



## ΔΕΛΤΙΟ ΤΥΠΟΥ

### Μηνιαίο Ενημερωτικό Δελτίο Τιμών Αγροτικών Προϊόντων από την Τράπεζα Πειραιώς Ιανουάριος 2023

Η διεθνής αγορά αγροτικών προϊόντων συνέχισε να καταγράφει σημαντικές αποδόσεις και το 2022, ωστόσο σε πιο μέτριο επίπεδο (ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων ενισχύθηκε 9,87%), με τις αντίξοες συνθήκες να παραμένουν στο οικονομικό περιβάλλον (πόλεμος στην Ουκρανία, δυσμενείς καιρικές συνθήκες, ενισχυμένο δολάριο, πληθωριστικές πιέσεις).

Αποτέλεσμα όλων των παραπάνω ήταν η ενίσχυση των τιμών των Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) στον χυμό πορτοκαλιού (+41,08%), στο ρύζι (+23,38%), στο καλαμπόκι (+14,37%), στη σόγια (+14,34%) και στα βοοειδή (+10,83%). Λιγότερα κέρδη κατέγραψαν οι τιμές στη ζάχαρη και στο σιτάρι (+6,14% και 2,76%, αντίστοιχα), ενώ σημαντικές απώλειες κατέγραψε η τιμή του βαμβακιού (-25,96%) ένεκα των ανησυχιών για πιθανή επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας.

Το 2023 θα είναι ένα ακόμη έτος προκλήσεων για τον αγροδιατροφικό τομέα, καθώς πέρα από τον αυξημένο γεωπολιτικό κίνδυνο που υπάρχει, η επανεκκίνηση της κινεζικής οικονομίας, η συνέχιση της αναταραχής στις αγορές λιπασμάτων, οι καιρικές συνθήκες και μια πιθανή υποχώρηση του δολαρίου αναμένεται να ενισχύσουν τις τιμές. Ο αντίκτυπος της αύξησης των τιμών των λιπασμάτων, ένεκα των μειωμένων ρωσικών εξαγωγών, δημιουργεί αβεβαιότητα, τόσο για τις αποδόσεις των καλλιεργειών όσο και για την επάρκεια προσφοράς λιπασμάτων στην αγορά. Επιπλέον, το «άνοιγμα» της Κίνας, ταυτόχρονα με την ενίσχυση της παγκόσμιας κατανάλωσης, δύναται να ενισχύσουν και τις πληθωριστικές πιέσεις, καθιστώντας τα προϊόντα ακόμη ακριβότερα. Παράλληλα, η συνέχιση του φαινομένου La-Ninia δύναται να επιδεινώσει τις προοπτικές παραγωγής, ωστόσο σύμφωνα με τις τελευταίες προβλέψεις του NOAA (National Oceanic and Atmospheric Administration), το φαινόμενο αυτό δύναται να υποχωρήσει από την άνοιξη του 2023 και μετά, βελτιώνοντας τις καλλιέργειες και ενισχύοντας την προσφορά. Τέλος, το δολάριο θα μπορούσε να αποδυναμωθεί, με την αγορά να εκτιμά ότι η Fed θα επιβραδύνει τον ρυθμό αύξησης των επιτοκίων, εν μέσω ενδείξεων ότι ο πληθωρισμός έχει κορυφωθεί, καθώς και μιας πιθανής ύφεσης στην αμερικανική οικονομία.

Λαμβάνοντας υπόψη το παραπάνω οικονομικό περιβάλλον, θεμελιώδες στοιχείο πιθανά να αποτελέσει ο λόγος αποθέματα/κατανάλωση το 2023, καθώς, σύμφωνα με εκτιμήσεις των αναλυτών, στις περισσότερες αγορές, τα αποθέματα βρίσκονται ήδη στα χαμηλά 10ετίας ή κοντά σε αυτά, αντανακλώντας στενότητα, τόσο στις παγκόσμιες εξαγωγίμες ποσότητες, στο πλαίσιο διασφάλισης της εγχώριας οικονομικής αυτάρκειας των χωρών, όσο και στις παραγόμενες, με την παγκόσμια κατανάλωση να ενισχύεται διαρκώς. Αποτέλεσμα όλων των παραπάνω παραγόντων είναι η πιθανότητα ενίσχυσης των τιμών των αγροτικών προϊόντων στο τρέχον τρίμηνο του έτους.

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



Παρά τη σημαντική ενίσχυση του δείκτη των εμπορευμάτων (+3,63%) σε μηνιαίο επίπεδο, ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων ενισχύθηκε οριακά κατά 0,31%. Η αιτία της διαφοράς πιθανά να οφείλεται στο γεγονός της υπερβάλλουσας ζήτησης σε σχέση με την προσφορά, ένεκα, τόσο της επανεκκίνησης της κινεζικής οικονομίας όσο και της σημαντικής υποχώρησης του αμερικανικού νομίσματος, κάτι που δεν αποτυπώθηκε στον εν λόγω δείκτη. Όμως, η πρόσφατη υποχώρηση των τιμών των αγροτικών προϊόντων αποτυπώνει τόσο την ομαλοποίηση των προβλημάτων στις εφοδιαστικές αλυσίδες όσο και την αποκλιμάκωση των υψηλών πληθωριστικών πιέσεων (διατήρηση της τεχνικής εικόνας του δείκτη σε σχετικά αρνητική), με τις ανησυχίες για πιθανή επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας να παραμένουν στο επενδυτικό επίκεντρο.

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 1ο Δελτίο Τιμών Αγροτικών Προϊόντων για το 2023, της Τράπεζας Πειραιώς.

**Αθήνα, 25 Ιανουαρίου 2023**



ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ  
2023

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%)
19/01/2023						
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	102.06	-1.78	-9.54	6.66	-1.36	4.62
Ευρώ/Δολάριο	1.0833	1.98	10.71	-4.23	1.21	-2.35
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	4.13	-0.13	-0.43	3.08	3.49	2.57
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	3.39	-0.19	-0.74	1.52	1.99	1.57
S&P500	3899	2.02	6.36	-13.03	1.55	17.10
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1028	8.08	18.87	-18.14	7.48	-10.28
Δείκτης Εμπορευμάτων *	610	3.63	-2.41	-0.30	-0.08	42.79
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	488	9.12	20.13	-8.19	8.25	48.53
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2529	5.50	19.40	4.30	5.56	24.69
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	459	0.31	-2.12	-0.67	-2.44	51.04
Δείκτης Ενέργειας *	285	3.90	-7.55	0.59	-1.06	44.26

(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%)
19/01/2023						
Σιτάρι	249.52	-3.60	-21.17	-0.01	-8.16	32.02
Ζάχαρη	401.13	-4.01	-4.72	10.41	-2.75	39.66
Βαμβάκι	1699.74	-2.57	-3.83	-27.90	-0.95	20.01
Καλαμπόκι	246.51	2.79	-9.84	18.26	-1.15	78.41
Χυμός πορτοκαλιού	4162.20	-3.56	-12.53	42.32	-2.03	120.30
Σόγια	514.58	1.87	-0.35	16.49	-1.26	67.06
Βοοειδή	3178.74	-1.34	-5.72	18.58	-0.25	26.57
Ακατέργαστο ρύζι	325.96	2.77	-1.90	29.13	-1.74	35.89

(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

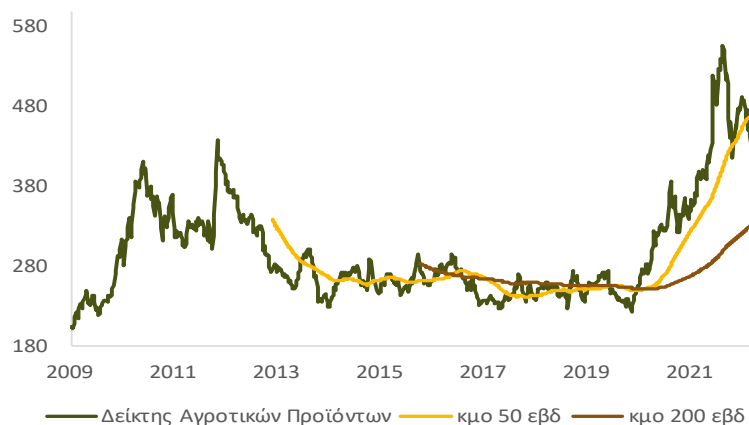
Η διεθνής αγορά αγροτικών προϊόντων συνέχισε να καταγράφει σημαντικές αποδόσεις και το 2022, ωστόσο σε πιο μέτριο επίπεδο (ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων ενισχύθηκε 9,87%), με τις αντίξοες συνθήκες να παραμένουν στο οικονομικό περιβάλλον (πόλεμος στην Ουκρανία, δυσμενείς καιρικές συνθήκες, ενισχυμένο δολάριο, πληθωριστικές πιέσεις). Αποτέλεσμα όλων των παραπάνω ήταν η ενίσχυση των τιμών των ΣΜΕ στον χυμό πορτοκαλιού (+41,08%), στο ρύζι (+23,38%), στο καλαμπόκι (+14,37%), στη σόγια (+14,34%) στα βοοειδή (+10,83%). Λιγότερα κέρδη κατέγραψαν οι τιμές στη ζάχαρη και στο σιτάρι (+6,14% και 2,76% αντίστοιχα), ενώ σημαντικές απώλειες κατέγραψε η τιμή του βαμβακιού (-25,96%) ένεκα των ανησυχιών για πιθανή επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας.

Το 2023 θα είναι ένα ακόμη έτος προκλήσεων για τον αγροδιατροφικό τομέα, καθώς πέρα από τον αυξημένο γεωπολιτικό κίνδυνο που υπάρχει, η επανεκκίνηση της κινεζικής οικονομίας, η συνέχιση της αναταραχής στις αγορές λιπασμάτων, οι καιρικές συνθήκες και μια πιθανή υποχώρηση του δολαρίου αναμένεται να ενισχύσουν τις τιμές. Ο αντίκτυπος της αύξησης των τιμών των λιπασμάτων, ένεκα των μειωμένων ρωσικών εξαγωγών, δημιουργεί αβεβαιότητα, τόσο για τις αποδόσεις των καλλιεργειών όσο και για την επάρκεια προσφοράς λιπασμάτων στην αγορά. Επιπλέον, το «άνοιγμα» της Κίνας, ταυτόχρονα με την ενίσχυση της παγκόσμιας κατανάλωσης, δύναται να ενισχύσουν και τις πληθωριστικές πιέσεις, καθιστώντας τα προϊόντα ακόμη ακριβότερα. Παράλληλα, η συνέχιση του φαινομένου La-Ninia δύναται να επιδεινώσει τις προοπτικές παραγωγής, ωστόσο σύμφωνα με τις τελευταίες προβλέψεις του NOAA, το φαινόμενο αυτό δύναται να υποχωρήσει από την άνοιξη του 2023 και μετά, βελτιώνοντας τις καλλιέργειες και ενισχύοντας την προσφορά. Τέλος, το δολάριο θα μπορούσε να αποδυναμωθεί, με την αγορά να εκτιμά ότι η Fed θα επιβραδύνει τον ρυθμό αύξησης των επιτοκίων, εν μέσω ενδείξεων ότι ο πληθωρισμός έχει κορυφωθεί, καθώς και μιας πιθανής ύφεσης στην αμερικανική οικονομία.

Λαμβάνοντας υπόψη το παραπάνω οικονομικό περιβάλλον, θεμελιώδες στοιχείο πιθανά να αποτελέσει ο λόγος αποθέματα/κατανάλωση το 2023, καθώς, σύμφωνα με εκτιμήσεις των αναλυτών, στις περισσότερες αγορές, τα αποθέματα βρίσκονται ήδη στα χαμηλά 10ετίας ή κοντά σε αυτά, αντανακλώντας στενότητα, τόσο στις παγκόσμιες εξαγωγίμες ποσότητες, στο πλαίσιο διασφάλισης της εγχώριας οικονομικής αυτόαρκειας των χωρών, όσο και στις παραγόμενες, με την παγκόσμια κατανάλωση να ενισχύεται διαρκώς. Αποτέλεσμα όλων των παραπάνω παραγόντων είναι η πιθανότητα ενίσχυσης των τιμών των αγροτικών προϊόντων στο τρέχον τρίμηνο του έτους.

## Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	424
Κινητός MO 50 εβδ	474
Κινητός MO 200 εβδ	338
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	224



Πηγή: Bloomberg

Παρά τη σημαντική ενίσχυση του δείκτη των εμπορευμάτων (+3,63%) σε μηνιαίο επίπεδο, ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων ενισχύθηκε οριακά κατά 0,31%. Η αιτία της διαφοράς πιθανά να οφείλεται στο γεγονός της υπερβάλλουσας ζήτησης σε σχέση με την προσφορά, ένεκα, τόσο της επανεκκίνησης της κινεζικής οικονομίας όσο και της σημαντικής υποχώρησης του αμερικανικού νομίσματος, κάτι που δεν αποτυπώθηκε στον εν λόγω δείκτη. Όμως, η πρόσφατη υποχώρηση των τιμών των αγροτικών προϊόντων αποτυπώνει τόσο την ομαλοποίηση των προβλημάτων στις εφοδιαστικές αλυσίδες όσο και την αποκλιμάκωση των υψηλών πληθωριστικών πιέσεων (διατήρηση της τεχνικής εικόνας του δείκτη σε σχετικά αρνητική), με τις ανησυχίες για πιθανή επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας να παραμένουν στο επενδυτικό επίκεντρο.

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)	250
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	316
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	222
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, εξαγωγές, κατανάλωση και αποθέματα. Για την παραγωγή αναμένεται ήπια ενίσχυση σε 781,3 εκατ. τόνους (από 780,6 εκατ. τόνους), προερχόμενη από αύξηση της παραγωγής στην Ουκρανία (+0,5 εκατ. τόνους), στην Ε.Ε. (+0,4 εκατ. τόνους) και στο Η.Β. (+0,1 εκατ. τόνους), ενώ πτωτικά αναθεωρήθηκε η παραγωγή της Κίνας (-0,3 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση αναθεωρήθηκε ελαφρά ανοδικά σε 789,7 εκατ. τόνους (από 789,5 εκατ. τόνους), λόγω της υψηλότερης χρήσης για ζωοτροφές στις ΗΠΑ (+0,8 εκατ. τόνους). Το παγκόσμιο εμπόριο αναμένεται ενισχυμένο κατά 0,8 εκατ. τόνους σε 211,6 εκατ. τόνους και τα αποθέματα σε 268,4 εκατ. τόνους (από 267,3 εκατ. τόνους), παραμένοντας στα σφιχτά επίπεδα του 2016/17, ενισχύοντας ελαφρά τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση στο 33,98%. Καθώς η ρωσική συγκομιδή έχει ενισχυθεί σημαντικά, διατηρώντας ανταγωνιστικές τιμές στις εξαγώγιμες ποσότητες της, η έναρξη της χειμερινής φύτευσης σιταριού στις ΗΠΑ δημιουργεί προσδοκίες για πιθανή, ακόμη μεγαλύτερη παραγωγή, εντείνοντας τις πτωτικές πιέσεις στην τιμή του. Ανασταλτικός παράγοντας πιθανά να αποτελέσει η χειροτέρευση των καιρικών συνθηκών, συρρικνώνοντας τη συγκομιδή, την άνοιξη.

## Ζάχαρη

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	401
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	400
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	310
Υψηλή Τιμή 10ετίας	461
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	436
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	198

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2022/23 αναθεωρήθηκε ανοδικά, τόσο για το ζαχαροκάλαμο (σε 5,048 εκατ. τόνους από 4,927 εκατ. τόνους) όσο και για το ζαχαρότευτλο (σε 4,199 εκατ. τόνους από 4,111 εκατ. τόνους). Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται να διατηρηθεί σε 12,640 εκατ. τόνους, με τα αποθέματα να εκτιμώνται ενισχυμένα σε 1,885 εκατ. τόνους, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 14,91% από 13,49%. Για το Μεξικό, η παραγωγή διατηρήθηκε αμετάβλητη σε 5,900 εκατ. τόνους, όπως και η ζήτηση σε 5,928 εκατ. τόνους, με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να διατηρείται αμετάβλητος (16,40%). Η ενισχυμένη παραγωγή και τα αποθέματα αποτελούν αρνητικό παράγοντα στην τιμή της. Όμως, παρά το γεγονός αυτό, οι τιμές των ΣΜΕ ζάχαρης έφτασαν στο υψηλότερο επίπεδο τον Δεκέμβριο, λόγω των παγκόσμιων περιορισμένων προμηθειών και ανησυχιών για τις προοπτικές στην Ινδία, στο πλαίσιο επιβολής περιορισμών στις εξαγώγιμες ποσότητες, αν και διαφαίνεται μια πιθανή χαλάρωση στο μέτωπο αυτό. Οι εκτιμήσεις των αναλυτών κάνουν αναφορά για πιθανή άνοδο στην τιμή της ζάχαρης, καθώς το υψηλότερο κόστος των καυσίμων (πετρέλαιο) αναμένεται να ενισχύσει τις προοπτικές της ζήτησης για αιθανόλη (προερχόμενη από το ζαχαροκάλαμο), ταυτόχρονα με την επανεκκίνηση της οικονομικής δραστηριότητας στην Κίνα.

# Αγροτικά Προϊόντα

## Καλαμπόκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	247
Κινητός MO 50 εβδ	263
Κινητός MO 200 εβδ	182
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 πτωτικά σε 1.151,9 εκατ. τόνους (από 1.161,9 εκατ. τόνους), προερχόμενες από πτωτική αναθεώρηση για την παραγωγή στην Αργεντινή (-3,0 εκατ. τόνους), τη Βραζιλία (-1,0 εκατ. τόνους), και την Ουρουγουάη, λόγω των συνθηκών ξηρασίας, επηρεάζοντας τη στρεμματική απόδοση, ενώ ενισχυμένη προβλέπεται από την Κίνα (+3,2 εκατ. τόνους). Το παγκόσμιο εμπόριο αναμένεται μειωμένο σε 181 εκατ. τόνους (-1,3 εκατ. τόνους), με τις εξαγωγές της Ουκρανίας να εκτιμώνται κατά 3,0 εκατ. τόνους υψηλότερα, ενώ μειωμένες αναμένονται για τις ΗΠΑ και την Αργεντινή. Η κατανάλωση αναμένεται μειωμένη σε 1.165,5 εκατ. τόνους (από 1.170,6 εκατ. τόνους), ωστόσο οι εκτιμήσεις, ειδικότερα για την Κίνα, αναθεωρούνται ανοδικά (+2,0 εκατ. τόνους), λόγω της επανεκκίνησης της. Τα αποθέματα προβλέπονται μειωμένα σε 296,4 εκατ. τόνους (από 298,4 εκατ. τόνους), με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να αναμένεται να διαμορφωθεί σε 25,43%. Σύμφωνα με την αγορά, οι προσδοκίες της μειωμένης παραγωγής και των αποθεμάτων, όπως και η αυξημένη κατανάλωση από την Κίνα, αποτυπώθηκαν πρόσφατα σε ενίσχυση της τιμής του. Με τον κίνδυνο πιθανής συνέχισης της περιορισμένης παραγωγής, οι αναλυτές αναμένουν περαιτέρω ανοδική πίεση στην τιμή του, λαμβάνοντας υπόψη και την ενισχυμένη ζήτηση από την κινεζική οικονομία.

## Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	4,162
Κινητός MO 50 εβδ	3,801
Κινητός MO 200 εβδ	2,613
Υψηλή Τιμή 10ετίας	5,044
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	5,044
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,889

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή συμπυκνωμένου χυμού πορτοκαλιού για το 2022/23, σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, προβλέπεται να διαμορφωθεί ακόμη χαμηλότερα σε σχέση με την πρόβλεψη Δεκεμβρίου. Πιο συγκεκριμένα, η εκτίμηση για την παραγωγή χυμού πορτοκαλιού στη Φλόριντα αναμένεται στα 18 εκατ. κιβώτια (από 20 εκατ. κιβώτια) εξαιτίας των κλιματικών αλλαγών και των ασθενειών των φυτών, ενώ στην Καλιφόρνια επίσης αναμένεται ενισχυμένη στα 49,10 εκατ. κιβώτια (από 47,10 εκατ. κιβώτια). Από την άλλη μεριά, οι πωλήσεις χυμού πορτοκαλιού αναμένονται μειωμένες σε σχέση με το 2020 και το 2021, καθώς η πανδημία covid-19 φαίνεται να χάνει τη δυναμική των προηγούμενων ετών, ωστόσο παραμένει στο επίκεντρο. Σύμφωνα με εκτιμήσεις των αναλυτών, η τιμή του χυμού πορτοκαλιού πιθανά να συνεχίσει να ευνοείται βραχυπρόθεσμα ένεκα και της χειμερινής περιόδου (ενίσχυση θέσεων αγοράς σε υψηλό 4ετίας), ωστόσο το υψηλό επίπεδο αποτίμησης έχει ενισχύσει σημαντικά τις ρευστοποιήσεις.

# Αγροτικά Προϊόντα

## Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,700
Κινητός MO 50 εβδ	2,309
Κινητός MO 200 εβδ	1,678
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 ελαφρά χαμηλότερη παραγωγή και κατανάλωση, αλλά υψηλότερα αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, προβλέπεται μείωση της παγκόσμιας παραγωγής βαμβακιού σε 115,40 εκατ. μπάλες (από 115,73 εκατ. μπάλες), προερχόμενη από χαμηλότερη παραγωγή στην Ινδία. Παράλληλα, με τις εκτιμήσεις για την παραγωγή, η κατανάλωση προβλέπεται μειωμένη σε 110,85 εκατ. μπάλες (από 111,70 εκατ. μπάλες). Ταυτόχρονα, οι εκτιμήσεις για το παγκόσμιο εμπόριο βαμβακιού προβλέπονται μειωμένες κατά 600.000 μπάλες, σε σχέση με την εκτίμηση του Δεκεμβρίου σε 41,7 εκατ. μπάλες. Αντίθετα, τα αποθέματα εκτιμώνται ενισχυμένα σε 89,93 εκατ. μπάλες (από 89,56 εκατ. μπάλες) και ο δείκτης αποθέματα/κατανάλωση αναμένεται να ενισχυθεί σε 81,12% από 80,17%. Σύμφωνα με τους αναλυτές, τα ενισχυμένα αποθέματα δείχνουν να διατηρούν την τιμή στα τρέχοντα επίπεδα, παρά τις προσδοκίες για μειωμένη παραγωγή. Ωστόσο, η μειωμένη κατανάλωση δύναται να θέσει σε πτωτική πορεία την τιμή του, λαμβάνοντας υπόψιν και τις ανησυχίες για επιβράδυνση της οικονομίας.

## Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	515
Κινητός MO 50 εβδ	548
Κινητός MO 200 εβδ	399
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 χαμηλότερα σε 388,0 εκατ. τόνους (από 391,2 εκατ. τόνους), προερχόμενη από καθοδική αναθεώρηση στην παραγωγή της Αργεντινής (-4,0 εκατ. τόνους), λόγω των καιρικών συνθηκών και των ΗΠΑ (-1,9 εκατ. τόνους). Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται μειωμένη σε 379,5 εκατ. τόνους (από 380,9 εκατ. τόνους), ενώ τα αποθέματα προβλέπονται σε 103,5 εκατ. τόνους (από 102,7 εκατ. τόνους), με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να διαμορφώνεται σε 27,27%. Επιπλέον, οι εξαγωγές και οι εισαγωγές της σόγιας αναμένονται περιορισμένες, λόγω της περιορισμένης παραγωγής. Σύμφωνα με τους αναλυτές, τα παραπάνω στοιχεία αναμένεται να έχουν θετική επίδραση στην τιμή της σόγιας. Ταυτόχρονα, οι ενισχυμένες προοπτικές ανάκαμψης της κινεζικής ζήτησης και οι προσδοκίες για μεγαλύτερη χρήση της ως βιοκαύσιμο (συστατικό καύσιμο κινητήρων με χαμηλότερες εκπομπές) δύναται να λειτουργήσουν περαιτέρω θετικά στην τιμή της. Ωστόσο, η πιθανή ενίσχυση της κινεζικής παραγωγής σόγιας το 2023, περιορίζοντας τις εισαγωγές της και διασφαλίζοντας την εγχώρια επάρκεια στην ενδοχώρα, πιθανά να έχει αρνητικό αντίκτυπο στην τιμή της.



# Αγροτικά Προϊόντα

## Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,179
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	3,017
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	2,405
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,364
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,364
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,731

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn

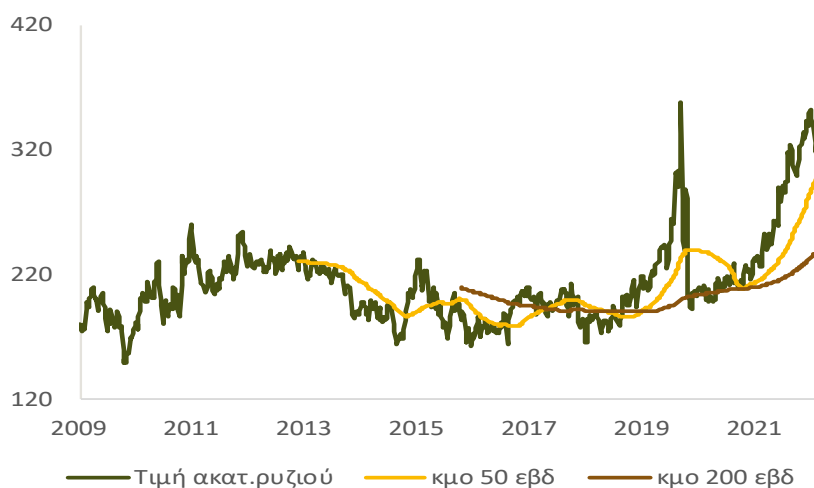


Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), ο αντίκτυπος της ξηρασίας συνεχίζει να αποτελεί θέμα για το 2023, με τη διαθεσιμότητα των βοσκοτόπων στις Νότιες και Κεντρικές Πεδιάδες των ΗΠΑ να αναμένεται περιορισμένη και ταυτόχρονα να αναθεωρείται πτωτικά ο ρυθμός σφαγής των βοοειδών (-5% σε σχέση με πέρυσι), λαμβάνοντας υπόψη και το σχετικά υψηλό κόστος των ζωοτροφών. Παρά τις υψηλότερες τιμές των βοοειδών, λόγω της ενίσχυσης του δολαρίου και του αυξημένου κόστους παραγωγής, η παγκόσμια ζήτηση αναμένεται να παραμείνει ισχυρή και στο Α' τρίμηνο του 2023, υποστηρίζοντας θετικά τις τιμές των βοοειδών, σύμφωνα με τους αναλυτές. Ωστόσο, στις τιμές των ΣΜΕ δύναται να εμφανιστούν μεσοπρόθεσμα πτωτικές πιέσεις, καθώς το πρόσφατο υψηλό έτος (Δεκέμβριο 2022) οδήγησε τους επενδυτές σε ρευστοποίηση θέσεων, ενισχύοντας τις θέσεις πώλησης.

## Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	326
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	316
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	247
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 μειωμένη παραγωγή, λιγότερη κατανάλωση, αυξημένο εμπόριο και υψηλότερα αποθέματα. Η παραγωγή αναθεωρήθηκε ελαφρά πτωτικά σε 503,0 εκατ. τόνους (από 503,3 εκατ. τόνους), η μικρότερη από το 2019/20. Η εκτίμηση για την κατανάλωση αναθεωρήθηκε πτωτικά σε 516,1 εκατ. τόνους (από 516,8 εκατ. τόνους), προερχόμενη από την Καμπότζη. Το παγκόσμιο εμπόριο αναθεωρήθηκε ελαφρά ανοδικά σε 54,4 εκατ. τόνους (από 53,8 εκατ. τόνους), με τις εξαγωγές της Ταϊλάνδης, της Ινδίας και του Βιετνάμ να αναθεωρούνται ανοδικά. Τα αποθέματα αναμένονται ενισχυμένα σε 170,0 εκατ. τόνους (από 168,6 εκατ. τόνους), τα χαμηλότερα από το 2017/18. Λαμβάνοντας υπόψη τα αποθέματα και την κατανάλωση, ο εν λόγω δείκτης αναμένεται να διαμορφωθεί σε 32,93%. Σύμφωνα με τους αναλυτές, η αναμενόμενη ενίσχυση των ταϊλανδέζικων εξαγωγών ρυζιού (8 εκατ. τόνους το 2023, σε υψηλό 4ετίας), προερχόμενη από την αυξημένη ζήτηση από την Κίνα και την Ινδονησία με σκοπό την αναπλήρωση των εγχωρίων τους αποθεμάτων, προβλέπεται να έχει θετική επίδραση στην τιμή του ρυζιού.



# 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**      **RapiotiE@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 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.

