



ΔΕΛΤΙΟ ΤΥΠΟΥ

Μηνιαίο Ενημερωτικό Δελτίο Τιμών Αγροτικών Προϊόντων από την Τράπεζα Πειραιώς Οκτώβριος 2021

Ενισχύθηκαν σε μηνιαίο επίπεδο οι διεθνείς μετοχικές αγορές (S&P500 +0,87%, MSCI +0,34%), με τις ανησυχίες για την ενίσχυση των πληθωριστικών πιέσεων στις ΗΠΑ να παραμένουν στο προσκήνιο. Στην Ευρωζώνη, οι πολύ υψηλές τιμές των ενεργειακών πόρων και των πρώτων υλών προκαλούν ανησυχία, με την πλειοψηφία, όμως, των πρόδρομων δεικτών να παραμένει σε υψηλό επίπεδο.

Στο επίκεντρο του επενδυτικού ενδιαφέροντος βρέθηκαν οι συνεδριάσεις των Κεντρικών Τραπεζών των ΗΠΑ, του Ηνωμένου Βασιλείου και της Νορβηγίας, όπου διαφάνηκε η στροφή προς μια πιο αυστηρή νομισματική πολιτική. Από την άλλη, τις ανησυχίες για την ανάπτυξη τροφοδότησαν αφενός η μείωση των προβλέψεων του ΔΝΤ για την πορεία της παγκόσμιας οικονομίας και αφετέρου η επιβράδυνση που διαφαίνεται στην Κίνα.

Οι αποδόσεις της αμερικανικής 10ετίας και 2ετίας διαμορφώθηκαν στο 1,57% και 0,39% αντίστοιχα. Το δολάριο ενισχύθηκε, τόσο έναντι του ευρώ όσο και ενός καλαθιού νομισμάτων. Σημαντική ήταν η ενίσχυση για το πετρέλαιο και τις τιμές των βιομηχανικών μετάλλων, καθώς η εκτίναξη των τιμών φυσικού αερίου και του άνθρακα στρέφει τους παγκόσμιους παραγωγούς ενέργειας στη χρήση αργού πετρελαίου, με τις διαταραχές στην εφοδιαστική αλυσίδα να παραμένουν.

Γενικότερα παρατηρούνται θετικές αποδόσεις και για τις τιμές των αγροτικών προϊόντων σε μηνιαίο επίπεδο, με εξαιρέσεις τον χυμό πορτοκαλιού και τη σόγια.

Οι επιπτώσεις της κλιματικής αλλαγής, οι προκλήσεις στην εφοδιαστική αλυσίδα, το υψηλό ενεργειακό κόστος και το κόστος των πρώτων υλών πιθανά να συνεχίσουν να ευνοούν τις τιμές των προϊόντων, σύμφωνα με την έκθεση του Τμήματος Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA). Ευνοϊκά αναμένεται να κινηθούν οι τιμές σιταριού λόγω περιορισμένων προμηθειών και του βαμβακιού ένεκα της διαφαινόμενης ζήτησης. Αντιθέτως πτωτική πίεση αναμένεται να ασκηθεί στη ζάχαρη λόγω πιθανού πλεονάσματος από τις υψηλότερες εκτιμήσεις για την παραγωγή, στο καλαμπόκι ένεκα της αναμενόμενης ενίσχυσης της παραγωγής και των αποθεμάτων σε συνδυασμό με τον μετριασμό της ζήτησης από την Κίνα, καθώς και στην τιμή της σόγιας εξαιτίας των πιθανών εξελίξεων στην επαναξιολόγηση της συμφωνίας ΗΠΑ-Κίνας- αν και οι εκτιμήσεις για την παραγωγή κρίνονται θετικές.

Όσον αφορά τις καιρικές συνθήκες, σύμφωνα με την Εθνική Υπηρεσία Ωκεανών και Ατμόσφαιρας των ΗΠΑ (NOAA), η εμφάνιση του φαινομένου La-Ninia (ξηρασία) είναι πιθανό να συνεχιστεί, έχοντας ηπιότερο αρνητικό αντίκτυπο στην παραγωγή σε σχέση με το El-Ninio, οι ενδείξεις του οποίου εκτιμώνται οριακές. Παρότι ο δείκτης εμπορευμάτων ενισχύθηκε σημαντικά (+9,81%), ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων περιορίσε την άνοδο του κατά 1,47%. Ως πιθανή αιτία φαίνεται να είναι η αναμενόμενη επιβράδυνση της οικονομικής ανάπτυξης της Κίνας (συγκράτηση των οικονομικών στοιχείων), με τη ζήτηση, όμως, να παραμένει δυνατή. Η τεχνική εικόνα του δείκτη εξακολουθεί να παραμένει ουδέτερη βραχυπρόθεσμα.

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



Επιπλέον, η σταδιακή περικοπή του έκτακτου προγράμματος αγοράς περιουσιακών στοιχείων από την Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ, Fed (πιθανότατα μέσα Νοεμβρίου), πιθανά να ενισχύσει το δολάριο, θέτοντας σε πτωτική πίεση τις τιμές των αγροτικών προϊόντων, με την επανέναρξη και επαναξιολόγηση των διαπραγματεύσεων εμπορικής συμφωνίας ΗΠΑ-Κίνας να δημιουργεί περαιτέρω προβληματισμό και ανησυχία στην αγορά.

Το Δελτίο Τιμών Αγροτικών Προϊόντων, το οποίο υλοποιείται, για τον Αγροτικό Τομέα της Τράπεζας Πειραιώς από τη Μονάδα Οικονομικής Ανάλυσης & Επενδυτικής Στρατηγικής, απευθύνεται σε εξαιρετικά ευρύ κοινό, που δραστηριοποιείται στον αγροδιατροφικό τομέα.

Επισυνάπτεται το 10ο Δελτίο Τιμών Αγροτικών Προϊόντων για το 2021, της Τράπεζας Πειραιώς.

Αθήνα, 21 Οκτωβρίου 2021

ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ
2021

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

Αγροτικά Προϊόντα

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



Αγροτικά Προϊόντα

Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Επιλεγμένες Αξίες	Τιμή Κλεισίματος 17/10/21	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από την αρχή του έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	93.94	0.99	1.54	0.46	4.64	-1.86
Ευρώ/Δολάριο	1.1601	-1.25	-1.86	-1.61	-5.21	1.11
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	0.39	0.18	0.17	0.25	0.26	-2.48
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	1.57	0.23	0.28	0.82	0.89	-1.61
S&P500	4471	0.87	3.33	28.35	19.04	61.49
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1284	0.34	-4.21	14.20	-0.59	32.21
Δείκτης Εμπορευμάτων *	592	9.81	12.03	63.19	44.51	25.15
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	536	10.66	16.11	55.71	40.35	56.96
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2321	1.32	-3.52	-6.93	-7.21	45.30
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	414	1.47	1.42	28.95	12.58	41.82
Δείκτης Ενέργειας *	281	13.69	17.69	98.21	70.87	16.66

(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	Τιμή σε EUR/tn 17/10/21	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από την αρχή του έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
Σιτάρι	232.60	4.41	7.97	18.65	20.82	41.56
Ζάχαρη	376.46	3.04	13.88	38.68	34.77	41.24
Βαμβάκι	2040.73	16.54	20.54	55.15	44.86	36.06
Καλαμπόκι	178.51	0.70	-3.68	32.18	14.53	40.30
Χυμός πορτοκαλιού	2317.77	-13.24	-3.14	7.04	4.28	-15.54
Σόγια	385.89	-4.70	-14.73	17.22	-2.38	39.53
Βοοειδή	2395.24	3.37	6.78	18.83	17.59	10.23
Ακατέργαστο ρύζι	235.22	2.68	6.67	13.16	17.80	25.07

(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 ενισχύθηκαν σε μηνιαίο επίπεδο (S&P500 +0,87%, MSCI +0,34%), με τις ανησυχίες για την ενίσχυση των πληθωριστικών πιέσεων στις ΗΠΑ να παραμένουν στο προσκήνιο. Στην Ευρωζώνη, οι πολύ υψηλές τιμές των ενεργειακών πόρων και των πρώτων υλών προκαλούν ανησυχία, με την πλειοψηφία, όμως, των πρόδρομων δεικτών να παραμένει σε υψηλό επίπεδο. Στο επίκεντρο του επενδυτικού ενδιαφέροντος βρέθηκαν οι συνεδριάσεις των ΚΤ των ΗΠΑ, του Η.Β. και της Νορβηγίας, όπου διαφάνηκε ότι στρέφονται προς μια πιο αυστηρή νομισματική πολιτική. Από την άλλη, τις ανησυχίες για την ανάπτυξη τροφοδότησαν αφενός η μείωση των προβλέψεων του ΔΝΤ για την πορεία της παγκόσμιας οικονομίας και αφετέρου η επιβράδυνση που διαφαίνεται στην Κίνα. Οι αποδόσεις της αμερικανικής 10ετίας και 2ετίας διαμορφώθηκαν στο 1,57% και 0,39% αντίστοιχα. Το δολάριο ενισχύθηκε, τόσο έναντι του ευρώ όσο και ενός καλαθιού νομισμάτων. Σημαντική ήταν η ενίσχυση για το πετρέλαιο και για τις τιμές των βιομηχανικών μετάλλων, καθώς η εκτίναξη των τιμών φυσικού αερίου και άνθρακα στρέφει τους παγκόσμιους παραγωγούς ενέργειας στη χρήση αργού, με τις διαταραχές στην εφοδιαστική αλυσίδα να παραμένουν.

Θετικές αποδόσεις σημείωσαν οι τιμές των αγροτικών προϊόντων σε μηνιαίο επίπεδο. Μοναδικές εξαιρέσεις αποτέλεσαν ο χυμός πορτοκαλιού και η σόγια. Οι επιπτώσεις της κλιματικής αλλαγής, οι προκλήσεις στην εφοδιαστική αλυσίδα, το υψηλό ενεργειακό κόστος και το κόστος των πρώτων υλών πιθανά να συνεχίσουν να ευνοούν τις τιμές των προϊόντων, σύμφωνα με την έκθεση του USDA. Για το σιτάρι, οι περιορισμένες προμήθειες πιθανά να ευνοήσουν την τιμή του. Η αναμενόμενη ενίσχυση της παραγωγής και των αποθεμάτων καλαμποκιού σε συνδυασμό με μετριασμό της ζήτησης από την Κίνα, πιθανά να ασκήσουν πτωτική πίεση στην τιμή του. Οι πιθανές εξελίξεις στην επαναξιολόγηση της συμφωνίας ΗΠΑ-Κίνας ενδέχεται να έχουν αρνητικό αντίκτυπο στην τιμή της σόγιας, με τις εκτιμήσεις, όμως, για την παραγωγή, να κρίνονται θετικές. Για το βαμβάκι, καθώς οι προοπτικές της ζήτησης παραμένουν δυνατές, με την παγκόσμια οικονομία να ανακάμπτει, αν και με μέτριο ρυθμό, η τιμή του πιθανότατα θα συνεχίσει να ευνοείται. Στη ζάχαρη, η πιθανή εμφάνιση πλεονάσματος, λόγω υψηλότερων εκτιμήσεων για την παραγωγή, ενδέχεται να ασκήσει πτωτική πίεση. Οι πιο «σφιχτές προμήθειες» στην αγορά βοοειδών, τόσο για φέτος όσο και για του χρόνου, πιθανά να ευνοήσουν την τιμή τους.

Όσον αφορά τις καιρικές συνθήκες (NOAA), η εμφάνιση του φαινομένου La-Ninia (ξηρασία) είναι πιθανό να συνεχιστεί, έχοντας ηπιότερο αρνητικό αντίκτυπο στην παραγωγή σε σχέση με το El-Ninio, οι ενδείξεις του οποίου εκτιμώνται οριακές.

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	357
Κινητός MO 50 εβδ	330
Κινητός MO 200 εβδ	270
Υψηλή Τιμή 10ετίας	388
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	388
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	224



Πηγή: Bloomberg

Παρότι ο δείκτης εμπορευμάτων ενισχύθηκε σημαντικά (+9,81%), ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων περιόρισε την άνοδο του κατά 1,47%. Ως πιθανή αιτία φαίνεται να είναι η αναμενόμενη επιβράδυνση της οικονομικής ανάπτυξης της Κίνας (συγκράτηση των οικονομικών στοιχείων), με τη ζήτηση, όμως, να παραμένει δυνατή. Παράλληλα, η τεχνική εικόνα του δείκτη εξακολουθεί να παραμένει ουδέτερη βραχυπρόθεσμα. Επιπλέον, η σταδιακή περικοπή του έκτακτου προγράμματος αγοράς περιουσιακών στοιχείων από τη Fed (πιθανότατα μέσα Νοεμβρίου), ενισχύοντας το δολάριο, ενδεχομένως να θέσει σε πτωτική πίεση τις τιμές των αγροτικών προϊόντων, με την επανέναρξη και επαναξιολόγηση των διαπραγματεύσεων εμπορικής συμφωνίας ΗΠΑ-Κίνας να δημιουργεί περαιτέρω προβληματισμό και ανησυχία στην αγορά.

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)	233
Κινητός MO 50 εβδ	205
Κινητός MO 200 εβδ	174
Υψηλή Τιμή 10ετίας	285
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	239
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	137

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Οι παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά σιταριού το 2021/22, σύμφωνα με έκθεση του USDA, αφορούν μειωμένη παραγωγή, χαμηλότερη κατανάλωση, σχεδόν αμετάβλητο εμπόριο και μικρότερα αποθέματα. Η παγκόσμια παραγωγή αναθεωρήθηκε πτωτικά, σε 775,9 εκατ. τόνους (-4,4 εκατ. τόνους σε σχέση με προηγούμενη πρόβλεψη), προερχόμενη από σημαντικές περικοπές παραγωγής στον Καναδά, το Ιράν και τις ΗΠΑ. Επιπλέον, αναθεωρήθηκε πτωτικά η παγκόσμια κατανάλωση σε 785,5 εκατ. τόνους (-1,5 εκατ. τόνους), λόγω περικοπών στις ζωοτροφές, καθώς και στην κατανάλωση τροφίμων, σπόρων και στη βιομηχανική χρήση. Το παγκόσμιο εμπόριο παραμένει σχετικά ισχυρό, παρά τις ανησυχίες για την παραγωγή και τις υψηλότερες τιμές εξαγωγής. Τα παγκόσμια αποθέματα προβλέπεται να μειωθούν κατά 6 εκατ. τόνους σε 277,2 εκατ. τόνους (33% χαμηλότερα από τα αποθέματα την περίοδο 2016/17), προερχόμενα από πτωτική αναθεώρηση σε Αυστραλία και Ε.Ε. (κυρίως Ρωσία με πτωτική αναθεώρηση κατά 500.000 τόνους σε 9,5 εκατ. τόνους). Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω, καθώς και το υψηλό κόστος παραγωγής (λιπάσματα, υψηλότερες τιμές ενέργειας), η αγορά εκτιμά ότι θα περιοριστεί σημαντικά η φύτευση καλλιεργειών κατά την επόμενη περίοδο, κάτι το οποίο αναμένεται να ευνοήσει την τιμή του σιταριού, με τις προσδοκίες της ζήτησης να υπερβαίνουν σε σχέση με την προσφορά.

Ζάχαρη

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	376
Κινητός MO 50 εβδ	314
Κινητός MO 200 εβδ	258
Υψηλή Τιμή 10ετίας	461
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	387
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	198

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ, για το 2021/22, προβλέπεται σε 9,286 εκατ. τόνους, με μια σημαντική ανοδική αναθεώρηση της παραγωγής από ζαχαρότευτλα (5,348 εκατ. τόνους) και από ζαχαροκάλαμο (3,939 εκατ. τόνους). Οι συνολικές εισαγωγές υποχώρησαν ελαφρώς (3,000 εκατ. τόνους), ενώ οι εξαγωγές παρέμειναν αμετάβλητες. Η εκτιμώμενη κατανάλωση ζάχαρης παρέμεινε στα επίπεδα του προηγούμενου μήνα (12,340 εκατ. τόνους). Παράλληλα, τα αποθέματα ζάχαρης προβλέπονται χαμηλότερα σε 1,627 εκατ. τόνους (από 1,666 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 13,18% από 13,50%. Για το Μεξικό, οι προβλέψεις κάνουν λόγο για αύξηση της παραγωγής κατά 131.000 τόνους σε 5,940 εκατ. τόνους (σχετική βελτίωση καιρικών συνθηκών). Καθώς οι τιμές της ζάχαρης έφτασαν σε υψηλό 4ετίας, λόγω των ανησυχιών για τον αντίκτυπο της ξηρασίας στη Βραζιλία, επενδυτές προέβλεψαν πρόσφατα σε ρευστοποίηση των θέσεών τους για αποκόμιση κερδών, ωθώντας την τιμή της σε χαμηλό δύο μηνών. Λαμβάνοντας υπόψη τις προβλέψεις για αυξημένη παραγωγή, με εμφάνιση πιθανού πλεονάσματος, η αγορά εκτιμά ότι πτωτικές πιέσεις θα μπορούσαν να εμφανιστούν στην τιμή της μεσοπρόθεσμα.

Αγροτικά Προϊόντα

Καλαμπόκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	179
Κινητός MO 50 εβδ	182
Κινητός MO 200 εβδ	141
Υψηλή Τιμή 10ετίας	267
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	250
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	103

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn

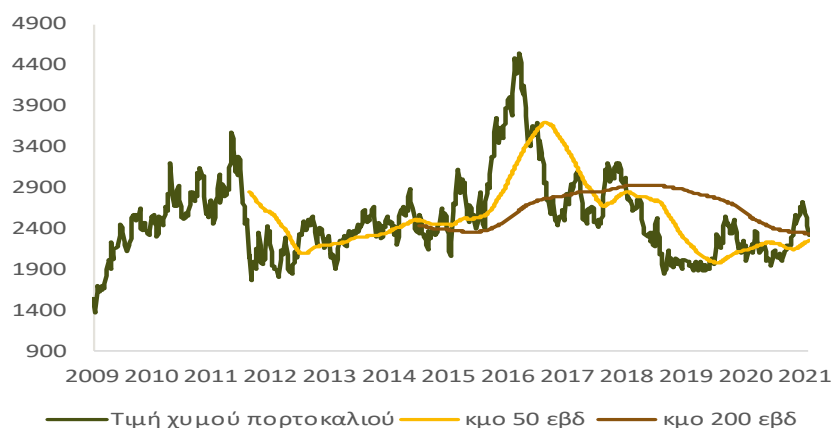


Οι παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά καλαμποκιού 2021/22, σύμφωνα με έκθεση του USDA, αφορούν υψηλότερη παραγωγή, αυξημένες εξαγωγές, χαμηλότερη χρήση για κατανάλωση και ζωοτροφές και μεγαλύτερα αποθέματα. Η παγκόσμια παραγωγή προβλέπεται να αυξηθεί κατά 11,7 εκατ. τόνους σε 1.197,7 εκατ. τόνους, προερχόμενη από αύξηση της παραγωγής σε Κίνα (σχετική βελτίωση καιρικών συνθηκών), Αργεντινή (χαμηλότεροι φόροι στις εξαγωγές), Αυστραλία και Ουκρανία. Η παγκόσμια χρήση καλαμποκιού σε τρόφιμα, σπόρους και βιομηχανική χρήση προβλέπεται μειωμένη κατά 1 εκατ. και 3 εκατ. αντίστοιχα, κυριαρχούμενη από αλλαγές στην Κίνα, καθώς και από το γεγονός ότι οι τιμές-ρεκόρ του καλαμποκιού προγενέστερα ενίσχυσαν τη χρήση εναλλακτικών σιτηρών (κριθιού και σόργου) για ζωοτροφές, μειώνοντας την κατανάλωση του καλαμποκιού (εκτίμηση για μείωση κατά 3 εκατ. τόνους). Το παγκόσμιο εμπόριο αναθεωρήθηκε ανοδικά κατά 1 εκατ. τόνους σε 192,4 εκατ. τόνους, με τις εξαγωγές των ΗΠΑ να εκτιμώνται σε 62,5 εκατ. τόνους και της Αργεντινής σε 38,5 εκατ. τόνους. Με τη σημαντική ενίσχυση της προσφοράς και την πτώση της χρήσης του, τα αποθέματα καλαμποκιού για το 2021/22 αναμένεται να ενισχυθούν σε 92 εκατ. τόνους. Με βάση τα παραπάνω, η αγορά εκτιμά ότι η προβλεπόμενη ενίσχυση της παραγωγής και των αποθεμάτων και ο μετριασμός της ζήτησης από την Κίνα πιθανά να ασκήσουν πτωτική πίεση στην τιμή του μεσοπρόθεσμα.

Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,318
Κινητός MO 50 εβδ	2,255
Κινητός MO 200 εβδ	2,342
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,562
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,763
Υψηλή Τιμή 3ετίας	2,804
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,842

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή πορτοκαλιού για το 2021/22, σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, αναθεωρήθηκε πτωτικά, (11%), σε ακόμη χαμηλότερα επίπεδα από το 2020/21. Αιτία αυτής της πτώσης είναι η επανεμφάνιση της «πράσινης» ασθένειας η οποία απειλεί την παραγωγικότητα των δέντρων, ενώ, ταυτόχρονα, αυξάνει το κόστος παραγωγής ως αντικατάσταση των μολυσματικών δέντρων. Συνέπεια αυτού, προβλέπεται μειωμένη φύτευση κατά 3% στη Φλόριντα, τις εξαγωγές να προβλέπονται χαμηλότερες κατά 8% και τις εισαγωγές κατά 6%. Αν και τα παραπάνω έχουν θετικό αντίκτυπο στην τιμή, οι διαχειριστές έχουν μειώσει σημαντικά τις θέσεις τους σε χαμηλό 18 εβδομάδων, το οποίο αποτυπώνει ότι πιθανά οι πτωτικές πιέσεις να συνεχιστούν βραχυπρόθεσμα. Ωστόσο, η συνέχιση της πανδημίας και η στροφή στα εποχιακά πρότυπα με ενίσχυση της ζήτησης για χυμό πορτοκαλιού πιθανά να ευνοήσει την τιμή του μεσοπρόθεσμα.

Αγροτικά Προϊόντα

Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,041
Κινητός MO 50 εβδ	1,579
Κινητός MO 200 εβδ	1,423
Υψηλή Τιμή 10ετίας	2,108
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	2,108
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 ανοδικά σε 120,3 εκατ. μπάλες, οριακά υψηλότερη από την προηγούμενη πρόβλεψη, προερχόμενη από εκτιμώμενη αύξηση της παραγωγής για Τουρκία και Πακιστάν. Η παγκόσμια έκταση συγκομιδής αναμένεται στα 32,6 εκατ. εκτάρια (περίπου 80 εκατ. στρέμματα), υψηλότερη από την προηγούμενη σεζόν. Η παγκόσμια κατανάλωση αναμένεται να αυξηθεί σχεδόν 3% αυτή τη σεζόν, καθώς συνεχίζει να ανακάμπτει η οικονομία και η ζήτηση για προϊόντα βαμβακιού. Το παγκόσμιο εμπόριο αναμένεται σε 46,4 εκατ. μπάλες, με τις εξαγωγές της Βραζιλίας, των ΗΠΑ και της Ινδίας να εκτιμώνται σε χαμηλότερα επίπεδα. Με βάση τις τελευταίες προβλέψεις για την προσφορά και τη ζήτηση βαμβακιού, τα παγκόσμια αποθέματα αναμένονται σε 87,1 εκατ. μπάλες το 2021/22 (-3,2 εκατ. μπάλες σε σχέση με πέρυσι). Με τη ζήτηση για βαμβάκι να ενισχύεται και τα αποθέματα να μειώνονται, σχεδόν για τρία έτη, η τιμή του βαμβακιού, σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, αναμένεται να κινηθεί σε υψηλότερα επίπεδα, κάτι το οποίο αποτυπώθηκε στην πρόσφατη ενίσχυση της τιμής του. Ωστόσο, μια οικονομική επιβράδυνση δύναται να λειτουργήσει αρνητικά.

Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	386
Κινητός MO 50 εβδ	418
Κινητός MO 200 εβδ	324
Υψηλή Τιμή 10ετίας	531
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	490
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	261

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2021/22, σύμφωνα με στοιχεία του USDA, αναμένεται να μειωθεί κατά 1 εκατ. τόνους σε 51 εκατ. τόνους, με παράλληλη πτωτική αναθεώρηση της στρεμματικής απόδοσης σε 16,9 εκατ. εκτάρια (από 17,2 εκατ. εκτάρια), καθώς οι παραγωγοί σόγιας στην Αργεντινή αναμένεται να φυτέψουν λιγότερη για το 2021/22, παρά τις πρόσφατες ευεργετικές βροχοπτώσεις την περίοδο του Σεπτεμβρίου. Παράλληλα, στη Βραζιλία, οι εξαγωγές προβλέπονται να μειωθούν κατά 350.000 τόνους σε 81,65 εκατ. τόνους, καθώς ο κύριος εμπορικός εταίρος της Βραζιλίας, η Κίνα, έχει επιβραδύνει σημαντικά τις αγορές σόγιας, ενισχύοντας, παράλληλα, τα αποθέματά της σε 26,95 εκατ. τόνους για το 2021/22. Αν και τα παραπάνω στοιχεία επιδρούν θετικά στην τιμή της σόγιας, οι εξελίξεις, σχετικά με την επαναδιαπραγμάτευση της πρώτης φάσης της εμπορικής συμφωνίας ΗΠΑ-Κίνας, πιθανά να ασκήσει πτωτική πίεση μεσοπρόθεσμα.



Αγροτικά Προϊόντα

Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,395
Κινητός MO 50 εβδ	2,172
Κινητός MO 200 εβδ	2,166
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,302
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	2,545
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,731

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Σύμφωνα με την έκθεση του USDA, η παραγωγή βοοειδών για το 2021/22 αναθεωρήθηκε ανοδικά σε σχέση με την πρόβλεψη του προηγούμενου μήνα για το Β' εξάμηνο του 2021, λόγω αναμενόμενων βαρύτερων σφαγίων και υψηλότερου ρυθμού σφαγής, ενώ για το 2022 προβλέπεται μειωμένη παραγωγή βοοειδών. Παράλληλα, οι προβλέψεις για τις εισαγωγές βόειου κρέατος αναμένονται ενισχυμένες, αντανακλώντας τη συνεχιζόμενη ισχυρή ζήτηση, ενώ οι εξαγωγές παρέμειναν σχετικά αμετάβλητες. Καθώς τα προβλήματα στην εφοδιαστική αλυσίδα συνεχίζουν να υφίστανται (μειωμένο προσωπικό, περιορισμοί λόγω της πανδημίας), με παράλληλη ενίσχυση του ενεργειακού κόστους και του κόστους των ζωοτροφών, ενώ η ζήτηση εξακολουθεί να παραμένει ισχυρή, η αγορά εκτιμά ότι οι τιμές των βοοειδών πιθανότατα να συνεχίσουν να ευνοούνται. Αντίστοιχη εικόνα εμφανίζει η αγορά κοτόπουλου-γαλοπούλας και χοιρινού, με τις προβλέψεις να κάνουν λόγο για πιο «σφιχτές» προμήθειες, τόσο το 2021 όσο και το 2022, ενισχύοντας τις τιμές τους.

Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	235
Κινητός MO 50 εβδ	215
Κινητός MO 200 εβδ	211
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	173

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι παγκόσμιες προοπτικές στην αγορά ρυζιού για το 2021/22 αφορούν μεγαλύτερες προμήθειες, αυξημένη κατανάλωση, αυξανόμενο εμπόριο και υψηλότερα αποθέματα. Η παγκόσμια παραγωγή προβλέπεται σε 510,7 εκατ. τόνους (+2,8 εκατ. τόνους από την προηγούμενη πρόβλεψη), προερχόμενη από ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή της Ινδίας. Η παγκόσμια κατανάλωση ρυζιού αναμένεται σε 512,3 εκατ. τόνους (+9,35 εκατ. τόνους σε σχέση με πέρυσι) και τα παγκόσμια αποθέματα προβλέπονται σε 183,6 εκατ. τόνους (+1,8 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 35,8% από 36,8%. Το παγκόσμιο εμπόριο αναμένεται σε 48,7 εκατ. τόνους (+0,74 εκατ. τόνους), με τις εξαγωγές της Ινδίας και των ΗΠΑ να προβλέπονται μειωμένες (-2,5 εκατ. τόνους και -2,8 εκατ. τόνους αντίστοιχα). Εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν λόγο για εμφάνιση πτωτικών πιέσεων στην τιμή του ρυζιού μεσοπρόθεσμα, λόγω των υψηλών αποθεμάτων και των αναμενόμενων μεγαλύτερων προμηθειών.

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

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 προνομιακές 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 δημοσίωσή 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.

