

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%)
20/05/2026						
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	99.09	0.92	1.54	-0.26	1.00	-3.78
Ευρώ/Δολάριο	1.1624	-1.27	-1.61	2.33	-1.29	7.31
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	4.06	0.35	0.62	0.08	0.26	-0.21
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	4.59	0.34	0.53	0.14	0.26	0.91
S&P 500	7433	5.22	7.58	27.18	8.58	77.31
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1637	1.35	4.47	39.40	16.59	67.55
Δείκτης Εμπορευμάτων *	741	5.11	23.06	38.24	35.13	36.40
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	629	2.59	9.71	40.17	13.94	50.59
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	6142	-2.95	-9.85	43.39	5.55	136.08
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	380	2.78	8.09	-1.29	7.92	-9.95
Δείκτης Ενέργειας *	340	8.61	45.09	56.99	65.86	38.89

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%)
20/05/2026						
Σιτάρι	208.75	13.37	25.08	20.66	31.51	1.61
Ζάχαρη	279.33	12.32	8.22	-18.43	-0.94	-46.82
Βαμβάκι	1547.38	7.00	35.07	20.13	28.17	-12.42
Καλαμπόκι	157.71	5.33	11.27	0.58	6.79	-21.82
Χυμός πορτοκαλιού	2976.22	-14.41	-20.09	-39.77	-22.79	-43.42
Σόγια	379.17	4.31	7.74	10.34	17.53	-14.58
Βοοειδή	4802.82	2.84	4.61	14.92	10.20	42.25
Α κατέργαστο ρύζι	218.84	18.17	22.38	-1.57	35.98	-29.50

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 τον μήνα Μάιο, οι αγορές κινήθηκαν υπό την επίδραση της αναθεώρησης των προσδοκιών για τη νομισματική πολιτική, με το αφήγημα "higher for longer" να οδηγεί σε ανοδικές πιέσεις τις αποδόσεις των ομολόγων ΗΠΑ και να διατηρεί το δολάριο ισχυρό, καθώς περιορίστηκαν οι προσδοκίες για άμεσες μειώσεις επιτοκίων. Την ίδια στιγμή, η οικονομική δραστηριότητα επέδειξε αξιοσημείωτη ανθεκτικότητα, υπερβαίνοντας τις αρχικές προσδοκίες και στηρίζοντας τις εταιρικές επιδόσεις, ενισχύοντας τη διάθεση για ανάληψη κινδύνου στις μετοχικές αγορές, παρά το αυξημένο κόστος χρηματοδότησης. Παράλληλα, οι αναδυόμενες αγορές ακολούθησαν μεν την ανοδική τάση, αλλά με μεγαλύτερη μεταβλητότητα λόγω της ευαισθησίας τους στο δολάριο και στις κεφαλαιακές ροές. Στα εμπορεύματα, η εικόνα ήταν υποστηρικτική, καθώς η σταθερή ζήτηση, σε συνδυασμό με περιορισμούς στην προσφορά, και οι γεωπολιτικές εντάσεις ενίσχυσαν τις τιμές, με την ενέργεια να ξεχωρίζει και τα βιομηχανικά μέταλλα να ωφελούνται από τις καλύτερες προσδοκίες για την παγκόσμια ανάπτυξη. Συνολικά, ο μήνας χαρακτηρίστηκε από μια ισορροπία μεταξύ αυστηρών χρηματοοικονομικών συνθηκών και ανθεκτικής ανάπτυξης, διατηρώντας το θετικό momentum, αλλά με αυξημένη ευαισθησία σε μακροοικονομικές εξελίξεις.

Η θετική δυναμική των διεθνών κεφαλαιαγορών επηρέασε θετικά τον δείκτη των αγροτικών εμπορευμάτων, με την πλειοψηφία των επιμέρους προϊόντων να καταγράφουν θετικές αποδόσεις. Εξαίρεση αποτέλεσε η τιμή του χυμού πορτοκαλιού που υποχώρησε λόγω εξομάλυνσης της προσφοράς μετά από προηγούμενες πτωτικές πιέσεις στην παραγωγή. Η ισορροπία των κινδύνων στον αγροτικό τομέα ενδέχεται να παραμείνει στραμμένη προς την ανοδική πλευρά,

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

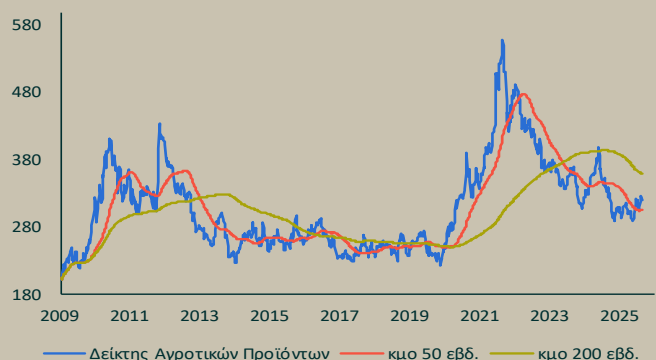
Ο δείκτης εμπορευμάτων κατέγραψε εντονότερη άνοδο σε μηνιαίο επίπεδο (+5,11%) σε σύγκριση με τον δείκτη αγροτικών προϊόντων (+2,78%), αντιστακώνοντας τη διαφοροποιημένη δυναμική μεταξύ των επιμέρους κατηγοριών. Η εξέλιξη αυτή αποδίδεται κυρίως στη σημαντική συμβολή της ενέργειας, η οποία διατηρήθηκε στο επίκεντρο λόγω των γεωπολιτικών εξελίξεων. Αντιθέτως, τα αγροτικά προϊόντα εμφάνισαν πιο ήπια

επηρεασμένη και από τα πρόσφατα αποτελέσματα της συνάντησης Trump-Χί και τις εξελίξεις στις μεσοπρόθεσμες παγκόσμιες ισορροπίες προσφοράς και ζήτησης για τα σιτηρά. Μια σημαντική εξέλιξη ήταν η δέσμευση της Κίνας να αγοράζει περίπου \$17 δισ. ετησίως σε αμερικανικά αγροτικά προϊόντα την περίοδο 2026-2028, συμπεριλαμβανομένων περίπου \$25 εκατ. τόνων σόγιας. Παράλληλα, το φαινόμενο El Niño είναι πιθανό να εμφανιστεί σύντομα (πιθανότητα 82% για την περίοδο Μαΐου-Ιουλίου 2026) και να συνεχιστεί έως τον χειμώνα (πιθανότητα 96%) για την περίοδο Δεκεμβρίου 2026 - Φεβρουαρίου 2027. Η αγορά σίτου εξακολουθεί να στηρίζεται από τα περιορισμένα αποθέματα και την αυξημένη μεταβλητότητα των καιρικών συνθηκών. Το καλαμπόκι διατηρεί ισχυρή δυναμική, καθώς οι εκτιμήσεις υποδεικνύουν περιορισμένη διαθεσιμότητα στις ΗΠΑ λόγω της ισχυρής ζήτησης, ενώ και τα παγκόσμια αποθέματα έχουν αναθεωρηθεί προς τα κάτω. Οι προοπτικές για τη σόγια παραμένουν σχετικά ισορροπημένες, παρά τις συνεχιζόμενες δεσμεύσεις εισαγωγών από την Κίνα, αν και οι αβεβαιότητες γύρω από τη χρηματοδότηση ενδέχεται να επηρεάσουν τον ρυθμό υλοποίησης των θετικών εκτιμήσεων για την επερχόμενη συγκομιδή. Η ζάχαρη πιθανά να καταγράψει έντονη ανοδική δυναμική, καθώς η αγορά επικεντρώνεται ολοένα και περισσότερο στη σταδιακή σύσφιγξη των ισοζυγίων για την περίοδο 2026-2027. Στα βοοειδή, οι τιμές αναμένεται να ακολουθήσουν περαιτέρω ανοδική πορεία, καθώς τα πρόσφατα στοιχεία υποδηλώνουν ότι το ζωικό κεφάλαιο βοοειδών στις ΗΠΑ έχει υποχωρήσει σε ιστορικά χαμηλά πολλών δεκαετιών. Το ρύζι αναμένεται να κινηθεί σε περιβάλλον ήπιας σύσφιγξης, στηρίζοντας συγκρατημένη ανοδική τάση. Ωστόσο, οι ευνοϊκές καιρικές συνθήκες εκτιμάται ότι θα ενισχύσουν την παραγωγή, μετριάζοντας τις όποιες ανοδικές πιέσεις.

πορεία, καθώς οι τιμές τους επηρεάζονται πρωτίστως από θεμελιώδεις παράγοντες, όπως οι συνθήκες προσφοράς και ζήτησης, η εποχικότητα και οι καιρικές μεταβολές, αντιστακώνοντας μικρότερη εξάρτηση από το γενικότερο επενδυτικό κλίμα. Παρά ταύτα, εξακολουθούν να υφίστανται κίνδυνοι από την επιμονή των πληθωριστικών πιέσεων και την αβεβαιότητα ως προς τη δυναμική της παγκόσμιας οικονομίας.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	321
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	307
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	360
Υψηλή Τιμή 10ετίας	560
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	411
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	289

Οικονομική Ανάλυση &
Επενδυτική Στρατηγική

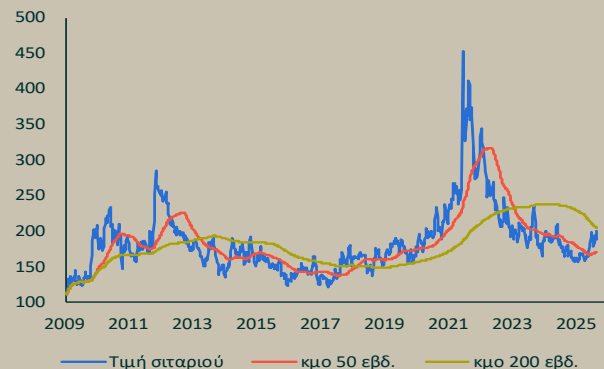


Σιτάρι

Καθώς ξεκινάει η νέα καλλιεργητική περίοδος για το 2026/27 (έκθεση USDA), οι ετήσιες προοπτικές χαρακτηρίζονται από συρρίκνωση της προσφοράς, περιορισμένο διεθνές εμπόριο και οριακή μείωση της κατανάλωσης σε σύγκριση με την περίοδο 2025/26. Ειδικότερα, η παγκόσμια παραγωγή αναμένεται να διαμορφωθεί στους 819,1 εκατ. τόνους, καταγράφοντας υποχώρηση κατά 24,7 εκατ. τόνους (-2,9% σε ετήσια βάση), σε σχέση με το ιστορικά υψηλό επίπεδο των 843,8 εκατ. τόνων. Η πτώση αποδίδεται κυρίως σε μειωμένες σοδιές στις ΗΠΑ, την Αργεντινή, την Αυστραλία και το Καζακστάν. Παράλληλα, η παγκόσμια κατανάλωση αν και εκτιμάται οριακά χαμηλότερη, στους 823,2 εκατ. τόνους (έναντι 823,5 εκατ. τόνων), πιθανά να ενισχυθεί, με τη μεγαλύτερη άνοδο να εκτιμάται στην Ινδία λόγω της συνεχιζόμενης πληθυσμιακής αύξησης.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	201
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	172
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	206
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	247
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	157
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

Αντίθετα, τα αποθέματα εκτιμώνται μειωμένα σε 275,0 εκατ. τόνους (-4,2 εκατ. τόνους, -1,5% σε ετήσια βάση), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση υψηλότερα σε 33,40% (από 32,80%). Το εμπόριο εκτιμάται μειωμένο σε 214,1 εκατ. τόνους (-10,3 εκατ. τόνους σε ετήσια βάση), με τη Ρωσία να παραμένει ο μεγαλύτερος εξαγωγέας σιταριού. Οι τιμές αναμένεται να διατηρηθούν σε σχετικά υψηλότερα επίπεδα, με ήπια ανοδική τάση, όπως ήδη αντανakλάται στις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ. Ωστόσο, η βραχυπρόθεσμη πορεία της αγοράς θα καθοριστεί κυρίως από εξωγενείς παράγοντες και ιδίως από τις καιρικές συνθήκες, με την πρόσφατη επιδείνωση της ξηρασίας στις ΗΠΑ να ενισχύει τους κινδύνους για την προσφορά, ενώ η αποκλιμάκωση της γεωπολιτικής έντασης δύναται να λειτουργήσει εξισορροπητικά, περιορίζοντας περαιτέρω την άνοδο.

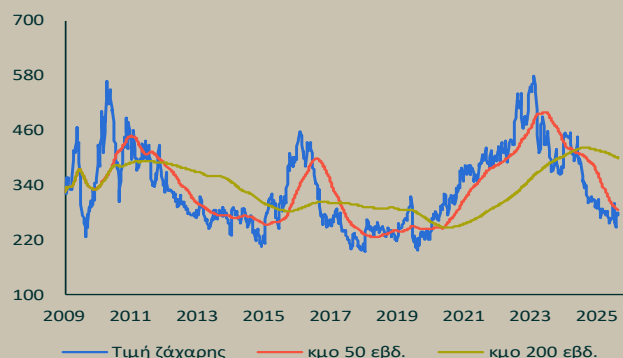


Ζάχαρη

Σύμφωνα με τις ετήσιες προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2026/27 αναμένεται μειωμένη συνολικά στους 8,810 εκατ. τόνους (από 9,239 εκατ. τόνους σε ετήσια βάση). Η υποχώρηση αυτή οφείλεται τόσο στη μείωση της παραγωγής ζάχαρης από τεύτλα (σε 4,722 εκατ. τόνους από 5,021 εκατ. τόνους) όσο και στην παραγωγή ζάχαρης από ζαχαροκάλαμο (σε 4,088 εκατ. τόνους από 4,218 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση εκτιμάται αμετάβλητη, σε 12,389 εκατ. τόνους, όπως και το 2025/26, ενώ τα αποθέματα προβλέπονται μειωμένα σε 1,673 εκατ. τόνους (από 1,992 εκατ. τόνους), προβλέποντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση χαμηλότερα σε 13,50% (από 16,07%). Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω στοιχεία, οι τιμές της ζάχαρης αναμένεται να κινηθούν σταθεροποιητικά με ήπια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	281
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	287
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	401
Υψηλή Τιμή 10ετίας	579
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	196
Υψηλή Τιμή 3ετίας	579
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	249
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

ανοδική τάση, καθώς η σταδιακή σύσφιξη της παραγωγής και η μείωση των αποθεμάτων λειτουργούν υποστηρικτικά στις τιμές. Ωστόσο, η δυναμική αυτή αναμένεται να παραμείνει περιορισμένη, λόγω της επίδρασης της παγκόσμιας υπερπροσφοράς της προηγούμενης περιόδου, κυρίως από τη Βραζιλία και την Ινδία, γεγονός που εξακολουθεί να συγκρατεί την ένταση της ανόδου, όπως αποτυπώνεται και στη διατήρηση αυξημένων θέσεων πώλησης στα ΣΜΕ. Η αγορά ζάχαρης φαίνεται να βρίσκεται σε μεταβατική φάση, μετακινούμενη από πλεονασματική προς μια δυνητικά ελλειμματική κατάσταση, εξέλιξη που δύναται να λειτουργήσει υπέρ των τιμών. Σε συνδυασμό με ενδεχόμενες δυσμενείς καιρικές συνθήκες, εντείνοντας τις διαταραχές στην προσφορά, ενισχύεται η πιθανότητα εκδήλωσης πιο έντονων ανοδικών πιέσεων στις τιμές.

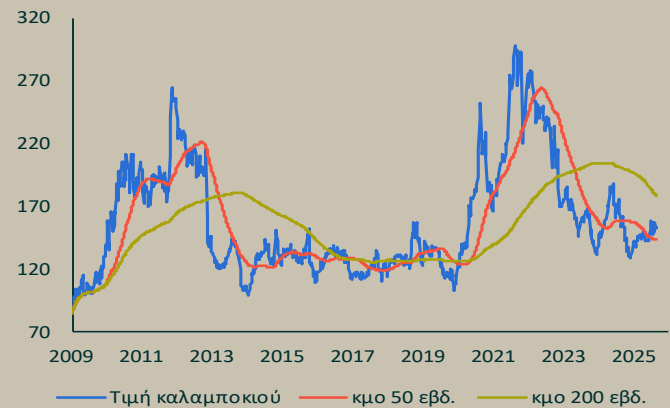


Καλαμπόκι

Οι ετήσιες εκτιμήσεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ για την παγκόσμια παραγωγή καλαμποκιού το 2026/27 αναθεωρήθηκαν πτωτικά σε 1,295.4 εκατ. τόνους από 1,312.7 εκατ. τόνους (-1,3% σε ετήσια βάση), με τις μεγαλύτερες μειώσεις να εκτιμώνται για τις ΗΠΑ και για την Αργεντινή. Παράλληλα, η κατανάλωση προβλέπεται να ενισχυθεί ελαφρά σε 1,314.8 εκατ. τόνους από 1,310.5 εκατ. τόνους (+0,3% σε ετήσια βάση), με τα αποθέματα να εκτιμώνται σημαντικά μειωμένα σε 277,5 εκατ. τόνους από 297,0 εκατ. τόνους (-6,5% σε ετήσια βάση), επίπεδο που, εφόσον επιβεβαιωθεί, θα είναι το χαμηλότερο από την περίοδο 2013/14, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση χαμηλότερα σε 21,10% (από 21,79%). Όσον αφορά το εμπόριο, αναμένεται να καταγράψει ήπια υποχώρηση, κυρίως λόγω χαμηλότερων εξαγωγών από τις ΗΠΑ και την

Αργεντινή, με τις κινεζικές εισαγωγές να εκτιμώνται αμετάβλητες σε ετήσια βάση (6 εκατ. τόνους). Η πτωτική αναθεώρηση της παραγωγής και των αποθεμάτων και η ήπια αύξηση της κατανάλωσης δημιουργούν ένα πιο σφιχτό ισοζύγιο για το 2026/27 στην αγορά καλαμποκιού, διαμορφώνοντας ένα πιο υποστηρικτικό περιβάλλον για τις τιμές μεσοπρόθεσμα, εξέλιξη που αποτυπώθηκε στις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ. Επιπλέον, καταλυτικό ρόλο σε πιθανή ανοδική πορεία αναμένεται να διαδραματίσουν οι καιρικές εξελίξεις στη Ν. Αμερική, η πορεία της ζήτησης για βιοκαύσιμα – και κατ' επέκταση οι τιμές ενέργειας – ενώ οι εξαγωγικές ροές από τη Μαύρη Θάλασσα δύνανται να λειτουργήσουν αντισταθμιστικά της ανόδου. Συνολικά, εφόσον επιβεβαιωθούν οι εκτιμήσεις στα θεμελιώδη μεγέθη, ενισχύεται η πιθανότητα αύξησης στις τιμές καλαμποκιού.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	154
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	144
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	179
Υψηλή Τιμή 10ετίας	299
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	103
Υψηλή Τιμή 3ετίας	234
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	130
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

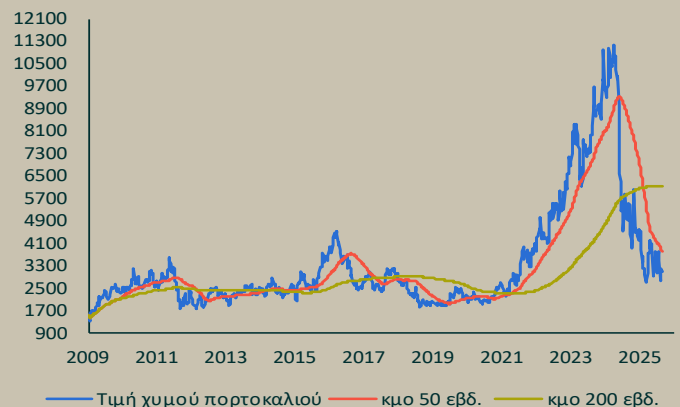


Χυμός Πορτοκαλιού

Σύμφωνα με τις τελευταίες εκτιμήσεις της USDA, η παγκόσμια παραγωγή χυμού πορτοκαλιού για το 2026/27 διατηρήθηκε στις προβλέψεις του προηγούμενου μήνα. Πιο συγκεκριμένα, για τη Φλόριντα αναμένεται στα 12,20 εκατ. κιβώτια (+200.000 κιβώτια) και για 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). Ωστόσο, αναθεωρήθηκε πτωτικά η βραζιλιάνικη παραγωγή, η οποία εκτιμάται στα 255,2 εκατ. κιβώτια, μειωμένη κατά 13% σε σχέση με πέρυσι. Η αγορά του χυμού πορτοκαλιού διαμορφώνεται με μικτή δυναμική, καθώς η σημαντική υποχώρηση της παραγωγής στη Βραζιλία δύναται να περιορίσει την παγκόσμια

προσφορά, στηρίζοντας τις τιμές, ωστόσο η επίδραση αυτή αντισταθμίζεται εν μέρει από τη σχετικά αυξημένη παραγωγή στις ΗΠΑ και τη συγκρατημένη ζήτηση σε διεθνές επίπεδο. Ως αποτέλεσμα, οι τιμές ενδέχεται να παρουσιάζουν αυξημένη μεταβλητότητα, εμφανίζοντας βραχυπρόθεσμα ανοδικές κινήσεις, χωρίς όμως να διαμορφώνεται, πιθανά, ισχυρή και διατηρήσιμη ανοδική τάση. Οι διαχειριστές διατηρούν τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ στον χυμό πορτοκαλιού, υποστηρίζοντας το ανοδικό αφήγημα της περιορισμένης προσφοράς, αν και η πρόσφατη μείωση της τιμής πιθανά υποδηλώνει κίνηση μερικής κατοχύρωσης κερδών και ανησυχία απέναντι στις προοπτικές της αγοράς, ενισχύοντας τον κίνδυνο βραχυπρόθεσμων διορθώσεων.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,119
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	3,846
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	6,141
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



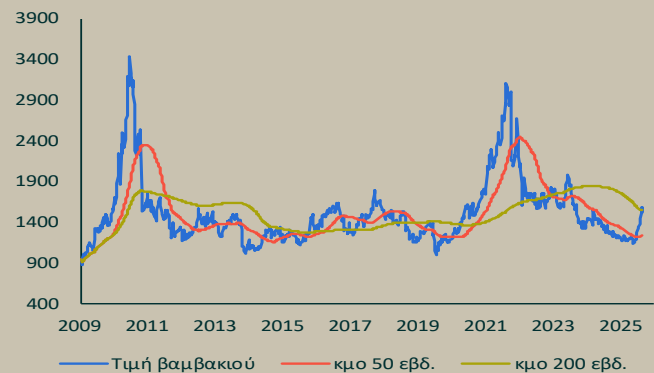
Βαμβάκι

Οι ετήσιες εκτιμήσεις του USDA για την αγορά βαμβακιού το 2026/27 καταδεικνύουν μια σαφή σύσφιξη των συνθηκών προσφοράς, καθώς η παραγωγή, τα αποθέματα και το παγκόσμιο εμπόριο προβλέπονται μειωμένα, ενώ η κατανάλωση εμφανίζει ήπια ενίσχυση. Ειδικότερα, η παραγωγή εκτιμάται ότι θα υποχωρήσει σε 116,04 εκατ. μπάλες (-5,4% σε ετήσια βάση), ενώ η κατανάλωση αναμένεται να αυξηθεί σε 121,69 εκατ. μπάλες (+1,3% ετησίως), υποστηριζόμενη κυρίως από τη ζήτηση στην Κίνα, την Ινδία και το Μπαγκλαντές λόγω της δραστηριότητας του κλωστοϋφαντουργικού κλάδου. Παράλληλα, τα παγκόσμια αποθέματα προβλέπεται να μειωθούν σε 71,84 εκατ. μπάλες (-7% ετησίως), οδηγώντας τον δείκτη αποθέματα προς κατανάλωση χαμηλότερα στο 59,03%, (από 66,37%), εξέλιξη που αντανακλά τόσο τη

μείωση των αποθεμάτων στις βασικές εξαγωγικές χώρες (Αυστραλία, Βραζιλία, ΗΠΑ) όσο και την αξιοποίησή τους από την Κίνα και την Ινδία. Την ίδια στιγμή, το παγκόσμιο εμπόριο εκτιμάται ελαφρώς μειωμένο (-1%), κυρίως λόγω ασθενέστερης εισαγωγικής ζήτησης σε διεθνές επίπεδο. Η αγορά βαμβακιού διαμορφώνεται σε ένα πιο περιοριστικό περιβάλλον προσφοράς, το οποίο δύναται να στηρίξει τις τιμές μεσοπρόθεσμα, κίνηση που αντανακλάται και στις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ.

Παράλληλα, η σταδιακή μετατόπιση της ζήτησης από συνθετικές ίνες, πολυέστερ, προς φυσικές ίνες, λόγω των διακυμάνσεων στην ενέργεια, λειτουργεί επιπλέον υποστηρικτικά. Ωστόσο, η αβεβαιότητα στον κλωστοϋφαντουργικό κλάδο, ως απόρροια της επιβράδυνσης του παγκόσμιου ρυθμού ανάπτυξης, ενδέχεται να περιορίσει την άνοδο των τιμών του.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,529
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	1,255
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	1,550
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

Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2026/27, σύμφωνα με τις ετήσιες εκτιμήσεις του USDA, εκτιμάται υψηλότερα σε 441,5 εκατ. τόνους (+13,9 εκατ. τόνους, +3,3% σε ετήσια βάση), προερχόμενη από ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή της Βραζιλίας, της Αργεντινής και των ΗΠΑ. Παράλληλα με την παραγωγή, και η κατανάλωση αναμένεται αυξημένη σε 440,7 εκατ. τόνους (+14,1 εκατ. τόνοι, +3,3% σε ετήσια βάση), ενώ ελαφρά μείωση αναμένεται για τα αποθέματα σε 124,8 εκατ. τόνους (-0,3 εκατ. τόνους, -0,3% σε ετήσια βάση), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση χαμηλότερα, σε 28,31% (από 29,30%). Όσον αφορά το εμπόριο, εκτιμάται ότι θα ενισχυθεί στους 189,2 εκατ. τόνους, αν και με επιβραδυνόμενο ρυθμό σε σχέση με τα προηγούμενα έτη. Ιδιαίτερα σημαντική είναι η αύξηση της παγκόσμιας επεξεργασίας

σόγιας, η οποία προβλέπεται στους 383,1 εκατ. τόνους (+13,6 εκατ. τόνους), αντανακλώντας την ισχυρή ζήτηση για σογιάλευρο και σογιέλαιο, η οποία συνδέεται με την ανάπτυξη της κτηνοτροφίας και της παραγωγής βιοκαυσίμων. Με βάση τα παραπάνω, η αγορά σόγιας παραμένει σε γενικές γραμμές ισορροπημένη, με την αυξημένη παραγωγή να αντισταθμίζει τη δυναμική της ζήτησης, περιορίζοντας την πιθανότητα έντονης ανόδου των τιμών βραχυχρόνια. Επιπλέον, η Κίνα παραμένει βασικός μοχλός της αγοράς, καθώς κάθε μεταβολή στη ζήτηση επηρεάζει άμεσα τις τιμές, ενώ συνολικά η αγορά χαρακτηρίζεται από αυξημένη μεταβλητότητα με βασικούς καταλύτες τον καιρό, την παραγωγή στη Ν. Αμερική, τα βιοκαύσιμα και τις εμπορικές ροές. Ωστόσο, οι επενδυτές διατηρούν τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	372
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	341
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	410
Υψηλή Τιμή 10ετίας	603
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	255
Υψηλή Τιμή 3ετίας	525
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	301
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn



Βοοειδή

Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), η παραγωγή βόειου κρέατος για το τρέχον έτος διατηρείται αμετάβλητη σε σχέση με τις εκτιμήσεις του προηγούμενου μήνα. Ο κλάδος εξακολουθεί να βρίσκεται σε φάση συρρίκνωσης, με το συνολικό ζωικό κεφάλαιο να εκτιμάται στα 86,2 εκατ. κεφαλές. Ειδικότερα, οι τοποθετήσεις βοοειδών σε μονάδες πάχυνσης προβλέπεται να διαμορφωθούν σε 1,71 εκατ. κεφαλές, σημειώνοντας μείωση της τάξεως του 7% σε ετήσια βάση, ενώ οι σφαγές εκτιμώνται σε 1,63 εκατ. κεφαλές, καταγράφοντας πτώση 6% έναντι του προηγούμενου έτους, γεγονός που υποδηλώνει περαιτέρω σύσφιγξη της προσφοράς. Σε ό,τι αφορά το διεθνές εμπόριο, οι εισαγωγές βόειου για το 2026

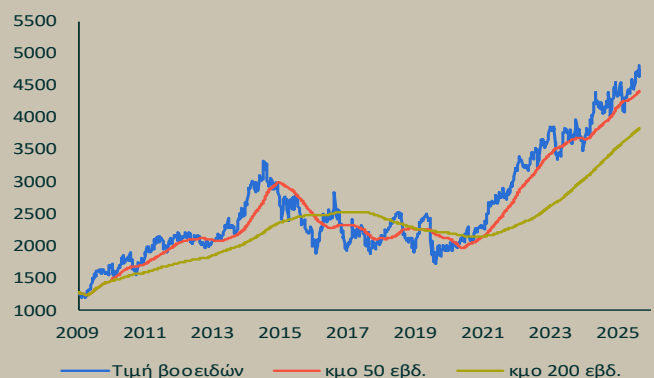
Τρέχουσα Τιμή (EUR)	4,815
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	4,424
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	3,847
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,815
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,723
Υψηλή Τιμή 3ετίας	4,815
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	3,240
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

Ακατέργαστο Ρύζι

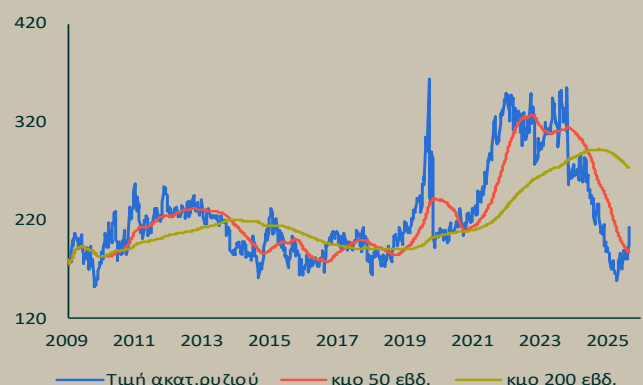
Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι ετήσιες προοπτικές για την αγορά του ρυζιού το 2026/27 αφορούν μειωμένη παραγωγή και αποθέματα, ενισχυμένη κατανάλωση και εμπόριο σε σύγκριση με το 2025/26. Η παγκόσμια παραγωγή προβλέπεται μειωμένη σε 537,8 εκατ. τόνους από 542,8 εκατ. τόνους (-5,0 εκατ. τόνους σε ετήσια βάση), λόγω της εκτίμησης ότι η παραγωγή της Ινδίας θα μειωθεί μετά από δέκα χρόνια αύξησης καθώς οι παραγωγοί θα καλλιεργήσουν λιγότερες εκτάσεις με ρύζι, ενώ αντίθετα ενισχυμένη αναμένεται η κινεζική παραγωγή. Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται σε 541,4 εκατ. τόνους από 537,6 εκατ. τόνους (+3,8 εκατ. τόνους σε ετήσια βάση), ενώ τα αποθέματα εκτιμώνται μειωμένα σε 192,7 εκατ. τόνους από 196,3 εκατ. τόνους (-3,6 εκατ. τόνους σε ετήσια βάση), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σχετικά χαμηλότερα σε 35,59% (από 36,51%). Το παγκόσμιο εμπόριο

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	213
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	188
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	274
Υψηλή Τιμή 10ετίας	365
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	158
Υψηλή Τιμή 3ετίας	355
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	158
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

αναθεωρούνται ανοδικά σε σχέση με τις προηγούμενες εκτιμήσεις, ενώ για το 2027 προβλέπεται μείωση κατά 1,8% σε ετήσια βάση. Αντίστοιχα, οι εξαγωγές για το 2027 αναμένεται να υποχωρήσουν κατά 1,1% σε ετήσια βάση, αντιστακώνοντας τη μείωση της παραγωγής. Με βάση τα παραπάνω, η εν λόγω δομική ανισορροπία στην προσφορά σε συνδυασμό με τη διατηρούμενη ισχυρή ζήτηση, δημιουργεί ένα υποστηρικτικό περιβάλλον, με τις τιμές να εκτιμώνται ότι θα παραμείνουν υψηλά με προοπτικές περαιτέρω ενίσχυσης. Ενδεικτικό της επικρατούσας δυναμικής είναι ότι οι διαχειριστές εξακολουθούν να διατηρούν σε ιστορικά υψηλό επίπεδο τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ.



προβλέπεται στα 61,3 εκατ. τόνους (από 53,8 εκατ. τόνους πέρυσι), με την Ινδία να παραμένει η μεγαλύτερη εξαγωγός χώρα, φτάνοντας τους 24,5 εκατ. τόνους (40% του παγκόσμιου εμπορίου). Βάσει των παραπάνω στοιχείων, η ήπια σύσφιγξη της αγοράς ρυζιού αναμένεται να στηρίξει μια μέτρια ανοδική πορεία στις τιμές, λαμβανομένων και άλλων πιθανών παραγόντων, όπως η πολιτική εξαγωγών της Ινδίας, οι καιρικές συνθήκες και οι τυχόν κρατικές παρεμβάσεις. Ωστόσο, η πρόωρη έναρξη των μουσώνων το 2026, σε συνέχεια αντίστοιχου φαινομένου το 2020, για την περίοδο Ιουνίου-Σεπτεμβρίου, εκτιμάται ότι θα στηρίξει τη γεωργική δραστηριότητα, ενισχύοντας τις σπορές ρυζιού και μετριάζοντας την ανοδική πίεση στις τιμές, εξέλιξη που αποτυπώνεται και στην ενίσχυση των θέσεων πώλησης στα ΣΜΕ.



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 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 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**