

ΑΠΡΙΛΙΟΣ
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%)
17/04/2022						
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	100.50	2.49	5.17	9.97	5.24	3.29
Ευρώ/Δολάριο	1.0810	-2.33	-4.69	-10.33	-5.07	-3.88
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	2.45	0.54	1.49	2.29	2.30	0.07
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	2.83	0.66	1.04	1.25	1.21	0.27
S&P500	4393	3.05	-5.80	5.33	-7.84	51.18
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1113	-0.90	-10.36	-17.48	-9.67	1.87
Δείκτης Εμπορευμάτων *	765	10.37	28.18	56.05	36.30	69.95
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	577	-1.53	12.55	31.44	15.57	68.97
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2589	2.12	8.96	10.38	8.25	54.68
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	571	2.16	28.40	42.12	28.36	104.35
Δείκτης Ενέργειας *	375	17.17	34.88	77.02	48.75	70.87

(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%)
17/04/2022						
Σιτάρι	372.49	2.73	55.89	86.15	49.76	156.27
Ζάχαρη	408.89	10.42	15.49	32.90	11.85	63.23
Βαμβάκι	2893.97	19.86	25.04	87.88	32.74	90.68
Καλαμπόκι	287.64	7.75	39.72	49.51	40.23	128.87
Χυμός πορτοκαλιού	3690.34	28.81	27.45	76.00	30.27	75.27
Σόγια	571.48	3.72	30.71	30.02	33.28	98.37
Βοοειδή	2867.38	3.76	7.48	28.94	6.62	13.64
Ακατέργαστο ρύζι	294.75	6.05	20.31	39.28	16.53	61.29

(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

Μικτή εικόνα παρουσίασαν οι διεθνείς μετοχικές αγορές σε μηνιαίο επίπεδο (S&P500 +3,05% και ο MSCI EM -0,90%). Η προσοχή των επενδυτών παρέμεινε στραμμένη στις εξελίξεις στην Ουκρανία, τις κυρώσεις κατά της Ρωσίας και τις επιπτώσεις τους στις εφοδιαστικές αλυσίδες. Παράλληλα, οι επενδυτές εστίασαν στα μακροοικονομικά στοιχεία, με τον πληθωρισμό σε ΗΠΑ και Ευρωζώνη να ανέρχεται σε ιστορικά υψηλά επίπεδα και την πλειοψηφία των πρόδρομων δεικτών να υποχωρεί, αντανακλώντας τις επιπτώσεις του πολέμου. Στο επίκεντρο βρέθηκαν οι Κεντρικές Τράπεζες, με τη Fed να δέχεται εισηγήσεις για υιοθέτηση πιο επιθετικής νομισματικής πολιτικής, με αύξηση του επιτοκίου κατά 50 μ.β. και την EKT να επιβεβαιώνει την ολοκλήρωση του προγράμματος APP στο Q3, αφήνοντας την αύξηση των επιτοκίων για αργότερα. Η απόδοση της αμερικανικής 10ετίας διαμορφώθηκε στο 2,83% και της 2ετίας στο 2,45%, ενισχύοντας την άποψη ότι οι επικείμενες αυξήσεις επιτοκίων από τη Fed θα ενισχύσουν το δολάριο, καθιστώντας τα εμπορεύματα ακριβότερα. Ο πόλεμος στην Ουκρανία οδήγησε σε περαιτέρω άνοδο τις τιμές των εμπορευμάτων, για δεύτερο συνεχόμενο μήνα, όπως και τις διεθνείς πετρελαϊκές τιμές, παράλληλα με τις αναφορές για επιβολή εμπάργκο στο ρωσικό πετρέλαιο από τις ευρωπαϊκές χώρες, στο πλαίσιο των υφιστάμενων κυρώσεων.

Η αναταραχή, που δημιούργησε ο πόλεμος στην Ουκρανία, στην αγορά των αγροτικών προϊόντων, διατήρησε τις τιμές τους σε υψηλά επίπεδα, εντείνοντας τη δυναμική του πληθωρισμού και στον τρέχοντα μήνα. Η συνέχιση της ανόδου των τιμών τους θα εξαρτηθεί από τη διάρκεια των πολεμικών συγκρούσεων, αλλά και από τα δεδομένα που θα διαμορφωθούν την επόμενη του πολέμου, με τις ενδείξεις αποκλιμάκωσης των τιμών να μην είναι ορατές προς το παρόν. Παράλληλα, σύμφωνα με εκτιμήσεις της Ωκεανικής Υπηρεσίας (NOAA), το σύστημα La Ninia ενδέχεται να παραμείνει μέχρι και τον Αύγουστο, κάτι που αναμένεται να έχει αρνητική επίδραση για την καλλιεργητική περίοδο καλαμποκιού και χειμερινού σιταριού στις ΗΠΑ. Για τα σιτηρά (σιτάρι, καλαμπόκι, σόγια), οι ανοδικές πιέσεις στις τιμές τους δύναται να συνεχιστούν ως απόρροια των επιπτώσεων του πολέμου, αλλά και των καιρικών συνθηκών. Για τη ζάχαρη, η περιορισμένη προσφορά δύναται να λειτουργήσει υποστηρικτικά στην τιμή της. Οι ανησυχίες για τον πληθωρισμό και η μείωση του ρυθμού ανάπτυξης ισοσκελιζονται από τις ενδείξεις ότι η ζήτηση για βαμβάκι θα παραμείνει ικανοποιητική, ενισχύοντας την τιμή του. Η αγορά των βοοειδών και πορτοκαλιού θα παραμείνει σφιχτή, λόγω μειωμένης παραγωγής και για το ρύζι η αύξηση της τιμής των λιπασμάτων αποτελεί πρόκληση της νέας καλλιεργητικής περιόδου.

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	528
Κινητός MO 50 εβδ	391
Κινητός MO 200 εβδ	294
Υψηλή Τιμή 10ετίας	529
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	529
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	224

Πηγή: Bloomberg



Περαιτέρω ανοδικά κινήθηκαν τόσο ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων (+2,16%) όσο και ο δείκτης των εμπορευμάτων (+10,37%) σε μηνιαίο επίπεδο, με τη συνέχιση του πολέμου να ενισχύει τις τιμές τους. Αν και ο ρυθμός ανάπτυξης στην Κίνα διαμορφώθηκε στο 4,8% σε ετήσια βάση, η λήψη περιοριστικών μέτρων κατά του covid-19 και η χειροτέρευση της επιδημιολογικής εικόνας, οι οποίες αποτυπώθηκαν στην πτώση των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών, πιθανά να αποτελέσουν τους καταλύτες για σημαντική επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης της το επόμενο διάστημα, θέτοντας σε πιθανή πτωτική τροχιά τις τιμές των εμπορευμάτων. Ταυτόχρονα, η έναρξη ενός νέου κύκλου αύξησης των επιτοκίων από τη Fed, με ενδυνάμωση του δολαρίου, πιθανά να αποτελέσει ανασταλτικό παράγοντα, περιορίζοντας τις θετικές τους αποδόσεις.

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)	372
Κινητός MO 50 εβδ	253
Κινητός MO 200 εβδ	192
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	453
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 υψηλότερες προμήθειες, αυξημένη κατανάλωση, μειωμένο εμπόριο και αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παγκόσμια παραγωγή αναμένεται ενισχυμένη κατά 0,3 εκατ. τόνους σε 778,8 εκατ. τόνους, προερχόμενη από αύξηση της παραγωγής για την Αργεντινή (+0,5 εκατ. τόνους σε 21 εκατ. τόνους) και για το Πακιστάν (+0,5 εκατ. τόνους σε 27,5 εκατ. τόνους). Η παγκόσμια κατανάλωση προβλέπεται να ενισχυθεί (+2,7 εκατ. τόνους), κυρίως λόγω της αύξησης ζήτησης για τρόφιμα, σπόρους και βιομηχανική χρήση για την Ινδία (+4,4 εκατ. τόνους σε 100,9 εκατ. τόνους). Καθώς, όμως, οι πολεμικές εχθροπραξίες συνεχίζονται και οι τιμές του σιταριού παραμένουν υψηλές, το παγκόσμιο εμπόριο αναμένεται να κινηθεί χαμηλότερα, με τις εξαγωγές να προβλέπονται μειωμένες κατά 3,1 εκατ. τόνους σε 201,7 εκατ. τόνους (από 203,1 εκατ. τόνους), προερχόμενες από μειωμένες εξαγωγές για Ε.Ε. (-3,5 εκατ. τόνους) και Ουκρανία (-1,0 εκατ. τόνους). Ωστόσο, παρά τις κυρώσεις και τον επιβαλλόμενο εξαγωγικό φόρο, η Ρωσία συνέχισε να εξαγει σιτάρι, τείνοντας να φτάσει τους 33 εκατ. τόνους. Τα παγκόσμια αποθέματα προβλέπεται να μειωθούν κατά 3,1 εκατ. τόνους σε 278,4 εκατ. τόνους, σε χαμηλό 5ετίας. Με βάση τα παραπάνω, καθώς και τις συνθήκες καλλιέργειας χειμερινού σιταριού στις ΗΠΑ (ψυχρότερος καιρός βάσει εποχής), με τη φύτευση να περιορίζεται, οι αναλυτές εκτιμούν ότι οι ανοδικές πιέσεις δύναται να συνεχιστούν στην τιμή του σιταριού.

Ζάχαρη

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	409
Κινητός MO 50 εβδ	359
Κινητός MO 200 εβδ	276
Υψηλή Τιμή 10ετίας	461
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	414
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	198

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2021/22 αναθεωρήθηκε πτωτικά σε 9,309 εκατ. τόνους, προερχόμενη από πτωτικές αναθεωρήσεις, τόσο στην παραγωγή ζαχαροκάλαμου (3,971 εκατ. τόνους) όσο και ζαχαρότευτλου (5,338 εκατ. τόνους), με τις καιρικές συνθήκες να επιβαρύνουν την παραγωγή. Οι συνολικές εισαγωγές αναμένονται ελαφρώς ενισχυμένες σε 3,058 εκατ. τόνους, ενώ οι εξαγωγές παραμένουν στο επίπεδο της προηγούμενης πρόβλεψης. Η παγκόσμια κατανάλωση προβλέπεται να ενισχυθεί σε 12,505 εκατ. τόνους (από 12,440 εκατ. τόνους). Τα αποθέματα προβλέπονται μειωμένα σε 1,567 εκατ. τόνους (από 1,692 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα προς κατανάλωση σε 12,5% από 13,6%. Για το Μεξικό, αναθεωρήθηκαν ανοδικά τόσο η προσφορά όσο και η κατανάλωση ζάχαρης σε 7,270 εκατ. τόνους και 6,351 εκατ. τόνους αντίστοιχα, ταυτόχρονα με τις εξαγωγές σε 1,939 εκατ. τόνους. Με βάση τα παραπάνω, καθώς και τις προσδοκίες για πιθανό έλλειμμα το 2022/23, η αγορά εκτιμά πιθανές ανοδικές πιέσεις στην τιμή της, με τους διαχειριστές να ενισχύουν τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ σε υψηλό 11 μηνών (22.787 στις 12/4).

Αγροτικά Προϊόντα

Καλαμπόκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	288
Κινητός MO 50 εβδ	212
Κινητός MO 200 εβδ	154
Υψηλή Τιμή 10ετίας	288
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	288
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 ανοδικά σε 1,210.5, προερχόμενη από τη Βραζιλία, την Ε.Ε., την Ινδονησία και το Πακιστάν, με εκείνη στις ΗΠΑ να παραμένει αμετάβλητη (383,9 εκατ. τόνους). Για δεύτερο συνεχόμενο μήνα, αναθεωρήθηκαν πτωτικά οι εξαγωγές της Ουκρανίας κατά 4,5 εκατ. τόνους σε 23 εκατ. τόνους, ενώ, σύμφωνα με δημοσιεύματα, γίνεται προσπάθεια εύρεσης εναλλακτικών οδών, πχ σιδηροδρομικών, επιτρέποντας τις εξαγωγές ορισμένων ποσοτήτων ουκρανικού καλαμποκιού προς την Ευρώπη. Πτωτική αναθεώρηση προβλέπεται για τις εξαγωγές της Σερβίας (-1 εκατ. τόνους), μετά την προσωρινή απαγόρευση της χώρας για εξαγωγές σιτηρών, σε προσπάθεια εξασφάλισης επαρκών εγχώριων προμηθειών. Με βάση τα παραπάνω, το παγκόσμιο εμπόριο αναμένεται να μειωθεί κατά 2,9 εκατ. τόνους σε 189,7 εκατ. τόνους. Καθώς ο πόλεμος στην Ουκρανία συνεχίζεται και οι καιρικές συνθήκες στις ΗΠΑ εμποδίζουν την έναρξη φύτευσης, η απώλεια των εξαγωγών καλαμποκιού της Ουκρανίας κάνει τις παγκόσμιες προμήθειες ακόμα πιο σφιχτές, κάτι το οποίο θα μπορούσε να συντελέσει στη διατήρηση των υψηλών τιμών του καλαμποκιού μεσοπρόθεσμα, ξεπερνώντας, ενδεχομένως, και το πρόσφατο υψηλό 10ετίας που έφτασε η τιμή του.

Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,690
Κινητός MO 50 εβδ	2,577
Κινητός MO 200 εβδ	2,352
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,562
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,763
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,692
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,842

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή πορτοκαλιού για το 2021/22, σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, αναμένεται μειωμένη κατά 28% σε 38,2 εκατ. κουτιά στη Φλόριντα -αντιστοιχεί στο ένα τέταρτο από ότι ήταν το 2005- καθώς οι χαμηλές θερμοκρασίες από αρχές του έτους αποδυνάμωσαν τις καλλιέργειες εσπεριδοειδών. Ταυτόχρονα, η μειωμένη σοδειά της Βραζιλίας, που υπονομεύτηκε από παγετούς και ξηρασία το προηγούμενο έτος, καθώς και το αυξημένο μεταφορικό κόστος, συνέβαλαν σε αύξηση της τιμής του χυμού κατά 66%, με τα αποθέματα χυμού πορτοκαλιού στη Βραζιλία να αναμένονται ακόμα χαμηλότερα από το 2017. Οι δυσμενείς καιρικές συνθήκες, η ασθένεια (πρασίνισμα των εσπεριδοειδών) και οι αυξημένες τιμές των λιπασμάτων, σύμφωνα με την αγορά, αναμένονται να αυξήσουν τους κινδύνους για την παραγωγή, με την καταναλωτική ζήτηση να παραμένει δυνατή, ως απόρροια της συνέχισης του πανδημικού κύματος, ευνοώντας και από τις δύο πλευρές το περιθώριο περαιτέρω ανόδου της τιμής του χυμού πορτοκαλιού μεσοπρόθεσμα.



Αγροτικά Προϊόντα

Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,894
Κινητός MO 50 εβδ	2,040
Κινητός MO 200 εβδ	1,533
Υψηλή Τιμή 10ετίας	2,896
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	2,896
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 αφορούν ελαφρά υψηλότερη παραγωγή σε 120,2 εκατ. μπάλες (+7,5% σε σχέση με πέρυσι), προερχόμενη από αύξηση για τις ΗΠΑ, τη Βραζιλία, το Πακιστάν και την Αυστραλία, παρά τις μειώσεις στην Κίνα και στην Ινδία. Παράλληλα, η παγκόσμια συγκομιδή αναμένεται υψηλότερη σε 32,1 εκατ. εκτάρια (79,2 εκατ. στρέμματα), ωστόσο χαμηλότερη από τον μέσο όρο 5ετίας (32,5 εκατ. εκταρίων). Η παγκόσμια ζήτηση προβλέπεται σε 124,1 εκατ. μπάλες (+2,1 εκατ. μπάλες από την περσινή περίοδο), ενώ το παγκόσμιο εμπόριο αναμένεται να μειωθεί κατά 5,5%, από το επίπεδο ρεκόρ του 2020/21 (48,5 εκατ. μπάλες). Σύμφωνα με τις προβλέψεις, τα παγκόσμια αποθέματα αναμένεται να μειωθούν κατά 4,0 εκατ. μπάλες σε 83,4 εκατ. μπάλες, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα προς κατανάλωση στο χαμηλότερο επίπεδο 3ετίας, γεγονός που ενδέχεται να συνεχίσει να λειτουργεί υποστηρικτικά των τιμών του βαμβακιού, παρά το σχετικά υψηλό επίπεδο αποτίμησής του, το οποίο δύναται να οδηγήσει σε ρευστοποίηση των θέσεων και αποκόμιση κερδών.

Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	571
Κινητός MO 50 εβδ	454
Κινητός MO 200 εβδ	346
Υψηλή Τιμή 10ετίας	572
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	572
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, όπως η σύνθλιψη, το εμπόριο και τα αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται να μειωθεί σε 350,70 εκατ. τόνους, προερχόμενη από μειωμένες καλλιέργειες σε Βραζιλία και Παραγουάη. Παράλληλα, προβλέπεται χαμηλότερη παραγωγή σε σύνθλιψη σόγιας για την Ουκρανία, οδηγώντας σε χαμηλότερες προμήθειες σόγιας και σογιέλαιου, σε αγορές όπως της Ινδία, της Κίνας, της Ε.Ε. και της Τουρκίας, ενώ αντιστάθμισμα των παραπάνω μειώσεων φαίνεται να αποτελεί η ενίσχυση των εισαγωγών σε φοινικέλαιο από την Κίνα, σογιέλαιου από την Ινδία και σογιάλεου από την Τουρκία. Οι υψηλές τιμές και η περιορισμένη παραγωγή διατήρησαν τις προβλέψεις για το παγκόσμιο εμπόριο και τη ζήτηση στο επίπεδο του προηγούμενου μήνα (158,6 εκατ. τόνους και 90,0 εκατ. τόνους αντίστοιχα). Οι αναλυτές εκτιμούν πιθανή συνέχιση ανοδικών πιέσεων στην τιμή της, η οποία αποτυπώθηκε στην ενίσχυση των θέσεων αγοράς στα ΣΜΕ (178.210 στις 12/4), με την αβεβαιότητα, στην αποκλιμάκωση των εχθροπραξιών, να παραμένει στο επίκεντρο.

Αγροτικά Προϊόντα

Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,867
Κινητός MO 50 εβδ	2,470
Κινητός MO 200 εβδ	2,237
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,302
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	2,869
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,731

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Σύμφωνα με την έκθεση του USDA, η παραγωγή βοοειδών για το 2021/22 αναμένεται να κινηθεί σε χαμηλότερα επίπεδα, καθώς το υψηλότερο κόστος ζωοτροφών, οι συνθήκες ξηρασίας που μαστίζουν τις μεσοδυτικές πολιτείες των ΗΠΑ και οι υψηλές τιμές ενέργειας έχουν οδηγήσει τους παραγωγούς σε σημαντικές περικοπές των κοπαδιών τους, μειώνοντας, ταυτόχρονα, και τον ρυθμό σφαγής των βοοειδών, με την παγκόσμια ζήτηση, όμως, να παραμένει υψηλή. Οι εξαγωγές βόειου κρέατος, όπως και οι εισαγωγές διατηρήθηκαν στο επίπεδο της προηγούμενης πρόβλεψης. Σύμφωνα με εκτιμήσεις, η αγορά των βοοειδών ενδέχεται να παραμείνει σφιχτή μεσοπρόθεσμα, κάτι το οποίο αποτυπώθηκε στην πρόσφατη ενίσχυση των θέσεων αγοράς στα ΣΜΕ βοοειδών (10,873 στις 12/4). Ωστόσο, το σχετικά υψηλό επίπεδο αποτίμησης τους πιθανά να αποτελέσει παράγοντα εμφάνισης πτωτικών πιέσεων στην τιμή τους βραχυπρόθεσμα.

Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	295
Κινητός MO 50 εβδ	240
Κινητός MO 200 εβδ	219
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	180

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά του ρυζιού το 2021/22 αφορούν χαμηλότερη παραγωγή, αυξημένο εμπόριο, ελαφρά υψηλότερη χρήση και μειωμένα αποθέματα. Η παγκόσμια παραγωγή αναμένεται σε 513,0 εκατ. τόνους (-1,0 εκατ. τόνους), προερχόμενη από πτωτική αναθεώρηση της παραγωγής για τη Βραζιλία, την Κολομβία και το Μεξικό. Παράλληλα, η παγκόσμια κατανάλωση προβλέπεται ελαφρώς ενισχυμένη κατά 0,1 εκατ. τόνους σε 511,2 εκατ. τόνους, όπως και το παγκόσμιο εμπόριο (52,5 εκατ. τόνους), λόγω της ενίσχυσης των εξαγωγών από Ταϊλάνδη και Πακιστάν. Τα παγκόσμια αποθέματα εκτιμώνται σε 188,8 εκατ. τόνους, προερχόμενα από μείωση σε Ινδονησία και Ινδία, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα προς κατανάλωση σε 36,9% από 37,1% το 2020/21. Εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν λόγο ότι το αυξανόμενο κόστος χρήσης λιπασμάτων, το οποίο συρρικνώνει την παραγωγή ρυζιού, ευνοεί από τη μια μεριά την τιμή του, αλλά από την άλλη πιθανά να επιδεινώσει τα επίπεδα της επισιτιστικής ασφάλειας, καθώς αποτελεί βασικό στοιχείο στην παγκόσμια διατροφική πυραμίδα.

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 εκπεφρασμένα 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.

