

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%)
16/12/2025						
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	98.15	-1.18	1.59	-7.99	-9.29	-6.01
Ευρώ/Δολάριο	1.1747	1.17	-0.72	11.79	13.27	10.79
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	3.49	-0.12	-0.05	-0.76	-0.86	-0.69
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	4.15	0.00	0.11	-0.25	-0.29	0.66
S&P500	6800	1.92	3.03	12.39	15.62	76.52
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1353	-2.54	0.36	23.73	25.77	41.30
Δείκτης Εμπορευμάτων *	535	-4.24	-3.28	-0.72	-2.69	-9.07
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	520	4.12	9.51	17.12	18.66	16.92
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	5740	7.04	19.32	66.31	68.31	143.39
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	352	-4.47	-2.50	-6.88	-7.96	-22.56
Δείκτης Ενέργειας *	199	-10.79	-11.47	-15.35	-18.38	-27.83

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%)
16/12/2025						
Σιτάρι	159.13	-4.60	-3.00	-13.66	-18.73	-39.04
Ζάχαρη	277.74	-2.20	-7.42	-36.18	-32.31	-33.50
Βαμβάκι	1182.52	-0.31	-3.60	-18.73	-18.84	-30.56
Καλαμπόκι	146.07	0.16	3.08	-9.43	-16.25	-39.74
Χυμός πορτοκαλιού	3148.40	5.07	-35.39	-70.78	-70.29	-27.97
Σόγια	331.93	-5.71	1.87	-4.05	-6.34	-35.27
Βοοειδή	4331.84	4.13	-1.52	6.50	4.90	34.39
Α κατέργαστο ρύζι	158.88	-7.55	-17.69	-43.45	-40.44	-48.70

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 τελευταίο μήνα του 2025, οι διεθνείς μετοχικές αγορές παρουσίασαν διαφοροποιημένες τάσεις, υποστηριζόμενες από ένα περιβάλλον χαλαρότερης νομισματικής πολιτικής και θετικών εταιρικών αποτελεσμάτων, ταυτόχρονα με βραχυπρόθεσμες διορθωτικές κινήσεις μετά την άνοδο των προηγούμενων μηνών. Στην αγορά κρατικών ομολόγων των ΗΠΑ, η απόδοση του 2ετούς ομολόγου υποχώρησε ελαφρά, ενώ του 10ετούς παρέμεινε αμετάβλητη, γεγονός που πιθανά να υποδηλώνει ομαλοποίηση της καμπύλης αποδόσεων, καθώς και περιορισμό των πληθωριστικών πιέσεων. Το δολάριο υποχώρησε έναντι του ευρώ, εξέλιξη που αντανάκλα τις προσδοκίες της αγοράς για ενίσχυση της προοπτικής χαλαρότερης νομισματικής πολιτικής από τη Fed. Η εικόνα στις αγορές εμπορευμάτων ήταν μικτή, με τους δείκτες βιομηχανικών και πολύτιμων μετάλλων να καταγράφουν σημαντικές αποδόσεις, υποστηριζόμενες από την πτώση των πραγματικών επιτοκίων και την αποδυνάμωση του δολαρίου, ενώ αντίθετα, ο δείκτης ενέργειας υποχώρησε αντανάκλωντας συνθήκες υπερπροσφοράς και μειωμένης ζήτησης.

Στην αγορά αγροτικών προϊόντων καταγράφηκαν μικτές τάσεις, αντανάκλωντας διαφοροποιήσεις στη ζήτηση και την προσφορά. Ειδικότερα, οι τιμές στο σιτάρι, στη σόγια, στη ζάχαρη και στο ακατέργαστο ρύζι υποχώρησαν, κυρίως λόγω συνθηκών υπερπροσφοράς. Αντιθέτως, οι τιμές στο χυμό πορτοκαλιού και στα βοοειδή σημείωσαν σημαντική άνοδο, υποστηριζόμενες από περιορισμένη προσφορά και αυξημένη ζήτηση, ιδιαίτερα σε αγορές με ισχυρή καταναλωτική δυναμική. Η παράταση της εμπορικής εκχειρίδας μεταξύ ΗΠΑ και Κίνας, σε συνδυασμό με την ολοκλήρωση των δασμολογικών μεταρρυθμίσεων στις ΗΠΑ – με μοναδική εκκρεμότητα τη συμφωνία με την Ινδία –, καθώς και οι πρωτοβουλίες αποκλιμάκωσης των γεωπολιτικών εντάσεων σε Ουκρανία και Γάζα, έχουν συμβάλει στη μείωση της παγκόσμιας

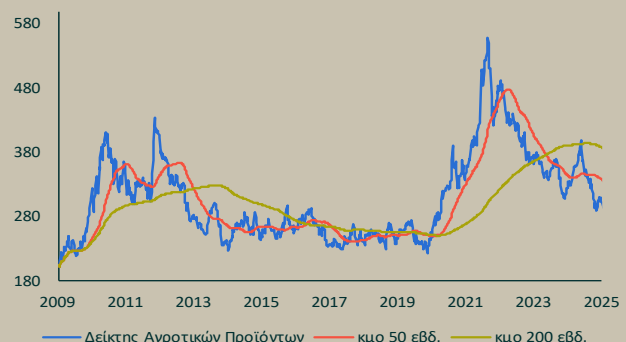
αβεβαιότητας. Παράλληλα, η αποκλιμάκωση των εμπορικών εντάσεων ενισχύει τις προοπτικές για το διεθνές εμπόριο και την οικονομική ανάπτυξη, οδηγώντας σε αύξηση του όγκου συναλλαγών και βελτίωση των εφοδιαστικών αλυσίδων. Ωστόσο, η πραγματική επίδραση των εξελίξεων αυτών θα εξαρτηθεί από την αποτελεσματική υλοποίηση των συμφωνιών και τη διατήρηση της γεωπολιτικής και οικονομικής σταθερότητας, παράγοντες που παραμένουν ιδιαίτεροι κρίσιμοι. Βάσει των τρεχουσών εκτιμήσεων του NOAA, το φαινόμενο La Niña αναμένεται να παραμείνει ενεργό για διάστημα από ένα έως δύο μήνες. Η επικρατέστερη πρόβλεψη είναι η μετάβαση σε ουδέτερες συνθήκες κατά το τρίμηνο Ιανουαρίου–Μαρτίου 2026, με πιθανότητα που εκτιμάται στο 68%. Για το σιτάρι, οι τιμές αναμένεται να παραμείνουν υπό πτωτική πίεση λόγω της αυξημένης προσφοράς και του εμπορίου. Η σημαντική αύξηση της παγκόσμιας προσφοράς και η πιθανή άρση περιορισμών στις εξαγωγές από την Ινδία αναμένεται να διατηρήσουν τις πτωτικές πιέσεις στις τιμές της ζάχαρης. Η ενίσχυση της κατανάλωσης δύναται να λειτουργήσει ευεργετικά στις τιμές του καλαμποκιού. Η πτωτική αναθεώρηση της βραζιλιάνικης παραγωγής και η ενισχυμένη ζήτηση ενδέχεται να περιορίσουν την πτωτική τάση στις τιμές χυμού πορτοκαλιού. Για το βαμβάκι, η επάρκεια των αποθεμάτων και η μειωμένη κατανάλωση αναμένεται να συγκρατήσουν τις τιμές του σε χαμηλά ή σταθερά επίπεδα. Για τη σόγια, η αυξημένη προσφορά και η υποτονική ζήτηση αναμένεται να διατηρήσουν τις τιμές σόγιας υπό πτωτική πίεση. Η μειωμένη παραγωγή σε συνδυασμό με ισχυρή ζήτηση, αναμένεται να συνεχίσουν να ασκούν ανοδικές πιέσεις στις τιμές βόειου κρέατος. Για το ρύζι, η αύξηση των αποθεμάτων σε σχέση με τη μειωμένη ζήτηση και η ενίσχυση του εμπορίου αναμένεται να ασκήσουν ήπιες πτωτικές πιέσεις στις τιμές του.

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων υποχώρησε τον Δεκέμβριο κατά 4,47%, μετά από δύο συνεχόμενους μήνες ανόδου, υπερβαίνοντας την πτώση του δείκτη των εμπορευμάτων (-4,24%). Η εξέλιξη αυτή αντανάκλα πιθανά υπερβάλλουσα προσφορά και υψηλά

αποθέματα σε σχέση με την ζήτηση, όπου, σε συνδυασμό με την άμβλυνση των γεωπολιτικών αναταράξεων και της εμπορικής σταθερότητας μεταξύ ΗΠΑ-Κίνας, ενίσχυσε τις πτωτικές πιέσεις παρά την υποχώρηση του δολαρίου.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	307
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	323
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	380
Υψηλή Τιμή 10ετίας	560
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	447
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	289
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	

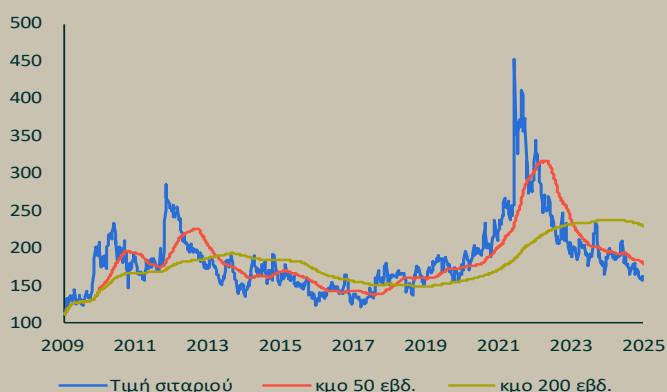


Σιτάρι

Οι παγκόσμιες μηνιαίες προβλέψεις για την αγορά σιταριού (USDA) αφορούν αυξημένη παραγωγή, κατανάλωση, αποθέματα και εμπόριο. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή εκτιμάται στους 837,8 εκατ. τόνους (+8,9 εκατ. τόνους από την πρόβλεψη Νοεμβρίου) λόγω ανοδικών αναθεωρήσεων για την Αργεντινή, την Αυστραλία, τον Καναδά, την Ε.Ε. και την Ρωσία. Η κατανάλωση προβλέπεται ενισχυμένη σε 823,0 εκατ. τόνους (+4,1 εκατ. τόνους) λόγω αυξημένης χρήσης για ζωοτροφές σε αρκετές από τις προαναφερθείσες χώρες. Τα αποθέματα εκτιμώνται ενισχυμένα σε 274,9 εκατ. τόνους (+3,4 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά χαμηλότερα σε 32,81% (από 33,14%). Επιπλέον, το εμπόριο προβλέπεται

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	167
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	174
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	225
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	274
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	157
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

ενισχυμένο σε 218,7 εκατ. τόνους (+1,5 εκατ. τόνους), καθώς οι μεγαλύτερες εξαγωγές από την Αυστραλία, τον Καναδά και την Αργεντινή υπερκαλύπτουν τις μειώσεις για την Τουρκία και την Ουκρανία. Με βάση τα διαθέσιμα στοιχεία, η αύξηση της παγκόσμιας παραγωγής, των αποθεμάτων και του εμπορίου σε σχέση με τη ζήτηση αναμένεται να ασκήσει πτωτικές πιέσεις στις τιμές των ΣΜΕ, τάση που αποτυπώθηκε στις τιμές των ΣΜΕ. Επιπλέον, η ενίσχυση των εξαγωγών από χώρες της Ν. Αμερικής αυξάνει την πιθανότητα περαιτέρω υποχώρησης των τιμών, συρρικνώνοντας τις αμερικανικές εξαγωγές σιταριού, όπως και η πιθανή κατάπαυση των πολεμικών εχθροπραξιών Ρωσίας- Ουκρανίας, με τους διαχειριστές να αυξάνουν τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ.

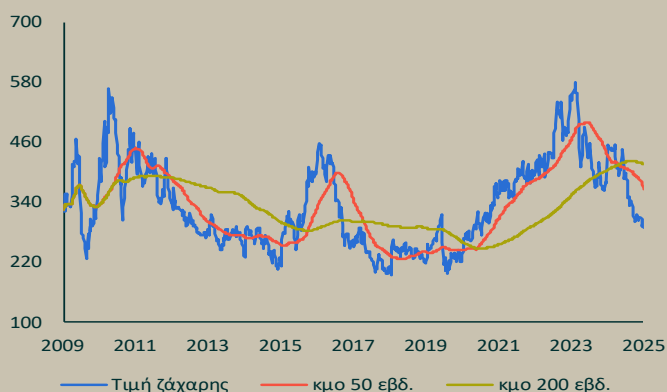


Ζάχαρη

Σύμφωνα με τις μηνιαίες προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2025/26 διατηρήθηκε στις προβλέψεις του Νοεμβρίου. Πιο συγκεκριμένα, αναμένεται μειωμένη για το ζαχαροκάλαμο (σε 4,027 εκατ. τόνους από 4,167 εκατ. τόνους), ενώ για το ζαχαρότευτλο ενισχυμένη (σε 5,369 εκατ. τόνους από 5,303 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τη συνολική παραγωγή σε χαμηλότερα επίπεδα (σε 9,396 εκατ. τόνους από 9,470 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση εκτιμάται ελαφρά μειωμένη σε 12,048 εκατ. τόνους, όπως και τα αποθέματα σε 1,867 εκατ. τόνους (από 1,976 εκατ. τόνους), προβλέποντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση χαμηλότερα σε 15,49% (από 16,2%). Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω στοιχεία, η μειωμένη προσφορά δύναται να ασκήσει ανοδική πίεση στις τιμές, ενώ η μειωμένη ζήτηση πιθανά

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	284
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	333
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	414
Υψηλή Τιμή 10ετίας	579
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	196
Υψηλή Τιμή 3ετίας	579
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	269
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

να περιορίσει την ανοδική κίνηση, τάση που αποτυπώθηκε πρόσφατα. Ταυτόχρονα, οι προβλέψεις για αυξημένη παραγωγή ζάχαρης στη Βραζιλία (44,4 εκατ. τόνοι, +16%), στην Ινδία (35,3 εκατ. τόνοι, +26%), στην Ταϊλάνδη (10,3 εκατ. τόνοι, +2,1%) και στην Κίνα (11,5 εκατ. τόνοι, +3%), αναμένεται να ενισχύσουν περαιτέρω την παγκόσμια προσφορά. Αν ληφθεί υπόψη και η πιθανή άρση περιορισμών στις εξαγωγές από την Ινδία (1,5 εκατ. τόνοι), γεγονός που ενδέχεται να ενισχύσει επιπλέον την προσφορά, τότε πιθανά να διατηρηθούν οι πτωτικές πιέσεις στις τιμές, οι οποίες έχουν ήδη υποχωρήσει κατά 23,05% από την αρχή του έτους. Οι παραπάνω εξελίξεις αποτυπώθηκαν στην αύξηση των θέσεων πώλησης στα ΣΜΕ από τους διαχειριστές.

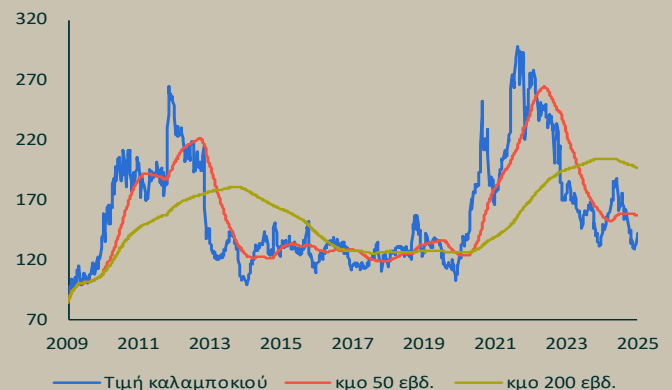


Καλαμπόκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την παραγωγή καλαμποκιού το 2025/26 αναθεωρήθηκαν πτωτικά σε 1,283.0 εκατ. τόνους (-3,3 εκατ. τόνους), με την παραγωγή στις ΗΠΑ να διατηρείται αμετάβλητη σε 425,5 εκατ. τόνους, ενώ πτωτική προβλέπεται η παραγωγή στην Ουκρανία σε 29,0 εκατ. τόνους (από 32,0 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση εκτιμάται ελαφρά ενισχυμένη σε 1,297.2 εκατ. τόνους (+0,6 εκατ. τόνους), ενώ τα αποθέματα προβλέπονται μειωμένα σε 279,2 εκατ. τόνους (-2,2 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά χαμηλότερα σε 21,52% (από 21,69%). Όσον αφορά το εμπόριο, οι εκτιμήσεις διατηρήθηκαν αμετάβλητες, με τις κινεζικές εισαγωγές να εκτιμώνται στους 8 εκατ. τόνους, ενώ πτωτική αναθεώρηση υπήρξε στις ουκρανικές εξαγωγές λόγω της

μειωμένης παραγωγής σε 23,0 εκατ. τόνους (-1,5 εκατ. τόνους σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη). Με βάση τα ανωτέρω στοιχεία, το ισοζύγιο προσφοράς-ζήτησης εμφανίζεται ελαφρώς πιο περιορισμένο, καθώς η προσφορά (παραγωγή και αποθέματα) υποχωρεί, ενώ η κατανάλωση ενισχύεται. Σε συνδυασμό με τη σημαντική μείωση της ουκρανικής παραγωγής, η οποία επηρεάζει τις εξαγωγές, διαμορφώνονται οι προϋποθέσεις για πιθανές ανοδικές πιέσεις στις τιμές του καλαμποκιού βραχυχρόνια, τάση που έχει ήδη αρχίσει να αποτυπώνεται στην τιμή του. Ωστόσο, ο ανταγωνισμός από την Ν. Αμερική ενδέχεται να περιορίσει την ανοδική δυναμική, γεγονός που αντανακλάται στην επιφυλακτική στάση των επενδυτών στις θέσεις των ΣΜΕ.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	145
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	153
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	193
Υψηλή Τιμή 10ετίας	299
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	103
Υψηλή Τιμή 3ετίας	255
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	130
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

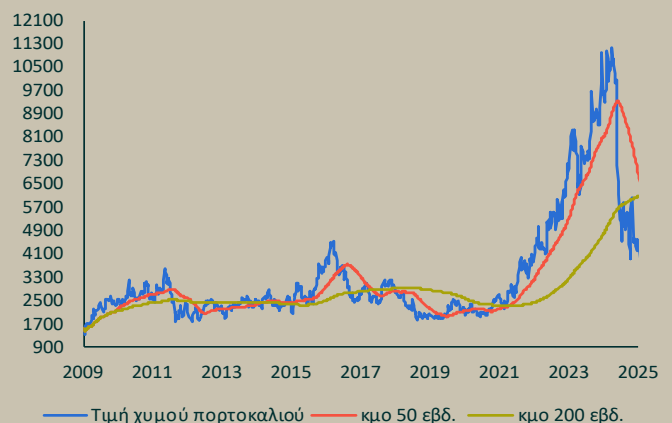


Χυμός Πορτοκαλιού

Σύμφωνα με τις τελευταίες προβλέψεις του USDA, η παγκόσμια παραγωγή χυμού πορτοκαλιού παραμένει στα επίπεδα των εκτιμήσεων Νοεμβρίου (ΗΠΑ: 62 εκατ. κουτιά, εκ των οποίων Φλόριντα: 12,2 εκατ. και Καλιφόρνια: 47,5 εκατ.). Παράλληλα, η εκτίμηση για τη βραζιλιάνικη παραγωγή πορτοκαλιών αναθεωρήθηκε πτωτικά στα 294,8 εκατ. κουτιά (-3,9% έναντι της προηγούμενης πρόβλεψης των 306,7 εκατ.), λόγω μικρότερου μέσου μεγέθους καρπού εξαιτίας των μειωμένων βροχοπτώσεων και του αυξημένου ποσοστού πτώσης καρπών, καθώς εντείνεται η ασθένεια του πρασινίσματος. Έτσι, ενώ η αγορά είχε αρχικά προεξοφλήσει σημαντική αύξηση παραγωγής για τη

Βραζιλία για το 2025-26, όπως είχε αναφερθεί σε προγενέστερη έκδοση, πιέζοντας πτωτικά τις τιμές του χυμού πορτοκαλιού, η πτωτική αναθεώρηση στην παραγωγή σε συνδυασμό με την ενισχυμένη ζήτηση από τις ΗΠΑ, ιδιαίτερα αν οι εισαγωγικές ανάγκες παραμείνουν υψηλές, και την Ε.Ε. ενδέχεται να περιορίσουν την πτωτική τάση (-67,80% από την αρχή του χρόνου) ή ακόμη και να οδηγήσουν σε μικρή ανάκαμψη των τιμών χυμού πορτοκαλιού μεσοπρόθεσμα. Παρά τις πρόσφατες εκτιμήσεις, η μεταβολή αυτή δεν έχει ακόμα αντικατοπτριστεί στη διάρθρωση των θέσεων στα ΣΜΕ, καθώς μέχρι στιγμής παρατηρείται επικράτηση των θέσεων πώλησης στα ΣΜΕ.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,064
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	5,135
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	6,132
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

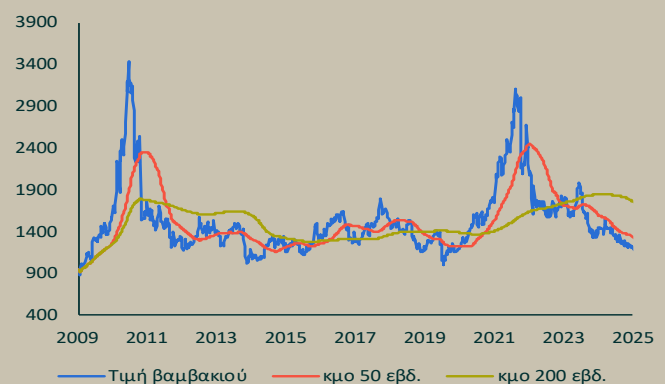


Βαμβάκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την αγορά βαμβακιού το 2025/26 κάνουν αναφορά για ελαφρά χαμηλότερη παραγωγή, κατανάλωση και εμπόριο, αλλά ελαφρώς υψηλότερα αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται να κινηθεί χαμηλότερα σε 119,79 εκατ. μπάλες (-290.000 μπάλες). Παράλληλα, η κατανάλωση προβλέπεται ελαφρά μειωμένη σε 118,61 εκατ. μπάλες (-270.000 μπάλες) λόγω χαμηλότερης χρήσης από κλωστήρια στη Βραζιλία, τις ΗΠΑ και ορισμένων χωρών της Κεντρικής Αμερικής. Επιπλέον, το παγκόσμιο εμπόριο αναμένεται μειωμένο κατά 250.000 μπάλες σε 43,75 εκατ. μπάλες. Αντίθετα, τα αποθέματα εκτιμώνται ενισχυμένα σε 75,97 εκατ. μπάλες (+40.000 μπάλες) με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να προβλέπεται υψηλότερα σε 64,05% (από 63,87%). Με βάση τις παραπάνω εκτιμήσεις, η μείωση της παραγωγής

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,199
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	1,277
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	1,700
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,112
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,009
Υψηλή Τιμή 3ετίας	1,988
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,175
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

και του εμπορίου θα μπορούσε να δημιουργήσει ανοδικές πιέσεις στην τιμή του, αλλά η ταυτόχρονη πτώση της κατανάλωσης και η αύξηση των αποθεμάτων πιθανά να περιορίσουν αυτή τη δυναμική, γεγονός που αποτυπώθηκε στην τιμή του πρόσφατα. Ταυτόχρονα, ο δείκτης αποθέματα προς κατανάλωση παραμένει σε υψηλά επίπεδα (64%), υποδηλώνοντας ότι η αγορά βαμβακιού είναι επαρκώς εφοδιασμένη, γεγονός που αναμένεται να συγκρατήσει τις τιμές σε χαμηλά ή σχετικά σταθερά επίπεδα βραχυχρόνια. Τυχόν μεταβολές θα εξαρτηθούν από παράγοντες όπως οι καιρικές συνθήκες, η ζήτηση από την Ασία και ο ρυθμός της παγκόσμιας οικονομικής ανάπτυξης. Ενδεικτικό της τρέχουσας τάσης αποτελεί η διατήρηση των θέσεων πώλησης ΣΜΕ σε υψηλά επίπεδα.

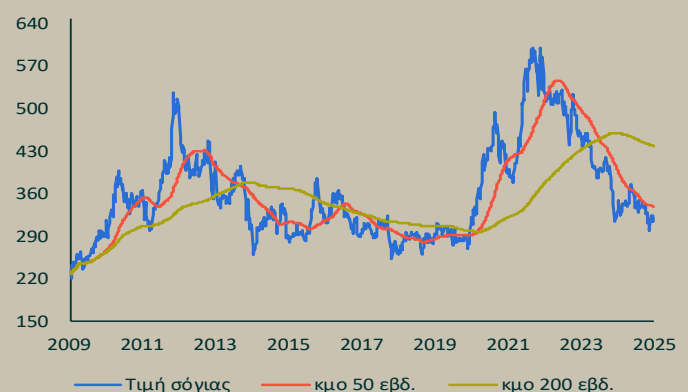


Σόγια

Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2025/26, σύμφωνα με στοιχεία του USDA, εκτιμάται υψηλότερα σε 422,5 εκατ. τόνους (+0,8 εκατ. τόνους), αντιστακώνοντας μεγαλύτερες σοδειές για την Ινδία και τη Ρωσία, με την παραγωγή στις ΗΠΑ να διατηρείται αμετάβλητη (115,8 εκατ. τόνους). Παράλληλα, και η κατανάλωση αναμένεται ενισχυμένη σε 421,9 εκατ. τόνους (+0,3 εκατ. τόνους), όπως και τα αποθέματα σε 122,4 εκατ. τόνους (+0,4 εκατ. τόνους), λόγω μεγαλύτερων αποθεμάτων στη Βραζιλία, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση υψηλότερα σε 29,01% (από 28,94%). Όσον αφορά το εμπόριο, οι παγκόσμιες εξαγωγές εκτιμώνται μειωμένες κατά 0,3 εκατ. τόνους, με τις εισαγωγές στην Κίνα να παραμένουν αμετάβλητες (112,0 εκατ. τόνους). Η

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	337
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	339
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	433
Υψηλή Τιμή 10ετίας	603
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	255
Υψηλή Τιμή 3ετίας	533
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	301
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

ενισχυμένη προσφορά σε σχέση με τη ζήτηση δύναται να συνεχίσει να λειτουργεί επιβαρυντικά στην τιμή της. Παρά τις συνεχιζόμενες κινεζικές αγορές σόγιας, οι οποίες ανέρχονταν σε 3,71 εκατ. τόνους τον Οκτώβριο, ο ρυθμός παραμένει υποτονικός και απέχει από την αρχική δέσμευση των 12 εκατ. τόνων, γεγονός που δεν μεταβάλλει σημαντικά την βραχυπρόθεσμη εικόνα της ζήτησης. Παράλληλα, η επικείμενη βραζιλιάνικη παραγωγή (Ιανουάριος-Μάρτιος), σε συνδυασμό με τη στροφή της Κίνας προς φθηνότερες προμήθειες από τη Ν. Αμερική, ενδέχεται να διατηρήσουν τις τιμές υπό πτωτική πίεση, με την ενίσχυση των θέσεων πώλησης στα ΣΜΕ να υποδηλώνει επιφυλακτικότητα και προσδοκίες περαιτέρω υποχώρησης.

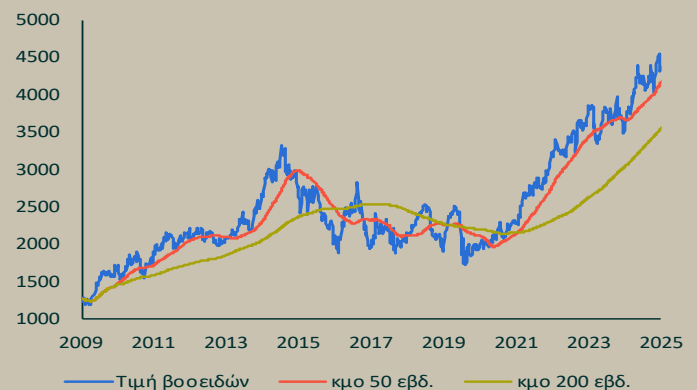


Βοοειδή

Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), η παγκόσμια παραγωγή βόειου κρέατος για το 2025/26 εκτιμάται στους 61,0 εκατ. τόνους (-1% σε σχέση με πέρυσι), αντανakλώντας πτωτικές αναθεωρήσεις στις ΗΠΑ, στη Βραζιλία και στην Αυστραλία. Οι εξαγωγές προβλέπονται κοντά στους 13,5 εκατ. τόνους (-1% σε σχέση με πέρυσι) λόγω μειωμένων αποστολών από τις προαναφερθείσες χώρες, ενώ οι εισαγωγές εκτιμώνται ελαφρά ενισχυμένες, με την Κίνα να παραμένει η μεγαλύτερη χώρα εισαγωγής (εκτίμηση για 3,81 εκατ. τόνους το 2026 από 3,75 εκατ. τόνους το 2025). Η μειωμένη παραγωγή και η περιορισμένη εξαγωγική δραστηριότητα σε συνδυασμό με τη ζήτηση αναμένεται να προσφέρει στήριξη στις τιμές. Παράλληλα,

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	4,315
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	4,275
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	3,656
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,559
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,723
Υψηλή Τιμή 3ετίας	4,559
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	3,183
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

η χαμηλή διαθεσιμότητα των ζώων και η μειωμένη παραγωγική δυναμικότητα λόγω προσωρινών διακοπών λειτουργίας μονάδων επεξεργασίας (Tyson, JBS), δύνανται να εντείνουν τις πιέσεις στην προσφορά, ενισχύοντας περαιτέρω τις τιμές. Επιπλέον, η εγχώρια ζήτηση παραμένει ισχυρή, ενώ οι αυξημένες εισαγωγές, παρά την κατάργηση δασμών από βασικούς προμηθευτές, δεν επαρκούν για να καλύψουν το κενό. Υπό αυτές τις συνθήκες, οι τιμές βόειου κρέατος εκτιμάται ότι πιθανά να συνεχίσουν να ευνοούνται, βραχυπρόθεσμα, αν και το υψηλό επίπεδο αποτίμησης ενδέχεται να οδηγήσει σε ρευστοποιήσεις, όπως αποτυπώνεται στην ενίσχυση των θέσεων πώλησης στα ΣΜΕ από τους διαχειριστές.

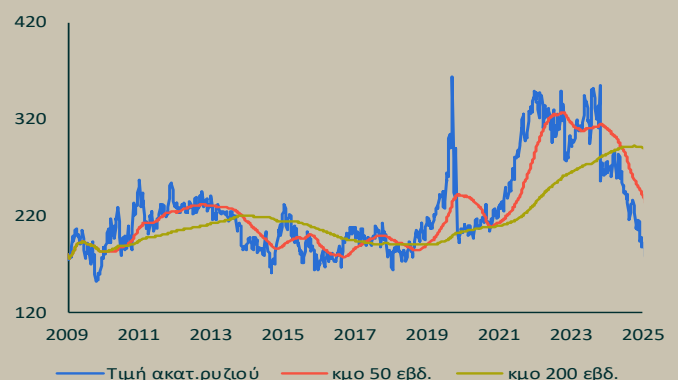


Ακατέργαστο Ρύζι

Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι πρόσφατες προβλέψεις για την αγορά του ρυζιού το 2025/26 αφορούν ελαφρά μειωμένη παραγωγή, κατανάλωση, αυξημένο εμπόριο και υψηλότερα αποθέματα. Η παραγωγή προβλέπεται μειωμένη σε 540,4 εκατ. τόνους (-0,5 εκατ. τόνους) σε σχέση με την πρόβλεψη Νοεμβρίου, προερχόμενη από πτωτική αναθεώρηση στην παραγωγή ρυζιού στις Φιλιππίνες. Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται μειωμένη στους 541,9 εκατ. τόνους (-0,5 εκατ. τόνους), με τα αποθέματα να εκτιμώνται υψηλότερα σε 188,8 εκατ. τόνους (+2,1 εκατ. τόνους), λόγω αυξημένων αποθεμάτων στην Ινδία, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά υψηλότερα σε 34,84% (από 34,42%). Τέλος, το παγκόσμιο εμπόριο προβλέπεται να ενισχυθεί κατά 0,3

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	165
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	216
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	287
Υψηλή Τιμή 10ετίας	365
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	164
Υψηλή Τιμή 3ετίας	355
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	165
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

εκατ. τόνους, αγγίζοντας τους 63,2 εκατ. τόνους, με αυξήσεις για την Μιανμάρ και την Κίνα. Με βάση τα παραπάνω δεδομένα, η ενίσχυση των αποθεμάτων σε σχέση με τη ζήτηση υποδηλώνει ότι οι τιμές του ρυζιού πιθανότατα θα κινηθούν ήπια πτωτικά βραχυπρόθεσμα. Επιπλέον, η δυναμική του εμπορίου ενδέχεται να ασκήσει πρόσθετες πτωτικές πιέσεις, καθώς η Μιανμάρ έχει ήδη εξαγάγει πάνω από 1,78 εκατ. τόνους την περίοδο Απριλίου-Νοεμβρίου, με στόχο, όμως, να προσεγγίσει τους 3 εκατ. τόνους έως το τέλος του 2025. Ενδεικτικό της αρνητικής τάσης αποτελεί η περαιτέρω ενίσχυση των θέσεων πώλησης στα ΣΜΕ, γεγονός που αντανakλά προσδοκίες για ενδεχόμενη συνέχιση της υποχώρησης 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**