



ΔΕΛΤΙΟ ΤΥΠΟΥ

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

Αυξημένη ανάληψη ρίσκου από τους επενδυτές, σε μηνιαίο επίπεδο, παρατηρήθηκε στις διεθνείς μετοχικές αγορές, καθώς η ανακοίνωση των μακροστοιχείων στις ΗΠΑ (ΑΕΠ Γ' τριμήνου, υποχώρηση δείκτη τιμών καταναλωτή και παραγωγού), μετρίασε τις ανησυχίες για πιθανή ύφεση και ότι η Fed μπορεί να προβεί σε ηπιότερες επιτοκιακές αυξήσεις, αρχής γενομένης τον Δεκέμβριο, κατά 50 μονάδες βάσης έναντι 75 μονάδων βάσης. Ωστόσο, οι δηλώσεις αξιωματούχων της που αναφέρθηκαν στον κίνδυνο πρόωρης παύσης της αύξησης αφενός και στην αναγκαιότητα ανόδου των επιτοκίων έως το 5,25% αφετέρου, επιβάρυναν το επενδυτικό κλίμα, ενισχύοντας τις αποδόσεις της 2ετίας στις ΗΠΑ και περιορίζοντας τις αντίστοιχες της 10ετίας, με τη διαφορά των αποδόσεων να καταγράφει τη μεγαλύτερη αντιστροφή από το 1982.

Παράλληλα, τα εταιρικά αποτελέσματα, τόσο στις ΗΠΑ όσο και στην Ευρωζώνη, επηρέασαν θετικά το επενδυτικό κλίμα. Στο πλαίσιο αυτό, σημαντική υποχώρηση εμφάνισε το δολάριο, ενισχύοντας τις τιμές των βιομηχανικών και πολύτιμων μετάλλων. Αντίθετη εικόνα παρουσίασε η τιμή του πετρελαίου, η οποία υποχώρησε στον απόηχο των απογοητευτικών προβλέψεων του OPEC+ για την πορεία της ενεργειακής ζήτησης, το 2022 και το 2023, με την πανδημία στην Κίνα να αποτελεί έναν επιπλέον καθοδικό κίνδυνο, όπως και οι τιμές των αγροτικών προϊόντων.

Συγκεκριμένα, απώλειες σημείωσαν η τιμή του σιταριού, του καλαμποκιού, της σόγιας, του χυμού και των βοοειδών, ενώ κέρδη κατέγραψαν οι τιμές της ζάχαρης, του βαμβακιού και του ρυζιού. Πέρα από τον πόλεμο, η ανησυχία των επενδυτών βρίσκεται στις καιρικές συνθήκες, με το φαινόμενο La Niña να εμφανίζει αυξημένες πιθανότητες (76%) διατήρησης στο βόρειο ημισφαίριο την περίοδο του χειμώνα (Δεκ-Φεβ 2022/23), πλήττοντας τις καλλιέργειες (NOAA). Για το σιτάρι, η πτωτική πίεση ενδεχομένως να συνεχιστεί ως απότοκο της πρόσφατης επέκτασης συμφωνίας με τη Ρωσία για τα ουκρανικά σιτηρά. Πτωτικές είναι οι προβλέψεις και για το καλαμπόκι και τη σόγια, καθώς η χειροτέρευση της επιδημιολογικής εικόνας στην Κίνα, στο μέτωπο της πανδημίας, περιορίζει σημαντικά τις αποστολές και τη ζήτησή τους. Η μειωμένη παραγωγή και τα αποθέματα δύναται να συνεχίσουν να ευνοούν την τιμή της ζάχαρης, ωστόσο οι εκτιμήσεις κάνουν λόγο για πιθανό πλεόνασμα το 2023, κάτι που αναμένεται να επηρεάσει πτωτικά την τιμή της. Για την τιμή του χυμού πορτοκαλιού, οι πιθανές ανοδικές πιέσεις μπορεί να εμφανιστούν στην τιμή του όσο πλησιάζει η χειμερινή περίοδος και η κατανάλωση είναι αυξημένη. Η σημαντική υποχώρηση της τιμής του βαμβακιού, εξαιτίας των αδύναμων προοπτικών ζήτησης, πιθανά να συνεχιστεί, όμως, παράλληλα, πιθανά να ευνοήσει βραχυπρόθεσμες τοποθετήσεις.

Ηπιότερες απώλειες, σε μηνιαίο επίπεδο, κατέγραψε ο δείκτης των εμπορευμάτων (-0,26%) από ότι ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων (-1,83%), παρά τη σημαντική υποχώρηση του δολαρίου. Πιθανοί καταλύτες της ανωτέρω κίνησης να αποτέλεσαν τα αρνητικά νέα για την Κίνα στο θέμα της πανδημίας και της zero-covid policy, η επανεμφάνιση των lock-down, οι μειωμένες αναπτυξιακές προοπτικές της

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



παγκόσμιας οικονομίας, καθώς και το υπεραγορασμένο επίπεδο του δείκτη. Αν και η τεχνική εικόνα των αγροτικών προϊόντων εξακολουθεί να παραμένει σχετικά αρνητική, παράγοντες, όπως οι γεωπολιτικές ανησυχίες, το εμπορικό ζήτημα ΗΠΑ-Κίνας, η επιδείνωση στις κλιματικές συνθήκες, δύναται να στηρίξουν τις τιμές τους μεσοπρόθεσμα, με την πορεία του δολαρίου να αποτελεί καθοριστικό παράγοντα.

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 11ο Δελτίο Τιμών Αγροτικών Προϊόντων για το 2022, της Τράπεζας Πειραιώς.

Αθήνα, 28 Νοεμβρίου 2022

ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ
2022

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

Αγροτικά Προϊόντα

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



Αγροτικά Προϊόντα

Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Επιλεγμένες Αξίες	Τμή Κλεισίματος 22/11/2022	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	107.22	-4.47	-1.49	10.90	11.85	8.89
Ευρώ/Δολάριο	1.0304	4.56	3.55	-8.21	-9.20	-6.32
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	4.51	0.04	1.20	4.01	4.06	2.89
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	3.76	-0.46	0.74	2.21	2.05	1.99
S&P500	4004	6.68	-3.03	-14.65	-16.00	28.72
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	927	7.21	-6.28	-26.13	-24.72	-11.55
Δείκτης Εμπορευμάτων *	624	-0.26	-8.90	7.50	11.19	48.94
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	436	7.38	-0.57	-10.28	-12.65	38.28
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2283	6.44	0.62	-2.56	-4.54	19.79
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	461	-1.83	-2.16	0.50	3.59	61.59
Δείκτης Ενέργειας *	304	-1.54	-13.42	13.83	20.34	52.94

(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 22/11/2022	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
Σιτάρι	282.46	-11.09	-0.91	5.53	13.56	64.48
Ζάχαρη	422.67	2.63	6.14	8.36	15.62	64.74
Βαμβάκι	1781.95	0.50	-31.90	-23.40	-18.27	40.50
Καλαμπόκι	251.12	-8.28	0.00	26.27	22.42	90.69
Χυμός πορτοκαλιού	4439.87	-5.55	18.46	78.73	56.73	126.20
Σόγια	510.23	-2.09	-9.68	24.19	18.99	70.66
Βοοειδή	3293.22	-2.33	5.05	26.39	22.45	38.76
Ακατέργαστο ρύζι	343.09	4.82	1.08	35.20	35.64	57.75

(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

Αυξημένη ανάληψη ρίσκου από τους επενδυτές, σε μηνιαίο επίπεδο, παρατηρήθηκε στις διεθνείς μετοχικές αγορές, καθώς η ανακοίνωση των μακρο-στοιχείων στις ΗΠΑ (ΑΕΠ Γ' τριμήνου, η υποχώρηση του δείκτη τιμών καταναλωτή και παραγωγού), μετρίασε τις ανησυχίες για πιθανή ύφεση και ότι η Fed μπορεί να προβεί σε ηπιότερες επιτοκιακές αυξήσεις, αρχής γενομένης τον Δεκέμβριο, κατά 50μβ έναντι 75μβ. Ωστόσο, οι δηλώσεις αξιωματούχων της που αναφέρθηκαν στον κίνδυνο πρόωρης παύσης της αύξησης αφενός και στην αναγκαιότητα ανόδου των επιτοκίων έως το 5,25% αφετέρου, επιβάρυναν το επενδυτικό κλίμα, ενισχύοντας τις αποδόσεις της 2ετίας στις ΗΠΑ και περιορίζοντας τις αντίστοιχες της 10ετίας, με τη διαφορά των αποδόσεων να καταγράφει τη μεγαλύτερη αντιστροφή από το 1982. Παράλληλα, τα εταιρικά αποτελέσματα, τόσο στις ΗΠΑ όσο και στην Ευρωζώνη, επηρέασαν θετικά το επενδυτικό κλίμα. Μέσα στο παραπάνω πλαίσιο, σημαντική υποχώρηση εμφάνισε το δολάριο, ενισχύοντας τις τιμές των βιομηχανικών και πολύτιμων μετάλλων. Αντίθετη εικόνα παρουσίασε η τιμή του πετρελαίου, η οποία υποχώρησε στον απόηχο των απογοητευτικών προβλέψεων του OPEC+ για την πορεία της ενεργειακής ζήτησης, το 2022 και το 2023, με την πανδημία στην Κίνα να αποτελεί έναν επιπλέον καθοδικό κίνδυνο, όπως και οι τιμές των αγροτικών προϊόντων.

Πιο συγκεκριμένα, απώλειες σημείωσαν η τιμή του σιταριού, του καλαμποκιού, της σόγιας, του χυμού και των βοοειδών, ενώ κέρδη κατέγραψαν οι τιμές της ζάχαρης, του βαμβακιού και του ρυζιού. Πέρα από τον πόλεμο, η ανησυχία των επενδυτών βρίσκεται στις καιρικές συνθήκες, με το φαινόμενο La Niña να εμφανίζει αυξημένες πιθανότητες (76%) διατήρησης στο βόρειο ημισφαίριο την περίοδο του χειμώνα (Δεκ-Φεβ 2022/23), πλήττοντας τις καλλιέργειες (NOAA). Για το σιτάρι, η πτωτική πίεση δύναται να συνεχιστεί ως απότοκο της πρόσφατης επέκτασης συμφωνίας με τη Ρωσία για τα ουκρανικά σιτηρά, όπως και για το καλαμπόκι και τη σόγια, καθώς η χειροτέρευση της επιδημιολογικής εικόνας στην Κίνα, στο μέτωπο της πανδημίας, περιορίζει σημαντικά τις αποστολές και τη ζήτησή τους. Η μειωμένη παραγωγή και τα αποθέματα δύναται να συνεχίσουν να ευνοούν την τιμή της ζάχαρης, ωστόσο οι εκτιμήσεις κάνουν λόγο για πιθανό πλεόνασμα το 2023, κάτι που αναμένεται να επηρεάσει πτωτικά την τιμή της. Για την τιμή του χυμού πορτοκαλιού, οι πιθανές ανοδικές πιέσεις δύναται να εμφανιστούν στην τιμή του όσο πλησιάζει η χειμερινή περίοδος και η κατανάλωση είναι αυξημένη. Η σημαντική υποχώρηση της τιμής του βαμβακιού, εξαιτίας των αδύναμων προοπτικών ζήτησης, πιθανά να συνεχιστεί, όμως, παράλληλα, πιθανά να ευνοήσει βραχυπρόθεσμες τοποθετήσεις.

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	448
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	468
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	330
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	224

Πηγή: Bloomberg



Ηπιότερες απώλειες, σε μηνιαίο επίπεδο, κατέγραψε ο δείκτης των εμπορευμάτων (-0,26%) από ότι ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων (-1,83%), παρά τη σημαντική υποχώρηση του δολαρίου. Πιθανοί καταλύτες της ανωτέρω κίνησης να αποτέλεσαν τα αρνητικά νέα για την Κίνα στο θέμα της πανδημίας και της zero-covid policy, η επανεμφάνιση των lockdown, οι μειωμένες αναπτυξιακές προοπτικές της παγκόσμιας οικονομίας, καθώς και το υπεραγορασμένο επίπεδο του δείκτη. Αν και η τεχνική εικόνα των αγροτικών προϊόντων εξακολουθεί να παραμένει σχετικά αρνητική, παράγοντες, όπως οι γεωπολιτικές ανησυχίες, το εμπορικό ζήτημα ΗΠΑ-Κίνας, η επιδείνωση στις κλιματικές συνθήκες, δύναται να στηρίξουν τις τιμές τους μεσοπρόθεσμα, με την πορεία του δολαρίου να αποτελεί καθοριστικό παράγοντα.

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)	282
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	315
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	217
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	154

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Οι παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά σιταριού το 2022/23 (έκθεση USDA) αφορούν αυξημένη παραγωγή, κατανάλωση, εμπόριο και αποθέματα. Η παραγωγή αναμένεται ενισχυμένη σε 782,7 εκατ. τόνους (από 781,7 εκατ. τόνους), προερχόμενη από την Αυστραλία (34,5 εκατ. τόνους), καθώς οι αυξημένες βροχοπτώσεις στήριξαν την ανάπτυξη των καλλιεργειών και το Καζακιστάν (14 εκατ. τόνους), ενώ, λόγω της εκτεταμένης ξηρασίας, αναθεωρήθηκε πτωτικά η παραγωγή στην Αργεντινή (15,5 εκατ. τόνους) και στην Ε.Ε. (134,3 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση αναθεωρήθηκε ανοδικά σε 791,2 εκατ. τόνους (από 790,2 εκατ. τόνους). Ταυτόχρονα, αναθεωρούνται ελαφρά ανοδικά και τα αποθέματα σε 267,8 εκατ. τόνους (από 267,5 εκατ. τόνους), ωστόσο παραμένουν οι πιο σφιχτές προμήθειες της τελευταίας 4ετίας, διατηρώντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση κοντά στο 33,84%. Αν και η πρόσφατη επέκταση της συμφωνίας με τη Ρωσία για τις ουκρανικές εξαγωγές και τα λιπάσματα συνέβαλαν σε σημαντική αποκλιμάκωση της τιμής του, οι αναλυτές εκτιμούν ότι πιθανά να συνεχίσει η πτωτική πίεση, κάτι το οποίο έχει αποτυπωθεί στην ενίσχυση των short θέσεων σε υψηλό 2ετίας.

Ζάχαρη

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	423
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	392
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	303
Υψηλή Τιμή 10ετίας	461
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	428
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 για το ζαχαροκάλαμο (σε 4,994 εκατ. τόνους από 5,106 εκατ. τόνους), ενώ ανοδικά αναθεωρήθηκε η παραγωγή από ζαχαρότευτλα (σε 4,091 εκατ. τόνους από 4,048 εκατ. τόνους). Συνολικά, παρατηρούμε ότι η παραγωγή ζάχαρης αναμένεται μειωμένη. Παράλληλα, η κατανάλωση αναθεωρήθηκε πτωτικά σε 12,640 εκατ. τόνους (από 12,665 εκατ. τόνους), με τα αποθέματα να εκτιμώνται μειωμένα σε 1,701 εκατ. τόνους (από 1,872 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 13,49% από 14,80%. Για το Μεξικό, η παραγωγή διατηρήθηκε αμετάβλητη σε 5,900 εκατ. τόνους, ενώ η ζήτηση αναθεωρήθηκε πτωτικά σε 5,920 εκατ. τόνους, με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να προβλέπεται στο 16,50%. Η μειωμένη παραγωγή και τα αποθέματα δύναται να συνεχίσουν να ευνοούν την τιμή της ζάχαρης, σύμφωνα με τους αναλυτές, με τις θέσεις αγοράς να βρίσκονται σε υψηλό 6 μηνών. Ωστόσο, ο Διεθνής Οργανισμός Ζάχαρης, στις προβλέψεις του για το 2023, αναμένει πλεόνασμα 6,18 εκατ. τόνων (από έλλειμμα 1,6 εκατ. τόνων φέτος), προερχόμενο από ενισχυμένη παραγωγή για Ινδία και Βραζιλία.



Αγροτικά Προϊόντα

Καλαμποκί

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	251
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	257
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	177
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 (USDA) για την παγκόσμια παραγωγή καλαμποκιού το 2022/23 αναθεωρήθηκαν ελαφρώς πτωτικά σε 1.168,4 εκατ. τόνους (από 1.168,7 εκατ. τόνους), προερχόμενες από πτωτική αναθεώρηση για την παραγωγή σε Ε.Ε. (54,8 εκατ. τόνους) και ειδικότερα από την Ουγγαρία, λόγω των υψηλών θερμοκρασιών, η οποία αντισταθμίζεται από ανοδική αναθεώρηση για την παραγωγή στις ΗΠΑ (353,8 εκατ. τόνους). Όσον αφορά την Ουκρανία, η παραγωγή διατηρείται στους 31,5 εκατ. τόνους. Η κατανάλωση αναμένεται ελαφρά ενισχυμένη σε 1.175,3 εκατ. τόνους (από 1.174,6 εκατ. τόνους), ενώ, ως αντιστάθμισμα, η υψηλότερη παραγωγή κριθαριού προβλέπεται να ενισχύσει τη χρήση-κατανάλωση στις ζωοτροφές. Ταυτόχρονα, τα αποθέματα προβλέπονται μειωμένα σε 300,8 εκατ. τόνους (από 301,2 εκατ. τόνους), με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να αναμένεται να διαμορφωθεί σε 25,59% από 25,64%. Το εμπόριο αναθεωρήθηκε πτωτικά σε 184,8 εκατ. τόνους (από 183,5 εκατ. τόνους), προερχόμενο από την Αργεντινή και τη Ν. Αφρική. Οι πρόσφατες εξελίξεις στην Κίνα, όσον αφορά την πανδημία, περιορίζοντας τις αποστολές καλαμποκιού, καθώς και η ευαισθησία του στη μεταβλητότητα της τιμής του αργού (παραγωγή αιθανόλης), δύναται να περιορίσουν περαιτέρω την τιμή του, σύμφωνα με τους αναλυτές, κάτι το οποίο έχει αποτυπωθεί στη μείωση των θέσεων αγοράς σε χαμηλό 3 μηνών.

Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	4,440
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	3,529
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	2,523
Υψηλή Τιμή 10ετίας	5,044
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	5,044
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,888

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή συμπυκνωμένου χυμού πορτοκαλιού για το 2022/23, σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, προβλέπεται να διαμορφωθεί στη χαμηλότερη σοδειά, σε περίοδο 79 ετών, σε 3,19 εκατ. τόνους (-8% σε σχέση με την παραγωγή 2021/22). Πιο συγκεκριμένα, η πρόβλεψη για την παραγωγή στη Φλόριντα αναμένεται στα 28 εκατ. κουτιά (-32% από την προηγούμενο έτος) και τα αποθέματα χυμού πορτοκαλιού δείχνουν να έχουν πέσει στο χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων 45 ετών, παρά την αυξημένη παραγωγή της Καλιφόρνια (47,1 εκατ. κουτιά, +17% από το προηγούμενο έτος). Με τη ζήτηση να παραμένει ενισχυμένη και το έλλειμα στις προμήθειες να διευρύνεται, συμπεριλαμβανόμενων των προβλημάτων εξαιτίας της κλιματικής αλλαγής, οι αναλυτές εκτιμούν ότι βραχυπρόθεσμα δύναται να υπάρξουν πιθανές ανοδικές πιέσεις, καθώς η πανδημία βρίσκεται στο προσκήνιο μαζί με τις ψυχρότερες θερμοκρασίες, αν και τελευταία παρατηρούνται έντονες πτωτικές πιέσεις στην τιμή του ως αποτέλεσμα ρευστοποίησης θέσεων.

Αγροτικά Προϊόντα

Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,782
Κινητός MO 50 εβδ	2,396
Κινητός MO 200 εβδ	1,664
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 αγορά βαμβακιού το 2022/23 κάνουν λόγο για χαμηλότερη παραγωγή, κατανάλωση, εμπόριο και αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, προβλέπεται μείωση της παγκόσμιας παραγωγής βαμβακιού σε 116,43 εκατ. μπάλες (από 118,05 εκατ. μπάλες). Παράλληλα, με τις εκτιμήσεις για την παραγωγή, και η κατανάλωση προβλέπεται μειωμένη σε 114,95 εκατ. μπάλες (από 115,60 εκατ. μπάλες), με δεδομένο τις πρόσφατες χαμηλότερες προβλέψεις για την παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη το 2022 και 2023. Ταυτόχρονα, οι εκτιμήσεις για το παγκόσμιο εμπόριο βαμβακιού προβλέπονται μειωμένες κατά 400.000 μπάλες, σε σχέση με την εκτίμηση του προηγούμενου μήνα, και ο δείκτης αποθέματα/κατανάλωση αναμένεται σε 75,91% από 76,01%. Οι αδύναμες προοπτικές για τη ζήτηση εν μέσω ανησυχιών για πιθανή επιβράδυνση, σε συνδυασμό με το επιδεινούμενο ξέσπασμα του κορονοϊού στην Κίνα, σύμφωνα με τους αναλυτές, έχουν οδηγήσει ήδη σε πτώση την τιμή του. Πιθανά, όμως, η χαμηλή τιμή του (-22,76% τον Οκτ. 2022), πλησιάζοντας, σχεδόν, επίπεδο 10ετίας, δύναται να ευνοήσει, βραχυπρόθεσμα, τοποθετήσεις, κάτι το οποίο έχει αποτυπωθεί στην ενίσχυση των θέσεων αγοράς (+3,458 θέσεις στα ΣΜΕ).

Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	510
Κινητός MO 50 εβδ	534
Κινητός MO 200 εβδ	389
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 ελαφρά υψηλότερα σε 391,5 εκατ. τόνους (από 381,0 εκατ. τόνους), προερχόμενη από πτωτική αναθεώρηση στην παραγωγή από την Αργεντινή, αντισταθμίζοντας την αυξημένη παραγωγή στις ΗΠΑ. Παράλληλα, αν και οι εξαγωγές εκτιμώνται οριακά υψηλότερα σε 169,1 εκατ. τόνους από τον προηγούμενο μήνα, η κατανάλωση αναμένεται μειωμένη σε 380,2 εκατ. τόνους, ενώ τα αποθέματα ενισχυμένα σε 102,2 εκατ. τόνους (από 100,5 εκατ. τόνους), με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να διαμορφώνεται σε 26,88%, από 26,43%. Σύμφωνα με τους αναλυτές, η τιμή της σόγιας δύναται να εμφανίσει περαιτέρω πτωτικές πιέσεις ως αποτέλεσμα της συνέχισης των lockdown στην Κίνα, εξαιτίας του covid-19, με συνέπεια τον περιορισμό κατανάλωσής της, κάτι το οποίο έχει ήδη αποτυπωθεί στην ενίσχυση των θέσεων πώλησης σε υψηλό 3 εβδομάδων (+4,711 θέσεις στα ΣΜΕ).



Αγροτικά Προϊόντα

Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,293
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	2,922
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	2,372
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,364
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,364
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,731

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn

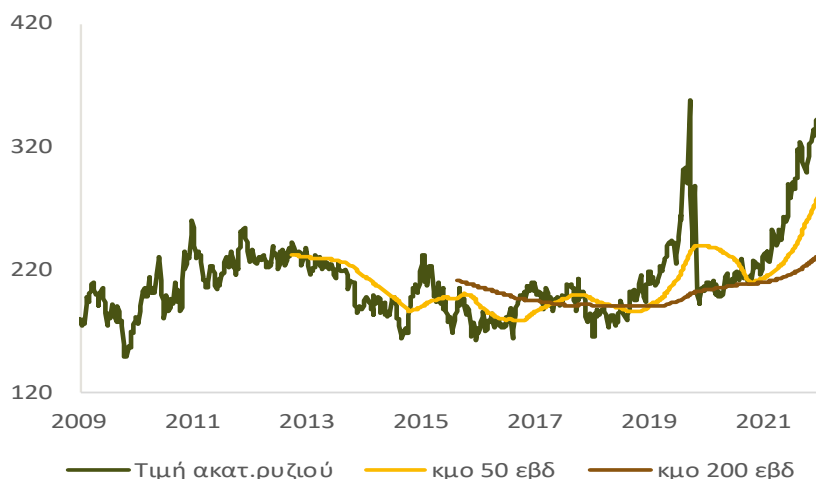


Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι παραγωγοί βοοειδών συνεχίζουν να αντιμετωπίζουν εκτεταμένη ξηρασία και υψηλότερα λειτουργικά έξοδα. Πιο συγκεκριμένα, το 85% στις ΗΠΑ αντιμετωπίζει προβλήματα ξηρασίας, υποδηλώνοντας περιορισμένη διαθεσιμότητα βοσκότοπων, ταυτόχρονα με τις αυξημένες τιμές χρήσης ζωοτροφών και των μεταφορικών, λόγω της ενισχυμένης τιμής του πετρελαίου. Όμως, παρά τις ανωτέρω δυσκολίες, ο εκτιμώμενος ρυθμός σφαγής αναμένεται να αυξηθεί το Δ' τρίμηνο του 2022, συμπεριλαμβάνοντας και τα ελαφρύτερα, σε βάρος, σφάγια, μειώνοντας τις προβλέψεις παραγωγής για το 2023. Με βάση τη μειωμένη παραγωγή και την αυξημένη ζήτηση, οι τιμές των βοοειδών δύναται να συνεχίσουν να ευνοούνται, σύμφωνα με τους αναλυτές, όμως το υψηλό επίπεδο δετίας πιθανά να ευνοήσει την ύπαρξη βραχυπρόθεσμων πτωτικών πιέσεων.

Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	343
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	302
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	240
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, κατανάλωση, εμπόριο και αποθέματα. Η παραγωγή αναθεωρήθηκε πτωτικά σε 503,7 εκατ. τόνους (από 505,0 εκατ. τόνους), η μικρότερη από το 2019/20, προερχόμενη από την Ινδία, Νιγηρία, το Πακιστάν, τη Σρι Λάνκα και τις ΗΠΑ. Η εκτίμηση για την κατανάλωση αναθεωρήθηκε πτωτικά σε 517,8 εκατ. τόνους, προερχόμενη από Ινδία, Πακιστάν και Σρι Λάνκα. Οι παγκόσμιες εξαγωγές και εισαγωγές αναθεωρήθηκαν οριακά πτωτικά σε 53,0 εκατ. τόνους (από 53,4 εκατ. τόνους) και τα αποθέματα αναμένονται επίσης μειωμένα σε 169,0 εκατ. τόνους (από 171,2 εκατ. τόνους). Με βάση τα αποθέματα και την κατανάλωση, ο εν λόγω δείκτης αναμένεται να διαμορφωθεί σε 32,63% από 33,04%. Όλα τα παραπάνω λειτουργούν θετικά στην τιμή του ρυζιού, τα οποία έχουν ήδη αποτυπωθεί. Εκτιμήσεις των αναλυτών κάνουν λόγο ότι πιθανά η τιμή του ρυζιού να μη μειωθεί, δεδομένης της υφιστάμενης μειωμένης παραγωγής, κυρίως από την Ινδία (-6% σε σχέση με το 2021), καθώς και της ανυπαρξίας νέων καλλιεργειών από άλλες χώρες.

Αγροτικά Προϊόντα

Στοιχεία επικοινωνίας

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Λεκκός Ηλίας **Lekkosi@piraeusbank.gr**
Senior Director Τηλ. 210 328 8120

Πατίκης Βασίλειος **Patikisv@piraeusbank.gr**
Director Τηλ. 210 373 9178

Παπιώτη Λιάνα **PapiotiE@piraeusbank.gr**
Officer Τηλ. 210 328 8187

Επενδυτική Στρατηγική

Αναστασοπούλου Ελένη **AnastasopoulouEle@piraeusbank.gr**
Senior Officer Τηλ. 216 300 4502

Γαβαλάς Στέφανος **Gavalass@piraeusbank.gr**
Director Τηλ. 216 300 4503

Δανίκας Άγγελος **Danikasa@piraeusbank.gr**
Manager Τηλ. 216 300 4515

Για πληροφορίες αναφορικά με το παρόν έντυπο,
παρακαλούμε επικοινωνήστε με τον αρμόδιο σύμβουλο εξυπηρέτησής σας



Αγροτικά Προϊόντα

Γνωστοποίηση

Το παρόν έντυπο εκδόθηκε από την υπηρεσία Οικονομικής Ανάλυσης και Επενδυτικής Στρατηγικής της Τράπεζας Πειραιώς (εφεξής η «Τράπεζα»), η οποία εποπτεύεται από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα σε συνεργασία με την Τράπεζα της Ελλάδος, και αποστέλλεται ή τίθεται στη διάθεση τρίτων χωρίς να υπάρχει υποχρέωση προς τούτο από το συντάκτη του. Το παρόν κείμενο ή μέρος του δεν μπορεί να αναπαραχθεί με οποιονδήποτε τρόπο χωρίς την προηγούμενη γραπτή έγκριση από τον συντάκτη του.

Οι περιλαμβανόμενες στο παρόν πληροφορίες ή απόψεις απευθύνονται σε υφιστάμενους ή δυνητικούς πελάτες με γενικό τρόπο, χωρίς να έχουν λάβει υπ' όψιν τις εξατομικευμένες περιστάσεις, τους επενδυτικούς στόχους, την οικονομική δυνατότητα και την πείρα ή γνώση των πιθανών παραληπτών του παρόντος και, ως εκ τούτου, δεν συνιστούν και δεν πρέπει να εκλαμβάνονται ως πρόταση ή προσφορά για τη διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα ή νομίματα, ούτε ως σύσταση ή συμβουλή για τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων σχετικά με αυτά. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα παραπάνω, ο λήπτης της παρούσας πληροφόρησης πρέπει να προχωρήσει στη δική του έρευνα, ανάλυση και επιβεβαίωση της πληροφορίας που περιέχεται σε αυτό το κείμενο και να αναζητήσει ανεξάρτητες νομικές, φορολογικές και επενδυτικές συμβουλές από επαγγελματίες, πριν προχωρήσει στη λήψη της επενδυτικής του απόφασης.

Οι πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν βασίζονται σε πηγές που η Τράπεζα θεωρεί αξιόπιστες και παρατίθενται αυτούσιες, αλλά η Τράπεζα δεν μπορεί να εγγυηθεί την ακρίβεια και πληρότητά τους. Οι απόψεις και εκτιμήσεις που εκτίθενται στο παρόν αφορούν την τάση της εγχώριας και των διεθνών χρηματοοικονομικών αγορών κατά την αναγραφόμενη ημερομηνία (τιμές κλεισίματος) και υπόκεινται σε μεταβολές χωρίς ειδοποίηση. Η Τράπεζα ενδέχεται, ωστόσο, να συμπεριλάβει στο παρόν έρευνες στον τομέα των επενδύσεων, οι οποίες έχουν εκπονηθεί από τρίτα πρόσωπα. Στην περίπτωση αυτή, η Τράπεζα δεν τροποποιεί τις ως άνω έρευνες, αλλά τις παραθέτει αυτούσιες και, συνεπώς, δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη για το περιεχόμενο αυτών. Η Τράπεζα δεν υποχρεούται να επικαιροποιεί τις πληροφορίες που εμπεριέχονται στο παρόν. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα ανωτέρω, η Τράπεζα, τα Μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου και τα υπεύθυνα πρόσωπα ουδεμία ευθύνη αναλαμβάνουν ως προς τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν ή/και την έκβαση τυχόν επενδυτικών αποφάσεων που λαμβάνονται σύμφωνα με αυτές.

Ο Όμιλος της Τράπεζας Πειραιώς είναι ένας οργανισμός με σημαντική ελληνική, αλλά και αυξανόμενη διεθνή παρουσία και μεγάλο εύρος παρεχόμενων επενδυτικών υπηρεσιών. Στο πλαίσιο των επενδυτικών υπηρεσιών που παρέχει η Τράπεζα ή/και άλλες εταιρείες του Ομίλου της ενδέχεται να ανακύψουν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων σε σχέση με τις παρεχόμενες στο παρόν πληροφορίες. Σχετικά επισημαίνεται ότι η Τράπεζα, τα υπεύθυνα πρόσωπα ή/και οι εταιρείες του Ομίλου της μεταξύ άλλων:

- α) Δεν υπόκεινται σε καμία απαγόρευση όσον αφορά στη διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό ή στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου πριν από τη δημοσιοποίηση του παρόντος εντύπου, ή την απόκτηση μετοχών πριν από δημόσια εγγραφή ή την απόκτηση λοιπών κινητών αξιών.
- β) Ενδέχεται να παρέχουν έναντι αμοιβής υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής σε κάποιον από τους εκδότες, για τους οποίους τυχόν παρέχονται με το παρόν πληροφορίες.
- γ) Ενδέχεται να συμμετέχουν στο μετοχικό κεφάλαιο εκδοτών ή να αποκτούν άλλους τίτλους εκδόσεως των εν λόγω εκδοτών ή να έλκουν άλλα χρηματοοικονομικά συμφέροντα από αυτούς.
- δ) Ενδέχεται να παρέχουν υπηρεσίες ειδικού διαπραγματευτή ή αναδόχου σε κάποιους από τους τυχόν αναφερόμενους στο παρόν εκδότες.
- ε) Ενδεχομένως να έχουν εκδώσει σημειώματα διαφορετικά ή μη συμβατά με τις πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν.

Η Τράπεζα και οι λοιπές εταιρίες του Ομίλου της έχουν θεσπίσει, εφαρμόζουν και διατηρούν αποτελεσματική πολιτική, η οποία αποτρέπει τη δημιουργία καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων και τη διάδοση των κάθε είδους πληροφοριών μεταξύ των υπηρεσιών ("σινικά τείχη"), καθώς επίσης συμμορφώνονται διαρκώς με τις προβλέψεις και τους κανονισμούς σχετικά με τις προνομιμακές πληροφορίες και την κατάχρηση αγοράς. Επίσης, η Τράπεζα βεβαιώνει ότι δεν έχει οποιουδήποτε είδους συμφέρον ή σύγκρουση συμφερόντων με

- α) οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο που θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας και
- β) με οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο τα οποία δεν θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας, αλλά που είχαν πρόσβαση στην παρούσα έρευνα πριν από τη δημοσιοποίησή της.

Ρητά επισημαίνεται ότι οι επενδύσεις που περιγράφονται στο παρόν έντυπο εμπεριέχουν επενδυτικούς κινδύνους, μεταξύ των οποίων και ο κίνδυνος απώλειας του επενδεδυμένου κεφαλαίου. Ειδικότερα επισημαίνεται ότι:

- α) τα αριθμητικά στοιχεία αναφέρονται στο παρελθόν και ότι οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- β) εφόσον τα αριθμητικά στοιχεία αποτελούν προσομοίωση προηγούμενων επιδόσεων, οι προηγούμενες αυτές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- γ) η απόδοση ενδέχεται να επηρεαστεί θετικά ή αρνητικά από συναλλαγματικές διακυμάνσεις, σε περίπτωση που τα αριθμητικά στοιχεία είναι εκφρασμένα σε ξένο (πλην του ευρώ) νόμισμα,
- δ) οι τυχόν προβλέψεις σχετικά με τις μελλοντικές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- ε) η φορολογική μεταχείριση των αναφερόμενων στο παρόν πληροφοριών και συναλλαγών εξαρτάται και από τα ατομικά δεδομένα εκάστου επενδυτή και ενδέχεται να μεταβληθεί στο μέλλον. Ως εκ τούτου ο παραλήπτης οφείλει να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς την εκάστοτε εφαρμοστέα φορολογική νομοθεσία.

Η διανομή του παρόντος εντύπου εκτός Ελλάδος ή/και σε πρόσωπα διεπόμενα από αλλοδαπό δίκαιο μπορεί να υπόκειται σε περιορισμούς ή απαγορεύσεις σύμφωνα με την εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία. Για το λόγο αυτό, ο παραλήπτης του παρόντος καλείται να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς την εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία, ώστε να διευρυνήσει τυχόν τέτοιους περιορισμούς ή/και απαγορεύσεις.

