

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%)
19/06/2025						
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	98.91	-1.49	-5.03	-6.59	-9.08	-5.80
Ευρώ/Δολάριο	1.1495	2.11	6.17	7.65	11.27	9.61
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	3.94	-0.04	-0.03	-0.77	-0.88	0.76
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	4.39	-0.06	0.15	0.17	-0.03	1.17
S&P500	5981	0.68	5.62	9.28	1.69	62.75
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1177	0.84	3.21	7.44	9.47	17.68
Δείκτης Εμπορευμάτων *	581	8.41	3.86	-0.29	5.77	-22.86
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	455	1.41	-4.04	-2.26	3.86	-2.86
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	4396	3.58	10.85	41.52	28.92	84.02
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	371	-3.04	-4.11	-1.21	-3.22	-30.74
Δείκτης Ενέργειας *	253	16.17	6.60	-7.03	3.74	-34.94

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%)
19/06/2025						
Σιτάρι	183.43	6.02	-3.70	-7.88	-6.32	-49.47
Ζάχαρη	304.35	-11.12	-23.79	-21.64	-25.82	-22.31
Βαμβάκι	1242.70	-3.52	-7.65	-14.78	-14.71	-58.87
Καλαμπόκι	148.36	-5.39	-11.33	-10.06	-14.94	-49.71
Χυμός πορτοκαλιού	4571.97	-7.47	-15.56	-46.16	-56.86	25.66
Σόγια	343.30	-0.10	0.73	-14.53	-3.14	-42.54
Βοοειδή	4298.86	2.86	2.48	12.17	4.10	47.88
Ακατέργαστο ρύζι	232.05	4.37	-3.47	-30.29	-13.02	-23.92

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

Παρά τη συνέχιση της γεωπολιτικής έντασης στην περιοχή της Μ. Ανατολής, με την πιθανότητα εκεχειρίας να παραμένει ιδιαίτερα εύθραυστη, σημάδια συγκράτησης παρουσίασαν οι κύριες διεθνείς μετοχικές αγορές, αντιδρώντας σχετικά ήπια, καταγράφοντας μικρά κέρδη σε μηνιαίο επίπεδο. Όμως, το γεωπολιτικό ρίσκο και η υποχώρηση του δολαρίου ενίσχυσαν σημαντικά τις τιμές κυρίως στο πετρέλαιο και στο χρυσό, εντείνοντας ταυτόχρονα τις ανησυχίες για πιθανές πληθωριστικές πιέσεις μαζί με τις δασμολογικές επιπτώσεις, που ακόμα βρίσκονται σε περίοδο αναστολής, και αυξάνοντας τη ζήτηση για το πολύτιμο μέταλλο. Μικρή υποχώρηση σημείωσαν οι αποδόσεις στα αμερικανικά κρατικά ομόλογα 2ετίας και 10ετίας, με τους επενδυτές να τονίζουν την ανάγκη εξεύρεσης κατάλληλης στρατηγικής για την αντιμετώπιση του υψηλού δημόσιου χρέους των ΗΠΑ. Σε επίπεδο Κεντρικών Τραπεζών, η Fed δεν φαίνεται έτοιμη να προχωρήσει άμεσα σε μείωση του βασικού επιτοκίου της παρά το ότι η αμερικανική οικονομία αναπτύσσεται αλλά με χαμηλότερο ρυθμό, ενώ αντίθετα η ΕΚΤ συνέχισε την χαλάρωση της νομισματικής της πολιτικής σε μια προσπάθεια στήριξης της ευρωπαϊκής οικονομίας.

Το γενικότερο θετικό κλίμα που επικράτησε στις διεθνείς κεφαλαιαγορές, λόγω των γεωπολιτικών εξελίξεων, δεν φάνηκε να επηρεάζει τις τιμές των αγροτικών προϊόντων, με την πλειονότητα αυτών να καταγράφει σημαντικές απώλειες. Μοναδικές εξαιρέσεις αποτέλεσαν οι τιμές στο σιτάρι, στα βοοειδή και στο ρύζι που βρέθηκαν σε θετικό έδαφος. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, οι αδύναμες παγκόσμιες οικονομικές προοπτικές και οι πιθανοί κίνδυνοι που σχετίζονται με το εμπόριο μεταξύ ΗΠΑ-Κίνας αναμένεται να συνεχίσουν να επηρεάζουν αρνητικά την αγορά των αγροτικών προϊόντων,

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

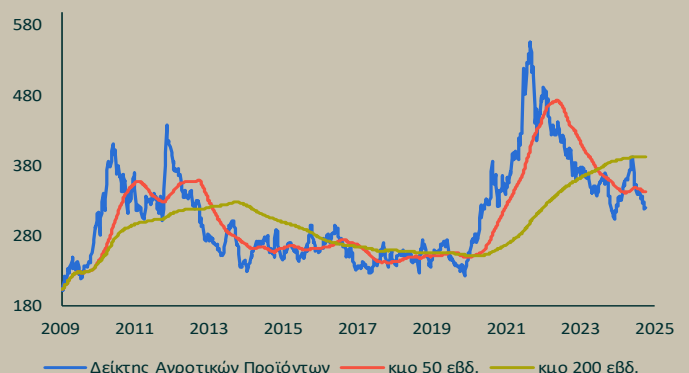
Σημαντική υποχώρηση σημείωσε ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων σε μηνιαίο επίπεδο (-3,04%), σε αντίθεση με τον δείκτη των εμπορευμάτων που ενισχύθηκε (+8,41%). Ως πιθανοί λόγοι της παραπάνω διαφοροποίησης μπορεί να αναφερθούν η

αυξάνοντας τη μεταβλητότητα στις τιμές τους μεσοπρόθεσμα, εν μέσω των σχετικά χαμηλών επιπέδων παγκόσμιας προσφοράς τους, αλλά και της γεωπολιτικής αστάθειας γενικότερα. Ωστόσο, οι καιρικές συνθήκες αναμένεται να παραμείνουν ευνοϊκές, με τον NOAA να υποδεικνύει ουδέτερες συνθήκες (82%) για το φαινόμενο El Niño το διάστημα Ιουνίου-Αυγούστου 2025. Όμως, το παραπάνω ενδεχόμενο πιθανά να μετριαστεί στο Β' εξάμηνο του 2025, καθώς υπάρχει πιθανότητα (41%) μετάβασης στο La Niña το διάστημα Νοεμβρίου 2025-Ιανουαρίου 2026.

Για το σιτάρι, η αυξημένη ζήτηση και η ενίσχυση του εμπορίου αναμένεται να έχουν θετικό αντίκτυπο στην τιμή του, περιορίζοντας τις θέσεις πώλησης από τους διαχειριστές. Το «υπερπουλημένο» επίπεδο στην τιμή της ζάχαρης, λόγω των ισχυρών προοπτικών προσφοράς, πιθανά να αντιστρέψει την πτωτική πορεία στην τιμή της. Οι πτωτικές πιέσεις στην τιμή του καλαμποκιού δύναται να συνεχιστούν στο πλαίσιο της αυξημένης προσφοράς και των χαμηλών τιμών πετρελαίου. Για τον χυμό πορτοκαλιού, η αναμενόμενη αυξημένη παραγωγή και η μειωμένη κατανάλωση πιθανά να συνεχίσουν να λειτουργούν επιβαρυντικά στις τιμές. Η αναμενόμενη ενισχυμένη βραζιλιάνικη και κινεζική παραγωγή, σε συνδυασμό με την εξαγωγική δραστηριότητα των ΗΠΑ, δύναται να διατηρήσουν την πτωτική πίεση στην τιμή του βαμβακιού. Για τη σόγια, η ισχυρή ζήτηση κυρίως για σογιέλαιο, στο πλαίσιο ύπαρξης πιθανών διαταραχών στην εφοδιαστική αλυσίδα, ενδέχεται να συνεχίσει να ευνοεί την τιμή της. Οι ανοδικές πιέσεις στην τιμή των βοοειδών ενδέχεται να συνεχίσουν λόγω της σχετικά περιορισμένης προσφοράς. Για το ρύζι, είναι πιθανή η διατήρηση των πτωτικών πιέσεων λόγω της ενισχυμένης παραγωγής και των εξαγωγών από την Ινδία.

υπερβάλλουσα προσφορά, ο συγκρατημένος ρυθμός ανάπτυξης της κινεζικής οικονομίας και ιδίως η μειωμένη εσωτερική ζήτησή της, παρά τα σημάδια αποδυνάμωσης του αμερικανικού νομίσματος, με την τεχνική εικόνα του δείκτη να παραμένει σχετικά θετική.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	322
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	343
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	393
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	522
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	305
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	

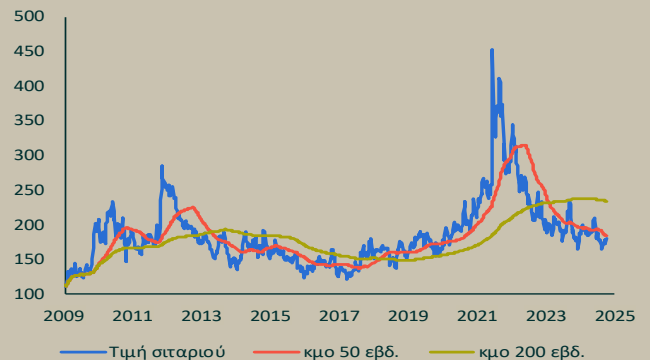


Σιτάρι

Οι παγκόσμιες μηνιαίες προβλέψεις για την αγορά σιταριού αφορούν ενισχυμένη παραγωγή, κατανάλωση, εμπόριο και μειωμένα αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται να διαμορφωθεί στους 808,6 εκατ. τόνους (+0,1 εκατ. τόνους), προερχόμενη από ήπια ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή της Ε.Ε. και της Ινδίας. Παράλληλα, η κατανάλωση προβλέπεται ενισχυμένη σε 809,8 εκατ. τόνους (+1,8 εκατ. τόνους) λόγω υψηλότερης χρήσης για τρόφιμα, σπόρους και στη βιομηχανία. Αντίθετα, τα αποθέματα εκτιμώνται μειωμένα σε 262,8 εκατ. τόνους (-3,0 εκατ. τόνους) σε χαμηλό επίπεδο 10ετίας, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά χαμηλότερα σε 32,45% (από 32,88%). Το εμπόριο εκτιμάται ενισχυμένο σε 215,3 εκατ. τόνους (+1,2 εκατ. τόνους), κυρίως λόγω υψηλότερων ευρωπαϊκών εξαγωγών ενώ και οι εξαγωγές των ΗΠΑ προβλέπεται να ενισχυθούν μεσοπρόθεσμα. Με βάση τις παραπάνω προβλέψεις, η αυξημένη ζήτηση,

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	183
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	185
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	235
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	374
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	165
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

λαμβάνομένης και της ενίσχυσης του εμπορίου, σε σχέση με την περιορισμένη προσφορά, δύναται να έχουν θετικό αντίκτυπο στην τιμή του, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, μια τάση που αποτυπώθηκε πρόσφατα. Παράλληλα, αν και οι καλές καιρικές συνθήκες είχαν θετική συμβολή στον περιορισμό της αύξησης των τιμών των καλλιεργειών προγενέστερα, οι πρόσφατες έντονες βροχοπτώσεις στις ΗΠΑ καθυστέρησαν την συγκομιδή του χειμερινού σιταριού, παράγοντας ο οποίος πιθανά να ενέτεινε την ανοδική πίεση στις τιμές του. Τέλος, οι συνεχιζόμενες εντάσεις στην Μ. Ανατολή πιθανά να ενισχύσουν περαιτέρω την ανοδική πίεση στις τιμές στα ΣΜΕ, με την τιμή του σιταριού να φτάνει στο υψηλότερο επίπεδο από τον Μάρτιο. Ενδεικτικό στοιχείο των παραπάνω αποτέλεσε η κίνηση των διαχειριστών να καλύψουν σημαντικά τις θέσεις πώλησης στην αγορά των ΣΜΕ εν μέσω του αυξημένου γεωπολιτικού ρίσκου.

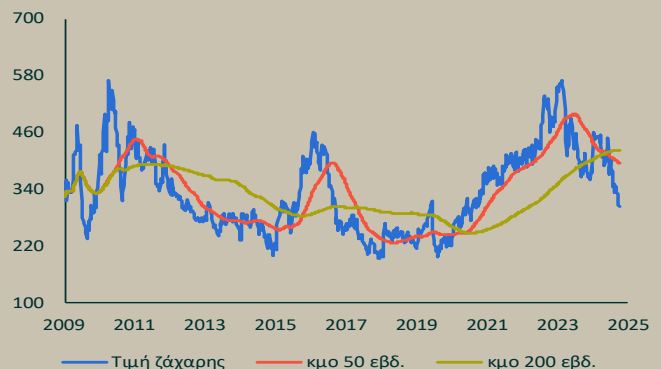


Ζάχαρη

Σύμφωνα με τις μηνιαίες προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2025/26 αναμένεται μειωμένη για το ζαχαροκάλαμο (σε 4,104 εκατ. τόνους από 4,105 εκατ. τόνους το 2023/24) και για το ζαχαρότευτλο (σε 5,150 εκατ. τόνους από 5,1180 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τη συνολική παραγωγή σε χαμηλότερα επίπεδα (σε 9,254 εκατ. τόνους από 9,285 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση εκτιμάται μειωμένη σε 12,330 εκατ. τόνους (από 12,355 εκατ. τόνους), με τα αποθέματα να εκτιμώνται ενισχυμένα σε 1,443 εκατ. τόνους (από 1,436 εκατ. τόνους), προβλέποντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά υψηλότερα σε 11,70% (από

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	304
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	395
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	422
Υψηλή Τιμή 10ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	304
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

11,62%). Αν και μέχρι πρότινος οι τιμές στα ΣΜΕ σημείωναν διαδοχικές απώλειες επηρεασμένα από τις ισχυρές προοπτικές προσφοράς στην Κεντρική-Νότια Βραζιλία, όπως έχει ήδη αναφερθεί, ενθαρρύνοντας τους διαχειριστές στην επέκταση των υφιστάμενων θέσεων πώλησης (παραμένουν σε υψηλό επίπεδο), οι αναλυτές εκτιμούν ότι η τάση αυτή πιθανά να αντιστραφεί, λαμβανομένου του «υπερπουλημένου» επιπέδου, υποδεικνύοντας ταυτόχρονα ότι οι τιμές μπορεί να είχαν μειωθεί υπερβολικά και πολύ γρήγορα. Χαρακτηριστική είναι η κίνηση των διαχειριστών να προβούν σε ενίσχυση των θέσεων αγοράς στα ΣΜΕ.

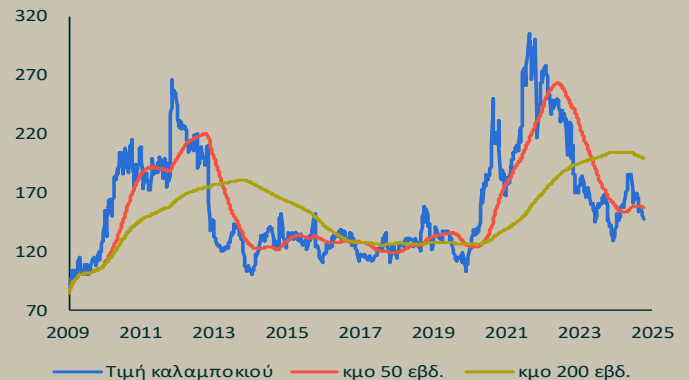


Καλαμπόκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την παραγωγή καλαμποκιού το 2025/26 αναθεωρήθηκαν ανοδικά σε 1,266.0 εκατ. τόνους (+1,0 εκατ. τόνους) λόγω ευνοϊκών συνθηκών καλλιέργειας, με τις εκτιμήσεις για την ευρωπαϊκή και την ινδική παραγωγή να αναθεωρούνται ανοδικά, αντισταθμίζοντας την παραγωγή στην Κίνα και στις ΗΠΑ που εκτιμώνται αμετάβλητες (295,0 εκατ. τόνους και 401,9 εκατ. τόνους αντίστοιχα). Η κατανάλωση προβλέπεται ενισχυμένη σε 1,275.8 εκατ. τόνους (+1,4 εκατ. τόνους), ενώ τα αποθέματα αναμένονται μειωμένα σε 275,2 εκατ. τόνους (-2,6 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά χαμηλότερα σε 21,57% (από 21,79%). Όσον αφορά το εμπόριο, οι εκτιμήσεις διατηρήθηκαν αμετάβλητες, ιδίως για την Κίνα, οι εισαγωγές της

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	148
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	158
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	200
Υψηλή Τιμή 10ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	103
Υψηλή Τιμή 3ετίας	301
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	129
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

οποίας εκτιμώνται στους 10 εκατ. τόνους. Αν και τα παραπάνω στοιχεία θα μπορούσαν να έχουν θετική επίδραση στην τιμή του, οι εκτιμήσεις των αναλυτών κάνουν λόγο για πιθανή συνέχιση των πτωτικών πιέσεων στις τιμές ως αποτέλεσμα των σχετικά καλών καιρικών συνθηκών, ευνοώντας τις νέες καλλιέργειες καλαμποκιού στις ΗΠΑ. Επιπλέον, δεδομένου ότι η τιμή του καλαμποκιού συσχετίζεται με την τιμή του αργού πετρελαίου στο πλαίσιο της ζήτησης για αιθανόλη, αν δεν υπάρξει κάποια περαιτέρω κλιμάκωση στο γεωπολιτικό σκηνικό, ενισχυτικός παράγοντας της τιμής του, είναι πιθανή η διατήρηση των πτωτικών πιέσεων βραχυπρόθεσμα. Ενδεικτικό στοιχείο των παραπάνω παραγόντων αποτέλεσε η ενίσχυση των θέσεων πώλησης στα ΣΜΕ από τους διαχειριστές.

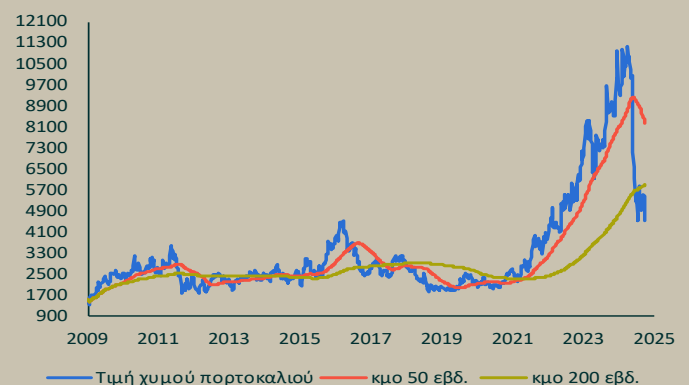


Χυμός Πορτοκαλιού

Η παγκόσμια παραγωγή συμπυκνωμένου χυμού πορτοκαλιού για το 2024/25, σύμφωνα με τις προβλέψεις του USDA, αναθεωρήθηκε ανοδικά σε σχέση με τις προβλέψεις του προηγούμενου μήνα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή στις ΗΠΑ εκτιμάται σε 60,38 εκατ. κουτιά (+400.000 κουτιά), με την παραγωγή στη Φλόριδα να εκτιμάται ενισχυμένη σε 12,00 εκατ. κουτιά (από 11,60 εκατ. κουτιά) και την παραγωγή στην Καλιφόρνια να διατηρείται αμετάβλητη σε 47,50 εκατ. κουτιά. Παράλληλα, η Βραζιλία εκτιμάται ότι θα έχει μια ισχυρή σοδειά πορτοκαλιών την περίοδο 2025/26, η οποία αναμένεται να αυξηθεί κατά 36%, φτάνοντας τα 314,6 εκατ. κουτιά λόγω των ευνοϊκών καιρικών συνθηκών (βροχοπτώσεις μεταξύ Σεπτεμβρίου-

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	4,572
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	8,285
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	5,911
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

Δεκεμβρίου 2024), λειτουργώντας αρνητικά στην τιμή του. Επιπλέον, η υποχώρηση των λιανικών πωλήσεων χυμού πορτοκαλιού στο χαμηλότερο επίπεδο από το 2001, λόγω των υψηλών τιμών εξαιτίας της προγενέστερης συρρίκνωσης στις καλλιέργειες, και η πιθανή επιβολή πρόσθετων δασμών, έχουν επιδράσει επιπλέον αρνητικά στην τιμή του χυμού. Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω και σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, η πτωτική πίεση στην τιμή του χυμού πορτοκαλιού δύναται να συνεχιστεί βραχυπρόθεσμα. Ωστόσο, οι διαχειριστές τηρούν στάση αναμονής στα ΣΜΕ, διατηρώντας σε υψηλό τις θέσεις αγοράς, αν και το τελευταίο διάστημα δείχνουν να ενισχύονται αρκετά και οι θέσεις πώλησης.



Βαμβάκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την αγορά βαμβακιού το 2025/26 κάνουν αναφορά για μειωμένη παραγωγή, κατανάλωση, αποθέματα και εμπόριο. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται να κινηθεί χαμηλότερα σε 116,99 εκατ. μπάλες (-800.000 μπάλες) καθώς οι παραγωγικές προοπτικές για τις κύριες χώρες παραγωγούς είναι μεικτές, με την πλειονότητα αυτών να παρουσιάζουν μειώσεις. Παράλληλα, η κατανάλωση προβλέπεται μειωμένη σε 117,76 εκατ. μπάλες (-320.000 μπάλες) καθώς οι προβλέψεις για την παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη, τόσο το 2025 όσο και το 2026, αναμένονται περιορισμένες εξαιτίας και του συνεχιζόμενου ανταγωνισμού από τις συνθετικές ίνες. Επιπλέον, τα αποθέματα εκτιμώνται μειωμένα σε 76,80

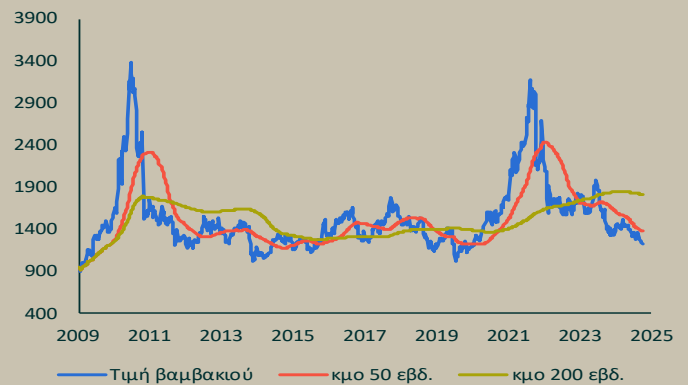
Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,243
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	1,381
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	1,817
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,040
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,236
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

Σόγια

Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας σε μηνιαίο επίπεδο για το 2025/26, σύμφωνα με στοιχεία του USDA, εκτιμάται αμετάβλητη σε 426,8 εκατ. τόνους, με την βραζιλιάνικη και αμερικάνικη παραγωγή να διατηρούνται στις προβλέψεις του προηγούμενου μήνα (175,0 εκατ. τόνους και 118,1 εκατ. τόνους αντίστοιχα). Η κατανάλωση αναμένεται ελαφρά αυξημένη σε 424,2 εκατ. τόνους (+0,1 εκατ. τόνους) και ενίσχυση αναμένεται για τα αποθέματα σε 125,3 εκατ. τόνους (+1,0 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά υψηλότερα σε 29,53% (από 29,30%). Όσον αφορά το εμπόριο, οι εξαγωγές σόγιας για την Βραζιλία διατηρήθηκαν αμετάβλητες (112,0 εκατ. τόνους), όπως και οι εισαγωγές της Κίνας (112,0 εκατ. τόνους).

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	343
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	347
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	445
Υψηλή Τιμή 10ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	313
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

εκατ. μπάλες (-1,58 εκατ. μπάλες), με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να προβλέπεται χαμηλότερα σε 65,21% (από 66,37%). Το παγκόσμιο εμπόριο προβλέπεται ενισχυμένο στις 44,8 εκατ. μπάλες (+2,2 εκατ. μπάλες) σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Με βάση τα παραπάνω στοιχεία, η σημαντική μείωση της παραγωγής, που υπερβαίνει την μείωση της ζήτησης, δύναται να έχει θετική επίδραση στην τιμή του. Ωστόσο, η πτωτική πίεση στις τιμές στα ΣΜΕ, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, προβλέπεται να διατηρηθεί βραχυπρόθεσμα λόγω της αναμενόμενης ενισχυμένης παραγωγής από τη Βραζιλία και την Κίνα σε συνδυασμό με τις εξαγωγές των ΗΠΑ, με τους διαχειριστές να ενισχύουν τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ.



Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω στοιχεία, η ενισχυμένη προσφορά σε σχέση με τη ζήτηση δύναται να λειτουργήσει αρνητικά στην τιμή της σόγιας. Ωστόσο, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών και λαμβάνοντας υπόψη τα πρόσφατα στοιχεία εξαγωγικών πωλήσεων σόγιας του USDA (539,500 εκατ. τόνους), τα οποία αντικατοπτρίζουν ισχυρή ζήτηση, αλλά και την σημαντική ενίσχυση της τιμής του σογιέλαιου (+17,83% από αρχές Ιουνίου), λόγω των ανησυχιών για πιθανές διαταραχές στην εφοδιαστική αλυσίδα, οι τιμές στα ΣΜΕ σόγιας πιθανά να συνεχίσουν να ευνοούνται βραχυπρόθεσμα, με τους διαχειριστές να περιορίζουν τις θέσεις πώλησης.

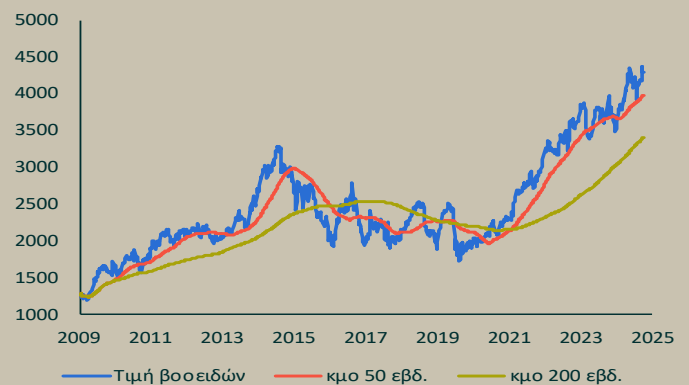


Βοοειδή

Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι προβλέψεις του αριθμού των βοοειδών που εκτρέφονται σε ειδικές εγκαταστάσεις εκτιμώνται περιορισμένες για το 2025 κοντά στα 11 εκατ. κεφάλια (από 12 εκατ. κεφάλια το 2024), με αυτά που εισήχθησαν για εκτροφή σε 1 εκατ. κεφάλια (από 2,0 εκατ. κεφάλια) και αυτά που στάλθηκαν τελικά για σφαγή κοντά σε 1 εκατ. κεφάλια (από 2 εκατ. κεφάλια). Όσον αφορά το εμπόριο, οι προβλέψεις για τις εισαγωγές αναθεωρήθηκαν ανοδικά σε σχέση με τον περασμένο μήνα, αντικατοπτρίζοντας ισχυρότερη από την αναμενόμενη ζήτηση, όπως και οι εξαγωγές κυρίως από

τις ΗΠΑ, λαμβανομένης και της υποχώρησης του δολαρίου. Με βάση τα παραπάνω δεδομένα, οι εκτιμήσεις των αναλυτών κάνουν αναφορά για πιθανή διατήρηση των ανοδικών πιέσεων στις τιμές των βοοειδών σε μεσοπρόθεσμο διάστημα, μια τάση που αποτυπώθηκε πρόσφατα, και τους διαχειριστές να διατηρούν σε υψηλό επίπεδο τις θέσεις αγοράς. Ωστόσο, το σχετικά υψηλό επίπεδο αποτίμησής του ενδέχεται να προκαλέσει πτωτική πίεση στις τιμές, κάτι που έγινε εμφανές με την πρόσφατη αύξηση των θέσεων πώλησης στα ΣΜΕ από τους διαχειριστές.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	4,299
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	3,983
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	3,421
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,378
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	4,378
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,828
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

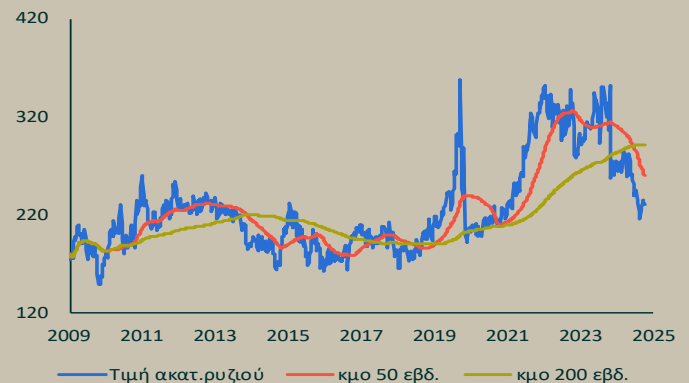


Ακατέργαστο Ρύζι

Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι μηνιαίες προοπτικές για την αγορά του ρυζιού το 2025/26 αφορούν ενισχυμένη παραγωγή, κατανάλωση και αποθέματα. Η παραγωγή προβλέπεται ενισχυμένη σε 541,8 εκατ. τόνους (+2,9 εκατ. τόνους), προερχόμενη από ανοδική αναθεώρηση στην ινδική παραγωγή λόγω των πρώιμων αφίξεων των νοτιοδυτικών μουσώνων. Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται σε επίπεδο ρεκόρ στους 541,1 εκατ. τόνους (+2,3 εκατ. τόνους), με τα αποθέματα να εκτιμώνται σε 187,2 εκατ. τόνους (+2,8 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά υψηλότερα σε 34,59% (από 34,35%). Επιπλέον, το παγκόσμιο εμπόριο προβλέπεται

στους 61,7 εκατ. τόνους (+375.000 τόνους σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη), με την Ινδία να παραμένει η μεγαλύτερη εξαγωγός χώρα (25,0 εκατ. τόνους). Καθώς οι προβλέψεις για την ινδική παραγωγή το 2025 εκτιμώνται στο ιστορικό υψηλό των 151 εκατ. τόνων (+1% σε σχέση με πέρυσι και 11% πάνω από τον 5ετή μέσο όρο), ταυτόχρονα, με σημαντική ενίσχυση των εξαγωγών έχοντας ήδη αγγίξει τους 19,86 εκατ. τόνους, οι αναλυτές προβλέπουν σε πιθανή διατήρηση των πτωτικών πιέσεων στις τιμές των ΣΜΕ βραχυπρόθεσμα, παρά την πρόσφατη άνοδο των τιμών του, με τους διαχειριστές να διατηρούν σε υψηλό επίπεδο τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	232
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	261
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**