

ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ
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%)
	16/02/22					
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	95.70	0.74	0.04	5.41	0.21	-1.07
Ευρώ/Δολάριο	1.1373	-0.45	0.34	-5.66	-0.11	0.54
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	1.52	0.55	1.00	1.41	1.39	-0.99
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	2.04	0.25	0.40	0.83	0.95	-0.62
S&P500	4475	-4.03	-4.56	13.83	-6.11	61.23
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1244	-0.81	-3.32	-13.89	0.99	20.72
Δείκτης Εμπορευμάτων *	648	8.58	13.23	36.95	15.47	53.04
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	539	5.19	14.15	31.39	8.02	62.81
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2446	2.92	-0.70	3.34	2.24	42.34
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	479	7.52	5.85	21.47	7.48	65.44
Δείκτης Ενέργειας *	306	10.10	16.68	49.53	21.42	52.02

(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%)
	16/02/22					
Σιτάρι	252.11	5.51	-4.07	30.64	1.36	53.40
Ζάχαρη	350.23	-1.08	-9.98	17.57	-4.20	36.29
Βαμβάκι	2362.78	2.09	2.90	48.88	8.37	72.05
Καλαμπόκι	223.92	8.77	12.84	27.99	9.17	71.10
Χυμός πορτοκαλιού	2568.98	-11.28	-0.26	25.13	-9.31	14.03
Σόγια	512.79	17.29	26.35	23.32	19.59	73.36
Βοοειδή	2773.95	3.98	8.21	30.15	3.14	12.02
Ακατέργαστο ρύζι	257.51	5.11	4.47	23.80	1.81	47.54

(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

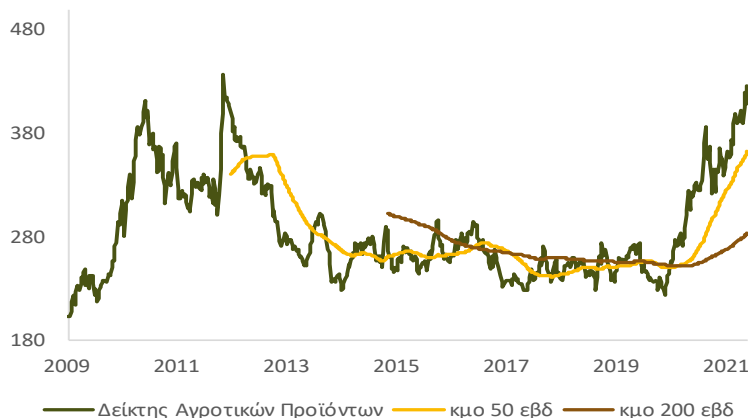
Σχόλιο Αγοράς

Οι διεθνείς μετοχικές αγορές υποχώρησαν σε μηνιαίο επίπεδο, με τον S&P500 και τον MSCI EM να καταγράφουν απώλειες (-4,03% και -0,81% αντίστοιχα). Οι επενδυτές εστίασαν στα μακροοικονομικά στοιχεία, στα καλύτερα των εκτιμήσεων εταιρικά αποτελέσματα στις ΗΠΑ και την Ευρώπη και στις γεωπολιτικές εξελίξεις, με το ενδεχόμενο μιας ρωσικής εισβολής στην Ουκρανία να προκαλεί έντονη μεταβλητότητα στις αγορές. Παράλληλα, το επενδυτικό ενδιαφέρον στράφηκε στην προοπτική σύσφιγξης των συνθηκών ρευστότητας, εκ νέου, από τις Κεντρικές Τράπεζες, ανοίγοντας το ενδεχόμενο για έναν πιο εμπροσθοβαρή κύκλο αύξησης επιτοκίων, με τις πληθωριστικές πιέσεις να εντείνονται. Η BoE προχώρησε σε αύξηση των επιτοκίων δύο φορές, σε μια προσπάθεια ανάσχεσης του πληθωρισμού. Εκτιμάται ότι η Fed προβλέπεται να προχωρήσει σε διαδοχικές αυξήσεις επιτοκίων, από τον Μάρτιο του 2022, ενώ η έναρξη της μείωσης του ισολογισμού της πιθανολογείται στο Β' εξάμηνο του 2022. Από την άλλη, η EKT προβλέπεται να προβεί σε αύξηση των επιτοκίων στα τέλη του 2022 ή αρχές του 2023, καθώς οι κίνδυνοι για τις προοπτικές, για τον πληθωρισμό, κλίνουν προς τα πάνω. Στο πλαίσιο αυτό, η απόδοση της αμερικανικής 2ετίας διαμορφώθηκε στο 1,52% και της 10ετίας στο 2,04% και το δολάριο ενισχύθηκε, τόσο έναντι ενός καλαθιού νομισμάτων όσο και έναντι του ευρώ. Πέρα από τις υφιστάμενες διαταραχές στον εφοδιασμό και την αυξημένη ζήτηση για πετρέλαιο, οι πρόσφατες γεωπολιτικές εντάσεις ευνόησαν σημαντικά τις αποδόσεις τόσο του πετρελαίου όσο και του χρυσού, οδηγώντας τις τιμές τους σε νέα ιστορικά υψηλά.

Μικτές αποδόσεις κατέγραψαν οι αποδόσεις των επιμέρους αγροτικών προϊόντων. Σημαντικά τα κέρδη για τη σόγια, το ρύζι, το σιτάρι, το καλαμπόκι, τα βοοειδή, το βαμβάκι, ενώ απώλειες είχαν η ζάχαρη και ο χυμός πορτοκαλιού. Η πρόσφατη κρίση στις Ρωσο-Ουκρανικές σχέσεις και το ενδεχόμενο κλιμάκωσής της, προβληματίζει έντονα την αγορά, καθώς παρατείνει την πίεση στην παγκόσμια εφοδιαστική αλυσίδα, αλλά και η επιβολή κυρώσεων σε περίπτωση σύρραξης δύναται να εκτοξεύσει τις τιμές, κυρίως των σιτηρών (σιτάρι, σόγια, καλαμπόκι), σε ακόμη υψηλότερα επίπεδα. Για το σιτάρι, η χαμηλότερη παραγωγή και τα μειωμένα αποθέματα δύναται να επιδράσουν θετικά στην τιμή του. Οι ανησυχίες που σχετίζονται με την προσφορά προβλέπεται να ενισχύσουν περαιτέρω την τιμή της σόγιας. Οι καιρικές συνθήκες, οι διαταραχές στις προμήθειες και η σταθερή ζήτηση για αιθανόλη πιθανά να συνεχίσουν να υποστηρίζουν τις τιμές του καλαμποκιού. Για το βαμβάκι, οι σχετικά περιορισμένες προμήθειες και η ισχυρή ζήτηση δύναται να συνεχίσουν να επιδρούν θετικά στην τιμή του. Η αγορά εκτιμά ότι βρίσκονται σε υπεραγορασμένο επίπεδο και πιθανά να υπάρξουν πτωτικές πιέσεις στην τιμή των βοοειδών, ενώ οι βροχοπτώσεις στην παραγωγή χειμερινού ρυζιού πιθανά να έχει αρνητικό αντίκτυπο στην τιμή του.

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	421
Κινητός MO 50 εβδ	363
Κινητός MO 200 εβδ	284
Υψηλή Τιμή 10ετίας	426
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	426
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	224



Πηγή: Bloomberg

Σημαντικά κέρδη κατέγραψε ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων σε μηνιαίο επίπεδο (+7,52%), όπως και ο δείκτης των εμπορευμάτων (+8,58%). Ως πιθανές αιτίες φαίνονται να είναι η αυξημένη ζήτηση, η ενεργειακή κρίση, ενώ και οι πρόσφατες εντάσεις στο γεωπολιτικό πεδίο δύναται να έχουν θετική επίδραση. Παράλληλα, η τεχνική εικόνα έχει αντιστραφεί σε σχετικά θετική από ουδέτερη. Ωστόσο, οι ασθενέστερες προοπτικές της οικονομίας της Κίνας σε συνδυασμό με ένα πιο δυνατό δολάριο, ως αποτέλεσμα σύσφιγξης της νομισματικής πολιτικής από τη Fed, πιθανά να θέσουν υπό πίεση τις τιμές τους, λαμβάνοντας υπόψη και το σχετικά υψηλό επίπεδο αποτίμησής τους.

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)	252
Κινητός MO 50 εβδ	226
Κινητός MO 200 εβδ	184
Υψηλή Τιμή 10ετίας	285
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	268
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	137

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Οι παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά σιταριού το 2021/22, σύμφωνα με την έκθεση του USDA, αφορούν ελαφρά χαμηλότερη παραγωγή, υψηλότερη κατανάλωση και εμπόριο και μειωμένα αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή (εκτός ΗΠΑ) αναθεωρήθηκε πτωτικά κατά 2,2 εκατ. τόνους σε 776,4 εκατ. τόνους, προερχόμενη από τη Συρία (-0,8 εκατ. τόνους) και το Ιράκ (-1,0 εκατ. τόνους), καθώς οι βροχοπτώσεις, κάτω του μέσου όρου, και οι υψηλές θερμοκρασίες μείωσαν τις αποδόσεις, με την παραγωγή στις ΗΠΑ, όμως, να παραμένει αμετάβλητη (44,8 εκατ. τόνους). Η παγκόσμια κατανάλωση προβλέπεται αυξημένη κατά 0,6 εκατ. τόνους σε 788,1 εκατ. τόνους, προερχόμενη από υψηλότερη χρήση σε ζωοτροφές και ελαφρά χαμηλότερη σε τρόφιμα, σπόρους και βιομηχανική χρήση. Το παγκόσμιο εμπόριο αναμένεται υψηλότερο κατά 2,3 εκατ. τόνους σε 206,7 εκατ. τόνους, προερχόμενο από αυξημένες εξαγωγές για την Ινδία, λόγω ανταγωνιστικής τιμής και χαμηλής ποιότητας. Τα παγκόσμια αποθέματα προβλέπονται μειωμένα κατά 1,7 εκατ. τόνους σε 278,2 εκατ. τόνους, σε χαμηλό, σχεδόν 5 ετών. Όλα τα παραπάνω επιδρούν θετικά στην τιμή του σιταριού. Επιπλέον, αν ληφθεί υπόψη η επικείμενη επιβολή δασμών στο εξαγωγίμο ρωσικό σιτάρι, όπως έχουμε αναφέρει σε προηγούμενο τεύχος, η τιμή του σιταριού, σύμφωνα και με τις εκτιμήσεις της αγοράς, δύναται να κρατηθεί σε σχετικά υψηλά επίπεδα, με την παρατεταμένη αναταραχή στην Ρωσο-Ουκρανική κρίση να επιδρά επιπλέον θετικά στην τιμή του.

Ζάχαρη

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	350
Κινητός MO 50 εβδ	343
Κινητός MO 200 εβδ	268
Υψηλή Τιμή 10ετίας	461
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	390
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	198

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2021/22 αναθεωρήθηκε ανοδικά σε 9,442 εκατ. τόνους, προερχόμενη από ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή ζάχαρης από ζαχαροκάλαμο (4,041 εκατ. τόνους), με την παραγωγή από ζαχαρότευτλα να διατηρείται αμετάβλητη (5,401 εκατ. τόνους). Οι συνολικές εισαγωγές αναμένονται ελαφρά μειωμένες σε 3,012 εκατ. τόνους, με τις εξαγωγές να παραμένουν αμετάβλητες (35 εκατ. τόνους). Η παγκόσμια κατανάλωση αναμένεται να διαμορφωθεί σε 12,341 εκατ. τόνους. Τα αποθέματα αναμένονται ενισχυμένα σε 1,817 εκατ. τόνους (από 1,773 εκατ. τόνους) διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά υψηλότερα από την προηγούμενη εκτίμηση σε 14,7% από 14,4%. Για το Μεξικό, η εκτίμηση για την παραγωγή παρέμεινε αμετάβλητη (5,979 εκατ. τόνους), ενώ για την κατανάλωση προβλέπεται σε 6,167 εκατ. τόνους. Οι αναλυτές εκτιμούν ότι η τιμή της πιθανά να δεχθεί πτωτική πίεση, καθώς η πλεονάζουσα προσφορά επιδρά αρνητικά στην τιμή της, κάτι το οποίο φαίνεται και από τη μείωση των net-long θέσεων στα ΣΜΕ ζάχαρης, σε χαμηλό δύο ετών.

Αγροτικά Προϊόντα

Καλαμπόκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	224
Κινητός MO 50 εβδ	199
Κινητός MO 200 εβδ	148
Υψηλή Τιμή 10ετίας	267
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	250
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	103

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Οι τελευταίες εκτιμήσεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ για την παγκόσμια παραγωγή καλαμποκιού το 2021/22, αναθεωρήθηκαν ελαφρώς πτωτικά σε 1,205.3 εκατ. τόνους (-1,6 εκατ. τόνους σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη), προερχόμενη από πτώση στην παραγωγή της Βραζιλίας και της Παραγουάης, καθώς η υπερβολική ζέστη και οι χαμηλές βροχοπτώσεις τον Ιανουάριο συνέχισαν να βλάπτουν τις καλλιεργήσιμες εκτάσεις της Ν. Αμερικής. Το παγκόσμιο εμπόριο για το 2021/22 (Οκτώβριος 2021-Σεπτέμβριος 2022) προβλέπεται να αυξηθεί περαιτέρω κατά 1,0 εκατ. τόνους σε 195,00 εκατ. τόνους (+6% σε σχέση με το 2020/21), με τις εισαγωγές για το Ιράν και τον Καναδά να προβλέπονται ενισχυμένες, ενώ τα παγκόσμια αποθέματα καλαμποκιού αναμένεται να μειωθούν ελαφρά σε 302,2 εκατ. τόνους από 303,1 που ήταν τον προηγούμενο μήνα (-0,9 εκατ. τόνους). Όλα τα παραπάνω επιδρούν θετικά στην τιμή του καλαμποκιού. Ταυτόχρονα, αν και μέχρι στιγμής τα φορτία καλαμποκιού εξακολουθούν να ρέουν ελεύθερα, χωρίς να φαίνονται ενδείξεις διακοπών, μια συνεχής και παρατεταμένη διαμάχη στις διμερείς σχέσεις Ρωσίας-Ουκρανίας θα μπορούσε να είχε σημαντικές επιπτώσεις, όπως ελλείψεις βασικών λιπασμάτων και πρώτων υλών στην παραγωγή, πιθανή διακοπή της εφοδιαστικής αλυσίδας, εκτίναξη των διεθνών ενεργειακών τιμών, ενισχύοντας, σημαντικά, τις τιμές του καλαμποκιού μεσοπρόθεσμα.

Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,569
Κινητός MO 50 εβδ	2,407
Κινητός MO 200 εβδ	2,348
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,562
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,763
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,052
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,842

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή πορτοκαλιού για το 2021/22, σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, αναθεωρήθηκε ελαφρώς πτωτικά στην περιοχή της Φλόριντα σε 43,5 εκατ. κουτιά πορτοκαλιών (από 44,5 εκατ. κουτιά) εξαιτίας των καιρικών συνθηκών, ενώ η παραγωγή στη Βραζιλία διατηρήθηκε αμετάβλητη. Όπως είχαμε αναφέρει, το πρασίניσμα των εσπεριδοειδών (ασθένεια) αποτελεί τον παράγοντα μείωσης της παραγωγής, ενώ αναμένεται να οδηγήσει σε αναθεώρηση των καλλιεργήσιμων εκτάσεων σε 30,4 εκατ. δέντρα (από 36,2 εκατ. δέντρα) για το 2021/22. Παρά την πρόσφατη πτωτική πίεση που υπέστη η τιμή του χυμού, λόγω του υψηλού επιπέδου αποτίμησης, η αυξημένη ζήτηση, τα κόστη μεταφοράς και οι ελλείψεις εργατικού δυναμικού, δύναται να συνεχίσουν να υποστηρίζουν την άνοδο της τιμής του, σύμφωνα με τους αναλυτές, οι οποίοι ενίσχυσαν σημαντικά τις net-long θέσεις τους στα ΣΜΕ σε υψηλό 3ετία.



Αγροτικά Προϊόντα

Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,363
Κινητός MO 50 εβδ	1,860
Κινητός MO 200 εβδ	1,491
Υψηλή Τιμή 10ετίας	2,447
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	2,447
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,016

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Οι τελευταίες εκτιμήσεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ για την παγκόσμια παραγωγή βαμβακιού το 2021/22 αναθεωρήθηκαν ελαφρώς πτωτικά σε 120,15 εκατ. μπάλες σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη (120,96 εκατ. μπάλες), με την παραγωγή εκτός ΗΠΑ να αναθεωρείται πτωτικά σε 102,53 εκατ. τόνους (από 103,33 εκατ. μπάλες). Η παγκόσμια κατανάλωση για το 2021/22 αναμένεται να ενισχυθεί ελαφρά σε 124,43 εκατ. μπάλες (από 124,24 εκατ. μπάλες), με τη δυναμική της ζήτησης να παραμένει δυνατή. Το παγκόσμιο εμπόριο για το 2021/22 προβλέπεται να κινηθεί ελαφρά χαμηλότερα σε 46,44 εκατ. μπάλες (από 46,56 εκατ. μπάλες που ήταν η προηγούμενη εκτίμηση). Λαμβάνοντας υπόψιν τις ανωτέρω εκτιμήσεις για την προσφορά και τη ζήτηση βαμβακιού, τα παγκόσμια αποθέματα αναμένεται να διαμορφωθούν σε 84,31 εκατ. μπάλες (από 85,01 εκατ. μπάλες), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 67,8% από 68,4% που ήταν η προηγούμενη εκτίμηση. Οι περιορισμένες προμήθειες και η ισχυρή ζήτηση πιθανά να συνεχίσουν να ευνοούν την τιμή του βαμβακιού μεσοπρόθεσμα, παρά την πρόσφατη αποτύπωση της μείωσης των θέσεων αγοράς από τους επενδυτές για μειωμένο ρυθμό παγκόσμιας ανάπτυξης.

Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	513
Κινητός MO 50 εβδ	434
Κινητός MO 200 εβδ	335
Υψηλή Τιμή 10ετίας	531
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	512
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	261

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2021/22, σύμφωνα με στοιχεία του USDA, αναμένεται να κινηθεί σε χαμηλότερα επίπεδα, παράλληλα με τις εξαγωγές και τα αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παγκόσμια παραγωγή σόγιας αναμένεται να μειωθεί κατά 8,7 εκατ. τόνους σε 363,9 εκατ. τόνους, λόγω ξηρασίας στη Ν. Αμερική (Βραζιλία -5 εκατ. τόνους, Παραγουάη -2,2 εκατ. τόνους, Αργεντινή -1,5 εκατ. τόνους). Οι χαμηλότερες προμήθειες και οι υψηλότερες τιμές προβλέπεται να μειώσουν την παγκόσμια ζήτηση για ζωοτροφές στην Κίνα, με τις εισαγωγές να εκτιμώνται σε 97 εκατ. τόνους (-3 εκατ. τόνους). Ταυτόχρονα, τα παγκόσμια αποθέματα για το 2021/22 εκτιμώνται σε 92,8 εκατ. τόνους (-2,8 εκατ. τόνους). Εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν λόγο ότι τα σφικτά αποθέματα και η χαμηλή παραγωγή επιδρούν θετικά στην τιμή της. Ωστόσο, η βελτίωση των καιρικών συνθηκών (ύπαρξη βροχοπτώσεων) θεωρούνται κρίσιμες από την αγορά, το επόμενο διάστημα, καθώς αναμένεται να βελτιώσουν τις καλλιέργειες, με πιθανές αρνητικές επιπτώσεις στην τιμή της.

Αγροτικά Προϊόντα

Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,774
Κινητός MO 50 εβδ	2,367
Κινητός MO 200 εβδ	2,203
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,302
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	2,756
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,731

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Σύμφωνα με την έκθεση του USDA, η παραγωγή βοοειδών για το 2021/22 αναθεωρήθηκε πτωτικά, λόγω χαμηλότερου ρυθμού σφαγής, ανεξαρτήτως του βάρους των σφαγίων. Εκτιμάται ότι ο συνολικός αριθμός των βοοειδών, για το 2021, που σφαγιάστηκαν, ήταν 2% χαμηλότερα σε σχέση με το 2019, καθώς οι περιορισμένες γεννήσεις των ζώων, οι δυσμενείς καιρικές συνθήκες, πλήττοντας βοσκότοπους, και οι περιορισμένες προμήθειες ζωοτροφών επηρέασαν σημαντικά την αγορά των βοοειδών. Καθώς η παγκόσμια ζήτηση συνεχώς αυξάνεται, δεδομένου του περιορισμένου όγκου των προμηθειών, οι εξαγωγές των ΗΠΑ για το 2021/22 σε βόειο κρέας προβλέπεται να μειωθούν κατά 5%, ενώ οι εισαγωγές αναμένονται ενισχυμένες για το Μεξικό και τη Βραζιλία. Η αγορά εκτιμά ότι δύναται να συνεχιστούν οι ανοδικές πιέσεις στις τιμές των βοοειδών με βάση τα παραπάνω, όμως θεωρούν ότι η αγορά των βοοειδών βρίσκεται σε υπεραγορασμένο επίπεδο και ενδεχομένως να υπάρξει ενίσχυση των short θέσεων, θέτοντας σε πτώση τις τιμές τους.

Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	258
Κινητός MO 50 εβδ	229
Κινητός MO 200 εβδ	215
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	174

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι παγκόσμιες προμήθειες ρυζιού για το 2021/22 προβλέπονται αυξημένες κατά 0,4 εκατ. τόνους σε 510,3 εκατ. τόνους (+2,8 εκατ. τόνους σε σχέση με πέρυσι), προερχόμενες από υψηλότερη παραγωγή για το Πακιστάν, το Μπαγκλαντές, τις Φιλιππίνες και την Ινδία. Η παγκόσμια κατανάλωση προβλέπεται σε 510,4 εκατ. τόνους (+0,1 εκατ. τόνους σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη) και σχεδόν 7,7 εκατ. τόνους μεγαλύτερη από πέρυσι και τα αποθέματα σε 186,3 εκατ. τόνους (+0,3 εκατ. τόνους σε σχέση με την πρόβλεψη Δεκεμβρίου), με τον λόγο αποθέματα/κατανάλωση να παραμένει στα επίπεδα του προηγούμενου μήνα σε 36,5% από 37,1% το 2020/21. Το παγκόσμιο εμπόριο προβλέπεται σε 50,9 εκατ. τόνους (+1,5 εκατ. τόνους). Η αυξημένη ζήτηση θα συνεχίσει να ευνοεί την τιμή του ρυζιού, ωστόσο οι καιρικές συνθήκες (βροχοπτώσεις) για την παραγωγή χειμερινού ρυζιού στη Νοτιοανατολική Ασία δύναται να έχουν αρνητική επίδραση στις τιμές του ρυζιού μεσοπρόθεσμα.

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



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.

