

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%)	Ζετίας (Δ%)
21/04/2026						
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	98.39	-1.17	0.13	-0.44	0.17	-3.28
Ευρώ/Δολάριο	1.1744	0.98	-0.24	2.68	-0.16	6.74
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	3.78	-0.12	0.19	-0.02	-0.18	-0.40
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	4.29	-0.09	0.07	-0.03	0.05	0.72
S&P500	7064	8.57	2.18	33.59	3.19	70.90
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1615	10.40	8.05	50.45	15.03	64.72
Δείκτης Εμπορευμάτων *	705	-4.21	22.88	31.03	28.56	22.87
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	614	10.50	7.46	40.10	11.07	37.31
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	6329	3.28	-6.73	44.77	8.76	143.19
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	370	0.53	6.91	-4.35	5.00	-17.35
Δείκτης Ενέργειας *	313	-10.32	46.72	42.82	52.71	20.08

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%)	Ζετίας (Δ%)
21/04/2026						
Σιτάρι	189.32	0.05	15.34	6.58	19.27	-14.52
Ζάχαρη	252.16	-15.80	-11.34	-27.59	-10.57	-49.43
Βαμβάκι	1469.38	14.45	19.53	14.07	21.71	-6.68
Καλαμπόκι	152.13	-4.05	5.50	-9.04	3.01	-36.03
Χυμός πορτοκαλιού	3190.91	3.58	-19.50	-45.96	-17.22	-42.29
Σόγια	367.52	-0.44	9.66	9.54	13.92	-25.97
Βοοειδή	4645.54	4.06	5.25	13.99	6.59	32.98
Ακατέργαστο ρύζι	184.24	-2.50	2.39	-21.13	14.48	-39.25

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

Τον Απρίλιο, οι καταγεγραμμένες μεταβολές αντανακλούν ένα περιβάλλον αισθητά βελτιωμένης επενδυτικής ψυχολογίας και ενισχυμένης διάθεσης για ανάληψη κινδύνου. Στις μετοχικές αγορές, η προσωρινή αποκλιμάκωση της γεωπολιτικής αβεβαιότητας στο Ιράν, σε συνδυασμό με την ανθεκτικότητα των εταιρικών αποτελεσμάτων —ιδίως σε κλάδους που συνδέονται με την καινοτομία— στήριξαν τη θετική πορεία τους, παράλληλα με την αποδυνάμωση του δολαρίου και την αποκλιμάκωση στις αποδόσεις των αμερικανικών κρατικών ομολόγων. Στην αγορά εμπορευμάτων, η εικόνα ήταν μικτή, με τον ενεργειακό κλάδο να καταγράφει πτωτικές πιέσεις, ενώ τα βιομηχανικά μέταλλα σημείωσαν αξιόλογη άνοδο, υποστηριζόμενα από προσδοκίες αυξημένων επενδύσεων σε υποδομές. Αν και το επενδυτικό περιβάλλον δύναται να παραμείνει υποστηρικτικό, οι αβεβαιότητες που αφορούν τη μελλοντική πορεία του πληθωρισμού, το χρονοδιάγραμμα και την έκταση της νομισματικής χαλάρωσης, καθώς και οι διεθνείς πολιτικές εξελίξεις για την έκβαση του πολέμου στο Ιράν, εξακολουθούν να συνιστούν ενεργούς παράγοντες κινδύνου, επηρεάζοντας τη σταθερότητα των αγορών μεσοπρόθεσμα.

Η θετική δυναμική στις διεθνείς κεφαλαιαγορές, επηρέασε θετικά τον δείκτη των αγροτικών εμπορευμάτων, ωστόσο μικτή ήταν η εικόνα στις τιμές των επιμέρους προϊόντων. Η ισορροπία των κινδύνων στον αγροτικό τομέα εκτιμάται ότι πιθανά να παραμείνει στραμμένη προς την ανοδική πλευρά, υπό την επίδραση των γεωπολιτικών εντάσεων, της αβεβαιότητας στις αγορές αγροτικών εισροών και του αυξημένου κινδύνου μεταβολής των καιρικών συνθηκών. Σύμφωνα με το NOAA, προβλέπεται αυξανόμενη πιθανότητα εμφάνισης ενός El Niño (θερμότερες και ξηρότερες συνθήκες) εντός

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

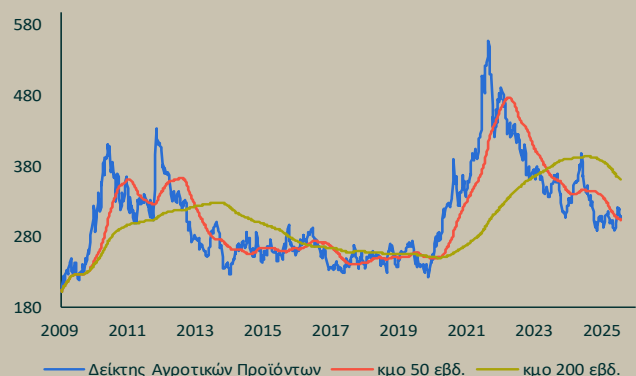
Η ενίσχυση του δείκτη των αγροτικών προϊόντων τον Απρίλιο (+0,53%), σε αντίθεση με τη σημαντική υποχώρηση του γενικού δείκτη εμπορευμάτων (-4,21%), αποτυπώνει τη σχετική ανθεκτικότητα των αγροτικών αγορών, η οποία βρήκε στήριξη στα θεμελιώδη μεγέθη, στους αυξημένους κλιματικούς κινδύνους και στις συνεχιζόμενες στρεβλώσεις των παγκόσμιων εμπορικών ροών. Αντιθέτως, ο ευρύτερος

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	311
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	306
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	363
Υψηλή Τιμή 10ετίας	560
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	428
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	289

Οικονομική Ανάλυση &
Επενδυτική Στρατηγική

του 2026, με μετάβαση από ουδέτερες συνθήκες σε συνθήκες τύπου La Niña κατά την περίοδο Ιουνίου–Ιουλίου και πιθανή διατήρησή τους έως το τέλος του έτους. Τα φαινόμενα αυτά θα μπορούσαν να εντείνουν περαιτέρω τους ανοδικούς κινδύνους για τις τιμές, ιδιαίτερα στα μαλακά αγροτικά εμπορεύματα, τη στιγμή που οι αγρότες αντιμετωπίζουν ήδη ελλείψεις λιπασμάτων και αυξημένο κόστος καυσίμων λόγω του πολέμου με το Ιράν. Τα πρόσφατα στοιχεία του USDA για το σιτάρι σκιαγραφούν ένα περιβάλλον αυξημένης προσφοράς σιταριού και υποτονικότερης ζήτησης, εξέλιξη που επιβαρύνει τις μεσοπρόθεσμες προοπτικές των τιμών, αν και δεν αποκλείονται παροδικές ανοδικές κινήσεις. Η αγορά ζάχαρης λαμβάνει βραχυπρόθεσμη στήριξη από τις ενεργειακές εξελίξεις, ωστόσο το αναμενόμενο παγκόσμιο πλεόνασμα της Βραζιλίας περιορίζει το περιθώριο ουσιαστικής ανόδου. Η ενισχυμένη προσφορά δύναται να διατηρήσει την πτωτική πίεση στις τιμές του καλαμποκιού, με τις όποιες ανοδικές κινήσεις να εκτιμώνται ως πρόσκαιρες. Για τον χυμό πορτοκαλιού η πρόσφατη διόρθωση αντανάκλα τη βελτίωση των προοπτικών προσφοράς και την εξομάλυνση των προσδοκιών, περιορίζοντας την ανοδική δυναμική. Η επαρκής προσφορά περιορίζει τις μεσοπρόθεσμες ανοδικές προοπτικές, ενώ η πρόσφατη στήριξη των τιμών αποδίδεται κυρίως σε τεχνικούς παράγοντες (short covering) για το βαμβάκι. Για τη σόγια, η αυξημένη κατανάλωση και η ζήτηση για βιοκαύσιμα παρέχουν βραχυπρόθεσμη στήριξη, ωστόσο η προσφορά από τη Βραζιλία πιθανά να αντισταθμίσει αυτή τη δυναμική. Η διαρθρωτικά στενότερη προσφορά στηρίζει τις τιμές των βοοειδών, παρά τον κίνδυνο βραχυπρόθεσμων διορθώσεων. Για το ρύζι, η αυξημένη παραγωγή περιορίζει τις προοπτικές ανόδου, στηρίζοντας σενάρια σταθερότητας ή ήπιας υποχώρησης στις τιμές του.

δείκτης εμπορευμάτων δέχθηκε πτωτικές πιέσεις λόγω της απότομης διόρθωσης στον τομέα της ενέργειας, εξέλιξη που συνδέεται με την προσωρινή αποκλιμάκωση των γεωπολιτικών εντάσεων. Ωστόσο, παραμένουν οι κίνδυνοι από την επιμονή των πληθωριστικών πιέσεων, καθώς και από την πιθανή επιβράδυνση του παγκόσμιου ρυθμού ανάπτυξης.



Σιτάρι

Οι παγκόσμιες μηνιαίες προβλέψεις για την αγορά σιταριού (USDA) για το 2025/26 αφορούν μεγαλύτερη παραγωγή και αποθέματα, αλλά μειωμένη κατανάλωση και ελαφρώς χαμηλότερο εμπόριο. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή εκτιμάται στους 844,2 εκατ. τόνους (+2,0 εκατ. τόνους από την πρόβλεψη Μαρτίου), λόγω αυξημένης παραγωγής στη Ρωσία και στην Ε.Ε. Η κατανάλωση προβλέπεται μειωμένη σε 820,1 εκατ. τόνους (-4,7 εκατ. τόνους), κυρίως εξαιτίας της χαμηλότερης χρήσης για τρόφιμα, σπόρους και βιομηχανική χρήση στην Ινδία. Τα αποθέματα εκτιμώνται ενισχυμένα σε 283,1 εκατ. τόνους (+6,2 εκατ. τόνους), υψηλότερα κατά 9% σε σχέση με πέρυσι, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση υψηλότερα σε 34,52% (από 33,58%). Αντίθετα, το εμπόριο προβλέπεται ελαφρά μειωμένο σε 221,9 εκατ.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	185
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	170
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	208
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	247
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	157

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική
EUR/tn

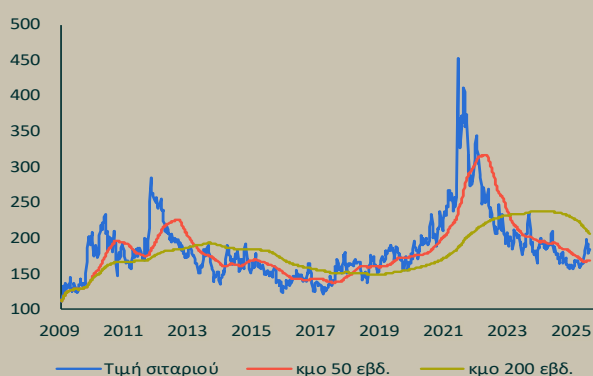
Ζάχαρη

Σύμφωνα με τις μηνιαίες προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2025/26 αναμένεται μειωμένη, με την παραγωγή ζαχαροκάλαμου να διατηρείται αμετάβλητη σε 4,065 εκατ. τόνους, ενώ, αντίθετα, η παραγωγή ζάχαρης από ζαχαρότευτλα μειώθηκε σε 5,060 εκατ. τόνους, με αποτέλεσμα η συνολική παραγωγή ζάχαρης να υποχωρεί σε 9,125 εκατ. τόνους από 9,167 εκατ. τόνους. Την ίδια στιγμή, η κατανάλωση εκτιμάται αυξημένη, φθάνοντας τους 12,259 εκατ. τόνους, ενώ τα αποθέματα διατηρήθηκαν στις προβλέψεις του προηγούμενου μήνα σε 1,878 εκατ. τόνους. Ως αποτέλεσμα, ο δείκτης αποθέματα/κατανάλωση προβλέπεται χαμηλότερος, στο 15,31% έναντι 15,43% του προηγούμενου μήνα. Στο εμπορικό σκέλος, παρά την εκτιμώμενη μείωση των εξαγωγών, το αυξημένο επίπεδο εισαγωγών (2,51 εκατ. τόνους)

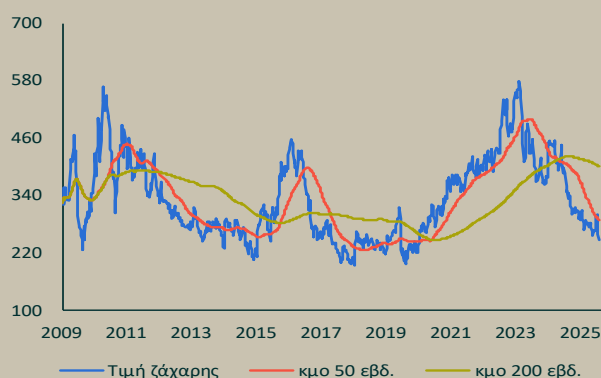
Τρέχουσα Τιμή (EUR)	249
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	291
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	403
Υψηλή Τιμή 10ετίας	579
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	196
Υψηλή Τιμή 3ετίας	579
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	249

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική
EUR/tn

τόνους (-0,3 εκατ. τόνους), λόγω μικρότερων εξαγωγών από την Ουκρανία, την Αυστραλία και τη Βραζιλία. Ο συνδυασμός πλεονάζουσας προσφοράς και ασθενέστερης ζήτησης δύναται να ασκήσει καθοδική πίεση στην τιμή, εξέλιξη που αντανακλάται στις αυξημένες θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ. Ωστόσο, βραχυπρόθεσμα, οι τιμές ενδέχεται να κινηθούν ανοδικά λόγω του πολέμου στο Ιράν, του αυξημένου κόστους των λιπασμάτων και της πιθανής επιδείνωσης των καιρικών συνθηκών (ξηρασία) στις ΗΠΑ, η οποία περιορίζει την παραγωγή σκληρού κόκκινου χειμερινού σιταριού, με μόλις το 30% της σοδειάς, σύμφωνα με τα μέχρι στιγμής στοιχεία, να αξιολογείται ως καλή. Μεσοπρόθεσμα, παραμένει ευάλωτη σε πιθανή διόρθωση εφόσον επιβεβαιωθούν οι καλές σοδιές.



δύναται να διατηρήσει την αγορά ζάχαρης επαρκώς εφοδιασμένη χωρίς ουσιαστικές πιέσεις στα αποθέματα. Η μείωση της παραγωγής σε συνδυασμό με την αύξηση της κατανάλωσης δημιουργεί ήπια θετική πίεση στην τιμή της. Πράγματι, η τιμή της κατέγραψε ενίσχυση, εξέλιξη που δύναται να αποδοθεί εν μέρει σε τεχνική διόρθωση μετά από παρατεταμένη υποχώρηση και στη στήριξη από τις υψηλότερες τιμές ενέργειας, οι οποίες ενισχύουν τη χρήση ζαχαροκάλαμου για αιθανόλη. Παράλληλα, οι πιθανοί καιρικοί κίνδυνοι (El Niño) παρακολουθούνται χωρίς όμως να έχουν τιμολογηθεί. Παρά ταύτα, το σημαντικό παγκόσμιο πλεόνασμα ζάχαρης με αιχμή τη Βραζιλία, δύναται να λειτουργήσει μακροπρόθεσμα ανασταλτικά για την τιμή της, γεγονός που αποτυπώνεται στην ενίσχυση των θέσεων πώλησης στα ΣΜΕ.

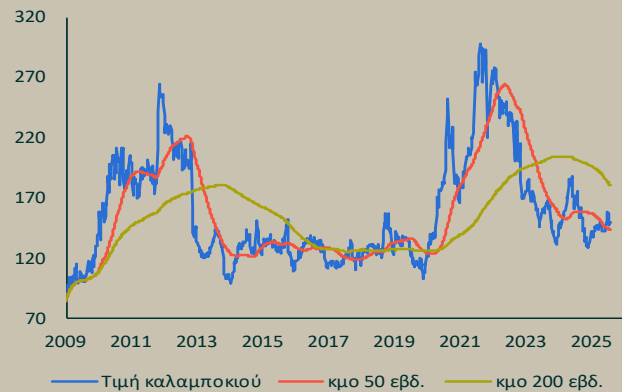


Καλαμπόκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την παραγωγή καλαμποκιού το 2025/2026 αναθεωρήθηκαν ανοδικά σε 1,301.1 εκατ. τόνους (+3,6 εκατ. τόνους), προερχόμενα από ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή της Ινδίας (3,2 εκατ. τόνους στους 46,2 εκατ. τόνους, +7% σε σχέση με πέρυσι), εξέλιξη που αποδίδεται στην επέκταση των καλλιεργήσιμων εκτάσεων λόγω της αυξημένης εγχώριας ζήτησης για αιθανόλη και στις βελτιωμένες στρεμματικές αποδόσεις. Παράλληλα, η κατανάλωση εκτιμάται ενισχυμένη σε 1,302.6 εκατ. τόνους (+2,0 εκατ. τόνους), όπως και τα αποθέματα σε 294,8 εκατ. τόνους (+2,1 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά υψηλότερα σε 22,63% (από 22,51%). Όσον αφορά το εμπόριο, αν και οι εκτιμήσεις διατηρήθηκαν αμετάβλητες, για την Κίνα (εισαγωγές στους 8 εκατ. τόνους), την Αργεντινή και τη

Βραζιλία (εξαγωγές στους 37 εκατ. τόνους και 43 εκατ. τόνους αντίστοιχα), οι εξαγωγές για την Ινδία αναθεωρήθηκαν ανοδικά κατά 0,35 εκατ. τόνους φτάνοντας το επίπεδο του 1,0 εκατ. τόνων, αντανακλώντας την αυξημένη παραγωγή. Με βάση τις ανωτέρω προβλέψεις, η τιμή του καλαμποκιού εκτιμάται να παραμείνει υπό πτωτική πίεση, εξέλιξη που έχει ήδη αποτυπωθεί τόσο στην τιμή όσο και στην ενίσχυση των θέσεων πώλησης στα ΣΜΕ από πλευράς των διαχειριστών. Η τάση αυτή ενδέχεται να διατηρηθεί βραχυχρόνια, χωρίς ωστόσο να αποκλείονται παροδικές ανοδικές κινήσεις, κυρίως σε περίπτωση δυσμενών καιρικών συνθηκών σε βασικές χώρες παραγωγής ή ενίσχυσης της ζήτησης για βιοκαύσιμα λόγω της υψηλής τιμής του πετρελαίου. Ωστόσο, μεσοπρόθεσμα, η άνοδος των τιμών εκτιμάται ότι θα είναι περιορισμένης έκτασης.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	150
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	145
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	181
Υψηλή Τιμή 10ετίας	299
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	103
Υψηλή Τιμή 3ετίας	242
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	130
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

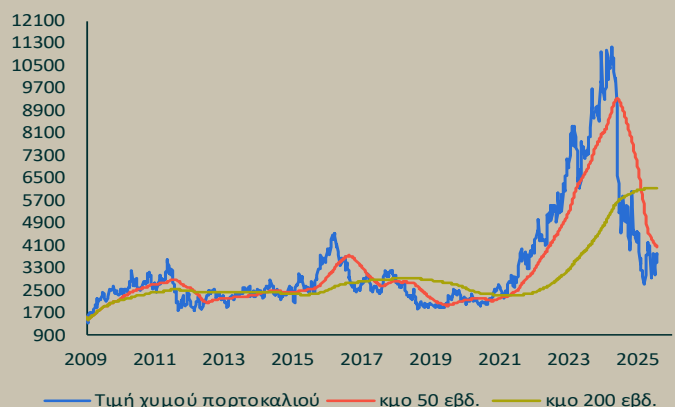


Χυμός Πορτοκαλιού

Σύμφωνα με τις τελευταίες εκτιμήσεις της USDA, η παγκόσμια παραγωγή χυμού πορτοκαλιού αναθεωρήθηκε ανοδικά, με τη Φλόριντα να αναμένεται στα 12,20 εκατ. κιβώτια (+200.000 κιβώτια) και την Καλιφόρνια στα 48,50 εκατ. κιβώτια (+3 εκατ. κιβώτια), οδηγώντας τη συνολική παραγωγή των ΗΠΑ στα 61,61 εκατ. κιβώτια (+3,21 εκατ. κιβώτια), με τη βραζιλιάνικη παραγωγή να αναμένεται στα 292,9 εκατ. κιβώτια, αυξημένη κατά 26,9% σε σχέση με πέρυσι. Τον Απρίλιο, η τιμή του συμπυκνωμένου χυμού πορτοκαλιού υποχώρησε αισθητά, κυρίως λόγω της ανοδικής αναθεώρησης της παραγωγής από το USDA, με σημαντική αύξηση τόσο στις ΗΠΑ όσο και -ιδίως- στη Βραζιλία, γεγονός που βελτίωσε τις προσδοκίες για τη

διαθέσιμη προσφορά και αποτυπώθηκε και στην αγορά ΣΜΕ, όπου σημειώθηκε έντονη διόρθωση, καθώς μετά τα ιστορικά υψηλά των προηγούμενων ετών έγιναν ρευστοποιήσεις κερδών, αφαιρώντας ένα σημαντικό μέρος της ανόδου από τις τιμές. Επιπλέον, κατά τη διάρκεια του μήνα δεν καταγράφηκαν σοβαρά καιρικά προβλήματα στις βασικές περιοχές παραγωγής, μειώνοντας τον φόβο για άμεσες ελλείψεις, ενώ οι υψηλές τιμές του προηγούμενου διαστήματος είχαν ήδη περιορίσει τη ζήτηση. Συνολικά, η πτώση αντανακλά μια συντονισμένη διόρθωση της αγοράς λόγω βελτιωμένης προσφοράς και εξομάλυνσης των προσδοκιών, χωρίς να αναιρεί το γεγονός ότι η τιμή παραμένει σχετικά υψηλή σε ιστορικούς όρους.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,487
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	4,040
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	6,150
Υψηλή Τιμή 10ετίας	11,181
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	11,181
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,727
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

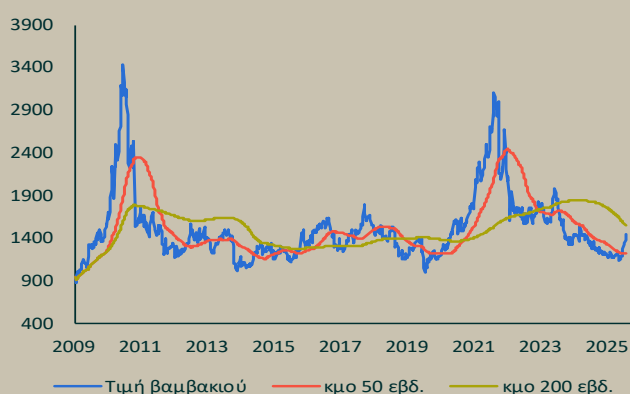


Βαμβάκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την αγορά βαμβακιού το 2025/26 κάνουν αναφορά για ελαφρά υψηλότερη παραγωγή, αποθέματα και κατανάλωση, ενώ το εμπόριο εκτιμάται ελαφρά μειωμένο. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται να κινηθεί υψηλότερα σε 121,87 εκατ. μπάλες (+880.000 μπάλες), όπως και τα αποθέματα σε 77,04 εκατ. μπάλες (+650.000 μπάλες). Παράλληλα και η κατανάλωση αναμένεται ενισχυμένη σε 119,14 εκατ. μπάλες (+560.000 μπάλες) λόγω υψηλότερης χρήσης από τα κλωστήρια στην Κίνα και στην Ινδία. Αντίθετα, το παγκόσμιο εμπόριο προβλέπεται ελαφρά μειωμένο σε 43,50 εκατ. μπάλες (-190.000 μπάλες). Με βάση την κατανάλωση και τα αποθέματα, ο εν λόγω δείκτης προβλέπεται ενισχυμένος σε 64,66% (από 64,42%). Λαμβάνοντας υπόψη τις ανωτέρω προβλέψεις, η

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,450
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	1,234
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	1,563
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,112
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,009
Υψηλή Τιμή 3ετίας	1,988
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,139
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

αυξημένη προσφορά (παραγωγή και αποθέματα) εκτιμάται ότι υπερκαλύπτει την ενισχυμένη ζήτηση, περιορίζοντας την ανοδική πίεση στην τιμή του, σε ένα περιβάλλον εκτιμώμενων επιβραδυνόμενων παγκόσμιων αναπτυξιακών προοπτικών (από 3,4% το 2025 σε 3,0% το 2026). Ωστόσο, η εξέλιξη αυτή δεν αποτυπώθηκε στην τιμή του, καθώς η αγορά επηρεάστηκε από τις ανησυχίες των επενδυτών για τις καιρικές συνθήκες στις ΗΠΑ, οι οποίες ενίσχυσαν τον κίνδυνο για τις μειωμένες καλλιέργειες και τις αποδόσεις τους. Παράλληλα, οι ενδείξεις βελτίωσης της ζήτησης από Κίνα και Ινδία σε συνδυασμό με την κάλυψη θέσεων (short covering) από επενδυτές που προχώρησαν σε αγορές για κατοχύρωση κερδών, ενίσχυσαν προσωρινά τόσο τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ όσο και τις τιμές του βαμβακιού.

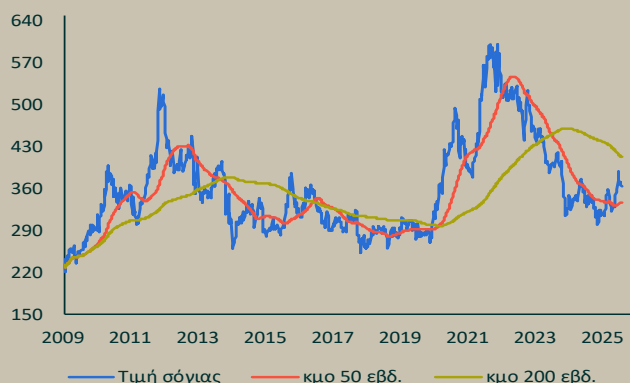


Σόγια

Οι παγκόσμιες εκτιμήσεις σόγιας για το 2025/2026 αποτυπώνουν ένα περιβάλλον ενισχυμένης κατανάλωσης αλλά λιγότερο ενισχυμένης παραγωγής και περιορισμένων αποθεμάτων. Η παγκόσμια παραγωγή, σύμφωνα με στοιχεία του USDA, εκτιμάται ελαφρά υψηλότερα σε 427,4 εκατ. τόνους (+0,2 εκατ. τόνους), λόγω αυξημένης παραγωγής στην Παραγουάη, με την παραγωγή στις ΗΠΑ και στη Βραζιλία να διατηρούνται αμετάβλητες (116,0 εκατ. τόνους και 180,0 εκατ. τόνους αντίστοιχα). Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται σημαντικά ενισχυμένη σε 425,9 εκατ. τόνους (+1,7 εκατ. τόνους), ενώ τα αποθέματα εκτιμώνται μειωμένα σε 124,8 εκατ. τόνους (-0,5 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά χαμηλότερα σε 29,30% (από 29,53%). Σε σχέση με το εμπόριο, οι εξαγωγές της

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	365
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	339
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	413
Υψηλή Τιμή 10ετίας	603
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	255
Υψηλή Τιμή 3ετίας	525
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	301
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

Βραζιλίας εκτιμώνται υψηλότερα σε 115,0 εκατ. τόνους λόγω ανοδικής αναθεώρησης της παραγωγής το 2024/25 (+1 εκατ. τόνους φτάνοντας τους 172,5 εκατ. τόνους). Συνολικά, η τιμή της σόγιας δύναται να έχει στήριξη βραχυπρόθεσμα, χάρη στην ενισχυμένη κατανάλωση παράλληλα με την αυξημένη ζήτηση για βιοκαύσιμα, γεγονός που αποτυπώθηκε στις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ. Όμως, η ισχυρή προσφορά από τη Βραζιλία λειτουργεί ανασταλτικά για μια ουσιαστική ανοδική δυναμική. Αστάθμητος παράγοντας εξακολουθεί να παραμένει η κινεζική ζήτηση, η οποία, αν και αναμένεται να επανέλθει σε υψηλότερους ρυθμούς εισαγωγών από το Β' τρίμηνο, σύμφωνα με προβλέψεις, δεν εκτιμάται ότι θα μεταβάλει ουσιαστικά τη μεσοπρόθεσμη εικόνα στην αγορά της σόγιας.

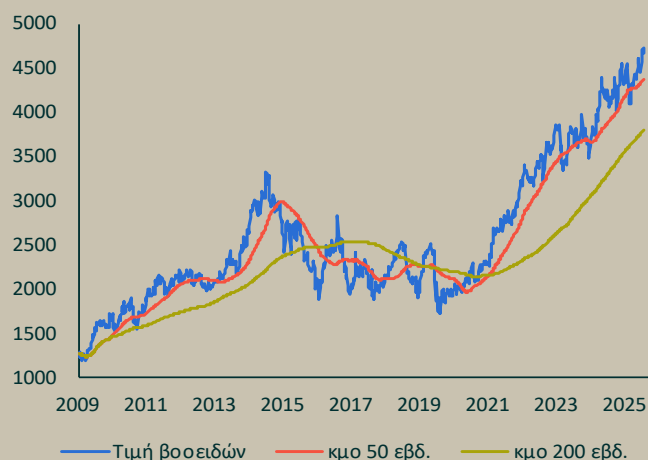


Βοοειδή

Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), η παραγωγή των βοοειδών για το 2025/26 εκτιμάται ότι θα συνεχίσει να βρίσκεται σε φάση συρρίκνωσης, με τον αριθμό των βοοειδών να εκτιμάται στα 86,2 εκατ. κεφάλια, με τις τοποθετήσεις βοοειδών σε θυρίδες σίτισης να προβλέπονται σε 1,71 εκατ. κεφάλια, καταγράφοντας πτώση 7% σε ετήσια βάση και με τις σφαγές σε 1,63 εκατ. κεφάλια μειωμένες κατά 6% σε σχέση με πέρυσι, υποδηλώνοντας στενότερη προσφορά. Στο εμπορικό σκέλος, οι εξαγωγές βόειου κρέατος αναθεωρούνται χαμηλότερα λόγω του βραδύτερου ρυθμού αποστολών και της μειωμένης διαθεσιμότητας προϊόντος, ενώ αντίθετα, οι εισαγωγές αυξάνονται

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	4,684
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	4,388
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	3,810
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,735
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,723
Υψηλή Τιμή 3ετίας	4,735
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	3,240
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

αντανακλώντας τη συνεχιζόμενη ισχυρή ζήτηση. Με βάση τα παραπάνω στοιχεία, η συρρίκνωση των κοπαδιών σε συνδυασμό με τη μείωση των εξαγωγών και τη σταθερή ζήτηση αναμένεται να λειτουργήσουν υποστηρικτικά στην τιμή του, γεγονός που διατηρεί τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ σε υψηλό επίπεδο. Ενδεχόμενο αντιστάθμισμα στα παραπάνω θα μπορούσε να αποτελέσει το ήδη υψηλό επίπεδο αποτίμησης, το οποίο μπορεί να ενισχύσει τις βραχυπρόθεσμες ρευστοποιήσεις, καθώς και μια πιθανή επιβράδυνση της κατανάλωσης, η οποία μέχρι στιγμής δεν εμφανίζει σαφή σημάδια υποχώρησης.

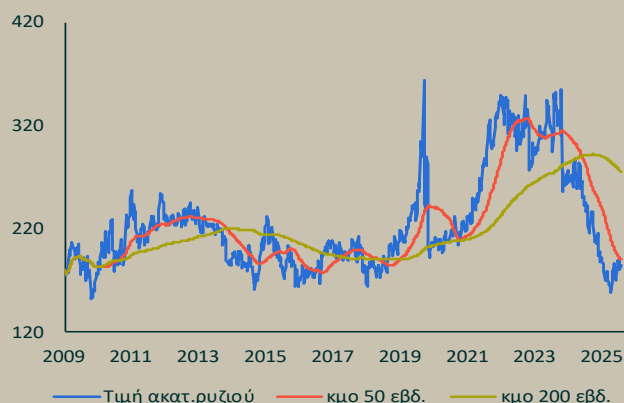


Ακατέργαστο Ρύζι

Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι παγκόσμιες προοπτικές δείχνουν ενισχυμένη παραγωγή, μικρότερη κατανάλωση, μειωμένο εμπόριο και αυξημένα τελικά αποθέματα. Η παραγωγή προβλέπεται ελαφρά αυξημένη κατά 0,4 εκατ. τόνους στους 732,9 εκατ. τόνους, κυρίως λόγω υψηλότερης παραγωγής στην Ταϊλάνδη. Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται ελαφρά μειωμένη στους 540,6 εκατ. τόνους (-0,4 εκατ. τόνους), αντανακλώντας αναθεωρήσεις σε αρκετές χώρες, με τα αποθέματα να εκτιμώνται υψηλότερα σε 192,3 εκατ. τόνους (+0,8 εκατ. τόνους) και διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά υψηλότερα σε 35,57% (από 35,39%). Τέλος, το παγκόσμιο εμπόριο προβλέπεται μειωμένο κατά 0,5 εκατ. τόνους, αγγίζοντας τους 61,5 εκατ. τόνους, εξαιτίας του βραδύτερου από το αναμενόμενο ρυθμού εξαγωγών από το Πακιστάν. Με

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	186
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	191
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	276
Υψηλή Τιμή 10ετίας	365
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	158
Υψηλή Τιμή 3ετίας	355
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	158
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

βάση τις πρόσφατες εκτιμήσεις, η αυξανόμενη παραγωγή και τα υψηλότερα αποθέματα, σε συνδυασμό με τη χαμηλότερη κατανάλωση και το μειωμένο εμπόριο, δημιουργούν συνθήκες σχετικής υπερπροσφοράς, γεγονός που δύναται να επιδράσει αρνητικά στην τιμή του ρυζιού, κίνηση που αποτυπώθηκε πρόσφατα, και τους διαχειριστές να διατηρούν σε υψηλό επίπεδο τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ. Παρά τις μεμονωμένες ανοδικές πιέσεις από κόστη (ενέργειας, μεταφορών) ή γεωπολιτικών κινδύνων, τα υψηλά αποθέματα και ο ανταγωνισμός από βασικούς ασιατικούς εξαγωγείς φαίνεται να λειτουργούν ως «οροφή» για τις τιμές. Ενδεικτικά, οι τιμές Απριλίου στα ΣΜΕ κινήθηκαν μεταξύ 10,7-11,2 USD/cwt, υποδηλώνοντας πιθανή προσδοκία σταθερότητας ή ήπιας υποχώρησης.



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

Executive Secretary

PapiotiE@piraeusbank.gr

Τηλ. 210 328 8187

Επενδυτική Στρατηγική

Αναστασοπούλου Ελένη

Manager

AnastasopoulouEle@piraeusbank.gr

Τηλ. 216 300 4514

Διαμαντοπούλου Αγάπη

Senior Officer

DiamantopoulouAg@piraeusbank.gr

Τηλ. 216 300 4529

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 νομίσματα, 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 ανακλύψουν 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 οποιοδήποτε 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**