

# 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%)	Ζετίας (Δ%)
	25/02/2026					
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	97.70	0.60	-1.98	-8.26	-0.71	-7.22
Ευρώ/Δολάριο	1.1810	-0.54	1.91	12.69	0.60	12.02
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	3.47	-0.12	0.01	-0.70	-0.79	-1.34
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	4.05	-0.17	0.06	-0.35	-0.57	0.11
S&P500	6946	-0.06	1.96	16.62	1.47	74.96
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1615	6.97	17.73	42.20	14.97	66.13
Δείκτης Εμπορευμάτων *	605	2.81	9.99	8.52	10.22	4.67
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	588	0.16	15.91	28.14	6.49	32.85
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	7068	-1.46	28.67	86.72	21.47	200.24
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	351	0.92	-3.65	-11.67	-0.38	-23.06
Δείκτης Ενέργειας *	232	6.18	7.65	-2.89	13.24	-12.65

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%)	Ζετίας (Δ%)
	25/02/2026					
Σιτάρι	176.04	6.72	5.25	-13.34	10.91	-28.65
Ζάχαρη	272.40	-1.07	-4.02	-38.64	-3.39	-38.76
Βαμβάκι	1198.10	0.44	0.82	-14.43	-0.76	-32.67
Καλαμπόκι	143.53	-0.12	-0.29	-20.86	-2.81	-40.84
Χυμός πορτοκαλιού	3465.27	-15.51	29.25	-46.50	-10.10	-34.60
Σόγια	357.30	7.41	0.14	-1.03	10.75	-32.92
Βοσειδή	4592.96	4.60	16.57	9.70	5.39	33.01
Ακατέργαστο ρύζι	165.13	-7.15	-4.47	-34.66	2.60	-47.34

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 Φεβρουάριο, στις διεθνείς χρηματοπιστωτικές αγορές, παρά την υψηλή αβεβαιότητα στις γεωπολιτικές και εμπορικές σχέσεις, παρατηρήθηκαν ενδείξεις μερικής εξομάλυνσης, οι οποίες συνέβαλαν στη σταθεροποίηση των βασικών συναλλαγματικών ισοτιμιών και των αποδόσεων στα κρατικά ομόλογα. Στο μετοχικό κομμάτι, η ανθεκτικότητα της οικονομικής δραστηριότητας και η βελτίωση του επενδυτικού κλίματος, κυρίως, στις αναδυόμενες αγορές αντιστάθμισαν τις πιέσεις που προκάλεσαν οι συνεχιζόμενες εξελίξεις στον τομέα της τεχνητής νοημοσύνης και τις ανησυχίες για τη δυνητική επίδρασή τους στη μελλοντική κερδοφορία επιμέρους κλάδων. Στις αγορές εμπορευμάτων, οι τιμές της ενέργειας ενισχύθηκαν λόγω της παρατεταμένης γεωπολιτικής αβεβαιότητας και των κινδύνων στην παγκόσμια προσφορά, τα βιομηχανικά μέταλλα διατηρήθηκαν σε σταθερή τροχιά υποστηριζόμενα από ενίσχυση της ζήτησης, ενώ τα πολύτιμα μέταλλα κατέγραψαν ήπια διόρθωση, αντανακλώντας μετατόπιση του επενδυτικού ενδιαφέροντος. Συνολικά, η αγορά συνέχισε να χαρακτηρίζεται από προσεκτική στάση τοποθετήσεων, αναδεικνύοντας ένα περιβάλλον εύθραυστης ισορροπίας μεταξύ ανθεκτικότητας της οικονομικής δραστηριότητας και επίμονων γεωοικονομικών κινδύνων.

Η θετική δυναμική στις διεθνείς κεφαλαιαγορές επηρέασε και τον δείκτη αγροτικών προϊόντων, ο οποίος κατέγραψε άνοδο. Παρά τη συνολική ενίσχυση, η εικόνα στις επιμέρους αγορές παρέμεινε μεικτή. Ειδικότερα, οι τιμές στο σιτάρι, στη σόγια, στα βοοειδή και στο βαμβάκι σημείωσαν κέρδη, αντανακλώντας ισχυρή ζήτηση. Αντίθετα, οι τιμές στη ζάχαρη, στο καλαμπόκι, στο χυμό πορτοκαλιού και στο ρύζι υποχώρησαν, υποδηλώνοντας εξομάλυνση των προηγούμενων ανοδικών πιέσεων και διαφοροποίηση των θεμελιωδών παραγόντων. Οι παγκόσμιες αγορές αγροτικών προϊόντων πιθανά να

## Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων ενισχύθηκε τον Φεβρουάριο κατά 0,92% έναντι 2,8% του δείκτη των εμπορευμάτων. Η διαφοροποίηση αυτή δύναται να αποδοθεί στο ότι ο αγροτικός τομέας παραμένει διαρθρωτικά ασθενέστερος, καθώς οι σοδειές-ρεκόρ και

παραμείνουν ιδιαίτερα ευμετάβλητες, καθώς η αβεβαιότητα στην παγκόσμια προσφορά, οι διαφοροποιήσεις στη ζήτηση μεταξύ περιοχών, οι κλιματικές μεταβολές, οι συνεχιζόμενοι γεωπολιτικοί κίνδυνοι και οι ενδεχόμενες διαταραχές στις εμπορικές ροές που πιθανά να προκαλέσει η νέα δασμολογική πολιτική των ΗΠΑ, διαμορφώνουν ένα περιβάλλον αυξημένης αστάθειας. Για τις κλιματολογικές συνθήκες, το NOAA προβλέπει μετάβαση από το φαινόμενο La Niña σε ουδέτερες συνθήκες κατά την περίοδο Φεβρουαρίου-Απριλίου 2026 (πιθανότητα 60%), με αυτές να εκτιμώνται ότι θα διατηρηθούν ως και το καλοκαίρι (πιθανότητα 56%). Στο σιτάρι, το ελαφρά πλεονασματικό ισοζύγιο συγκρατεί την ανοδική δυναμική, αν και οι καιρικές συνθήκες και οι γεωπολιτικοί κίνδυνοι προσέφεραν στήριξη στις τιμές. Η επαρκής προσφορά και η σταθερή κατανάλωση δύναται να ασκήσουν πτωτική πίεση στην τιμή της ζάχαρης, ωστόσο ο κίνδυνος του short covering ενισχύει τη μεταβλητότητα στην τιμή της. Για το καλαμπόκι, το ισοζύγιο προσφοράς-ζήτησης αποτυπώνει ήπια σύσφιγξη και πιθανές ανοδικές πιέσεις, αλλά η σταθερή ροή των εξαγωγών εξομαλύνει το ρίσκο των διακυμάνσεων. Στον χυμό πορτοκαλιού, η ενισχυμένη βραζιλιάνικη προσφορά και η απομόχλευση παλαιότερων θέσεων αγοράς συνέβαλλε στη διόρθωση των τιμών. Για το βαμβάκι, παρά το πλεονασματικό ισοζύγιο, η ενίσχυση των τιμών πιθανά να οφείλεται σε short covering και όχι σε βελτίωση των θεμελιωδών. Η ενισχυμένη παγκόσμια παραγωγή ασκεί καθοδική πίεση στις τιμές της σόγιας, ενώ η αγορά δεν έχει ακόμη απορροφήσει πλήρως τη διευρυμένη προσφορά από τη Βραζιλία, όπως υποδηλώνουν οι συγκρατημένες τοποθετήσεις στα ΣΜΕ. Για τα βοοειδή, η συρρίκνωση της προσφοράς λόγω χαμηλών τοποθετήσεων διατηρεί τις τιμές ενισχυμένες. Τέλος, στο ρύζι, η αυξημένη προσφορά διαμορφώνει πτωτικό περιβάλλον για τις τιμές, τάση που αποτυπώθηκε στις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ.

η συγκρατημένη ζήτηση περιορίζουν την ανοδική του δυναμική σε συνδυασμό με την πρόσφατη σταθεροποίηση του δολαρίου, αλλά και το διαρκώς εντεινόμενο επίπεδο αβεβαιότητας που χαρακτηρίζει το υφιστάμενο περιβάλλον στις διεθνείς εμπορικές σχέσεις.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	299
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	309
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	369
Υψηλή Τιμή 10ετίας	560
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	441
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	289

Οικονομική Ανάλυση &  
Επενδυτική Στρατηγική



## Σιτάρι

Οι παγκόσμιες μηνιαίες προβλέψεις για την αγορά σιταριού (USDA) για το 2025/26 αφορούν ελαφρά μειωμένη παραγωγή, χαμηλότερα αποθέματα, ενώ οριακά ενισχυμένη εκτιμάται η κατανάλωση και υψηλότερο το εμπόριο. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή εκτιμάται στους 841,8 εκατ. τόνους (-0,4 εκατ. τόνους από την πρόβλεψη Ιανουαρίου). Η κατανάλωση προβλέπεται ενισχυμένη σε 824,1 εκατ. τόνους (+0,1 εκατ. τόνους), καθώς η υψηλότερη κατανάλωση για τρόφιμα, σπόρους και βιομηχανική χρήση, υπερκαλύπτει τη μείωση της κατανάλωσης για ζωοτροφές, κυρίως στον Καναδά και στην Τουρκία. Τα αποθέματα εκτιμώνται μειωμένα σε 277,5 εκατ. τόνους (-0,7 εκατ. τόνους), παραμένοντας στο υψηλότερο επίπεδο των τελευταίων πέντε ετών και διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	179
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	167
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	215
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	270
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	157
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

κατανάλωση ελαφρά χαμηλότερα σε 32,96% (από 33,77%). Επιπλέον, το εμπόριο προβλέπεται ενισχυμένο σε 222,0 εκατ. τόνους (+2,2 εκατ. τόνους), λόγω μεγαλύτερων εξαγωγών από την Αργεντινή και τον Καναδά. Με βάση τις πρόσφατες προβλέψεις, το ισοζύγιο προσφοράς-ζήτησης και εμπορίου αναμένεται ελαφρά υψηλότερο, στοιχείο που υπό κανονικές συνθήκες θα υποδήλωνε πτωτική τάση στις τιμές. Ωστόσο, η κίνηση αυτή δεν αποτυπώθηκε, καθώς η έντονη ξηρασία στις ΗΠΑ και η κλιμάκωση των γεωπολιτικών εντάσεων ενίσχυσαν τους φόβους για διαταραχές στην εφοδιαστική αλυσίδα, στηρίζοντας τις τιμές. Παρά ταύτα, οι διαχειριστές κεφαλαίων συνεχίζουν να αυξάνουν τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ, υποδηλώνοντας ότι οι προσδοκίες τους παραμένουν πιο επιφυλακτικές.



## Ζάχαρη

Σύμφωνα με τις μηνιαίες προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2025/26 αναμένεται αυξημένη για το ζαχαροκάλαμο (σε 4,308 εκατ. τόνους από 4,279 εκατ. τόνους) και για το ζαχαρότευτλο διατηρήθηκε αμετάβλητη σε 5,102 εκατ., διαμορφώνοντας τη συνολική παραγωγή σε υψηλότερα επίπεδα (σε 9,410 εκατ. τόνους από 9,381 εκατ. τόνους). Αντίθετα, η κατανάλωση διατηρήθηκε αμετάβλητη σε 12,203 εκατ. τόνους, ενώ τα αποθέματα ενισχύθηκαν σε 1,940 εκατ. τόνους (από 1,922 εκατ. τόνους), προβλέποντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά υψηλότερα σε 15,89% (από 15,75%). Λαμβάνοντας υπόψη τις παραπάνω προβλέψεις, οι ήπιες αυξήσεις στην προσφορά σε συνδυασμό με την σταθερή κατανάλωση διαμορφώνουν

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	268
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	305
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	408
Υψηλή Τιμή 10ετίας	579
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	196
Υψηλή Τιμή 3ετίας	579
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	256
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

ένα πιο επαρκές ισοζύγιο για το 2025/26, υποδεικνύοντας πιθανές πτωτικές πιέσεις στις τιμές της ζάχαρης, κίνηση που αποτυπώθηκε πρόσφατα. Ωστόσο, καθώς πλησιάζει η λήξη του συμβολαίου Μαρτίου, με την αγορά να αποτιμά εντονότερα τις ενδείξεις βραχυπρόθεσμης στενότητας στην προσφορά — τόσο λόγω της περιορισμένης διαθεσιμότητας βραζιλιάνικου προϊόντος όσο και της αυξημένης πιθανότητας μη παράδοσης φορτίων από την Ταϊλάνδη, οι τιμές της ζάχαρης ενδέχεται να σημειώσουν βραχυπρόθεσμη άνοδο. Παράλληλα, η συσσώρευση ιστορικά υψηλών θέσεων πώλησης από τα hedge funds εντείνει τον κίνδυνο πιθανής ενεργοποίησης short covering, εξέλιξη που δύναται να προκαλέσει ανοδική αντίδραση στις τιμές εντείνοντας ταυτόχρονα τη μεταβλητότητά τους.



## Καλαμπόκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την παραγωγή καλαμποκιού το 2025/26 αναθεωρήθηκαν ήπια πτωτικά σε 1,295.9 εκατ. τόνους (-0,1 εκατ. τόνους), με την παραγωγή στις ΗΠΑ να διατηρείται αμετάβλητη σε 432,3 εκατ. τόνους, όπως και η κινεζική παραγωγή σε 301,2 εκατ. τόνους. Η κατανάλωση εκτιμάται ενισχυμένη σε 1,301.3 εκατ. τόνους (+1,5 εκατ. τόνους), ενώ τα αποθέματα εκτιμώνται μειωμένα σε 289,0 εκατ. τόνους (-1,9 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά χαμηλότερα σε 22,20% (από 22,38%). Όσον αφορά το εμπόριο, οι εκτιμήσεις διατηρήθηκαν αμετάβλητες, με τις κινεζικές εισαγωγές να εκτιμώνται στους 8 εκατ. τόνους, όπως και για τις εξαγωγές της Αργεντινής και της Βραζιλίας (37 εκατ. τόνους και 43 εκατ. τόνους αντίστοιχα). Οι πρόσφατες εκτιμήσεις δείχνουν ένα πιο σφιχτό παγκόσμιο ισοζύγιο

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	143
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	146
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	187
Υψηλή Τιμή 10ετίας	299
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	103
Υψηλή Τιμή 3ετίας	250
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	130
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

καλαμποκιού υποδηλώνοντας ενδεχόμενες μεσοπρόθεσμες ανοδικές πιέσεις στις τιμές. Ωστόσο, η σταθερή ροή εξαγωγών από τους βασικούς παραγωγούς (ΗΠΑ, Βραζιλία, Αργεντινή), δύναται να λειτουργήσει ως παράγοντας εξομάλυνσης, περιορίζοντας τον κίνδυνο έντονης μεταβλητότητας. Παράλληλα, η επενδυτική κοινότητα παραμένει επιφυλακτική, με τους διαχειριστές κεφαλαίων να διατηρούν ουδέτερη στάση στις θέσεις στα ΣΜΕ, αντανακλώντας την αβεβαιότητα ως προς τις προοπτικές εξέλιξης, ενώ η μελλοντική πορεία των τιμών εξακολουθεί να εξαρτάται σημαντικά από τις καιρικές συνθήκες στο Βόρειο Ημισφαίριο και τη δυναμική της κινεζικής ζήτησης, η οποία παραμένει κρίσιμος και αβέβαιος παράγοντας για τη μελλοντική διαμόρφωση του ισοζυγίου.



## Χυμός Πορτοκαλιού

Σύμφωνα με τις τελευταίες εκτιμήσεις της USDA, η παγκόσμια παραγωγή χυμού πορτοκαλιού παρέμεινε σταθερή, με τη Φλόριντα να αναμένεται στα 12,0 εκατ. κιβώτια (από 12,2 εκατ.) και την Καλιφόρνια στα 7,5 εκατ., οδηγώντας τη συνολική παραγωγή των ΗΠΑ στα 59,5 εκατ. κιβώτια, ενώ η βραζιλιάνικη παραγωγή διατηρήθηκε αμετάβλητη στα 330 εκατ. κιβώτια χάρη στις ευνοϊκές καιρικές συνθήκες. Η πρόσφατη διόρθωση της τιμής αντανακλά διεύρυνση της διαθέσιμης προσφοράς και ομαλοποίηση μετά τα προηγούμενα ιστορικά υψηλά, καταγράφοντας πτώση 20,20% σε μηνιαία βάση. Παράλληλα, οι εμπορικές εντάσεις με Καναδά και Μεξικό έχουν περιορίσει τις προοπτικές

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,387
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	4,319
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	6,158
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

ζήτησης, εντείνοντας την πίεση στις τιμές, ενώ η χαμηλή ρευστότητα της αγοράς ενισχύει την ένταση των διακυμάνσεων. Επιπλέον, οι ενισχυμένες εισαγωγικές ροές από Βραζιλία και Μεξικό έχουν βελτιώσει τον άμεσο προμηθευτικό ορίζοντα συμβάλλοντας στη σταθεροποίηση χαμηλότερων τιμών. Τέλος, στην αγορά παραγώνων, η προηγούμενη συσσώρευση εκτεταμένων κερδοσκοπικών ανοδικών θέσεων είχε συμβάλει στη διατήρηση υψηλών τιμών. Με την έναρξη όμως της υποχώρησης της τιμής του χυμού πορτοκαλιού, η ταχεία απομείωση αυτών των θέσεων επιτάχυνε τη διόρθωση, ενισχύοντας, ταυτόχρονα, τη μετατόπιση της αγοράς προς χαμηλότερα επίπεδα τιμών.



## Βαμβάκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την αγορά βαμβακιού το 2025/26 κάνουν αναφορά για ελαφρά υψηλότερη παραγωγή και αποθέματα, ενώ η κατανάλωση και το εμπόριο μειώνονται. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται να κινηθεί υψηλότερα σε 119,86 εκατ. μπάλες (+430.000 μπάλες), όπως και τα αποθέματα σε 75,11 εκατ. μπάλες (+630.000 μπάλες). Αντίθετα, η κατανάλωση προβλέπεται ελαφρά μειωμένη σε 118,72 εκατ. μπάλες (-200.000 μπάλες) όπως και το παγκόσμιο εμπόριο το οποίο αναμένεται σε 43,69 εκατ. μπάλες (-60.000 μπάλες). Με βάση την κατανάλωση και τα αποθέματα, ο εν λόγω δείκτης προβλέπεται ενισχυμένος σε 63,26% (από 62,63%). Λαμβάνοντας υπόψη τις πιο πάνω εκτιμήσεις, το παγκόσμιο ισοζύγιο βαμβακιού εμφανίζεται

ελαφρώς υψηλότερο, καθώς η παραγωγή και τα αποθέματα αυξάνονται και η κατανάλωση υποχωρεί οριακά, εξέλιξη που μπορεί να διατηρήσει σε πτωχική τροχιά τις τιμές. Ωστόσο, τελευταία παρατηρήθηκε άνοδος στις τιμές του βαμβακιού, παρά τη σχετικά ουδέτερη θεμελιώδη εικόνα. Η σημαντική μείωση της ανοικτής θέσης και η αυξημένη κάλυψη θέσεων πώλησης υποδηλώνουν ότι η κίνηση πιθανά να οφείλεται κυρίως σε τεχνικούς παράγοντες και επανατοποθετήσεις επενδυτών, ενισχύοντας το βραχυπρόθεσμο ανοδικό momentum. Γενικότερα, όμως, η αγορά εξακολουθεί να παραμένει επικεντρωμένη στις εξελίξεις του διεθνούς εμπορίου και στη δυναμική της κινεζικής ζήτησης, παράγοντες που αναμένεται να συνεχίσουν να καθορίζουν τον τόνο της αγοράς.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,179
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	1,235
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	1,626
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 εκτιμήσεις σόγιας για το 2025/2026 αποτυπώνουν ένα περιβάλλον ενισχυμένης παραγωγής, υψηλότερης κατανάλωσης (συνθλιμένη σόγια) και ενισχυμένων αποθεμάτων. Η παγκόσμια παραγωγή, σύμφωνα με στοιχεία του USDA, εκτιμάται υψηλότερα σε 428,2 εκατ. τόνους (+2,5 εκατ. τόνους), με την Βραζιλία να συμβάλλει καθοριστικά στην άνοδο λόγω μεγαλύτερης καλλιεργούμενης έκτασης και υψηλότερων αποδόσεων (+2,0 εκατ. τόνους), με την παραγωγή στις ΗΠΑ να διατηρείται αμετάβλητη (116,0 εκατ. τόνους). Παράλληλα, και η κατανάλωση αναμένεται ενισχυμένη σε 424,7 εκατ. τόνους (+1,6 εκατ. τόνους), με την σύνθλιψη σόγιας να αναθεωρείται ανοδικά για Βραζιλία λόγω υψηλότερης παγκόσμιας ζήτησης για σογιέλαιο, όπως και τα αποθέματα σε 125,5 εκατ. τόνους (+1,1

εκατ. τόνους), λόγω μεγαλύτερων αποθεμάτων στη Βραζιλία, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση υψηλότερα σε 29,55% (από 29,40%). Στο εμπορικό σκέλος, οι παγκόσμιες εξαγωγές εκτιμώνται μειωμένες κατά 0,1 εκατ. τόνους, με τις εισαγωγές στην Κίνα να παραμένουν σταθερές (112,0 εκατ. τόνους). Παρά τις ενδείξεις για πιθανή ενίσχυση των κινεζικών εισαγωγών σόγιας από τις ΗΠΑ, το USDA εκτιμά ότι μια τέτοια εξέλιξη θα αναδιαμόρφωνε τις εμπορικές ροές, χωρίς ουσιαστική επίδραση στην συνολική παγκόσμια ζήτηση, δεδομένης της αυξημένης παραγωγής στη Βραζιλία. Υπό αυτό το πλαίσιο και παρά τη πιθανή σύσφιξη στο διεθνές εμπόριο, οι τιμές ενδέχεται να κινηθούν πτωχικά, εξέλιξη που δεν έχει αποτυπωθεί στις τιμές αλλά και στις τοποθετήσεις επενδυτών στα ΣΜΕ.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	355
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	334
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	422
Υψηλή Τιμή 10ετίας	603
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	255
Υψηλή Τιμή 3ετίας	533
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	301
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn



## Βοοειδή

Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι τοποθετήσεις βοοειδών σε θυρίδες σίτισης για το 2025/26 διατηρήθηκαν στις εκτιμήσεις του προηγούμενου μήνα, δηλαδή σε 11,45 εκατ. κεφάλια (-3,2% σε σχέση με πέρυσι), επηρεάζοντας τις τοποθετήσεις βοοειδών στην αγορά που επίσης εκτιμώνται χαμηλότερα (σε 1,55 εκατ. κεφάλια), αποτυπώνοντας ένα πιο σφιχτό ισοζύγιο προσφοράς και ζήτησης. Σε σχέση με το εμπόριο, οι εκτιμήσεις, όσον αφορά τις εισαγωγές, προβλέπονται αυξημένες λόγω της ισχυρής παγκόσμιας ζήτησης, ενώ αντίθετα οι προβλέψεις για τις εξαγωγές εκτιμώνται μειωμένες. Οι πρόσφατες εκτιμήσεις του USDA εξακολουθούν να υποδεικνύουν ένα διατηρούμενο σφιχτό ισοζύγιο στην

αγορά βοδινού. Παράλληλα, τα πρόσφατα στοιχεία επιβεβαιώνουν περαιτέρω συρρίκνωση της προσφοράς, καθώς οι τοποθετήσεις βοοειδών τον Ιανουάριο μειώθηκαν κατά 5%, ενώ η πλήρης αναστολή των εισαγωγών από το Μεξικό, λόγω εντοπισμού παρασιτικής νόσου στα ζώα, αναμένεται να περιορίσει ακόμα περισσότερο τη διαθεσιμότητα, εντείνοντας τις ανοδικές πιέσεις στις τιμές. Επιπλέον, τα στοιχεία από την αγορά παραγώνων καταδεικνύουν ενίσχυση των ανοδικών τοποθετήσεων, με τις θέσεις των διαχειριστών στα ΣΜΕ να ενισχύονται, αντανακλώντας την επικρατούσα εκτίμηση για παρατεταμένη στενότητα στην αγορά βοοειδών σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	4,613
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	4,315
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	3,738
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,613
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,723
Υψηλή Τιμή 3ετίας	4,613
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	3,240
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn



## Ακατέργαστο Ρύζι

Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι πρόσφατες προβλέψεις για την αγορά του ρυζιού το 2025/26 δείχνουν μόνο μικρές αλλαγές σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα: η προσφορά αυξάνεται ελαφρά, η κατανάλωση και το εμπόριο μειώνονται, ενώ τα αποθέματα εκτιμώνται υψηλότερα. Η παραγωγή προβλέπεται ελαφρά ενισχυμένη σε 541,3 εκατ. τόνους (+0,1 εκατ. τόνους), λόγω υψηλότερης παραγωγής στην Καμπότζη. Αντίθετα, η κατανάλωση αναμένεται ελαφρά μειωμένη στους 541,7 εκατ. τόνους (-0,3 εκατ. τόνους), λόγω πτωτικής αναθεώρησης της κατανάλωσης για την Μιανμάρ, με τα αποθέματα να εκτιμώνται υψηλότερα σε 190,9 εκατ. τόνους (+0,5 εκατ. τόνους), λόγω αυξημένων αποθεμάτων στην Ταϊλάνδη, τη Μιανμάρ και την Καμπότζη διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/

κατανάλωση ελαφρά υψηλότερα σε 35,24% (από 35,11%). Τέλος, το παγκόσμιο εμπόριο προβλέπεται να μειωθεί κατά 0,2 εκατ. τόνους, αγγίζοντας τους 63,3 εκατ. τόνους, λόγω χαμηλότερης εκτίμησης για την Ταϊλάνδη, όπου οι τιμές παραμένουν υψηλότερες έναντι άλλων ασιατικών ανταγωνιστών. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις, το παγκόσμιο ισοζύγιο ρυζιού διαμορφώνεται σε πιο ευνοϊκή βάση, με ενισχυμένη προσφορά και υψηλότερο δείκτη αποθεμάτων προς κατανάλωση, γεγονός που συνάδει με ήπιες πτωτικές πιέσεις στις διεθνείς τιμές. Η διατήρηση αυξημένων θέσεων πώλησης στα ΣΜΕ ενισχύει τη καθοδική τάση, με τις τιμές να αναμένεται να παραμείνουν υπό πίεση όσο η προσφορά παραμένει επαρκής και η κατανάλωση συγκρατημένη.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	170
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	198
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	281
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**

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 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 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 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 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**