

ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ  
2021

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

# Αγροτικά Προϊόντα

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



# Αγροτικά Προϊόντα

## Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Επιλεγμένες Αξίες	Τιμή Κλεισίματος 12/09/21	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από την αρχή του έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	92.58	0.28	2.45	-0.60	3.15	-1.85
Ευρώ/Δολάριο	1.1814	-0.08	-2.74	-0.66	-3.50	0.84
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	0.21	-0.01	0.07	0.09	0.06	-2.54
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	1.34	-0.02	-0.11	0.68	0.70	-1.63
S&P500	4459	-0.21	4.97	33.45	18.70	53.52
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1309	2.19	-5.29	19.89	1.37	28.63
Δείκτης Εμπορευμάτων *	531	1.27	-0.11	55.82	29.79	14.46
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	499	5.33	5.99	47.18	30.54	48.57
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2354	0.73	-5.85	-8.31	-5.86	50.18
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	401	-7.32	-5.95	36.25	9.16	44.32
Δείκτης Ενέργειας *	240	4.19	2.33	85.06	46.05	1.15

(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	Τιμή σε EUR/tn 12/09/21	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από την αρχή του έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
Σιτάρι	209.84	-11.03	1.49	26.66	9.01	41.39
Ζάχαρη	350.49	-4.50	9.65	57.87	25.47	58.97
Βαμβάκι	1776.35	0.86	12.03	48.88	26.09	15.29
Καλαμπόκι	167.46	-11.94	-24.82	37.95	7.44	47.75
Χυμός πορτοκαλιού	2743.90	9.47	24.43	26.30	23.45	-5.37
Σόγια	396.45	-9.63	-13.47	27.02	0.29	53.16
Βοοειδή	2302.27	-0.46	6.43	17.14	13.03	10.07
Ακατέργαστο ρύζι	220.85	-2.63	5.62	8.72	10.61	22.86

(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

Μικτή εικόνα παρουσίασαν οι διεθνείς μετοχικές αγορές, με τον S&P500 να υποχωρεί οριακά (-0,21%), ενώ υπεραπέδωσε ο MSCI EM (+2,19%) σε μηνιαίο επίπεδο (βλ. πίνακα). Ο υψηλός πληθωρισμός παραμένει στο επίκεντρο των μακροοικονομικών εξελίξεων στις ΗΠΑ. Η Fed αναμένεται να ξεκινήσει το tapering εντός του 2021, με πιθανή πρώτη αύξηση του επιτοκίου να εκτιμάται τέλη του 2022. Στην Ευρωζώνη, η πλειοψηφία των πρόδρομων δεικτών παραμένει σε πολύ υψηλό επίπεδο, με τον πληθωρισμό να εκτιμάται στην περιοχή του 2,5% μέχρι τα τέλη του 2021. Η ΕΚΤ αποφάσισε να προχωρήσει σε μέτρα μείωση του REPP από τον Οκτώβριο και μετά. Αρνητικό αντίκτυπο είχαν οι περιοριστικές ρυθμίσεις που επέβαλε η Κίνα, ενώ στο επίκεντρο βρέθηκε η αναμενόμενη αύξηση της εταιρικής φορολογίας στις ΗΠΑ. Οι αποδόσεις της αμερικανικής 10ετίας και 2ετίας διαμορφώθηκαν στο 1,34% και 0,21% αντίστοιχα. Το δολάριο ενισχύθηκε, τόσο έναντι του ευρώ όσο και ενός καλάθιού νομισμάτων. Σημαντική ενίσχυση για το πετρέλαιο με έκδηλες τις ανησυχίες για τον ρυθμό αποκατάστασης των ζημιών, λόγω του τυφώνα Ida. Παράλληλα, οι τιμές των βιομηχανικών μετάλλων ενισχύθηκαν, καθώς οι διαταραχές στις προμήθειες και τα προβλήματα στην εφοδιαστική αλυσίδα συνέχισαν να υφίστανται. Ο χρυσός ενισχύθηκε ελαφρώς, παρά την άνοδο του δολαρίου, αντλώντας ώθηση από τις ανησυχίες για την παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη.

Ισχυρές πτωτικές πιέσεις δέχθηκαν οι τιμές των αγροτικών προϊόντων στην πλειονότητά τους. Μοναδικές εξαιρέσεις αποτέλεσαν το βαμβάκι και ο χυμός πορτοκαλιού. Ο αυξημένος κίνδυνος έλλειψης τροφίμων, λόγω κλιματικής αλλαγής, με παράλληλη μείωση των στρεμματικών αποδόσεων μέχρι και 30% και οι προκλήσεις στην εφοδιαστική αλυσίδα, πιθανά να ενισχύσουν περαιτέρω τις τιμές των προϊόντων, σύμφωνα με το USDA. Για το σιτάρι, η έλλειψη υψηλής ποιότητας σιταριού, κυρίως λόγω των δυσμενών καιρικών συνθηκών, πιθανά να ενισχύσει την τιμή του. Η εκτιμώμενη μεγαλύτερη παραγωγή και η χαμηλότερη ζήτηση από την Κίνα πιθανά να ασκήσουν πτωτική πίεση στην τιμή του καλαμποκιού και της σόγιας. Για το βαμβάκι, η τιμή του θα μπορούσε να ενδυναμωθεί περαιτέρω στη βάση των χαμηλών αποθεμάτων, ωστόσο η εξάπλωση της παραλλαγής Δέλτα συνεχίζει να αποτελεί αρνητικό παράγοντα της ανόδου του. Οι διεθνείς τιμές του ρυζιού αναμένεται να κινηθούν σε χαμηλότερα επίπεδα, λόγω των υψηλότερων αποθεμάτων και της μεγαλύτερης παραγωγής. Για τα βοοειδή, τα προβλήματα στην εφοδιαστική αλυσίδα συνεχίζουν να ευνοούν την άνοδο της τιμής τους. Για τη ζάχαρη, η διεύρυνση του πιθανού ελλείμματος συνεχίζει να λειτουργεί υποστηρικτικά της ανοδικής πορείας της τιμής της.

## Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	340
Κινητός MO 50 εβδ	321
Κινητός MO 200 εβδ	268
Υψηλή Τιμή 10ετίας	388
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	388
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	224

Πηγή: Bloomberg



Παρότι ο δείκτης των εμπορευμάτων ενισχύθηκε (+1,27%), ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων υποχώρησε (-7,32%) σε μηνιαίο επίπεδο. Είναι πιθανό, ως αιτία, οι προσδοκίες της προσφοράς να υπέρβαλαν σε σχέση με τη ζήτηση για αγροτικά προϊόντα. Παράλληλα, η τεχνική εικόνα του δείκτη εμφανίζεται, πλέον, ουδέτερη βραχυπρόθεσμα, με τα μακροοικονομικά στοιχεία της Κίνας να είναι χαμηλότερα των εκτιμήσεων εν μέσω αδυναμίας της εγχώριας ζήτησης και του αυξημένου κόστους των πρώτων υλών, συγκρατώντας την οικονομική της δραστηριότητα. Επιπλέον, το ενδεχόμενο κοντινής έναρξης του περιορισμού των αγορών χρεογράφων από τη Fed πιθανά να ενισχύσει το δολάριο, θέτοντας σε πτωτική πίεση τις τιμές των αγροτικών προϊόντων, ενώ και πρόσφατα δημοσιεύματα, που κάνουν λόγο για πιθανή κλιμάκωση της έντασης στις σχέσεις ΗΠΑ-Κίνας, ενδέχεται να έχουν αρνητικό αντίκτυπο.

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)

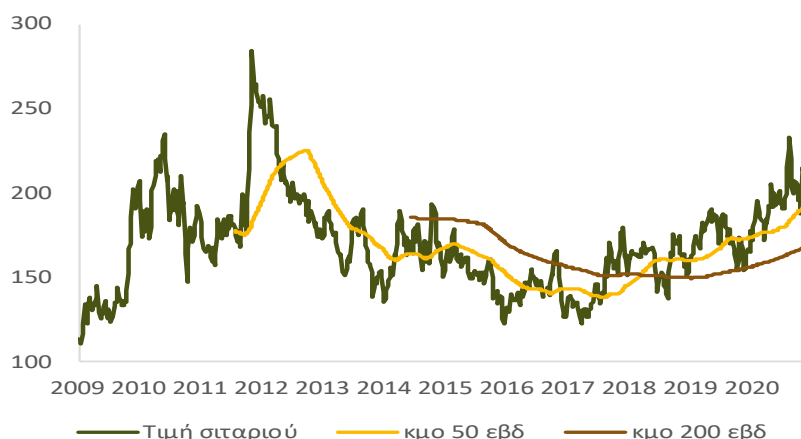


# Αγροτικά Προϊόντα

## Σιτάρι

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>210</b>
Κινητός MO 50 εβδ	201
Κινητός MO 200 εβδ	171
Υψηλή Τιμή 10ετίας	285
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	237
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	137

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn

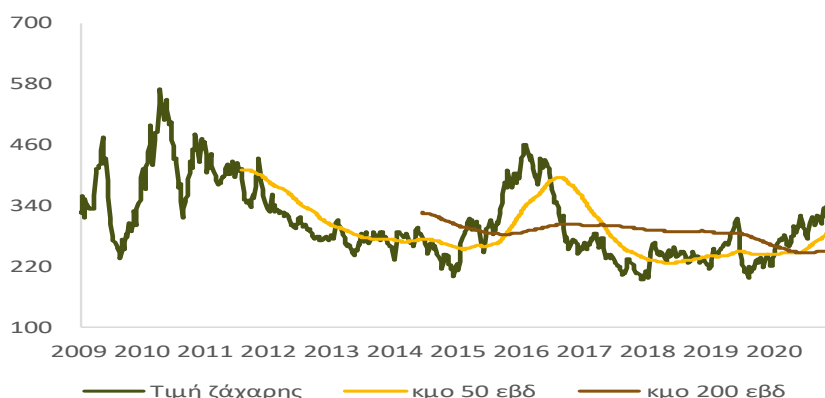


Οι παγκόσμιες προοπτικές για την παραγωγή σιταριού το 2021/22, (έκθεση USDA), αναθεωρήθηκαν ανοδικά, σε 780,3 εκατ. τόνους (+3,4 εκατ. τόνους), προερχόμενη από αύξηση παραγωγής σε Αυστραλία, Ινδία και Κίνα, με την παραγωγή σίτου στις ΗΠΑ να εξακολουθεί να εκτιμάται σε 46,2 εκατ. τόνους. Η παγκόσμια πρόβλεψη κατανάλωσης σίτου για το 2021/22 αναμένεται στα 786,9 εκατ. τόνους (+3,0 εκατ. τόνους), λόγω της ανοδικής αναθεώρησης στις ζωοτροφών (+1,8 εκατ. τόνους), με την τιμή του να παραμένει σχετικά ανταγωνιστική σε σχέση με το καλαμπόκι και τη σόγια. Το παγκόσμιο εμπόριο σίτου προβλέπεται σε 199,7 εκατ. τόνους (+1,5 εκατ. τόνους), προερχόμενο από την Αυστραλία και την Ινδία, λόγω αύξησης της παραγωγής σίτου, με τις εισαγωγές να διατηρούνται αμετάβλητες. Τα παγκόσμια αποθέματα αναθεωρούνται ανοδικά σε 283,2 εκατ. τόνους (+4,2 εκατ. τόνους) για το 2021/22, με την Ινδία, την Ε.Ε. και τον Καναδά να αντιπροσωπεύουν το μεγαλύτερο μέρος της αύξησης. Σύμφωνα με την αγορά, η πρόσφατη πτώση της τιμής του πιθανολογείται σε αποκόμιση κερδών, ύστερα από την άνοδό του. Καθώς, όμως, οι παγκόσμιες προμήθειες σίτου υψηλής ποιότητας παρουσιάζουν έλλειψη, λόγω προγενέστερης ξηρασίας σε ΗΠΑ, Καναδά και Ρωσία και με τις νέες δυσμενείς καιρικές συνθήκες να βρίσκονται στο επίκεντρο (επέλαση τυφώνα Νίκολας), η τιμή του σιταριού θα μπορούσε να ενισχυθεί μεσοπρόθεσμα.

## Ζάχαρη

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>350</b>
Κινητός MO 50 εβδ	304
Κινητός MO 200 εβδ	256
Υψηλή Τιμή 10ετίας	461
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	375
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	198

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ, για το 2021/22, προβλέπεται σε 9,162 εκατ. τόνους, με μια σημαντική αναθεώρηση της παραγωγής από ζαχαρότευτλα (5,202 εκατ. τόνους), ενώ οι εκτιμήσεις για την παραγωγή ζαχαροκάλαμου προβλέπονται χαμηλότερες (3,960 εκατ. τόνους). Οι εκτιμήσεις για τις εξαγωγές παρέμειναν στα επίπεδα του προηγούμενου μήνα, ενώ των εισαγωγών ενισχύθηκαν ελαφρώς. Η εκτιμώμενη κατανάλωση ζάχαρης για το 2021/22 αναθεωρήθηκε ανοδικά, σε 12,340 εκατ. τόνους σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα (12,265 εκατ. τόνους). Παράλληλα, τα αποθέματα ζάχαρης προβλέπονται ελαφρώς χαμηλότερα, σε 1,666 εκατ. τόνους (από 1,672 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα προς κατανάλωση σε 13,50% από 13,64%. Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω και τις εκτιμήσεις της αγοράς για διεύρυνση του πιθανού ελλείμματος (η κλιματική αλλαγή δύναται να μειώσει περαιτέρω την παραγωγή σε χώρες, όπως ΗΠΑ, Βραζιλία), οι αναλυτές εκτιμούν ότι η ανοδική κίνηση στην τιμή της ενδέχεται να συνεχιστεί μεσοπρόθεσμα, χωρίς, όμως, να αποκλείουν την εμφάνιση πτωτικών πιέσεων λόγω αποκόμισης κερδών.

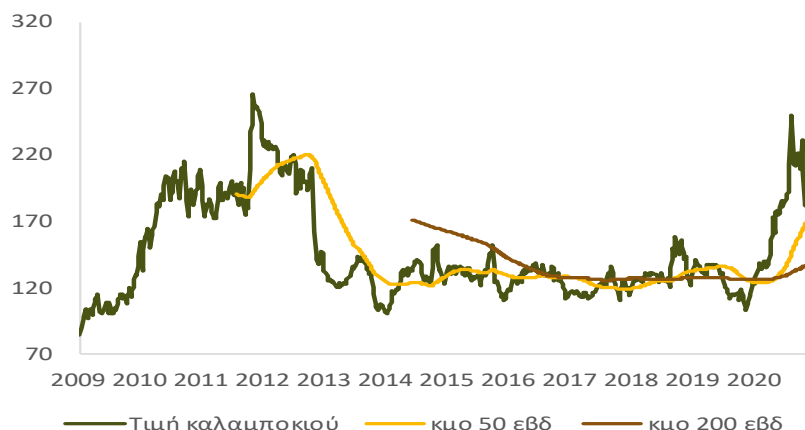


# Αγροτικά Προϊόντα

## Καλαμπόκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	167
Κινητός MO 50 εβδ	177
Κινητός MO 200 εβδ	139
Υψηλή Τιμή 10ετίας	267
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	250
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	103

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn

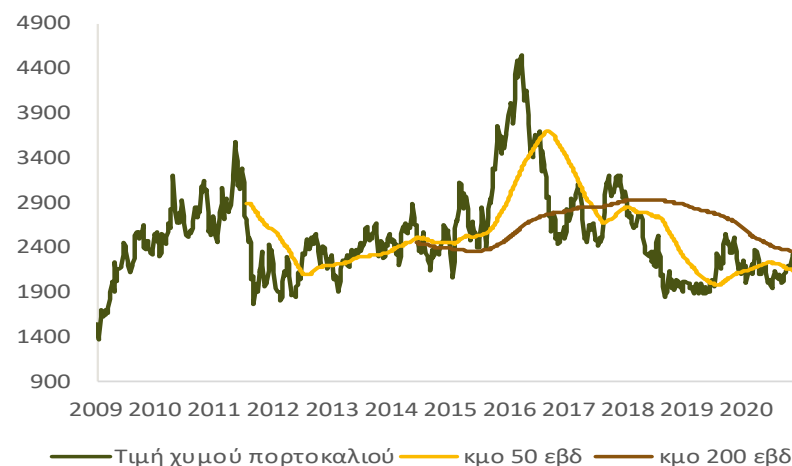


Η παγκόσμια παραγωγή καλαμποκιού για το 2021/22, σύμφωνα με έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ, αναθεωρήθηκε ανοδικά σε 1.197,7 εκατ. τόνους (+11,7 εκατ. τόνους σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη), προερχόμενη κυρίως από αύξηση της παραγωγής σε Κίνα και Αργεντινή. Λόγοι της αναθεώρησης αποτέλεσαν οι βελτιωμένες καιρικές συνθήκες και οι πρόσφατες βροχοπτώσεις στις εν λόγω περιοχές, ενισχύοντας, παράλληλα, τις στρεμματικές αποδόσεις, ενώ αναμένεται να ενθαρρύνουν επιπλέον τη σπορά καλαμποκιού. Η παγκόσμια χρήση καλαμποκιού σε τρόφιμα, σπόρους και βιομηχανική χρήση αναμένεται να μειωθεί για το 2021/22 κατά 1,0 εκατ. τόνους και 3 εκατ. τόνους αντίστοιχα. Για την Κίνα, η χρήση καλαμποκιού για ζωοτροφές αναμένεται να μειωθεί κατά 3 εκατ. τόνους το 2021/22 στη βάση της διευρυμένης χρήσης εναλλακτικών ζωοτροφών, όπως κριθάρι και σόργο. Το παγκόσμιο εμπόριο αναμένεται να ενισχυθεί σε 192,4 εκατ. τόνους (+1,0 εκατ. τόνους), με τις εξαγωγές της Αργεντινής να προβλέπονται ενισχυμένες. Με βάση τις παραπάνω προβλέψεις, η αγορά εκτιμά ότι η εκτιμώμενη μεγαλύτερη παραγωγή και η ενίσχυση των αποθεμάτων πιθανά να ασκήσουν πτωτική πίεση στην τιμή του καλαμποκιού μεσοπρόθεσμα, κάτι το οποίο αποτυπώθηκε στα ΣΜΕ μηνός Δεκεμβρίου, με σημαντική υποχώρηση των τιμών τους. Παράλληλα, η προσοχή της αγοράς έχει στραφεί και στη ζήτηση, καθώς τα συγκρατημένα στοιχεία για την οικονομία της Κίνας εγείρουν προβληματισμό και ανησυχία.

## Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,744
Κινητός MO 50 εβδ	2,216
Κινητός MO 200 εβδ	2,355
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,562
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,763
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,045
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,842

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Η αγορά πορτοκαλιού φάνηκε να ευνοείται σημαντικά το τρέχον διάστημα, καθώς η κυριαρχία της μετάλλαξης Δέλτα, σε παγκόσμιο επίπεδο, συνέχισε να υφίσταται, ενισχύοντας τις προσδοκίες για αύξηση της κατανάλωσης. Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, τα αποθέματα συμπυκνωμένου και κατεψυγμένου χυμού, που διατηρούν βραζιλιάνικες εταιρείες, ενδέχεται να μειωθούν στους 170.000-190.000 τόνους στο τέλος του 2022 (316.929 τόνους για το 2021 και 471.138 τόνους για το 2020), καθώς οι συνθήκες ξηρασίας έχουν εμποδίσει την παραγωγή πορτοκαλιών, ενώ, παράλληλα, πτωτικά αναθεωρήθηκαν οι εξαγωγές. Ενδεικτικό στοιχείο των παραπάνω προβλέψεων αποτέλεσαν, στην αγορά, η πρόσφατη ενίσχυση των long θέσεων σε υψηλό ζετίας (3.565 στις 31/8), ενισχύοντας τις προσδοκίες για αύξηση της τιμής του.

# Αγροτικά Προϊόντα

## Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,776
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	1,513
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	1,408
Υψηλή Τιμή 10ετίας	1,799
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	1,799
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,016

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Οι τελευταίες εκτιμήσεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ για την παγκόσμια παραγωγή βαμβακιού, το 2021/22, αναθεωρήθηκαν ανοδικά, σε 119,6 εκατ. μπάλες (+6,5% σε σχέση με το 2020/21), παρά την επέλαση των μουσώνων στην Ινδία και στην Κίνα το προγενέστερο διάστημα, μειώνοντας τη φύτευση και τις μελλοντικές αποδόσεις της καλλιέργειάς του. Η παγκόσμια χρήση του προβλέπεται σε 124,1 εκατ. μπάλες (+4, 5 εκατ. μπάλες σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη), υποστηριζόμενη από την ανάκαμψη της παγκόσμιας οικονομίας από την πανδημία covid-19, καθώς βελτιώνεται η ζήτηση των καταναλωτών για βαμβακερά προϊόντα. Το παγκόσμιο εμπόριο προβλέπεται σε 46,8 εκατ. μπάλες (-1,7 εκατ. μπάλες σε σχέση με το 2020/21), με τις εξαγωγές να προβλέπονται μειωμένες για τις ΗΠΑ και τη Βραζιλία, όπως και οι εισαγωγές στην Κίνα. Τα παγκόσμια αποθέματα εκτιμώνται χαμηλότερα σε 86,7 εκατ. μπάλες (-4.6 εκατ. μπάλες σε σχέση με το 2020/21). Με τις τιμές στα ΣΜΕ να έχουν αυξηθεί μέχρι και 20% από την αρχή του 2021 και τα αποθέματα να παραμένουν σχετικά χαμηλά, η αγορά εκτιμά ότι η τιμή του θα μπορούσε να ενισχυθεί μεσοπρόθεσμα. Ωστόσο, η εξάπλωση της παραλλαγής covid-19, θέτοντας νέους περιορισμούς, εγείρει ανησυχίες για τη ζήτησή του.

## Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	396
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	411
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	322
Υψηλή Τιμή 10ετίας	531
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	490
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	260

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Οι παγκόσμιες προβλέψεις για τη σόγια το 2021/22, σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, παρέμειναν στα επίπεδα του προηγούμενου μήνα. Πιο συγκεκριμένα, εκτιμάται χαμηλότερη παραγωγή, εξαγωγές και ελαφρώς χαμηλότερα αποθέματα. Παράλληλα, η παγκόσμια χρήση σόγιας, σε τρόφιμα, ζωοτροφές και άλλες βιομηχανικές χρήσεις, παρέμεινε αμετάβλητη στην εκτίμηση του προηγούμενου μήνα, κυρίως λόγω μείωσης της ζήτησης από την Κίνα. Οι βροχές του Αυγούστου βοήθησαν τις καλλιέργειες σόγιας, ωστόσο ο τυφώνας Ida προκάλεσε μερικό κλείσιμο στους χώρους αποθήκευσης, χωρίς να μεταβάλλει την εκτίμηση για τις εξαγωγές της ΗΠΑ. Αν και η αγορά φάνηκε να ανησυχεί ιδιαίτερα, οδηγώντας πολλούς διαχειριστές σε μείωση των καθαρών θέσεών τους, κάτι το οποίο αποτυπώθηκε στην πρόσφατη πτώση της τιμής της, τα στοιχεία (μειωμένη παραγωγή, αποθέματα) εξακολουθούν να αποτελούν ανοδικούς καταλύτες της τιμής της.

# Αγροτικά Προϊόντα

## Βοοειδή

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>2,302</b>
Κινητός MO 50 εβδ	2,140
Κινητός MO 200 εβδ	2,163
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,302
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	2,545
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,731

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn

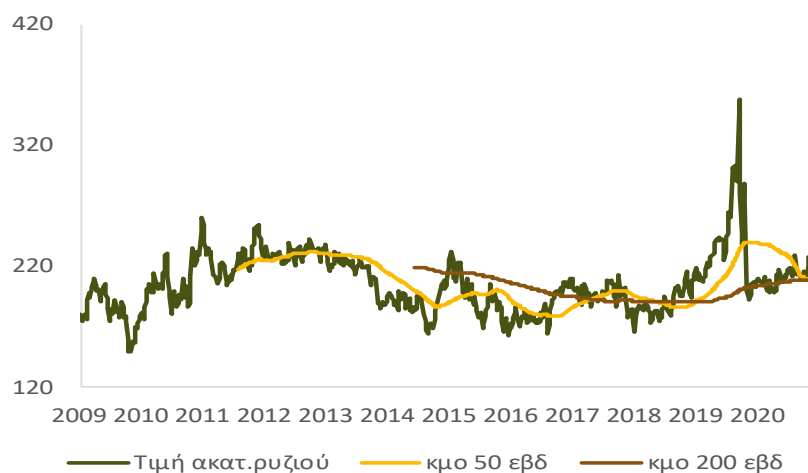


Σύμφωνα με την έκθεση του USDA, η παραγωγή βοοειδών για το 2021/22 αναθεωρήθηκε ελαφρώς πτωτικά, λόγω των ελαφρύτερων, σε βάρος, σφαγίων και του χαμηλότερου ρυθμού σφαγής. Λόγος της πτωτικής αναθεώρησης εξακολούθησε να είναι οι ακραίες καιρικές συνθήκες, πλήττοντας βασικές περιοχές σίτισής τους. Ωστόσο, η παραγωγή του βόειου κρέατος για το Α' εξάμηνο του 2021 αυξήθηκε κατά 6,6%. Οι εκτιμήσεις για τις εισαγωγές και τις εξαγωγές βόειου κρέατος για το 2021 και για το 2022 αναθεωρήθηκαν ανοδικά. Με τα προβλήματα στις μονάδες επεξεργασίας και συσκευασίας κρέατος να συνεχίζουν να υφίστανται (μειωμένο προσωπικό, εμφάνιση κρουσμάτων παραλλαγής Δέλτα), τις καιρικές συνθήκες να επιδρούν αρνητικά στην παραγωγή βοοειδών, το αυξημένο κόστος των ζωοτροφών και την καταναλωτική ζήτηση να παραμένει ισχυρή, η αγορά εκτιμά ότι οι τιμές των βοοειδών θα μπορούσαν να ευνοηθούν περαιτέρω μεσοπρόθεσμα, κάτι το οποίο αποτυπώθηκε στην ενίσχυση των long θέσεων από τους traders.

## Ακατέργαστο ρύζι

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>221</b>
Κινητός MO 50 εβδ	213
Κινητός MO 200 εβδ	210
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	166

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή ρυζιού, για το 2021/22, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του USDA, προβλέπεται σε 507,9 εκατ. τόνους (+0,5 εκατ. τόνους σε σχέση με την πρόβλεψη Αυγούστου και +1,7 εκατ. τόνους σε σχέση με το 2020/21), με την παραγωγή ρυζιού να ενισχύεται για Ινδία, Παναμά, Σενεγάλη και Νότια Κορέα. Η παγκόσμια κατανάλωση για το 2021/22 αναμένεται μειωμένη κατά 2,2 εκατ. τόνους, σε 512,1 εκατ. τόνους, προερχόμενη από πτωτική αναθεώρηση στην Ινδία. Τα παγκόσμια αποθέματα προβλέπονται σε 181,8 εκατ. τόνους (+11,7 εκατ. τόνους), με τα αποθέματα της Ινδίας να αναθεωρούνται ανοδικά, εξαιτίας της μείωσης των εξαγωγών ρυζιού από τη χώρα, λόγω της πανδημίας, καθώς και της εγχώριας αποθήκευσής του. Το παγκόσμιο εμπόριο για το 2021/22 αναμένεται να ανέλθει σε 48,5 εκατ. τόνους (+0,9 εκατ. τόνους). Με βάση τα παραπάνω και των εκτιμήσεων της αγοράς, οι διεθνείς τιμές ρυζιού αναμένεται να μειωθούν εξαιτίας των εκτιμώμενων υψηλών αποθεμάτων και της προβλεπόμενης αυξημένης παραγωγής.

# Αγροτικά Προϊόντα

## Στοιχεία επικοινωνίας

### Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

**Λεκκός Ηλίας**      **Lekkosi@piraeusbank.gr**  
*Chief Economist*      Τηλ. 210 328 8120

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

### Επενδυτική Στρατηγική

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

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

**Δανίκας Άγγελος**      **Danikasa@piraeusbank.gr**  
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 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.

