

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%)
23/10/2025						
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	98.94	1.19	1.70	-4.83	-8.71	-11.57
Ευρώ/Δολάριο	1.1618	-1.07	-1.17	7.24	12.15	17.60
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	3.49	-0.11	-0.39	-0.54	-0.10	-1.02
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	4.00	-0.15	-0.38	-0.21	0.26	-0.24
S&P500	6738	1.51	5.89	15.98	14.57	77.45
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1381	2.18	9.00	21.76	28.44	63.91
Δείκτης Εμπορευμάτων *	561	0.82	2.32	3.89	2.15	-10.35
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	506	5.41	7.90	8.69	15.62	25.42
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	5380	10.03	21.10	50.19	57.76	150.93
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	359	1.16	2.26	-1.10	-6.26	-22.74
Δείκτης Ενέργειας *	222	-1.87	-2.70	-6.04	-8.72	-28.34

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%)
23/10/2025						
Σιτάρι	162.40	2.01	-3.91	-17.07	-17.06	-47.99
Ζάχαρη	290.42	1.83	-4.68	-34.48	-29.22	-28.28
Βαμβάκι	1216.93	1.16	-2.63	-17.23	-16.48	-28.43
Καλαμπόκι	145.17	3.06	8.74	-4.31	-16.77	-46.59
Χυμός πορτοκαλιού	3720.90	-16.65	-41.07	-62.54	-64.89	-23.56
Σόγια	330.73	4.95	5.17	-1.91	-6.68	-35.24
Βοοειδή	4553.32	2.66	6.90	18.70	10.26	34.48
Α κατέργαστο ρύζι	173.67	-9.29	-17.30	-36.96	-34.90	-46.36

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

Λόγω της αναστολής λειτουργίας της ομοσπονδιακής κυβέρνησης των ΗΠΑ (01.10.2025) το Υπουργείο Γεωργίας δεν δημοσίευσε τις καθιερωμένες στατιστικές και αγροτικές εκθέσεις. Ως εκ τούτου, η παρούσα έκδοση βασίζεται στις εκτιμήσεις Σεπτεμβρίου και σε εναλλακτικές πηγές πληροφόρησης.

Οι διεθνείς μετοχικές αγορές κατέγραψαν άνοδο σε μηνιαίο επίπεδο, αντανakλώντας τη βελτίωση του επενδυτικού κλίματος και των προσδοκιών για περαιτέρω χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής από τη Fed. Η θετική πορεία ενισχύθηκε από τα ισχυρά εταιρικά αποτελέσματα, την αυξημένη ρευστότητα και την προσωρινή αποκλιμάκωση των εμπορικών εντάσεων μεταξύ ΗΠΑ-Κίνας και ΗΠΑ-Βραζιλίας, γεγονός που πιθανά να ενισχύσει τις παγκόσμιες αναπτυξιακές προοπτικές. Οι εξελίξεις αυτές οδήγησαν σε πτώση των αποδόσεων των αμερικανικών κρατικών ομολόγων 2ετούς και 10ετούς διάρκειας. Αντίθετα, το δολάριο ενισχύθηκε, καθώς η αδυναμία του ευρώ λόγω της πολιτικής αβεβαιότητας στη Γαλλία και η αυξημένη ζήτηση για ασφαλή καταφύγια ενίσχυσαν τον ρόλο του ως παγκόσμιου αποθεματικού νομίσματος.

Το γενικότερο θετικό κλίμα στις διεθνείς κεφαλαιαγορές επηρέασε και τον δείκτη των αγροτικών προϊόντων, η τιμή του οποίου ενισχύθηκε. Ωστόσο, σε επιμέρους αγροτικά προϊόντα η εικόνα των τιμών τους ήταν μικτή. Πιο συγκεκριμένα, οι τιμές στο σιτάρι, στη ζάχαρη, στο βαμβάκι, στο καλαμπόκι, στη σόγια και στα βοοειδή ενισχύθηκαν, ενώ οι τιμές στο χυμό πορτοκαλιού και στο ρύζι υποχώρησαν. Παρά την πρόσφατη κλιμάκωση της εμπορικής αντιπαράθεσης μεταξύ ΗΠΑ- Κίνας, με εκατέρωθεν περιορισμούς στις εξαγωγές και την απειλή επιβολής δασμών 100% από τις ΗΠΑ σε κινεζικά προϊόντα, οι αναλυτές εκτιμούν ότι παραμένει ανοιχτό το ενδεχόμενο επίτευξης συμβιβαστικής συμφωνίας. Η συνέχιση των διπλωματικών επαφών μεταξύ των ηγετών

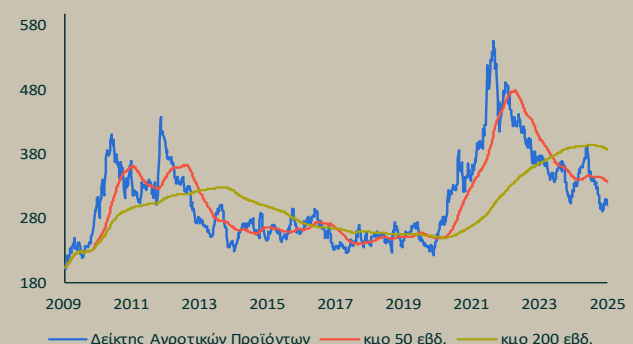
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Ανοδικά κινήθηκε ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων τον Οκτώβριο κατά 1,16%, ενώ μικρότερη ήταν η ενίσχυση στον αντίστοιχο δείκτη εμπορευμάτων (+0,82%). Ως πιθανοί λόγοι της παραπάνω απόκλισης μπορούν να αναφερθούν η υπερβάλλουσα ζήτηση και η

των δύο χωρών, καθώς και η 90ήμερη παράταση της εμπορικής εκεχειρίας, η οποία λήγει στις 10 Νοεμβρίου, ενισχύουν τις προσδοκίες για αποκλιμάκωση της έντασης και βελτίωση των διμερών σχέσεων. Σε σχέση με τον καιρό, οι συνθήκες La Niña βρίσκονται σε εξέλιξη και αναμένεται να διατηρηθούν έως τον χειμώνα 2025-2026, με πιθανή μετάβαση σε ουδέτερη φάση στις αρχές του 2026. Το φαινόμενο αναμένεται να επηρεάσει τη γεωργική παραγωγή σε παγκόσμιο επίπεδο, προκαλώντας αυξημένες βροχοπτώσεις στην Ασία και την Αυστραλία, ευνοώντας ορισμένες καλλιέργειες (ρύζι και σόγια), καθώς και ξηρασίες στις ΗΠΑ και το Περού, με αρνητικές επιπτώσεις σε βασικά σιτηρά (σιτάρι και καλαμπόκι). Οι μεταβολές αυτές εντείνουν την αστάθεια στις τιμές των αγροτικών προϊόντων και ενισχύουν τις πιέσεις στην επισιτιστική ασφάλεια διεθνώς. Στον τομέα των σιτηρών, οι τιμές φαίνεται να έχουν βρει στήριξη κοντά στα τρέχοντα επίπεδα, τα οποία βρίσκονται στο όριο ή κάτω από το κόστος παραγωγής, με τους αναλυτές να εκτιμούν ότι μια εμπορική συμφωνία μεταξύ ΗΠΑ και Κίνας, συμπεριλαμβανομένης και της σόγιας, θα μπορούσε να πυροδοτήσει νέα άνοδο στις τιμές του σιταριού και του καλαμποκιού. Για τη ζάχαρη, εκτιμάται ότι στα τρέχοντα επίπεδα τιμών αρνητικοί παράγοντες (χαμηλές τιμές ενέργειας, δασμοί, παραγωγικό πλεόνασμα) έχουν προεξοφληθεί, αντιστρέφοντας την πτωτική της πορεία. Η αναμενόμενη ενισχυμένη βραζιλιάνικη παραγωγή πορτοκαλιών με την μειωμένη κατανάλωση, ενδέχεται να διατηρήσει την πτωτική πίεση στην τιμή του χυμού πορτοκαλιού. Οι τιμές του βαμβακιού ενδέχεται να παραμείνουν σε σχετικά χαμηλά επίπεδα στο πλαίσιο των συγκρατημένων αναπτυξιακών προοπτικών, της αυξημένης προσφοράς και της μειωμένης ζήτησης. Για τα βοοειδή, οι τιμές τους δύναται να συνεχίσουν να ευνοούνται εξαιτίας περιορισμού της προσφοράς, των εξαγωγών και της ενισχυμένης ζήτησης. Η αναμενόμενη αυξημένη εξαγωγική δραστηριότητα, λόγω της ενισχυμένης προσφοράς, δύναται να διατηρήσει την πτωτική πίεση στην τιμή του ρυζιού.

απουσία εντάσεων στις διεθνείς εμπορικές σχέσεις συμβάλλοντας θετικά στη διατήρηση της σταθερότητας στην αγορά, παρά την ανατίμηση του δολαρίου. Ωστόσο, η τεχνική εικόνα του δείκτη εμφανίζεται συνολικά αρνητική.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	305
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	333
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	387
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	444
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	293
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	

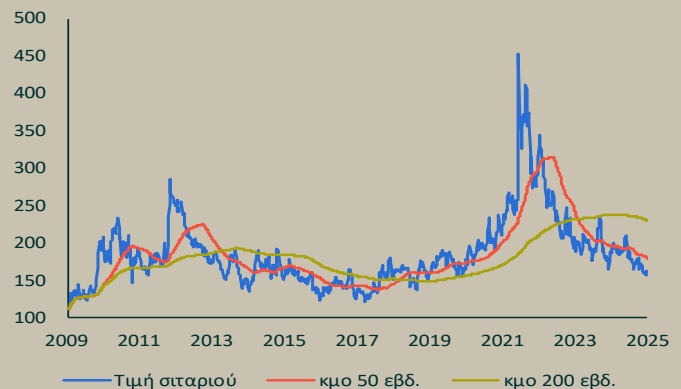


Σιτάρι

Οι παγκόσμιες μηνιαίες προβλέψεις για την αγορά σιταριού (USDA), που είχαμε αναφερθεί στην προηγούμενη έκδοση Σεπτεμβρίου για το 2025/2026, αφορούσαν σε αυξημένη παραγωγή, κατανάλωση, εμπόριο και αποθέματα. Ωστόσο, η αυξημένη παγκόσμια προσφορά σιταριού δεν αποτυπώθηκε στην τιμή των ΣΜΕ. Αντίθετα, οι τιμές στα ΣΜΕ ενισχύθηκαν πιθανά λόγω της αυξημένης κατανάλωσης και του χαμηλού επιπέδου αποτίμησης. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, η τιμή του σιταριού δύναται να ευνοηθεί, βραχυπρόθεσμα, ως συνέπεια των παραπάνω παραγόντων, με την επανέναρχη των εμπορικών συνομιλιών μεταξύ ΗΠΑ-Κίνας, να αποτελούν έναν επιπλέον ενισχυτικό παράγοντα στην τιμή του. Ενδεικτικό των παραπάνω, αποτέλεσε η αύξηση των θέσεων αγοράς

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	162
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	177
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	231
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	345
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	157
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

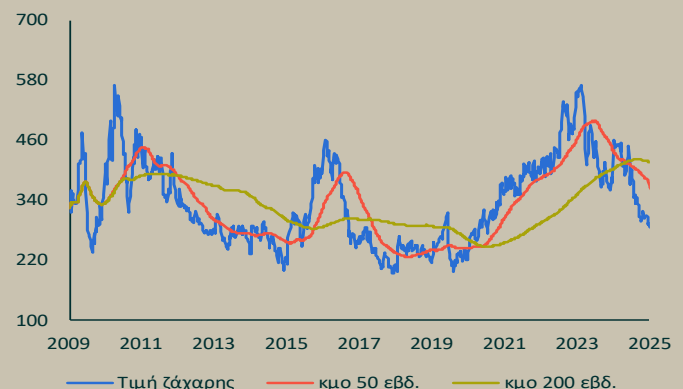
στα ΣΜΕ σιταριού από τους διαχειριστές κεφαλαίων. Η στάση της Κίνας απέναντι στις εισαγωγές σιτηρών από τις ΗΠΑ παρέμεινε, μέχρι πρόσφατα, αβέβαιη. Αν και φήμες και δημοσιεύματα για ενδεχόμενες αγορές ενίσχυσαν προσωρινά τις τιμές, η έλλειψη επίσημων επιβεβαιώσεων διατήρησε την αβεβαιότητα. Παράλληλα, η Αργεντινή ενίσχυσε τη θέση της ως εναλλακτικός προμηθευτής, επωφελούμενη από την προσωρινή αναστολή των εξαγωγικών δασμών έως τα τέλη Οκτωβρίου. Παρά τα θετικά σήματα, οι αναλυτές παραμένουν επιφυλακτικοί, καθώς δεν έχει ακόμη επιβεβαιωθεί καμία αγορά από την Κίνα, γεγονός που αποδίδεται εν μέρει στο προσωρινό κλείσιμο της ομοσπονδιακής κυβέρνησης των ΗΠΑ, παράγοντας που ενδέχεται να παρατείνει την αβεβαιότητα.



Ζάχαρη

Σύμφωνα με τις μηνιαίες προβλέψεις του USDA για τον Σεπτέμβριο (2025/2026), η παγκόσμια παραγωγή ζάχαρης εκτιμάται αυξημένη, ενώ η κατανάλωση παραμένει αμετάβλητη και τα αποθέματα εμφανίζονται μειωμένα. Η ενισχυμένη προσφορά σε σχέση με τη ζήτηση ενδέχεται να ασκήσει πτωτικές πιέσεις στις τιμές, κάτι που αποτυπώθηκε πρόσφατα. Ωστόσο, κατά τον τρέχοντα μήνα, η τιμή της ζάχαρης ανέκαμψε από τα χαμηλότερα επίπεδα τετραετίας. Η ανάκαμψη αυτή αποδίδεται, σύμφωνα με εκτιμήσεις των αναλυτών, στην πιθανή στροφή των μύλων της Βραζιλίας—της μεγαλύτερης παραγωγού χώρας— προς την παραγωγή αιθανόλης, γεγονός που αναμένεται να περιορίσει την προσφορά ζάχαρης. Παράλληλα, οι εξαγωγές ζάχαρης

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	288
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	372
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	418
Υψηλή Τιμή 10ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	288
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

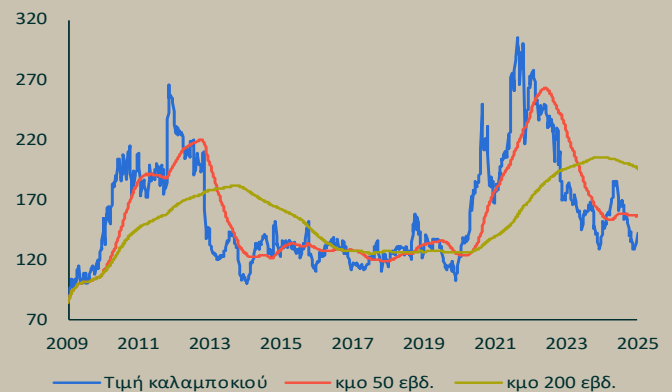


Καλαμπόκι

Σύμφωνα με τις μηνιαίες εκτιμήσεις Σεπτεμβρίου του USDA για το 2025/2026 η προβλεπόμενη μειωμένη παραγωγή καλαμποκιού και τα αποθέματα σε συνδυασμό με την ενισχυμένη κατανάλωση ενδέχεται να δημιουργήσουν τις προϋποθέσεις για ανοδική πίεση στην τιμή του, τάση η οποία αποτυπώθηκε πρόσφατα. Αν και υπήρξε μια πρόσκαιρη πτωτική πίεση στις τιμές στα ΣΜΕ καλαμποκιού, επηρεασμένη από την ανακοίνωση του Προέδρου Trump για τερματισμό των εμπορικών διαπραγματεύσεων με τον Καναδά, οι αναλυτές διατηρούν θετική στάση απέναντι στην αγορά, επισημαίνοντας ότι η ισχυρή ζήτηση από την βιομηχανία αιθανόλης των ΗΠΑ και η ενίσχυση των εξαγωγών προς άλλες χώρες, ενδέχεται να αποτελέσουν επιπλέον παράγοντες στήριξης και ανάκαμψης των τιμών

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	142
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	157
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	197
Υψηλή Τιμή 10ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	103
Υψηλή Τιμή 3ετίας	279
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	129
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

μεσοπρόθεσμα. Παράλληλα, αν και η Κίνα απουσιάζει προσωρινά από τις διεθνείς αγορές σιτηρών, οι αναλυτές διατηρούν την αισιοδοξία για την επάνοδο της, λαμβανομένης και της πιθανής επικείμενης εύρεσης λύσης στο εμπορικό ζήτημα ΗΠΑ-Κίνας. Ωστόσο, οι ανησυχίες στην αγορά καλαμποκιού παραμένουν καθώς η απουσία ενημερώσεων, λόγω του κυβερνητικού κλεισίματος, δημιουργεί κενά πληροφόρησης σχετικά με τις συνθήκες συγκομιδής και καλλιέργειας, ενώ και για την γεωργική κοινότητα δυσχεραίνεται η πρόσβαση σε κρίσιμη οικονομική υποστήριξη, επηρεάζοντας, ταυτόχρονα, την προετοιμασία για την επόμενη περίοδο φύτευσης. Ενδεικτικό της επικρατούσας τάσης είναι η διατήρηση σε υψηλό επίπεδο των θέσεων πώλησης από τους διαχειριστές κεφαλαίων.

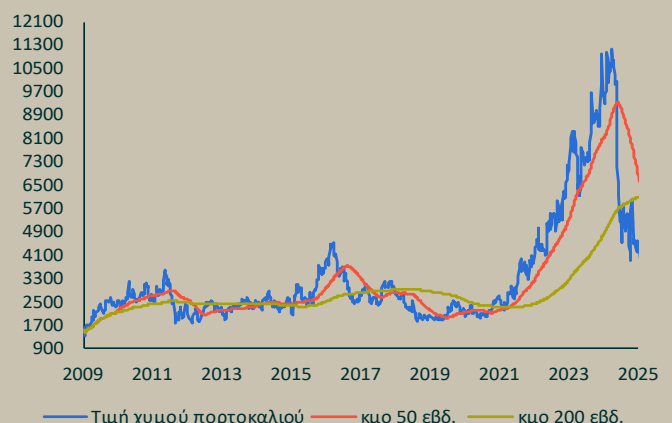


Χυμός Πορτοκαλιού

Σύμφωνα με την έκθεση Σεπτεμβρίου του USDA για την περίοδο 2025/2026, η παγκόσμια παραγωγή πορτοκαλιού αναμένεται να παρουσιάσει μείωση κατά περίπου 18 εκατ. κουτιά σε σύγκριση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο, αντανακλώντας περιορισμένη παραγωγική δυναμική. Εφόσον η εν λόγω συρρίκνωση συνδυαστεί με υφιστάμενες προκλήσεις, όπως η πιθανότητα επιβολής δασμών από τις ΗΠΑ και οι επιπτώσεις στην εφοδιαστική αλυσίδα, οι αναλυτές εκτιμούν ότι ενδέχεται να διαμορφωθεί ένα περιβάλλον που θα προσφέρει βραχυπρόθεσμη στήριξη στις τιμές του χυμού πορτοκαλιού. Ωστόσο, η αναμενόμενη ενίσχυση της παραγωγής πορτοκαλιών στη Βραζιλία, σε

συνδυασμό με τη μειωμένη καταναλωτική ζήτηση λόγω του ιστορικά υψηλού επιπέδου της τιμής του χυμού, ενδέχεται να έχουν αρνητική επίδραση στην τιμή του. Ενδεικτικά να αναφέρουμε ότι η μέση τιμή λιανικής πώλησης χυμού πορτοκαλιού στις ΗΠΑ διαμορφώθηκε στα 11,73 δολάρια ανά γαλόνι, γεγονός που οδήγησε σε μείωση των πωλήσεων κατά 17.000 γαλόνια σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο. Παρά τις αντικρουόμενες δυνάμεις στην αγορά, οι διαχειριστές κεφαλαίων συνεχίζουν να διατηρούν σε υψηλό επίπεδο τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ χυμού, υποδηλώνοντας προσδοκίες για ενισχυμένη παραγωγή πορτοκαλιών στη Βραζιλία.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	4,500
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	6,278
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	6,147
Υψηλή Τιμή 10ετίας	11,181
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	11,181
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	3,467
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn



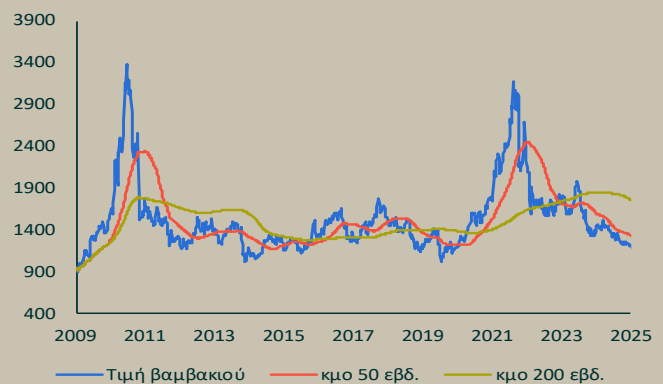
Βαμβάκι

Σύμφωνα με τις μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για τον Σεπτέμβριο (2025/26), η παγκόσμια αγορά βαμβακιού αναμένεται να παρουσιάσει ενίσχυση στην παραγωγή, την κατανάλωση και το εμπόριο, ενώ τα αποθέματα προβλέπονται μειωμένα. Παρά τις θετικές προοπτικές από την πλευρά της ζήτησης, η τιμή του βαμβακιού τον Οκτώβριο 2025 διαμορφώθηκε κοντά στα χαμηλότερα επίπεδα του έτους, κάτω από τα 65 σεντς/λίβρα, εξέλιξη η οποία αντανάκλα τις πιέσεις από την υπερπροσφορά και τη μειωμένη παγκόσμια ζήτηση. Επιπλέον, οι συγκρατημένες αναπτυξιακές προοπτικές και η αυξημένη παραγωγή από ανταγωνιστικές χώρες, όπως τη Βραζιλία και την Ινδία, συνέβαλαν στη διατήρηση των τιμών σε χαμηλά επίπεδα. Παρότι η συγκομιδή στις ΗΠΑ

εξελίσσεται ομαλά, χάρη στις ευνοϊκές καιρικές συνθήκες και τις ενισχυμένες προβλέψεις παραγωγής, οι εξαγωγές παρουσιάζουν κάμψη. Επιπλέον, η αύξηση των δασμών από την Κίνα επιβαρύνει περαιτέρω την εξαγωγική δυναμική των ΗΠΑ. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, οι τιμές του βαμβακιού ενδέχεται να παραμείνουν σε σχετικά χαμηλό επίπεδο έως το τέλος του έτους, με πιθανότητα σταθεροποίησης ή ήπιας ανάκαμψης το 2026, υπό την προϋπόθεση περιορισμού της παγκόσμιας παραγωγής και ενίσχυσης της ζήτησης. Ενδεικτικό της παρούσας τάσης είναι η διατήρηση των θέσεων πώλησης στα ΣΜΕ βαμβακιού από τους διαχειριστές κεφαλαίων.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,226
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	1,317
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	1,742
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	1,985
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,180

Οικονομική Ανάλυση &
Επενδυτική Στρατηγική EUR/tn



Σόγια

Σύμφωνα με τις μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για τον Σεπτέμβριο (2025/26), η παγκόσμια παραγωγή σόγιας προβλέπεται μειωμένη, όπως και τα αποθέματα, ενώ λιγότερη μείωση αναμένεται για τη ζήτηση. Η συρρίκνωση της προσφοράς, σε συνδυασμό με τη ζήτηση, ενδέχεται να ασκήσει ανοδικές πιέσεις στις τιμές βραχυπρόθεσμα, μια τάση που αποτυπώθηκε πρόσφατα. Περαιτέρω ενίσχυση των τιμών ενδέχεται να προκύψει από την αναθέρμανση των εμπορικών συνομιλιών μεταξύ ΗΠΑ και Κίνας, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, οι οποίες αναζωπυρώνουν τις προσδοκίες για επανεκκίνηση των εξαγωγών αμερικανικής σόγιας προς την Κίνα, με την τιμή της σόγιας να αγγίζει το υψηλότερο ενδοημερήσιο επίπεδο από τον Αύγουστο.

Ωστόσο, μέχρι πρόσφατα, η Κίνα δεν είχε προχωρήσει σε επίσημες κρατήσεις για αποστολές από τη φθινοπωρινή σοδειά των ΗΠΑ, προτιμώντας ανταγωνιστικούς προμηθευτές, όπως τη Βραζιλία και την Αργεντινή. Επιπλέον, οι αναλυτές προειδοποιούν ότι η ενδεχόμενη καθυστέρηση στην επανεκκίνηση των πωλήσεων σε συνδυασμό με την απουσία οριστικής διευθέτησης του εμπορικού ζητήματος ΗΠΑ-Κίνας, ενδέχεται να επηρεάσει αρνητικά την εξαγωγική δυναμική των ΗΠΑ για την περίοδο 2025/26. Ενδεικτικό της επιφυλακτικότητας των επενδυτών αποτελεί η ενίσχυση των καθαρών θέσεων πώλησης στα ΣΜΕ σόγιας από τους διαχειριστές κεφαλαίων.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	325
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	337
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	438
Υψηλή Τιμή 10ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	536
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	305

Οικονομική Ανάλυση &
Επενδυτική Στρατηγική EUR/tn

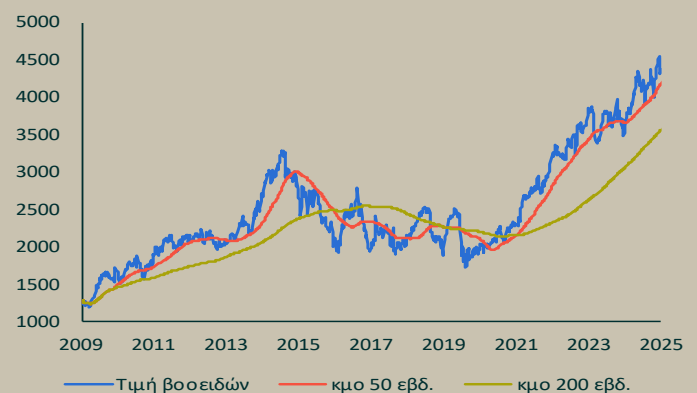


Βοοειδή

Σύμφωνα με την έκθεση Σεπτεμβρίου του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ για το 2025/2026, οι προβλέψεις για τον πληθυσμό των βοοειδών παραμένουν περιορισμένες για το 2025 και το 2026, λόγω του μειωμένου ρυθμού σφαγής, του χαμηλότερου μέσου βάρους σφαγίων και της περιορισμένης διαθεσιμότητας ζώων προς εκτροφή. Συγκεκριμένα, εκτιμάται ετήσια μείωση κατά 3% το 2025 και κατά 2% το 2026, γεγονός που δύναται να προσφέρει στήριξη στις τιμές βραχυπρόθεσμα. Αντίθετα, η πρόσφατη παρέμβαση του Προέδρου Trump στην αγορά βόειου κρέατος με αίτημα τη μείωση των τιμών χονδρικής, επικαλούμενος τους δασμούς που έχει επιβάλει στις εισαγωγές (50% στη Βραζιλία), την ξηρασία, τη μειωμένη προσφορά και την πρόταση

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	4,350
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	4,251
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	3,616
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,564
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	4,564
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	3,179
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

εισαγωγής βόειου κρέατος από την Αργεντινή, προκάλεσε αντιδράσεις στον κτηνοτροφικό κλάδο. Ως αποτέλεσμα, οι αγορές αντέδρασαν άμεσα, προκαλώντας πρόσκαιρη υποχώρηση στις τιμές στα ΣΜΕ, αντανakλώντας την αβεβαιότητα που προκαλούν οι πολιτικές παρεμβάσεις. Από την άλλη μεριά, οι αναλυτές προειδοποιούν ότι η μείωση των τιμών μπορεί να αποθαρρύνει την παραγωγή, καθώς οι υψηλές τιμές είναι απαραίτητες για την επέκταση των κοπαδιών. Παρά τις εξελίξεις, οι διαχειριστές κεφαλαίων συνεχίζουν να διατηρούν ισχυρές τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ βοοειδών, οι οποίες είναι σε ιστορικά υψηλό και σε υπεραγορασμένο επίπεδο.

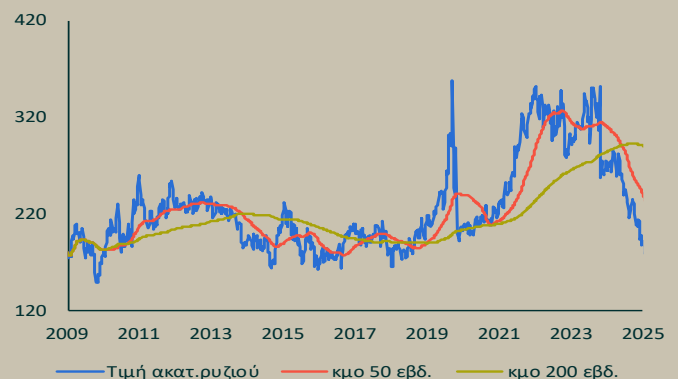


Ακατέργαστο Ρύζι

Σύμφωνα με τις μηνιαίες εκτιμήσεις Σεπτεμβρίου του USDA για το 2025/2026, η παγκόσμια αγορά ρυζιού χαρακτηρίζεται από ενισχυμένη παραγωγή, αυξημένα αποθέματα και εμπόριο, ενώ η κατανάλωση παρουσιάζει ελαφρά μείωση. Οι παραπάνω παράγοντες, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, ενίσχυσαν την πτωτική δυναμική στις τιμές του ρυζιού, τάση που αποτυπώθηκε πρόσφατα στην αγορά. Παράλληλα, οι άνω του μέσου όρου μουσώνες στην Ινδία ενισχύουν τις προοπτικές για ενισχυμένη παραγωγή και αυξημένες εξαγωγές, καθώς η χώρα έχει άρει περιορισμούς για να αποτρέψει υπερπροσφορά στην εγχώρια αγορά. Πιο συγκεκριμένα,

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	193
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	232
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	290
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	353
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	179
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

η Ινδία αναμένεται να εξάγει 24 εκατ. τόνους ρυζιού την περίοδο 2025–2026, καλύπτοντας σχεδόν το 40% του παγκόσμιου εμπορίου, γεγονός που πιθανά να εντείνει τις πτωτικές πιέσεις στις διεθνείς τιμές ρυζιού. Επιπλέον, η Μιανμάρ προβλέπεται να εξάγει περίπου 1,8 εκατ. τόνους ρυζιού μεταξύ της χρονικής περιόδου Οκτωβρίου 2025 και Μαρτίου 2026, συμβάλλοντας περαιτέρω στο πλεόνασμα προσφοράς και στην υποχώρηση των τιμών ρυζιού. Ενδεικτικό της αρνητικής τάσης είναι η διατήρηση των θέσεων πώλησης στα ΣΜΕ ρυζιού από τους διαχειριστές κεφαλαίων, γεγονός που αντανakλά προσδοκίες για περαιτέρω αποκλιμάκωση των τιμών.



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 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**