



ΔΕΛΤΙΟ ΤΥΠΟΥ

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

Σημαντικές πιέσεις δέχθηκαν οι διεθνείς μετοχικές αγορές σε μηνιαίο επίπεδο (S&P500 -8,76% και ο MSCI EM -9,47%), εν μέσω ανησυχιών για την παγκόσμια ανάπτυξη και τις δυνατότητες των Κεντρικών Τραπεζών να χαλιναγωγήσουν τον πληθωρισμό, την ώρα που οι διαταραχές της εφοδιαστικής αλυσίδας εξακολουθούν να αποτελούν σημαντική απειλή λόγω του πολέμου στην Ουκρανία και των συνεχιζόμενων περιοριστικών μέτρων στην Κίνα ελέω κορονοϊού. Η Fed αύξησε το βασικό επιτόκιο κατά 50 μβ, αφήνοντας ανοιχτό το ενδεχόμενο αύξησης υψηλότερα του “neutral rate”, ενώ στην ΕΚΤ πληθαίνουν οι φωνές αξιωματούχων για πιθανή αύξηση από τον Ιούλιο.

Το επενδυτικό ενδιαφέρον στράφηκε στα επιδεινωμένα μακροοικονομικά στοιχεία και στα εταιρικά αποτελέσματα που υπερέβησαν τις εκτιμήσεις. Η απόδοση του αμερικανικού 10ετούς ομολόγου διαμορφώθηκε στο 2,88% και του 2ετούς στο 2,58%. Το δολάριο συνέχισε να διατηρεί τη θετική δυναμική του ως safe heaven, τόσο έναντι του ευρώ όσο και ενός καλαθιού νομισμάτων, περιορίζοντας, ελαφρά, τις θετικές αποδόσεις των εμπορευμάτων σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα.

Η αβεβαιότητα που τροφοδοτείται από τον πόλεμο στην Ουκρανία, τις αλυσίδες εφοδιασμού, τις αυξανόμενες απαιτήσεις εισαγωγών, και το υψηλότερο κόστος για εισροές και πρώτες ύλες αποτέλεσαν τους παράγοντες περαιτέρω ενίσχυσης των τιμών στα αγροτικά προϊόντα, ταυτόχρονα με την κλιματική αλλαγή και τα καιρικά. Η πιθανή προσδοκία εξομάλυνσης στο θέμα της επιβολής εξαγωγικών περιορισμών από την Ινδία, στο σιτάρι, πιθανά να περιορίσει τις θετικές αποδόσεις του. Για τη ζάχαρη, η αβεβαιότητα για την καλλιέργεια στη Βραζιλία και το υψηλότερο ενεργειακό κόστος σηματοδοτούν πιθανή άνοδο στην τιμή της. Η σχετικά υψηλή τιμή του χυμού πορτοκαλιού πιθανά να ευνοήσει την υποκατάστασή του, περιορίζοντας τη ζήτηση. Η επιβράδυνση της οικονομικής ανάκαμψης δύναται να περιορίσει τη ζήτηση για βαμβάκι, έχοντας αρνητικό αντίκτυπο στην τιμή του. Για τη σόγια, η αναμενόμενη αύξηση της παραγωγής της δύναται να επηρεάσει αρνητικά την τιμή της, ενώ για το ρύζι ο περιορισμός των εξαγόμενων σιτηρών και οι υψηλές τιμές τους, πιθανά να ενισχύσουν τη ζήτηση, στο πλαίσιο υποκατάστασης τους. Η αγορά στα βοοειδή αναμένεται να παραμείνει σφιχτή και στο τρέχον έτος.

Αν και ο δείκτης των εμπορευμάτων ενισχύθηκε (+1,50%) σε μηνιαία βάση, ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων είχε μεγαλύτερη άνοδο (+5,35%). Πιθανή αιτία μπορεί να είναι η αυξημένη ζήτηση σε σχέση με την προσφορά. Στην Κίνα, μακροστοιχεία καταδεικνύουν σημαντικό πλήγμα στην οικονομική δραστηριότητα (λιανικές πωλήσεις -11,1%, βιομηχανική παραγωγή -2,9%, εξαγωγές 3,9%,) από τα αυστηρά περιοριστικά μέτρα, στο πλαίσιο της πολιτικής μηδενικής ανοχής για τον κορονοϊό. Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω, καθώς και τον αναμενόμενο ρυθμό επιβράδυνσης της οικονομικής ανάκαμψης, αλλά και τη διατήρηση της επιθετικής νομισματικής πολιτικής από τη Fed, με ενδυνάμωση του δολαρίου, οι τιμές των



αγροτικών προϊόντων πιθανά να δοκιμαστούν μεσοπρόθεσμα, αν και βραχυχρόνια οι τιμές τους θα συνεχίσουν να ευνοούνται από το μεταβαλλόμενο διεθνές περιβάλλον.

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 5ο Δελτίο Τιμών Αγροτικών Προϊόντων για το 2022, της Τράπεζας Πειραιώς.

Αθήνα, 25 Μαΐου 2022

ΜΑΙΟΣ
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%)
16/05/2022						
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	104.19	3.31	8.18	14.94	8.33	5.76
Ευρώ/Δολάριο	1.0434	-2.48	-7.45	-13.47	-7.52	-5.76
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	2.57	0.12	1.07	2.42	2.41	0.37
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	2.88	0.05	0.95	1.25	1.25	0.49
S&P500	4008	-8.76	-8.50	-3.73	-15.91	40.16
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1008	-9.47	-18.94	-23.18	-18.22	1.12
Δείκτης Εμπορευμάτων *	776	1.50	20.95	49.04	38.35	75.26
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	498	-13.71	-7.83	3.81	-0.27	54.10
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2364	-8.70	-4.84	-5.06	-1.17	42.82
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	602	5.35	24.81	37.13	35.23	123.61
Δείκτης Ενέργειας *	391	4.20	30.27	75.15	55.00	77.42

(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%)
16/05/2022						
Σιτάρι	439.68	18.04	70.96	99.71	76.78	187.30
Ζάχαρη	416.19	1.79	17.83	35.09	13.85	82.47
Βαμβάκι	3185.86	10.09	31.46	112.77	46.13	144.48
Καλαμπόκι	305.69	6.28	35.94	37.58	49.03	126.19
Χυμός πορτοκαλιού	3712.43	0.60	40.55	75.73	31.05	94.31
Σόγια	583.84	2.16	14.40	20.25	36.16	115.87
Βοοειδή	2816.32	-1.78	2.62	34.47	4.72	28.16
Ακατέργαστο ρύζι	336.58	14.19	28.12	55.68	33.07	72.44

(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 -8,76% και ο MSCI EM -9,47%), εν μέσω ανησυχιών για την παγκόσμια ανάπτυξη και για το κατά πόσο οι Κεντρικές Τράπεζες θα μπορέσουν να χαλιναγωγήσουν τον πληθωρισμό, την ώρα που οι διαταραχές της εφοδιαστικής αλυσίδας εξακολουθούν να αποτελούν σημαντική απειλή ενόψει του πολέμου στην Ουκρανία και των συνεχιζόμενων περιοριστικών μέτρων στην Κίνα, λόγω του κορονοϊού. Η Fed, αντιμέτωπη με τις έντονες πληθωριστικές πιέσεις, αύξησε το βασικό της επιτόκιο κατά 50 μβ, αφήνοντας να εννοηθεί ότι δεν θα διστάσει να αυξήσει το επιτόκιο υψηλότερα του “neutral rate”, ενώ στην ΕΚΤ πληθαίνουν οι φωνές των αξιωματούχων για πιθανή αύξηση των επιτοκίων από τον Ιούλιο. Το επενδυτικό ενδιαφέρον στράφηκε στα μακροοικονομικά στοιχεία που εμφάνισαν επιδείνωση (απρόσμενη συρρίκνωση του ΑΕΠ στις ΗΠΑ το Α΄ τρίμηνο και τα στοιχεία του πληθωρισμού στην ΕΖ έδειξαν ανησυχητική επιτάχυνση του δομικού πληθωρισμού) και στα εταιρικά αποτελέσματα που υπερέβησαν τις εκτιμήσεις. Η απόδοση του αμερικανικού 10ετούς ομολόγου διαμορφώθηκε στο 2,88% και του 2ετούς στο 2,58%. Το δολάριο συνέχισε να διατηρεί τη θετική δυναμική του ως safe heaven, τόσο έναντι του ευρώ όσο και ενός καλαθιού νομισμάτων, περιορίζοντας, ελαφρά, τις θετικές αποδόσεις των εμπορευμάτων σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα.

Η αβεβαιότητα που τροφοδοτείται από τον πόλεμο στην Ουκρανία, τις αλυσίδες εφοδιασμού, τις αυξανόμενες απαιτήσεις εισαγωγών, και το υψηλότερο κόστος για εισροές και πρώτες ύλες αποτέλεσαν τους παράγοντες περαιτέρω ενίσχυσης των τιμών στα αγροτικά προϊόντα, ταυτόχρονα με την κλιματική αλλαγή και τα καιρικά φαινόμενα (εκτιμήσεις της Ωκεανικής Υπηρεσίας των ΗΠΑ κάνουν λόγο για πιθανή παραμονή του φαινομένου La Niña μέχρι και τον Αύγουστο, επιδρώντας αρνητικά στις καλλιέργειες καλαμποκιού και σιταριού στις ΗΠΑ). Η πιθανή προσδοκία εξομάλυνσης στο θέμα της επιβολής εξαγωγικών περιορισμών από την Ινδία, στο σιτάρι, πιθανά να περιορίσει τις θετικές αποδόσεις του. Για τη ζάχαρη, η αβεβαιότητα για την καλλιέργεια στην Βραζιλία και το υψηλότερο ενεργειακό κόστος σηματοδοτούν πιθανή άνοδο στην τιμή της. Η σχετικά υψηλή τιμή του χυμού πορτοκαλιού πιθανά να ευνοήσει την υποκατάστασή του, περιορίζοντας τη ζήτηση. Η επιβράδυνση της οικονομικής ανάκαμψης δύναται να περιορίσει τη ζήτηση για βαμβάκι, έχοντας αρνητικό αντίκτυπο στην τιμή του. Για τη σόγια, η αναμενόμενη αύξηση της παραγωγής της δύναται να επηρεάσει αρνητικά την τιμή της, ενώ για το ρύζι ο περιορισμός των εξαγόμενων σιτηρών και οι υψηλές τιμές τους, πιθανά να ενισχύσουν τη ζήτηση, στο πλαίσιο υποκατάστασης τους. Η αγορά στα βοοειδή αναμένεται να παραμείνει σφιχτή και στο τρέχον έτος.

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	578
Κινητός MO 50 εβδ	405
Κινητός MO 200 εβδ	300
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 (+1,50%) σε μηνιαία βάση, ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων είχε μεγαλύτερη άνοδο (+5,35%). Ως πιθανή αιτία δύναται να είναι η αυξημένη ζήτηση σε σχέση με την προσφορά. Ωστόσο, τα μακρο-στοιχεία της Κίνας το τελευταίο διάστημα καταδεικνύουν σημαντικό πλήγμα στην οικονομική δραστηριότητα (λιαν. πωλ.: -11,1%, βιομ. παρ.: -2,9%, εξαγ: 3,9%,) από τα αυστηρά περιοριστικά μέτρα, στο πλαίσιο της πολιτικής μηδενικής ανοχής για τον κορονοϊό. Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω, καθώς και τον αναμενόμενο ρυθμό επιβράδυνσης της οικονομικής ανάκαμψης, αλλά και τη διατήρηση της επιθετικής νομισματικής πολιτικής από τη Fed, με ενδυνάμωση του δολαρίου, οι τιμές των αγροτικών προϊόντων πιθανά να δοκιμαστούν μεσοπρόθεσμα, αν και βραχυχρόνια οι τιμές τους θα συνεχίσουν να ευνοούνται από το μεταβαλλόμενο διεθνές περιβάλλον.

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)	440
Κινητός MO 50 εβδ	266
Κινητός MO 200 εβδ	197
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	137

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Καθώς ξεκινάει η νέα καλλιεργητική περίοδος για το 2022/23, (έκθεση USDA), οι παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά σιταριού αφορούν χαμηλότερες προμήθειες και κατανάλωση, αυξημένο εμπόριο και χαμηλά αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή προβλέπεται να κινηθεί χαμηλότερα σε 774,8 εκατ. τόνους (από 779,3 εκατ. τόνους το 2021/22), προερχόμενη από πτωτική αναθεώρηση στην παραγωγή της Ουκρανίας (35% χαμηλότερα από το 2021/22, λόγω του πολέμου, αυξάνοντας τον κίνδυνο της συγκομιδής του χειμερινού σιταριού τον Σεπτέμβριο), την Αυστραλία (17% χαμηλότερα) και το Μαρόκο. Ως αντιστάθμισμα των παραπάνω μειώσεων προβλέπεται αύξηση της παραγωγής για Καναδά, Ρωσία και ΗΠΑ. Η κατανάλωση το 2022/23 αναμένεται σε 783,9 εκατ. τόνους, μειωμένη κατά 3,5 εκατ. τόνους σε ετήσια βάση (630,4 εκατ. τόνους για σπόρους και βιομηχανική χρήση και 153,5 εκατ. τόνους για ζωοτροφές). Παρά τις υψηλές τιμές του, οι εισαγωγές προβλέπονται σε 210,2 εκατ. τόνους (+3,7 εκατ. τόνους από το 2021/22), με τις εισαγωγές της Ινδονησίας να φτάνουν τους 11,2 εκατ. τόνους, και τις εξαγωγές σε 205,3 εκατ. τόνους (+3,7 εκατ. τόνους από το 2021/22), με τις εξαγωγές της Ρωσίας να προβλέπονται σε 39,0 εκατ. τόνους. Τα αποθέματα εκτιμώνται σε 267,0 εκατ. τόνους (-5% από το 2021/22), το χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων έξι ετών. Η κίνηση της Ινδίας να περιορίσει τις εξαγωγές αύξησε σημαντικά τις τιμές του σιταριού, ωστόσο η αγορά προσδοκά πιθανή εξομάλυνση του ζητήματος, κάτι που αναμένεται να ανακόψει το ράλι στην τιμή του, ταυτόχρονα με την ενίσχυση της παραγωγής στη Ρωσία, περιορίζοντας σχετικά τις θετικές αποδόσεις του.

Ζάχαρη

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	416
Κινητός MO 50 εβδ	366
Κινητός MO 200 εβδ	279
Υψηλή Τιμή 10ετίας	461
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	414
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	198

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



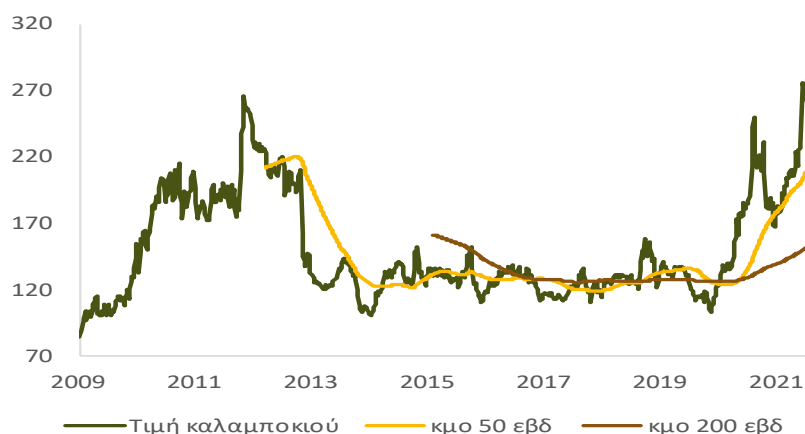
Σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2022/23 αναθεωρήθηκε πτωτικά σε 9,040 εκατ. τόνους, προερχόμενη από πτωτική αναθεώρηση στην παραγωγή ζαχαροκάλαμου (5,000 εκατ. τόνους), με τις καιρικές συνθήκες να επιβαρύνουν την παραγωγή, ενώ ελαφρώς ανοδικά αναθεωρήθηκε η παραγωγή ζαχαρότευτλου (4,040 εκατ. τόνους). Οι συνολικές εισαγωγές αναμένονται ελαφρώς χαμηλότερα σε 3,003 εκατ. τόνους, με τις εξαγωγές να παραμένουν αμετάβλητες. Η κατανάλωση αναμένεται να ενισχυθεί σε 12,590 εκατ. τόνους (από 12,505 εκατ. τόνους). Τα αποθέματα προβλέπονται χαμηλότερα σε 1,266 εκατ. τόνους (από 1,597 εκατ. τόνους). Για το Μεξικό, αναθεωρήθηκαν πτωτικά τόσο η προσφορά όσο και η κατανάλωση ζάχαρης σε 6,000 εκατ. τόνους και 6,051 εκατ. τόνους αντίστοιχα, ταυτόχρονα με τις εξαγωγές σε 1,628 εκατ. τόνους. Οι αναλυτές εκτιμούν πιθανή άνοδο στην τιμή της, με τις καιρικές συνθήκες να δημιουργούν αβεβαιότητα για το μέγεθος της καλλιέργειας στη Βραζιλία, με το υψηλό ενεργειακό κόστος να παραμένει στο επίκεντρο.

Αγροτικά Προϊόντα

Καλαμπόκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	306
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	218
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	158
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 πτωτικά σε 1.180,7 εκατ. τόνους, προερχόμενη από μειωμένη παραγωγή σε Ουκρανία και ΗΠΑ. Ως αντιστάθμισμα των παραπάνω μειώσεων, προβλέπονται αυξήσεις παραγωγής για τη Βραζιλία, την Αργεντινή, τη Σερβία και τη Ν. Αφρική. Η παγκόσμια κατανάλωση καλαμποκιού αναμένεται να μειωθεί κατά 1,2% σε σχέση με το 2021/22, λόγω της υψηλής τιμής του. Η στρατιωτική εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία έχει δημιουργήσει εξαιρετική αβεβαιότητα σχετικά με την παραγωγή και εξαγωγή ουκρανικών σιτηρών (-64% σε ετήσια βάση). Για αυτόν τον λόγο, οι παγκόσμιες εισαγωγές προβλέπεται να μειωθούν κατά 2,3% το 2022/23 σε σχέση με το 2021/22 και τα αποθέματα κατά 1,4% σε 305,1 εκατ. τόνους, αντανακλώντας τις αναμενόμενες μειώσεις για την Κίνα (-10%) και τις ΗΠΑ (-4%). Αν και η τιμή του πρόσφατα έφτασε σε τιμή ρεκόρ, η συνέχιση του πολέμου, οι τυχόν καθυστερήσεις που υπήρξαν στην παραγωγή στις ΗΠΑ μετά τις βροχές και τις χαμηλές θερμοκρασίες, επιδρώντας μεσοπρόθεσμα αρνητικά στη στρεμματική απόδοσή του, ταυτόχρονα με τις αυξημένες τιμές των εισροών στην παραγωγή του (λιπάσματα και ενέργεια), η αγορά εκτιμά ότι οι ανοδικές πιέσεις δύναται να συνεχιστούν στην τιμή του, με το υψηλό επίπεδο αποτίμησης να αποτελεί ελκυστικό παράγοντα για πιθανές ρευστοποιήσεις.

Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,712
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	2,709
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	2,366
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,562
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,763
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,973
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,842

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή πορτοκαλιού για το 2022/23, σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, αναμένεται ελαφρά ενισχυμένη σε 40,2 εκατ. κουτιά στη Φλόριντα από 38,20 εκατ. κουτιά, με την παραγωγή στην Καλιφόρνια και στο Τέξας να παραμένει αμετάβλητες (51,30 εκατ. κουτιά). Οι περιστασιακές βροχοπτώσεις στη Φλόριντα και στη Βραζιλία είναι ιδιαίτερα ωφέλιμες αυτήν την εποχή του χρόνου, καθώς η συγκομιδή συνεχίζεται. Η σχετικά σφιχτή παραγωγή πορτοκαλιών ενδέχεται να συνεχίσει να ευνοεί την τιμή του χυμού, με την καταναλωτική ζήτηση να παραμένει ισχυρή, κάτι το οποίο αποτυπώθηκε πρόσφατα στην ενίσχυση των net-long θέσεων από τους διαχειριστές. Ωστόσο, η σχετικά υψηλή τιμή του πιθανά να ευνοήσει την υποκατάστασή του (π.χ. μανταρίνια) μεσοπρόθεσμα, περιορίζοντας τις θετικές του αποδόσεις, με τις προκλήσεις, ωστόσο, του αυξημένου κόστους παραγωγής και των περιορισμών από την πλευρά της προσφοράς (έλλειψη νερού και εργατικού δυναμικού) να παραμένουν στο επίκεντρο.

Αγροτικά Προϊόντα

Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,186
Κινητός MO 50 εβδ	2,156
Κινητός MO 200 εβδ	1,561
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 121,1 εκατ. μπάλες (από 2,6 εκατ. μπάλες το 2021/22), ως αποτέλεσμα μιας μικρής αύξησης της έκτασης (84,1 εκατ. στρέμματα +2% από το 2021/22), με την απόδοση να παραμένει σταθερή, κοντά στον μέσο όρο 5ετίας. Προβλέπεται σχετικά μεγαλύτερη παραγωγή για την Κίνα (+500,000 εκατ. μπάλες) και την Ινδία (+2 εκατ. μπάλες πάνω από το 2021/22). Καθώς η χρήση του βαμβακιού ακολουθεί την παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη, οι πληθωριστικές πιέσεις πιθανά να μειώσουν τη ζήτηση για αγαθά, συνδεδεμένα με το βαμβάκι, με τις εκτιμήσεις να κάνουν λόγο για 122 εκατ. μπάλες (-900,000 σε σχέση με το 2021/22). Το παγκόσμιο εμπόριο προβλέπεται σε 47,6 εκατ. μπάλες (+2 εκατ. πάνω από το 2021/22), με την Κίνα να αναμένεται να εισάγει σημαντικές ποσότητες ως συμπλήρωμα στα κρατικά αποθέματά της. Τα παγκόσμια αποθέματα προβλέπονται στο χαμηλότερο επίπεδο της τελευταίας 4ετίας σε 82,8 εκατ. μπάλες (-1% σε σχέση με το 2021/22). Με τη ζήτηση να αποτελεί κύριο θέμα στο βαμβάκι, η αγορά εκτιμά ότι δύναται να υπάρξουν πτωτικές πιέσεις στην τιμή του, κάτι το οποίο αποτυπώθηκε στην ενίσχυση των short θέσεων τις τελευταίες εβδομάδες.

Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	584
Κινητός MO 50 εβδ	463
Κινητός MO 200 εβδ	352
Υψηλή Τιμή 10ετίας	608
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	608
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	261

Πηγή: Bloomberg

EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2022/23, σύμφωνα με στοιχεία του USDA, αναμένεται να κινηθεί υψηλότερα σε 394,7 εκατ. τόνους (+45,3 εκατ. τόνους), προερχόμενη από ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή της Βραζιλίας (+24 εκατ. τόνους σε 149 εκατ. τόνους), και της Αργεντινής (51 εκατ. τόνους), αντισταθμίζοντας τη μειωμένη παραγωγή στην Ουκρανία. Οι παγκόσμιες εισαγωγές προβλέπεται να ενισχυθούν σε 167,12 εκατ. τόνους (+12,65 εκατ. τόνους από το 2021/22) και τα αποθέματα εκτιμώνται σε 99,6 εκατ. τόνους (+17%). Παρόλο που η ζήτηση από την Κίνα έχει επηρεαστεί από τους περιορισμούς στην οικονομική δραστηριότητα, λόγω της πανδημίας, η τιμή της σόγιας έφτασε σε υψηλό τριών εβδομάδων, καθώς οι ΗΠΑ ανέφεραν ισχυρά στοιχεία για τις εξαγωγές τους. Ωστόσο, λαμβάνοντας υπόψη τις προβλέψεις του USDA, οι αναλυτές εκτιμούν την ύπαρξη πιθανών πτωτικών πιέσεων μεσοπρόθεσμα στην τιμή της, ως αποτέλεσμα της αναμενόμενης αύξησης της παραγωγής της.

Αγροτικά Προϊόντα

Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,816
Κινητός MO 50 εβδ	2,529
Κινητός MO 200 εβδ	2,253
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 (-6,8% από το 2021/22), τόσο για τα ελεύθερα σιτηζόμενα όσο και για τα σιτηζόμενα, με ζωοτροφές, ζώα, λόγω του σημαντικού υψηλού κόστους, σηματοδοτώντας πιθανά ένα ακόμη έτος χαμηλότερης παραγωγής, όπως το 2021, με τη δυναμική της παγκόσμιας ζήτησης, ωστόσο, να παραμένει ισχυρή. Παράλληλα, αναμένεται να μειωθούν το 2023 οι εξαγωγές, ως συνέπεια της χαμηλής παραγωγής και των υψηλών τιμών, ενώ και οι εισαγωγές προβλέπονται χαμηλότερες, λόγω των περιορισμένων παγκόσμιων προμηθειών. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, η αγορά ενδέχεται να παραμείνει σφιχτή μεσοπρόθεσμα, ευνοώντας την τιμή τους. Ωστόσο, το υψηλό επίπεδο αποτίμησής τους και η βελτίωση των καιρικών συνθηκών για ελεύθερα σιτηζόμενα ζώα, περιόρισαν τις net-long θέσεις των επενδυτών, σηματοδοτώντας πιθανές πτωτικές πιέσεις στην τιμή τους.

Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	337
Κινητός MO 50 εβδ	248
Κινητός MO 200 εβδ	221
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	184

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά του ρυζιού το 2022/23 αφορούν αυξημένη παραγωγή, κατανάλωση, εμπόριο και μειωμένα αποθέματα. Η παγκόσμια παραγωγή αναμένεται σε 514,6 εκατ. τόνους, ελαφρά ενισχυμένη σε σχέση με το 2021/22, προερχόμενη από την Ινδία, το Μπαγκλαντές και την Κίνα. Η παγκόσμια κατανάλωση προβλέπεται σε 518,4 εκατ. τόνους (+8 εκατ. τόνους από το 2021/22) και το παγκόσμιο εμπόριο σε 54,2 εκατ. τόνους (+1,5% από το 2021/22), με τις μεγαλύτερες αποστολές ρυζιού να αναμένονται από την Ινδία, την Ταϊλάνδη και το Πακιστάν. Τα παγκόσμια αποθέματα εκτιμώνται σε 186,3 εκατ. τόνους, μειωμένα κατά 3,8 εκατ. τόνους σε σχέση με το 2021/22, με την Κίνα να κατέχει το μεγαλύτερο μέρος της πτώσης. Καθώς η διακοπή στις εξαγωγές σιτηρών από την Ουκρανία έχει διαμορφώσει τις τιμές των σιτηρών σε νέα υψηλά, η τιμή του ρυζιού ενδέχεται να ευνοηθεί ως υποκατάστατο, με το υψηλό κόστος λιπασμάτων να αποτελεί πρόκληση για την καλλιέργειά του, σύμφωνα με την αγορά.

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 προνομακές 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.

