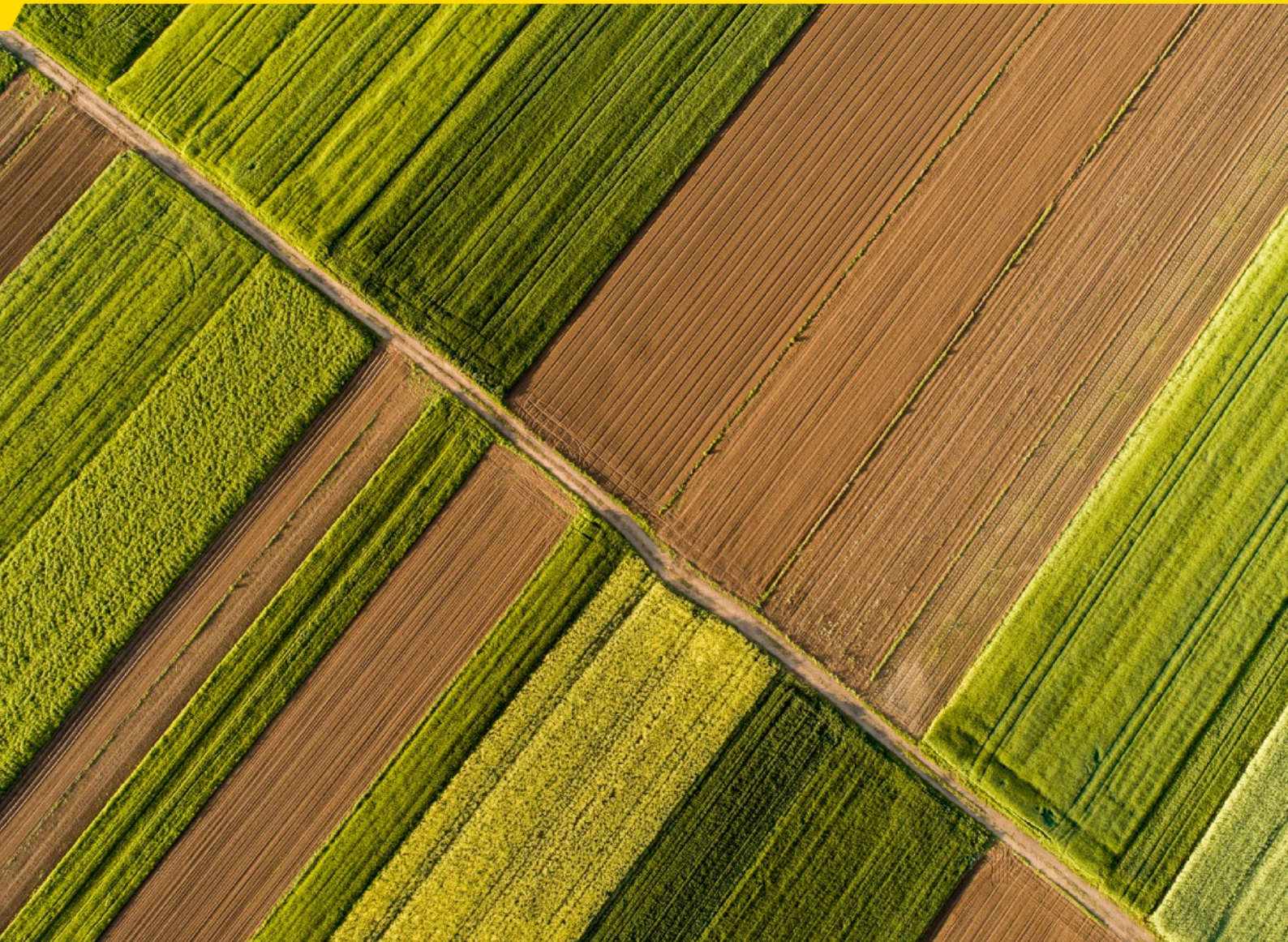


# Αγροτικά Προϊόντα

Οικονομική Ανάλυση  
& Επενδυτική Στρατηγική



## Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Επιλεγμένες Αξίες	Τιμή Κλεισίματος	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	Ζετίας (Δ%)
<b>22/09/2024</b>						
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	100.72	0.04	-4.76	-4.57	-0.57	8.24
Ευρώ/Δολάριο	1.1162	-0.25	4.02	5.39	1.13	-4.90
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	3.59	-0.41	-1.14	-1.52	-1.45	3.33
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	3.74	-0.11	-0.51	-0.69	-0.58	2.31
S&P500	5703	1.21	4.35	32.00	19.55	28.18
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1106	0.52	1.79	14.75	8.08	-13.05
Δείκτης Εμπορευμάτων *	533	-1.30	-7.88	-12.73	-0.42	-2.31
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	451	-0.61	-1.87	9.38	6.79	-7.28
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	3438	3.94	12.73	35.63	27.98	49.99
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	361	5.91	-2.87	-8.70	-6.60	-12.07
Δείκτης Ενέργειας *	236	-4.43	-12.84	-21.98	-4.06	-6.29

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

\* Όλοι οι παραπάνω επιμέρους δείκτες ανήκουν στην κατηγορία S&PGSCI σε τρέχουσες τιμές.

**Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων:** Αποτελείται από μια ομάδα προϊόντων (ΣΜΕ 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 (σε ευρώ)

Αγροτικά Προϊόντα	Τιμή σε EUR/tn	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	Ζετίας (Δ%)
<b>22/09/2024</b>						
Σιτάρι	186.94	10.62	-3.12	-6.45	-10.37	-16.75
Ζάχαρη	447.08	26.22	14.30	-19.88	9.02	22.20
Βαμβάκι	1424.69	3.17	1.33	-18.06	-11.73	-18.67
Καλαμπόκι	141.54	7.52	-11.63	-19.72	-15.59	-20.22
Χυμός πορτοκαλιού	9684.45	-1.04	9.78	37.03	51.79	267.44
Σόγια	332.77	6.90	-16.56	-25.55	-22.53	-17.18
Βοοειδή	3600.22	-0.61	-6.93	-6.98	4.03	55.64
Ακατέργαστο ρύζι	274.03	3.69	-18.22	-6.26	-11.00	18.21

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.

## Σχόλιο Αγορών

Αυξημένη διάθεση για ανάληψη ρίσκου επικράτησε στην παγκόσμια επενδυτική κοινότητα σε μηνιαίο επίπεδο, με τις μετοχικές αγορές να καταγράφουν κέρδη καθώς η οικονομική δραστηριότητα στις ΗΠΑ παραμένει ισχυρή με ενδείξεις, ωστόσο, κάποιας επιβράδυνσης του ρυθμού ανόδου της. Στην Ευρωζώνη, τα πρόσφατα στοιχεία και η εξέλιξη των πρόδρομων δεικτών συνεχίζουν να δείχνουν πολύ ηπιότερη οικονομική ανάπτυξη, με τις καλές συνθήκες στην αγορά εργασίας να προσφέρουν στήριξη. Σε επίπεδο Κεντρικών Τραπεζών, η αποκλιμάκωση των πληθωριστικών πιέσεων αποτέλεσε μοχλό έναρξης ενός νέου κύκλου μειώσεων στα επιτόκια της Fed, με την ΕΚΤ να συνεχίζει τη χαλάρωση της νομισματικής της πολιτικής. Μέσα στο παραπάνω περιβάλλον, οι αποδόσεις της 2ετίας και της 10ετίας υποχώρησαν, ενώ αντίθετα το δολάριο σημείωσε οριακή ενίσχυση.

Το θετικό κλίμα στις διεθνείς κεφαλαιαγορές επηρέασε τον δείκτη των αγροτικών προϊόντων, ο οποίος ανέκαμψε σημαντικά ύστερα από τρεις μήνες καταγραφής απωλειών, με την πλειοψηφία των αποδόσεων στα αγροτικά προϊόντα να βρίσκονται σε θετικό έδαφος, ενώ εξαίρεση αποτέλεσαν οι τιμές του χυμού πορτοκαλιού και των βοοειδών που σημείωσαν υποχώρηση. Σύμφωνα με τα υφιστάμενα δεδομένα του NOAA, οι προβλέψεις για το El-Niño εκτιμώνται σε ήπιο επίπεδο, ενώ η πιθανότητα του La-Niña εμφανίζεται ενισχυμένη την περίοδο Σεπτεμβρίου-Νοεμβρίου (71%), εγείροντας ανησυχίες στην αγορά και με πιθανότητα να παραμείνει μέχρι το διάστημα Ιανουαρίου-Μαρτίου 2025.

## Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

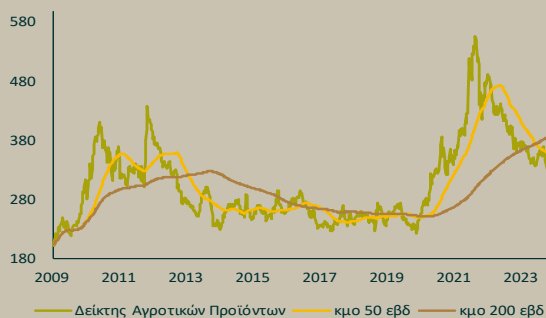
Ανοδικά κινήθηκε ο δείκτης αγροτικών προϊόντων, ύστερα από ένα συνεχόμενο τρίμηνο απωλειών, σημειώνοντας κέρδη (+5,91%), σε αντίθεση με τον δείκτη εμπορευμάτων που υποχώρησε (-1,30%). Ως πιθανοί λόγοι της παραπάνω διαφοροποίησης μπορούν να αναφερθούν η εξέλιξη των στοιχείων στην κινεζική οικονομία, αντανακλώντας έναν συγκρατημένο ρυθμό

Οι ανησυχίες της αγοράς σχετικά με την συρρίκνωση της προσφοράς λόγω των καιρικών συνθηκών, ενίσχυσαν την τιμή στα ΣΜΕ σιταριού, μια τάση που δύναται να συνεχιστεί παράλληλα με τη γεωπολιτική αστάθεια. Για τη ζάχαρη, οι ανησυχίες σχετικά με τις ξηρές συνθήκες στη Βραζιλία και τους περιορισμούς στις ινδικές εξαγωγές αναμένεται να έχουν επιπλέον θετική συνεισφορά στην τιμή της, που πιθανά να παραμείνει μεσοπρόθεσμα. Αν και διατηρούνται σε υψηλό επίπεδο οι θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ, η μειωμένη προσφορά, σε συνδυασμό με την πιθανότητα επανεμφάνισης της La-Niña, αναμένεται να λειτουργήσει υποστηρικτικά στις τιμές καλαμποκιού. Η προσπάθεια εξισορρόπησης μεταξύ ζήτησης και προσφοράς στην αγορά χυμού πορτοκαλιού αναμένεται να παραμείνει δύσκολη, διατηρώντας σε σχετικά υψηλό επίπεδο τις τιμές του χυμού. Για το βαμβάκι, οι κίνδυνοι σχετικά με τις χαμηλότερες προοπτικές παραγωγής δύναται να ενισχύσουν την τιμή του, με τους διαχειριστές να κλείνουν τις αυξημένες θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ. Τα πρόσφατα μέτρα τόνωσης της κινεζικής ζήτησης, παράλληλα με τις ενισχυμένες πωλήσεις σόγιας από τις ΗΠΑ, δύναται να προσφέρουν στήριξη στις τιμές της σόγιας. Πιθανή είναι η διατήρηση των ανοδικών πιέσεων στην τιμή των βοοειδών ως συνέπεια της μειωμένης προσφοράς και της ισχυρής ζήτησης. Για το ρύζι, η ενίσχυση της ζήτησης, καθώς θεωρείται βασικό προϊόν στις χώρες της Ασίας, δύναται να ενισχύσει την τιμή του.

ανάπτυξης, παράλληλα με τα μέτρα τόνωσης της εγχώριας ζήτησης, αν και η δυναμική του δολαρίου εξακολουθεί να παρουσιάζει σημάδια ανθεκτικότητας, παρά την υποχώρησή του το δίμηνο Ιουλίου-Αυγούστου. Παράλληλα, η τεχνική εικόνα του δείκτη βελτιώθηκε σε θετική (από σχετικά αρνητική).

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	323
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	349
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	389
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	305

Οικονομική Ανάλυση &  
Επενδυτική Στρατηγική



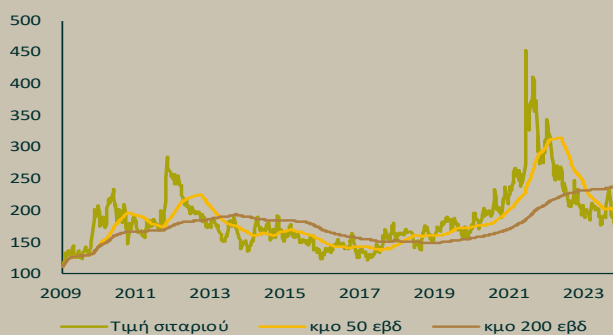
## Σιτάρι

Οι παγκόσμιες μηνιαίες προβλέψεις για την αγορά σιταριού το 2024/25 (USDA) αφορούν χαμηλότερη παραγωγή, ελαφρά ενισχυμένη κατανάλωση, αποθέματα και εμπόριο. Η παραγωγή αναμένεται να διαμορφωθεί στους 796,9 εκατ. τόνους (-1,4 εκατ. τόνους), με μειωμένη πρόβλεψη για την παραγωγή της Ε.Ε. λόγω δυσμενών καιρικών συνθηκών στη Γαλλία και στη Γερμανία, αντισταθμίζοντας την ενισχυμένη παραγωγή για την Αυστραλία και την Ουκρανία. Αντίθετα, η κατανάλωση εκτιμάται ενισχυμένη σε 804,9 εκατ. τόνους (+0,9 εκατ. τόνους) λόγω υψηλότερης χρήσης σε ζωοτροφές, όπως και τα αποθέματα σε 257,2 εκατ. τόνους (+0,6 εκατ. τόνους), ενισχύοντας ελαφρά τον

δείκτη αποθέματα/κατανάλωση στο 31,95% (από 31,91%). Το εμπόριο προβλέπεται να ενισχυθεί σε 216,9 εκατ. τόνους (+1,7 εκατ. τόνους) λόγω των αυξημένων εξαγωγών από την Αυστραλία και την Ουκρανία. Οι ανησυχίες της αγοράς σχετικά με την συρρίκνωση της προσφοράς λόγω των καιρικών συνθηκών αποτέλεσαν τον καταλύτη ανόδου της τιμής στα ΣΜΕ, μια τάση που δύναται να συνεχιστεί, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, βραχυπρόθεσμα, παράλληλα με τη γεωπολιτική αστάθεια. Παρά όμως τις παραπάνω ενδείξεις, οι διαχειριστές διατηρούν σε σχετικά υψηλό επίπεδο τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ, πιθανά λόγω των αδυναμιών που παρουσιάζει η κινεζική ζήτηση.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	187
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	196
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	238
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	165

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική EUR/tn



## Ζάχαρη

Σύμφωνα με τις μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA, η συνολική παραγωγή ζάχαρης στις ΗΠΑ αναμένεται να διαμορφωθεί σε χαμηλότερα επίπεδα (σε 9,474 εκατ. τόνους από 9,514 εκατ. τόνους, προερχόμενη από μείωση της παραγωγής ζαχαροκάλαμου), ενώ η κατανάλωση προβλέπεται να διατηρηθεί αμετάβλητη σε 12,505 εκατ. τόνους και τα αποθέματα εκτιμώνται μειωμένα σε 1,777 εκατ. τόνους, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε χαμηλότερο επίπεδο, σε 14,20% (από 15,90%). Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω στοιχεία, η μειωμένη προσφορά (παραγωγή

και αποθέματα), σε σχέση με τη ζήτηση, αναμένεται να έχει θετική επίδραση στην τιμή της, κάτι που αποτυπώθηκε πρόσφατα στην τιμή της, φτάνοντάς την σε υψηλό επτά μηνών, με τους διαχειριστές να διατηρούν τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ σε υψηλό επίπεδο. Ταυτόχρονα, οι ανησυχίες που υπάρχουν σχετικά με τις ξηρές συνθήκες στη Βραζιλία και τους περιορισμούς στις ινδικές εξαγωγές αναμένεται να έχουν επιπλέον θετική συνεισφορά στην τιμή της ζάχαρης, μια δυναμική που πιθανά να παραμείνει τόσο στο Q4 2024 όσο και στο Q1 2025, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	447
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	438
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	404
Υψηλή Τιμή 10ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	350

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική EUR/tn



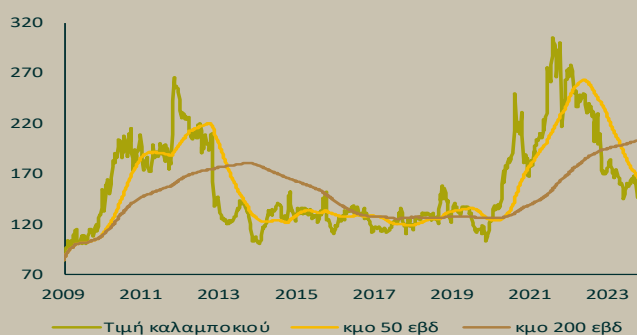
## Καλαμπόκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την παραγωγή καλαμποκιού το 2024/25 αναθεωρήθηκαν πτωτικά σε 1,218.6 εκατ. τόνους (-1,3 εκατ. τόνους), προερχόμενες από σημαντική πτώση στην παραγωγή της Ε.Ε., με την παραγωγή στις ΗΠΑ να αναμένεται ενισχυμένη σε 385,7 εκατ. τόνους (+1,0 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση αναμένεται αυξημένη σε 1,219.9 εκατ. τόνους (+1,7 εκατ. τόνους), ενώ τα αποθέματα προβλέπονται μειωμένα σε 308,4 εκατ. τόνους (-1,8 εκατ. τόνους), διατηρώντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε χαμηλότερο επίπεδο, σε 25,28% (από 25,46%).

Σύμφωνα, με εκτιμήσεις της αγοράς, η συνολικά μειωμένη προσφορά (παραγωγή και αποθέματα) δύναται να έχει θετική επίδραση στην τιμή του σε σχέση με τη ζήτηση, μια τάση που αποτυπώθηκε πρόσφατα στην τιμή του, με τους αναλυτές να εκτιμούν ότι η τάση αυτή πιθανά να διατηρηθεί, εάν ληφθεί υπόψη και η πιθανότητα εμφάνισης του φαινομένου La-Niña στο μεσοδιάστημα σε μια από τις κυριότερες χώρες-παραγωγούς, τη Βραζιλία. Εξαιτίας των παραπάνω παραγόντων, είναι πιθανό οι διαχειριστές να προβούν σε κλείσιμο των αυξημένων θέσεων πώλησης στα ΣΜΕ.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	142
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	158
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	204
Υψηλή Τιμή 10ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	129

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική EUR/tn



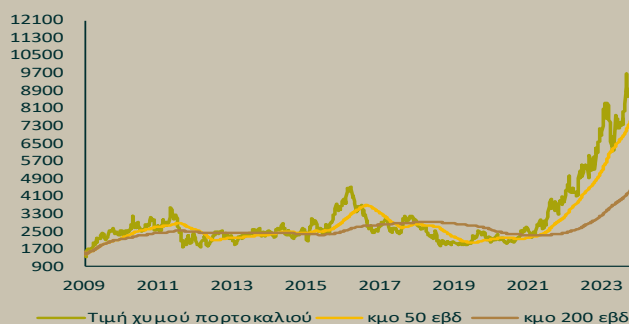
## Χυμός πορτοκαλιού

Η παγκόσμια παραγωγή συμπυκνωμένου χυμού πορτοκαλιού για το 2024/25, σύμφωνα με τις προβλέψεις του USDA, διατηρήθηκε αμετάβλητη στις προηγούμενες μειωμένες προβλέψεις τόσο για την Φλόριντα (-3%) όσο και για τη Βραζιλία (-9%), εξαιτίας της ξηρασίας και των πυρκαγιών που έχει έλθει αντιμέτωπη η χώρα. Ως αποτέλεσμα των παραπάνω εκτιμήσεων, ήταν η σημαντική ενίσχυση των τιμών στα ΣΜΕ, με τους διαχειριστές να συνεχίσουν να διατηρούν σε υψηλό επίπεδο τις θέσεις αγοράς. Παρά, όμως, τις ανησυχίες που εξακολουθούν να υπάρχουν για τις

μειωμένες παραγωγικές προοπτικές, πρόσφατα οι τιμές στα ΣΜΕ δέχτηκαν μια πτωτική πίεση πιθανά λόγω του υψηλού επιπέδου αποτίμησής του (YTD +52,76%), ενώ και η περιορισμένη καταναλωτική ζήτηση οδήγησε σε υποχώρηση τις τιμές λιανικής του χυμού πορτοκαλιού (\$9,83 δολάρια/γαλόνι). Σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, η προσπάθεια εξισορρόπησης μεταξύ ζήτησης και προσφοράς στην αγορά του χυμού πορτοκαλιού αναμένεται να παραμείνει δύσκολη, κάτι που αντανακλάται στην πιθανότητα διατήρησης των σχετικά υψηλών τιμών του χυμού πορτοκαλιού μεσοπρόθεσμα.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	9,684
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	8,144
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	4,791
Υψηλή Τιμή 10ετίας	11,049
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	11,049
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,230

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική EUR/tn



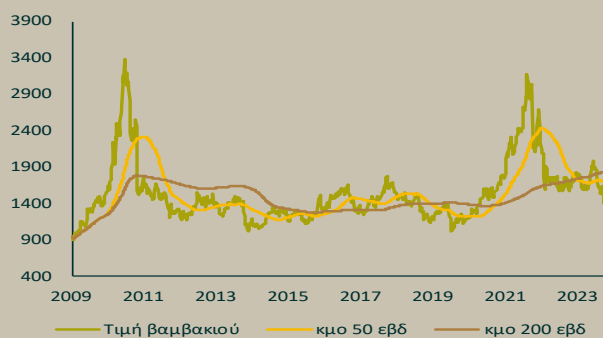
## Βαμβάκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για το βαμβάκι το 2024/25 κάνουν λόγο για μειωμένη παραγωγή, εμπόριο, αποθέματα και κατανάλωση. Η παραγωγή αναμένεται να μειωθεί σε 116,42 εκατ. μπάλες (-1,22 εκατ. μπάλες) λόγω χαμηλότερης εκτιμώμενης παραγωγής στις ΗΠΑ, την Ινδία και το Πακιστάν, οι οποίες αναμένεται να αντισταθμιστούν από αυξημένη παραγωγή στη Κίνα. Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται να μειωθεί κατά 460.000 μπάλες σε 115,75 εκατ. μπάλες λόγω μειωμένης ζήτησης, όπως και τα αποθέματα σε 76,49 εκατ. μπάλες (-1,1 εκατ. μπάλες), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση χαμηλότερα, σε 66,08%

(από 66,78%). Το εμπόριο προβλέπεται κοντά στις 43,0 εκατ. μπάλες, χαμηλότερο από το 2023/24, λόγω μειωμένης κινεζικής ζήτησης, ενώ αυξημένες αναμένονται οι βραζιλιάνικες εξαγωγές. Σύμφωνα με την αγορά, οι κίνδυνοι που σχετίζονται με τις καιρικές συνθήκες και τις χαμηλότερες προοπτικές παραγωγής δύναται να ενισχύσουν την τιμή του, βραχυπρόθεσμα. Λόγω των παραπάνω παραγόντων, υπάρχει πιθανότητα περιορισμού των θέσεων πώλησης στα ΣΜΕ βαμβακιού, επίπεδο ρεκόρ του 2006 που πρόσφατα καταγράφηκε στις τρέχουσες θέσεις πώλησης.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,425
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	1,613
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	1,847
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,329

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική EUR/tn



## Σόγια

Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2024/25, σύμφωνα με το USDA, εκτιμάται ενισχυμένη σε 429,2 εκατ. τόνους, προερχόμενη από ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή της Ουρουγουάης. Παράλληλα, η κατανάλωση προβλέπεται ενισχυμένη σε 403,0 εκατ. τόνους (+0,1 εκατ. τόνους) και τα αποθέματα σε 134,6 εκατ. τόνους (+0,3 εκατ. τόνους), ενισχύοντας ελαφρά τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 33,39% (από 31,34%). Με βάση τα παραπάνω δεδομένα, είναι πιθανό η ενισχυμένη προσφορά (παραγωγή και αποθέματα), σε σχέση με τη ζήτηση, να συνεχίσει να έχει αρνητική επίδραση στην τιμή της σόγιας. Αν και πρόσφατα οι

ενδείξεις ισχυρής προσφοράς από τις ΗΠΑ και οι ανησυχίες για την αδύναμη ζήτηση από την Κίνα, λειτούργησαν επιβαρυντικά των τιμών στα ΣΜΕ, οι αναλυτές εκτιμούν ότι πιθανά η τάση αυτή να αντιστραφεί, καθώς σύμφωνα με στοιχεία του USDA, οι πωλήσεις σόγιας ανήλθαν σε 1,75 εκατ. τόνους για την τρέχουσα περίοδο, με τους ίδιους τους αναλυτές να εκτιμούν πιθανή υπέρβαση αυτού του επιπέδου μέχρι το τέλος του 2024. Πιθανή στήριξη σε αυτό αναμένεται να έχουν τα πρόσφατα μέτρα τόνωσης της κινεζικής ζήτησης, ενώ αρνητική επίδραση πιθανά να έχουν οι αλλαγές από χώρες εισαγωγής σόγιας στην Κίνα.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	333
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	401
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	461
Υψηλή Τιμή 10ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	313

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική EUR/tn



## Βοοειδή

Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι προβλέψεις για τη συνολική παραγωγή βοοειδών εκτροφής αναμένεται να κυμανθεί κοντά στα 11 εκατ. κεφάλια, ωστόσο, μειωμένα κοντά στο 1% σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο. Επιπλέον, οι τοποθετήσεις βοοειδών σε θυρίδες τροφοδοσίας αναμένονται κοντά στα 2 εκατ. κεφάλια. Παράλληλα, οι προβλέψεις για το εμπόριο βόειου κρέατος για το Β' εξάμηνο του τρέχοντος έτους αναμένονται αυξημένες τόσο για τις εισαγωγές, κυρίως από Αυστραλία και Νέα

Ζηλανδία, λόγω αυξημένης ζήτησης, όσο και για τις εξαγωγές από τις ΗΠΑ. Παρά την πρόσφατη υποχώρηση των τιμών πιθανά στο πλαίσιο κατοχύρωσης κερδών, οι αναλυτές εκτιμούν πιθανή διατήρηση των ανοδικών πιέσεων με δεδομένο τη μειωμένη προσφορά και την ισχυρή ζήτηση, η οποία θα μπορούσε να λειτουργήσει ανασταλτικά, μακροπρόθεσμα, λόγω των υψηλών τιμών. Παράλληλα, οι διαχειριστές συνεχίζουν να διατηρούν σε υψηλό επίπεδο τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ έναντι των θέσεων πώλησης.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,600
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	3,678
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	3,046
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,982
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,982
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,289

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική EUR/tn



## Ακατέργαστο ρύζι

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του USDA, οι μηνιαίες προβλέψεις για την αγορά του ρυζιού το 2024/25 αφορούν ελαφρά μειωμένη παραγωγή, εμπόριο, αποθέματα και ελαφρά ενισχυμένη κατανάλωση. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται σε 527,3 εκατ. τόνους (-0,4 εκατ. τόνους), η κατανάλωση σε 527,5 εκατ. τόνους (+0,5 εκατ. τόνους) και τα αποθέματα σε 177,2 εκατ. τόνους (-0,2 εκατ. τόνους), μειώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση στο επίπεδο του 33,59% (από 33,66%). Παράλληλα, το εμπόριο αναμένεται να μειωθεί σε 54,0 εκατ. τόνους (-0,1 εκατ. τόνους). Αν και

πρόσφατα η τιμή του ρυζιού υποχώρησε σημαντικά λόγω κλεισίματος θέσεων στα ΣΜΕ και της αυξημένης παραγωγής ρυζιού στην Ινδία, ως αποτέλεσμα των ενισχυμένων βροχοπτώσεων την περίοδο των μουσώνων σε επίπεδο άνω του μέσου όρου, η τάση αυτή, βραχυπρόθεσμα, πιθανά να αντιστραφεί, καθώς σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, η ενίσχυση της ζήτησης, αναμένεται να έχει θετική συμβολή στις τιμές του ρυζιού. Ενδεικτικό είναι το γεγονός ότι οι διαχειριστές συνεχίζουν να διατηρούν σε υψηλό τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ έναντι των θέσεων πώλησης.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	274
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	311
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	284
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	353
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	221

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική EUR/tn



## Στοιχεία επικοινωνίας

### Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

**Λεκκός Ηλίας**

*Chief Economist*

**Lekkosi@piraeusbank.gr**

Τηλ. 210 328 8120

**Πατίκης Βασίλειος**

*Director*

**Patikisv@piraeusbank.gr**

Τηλ. 210 373 9178

**Παπιώτη Λιάνα**

*Officer*

**PapiotiE@piraeusbank.gr**

Τηλ. 210 328 8187

### Επενδυτική Στρατηγική

**Αναστασοπούλου Ελένη**

*Senior Officer*

**AnastasopoulouEle@piraeusbank.gr**

Τηλ. 216 300 4502

**Γαβαλάς Στέφανος**

*Director*

**Gavalass@piraeusbank.gr**

Τηλ. 216 300 4503

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 υφιστάμενες 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 περιεχόμενό 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 ανακλύψουν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων σε σχέση με τις παρεχόμενες στο παρόν πληροφορίες. Σχετικά επισημαίνεται ότι η Τράπεζα, τα υπεύθυνα πρόσωπα ή/και οι εταιρείες του Ομίλου της μεταξύ άλλων:

α) Δεν υπόκεινται σε καμία απαγόρευση όσον αφορά στη διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό ή στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου πριν από τη δημοσιοποίηση του παρόντος εντύπου, ή την απόκτηση μετοχών πριν από δημόσια εγγραφή ή την απόκτηση λοιπών κινητών αξιών.

β) Ενδέχεται να παρέχουν έναντι αμοιβής υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής σε κάποιον από τους εκδότες, για τους οποίους τυχόν παρέχονται με το παρόν πληροφορίες.

γ) Ενδέχεται να συμμετέχουν στο μετοχικό κεφάλαιο εκδοτών ή να αποκτούν άλλους τίτλους εκδόσεως των εν λόγω εκδοτών ή να έλκουν άλλα χρηματοοικονομικά συμφέροντα από αυτούς.

δ) Ενδέχεται να παρέχουν υπηρεσίες ειδικού διαπραγματευτή ή αναδόχου σε κάποιους από τους τυχόν αναφερόμενους στο παρόν εκδότες.

ε) Ενδεχομένως να έχουν εκδώσει σημειώματα διαφορετικά ή μη συμβατά με τις πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν.

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

α) οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο που θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας και

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

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

α) τα αριθμητικά στοιχεία αναφέρονται στο παρελθόν και ότι οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,

β) εφόσον τα αριθμητικά στοιχεία αποτελούν προσομοίωση προηγούμενων επιδόσεων, οι προηγούμενες αυτές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,

γ) η απόδοση ενδέχεται να επηρεαστεί θετικά ή αρνητικά από συναλλαγματικές διακυμάνσεις, σε περίπτωση που τα αριθμητικά στοιχεία είναι εκπεφρασμένα σε ξένο (πλην του ευρώ) νόμισμα,

δ) οι τυχόν προβλέψεις σχετικά με τις μελλοντικές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,

ε) η φορολογική μεταχείριση των αναφερόμενων στο παρόν πληροφοριών και συναλλαγών εξαρτάται και από τα ατομικά δεδομένα εκάστου επενδυτή και ενδέχεται να μεταβληθεί στο μέλλον. Ως εκ τούτου ο παραλήπτης οφείλει να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς την εκάστοτε εφαρμοστέα φορολογική νομοθεσία.

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