

ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ  
2021

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

# Αγροτικά Προϊόντα

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



# Αγροτικά Προϊόντα

## Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Επιλεγμένες Αξίες	Τιμή Κλεισίματος	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από την αρχή του έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
	14/01/21					
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	90.24	-0.07	-3.67	-7.01	0.53	-0.62
Ευρώ/Δολάριο	1.2155	-0.21	3.57	8.75	-0.74	-1.13
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	0.14	0.02	0.00	-1.43	-1.46	-1.86
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	1.13	0.24	0.40	-0.68	-0.69	-1.42
S&P500	3796	2.73	8.96	15.39	1.05	36.22
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1371	9.64	22.33	20.46	6.16	13.23
Δείκτης Εμπορευμάτων *	437	9.69	20.30	2.70	6.71	-3.59
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	394	1.30	14.74	19.62	3.08	1.14
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2448	0.50	-1.86	21.19	-2.11	39.70
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	394	17.31	22.97	29.90	7.30	41.51
Δείκτης Ενέργειας *	180	10.98	26.50	-8.54	9.39	-18.18

(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	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από την αρχή του έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
	14/01/21					
Σιτάρι	202.35	12.82	8.44	7.83	5.11	58.93
Ζάχαρη	302.08	17.98	13.39	6.51	8.14	17.26
Βαμβάκι	1470.53	8.61	13.71	4.02	4.38	-0.90
Καλαμπόκι	172.88	27.35	30.15	25.66	10.92	53.90
Χυμός πορτοκαλιού	2247.02	8.46	3.43	17.50	1.10	-9.19
Σόγια	433.84	22.75	31.36	41.55	9.75	51.78
Βοοειδή	2030.92	2.66	-0.11	-19.16	-0.29	-4.76
Ακατέργαστο ρύζι	208.65	3.80	0.20	-9.59	4.50	11.07

(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

Η διεθνής αγορά των αγροτικών εμπορευμάτων κατέγραψε υψηλές αποδόσεις το 2020 (δείκτης αγροτικών προϊόντων +21,78%), παρά τις προκλήσεις που δέχθηκε από την παγκόσμια εξάπλωση της πανδημίας του κορονοϊού, επιδεικνύοντας ισχυρές αντοχές, λόγω περιορισμού της οικονομικής δραστηριότητας. Έως σήμερα, η πανδημία έχει πλήξει σημαντικά τις εξαγωγές, κυρίως μέσω των προβλημάτων που έχουν δημιουργηθεί στο διασυνοριακό εμπόριο (δασμοί, ποσοστώσεις φόροι), συρρικνώνοντας σημαντικά το διεθνές εμπόριο. Ωστόσο, πολλές χώρες, λόγω του περιορισμού των εξαγωγών σιτηρών και ρυζιού και σε μια προσπάθεια στήριξης των εγχώριων παραγωγών, επέβαλαν περιορισμούς στις εξαγωγές τους προκειμένου να εξασφαλίσουν επάρκεια στην εγχώρια αγορά, ενισχύοντας τις τιμές των αγροτικών προϊόντων. Παράλληλα, θετικές αποδόσεις κατέγραψε ο χυμός πορτοκαλιού, καθώς το πρώτο κύμα της πανδημίας, σε συνδυασμό με την ισχυρή εξαγωγική ζήτηση, συνέβαλλαν σε σημαντική άνοδο της τιμής του. Στον αντίποδα, επιπτώσεις, λόγω της πανδημίας, είχε ο κλάδος των ζωοτροφών, καθώς τα μέτρα περιορισμού και τα λουκέτα σε εστίαση και τουρισμό μείωσαν αισθητά τη ζήτηση για βόειο κρέας, ενώ η εμφάνιση κρουσμάτων και τα μέτρα αποτροπής διασποράς του ιού προκάλεσαν σοβαρά προβλήματα στη λειτουργία των σφαγείων. Εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν λόγο ότι τα προβλήματα που προκλήθηκαν στην εφοδιαστική αλυσίδα δεν θα επιλυθούν σχετικά γρήγορα, κάτι που θα έχει αρνητικές συνέπειες για τους παραγωγούς στη διάρκεια του 2021.

Τα προβλήματα που έχει προκαλέσει η πανδημία Covid-19 δημιουργούν πληθώρα ερωτημάτων για τις προοπτικές του νέου έτους. Σύμφωνα με την αγορά, η διάρκεια της πανδημίας θα αποτελέσει σημαντικό παράγοντα που θα καθορίσει τις εξελίξεις στον αγροτικό τομέα το νέο έτος. Παράλληλα, μια σημαντική πρόκληση για το 2021 είναι η ενίσχυση του πληθωρισμού των τροφίμων, καθώς η αποθήκευση και οι περιορισμοί στις εξαγωγές, κυρίως σιτηρών, αναμένεται, πιθανά, να συνεχιστούν. Επιπλέον, οι καιρικές συνθήκες (φαινόμενο La-Ninia) θα συνεχίσουν να επηρεάζουν την παραγωγή, επιδεινώνοντας τη διαθεσιμότητα διαφόρων αγροτικών προϊόντων. Σε μακροοικονομικό επίπεδο, η πορεία των τιμών των αγροτικών προϊόντων θα εξαρτηθεί από τις κινήσεις του δολαρίου (αρνητική συσχέτιση) και από την τιμή του πετρελαίου (θετική συσχέτιση).

## Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>324</b>
Κινητός MO 50 εβδ	257
Κινητός MO 200 εβδ	253
Υψηλή Τιμή 10ετίας	325
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	325
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	224

Πηγή: Bloomberg



Ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων ενισχύθηκε σημαντικά σε μηνιαίο επίπεδο (+17,31%), βρίσκοντας στήριξη στην έναρξη των εμβολιασμών σε πολλές χώρες, παρά τη συνεχή αύξηση των κρουσμάτων κορονοϊού και τη λήψη περιοριστικών μέτρων κατά της πανδημίας από ορισμένες χώρες. Παράλληλα, καθώς τα μακροοικονομικά στοιχεία, προερχόμενα από την οικονομία της Κίνας, συνεχίζουν να εκπλήσσουν θετικά την αγορά (αύξηση εισαγωγών), παρατηρείται συνέχιση της βελτίωσης της τεχνικής εικόνας του δείκτη προς το πιο θετικό.

κμο= μας δείχνει τη μέση τιμή της υποκείμενης κινητής αξίας (εμπόρευμα) για συγκεκριμένη χρονική περίοδο 50 εβδ ή 200 εβδ., αποτυπώνοντας, παράλληλα, και την τάση της αγοράς (ανοδική ή καθοδική)



# Αγροτικά Προϊόντα

## Σιτάρι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	202
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	177
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	160
Υψηλή Τιμή 10ετίας	285
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	208
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	127

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn

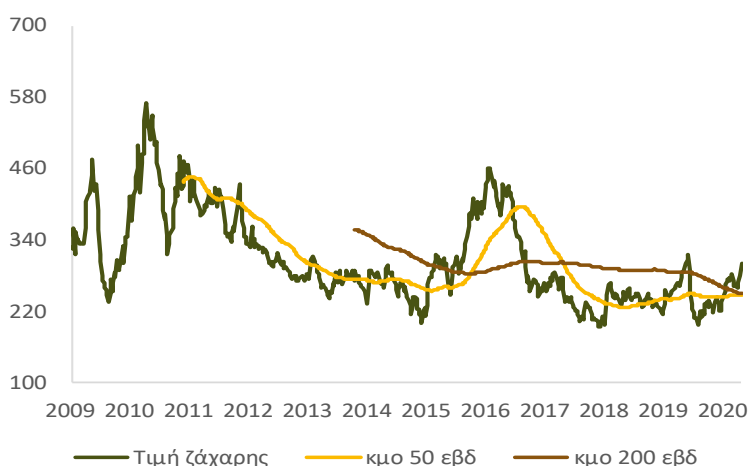


Σε ήπια πτωτική αναθεώρηση, όσον αφορά την παγκόσμια παραγωγή σιταριού, προχώρησε το Υπουργείο Γεωργίας των ΗΠΑ σύμφωνα με την τελευταία του έκθεση. Πιο συγκεκριμένα, η παγκόσμια παραγωγή σιταριού αναμένεται για το 2020/21 στα 772,64 εκατ. τόνους. Οι παγκόσμιες εισαγωγές σιταριού, όπως και οι εξαγωγές, αναθεωρήθηκαν ελαφρά ανοδικά, σε 189,28 εκατ. τόνους και σε 193,78 εκατ. τόνους αντίστοιχα. Ωστόσο, η χρήση σιταριού στις ζωοτροφές, όπως και η παγκόσμια κατανάλωσή του, αναθεωρήθηκαν ανοδικά, σημαντικά (142,38 εκατ. τόνους και 759,94 εκατ. τόνους), καθώς ενισχύθηκε η ζήτηση σιταριού από την Κίνα, με όλο και περισσότερες βιομηχανίες, που δραστηριοποιούνται στον τομέα των ζωοτροφών, επιδιώκουν να αυξήσουν την αναλογία κριθαριού και σίτου στα μείγματα ζωοτροφών, λόγω χαμηλότερης της αναμενόμενης παραγωγής καλαμποκιού. Ο δείκτης αποθέματα προς κατανάλωση αναμένεται να διαμορφωθεί σε 41,23% από 41,77%. Εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν λόγο ότι η αποθεματοποίηση σιταριού από Κίνα και Ινδία και οι περιορισμοί στις παγκόσμιες εξαγωγές σιταριού, λόγω Covid-19, πιθανά, να συνεχίσουν να λειτουργούν θετικά στη τιμή του.

## Ζάχαρη

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	302
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	248
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	250
Υψηλή Τιμή 10ετίας	550
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	317
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	194

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, η παγκόσμια παραγωγή ζάχαρης για το 2020/21 αναμένεται να ανακάμψει περίπου 10%, στα 181,9 εκατ. τόνους, προερχόμενη από Βραζιλία και Ινδία. Παράλληλα με την παραγωγή, οι παγκόσμιες εξαγωγές ζάχαρης αναθεωρήθηκαν ανοδικά, σε 65,3 εκατ. τόνους (+23%), με τη Βραζιλία να κατέχει ηγετική θέση (32 εκατ. τόνους). Η παγκόσμια χρήση-κατανάλωση ζάχαρης προβλέπεται στα 173,8 εκατ. τόνους για το 2020/21, ενισχυμένη κατά 2% από το προηγούμενο έτος. Εκτιμήσεις της αγοράς αναφέρουν ότι ένα μεγάλο μέρος της παραγωγής ζαχαροκάλαμου το 2020/21 έχει στραφεί στην παραγωγή ζάχαρης αντί αιθανόλης, λόγω των χαμηλών τιμών πετρελαίου. Το αποτέλεσμα αυτό, πιθανά, να λειτουργήσει επιβαρυντικά, δημιουργώντας σημαντικό πλεόνασμα παραγωγής (περίπου 7 εκατ. τόνους) με πιθανό αρνητικό αντίκτυπο στην τιμή της ζάχαρης.

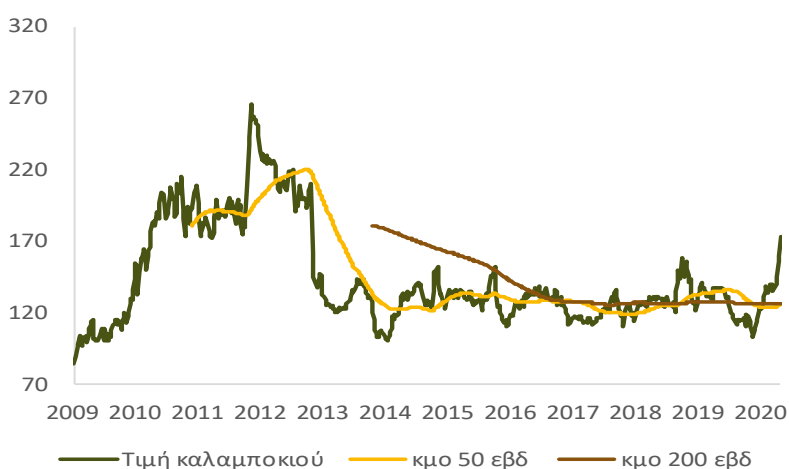


# Αγροτικά Προϊόντα

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>173</b>
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	127
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	127
Υψηλή Τιμή 10ετίας	267
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	173
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	103

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn

## Καλαμπόκι

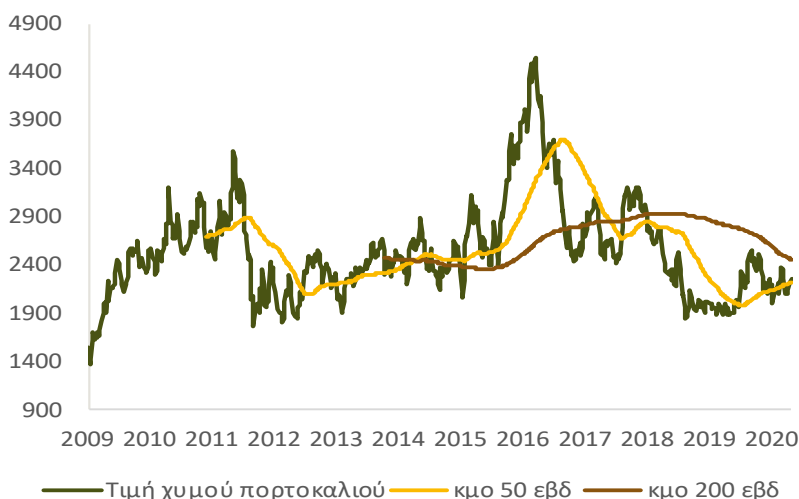


Στην πρόσφατη έκθεσή του, το Υπουργείο Γεωργίας των ΗΠΑ αναθεώρησε πτωτικά την πρόβλεψή του σχετικά με την παγκόσμια παραγωγή καλαμποκιού σε 1.133,89 εκατ. τόνους (από 1.143,56 εκατ. τόνους), προερχόμενη από μείωση της παραγωγής καλαμποκιού στην Αργεντινή κατά 1 εκατ. μετρικούς τόνους σε 49 εκατ. τόνους. Η σημαντική μείωση αυτή προέρχεται από τις ιδιαίτερα ξηρές συνθήκες που επικρατούν στην ευρύτερη περιοχή, καθώς είναι περίοδος φύτευσης καλαμποκιού, επιβαρύνοντας την παραγωγή. Παράλληλα, οι παγκόσμιες εισαγωγές και εξαγωγές αναθεωρήθηκαν πτωτικά (176,28 εκατ. τόνους και 183,63 εκατ. τόνους αντίστοιχα), όπως και η χρήση για ζωοτροφές και η παγκόσμια κατανάλωση (725,02 εκατ. τόνους και 1.153,06 εκατ. τόνους). Καθώς ο δείκτης κατανάλωση προς αποθέματα διαμορφώνεται σε 24,62% από 24,95%, εκτιμήσεις της αγοράς συγκλίνουν σε περαιτέρω ενίσχυση της ζήτησης, λόγω αφενός της ταχύτερης ανάκαμψης των κοπαδιών χοίρων από την αφρικανική πανώλη στην Κίνα (ζωοτροφές) και αφετέρου της υλοποίησης των δεσμεύσεων στο πλαίσιο της εμπορικής συμφωνίας με τις ΗΠΑ.

## Χυμός πορτοκαλιού

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>2,247</b>
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	2,229
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	2,462
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,562
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,763
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,219
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,842

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Σύμφωνα με τις προβλέψεις του USDA, η παγκόσμια παραγωγή πορτοκαλιού αναθεωρήθηκε πτωτικά στα επίπεδα του προηγούμενου έτους. Λόγοι της πτωτικής αναθεώρησης είναι οι σχετικά δυσμενείς συνθήκες που επικρατούν στη Φλόριντα, το τελευταίο διάστημα, σε συνδυασμό με την επανεμφάνιση μιας ασθένειας στις καλλιέργειες πορτοκαλιών, που είναι πιθανό να προκαλέσουν έλλειψη στην εν λόγω αγορά, κάτι το οποίο αποτυπώνεται στην πρόσφατη ενίσχυση των long θέσεων από τους διαχειριστές. Ωστόσο, αν δεν υπάρξει περαιτέρω παγκόσμια έξαρση των κρουσμάτων κορονοϊού στο προσεχές διάστημα, σηματοδοτώντας ένα πιθανό τρίτο πανδημικό κύμα Covid-19, τότε οι τιμές στα εσπεριδοειδή είναι πιθανό να ακολουθήσουν μια πιο ομαλή πορεία, προσαρμοσμένη στα εποχιακά πρότυπα.

# Αγροτικά Προϊόντα

## Βαμβάκι

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>1,471</b>
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	1,235
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	1,377
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,391
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	1,778
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,016



Οι τελευταίες εκτιμήσεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ προβλέπουν την παγκόσμια παραγωγή βαμβακιού στα 112,87 εκατ. μπάλες το 2020/21, από 113,90 εκατ. μπάλες ως αποτέλεσμα χαμηλότερης εκτίμησης συγκομιδής βαμβακιού. Η παγκόσμια χρήση βαμβακιού αναμένεται να ανακάμψει το 2020/21 κατά 13% σε 115,73 εκατ. μπάλες από την ύφεση της προηγούμενου έτους, υποστηριζόμενη, παράλληλα, και από την αναμενόμενη αύξηση των εισαγωγών. Οι παγκόσμιες εισαγωγές βαμβακιού αναμένονται σε 43,55 εκατ. μπάλες από 43,17 εκατ. μπάλες, ενώ οι παγκόσμιες εξαγωγές σε 43,56 εκατ. τόνους από 43,21 εκατ. μπάλες. Τα παγκόσμια αποθέματα βαμβακιού αναμένονται στα 96,3 εκατ. μπάλες από 97,5 εκατ. μπάλες για το 2020/21, με τον δείκτη αποθέματα προς κατανάλωση να διαμορφώνεται σε 83,23% από 84,34% σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη. Παρά τις ευοίωνες προοπτικές για παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη, το τελευταίο διάστημα παρατηρείται ενίσχυση των short θέσεων στα συμβόλαια από τους διαχειριστές, υποδηλώνοντας πιθανά πτωτικούς κινδύνους.

## Σόγια

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>434</b>
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	312
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	300
Υψηλή Τιμή 10ετίας	531
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	431
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	256



Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2020/21 αναθεωρήθηκε πτωτικά σε 361 εκατ. τόνους σε σχέση με την προηγούμενη εκτίμηση, λόγω των αναμενόμενων μειώσεων παραγωγής σόγιας σε Αργεντινή και Μεξικό, εξαιτίας των δυσμενών καιρικών συνθηκών. Η παγκόσμια χρήση της σόγιας, όπως και η παγκόσμια κατανάλωση σόγιας, αναθεωρήθηκαν ήπια ανοδικά σε 321,81 εκατ. τόνους και 369,82 εκατ. τόνους αντίστοιχα. Επιπλέον, καθώς αναμένεται μείωση στα παγκόσμια αποθέματα σόγιας, ο δείκτης κατανάλωση προς αποθέματα διαμορφώνεται σε 22,80% από 23,16%. Καθώς οι εισαγωγές σόγιας στην Κίνα κατέγραψαν άνοδο 13% (100,33 εκατ. τόνους), οι αναλυτές αναμένουν ότι θα ενισχυθούν περαιτέρω για το 2021, λόγω της ισχυρής ζήτησης για ζωοτροφές και του ταχύτερου, από τον αναμενόμενο, ρυθμού ανάκαμψης των κοπαδιών χοίρων στην ενδοχώρα.



# Αγροτικά Προϊόντα

## Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,031
Κινητός MO 50 εβδ	2,003
Κινητός MO 200 εβδ	2,178
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,302
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,569
Υψηλή Τιμή 3ετίας	2,545
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,731

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn

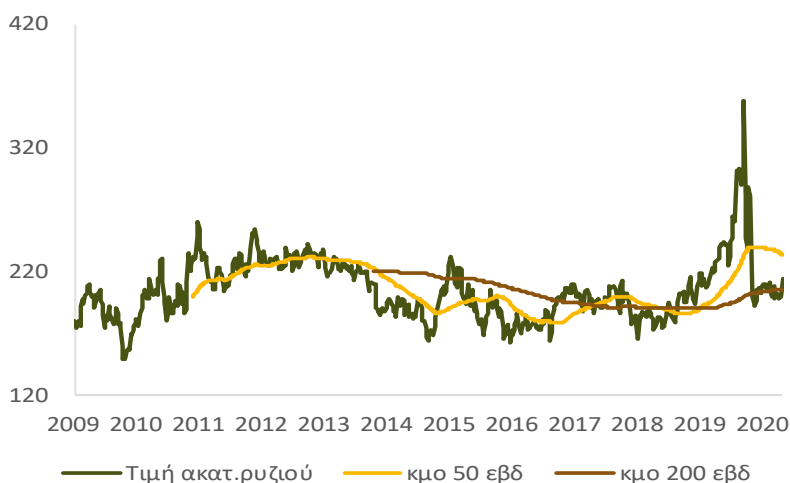


Η πρόβλεψη για την παραγωγή βόειου κρέατος το 2020/21 μειώθηκε κατά 105 εκατ. λίβρες σε σχέση με την προηγούμενη εκτίμηση, σύμφωνα με την τελευταία έκθεση του USDA, λόγω του χαμηλότερου ρυθμού σφαγής των βοοειδών. Ως αποτέλεσμα, αναμένεται να μειωθούν οι προβλεπόμενες πωλήσεις βόειου κρέατος το Α' εξάμηνο του 2021. Επιπλέον, η πρόβλεψη για τις εισαγωγές βόειου κρέατος αναθεωρήθηκαν πτωτικά σε 760 εκατ. λίβρες, όπως και στις εξαγωγές βόειου κρέατος, προερχόμενες, κυρίως, από το Μεξικό και την Αυστραλία. Η πανδημία Covid-19 επηρέασε σημαντικά τον κλάδο των βοοειδών το 2020, πιέζοντας προς τα κάτω τις τιμές του βόειου κρέατος. Όμως, και για το 2021, οι αναλυτές παραμένουν επιφυλακτικοί για τις τιμές των βοοειδών, καθώς η συνέχιση των περιορισμών και η λήψη μέτρων κατά της πανδημίας Covid-19, πιθανά, να δημιουργήσουν πτωτική πίεση.

## Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	209
Κινητός MO 50 εβδ	234
Κινητός MO 200 εβδ	206
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	166

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Η παραγωγή ρυζιού για το 2020/21, σύμφωνα με τις προβλέψεις του USDA, αναθεωρήθηκε ανοδικά σε 503,17 εκατ. τόνους (+1% σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη). Επιπλέον, η παγκόσμια κατανάλωση ρυζιού αναμένεται σε 501,7 εκατ. τόνους (από 500,44 εκατ. τόνους). Παράλληλα, αναθεωρήθηκαν ήπια, ανοδικά, τόσο οι παγκόσμιες εισαγωγές όσο και οι εξαγωγές (σε 42,97 εκατ. τόνους και 45,38 εκατ. τόνους αντίστοιχα). Με τα παγκόσμια αποθέματα να ενισχύονται σε 179,50 εκατ. τόνους, ο δείκτης αποθέματα προς κατανάλωση παραμένει στα επίπεδα της προηγούμενης πρόβλεψης, στο 35,76%. Εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν λόγο για πιθανή διατήρηση των τιμών του ακατέργαστου ρυζιού στα τρέχοντα επίπεδα σε βραχυπρόθεσμο επίπεδο.



# 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 προνομιμακές πληροφορίες και την κατάχρηση αγοράς. Επίσης, η Τράπεζα βεβαιώνει ότι δεν έχει οποιουδήποτε είδους συμφέρον ή σύγκρουση συμφερόντων με

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

