

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%)
18/05/2025						
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	101.09	1.47	-5.91	-3.46	-7.05	-1.84
Ευρώ/Δολάριο	1.1163	-2.86	7.32	3.03	8.04	5.65
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	4.00	0.20	-0.26	-0.83	-0.99	1.39
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	4.48	0.15	0.00	0.06	-0.19	1.64
S&P500	5958	12.79	-3.02	12.35	1.30	52.75
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1172	9.71	3.12	6.60	9.01	15.52
Δείκτης Εμπορευμάτων *	533	-1.01	-7.65	-9.26	-3.01	-30.45
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	448	3.63	-3.13	-10.26	2.31	-12.47
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	4120	-3.27	8.44	29.08	20.82	71.68
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	376	-2.96	-9.06	-2.39	-1.77	-36.18
Δείκτης Ενέργειας *	217	-1.85	-13.58	-18.83	-10.75	-43.39

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%)
18/05/2025						
Σιτάρι	173.08	-2.56	-17.51	-21.38	-11.60	-58.43
Ζάχαρη	346.57	-0.48	-19.11	-5.76	-15.53	-15.77
Βαμβάκι	1283.60	-0.35	-8.84	-16.61	-11.91	-58.24
Καλαμπόκι	156.66	-6.34	-15.75	-4.42	-10.18	-46.18
Χυμός πορτοκαλιού	4967.08	-15.87	-30.26	-45.39	-53.13	42.15
Σόγια	346.17	3.17	-4.45	-16.61	-2.33	-40.96
Βοοειδή	4198.09	3.01	1.18	14.32	1.66	53.39
Ακατέργαστο ρύζι	226.35	-3.10	-13.80	-33.36	-15.15	-28.29

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 προσωρινή εμπορική ανακωχή μεταξύ ΗΠΑ-Κίνας, μέσω της συμφωνίας για αμοιβαίες μειώσεις δασμών διάρκειας 90 ημερών, συνέβαλε στην αποκλιμάκωση της έντασης αναζωπυρώνοντας τις προσδοκίες για επανεκκίνηση των διαπραγματεύσεων. Η εξέλιξη αυτή ενίσχυσε το επενδυτικό κλίμα οδηγώντας σε άνοδο τις κύριες διεθνείς μετοχικές αγορές. Ωστόσο, η άνοδος των αποδόσεων των αμερικανικών ομολόγων, ως απόρροια ανησυχιών για τη δημοσιονομική σταθερότητα των ΗΠΑ, λειτούργησε ως αντίβαρο, περιορίζοντας εν μέρει την αισιοδοξία των αγορών. Η ενίσχυση του δολαρίου επηρέασε αρνητικά επενδυτικές κατηγορίες που αποτιμώνται σε δολαριακούς όρους (εμπορεύματα, πολύτιμα μέταλλα, αγροτικά προϊόντα). Στο μέτωπο της νομισματικής πολιτικής, οι αποκλίνουσες στρατηγικές των Κεντρικών Τραπεζών παρέμειναν στο επίκεντρο, με τη Fed να διατηρεί αμετάβλητο το παρεμβατικό της επιτόκιο, αναγνωρίζοντας ότι οι κίνδυνοι εμφάνισης υψηλότερου πληθωρισμού και ανεργίας έχουν ενισχυθεί.

Αν και η πορεία των διαπραγματεύσεων στο εμπορικό ζήτημα ΗΠΑ-Κίνας αναμένεται να καθορίσει την επόμενη φάση τόσο στις μεταξύ τους σχέσεις όσο και με τον υπόλοιπο κόσμο, οι τιμές των αγροτικών προϊόντων στην πλειοψηφία τους συνέχισαν να καταγράφουν απώλειες, λαμβανομένης και της ενίσχυσης του αμερικανικού νομίσματος. Τις μεγαλύτερες απώλειες εμφάνισαν οι τιμές του χυμού πορτοκαλιού, του καλαμποκιού, του ακατέργαστου ρυζιού και του σιταριού, ενώ σε θετικό έδαφος βρέθηκαν μόνο οι τιμές της σόγιας και των βοοειδών. Οι αναλυτές βλέπουν την συμφωνία ως θετικό βήμα αλλά τονίζουν ότι πρόκειται για προσωρινή ανακούφιση και όχι για λύση στο εμπορικό ζήτημα. Αυτό

και μόνο το γεγονός αναμένεται να συνεχίσει να δημιουργεί αστάθεια στις αγορές και έντονη μεταβλητότητα στις διεθνείς τιμές των αγροτικών προϊόντων. Ωστόσο, οι καιρικές συνθήκες αναμένεται να παραμείνουν ευνοϊκές, με τον NOAA να εκτιμά ότι υπάρχει πάνω από 50% πιθανότητα το φαινόμενο El Niño να διατηρηθεί σε ουδέτερο επίπεδο κατά την περίοδο Αυγούστου-Οκτωβρίου 2025.

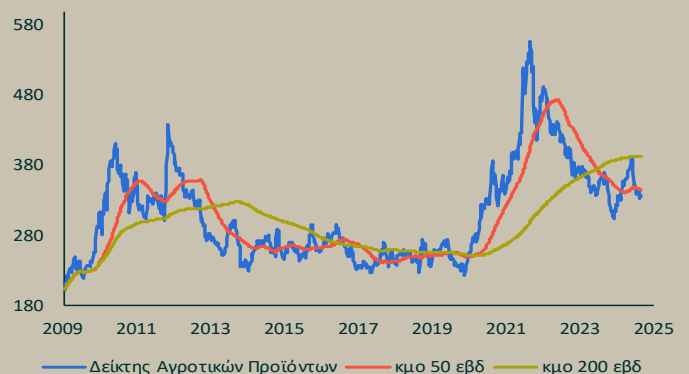
Για το σιτάρι, οι προβλέψεις για ενισχυμένη προσφορά αναμένεται να έχουν αρνητικό αντίκτυπο στην τιμή του, ωστόσο η ανάκαμψη της ζήτησης, λόγω της χαμηλής τιμής του, ενδέχεται να αντιστρέψει την πτωτική του πορεία. Η εκτιμώμενη παραγωγή ζάχαρης στη Βραζιλία και στην Ινδία αναμένεται να διευρύνει το αναμενόμενο πλεόνασμα θέτοντας τις τιμές της ζάχαρης σε πτωτική πίεση. Για το καλαμπόκι, οι καλύτερες των εκτιμήσεων καιρικές συνθήκες ενισχύουν τις προσδοκίες για αυξημένη παραγωγή, παράγοντας που αναμένεται να έχει αρνητική επίδραση στην τιμή του. Μια ενδεχόμενη μεγαλύτερη βραζιλιάνικη παραγωγή αναμένεται να λειτουργήσει επιβαρυντικά στις τιμές του χυμού. Για το βαμβάκι, η τιμολόγηση της πρόσφατης συμφωνίας ΗΠΑ-Κίνας πιθανά να αντιστρέψει την πτωτική πορεία στις τιμές του, λαμβανομένης και της περιορισμένης προσφοράς. Η ενίσχυση της ζήτησης, κυρίως από την Κίνα, καθώς και η πρόσφατη ανακωχή ενδέχεται να λειτουργήσουν υποστηρικτικά στην τιμή της σόγιας. Για τα βοοειδή, η περιορισμένη παραγωγή και οι εξαγωγές αναμένεται να συνεχίσουν να ευνοούν τις τιμές. Η διατήρηση και επέκταση των ινδικών εξαγωγών ρυζιού, μέσω και μιας πιθανής εμπορικής συμφωνίας με τις ΗΠΑ, ενδέχεται να διατηρήσει τις πτωτικές πιέσεις στις τιμές.

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Αντίθετη πορεία κατέγραψε ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων σε μηνιαία βάση, σημειώνοντας πτώση κατά -2,96%, πιθανά λόγω και της ενίσχυσης του δολαρίου, παρά το σχετικό χαμηλό επίπεδο αποτίμησης του δείκτη και την τεχνική του εικόνα που παραμένει σχετικά

θετική. Ωστόσο, η συνεχιζόμενη υποχώρηση του δείκτη των εμπορευμάτων (-1,01%) αντανάκλα τη σημαντική κάμψη της παγκόσμιας ζήτησης, με τους δασμούς να παραμένουν στο επίκεντρο, γεγονός που αναμένεται να επιβαρύνει την παγκόσμια οικονομική δραστηριότητα.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	337
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	346
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	394
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	305
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	



Σιτάρι

Καθώς ξεκινάει η νέα καλλιεργητική περίοδος για το 2025/26 (έκθεση USDA), οι ετήσιες προοπτικές για την αγορά σιταριού αφορούν ενισχυμένη παραγωγή, κατανάλωση, εμπόριο και ελαφρώς υψηλότερα αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται να διαμορφωθεί στους 808,5 εκατ. τόνους (+8,8 εκατ. τόνους υψηλότερα σε σχέση με το 2024/25), προερχόμενη από ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή της Ε.Ε., της Ινδίας, της Κίνας, της Αργεντινής, της Ρωσίας και του Καναδά. Παράλληλα, η κατανάλωση προβλέπεται ενισχυμένη σε 808,0 εκατ. τόνους (+4,4 εκατ. τόνους), καθώς η χρήση σε τρόφιμα, σπόρους και βιομηχανία αναμένεται να συνεχίσει να αυξάνεται, με την χρήση για ζωοτροφές να εκτιμάται σχετικά περιορισμένη. Επιπλέον, τα αποθέματα εκτιμώνται σε 265,7 εκατ. τόνους (+0,5 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση χαμηλότερα σε 32,88% (από 33,00%). Το εμπόριο εκτιμάται ενισχυμένο σε 213,0

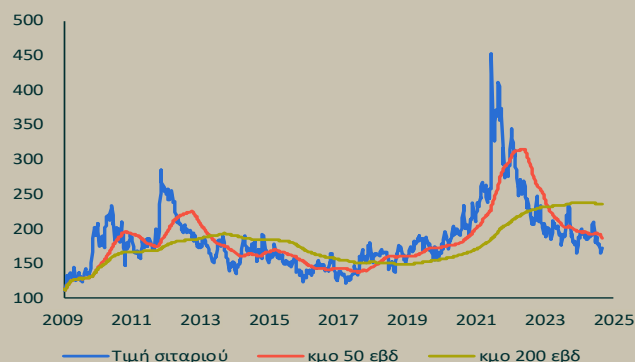
Τρέχουσα Τιμή (EUR)	173
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	188
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	236
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	412
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	165
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

Ζάχαρη

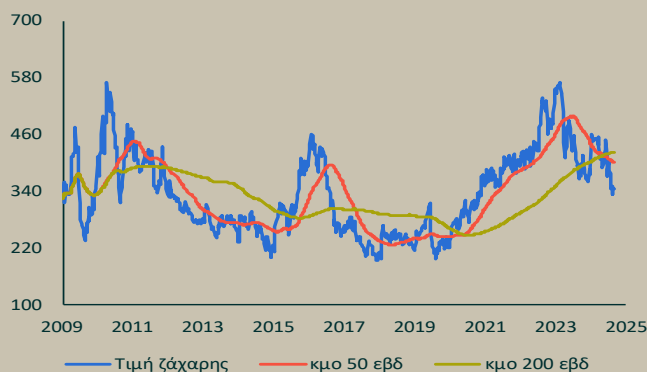
Σύμφωνα με τις ετήσιες προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2025/26 αναμένεται μειωμένη για το ζαχαροκάλαμο (σε 4,105 εκατ. τόνους από 4,141 εκατ. τόνους το 2023/24) και ενισχυμένη για το ζαχαρότευτλο (σε 5,180 εκατ. τόνους από 5,172 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τη συνολική παραγωγή σε χαμηλότερα επίπεδα (σε 9,285 εκατ. τόνους από 9,313 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση εκτιμάται μειωμένη, σε 12,355 εκατ. τόνους (από 12,864 εκατ. τόνους), με τα αποθέματα να εκτιμώνται μειωμένα σε 1,436 εκατ. τόνους (από 2,131 εκατ. τόνους), προβλέποντας τον δείκτη αποθέματα/

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	347
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	403
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	423
Υψηλή Τιμή 10ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	336
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

εκατ. τόνους (+6,9 εκατ. τόνους), ωστόσο χαμηλότερο από το 2024/25 (225,2 εκατ. τόνους), με τη Ρωσία να παραμένει ο κορυφαίος εξαγωγέας σιταριού (45,0 εκατ. τόνους), υψηλότερος από το 2024/25 (43,5 εκατ. τόνους). Με βάση τα παραπάνω, η ενισχυμένη προσφορά σε σχέση με τη ζήτηση αναμένεται να έχει αρνητικό αντίκτυπο στην τιμή του βραχυπρόθεσμα, μια τάση που συνεχίστηκε, ταυτόχρονα με την ύπαρξη περισσότερων βροχοπτώσεων στις καλλιέργειες και τους διαχειριστές να ενισχύουν τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ. Ωστόσο, μεσοπρόθεσμα, οι αναλυτές εκτιμούν ύπαρξη ανοδικών πιέσεων στην τιμή του, υποστηριζόμενη αρχικά από πιθανή ανάκαμψη της ζήτησης λόγω της σχετικά χαμηλής τιμής του και ενίσχυσης των αμερικανικών εξαγωγών (Αλγερία αγορά 660.000 τόνων, Σαουδική Αραβία 655.000 τόνων μαλακού σιταριού) λόγω της αναμενόμενης υποχώρησης του αμερικανικού νομίσματος.



κατανάλωση χαμηλότερα σε 11,62% (από 16,56%). Αν και η μειωμένη προσφορά σε σχέση με τη ζήτηση δύναται να έχει θετική επίδραση στην τιμή της, με τους διαχειριστές να ενισχύουν τις θέσεις αγοράς τους, βραχυπρόθεσμα, οι αναλυτές εκτιμούν ότι η παραγωγή στη Βραζιλία και στην Ινδία αναμένεται να φτάσει τους 81 εκατ. τόνους και 26,2 εκατ. τόνους αντίστοιχα, διευρύνοντας το αναμενόμενο πλεόνασμα παράλληλα με τη μείωση των τιμών πετρελαίου, η οποία μπορεί να ενθαρρύνει τα ελαιοτριβεία να παράγουν περισσότερη ζάχαρη από ότι αιθανόλη, θέτοντας σε πτωτική πίεση τις τιμές στα ΣΜΕ ζάχαρης.

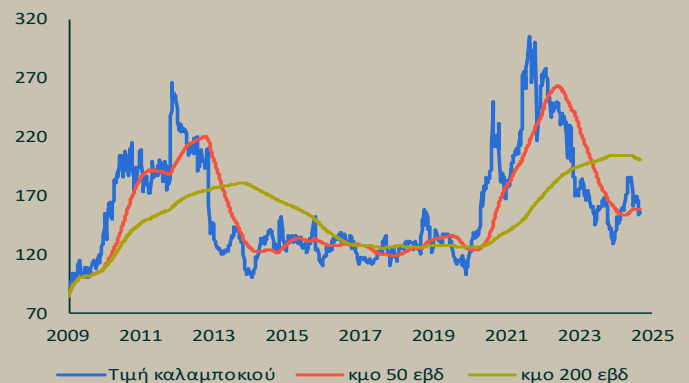


Καλαμπόκι

Οι ετήσιες εκτιμήσεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ για την παγκόσμια παραγωγή καλαμποκιού το 2025/26 αναθεωρήθηκαν ανοδικά σε 1,265.0 εκατ. τόνους (+4,4 εκατ. τόνους σε σχέση με το 2024/25), με τις μεγαλύτερες αυξήσεις να εκτιμώνται για τις ΗΠΑ, την Ουκρανία και την Αργεντινή. Παράλληλα, η κατανάλωση προβλέπεται ενισχυμένη σε 1,274.4 εκατ. τόνους (+2,4 εκατ. τόνους), με τα αποθέματα να εκτιμώνται μειωμένα σε 277,8 εκατ. τόνους (-9,5 εκατ. τόνους), τα οποία είναι τα χαμηλότερα από το 2013/14, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρώς χαμηλότερα σε 21,79% (από 22,98%). Όσον αφορά το εμπόριο, οι παγκόσμιες εισαγωγές καλαμποκιού προβλέπεται να ενισχυθούν, με τις εκτιμήσεις για τις κινεζικές εισαγωγές να εκτιμώνται

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	157
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	159
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	201
Υψηλή Τιμή 10ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	103
Υψηλή Τιμή 3ετίας	301
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	129
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

στους 10 εκατ. τόνους (έναντι 8 εκατ. τόνων για το 2024/25), της Ουκρανίας σε 24 εκατ. τόνους (από 22 εκατ. τόνους) και της Αργεντινής σε 37,0 εκατ. τόνους (από 35,5 εκατ. τόνους). Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω στοιχεία, οι εκτιμήσεις των αναλυτών κάνουν αναφορά για ενδεχόμενη ανοδική πίεση στις τιμές του καλαμποκιού βραχυχρόνια. Ωστόσο, η προσοχή των επενδυτών έχει επικεντρωθεί τελευταία στις καλύτερες των εκτιμήσεων καιρικές συνθήκες (ύπαρξη άφθονων βροχοπτώσεων) στην νέα καλλιεργητική περίοδο, αυξάνοντας τις προσδοκίες για μεγαλύτερη παραγωγή και πιέζοντας, ταυτόχρονα, πτωτικά τις τιμές. Ενδεικτικό είναι ότι παρά τα θετικά νέα της έκθεσης του USDA, οι διαχειριστές δείχνουν να αμφιβάλλουν, ενισχύοντας τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ.

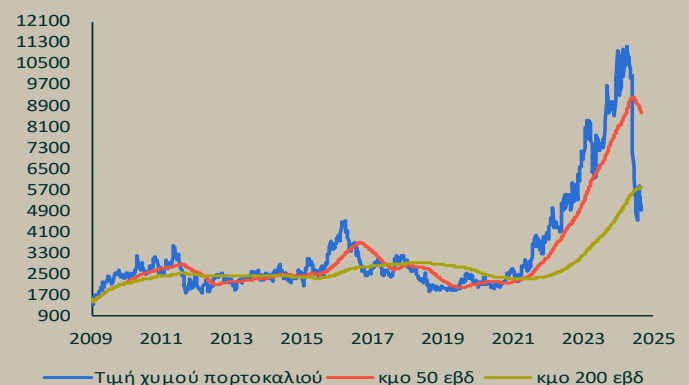


Χυμός Πορτοκαλιού

Η παγκόσμια παραγωγή συμπυκνωμένου χυμού πορτοκαλιού για το 2024/25, σύμφωνα με τις προβλέψεις του USDA, διατηρήθηκε αμετάβλητη στις προβλέψεις του προηγούμενου μήνα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή στις ΗΠΑ εκτιμάται σε 59,98 εκατ. κουτιά (+980.000 κουτιά). Ειδικότερα, για την Φλόριντα η παραγωγή πορτοκαλιών διατηρήθηκε αμετάβλητη σε 11,60 εκατ. κουτιά, ενώ για την Καλιφόρνια αναθεωρήθηκε ανοδικά σε 47,50 εκατ. κουτιά. Οι προοπτικές στην αγορά χυμού πορτοκαλιού εξακολουθούν να παραμένουν μεικτές, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών. Από την μια μεριά, η παραγωγή πορτοκαλιών στη Βραζιλία προβλέπεται να

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	4,967
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	8,634
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	5,844
Υψηλή Τιμή 10ετίας	11,181
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	11,181
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	3,295
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

φτάσει τα 314,6 εκατ. κουτιά, αυξημένη κατά 36% σε ετήσια βάση, από τα 230,9 εκατ. κουτιά πέρυσι, η οποία οφείλεται στις μεγαλύτερες στρεμματικές αποδόσεις λόγω ευνοϊκών κλιματικών συνθηκών, επιδρώντας αρνητικά στην τιμή του χυμού. Από την άλλη μεριά, η ενδεχόμενη διατήρηση των πρόσθετων δασμών ύψους 10% πιθανά να συρρικνώσει τις βραζιλιάνικες εξαγωγές θέτοντας σε ανοδική πορεία την τιμή του χυμού. Χαρακτηριστική των παραπάνω εκτιμήσεων είναι η στάση αναμονής που τηρούν οι διαχειριστές, που αν και οι θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ διατηρούνται σε υψηλό επίπεδο, το τελευταίο διάστημα δείχνουν σημάδια ενίσχυσης οι θέσεις πώλησης.

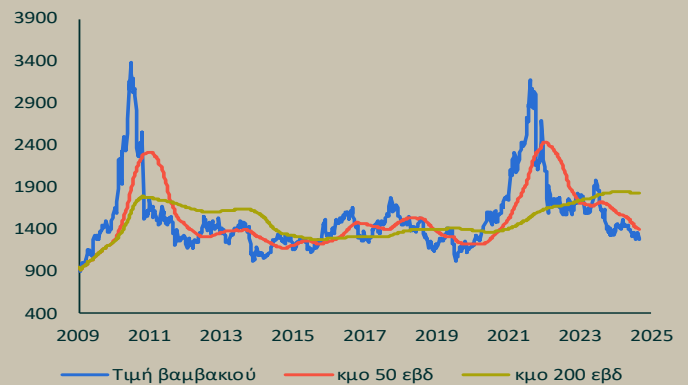


Βαμβάκι

Οι ετήσιες εκτιμήσεις του USDA για την αγορά βαμβακιού το 2025/26 κάνουν αναφορά για μειωμένη παραγωγή, ενισχυμένη κατανάλωση και αμετάβλητα αποθέματα. Ειδικότερα, η παραγωγή αναμένεται μειωμένη σε 117,81 εκατ. μπάλες (-3,2 εκατ. μπάλες σε σχέση με το 2024/25). Αντίθετα, η κατανάλωση προβλέπεται ενισχυμένη σε 118,08 εκατ. μπάλες (+1,4 εκατ. μπάλες) λόγω των χαμηλών τιμών και της ανάγκης αναπλήρωσης του τομέα της κλωστοϋφαντουργίας, αν και εκτιμώνται σχετικά μειωμένες οι παγκόσμιες αναπτυξιακές προοπτικές για το 2025 (2,6% το 2025 έναντι 3,3% το 2024). Ταυτόχρονα, τα αποθέματα εκτιμώνται σε 78,38 εκατ. μπάλες, αμετάβλητα σε σχέση με το 2024/25, με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να

προβλέπεται χαμηλότερα σε 66,37% (από 67,19%). Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω, η περιορισμένη προσφορά σε σχέση με την ζήτηση αναμένεται να επιδράσει θετικά στην τιμή του. Αν και οι τιμές του βαμβακιού μειώθηκαν σε χαμηλά 5ετίας μετά τις ανακοινώσεις δασμών στις αρχές Απριλίου, οι αναλυτές εκτιμούν πιθανή αντιστροφή της τάσης, καθώς η πρόσφατη συμφωνία ΗΠΑ-Κίνας σε αμοιβαία μείωση δασμών για μια περίοδο 90 ημερών αναμένεται να λειτουργήσει θετικά στην τιμή του. Η παραπάνω συμφωνία τιμολογήθηκε σχετικά πρόσφατα από την αγορά, με τους διαχειριστές να ενισχύουν τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ, ωστόσο εξακολουθούν να υπερισχύουν οι θέσεις πώλησης.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,284
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	1,402
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	1,829
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,074
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,275
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn



Σόγια

Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2025/26, σύμφωνα με στοιχεία του USDA, εκτιμάται υψηλότερα σε 426,8 εκατ. τόνους (+5,9 εκατ. τόνους σε σχέση με το 2024/25), προερχόμενη από ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή της Βραζιλίας (175 εκατ. τόνους), της Παραγουάης και της Κίνας. Παράλληλα με την παραγωγή, και η κατανάλωση αναμένεται αυξημένη σε 424,1 εκατ. τόνους (+13,8 εκατ. τόνους) και ελαφρά ενίσχυση αναμένεται για τα αποθέματα σε 124,3 εκατ. τόνους (+1,1 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση χαμηλότερα, σε 29,30% (από 30,02%). Όσον αφορά το εμπόριο, οι παγκόσμιες εξαγωγές σόγιας προβλέπονται αυξημένες στους 188,4

εκατ. τόνους (+4% σε σχέση με το 2024/25), προερχόμενες κυρίως από τις χώρες της Ν. Αμερικής, ενώ και οι κινεζικές εισαγωγές αναμένονται να ενισχυθούν κατά 4 εκατ. τόνους φτάνοντας στους 112 εκατ. τόνους. Με βάση τις παραπάνω εκτιμήσεις, η ενισχυμένη ζήτηση, κυρίως από την Κίνα, σε σχέση με την προσφορά, αναμένεται να λειτουργήσει υποστηρικτικά στην τιμή της. Ταυτόχρονα, τα σημάδια εξομάλυνσης που φαίνεται να υπάρχουν μέχρι στιγμής στην εμπορική διαμάχη ΗΠΑ-Κίνας, δύνανται να έχουν επιπλέον θετικό αντίκτυπο στην τιμή της. Χαρακτηριστική είναι η κίνηση των διαχειριστών να προβούν σε ενίσχυση των θέσεων αγοράς στα ΣΜΕ.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	346
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	353
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	448
Υψηλή Τιμή 10ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	313
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

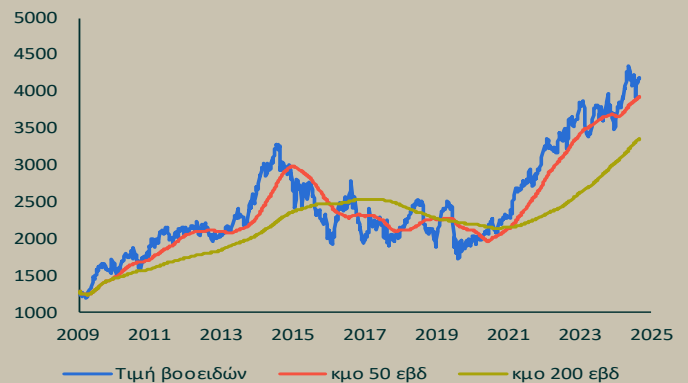


Βοοειδή

Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι ετήσιες προβλέψεις για την παραγωγή βοοειδών αναμένονται μειωμένες κατά περίπου 5% σε σχέση με πέρυσι, σηματοδοτώντας την 3η συνεχόμενη χρονιά χαμηλότερης παραγωγής από το 2022. Αιτία είναι οι περιορισμένες εισαγωγές βοοειδών από ή μέσω του Μεξικό, η οποία έχει τεθεί σε εφαρμογή από τις 11 Μαΐου και αναμένεται ότι θα παραμείνει σε ισχύ, καθώς και οι λιγότερες τοποθετήσεις βοοειδών σε θυρίδες τροφοδοσίας, οι οποίες αναμένεται να επιβραδύνουν τον ρυθμό σφαγής στα βοοειδή. Όσον αφορά το εμπόριο, οι

προβλέψεις για τις εισαγωγές, όπως έχει ήδη αναφερθεί, αναμένονται μειωμένες, ενώ και οι εξαγωγές εκτιμώνται περιορισμένες περισσότερο από 6% σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο. Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω δεδομένα, οι αναλυτές κάνουν λόγο για πιθανή διατήρηση των ανοδικών πιέσεων στις τιμές των βοοειδών, τόσο σε βραχυχρόνιο όσο και σε μεσοπρόθεσμο διάστημα, μια τάση που αποτυπώθηκε πρόσφατα στην τιμή τους. Ενδεικτική είναι η κίνηση των διαχειριστών να συνεχίζουν να ενισχύουν τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ βοοειδών.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	4,198
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	3,939
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	3,372
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,353
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	4,353
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,714
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

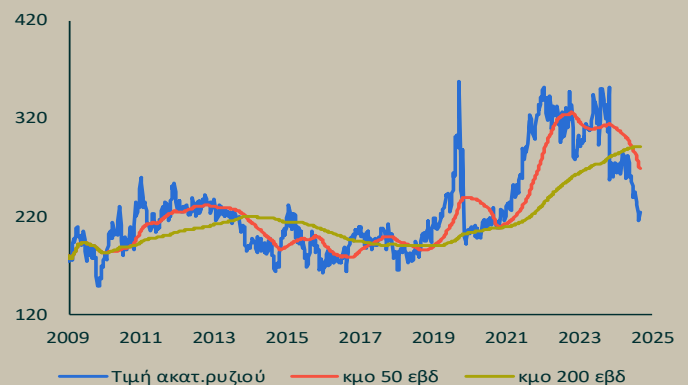


Ακατέργαστο Ρύζι

Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι ετήσιες προοπτικές για την αγορά του ρυζιού το 2025/26 αφορούν ενισχυμένη παραγωγή, κατανάλωση, εμπόριο και αμετάβλητα σχεδόν αποθέματα. Η παραγωγή προβλέπεται ενισχυμένη σε 538,7 εκατ. τόνους λόγω αυξημένης παραγωγής για την Κίνα, το Μπαγκλαντές και την Ινδία, με την τελευταία να καταγράφει το 10ο συνεχόμενο παραγωγικό ρεκόρ. Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται σε επίπεδο ρεκόρ των 538,8 εκατ. τόνους, με τα αποθέματα να εκτιμώνται σε 185,1 εκατ. τόνους, κοντά στο επίπεδο του 2023/24, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση κοντά στα περσινά επίπεδα, σε 34,35%. Το παγκόσμιο

εμπόριο προβλέπεται στα 61,3 εκατ. τόνους (από 53,8 εκατ. τόνους πέρυσι), με την Ινδία να παραμένει η μεγαλύτερη εξαγωγός χώρα, φτάνοντας τους 24,5 εκατ. τόνους (40% του παγκόσμιου εμπορίου). Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, οι πτωτικές πιέσεις στην τιμή του δύναται να συνεχιστούν, κυρίως λόγω της διατήρησης και επέκτασης των ινδικών εξαγωγών ρυζιού, λειτουργώντας σταθεροποιητικά για τις τιμές μετά την πρόωρη έναρξη της εποχής των μουσώνων, την αποκλιμάκωση με το Πακιστάν και την πιθανότητα μιας εμπορικής συμφωνίας με τις ΗΠΑ. Ενδεικτική είναι η κίνηση των διαχειριστών να ενισχύουν περαιτέρω τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	226
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	270
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	292
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	353
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	217
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 εκπεφρασμένα σε ξένο (πλην του ευρώ) νόμισμα,

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

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

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

***///* Piraeus**