

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%)
	18/06/2026					
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	100.85	1.67	1.77	1.67	2.71	-1.23
Ευρώ/Δολάριο	1.1458	-1.47	-1.34	-0.53	-2.66	4.70
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	4.18	0.13	0.40	0.22	0.18	-0.54
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	4.45	-0.13	0.19	0.06	-0.02	0.69
S&P500	7501	0.36	15.28	25.68	9.57	71.17
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1790	9.23	21.26	52.05	27.46	74.91
Δείκτης Εμπορευμάτων *	642	-12.23	-12.76	10.53	17.08	17.40
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	613	-2.94	10.47	34.81	11.03	45.98
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	5669	-7.47	-7.48	30.00	-2.57	127.02
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	360	-4.45	-2.30	-1.78	2.04	-20.20
Δείκτης Ενέργειας *	270	-19.29	-22.68	6.29	31.67	11.73

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%)
	18/06/2026					
Σιτάρι	194.13	-7.35	0.70	10.70	22.30	-16.03
Ζάχαρη	261.31	-6.23	-7.76	-15.20	-7.32	-50.96
Βαμβάκι	1462.37	-7.66	11.20	17.30	21.13	-10.97
Καλαμπόκι	143.36	-11.05	-9.47	-2.92	-2.93	-37.81
Χυμός πορτοκαλιού	3047.83	0.49	-11.79	-37.28	-20.93	-43.10
Σόγια	359.82	-5.93	-2.92	4.89	11.53	-26.99
Βοοειδή	4899.60	2.20	8.73	14.51	12.42	36.25
Ακατέργαστο ρύζι	209.56	-3.21	8.02	-9.49	30.21	-34.59

Οι ανωτέρω τιμές είναι σε EUR

Η μονάδα μέτρησης είναι σε τόνους, έχοντας προβεί σε αντιστοιχία των αμερικανικών μονάδων μέτρησης, σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή.

Σχόλιο Αγορών

Τον Ιούνιο, η εικόνα των αγορών διαμορφώθηκε από την ισχυρή παρουσία του δολαρίου, τις αποκλίσεις στη νομισματική πολιτική μεταξύ Fed-EKT και τις εντεινόμενες ανησυχίες για τη δυναμική της παγκόσμιας ανάπτυξης. Η ενίσχυση του δολαρίου αντανακλά κυρίως τις προσδοκίες ότι η οικονομία των ΗΠΑ παραμένει πιο ανθεκτική σε σχέση με άλλες μεγάλες οικονομίες, καθώς και ότι τα επιτόκια θα διατηρηθούν σε υψηλότερα επίπεδα για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα σε σύγκριση με την Ευρωζώνη. Στην αγορά ομολόγων, η σταθερότητα στις βραχυπρόθεσμες αποδόσεις, σε συνδυασμό με την ήπια αποκλιμάκωση στις μακροπρόθεσμες διάρκειες, υποδηλώνει ότι οι αγορές αρχίζουν να ενσωματώνουν ένα σενάριο ηπιότερης οικονομικής δραστηριότητας και σταδιακής υποχώρησης του πληθωρισμού. Οι μετοχικές αγορές παρέμειναν σε θετική τροχιά από τα ισχυρά εταιρικά αποτελέσματα και τη συνεχιζόμενη δυναμική του τεχνολογικού κλάδου. Αντίθετα, η ευρεία πτώση στα εμπορεύματα αντικατοπτρίζει την αποδυνάμωση των προσδοκιών για παγκόσμια ζήτηση και την πίεση από το ισχυρό δολάριο, με την ενέργεια να δέχεται τις μεγαλύτερες πιέσεις, επιπλέον λόγω των προσδοκιών για πιθανή αποκλιμάκωση με την επικείμενη «εύθραυστη» συμφωνία-πλαίσιο μεταξύ ΗΠΑ και Ιράν. Συνολικά, πρόκειται για ένα μήνα όπου η αγορά κινήθηκε με άξονα το "higher for longer" στα επιτόκια και μια σταδιακή στροφή προς μια πιο προσεκτική αποτίμηση της παγκόσμιας ανάπτυξης.

Παρά τη θετική δυναμική των διεθνών κεφαλαιαγορών, η τάση στις αγορές αγροτικών προϊόντων ήταν πτωτική, με τον δείκτη των αγροτικών εμπορευμάτων να υποχωρεί και την πλειοψηφία των επιμέρους προϊόντων να καταγράφουν αρνητικές αποδόσεις, γεγονός που δύναται να αποδοθεί σε έναν συνδυασμό βελτιωμένων

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

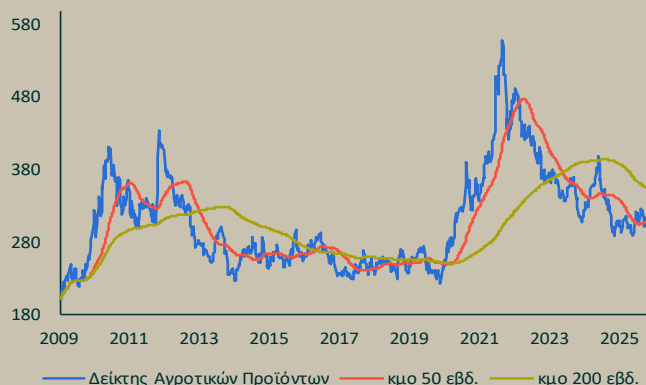
Ο δείκτης εμπορευμάτων κατέγραψε εντονότερη πτώση σε μηνιαίο επίπεδο (-12,23%) σε σύγκριση με τον δείκτη αγροτικών προϊόντων (-4,45%), αντανακλώντας τη διαφοροποιημένη δυναμική μεταξύ των επιμέρους κατηγοριών. Η εξέλιξη αυτή δύναται να αποδοθεί κυρίως στην έντονη διόρθωση που καταγράφηκε στον ενεργειακό τομέα, ως αποτέλεσμα των προσδοκιών για ενδεχόμενη συμφωνία-πλαίσιο μεταξύ ΗΠΑ και Ιράν.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	314
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	308
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	356
Υψηλή Τιμή 10ετίας	560
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	411
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	289

Οικονομική Ανάλυση &
Επενδυτική Στρατηγική

προοπτικών προσφοράς και πιο συγκρατημένης ζήτησης. Εξαιρέση αποτέλεσαν οι τιμές των βοοειδών και του χυμού πορτοκαλιού που ενισχύθηκαν. Η τελευταία έκθεση του USDA επιβεβαίωσε τη διευρυνόμενη απόκλιση μεταξύ των αγορών αγροτικών προϊόντων. Από τη μία πλευρά, η βελτίωση των συνθηκών προσφοράς σε βασικές χώρες, ιδιαίτερα στο σιτάρι, περιόρισαν τις ανοδικές πιέσεις, ωστόσο οι πρόσφατοι καύσωνες στην Ευρώπη δύναται να εντείνουν τις ανησυχίες για την παραγωγή. Από την άλλη, η ζήτηση παρέμεινε επιλεκτικά ισχυρή – κυρίως στο καλαμπόκι, λόγω των εξαγωγών και της αυξανόμενης χρήσης για αιθανόλη – χωρίς όμως να αντισταθμίζει πλήρως την αυξημένη προσφορά, ενώ η σόγια κινήθηκε σε πιο ισορροπημένα επίπεδα, ενισχυόμενη από τις προσδοκίες για αυξημένη ζήτηση, ιδιαίτερα με την επανεμφάνιση της Κίνας, αν και η μεταβλητότητα πιθανά να παραμείνει αυξημένη. Το βαμβάκι εμφανίζει πιο θετική δυναμική, με την παγκόσμια κατανάλωση να αναμένεται να υπερβεί την παραγωγή, ενισχύοντας τις τιμές του. Πέρα από τα σιτηρά, το επενδυτικό ενδιαφέρον στρέφεται ολοένα και περισσότερο προς τα «μαλακά» εμπορεύματα που είναι ευαίσθητα στις καιρικές συνθήκες. Παρά την υποχώρηση της τιμής της ζάχαρης λόγω της ισχυρής παραγωγής στη Βραζιλία, οι εκτιμήσεις δείχνουν ότι το παγκόσμιο πλεόνασμα θα μπορούσε να περιοριστεί, εάν οι κίνδυνοι που απορρέουν από το ήδη διαμορφωμένο φαινόμενο El Niño ενισχυθούν, σύμφωνα με το NOAA, κατά τη διάρκεια του χειμώνα 2026-27, επηρεάζοντας αρνητικά την παραγωγή στην Ινδία και την Ταϊλάνδη και λειτουργώντας υπέρ των τιμών. Συνολικά, η αγορά διαμορφώνεται γύρω από δύο βασικές τάσεις: επάρκεια προσφοράς και συγκρατημένη δυναμική στα σιτηρά, έναντι αυξημένων καιρικών κινδύνων και επιλεκτικών ευκαιριών στα πιο ευαίσθητα αγροτικά προϊόντα.

Αντίθετα, τα αγροτικά προϊόντα κατέγραψαν συγκριτικά ηπιότερη πτώση, καθώς η πορεία τους καθορίζεται σε μεγαλύτερο βαθμό από τα θεμελιώδη μεγέθη τους και λιγότερο από τις ευρύτερες εξελίξεις. Επιπλέον, η ενίσχυση του δολαρίου λειτούργησε επιβαρυντικά για την εξέλιξη των τιμών, χωρίς ωστόσο να αντισταθμίζει πλήρως τις δυνάμεις προσφοράς και ζήτησης.

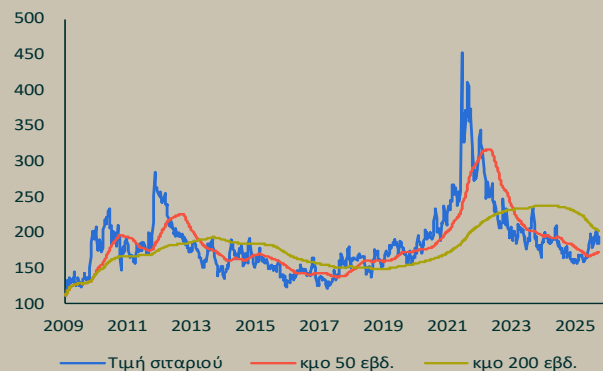


Σιτάρι

Οι παγκόσμιες μηνιαίες προβλέψεις για την αγορά σιταριού (USDA) για το 2026/27 αφορούν μεγαλύτερη παραγωγή και αποθέματα, ενισχυμένη κατανάλωση και εμπόριο. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή εκτιμάται στους 820,1 εκατ. τόνους (+1,0 εκατ. τόνους), λόγω αυξημένης παραγωγής στη Ρωσία (σε 88,0 εκατ. τόνους), καθώς οι σχεδόν ιδανικές καιρικές συνθήκες και οι υπεράνω του μέσου όρου βροχοπτώσεις στηρίζουν μια υψηλότερη πρόβλεψη απόδοσης για το χειμερινό σιτάρι, παρά τη μείωση της εαρινής έκτασης συγκομιδής ανοιξιάτικου σιταριού. Η κατανάλωση προβλέπεται ενισχυμένη σε 824,6 εκατ. τόνους (+1,4 εκατ. τόνους), κυρίως λόγω υψηλότερης χρήσης για ζωτροφές και λοιπών χρήσεων στη Ρωσία. Τα αποθέματα εκτιμώνται ελαφρά ενισχυμένα σε 275,4 εκατ. τόνους (+0,4 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	195
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	174
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	203
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	247
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	157
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

κατανάλωση οριακά χαμηλότερα σε 33,39% (από 33,40%). Παράλληλα, το εμπόριο προβλέπεται ελαφρά ενισχυμένο σε 212,0 εκατ. τόνους (+0,3 εκατ. τόνους), λόγω αυξημένων εξαγωγών από την Ουκρανία αντισταθμίζοντας εν μέρει τις χαμηλότερες εξαγωγές της Αυστραλίας. Λαμβάνοντας υπόψιν τις παραπάνω προβλέψεις, η αγορά σιταριού δύναται να παραμείνει επαρκώς εφοδιασμένη, περιορίζοντας τις ανοδικές προοπτικές στις τιμές, με τους επενδυτές να διατηρούν σε υψηλό επίπεδο τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ. Ωστόσο, ενδεχόμενες αλλαγές στις καιρικές συνθήκες σε βασικές παραγωγικές περιοχές ή γεωπολιτικές διαταραχές στις εξαγωγές από τη Μαύρη Θάλασσα, θα μπορούσαν να πυροδοτήσουν μια απότομη ανοδική αντίδραση μέσω αύξησης του risk premium στις τιμές.

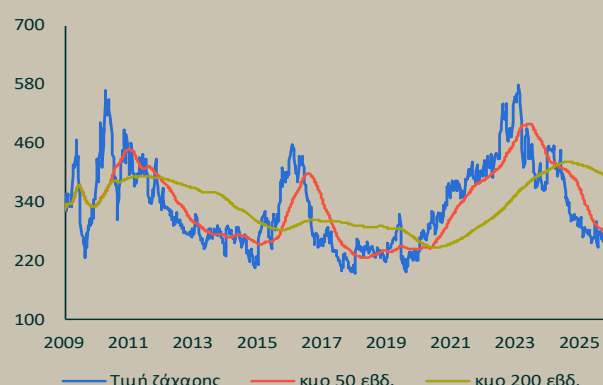


Ζάχαρη

Σύμφωνα με τις μηνιαίες προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2026/27 αναμένεται ενισχυμένη, με την παραγωγή ζαχαροκάλαμου να αναθεωρείται ανοδικά σε 4,125 εκατ. τόνους, όπως και η παραγωγή ζάχαρης από ζαχαρότευτλα σε 4,939 εκατ. τόνους, με αποτέλεσμα η συνολική παραγωγή ζάχαρης να ενισχύεται σε 9,063 εκατ. τόνους από 8,810 εκατ. τόνους. Την ίδια στιγμή, η κατανάλωση εκτιμάται αυξημένη, φθάνοντας τους 12,490 εκατ. τόνους, ενώ τα αποθέματα αναμένονται μειωμένα σε 1,660 εκατ. τόνους. Ως αποτέλεσμα, ο δείκτης αποθέματα/κατανάλωση προβλέπεται ελαφρά χαμηλότερος, στο 13,3% έναντι 13,5%. Με βάση τα παραπάνω, η αγορά ζάχαρης εμφανίζει σημάδια σταδιακής σύσφιξης, καθώς η ενίσχυση της παραγωγής δεν επαρκεί για να αντισταθμίσει πλήρως την αυξημένη

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	262
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	282
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	397
Υψηλή Τιμή 10ετίας	579
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	196
Υψηλή Τιμή 3ετίας	579
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	249
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

κατανάλωση, οδηγώντας σε υποχώρηση των αποθεμάτων. Ως αποτέλεσμα, οι τιμές αναμένεται να κινηθούν σταθεροποιητικά με ήπια ανοδική τάση, αντανακλώντας την πιο «σφιχτή» ισορροπία της αγοράς. Παράλληλα, η έντονη ευαισθησία της αγοράς ζάχαρης στις καιρικές συνθήκες καθιστά το outlook ιδιαίτερα εξαρτημένο από τις εξελίξεις σε βασικές παραγωγικές χώρες, όπως η Βραζιλία και η Ινδία. Πιθανές αρνητικές επιδράσεις από το El Niño θα μπορούσαν να περιορίσουν περαιτέρω την προσφορά και να ενισχύσουν σημαντικά τις ανοδικές πιέσεις μέσω αύξησης του risk premium. Ωστόσο, οι παράγοντες αυτοί δεν φαίνεται να έχουν ακόμη πλήρως αποτιμηθεί, με τους επενδυτές να διατηρούν αυξημένες θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ, αν και το τελευταίο διάστημα διακρίνονται και ενδείξεις τοποθετήσεων υπέρ της ανόδου των τιμών στα ΣΜΕ.

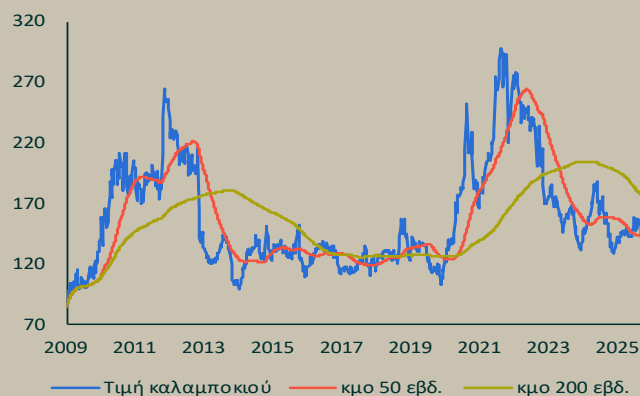


Καλαμπόκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την παραγωγή καλαμποκιού το 2026/2027 αναθεωρήθηκαν ανοδικά σε 1,300.4 εκατ. τόνους (+5,0 εκατ. τόνους), προερχόμενες από ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή της Ινδίας (+5,0 εκατ. τόνους στους 52,0 εκατ. τόνους), εξέλιξη που αποδίδεται στην επέκταση των καλλιεργήσιμων εκτάσεων λόγω της αυξημένης εγχώριας ζήτησης για αιθανόλη και στις βελτιωμένες στρεμματικές αποδόσεις. Παράλληλα, η κατανάλωση εκτιμάται ενισχυμένη σε 1,322.5 εκατ. τόνους (+7,7 εκατ. τόνους), όπως και τα αποθέματα σε 281,2 εκατ. τόνους (+3,7 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά υψηλότερα σε 21,26% (από 21,10%). Όσον αφορά το εμπόριο, αν και οι εκτιμήσεις διατηρήθηκαν αμετάβλητες για την Κίνα (εξαγωγές στους 6 εκατ. τόνους), την Αργεντινή και τη Βραζιλία (εξαγωγές στους

38 εκατ. τόνους και 44 εκατ. τόνους αντίστοιχα), οι εξαγωγές για την Ινδία αναθεωρήθηκαν ανοδικά κατά 0,5 εκατ. τόνους φτάνοντας το επίπεδο του 1,5 εκατ. τόνων, αντανakλώντας την αυξημένη παραγωγή. Με βάση τις ανωτέρω εκτιμήσεις, η αγορά καλαμποκιού αναμένεται να παραμείνει επαρκώς εφοδιασμένη, καθώς η ενισχυμένη προσφορά υπερκαλύπτει τη ζήτηση, περιορίζοντας τις προοπτικές ανόδου των τιμών. Ωστόσο, η αγορά παραμένει ιδιαίτερα ευαίσθητη στις καιρικές συνθήκες κατά τη θερινή περίοδο, οι οποίες αποτελούν κρίσιμο παράγοντα για τις αποδόσεις και, κατ' επέκταση, για την τελική παραγωγή. Ενδεχόμενες δυσμενείς εξελίξεις στο μέτωπο αυτό θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε μεταστροφή της τάσης και ενίσχυση των τιμών, κίνδυνος που φαίνεται να έχει ήδη εν μέρει τιμολογηθεί από τους διαχειριστές στις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	144
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	145
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	177
Υψηλή Τιμή 10ετίας	299
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	103
Υψηλή Τιμή 3ετίας	234
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	130
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

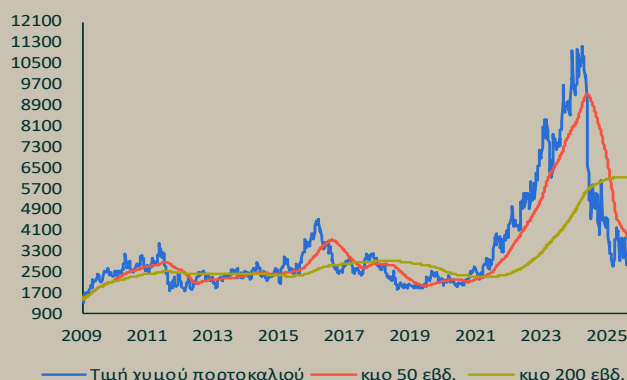


Χυμός Πορτοκαλιού

Σύμφωνα με τις τελευταίες εκτιμήσεις της USDA, η παγκόσμια αγορά χυμού πορτοκαλιού για την περίοδο 2026/27 χαρακτηρίζεται από σχετική σταθερότητα στην παραγωγή. Ειδικότερα, η παραγωγή στις ΗΠΑ αναμένεται να διαμορφωθεί σε 61,61 εκατ. κιβώτια, με οριακή αύξηση στη Φλόριντα (12,20 εκατ. κιβώτια) και πιο αισθητή ενίσχυση στην Καλιφόρνια (48,50 εκατ. κιβώτια), ενώ στη Βραζιλία —τον βασικό παγκόσμιο προμηθευτή— η παραγωγή διατηρείται στα 255,2 εκατ. κιβώτια. Σε επίπεδο αγοράς, ο χυμός πορτοκαλιού φαίνεται να βρίσκεται σε φάση διόρθωσης, με τις τιμές να υποχωρούν αισθητά από τα υψηλά του προηγούμενου έτους, αντανakλώντας κυρίως την εξασθενημένη ζήτηση. Η υποχώρηση της κατανάλωσης

αποδίδεται σε σημαντικό βαθμό στα αυξημένα επίπεδα λιανικών τιμών που επικράτησαν το προηγούμενο διάστημα, απόρροια της περιορισμένης προσφοράς, ενώ η απουσία ουσιαστικής ανάκαμψης της ζήτησης συνεχίζει να ασκεί πιέσεις στην πορεία των τιμών. Ωστόσο, παρά τη βραχυπρόθεσμη επάρκεια της προσφοράς, οι προοπτικές παραμένουν αβέβαιες, καθώς οι καιρικές συνθήκες και λοιποί διαρθρωτικοί παράγοντες καθιστούν την αγορά πορτοκαλιών ιδιαίτερα ευαίσθητη σε διαταραχές στην παραγωγή, ενισχύοντας τη μεταβλητότητα και στηρίζοντας επιλεκτικά τις τιμές χυμού πορτοκαλιού, εξέλιξη που αντανakλάται και στη διατήρηση θέσεων αγοράς στα ΣΜΕ από τους διαχειριστές.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,056
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	3,662
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	6,122
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

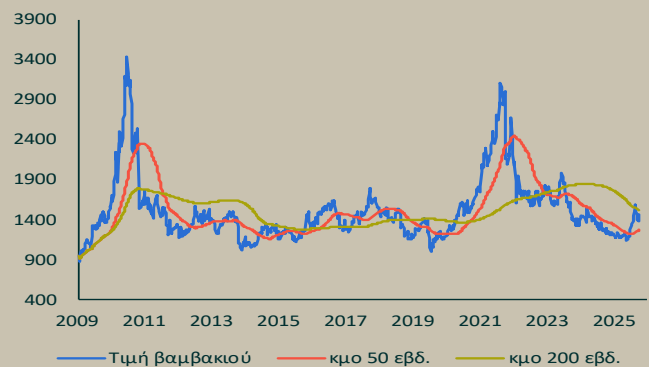


Βαμβάκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την αγορά βαμβακιού το 2026/27 κάνουν αναφορά για μειωμένα αποθέματα και εμπόριο, με την παραγωγή να αναμένεται αμετάβλητη, ενώ ελαφρά ενισχυμένη εκτιμάται η κατανάλωση. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται να διατηρηθεί αμετάβλητη σε 116,04 εκατ. μπάλες, οριακά χαμηλότερα από το μέσο όρο της τελευταίας 5ετίας (116,9 εκατ. μπάλες), ενώ ελαφρά μείωση εκτιμάται για τα αποθέματα σε 71,13 εκατ. μπάλες (-710.000 μπάλες). Αντίθετα, η κατανάλωση αναμένεται ενισχυμένη σε 121,76 εκατ. μπάλες (+70.000 μπάλες), το υψηλότερο επίπεδο των τελευταίων 6 ετών, καθώς οι σχετικά σταθερές διεθνείς τιμές των ινών βαμβακιού κατά το 2025/26, σε συνδυασμό με την ανάγκη αναπλήρωσης των αποθεμάτων νημάτων και υφασμάτων, εκτιμάται ότι θα στηρίξουν την αυξημένη

πρόβλεψη κατανάλωσης για το 2026/27. Το παγκόσμιο εμπόριο προβλέπεται να κινηθεί ελαφρά χαμηλότερα σε 43,30 εκατ. μπάλες (-200.000 μπάλες). Με βάση την κατανάλωση και τα αποθέματα, ο εν λόγω δείκτης προβλέπεται μειωμένος σε 58,41% (από 59,03%). Η αγορά βαμβακιού εμφανίζει ενδείξεις σταδιακής σύσφιξης μεταξύ προσφοράς και ζήτησης, εξέλιξη που δύναται να έχει θετική επίδραση στις τιμές. Η δυναμική αυτή ενισχύεται από την άνοδο της πετρελαϊκής τιμής, η οποία αυξάνει το κόστος των συνθετικών ινών, καθιστώντας τις φυσικές ίνες πιο ελκυστικές για τη βιομηχανία ένδυσης, από την ισχυρή εξαγωγική δραστηριότητα, τις επίμονες τυχόν συνθήκες ξηρασίας, καθώς και το ρυθμό ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας, με τους διαχειριστές να διατηρούν σε υψηλό επίπεδο τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,466
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	1,274
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	1,525
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,112
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,009
Υψηλή Τιμή 3ετίας	1,988
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,139
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

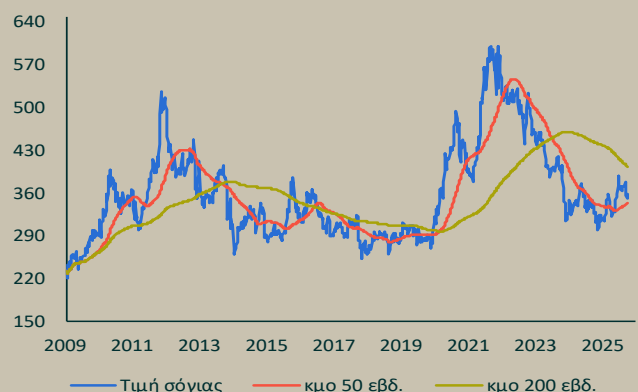


Σόγια

Οι παγκόσμιες μηνιαίες εκτιμήσεις σόγιας για το 2026/2027 αποτυπώνουν ένα περιβάλλον ενισχυμένης κατανάλωσης, ελαφρά μειωμένης παραγωγής και ελαφρά ενισχυμένων αποθεμάτων. Η παγκόσμια παραγωγή, σύμφωνα με στοιχεία του USDA, εκτιμάται ελαφρά μειωμένη σε 441,3 εκατ. τόνους (-0,2 εκατ. τόνους), λόγω μικρότερης παραγωγής στη Ρωσία, με την παραγωγή στις ΗΠΑ και στη Βραζιλία να διατηρούνται αμετάβλητες (120,7 εκατ. τόνους και 186,0 εκατ. τόνους αντίστοιχα). Αντίθετα, η κατανάλωση αναμένεται ελαφρά ενισχυμένη σε 440,8 εκατ. τόνους (+0,1 εκατ. τόνους), όπως και τα αποθέματα σε 124,9 εκατ. τόνους (+0,1 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά υψηλότερα σε 28,33% (από 28,31%). Σε σχέση με το εμπόριο, οι εξαγωγές εκτιμώνται αμετάβλητες,

καθώς η μείωση των εξαγωγών από τη Ρωσία αντισταθμίζεται από αύξηση των εξαγωγών από την Αργεντινή (+0,2 εκατ. τόνους). Η αγορά σόγιας εμφανίζει συνολικά εικόνα ισορροπίας, στοιχείο που συνηγορεί σε πιθανή σταθεροποιητική έως ήπια πτωτική τάση των τιμών. Η πρόσφατη υποχώρησή της αντανακλά την πίεση από την πτώση του πετρελαίου, αντισταθμίζοντας τη στήριξη από την επανεμφάνιση της Κίνας, η οποία προχώρησε σε εισαγωγές αμερικανικής σόγιας μετά τον Φεβρουάριο (132 χιλ. τόνοι), αν και αυτή η ποσότητα υπολείπεται σημαντικά των συνολικών δεσμεύσεών της (25 εκατ. τόνων). Συνολικά, η αγορά παραμένει ευμετάβλητη (καιρός, παραγωγή στη Ν. Αμερική, εμπορικές ροές), με τους επενδυτές να διατηρούν σε υψηλό επίπεδο τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	361
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	345
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	404
Υψηλή Τιμή 10ετίας	603
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	255
Υψηλή Τιμή 3ετίας	525
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	301
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

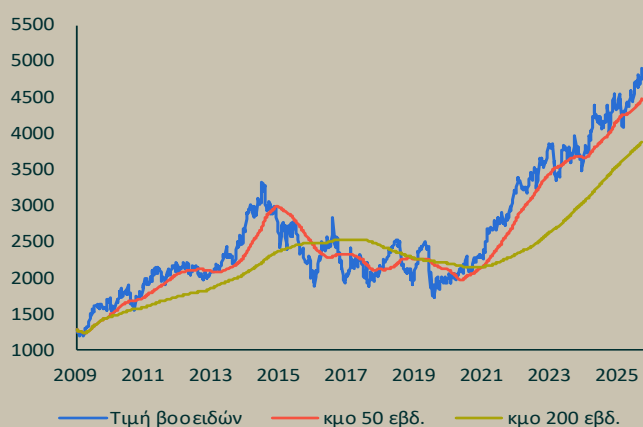


Βοοειδή

Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), τα στοιχεία για την παραγωγή βοοειδών το 2026/27 δείχνουν επιβράδυνση, καθώς τόσο οι τοποθετήσεις σε θυρίδες σίτισης (-9,7% σε ετήσια βάση, -183 χιλ. σε σχέση με πέρυσι) όσο και οι πωλήσεις προς την αγορά (-11,8%) υποχώρησαν σημαντικά περισσότερο από τις εκτιμήσεις της αγοράς (-7,2% και -11% αντίστοιχα), υποδηλώνοντας πιο περιορισμένη μελλοντική προσφορά. Επιπλέον, τα αποθέματα βοοειδών σε εκτροφεία αυξήθηκαν οριακά (+2,1%), χωρίς ωστόσο να μπορούν να αντισταθμίζουν τη χαμηλότερη ροή παραγωγής. Παράλληλα, όσον αφορά το εμπόριο βόειου κρέατος, οι εξαγωγές αναμένεται να μειωθούν (-9% σε ετήσια βάση), προερχόμενες από την Ιαπωνία, Κίνα, Ν. Κορέα και Μεξικό, ενώ έντονη

ενίσχυση εκτιμάται για τις εισαγωγές (+12% περίπου σε ετήσια βάση), στοιχείο αυξημένης ανάγκης κάλυψης ζήτησης, οδηγώντας σε περαιτέρω επιδείνωση το εμπορικό ισοζύγιο. Συνολικά, τα διαθέσιμα στοιχεία καταδεικνύουν ένα περιβάλλον περιορισμένης προσφοράς, παρά τη μικρή αύξηση των αποθεμάτων, ενώ η ενίσχυση των εισαγωγών δεν επαρκεί να αντισταθμίσει την υποχώρηση της εγχώριας παραγωγής. Υπό αυτές τις συνθήκες, οι τιμές εκτιμάται ότι θα παραμείνουν σε υψηλά επίπεδα, όπως αποτυπώνεται και στη διατήρηση αυξημένων θέσεων αγοράς στα ΣΜΕ. Ωστόσο, το ήδη υψηλό επίπεδο αποτίμησης ενδέχεται να οδηγήσει σε κινήσεις κατοχύρωσης κερδών, περιορίζοντας τη βραχυπρόθεσμη ανοδική δυναμική.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	4,913
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	4,485
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	3,891
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,913
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,723
Υψηλή Τιμή 3ετίας	4,913
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	3,351
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

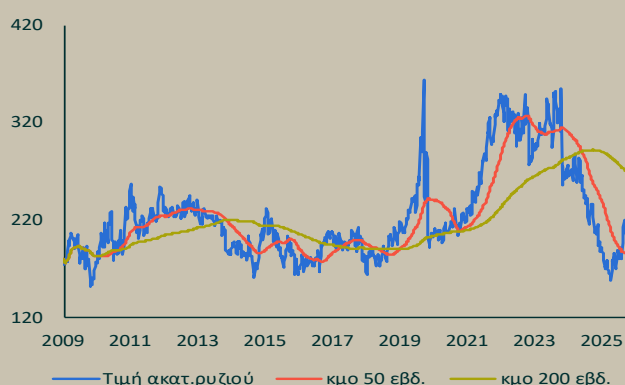


Ακατέργαστο Ρύζι

Σύμφωνα με τις μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA, οι παγκόσμιες προοπτικές για το 2026/27 δείχνουν αμετάβλητη παραγωγή και εμπόριο, ελαφρά μειωμένη κατανάλωση και ελαφρά ενισχυμένα αποθέματα. Ειδικότερα, η παραγωγή παραμένει αμετάβλητη στους 537,8 εκατ. τόνους, ωστόσο για το 2025/26 αναθεωρείται ανοδικά κατά 1,9 εκατ. τόνους στους 544,7 εκατ. τόνους, κυρίως λόγω της Ινδίας καταγράφοντας επίπεδο-ρεκόρ στους 154,0 εκατ. τόνους. Αντίθετα, η κατανάλωση αναμένεται μειωμένη κατά 0,2 εκατ. τόνους στους 541,2 εκατ. τόνους, λόγω χαμηλότερων εκτιμήσεων για το Ιράκ και το Βιετνάμ, με τα αποθέματα να εκτιμώνται οριακά ανοδικά κατά 0,1 εκατ. τόνους στους 192,8 εκατ. τόνους και διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά υψηλότερα σε 35,62% (από 35,59%). Τέλος, το παγκόσμιο εμπόριο παραμένει αμετάβλητο σε ιστορικά

υψηλό επίπεδο των 63,0 εκατ. τόνων. Με βάση τις πρόσφατες εκτιμήσεις, η αγορά ρυζιού εμφανίζει σχετικά άνετα θεμελιώδη, καθώς η σταθερή παραγωγή και η ενίσχυση των αποθεμάτων, σε συνδυασμό με τη συγκράτηση της κατανάλωσης, ασκούν ήπιες πτωτικές πιέσεις στις τιμές. Ωστόσο, η εικόνα αυτή ενδέχεται να αναθεωρηθεί, καθώς η ασθενής έναρξη της περιόδου των μουσώνων στην Ινδία —με βροχοπτώσεις περίπου 40% κάτω των κανονικών επιπέδων— υποδηλώνει ήδη την επίδραση του El Niño, αυξάνοντας τους κινδύνους για την αγροτική παραγωγή και ενισχύοντας την πιθανότητα περιορισμών στις εξαγωγές, καθώς και την ανοδική πίεση στις τιμές. Σε επίπεδο τοποθετήσεων, παρατηρείται ελαφρά βελτίωση με ενίσχυση των θέσεων αγοράς στα ΣΜΕ λόγω μείωσης short covering, γεγονός που υποδηλώνει σταδιακή στροφή σε πιο θετική στάση από τους διαχειριστές.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	210
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	187
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	271
Υψηλή Τιμή 10ετίας	365
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	158
Υψηλή Τιμή 3ετίας	355
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	158
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn



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 νομίσματα, 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 ανακλύψουν 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 εταιρίες 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 οποιοδήποτε 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**