



ΔΕΛΤΙΟ ΤΥΠΟΥ

Μηνιαίο Ενημερωτικό Δελτίο Τιμών Αγροτικών Προϊόντων από την Τράπεζα Πειραιώς Ιούνιος 2022

Σημαντικές πιέσεις δέχθηκαν οι διεθνείς μετοχικές αγορές σε μηνιαίο επίπεδο (S&P500 -10,32% και ο MSCI EM -2,20%), εν μέσω ανησυχιών για ασθενέστερη ανάπτυξη, υψηλότερο πληθωρισμό και ενδεχομένως διαταραχές στις εφοδιαστικές αλυσίδες, με την πιθανότητα εμφάνισης στασιμοπληθωρισμού. Την επενδυτική ψυχολογία επηρέασαν τα στοιχεία πληθωρισμού και αγοράς εργασίας των ΗΠΑ και οι φόβοι για εμπροσθοβαρή επιθετική νομισματική πολιτική από τη Fed, ενώ προβληματίζει η πιο επιθετική ρητορική της ΕΚΤ, αλλά και το γεγονός ότι δεν δόθηκαν λεπτομέρειες για νέα μέσα, σχεδιασμένα για την αντιμετώπιση του χρηματοπιστωτικού κατακερματισμού. Πιέσεις ασκήθηκαν στα ομόλογα, με την απόδοση του 2ετούς να διαμορφώνεται σε 3,09% και του 10ετούς σε 3,20%. Το δολάριο ενισχύθηκε τόσο έναντι του ευρώ όσο κι ενός καλαθιού νομισμάτων, όπως και ο χρυσός- ως ασφαλές καταφύγιο, αλλά και το πετρέλαιο λόγω της πρόσφατης απόφασης του ΟΠΕΚ+ που δεν φάνηκε να καταλαγιάζει τις ανησυχίες όσον αφορά την αναπλήρωση προσφοράς από τη Ρωσία και την κάλυψη της αυξανόμενης ζήτησης από την Κίνα που χαλαρώνει τα περιοριστικά μέτρα κατά της πανδημίας.

Η παρατεταμένη σύγκρουση στην Ουκρανία απειλεί το βασικό σενάριο αποκλιμάκωσης των τιμών το επόμενο έτος, παράλληλα με το ράλι στις τιμές της ενέργειας, των λιπασμάτων, του αυξημένου κόστους παραγωγής, ενώ οι τιμές ρεκόρ των αγροτικών προϊόντων, από τη μια τροφοδοτούν τον πληθωρισμό κι από την άλλη περιορίζουν τη ζήτηση. Επιπλέον, η συνέχιση του La-Ninia στις κεντρικές και νότιες πολιτείες των ΗΠΑ, όπως αναφέρει ο NOAA, αναμένεται να πλήξει περαιτέρω τις καλλιέργειες στις εν λόγω περιοχές. Για το σιτάρι, η τιμή του θα παραμείνει υψηλή, με τη μειωμένη προσφορά από Ρωσία και Ουκρανία να επιδρά θετικά στην τιμή του. Για το καλαμπόκι, η ζέστη και η έλλειψη βροχοπτώσεων σε ΗΠΑ και Ευρωζώνη δύναται να ενδυναμώσουν την τιμή του. Καθώς ο ρυθμός των εξαγωγών της Ουκρανίας παραμένει αβέβαιος και η παραγωγή στις ΗΠΑ πλήττεται από καύσωνα, οι ανοδικές πιέσεις δύναται να συνεχιστούν στην τιμή της σόγιας. Οι εξαγωγίμοι περιορισμοί από Μεξικό και Ινδία, καθώς και η χαμηλότερη παραγωγή της Βραζιλίας δύναται να ενισχύσουν την τιμή της ζάχαρης. Καθώς η σπορά του ρυζιού έχει ξεκινήσει στην Ινδία, η πρόοδος των μουσώνων πιθανά να επιταχύνει την παραγωγή, θέτοντας σε πτωτική τροχιά τις τιμές του.

Αν και ο δείκτης των εμπορευμάτων ενισχύθηκε (+1,38%) μηνιαίως, ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων είχε απώλειες (-10,29%), πιθανά λόγω του υψηλού επιπέδου αποτιμήσεων προς αποκόμιση κερδών. Αν και τα στοιχεία του Μαΐου για την κινεζική οικονομία, ήταν βελτιωμένα και ελαφρά καλύτερα των εκτιμήσεων, η καταγραφείσα βελτίωση του Ιουνίου δεν ήταν αρκετή για να επαναφέρει την οικονομική της δραστηριότητα στη δυναμική της προγενέστερης περιόδου. Όμως, η λήψη μέτρων νομισματικού και δημοσιονομικού χαρακτήρα για την τόνωση της ανάπτυξης ταυτόχρονα με τη βελτίωση της επιδημιολογικής εικόνας πιθανά να λειτουργήσουν θετικά στην ενίσχυση της ζήτησης. Ανασταλτικοί



παράγοντες ενδεχομένως να αποτελέσουν η ενίσχυση του δολαρίου, ως αποτέλεσμα ταχύτερης σύσφιξης της Fed, καθώς και οι προοπτικές για επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης.

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 6ο Δελτίο Τιμών Αγροτικών Προϊόντων για το 2022, της Τράπεζας Πειραιώς.

Αθήνα, 29 Ιουνίου 2022

ΙΟΥΝΙΟΣ
2022

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

Αγροτικά Προϊόντα

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



Αγροτικά Προϊόντα

Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Επιλεγμένες Αξίες	Τμή Κλεισίματος 16/06/2022	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	103.63	0.93	6.48	13.53	9.05	6.94
Ευρώ/Δολάριο	1.0549	-0.36	-5.22	-11.72	-7.55	-6.29
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	3.09	0.52	1.16	2.93	2.95	1.22
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	3.20	0.31	1.01	1.70	1.57	1.10
S&P500	3667	-10.32	-16.88	-13.15	-23.07	26.89
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1008	-2.20	-10.06	-26.03	-18.17	-0.28
Δείκτης Εμπορευμάτων *	783	1.38	8.29	51.90	39.54	93.56
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	471	-6.74	-20.05	5.54	-5.56	51.15
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2403	1.31	-5.98	2.08	0.46	38.68
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	543	-10.29	-1.58	41.14	22.02	75.36
Δείκτης Ενέργειας *	410	6.12	18.62	75.15	62.39	121.07

(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%)
	16/06/2022					
Σιτάρι	375.17	-14.67	4.89	87.14	50.84	112.47
Ζάχαρη	387.90	-6.80	4.13	25.11	6.11	56.02
Βαμβάκι	2996.50	-5.94	24.62	93.23	37.44	132.49
Καλαμπόκι	293.86	-3.87	12.31	35.58	43.26	84.27
Χυμός πορτοκαλιού	3663.93	-1.31	26.90	72.66	29.34	78.11
Σόγια	594.81	1.88	7.82	33.90	38.72	99.10
Βοοειδή	2875.82	2.11	2.82	30.46	6.93	33.79
Ακατέργαστο ρύζι	304.88	-9.42	7.23	52.54	20.54	49.69

(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

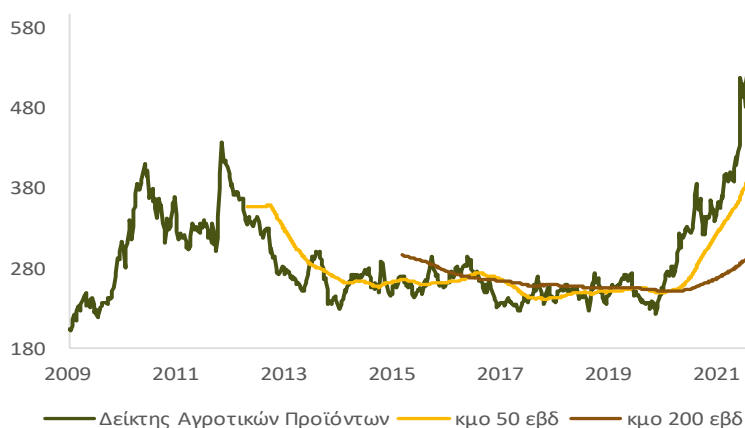
Σημαντικές πιέσεις δέχθηκαν οι διεθνείς μετοχικές αγορές σε μηνιαίο επίπεδο (S&P500 -10,32% και ο MSCI EM -2,20%), εν μέσω ανησυχιών για ασθενέστερη ανάπτυξη, υψηλότερο πληθωρισμό και ενδεχομένως διαταραχές στις εφοδιαστικές αλυσίδες, με την πιθανότητα εμφάνισης στασιμότητας. Την επενδυτική ψυχολογία επηρέασαν τα στοιχεία του πληθωρισμού και της αγοράς εργασίας στις ΗΠΑ, ενισχύοντας τους φόβους ότι η Fed θα ακολουθήσει μια πιο εμπροσθοβαρή επιθετική νομισματική πολιτική, ενώ προβληματισμό προκάλεσε και η πιο επιθετική ρητορική της ΕΚΤ, αλλά και το γεγονός ότι δεν δόθηκαν λεπτομέρειες για νέα μέσα, σχεδιασμένα για την αντιμετώπιση του χρηματοπιστωτικού κατακερματισμού. Μέσα στο παραπάνω πλαίσιο, πιέσεις ασκήθηκαν στις ομολογιακές τιμές, με την απόδοση της αμερικανικής 2ετίας να διαμορφώνεται σε 3,09% και της 10ετίας σε 3,20%, ξεπερνώντας το 3% από τα μέσα Μαΐου, ενώ και το δολάριο ενισχύθηκε, τόσο έναντι του ευρώ όσο και ενός καλάθιου νομισμάτων, όπως και ο χρυσός, ως ασφαλές καταφύγιο. Το πετρέλαιο ενισχύθηκε, καθώς η πρόσφατη απόφαση του ΟΠΕΚ+ δεν φάνηκε να καταλαγιάζει τις ανησυχίες όσον αφορά την αναπλήρωση προσφοράς από τη Ρωσία και την κάλυψη της αυξανόμενης ζήτησης από την Κίνα που χαλαρώνει τα περιοριστικά μέτρα κατά της πανδημίας.

Η παρατεταμένη σύγκρουση στην Ουκρανία απειλεί το βασικό σενάριο αποκλιμάκωσης των τιμών το επόμενο έτος, παράλληλα με το ράλι στις τιμές της ενέργειας, των λιπασμάτων, του αυξημένου κόστους παραγωγής, ενώ οι τιμές-ρεκόρ των αγροτικών προϊόντων, από τη μια μεριά, τροφοδοτούν τον πληθωρισμό και από την άλλη περιορίζουν τη ζήτηση. Επιπλέον, η συνέχιση του La-Niña στις κεντρικές και νότιες πολιτείες των ΗΠΑ, όπως αναφέρει ο NOAA, αναμένεται να πλήξει περαιτέρω τις καλλιέργειες στις εν λόγω περιοχές. Για το σιτάρι, η τιμή του θα παραμείνει υψηλή, με τη μειωμένη προσφορά από Ρωσία και Ουκρανία να επιδρά θετικά στην τιμή του. Για το καλαμπόκι, η ζέστη και η έλλειψη βροχοπτώσεων σε ΗΠΑ και Ευρωζώνη δύναται να ενδυναμώσουν την τιμή του. Καθώς ο ρυθμός των εξαγωγών της Ουκρανίας παραμένει αβέβαιος και η παραγωγή στις ΗΠΑ πλήττεται από καύσωνα, οι ανοδικές πιέσεις δύναται να συνεχιστούν στην τιμή της σόγιας. Οι εξαγωγικοί περιορισμοί από Μεξικό και Ινδία, καθώς και η χαμηλότερη παραγωγή της Βραζιλίας δύναται να ενισχύσουν την τιμή της ζάχαρης. Καθώς η σπορά του ρυζιού έχει ξεκινήσει στην Ινδία, η πρόοδος των μουσώνων πιθανά να επιταχύνει την παραγωγή, θέτοντας σε πτωτική τροχιά τις τιμές του.

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	514
Κινητός MO 50 εβδ	422
Κινητός MO 200 εβδ	307
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	224

Πηγή: Bloomberg



Αν και ο δείκτης των εμπορευμάτων ενισχύθηκε (+1,38%) μηνιαίως, ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων είχε απώλειες (-10,29%), πιθανά λόγω του υψηλού επίπεδο αποτιμήσεων προς αποκόμιση κερδών. Αν και τα στοιχεία του Μαΐου για την κινεζική οικονομία, ήταν βελτιωμένα και ελαφρά καλύτερα των εκτιμήσεων, η καταγραφείσα βελτίωση του Ιουνίου δεν ήταν αρκετή για να επαναφέρει την οικονομική της δραστηριότητα στη δυναμική της προγενέστερης περιόδου. Όμως, η λήψη μέτρων νομισματικού και δημοσιονομικού χαρακτήρα για την τόνωση της ανάπτυξης ταυτόχρονα με τη βελτίωση της επιδημιολογικής εικόνας πιθανά να λειτουργήσουν θετικά στην ενίσχυση της ζήτησης. Ανασταλτικοί παράγοντες ενδεχομένως να αποτελέσουν η ενίσχυση του δολαρίου, ως αποτέλεσμα ταχύτερης σύσφιξης της Fed καθώς και οι προοπτικές για επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης.

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)	375
Κινητός MO 50 εβδ	284
Κινητός MO 200 εβδ	202
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	151

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Οι παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά σιταριού το 2022/23 (έκθεση USDA), αφορούν χαμηλότερες προμήθειες και κατανάλωση, οριακά χαμηλότερο εμπόριο, καθώς και ελαφρώς χαμηλότερα αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή προβλέπεται να μειωθεί κατά 1,4 εκατ. τόνους σε 773,4 εκατ. τόνους, προερχόμενη από μειώσεις σε Ε.Ε. (Γαλλία και Ισπανία, λόγω του καύσωνα) και σε Ινδία, ενώ αναμένεται ενισχυμένη για Ρωσία, ΗΠΑ και Η.Β. Η κατανάλωση αναθεωρήθηκε πτωτικά κατά 1,0 εκατ. τόνους σε 782,9 εκατ. τόνους, με τη χρήση των ζωοτροφών να προβλέπεται μειωμένη σε 153,1 εκατ. τόνους, όπως και με τη χρήση σε τρόφιμα, σπόρους και βιομηχανία σε 629,8 εκατ. τόνους. Παρά τη χαμηλότερη παραγωγή, οι εξαγωγές αναμένεται να ενισχυθούν κατά 0,2 εκατ. τόνους σε 205,4 εκατ. τόνους, προερχόμενες από ανοδική αναθεώρηση των εξαγωγών της Αργεντινής (από 14 εκατ. τόνους σε 14,5 εκατ. τόνους) και της Ρωσίας (από 30,0 εκατ. τόνους σε 40 εκατ. τόνους), με τις ρωσικές τιμές εξαγωγισμού σιταριού να παραμένουν ανταγωνιστικές. Τα αποθέματα αναμένεται να μειωθούν σε 266,9 εκατ. τόνους από 267,0 εκατ. τόνους, σε χαμηλό έξι ετών. Αν και υπήρξαν προσπάθειες επίλυσης για την εξαγωγή του ουκρανικού σιταριού μέσω της Μαύρης Θάλασσας, ωστόσο δεν ευοδώθηκαν, οδηγώντας σε νέα υψηλά την τιμή του. Ταυτόχρονα, το υψηλό επίπεδο αποτίμησης του σιταριού ευνόησε τη ρευστοποίηση θέσεων, περιορίζοντας τα κέρδη του. Παρόλα αυτά, οι επενδυτές παραμένουν bullish, εκτιμώντας ότι η τιμή του θα παραμείνει υψηλή, με τη μειωμένη προσφορά από Ρωσία και Ουκρανία να επιδρά θετικά στην τιμή του.

Ζάχαρη

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	388
Κινητός MO 50 εβδ	374
Κινητός MO 200 εβδ	284
Υψηλή Τιμή 10ετίας	461
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	416
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	198

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2022/23 αναθεωρήθηκε πτωτικά σε 8,822 εκατ. τόνους, προερχόμενη από πτωτική αναθεώρηση, τόσο στην παραγωγή ζαχαροκάλαμου (4,809 εκατ. τόνους) όσο και στην παραγωγή ζαχαρότευτλου (4,013 εκατ. τόνους). Οι συνολικές εισαγωγές αναμένονται ελαφρώς ενισχυμένες σε 3,013 εκατ. τόνους, με τις εξαγωγές να διατηρούνται αμετάβλητες. Η κατανάλωση εκτιμάται στα επίπεδα της προηγούμενης πρόβλεψης (12,590 εκατ. τόνους), ενώ τα αποθέματα προβλέπεται να κινηθούν χαμηλότερα σε 963 εκατ. τόνους. Για το Μεξικό, τόσο η προσφορά όσο και η κατανάλωση παρέμειναν αμετάβλητες, ενώ οι εξαγωγές αναμένεται να μειωθούν σε 1,503 εκατ. τόνους. Εκτιμήσεις της αγοράς αναφέρουν ότι οι περιορισμοί στις εξαγωγές από το Μεξικό και την Ινδία δύναται να ενισχύσουν περαιτέρω την τιμή της (αν και έχει φτάσει σε 5,5 ετών υψηλό), παράλληλα με τη χαμηλότερη παραγωγή στην Βραζιλία και τις υψηλότερες τιμές του αργού, ενθαρρύνοντας τους παραγωγούς στην παραγωγή αιθανόλης.

Αγροτικά Προϊόντα

Καλαμπόκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	294
Κινητός MO 50 εβδ	224
Κινητός MO 200 εβδ	162
Υψηλή Τιμή 10ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	103

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Οι τελευταίες εκτιμήσεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ για την παγκόσμια παραγωγή καλαμποκιού το 2022/23 αναθεωρήθηκαν ανοδικά σε 1.185,8 εκατ. τόνους, προερχόμενες από αυξημένη παραγωγή για την Ουκρανία (+5,5 εκατ. τόνους σε 25 εκατ. τόνους). Η αύξηση οφείλεται σε μεγαλύτερη έκταση καλλιέργειας καλαμποκιού, παρά τις ελλείψεις καυσίμων και άλλων εισροών, κυρίως ως αποτέλεσμα αποθήκευσης κάποιων εξ' αυτών πριν το ξέσπασμα του πολέμου. Η κατανάλωση διατηρήθηκε στο επίπεδο της προηγούμενης πρόβλεψης, ενώ σημαντικές αναθεωρήσεις αναμένονται στο εμπόριο, με τις μεγαλύτερες εισαγωγές να αφορούν την Ε.Ε., ενώ μειώσεις προβλέπονται για το Μαρόκο, την Ιορδανία και το Περού. Σημαντικές, επίσης, μειώσεις προβλέπονται και για τις εισαγωγές καλαμποκιού στην Κίνα, λόγω του πολέμου στην Ουκρανία και των δυσμενών καιρικών συνθηκών στις ΗΠΑ (ύπαρξη καύσωνα), ενώ, ως μια προσπάθεια διαφοροποίησης και αντιστάθμισης των παραπάνω προκλήσεων, η Κίνα φαίνεται να έχει ήδη συνάψει συμφωνία αγοράς καλαμποκιού με τη Βραζιλία, από τον ερχόμενο Σεπτέμβριο. Λαμβάνοντας υπόψη την ενισχυμένη παραγωγή, τα αποθέματα εκτιμώνται σε 310,5 εκατ. τόνους (+5,3 εκατ. τόνους από την προηγούμενη πρόβλεψη). Εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν λόγο για πιθανή συνέχιση της ανοδικής πίεσης στην τιμή του, καθώς η ζέστη και η έλλειψη βροχοπτώσεων σε ΗΠΑ και Ευρωζώνη δύναται να περιορίζουν την παραγωγή, ευνοώντας σημαντικά την τιμή του, κάτι το οποίο αποτυπώθηκε πρόσφατα στην ενίσχυση των long θέσεων (σε 329.725 την εβδομάδα στις 14/6, +6.906 νέες θέσεις).

Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,664
Κινητός MO 50 εβδ	2,860
Κινητός MO 200 εβδ	2,380
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,562
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,804
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,973
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,879

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή πορτοκαλιού για το 2022/23, σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, συνεχίζει να εμφανίζει σημάδια δυσκολίας σε ολόκληρη τη Φλόριντα. Αν και η ετήσια πρόβλεψη για τα εσπεριδοειδή του Ιουνίου έδειξε παραγωγή ελαφρώς υψηλότερη από τα επίπεδα του Μαΐου (40,7 εκατ. κουτιά από 40,2 εκατ. κουτιά), η συνολική παραγωγή αναμένεται να παραμείνει χαμηλότερα σε σχέση με την 5ετή μέση εκτίμηση των 61,2 εκατ. κουτιών, ταυτόχρονα με τον περιορισμό των βραζιλιάνικων εξαγωγών στις ΗΠΑ, ως αποτέλεσμα επιβολής δασμών. Αν και το υψηλό επίπεδο αποτίμησης του χυμού πυροδότησε την εμφάνιση πτωτικών πιέσεων, η αγορά εκτιμά ότι οι συνεχιζόμενες προκλήσεις στην αγορά των πορτοκαλιών (καιρικές συνθήκες, ασθένειες στα εσπεριδοειδή) θα συνεχίζουν να υφίστανται, ευνοώντας βραχυπρόθεσμα την τιμή του, με τους διαχειριστές να αυξάνουν τις long θέσεις τους σε υψηλό 4ετίας.

Αγροτικά Προϊόντα

Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,997
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	2,293
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	1,593
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,016



Πηγή: Bloomberg

EUR/tn

Οι τελευταίες εκτιμήσεις του USDA για την παγκόσμια παραγωγή βαμβακιού το 2022/23 εκτιμούν ενίσχυση σε 121,3 εκατ. μπάλες (+4,3 εκατ. μπάλες από το 2021/22), τη μεγαλύτερη καλλιέργεια της 5ετίας, προερχόμενη από την Ινδία (+3,0 εκατ. μπάλες), την Κίνα (+0,5 εκατ. μπάλες) και τη Βραζιλία (+0,5 εκατ. μπάλες). Καθώς η παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη εμφανίζει σημάδια επιβράδυνσης, η κατανάλωση προβλέπεται σε 121,5 εκατ. μπάλες, οριακά χαμηλότερη (-150.000 μπάλες) από την εκτίμηση του 2021/22, εξαιτίας του αυξανόμενου πληθωρισμού. Με την ελαφρά μείωση της κατανάλωσης, το εμπόριο, επίσης, προβλέπεται μειωμένο σε 47,5 εκατ. μπάλες (-2,3 εκατ. μπάλες από το 2021/22), προερχόμενο, κυρίως, από τη Βραζιλία (9,8 εκατ. μπάλες) και την Αυστραλία (5,7 εκατ. μπάλες). Λαμβάνοντας υπόψη την παραγωγή και την κατανάλωση, τα αποθέματα εκτιμώνται σε 82,8 εκατ. μπάλες, ελαφρά μειωμένα σε σχέση με το 2021/22 που ανήλθαν σε 83 εκατ. μπάλες. Δεδομένων των ακραίων καιρικών συνθηκών στις ΗΠΑ, οι αναλυτές εκτιμούν ότι θα υπάρξει περιορισμός, τόσο στις καλλιεργήσιμες εκτάσεις βαμβακιού όσο και στη στρεμματική απόδοση, ευνοώντας την άνοδο της τιμής του, κάτι το οποίο αποτυπώθηκε πρόσφατα στη διεύρυνση του spread για το βαμβάκι, στα ΣΜΕ Ιουλίου και Οκτωβρίου, υποδηλώνοντας τις ανησυχίες για το θέμα της προσφοράς.

Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	595
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	477
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	360
Υψηλή Τιμή 10ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	271



Πηγή: Bloomberg

EUR/tn

Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2022/23, σύμφωνα με στοιχεία του USDA, αναμένεται να κινηθεί υψηλότερα σε 395,37 εκατ. τόνους (+0,68 εκατ. τόνους). Παράλληλα, οι εισαγωγές διατηρήθηκαν στα επίπεδα της προηγούμενης πρόβλεψης (167,12 εκατ. τόνους), ενώ οι εξαγωγές ενισχύθηκαν ελαφρώς σε 170,31 εκατ. τόνους (από 170,01 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση σόγιας προβλέπεται ελαφρά ενισχυμένη σε 377,86 εκατ. τόνους (από 377,44 εκατ. τόνους) και τα αποθέματα εκτιμώνται σε 100,46 εκατ. τόνους (από 99,60 εκατ. τόνους). Καθώς οι προμήθειες πλήττονται από τις καιρικές συνθήκες στις ΗΠΑ και ο ρυθμός των εξαγωγών της Ουκρανίας, μετά τη ρωσική εισβολή, παραμένει αβέβαιος, οι αναλυτές εκτιμούν ότι οι ανοδικές πιέσεις δύναται να συνεχιστούν στην τιμή της σόγιας μεσοπρόθεσμα, κάτι το οποίο αποτυπώθηκε στην πρόσφατη ενίσχυση των long θέσεων (174.546 την εβδομάδα που έληξε στις 14/6, +1.130 νέες θέσεις).



Αγροτικά Προϊόντα

Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,876
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	2,589
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	2,271
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,302
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	2,967
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,731

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Σύμφωνα με την έκθεση του USDA, η παραγωγή βοοειδών για το 2022/23 αναμένεται να κινηθεί σε χαμηλότερα επίπεδα, καθώς δύο χρόνια ξηρασίας έχουν επιδεινώσει τις συνθήκες των βοσκότοπων, με τον ρυθμό σφαγής των σιτηζόμενων βοοειδών να μειώνεται, λόγω του αυξημένου κόστους ζωοτροφών, αφήνοντας λιγότερα βοοειδή για σφαγή. Με βάση τα παραπάνω, η παραγωγή βόειου κρέατος αναμένεται να μειωθεί κατά 6,8% το 2023, σηματοδοτώντας το δεύτερο έτος χαμηλότερης παραγωγής, ακολουθώντας το ρεκόρ που σημειώθηκε το 2021. Οι εξαγωγές και οι εισαγωγές βόειου κρέατος παρέμειναν αμετάβλητες, στο επίπεδο του προηγούμενου μήνα. Σύμφωνα με εκτιμήσεις των αναλυτών, η αγορά βοοειδών αναμένεται να παραμείνει σφιχτή, ευνοώντας την τιμή τους, καθώς οι δυσμενείς καιρικές συνθήκες που επικρατούν στις ΗΠΑ έχουν οδηγήσει σε θάνατο 2.000, περίπου, βοοειδών, κάτι που αποτυπώθηκε στην ενίσχυση των long θέσεων στις 14/6 σε 31.926 συμβόλαια αγοράς.

Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	305
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	257
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	224
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	192

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά του ρυζιού το 2022/23 αφορούν μικρότερη παραγωγή, αυξημένη κατανάλωση, αμετάβλητο εμπόριο και χαμηλότερα αποθέματα. Η παραγωγή αναμένεται σε 515,35 εκατ. τόνους (+0,7 εκατ. τόνους σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη), προερχόμενη από την Ινδία, το Περού και τη Δομινικανή Δημοκρατία. Η κατανάλωση προβλέπεται σε 519,2 (+0,8 εκατ. τόνους σε σχέση με την πρόβλεψη Μαΐου), προερχόμενη από την Ινδία και το εμπόριο σε 54,3 εκατ. τόνους, με την Κίνα, την Ταϊλάνδη, την Ινδία και το Πακιστάν να παραμένουν οι μεγαλύτεροι εξαγωγείς. Τα αποθέματα εκτιμώνται σε 183,4 εκατ. τόνους (-2,8 εκατ. τόνους σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη), με τα αποθέματα της Ινδίας να αναθεωρούνται πτωτικά, παρά τις μεγαλύτερες προβλέψεις για την παραγωγή της. Καθώς η σορά ρυζιού έχει ξεκινήσει στην Ινδία, η πρόοδος των μουσώνων αποτελεί το κλειδί για την επιταχυνόμενη παραγωγή, κάτι που μέχρι στιγμής έχει ευνοήσει την παραγωγή, με τους επενδυτές να ενισχύουν τις short-θέσεις τους, θέτοντας σε πτωτική πίεση την τιμή του.



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 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 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.

