

Αγροτικά Προϊόντα

Οικονομική Ανάλυση
& Επενδυτική Στρατηγική



ΟΙ ΟΣΕΚΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ

Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Επιλεγμένες Αξίες	Τιμή Κλεισίματος	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
	15/12/2024					
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	107.00	0.12	6.01	4.16	5.41	11.22
Ευρώ/Δολάριο	1.0501	-0.74	-5.51	-3.70	-4.70	-7.15
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	4.24	-0.10	0.66	-0.20	-0.59	3.63
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	4.40	-0.04	0.75	0.49	-0.05	2.99
S&P500	6051	3.07	7.42	28.22	26.86	29.61
Δείκτης αναδυόμενων αγορών (MSCI EM)	1107	2.03	1.93	10.60	8.13	-9.55
Δείκτης Εμπορευμάτων *	546	3.63	4.34	1.63	1.99	0.04
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	451	0.35	-0.38	8.98	6.75	-6.38
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	3468	2.94	2.31	31.16	29.12	47.77
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	380	3.15	5.87	-3.70	-1.71	-14.06
Δείκτης Ενέργειας *	239	4.60	4.20	-3.00	-2.66	-2.00

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%)	3ετίας (Δ%)
	15/12/2024					
Σιτάρι	184.31	-0.11	-2.67	-13.03	-11.63	-26.32
Ζάχαρη	435.21	-3.32	15.10	-2.06	6.13	15.17
Βαμβάκι	1454.99	2.00	5.28	-9.92	-9.85	-31.90
Καλαμπόκι	161.28	3.24	16.21	-7.46	-3.82	-21.58
Χυμός πορτοκαλιού	10773.16	6.18	12.12	43.68	68.85	302.52
Σόγια	345.95	0.86	5.76	-21.93	-19.46	-16.57
Βοοειδή	4067.51	6.48	15.11	19.65	17.54	54.36
Ακατέργαστο ρύζι	280.95	2.69	2.09	-9.05	-8.75	17.52

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 σύμφωνα με τα μακρο-στοιχεία, η οικονομία των ΗΠΑ συνεχίζει να αναπτύσσεται με ιδιαίτερα ικανοποιητικό ρυθμό και οι πρόδρομοι δείκτες παραμένουν γενικά ικανοποιητικοί. Η δυναμική αυτή συνέχισε να ευνοεί το αμερικανικό νόμισμα, ενώ η αυξημένη αβεβαιότητα σε σχέση με τις πολιτικές του Trump (οικονομικές και όχι μόνο) οδήγησε σε υποχώρηση τις αποδόσεις των ομολόγων τόσο της 2ετίας όσο και της 10ετίας. Αντίθετο το σκηνικό στην Ευρωζώνη, όπου οι προκλήσεις στην αναπτυξιακή δυναμική έχουν αυξηθεί αρκετά (αδύναμη εσωτερική ζήτηση, συγκρατημένες εξαγωγές, χειροτέρευση στη μεταποίηση), με μοναδικό καταφύγιο τη συνέχιση της χαλαρής νομισματικής πολιτικής από την ΕΚΤ που συνεχίστηκε και τον Δεκέμβριο. Στο ίδιο μήκος κύματος και η Fed όπου συνέχισε να περιορίζει το κόστος δανεισμού της, προβλέποντας βραδύτερη αποκλιμάκωση του πληθωρισμού αλλά διατηρώντας το ρυθμό ανάπτυξης χωρίς ουσιαστική διαφοροποίηση από τις προηγούμενες εκτιμήσεις της.

Το θετικό κλίμα στις διεθνείς κεφαλαιαγορές επηρέασε τον δείκτη των αγροτικών προϊόντων, ο οποίος συνέχισε να καταγράφει κέρδη για τρίτο διαδοχικό μήνα, με τις αποδόσεις σχεδόν όλων των αγροτικών προϊόντων να βρίσκονται σε θετικό έδαφος. Εξαιρέση αποτέλεσαν οι τιμές στο σιτάρι και στη ζάχαρη που υποχώρησαν. Σύμφωνα με τα πρόσφατα δεδομένα του NOAA, οι συνθήκες για το φαινόμενο La Niña αναμένονται ευνοϊκές για το τρέχον διάστημα (Νοέμβριο 2024-Ιανουάριο 2025) με πιθανότητα 59% και εκτιμάται ότι θα παραμείνει

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

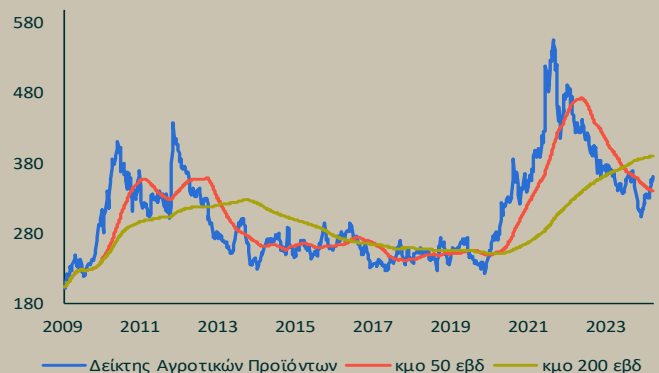
Σημαντική άνοδο κατέγραψε τόσο ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων (+3,15%), όσο και ο δείκτης των εμπορευμάτων (+3,63%). Ως πιθανοί λόγοι μπορεί να αναφερθούν η υπερβάλλουσα ζήτηση, παρά τη συνέχιση ανόδου του δολαρίου, λαμβανομένου του ενδεχομένου επιβολής δασμών και των όποιων αρνητικών εκπλήξεων απορρέουν από την υλοποίηση αυτής της κίνησης από

ενεργό μέχρι το διάστημα Μαρτίου-Μαΐου 2025 με ήπια, όμως, χαρακτηριστικά. Οι ανησυχίες της αγοράς για πιθανή σύσφιξη της ρωσικής παραγωγής στο πλαίσιο της επιβολής ποσοστώσεων και των δυσμενών καιρικών συνθηκών ενδέχεται να ενισχύσουν τη τιμή του σιταριού. Οι προσδοκίες για αυξημένη βραζιλιάνικη καλλιέργεια ζάχαρης ενίσχυσε την πτωτική πίεση στις τιμές, μια τάση που πιθανά να συνεχιστεί βραχυχρόνια, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις. Για το καλαμπόκι, η σημαντικά ενισχυμένη ζήτηση αναμένεται να λειτουργήσει θετικά στην τιμή του, θέτοντας ένα πιθανό τέλος στην καθοδική κίνηση των τιμών τόσο το 2022 όσο και το 2023. Το σημαντικό επίπεδο συρρίκνωσης της παραγωγής πορτοκαλιών αναμένεται να συνεχίσει να ευνοεί τις τιμές του χυμού πορτοκαλιού και τους διαχειριστές να διατηρούν τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ. Για το βαμβάκι, η ενισχυμένη προσφορά και ο επιβραδυνόμενος ρυθμός ανάπτυξης σε παγκόσμιο επίπεδο δύναται να λειτουργήσουν επιβαρυντικά των τιμών τους, με τους διαχειριστές να διατηρούν τις θέσεις πώλησης και με την επανεκκίνηση της κινεζικής οικονομίας να αναμένει επιβεβαίωση από την επενδυτική κοινότητα. Οι τιμές της σόγιας είναι πιθανό να κινηθούν ακόμα χαμηλότερα, μεσοπρόθεσμα, λόγω των αναθεωρημένων προβλέψεων για μεγαλύτερη παραγωγή στην Αργεντινή και στη Βραζιλία και περιορισμένης κινεζικής ζήτησης ως απάντηση απέναντι στην επιβολή δασμών στα εισαγόμενα από την Κίνα προϊόντα. Για τα βοοειδή, οι προοπτικές ακόμα χαμηλότερης παραγωγής βοοειδών και μειωμένων εξαγωγών δύναται να ενισχύσουν περαιτέρω τις τιμές τους. Το ενισχυμένο εμπόριο και η ελαφρά μειωμένη προσφορά αναμένεται να λειτουργήσουν θετικά στην τιμή του ρυζιού.

την επανεκλογή Trump. Ταυτόχρονα, η συνέχιση του γεωπολιτικού ρίσκου και της αβεβαιότητας σχετικά με τις κλιματικές συνθήκες αποτέλεσαν δύο ακόμη παράγοντες πιθανής ενίσχυσης της τιμής του δείκτη των αγροτικών προϊόντων, με την τεχνική του εικόνα να παραμένει σχετικά θετική.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	362
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	343
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	392
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	305

Οικονομική Ανάλυση &
Επενδυτική Στρατηγική



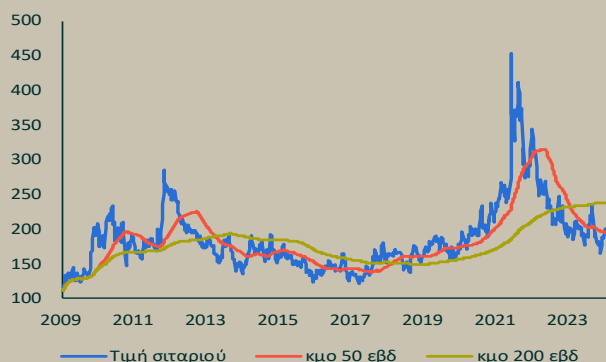
Σιτάρι

Οι παγκόσμιες μηνιαίες προβλέψεις για την αγορά σιταριού το 2024/25 (USDA) αφορούν χαμηλότερη παραγωγή, κατανάλωση και εμπόριο και ελαφρώς υψηλότερα αποθέματα. Η παραγωγή αναμένεται να μειωθεί στους 793,0 εκατ. τόνους (-1,8 εκατ. τόνους), με μειωμένες προβλέψεις για την παραγωγή της Ε.Ε. λόγω των πρόσφατων στοιχείων συγκομιδής που έδειξαν χαμηλότερη παραγωγή για πολλά κράτη-μέλη. Παράλληλα, και η κατανάλωση εκτιμάται μειωμένη σε 802,5 εκατ. τόνους (-0,9 εκατ. τόνους) λόγω μικρότερης χρήσης σε ζωοτροφές, ενώ η συνολική χρήση τροφίμων, σπόρων και βιομηχανική χρήση παρέμεινε αμετάβλητη. Επιπλέον, το εμπόριο προβλέπεται να μειωθεί σε 213,7 εκατ. τόνους (-1,0 εκατ. τόνους) λόγω μειωμένων ρωσικών εξαγωγών εξαιτίας της επιβολής ποσοστώσεων. Αντίθετα, τα

αποθέματα αναμένονται ελαφρά ενισχυμένα σε 257,9 εκατ. τόνους (+0,3 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας ελαφρά υψηλότερα τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση στο 32,13% (από 32,06%). Σύμφωνα με τους αναλυτές, η μειωμένη προσφορά δύναται να λειτουργήσει, βραχυπρόθεσμα, θετικά στην τιμή του σιταριού. Παράλληλα, τελευταία πληθαίνουν οι ανησυχίες της αγοράς για πιθανή σύσφιξη της ρωσικής παραγωγής λόγω τόσο των δυσμενών καιρικών συνθηκών όσο και της επιβολής πιθανών ποσοστώσεων διαθέτοντας λιγότερο σιτάρι για εξαγωγές, πιθανά από τον Φεβρουάριο του 2025, ενδεχόμενο που φαίνεται να σταθμίζουν οι επενδυτές και να ενισχύουν τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ, με τις θέσεις πώλησης, όμως, να συνεχίζουν να διατηρούνται σε υψηλό επίπεδο.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	184
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	194
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



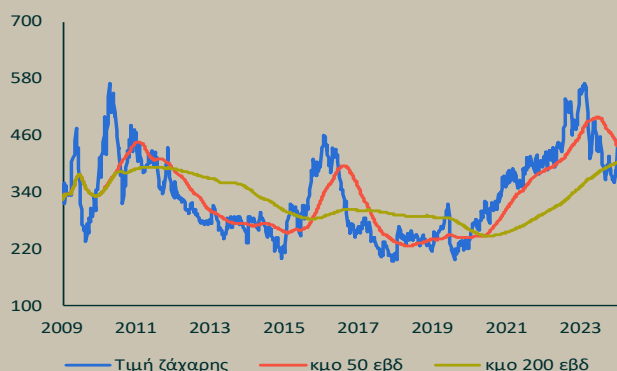
Ζάχαρη

Σύμφωνα με τις μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA, η συνολική παραγωγή ζάχαρης στις ΗΠΑ αναμένεται να διαμορφωθεί σε χαμηλότερα επίπεδα (σε 9,226 εκατ. τόνους από 9,276 εκατ. τόνους, προερχόμενη από μείωση της παραγωγής ζαχαροκάλαμου), η κατανάλωση προβλέπεται αμετάβλητη σε 12,555 εκατ. τόνους και τα αποθέματα εκτιμώνται ενισχυμένα σε 1,696 εκατ. τόνους, με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να αναμένεται σε υψηλότερο επίπεδο, σε 13,50% (από 11,66%). Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω στοιχεία, η μειωμένη προσφορά (παραγωγή) σε σχέση με τη ζήτηση αναμένεται να έχει θετική

επίδραση στην τιμή της, αν και δεν αποτυπώθηκε πρόσφατα. Σύμφωνα με τους αναλυτές, οι προβλέψεις για πιθανές μεγαλύτερες προοπτικές στις βραζιλιάνικες καλλιέργειες ζάχαρης το επόμενο διάστημα ενίσχυσαν τις πτωτικές πιέσεις στις τιμές των ΣΜΕ, φτάνοντας σε χαμηλό 3 μηνών, σε συνδυασμό με την υποτίμηση του ρεάλ που ενθαρρύνει τις εξαγωγές, μια τάση που δύναται να συνεχιστεί βραχυπρόθεσμα. Ωστόσο, παρά την πρόσκαιρη υποχώρηση των τιμών, οι διαχειριστές συνεχίζουν να διατηρούν σε υψηλό τις θέσεις αγοράς.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	435
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	422
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	414
Υψηλή Τιμή 10ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	350

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική EUR/tn



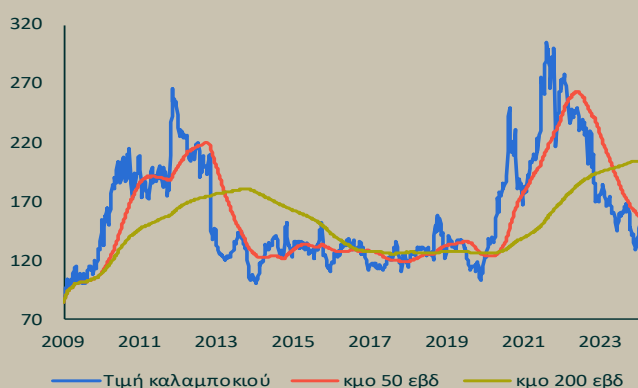
Καλαμπόκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την παραγωγή καλαμποκιού το 2024/25 αναθεωρήθηκαν πτωτικά σε 1,217.9 εκατ. τόνους (-1,5 εκατ. τόνους), προερχόμενες από σημαντική πτωτική αναθεώρηση στην παραγωγή της Ε.Ε. και του Μεξικό, με την αμερικανική παραγωγή να διατηρείται στις προβλέψεις του προηγούμενου μήνα, σε 384,6 εκατ. τόνους. Η κατανάλωση αναμένεται να ενισχυθεί σημαντικά σε 1,237.7 εκατ. τόνους (+8,2 εκατ. τόνους), ενώ τα αποθέματα προβλέπονται μειωμένα σε 296,4 εκατ. τόνους (-7,7 εκατ. τόνους), μειώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 23,94% (από 24,73%). Το παγκόσμιο εμπόριο προβλέπεται ελαφρά υψηλότερα κατά 0,4 εκατ. τόνους, σε 190,7 εκατ. τόνους, με τις

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	161
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	154
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	204
Υψηλή Τιμή 10ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	103
Υψηλή Τιμή 3ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	129

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική EUR/tn

εκτιμήσεις για τις κινεζικές εισαγωγές να αναμένονται σημαντικά περιορισμένες (σε 14 εκατ. τόνους από 16 εκατ. τόνους). Σύμφωνα με τους αναλυτές, η σημαντικά ενισχυμένη ζήτηση και η περιορισμένη προσφορά, δύναται να έχει θετική επίδραση στην τιμή του, μια τάση που αποτυπώθηκε πρόσφατα, με τις εκτιμήσεις να κάνουν λόγο για πιθανή ενίσχυση της τιμής του, ακόμα και στα \$4,53/μπούσελ το 2025. Ενδεικτικό στοιχείο των παραπάνω προβλέψεων αποτέλεσε η κίνηση από την πλευρά των hedge funds να προβούν σε ενίσχυση των θέσεων αγοράς, (+165.980 ΣΜΕ) θέτοντας ένα πιθανό τέλος στην καθοδική τάση των τιμών καλαμποκιού το 2022 και το 2023.



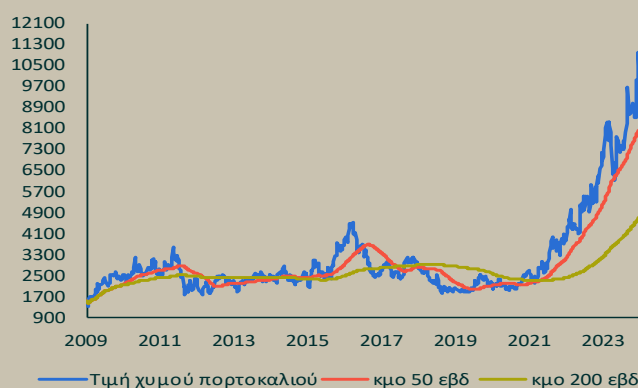
Χυμός Πορτοκαλιού

Η παγκόσμια παραγωγή συμπυκνωμένου χυμού πορτοκαλιού για το 2024/25, σύμφωνα με τις προβλέψεις του USDA, αναθεωρήθηκε πτωτικά σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Πιο συγκεκριμένα, συνολικά για τις ΗΠΑ εκτιμάται σε 60,55 εκατ. κουτιά από 63,55 εκατ. κουτιά. Ειδικά για τη Φλόριντα, εξαιτίας των προβλημάτων στις καλλιέργειες (καιρικές συνθήκες, ασθένειες πορτοκαλιών) προβλέπεται σε 12 εκατ. κουτιά (-33,2% σε σχέση με πέρυσι, το χαμηλότερα από το 1930), ενώ αμετάβλητη διατηρήθηκε η παραγωγή στην Καλιφόρνια στα 47,0 εκατ. κουτιά. Αποτέλεσμα των παραπάνω προβλέψεων ήταν οι τιμές στα ΣΜΕ να διατηρήσουν την θετική δυναμική τους και οι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	10,773
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	8,713
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	5,274
Υψηλή Τιμή 10ετίας	11,066
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	11,066
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,364

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική EUR/tn

διαχειριστές τις θέσεις αγοράς σε υψηλό επίπεδο. Σύμφωνα με τους αναλυτές, οι ανησυχίες για το σημαντικό επίπεδο συρρίκνωσης της παραγωγής πορτοκαλιών φαίνεται να παραμένουν στο επενδυτικό επίκεντρο στο τρέχον χρονικό διάστημα, λειτουργώντας υποστηρικτικά των τιμών στα ΣΜΕ. Πιθανό αντιστάθμισμα σε αυτό αναμένεται να έχει το υψηλό επίπεδο αποτίμησής του (YTD+67,21%), ενισχύοντας τη ρευστοποίηση θέσεων, όπως και η αναμενόμενη ενισχυμένη παραγωγή στη Βραζιλία (+3,4% σε σχέση με τον Νοέμβριο) εξαιτίας των βροχοπτώσεων, κίνηση που δεν έχει ακόμα τιμολογηθεί από την αγορά.



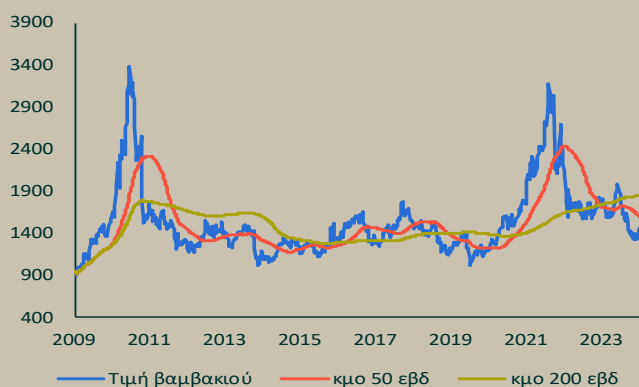
Βαμβάκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για το βαμβάκι το 2024/25 κάνουν αναφορά για αυξημένη παραγωγή και ελαφρά ενισχυμένη κατανάλωση, αποθέματα και εμπόριο. Η παραγωγή αναμένεται να κινηθεί υψηλότερα σε 117,39 εκατ. μπάλες (+1,21 εκατ. μπάλες) λόγω αυξημένης εκτιμώμενης παραγωγής στην Ινδία. Ταυτόχρονα, η κατανάλωση αναμένεται ελαφρά ενισχυμένη σε 115,79 εκατ. μπάλες (+570.000 μπάλες), προερχόμενη από την Ινδία, αντισταθμίζοντας τη μειωμένη κινεζική ζήτηση και τα αποθέματα σε 76,02 εκατ. μπάλες (+270.000 μπάλες) διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά χαμηλότερα σε 65,65% (από 65,74%). Το εμπόριο προβλέπεται μειωμένο στις 42,3 εκατ. μπάλες (-500.000 μπάλες)

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,455
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	1,565
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	1,850
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

λόγω περιορισμένων κινεζικών εισαγωγών (8,5 εκατ. τόνους), ύστερα από το υψηλό 11 ετών το 2023/24. Σύμφωνα με τους αναλυτές, η ενισχυμένη προσφορά σε σχέση με τη ζήτηση αναμένεται να έχει αρνητική επίδραση στην τιμή του, όπως και η συνεχιζόμενη παγκόσμια οικονομική αβεβαιότητα η οποία επηρεάζει τη ζήτηση βαμβακιού για προϊόντα κλωστοϋφαντουργίας και ένδυσης. Ενδεικτικό στοιχείο των παραπάνω προβλέψεων είναι η διατήρηση των θέσεων πώλησης σε υψηλό επίπεδο από τους διαχειριστές. Πιθανό αντιστάθμισμα στα παραπάνω αναμένεται να έχουν τα μέτρα στήριξης και τόνωσης της κινεζικής ζήτησης, σε μια προσπάθεια επανεκκίνησης της οικονομίας, μια κίνηση που μένει να επιβεβαιωθεί από την αγορά.



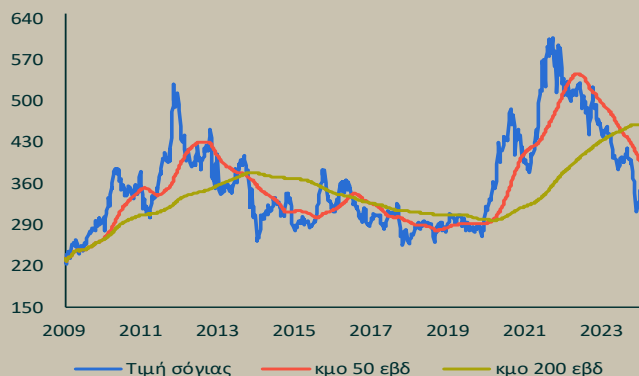
Σόγια

Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2024/25 σύμφωνα με τις προβλέψεις του USDA, εκτιμάται ενισχυμένη σε 427,1 εκατ. τόνους (+1,7εκατ. τόνους), προερχόμενη από σημαντική ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή της Αργεντινής (+1,1 εκατ. τόνους). Παράλληλα, η κατανάλωση προβλέπεται ενισχυμένη σε 403,6 εκατ. τόνους (+1,4 εκατ. τόνους), ενώ μικρότερη αναμένεται η αύξηση για τα αποθέματα σε 131,9 εκατ. τόνους (+0,1 εκατ. τόνους), μειώνοντας ελαφρά τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 32,68% (από 32,73%). Με βάση τα παραπάνω δεδομένα, η ενισχυμένη προσφορά (παραγωγή και αποθέματα), σε

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	346
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	376
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	458
Υψηλή Τιμή 10ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	313

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική EUR/tn

σχέση με τη ζήτηση, εκτιμάται ότι θα λειτουργήσει αρνητικά στην τιμή της. Σύμφωνα με τους αναλυτές, οι αναθεωρημένες προβλέψεις για μεγαλύτερη παραγωγή στη Βραζιλία και στην Αργεντινή, λόγω ευνοϊκότερων καιρικών συνθηκών, αναμένεται να λειτουργήσουν επιβαρυντικά στις τιμές σόγιας βραχυπρόθεσμα. Αν στο παραπάνω ληφθεί υπόψη και η ενδεχόμενη χαμηλή κινεζική ζήτηση ως αντίποινα απέναντι στην πιθανή επιβολή δασμών στα εισαγόμενα από την Κίνα προϊόντα, είναι ενδεχόμενο οι τιμές σόγιας να κινηθούν ακόμα χαμηλότερα σε μεσοπρόθεσμο διάστημα.



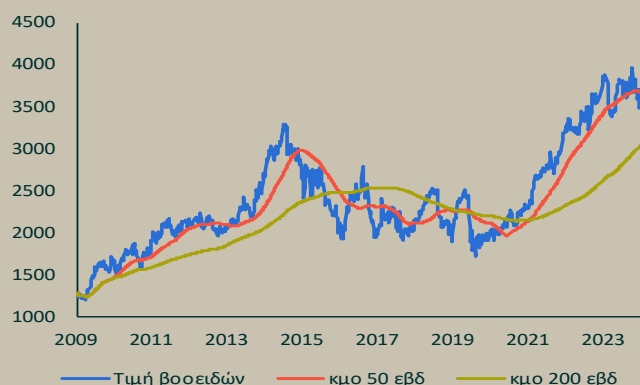
Βοοειδή

Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι προβλέψεις για την παραγωγή βόειου κρέατος για το τρέχον έτος διατηρήθηκαν αμετάβλητες στις προβλέψεις του προηγούμενου μήνα. Πιο συγκεκριμένα, εκτιμώνται σε 11,986 εκατ. κεφάλια, με την παραγωγή των βοοειδών σε θυρίδες τροφοδοσίας να προβλέπονται σε 2,286 εκατ. κεφάλια. Όμως, για το 2025 οι προβλέψεις για την παραγωγή αναμένονται ακόμη χαμηλότερες. Όσον αφορά τα εμπορικά στοιχεία, οι εξαγωγές βόειου κρέατος αναμένονται να διατηρηθούν

αμετάβλητες για φέτος, αλλά το 2025 αναμένονται ακόμη χαμηλότερες λόγω λιγότερων διαθέσιμων εξαγωγικών προϊόντων, πιθανά εξαιτίας της προοπτικής των δασμών. Σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, η αναμενόμενη περιορισμένη προσφορά και οι εξαγωγές δύναται να λειτουργήσουν θετικά στην τιμή των βοοειδών, μια κίνηση που δύναται να συνεχιστεί βραχυπρόθεσμα και η οποία αποτυπώθηκε τόσο στην ενίσχυση των τιμών στα ΣΜΕ όσο και στην ενίσχυση των θέσεων αγοράς από τους διαχειριστές.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	4,068
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	3,732
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	3,154
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,066
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	4,066
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,643

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική
EUR/tn



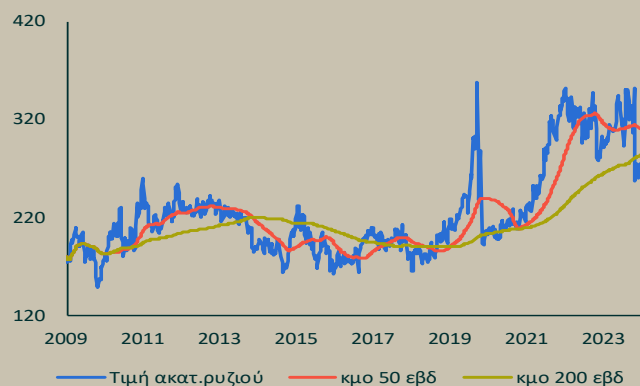
Ακατέργαστο Ρύζι

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του USDA, οι μηνιαίες προβλέψεις για την αγορά του ρυζιού το 2024/25 αφορούν ελαφρά μειωμένη παραγωγή, αποθέματα και κατανάλωση, ενώ ενισχυμένο εμπόριο. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται σε 533,7 εκατ. τόνους (-0,1 εκατ. τόνους), η κατανάλωση σε 530,3 εκατ. τόνους (-0,1 εκατ. τόνους) και τα αποθέματα σε 182,5 εκατ. τόνους (-0,2 εκατ. τόνους), μειώνοντας ελαφρά τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση στο επίπεδο του 34,41% (από 34,42%). Παράλληλα, το εμπόριο

αναμένεται να ενισχυθεί σε 58,5 εκατ. τόνους (+1,2 εκατ. τόνους) λόγω των υψηλότερων ινδικών εξαγωγών. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της αγοράς, η οριακή υποχώρηση της προσφοράς σε σχέση με τη ζήτηση και το ενισχυμένο εμπόριο δύναται να λειτουργήσουν υποστηρικτικά των τιμών του ρυζιού, όπως επίσης και η συνέχιση της χαλάρωσης των περιορισμών στις ινδικές εξαγωγές ρυζιού, μια τάση που αποτυπώθηκε τόσο στην τιμή του όσο και στις θέσεις πώλησης των διαχειριστών που βαίνουν μειούμενες.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	281
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	303
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	288
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	353
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	240

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 υφιστάμενος 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 νομίσματα, 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 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 εταιρείες 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 οποιοδήποτε 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 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.

***///* Piraeus**