0544	-2.48	-5.41	-3.34	-4.46	-6.58
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	4.31	0.37	0.33	-0.60	-0.76	3.81
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	4.41	0.33	0.60	-0.01	-0.50	2.86
S&P500	5917	1.08	5.27	30.38	24.05	25.95
Δείκτης αναδυόμενων αγορών (MSCI EM)	1094	-4.75	-0.64	10.66	6.85	-13.82
Δείκτης Εμπορευμάτων *	539	0.52	1.65	-4.78	0.68	-4.91
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	453	-2.19	0.98	9.36	7.17	-6.46
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	3472	-2.81	5.02	32.09	29.25	42.47
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	373	3.90	8.40	-6.77	-3.45	-16.86
Δείκτης Ενέργειας *	235	0.20	-1.70	-11.79	-4.18	-8.79

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%)	3ετίας (Δ%)
	20/11/2024					
Σιτάρι	192.75	-0.47	9.40	5.57	-7.58	-27.98
Ζάχαρη	453.18	0.72	30.04	-18.42	10.51	16.18
Βαμβάκι	1433.05	-0.50	5.01	-8.81	-11.21	-38.40
Καλαμπόκι	160.83	9.68	21.08	-4.83	-4.09	-19.13
Χυμός πορτοκαλιού	10356.42	6.35	15.22	20.67	62.32	316.92
Σόγια	345.56	5.36	9.20	-24.76	-19.56	-15.89
Βοοειδή	3899.74	2.45	8.61	10.26	12.69	49.67
Ακατέργαστο ρύζι	282.60	4.01	6.66	-9.73	-8.21	11.36

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

Μικτά πρόσημα επικράτησαν στις κύριες διεθνείς μετοχικές αγορές σε μηνιαίο επίπεδο, εν μέσω της επανεκλογής Trump και της ενίσχυσης της οικονομικής και πολιτικής αβεβαιότητας (χαλαρή δημοσιονομική πολιτική, επιβολή δασμών, μείωση εταιρικών φορολογικών συντελεστών) που αναμένεται να επιφέρει, ενώ το δολάριο κατέγραψε σημαντική άνοδο όπως και οι αποδόσεις της αμερικανικής 2ετίας και της 10ετίας. Στις ΗΠΑ, ο ισχυρός ρυθμός ανάπτυξης διατηρήθηκε και κατά το Γ' τρίμηνο, παράλληλα με το επίπεδο του πληθωρισμού (κοντά στο 2%) και τις ιδιαίτερα καλές συνθήκες στην αγορά εργασίας. Στην Ευρωζώνη, αν και ο αντίστοιχος ρυθμός ανάπτυξης εξέπληξε θετικά, οι πρόδρομοι δείκτες συνέχισαν να υποδηλώνουν ότι η ανάπτυξη παραμένει πολύ ήπια, ενώ οι προκλήσεις στη μεταποίηση παρέμειναν στο επίκεντρο. Σε επίπεδο Κεντρικών Τραπεζών (Fed, ΕΚΤ), η χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής συνεχίστηκε, με τις εκτιμήσεις να κάνουν αναφορά για ακόμα μια μείωση επιτοκίων εκατέρωθεν των τραπεζών μέχρι το τέλος του 2024.

Παράλληλα με τη γεωπολιτική αστάθεια, η επανεκλογή του Trump επανέφερε στο προσκήνιο τις ανησυχίες σχετικά με την πολιτική επιβολής δασμών, με την αγορά να αντιδρά άμεσα, εντείνοντας περαιτέρω τις ανοδικές πιέσεις στις τιμές στην πλειοψηφία των αγροτικών προϊόντων. Εξαιρεση αποτέλεσαν οι τιμές στο σιτάρι και στο βαμβάκι που σημείωσαν ελαφρά υποχώρηση. Αυτό που αναμένεται να απασχολήσει την αγορά το επόμενο διάστημα είναι το ύψος και η διάρκεια των δασμών καθώς μια ενδεχόμενη αλλαγή σε αυτούς, αναμένεται να επιβαρύνει περαιτέρω το κόστος των Αμερικανών

## Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

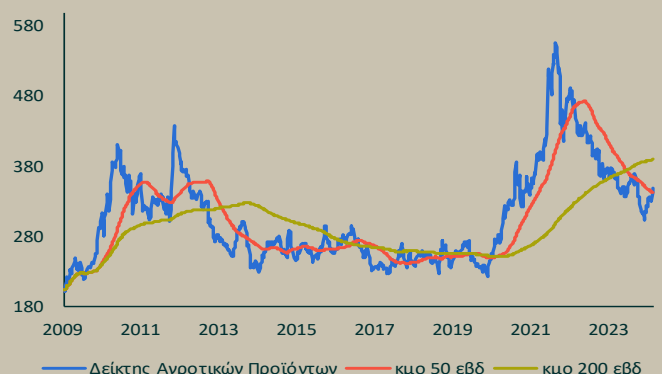
Σημαντική άνοδο κατέγραψε ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων (+3,90%), με τον δείκτη των εμπορευμάτων, όμως, να σημειώνει μικρότερη άνοδο (+0,52%). Ως πιθανοί λόγοι της παραπάνω διαφοροποίησης μπορούν να αναφερθούν η επανεκλογή του Trump, προεξοφλώντας τις δυσμενείς εξελίξεις στο παγκόσμιο εμπόριο με πιθανές διαταραχές στην

καταναλωτών, προκαλώντας ταυτόχρονα μείωση των αμερικανικών εξαγωγών, ιδίως στα αγροτικά προϊόντα, αλλά και πιθανό περιορισμό στον ρυθμό ανάπτυξης της οικονομίας των ΗΠΑ. Σύμφωνα με τα υφιστάμενα δεδομένα του NOAA, οι συνθήκες για το φαινόμενο La Niña αναμένονται ευνοϊκές μέχρι το τέλος του 2024 (πιθανότητα 57%) και εκτιμάται ότι θα παραμείνει ενεργό μέχρι τον Ιανουάριο-Μάρτιο 2025. Αν και οι πωλητές συνεχίζουν να διατηρούν προβάδισμα στην αγορά του σιταριού, η τάση αυτή δύναται να ανατραπεί, ενισχύοντας τις τιμές, δεδομένης της έντασης στο γεωπολιτικό ρίσκο και των ζητημάτων παραγωγής στις καλλιέργειες της Ν. Αμερικής. Για τη ζάχαρη, όπως και για τη σόγια, αν και οι πρόσφατες βροχοπτώσεις στη Βραζιλία ενίσχυσαν τις προσδοκίες για μεγαλύτερη προσφορά, η τάση αυτή δύναται να ανατραπεί συνεπεία της εξέλιξης του La Niña. Η ενισχυμένη ζήτηση και το χαμηλό επίπεδο αποτίμησης του καλαμποκιού ενίσχυσαν τις τιμές του, ωστόσο τα ζητήματα σχετικά με το ύψος των δασμών αναμένεται να ασκήσουν πτωτική πίεση. Για το βαμβάκι, η περιορισμένη προσφορά δύναται να συνεχίσει να ευνοεί την τιμή του, ωστόσο στοίχημα περαιτέρω ανόδου στην τιμή του αναμένεται να έχει ο παγκόσμιος ρυθμός ανάπτυξης που εξαρτάται και από την επιβολή δασμών. Οι ανησυχίες για το επίπεδο συρρίκνωσης της παραγωγής πορτοκαλιών παρέμειναν στο επίκεντρο, ενισχύοντας περαιτέρω τις τιμές του χυμού. Για το ρύζι, η ενισχυμένη προσφορά σε συνδυασμό με τη χαλάρωση των περιορισμών στις ινδικές εξαγωγές ρυζιού αναμένεται να έχει αρνητική επίδραση στην τιμή του.

εφοδιαστική αλυσίδα, κυρίως με την κινεζική οικονομία, η εικόνα της οποίας δείχνει κάποια σημάδια ελαφράς βελτίωσης (αύξηση εξαγωγών), τη συνέχιση του γεωπολιτικού ρίσκου και την αβεβαιότητα σχετικά με τις κλιματικές συνθήκες (επανεμφάνιση του La Niña). Ταυτόχρονα, η τεχνική εικόνα του δείκτη παρέμεινε σχετικά θετική.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	355
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	343
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	391
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	305

Οικονομική Ανάλυση &  
Επενδυτική Στρατηγική



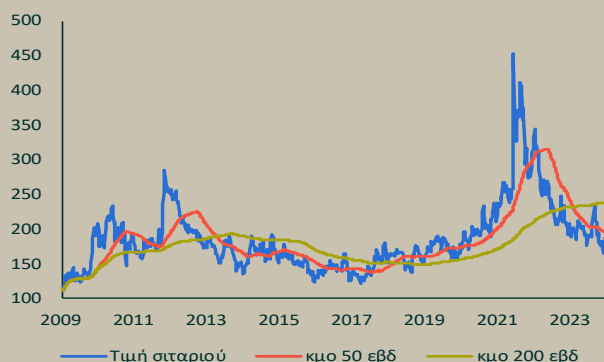
## Σιτάρι

Οι παγκόσμιες μηνιαίες προβλέψεις για την αγορά σιταριού το 2024/25 (USDA) αφορούν υψηλότερη παραγωγή και κατανάλωση, μειωμένο εμπόριο και ελαφρώς χαμηλότερα αποθέματα. Η παραγωγή αναμένεται να ενισχυθεί ελαφρά στους 794,7 εκατ. τόνους (+0,6 εκατ. τόνους), με αυξημένες προβλέψεις για την παραγωγή του Καζακστάν, αντισταθμίζοντας τις περικοπές για την παραγωγή της Αργεντινής, της Ε.Ε. και της Ρωσίας. Παράλληλα, και η κατανάλωση εκτιμάται ενισχυμένη σε 803,4 εκατ. τόνους (+0,9 εκατ. τόνους), λόγω μεγαλύτερης χρήσης σε τρόφιμα, σπόρους και βιομηχανική χρήση. Αντίθετα, τα αποθέματα αναμένονται ελαφρά μειωμένα σε 257,6 εκατ. τόνους (-0,2 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας ελαφρά χαμηλότερα τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση στο 32,06% (από 32,11%). Το εμπόριο προβλέπεται να μειωθεί ελαφρώς

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	193
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	196
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

σε 214,7 εκατ. τόνους (-1,2 εκατ. τόνους). Η ενισχυμένη ζήτηση, σύμφωνα με τους αναλυτές, δύναται να λειτουργήσει, βραχυπρόθεσμα, θετικά στην τιμή του, ωστόσο οι διαχειριστές συνεχίζουν να διατηρούν προβάδισμα στις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ. Παράλληλα, η όλο και αυξανόμενη ένταση στις ρωσοουκρανικές σχέσεις πιθανά να αυξήσει τις διαταραχές στην εφοδιαστική αλυσίδα, θέτοντας σε κίνδυνο τις εξαγωγές σιταριού, κάτι που θα μπορούσε να ενισχύσει τις τιμές του. Αν στα παραπάνω ληφθούν υπόψη ζητήματα παραγωγής για τις καλλιέργειες της Νότιας Αμερικής σε συνδυασμό με τη μετάβαση στο La Niña, τότε είναι πιθανή μια περαιτέρω ανοδική πίεση στις τιμές στα ΣΜΕ σιταριού, σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς.



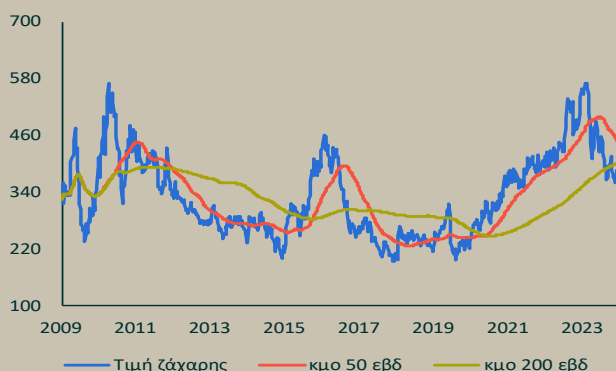
## Ζάχαρη

Σύμφωνα με τις μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA, η συνολική παραγωγή ζάχαρης στις ΗΠΑ αναμένεται να διαμορφωθεί σε χαμηλότερα επίπεδα (σε 9,276 εκατ. τόνους από 9,495 εκατ. τόνους, προερχόμενη από μείωση της παραγωγής ζαχαροκάλαμου), η κατανάλωση προβλέπεται να ενισχυθεί σε 12,555 εκατ. τόνους και τα αποθέματα εκτιμώνται μειωμένα σε 1,464 εκατ. τόνους, με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να αναμένεται σε χαμηλότερο επίπεδο σε 11,66% (από 14,30%). Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω στοιχεία, η μειωμένη προσφορά (παραγωγή και αποθέματα) και η ενίσχυση της ζήτησης αναμένεται να έχουν θετική επίδραση στην

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	453
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	422
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	411
Υψηλή Τιμή 10ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	350

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική EUR/tn

τιμή της, κάτι που αποτυπώθηκε πρόσφατα. Σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, οι πρόσφατες βροχοπτώσεις στη Βραζιλία, αν και κράτησαν χαμηλούς τους ρυθμούς συγκομιδής ζάχαρης, ενίσχυσαν τις προσδοκίες για μελλοντική ενίσχυση της παραγωγής, με τους διαχειριστές να ενισχύουν τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ. Όμως, οι κίνδυνοι σχετικά με τις κλιματικές συνθήκες που πιθανά να μην έχουν τιμολογηθεί ακόμα στις τιμές, αναμένεται να συνεχίσουν να αποτελούν πρόκληση στις μελλοντικές προοπτικές προσφοράς της ζάχαρης, με το ενδεχόμενο ύπαρξης περαιτέρω ανοδικών πιέσεων μεσοπρόθεσμα.



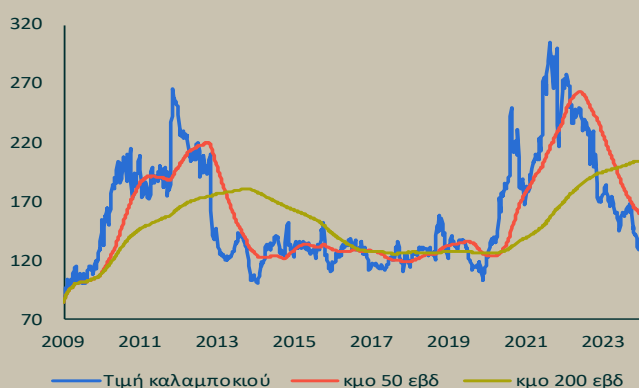
## Καλαμπόκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την παραγωγή καλαμποκιού το 2024/25 αναθεωρήθηκαν ανοδικά σε 1,219.4 εκατ. τόνους (+2,2 εκατ. τόνους), προερχόμενες από σημαντική ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή της Υποσαχάριας Αφρικής (Ουγκάντα), αντισταθμίζοντας τη μειωμένη παραγωγή για τις ΗΠΑ σε 384,6 εκατ. τόνους (-1,5 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση αναμένεται να ενισχυθεί περαιτέρω σε 1,229.5 εκατ. τόνους (+6,2 εκατ. τόνους), ενώ τα αποθέματα προβλέπονται μειωμένα σε 304,1 εκατ. τόνους (-2,4 εκατ. τόνους), μειώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 24,73% (από 25,05%). Σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, η

ενισχυμένη ζήτηση, βραχυπρόθεσμα δύναται να έχει θετική επίδραση στην τιμή του, μια τάση που αποτυπώθηκε πρόσφατα, παράλληλα με το σχετικά χαμηλό επίπεδο αποτίμησής του (κοντά στα \$4/μπούσελ) και τους διαχειριστές να ενισχύουν τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ. Ωστόσο, η δυναμική της τιμής του καλαμποκιού, σύμφωνα με τους αναλυτές, πιθανά να περιοριστεί μεσοπρόθεσμα, ασκώντας πτωτική πίεση στις τιμές λόγω τόσο του ύψους της μελλοντικής θέσπισης εμπορικών δασμών από τις ΗΠΑ και της διάρκειας αυτών όσο και της εξέλιξης των κινεζικών στοιχείων αναφορικά με τη ζήτηση.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	161
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	155
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	205
Υψηλή Τιμή 10ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	103
Υψηλή Τιμή 3ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	129

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική EUR/tn



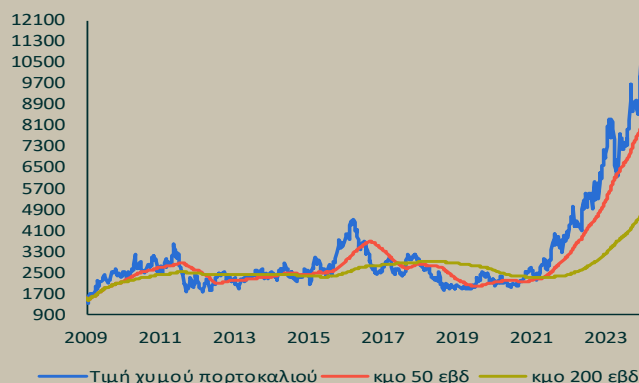
## Χυμός Πορτοκαλιού

Η παγκόσμια παραγωγή συμπυκνωμένου χυμού πορτοκαλιού για το 2024/25, σύμφωνα με τις προβλέψεις του USDA, διατηρήθηκε αμετάβλητη στις προβλέψεις του προηγούμενου μήνα. Ειδικότερα, συνολικά για τις ΗΠΑ εκτιμάται σε 63,55 εκατ. κουτιά, με την παραγωγή στη Φλόριντα να προβλέπεται σε 15 εκατ. κουτιά, ενώ ελαφρά ανοδικά αναμένεται για την παραγωγή στην Καλιφόρνια (47,70 εκατ. κουτιά). Αν και οι προβλέψεις για την παραγωγή διατηρήθηκαν σε χαμηλό επίπεδο, με τους διαχειριστές να διατηρούν τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ, υπήρξαν σημαντικές ρευστοποιήσεις λόγω του υψηλού επιπέδου αποτίμησής

του, με τις τιμές του να σημειώνουν σημαντική υποχώρηση. Ωστόσο, η πτωτική αυτή κίνηση (σχεδόν μειώθηκε 12% σε διάστημα 2 εβδομάδων) δεν φάνηκε να έχει διάρκεια καθώς επέστρεψαν οι αγοραστές στα ΣΜΕ, με τις ανησυχίες για το σημαντικό επίπεδο συρρίκνωσης της παραγωγής πορτοκαλιών, εξαιτίας των καιρικών συνθηκών και των ασθενειών στους καρπούς τους, να παραμένει στο επενδυτικό επίκεντρο. Αποτέλεσμα ήταν οι τιμές στα ΣΜΕ του χυμού πορτοκαλιού να ανακάμψουν διατηρώντας τη θετική δυναμική τους.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	10,356
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	8,463
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	5,104
Υψηλή Τιμή 10ετίας	11,066
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	11,066
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,230

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική EUR/tn



## Βαμβάκι

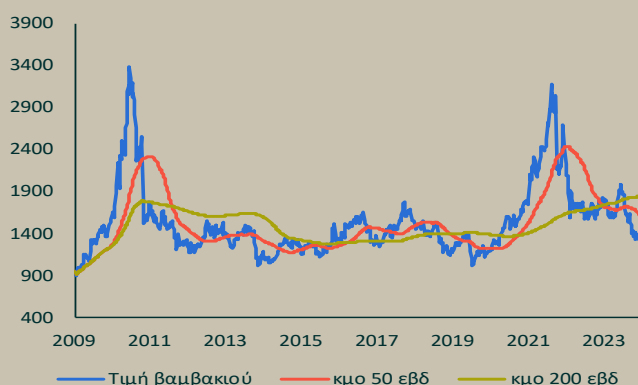
Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για το βαμβάκι το 2024/25 κάνουν λόγο για μειωμένη παραγωγή, κατανάλωση, αποθέματα και εμπόριο. Η παραγωγή αναμένεται να κινηθεί χαμηλότερα σε 116,18 εκατ. μπάλες (-460.000 μπάλες) λόγω μειωμένης εκτιμώμενης παραγωγής στην Ινδία και στο Πακιστάν. Ταυτόχρονα, και η κατανάλωση αναμένεται ελαφρά μειωμένη σε 115,22 εκατ. μπάλες (-520.000 μπάλες) λόγω μειωμένης ζήτησης, όπως και τα αποθέματα σε 75,75 εκατ. μπάλες (-580.000 μπάλες), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά χαμηλότερα σε 65,74% (από 65,94%). Το εμπόριο προβλέπεται αμετάβλητο στις 42,5 εκατ. μπάλες (-500.000 μπάλες) λόγω μειωμένων κινεζικών εισαγωγών μετά την ενίσχυση του εθνικού της

αποθέματος το 2023/24. Η περιορισμένη προσφορά δύναται να ευνοήσει την τιμή του, κάτι που αποτυπώθηκε, με τους διαχειριστές να περιορίζουν τις θέσεις πώλησης. Ταυτόχρονα, οι κινήσεις τόνωσης της κινεζικής ζήτησης, με ταυτόχρονη επανεκκίνηση της οικονομίας της, αναμένεται να έχουν περαιτέρω θετική επίδραση, σύμφωνα με τους αναλυτές, κίνηση που ακόμα δεν έχει τιμολογηθεί. Ωστόσο, στοίχημα για περαιτέρω άνοδο της τιμής του βαμβακιού αναμένεται να αποτελέσει ο ρυθμός ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας, λαμβανομένης και της αναμενόμενης επιβολής δασμών από τις ΗΠΑ και των πιθανών επιπτώσεών τους.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,433
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	1,574
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	1,850
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



## Σόγια

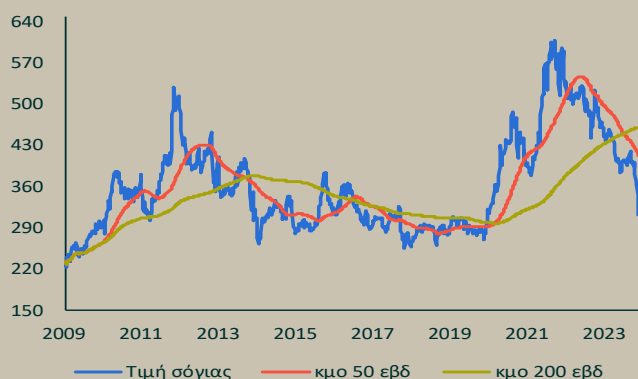
Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2024/25, σύμφωνα με το USDA, εκτιμάται περαιτέρω μειωμένη σε 425,4 εκατ. τόνους (-3,5 εκατ. τόνους) προερχόμενη από σημαντική πτωτική αναθεώρηση στην αμερικανική παραγωγή (-3,3 εκατ. τόνους). Παράλληλα, η κατανάλωση προβλέπεται ελαφρά μειωμένη σε 402,3 εκατ. τόνους (-0,4 εκατ. τόνους), ενώ μεγαλύτερη αναμένεται η μείωση για τα αποθέματα σε 131,7 εκατ. τόνους (-2,9 εκατ. τόνους), μειώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 32,73% (από 33,44%). Με βάση τα παραπάνω δεδομένα, η μειωμένη προσφορά (παραγωγή και αποθέματα), σε σχέση με τη ζήτηση,

εκτιμάται ότι θα λειτουργήσει θετικά στην τιμή της, κάτι που αποτυπώθηκε πρόσφατα, με τους διαχειριστές να ενισχύουν τις θέσεις αγοράς. Όμως, οι προσδοκίες για μεγαλύτερη παραγωγή σόγιας στη Βραζιλία λόγω των πρόσφατων άφθονων βροχοπτώσεων, εντείνοντας ταυτόχρονα τον ανταγωνισμό για τους εξαγωγείς των ΗΠΑ, σύμφωνα με τους αναλυτές αναμένεται να περιορίσει τις ανοδικές πιέσεις στην τιμή της μεσοπρόθεσμα, έχοντας ταυτόχρονα αρνητική επίδραση και στα περιθώρια κέρδους των εταιρειών μεταποίησης (π.χ. εταιρείες παραγωγής σογιέλαιου).

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	346
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	384
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	460
Υψηλή Τιμή 10ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	313

Οικονομική Ανάλυση &  
Επενδυτική Στρατηγική

EUR/tn



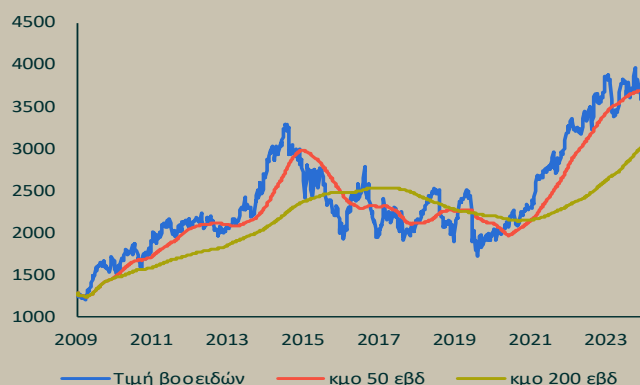
## Βοοειδή

Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι προβλέψεις για την παραγωγή βόειου κρέατος για το τρέχον έτος εκτιμώνται σε 11,986 εκατ. κεφάλια, ελαφρά ενισχυμένη σε σχέση με το 2023 (11,956 εκατ. κεφάλια), με την παραγωγή βοοειδών σε θυρίδες τροφοδοσίας να εκτιμώνται ενισχυμένες (2,286 εκατ. κεφάλια έναντι 2,170 εκατ. κεφάλια). Όσον αφορά τα εμπορικά στοιχεία, οι εξαγωγές βόειου κρέατος των ΗΠΑ αναμένονται ενισχυμένες εξαιτίας της μεγαλύτερης παραγωγής βοοειδών για το επόμενο έτος. Σύμφωνα με

εκτιμήσεις της αγοράς, η ενισχυμένη προσφορά δύναται να αντιστρέψει την ανοδική πορεία στις τιμές των βοοειδών. Ωστόσο, σύμφωνα με τα πρόσφατα στοιχεία των λιανικών πωλήσεων που ανακοινώθηκαν στις ΗΠΑ, η ζήτηση βόειου κρέατος παραμένει σε σχετικά υψηλό επίπεδο, παρά τις αυξημένες τιμές του, με τους διαχειριστές να διατηρούν σε υψηλό επίπεδο τις θέσεις αγοράς, αν και τελευταία παρατηρείται μια ελαφρά ενίσχυση στις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,900
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	3,688
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	3,117
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,982
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,982
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,512

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική  
EUR/tn



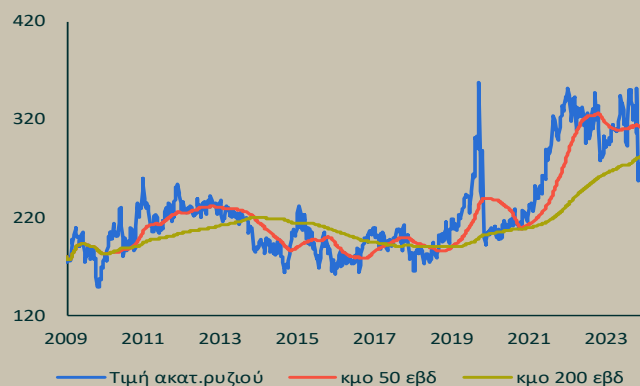
## Ακατέργαστο Ρύζι

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του USDA, οι μηνιαίες προβλέψεις για την αγορά του ρυζιού το 2024/25 αφορούν ενισχυμένη παραγωγή, εμπόριο, αποθέματα και κατανάλωση. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται σε 533,8 εκατ. τόνους (+3,4 εκατ. τόνους), η κατανάλωση σε 530,5 εκατ. τόνους (+2,4 εκατ. τόνους) και τα αποθέματα σε 182,6 εκατ. τόνους (+0,5 εκατ. τόνους), μειώνοντας ελαφρά τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση στο επίπεδο του 34,42% (από 34,50%). Παράλληλα, το εμπόριο αναμένεται να ενισχυθεί σε 56,9

εκατ. τόνους (+0,5 εκατ. τόνους) λόγω των υψηλότερων ινδικών εξαγωγών. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της αγοράς, η ενισχυμένη προσφορά (παραγωγή και αποθέματα), σε σχέση με την ζήτηση, αναμένεται να επιδράσει αρνητικά στην τιμή του ρυζιού, με τους διαχειριστές να ενισχύουν σημαντικά τις θέσεις πώλησης, όπως και η περαιτέρω χαλάρωση της απαγόρευσης των περιορισμών στις ινδικές εξαγωγές ρυζιού, μια τάση που πιθανά να διατηρηθεί σε μεσοπρόθεσμο διάστημα.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	283
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	305
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	287
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	353
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	226

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 υφιστάμενος 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**