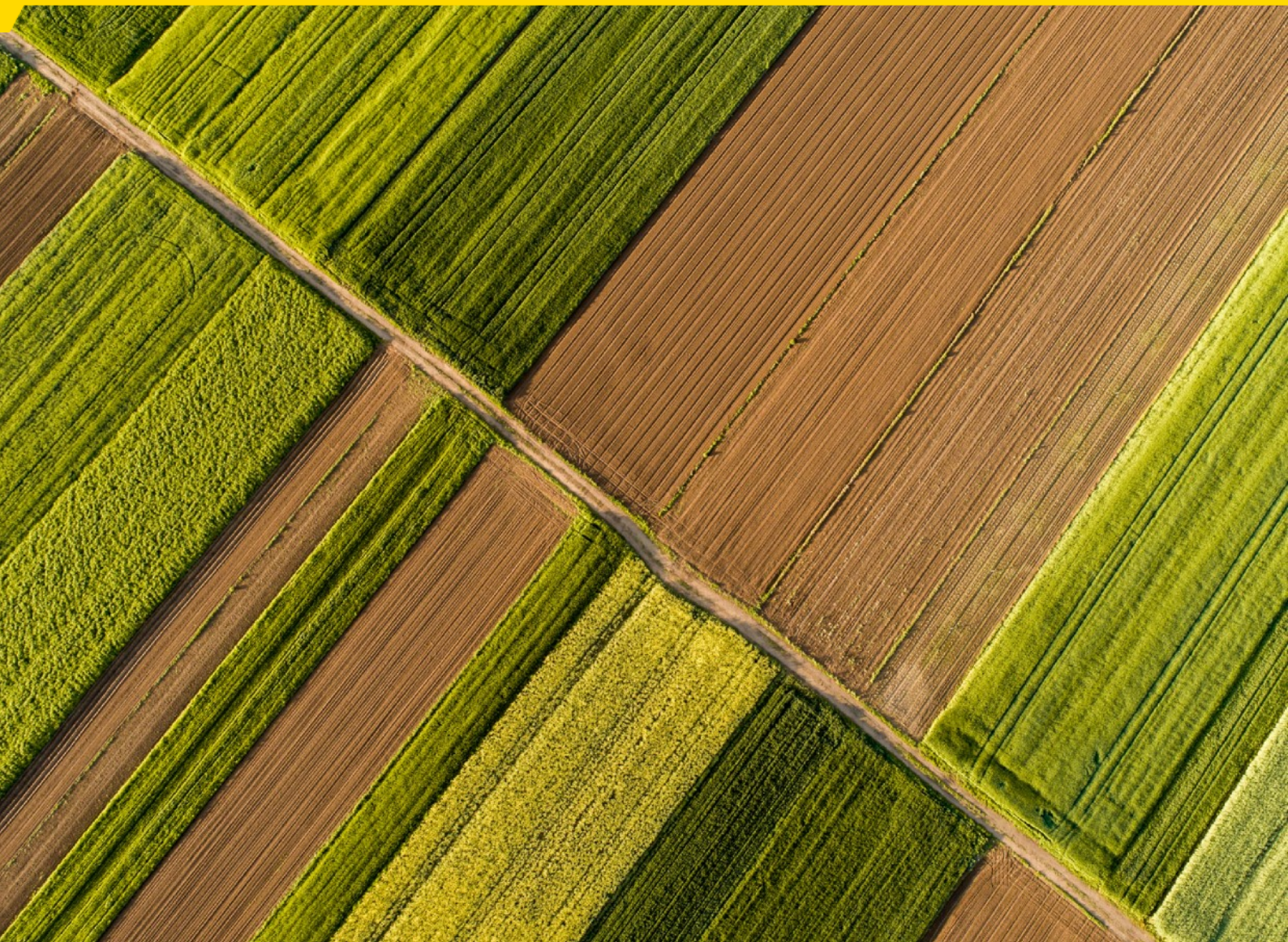


Αγροτικά Προϊόντα

Οικονομική Ανάλυση
& Επενδυτική Στρατηγική



Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Επιλεγμένες Αξίες	Τιμή Κλεισίματος	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	Ζετίας (Δ%)
18/07/2024						
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	104.17	-0.90	-1.74	4.02	2.94	12.29
Ευρώ/Δολάριο	1.0897	1.29	2.13	-2.84	-1.41	-7.77
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	4.47	-0.29	-0.46	-0.29	-0.24	4.26
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	4.20	-0.08	-0.39	0.42	0.44	3.01
S&P500	5545	1.05	11.62	21.44	16.24	30.20
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1106	0.98	10.14	8.47	8.03	-16.04
Δείκτης Εμπορευμάτων *	567	-2.68	-3.99	-0.19	5.80	11.89
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	443	-3.30	-7.65	7.13	4.77	-1.89
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	3259	6.23	3.79	23.55	21.32	36.26
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	349	-8.36	-9.46	-19.59	-9.75	-13.67
Δείκτης Ενέργειας *	267	-1.54	-2.19	2.86	8.67	19.35

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%)
18/07/2024						
Σιτάρι	180.16	-11.09	-2.75	-18.02	-13.61	-17.08
Ζάχαρη	382.52	-1.96	-4.36	-18.45	-6.72	19.93
Βαμβάκι	1441.41	0.26	-9.79	-12.48	-10.69	-11.44
Καλαμπόκι	141.10	-13.37	-11.28	-23.98	-15.85	-23.94
Χυμός πορτοκαλιού	8731.86	-1.03	16.25	57.35	36.86	265.24
Σόγια	369.75	-6.78	-6.77	-24.36	-13.92	-16.85
Βοοειδή	3680.77	-4.27	8.29	3.29	6.36	63.82
Ακατέργαστο ρύζι	257.69	-20.61	-16.04	-5.74	-16.30	18.45

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

Περιορισμένη διάθεση για ανάληψη ρίσκου επικράτησε μεταξύ των μετοχικών αγορών, παρά τα καλύτερα, των εκτιμήσεων, εταιρικά αποτελέσματα, με τα επιμέρους οικονομικά στοιχεία στις οικονομίες ΗΠΑ και Ευρωζώνης να καταδεικνύουν συγκρατημένη οικονομική ανάπτυξη. Από την άλλη μεριά, οι Κεντρικές Τράπεζες (ΕΚΤ, Fed) εξακολούθησαν να κινούνται με πιο αργούς ρυθμούς στη χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής, μετά τον επιθετικό κύκλο σύσφιξης που ξεκίνησε το 2021, για να τιθασεύσει τις πληθωριστικές πιέσεις. Μέσα στο παραπάνω πλαίσιο, υποχώρησαν οι αποδόσεις της 2ετίας και της 10ετίας των ΗΠΑ, όπως και το δολάριο, χωρίς όμως να προσφέρει στήριξη στα εμπορεύματα, των οποίων οι τιμές υποχώρησαν στην πλειοψηφία τους, με μοναδική εξαίρεση τα πολύτιμα μέταλλα που ενισχύθηκαν λόγω της συνέχισης της γεωπολιτικής αστάθειας. Παρά το σχετικά θετικό κλίμα στις διεθνείς κεφαλαιαγορές, ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων διεύρυνε σημαντικά τις απώλειές του σε μηνιαίο επίπεδο, με την πλειοψηφία των αποδόσεων στα αγροτικά προϊόντα να κατατάσσονται σε αρνητικό έδαφος. Οι ανησυχίες της αγοράς, εκτός από την Κίνα, φαίνεται να εδράζονται και στις επικείμενες εκλογές των ΗΠΑ και στην πιθανότητα επανεκλογής του Trump, επαναφέροντας στο προσκήνιο αυστηρότερες εμπορικές πολιτικές, εγκυμονώντας κινδύνους, τόσο για την εγχώρια οικονομία των ΗΠΑ όσο και σε παγκόσμιο επίπεδο. Επιπλέον, αν και με τα υφιστάμενα δεδομένα του NOAA, οι προβλέψεις για το EL-Ninio εκτιμώνται

ηπιότερες, η πιθανότητα του La-Ninia εμφανίζεται αυξημένη (70%) κατά την περίοδο Αυγούστου-Οκτωβρίου και πιθανά να διατηρηθεί την περίοδο Νοεμβρίου-Ιανουαρίου με αυξημένη πιθανότητα (79%), εντείνοντας περαιτέρω τους φόβους της αγοράς. Ωστόσο, οι παραπάνω παράγοντες δεν φαίνεται μέχρι στιγμής να έχουν τιμολογηθεί στις τιμές των ΣΜΕ.

Για το σιτάρι, η αυξημένη προσφορά και οι χαμηλές εξαγωγές λειτουργούν αρνητικά στην τιμή του. Οι ανοδικοί κίνδυνοι στην τιμή της ζάχαρης είναι σχετικά περιορισμένοι λόγω της ενισχυμένης προσφοράς, παρά την ύπαρξη προγενέστερων δυσμενών συνθηκών. Για το καλαμπόκι, οι πτωτικοί κίνδυνοι λόγω της αυξημένης παραγωγής δύναται να συνεχιστούν, ενώ στη σόγια η αγορά αναμένει την ύπαρξη ανοδικών πιέσεων λόγω ενισχυμένης κινεζικής ζήτησης. Η οικονομική επιβράδυνση και το υψηλό επιτοκιακό επίπεδο συνεχίζουν να λειτουργούν επιβαρυντικά στις τιμές του βαμβακιού, περιορίζοντας τη ζήτησή του. Για τον χυμό πορτοκαλιού, οι υψηλές τιμές αναμένεται να διατηρηθούν, καθώς η αποκατάσταση των αποθεμάτων πορτοκαλιών στη Βραζιλία θα απαιτήσει αρκετές διαδοχικές συγκομιδές, κάτι που δεν έχει επιτευχθεί μέχρι στιγμής. Οι πτωτικές πιέσεις στην τιμή του ρυζιού δύναται να συνεχιστούν λόγω της ενισχυμένης παραγωγής, αλλά και της επικείμενης χαλάρωσης των εξαγωγικών ινδικών δασμών.

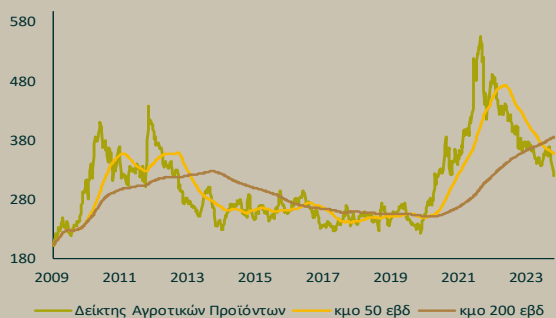
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Πτωτική κίνηση σε μηνιαίο επίπεδο κατέγραψε ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων (-8,36%), με τον δείκτη των εμπορευμάτων, όμως, να σημειώνει λιγότερες απώλειες (-2,68%). Ως πιθανοί λόγοι της παραπάνω διαφοροποίησης μπορεί να αναφερθούν η υπερβάλλουσα προσφορά σε σχέση με τη ζήτηση, παρά τα πρόσφατα σημάδια αποδυνάμωσης του δολαρίου.

Επιπλέον, οι ανησυχίες για την αδύναμη κινεζική ζήτηση (υποχώρηση εισαγωγών -2,3%), αλλά και για τη δυνατότητα διατήρησης, μεσοπρόθεσμα, ενός ισχυρού ρυθμού ανάπτυξης στη χώρα (Q2 '24 +4.7% έναντι 5,1%) παραμένουν στο επενδυτικό επίκεντρο, με την τεχνική εικόνα του δείκτη να επιδεινώνεται περαιτέρω σε αρνητική (από σχετικά αρνητική).

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	320
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	358
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	387
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	321

Οικονομική Ανάλυση &
Επενδυτική Στρατηγική



Σιτάρι

Οι παγκόσμιες μηνιαίες προβλέψεις για την αγορά σιταριού το 2024/25 (USDA) αφορούν μεγαλύτερη παραγωγή, κατανάλωση, τελικά αποθέματα και αμετάβλητο εμπόριο. Η παραγωγή αναμένεται να διαμορφωθεί στους 796,2 εκατ. τόνους (+5,4 εκατ. τόνους), με αυξημένη πρόβλεψη για τις ΗΠΑ (+3,6 εκατ. τόνους), τον Καναδά (+1,0 εκατ. τόνους) και λιγότερη για την Αργεντινή (+0,5 εκατ. τόνους). Παράλληλα, η κατανάλωση εκτιμάται ενισχυμένη σε 799,9 εκατ. τόνους (+1,9 εκατ. τόνους) και τα αποθέματα σε 257,2 εκατ. τόνους (+5,0 εκατ. τόνους), ενισχύοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση στο 32,15% (από 31,61%). Το εμπόριο προβλέπεται να διατηρηθεί αμετάβλητο σε 212,9

εκατ. τόνους. Με βάση τα παραπάνω, η αυξημένη προσφορά σε σχέση με τη ζήτηση δύναται να λειτουργήσει αρνητικά στην τιμή του, κάτι που αποτυπώθηκε πρόσφατα στην τιμή του, με τους αναλυτές να εκτιμούν ότι η πτωτική του κίνηση πιθανά να συνεχιστεί, εάν ληφθούν υπόψη οι χαμηλές εξαγωγές σιταριού των ΗΠΑ (237.000 τόνους έναντι 361.135 τον Ιούλιο 2023), όπως και η πιθανή επιβολή δασμών σε περίπτωση εκλογής του Trump. Ωστόσο, το ισοζύγιο στην αγορά σιταριού είναι πιθανό να γίνει πιο σφιχτό, ενισχύοντας πιθανότατα τις τιμές σιταριού, με την Ινδία να αναμένεται να εισέλθει ως σημαντικός εισαγωγέας σιταριού μεσοπρόθεσμα.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	180
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	200
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	238
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	177

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική EUR/tn



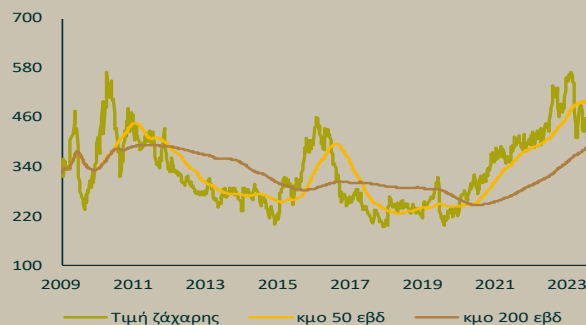
Ζάχαρη

Σύμφωνα με τις μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA, η συνολική παραγωγή ζάχαρης στις ΗΠΑ αναμένεται να διαμορφωθεί σε υψηλότερα επίπεδα (σε 9,325 εκατ. τόνους από 9,200 εκατ. τόνους, προερχόμενη από αύξηση της παραγωγής ζαχαροκάλαμου), ενώ η κατανάλωση προβλέπεται αμετάβλητη σε 12,555 εκατ. τόνους και τα αποθέματα εκτιμώνται αυξημένα σε 1,695 εκατ. τόνους, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 13,50% (από 11,50%). Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω στοιχεία, η αυξημένη προσφορά σε

σχέση με τη ζήτηση αναμένεται να έχει αρνητική επίδραση στην τιμή της, κάτι που αποτυπώθηκε πρόσφατα. Καθώς οι προοπτικές καλλιέργειας σε βασικές περιοχές της Ταϊλάνδης (ύπαρξη τακτικών βροχοπτώσεων) συνέβαλαν στην αντιστάθμιση των πρόσφατων ανησυχιών λόγω των καιρικών συνθηκών στη Βραζιλία, οι αναλυτές εκτιμούν ότι οι ανοδικοί κίνδυνοι στην τιμή της είναι σχετικά περιορισμένοι, βραχυπρόθεσμα, κάτι που φάνηκε και από την ενίσχυση των θέσεων πώλησης στα ΣΜΕ έναντι αγοράς.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	383
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	465
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	399
Υψηλή Τιμή 10ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	321

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική EUR/tn



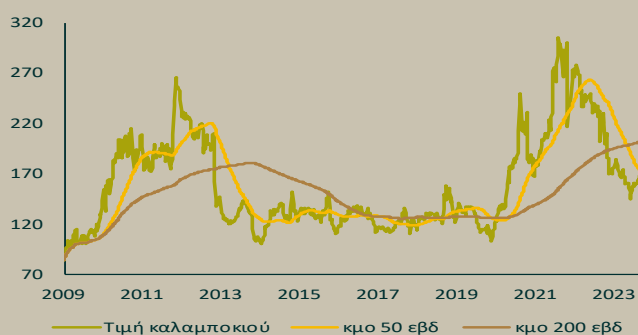
Καλαμπόκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την παραγωγή καλαμποκιού το 2024/25 αναθεωρήθηκαν ανοδικά σε 1,224.81 εκατ. τόνους (+4,3 εκατ. τόνους), προερχόμενες από σημαντική άνοδο στην παραγωγή των ΗΠΑ σε 383,6 εκατ. τόνους (+6,1 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση αναμένεται οριακά ενισχυμένη σε 1,222.31 εκατ. τόνους (+0,1 εκατ. τόνους) και τα αποθέματα σε 311,6 εκατ. τόνους (+0,9 εκατ. τόνους), διατηρώντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση κοντά στο προηγούμενο επίπεδο (25,49%). Λαμβάνοντας υπόψη τις παραπάνω προβλέψεις, η ενισχυμένη προσφορά σε

σχέση με τη ζήτηση δύναται να λειτουργήσει αρνητικά στην τιμή του, μια κίνηση που αποτυπώθηκε στην τιμή των ΣΜΕ, καταγράφοντας σημαντικές υποαποδόσεις, καθώς οι επενδυτές ενίσχυσαν τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ. Με την τιμή του καλαμποκιού να βρίσκεται ήδη κάτω από το \$4/μπούσελ, οι αναλυτές εκτιμούν ότι πτωτικοί κίνδυνοι δύναται να συνεχίσουν στην τιμή του λόγω της αυξημένης προσφοράς και της αδύναμης ζήτησης (πιθανά στο επίπεδο του \$3/μπούσελ).

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	141
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	165
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	204
Υψηλή Τιμή 10ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	141

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική EUR/tn



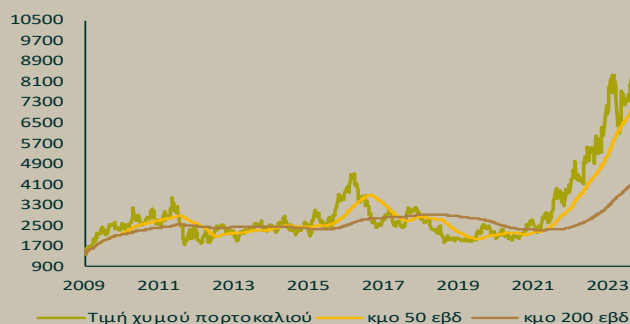
Χυμός πορτοκαλιού

Η παγκόσμια παραγωγή συμπυκνωμένου χυμού πορτοκαλιού για το 2023/24, σύμφωνα με τις προβλέψεις του USDA, αναθεωρήθηκε ανοδικά σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Πιο συγκεκριμένα, συνολικά για τις ΗΠΑ εκτιμάται στα 66,64 εκατ. κουτιά (+1,68 εκατ. κουτιά). Για τη Φλόριντα αναθεωρήθηκε ελαφρά ανοδικά σε 17,96 εκατ. κουτιά (+100.000 κουτιά) και για την Καλιφόρνια σε 47,50 εκατ. κουτιά (+1,5 εκατ. κουτιά). Όσον αφορά την εκτίμηση για τη βραζιλιάνικη παραγωγή, αυτή διατηρήθηκε αμετάβλητη (σε 232,4 εκατ. κιβώτια, -24% σε σχέση με πέρυσι). Αν και από τα παραπάνω στοιχεία είναι πιθανή η ύπαρξη πτωτικών

πιέσεων στην τιμή του χυμού πορτοκαλιού λόγω των προβλέψεων για αυξημένη προσφορά εσπεριδοειδών, κάτι που αποτυπώθηκε πρόσφατα στην τιμή του, οι ανησυχίες των αναλυτών επικεντρώνονται γύρω από τη βραζιλιάνικη παραγωγή και την αποκατάσταση των αποθεμάτων, καθώς, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις τους, θα απαιτηθούν αρκετές διαδοχικές καλές συγκομιδές προκειμένου να επιτευχθεί εξισορρόπησης μεταξύ προσφοράς-ζήτησης. Ως αποτέλεσμα, αναμένεται η διατήρηση των υψηλών τιμών στον χυμό πορτοκαλιού σε μεσοπρόθεσμο διάστημα.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	8,732
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	7,658
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	4,463
Υψηλή Τιμή 10ετίας	9,685
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	9,685
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,230

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική EUR/tn



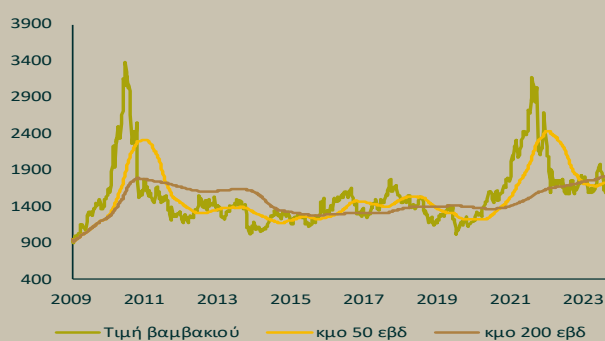
Βαμβάκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για το βαμβάκι το 2024/25 κάνουν λόγο για αυξημένη παραγωγή και ελαφρά ενισχυμένη κατανάλωση, ενώ τα αποθέματα και το εμπόριο εκτιμώνται μειωμένα. Η παραγωγή αναμένεται να ενισχυθεί σε 120,19 εκατ. μπάλες (+1.000.000 μπάλες) λόγω υψηλότερης προβλεπόμενης παραγωγής για τις ΗΠΑ και λιγότερο για την κατανάλωση σε 117,19 εκατ. μπάλες (+250.000 μπάλες). Στον αντίποδα, τα αποθέματα αναμένονται μειωμένα σε 82,63 εκατ. μπάλες (-860.000 μπάλες), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση

χαμηλότερα σε 70,50% (από 71,39%). Το εμπόριο προβλέπεται κοντά στις 44,6 εκατ. μπάλες, ελαφρά υψηλότερο από το επίπεδο των 44,3 εκατ. μπάλες το 2023/24. Σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, η αυξημένη προσφορά εκτιμάται ότι θα έχει αρνητική επίδραση στην τιμή του βαμβακιού, μια κίνηση που φαίνεται να έχει αποτυπωθεί και στην ενίσχυση των θέσεων πώλησης στα ΣΜΕ. Επιπλέον, η οικονομική επιβράδυνση και τα υψηλά επίπεδα επιτοκίων έχουν επιβαρύνει τους καταναλωτές, περιορίζοντας τη ζήτηση, λειτουργώντας επιπλέον επιβαρυντικά της τιμής του.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,441
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	1,684
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	1,842
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,369

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική EUR/tn



Σόγια

Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2023/24, σύμφωνα με το USDA, εκτιμάται μειωμένη σε 421,9 εκατ. τόνους, προερχόμενη από ελαφρά πτωτική αναθεώρηση στην παραγωγή των ΗΠΑ. Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται οριακά μειωμένη σε 401,5 εκατ. τόνους (-0,1 εκατ. τόνους) και τα αποθέματα σε 127,8 εκατ. τόνους (-0,61 εκατ. τόνους), διατηρώντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 31,84%. Παρά την πρόσφατη υποχώρηση των τιμών στα ΣΜΕ σόγιας λόγω των αυξημένων προβλέψεων για τα αμερικανικά αποθέματα εξαιτίας της μειωμένης κινεζικής ζήτησης, οι

αναλυτές εμφανίζονται πιο αισιόδοξοι σχετικά με την τιμή της, βραχυπρόθεσμα, καθώς ο ξηρότερος καιρός στις μεσοδυτικές πολιτείες των ΗΠΑ, επηρεάζοντας αρνητικά τις καλλιεργήσιμες αποδόσεις, και η πιθανότητα ενίσχυσης της κινεζικής ζήτησης (μηνιαίες εξαγωγικές πωλήσεις 147.000 τόνοι) πριν από τις αμερικανικές εκλογές, σε μια προσπάθεια αποφυγής δυσάρεστων εκπλήξεων (επιβολή δασμών, επανέναρξη εμπορικού πολέμου), είναι παράγοντες που αναμένεται να έχουν επιπλέον θετικό αντίκτυπο στην τιμή της.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	370
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	424
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	461
Υψηλή Τιμή 10ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	372

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική EUR/tn



Βοοειδή

Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι προβλέψεις για τη συνολική παραγωγή βοοειδών σε θυρίδες τροφοδοσίας σίτισης ενισχύθηκαν σε 11,30 εκατ. κεφάλια (από 11,24 εκατ. κεφάλια το 2023) λόγω υψηλότερης αναμενόμενης σφαγής βοδιών και δαμαλίδων, αντισταθμίζοντας μια ελαφρά μείωση στην αναμενόμενη σφαγή αγελάδων. Όσον αφορά το εμπορικό ισοζύγιο, οι εισαγωγές βόειου κρέατος αναμένονται μειωμένες, ενώ αντίθετα, οι εξαγωγές, κυρίως από χώρες της Ωκεανίας (Ν. Ζηλανδία,

Αυστραλία), αναμένεται να ενισχυθούν περαιτέρω, εντείνοντας ταυτόχρονα τις προκλήσεις για τις αμερικανικές εξαγωγές. Σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, η ενισχυμένη προσφορά δύναται να έχει αρνητικό αντίκτυπο στην τιμή των βοοειδών, μια κίνηση που αποτυπώθηκε πρόσφατα, παράγοντας που ίσως να βρίσκεται πίσω από την ενίσχυση των θέσεων πώλησης στα ΣΜΕ.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,681
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	3,692
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	2,973
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,982
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,982
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,213

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 ενισχυμένη παραγωγή, κατανάλωση, εμπόριο και αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται σε 528,2 εκατ. τόνους (+0,5 εκατ. τόνους), η κατανάλωση σε 527,3 εκατ. τόνους (+0,8 εκατ. τόνους) και τα αποθέματα σε 178,1 εκατ. τόνους (+0,1 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά χαμηλότερα σε 33,77% (από 33,81%). Παράλληλα, το εμπόριο αναμένεται να ενισχυθεί σε 53,4 εκατ. τόνους (+0,5 εκατ. τόνους σε σχέση με την εκτίμηση Ιουνίου). Από την παραπάνω ανάλυση, είναι πιθανό η ενισχυμένη προσφορά σε σχέση

με τη ζήτηση να περιορίσει την ανοδική πορεία της τιμής του ρυζιού, με την πρόσφατη σημαντική υποχώρηση των τιμών στα ΣΜΕ (+11,40% στις 12/7, -24,81% στις 15/7) να οφείλεται περισσότερο σε κλείσιμο αντισταθμιστικών θέσεων στα ΣΜΕ Ιουλίου και έναρξη διαπραγμάτευσης ΣΜΕ Σεπτεμβρίου (η καμπύλη είναι έντονα αντεστραμμένη). Σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, η τιμή στα ΣΜΕ ρυζιού δύναται να υποχωρήσει όχι μόνο λόγω της ενισχυμένης προσφοράς (στην Ινδία κορυφώνεται η φύτευση ρυζιού τον Ιούλιο σε συνδυασμό με την ύπαρξη μουσώνων), αλλά και από την αναμενόμενη κίνηση της Ινδίας να χαλαρώσει τους εξαγωγικούς δασμούς στην Δ. Αφρική και στην Ασία.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	258
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	315
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	282
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	353
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	209

Οικονομική Ανάλυση &
Επενδυτική Στρατηγική

EUR/tn



Στοιχεία επικοινωνίας

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Λεκκός Ηλίας

Chief Economist

Lekkosi@piraeusbank.gr

Τηλ. 210 328 8120

Πατίκης Βασίλειος

Director

Patikisv@piraeusbank.gr

Τηλ. 210 373 9178

Παπιώτη Λιάνα

Officer

PapiotiE@piraeusbank.gr

Τηλ. 210 328 8187

Επενδυτική Στρατηγική

Αναστασοπούλου Ελένη

Senior Officer

AnastasopoulouEle@piraeusbank.gr

Τηλ. 216 300 4502

Γαβαλάς Στέφανος

Director

Gavalass@piraeusbank.gr

Τηλ. 216 300 4503

Για πληροφορίες αναφορικά με το παρόν έντυπο,
παρακαλούμε επικοινωνήστε με τον αρμόδιο σύμβουλο εξυπηρέτησής σας

Γνωστοποίηση

Το παρόν έντυπο εκδόθηκε από την υπηρεσία Οικονομικής Ανάλυσης και Επενδυτικής Στρατηγικής της Τράπεζας Πειραιώς (εφεξής η «Τράπεζα»), η οποία εποπτεύεται από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα σε συνεργασία με την Τράπεζα της Ελλάδος, και αποστέλλεται ή τίθεται στη διάθεση τρίτων χωρίς να υπάρχει υποχρέωση προς τούτο από το συντάκτη του. Το παρόν κείμενο ή μέρος του δεν μπορεί να αναπαραχθεί με οποιονδήποτε τρόπο χωρίς την προηγούμενη γραπτή έγκριση από τον συντάκτη του.

Οι περιλαμβανόμενες στο παρόν πληροφορίες ή απόψεις απευθύνονται σε υφιστάμενες ή δυνητικούς πελάτες με γενικό τρόπο, χωρίς να έχουν λάβει υπ' όψιν τις εξατομικευμένες περιστάσεις, τους επενδυτικούς στόχους, την οικονομική δυνατότητα και την πείρα ή γνώση των πιθανών παραληπτών του παρόντος και, ως εκ τούτου, δεν συνιστούν και δεν πρέπει να εκλαμβάνονται ως πρόταση ή προσφορά για τη διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα ή νομίματα, ούτε ως σύσταση ή συμβουλή για τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων σχετικά με αυτά. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα παραπάνω, ο λήπτης της παρούσας πληροφόρησης πρέπει να προχωρήσει στη δική του έρευνα, ανάλυση και επιβεβαίωση της πληροφορίας που περιέχεται σε αυτό το κείμενο και να αναζητήσει ανεξάρτητες νομικές, φορολογικές και επενδυτικές συμβουλές από επαγγελματίες, πριν προχωρήσει στη λήψη της επενδυτικής του απόφασης.

Οι πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν βασίζονται σε πηγές που η Τράπεζα θεωρεί αξιόπιστες και παρατίθενται αυτούσιες, αλλά η Τράπεζα δεν μπορεί να εγγυηθεί την ακρίβεια και πληρότητά τους. Οι απόψεις και εκτιμήσεις που εκτίθενται στο παρόν αφορούν την τάση της εγχώριας και των διεθνών χρηματοοικονομικών αγορών κατά την αναγραφόμενη ημερομηνία (τιμές κλεισίματος) και υπόκεινται σε μεταβολές χωρίς ειδοποίηση. Η Τράπεζα ενδέχεται, ωστόσο, να συμπεριλάβει στο παρόν έρευνες στον τομέα των επενδύσεων, οι οποίες έχουν εκπονηθεί από τρίτα πρόσωπα. Στην περίπτωση αυτή, η Τράπεζα δεν τροποποιεί τις ως άνω έρευνες, αλλά τις παραθέτει αυτούσιες και, συνεπώς, δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη για το περιεχόμενό αυτών. Η Τράπεζα δεν υποχρεούται να επικαιροποιεί τις πληροφορίες που εμπεριέχονται στο παρόν. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα ανωτέρω, η Τράπεζα, τα Μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου και τα υπεύθυνα πρόσωπα ουδεμία ευθύνη αναλαμβάνουν ως προς τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν ή/και την έκβαση τυχόν επενδυτικών αποφάσεων που λαμβάνονται σύμφωνα με αυτές.

Ο Όμιλος της Τράπεζας Πειραιώς είναι ένας οργανισμός με σημαντική ελληνική, αλλά και αυξανόμενη διεθνή παρουσία και μεγάλο εύρος παρεχόμενων επενδυτικών υπηρεσιών. Στο πλαίσιο των επενδυτικών υπηρεσιών που παρέχει η Τράπεζα ή/και άλλες εταιρείες του Ομίλου της ενδέχεται να ανακλύψουν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων σε σχέση με τις παρεχόμενες στο παρόν πληροφορίες. Σχετικά επισημαίνεται ότι η Τράπεζα, τα υπεύθυνα πρόσωπα ή/και οι εταιρείες του Ομίλου της μεταξύ άλλων:

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

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

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

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

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

Η Τράπεζα και οι λοιπές 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.

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

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

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

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

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

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

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