

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%)
17/09/2026						
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	100.25	0.70	-0.49	3.09	2.07	-4.61
Ευρώ/Δολάριο	1.1476	-0.80	0.22	-2.59	-2.24	7.40
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	4.66	0.49	0.48	1.16	0.91	-0.39
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	4.93	0.21	0.44	0.90	0.61	0.63
S&P500	7638	-0.70	1.83	15.17	11.57	71.50
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1688	-0.39	-5.70	25.42	20.19	72.91
Δείκτης Εμπορευμάτων *	752	7.61	17.15	36.88	37.16	21.95
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	625	3.01	1.84	32.06	13.07	50.41
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	5845	-0.20	3.10	22.72	0.45	130.06
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	428	3.98	19.02	19.07	21.44	7.13
Δείκτης Ενέργειας *	353	13.00	30.84	58.66	72.28	15.69

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%)
17/09/2026						
Σιτάρι	232.77	8.80	19.84	40.76	46.64	14.56
Ζάχαρη	334.66	4.27	27.05	13.27	18.69	-40.13
Βαμβάκι	1506.31	-5.82	2.99	22.11	24.76	-14.60
Καλαμπόκι	181.99	15.20	27.28	27.70	23.23	4.83
Χυμός πορτοκαλιού	2689.51	-3.70	-4.99	-46.18	-30.23	-61.53
Σόγια	422.55	10.96	17.76	29.98	30.97	-6.62
Βοοειδή	4142.80	-3.03	-14.82	-4.49	-4.94	7.83
Ακατέργαστο ρύζι	270.85	12.48	33.69	39.06	68.29	-8.14

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 πορεία των διεθνών αγορών κατά τη διάρκεια του μήνα διαμορφώθηκε από τρεις κυρίαρχες δυνάμεις: τη στροφή των μεγάλων κεντρικών τραπεζών σε αυστηρότερη νομισματική πολιτική, τη συνεχιζόμενη γεωπολιτική ένταση στη Μέση Ανατολή και τη διατήρηση της επενδυτικής αισιοδοξίας γύρω από την τεχνητή νοημοσύνη. Το ισχυρότερο δολάριο περιόρισε την ελκυστικότητα των αναδυόμενων αγορών, ενώ τα πολύτιμα μέταλλα σημείωσαν μικρή υποχώρηση, καθώς η ζήτηση ασφαλούς καταφυγίου αντιστάθμισε τις πιέσεις από την άνοδο των αποδόσεων των ομολόγων. Στις μετοχικές αγορές, η άνοδος των επιτοκίων και η αυξημένη αβεβαιότητα διατήρησαν τον S&P 500 σε αρνητικό έδαφος, παρά τη στήριξη από τα ισχυρά εταιρικά αποτελέσματα και τον τεχνολογικό κλάδο. Στην αγορά ομολόγων, τα καλά οικονομικά στοιχεία και η πρώτη αύξηση επιτοκίων της Fed εδώ και τρία χρόνια -σε συνδυασμό με ανάλογες κινήσεις της ΕΚΤ και της Τράπεζας της Ιαπωνίας- οδήγησαν τις αποδόσεις σε πολυετή υψηλά διεθνώς, ενώ στον ενεργειακό κλάδο, η κλιμάκωση της έντασης στη Μέση Ανατολή αποτέλεσε τον βασικό ανοδικό καταλύτη της πετρελαϊκής τιμής.

Παρά τη μειωμένη διάθεση ανάληψης ρίσκου στις μετοχικές αγορές, ο δείκτης αγροτικών προϊόντων κατέγραψε άνοδο, ακολουθώντας την ευρύτερη θετική πορεία του δείκτη των εμπορευμάτων. Οι τιμές των αγροτικών προϊόντων, στην πλειονότητά τους, ενισχύθηκαν, με εξαίρεση το βαμβάκι, τον χυμό πορτοκαλιού και τα βοοειδή, των οποίων οι τιμές υποχώρησαν. Συνολικά, η εικόνα στην αγορά αγροτικών εμπορευμάτων παραμένει μικτή. Από τη μία πλευρά, οι βελτιωμένες προοπτικές παραγωγής σε ορισμένες βασικές καλλιέργειες αμβλύνουν τις ανησυχίες για την επάρκεια της προσφοράς, ενώ από την άλλη, τα περιορισμένα αποθέματα σε ορισμένα προϊόντα, διατηρούν την αγορά

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

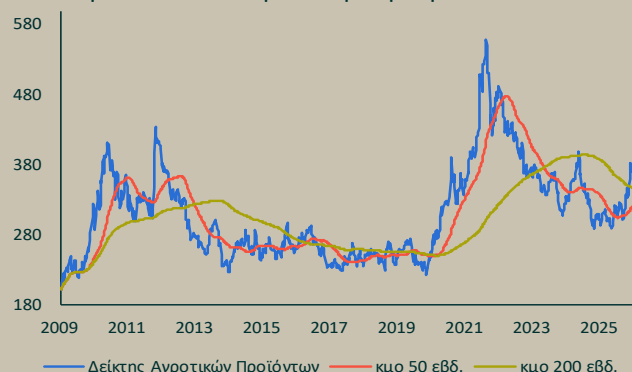
Ο δείκτης αγροτικών προϊόντων ενισχύθηκε κατά 3,98% σε μηνιαία βάση, με τον ευρύτερο δείκτη εμπορευμάτων να καταγράφει ακόμη ισχυρότερη άνοδο (+7,61%). Η άνοδος του δείκτη των αγροτικών προϊόντων αντανάκλα κυρίως τις ανησυχίες για την παγκόσμια προσφορά, καθώς οι κλιματικοί κίνδυνοι στις βασικές παραγωγικές περιοχές, ως αποτέλεσμα της εξέλιξης του El Niño, διατήρησαν τις ανοδικές πιέσεις στις τιμές σε αρκετές αγορές αγροτικών

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	373
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	321
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	349
Υψηλή Τιμή 10ετίας	560
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	400
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	289

Οικονομική Ανάλυση &
Επενδυτική Στρατηγική

αγροτικών προϊόντων ευάλωτη σε διαταραχές της προσφοράς. Το επόμενο διάστημα, οι επενδυτές θα επικεντρωθούν στην πορεία της νέας σοδειάς και στις καιρικές εξελίξεις στις βασικές παραγωγικές περιοχές. Ιδιαίτερη σημασία θα έχει η εξέλιξη του φαινομένου El Niño, το οποίο σύμφωνα με το NOAA ενισχύεται, με πιθανότητα άνω του 90% να εξελιχθεί σε ένα πολύ ισχυρό επεισόδιο κατά τη διάρκεια του φθινοπώρου και του χειμώνα 2026-27. Παράλληλα, τυχόν άνοδος του ενεργειακού κόστους λόγω των γεωπολιτικών εξελίξεων θα μπορούσε να αυξήσει περαιτέρω το κόστος παραγωγής και μεταφοράς. Ως εκ τούτου, το ισοζύγιο κινδύνων για τα αγροτικά προϊόντα παραμένει προσανατολισμένο προς την ανοδική πλευρά, με τους κλιματικούς και γεωπολιτικούς παράγοντες να συνεχίζουν να παρέχουν στήριξη στις τιμές. Όσον αφορά τα επιμέρους προϊόντα, οι βελτιωμένες προοπτικές παραγωγής δύναται να περιορίσουν τις ανοδικές πιέσεις σε σιτάρι και καλαμπόκι. Στη σόγια, η ισχυρή ζήτηση από τη βιομηχανία επεξεργασίας και τα βιοκαύσιμα αναμένεται να λειτουργήσει υποστηρικτικά για τις τιμές και στη ζάχαρη, η μειωμένη προσφορά λόγω καιρικών συνθηκών παραμένουν υποστηρικτικοί παράγοντες για τις τιμές. Στο ρύζι, οι αβεβαιότητες γύρω από τις βροχοπτώσεις στην Ασία, λόγω του El Niño, εξακολουθούν να επηρεάζουν αρνητικά την προσφορά, έχοντας θετικό αντίκτυπο στις τιμές του. Στον χυμό πορτοκαλιού, η βελτίωση των προοπτικών προσφοράς έχει οδηγήσει σε διόρθωση των τιμών του, ωστόσο οι κίνδυνοι για την τιμή εξακολουθούν να είναι ανοδικοί, όπως και στο βαμβάκι, όπου η σχετικά ανθεκτική ζήτηση αναμένεται να λειτουργήσει υποστηρικτικά της τιμής του. Τέλος, στα βοοειδή, η περιορισμένη προσφορά αποτελεί παράγοντα στήριξης της τιμής του, ωστόσο η ηπιότερη διεθνής ζήτηση δύναται να περιορίσει την άνοδο.

προϊόντων, παρά την άνοδο του δολαρίου. Αντίθετα, η περαιτέρω ενίσχυση του δολαρίου, ως αποτέλεσμα μιας πιο περιοριστικής νομισματικής πολιτικής εκ μέρους της Fed, ενδέχεται να μετριάσει τις ανοδικές πιέσεις στις τιμές. Από την άλλη, η ισχυρότερη επίδοση του ευρύτερου δείκτη εμπορευμάτων οφείλεται κυρίως στην άνοδο των ενεργειακών τιμών με τη γεωπολιτική ένταση να λειτουργεί ως βασικός μοχλός στη στήριξη των τιμών του δείκτη των εμπορευμάτων.

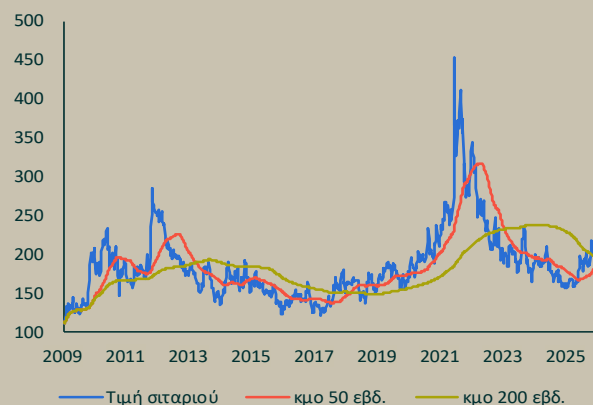


Σιτάρι

Οι παγκόσμιες μηνιαίες προβλέψεις για την αγορά σιταριού (USDA) για το 2026/27 αφορούν υψηλότερη παραγωγή, αυξημένη κατανάλωση, μειωμένο εμπόριο και ενισχυμένα αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή εκτιμάται στους 822,4 εκατ. τόνους (+3,1 εκατ. τόνους), προερχόμενη κυρίως από την αναθεώρηση των σοδειών στην Αυστραλία, τον Καναδά και την Ουκρανία, λόγω ευνοϊκότερων καιρικών συνθηκών και βελτιωμένων αποδόσεων. Η κατανάλωση προβλέπεται ελαφρώς αυξημένη στους 826,8 εκατ. τόνους (+0,5 εκατ. τόνους), κυρίως λόγω υψηλότερης χρήσης για ζωοτροφές. Τα αποθέματα αναθεωρούνται ανοδικά στους 276,3 εκατ. τόνους (+3,0 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά υψηλότερα στο 33,4% από 33,1% προηγούμενως. Αντίθετα, το εμπόριο προβλέπεται μειωμένο στους 211,8 εκατ. τόνους (-0,9 εκατ. τόνους), κυρίως λόγω χαμηλότερων εξαγωγών από τη Ρωσία

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	231
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	188
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	197
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	243
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	157
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

και την Ουκρανία, καθώς οι συνεχιζόμενες δυσκολίες στις μεταφορές και την εφοδιαστική αλυσίδα στη Μαύρη Θάλασσα εξακολουθούν να επηρεάζουν τις εμπορικές ροές. Βάσει των παραπάνω, το ισοζύγιο προσφοράς-ζήτησης διαμορφώνει σχετικά αρνητική εικόνα για τις τιμές του σιταριού βραχυπρόθεσμα, καθώς η αύξηση της παραγωγής και των αποθεμάτων περιορίζει τις ανησυχίες για την προσφορά. Ωστόσο, οι γεωπολιτικές εντάσεις στη Μαύρη Θάλασσα και η ενίσχυση του El Niño αναμένεται να προσφέρουν στήριξη στις τιμές, διατηρώντας αυξημένη την αβεβαιότητα για την παγκόσμια παραγωγή, γεγονός που αποτυπώνεται και στα ΣΜΕ, όπου οι θέσεις αγοράς παραμένουν αυξημένες, αλλά σε χαμηλότερα επίπεδα από τις προηγούμενες εβδομάδες, υποδηλώνοντας πιο συγκρατημένες προσδοκίες για περαιτέρω άνοδο των τιμών.

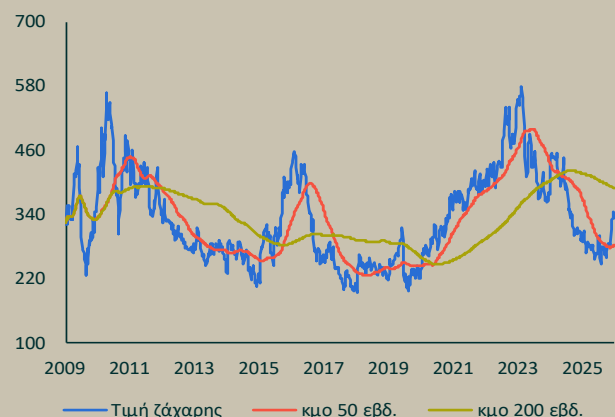


Ζάχαρη

Σύμφωνα με τις μηνιαίες προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ αναμένεται μειωμένη, με την παραγωγή ζαχαροκάλαμου και ζαχαρότευτλου να αναθεωρούνται πτωτικά σε 4,071 εκατ. τόνους (από 4,159 εκατ. τόνους) και σε 4,769 εκατ. τόνους (από 4,791 εκατ. τόνους) αντίστοιχα, με αποτέλεσμα η συνολική παραγωγή ζάχαρης να εκτιμάται μειωμένη σε 8,839 εκατ. τόνους (από 8,950 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση εκτιμάται αμετάβλητη στους 12,571 εκατ. τόνους, ενώ τα αποθέματα αναμένονται μειωμένα σε 1,697 εκατ. τόνους (από 1,865 εκατ. τόνους). Ως αποτέλεσμα, ο δείκτης αποθέματα/κατανάλωση διαμορφώνεται στο 13,5% από 14,8%. Με βάση τα παραπάνω στοιχεία, η μειωμένη προσφορά σε σχέση με

τη ζήτηση δύναται να λειτουργήσει υποστηρικτικά για την τιμή της ζάχαρης. Η χαμηλότερη παραγωγή στις ΗΠΑ, οι περιορισμένες εισαγωγές και η μείωση των αποθεμάτων δύναται να διατηρήσουν την ανοδική δυναμική στην τιμή της βραχυπρόθεσμα. Παράλληλα, ο κίνδυνος που δημιουργείται από την ενίσχυση του φαινομένου El Niño εξακολουθεί να αποτελεί σημαντικό παράγοντα αβεβαιότητας για την παραγωγή της Ασίας και ιδιαίτερα της Ινδίας. Η εξέλιξη αυτή αποτυπώνεται και στην αύξηση των θέσεων αγοράς στα ΣΜΕ από τους διαχειριστές κεφαλαίων, υποδηλώνοντας ότι συνεχίζουν να προεξοφλούν θετικές προοπτικές για την τιμή της, λόγω των αυξημένων κινδύνων στην πλευρά της προσφοράς και των κλιματικών αβεβαιοτήτων.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	335
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	284
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	391
Υψηλή Τιμή 10ετίας	579
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	196
Υψηλή Τιμή 3ετίας	579
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	249
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn



Καλαμπόκι

Οι μηνιαίες παγκόσμιες εκτιμήσεις του USDA για την παραγωγή καλαμποκιού το 2026/27 αναθεωρήθηκαν πτωτικά σε 1.291,0 εκατ. τόνους (-7,9 εκατ. τόνους), κυρίως λόγω μειωμένης παραγωγής στην Ινδία, την Κένυα και τη Ρωσία που αντισταθμίζονται μερικώς από αυξήσεις για την Ε.Ε. και άλλες χώρες. Παράλληλα, η κατανάλωση προβλέπεται χαμηλότερη στους 1.320,2 εκατ. τόνους (-2,8 εκατ. τόνους) και τα αποθέματα αναθεωρούνται πτωτικά στους 272,1 εκατ. τόνους (-2,6 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρώς μειωμένο σε 20,6% (από 20,8%). Όσον αφορά το εμπόριο, αναμένεται να παραμείνει ισχυρό, αντανακλώντας τη διατήρηση της διεθνούς ζήτησης, παρά την ελαφρά μείωση των εξαγωγών από ορισμένες χώρες. Η αγορά καλαμποκιού

πιθανά να διατηρήσει τη θετική δυναμική, καθώς η μείωση της παραγωγής συνοδεύεται από συρρίκνωση των αποθεμάτων, ενισχύοντας τις ανησυχίες για την πλευρά της προσφοράς. Επιπλέον, οι χαμηλότερες αποδόσεις στις ΗΠΑ, η περιορισμένη βροχόπτωση σε ορισμένες περιοχές της Ασίας και η αβεβαιότητα του El Niño θα μπορούσαν να εντείνουν τους κινδύνους για την νέα σοδειά προκαλώντας ενίσχυση των τιμών του. Παράλληλα, η χρήση καλαμποκιού για την παραγωγή αιθανόλης στις ΗΠΑ, λόγω και των υψηλών τιμών του πετρελαίου, εξακολουθεί να στηρίζει τη ζήτηση, ευνοώντας περαιτέρω την άνοδο της τιμής του. Η εικόνα αυτή αποτυπώνεται και στις ιδιαίτερα αυξημένες θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ προεξοφλώντας ένα περιβάλλον περιορισμένης προσφοράς και υψηλότερων τιμών.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	181
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	152
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	169
Υψηλή Τιμή 10ετίας	299
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	103
Υψηλή Τιμή 3ετίας	189
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	130
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

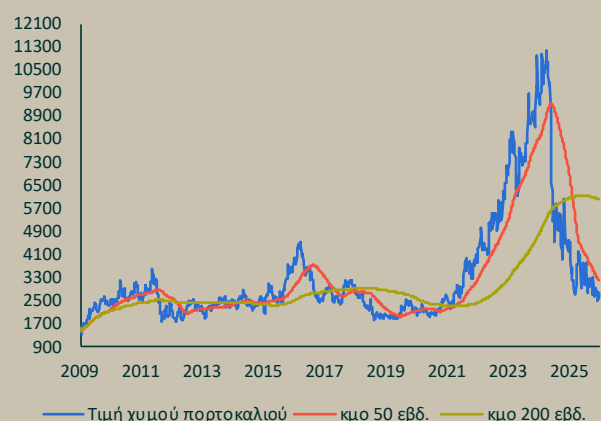


Χυμός Πορτοκαλιού

Σύμφωνα με τις τελευταίες διαθέσιμες εκτιμήσεις του USDA, η αγορά χυμού πορτοκαλιού συνέχισε να δέχεται πιέσεις τον Σεπτέμβριο, με τις τιμές να παραμένουν σε τροχιά διόρθωσης, καθώς οι προοπτικές προσφοράς βελτιώθηκαν σε σχέση με τα ιδιαίτερα περιορισμένα επίπεδα των προηγούμενων ετών. Η πρόσφατη ανοδική αναθεώρηση της παραγωγής στη βασική βραζιλιάνικη ζώνη του Σάο Πάολο και του Triângulo Mineiro συνέβαλε στον περιορισμό των ανησυχιών για την επάρκεια της αγοράς οδηγώντας σε περαιτέρω αποκλιμάκωση των τιμών από τα ιστορικά υψηλά που καταγράφηκαν τα προηγούμενα χρόνια. Ωστόσο, η παραγωγή εξακολουθεί να διαμορφώνεται χαμηλότερα από τον μέσο όρο της

τελευταίας δεκαετίας, ενώ η ασθένεια citrus greening συνεχίζει να επιβαρύνει σημαντικό τμήμα των πορτοκαλεώνων της Βραζιλίας. Παράλληλα, η εξέλιξη των καιρικών συνθηκών παραμένει καθοριστικός παράγοντας για την πορεία της παραγωγής τους επόμενους μήνες, διατηρώντας αυξημένη την αβεβαιότητα γύρω από τις μελλοντικές σοδειές, εξέλιξη που αναμένεται να ενισχύσει την ανοδική πίεση στις τιμές του. Την ίδια στιγμή, οι μη εμπορικοί επενδυτές εξακολουθούν να διατηρούν θετικές καθαρές θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ, γεγονός που υποδηλώνει ότι η πλευρά της προσφοράς εξακολουθεί να βρίσκεται στο επίκεντρο του επενδυτικού ενδιαφέροντος.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,687
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	3,204
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	6,020
Υψηλή Τιμή 10ετίας	11,181
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	11,181
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,530
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn



Βαμβάκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την αγορά βαμβακιού το 2026/27 αναθεωρούνται πτωτικά ως προς την παραγωγή, διατηρώντας ωστόσο αμετάβλητη την κατανάλωση και ενισχυμένα τα αποθέματα και το εμπόριο. Πιο συγκεκριμένα, η παγκόσμια παραγωγή αναμένεται να διαμορφωθεί σε 117,32 εκατ. μπάλες (-310.000 μπάλες), καθώς οι χαμηλότερες σοδειές στις ΗΠΑ, την Τουρκία και το Πακιστάν αντιστάθμισαν τις αυξημένες παραγωγές στη Βραζιλία, την Αφρική και το Καζακστάν. Παράλληλα, η κατανάλωση διατηρήθηκε αμετάβλητη στις 122,9 εκατ. μπάλες και τα αποθέματα εκτιμώνται αυξημένα στις 69,86 εκατ. μπάλες (+170.000 μπάλες), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση υψηλότερα στο 56,83% (από 56,69%). Το εμπόριο προβλέπεται ενισχυμένο

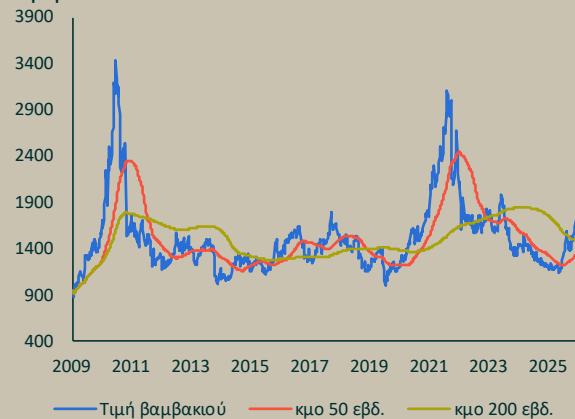
Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,503
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	1,360
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	1,495
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,112
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,009
Υψηλή Τιμή 3ετίας	1,988
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,139
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

Σόγια

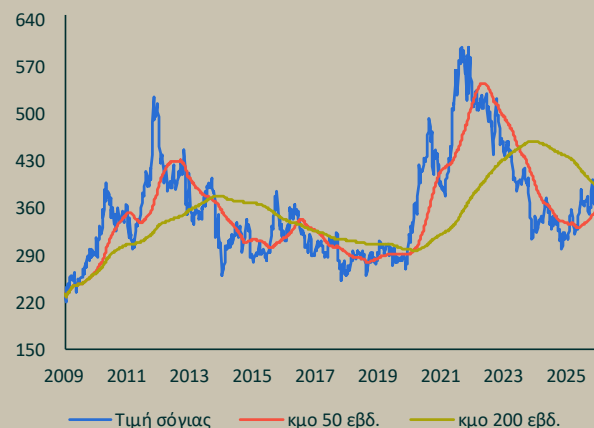
Οι παγκόσμιες μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για τη σόγια το 2026/27 σκιαγραφούν ένα περιβάλλον ελαφρώς αυξημένης προσφοράς, ισχυρότερης ζήτησης, ενισχυμένου εμπορίου και χαμηλότερων αποθεμάτων. Πιο συγκεκριμένα, η παγκόσμια παραγωγή εκτιμάται στους 442,3 εκατ. τόνους (+0,1 εκατ. τόνους σε σχέση με την προηγούμενη εκτίμηση), αντανακλώντας κυρίως την υψηλότερη παραγωγή στις ΗΠΑ και τον Καναδά. Παράλληλα, η παγκόσμια κατανάλωση αναμένεται αυξημένη στους 442,4 εκατ. τόνους (+0,4 εκατ. τόνους), ενώ τα αποθέματα εκτιμώνται χαμηλότερα στους 124,0 εκατ. τόνους (-0,2 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρώς χαμηλότερα σε 28,03% (από 28,09%). Όσον αφορά το εμπόριο, ενισχύεται περαιτέρω λόγω

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	418
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	364
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	395
Υψηλή Τιμή 10ετίας	603
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	255
Υψηλή Τιμή 3ετίας	462
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	301
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

σε 44,2 εκατ. μπάλες (+400.000 μπάλες), λόγω υψηλότερων εξαγωγών από τη Βραζιλία και αυξημένων εισαγωγών από την Τουρκία, την Ινδονησία και το Πακιστάν. Παρά το ευνοϊκό ισοζύγιο προσφοράς και ζήτησης, με την κατανάλωση να εξακολουθεί να υπερβαίνει την παραγωγή, η αύξηση των αποθεμάτων και η ισχυρότερη βραζιλιάνικη προσφορά άσκησαν πιέσεις στις τιμές. Επιπλέον, η χαμηλότερη παραγωγή στις ΗΠΑ και οι κλιματικοί κίνδυνοι εξαιτίας του El Niño δύνανται να προσφέρουν στήριξη στις τιμές, γεγονός που αποτυπώνεται και στις αυξημένες θέσεις αγοράς σε ΣΜΕ. Ωστόσο, η πιθανή επιβράδυνση της παγκόσμιας ζήτησης κλωστοϋφαντουργικών προϊόντων λόγω των εμπορικών δασμών, σε συνδυασμό με τη συγκέντρωση σχεδόν του 50% των παγκόσμιων αποθεμάτων στην Κίνα, ενδέχεται να δημιουργήσει πτωτική πίεση στην τιμή.



υψηλότερων εξαγωγών από τις ΗΠΑ, τον Καναδά και την Ουκρανία. Η τιμή της σόγιας εξακολουθεί να υποστηρίζεται από τη ζήτηση για ζωτροφές και βιοκαύσιμα, ταυτόχρονα με τις αυξημένες κινεζικές εισαγωγές λειτουργώντας υποστηρικτικά των τιμών. Παράλληλα, η αβεβαιότητα γύρω από το ισχυρό El Niño διατηρεί αυξημένους τους κλιματικούς κινδύνους για τη νέα σοδειά στη Νότια Αμερική, γεγονός που αποτυπώνεται και στα ΣΜΕ, όπου οι θέσεις αγοράς παραμένουν αυξημένες, αντανακλώντας βελτιωμένες προσδοκίες για την πορεία της τιμής της. Εφόσον η ζήτηση παραμείνει ανθεκτική και οι κλιματικές αβεβαιότητες επιμείνουν, οι προοπτικές για την τιμή της σόγιας δύνανται να παραμείνουν ανοδικές.



Βοοειδή

Σύμφωνα με τις τελευταίες εκτιμήσεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), η παραγωγή βόειου κρέατος για την περίοδο 2026/27 αναθεωρήθηκε εκ νέου πτωτικά λόγω του ιστορικά χαμηλού ρυθμού σφαγών και της περιορισμένης διαθεσιμότητας ζώων προς πάχυνση. Παράλληλα, οι μηνιαίες σφαγές βοοειδών συνεχίζουν να κινούνται σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα. Μέχρι τον Αύγουστο, ο αριθμός σφαγών ανά εργάσιμη ημέρα στις ΗΠΑ ήταν κατά μέσο όρο περίπου 8.000 κεφάλια χαμηλότερος σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος. Η εξέλιξη αυτή συνάδει με το μικρότερο σημερινό ζωικό κεφάλαιο των ΗΠΑ, καθώς και με τις μειωμένες εισαγωγές μοσχαριών πάχυνσης από το Μεξικό. Στο μέτωπο του διεθνούς εμπορίου, οι

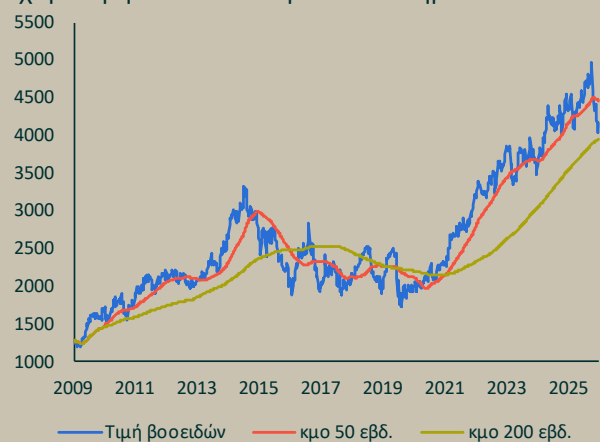
Τρέχουσα Τιμή (EUR)	4,140
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	4,469
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	3,962
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,986
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,723
Υψηλή Τιμή 3ετίας	4,986
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	3,351
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

Ακατέργαστο Ρύζι

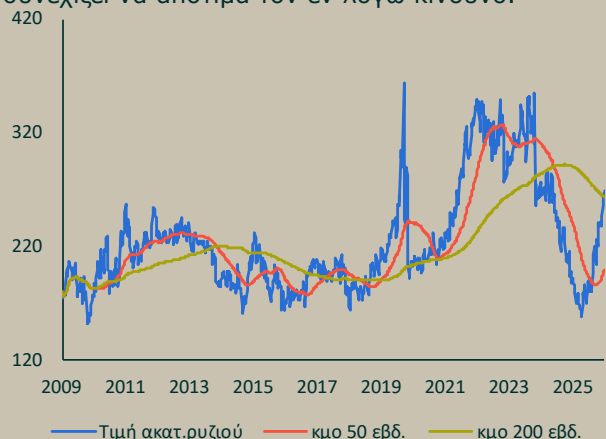
Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι παγκόσμιες μηνιαίες προοπτικές για το ρύζι το 2026/27 δείχνουν χαμηλότερη παραγωγή και κατανάλωση, υψηλότερα αποθέματα και αμετάβλητο εμπόριο. Ειδικότερα, η παραγωγή αναθεωρήθηκε πτωτικά στους 533,9 εκατ. τόνους (-3,4 εκατ. τόνους), κυρίως λόγω της μειωμένης παραγωγής στην Ινδία εξαιτίας των δυσμενών επιπτώσεων του El Niño και των ασθενέστερων μουσώνων. Παράλληλα, η κατανάλωση προβλέπεται χαμηλότερη στους 539,6 εκατ. τόνους (-3,2 εκατ. τόνους), ενώ αντίθετα, τα παγκόσμια αποθέματα αναμένεται να αυξηθούν στους 197,0 εκατ. τόνους, κυρίως λόγω των υψηλότερων αποθεμάτων της Ινδίας, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση υψηλότερα σε 36,50% (από 35,48%). Το εμπόριο προβλέπεται ότι θα μειωθεί οριακά σε 62,7 εκατ. τόνους (από 62,9 εκατ. τόνους

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	270
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	200
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	264
Υψηλή Τιμή 10ετίας	365
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	158
Υψηλή Τιμή 3ετίας	355
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	158
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

εξαγωγές βόειου κρέατος των ΗΠΑ παρέμειναν ανθεκτικές παρά τις υψηλές τιμές, ενώ η σημαντική άνοδος των εισαγωγών, κυρίως από την Αργεντινή, συνέβαλε στην ενίσχυση της διαθέσιμης προσφοράς και στη μερική άμβλυνση των ανοδικών πιέσεων στην αγορά. Παρά τη βραχυπρόθεσμη διόρθωση στις τιμές των βοοειδών, η συνεχιζόμενη στενότητα στην προσφορά αναμένεται να παραμείνει υποστηρικτική για τις τιμές μεσοπρόθεσμα, περιορίζοντας τον κίνδυνο μιας εντονότερης πτωτικής κίνησης. Η εκτίμηση αυτή αποτυπώνεται στη διατήρηση αυξημένων θέσεων αγοράς στα ΣΜΕ. Ωστόσο, οι ενδείξεις επιβράδυνσης της ζήτησης δύναται να περιορίσουν τις προοπτικές για ισχυρότερη άνοδο στο άμεσο διάστημα.



προηγούμενως), εξαιτίας των χαμηλότερων εξαγωγών από την Καμπότζη. Η τιμή του ρυζιού εξακολουθεί να υποστηρίζεται από τις ανησυχίες για την προσφορά στην Ασία, παρά την πρόσφατη αύξηση των παγκόσμιων αποθεμάτων. Δεδομένου του κρίσιμου ρόλου του στην επισιτιστική ασφάλεια της περιοχής, ο κυρίαρχος παράγοντας αβεβαιότητας παραμένει το φαινόμενο El Niño, το οποίο έχει ήδη επηρεάσει αρνητικά τις προοπτικές παραγωγής στην Ινδία και σε άλλες ασιατικές χώρες, εντείνοντας την ανοδική πίεση στις τιμές του ρυζιού. Μια περαιτέρω επιδείνωση των καιρικών συνθηκών θα μπορούσε να περιορίσει περαιτέρω την προσφορά και να ασκήσει επιπλέον ανοδική πίεση στις τιμές, γεγονός που αντανακλάται στην ήδη αυξημένη τοποθέτηση των επενδυτών σε θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ, υποδηλώνοντας ότι η αγορά συνεχίζει να αποτιμά τον εν λόγω κίνδυνο.



Στοιχεία επικοινωνίας

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Λεγκός Ηλίας Chief Economist	<u>Lekkosi@piraeusbank.gr</u> Τηλ. 210 328 8120
Πατίκης Βασίλειος Director	<u>Patikisv@piraeusbank.gr</u> Τηλ. 210 373 9178
Παπιώτη Λιάνα Executive Secretary	<u>PapiotiE@piraeusbank.gr</u> Τηλ. 210 328 8187

Επενδυτική Στρατηγική

Αναστασοπούλου Ελένη Manager	<u>AnastasopoulouEle@piraeusbank.gr</u> Τηλ. 216 300 4514
Διαμαντοπούλου Αγάπη Senior Officer	<u>DiamantopoulouAg@piraeusbank.gr</u> 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 αναπαράχθει 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 πληροφορίας 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 εκδόσεων 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 εκπεφρασμένα 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**