

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%)
17/11/2025						
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	99.59	1.14	1.41	-6.33	-8.24	-6.90
Ευρώ/Δολάριο	1.1592	-0.48	-0.64	9.32	11.90	12.21
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	3.61	0.15	-0.14	-0.69	-0.33	-0.92
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	4.14	0.13	-0.18	-0.30	0.13	0.31
S&P500	6672	0.13	3.46	13.21	13.44	68.27
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1388	1.93	9.01	27.36	29.04	47.17
Δείκτης Εμπορευμάτων *	559	3.46	4.23	3.81	1.62	-9.74
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	499	1.23	8.61	11.14	13.97	13.80
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	5362	-2.03	22.63	56.33	57.25	133.17
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	369	4.68	4.05	-1.06	-3.66	-20.72
Δείκτης Ενέργειας *	223	8.12	2.55	-5.47	-8.52	-25.39

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%)
17/11/2025						
Σιτάρι	172.48	8.76	8.47	-7.70	-11.91	-39.61
Ζάχαρη	281.42	-3.88	-9.12	-37.60	-31.41	-34.21
Βαμβάκι	1185.78	-2.34	-4.76	-15.06	-18.62	-34.74
Καλαμπόκι	147.62	3.58	14.36	-6.71	-15.36	-41.97
Χυμός πορτοκαλιού	2957.81	-14.58	-36.66	-70.53	-72.09	-31.08
Σόγια	366.75	14.27	14.28	5.45	3.48	-27.79
Βοοειδή	4207.59	-7.29	-5.45	10.05	1.89	28.83
Α κατέργαστο ρύζι	177.26	-1.04	-17.02	-36.86	-33.55	-47.71

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

Οι διεθνείς μετοχικές αγορές συνέχισαν να ενισχύονται καταγράφοντας περαιτέρω κέρδη σε μηνιαίο επίπεδο, υποστηριζόμενες από τη συνεχιζόμενη βελτίωση του επενδυτικού κλίματος και την ενίσχυση των προσδοκιών για περαιτέρω χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής από την Fed. Επιπλέον παράγοντες για τη θετική δυναμική αποτέλεσαν η επαναλειτουργία του αμερικανικού δημοσίου, η προσωρινή αποκλιμάκωση της εμπορικής έντασης ΗΠΑ-Κίνας και η δημοσίευση ισχυρών εταιρικών αποτελεσμάτων, με έμφαση στον κλάδο της τεχνολογίας. Στην αγορά ομολόγων, οι αποδόσεις των αμερικανικών κρατικών, 2ετούς και 10ετούς διάρκειας, σημείωσαν ήπια άνοδο, αντανakλώντας την προσαρμογή των προσδοκιών για τη μελλοντική πορεία των επιτοκίων. Τέλος, το δολάριο ενισχύθηκε σε υψηλό τριών μηνών, καθώς η έλλειψη συναίνεσης εντός της Fed περιόρισε τις εκτιμήσεις για άμεσες μειώσεις επιτοκίων.

Η θετική δυναμική στις διεθνείς κεφαλαιαγορές επηρέασε και τον δείκτη αγροτικών προϊόντων, ο οποίος κατέγραψε περαιτέρω άνοδο. Παρά τη συνολική ενίσχυση, η εικόνα στις επιμέρους αγορές παρέμεινε μεικτή. Ειδικότερα, οι τιμές στο σιτάρι, στο καλαμπόκι και στη σόγια σημείωσαν κέρδη, αντανakλώντας ισχυρή ζήτηση. Αντίθετα, οι τιμές στη ζάχαρη, στο βαμβάκι, στο χυμό πορτοκαλιού, στα βοοειδή και στο ρύζι υποχώρησαν, υποδηλώνοντας εξομάλυνση των προηγούμενων ανοδικών πιέσεων και διαφοροποίηση των θεμελιωδών παραγόντων. Η πρόσφατη εμπορική ανακωχή μεταξύ ΗΠΑ-Κίνας (μείωση δασμών) σηματοδοτεί προσωρινή αποκλιμάκωση των εντάσεων, χωρίς ωστόσο να επιλύει τις θεμελιώδεις διαφορές μεταξύ των δύο οικονομιών, ενώ ενδέχεται οι δασμοί να συνεχίσουν να επιβαρύνουν τις εμπορικές ροές και την παγκόσμια ανάπτυξη, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών. Έτσι, παρά την ύπαρξη θετικών ενδείξεων, η αβεβαιότητα παραμένει, καθώς οι

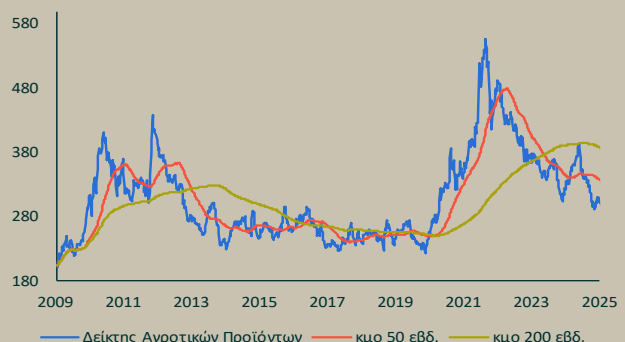
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων ενισχύθηκε τον Νοέμβριο κατά 4,68%, υπερβαίνοντας την άνοδο του δείκτη των εμπορευμάτων (+3,46%). Η εξέλιξη αυτή αντανakλά την ισχυρή διεθνή ζήτηση όπου σε συνδυασμό με τη σταθερότητα στις εμπορικές σχέσεις και την απουσία συγκρούσεων, διατήρησαν το θετικό

γεωπολιτικοί κίνδυνοι και οι στρατηγικοί μοχλοί πίεσης διατηρούνται, υποδηλώνοντας ότι η ανακωχή είναι πιθανώς εύθραυστη και δεν συνιστά οριστική επίλυση του εμπορικού πολέμου. Σε σχέση με τον καιρό και σύμφωνα με τις τρέχουσες εκτιμήσεις του NOAA, το φαινόμενο La Niña αναμένεται να παραμείνει ενεργό κατά τη διάρκεια του χειμώνα στο βόρειο ημισφαίριο, ενώ η μετάβαση σε ουδέτερες συνθήκες τοποθετείται στην περίοδο Ιανουαρίου-Μαρτίου 2026, με εκτιμώμενη πιθανότητα 61%. Για το σιτάρι, η υπερβάλλουσα προσφορά έναντι της ζήτησης αναμένεται να αντιστρέψει την ανοδική πορεία της τιμής του. Στη ζάχαρη, η ενδεχόμενη κίνηση της Ινδίας να επιτρέψει εξαγωγές ύψους 1,5 εκατ. τόνων, ενισχύοντας περαιτέρω την υφιστάμενη προσφορά, αναμένεται να διατηρήσει την καθοδική τάση στην τιμή της. Για το καλαμπόκι, οι επενδυτές παραμένουν επιφυλακτικοί για την πορεία της τιμής του, καθώς η ενίσχυση της κατανάλωσης δύναται να προσφέρει στήριξη στις τιμές αλλά το υψηλό επίπεδο της παραγωγής πιθανά να περιορίσει αυτή τη δυναμική. Οι πτωτικές πιέσεις στην τιμή του χυμού πορτοκαλιού δύναται να παραμείνουν λόγω μειούμενης ζήτησης, η οποία συνδέεται με υψηλές τιμές λιανικής πώλησης και πιθανή μεταβολή καταναλωτικών συνηθειών. Για το βαμβάκι, το σχετικά χαμηλό επίπεδο τιμών αναμένεται να διατηρηθεί με πιθανότητα ανάκαμψης το 2026, λαμβανομένου του περιορισμού της προσφοράς ή ενδεχόμενης ενίσχυσης της ζήτησης στο πλαίσιο βελτίωσης του παγκόσμιου ρυθμού ανάπτυξης. Οι εμπορικές δεσμεύσεις της Κίνας, στο πλαίσιο μείωσης των δασμών, δύναται να προσφέρουν βραχυπρόθεσμη στήριξη στην τιμή της σόγιας. Για το ρύζι, η αυξημένη κατανάλωση και το ενισχυμένο εμπόριο δεν φαίνεται να αντισταθμίζουν την υψηλή προσφορά, διατηρώντας την πτωτική πίεση στην τιμή του.

κλίμα στην αγορά προσφέροντας στήριξη στις τιμές, παρά την άνοδο του δολαρίου. Ωστόσο, η τεχνική εικόνα του δείκτη παραμένει αρνητική, κάτι που πιθανά υποδηλώνει αδύναμη μακροπρόθεσμη τάση λαμβανομένης μιας διεθνούς αβεβαιότητας αναφορικά με τις μακροοικονομικές συνθήκες.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	306
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	333
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	387
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	476
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	293
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	

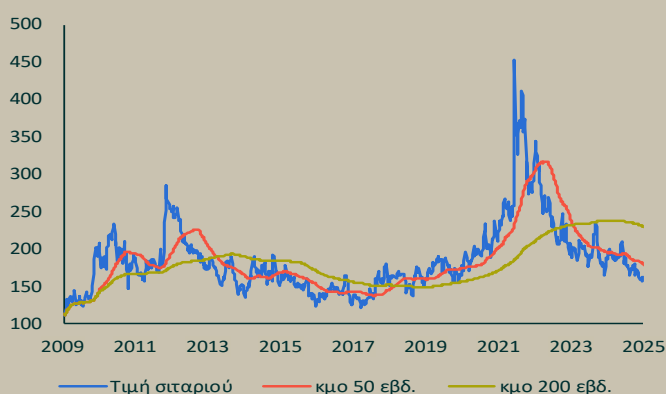


Σιτάρι

Οι παγκόσμιες μηνιαίες προβλέψεις για την αγορά σιταριού (USDA) αφορούν αυξημένη παραγωγή, κατανάλωση, αποθέματα και εμπόριο. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή εκτιμάται στους 828,9 εκατ. τόνους (+12,7 εκατ. τόνους από την πρόβλεψη Σεπτεμβρίου) λόγω ανοδικών αναθεωρήσεων για την Αργεντινή, το Καζακστάν, την Ε.Ε., τις ΗΠΑ και τη Ρωσία. Η κατανάλωση προβλέπεται ενισχυμένη σε 818,9 εκατ. τόνους (+4,3 εκατ. τόνους) λόγω αυξημένης χρήσης για ζωοτροφές στη Ρωσία, στο Καζακστάν και στην Ε.Ε. Τα αποθέματα εκτιμώνται ενισχυμένα σε 271,4 εκατ. τόνους (+7,4 εκατ. τόνους), σηματοδοτώντας την πρώτη ετήσια αύξηση από το 2019/20, και διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση υψηλότερα σε 33,14% (από

32,42%). Επιπλέον, το εμπόριο εκτιμάται ενισχυμένο σε 217,2 εκατ. τόνους (+2,5 εκατ. τόνους), με αυξημένες εξαγωγές από την Αργεντινή, την Αυστραλία και το Καζακστάν. Παρά την πρόσφατη άνοδο των τιμών του σιταριού, συνεπεία της ισχυρής ζήτησης και του θετικού κλίματος στις εμπορικές σχέσεις ΗΠΑ-Κίνας, οι αναλυτές εκτιμούν, με βάση και τα παραπάνω στοιχεία, ότι η σημαντική ενίσχυση της προσφοράς (παραγωγή και αποθέματα) έναντι της ζήτησης δύναται να ασκήσει πτωτικές πιέσεις, τάση που δεν φαίνεται μέχρι στιγμής να έχει αποτυπωθεί στις τιμές των ΣΜΕ. Ωστόσο, οι διαχειριστές κεφαλαίων έχουν αυξήσει σημαντικά τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ, προεξοφλώντας μια πιθανή διόρθωση στις τιμές του σιταριού μεσοπρόθεσμα.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	167
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	176
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	227
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	317
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	157
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

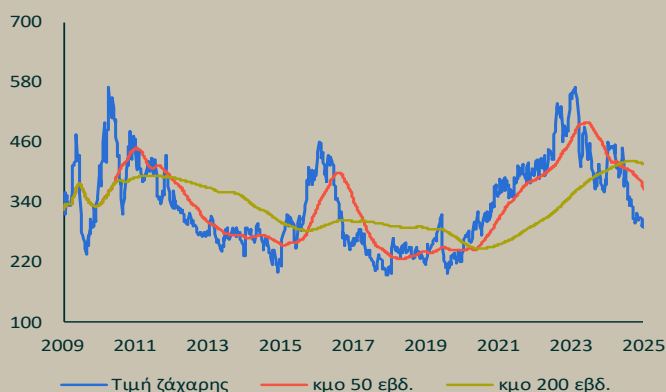


Ζάχαρη

Σύμφωνα με τις μηνιαίες προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2025/26 αναμένεται μειωμένη για το ζαχαροκάλαμο (σε 4,027 εκατ. τόνους από 4,167 εκατ. τόνους), ενώ για το ζαχαρότευτλο ενισχυμένη (σε 5,369 εκατ. τόνους από 5,303 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τη συνολική παραγωγή σε χαμηλότερα επίπεδα (σε 9,396 εκατ. τόνους από 9,470 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση εκτιμάται ενισχυμένη σε 12,549 εκατ. τόνους, ενώ τα αποθέματα εκτιμώνται μειωμένα σε 1,976 εκατ. τόνους (από 2,160 εκατ. τόνους), προβλέποντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση χαμηλότερα σε 16,2% (από 17,8%). Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω δεδομένα, η μειωμένη προσφορά και η αυξημένη ζήτηση δύναται να

ενισχύσουν την τιμή της ζάχαρης, τάση που δεν έχει αποτυπωθεί στις τιμές των ΣΜΕ, αν και πρόσφατα η τιμή της σημείωσε άνοδο σε υψηλό δύο εβδομάδων, καθώς οι βραζιλιάνικοι μύλοι μετατόπισαν μέρος της παραγωγής ζάχαρης προς την παραγωγή βιοκαυσίμων (αιθανόλη) λόγω του επιπέδου της χαμηλής τιμής της. Αν το παραπάνω συνδυαστεί με την ενδεχόμενη κίνηση της Ινδίας να επιτρέψει εξαγωγές ύψους 1,5 εκατ. τόνων έως τον επόμενο Σεπτέμβριο, ενισχύοντας την προσφορά, ενδέχεται να διατηρηθούν οι πτωτικές πιέσεις βραχυχρόνια, με τους διαχειριστές κεφαλαίων να ενισχύουν τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ ζάχαρης.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	284
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	345
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	415
Υψηλή Τιμή 10ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	269
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

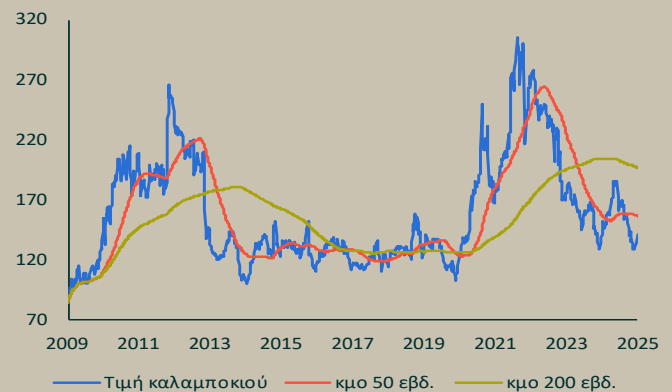


Καλαμπόκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την παραγωγή καλαμποκιού το 2025/26 αναθεωρήθηκαν οριακά πτωτικά σε 1,286.2 εκατ. τόνους (-0,3 εκατ. τόνους), με την παραγωγή στις ΗΠΑ να εκτιμάται σε χαμηλότερο επίπεδο σε 425,5 εκατ. τόνους (από 427,1 εκατ. τόνους), ενώ ελαφρά ανοδικά προβλέπεται η παραγωγή στην Ε.Ε. σε 55,8 εκατ. τόνους (από 55,3 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση εκτιμάται ενισχυμένη σε 1,296.5 εκατ. τόνους (+7,2 εκατ. τόνους), ενώ τα αποθέματα προβλέπονται οριακά μειωμένα σε 281,3 εκατ. τόνους (-0,1 εκατ. τόνους) διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά χαμηλότερα σε 21,69% (από 21,81%). Όσον αφορά το εμπόριο, οι εκτιμήσεις αναθεωρήθηκαν πτωτικά με τις κινεζικές εισαγωγές να εκτιμώνται στους 8 εκατ. τόνους έναντι προηγούμενης

πρόβλεψης για 10 εκατ. τόνους. Λαμβάνοντας υπόψη τα πρόσφατα στοιχεία, οι αναλυτές διατηρούν επιφυλακτική στάση για την πορεία της τιμής του καλαμποκιού. Η αύξηση της κατανάλωσης και η μικρή υποχώρηση των αποθεμάτων δημιουργούν συνθήκες στήριξης για τις τιμές. Ωστόσο, το υψηλό επίπεδο παραγωγής και η πτωτική αναθεώρηση των κινεζικών εισαγωγών καλαμποκιού, περιορίζοντας τη δυναμική της ζήτησης στο εμπόριο, πιθανά να έχουν αρνητικό αντίκτυπο στις τιμές μακροπρόθεσμα. Η αβεβαιότητα ενισχύεται από την τρέχουσα εικόνα στα ΣΜΕ, όπου η κατανομή θέσεων μεταξύ αγοράς και πώλησης δεν δείχνει ξεκάθαρη κατεύθυνση, υποδηλώνοντας μια τάση τήρησης στάσης αναμονής από τους επενδυτές.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	146
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	155
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	194
Υψηλή Τιμή 10ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	103
Υψηλή Τιμή 3ετίας	273
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	129
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

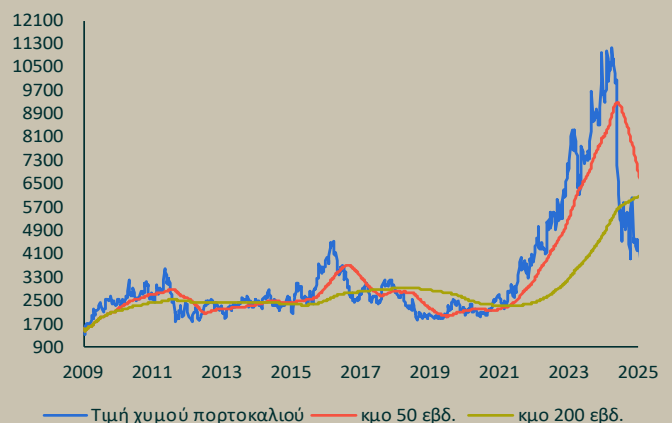


Χυμός Πορτοκαλιού

Σύμφωνα με τις προβλέψεις του USDA, η παγκόσμια παραγωγή χυμού πορτοκαλιού διατηρήθηκε στα επίπεδα των προβλέψεων Σεπτεμβρίου. Στις ΗΠΑ, η συνολική παραγωγή εκτιμάται σε 62,0 εκατ. κουτιά, με την Φλόριντα να εμφανίζει αύξηση στα 12,2 εκατ. κουτιά, ενώ η παραγωγή στην Καλιφόρνια διατηρείται σταθερή στα 47,50 εκατ. κουτιά. Παράλληλα, οι προβλέψεις για τη βραζιλιάνικη παραγωγή κατά την περίοδο 2025/2026 εκτιμώνται σε υψηλότερο επίπεδο, γεγονός που ενδέχεται να εντείνει τις πτωτικές πιέσεις στις τιμές των ΣΜΕ. Αναφορικά με τη ζήτηση, οι εκτιμήσεις δείχνουν πιθανή μείωση της κατανάλωσης κατά περίπου 8% σε ΗΠΑ και Ευρωζώνη λόγω των ιστορικά υψηλών λιανικών

τιμών (\$11,73/γαλόνι), καθώς γίνεται λόγος για πιθανές δομικές αλλαγές στις καταναλωτικές συνήθειες (πιθανή στροφή προς ενεργειακά ποτά). Η τάση αυτή, σε συνδυασμό με την ενίσχυση της προσφοράς, αναμένεται να έχει αρνητική επίδραση στις τιμές των ΣΜΕ, γεγονός που έχει ήδη αποτυπωθεί στις τιμές τους καθώς υποχώρησαν κατά 26,33% σε μηνιαία βάση, ενώ από την αρχή του χρόνου η πτώση ανέρχεται σε 71,38%. Με βάση τα παραπάνω στοιχεία, οι τιμές στα ΣΜΕ χυμού πορτοκαλιού πιθανά να παραμείνουν υπό πτωτική πίεση λόγω της μεγαλύτερης προσφοράς και της μειούμενης ζήτησης, κάτι το οποίο επιβεβαιώνεται από την αύξηση των θέσεων πώλησης στα ΣΜΕ.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,995
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	5,898
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	6,114
Υψηλή Τιμή 10ετίας	11,181
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	11,181
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,995
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn



Βαμβάκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την αγορά βαμβακιού το 2025/26 κάνουν αναφορά για ενισχυμένη παραγωγή, κατανάλωση, εμπόριο και αποθέματα σε σύγκριση με την εκτίμηση του Σεπτεμβρίου. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται να κινηθεί υψηλότερα σε 120,08 εκατ. μπάλες (+2,40 εκατ. μπάλες), προερχόμενη από ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή της Κίνας (+1,0 εκατ. μπάλες), των ΗΠΑ (+900.000 μπάλες) και της Βραζιλίας (+500.000 μπάλες). Παράλληλα, η κατανάλωση προβλέπεται ελαφρά ενισχυμένη σε 118,88 εκατ. μπάλες (+50.000 μπάλες). Επιπλέον, τα αποθέματα εκτιμώνται ενισχυμένα σε 75,93 εκατ. μπάλες (+2,79 εκατ. μπάλες) με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να προβλέπεται υψηλότερα σε 63,87% (από 61,55%). Τέλος, το

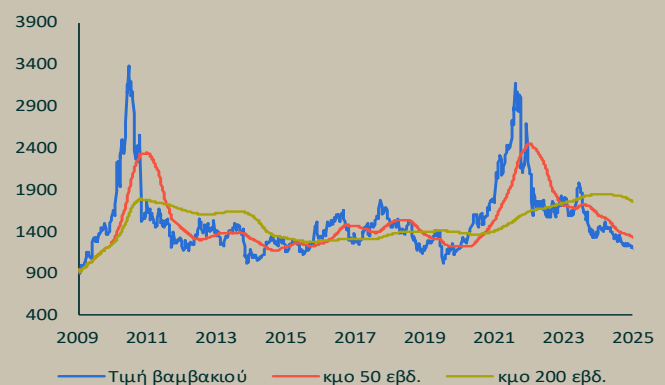
Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,186
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	1,299
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	1,729
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	1,985
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,180
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

Σόγια

Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας σε μηνιαίο επίπεδο για το 2025/26, σύμφωνα με στοιχεία του USDA, εκτιμάται χαμηλότερα σε 421,8 εκατ. τόνους (-4,1 εκατ. τόνους) εξαιτίας χαμηλότερης παραγωγής στις ΗΠΑ (-1,3 εκατ. τόνους). Παράλληλα, και η κατανάλωση αναμένεται μειωμένη σε 421,5 εκατ. τόνους (-2,3 εκατ. τόνους), όπως και τα αποθέματα λόγω της μειωμένης παραγωγής σε 122,0 εκατ. τόνους (-2,0 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση χαμηλότερα σε 28,94% (από 29,52%). Όσον αφορά το εμπόριο, οι εξαγωγές σόγιας για τη Βραζιλία εκτιμώνται ελαφρά ενισχυμένες (112,5 εκατ. τόνους), ενώ μεγαλύτερη ενίσχυση εκτιμάται για τις εξαγωγές της Αργεντινής (+2,3 εκατ. τόνους), με τις εισαγωγές της

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	352
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	338
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	436
Υψηλή Τιμή 10ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	536
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	305
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

παγκόσμιο εμπόριο προβλέπεται ενισχυμένο κατά 300.000 μπάλες στις 44,0 εκατ. μπάλες. Με βάση τις πρόσφατες παραπάνω εκτιμήσεις, η σημαντική αύξηση της προσφοράς σε σχέση με τη ζήτηση αναμένεται να ασκήσει πτωτική πίεση στις τιμές του βαμβακιού, παρά την οριακή ενίσχυση της κατανάλωσης και του εμπορίου. Ωστόσο, υπάρχει η πιθανότητα σταθεροποίησης ή ήπιας ανάκαμψης των τιμών του το 2026, υπό την προϋπόθεση του περιορισμού της προσφοράς ή ενδεχόμενης ενίσχυσης της ζήτησης ως αποτέλεσμα βελτίωσης του παγκόσμιου ρυθμού ανάπτυξης. Ενδεικτικό της τρέχουσας τάσης αποτελεί η διατήρηση των θέσεων πώλησης στα ΣΜΕ βαμβακιού από τους διαχειριστές κεφαλαίων.



Κίνας να αναμένονται αμετάβλητες (112,0 εκατ. τόνους). Παράλληλα, η παγκόσμια επεξεργασία σόγιας για το 2025/26 μειώνεται κατά 1,7 εκατ. τόνους στους 365 εκατ. τόνους λόγω χαμηλότερης παραγωγής στην Ινδία και μειωμένων αποθεμάτων στην Αργεντινή. Όλα τα παραπάνω στοιχεία δύναται να στηρίξουν την τιμή της σόγιας μεσοπρόθεσμα, παράλληλα με τις εμπορικές δεσμεύσεις της Κίνας (εκτίμηση για αγορά 12 εκατ. τόνους έως το 2025 και 25 εκατ. τόνους σε ορίζοντα 3ετίας) και τη μείωση των δασμών. Ενδεικτικό είναι ότι οι τιμές βρίσκονται ήδη σε υψηλό 17 μηνών, κοντά στα \$11,58/μπούσελ. Ωστόσο, μια πιθανή αύξηση στη βραζιλιάνικη παραγωγή σόγιας (177,7 εκατ. τόνους) ενδέχεται να περιορίσει την άνοδο στην τιμή της.

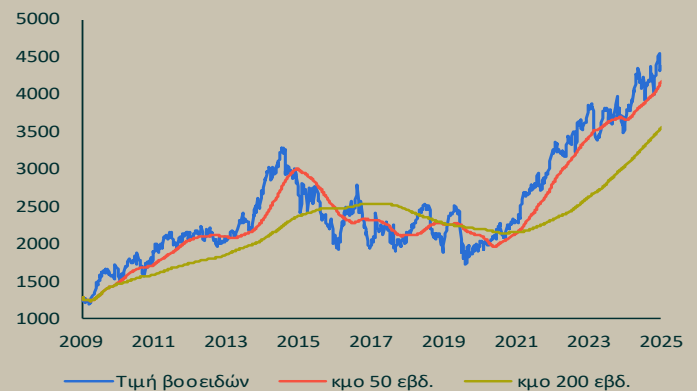


Βοοειδή

Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι προβλέψεις του αριθμού των βοοειδών διατηρήθηκαν περιορισμένες τόσο για το 2025 (-3,0% σε ετήσια βάση) όσο και για το 2026 (-2% σε ετήσια βάση) λόγω χαμηλότερου ρυθμού σφαγής, μικρότερων σε βάρος σφάγια και περιορισμένης διαθεσιμότητας ζώων για εκτροφή. Όσον αφορά το εμπόριο, οι προβλέψεις για εισαγωγές βόειου κρέατος για το 2025 και το 2026 παρέμειναν αμετάβλητες σε σχέση με την προηγούμενη έκθεση, ενώ οι εξαγωγές εκτιμώνται μειωμένες μέχρι το τέλος του έτους. Σύμφωνα με εκτιμήσεις των αναλυτών, οι ανωτέρω παράγοντες εκτιμάται ότι θα προσφέρουν στήριξη στις τιμές βραχυπρόθεσμα. Από την άλλη μεριά,

και καθώς το επόμενο διάστημα αναμένεται κορύφωση της ζήτησης λόγω της εορταστικής περιόδου, η διατήρηση των υψηλών τιμών λιανικής και χονδρικής στο βόειο κρέας ενδέχεται να περιορίσει τις ανοδικές πιέσεις. Επιπλέον, η πρόσφατη άρση των δασμών από τον Πρόεδρο Trump, στο πλαίσιο μείωσης του κόστους, σε συνδυασμό με τις ρευστοποιήσεις θέσεων, οδήγησε σε υποχώρηση των τιμών στα ΣΜΕ βοοειδών κοντά στα \$2,14/λίβρα, χαμηλότερα από τα \$2,41/λίβρα τον Αύγουστο. Ενδεικτικό των ανωτέρω συνθηκών αποτελεί η σημαντική αύξηση των θέσεων πώλησης στα ΣΜΕ από τους διαχειριστές κεφαλαίων.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	4,158
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	4,255
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	3,622
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,564
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	4,564
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	3,179
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

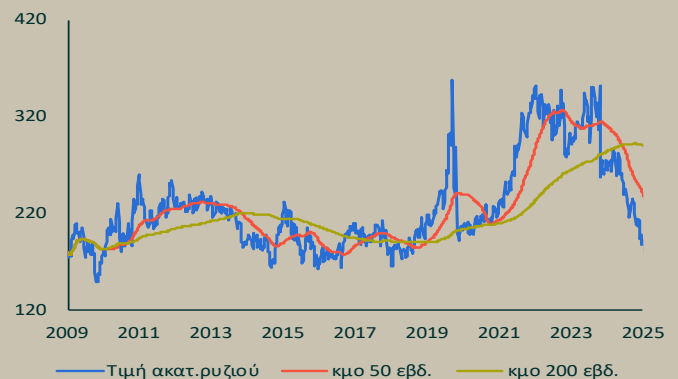


Ακατέργαστο Ρύζι

Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι πρόσφατες προβλέψεις για την αγορά του ρυζιού το 2025/26 αφορούν ελαφρά μειωμένη παραγωγή, οριακά υψηλότερη κατανάλωση, αυξημένο εμπόριο και χαμηλότερα αποθέματα. Η παραγωγή προβλέπεται μειωμένη σε 541,1 εκατ. τόνους (-0,4 εκατ. τόνους) σε σχέση με την πρόβλεψη Σεπτεμβρίου, προερχόμενη από πτωτική αναθεώρηση στην παραγωγή ρυζιού στο Πακιστάν και στην Σενεγάλη. Αντίθετα, η κατανάλωση αναμένεται ενισχυμένη στους 542,4 εκατ. τόνους (+0,2 εκατ. τόνους), με τα αποθέματα να εκτιμώνται χαμηλότερα σε 186,7 εκατ. τόνους (-0,5 εκατ. τόνους) λόγω μειώσεων στην Ταϊλάνδη και το Πακιστάν, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση

ελαφρά χαμηλότερα σε 34,42% (από 34,54%). Τέλος, το παγκόσμιο εμπόριο προβλέπεται να ενισχυθεί κατά 0,8 εκατ. τόνους, αγγίζοντας τους 62,9 εκατ. τόνους, λόγω της ενίσχυσης των κινεζικών εξαγωγών. Σύμφωνα με τα παραπάνω στοιχεία, η τιμή του ρυζιού αναμένεται να διατηρήσει την πτωτική της τάση βραχυπρόθεσμα, καθώς η αυξημένη κατανάλωση και το ενισχυμένο εμπόριο δεν φαίνεται να επαρκούν για να αντισταθμίσουν την υψηλή προσφορά. Ενδεικτικά, η τιμή έχει διαμορφωθεί στα \$10/εκατόβαρο, καταγράφοντας πτώση 28,41% από την αρχή του έτους. Παράλληλα, οι διαχειριστές συνεχίζουν να διατηρούν τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ ρυζιού σε υψηλό επίπεδο, γεγονός που υποδηλώνει προσδοκίες για περαιτέρω αποκλιμάκωση των τιμών.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	172
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	225
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	288
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	353
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	171
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 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 εταιρείες του Ομίλου της έχουν θεσπίσει, εφαρμόζουν και διατηρούν αποτελεσματική πολιτική, η οποία αποτρέπει τη δημιουργία καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων και τη διάδοση των κάθε είδους πληροφοριών μεταξύ των υπηρεσιών ("σινικά τείχη"), καθώς επίσης συμμορφώνονται διαρκώς με τις προβλέψεις και τους κανονισμούς σχετικά με τις προνομιακές πληροφορίες και την κατάχρηση αγοράς. Επίσης, η Τράπεζα βεβαιώνει ότι δεν έχει οποιουδήποτε είδους συμφέρον ή σύγκρουση συμφερόντων με

α) οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο που θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας και

β) με οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο τα οποία δεν θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας, αλλά που είχαν πρόσβαση στην παρούσα έρευνα πριν από τη δημοσιοποίησή της.

Ρητά επισημαίνεται ότι οι επενδύσεις που περιγράφονται στο παρόν έντυπο εμπεριέχουν επενδυτικούς κινδύνους, μεταξύ των οποίων και ο κίνδυνος απώλειας του επενδεδυμένου κεφαλαίου. Ειδικότερα επισημαίνεται ότι:

α) τα αριθμητικά στοιχεία αναφέρονται στο παρελθόν και ότι οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,

β) εφόσον τα αριθμητικά στοιχεία αποτελούν προσομοίωση προηγούμενων επιδόσεων, οι προηγούμενες αυτές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,

γ) η απόδοση ενδέχεται να επηρεαστεί θετικά ή αρνητικά από συναλλαγματικές διακυμάνσεις, σε περίπτωση που τα αριθμητικά στοιχεία είναι εκφρασμένα σε ξένο (πλην του ευρώ) νόμισμα,

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

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

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

***///* Piraeus**