



ΔΕΛΤΙΟ ΤΥΠΟΥ

Μηνιαίο Ενημερωτικό Δελτίο Τιμών Αγροτικών Προϊόντων από την Τράπεζα Πειραιώς Ιούλιος 2023

Μικτή εικόνα επικράτησε στις αγορές σε μηνιαίο επίπεδο. Η μετοχική αγορά των ΗΠΑ διατηρεί τη θετική δυναμική της στον απόηχο των μακροστοιχείων, που ανακοινώθηκαν (υποχώρηση πληθωρισμού, ανθεκτική αγορά εργασίας), ενισχύοντας τις ελπίδες για ήπια προσγείωση της οικονομίας των ΗΠΑ και την αγορά να περιορίζει την πιθανότητα περαιτέρω αυξήσεων επιτοκίων από τη Fed, από τον Ιούλιο και μετά. Αντίθετα, αντιμέτωπη με νέες προκλήσεις βρέθηκε η οικονομία της Ευρωζώνης, με τα οικονομικά στοιχεία να συνεχίζουν να εκπλήσσουν αρνητικά, ενώ η συνέχιση των επιτοκιακών αυξήσεων από την ΕΚΤ δύναται να ενισχύσει τις μελλοντικές προοπτικές ανάπτυξής της. Στο επίκεντρο βρέθηκαν τα καλύτερα, των προσδοκιών, μέχρι στιγμής, εταιρικά αποτελέσματα Β' τριμήνου, βελτιώνοντας το επενδυτικό κλίμα, ωστόσο τα στοιχεία για την κινεζική οικονομία απογοήτευσαν, μετριάζοντας, ταυτόχρονα, και τις προσδοκίες της παγκόσμιας οικονομικής ανάπτυξης.

Παράλληλα, ελαφρώς ενισχύθηκαν οι αποδόσεις στις ομολογιακές εκδόσεις της 2ετίας και 10ετίας των ΗΠΑ, ενώ σημάδια αποδυνάμωσης εμφάνισε το δολάριο, επηρεάζοντας, θετικά, αξίες που αποτυπώνονται σε δολαριακούς όρους (εμπορεύματα, πολύτιμα μέταλλα και ενέργεια).

Η πλειοψηφία των αγροτικών προϊόντων κατέγραψε αρνητικές αποδόσεις, με τις μεγαλύτερες να εμφανίζονται στην τιμή του καλαμποκιού, του ρυζιού και της ζάχαρης, λιγότερες απώλειες είχαν οι τιμές στο σιτάρι, τη σόγια και τα βοοειδή, ενώ θετικά κινήθηκαν οι τιμές στον χυμό πορτοκαλιού και στο βαμβάκι. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του NOAA, οι συνθήκες για το El-Niño δείχνουν τα πρώτα σημάδια τους και αναμένεται, με πιθανότητα 90%, να ενισχυθούν τον χειμώνα του 2023/24. Κύρια ανησυχία της αγοράς αναμένεται να είναι η ένταση του φαινομένου, με τις πρώτες εκτιμήσεις από τον NOAA να κάνουν λόγο για μέτρια έως ισχυρή ένταση μέχρι το φθινόπωρο και τον χειμώνα. Για τα σιτηρά (σιτάρι, σόγια, καλαμπόκι), η αναστολή της συμφωνίας και η ενδεχόμενη κλιμάκωση της έντασης αναμένεται να επιδράσουν θετικά στην τιμή τους. Η πιθανή ενίσχυση της βραζιλιάνικης παραγωγής και η μειωμένη ζήτηση για βιοκαύσιμο αναμένεται να περιορίσουν την ανοδική πορεία της ζάχαρης. Η εξασθένιση της εξωτερικής ζήτησης για βαμβάκι και οι μειωμένες αναπτυξιακές προοπτικές εξακολουθούν να περιορίζουν την ανοδική πορεία της τιμής του. Οι προοπτικές για τις τιμές χυμού πορτοκαλιού αναμένεται να παραμείνουν θετικές, λόγω της χαμηλότερης παραγωγής εσπεριδοειδών, όπως και για τις τιμές των βοοειδών, λόγω της ενίσχυσης των αμερικανικών εξαγωγών βοοειδών. Για το ρύζι, η ανοδική πίεση στην τιμή του δύναται να συνεχιστεί, λόγω της απαγόρευσης εξαγωγών ρυζιού από την Ινδία σε μια προσπάθεια ελέγχου των εγχώριων τιμών.

Σε μηνιαίο επίπεδο, πτωτικά κινήθηκε ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων (-4,89%), ενώ αντίθετα ο δείκτης εμπορευμάτων ενισχύθηκε (+1,25%). Ως πιθανοί λόγοι της παραπάνω κίνησης μπορεί να αναφερθούν η



υπερβάλλουσα προσφορά σε σχέση με τη ζήτηση, τα στοιχεία για το Β΄ τρίμηνο της οικονομικής δραστηριότητας στην Κίνα, όπου καταγράφεται μια ήπια και βραχύβια ανάκαμψη της κινεζικής οικονομίας (ηπιότερα στοιχεία για την εμπορική δραστηριότητα, ρυθμός ανάπτυξης χαμηλότερος των προσδοκιών) και η υποχώρηση του δολαρίου, με την τεχνική εικόνα του δείκτη να παραμένει αρνητική.

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 7ο Δελτίο Τιμών Αγροτικών Προϊόντων για το 2023, της Τράπεζας Πειραιώς.

Αθήνα, 24 Ιουλίου 2023

ΙΟΥΛΙΟΣ
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%)
18/07/2023						
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	99.94	-2.14	-1.88	-6.22	-3.35	4.28
Ευρώ/Δολάριο	1.1229	2.79	2.47	9.77	4.87	-1.77
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	4.77	0.05	0.57	1.65	1.67	4.62
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	3.79	0.02	0.18	0.87	0.59	3.16
S&P500	4555	3.30	9.64	15.71	18.63	41.25
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1022	-0.13	3.21	4.30	6.87	-3.12
Δείκτης Εμπορευμάτων *	564	1.25	-3.33	-17.02	-7.52	67.19
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	416	-2.72	-8.85	2.16	-7.80	31.15
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2636	2.58	0.43	18.43	10.03	11.71
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	421	-4.89	-8.28	-5.86	-10.60	55.04
Δείκτης Ενέργειας *	259	3.81	-2.34	-27.23	-10.16	89.08

Economic Research & Investment Strategy

*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%)
18/07/2023						
Σιτάρι	219.75	-4.95	-6.30	-22.38	-19.12	27.89
Ζάχαρη	469.03	-11.99	-5.01	11.42	13.71	107.40
Βαμβάκι	1646.94	0.27	-2.14	-21.89	-4.02	37.76
Καλαμπόκι	185.61	-19.48	-23.95	-21.34	-25.57	61.90
Χυμός πορτοκαλιού	5549.39	3.61	0.67	68.44	30.63	126.11
Σόγια	488.82	-0.81	-4.31	-8.52	-6.21	69.41
Βοοειδή	3563.47	-0.91	0.36	20.77	11.82	78.97
Ακατέργαστο ρύζι	273.38	-14.67	-12.56	-15.28	-17.59	34.30

Economic Research & Investment Strategy

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

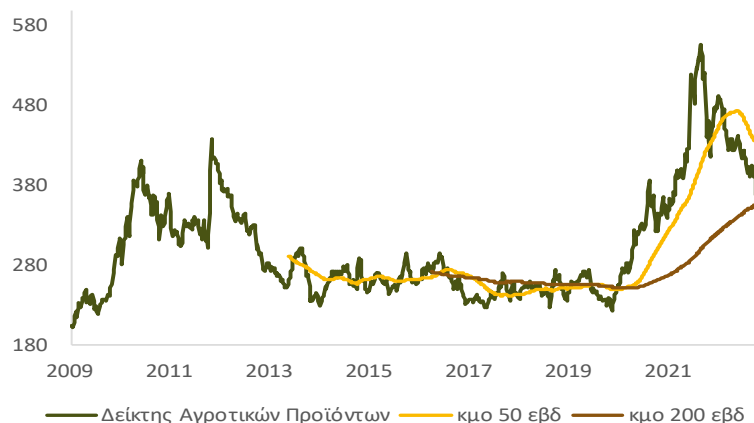
Σχόλιο Αγοράς

Μικτή εικόνα επικράτησε στις αγορές σε μηνιαίο επίπεδο, με τη μετοχική αγορά των ΗΠΑ να διατηρεί τη θετική δυναμική της στον απόηχο των μακρο-στοιχείων που ανακοινώθηκαν (υποχώρηση πληθωρισμού, ανθεκτική αγορά εργασίας), ενισχύοντας τις ελπίδες για ήπια προσγείωση της οικονομίας των ΗΠΑ και την αγορά να περιορίζει την πιθανότητα περαιτέρω αυξήσεων επιτοκίων από τη Fed, από τον Ιούλιο και μετά. Αντίθετα, αντιμέτωπη με νέες προκλήσεις βρέθηκε η οικονομία της Ευρωζώνης, με τα οικονομικά στοιχεία να συνεχίζουν να εκπλήσσουν αρνητικά, ενώ η συνέχιση των επιτοκιακών αυξήσεων από την ΕΚΤ δύναται να ενισχύσει τις μελλοντικές προοπτικές ανάπτυξης της. Στο επίκεντρο βρέθηκαν τα καλύτερα, των προσδοκιών, μέχρι στιγμής, εταιρικά αποτελέσματα Β' τριμήνου, βελτιώνοντας το επενδυτικό κλίμα, ωστόσο τα στοιχεία για την κινεζική οικονομία απογοήτευσαν, μετριάζοντας, ταυτόχρονα, και τις προσδοκίες της παγκόσμιας οικονομικής ανάπτυξης. Παράλληλα, ελαφρώς ενισχύθηκαν οι αποδόσεις στις ομολογιακές εκδόσεις της 2ετίας και 10ετίας των ΗΠΑ, ενώ σημάδια αποδυνάμωσης εμφάνισε το δολάριο, επηρεάζοντας, θετικά, αξίες που αποτυπώνονται σε δολαριακούς όρους (εμπορεύματα, πολύτιμα μέταλλα και ενέργεια).

Η πλειοψηφία των αγροτικών προϊόντων κατέγραψε αρνητικές αποδόσεις, με τις μεγαλύτερες να εμφανίζονται στην τιμή του καλαμποκιού, του ρυζιού και της ζάχαρης, λιγότερες απώλειες είχαν οι τιμές στο σιτάρι, τη σόγια και τα βοοειδή, ενώ θετικά κινήθηκαν οι τιμές στον χυμό πορτοκαλιού και στο βαμβάκι. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του NOAA, οι συνθήκες για το El-Niño δείχνουν τα πρώτα σημάδια τους και αναμένεται, με πιθανότητα 90%, να ενισχυθούν τον χειμώνα του 2023/24. Κύρια ανησυχία της αγοράς αναμένεται να είναι η ένταση του φαινομένου, με τις πρώτες εκτιμήσεις από τον NOAA να κάνουν λόγο για μέτρια έως ισχυρή ένταση μέχρι το φθινόπωρο και τον χειμώνα. Για τα σιτηρά (σιτάρι, σόγια, καλαμπόκι), η αναστολή της συμφωνίας και η ενδεχόμενη κλιμάκωση της έντασης αναμένεται να επιδράσουν θετικά στην τιμή τους. Η πιθανή ενίσχυση της βραζιλιάνικης παραγωγής και η μειωμένη ζήτηση για βιοκαύσιμο αναμένεται να περιορίσουν την ανοδική πορεία της ζάχαρης. Η εξασθένιση της εξωτερικής ζήτησης για βαμβάκι και οι μειωμένες αναπτυξιακές προοπτικές εξακολουθούν να περιορίζουν την ανοδική πορεία της τιμής του. Οι προοπτικές για τις τιμές χυμού πορτοκαλιού αναμένεται να παραμείνουν θετικές, λόγω της χαμηλότερης παραγωγής εσπεριδοειδών, όπως και για τις τιμές των βοοειδών, λόγω της ενίσχυσης των αμερικανικών εξαγωγών βοοειδών. Για το ρύζι, η ανοδική πίεση στην τιμή του δύναται να συνεχιστεί, λόγω της απαγόρευσης εξαγωγών ρυζιού από την Ινδία σε μια προσπάθεια ελέγχου των εγχώριων τιμών.

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	375
Κινητός MO 50 εβδ	433
Κινητός MO 200 εβδ	358
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	224



Economic Research & Investment Strategy

Πτωτικά κινήθηκε, σε μηνιαίο επίπεδο, ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων (-4,89%), ενώ αντίθετα ο δείκτης εμπορευμάτων ενισχύθηκε (+1,25%). Ως πιθανοί λόγοι της παραπάνω κίνησης μπορεί να αναφερθούν η υπερβάλλουσα προσφορά σε σχέση με τη ζήτηση, τα στοιχεία για το Β' τρίμηνο της οικονομικής δραστηριότητας στην Κίνα, όπου καταγράφεται μια ήπια και βραχύβια ανάκαμψη της κινεζικής οικονομίας (ηπιότερα στοιχεία για την εμπορική δραστηριότητα, ρυθμός ανάπτυξης χαμηλότερος των προσδοκιών) και η υποχώρηση του δολαρίου, με την τεχνική εικόνα του δείκτη να παραμένει αρνητική.

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)	220
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	260
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	231
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	154

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Οι παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά σιταριού το 2023/24 (έκθεση USDA) αφορούν μειωμένη παραγωγή και αποθέματα και ενισχυμένη ζήτηση. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται να διαμορφωθεί στους 796,7 εκατ. τόνους (-3,5 εκατ. τόνους από την εκτίμηση Ιουνίου), με την παραγωγή της Αργεντινής, του Καναδά και της Ε.Ε. να αναθεωρούνται πτωτικά. Η κατανάλωση εκτιμάται ενισχυμένη σε εκατ. τόνους (+4,4 εκατ. τόνους), λόγω αυξημένης χρήσης, κυρίως σε ζωοτροφές, όπως και το εμπόριο σε 214,4 εκατ. τόνους, με τη Ρωσία να παραμένει ανταγωνιστική, λόγω των υψηλών αποθεμάτων της, ενώ τα αποθέματα αναμένονται μειωμένα σε 266,5 εκατ. τόνους (-4,2 εκατ. τόνους). Ο δείκτης αποθέματα/κατανάλωση αναμένεται να διαμορφωθεί ελαφρά χαμηλότερα σε 33,33% (από 34,00%). Είναι πιθανό, το έλλειμμα προσφοράς σε σχέση με τη ζήτηση να λειτουργήσει θετικά στην τιμή του. Όμως, η συνέχιση της παράτασης της συμφωνίας στα εξαγωγικά ουκρανικά σιτηρά έως τα μέσα Ιουλίου περιόρισε τις ανοδικές πιέσεις στην τιμή των ΣΜΕ σιταριού, κάτι που πρόσφατα αντιστράφηκε, με την πυροδότηση της αναστολής της συμφωνίας για τα σιτηρά από τη Ρωσία, ενισχύοντας τις τιμές. Εκτίμηση της αγοράς είναι ότι οι ανοδικές πιέσεις πιθανά να συνεχιστούν, καθώς αναμένεται να υπάρξει κλιμάκωση της σύγκρουσης για τις εξαγωγές σιτηρών, ενισχύοντας ταυτόχρονα, τον πληθωρισμό τροφίμων.

Ζάχαρη

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	469
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	443
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	340
Υψηλή Τιμή 10ετίας	540
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	540
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	217

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Σύμφωνα με τις μηνιαίες προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2023/24 διατηρήθηκε αμετάβλητη για το ζαχαροκάλαμο (σε 4,177 εκατ. τόνους) και για το ζαχαρότευτλο αναθεωρήθηκε ανοδικά (σε 5,022 εκατ. τόνους από 4,950 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τη συνολική παραγωγή σε υψηλότερα επίπεδα (σε 9,199 εκατ. τόνους από 9,127 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση αναθεωρήθηκε πτωτικά σε 12,740 εκατ. τόνους, λόγω της αυξημένης τιμής της, με τα αποθέματα να εκτιμώνται ενισχυμένα σε 1,719 εκατ. τόνους (από 1,353 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση υψηλότερα σε 13,49% (από 10,55%). Για το Μεξικό, όσον αφορά την παραγωγή, την κατανάλωση και τα αποθέματα διατηρήθηκαν αμετάβλητα (5,900 εκατ. τόνους, 5,937 εκατ. τόνους και 897 εκατ. τόνους αντίστοιχα). Λαμβάνοντας υπόψη τους παραπάνω παράγοντες, το πλεόνασμα προσφοράς σε σχέση με τη μειωμένη ζήτηση αναμένεται να έχει αρνητική επίδραση στην τιμή των ΣΜΕ ζάχαρης, κάτι που φαίνεται να έχει προεξοφληθεί από την αγορά, περιορίζοντας την άνοδο της τιμής της, η οποία είχε φτάσει σε υψηλό 11 ετών προγενέστερα. Επιπλέον, το ενδεχόμενο ενίσχυσης της βραζιλιάνικης παραγωγής ζάχαρης, με τις προοπτικές για το El-Niño να παραμένουν μέχρι στιγμής ήπιες, και η μειωμένη ζήτηση για βιοκαύσιμα από ζαχαροκάλαμο αναμένεται να διατηρήσουν την πτωτική πίεση στην τιμή της.

Αγροτικά Προϊόντα

Καλαμπόκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	186
Κινητός MO 50 εβδ	243
Κινητός MO 200 εβδ	194
Υψηλή Τιμή 10ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	103

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA) για την παραγωγή καλαμποκιού το 2023/24 αναθεωρήθηκαν ανοδικά σε 1,224.5 εκατ. τόνους (+1,7 εκατ. τόνους σε σχέση με την εκτίμηση Ιουνίου), προερχόμενη από ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή της Αμερικής (+1,4 εκατ. τόνους) και της Ουκρανίας, αντισταθμίζοντας τη μειωμένη ευρωπαϊκή παραγωγή. Παράλληλα, τόσο η κατανάλωση όσο και τα αποθέματα αναμένονται ελαφρώς ενισχυμένα σε 1,206.7 εκατ. τόνους (+0,3 εκατ. τόνους) και σε 314,1 εκατ. τόνους (+0,1 εκατ. τόνους) αντίστοιχα, διατηρώντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση στο 26,02%. Το παγκόσμιο εμπόριο διατηρήθηκε αμετάβλητο (σε 192,5 εκατ. τόνους, με τις εξαγωγές της Ουκρανίας να εκτιμώνται σε 19,0 εκατ. τόνους). Είναι πιθανό, το πλεόνασμα προσφοράς σε σχέση με τη ζήτηση να έχει αρνητική επίδραση στην τιμή του, κάτι που φαίνεται να έχει προεξοφληθεί από την αγορά. Πιθανό αντιστάθμισμα ενδέχεται να έχει η ενίσχυση της ζήτησης για αιθανόλη στις ΗΠΑ, ειδικά την καλοκαιρινή περίοδο, με αποκορύφωμα τον Αύγουστο, λόγω μετακινήσεων, όπως και το ενδεχόμενο κλιμάκωσης της σύγκρουσης στο θέμα των σιτηρών, με τη διασφάλιση της ομαλής διόδου των σιτηρών να τίθεται μέχρι στιγμής υπό αμφισβήτηση.

Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	5,549
Κινητός MO 50 εβδ	4,774
Κινητός MO 200 εβδ	3,023
Υψηλή Τιμή 10ετίας	6,002
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	6,002
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,949

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή συμπυκνωμένου χυμού πορτοκαλιού για το 2023/24, σύμφωνα με τις μηνιαίες προβλέψεις του USDA, αναθεωρήθηκε ελαφρά ανοδικά για τις ΗΠΑ, όμως εξακολουθεί να παραμένει σε εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα. Πιο συγκεκριμένα, η εκτίμηση για την παραγωγή χυμού πορτοκαλιού στη Φλόριντα αναμένεται στα 15,85 εκατ. κουτιά (+100.000 σε σχέση με την εκτίμηση Ιουνίου), με την παραγωγή στην Καλιφόρνια να αναθεωρείται πτωτικά (44,00 εκατ. κουτιά), διαμορφώνοντας τη συνολική παραγωγή στις ΗΠΑ σε 60,98 εκατ. κουτιά (-920.000 σε σχέση με την εκτίμηση Ιουνίου). Παράλληλα, τα αποθέματα έχουν συρρικνωθεί κατά 50% στη Φλόριντα και τα αποθέματα στις ΗΠΑ βρίσκονται πλέον σε χαμηλό 50 ετών. Ενδεικτικό των παραπάνω παραγόντων αποτέλεσε η σημαντική ενίσχυση στις τιμές των ΣΜΕ χυμού πορτοκαλιού στα μέσα Ιουλίου, φτάνοντας σε νέο ιστορικό υψηλό (\$2,98/ λίβρα). Σύμφωνα με εκτιμήσεις των αναλυτών, οι προοπτικές για τις τιμές χυμού πορτοκαλιού αναμένεται να παραμείνουν θετικές το επόμενο διάστημα, λόγω της χαμηλότερης παραγωγής εσπεριδοειδών, όμως, ο κίνδυνος της υψηλής τιμής χυμού πορτοκαλιού (\$8,90/ γαλόνη) ενδέχεται να περιορίσει την κατανάλωση χυμού, πιέζοντας πτωτικά την τιμή του.

Αγροτικά Προϊόντα

Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,647
Κινητός MO 50 εβδ	1,841
Κινητός MO 200 εβδ	1,723
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,134

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την αγορά βαμβακιού το 2023/24 κάνουν λόγο για οριακή ενίσχυση της παραγωγής, αυξημένα αποθέματα και οριακή υποχώρηση της κατανάλωσης. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται ελαφρώς ενισχυμένη σε 116,84 εκατ. μπάλες (+0,12 εκατ. μπάλες σε σχέση με την εκτίμηση Ιουνίου), κοντά στον μέσο όρο 5ετίας. Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται σε 116,45 εκατ. μπάλες (-550.000 μπάλες) και τα αποθέματα εκτιμώνται σε 94,52 εκατ. μπάλες (από 92,79 εκατ. μπάλες), διαμορφώνοντας υψηλότερα τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 81,16% (από 79,30%). Λαμβάνοντας υπόψη τις παραπάνω εκτιμήσεις, το πλεόνασμα προσφοράς σε σχέση με τη ζήτηση αναμένεται να επιδράσει αρνητικά στην τιμή του, κάτι όμως που δεν συνέβη, καθώς οι κίνδυνοι που σχετίζονται με τις καιρικές συνθήκες (καύσωνας στις ΗΠΑ και στην Κίνα), περιορίζοντας την αναμενόμενη καλλιέργεια, ενίσχυσαν τις θέσεις αγοράς. Εκτίμηση της αγοράς είναι ότι πιθανά οι ανοδικές πιέσεις στην τιμή των ΣΜΕ να υπάρξουν, λαμβάνοντας υπόψη και το χαμηλό επίπεδο αποτίμησης που ευνοεί τις τοποθετήσεις, ωστόσο, μεσοπρόθεσμα, η περαιτέρω εξασθένηση της κινεζικής ζήτησης και ο μειωμένος παγκόσμιος ρυθμός ανάπτυξης αναμένεται να επιδράσουν αρνητικά.

Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	489
Κινητός MO 50 εβδ	516
Κινητός MO 200 εβδ	426
Υψηλή Τιμή 10ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	271

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



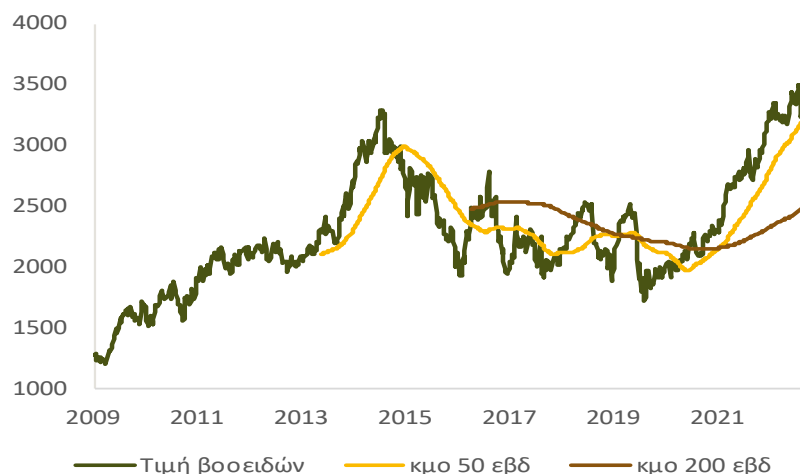
Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2023/24, σύμφωνα με στοιχεία του USDA, αναμένεται να κινηθεί χαμηλότερα σε 405,3 εκατ. τόνους (-5,4 εκατ. τόνους σε σχέση με την εκτίμηση Ιουνίου), προερχόμενη, κυρίως, από μειωμένη παραγωγή στην Αμερική (-5,7 εκατ. τόνους). Παράλληλα, τόσο η κατανάλωση όσο και τα αποθέματα αναμένονται μειωμένα, σε 384,5 εκατ. τόνους (-1,6 εκατ. τόνους) και σε 121,0 εκατ. τόνους (-2,4 εκατ. τόνους) αντίστοιχα. Είναι πιθανό το έλλειμα προσφοράς σε σχέση με τη ζήτηση να λειτουργήσει θετικά, ενισχύοντας την τιμή της. Παράλληλα, οι ανησυχίες σχετικά με τις καιρικές συνθήκες (ξηρασία) στις μεσοδυτικές πολιτείες των ΗΠΑ που πλέον δείχνουν σημάδια επιδείνωσης, περιορίζοντας τις καλλιέργειες, είναι ένας επιπλέον ενισχυτικός παράγοντας της τιμής της. Οι αναλυτές εκτιμούν ότι οι προοπτικές παραμένουν θετικές για την τιμή της σόγιας, λόγω σημαντικής ενίσχυσης της ζήτησης για σογιέλαιο, αυξάνοντας τις θέσεις αγοράς τους σε υψηλό 6 μηνών. Ανασταλακτικοί παράγοντες πιθανά να αποτελέσουν ο περιορισμός των κινεζικών εισαγωγών σόγιας από τις ΗΠΑ, στο πλαίσιο του εμπορικού ζητήματος, και η βελτίωση των καιρικών συνθηκών.

Αγροτικά Προϊόντα

Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,563
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	3,325
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	2,559
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,668
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,668
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,912

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), η παραγωγή βοοειδών αναθεωρήθηκε ελαφρώς ανοδικά για το 2023, αν και εξακολουθεί να παραμένει μειωμένη κατά 4% σε σχέση με το 2022, στη βάση της βελτίωσης των συνθηκών των βοσκοτόπων, των φθηνότερων τιμών στις ζωοτροφές (καλαμπόκι), με συνέπεια να αναμένονται μεγαλύτερες τοποθετήσεις βοοειδών σε θυρίδες τροφοδοσίας και να ενισχύεται ο ρυθμός σφαγής. Όσον αφορά το εμπόριο, αν και στην εν λόγω έκθεση έγινε αναφορά για αδύναμες παγκόσμιες εξαγωγές βοοειδών από άλλες χώρες, θέτοντας σε πρόσκαιρη πτωτική πίεση την τιμή τους, η ανοδική αναθεώρηση των αμερικανικών εξαγωγών, λόγω της αισιοδοξίας που δημιουργεί το σενάριο της ήπιας προσγείωσης της οικονομίας των ΗΠΑ σε συνδυασμό με την αυξημένη ζήτηση και την περιορισμένη προσφορά, αποτέλεσαν τους παράγοντες ενίσχυσης των τιμών στα ΣΜΕ βοοειδών, με την αγορά να ενισχύει τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ βοοειδών.

Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	273
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	327
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	262
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	353
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	192

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι μηνιαίες προοπτικές για την αγορά του ρυζιού το 2023/24 αφορούν οριακά ενισχυμένη παραγωγή, κατανάλωση, αποθέματα και εμπόριο. Η παραγωγή ενισχύθηκε οριακά σε 520,8 εκατ. τόνους (+0,3 εκατ. τόνους σε σχέση με την εκτίμηση Ιουνίου). Ταυτόχρονα, η εκτίμηση για την κατανάλωση ενισχύθηκε οριακά σε 523,9 εκατ. τόνους (+0,1 εκατ. τόνους) και το παγκόσμιο εμπόριο σε 56,3 (+0,5 εκατ. τόνους). Τα αποθέματα εκτιμώνται οριακά ενισχυμένα σε 170,4 εκατ. τόνους (+0,2 εκατ. τόνους), με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να εκτιμάται ελαφρώς υψηλότερα σε 32,52% (από 32,49%). Παρά τις πρόσφατες πτωτικές πιέσεις που δέχθηκε η τιμή του ρυζιού, λόγω του υψηλού επιπέδου αποτίμησης, έχοντας φτάσει η τιμή του σε ιστορικό υψηλό 11 ετών, οι αναλυτές εκτιμούν ότι ανοδικές πιέσεις αναμένεται να συνεχίσουν στην τιμή του, καθώς η κίνηση της Ινδίας να απαγορεύσει τις εξαγωγές ρυζιού (εκτός ποικιλίας basmati), σε μια προσπάθεια ελέγχου των εγχώριων τιμών, αναμένεται να ενισχύσει περαιτέρω τις τιμές, όπως και ο αρνητικός αντίκτυπος του El-Niño στην παραγωγή.



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



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.

