

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%)
19/01/2026						
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	99.39	-0.19	-0.18	-10.00	0.09	-3.53
Ευρώ/Δολάριο	1.1646	-0.22	0.81	12.67	-0.09	8.11
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	3.59	0.10	0.13	-0.70	-0.77	-0.58
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	4.22	0.08	0.21	-0.40	-0.29	0.74
S&P500	6940	1.54	3.04	15.73	1.38	74.70
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1487	8.63	7.47	37.59	5.86	43.46
Δείκτης Εμπορευμάτων *	563	3.82	3.37	-2.60	2.63	-8.64
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	573	7.50	15.55	24.92	3.69	17.37
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	6331	8.33	11.89	76.50	8.81	149.75
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	349	-0.90	-1.66	-9.57	-0.96	-24.25
Δείκτης Ενέργειας *	208	2.83	0.35	-20.01	1.51	-28.22

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%)
19/01/2026						
Σιτάρι	164.13	2.70	3.49	-14.75	3.40	-34.67
Ζάχαρη	284.42	2.02	-2.86	-27.20	0.87	-29.06
Βαμβάκι	1229.32	2.50	1.24	-15.20	1.82	-30.26
Καλαμπόκι	144.20	-3.27	1.18	-22.23	-2.36	-41.26
Χυμός πορτοκαλιού	3963.98	6.37	14.48	-61.43	2.83	-4.19
Σόγια	335.16	1.88	4.42	-9.30	3.88	-34.34
Βοοειδή	4413.61	1.83	-2.75	4.61	1.27	38.61
Α κατέργαστο ρύζι	179.94	9.48	0.46	-36.52	11.81	-45.26

Οι ανωτέρω τιμές είναι σε EUR

Η μονάδα μέτρησης είναι σε τόνους, έχοντας προβεί σε αντιστοίχιση των αμερικανικών μονάδων μέτρησης, σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή.

Σχόλιο Αγορών

Η διεθνής αγορά αγροτικών προϊόντων σημείωσε σημαντικές υποαποδόσεις καταγράφοντας το δεύτερο συνεχόμενο έτος απωλειών (2025: -12,08%, 2024: -4,63%). Η αρνητική πορεία του δείκτη αντανακλά τη συνδυασμένη επίδραση θεμελιωδών και μακροοικονομικών παραγόντων, με τη δημιουργία ενός έντονα πλεονασματικού περιβάλλοντος να ασκεί πτωτική πίεση στις τιμές. Η διεύρυνση των αποθεμάτων σε βασικά προϊόντα σε συνδυασμό με την συγκρατημένη ενίσχυση της ζήτησης, συνέβαλλαν στη συνολική αποδυνάμωση της αγοράς. Σημαντικό ρόλο στη διαμόρφωση της αρνητικής δυναμικής διαδραμάτισε και η αυξανόμενη αβεβαιότητα γύρω από την εμπορική πολιτική των ΗΠΑ. Συνολικά, η πτώση του δείκτη αποτυπώνει μια ευρεία αναπροσαρμογή των τιμών σε περιβάλλον υπερπροσφοράς, ασθενέστερου νομίσματος και αυξημένης γεωπολιτικής αστάθειας. Μέσα σε αυτό το περιβάλλον, η ευελιξία παραμένει κρίσιμο στοιχείο στρατηγικής και για το 2026, καθώς οι αρνητικές θέσεις στις αγορές παραμένουν σε υψηλά επίπεδα. Σε επιμέρους επίπεδο, τις μεγαλύτερες απώλειες για το 2025 σημείωσαν οι τιμές στο χυμό πορτοκαλιού (-58,75%), στο ρύζι (-31,59%), στη ζάχαρη (-22,07%) και ακολούθησαν οι τιμές στο σιτάρι (-8,07%), στο βαμβάκι (-6,04%) και στο καλαμπόκι (-3,98%). Εξαίρεση αποτέλεσαν οι τιμές στη σόγια (+3,23%) και στα βοοειδή (+21,09%), που ενισχύθηκαν, με τα τελευταία να διευρύνουν περαιτέρω τα κέρδη τους στην τριετία.

Για το 2026, οι παγκόσμιες αγορές αγροτικών προϊόντων πιθανά να συνεχίσουν να χαρακτηρίζονται από υψηλή μεταβλητότητα, η οποία απορρέει από την αβεβαιότητα στην παγκόσμια προσφορά, τις διαφοροποιήσεις στη ζήτηση ανά περιοχή, τις κλιματικές μεταβολές και τους συνεχιζόμενους γεωπολιτικούς κινδύνους. Η μετάβαση από το φαινόμενο La Niña σε El Niño αναμένεται να διατηρήσει την κλιματική αστάθεια ως παράγοντα διακύμανσης των τιμών, καθώς και η πιθανή περαιτέρω υποτίμηση του δολαρίου, αποτελώντας θετικού

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων υποχώρησε τον Ιανουάριο κατά 0,90%, την ώρα που ο δείκτης των εμπορευμάτων ενισχύθηκε κατά 3,82%. Η διαφοροποίηση αυτή αποτυπώνει την επίδραση ευνοϊκότερων μακροοικονομικών και εμπορικών

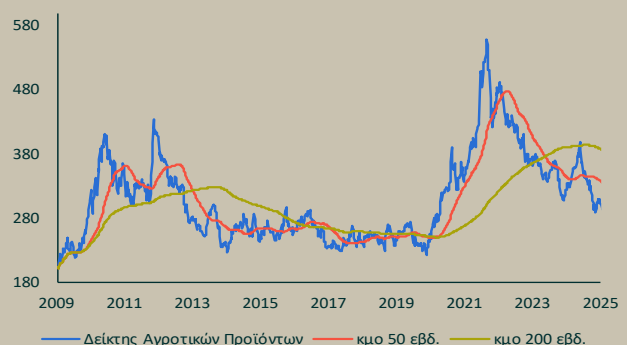
Τρέχουσα Τιμή (EUR)	301
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	315
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	375
Υψηλή Τιμή 10ετίας	560
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	443
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	289

Οικονομική Ανάλυση &
Επενδυτική Στρατηγική

παράγοντες για τις τιμές των αγροτικών προϊόντων. Σε ό,τι αφορά τις επιμέρους αγροτικές αγορές, τα σιτηρά (καλαμπόκι και σιτάρι) εισέρχονται στο 2026 με επιβαρυνμένη εικόνα προσφοράς, με την προοπτική ανοδικών κινήσεων να εναπόκειται κυρίως σε εξωγενείς παράγοντες. Αντίθετα, η αγορά της σόγιας εμφανίζει πιο ισορροπημένο προφίλ, στο πλαίσιο μιας διατηρήσιμης και σταθερής ζήτησης, παρά την ενισχυμένη παραγωγή στη Λατινική Αμερική. Η μελλοντική διαμόρφωση των τιμών αναμένεται να εξαρτηθεί σε σημαντικό βαθμό από το πλαίσιο των αμερικανικών πολιτικών βιοκαυσίμων, καθώς και από τη δυναμική της κινεζικής ζήτησης. Η αγορά ζάχαρης δύναται να παρουσιάσει ενδείξεις σταθεροποίησης ή και πιθανής ενίσχυσης στις τιμές, καθώς τα πλεονάσματα φαίνεται να έχουν κορυφωθεί και οι πιέσεις στις τιμές αναμένονται να υποχωρήσουν. Η αυξανόμενη διοχέτευση ζαχαροκάλαμου προς την παραγωγή αιθανόλης, σε συνδυασμό με τη βελτίωση των τιμών του πετρελαίου, ενισχύει εκ νέου το κίνητρο μετατόπισης μέρους της παραγωγής προς βιοκαύσιμα, εξέλιξη που στηρίζει μια ήπια ανοδική τάση. Τέλος, η αγορά βοοειδών αναμένεται να παραμείνει ιδιαίτερα σφιχτή, καθώς η αναπλήρωση των κοπαδιών εξελίσσεται με βραδύ ρυθμό, παρά τη βελτιωμένη κερδοφορία λόγω χαμηλότερου κόστους ζωοτροφών. Η αυξημένη διακράτηση ζώων από τους παραγωγούς σε συνδυασμό με τη διατηρούμενη ισχυρή ζήτηση, δημιουργεί συνθήκες που εκτιμάται ότι θα συνεχίσουν να στηρίζουν την ανοδική πορεία στις τιμές των βοοειδών.

Ανακεφαλαιώνοντας, η διολίσθηση του δολαρίου σε συνδυασμό με τις ευνοϊκές προοπτικές της παγκόσμιας οικονομικής δραστηριότητας δύναται να λειτουργήσουν υποστηρικτικά στις τιμές των αγροτικών προϊόντων. Παράλληλα, η συνέχιση των δασμών και οι στρεβλώσεις που προκαλούνται στο διεθνές εμπόριο αναμένεται, μακροπρόθεσμα, να ασκήσουν επιπρόσθετες ανοδικές πιέσεις στις τιμές των αγροτικών προϊόντων.

συνθηκών στο σύνολο των εμπορευμάτων, όπως η υποχώρηση του δολαρίου και η σταθεροποίηση των διμερών σχέσεων ΗΠΑ-Κίνας, οι οποίες ενίσχυσαν τη ζήτηση στηρίζοντας ανοδικά τις τιμές.

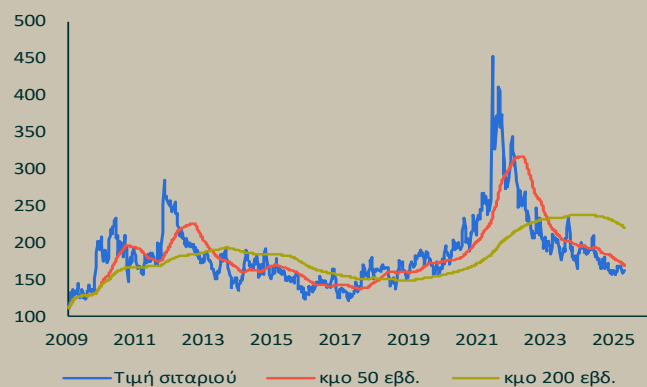


Σιτάρι

Οι παγκόσμιες μηνιαίες προβλέψεις για την αγορά σιταριού (USDA) αφορούν αυξημένη παραγωγή, κατανάλωση, αποθέματα και εμπόριο. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή εκτιμάται στους 842,2 εκατ. τόνους (+4,4 εκατ. τόνους από την πρόβλεψη Δεκεμβρίου) λόγω ανοδικών αναθεωρήσεων για την Αργεντινή και την Ρωσία. Η κατανάλωση προβλέπεται ενισχυμένη σε 823,9 εκατ. τόνους (+0,9 εκατ. τόνους) λόγω αυξημένης χρήσης για τρόφιμα, σπόρους και βιομηχανικούς σκοπούς. Τα αποθέματα εκτιμώνται ενισχυμένα σε 278,3 εκατ. τόνους (+3,4 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά υψηλότερα σε 33,77% (από 32,81%). Επιπλέον, το εμπόριο προβλέπεται ενισχυμένο σε 219,8 εκατ. τόνους (+1,1

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	164
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	170
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	220
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	272
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	157
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

εκατ. τόνους), καθώς οι μεγαλύτερες εξαγωγές από την Αργεντινή και το Καζακστάν αντισταθμίζουν τις χαμηλότερες προβλέψεις για την Ε.Ε. και την Ουκρανία. Με βάση τα διαθέσιμα στοιχεία, το περιβάλλον προσφοράς παραμένει πλεονασματικό, περιορίζοντας τις πιθανές ανοδικές πιέσεις στις τιμές του σιταριού, τάση που αντικατοπτρίζεται και στην ενίσχυση των θέσεων πώλησης στα ΣΜΕ από τους διαχειριστές. Ωστόσο, οι έντονες καιρικές συνθήκες που πλήττουν τις χειμερινές καλλιέργειες σιταριού στις ΗΠΑ, σε συνδυασμό με το ότι η πραγματική έκταση των επιπτώσεων δεν έχει ακόμα αποσαφηνιστεί, έχουν εντείνει το κλίμα ανησυχίας και αβεβαιότητας σχετικά με πιθανή συρρίκνωση της παραγωγής, ενισχύοντας τις τιμές στα ΣΜΕ.

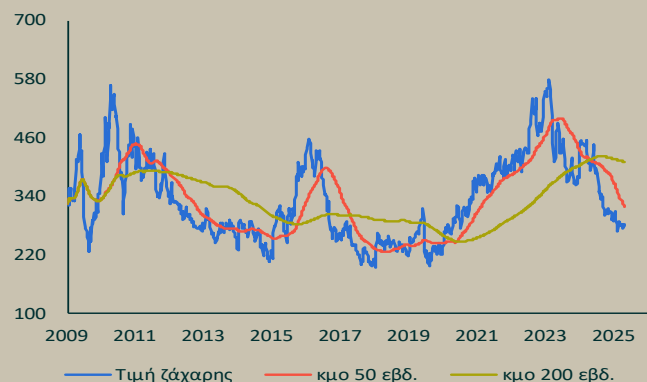


Ζάχαρη

Σύμφωνα με τις μηνιαίες προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2025/26 αναμένεται αυξημένη για το ζαχαροκάλαμο (σε 4,279 εκατ. τόνους από 4,244 εκατ. τόνους) και για το ζαχαρότευτλο (σε 5,102 εκατ. τόνους από 5,098 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τη συνολική παραγωγή σε υψηλότερα επίπεδα (σε 9,381 εκατ. τόνους από 9,342 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση εκτιμάται μειωμένη σε 12,203 εκατ. τόνους (από 12,253 εκατ. τόνους), ενώ τα αποθέματα εκτιμώνται ενισχυμένα σε 1,922 εκατ. τόνους (από 1,867 εκατ. τόνους), προβλέποντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση χαμηλότερα σε 15,75% (από 16,2%). Λαμβάνοντας υπόψη τα προαναφερθέντα στοιχεία, οι συνολικές συνθήκες υποδηλώνουν ένα σαφώς ευνοϊκότερο περιβάλλον προσφοράς στην αγορά ζάχαρης, καθώς η αύξηση των επιπέδων παραγωγής, σε

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	284
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	319
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	411
Υψηλή Τιμή 10ετίας	579
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	196
Υψηλή Τιμή 3ετίας	579
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	269
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

συνδυασμό με τη συρρίκνωση της κατανάλωσης, έχει οδηγήσει σε αισθητή ενίσχυση των αποθεμάτων, γεγονός το οποίο δύναται να συνεχίσει τη διατήρηση των πτωτικών πιέσεων στις τιμές των ΣΜΕ. Ενδεικτική είναι η κίνηση των διαχειριστών να ενισχύσουν περαιτέρω τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ. Αν και για τη σεζόν 2025-2026 το πλεόνασμα αναθεωρήθηκε ανοδικά λόγω της υψηλότερης παραγωγής, ωστόσο, σύμφωνα με το USDA, το παγκόσμιο πλεόνασμα ζάχαρης για την σεζόν 2026-27 εκτιμάται ότι θα μειωθεί σημαντικά κατά περίπου 70%, καθώς το παρατεταμένο χαμηλό επίπεδο τιμών αποθαρρύνει την παραγωγή, με τις τιμές να διαπραγματεύονται κάτω από το κόστος παραγωγής. Η αναμενόμενη αυτή συρρίκνωση ενδέχεται να αντιστρέψει τις πτωτικές πιέσεις στις τιμές των ΣΜΕ μεσοπρόθεσμα.

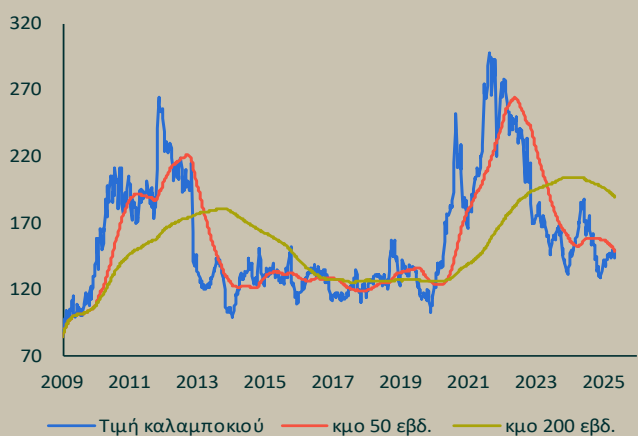


Καλαμπόκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την παραγωγή καλαμποκιού το 2025/26 αναθεωρήθηκαν ανοδικά σε 1,296.0 εκατ. τόνους (+13,1 εκατ. τόνους), με την παραγωγή στις ΗΠΑ να εκτιμάται σε υψηλότερο επίπεδο σε 432,3 εκατ. τόνους, όπως και η κινέζικη παραγωγή σε 301,2 εκατ. τόνους. Η κατανάλωση εκτιμάται ενισχυμένη σε 1,299.8 εκατ. τόνους (+2,6 εκατ. τόνους), όπως και τα αποθέματα λόγω της αυξημένης παραγωγής σε 290,9 εκατ. τόνους (+11,8 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση υψηλότερα σε 22,38% (από 21,52%). Όσον αφορά το εμπόριο, οι εκτιμήσεις διατηρήθηκαν αμετάβλητες, με τις κινεζικές εισαγωγές να εκτιμώνται στους 8 εκατ. τόνους, όπως και για τις εξαγωγές της Αργεντινής και της Βραζιλίας (37 εκατ. τόνους και 43 εκατ. τόνους αντίστοιχα). Λαμβάνοντας

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	144
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	149
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	190
Υψηλή Τιμή 10ετίας	299
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	103
Υψηλή Τιμή 3ετίας	252
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	130
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

υπόψιν τις τρέχουσες εκτιμήσεις για το παγκόσμιο ισοζύγιο καλαμποκιού, η σημαντική αύξηση της παραγωγής και των αποθεμάτων σε σχέση με τη ζήτηση, δύναται να διατηρήσουν ένα πλεονασματικό περιβάλλον, γεγονός που αναμένεται να διατηρήσει την πτωτική πίεση στις τιμές, τάση που αποτυπώθηκε πρόσφατα. Σύμφωνα με τα τελευταία στοιχεία του USDA, οι εξαγωγικές πωλήσεις καλαμποκιού (15.01) ανήλθαν σε 4,01 εκατ. τόνους, καταγράφοντας το υψηλότερο επίπεδο και υπερβαίνοντας τις εκτιμήσεις. Η ισχυρή αυτή ζήτηση, σε συνδυασμό με πιθανή περαιτέρω αποδυνάμωση του αμερικανικού δολαρίου, δύναται να προσφέρει στήριξη στις τιμές των ΣΜΕ, αυξάνοντας τις πιθανότητες μιας ήπιας ενίσχυσής τους σε μεσοπρόθεσμο διάστημα.

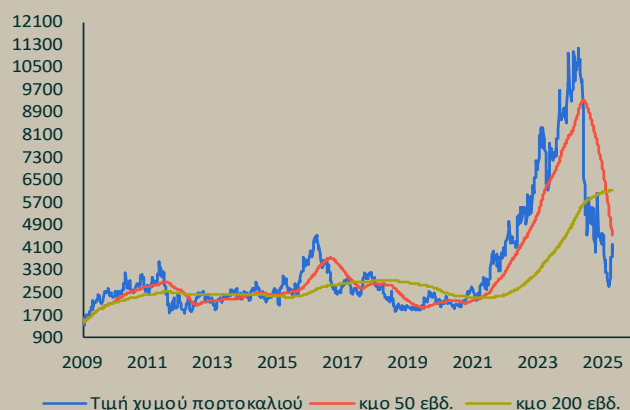


Χυμός Πορτοκαλιού

Σύμφωνα με τις τελευταίες προβλέψεις του USDA, η παγκόσμια παραγωγή χυμού πορτοκαλιού αναθεωρήθηκε πτωτικά για την Φλόριντα σε 12,0 εκατ. κουτιά (από 12,2 εκατ. κουτιά), ενώ για την Καλιφόρνια παρέμεινε αμετάβλητη σε 47,5 εκατ. κουτιά, διαμορφώνοντας σχετικά χαμηλότερα την συνολική παραγωγή στις ΗΠΑ σε 59,5 εκατ. κουτιά. Αντίθετα, η εκτίμηση για τη βραζιλιάνικη παραγωγή αναθεωρήθηκε ανοδικά στα 330 εκατ. κουτιά (+10 εκατ. κουτιά σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη) λόγω αναμενόμενων ευνοϊκών καιρικών συνθηκών. Παρότι η ενίσχυση της βραζιλιάνικης παραγωγής θα ανέμενε κανείς να ασκήσει θεωρητικά πτωτική πίεση στις τιμές, η

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,963
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	4,572
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	6,158
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

αντίδραση της αγοράς υπήρξε, αντιθέτως, ανοδική, ενισχύοντας τις τιμές. Η συμπεριφορά αυτή μπορεί να εξηγηθεί μέσα στο πλαίσιο ότι αφενός η αγορά είχε ήδη προεξοφλήσει τη σημαντική διόρθωση του προηγούμενου έτους και αφετέρου ότι εξακολουθούν να υφίστανται ουσιώδεις αβεβαιότητες που σχετίζονται με τις καιρικές συνθήκες και τη μετάβαση από το φαινόμενο La Niña προς το El Niño, καθώς και με την επίμονη παρουσία της ασθένειας του πρασινίσματος των καρπών, συρρικνώνοντας την παραγωγή πορτοκαλιών. Με βάση τα παραπάνω, οι τιμές του χυμού δύναται να βρουν βραχυπρόθεσμη στήριξη, γεγονός που αποτυπώνεται και στην ενίσχυση των θέσεων αγοράς στα ΣΜΕ.



Βαμβάκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την αγορά βαμβακιού το 2025/26 κάνουν αναφορά για ελαφρά χαμηλότερη παραγωγή και αποθέματα, ελαφρά υψηλότερη κατανάλωση και αμετάβλητο εμπόριο. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται να κινηθεί χαμηλότερα σε 119,43 εκατ. μπάλες (-350.000 μπάλες), όπως και τα αποθέματα σε 74,48 εκατ. μπάλες (-1,5 εκατ. μπάλες). Αντίθετα, η κατανάλωση προβλέπεται ελαφρά ενισχυμένη σε 118,92 εκατ. μπάλες (+310.000 μπάλες) λόγω ενίσχυσης της κινεζικής ζήτησης, ενώ το παγκόσμιο εμπόριο διατηρήθηκε αμετάβλητο στις προβλέψεις του προηγούμενου μήνα, σε 43,75 εκατ. μπάλες. Με βάση την κατανάλωση και τα αποθέματα, ο εν λόγω δείκτης προβλέπεται μειωμένος σε 62,63% (από 64,05%). Λαμβάνοντας υπόψιν τις παραπάνω προβλέψεις, η μείωση της παραγωγής και των

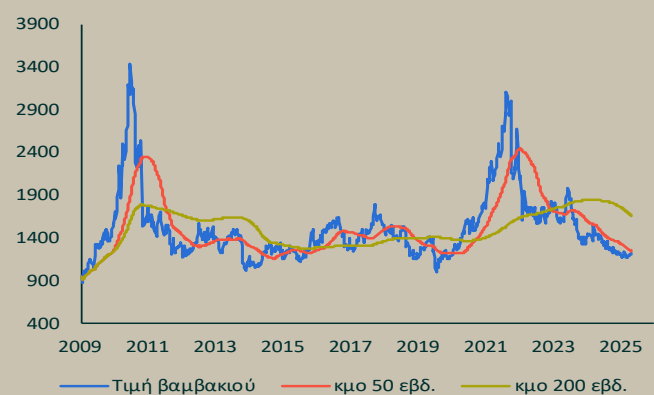
Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,229
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	1,255
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	1,668
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,112
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,009
Υψηλή Τιμή 3ετίας	1,988
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,175
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

Σόγια

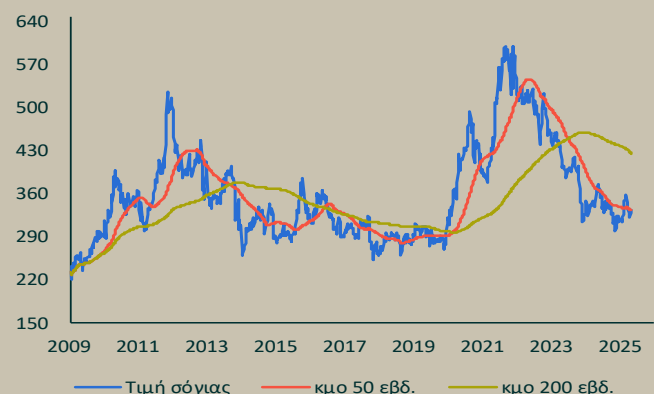
Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2025/26, σύμφωνα με στοιχεία του USDA, εκτιμάται υψηλότερα σε 425,7 εκατ. τόνους (+3,1 εκατ. τόνους), αντανakλώντας μεγαλύτερες σοδειές για τη Βραζιλία λόγω ευνοϊκών καιρικών συνθηκών, με την παραγωγή στις ΗΠΑ να αναμένεται ελαφρά ενισχυμένη (116,0 εκατ. τόνους). Παράλληλα, και η κατανάλωση αναμένεται ενισχυμένη σε 423,1 εκατ. τόνους (+1,3 εκατ. τόνους), όπως και τα αποθέματα σε 124,4 εκατ. τόνους (+2,0 εκατ. τόνους), λόγω μεγαλύτερων αποθεμάτων στη Βραζιλία και στις ΗΠΑ, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση υψηλότερα σε 29,40% (από 29,01%). Όσον αφορά το εμπόριο, οι παγκόσμιες εξαγωγές εκτιμώνται μειωμένες κατά 0,1 εκατ. τόνους, με τις εισαγωγές στην Κίνα να

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	335
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	334
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	428
Υψηλή Τιμή 10ετίας	603
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	255
Υψηλή Τιμή 3ετίας	533
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	301
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

αποθεμάτων, σε συνδυασμό με την ήπια ενίσχυση της κατανάλωσης, αναμένεται να οδηγήσει σε σταδιακή σύσφιξη την αγορά βαμβακιού, με πιθανό θετικό αντίκτυπο στις τιμές στα ΣΜΕ. Ωστόσο, τα στοιχεία του USDA έδειξαν σημαντική ενίσχυση των εξαγωγών, κυρίως από τη Βραζιλία, όπου το 2025 καταγράφηκε νέο ιστορικό υψηλό σε 3,03 εκατ. τόνους (+9% ετήσια βάση), παρά τα εμφανή σημάδια επιβράδυνσης της παγκόσμιας ζήτησης. Η δυναμική αυτή εκτιμάται ότι θα συνεχιστεί και το 2026, καθώς οι τρέχουσες προβλέψεις τοποθετούν τις βραζιλιάνικες εξαγωγές στους 3,16 εκατ. τόνους, γεγονός που υποδηλώνει περαιτέρω ενίσχυση της προσφοράς, με αρνητικό αντίκτυπο στις τιμές, με τους διαχειριστές να ενισχύουν περαιτέρω τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ.



παραμένουν αμετάβλητες (112,0 εκατ. τόνους). Με βάση τις παραπάνω προβλέψεις, η ενισχυμένη προσφορά σε σχέση με τη ζήτηση δύναται να έχει αρνητική επίδραση στην τιμή της, τάση που δεν αποτυπώθηκε στην τιμή της. Παράλληλα, σύμφωνα με στοιχεία του USDA, η αγορά σόγιας το 2026 αναμένεται να επηρεαστεί αποφασιστικά από τη στάση της Κίνας, η οποία, μετά την ολοκλήρωση της υποχρεωτικής αγοράς περίπου 12 εκατ. τόνων αμερικανικής σόγιας στο πλαίσιο της εμπορικής συμφωνίας, στρέφεται εκ νέου προς τις φθηνότερες βραζιλιάνικες εισαγωγές, ασκώντας πτωτική πίεση στις αμερικανικές εξαγωγές. Υπό αυτές τις συνθήκες, η ενισχυμένη προσφορά και η συγκρατημένη ζήτηση, δύναται να οδηγήσουν τις τιμές σε μια ήπια πτωτική τάση μεσοπρόθεσμα.

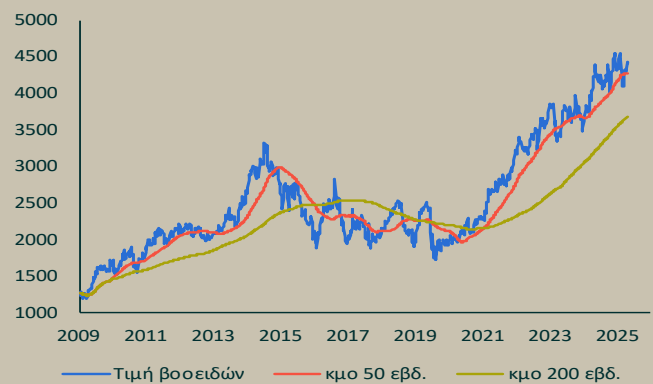


Βοοειδή

Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι τοποθετήσεις βοοειδών σε θυρίδες σίτισης για το 2025/26 αναμένεται να μειωθούν σε 11,45 εκατ. κεφάλια (-3,2% σε σχέση με πέρυσι), χαμηλότερα των εκτιμήσεων (11,82 εκατ. κεφάλια), επηρεάζοντας ταυτόχρονα τις τοποθετήσεις στην αγορά που επίσης εκτιμώνται χαμηλότερα (σε 1,55 εκατ. κεφάλια από 1,64 εκατ. κεφάλια), αποτυπώνοντας μια αγορά που κινείται προς ένα πιο σφιχτό ισοζύγιο προσφοράς και ζήτησης. Σε σχέση με το εμπόριο, οι εκτιμήσεις, όσον αφορά τις εισαγωγές, προβλέπονται αυξημένες λόγω της ισχυρής παγκόσμιας ζήτησης, ενώ αντίθετα οι προβλέψεις για τις εξαγωγές εκτιμώνται μειωμένες. Χαρακτηριστικό είναι το γεγονός ότι οι πωλήσεις βοοειδών αυξήθηκαν κατά

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	4,413
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	4,286
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	3,697
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,559
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,723
Υψηλή Τιμή 3ετίας	4,559
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	3,183
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

1,8%, παρά το σχετικό υψηλό επίπεδο των τιμών χονδρικής. Λαμβανομένων των παραπάνω, το σύνολο των προβλέψεων (χαμηλότερη εκτροπή βοοειδών και διαθεσιμότητα στην αγορά, περιορισμένες εξαγωγές, ισχυρή ζήτηση) διαμορφώνει ένα περιβάλλον που παραμένει υποστηρικτικό για τις τιμές των βοοειδών μεσοπρόθεσμα. Ενδεικτικό της επικρατούσας ανοδικής δυναμικής αποτελεί η διατήρηση και ενίσχυση των θέσεων αγοράς στα ΣΜΕ από τους διαχειριστές κεφαλαίων. Ωστόσο, μια ενδεχόμενη μεταβολή των θεμελιωδών παραγόντων προσφοράς και ζήτησης, καθώς και οι πιθανές ρευστοποιήσεις λόγω υψηλής αποτίμησης, δύναται να περιορίσουν την ανοδική πορεία στις τιμές.

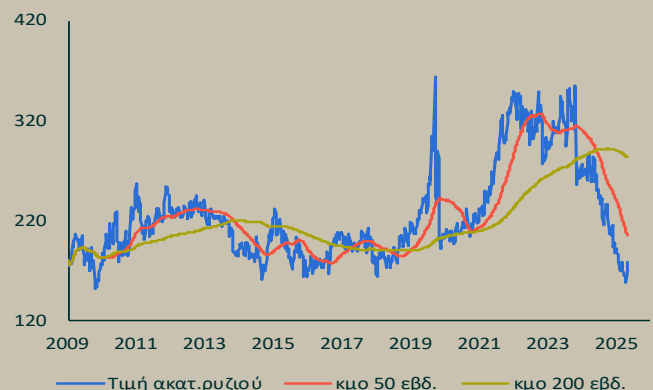


Ακατέργαστο Ρύζι

Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι πρόσφατες προβλέψεις για την αγορά του ρυζιού το 2025/26 αφορούν υψηλότερη παραγωγή, οριακά αυξημένη κατανάλωση, ελαφρώς ενισχυμένο εμπόριο και αυξημένα αποθέματα. Η παραγωγή προβλέπεται ενισχυμένη σε 541,2 εκατ. τόνους (+0,8 εκατ. τόνους) σε σχέση με την πρόβλεψη Δεκεμβρίου. Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται αυξημένη στους 542,0 εκατ. τόνους (+0,1 εκατ. τόνους), με τα αποθέματα να εκτιμώνται υψηλότερα σε 190,3 εκατ. τόνους (+1,5 εκατ. τόνους) λόγω αυξημένων αποθεμάτων στην Κίνα και στην Ιαπωνία, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά υψηλότερα σε 35,11% (από 34,84%). Τέλος, το παγκόσμιο εμπόριο προβλέπεται να ενισχυθεί κατά 0,3 εκατ. τόνους, αγγίζοντας τους 63,5

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	180
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	206
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	284
Υψηλή Τιμή 10ετίας	365
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	158
Υψηλή Τιμή 3ετίας	355
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	158
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

εκατ. τόνους, καθώς οι αυξημένες εξαγωγές της Κίνας αντισταθμίζουν τις μειώσεις από το Πακιστάν και τις ΗΠΑ. Με την παραγωγή και τα αποθέματα να κινούνται υψηλότερα και τον εν λόγω δείκτη να ενισχύεται το παγκόσμιο ισοζύγιο ρυζιού παραμένει επαρκώς εφοδιασμένο, γεγονός που αποτυπώνει την ύπαρξη πιθανών πτωτικών πιέσεων στις διεθνείς τιμές. Η οριακή αύξηση κατανάλωσης και εμπορίου δεν αρκεί να απορροφήσει τα επιπλέον διαθέσιμα, γεγονός που ενδέχεται να διατηρήσει τις τιμές σε ένα πτωτικό εύρος, τάση που επιβεβαιώνεται στη διατήρηση των θέσεων πώλησης στα ΣΜΕ. Ωστόσο, η σημαντική πτώση σχεδόν 50% από τα υψηλά του 2024 έχει οδηγήσει το προϊόν σε υπερπουλημένο επίπεδο, γεγονός που ενισχύει τις προοπτικές μιας ανοδικής κίνησης.



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**