

# 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%)	Ζετίας (Δ%)
	18/02/2025					
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	107.05	-2.25	0.64	2.51	-1.47	11.29
Ευρώ/Δολάριο	1.0446	0.40	-1.30	-2.98	1.00	-7.63
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	4.31	0.02	0.03	-0.34	-0.05	2.84
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	4.55	-0.08	0.14	0.27	0.41	2.62
S&P500	6130	2.22	3.59	22.46	4.22	40.95
Δείκτης αναδυόμενων αγορών (MSCI EM)	1139	6.43	4.02	12.06	5.90	-7.54
Δείκτης Εμπορευμάτων *	576	-0.35	6.81	3.04	4.79	-10.51
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	461	0.56	1.98	13.16	5.27	-14.70
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	3818	6.42	10.66	45.39	11.95	53.76
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	416	7.77	11.74	12.55	8.63	-14.03
Δείκτης Ενέργειας *	250	-4.01	5.77	-5.66	2.49	-17.15

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%)
	18/02/2025					
Σιτάρι	212.72	10.48	12.04	11.32	8.64	-17.76
Ζάχαρη	433.08	10.84	-6.28	-8.27	5.55	22.20
Βαμβάκι	1424.80	-1.71	2.74	-25.80	-2.22	-40.51
Καλαμπόκι	189.19	2.03	18.57	24.36	8.47	-16.84
Χυμός πορτοκαλιού	7283.33	-29.14	-26.00	-4.13	-31.28	177.48
Σόγια	365.29	-1.15	4.27	-8.59	3.07	-29.72
Βοσειδή	4167.18	-1.23	8.74	10.26	0.91	49.39
Ακατέργαστο ρύζι	264.01	-6.86	-6.33	-21.10	-1.03	1.91

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

Παρά τον αυξημένο βαθμό αβεβαιότητας που έχει προκαλέσει η αμφίβολη εμπορική πολιτική του προέδρου Trump, οι διεθνείς μετοχικές αγορές ενισχύθηκαν σε μηνιαίο επίπεδο, καταγράφοντας σημαντικά κέρδη, παράλληλα με τον απόηχο των καλύτερων από των αναμενομένων εταιρικών αποτελεσμάτων. Σε επίπεδο οικονομιών, οι ΗΠΑ συνέχισαν να δείχνουν σημάδια σταθερότητας και ανάπτυξης (Δ' τρίμηνο: 3,2%, 2024: 2,9%), αν και ο πληθωρισμός εμφάνισε ελαφρά άνοδο. Αντίστοιχα, οριακή ανάπτυξη σημείωσε η ευρωπαϊκή οικονομία (Δ' τρίμηνο: 0,1% 2024: 0,7), με τον πληθωρισμό να παραμένει κοντά στον στόχο της ΕΚΤ (2%). Σε επίπεδο Κεντρικών Τραπεζών, αντίρροπες νομισματικές πολιτικές εμφανίζουν πλέον ΕΚΤ και Fed, με την πρώτη να συνεχίζει την χαλαρή νομισματική πολιτική και την Fed να διατηρεί αμετάβλητο το παρεμβατικό της επιτόκιο, δίνοντας το στίγμα περί μη βιασύνης για περαιτέρω χαλάρωση της πολιτικής της.

Η καθυστέρηση στην υλοποίηση των δεσμεύσεων στο παγκόσμιο εμπόριο από τις ΗΠΑ φάνηκε να διατήρησε ενισχυμένη τη ζήτηση, επηρεάζοντας τον δείκτη των αγροτικών προϊόντων που συνέχισε να καταγράφει κέρδη. Ωστόσο, μεικτή εικόνα παρουσίασαν σε επιμέρους επίπεδο οι τιμές αγροτικών προϊόντων, με την πλειοψηφία αυτών να σημειώνει υποαποδόσεις, ενώ οι τιμές του σιταριού, της ζάχαρης και του καλαμποκιού κινήθηκαν ανοδικά. Οι συνθήκες La Niña αναμένεται να επιμεινούν βραχυπρόθεσμα με πιθανότητα μετάβασης σε πιο ουδέτερο επίπεδο κατά την περίοδο Μαρτίου-Μαΐου 2025 (πιθανότητα 66%), σύμφωνα με τα πρόσφατα δεδομένα του NOAA. Καθώς το πεδίο παραμένει θολό στην πολιτική εμπορίου, η επίδραση της ανταγωνιστικότητας των αμερικανικών εξαγωγών, όπως είχαμε αναφέρει, θα εξαρτηθεί από την έκταση και το εύρος των εμπορικών αντιποίνων, το χρονοδιάγραμμα

## Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Σημαντική άνοδο κατέγραψε σε μηνιαίο επίπεδο ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων (+7,77%) με τον δείκτη των εμπορευμάτων, όμως, να σημειώνει οριακές απώλειες (-0,35%). Ως πιθανοί λόγοι της παραπάνω διαφοροποίησης μπορούν να αναφερθούν η υπερβάλλουσα ζήτηση, λαμβανομένης της υποχώρησης

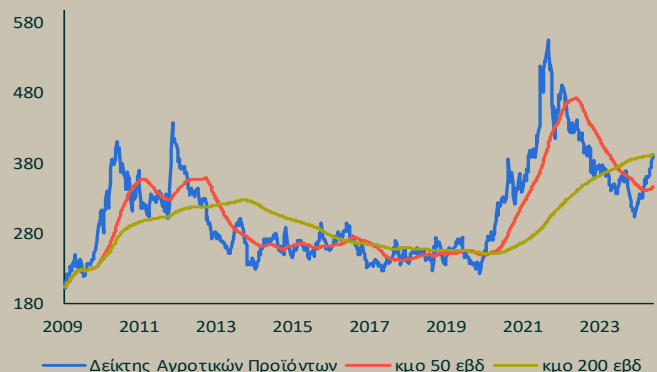
αυτών, καθώς και την ενίσχυση του δολαρίου έναντι των νομισμάτων των αναδυομένων αγορών. Χαρακτηριστική είναι η περίπτωση της τιμής του χυμού πορτοκαλιού, όπου οι εμπορικές κυρώσεις από τον Καναδά επέφεραν σημαντική πτωτική πίεση στην τιμή του χυμού, παρά την αναστολή τους από τις ΗΠΑ. Έτσι, μέσα στο παραπάνω πλαίσιο της εμπορικής αντεκδίκησης, σύμφωνα με εκτιμήσεις των αναλυτών, το καλαμπόκι και η σόγια παραμένουν τα πιο ευάλωτα εμπορεύματα σε πιθανή ύπαρξη πτωτικών πιέσεων (επιπλέον επιβολή ύψους 10% στα εισαγόμενα αγαθά από την Κίνα από τις αρχές του μήνα) σε σχέση με το σιτάρι και τη ζάχαρη που πιθανά να έχουν λιγότερη έκθεση στα εμπορικά αντίμετρα.

Για το σιτάρι, η αναμενόμενη αύξηση των καλλιεργειών στις μεσοδυτικές πολιτείες των ΗΠΑ και της Μαύρης Θάλασσας δύναται να περιορίσει τις ανοδικές πιέσεις στην τιμή του. Στον αντίποδα, η τιμή της ζάχαρης δύναται να ενισχυθεί ως συνέπεια της επανεμφάνισης ελλείματος προσφοράς και της αυξημένης ζήτησης. Η άμβλυση των ανησυχιών, βραχυχρόνια, για εφαρμογή αμοιβαίων δασμών και οι μειωμένες προσδοκίες στην παραγωγή, πιθανά να συνεχίσουν να ευνοούν την τιμή του καλαμποκιού και της σόγιας, με τους κινδύνους, όμως, να παραμένουν. Για το βαμβάκι, ένας εκτιμώμενος μέτριος ρυθμός παγκόσμιας ανάπτυξης και το ενδεχόμενο συρρίκνωσης του εμπορίου πιθανά να εμποδίσουν άνοδο στις τιμές του. Η πτωτική τάση στο ρύζι δύναται να συνεχιστεί λόγω της κίνησης αρκετών ασιατικών χωρών να προβούν σε απελευθέρωση των αποθεμάτων ρυζιού, σε μια προσπάθεια υποχώρησης των τιμών λιανικής και ομαλοποίησης της αγοράς. Για τα βοοειδή, η διατήρηση της ανοδικής πίεσης δύναται να συνεχιστεί εξαιτίας περιορισμένης προσφοράς και ενισχυμένης ζήτησης.

του αμερικανικού νομίσματος, της κινεζικής οικονομικής δραστηριότητας που συνεχίζει να αναπτύσσεται, αν και με πιο συγκρατημένο ρυθμό, των γεωπολιτικών κινδύνων και των ανησυχιών για τις καιρικές συνθήκες. Παράλληλα, η τεχνική εικόνα του δείκτη μεταβλήθηκε σε θετική από σχετικά θετική.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	398
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	348
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	394
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	305

Οικονομική Ανάλυση &  
Επενδυτική Στρατηγική

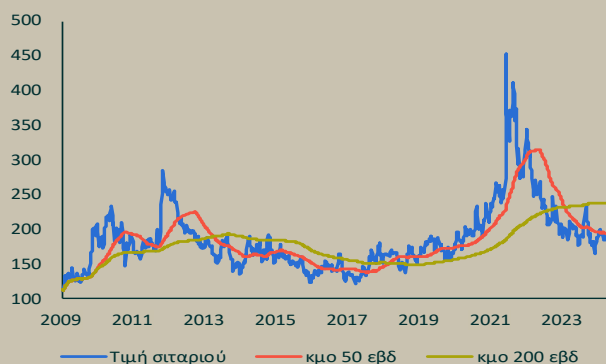


## Σιτάρι

Οι παγκόσμιες μηνιαίες προβλέψεις για την αγορά σιταριού το 2024/25 (USDA) αφορούν ελαφρά ενισχυμένη παραγωγή, μειωμένα αποθέματα, υψηλή κατανάλωση και χαμηλότερο εμπόριο. Η παραγωγή αναμένεται να ενισχυθεί στους 793,8 εκατ. τόνους (+0,5 εκατ. τόνους), προερχόμενη από την Αργεντινή και το Καζακστάν. Στον αντίποδα, τα αποθέματα εκτιμώνται μειωμένα σε 257,6 εκατ. τόνους (-1,3 εκατ. τόνους), ενώ η κατανάλωση προβλέπεται ενισχυμένη σε 803,7 εκατ. τόνους (+1,8 εκατ. τόνους) λόγω υψηλότερης χρήσης για ζωοτροφές, κυρίως στην Ε.Ε., διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση χαμηλότερα σε 32,05% (από 32,27%). Το εμπόριο εκτιμάται μειωμένο σε 209,0 εκατ. τόνους (-3 εκατ. τόνους) με την μεγαλύτερη μεταβολή να εκτιμάται για τις κινεζικές εισαγωγές, οι οποίες αναμένονται σε 8

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	213
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

εκατ. τόνους σε σχέση με τους 13,6 εκατ. τόνους πέρυσι, διατηρώντας, ενδεχομένως, έναν συνεχιζόμενο υποτονικό ρυθμό. Με βάση τα παραπάνω στοιχεία, η σημαντικά ενισχυμένη ζήτηση σε σχέση με την προσφορά, δύναται να συνεχίσει να ευνοεί την ανοδική πορεία στην τιμή των ΣΜΕ, μια τάση που αποτυπώθηκε πρόσφατα και στην ενίσχυση των θέσεων αγοράς από τους διαχειριστές. Ωστόσο, σύμφωνα με τους αναλυτές, αν και η τιμή του σιταριού άγγιξε υψηλό τεσσάρων μηνών, οι προβλέψεις για πιο ευνοϊκό καιρό στις μεσοδυτικές περιοχές των ΗΠΑ και της Μαύρης Θάλασσας, όπου η αυξημένη χιονοκάλυψη αναμένεται να αυξήσει τις καλλιέργειες από το χειμώνα, αναμένεται να λειτουργήσει επιβαρυντικά στις τιμές του σιταριού, με τους διαχειριστές να διατηρούν σε υψηλό επίπεδο τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ.

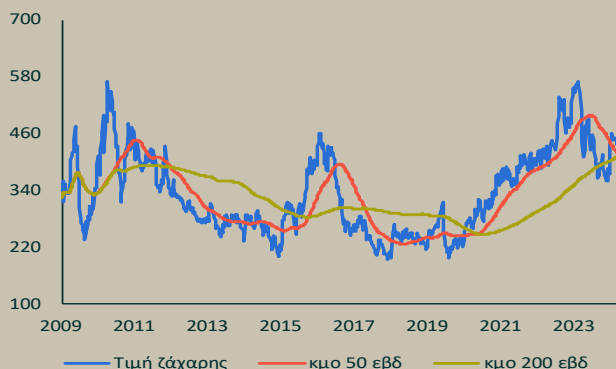


## Ζάχαρη

Σύμφωνα με τις μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA, η συνολική παραγωγή ζάχαρης στις ΗΠΑ αναμένεται να διαμορφωθεί σε χαμηλότερα επίπεδα (σε 9,370 εκατ. τόνους από 9,404 εκατ. τόνους, προερχόμενη από μείωση της παραγωγής ζαχαροκάλαμου στη Φλόριντα), η κατανάλωση προβλέπεται μειωμένη σε 12,480 εκατ. τόνους, όπως και τα αποθέματα σε 1,913 εκατ. τόνους, με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να αναμένεται σε ελαφρά χαμηλότερο επίπεδο, σε 15,32% (από 15,44%). Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω στοιχεία, η περιορισμένη προσφορά σε σχέση με τη ζήτηση, δύναται να λειτουργήσει υποστηρικτικά στην τιμή της μια δυναμική που αποτυπώθηκε πρόσφατα. Αν και

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	433
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	413
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	419
Υψηλή Τιμή 10ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	351
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

μέχρι πρότινος οι εκτιμήσεις των αναλυτών έκαναν αναφορά για ύπαρξη πλεονάσματος στην προσφορά ζάχαρης το 2025, μετά τις ελλείψεις των προηγούμενων ετών λόγω των δυσμενών καιρικών συνθηκών, η εικόνα αυτή πιθανά να επιστρέψει στην ύπαρξη ελλείματος, λαμβανομένης της αναμενόμενης μειωμένης παραγωγής στην Ινδία και στην Ταϊλάνδη και της προσδοκώμενης αυξημένης ζήτησης, κάτι που δύναται να συνεχίσει να ευνοεί την τιμή της μεσοπρόθεσμα. Ενδεικτική είναι η κίνηση των διαχειριστών να ενισχύσουν τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ ζάχαρης, αν και εξακολουθούν να παραμένουν σε υψηλό επίπεδο οι θέσεις πώλησης.

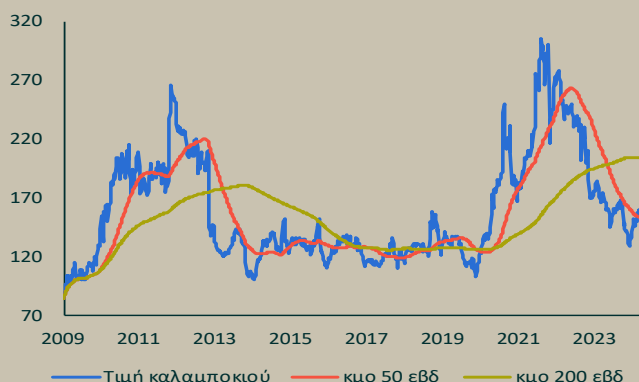


## Καλαμπόκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την παραγωγή καλαμποκιού το 2024/25 αναθεωρήθηκαν πτωτικά σε 1,212.5 εκατ. τόνους (-1,9 εκατ. τόνους), προερχόμενες από σημαντική πτωτική αναθεώρηση στην παραγωγή της Αργεντινής και της Βραζιλίας, με την κινεζική παραγωγή να διατηρείται σε 294,9 εκατ. τόνους, όπως και των ΗΠΑ σε 377,6 εκατ. τόνους. Η κατανάλωση αναμένεται να μειωθεί ελαφρά σε 1,238.0 εκατ. τόνους (-0,5 εκατ. τόνους), ενώ μεγαλύτερη υποχώρηση εκτιμάται για τα αποθέματα, τα οποία προβλέπονται σε 290,3 εκατ. τόνους (-3,0 εκατ. τόνους) μειώνοντας ελαφρά τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 23,44% (από 23,68%). Παράλληλα, μειωμένες αναμένονται οι εκτιμήσεις για το παγκόσμιο εμπόριο λόγω της ασθενέστερης παγκόσμιας ζήτησης,

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	189
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	157
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

ιδίως από την Κίνα. Αυτό αντικατοπτρίζεται στις χαμηλότερες, κατά 3 εκατ. τόνους, εισαγωγές καλαμποκιού από την Κίνα (σε 10 εκατ. τόνους από 13 εκατ. τόνους) παράλληλα με την μείωση των εξαγωγών από τη Βραζιλία και την Ουκρανία. Παρά την πρόσφατη υποχώρηση των τιμών, η μειωμένη προσφορά στη Βραζιλία και στην Αργεντινή, εξαιτίας των συνεχιζόμενων δυσμενών καιρικών συνθηκών, δύναται να λειτουργήσει υποστηρικτικά των τιμών ΣΜΕ καλαμποκιού, όπως και η άμβλυνση των ανησυχιών για εφαρμογή αμοιβαίων δασμών βραχυπρόθεσμα, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών. Ενδεικτικό των παραπάνω είναι η διατήρηση των θέσεων αγοράς στα ΣΜΕ σε υψηλό επίπεδο από τους διαχειριστές.

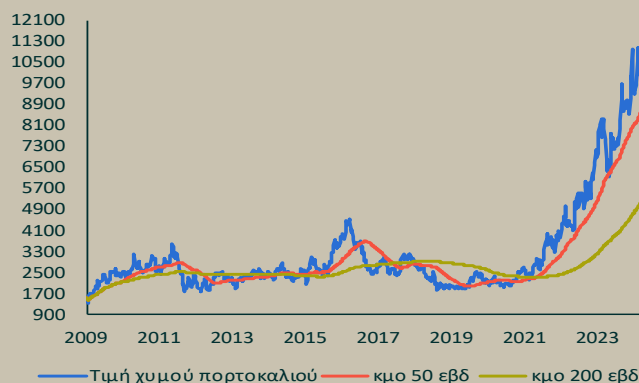


## Χυμός Πορτοκαλιού

Η παγκόσμια παραγωγή συμπυκνωμένου χυμού πορτοκαλιού για το 2024/25, σύμφωνα με τις προβλέψεις του USDA, αναθεωρήθηκε περαιτέρω πτωτικά σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Πιο συγκεκριμένα, συνολικά για τις ΗΠΑ εκτιμάται σε 59,80 εκατ. κουτιά από 60,30 εκατ. κουτιά (-10,3% σε σχέση με πέρυσι). Ειδικά για την Φλόριντα, οι παραγωγικές προοπτικές εκτιμώνται ακόμα χαμηλότερα σε 11,50 εκατ. κουτιά από 12 εκατ. κουτιά (-36% σε σχέση με πέρυσι), με την παραγωγή στη Καλιφόρνια να διατηρείται αμετάβλητη (47,40 εκατ. κουτιά). Αν και οι παραπάνω σημαντικά μειωμένες παραγωγικές εκτιμήσεις θα μπορούσαν να συνεχίσουν να λειτουργούν

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	7,283
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	9,245
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	5,628
Υψηλή Τιμή 10ετίας	11,181
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	11,181
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,625
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

υποστηρικτικά στην τιμή των ΣΜΕ, σύμφωνα με τους αναλυτές, η τιμή του χυμού δέχθηκε πτωτική πίεση κοντά στο 30%. Αιτία αποτέλεσαν τα πιθανά αντίποινα του Καναδά στην απόφαση του Trump για επιβολή δασμών ύψους 25% σε όλα τα αγαθά που εισάγουν οι ΗΠΑ από τον Καναδά, με το 30% του συνόλου του χυμού πορτοκαλιού της Φλόριντα να εξαγεται στον Καναδά. Σύμφωνα με τους αναλυτές, ενδέχεται η τάση αυτή να συνεχιστεί, βραχυχρόνια, ωστόσο μεσοπρόθεσμα πιθανά να υπάρξει ανοδική πίεση λόγω της μειωμένης παραγωγής, κίνηση που δεν έχει ακόμα τιμολογηθεί από την αγορά.

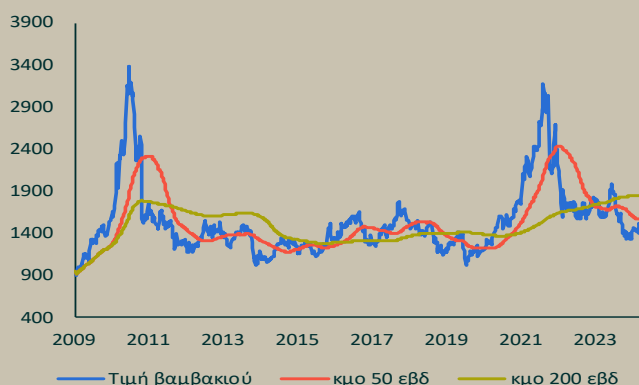


## Βαμβάκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για το βαμβάκι το 2024/25 κάνουν αναφορά για αυξημένη παραγωγή και αποθέματα, ενώ ελαφρά ενισχυμένη εκτιμάται η κατανάλωση. Η παραγωγή αναμένεται να κινηθεί υψηλότερα σε 120,46 εκατ. μπάλες (+1,01 εκατ. μπάλες), προερχόμενη από ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή της Κίνας, ενώ λιγότερη ενίσχυση εκτιμάται για τα αποθέματα σε 78,41 εκατ. τόνους (+0,50 εκατ. τόνους). Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται ελαφρά ενισχυμένη σε 115,95 εκατ. μπάλες (+0,06 εκατ. μπάλες), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε υψηλότερο επίπεδο, σε 67,62% (από 67,22%). Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω στοιχεία, η ενισχυμένη προσφορά (παραγωγή και αποθέματα) σε

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,425
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	1,507
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	1,844
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

σχέση με την ζήτηση αναμένεται να λειτουργήσει επιβαρυντικά στις τιμές του βαμβακιού, κάτι που αποτυπώθηκε στην τιμή του. Σύμφωνα με εκτιμήσεις των αναλυτών, η αβεβαιότητα στην παγκόσμια αγορά βαμβακιού αναμένεται να συνεχιστεί σε μεσοπρόθεσμο διάστημα. Οι πιθανές αλλαγές στην εμπορική πολιτική με την ύπαρξη δασμών, συρρικνώνοντας το διεθνές εμπόριο, και ένας εκτιμώμενος μέτριος παγκόσμιος ρυθμός ανάπτυξης για το 2025 και το 2026 (3,0%), δύναται να συνεχίσουν να επιδρούν αρνητικά στις τιμές του βαμβακιού, με τους διαχειριστές να εξακολουθούν να διατηρούν σε υψηλό επίπεδο τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ.



## Σόγια

Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2024/25 σύμφωνα με τις προβλέψεις του USDA, εκτιμάται περαιτέρω μειωμένη σε 420,8 εκατ. τόνους (-3,5 εκατ. τόνους), προερχόμενη από σημαντική πτωτική αναθεώρηση στην παραγωγή της Αργεντινής (-3,0 εκατ. τόνους) και της Παραγουάης λόγω της ζέστης και της ξηρασίας κατά τον Ιανουάριο. Στον αντίποδα, η κατανάλωση προβλέπεται ενισχυμένη σε 406,2 εκατ. τόνους (+0,7 εκατ. τόνους), ενώ τα αποθέματα εκτιμώνται μειωμένα σε 124,3 εκατ. τόνους (-4,0 εκατ. τόνους), κυρίως για την Αργεντινή και την Βραζιλία λόγω της ισχυρής ζήτησης για βιοκαύσιμα. Λαμβάνοντας

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	365
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	368
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	455
Υψηλή Τιμή 10ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	313
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

υπόψη τα αποθέματα και την κατανάλωση, ο εν λόγω δείκτης αποθέματα/κατανάλωση εκτιμάται μειωμένος σε 30,66% (από 31,66%). Αν και πρόσφατα η τιμή της σόγιας δέχθηκε πτωτική πίεση, η θετική δυναμική στην τιμή της σόγιας δύναται να παραμείνει καθώς, σύμφωνα με τους αναλυτές, οι μειωμένες προσδοκίες στην παραγωγή και ο μετριασμός των ανησυχιών στο θέμα του εμπορικού πολέμου που θα μπορούσε να αυξήσει τη ζήτηση για τις αμερικανικές εξαγωγές, αναμένεται να συνεχίσουν να ευνοούν την τιμή της μεσοπρόθεσμο και τους διαχειριστές να διατηρούν τις θέσεις αγοράς σε υψηλό επίπεδο.

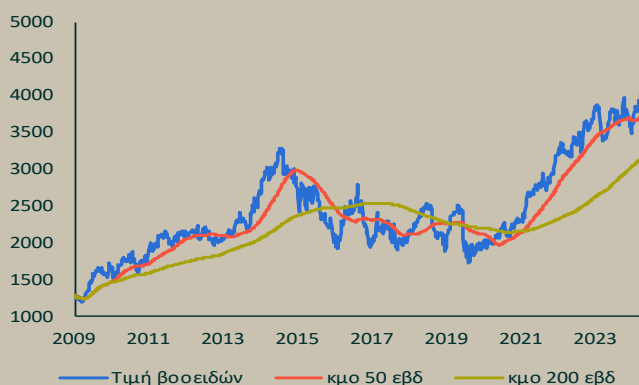


## Βοοειδή

Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι προβλέψεις για την παραγωγή βοοειδών διατηρήθηκαν σε σχετικά περιορισμένα επίπεδα για το 2025. Ωστόσο, η αυξημένη διαθεσιμότητα βοοειδών (επανεισαγωγή μεξικάνικων μοσχарιών στην αλυσίδα εφοδιασμού από τον τρέχοντα μήνα) και ο ρυθμός αύξησης της σφαγής, εκτιμάται σε ενίσχυση της προβλεπόμενης παραγωγής βόειου κρέατος. Παράλληλα, η ζήτηση αναμένεται αυξανόμενη, αν και το επίπεδο της προσφοράς εξακολουθεί να παραμένει σε σχετικά στενό επίπεδο, κάτι που αναμένεται να ενισχύσει περαιτέρω τις

τιμές λιανικής του βόειου κρέατος. Όσον αφορά το εμπόριο, οι προβλέψεις για τις εισαγωγές παρέμειναν αμετάβλητες, ενώ οι εξαγωγές εκτιμώνται ενισχυμένες λόγω της σχετικά αυξημένης παραγωγής. Με βάση τα παραπάνω δεδομένα και της μέχρι στιγμής απουσίας συγκεκριμένων δασμολογικών μέτρων από τον πρόεδρο Trump, οι αναλυτές εκτιμούν ενδεχόμενη διατήρηση της θετικής δυναμικής στην τιμή των ΣΜΕ, παρά την ύπαρξη πρόσκαιρων πτωτικών πιέσεων, με τους διαχειριστές να διατηρούν σε υψηλό επίπεδο τις θέσεις αγοράς.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	4,167
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	3,837
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	3,244
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,353
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	4,353
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,714
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

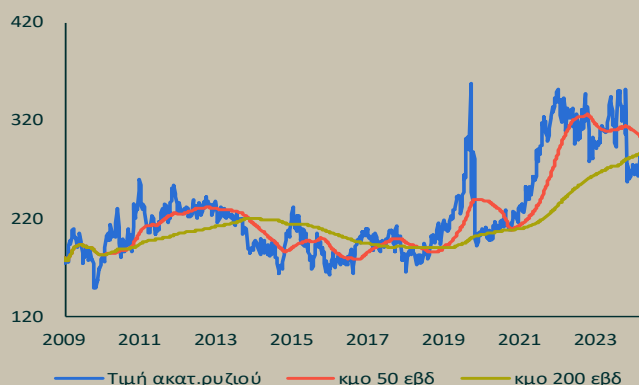


## Ακατέργαστο Ρύζι

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του USDA, οι μηνιαίες προβλέψεις για την αγορά του ρυζιού το 2024/25 αφορούν ελαφρά μειωμένη παραγωγή, αποθέματα και ελαφρά ενισχυμένη κατανάλωση και εμπόριο. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται σε 532,7 εκατ. τόνους (-0,2 εκατ. τόνους) λόγω μείωσης της παραγωγής στη Σρι Λάνκα, η κατανάλωση σε 530,5 εκατ. τόνους (+0,3 εκατ. τόνους) και τα αποθέματα σε 181,6 εκατ. τόνους (-0,5 εκατ. τόνους), μειώνοντας ελαφρά τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση στο επίπεδο του 34,23% (από 34,34%). Παράλληλα, το εμπόριο αναμένεται να ενισχυθεί σε 58,5 εκατ. τόνους (+450.000 τόνους) καθώς εκτιμώνται υψηλότερες

εξαγωγές για την Ινδία, οι οποίες αναμένονται σε επίπεδο ρεκόρ, σε 22 εκατ. τόνους. Με βάση τις παραπάνω εκτιμήσεις, η μειωμένη προσφορά σε σχέση με τη ζήτηση δύναται να έχουν θετική επίδραση στις τιμές του ρυζιού βραχυχρόνια. Ωστόσο, η κίνηση αρκετών ασιατικών χωρών να προβούν σε αποδέσμευση αποθεμάτων ρυζιού ως μια προσπάθεια υποχώρησης των τιμών λιανικής στις ασιατικές χώρες συμβάλλοντας στην ομαλοποίησή της, αποτυπώθηκε πρόσφατα θέτοντας σε σημαντική πτωτική πίεση τις τιμές του. Η τάση αυτή δύναται να συνεχιστεί, σύμφωνα με τους αναλυτές, μεσοπρόθεσμα, με τους διαχειριστές να διατηρούν τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ σε υψηλό επίπεδο.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	264
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	293
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	291
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	353
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	258
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 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 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 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 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**