

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%)
19/07/2026						
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	100.77	-0.12	2.68	2.28	2.44	-0.16
Ευρώ/Δολάριο	1.1439	0.11	-2.94	-2.16	-2.60	2.79
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	4.18	0.00	0.47	0.31	0.22	-0.66
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	4.55	0.09	0.30	0.13	0.16	0.70
S&P500	7458	-0.57	4.90	18.44	8.94	64.45
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1621	-9.27	1.27	29.72	15.40	59.19
Δείκτης Εμπορευμάτων *	674	4.94	-3.08	22.18	22.87	18.26
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	590	-3.74	-3.84	26.88	6.88	41.73
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	5368	-5.32	-17.32	21.59	-7.75	104.73
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	390	8.39	5.77	10.33	10.60	-10.10
Δείκτης Ενέργειας *	300	11.42	-0.96	29.75	46.70	15.25

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%)
19/07/2026						
Σιτάρι	219.32	12.98	19.12	27.08	38.17	-8.66
Ζάχαρη	285.85	9.38	14.94	-10.36	1.37	-41.54
Βαμβάκι	1485.50	1.58	2.72	16.74	23.04	-12.77
Καλαμπόκι	153.08	6.78	2.24	10.69	3.65	-19.49
Χυμός πορτοκαλιού	2663.74	-12.60	-23.40	-55.91	-30.90	-53.71
Σόγια	386.93	7.53	6.45	19.15	19.93	-21.64
Βοοειδή	4325.69	-11.71	-7.38	2.07	-0.74	21.04
Ακατέργαστο ρύζι	241.11	15.06	30.20	15.20	49.82	-14.22

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

Κατά τη διάρκεια του Ιουλίου, οι διεθνείς αγορές κινήθηκαν υπό την επίδραση των προσδοκιών για τη μελλοντική πορεία της νομισματικής πολιτικής, των επίμονων πληθωριστικών πιέσεων και των πιθανών ενδείξεων επιβράδυνσης της παγκόσμιας οικονομικής δραστηριότητας. Παράλληλα, η άνοδος των αποδόσεων των μακροπρόθεσμων ομολόγων αντανάκλα τη συνεχιζόμενη ανησυχία των επενδυτών για τις πληθωριστικές πιέσεις και τις αυξημένες χρηματοδοτικές ανάγκες των μεγάλων οικονομιών. Το περιβάλλον αυτό λειτούργησε ανασταλικά για τις μετοχικές αγορές, οδηγώντας σε ήπια διόρθωση, ενώ οι αναδυόμενες αγορές επηρεάστηκαν αρνητικά επιπλέον από τις ασθενέστερες προοπτικές της κινεζικής οικονομίας και τη συγκρατημένη δυναμική της παγκόσμιας βιομηχανικής δραστηριότητας, εξέλιξη που αποτυπώθηκε και στην υποχώρηση των βιομηχανικών μετάλλων. Στον αντίποδα, οι αγορές εμπορευμάτων κινήθηκαν ανοδικά, με κύριο μοχλό τον ενεργειακό κλάδο, εξέλιξη που συνδέεται με τις συνεχιζόμενες γεωπολιτικές αβεβαιότητες στη Μέση Ανατολή και τους κινδύνους σχετικά με την επάρκεια της προσφοράς στις διεθνείς αγορές. Συνολικά, οι επενδυτές αποτιμούν ένα περιβάλλον συγκρατημένης οικονομικής ανάπτυξης με την προσοχή τους να στρέφεται στις επιπτώσεις των επίμονων πληθωριστικών πιέσεων και στη μελλοντική πορεία της νομισματικής πολιτικής.

Παρά την αρνητική δυναμική των διεθνών κεφαλαιαγορών, η τάση στις αγορές των αγροτικών προϊόντων ήταν θετική, με τον δείκτη των αγροτικών εμπορευμάτων να ενισχύεται και την πλειοψηφία των επιμέρους προϊόντων να καταγράφουν θετικές αποδόσεις, με εξαίρεση τις τιμές στα βοοειδή και στον χυμό πορτοκαλιού που υποχώρησαν. Η άνοδος των τιμών αγροτικών προϊόντων δύναται να αποδοθεί στις αυξανόμενες ανησυχίες σχετικά με την επάρκεια της

προσφοράς, με τη συνεχιζόμενη γεωπολιτική αστάθεια, αλλά και την μεταβλητότητα των καιρικών συνθηκών λόγω του φαινομένου El Niño, το οποίο εκτιμάται ότι θα επαναφέρει σημαντικό «ασφάλιστρο κινδύνου» στις αγορές αγροτικών εμπορευμάτων κατά τους επόμενους 12-18 μήνες. Σύμφωνα με το NOAA, το φαινόμενο El Niño παραμένει σε εξέλιξη και εκτιμάται ότι θα ενισχυθεί περαιτέρω κατά τους προσεχείς μήνες, ενώ η πιθανότητα διατήρησής του διαμορφώνεται στο 97% τουλάχιστον έως τις αρχές της άνοιξης του 2027. Παράλληλα, η εμπειρία από προηγούμενα El Niño καταδεικνύει ότι το φαινόμενο συχνά συνδέεται με διαταραχές στην αγροτική παραγωγή, περιορισμό της παγκόσμιας προσφοράς και ενίσχυση των πληθωριστικών πιέσεων στα τρόφιμα, οδηγώντας σε αυξημένη μεταβλητότητα στις τιμές των αγροτικών εμπορευμάτων, ιδίως σε περιόδους όπου τα παγκόσμια αποθέματα βρίσκονται ήδη σε σχετικά χαμηλά επίπεδα. Πέρα από τον κλιματικό κίνδυνο, σε βραχυχρόνιο επίπεδο, οι τιμές στο σιτάρι και στο καλαμπόκι διατηρούν θετικές προοπτικές, καθώς η περιορισμένη προσφορά και η ισχυρή ζήτησή τους πιθανά να συνεχίσουν να λειτουργούν υποστηρικτικά σε αυτές. Θετικές προοπτικές εκτιμώνται για την τιμή της ζάχαρης, του βαμβακιού και της σόγιας λόγω της ανθεκτικής ζήτησης και των αβεβαιοτήτων γύρω από την προσφορά. Το ρύζι παρουσιάζει πιο ισορροπημένες προοπτικές, καθώς η αυξημένη κατανάλωση αντισταθμίζεται σε σημαντικό βαθμό από τα υψηλά αποθέματα και τις εξαγωγές της Ινδίας, περιορίζοντας την ανοδική δυναμική του. Αντίθετα, ο χυμός πορτοκαλιού πιθανά να διατηρήσει τις πτωτικές πιέσεις, λόγω της βελτίωσης της παραγωγής σε ΗΠΑ και Βραζιλία. Για τα βοοειδή, η περιορισμένη προσφορά και οι κλιματικοί κίνδυνοι διατηρούν θετικές τις μεσοπρόθεσμες προοπτικές στις τιμές τους.

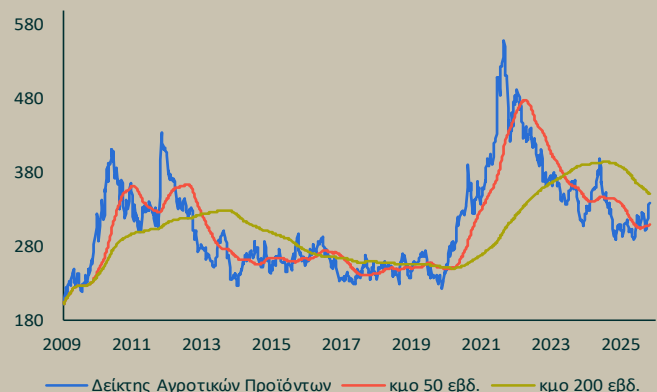
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Ο δείκτης εμπορευμάτων κατέγραψε άνοδο σε μηνιαίο επίπεδο (+4,94%) με κύριο μοχλό την άνοδο των ενεργειακών τιμών, καθώς η επανεμφάνιση γεωπολιτικών εντάσεων στη Μ. Ανατολή αναζωπύρωσαν τις ανησυχίες σχετικά με την παγκόσμια εφοδιαστική αλυσίδα των διεθνών αγορών ενέργειας. Παράλληλα, ο δείκτης αγροτικών προϊόντων σημείωσε ισχυρότερη άνοδο (+8,39%), αντανακλώντας τις αυξημένες

ανησυχίες για διαταραχές στην αγροτική παραγωγή λόγω της ενίσχυσης του καιρικού φαινομένου El Niño και των αρνητικών συνεπειών του, την διατηρούμενη γεωπολιτική αβεβαιότητα και την ελαφρά υποχώρηση του δολαρίου, παράγοντες που συνέβαλαν στη διατήρηση ανοδικών πιέσεων στις τιμές των αγροτικών προϊόντων.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	341
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	310
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	353
Υψηλή Τιμή 10ετίας	560
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	400
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	289

Οικονομική Ανάλυση &
Επενδυτική Στρατηγική

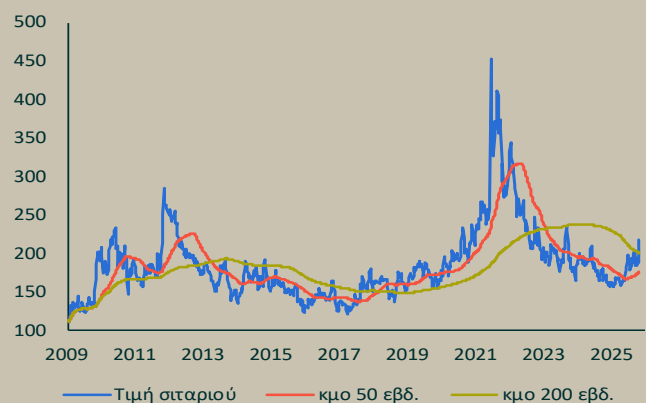


Σιτάρι

Οι παγκόσμιες μηνιαίες προβλέψεις για την αγορά σιταριού (USDA) για το 2026/27 αφορούν μικρότερη παραγωγή και αποθέματα, ενισχυμένη κατανάλωση και εμπόριο. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή εκτιμάται στους 820,0 εκατ. τόνους (-0,1 εκατ. τόνους), καθώς η αυξημένη παραγωγή στη Ρωσία και στην Ουκρανία (88,5 εκατ. τόνοι και 23,5 εκατ. τόνοι αντίστοιχα), αντισταθμίζουν τη μειωμένη παραγωγή του Καναδά. Η κατανάλωση προβλέπεται ενισχυμένη σε 826,2 εκατ. τόνους (+1,6 εκατ. τόνους), κυρίως λόγω υψηλότερης χρήσης για τρόφιμα, σπόρους και βιομηχανικές χρήσεις. Τα αποθέματα εκτιμώνται μειωμένα σε 272,8 εκατ. τόνους (-2,6 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση οριακά χαμηλότερα σε 33,01% (από 33,39%). Παράλληλα, το εμπόριο προβλέπεται ελαφρά ενισχυμένο σε 213,1 εκατ. τόνους (+1,1 εκατ.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	219
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	177
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	201
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	236
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	157
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

τόνους), λόγω αυξημένων εξαγωγών από την Ουκρανία, τη Ρωσία και την Αργεντινή. Με βάση τις παραπάνω προβλέψεις, διαμορφώνεται ένα περιβάλλον σταδιακής σύσφιξης στην αγορά σιταριού, καθώς η αύξηση της ζήτησης υπερβαίνει την αντίστοιχη της προσφοράς, οδηγώντας σε χαμηλότερα αποθέματα. Παράλληλα, η αναζωπύρωση των γεωπολιτικών εντάσεων στη Μ. Ανατολή και οι ανησυχίες για πιθανές διαταραχές στις εξαγωγές σιτηρών από τη Ρωσία μέσω της Μαύρης Θάλασσας ενισχύουν την αβεβαιότητα, εντείνοντας πιθανά την ανοδική πίεση, κίνηση που αποτυπώθηκε την τιμή του. Όμως, παρά την αύξηση των θέσεων αγοράς στα ΣΜΕ, η διατήρηση σε υψηλό των θέσεων πώλησης υποδηλώνει ότι η αγορά δεν έχει αποτιμήσει πλήρως τους κινδύνους που συνδέονται με το φαινόμενο El Niño.

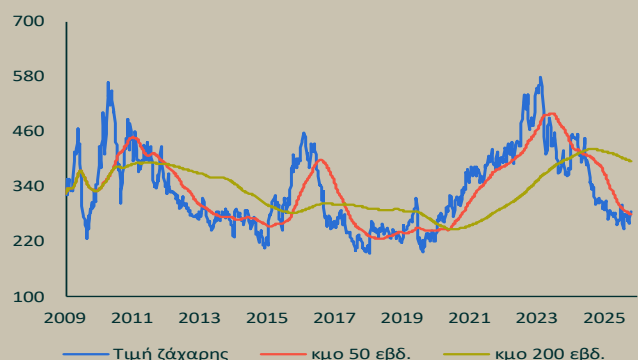


Ζάχαρη

Σύμφωνα με τις μηνιαίες προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2026/27 αναμένεται μειωμένη, με την παραγωγή ζαχαροκάλαμου να αναθεωρείται ανοδικά σε 4,182 εκατ. τόνους, ενώ η παραγωγή ζάχαρης από ζαχαρότευτλα προβλέπεται μειωμένη σε 4,821 εκατ. τόνους, με αποτέλεσμα η συνολική παραγωγή ζάχαρης να εκτιμάται μειωμένη σε 9,004 εκατ. τόνους από 9,063 εκατ. τόνους. Την ίδια στιγμή, η κατανάλωση εκτιμάται αυξημένη, φθάνοντας τους 12,571 εκατ. τόνους, και τα αποθέματα αναμένονται ενισχυμένα σε 1,697 εκατ. τόνους. Ως αποτέλεσμα, ο δείκτης αποθέματα/κατανάλωση προβλέπεται υψηλότερος, στο 13,50% από 13,26%. Παρά τη μικρή υποχώρηση της παραγωγής και την ενίσχυση της κατανάλωσης, η αύξηση των αποθεμάτων και του δείκτη αποθέματα/κατανάλωση υποδηλώνει μια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	286
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	280
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	395
Υψηλή Τιμή 10ετίας	579
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	196
Υψηλή Τιμή 3ετίας	579
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	249
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

σχετική επάρκεια της αγοράς, εξέλιξη που αναμένεται να λειτουργήσει περιοριστικά της ανόδου για τις τιμές της. Ωστόσο, οι τιμές της ζάχαρης ενισχύθηκαν (από 14,5 σεντς ανά λίβρα στις αρχές Ιουλίου σε επίπεδα άνω των 15,3 σεντς ανά λίβρα στα μέσα του μήνα +6%), καθώς οι περιορισμένες βροχοπτώσεις στην Ινδία αύξησαν τις ανησυχίες για την παραγωγή ζαχαροκάλαμου, ενώ στη Βραζιλία μεγαλύτερο μέρος της παραγωγής κατευθύνθηκε προς την παραγωγή αιθανόλης λόγω των υψηλότερων τιμών πετρελαίου, περιορίζοντας την προσφορά ζάχαρης. Επιπλέον, η πιθανή ενίσχυση του φαινομένου El Niño θα μπορούσε να οδηγήσει σε περαιτέρω άνοδο τις τιμές. Παρά την αύξηση των θέσεων αγοράς στα ΣΜΕ, οι υψηλές θέσεις πώλησης αντικατοπτρίζουν πιθανά ότι οι επενδυτές εξακολουθούν να αξιολογούν τις ενδεχόμενες επιπτώσεις του El Niño.



Βαμβάκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την αγορά βαμβακιού το 2026/27 κάνουν αναφορά για ενισχυμένη παραγωγή, ελαφρά άνοδο των αποθεμάτων, ελαφρώς υψηλότερη κατανάλωση και αμετάβλητο εμπόριο. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται να ενισχυθεί σε 117,26 εκατ. μπάλες (+1,22 εκατ. μπάλες), λόγω υψηλότερης παραγωγής στη Βραζιλία, τις ΗΠΑ, την Τουρκία και στις χώρες της Κεντρικής Ασίας. Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται ελαφρά ενισχυμένη σε 121,76 εκατ. μπάλες (+190.000 μπάλες), λόγω αυξημένης χρήσης από την κλωστοϋφαντουργία. Καθώς η αύξηση της προσφοράς υπερβαίνει την αντίστοιχη της κατανάλωσης, τα αποθέματα αυξάνονται σε 71,22 εκατ. μπάλες (+90.000 μπάλες), με αποτέλεσμα ο δείκτης αποθέματα/κατανάλωση να διαμορφώνεται οριακά

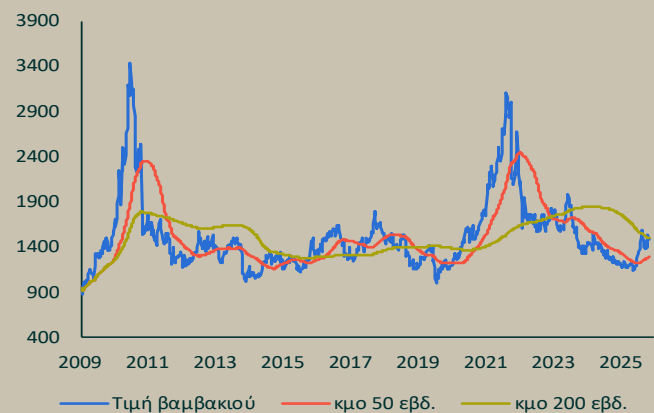
Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,485
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	1,292
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	1,509
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,112
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,009
Υψηλή Τιμή 3ετίας	1,988
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,139
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

Σόγια

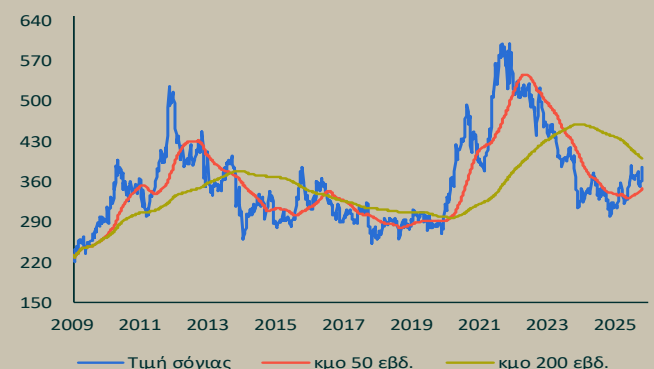
Οι παγκόσμιες μηνιαίες εκτιμήσεις σόγιας για το 2026/2027 σκιαγραφούν ένα περιβάλλον ενισχυμένης κατανάλωσης, ελαφρά ενισχυμένης παραγωγής και περιορισμένων αποθεμάτων. Η παγκόσμια παραγωγή, σύμφωνα με στοιχεία του USDA, εκτιμάται ελαφρά ενισχυμένη σε 441,7 εκατ. τόνους (+0,4 εκατ. τόνους), λόγω αυξημένης παραγωγής στις ΗΠΑ σε 121,8 εκατ. τόνους, με τη βραζιλιάνικη παραγωγή να διατηρείται αμετάβλητη. Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται ενισχυμένη σε 441,7 εκατ. τόνους (+0,9 εκατ. τόνους), ενώ τα αποθέματα μειωμένα σε 124,2 εκατ. τόνους (-0,7 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση χαμηλότερα σε 28,11% (από 28,33%). Σε σχέση με το εμπόριο, οι εξαγωγές εκτιμώνται ενισχυμένες για τη Βραζιλία (118,0 εκατ. τόνους), όπως και οι κινεζικές εισαγωγές (115,0 εκατ.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	387
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	350
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	401
Υψηλή Τιμή 10ετίας	603
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	255
Υψηλή Τιμή 3ετίας	525
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	301
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

χαμηλότερα στο 58,40% (από 58,41%). Το παγκόσμιο εμπόριο προβλέπεται να διατηρηθεί αμετάβλητο σε 43,30 εκατ. μπάλες (-200.000 μπάλες σε σχέση με την προηγούμενη εκτίμηση). Η ενίσχυση της προσφοράς, σε σχέση με τη συγκρατημένη ζήτηση, δύναται να περιορίσει την ανοδική πίεση στις τιμές του βαμβακιού, διαμορφώνοντας ένα περιβάλλον ενδεχομένως ήπιας πτωτικής τάσης βραχυπρόθεσμα, κίνηση όμως που δεν αποτυπώθηκε στην τιμή του, καθώς οι ανησυχίες για την επάρκεια της μελλοντικής προσφοράς και της βελτιούμενης ζήτησης ενίσχυσαν το αγοραστικό ενδιαφέρον. Η βελτίωση του επενδυτικού κλίματος αποτυπώθηκε και στην αγορά ΣΜΕ, όπου καταγράφηκε ενίσχυση των θέσεων αγοράς συμβάλλοντας στην ανοδική πορεία των τιμών του.



τόνους, +1,0 εκατ. τόνους), επιβεβαιώνοντας τη διατηρούμενη δυναμική της παγκόσμιας ζήτησης. Οι παραπάνω εκτιμήσεις υποδηλώνουν συνθήκες σταδιακής σύσφιγξης στην αγορά σόγιας, με την κινεζική ζήτηση να παραμένει ισχυρή, παράγοντας που αναμένεται να συνεχίσει να λειτουργεί υποστηρικτικά για την τιμή μεσοπρόθεσμα, εφόσον επιβεβαιωθούν και οι εκτιμήσεις για αγορές της τάξης των 25 εκατ. τόνων. Ωστόσο, τα νεότερα στοιχεία του USDA, που δείχνουν καλύτερη από την αναμενόμενη κατάσταση των καλλιεργειών στις ΗΠΑ (καλή έως εξαιρετική σοδειά 66%), σε συνδυασμό με τις ευνοϊκότερες καιρικές προβλέψεις, ενισχύουν τις προσδοκίες για αυξημένη παραγωγή, γεγονός που δύναται να περιορίσει την ανοδική δυναμική. Παρόλα αυτά, οι διαχειριστές εξακολουθούν να διατηρούν θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ.



Βοοειδή

Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι προοπτικές για την αγορά βοοειδών το 2026/27 παραμένουν υποστηρικτικές μεσοπρόθεσμα, αντανakλώντας τη συνεχιζόμενη στενότητα της προσφοράς. Ειδικότερα, οι τοποθετήσεις σε μονάδες πάχυνσης (feedlots) υποχώρησαν κατά 9,7% σε ετήσια βάση, ενώ οι πωλήσεις προς την αγορά μειώθηκαν κατά 11,8%, καταγράφοντας μεγαλύτερη πτώση από αυτήν που ανέμενε η αγορά. Παράλληλα, η ξηρασία εξακολουθεί να αποτελεί σημαντικό παράγοντα αβεβαιότητας, καθώς περίπου το 46% του αμερικανικού ζωικού κεφαλαίου βρίσκεται σε περιοχές με τουλάχιστον μέτρια ξηρασία, έναντι μόλις 16% την αντίστοιχη περσινή περίοδο, γεγονός που ενδέχεται να επηρεάσει αρνητικά τη διαθεσιμότητα των βοσκοτόπων και να περιορίσει περαιτέρω την προσφορά. Παρά την

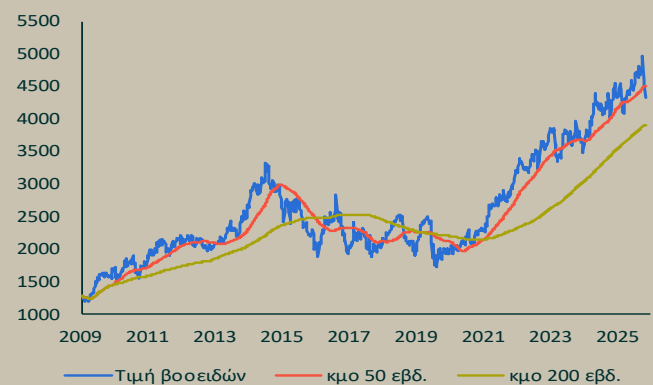
Τρέχουσα Τιμή (EUR)	4,325
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	4,505
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	3,919
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,986
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,723
Υψηλή Τιμή 3ετίας	4,986
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	3,351
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

Ακατέργαστο Ρύζι

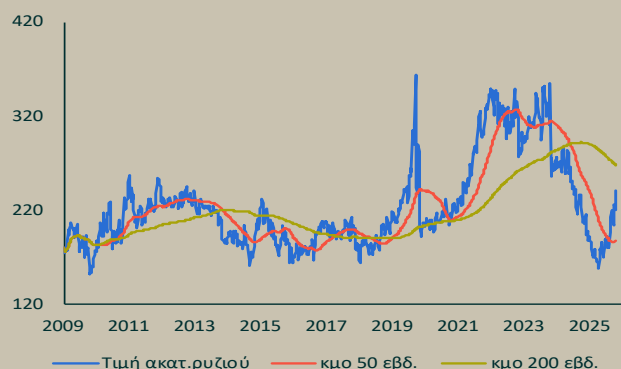
Σύμφωνα με τις μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA, οι παγκόσμιες προοπτικές για το ρύζι το 2026/27 δείχνουν ελαφρά μειωμένη παραγωγή και εμπόριο, υψηλότερη κατανάλωση και χαμηλότερα αποθέματα. Ειδικότερα, η παραγωγή εκτιμάται μειωμένη σε 537,2 (-0,6 εκατ. τόνους), περίπου 2% χαμηλότερα από το επίπεδο του 2025/26). Η κατανάλωση προβλέπεται να διαμορφωθεί σε ιστορικό υψηλό των 542,8 εκατ. τόνων, αυξημένη κατά 1,6 εκατ. τόνους, λόγω της αυξημένης κατανάλωσης από την Κίνα. Αντίθετα, τα αποθέματα εκτιμώνται στους 192,6 εκατ. τόνους (-0,2 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση χαμηλότερα σε 35,48% (από 35,62%). Το εμπόριο προβλέπεται ότι θα μειωθεί οριακά, σε 62,9 εκατ. τόνους (-0,3 εκατ. τόνους), εξαιτίας των χαμηλότερων εξαγωγών από την Καμπότζη. Οι πρόσφατες εκτιμήσεις παραμένουν υποστηρικτικές για τις

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	241
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	188
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	268
Υψηλή Τιμή 10ετίας	365
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	158
Υψηλή Τιμή 3ετίας	355
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	158
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

ασθενέστερη εξαγωγική δραστηριότητα, οι αυξημένες εισαγωγές δεν επαρκούν για να αντισταθμίσουν την περιορισμένη εγχώρια προσφορά, διατηρώντας ευνοϊκό το υπόβαθρο για τις τιμές των βοοειδών. Ωστόσο, οι τιμές των βοοειδών κατέγραψαν σημαντική διόρθωση, με απώλειες άνω του 10% σε μηνιαία βάση. Η εξέλιξη αυτή δύναται να αποδοθεί σε εκτεταμένες ρευστοποιήσεις επενδυτικών θέσεων, στη διόρθωση των τιμών στην αγορά φυσικής παράδοσης (cash market) και σε ενδείξεις προσωρινής επιβράδυνσης της ζήτησης. Η διόρθωση εκτιμάται σε αυτή τη φάση ως βραχυπρόθεσμη. Όμως, οι υψηλές αποτιμήσεις και το υπεραγορασμένο επίπεδο επιβάλλουν αυξημένη προσοχή σε περίπτωση επιδείνωσης των θεμελιωδών ή αλλαγής του επενδυτικού κλίματος.



τιμές, λόγω της ενισχυμένης κατανάλωσης, καθώς τα αποθέματα εμφανίζουν σημάδια σταδιακής συρρίκνωσης. Όμως, οι προοπτικές μιας ισχυρής και διατηρήσιμης ανοδικής κίνησης παραμένουν σχετικά περιορισμένες, καθώς η Ινδία διατηρεί ιδιαίτερα υψηλά αποθέματα και εκτιμάται ότι θα καταγράψει εξαγωγές-ρεκόρ ύψους 25 εκατ. τόνων το 2026/27, διασφαλίζοντας επαρκή προσφορά στις διεθνείς αγορές. Ωστόσο, οι πιο πάνω εκτιμήσεις θα μπορούσαν να μεταβληθούν στην περίπτωση επιδείνωσης των καιρικών συνθηκών, με την αγορά να παρακολουθεί στενά την εξέλιξη των μουςώνων στην Ινδία. Αν και μέχρι στιγμής δεν έχουν καταγραφεί σημαντικές παραγωγικές απώλειες, η αβεβαιότητα σχετικά με την πορεία των βροχοπτώσεων εξακολουθεί να ενσωματώνει ένα ασφάλιστρο κινδύνου, κίνηση που αποτυπώθηκε τόσο στην τιμή αλλά και στις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ από τους διαχειριστές.



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 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 περιεχόμενό 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 ανακλύουν 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**