

ΙΟΥΛΙΟΣ  
2021

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

# Αγροτικά Προϊόντα

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



# Αγροτικά Προϊόντα

## Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Επιλεγμένες Αξίες	Τιμή Κλεισίματος 19/07/21	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από την αρχή του έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	92.89	0.82	1.90	-2.98	3.38	-1.59
Ευρώ/Δολάριο	1.1800	-1.14	-2.10	2.93	-3.54	0.50
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	0.22	-0.04	0.05	0.07	0.02	-2.38
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	1.19	-0.25	-0.39	0.56	0.45	-1.70
S&P500	4258	2.21	2.99	30.96	13.38	51.99
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1317	-3.23	-2.26	23.74	2.01	23.10
Δείκτης Εμπορευμάτων *	507	-2.60	3.51	50.17	23.70	10.69
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	451	2.30	3.34	41.62	18.17	31.67
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2392	1.85	1.43	0.83	-4.37	47.72
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	404	1.32	-1.43	50.49	9.99	42.43
Δείκτης Ενέργειας *	223	-5.09	6.50	62.86	36.09	-3.11

(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 19/07/21	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από την αρχή του έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
Σιτάρι	217.29	5.96	8.58	26.46	12.87	34.19
Ζάχαρη	318.94	4.56	3.67	41.03	14.18	52.34
Βαμβάκι	1627.63	3.85	5.67	36.14	15.53	-1.48
Καλαμπόκι	185.51	-14.60	-3.57	61.82	19.02	55.32
Χυμός πορτοκαλιού	2390.72	10.39	14.02	-2.59	7.56	-25.72
Σόγια	444.69	2.95	1.17	54.11	12.49	66.77
Βοοειδή	2246.84	-0.02	1.04	12.84	10.31	9.55
Ακατέργαστο ρύζι	217.55	4.08	2.80	6.87	8.96	8.47

(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

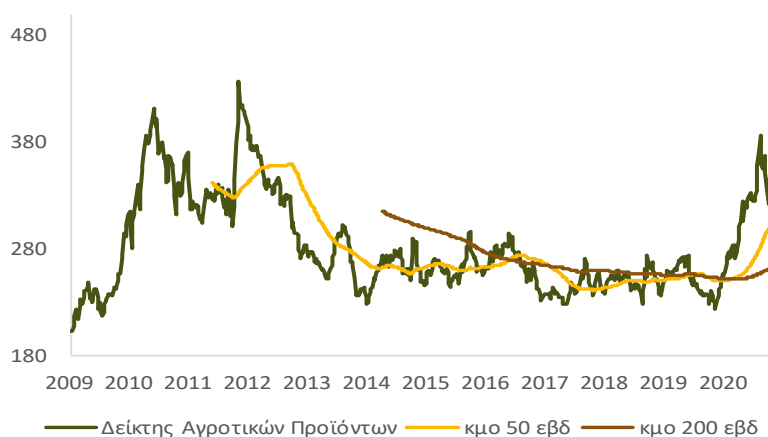
Μικτή εικόνα παρουσίασαν οι διεθνείς μετοχικές αγορές, με τον S&P500 (+2,21%) να υπεραποδίδει, ενώ πιέσεις δέχθηκε ο MSCI EM (-3,23%) σε μηνιαίο επίπεδο. Θετικά στο κλίμα, συνέβαλαν η πλειοψηφία των μακροοικονομικών στοιχείων στις ΗΠΑ και τα εταιρικά αποτελέσματα τριμήνου, μετριάζοντας τις ανησυχίες της αγοράς ότι η Fed θα περιορίσει, νωρίτερα του αναμενόμενου, την υποστηρικτική της πολιτική. Ταυτόχρονα, μικτή εικόνα είχαν οι ομολογιακές αγορές, με την απόδοση της 10ετίας να διαμορφώνεται στο 1,19%, ενώ της 2ετίας στο 0,22%, με τον χρυσό να καταγράφει κέρδη. Στην Ευρωζώνη, οι πολύ υψηλοί πρόδρομοι δείκτες αποτέλεσαν ενθαρρυντική ένδειξη για την οικονομική της ανάκαμψη, με τους επενδυτές να εστιάζουν στις ανακοινώσεις της ΕΚΤ για τα αποτελέσματα της επανεξέτασης της στρατηγικής νομισματικής πολιτικής της, αφήνοντας ανοιχτό το ενδεχόμενο για πιθανή παράταση του ΡΕΡΡ. Αρνητικά επηρέασαν το κλίμα οι ανησυχίες για την εξάπλωση της μετάλλαξης του covid-19. Το δολάριο ενισχύθηκε σημαντικά έναντι ενός καλαθιού νομισμάτων. Το πετρέλαιο υποαπέδωσε, λόγω της ενδυνάμωσης του δολαρίου και της αναμενόμενης απόφασης του ΟΠΕΚ+ για αύξηση της παραγωγής πετρελαίου.

Μικτές τάσεις είχαν οι αγορές των αγροτικών προϊόντων, με το σιτάρι, τη ζάχαρη, το βαμβάκι, τον χυμό πορτοκαλιού, τη σόγια και το ρύζι να καταγράφουν κέρδη, ενώ σημαντική πίεση δέχθηκε το καλαμπόκι και οριακή υποχώρηση κατέγραψε η τιμή του ρυζιού. Στα σιτηρά (καλαμπόκι, σόγια, σιτάρι), οι κακές καιρικές συνθήκες συνεχίζουν να αποτελούν πρόκληση για την παραγωγή, υποστηρίζοντας υψηλότερες τιμές. Το πιθανό έλλειμμα προσφοράς ζάχαρης και οι αλλαγές των καιρικών συνθηκών πιθανά να ενισχύσουν την τιμή της. Η συνέχιση της πανδημίας, παράλληλα με την πτώση παραγωγής πορτοκαλιών, πιθανά να έχει θετική επίδραση στην τιμή του χυμού. Για το βαμβάκι, ο συνδυασμός χαμηλών αποθεμάτων και ισχυρής ζήτησης ευνοεί σημαντικά την ενίσχυση της τιμής του. Για τα βοοειδή, η αναμενόμενη πρόσκαιρη επιδείνωση των καιρικών συνθηκών και το αυξημένο κόστος ζωοτροφών ενδεχόμενα να ασκήσουν ανοδική πίεση στις τιμές τους. Ο αντίκτυπος της πανδημίας με πιθανούς περιορισμούς στο διεθνές εμπόριο πορβλέπεται να ασκήσει ανοδική πίεση στην τιμή του ρυζιού βραχυπρόθεσμα.

## Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>343</b>
Κινητός MO 50 εβδ	304
Κινητός MO 200 εβδ	263
Υψηλή Τιμή 10ετίας	388
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	388
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	224

Πηγή: Bloomberg



Ο δείκτης εμπορευμάτων υποχώρησε σε μηνιαίο επίπεδο (-2,60%), με τον δείκτη αγροτικών προϊόντων να καταγράφει κέρδη (+1,32%). Οι προβλέψεις για επιβραδυνόμενο ρυθμό ανάπτυξης της κινεζικής οικονομίας (εκτίμηση για 5,6% το 2022 έναντι 8,5% το 2021) και οι εξελίξεις στο θέμα της πανδημίας (ύπαρξη μεταλλάξεων) εκτιμώνται ως επιπρόσθετοι παράγοντες, με την τεχνική του εικόνα να παραμένει σχετικά αρνητική βραχυπρόθεσμα, ενώ μακροπρόθεσμα εμφανίζεται θετική. Σημαντικός καταλύτης για την πορεία των αγροτικών προϊόντων αποτελεί το δολάριο, η βραχυπρόθεσμη ενδυνάμωση του οποίου θα μπορούσε να μειώσει τις αποδόσεις τους, καθώς συνεχίζει να ευνοείται από τη συντελούμενη οικονομική ανάκαμψη των ΗΠΑ, παράλληλα με την ενδεχόμενη υιοθέτηση πιο αυστηρής νομισματικής πολιτικής από τη Fed.

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)

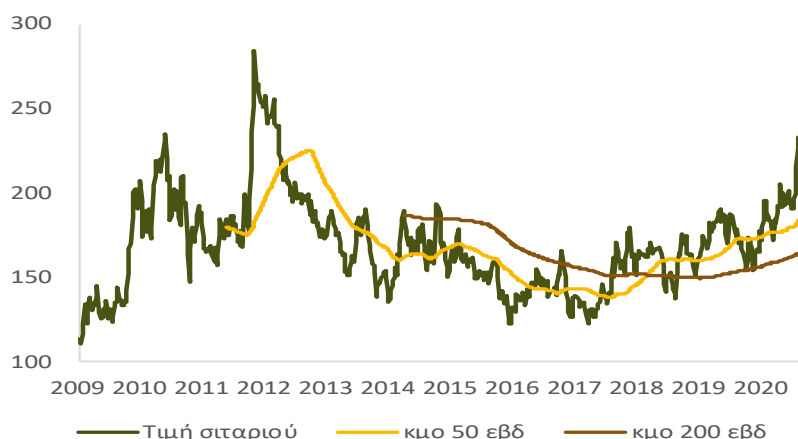


# Αγροτικά Προϊόντα

## Σιτάρι

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>217</b>
Κινητός MO 50 εβδ	192
Κινητός MO 200 εβδ	168
Υψηλή Τιμή 10ετίας	285
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	234
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	137

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn

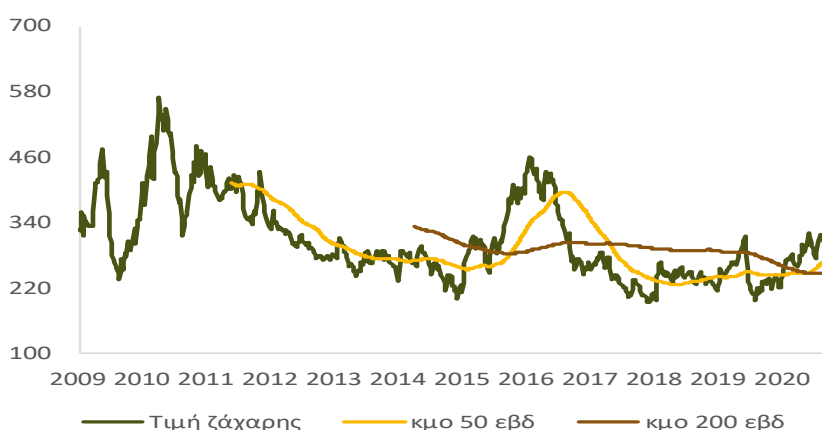


Η παγκόσμια παραγωγή σιταριού, για το 2021/22, (έκθεση USDA), αναθεωρήθηκε πτωτικά, σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα, κατά 2 εκατ. τόνους, σε 792,4 εκατ. τόνους, με τη μείωση να αφορά τις ΗΠΑ (πτώση κατά 4,1 εκατ. τόνους σε 47,5 εκατ. τόνους). Παράλληλα, η παγκόσμια κατανάλωση σιταριού είναι οριακά χαμηλότερη στους 790,89 εκατ. τόνους, όπως και η χρήση σιταριού για ζωοτροφές (160,55 εκατ. τόνους), αν και οι τιμές σιταριού εξακολουθούν να είναι ανταγωνιστικές σε σχέση με το καλαμπόκι και τη σόγια. Το παγκόσμιο εμπόριο σιταριού, για το 2021/22, προβλέπεται να ενισχυθεί κατά 1,5 εκατ. τόνους, σε 205,5 εκατ. τόνους, για το εμπορικό έτος (Ιούλιος 21-Ιούνιο 22). Τα παγκόσμια αποθέματα σιταριού, για το 2021/22, αναμένεται να διαμορφωθούν σε 291,68 εκατ. τόνους, με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να βρίσκεται στο 36,88% από 37,52%. Με τις καιρικές συνθήκες να συνεχίζουν να απειλούν την παγκόσμια παραγωγή σιταριού (ξηρασία στη Βόρεια Αμερική, βροχές στην Ευρώπη), καθιστώντας αδύνατη τη συγκομιδή και διακινδυνεύοντας την ποιότητά του (χαμηλής ποιότητας προορίζεται για ζωοτροφές), η αγορά εκτιμά ότι θα μπορούσαν να εμφανιστούν ανοδικές πιέσεις στην τιμή του βραχυπρόθεσμα.

## Ζάχαρη

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>319</b>
Κινητός MO 50 εβδ	285
Κινητός MO 200 εβδ	252
Υψηλή Τιμή 10ετίας	481
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	337
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	194

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης για τις ΗΠΑ, για το 2021/22, αναμένεται να μειωθεί σε 9,008 εκατ. τόνους, με την παραγωγή ζάχαρης από ζαχαρότευτλα να προβλέπεται χαμηλότερη σε Φλόριντα, Λουϊζιάνα, λόγω των ακραίων καιρικών συνθηκών. Οι εισαγωγές ζάχαρης, για το 2021/22, αναμένεται να ενισχυθούν σε 3,136 εκατ. τόνους, με τις εξαγωγές ζάχαρης να παραμένουν αμετάβλητες. Η χρήση ζάχαρης και η κατανάλωση, για το 2021/22, παρέμειναν αμετάβλητες στις προβλέψεις του προηγούμενου μήνα, σε 12,265 εκατ. τόνους και 12,230 εκατ. τόνους. Με τα αποθέματα ζάχαρης να προβλέπονται σε 1,656 εκατ. τόνους, ο δείκτης αποθέματα/κατανάλωση διαμορφώνεται σε 13,50% από 11,84%. Με την εκτίμηση για πιθανό έλλειμμα προσφοράς (εκτίμηση για 10 εκατ. τόνους), για το 2021/22, η τιμή της ζάχαρης προβλέπεται να κινηθεί σε υψηλότερα επίπεδα, εάν ληφθούν υπόψη και οι αλλαγές στις καιρικές συνθήκες (ψυχρές θερμοκρασίες) που πιθανά να εμφανιστούν πρόσκαιρα στη Βραζιλία, μειώνοντας την παραγωγή ζάχαρης.



# Αγροτικά Προϊόντα

## Καλαμπόκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	186
Κινητός MO 50 εβδ	167
Κινητός MO 200 εβδ	137
Υψηλή Τιμή 10ετίας	267
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	250
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	103

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn

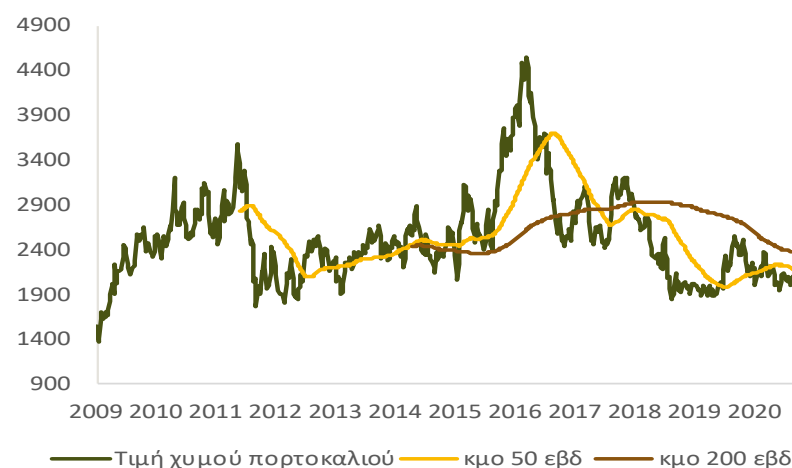


Στην πρόσφατη έκθεσή του, το Υπουργείο Γεωργίας των ΗΠΑ αναθεώρησε ανοδικά την παγκόσμια παραγωγή καλαμποκιού σε 1,194.80 εκατ. τόνους (από 1,189.85 εκατ. τόνους), για το 2021/22, αντισταθμίζοντας τη μειωμένη παραγωγή από κριθάρι, βρώμη και σόργο. Παράλληλα, η παγκόσμια κατανάλωση καλαμποκιού αναμένεται να ενισχυθεί περαιτέρω σε 1,183.477 εκατ. τόνους (από 1,181.04 εκατ. τόνους), ενώ η χρήση για ζωοτροφές ενδέχεται να κινηθεί χαμηλότερα σε 747,59 εκατ. τόνους (από 748,27 εκατ. τόνους). Το παγκόσμιο εμπόριο καλαμποκιού, για το 2021/22, αναμένεται να διαμορφωθεί σε 194,3 εκατ. τόνους, με τις εξαγωγές της Βραζιλίας να αναθεωρούνται πτωτικά, ενώ ενισχυμένες προβλέπονται οι εξαγωγές καλαμποκιού των ΗΠΑ. Με τα παγκόσμια αποθέματα σιταριού να προβλέπονται, για το 2021/22, σε 291,18 εκατ. τόνους, ο δείκτης αποθέματα προς κατανάλωση διαμορφώνεται σε 24,60% (από 24,50%). Η πτώση των εξαγωγών της Βραζιλίας, με την τρέχουσα παραγωγή καλαμποκιού στη Βραζιλία να πλήττεται, λόγω των άσχημων καιρικών συνθηκών, αναμένεται να λειτουργήσει θετικά στην τιμή του καλαμποκιού βραχυπρόθεσμα, κάτι που έχει ήδη αποτυπωθεί στην ενίσχυση των long θέσεων αγοράς μακρύτερης λήξης ΣΜΕ, διαμορφώνοντας έτσι υψηλότερη τιμή για το καλαμπόκι.

## Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,391
Κινητός MO 50 εβδ	2,153
Κινητός MO 200 εβδ	2,366
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,562
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,763
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,219
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,842

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Με την πανδημία covid-19 και τις μεταλλάξεις του να συνεχίζουν να κυριαρχούν στην παγκόσμια οικονομία, η αγορά πορτοκαλιού παρουσιάζεται ιδιαίτερα ευνοημένη, κάτι που αποτυπώθηκε στην πρόσφατη ενίσχυση της τιμής της, με την κατανάλωση πορτοκαλιών, στο πλαίσιο μιας ισορροπημένης διατροφής, να ενισχύεται περαιτέρω. Ταυτόχρονα, η συνέχιση των ακραίων καιρικών συνθηκών (ξηρασία) στη Βραζιλία και με την κατάσταση, σύμφωνα με εκτιμήσεις της Αμερικανικής Ωκεανικής Υπηρεσίας, να εμφανίσει πιθανά σημάδια επιδείνωσης (ύπαρξη πιο κρύων θερμοκρασιών το Β' εξάμηνο σε σχέση με τον προηγούμενο χειμώνα), το USDA αναθεώρησε πτωτικά την παραγωγή πορτοκαλιών σε Φλόριντα και Σάο Πάολο, κάτι που ευνοεί περαιτέρω την ανοδική πορεία της τιμής του χυμού. Αποτέλεσμα των ανωτέρω εξελίξεων, οι traders έχουν ενισχύσει τις long θέσεις τους στην αγορά πορτοκαλιού (2.265 την εβδομάδα μέχρι 6/7).

# Αγροτικά Προϊόντα

## Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,628
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	1,423
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	1,390
Υψηλή Τιμή 10ετίας	1,781
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	1,694
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, αναθεωρήθηκαν ανοδικά σε 119,39 εκατ. μπάλες (+6,8 εκατ. μπάλες) σε σχέση με το προηγούμενο έτος, με την Ινδία να προβλέπεται αυξημένη παραγωγή βαμβακιού (+2,5% σε σχέση με πέρυσι), με παράλληλη ενίσχυση απόδοσης, ενώ για την Κίνα αναμένεται μείωση κατά 9% σε σχέση με πέρυσι, με την έκταση και την απόδοση να κινούνται χαμηλότερα. Οι εκτιμήσεις για την παγκόσμια χρήση βαμβακιού ενισχύθηκαν, καθώς η παγκόσμια οικονομία συνεχίζει να βελτιώνεται, το οποίο αποτυπώνεται στην αναθεωρημένη εκτίμηση για την παγκόσμια κατανάλωση (123,2 εκατ. μπάλες, +4% από την εκτίμηση του 2020/21). Το παγκόσμιο εμπόριο αναθεωρήθηκε πτωτικά σε 45,92 εκατ. τόνους, λόγω των μειώσεων σε ΗΠΑ και Βραζιλία, όπου η παραγωγή είναι πιθανό να περιορίσει τις εξαγωγές βαμβακιού. Τα παγκόσμια αποθέματα προβλέπονται σε 87,74 εκατ. μπάλες (από 89,30 εκατ. μπάλες), με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να διαμορφώνεται σε 71,24% από 72,87%, υποστηρίζοντας υψηλότερες τιμές για το βαμβάκι.

## Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	445
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	391
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	317
Υψηλή Τιμή 10ετίας	531
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	490
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	256

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



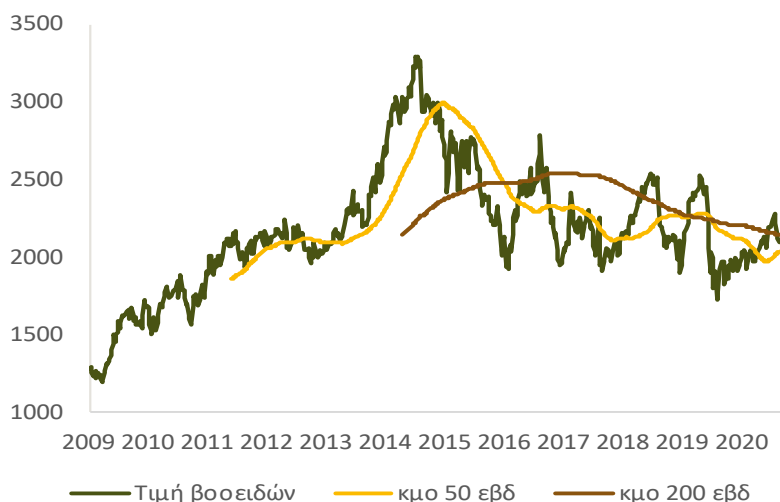
Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας, για το 2021/22, σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, αναθεωρήθηκε ελαφρώς πτωτικά σε 385,22 εκατ. τόνους (από 385,52 εκατ. τόνους). Παράλληλα, μείωσε τις προβλέψεις της για τις εξαγωγές σόγιας, για την Αργεντινή και τη Βραζιλία κατά 2,65 εκατ. τόνους και 3 εκατ. τόνους αντίστοιχα, λόγω των συνθηκών ξηρασίας, ευρύτερα, στην περιοχή. Τόσο η παγκόσμια κατανάλωση σόγιας όσο και η χρήση σε ζωοτροφές αναθεωρήθηκαν ανοδικά σε 381,09 εκατ. τόνους και 332,04 εκατ. τόνους αντίστοιχα. Με τα παγκόσμια αποθέματα σόγιας να διαμορφώνονται σε 94,49 εκατ. τόνους, ο δείκτης αποθέματα/κατανάλωση διαμορφώνεται σε 24,79% από 24,31%. Παρά την πρόσφατη πτώση της τιμής της, η αυξημένη ζήτηση από την Κίνα (29% ανάκαμψη κοπαδιών χοίρων το Α' εξάμηνο) και οι προοπτικές για μειωμένη παραγωγή στη Νότια Αμερική, θα μπορούσαν να ενισχύσουν την τιμή της βραχυπρόθεσμα.

# Αγροτικά Προϊόντα

## Βοοειδή

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>2,247</b>
Κινητός MO 50 εβδ	2,087
Κινητός MO 200 εβδ	2,156
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,302
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,697
Υψηλή Τιμή 3ετίας	2,545
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,731

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn

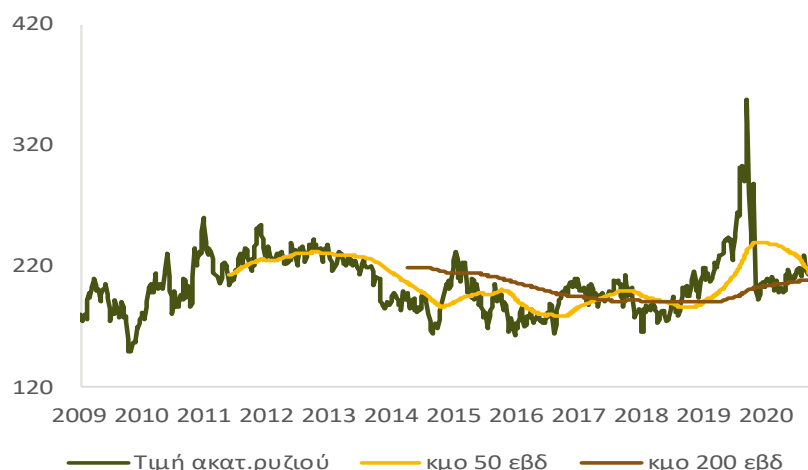


Σύμφωνα με την έκθεση του USDA, οι προβλέψεις για την παραγωγή βοοειδών, για το 2021/22, παρέμειναν αμετάβλητες, στα επίπεδα του προηγούμενου μήνα, καθώς ο υψηλότερος ρυθμός σφαγής αντισταθμίζεται από χαμηλότερα, σε βάρος, σφάγια. Ωστόσο, η ξηρασία εξακολουθεί να αποτελεί πρόκληση για τους εκτροφείς βοοειδών, παρά την πρόσκαιρη βελτίωσή της. Παράλληλα, οι ετήσιες προβλέψεις εισαγωγής βόειου κρέατος, για το 2021, προβλέπονται να διατηρηθούν αμετάβλητες, ενώ οι προβλέψεις για τις εξαγωγές, το 2021, αναθεωρούνται ανοδικά, λόγω της συνεχούς αυξανόμενης ζήτησης από την Ασία, κάτι το οποίο ενισχύει τις προσδοκίες για αύξηση της τιμής των βοοειδών μεσοπρόθεσμα. Εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν λόγο ότι η ενδεχόμενη παράταση των δυσμενών συνθηκών, με επιπλέον παράπλευρες συνέπειες (έλλειψη νερού και βοσκότοπων) και αυξημένο κόστος ζωοτροφών, πιθανά να οδηγήσουν τις τιμές των βοοειδών σε ακόμη υψηλότερα επίπεδα βραχυπρόθεσμα.

## Ακατέργαστο ρύζι

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>218</b>
Κινητός MO 50 εβδ	209
Κινητός MO 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, αναθεωρήθηκαν ελαφρώς πτωτικά σε 506,04 εκατ. τόνους (μείωση κατά 0,6 εκατ. τόνους σε σχέση με την πρόβλεψη Ιουνίου). Η παγκόσμια κατανάλωση ρυζιού εκτιμάται σε 513,99 εκατ. τόνους, μειωμένη κατά 0,6 εκατ. τόνους, ενώ και τα παγκόσμια αποθέματα ρυζιού προβλέπονται σε 166,98 εκατ. τόνους, μειωμένα κατά 1,5 εκατ. τόνους, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 32,49% από 32,73%. Το παγκόσμιο εμπόριο ρυζιού εκτιμάται σε 47 εκατ. τόνους, ελαφρά μειωμένος μόλις 0,1 εκατ. τόνους σε σχέση με την πρόβλεψη Ιουνίου. Με τις καιρικές συνθήκες να αναμένονται δύσκολες και το Β' εξάμηνο του 2021 -συχνές πλημμύρες και ξηρασίες- βλέποντας τις φθινοπωρινές καλλιέργειες ρυζιού, τόσο στην Ινδία όσο και στην Κίνα, η αγορά προβλέπει ότι πιθανά να ενισχυθούν οι ανοδικές πιέσεις στην τιμή του ρυζιού βραχυπρόθεσμα, παράλληλα με τον αντίκτυπο της πανδημίας και τους πιθανούς περιορισμούς στις εισαγωγές και εξαγωγές ρυζιού.

# 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 διευρυνήσει τυχόν τέτοιους περιορισμούς ή/και απαγορεύσεις.

