

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%)	3ετίας (Δ%)
18/09/2025						
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	97.35	-0.90	-1.54	-3.21	-10.24	-11.26
Ευρώ/Δολάριο	1.1788	1.10	2.44	5.49	13.72	17.47
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	3.56	-0.20	-0.38	-0.04	-0.49	-0.37
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	4.10	-0.23	-0.29	0.46	0.22	0.61
S&P500	6632	3.44	10.89	16.07	12.76	70.06
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1346	5.91	14.31	22.33	25.14	43.40
Δείκτης Εμπορευμάτων *	550	3.21	-5.46	2.93	0.00	-13.33
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	473	3.55	3.97	3.62	7.98	13.09
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	4763	9.67	8.34	40.09	39.67	119.08
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	359	1.47	-3.01	-0.70	-6.14	-24.29
Δείκτης Ενέργειας *	222	3.44	-11.94	-5.69	-8.64	-28.90

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%)	3ετίας (Δ%)
18/09/2025						
Σιτάρι	163.42	3.14	-10.91	-14.11	-16.54	-46.38
Ζάχαρη	287.66	-6.39	-5.48	-27.39	-29.89	-26.15
Βαμβάκι	1219.31	-2.93	-1.88	-13.15	-16.32	-43.23
Καλαμπόκι	141.53	9.43	-4.60	-3.09	-18.85	-46.93
Χυμός πορτοκαλιού	4495.47	-1.11	-1.67	-53.32	-57.58	15.67
Σόγια	323.42	0.53	-5.79	-2.71	-8.75	-39.69
Βοοειδή	4346.31	-2.91	1.10	22.60	5.25	35.45
Ακατέργαστο ρύζι	192.39	-9.46	-17.09	-29.18	-27.88	-44.51

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

Η απόφαση της Fed να μειώσει τα επιτόκια για πρώτη φορά από τον Δεκέμβριο του 2024, με τον Πρόεδρό της να αναφέρεται σε αυτήν ως μια προληπτική μείωση για τον περιορισμό των κινδύνων από την επιβράδυνση της αγοράς εργασίας, ενίσχυσε τη διάθεση για ανάληψη επενδυτικού ρίσκου, οδηγώντας τις κύριες διεθνείς μετοχικές αγορές στην καταγραφή νέων ιστορικών υψηλών, παρά τη γεωπολιτική αστάθεια. Η κίνηση αυτή, όπως ήταν αναμενόμενο, επηρέασε πτωτικά τις αποδόσεις των αμερικανικών ομολόγων τόσο της 2ετίας όσο και της 10ετίας, καθιστώντας τα λιγότερο ελκυστικά, αλλά και το αμερικανικό νόμισμα για το οποίο μειώθηκε η ζήτησή του θέτοντας σε πτωτική πίεση την τιμή του. Η διολίσθηση, όμως, του δολαρίου προσέφερε στήριξη στις τιμές των εμπορευμάτων, των βιομηχανικών και πολύτιμων μετάλλων, καθώς και στην ενέργεια.

Το γενικότερο θετικό κλίμα στις διεθνείς κεφαλαιαγορές επηρέασε και τον δείκτη των αγροτικών προϊόντων, η τιμή του οποίου ενισχύθηκε, αν και σε επιμέρους αγροτικά προϊόντα η εικόνα σε σχέση με τις τιμές τους ήταν μικτή. Πιο συγκεκριμένα, οι τιμές στο σιτάρι, στο καλαμπόκι και στη σόγια ενισχύθηκαν, ενώ αντίθετα οι τιμές στη ζάχαρη, στο βαμβάκι, στο χυμό πορτοκαλιού, στα βοοειδή και στο ρύζι υποχώρησαν. Σύμφωνα με εκτιμήσεις των αναλυτών, η σύναψη εμπορικών συμφωνιών από τις ΗΠΑ με τους βασικούς εμπορικούς εταίρους της, καθώς και η 90ήμερη παράταση της εκεχειρίας με την Κίνα έως τις 10 Νοεμβρίου, έχουν συμβάλει σημαντικά στη μείωση της αβεβαιότητας στις διεθνείς αγορές, ενισχύοντας τις προσδοκίες της αγοράς ότι πιθανά να υπάρξει μια βελτίωση των σχέσεων μεταξύ ΗΠΑ-Κίνας, παράγοντας ο οποίος δύναται να οδηγήσει στην επίτευξη ενός ισχυρότερου ρυθμού ανάπτυξης για την Κίνα και για το 2026 (εκτιμήσεις της αγοράς για 5%

ρυθμό ανάπτυξης το 2025). Σε σχέση με τις καιρικές συνθήκες, σύμφωνα με το NOAA, είναι πιθανή μια μετάβαση από τις ουδέτερες, μέχρι στιγμής, καιρικές συνθήκες στο φαινόμενο La Niña τους επόμενους μήνες με αυξημένη πιθανότητα κατά την περίοδο Οκτωβρίου-Δεκεμβρίου 2025, ενώ αυτή περιορίζεται για το διάστημα Δεκεμβρίου 2025-Φεβρουαρίου 2026.

Η ενισχυμένη κατανάλωση, καθώς και οι προσδοκίες ενίσχυσης των εισαγωγών σιταριού από την Κίνα δύναται να υπερσχύσουν της προσφοράς, ενισχύοντας τις τιμές στο σιτάρι. Για τη ζάχαρη είναι πιθανή η αντιστροφή της πτωτικής πορείας της τιμής καθώς εκτιμάται ότι στα τρέχοντα επίπεδα τιμών αρκετοί αρνητικοί παράγοντες, όπως οι χαμηλές τιμές ενέργειας, οι δασμοί και το παραγωγικό πλεόνασμα δείχνουν να έχουν ενσωματωθεί στην τιμή. Η μειωμένη παραγωγή και η αυξημένη κατανάλωση (ζήτηση για αιθανόλη λόγω της χαμηλής τιμής) δύναται να ενισχύσουν την τιμή του καλαμποκιού. Για τον χυμό πορτοκαλιού η αναμενόμενη ενισχυμένη βραζιλιάνικη παραγωγή πορτοκαλιών δύναται να υπερσχύσει των υφιστάμενων παραγωγικών προκλήσεων – δασμολογικών πολιτικών. Για το βαμβάκι οι ενισχυμένες παραγωγικές προοπτικές και οι συγκρατημένες αναπτυξιακές προοπτικές πιθανά να διατηρήσουν την πτωτική πίεση στην τιμή του. Η συρρίκνωση της προσφοράς σε συνδυασμό με ενίσχυση των κινεζικών εισαγωγών δύναται να προσφέρει στήριξη στην τιμή της σόγιας. Οι τιμές στα βοοειδή δύναται να συνεχίσουν να ευνοούνται εξαιτίας περιορισμού της προσφοράς, εξαγωγών και ενισχυμένης ζήτησης. Για το ρύζι η αναμενόμενη αυξημένη εξαγωγική δραστηριότητα, λόγω της ενισχυμένης προσφοράς, δύναται να διατηρήσει την πτωτική πίεση στην τιμή του.

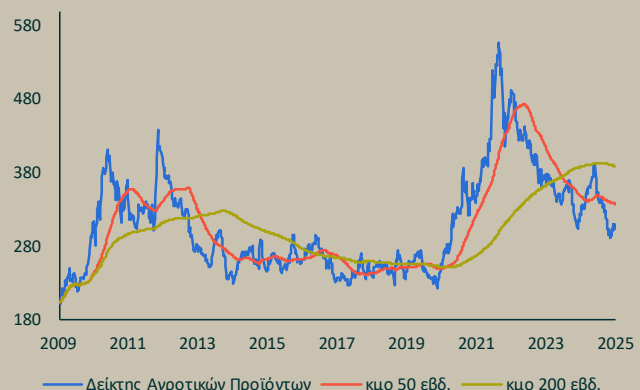
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Ανοδικά κινήθηκε ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων τον Σεπτέμβριο κατά 1,47%, ενώ μεγαλύτερη ήταν η ενίσχυση στον αντίστοιχο δείκτη εμπορευμάτων (+3,21%). Ως πιθανοί λόγοι της παραπάνω απόκλισης μπορούν να αναφερθούν η υπερβάλλουσα ζήτηση, η

υποχώρηση του δολαρίου και η απουσία εντάσεων στις διεθνείς εμπορικές σχέσεις συμβάλλοντας θετικά στη διατήρηση της σταθερότητας στην αγορά, με την τεχνική εικόνα του δείκτη να παραμένει σχετικά αρνητική.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	305
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	339
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	389
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	494
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	293

Οικονομική Ανάλυση &
Επενδυτική Στρατηγική



Σιτάρι

Οι παγκόσμιες μηνιαίες προβλέψεις για την αγορά σιταριού (USDA) αφορούν αυξημένη παραγωγή, κατανάλωση, εμπόριο και αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται να ενισχυθεί στους 816,2 εκατ. τόνους (+9,3 εκατ. τόνους) λόγω ανοδικής αναθεώρησης της παραγωγής στην Αυστραλία, στον Καναδά, στην Ε.Ε., στη Ρωσία και στην Ουκρανία. Παράλληλα, η κατανάλωση προβλέπεται σε υψηλότερο επίπεδο σε 814,6 εκατ. τόνους (+5,0 εκατ. τόνους) λόγω αυξημένης χρήσης για ζωοτροφές στις προαναφερθείσες χώρες, ενώ η χρήση για τρόφιμα, σπόρους και βιομηχανικούς σκοπούς αυξάνεται αλλά σε μικρότερο βαθμό. Τα αποθέματα εκτιμώνται σε 264,1 εκατ. τόνους (+4,0 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά υψηλότερα σε 32,42% (από 32,13 %). Επιπλέον, το εμπόριο εκτιμάται ενισχυμένο σε 214,7 εκατ. τόνους (+1,2 εκατ. τόνους),

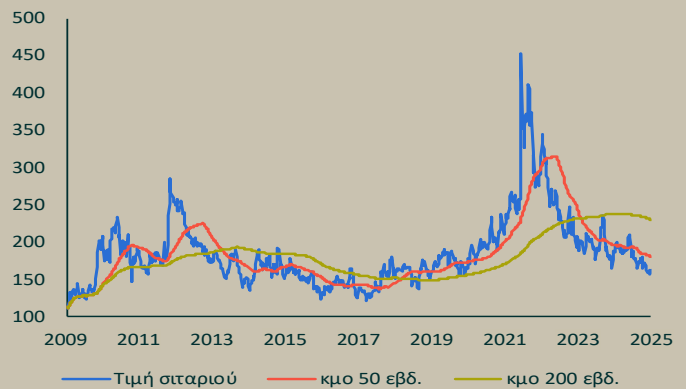
Τρέχουσα Τιμή (EUR)	163
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	181
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	231
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	345
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	157
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

Ζάχαρη

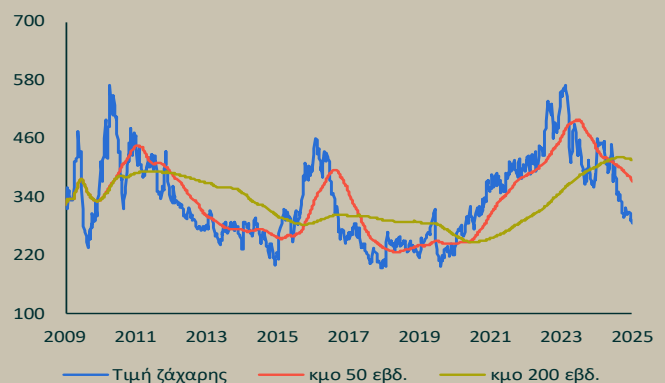
Σύμφωνα με τις μηνιαίες προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2025/26 αναμένεται ενισχυμένη για το ζαχαροκάλαμο (σε 4,167 εκατ. τόνους από 4,162 εκατ. τόνους) και για το ζαχαρότευτλο (σε 5,303 εκατ. τόνους από 5,266 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τη συνολική παραγωγή σε υψηλότερα επίπεδα (σε 9,470 εκατ. τόνους από 9,428 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση εκτιμάται αμετάβλητη σε 12,165 εκατ. τόνους, ενώ τα αποθέματα εκτιμώνται μειωμένα σε 1,976 εκατ. τόνους (από 2,160 εκατ. τόνους), προβλέποντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση υψηλότερα σε 16,2% (από 17,8%). Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω, η ισχυρή προσφορά σε σχέση με τη ζήτηση ενδέχεται να ασκήσει πτωτική

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	288
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	372
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	418
Υψηλή Τιμή 10ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	288
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

κυρίως λόγω των αυξημένων εξαγωγών από τις ΗΠΑ και την Αυστραλία. Παρά την αυξημένη προσφορά σιταριού σε παγκόσμιο επίπεδο, ως αποτέλεσμα της ενισχυμένης παραγωγής και των υψηλότερων αποθεμάτων, η επίδραση στις τιμές των ΣΜΕ δεν έχει ακόμη αποτυπωθεί πλήρως. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, η ενισχυμένη κατανάλωση, σε συνδυασμό με το συγκριτικά χαμηλό επίπεδο αποτίμησης του προϊόντος, ενδέχεται να ασκήσουν ανοδική πίεση στις τιμές. Ενδεικτικό της τάσης αυτής αποτελεί η πρόσφατη αύξηση των θέσεων αγοράς στα ΣΜΕ από διαχειριστές κεφαλαίων. Τέλος, παραμένει αβέβαιη η στρατηγική της Κίνας ως προς τις εισαγωγές σιτηρών από τις ΗΠΑ ή αν θα στραφεί σε εναλλακτικούς εξαγωγείς, όπως π.χ. η Αργεντινή, η οποία, σύμφωνα με δημοσιεύματα, έχει αναστείλει προσωρινά τους εξαγωγικούς δασμούς έως τα τέλη Οκτωβρίου του τρέχοντος έτους.



πίεση στην τιμή της, κάτι που αποτυπώθηκε πρόσφατα. Σύμφωνα με εκτιμήσεις των αναλυτών, η παραγωγή ζαχαροκάλαμου και ζάχαρης στη Νότια-Κεντρική Βραζιλία καταγράφει σημαντική αύξηση σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι (+11% και +18% αντίστοιχα), γεγονός που αναμένεται να συνεχίζει να επηρεάζει αρνητικά τις τιμές βραχυπρόθεσμα. Ωστόσο, στα τρέχοντα επίπεδα τιμών εκτιμάται ότι μεγάλο μέρος των αρνητικών παραγόντων (χαμηλές τιμές ενέργειας, δασμοί, παραγωγικό πλεόνασμα) έχουν ήδη ενσωματωθεί στην τιμή της, προβλέποντας σε αντιστροφή της πτωτικής τάσης με παράλληλη ενίσχυση των θέσεων αγοράς στα ΣΜΕ από τους διαχειριστές κεφαλαίων.

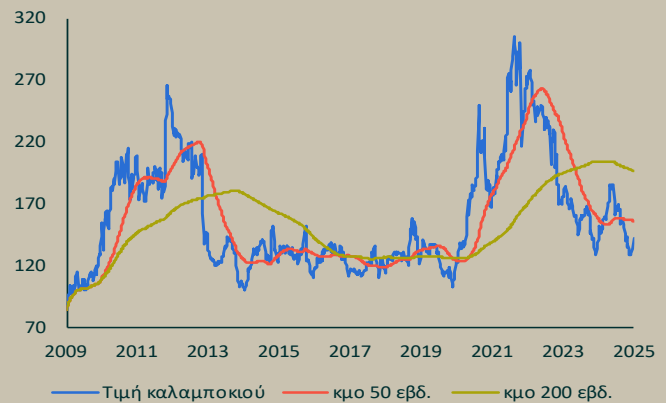


Καλαμπόκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την παραγωγή καλαμποκιού το 2025/26 αναθεωρήθηκαν πτωτικά σε 1,288.6 εκατ. τόνους (-2,0 εκατ. τόνους), με την παραγωγή στις ΗΠΑ να εκτιμάται σε υψηλότερο επίπεδο σε 427,1 εκατ. τόνους (από 425,3 εκατ. τόνους), ενώ πτωτικά προβλέπεται η παραγωγή στην Ε.Ε. σε 55,3 εκατ. τόνους (από 58,0 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση εκτιμάται ενισχυμένη σε 1,289.4 εκατ. τόνους (+0,2 εκατ. τόνους), ενώ τα αποθέματα προβλέπονται μειωμένα σε 281,4 εκατ. τόνους (-1,1 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά χαμηλότερα σε 21,81% (από 21,91%). Όσον αφορά το εμπόριο, οι εκτιμήσεις διατηρήθηκαν στις προβλέψεις του προηγούμενου μήνα, με τις κινεζικές εισαγωγές να εκτιμώνται στους 10 εκατ. τόνους. Με βάση τις παραπάνω προβλέψεις, ο συνδυασμός της

μειωμένης παραγωγής και των αποθεμάτων μαζί με την ενισχυμένη κατανάλωση δημιουργεί προϋποθέσεις για άνοδο στην τιμή του, τάση η οποία αποτυπώθηκε πρόσφατα. Σύμφωνα με εκτιμήσεις των αναλυτών, η ανοδική πίεση στην τιμή του ενδέχεται να συνεχιστεί βραχυχρόνια, εξαιτίας επιπλέον παραγόντων, όπως η αυξημένη ζήτηση για αιθανόλη λόγω της χαμηλής τιμής της και της ενίσχυσης των εξαγωγών από άλλες χώρες. Ενδεικτικό της μεταστροφής του επενδυτικού κλίματος είναι η σημαντική μείωση των θέσεων πώλησης στα ΣΜΕ, με τις τοποθετήσεις πλέον να υποδηλώνουν μια τάση σταθεροποίησης. Τέλος, αν και η Κίνα απουσιάζει προσωρινά από τις διεθνείς αγορές σιτηρών, οι αναλυτές διατηρούν τις αισιόδοξες εκτιμήσεις για την επάνοδό της, θεωρώντας την παρούσα κατάσταση ως προσωρινή.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	142
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	157
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	197
Υψηλή Τιμή 10ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	103
Υψηλή Τιμή 3ετίας	279
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	129
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

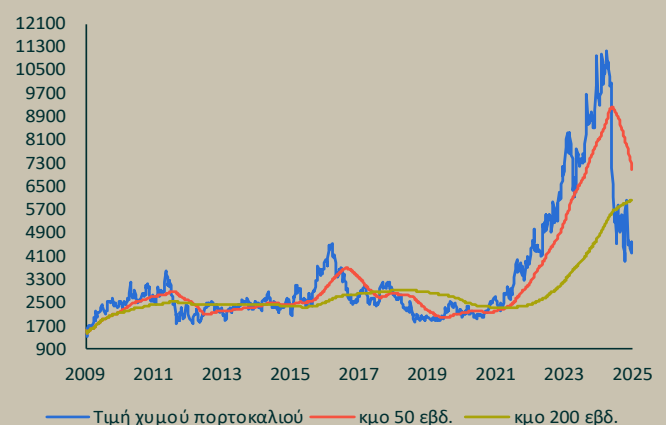


Χυμός Πορτοκαλιού

Η παγκόσμια παραγωγή συμπυκνωμένου χυμού πορτοκαλιού για το 2024/25, σύμφωνα με τις προβλέψεις του USDA, διατηρήθηκε στις προβλέψεις του προηγούμενου μήνα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή στις ΗΠΑ εκτιμάται σε 62,0 εκατ. κουτιά (από 60,4 εκατ. κουτιά), με την παραγωγή στη Φλόριντα να προβλέπεται ενισχυμένη σε 12,2 εκατ. κουτιά (από 12,0 εκατ. κουτιά) και την παραγωγή στην Καλιφόρνια να διατηρείται αμετάβλητη (47,50 εκατ. κουτιά). Ταυτόχρονα και οι παραγωγικές εκτιμήσεις για την περίοδο 2025-2026, που ξεκινάει από τον επόμενο μήνα, είναι μειωμένες κατά 18 εκατ. κουτιά λιγότερα σε σχέση με πέρυσι. Εφόσον αυτή η μείωση συνδυαστεί με τις ήδη υφιστάμενες

προκλήσεις, όπως η πιθανότητα επιβολής δασμών από τις ΗΠΑ και οι ενδεχόμενες δυσλειτουργίες στην εφοδιαστική αλυσίδα, διαμορφώνεται ένα περιβάλλον που ενδέχεται να προσφέρει βραχυπρόθεσμη στήριξη στις τιμές του χυμού. Ωστόσο, σύμφωνα με εκτιμήσεις των αναλυτών, η αναμενόμενη ενίσχυση της παραγωγής πορτοκαλιών στη Βραζιλία δύναται να λειτουργήσει ως αντιστάθμισμα μιας περαιτέρω ανόδου των τιμών. Έτσι, παρά το γεγονός ότι στην αγορά των ΣΜΕ χυμού πορτοκαλιού υπερισχύουν οι θέσεις αγοράς, το τελευταίο διάστημα φαίνεται να υπάρχει μια μικρή ενίσχυση των θέσεων πώλησης, προεξοφλώντας την ενισχυμένη παραγωγή πορτοκαλιών.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	4,495
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	7,112
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	6,056
Υψηλή Τιμή 10ετίας	11,181
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	11,181
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	3,816
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

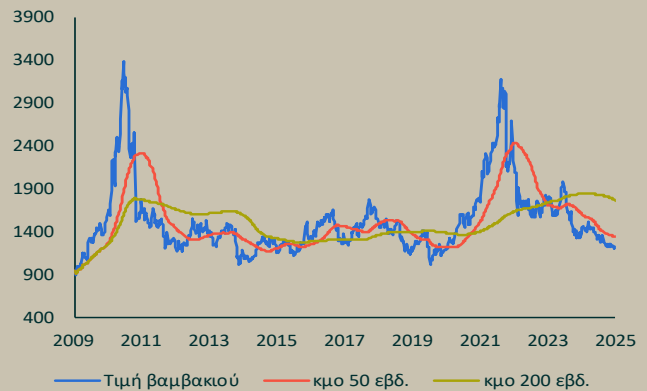


Βαμβάκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την αγορά βαμβακιού το 2025/26 κάνουν αναφορά για ενισχυμένη παραγωγή, κατανάλωση και εμπόριο αλλά μειωμένα αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται να κινηθεί υψηλότερα σε 117,68 εκατ. μπάλες (+1,06 εκατ. μπάλες), προερχόμενη από ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή της Κίνας, της Ινδίας και της Αυστραλίας. Παράλληλα, η κατανάλωση προβλέπεται ελαφρά ενισχυμένη σε 118,83 εκατ. μπάλες (+840.000 μπάλες), με αυξήσεις για την Κίνα και το Βιετνάμ. Επιπλέον, τα αποθέματα εκτιμώνται περιορισμένα σε 73,14 εκατ. μπάλες (-770.000 μπάλες), το χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων τεσσάρων ετών, με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να προβλέπεται χαμηλότερα σε

61,55% (από 62,64%). Το παγκόσμιο εμπόριο προβλέπεται ελαφρά ενισχυμένο κατά 100.000 μπάλες στις 43,7 εκατ. μπάλες λόγω αυξήσεων για την Ινδία και την Αυστραλία. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, η ενισχυμένη παραγωγή σε σχέση με την κατανάλωση ενδέχεται να ασκήσει καθοδική πίεση στην τιμή του, μια τάση που αποτυπώθηκε πρόσφατα. Επιπλέον, οι ενισχυμένες προβλέψεις για την παραγωγή στις ΗΠΑ και οι παγκόσμιες αναπτυξιακές προοπτικές (2,8% το 2024 έναντι 3,3% το 2024) που παραμένουν συγκρατημένες, αποτελούν επιπλέον πτωτικούς παράγοντες στην τιμή του. Ενδεικτική της επικρατούσας τάσης είναι η διατήρηση σε υψηλό επίπεδο των θέσεων πώλησης από τους διαχειριστές.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,219
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	1,345
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	1,770
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	2,404
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,212
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

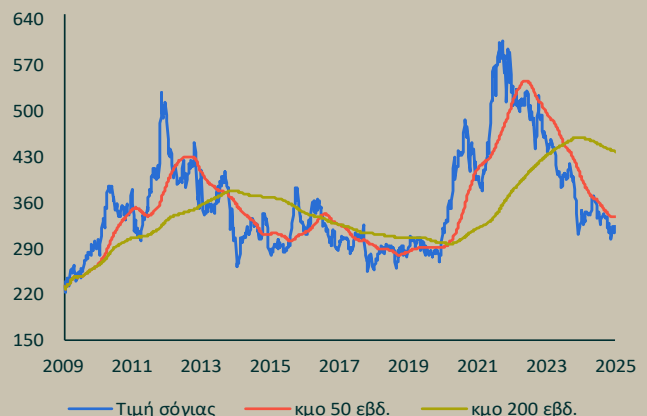


Σόγια

Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας σε μηνιαίο επίπεδο για το 2025/26, σύμφωνα με στοιχεία του USDA, εκτιμάται χαμηλότερα σε 425,9 εκατ. τόνους (-0,5 εκατ. τόνους) εξαιτίας χαμηλότερης παραγωγής στην Ινδία και στην Ε.Ε. Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται μειωμένη σε 423,9 εκατ. τόνους (-0,9 εκατ. τόνους), όπως και τα αποθέματα λόγω της μειωμένης παραγωγής σε 124,0 εκατ. τόνους (-1,2 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά υψηλότερα σε 29,52% (από 29,38%). Όσον αφορά το εμπόριο, οι εξαγωγές σόγιας για τη Βραζιλία διατηρήθηκαν αμετάβλητες (112,0 εκατ. τόνους), όπως και οι εισαγωγές της Κίνας (112,0 εκατ. τόνους), ενώ περαιτέρω μικρή ανοδική αναθεώρηση υπήρξε στις εξαγωγές της Αργεντινής (+0,2 εκατ. τόνους).

Παράλληλα, η παγκόσμια σύνθλιψη σόγιας αναμένεται να μειωθεί κατά 1,1 εκατ. τόνους λόγω χαμηλότερης δραστηριότητας στην Ινδία, στην Αργεντινή και στον Καναδά. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, η συρρίκνωση της παραγωγής και των αποθεμάτων δύναται να λειτουργήσει ενισχυτικά στην τιμή της βραχυπρόθεσμα. Επιπλέον, η πρόσφατη κίνηση της Κίνας να προβεί σε αγορές σόγιας από την Αργεντινή, αξιοποιώντας την προσωρινή διακοπή των εξαγωγικών δασμών της χώρας, εκτιμάται ότι μπορεί να αποτελέσει έναν ακόμη παράγοντα στήριξη της τιμής, με πιθανή συνέχιση της τάσης και μεσοπρόθεσμα. Ενδεικτικό της μεταστροφής του επενδυτικού κλίματος είναι η ενίσχυση των θέσεων αγοράς στα ΣΜΕ από τους διαχειριστές.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	323
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	340
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	440
Υψηλή Τιμή 10ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	545
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	305
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

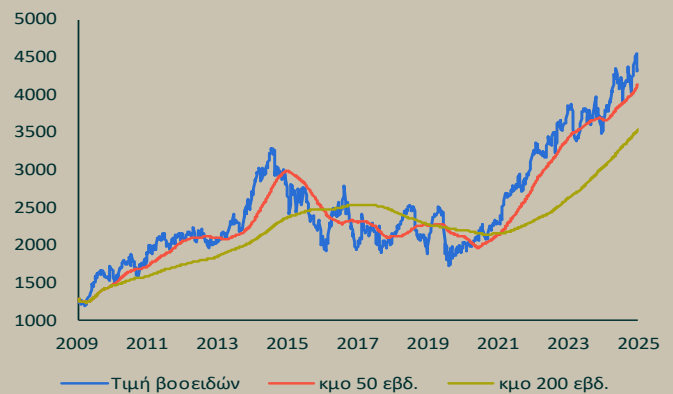


Βοοειδή

Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι προβλέψεις του αριθμού των βοοειδών αναμένονται περιορισμένες τόσο για το 2025 όσο και για το 2026 λόγω χαμηλότερου ρυθμού σφαγής, μικρότερων σε βάρος σφάγια και περιορισμένης διαθεσιμότητας ζώων για εκτροφή. Συγκεκριμένα, ο πληθυσμός των βοοειδών αναμένεται να μειωθεί κατά 3% το 2025 σε σχέση με το προηγούμενο έτος, διαμορφούμενος κοντά στα 90 εκατ. κεφάλια—το χαμηλότερο επίπεδο από το 2015. Παράλληλα, και για το 2026 οι εκτιμήσεις είναι χαμηλότερες κατά 2% σε ετήσια βάση. Σε επίπεδο εμπορικής δραστηριότητας, οι εκτιμήσεις για τις εξαγωγές βοδινού κρέατος αναθεωρήθηκαν προς τα

κάτω για το 2025 και το 2026, με ετήσιες μειώσεις της τάξης του 12% και 4% αντίστοιχα ως αποτέλεσμα της συρρίκνωσης της προσφοράς βοοειδών. Οι παραπάνω εκτιμήσεις, σύμφωνα με τους αναλυτές, αναμένεται να συνεχίσουν να ασκούν θετική επίδραση στην τιμή τους βραχυπρόθεσμα. Επιπλέον και παρά τις παραγωγικές προκλήσεις, η ζήτηση εκτιμάται ότι θα παραμείνει ισχυρή, εντείνοντας περαιτέρω τις ανοδικές πιέσεις στις τιμές. Αξιοσημείωτο είναι το γεγονός ότι παρά την πρόσφατη υποχώρηση των τιμών στα ΣΜΕ, πιθανά λόγω ρευστοποιήσεων, οι θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ παραμένουν σε υψηλά επίπεδα, χωρίς να μπορεί να αποκλειστεί η πιθανότητα περαιτέρω ενίσχυσής τους μεσοπρόθεσμα.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	4,346
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	4,153
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	3,548
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,564
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	4,564
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	3,179
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

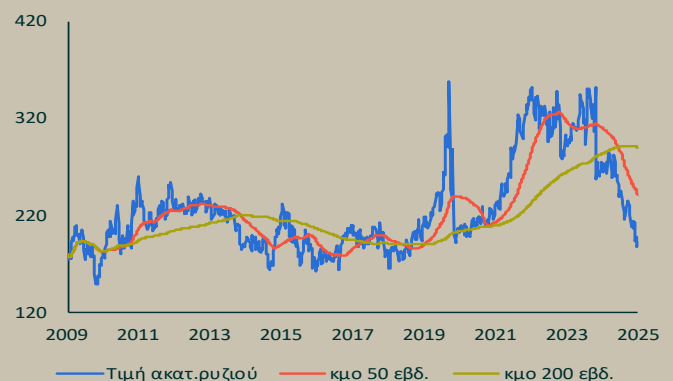


Ακατέργαστο Ρύζι

Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι μηνιαίες προοπτικές για την αγορά του ρυζιού το 2025/26 αφορούν ελαφρά μειωμένη παραγωγή, ενισχυμένη κατανάλωση, αποθέματα καθώς και αμετάβλητο εμπόριο. Η παραγωγή προβλέπεται μειωμένη σε 541,1 εκατ. τόνους (-0,4 εκατ. τόνους) σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη, προερχόμενη από πτωτική αναθεώρηση στην παραγωγή της Αυστραλίας, της Ρωσίας και του Βιετνάμ. Αντίθετα, η κατανάλωση αναμένεται ενισχυμένη στους 542,2 εκατ. τόνους (+0,2 εκατ. τόνους), με τα αποθέματα να εκτιμώνται υψηλότερα σε 187,3 εκατ. τόνους (+0,6 εκατ. τόνους) διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά χαμηλότερα σε 34,54% (από 34,44%). Τέλος, το παγκόσμιο εμπόριο προβλέπεται σχεδόν αμετάβλητο στις προβλέψεις του προηγούμενου μήνα στους 62,0

εκατ. τόνους (+0,3 εκατ. τόνους), με τις εξαγωγές της Μιανμάρ να εκτιμώνται αυξημένες φτάνοντας τους 1,8 εκατ. τόνους και των ΗΠΑ σε 3,1 εκατ. τόνους λόγω μεγαλύτερων αποθεμάτων. Η ενισχυμένη προσφορά σε σχέση με τη ζήτηση, εκτιμάται ότι θα συνεχίσει να ασκεί καθοδική πίεση στην τιμή του, σύμφωνα με τους αναλυτές, μια τάση που αποτυπώθηκε πρόσφατα. Παράλληλα, οι προβλέψεις για την περίοδο Οκτωβρίου 2025-Μαρτίου 2026 κάνουν λόγο για αυξημένες εξαγωγές από τη Μιανμάρ, οι οποίες αναμένεται να ανέλθουν στους 300.000 τόνους/μήνα, γεγονός που δύναται να ενισχύσει περαιτέρω την πτωτική δυναμική και μεσοπρόθεσμα. Ενδεικτικό είναι το γεγονός της διατήρησης των θέσεων πώλησης στα ΣΜΕ από τους διαχειριστές.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	192
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	242
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	291
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	353
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	188
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

Manager

AnastasopoulouEle@piraeusbank.gr

Τηλ. 216 300 4514

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 τον 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 ανακλύσουν 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 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.

***///* Piraeus**