

ΙΟΥΝΙΟΣ  
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%)
	14/06/21					
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	90.52	0.14	-1.51	-6.48	0.56	-4.58
Ευρώ/Δολάριο	1.2120	-0.16	1.70	7.14	-0.69	4.50
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	0.16	0.01	0.01	-0.04	0.00	-2.39
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	1.49	-0.13	-0.13	0.79	0.84	-1.43
S&P500	4255	1.95	7.21	38.76	13.29	53.08
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1383	5.79	3.20	43.14	7.12	24.19
Δείκτης Εμπορευμάτων *	530	2.82	7.65	66.94	29.32	14.22
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	472	-0.05	10.39	62.07	23.57	22.34
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2483	1.54	7.63	12.27	-0.70	48.32
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	414	-5.38	4.97	54.91	12.64	39.37
Δείκτης Ενέργειας *	235	6.69	8.23	84.78	42.97	3.80

(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%)
	14/06/21					
Σιτάρι	204.45	-7.14	5.23	24.54	6.20	29.28
Ζάχαρη	314.45	2.07	5.65	35.01	12.57	37.71
Βαμβάκι	1544.98	3.18	-4.37	31.59	9.67	-10.35
Καλαμπόκι	214.10	-3.64	18.30	85.17	37.37	74.71
Χυμός πορτοκαλιού	2139.70	1.29	0.36	-11.23	-3.73	-29.56
Σόγια	446.25	-8.09	2.50	56.63	12.89	55.66
Βοοειδή	2171.07	3.66	-1.12	15.17	6.59	5.38
Ακατέργαστο ρύζι	203.07	-6.07	-3.52	-27.85	1.70	-3.14

(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

Κέρδη κατέγραψαν οι διεθνείς μετοχικές αγορές (S&P 500 +1,95%, MSCI EM +5,79%), με τους επενδυτές να αξιολογούν τα μακροοικονομικά στοιχεία σε ΗΠΑ & Ευρωζώνη, την ώρα που οι εμβολιασμοί φαίνεται να θέτουν υπό έλεγχο την πανδημία. Η απότομη ενίσχυση του πληθωρισμού στην οικονομία των ΗΠΑ κυριάρχησε στο περιβάλλον των πρόσφατων στοιχείων, με τάσεις ενίσχυσης του δολαρίου, ανοδικές πιέσεις στις βραχυπρόθεσμες αποδόσεις των ομολόγων (αμερικανική 2ετία στο 0,16%) και πτωτικές στις μακροπρόθεσμες (αμερικανική 10ετία στο 1,49%). Η Fed διατήρησε αμετάβλητη τη νομισματική της πολιτική, φέρνοντας το ενδεχόμενο αύξησης των επιτοκίων πιο κοντά. Στον αντίποδα, η ΕΚΤ εκτιμά ότι η ενίσχυση του πληθωρισμού θα είναι παροδική και ότι έως το 2023 ο πληθωρισμός θα αποκλίνει αισθητά από το στόχο του 2,0%. Σημαντικά ενισχύθηκε το πετρέλαιο, παρά την απόφαση του ΟΠΕΚ+ να διατηρήσει την υφιστάμενη δέσμευσή του για αυξήσεις στην παραγωγή αργού, καθώς τα θετικά οικονομικά στοιχεία στις ΗΠΑ ενίσχυσαν τις προσδοκίες για υψηλότερη ενεργειακή ζήτηση.

Σημαντική πίεση δέχθηκε ο δείκτης αγροτικών προϊόντων σε μηνιαίο επίπεδο (-5,38%), αλλά και το σιτάρι, το καλαμπόκι, η σόγια και το ρύζι. Θετικές αποδόσεις κατέγραψαν η ζάχαρη, το βαμβάκι, ο χυμός πορτοκαλιού και τα βοοειδή. Καθώς οι προοπτικές, γενικότερα, σύμφωνα με το USDA, εξακολουθούν να παραμένουν ευνοϊκές στην προσφορά σιτηρών (σιτάρι, καλαμπόκι, σόγια), η βελτίωση των καιρικών συνθηκών και ο μετριασμός της ζήτησης από την Κίνα θα μπορούσαν να προκαλέσουν πτωτικές πιέσεις στις τιμές τους. Πιθανή εξαίρεση να αποτελέσει το καλαμπόκι, λόγω της χρήσης του ως βιοκαύσιμο, με τη ζήτηση του να ενισχύεται ιδιαίτερα τους καλοκαιρινούς μήνες. Η αγορά του πορτοκαλιού πιθανά να ενισχυθεί βραχυπρόθεσμα, καθώς οι διαχειριστές αυξάνουν τις θέσεις τους. Για το βαμβάκι, τα σχετικά χαμηλά αποθέματα και η αυξημένη ζήτηση θα μπορούσαν να ευνοήσουν θετικά την τιμή του. Οι διαταραχές στην εφοδιαστική αλυσίδα, (περιορισμός των εξαγωγών) και οι ανησυχίες για επισιτιστική κρίση θα μπορούσαν να ενισχύσουν τις τιμές στα βοοειδή και στο ρύζι. Για τη ζάχαρη, η πιθανή ενίσχυση του πλεονάσματος θα μπορούσε να επιδράσει αρνητικά στην τιμή της.

## Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	342
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	294
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	261
Υψηλή Τιμή 10ετίας	388
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	388
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	224

Πηγή: Bloomberg



Παρότι ο δείκτης εμπορευμάτων ενισχύθηκε σε μηνιαίο επίπεδο (+2,82%), ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων υποχώρησε σημαντικά (-5,38%). Είναι πιθανό, ως αιτία, οι προσδοκίες της προσφοράς να υπερέβαλαν σε σχέση με τη ζήτηση για αγροτικά προϊόντα. Παράλληλα, η τεχνική εικόνα του δείκτη παρουσιάζει επιδείνωση (σχετικά αρνητική), λαμβάνοντας υπόψη και τις εξελίξεις στο θέμα της πανδημίας covid-19 (ύπαρξη μεταλλάξεων). Αν και μέχρι πρότινος η άνοδος του πληθωρισμού χαρακτηρίστηκε παροδική, ως αποτέλεσμα ανοίγματος συγκεκριμένων δραστηριοτήτων που σχετίζονταν με την επανεκκίνηση της οικονομίας, φαίνεται να αποκτά πιο επίμονο χαρακτήρα, κάτι το οποίο θα μπορούσε να επισπεύσει την πιθανότητα αύξησης των επιτοκίων από τη Fed, ευνοώντας το δολάριο, αλλά πλήττοντας αξίες οι οποίες αποτυπώνονται σε δολαριακούς όρους (εμπορεύματα).

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>204</b>
Κινητός MO 50 εβδ	189
Κινητός MO 200 εβδ	166
Υψηλή Τιμή 10ετίας	285
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	234
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	137

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Οι παγκόσμιες προοπτικές σιταριού, για το 2021/22, (έκθεση USDA) αφορούν μεγαλύτερη παραγωγή, υψηλότερη κατανάλωση και ενισχυμένο εμπόριο μακροπρόθεσμα. Πιο συγκεκριμένα, η παγκόσμια παραγωγή αναθεωρείται ανοδικά σε 794,44 εκατ. τόνους (από 788,98 εκατ. τόνους), με την παραγωγή σιταριού από την Ε.Ε. (καλλιέργεια χειμερινού σιταριού στη Ρωσία και Ουκρανία) να αναθεωρείται προς τα πάνω κατά 3,5 εκατ. τόνους, σε 137,5 εκατ. τόνους, καθώς υπήρξε βελτίωση των καιρικών συνθηκών στη διάρκεια του Μαΐου. Παράλληλα, αναθεωρήθηκαν, ανοδικά, η παγκόσμια κατανάλωση σιταριού, σε 791,12 εκατ. τόνους (από 788,68 εκατ. τόνους), αλλά και η χρήση του σε ζωοτροφές, σε 160,73 εκατ. τόνους (από 158,68 εκατ. τόνους). Το παγκόσμιο εμπόριο, για το 2021/22, αναμένεται ενισχυμένο κατά 0,8 εκατ. τόνους (203,22 εκατ. τόνους), λόγω των αυξημένων εξαγωγών από Ουκρανία και Ινδία. Με τα παγκόσμια αποθέματα σιταριού να αναμένονται σε 296,80 εκατ. τόνους, ο δείκτης αποθέματα/κατανάλωση διαμορφώνεται σε 37,52% (από 37,40%). Καθώς το τελευταίο διάστημα οι προοπτικές των καιρικών συνθηκών σε ορισμένες περιοχές των ΗΠΑ δείχνουν σταδιακή βελτίωση (ύπαρξη βροχοπτώσεων και ψυχρότερες θερμοκρασίες), η αγορά αναμένει να εμφανιστούν πιθανές πτωτικές πιέσεις στην τιμή του σιταριού βραχυπρόθεσμα.

## Ζάχαρη

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>314</b>
Κινητός MO 50 εβδ	275
Κινητός MO 200 εβδ	250
Υψηλή Τιμή 10ετίας	481
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	324
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	194

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, η παγκόσμια παραγωγή ζάχαρης, για το 2021/22, προβλέπεται υψηλότερη, καθώς η πτώσης της παραγωγής ζάχαρης της Βραζιλίας, λόγω της ξηρασίας, αναμένεται να αντισταθμιστεί από μεγαλύτερη παραγωγή από την Ταϊλάνδη, την Ινδία, την Ε.Ε. Έτσι, αναμένεται να δημιουργηθεί ένα πλεόνασμα παραγωγής σημαντικά υψηλότερο (εκτίμηση για 10 εκατ. τόνους) για το 2021/22, το οποίο αναμένεται να επηρεάσει τις τιμές της ζάχαρης. Τα παγκόσμια αποθέματα ζάχαρης προβλέπονται σε 44 εκατ. τόνους, για το 2020/21, ενώ και η παγκόσμια κατανάλωση αναμένεται να ενισχυθεί σε 175 εκατ. τόνους (+1,5% σε σχέση με πέρυσι), με την Κίνα να πρωταγωνιστεί, όπως και το παγκόσμιο εμπόριο (+3%). Ταυτόχρονα, η ζήτηση ζάχαρης αναμένεται να ενισχυθεί, καθώς η επιστροφή στην κανονικότητα ενισχύει την κατανάλωση τροφίμων με μεγαλύτερη περιεκτικότητα ζάχαρης, γεγονός που θα μπορούσε να είναι θετικό για την τιμή βραχυπρόθεσμα. Εκτιμήσεις της αγοράς αναφέρουν ότι πιθανά η τιμή της ζάχαρης να δεχθεί πτωτική πίεση μεσοπρόθεσμα, καθώς η αύξηση της παγκόσμιας προσφοράς αναμένεται να ξεπεράσει τη ζήτηση.

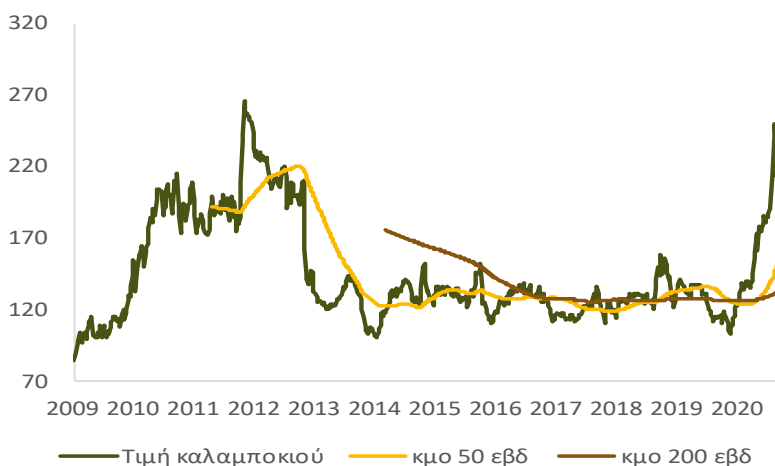


# Αγροτικά Προϊόντα

## Καλαμποκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	214
Κινητός MO 50 εβδ	157
Κινητός MO 200 εβδ	134
Υψηλή Τιμή 10ετίας	267
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	250
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	103

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn

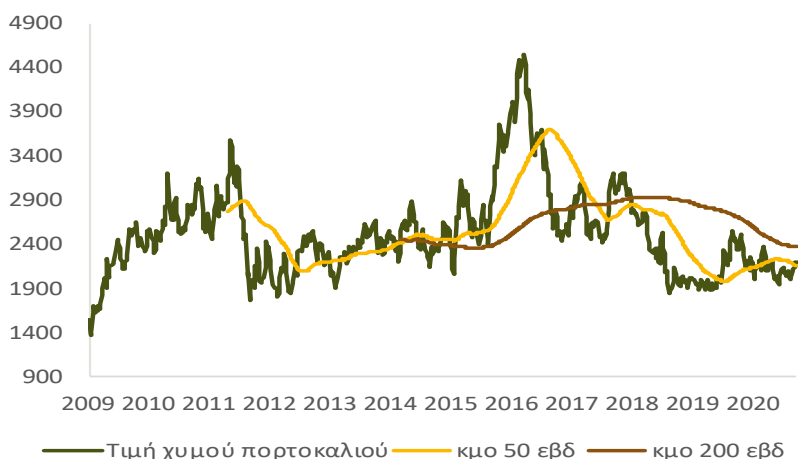


Στην πρόσφατη έκθεσή του, το Υπουργείο Γεωργίας των ΗΠΑ διατήρησε αμετάβλητη την εκτίμηση για την παγκόσμια παραγωγή καλαμποκιού, για το 2021/22, σε 1,189.85 εκατ. τόνους. Αναθεωρήθηκε ελαφρώς πτωτικά η παγκόσμια κατανάλωση καλαμποκιού, σε 1,181.04 εκατ. τόνους, καθώς και η χρήση του για ζωοτροφές, σε 784,27 εκατ. τόνους, για το 2021/22. Σημαντική υποχώρηση προβλέπεται στα αποθέματα καλαμποκιού (289,41 εκατ. τόνους από 292,30 εκατ. τόνους), για το 2021/22, αντικατοπτρίζοντας την ενίσχυση των αμερικανικών εξαγωγών καλαμποκιού και τη χρήση του στην παραγωγή αιθανόλης ως καύσιμο, της οποίας η τιμή έχει ανακάμψει σημαντικά, καθώς πλησιάζει η κορύφωση της καλοκαιρινής περιόδου στις ΗΠΑ. Ο δείκτης αποθέματα/κατανάλωση διαμορφώνεται σε 24,50% (από 24,75%). Εκτιμήσεις της αγοράς αναφέρουν ότι πιθανά να συνεχιστούν οι πτωτικές πιέσεις στην τιμή του καλαμποκιού βραχυπρόθεσμα, καθώς η βελτίωση των καιρικών συνθηκών σε καλλιεργήσιμες περιοχές των ΗΠΑ και οι προβλέψεις για επιβραδυνόμενο ρυθμό ανάπτυξης της κινεζικής οικονομίας (κοντά στο 5,5%), το 2022, με άμεσο αντίκτυπο τον περιορισμό της ζήτησης, ενδέχεται να έχουν αρνητική επίδραση στην τιμή του καλαμποκιού.

## Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,140
Κινητός MO 50 εβδ	2,167
Κινητός MO 200 εβδ	2,374
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 τελευταίες προβλέψεις του USDA, οι εκτιμήσεις για την παραγωγή πορτοκαλιών στις ΗΠΑ, για το 2021/22, αναθεωρήθηκαν ανοδικά. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή πορτοκαλιών στη Φλόριντα προβλέπεται σε 52,7 εκατ. κουτιά (2% υψηλότερη σε σχέση με την πρόβλεψη του προηγούμενου μήνα). Ενδεικτικό της αναβάθμισης των εκτιμήσεων για την παραγωγή πορτοκαλιών από το USDA, ήταν ο μετριασμός των ανησυχιών για πιθανές απώλειες από τους παραγωγούς. Παράλληλα, οι ευνοϊκές καιρικές συνθήκες, αν και δημιουργούν προβλήματα στη συγκομιδή και μεταφορά πορτοκαλιών, λειτουργούν θετικά στις καλλιεργήσιμες εκτάσεις. Παρά τις παραπάνω θετικές εξελίξεις για την προσφορά, παρατηρούμε ότι οι διαχειριστές έχουν ενισχύσει τις net-long θέσεις τους στα συμβόλαια πορτοκαλιού (1.964 την 8η Ιουνίου), εκτιμώντας ότι η τιμή του χυμού πορτοκαλιού βρίσκεται σε αρκετά χαμηλά επίπεδα.

# Αγροτικά Προϊόντα

## Βαμβάκι

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>1,545</b>
Κινητός MO 50 εβδ	1,383
Κινητός MO 200 εβδ	1,382
Υψηλή Τιμή 10ετίας	2,567
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	1,778
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, προβλέπονται σε 118,87 εκατ. μπάλες, ενισχυμένες κατά 5% σε σχέση με το προηγούμενο έτος, ως αποτέλεσμα μεγαλύτερων καλλιεργήσιμων εκτάσεων βαμβακιού σε ΗΠΑ, Ινδία, Βραζιλία και Αυστραλία. Με την παγκόσμια οικονομία να ανακάμπτει από την πανδημία, η χρήση του βαμβακιού προβλέπεται, για το 2021/22, σε 122,54 εκατ. μπάλες, σχεδόν 4% πάνω, από το 2020/21, και τα αποθέματα να μειώνονται σε 89,30 εκατ. μπάλες, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 72,87% (από 74,90%), υποστηρίζοντας θετικά την τιμή του βαμβακιού. Επιπλέον, το παγκόσμιο εμπόριο βαμβακιού αναμένεται να μειωθεί ελαφρώς σε 46,59 εκατ. μπάλες, σχεδόν 2% κάτω σε σχέση με το 2020/21. Εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν λόγο για διατήρηση των τιμών του βαμβακιού, για το 2021/22, και πιθανή ενίσχυσή τους πάνω από τα τρέχοντα επίπεδα, λαμβάνοντας υπόψη τα σχετικά χαμηλά αποθέματα και την αυξανόμενη ζήτηση βαμβακιού, ως αποτέλεσμα της επανεκκίνησης κλωστοϋφαντουργικών δραστηριοτήτων.

## Σόγια

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>446</b>
Κινητός MO 50 εβδ	376
Κινητός MO 200 εβδ	314
Υψηλή Τιμή 10ετίας	531
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	490
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	256

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας, για το 2021/22, σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, παρέμεινε αμετάβλητη σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη, σε 385,52 εκατ. τόνους. Παράλληλα, διατηρήθηκαν τα επίπεδα του προηγούμενου μήνα, όσον αφορά τις προβλέψεις για την παγκόσμια κατανάλωση και τις ζωοτροφές, σε 380,78 εκατ. τόνους και 331,69 εκατ. τόνους αντίστοιχα, ενώ και το παγκόσμιο εμπόριο προβλέπεται να κινηθεί στα επίπεδα του προηγούμενου μήνα, σε 172,90 εκατ. τόνους. Οι προοπτικές βελτίωσης των καιρικών συνθηκών (ενίσχυση βροχοπτώσεων και ψυχρότερες θερμοκρασίες), μετά την παρατεταμένη ξηρασία σε αμερικανικές καλλιέργειες σόγιας, έχουν οδηγήσει τα συμβόλαια σόγιας να διαπραγματεύονται σε σχετικά χαμηλότερη τιμή, (ενίσχυση των short θέσεων από τους διαχειριστές), ύστερα από τα υψηλά που κατέγραψαν οι τιμές της σόγιας, τροφοδοτούμενες από την αυξημένη ζήτηση από την Κίνα και των πιθανών ελλείψεων στην εφοδιαστική αλυσίδα, εξαιτίας των πρόσφατων δυσμενών καιρικών συνθηκών.

# Αγροτικά Προϊόντα

## Βοοειδή

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>2,171</b>
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	2,056
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	2,149
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,302
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,691
Υψηλή Τιμή 3ετίας	2,545
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,731

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn

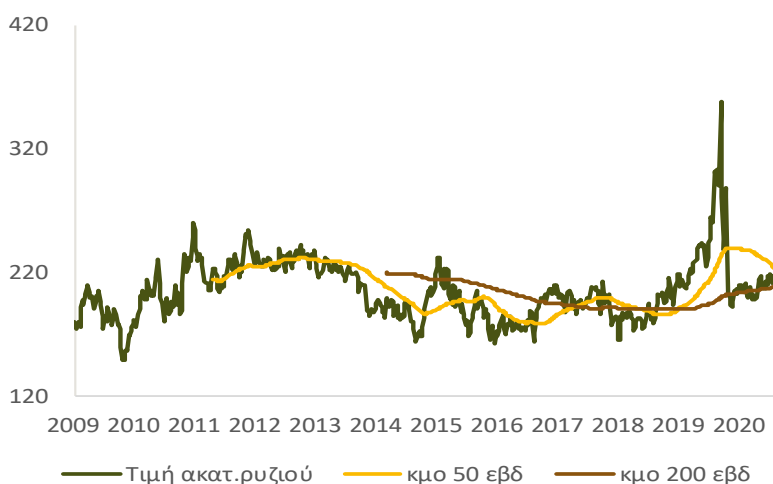


Σύμφωνα με την έκθεση του USDA, οι προβλέψεις για την παραγωγή βοοειδών, για το 2021/22, αναθεωρήθηκαν ελαφρώς ανοδικά, καθώς η βελτίωση των καιρικών συνθηκών ευνοεί σημαντικά τα βοσκοτόπια. Παράλληλα, οι προβλέψεις εισαγωγών βόειου κρέατος αναθεωρούνται ανοδικά, για το 2021 και για το 2022, καθώς αναμένεται ενίσχυση της ζήτησης για επεξεργασμένο κρέας, όπως και οι εξαγωγές κρέατος, με την αναμενόμενη ζήτηση από τις ασιατικές χώρες να βαίνει αυξανόμενη. Τον τελευταίο καιρό, έχουν ενισχυθεί σημαντικά οι τιμές των βοοειδών, λόγω περιορισμού ίσως των εξαγωγών από βασικές χώρες - παραγωγούς (Αργεντινή) και της πρόσφατης κυβερνοεπίθεσης στην JBS, τον μεγαλύτερο παραγωγό κρέατος παγκοσμίως. Η αγορά παραμένει επιφυλακτική στην αγορά βοοειδών, με τις ανησυχίες της να εντείνονται για πιθανή επισιτιστική κρίση και συνέχιση των διαταραχών στην εφοδιαστική αλυσίδα, γεγονός που θα μπορούσε να λειτουργήσει θετικά στην τιμή τους.

## Ακατέργαστο ρύζι

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>203</b>
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	212
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	209
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	166

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Οι παγκόσμιες προοπτικές ρυζιού, για το 2021/22, σύμφωνα με τις προβλέψεις του USDA, αφορούν μεγαλύτερη παραγωγή, υψηλότερη κατανάλωση και εμπόριο μακροπρόθεσμα. Πιο συγκεκριμένα, η παγκόσμια παραγωγή αναθεωρείται ανοδικά, σε 506,62 εκατ. τόνους (+1,2 εκατ. τόνους σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη), με την Ινδία και τη Βραζιλία να αντιπροσωπεύουν την ανοδική αναθεώρηση αυτού του μήνα. Παράλληλα, αναθεωρήθηκαν ανοδικά η παγκόσμια κατανάλωση ρυζιού, σε 514,54 εκατ. τόνους (+1,2 εκατ. τόνους), και το εμπόριο ρυζιού σε 46,97 εκατ. τόνους, κυρίως λόγω των αυξημένων αποθεμάτων και εξαγωγών της Ινδίας. Ο δείκτης αποθέματα/κατανάλωση παρέμεινε στα επίπεδα του προηγούμενου μήνα, σε 32,73%. Οι παραπάνω εξελίξεις είναι ουδέτερες στην τιμή του ρυζιού. Όμως, σε έκθεση του Οργανισμού Τροφίμων & Γεωργίας των Ηνωμένων Εθνών, οι εκτεταμένες πλημμύρες στη Νοτιοανατολική Ασία και η πανδημία, θα μπορούσαν να έχουν θετικό αντίκτυπο στις τιμές του.

# 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 προνομακείς 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 διερευνήσει τυχόν τέτοιους περιορισμούς ή/και απαγορεύσεις.

