

ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ
2020

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

Αγροτικά Προϊόντα

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



Αγροτικά Προϊόντα

Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Επιλεγμένες Αξίες	Τιμή	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από την αρχή του έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
	Κλεισίματος					
	14/12/20					
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	90.71	-2.24	-2.55	-6.68	-5.92	-3.46
Ευρώ/Δολάριο	1.2144	2.57	2.62	9.09	8.42	3.47
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	0.12	-0.06	-0.01	-1.49	-1.52	-1.72
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	0.89	0.00	0.23	-0.93	-0.99	-1.46
S&P500	3647	1.74	7.24	15.11	12.90	36.31
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1250	5.23	12.39	15.05	12.18	11.80
Δείκτης Εμπορευμάτων *	395	8.44	14.52	-7.66	-9.39	-5.82
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	389	8.74	14.16	21.36	20.04	4.95
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2402	-3.24	-7.43	25.31	21.59	46.10
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	334	1.17	14.02	14.10	10.80	21.20
Δείκτης Ενέργειας *	160	14.55	20.84	-21.04	-22.53	-18.94

(Πηγή: Bloomberg)

* Όλοι οι παραπάνω επιμέρους δείκτες ανήκουν στην κατηγορία S&PGSCI σε τρέχουσες τιμές.

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων: Αποτελείται από μια ομάδα προϊόντων (μελλοντικά συμβόλαια 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

Αγροτικά Προϊόντα	Τιμή σε	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από την αρχή του έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
	EUR/tn					
	14/12/20					
Σιτάρι	179.36	-2.73	8.26	0.63	-1.90	37.31
Ζάχαρη	256.05	-8.19	15.33	-4.37	-2.82	0.03
Βαμβάκι	1353.99	6.09	13.49	2.20	-0.12	-4.83
Καλαμπόκι	135.76	-0.66	11.83	4.66	-0.14	16.75
Χυμός πορτοκαλιού	2071.71	-9.36	-4.64	7.30	8.56	-23.49
Σόγια	353.44	-0.34	13.24	17.83	14.54	17.00
Βοοειδή	1978.32	-3.46	0.66	-18.49	-19.20	-11.21
Ακατέργαστο ρύζι	201.01	0.22	-1.05	-9.30	-12.70	2.64

(Πηγή: Bloomberg, *Generic 1st Future)

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.



Αγροτικά Προϊόντα

Σχόλιο Αγοράς

Άνοδο σε μηνιαίο επίπεδο κατέγραψαν οι διεθνείς μετοχικές αγορές (S&P500 +1,74% ο MCSI EM +5,23%). Παρά τα απογοητευτικά στοιχεία για την αγορά εργασίας των ΗΠΑ και του τομέα υπηρεσιών στη Γερμανία, η έναρξη των εμβολιασμών στις ΗΠΑ και στη Μ. Βρετανία και η αισιοδοξία για πιθανή έγκριση του δημοσιονομικού πακέτου στήριξης της αμερικανικής οικονομίας μέχρι το τέλος του 2020 είχαν θετικό αντίκτυπο στις αγορές, με τον αριθμό των κρουσμάτων να συνεχίζει να αυξάνεται και περιοριστικά μέτρα από ορισμένες χώρες να τίθενται ξανά σε εφαρμογή. Η ιστοιμία EU-RUSD ξεπέρασε το 1,21, για πρώτη φορά, από τον Απρίλιο του 2018, βρίσκοντας επιπλέον στήριξη στην πρόσφατη απόφαση της ΕΚΤ για ενίσχυση της ρευστότητας του REPP κατά €500 δισ., διατηρώντας, παράλληλα, αμετάβλητα τα επιτόκια, ενώ αναμένονται και οι αποφάσεις από τις άλλες Κεντρικές Τράπεζες (BoJ, BoE και Fed). Οριακή υποχώρηση είχε η απόδοση της αμερικανικής 2ετίας, ενώ η απόδοση της 10ετίας παρέμεινε αμετάβλητη. Το επενδυτικό ενδιαφέρον στράφηκε στις διαπραγματεύσεις του Brexit, με τις πιθανότητες επίτευξης συμφωνίας να παραμένουν πολύ μικρές. Μέσα στο κλίμα αυτό, ο χρυσός υποχώρησε, ενώ το πετρέλαιο ενισχύθηκε στον απόηχο της απόφασης του ΟΠΕΚ για περιορισμένη αύξηση της παραγωγής από τις αρχές του 2021.

Σημαντική υποχώρηση σε μηνιαίο επίπεδο εμφάνισε το δολάριο, το οποίο ευνόησε αξίες που αποτυπώνονται σε όρους δολαρίου, όπως τα εμπορεύματα, τα βιομηχανικά μέταλλα, τα αγροτικά προϊόντα, το πετρέλαιο. Θετικές αποδόσεις κατέγραψε ο δείκτης αγροτικών προϊόντων (+1,17%). Τα μεγαλύτερα κέρδη σε μηνιαίο επίπεδο κατέγραψε το βαμβάκι, ενώ οριακή άνοδο είχε η τιμή του ρυζιού. Σημαντικές πιέσεις δέχθηκαν η ζάχαρη, ο χυμός πορτοκαλιού, τα βοοειδή και το σιτάρι. Στην τελευταία έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (Νοέμ. 2020) διαφαίνεται ότι οι προβλέψεις παραμένουν πτωτικές για την παραγωγή σιτηρών (σιτάρι, σόγια, καλαμπόκι), ευνοώντας την τιμή τους, με τις καιρικές συνθήκες να εμφανίζουν ήπια σημάδια βελτίωσης. Παράλληλα, καθώς η πανδημία συνεχίζεται και τα περιοριστικά μέτρα τίθενται σε εφαρμογή, πιθανά πτωτικές πιέσεις να υπάρξουν στην τιμή των βοοειδών και στον χυμό πορτοκαλιού, ενώ οι προοπτικές στην αγορά ρυζιού παρουσιάζουν μια σταθεροποιητική τάση. Επιπλέον, ανησυχία και προβληματισμό προκαλεί το επίπεδο των ζημιών στις καλλιέργειες ζάχαρης της Νότιας Αμερικής, λόγω της ξηρασίας και της εισβολής παρασίτων, με τις προοπτικές να εξασθενούν για τις αποδόσεις, στη σεζόν που ξεκινά την 1η Απριλίου 2021.

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	275
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	254
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	252
Υψηλή Τιμή 10ετίας	297
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	284
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	224

Πηγή: Bloomberg



Ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων, αν και περιόρισε τις θετικές του αποδόσεις σε μηνιαίο επίπεδο (+1,17% από 4,39%), εξακολούθησε να παραμένει σε θετικό έδαφος, βρίσκοντας στήριξη στην έναρξη των εμβολιασμών σε ΗΠΑ και Μ. Βρετανία, παρά τη συνεχή αύξηση των κρουσμάτων κορονοϊού και τη λήψη περιοριστικών μέτρων κατά της πανδημίας από ορισμένες χώρες. Παράλληλα, καθώς τα μακροοικονομικά στοιχεία, προερχόμενα από την οικονομία της Κίνας, συνεχίζουν να εκπλήσσουν θετικά την αγορά, παρατηρείται συνέχιση της βελτίωσης της τεχνικής εικόνας του δείκτη προς το πιο θετικό.

κμο= μας δείχνει τη μέση τιμή της υποκείμενης κινητής αξίας (εμπόρευμα) για συγκεκριμένη χρονική περίοδο 50 εβδ ή 200 εβδ., αποτυπώνοντας, παράλληλα, και την τάση της αγοράς (ανοδική ή καθοδική)



Αγροτικά Προϊόντα

Σιτάρι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	179
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	177
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	159
Υψηλή Τιμή 10ετίας	285
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	196
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	122

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn

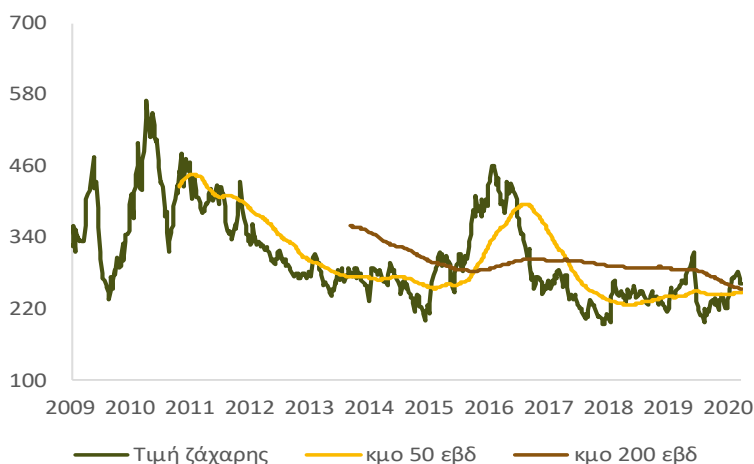


Ενώ οι προβλέψεις για την παγκόσμια παραγωγή σιταριού για το 2020/21 παραμένουν στα επίπεδα του προηγούμενου μήνα, η προβλεπόμενη παραγωγή για το 2020/21 αναθεωρήθηκε πτωτικά για την Αργεντινή, κατά 1 εκατ. τόνους, στα 18 εκατ. με τη συνεχιζόμενη ξηρασία που προκλήθηκε από το φαινόμενο La-Ninia να οδηγεί σε μείωση της στρεμματικής απόδοσης του σιταριού κατά 0,21 τόνους/εκτάριο, παρά τις πρόσφατες, αν και περιορισμένες, βροχοπτώσεις στην περιοχή. Σύμφωνα με την έκθεση του USDA, αναθεωρήθηκαν ανοδικά οι προβλέψεις για τις παγκόσμιες εισαγωγές (189,19 εκατ. τόνους), τις εξαγωγές (193,65 εκατ. τόνους) και την παγκόσμια κατανάλωση σιταριού (757,78 εκατ. τόνους). Με την κατανάλωση να αυξάνεται περισσότερο από την προσφορά, τα αποθέματα σιταριού προβλέπεται να μειωθούν κατά 1 εκατ. τόνους (316,50 εκατ. τόνους) και ο δείκτης αποθέματα προς κατανάλωση να διαμορφωθεί σε 41,77% από 42,57%. Καθώς η πρόσφατη πτώση της τιμής του ενδέχεται να είναι απόρροια των ρωσικών σχεδίων για πιθανή φορολόγηση των εξαγωγών σιτηρών το επόμενο έτος, η συνεχιζόμενη «αποθεματοποίηση» σιτηρών από την Κίνα και την Ινδία πιθανά να λειτουργήσει θετικά στην αγορά του σιταριού.

Ζάχαρη

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	256
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	248
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	253
Υψηλή Τιμή 10ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	317
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	194

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



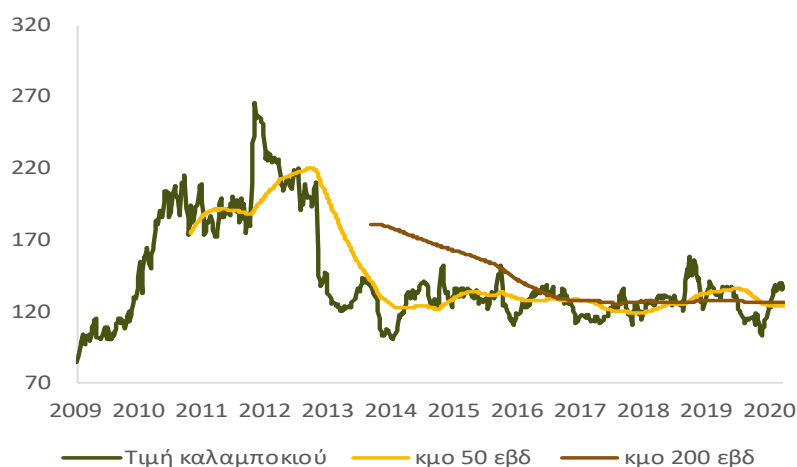
Σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης των ΗΠΑ αναμένεται να μειωθεί για το 2020/21 σε 13,649 εκατ. τόνους, λόγω πτωτικών αναθεωρήσεων παραγωγής και εισαγωγών. Η κατανάλωση ζάχαρης αναθεωρήθηκε πτωτικά σε 12,340 εκατ. τόνους, όπως και τα αποθέματα χρήσης 2020 των ΗΠΑ σε 1,3019 εκατ. τόνους, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 10,60% από 13,03% που ήταν η προηγούμενη πρόβλεψη, με πιθανή άνοδο της τιμής της ζάχαρης μεσοπρόθεσμα. Οι εκτιμήσεις για την παραγωγή ζάχαρης στο Μεξικό αναθεωρήθηκαν πτωτικά σε 5,95 εκατ. τόνους σε σχέση με τις προβλέψεις του προηγούμενου μήνα. Εκτιμήσεις της αγοράς εκφράζουν τις ανησυχίες τους για το επίπεδο των ζημιών στις καλλιέργειες της Νότιας Αμερικής, λόγω της ξηρασίας και της εισβολής παρασίτων, με τις προοπτικές να είναι πτωτικές για αποδόσεις, στη σεζόν που ξεκινά την 1 Απριλίου 2021.

Αγροτικά Προϊόντα

Καλαμπόκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	136
Κινητός MO 50 εβδ	125
Κινητός MO 200 εβδ	127
Υψηλή Τιμή 10ετίας	267
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	159
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	103

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn

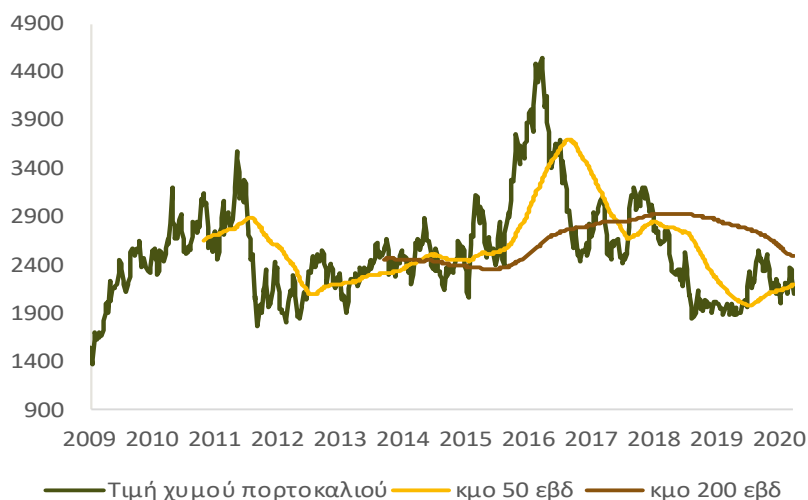


Στην πρόσφατη έκθεσή του, το USDA αναθεώρησε ελαφρώς πτωτικά τις προβλέψεις παγκόσμιας παραγωγής καλαμποκιού στους 1,143.56 εκατ. μετρικούς τόνους, ενώ αναθεώρησε ανοδικά τις παγκόσμιες εισαγωγές (179,57 εκατ. μετρικούς τόνους) και τις εξαγωγές (185,97 εκατ. μετρικούς τόνους). Η παγκόσμια κατανάλωση καλαμποκιού προβλέπεται στους 1,158.01 εκατ. μετρικούς τόνους, ενισχυμένη σε σχέση με την προηγούμενη εκτίμηση, ενώ τα αποθέματα καλαμποκιού αναμένονται στους 288,96 εκατ. μετρικούς τόνους, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 24,95% από 25,20%. Αν και οι καιρικές συνθήκες παραμένουν έντονα ευμετάβλητες σε περιοχές της Νότιας Αμερικής (έντονες βροχοπτώσεις σε κάποιες περιοχές, έντονη ξηρασία σε άλλες), οι αναλυτές εκτιμούν ότι οι τιμές του καλαμποκιού πιθανά να διατηρηθούν στα τρέχοντα επίπεδα, μεσοπρόθεσμα, με πιθανή ανάκαμψη κατά το Α' εξάμηνο του 2021.

Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,072
Κινητός MO 50 εβδ	2,202
Κινητός MO 200 εβδ	2,497
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,562
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,763
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,219
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,842

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Καθώς

η άνοδος της τιμής των πορτοκαλιών το προηγούμενο διάστημα ήταν αποτέλεσμα της ισχυρής εξαγωγικής ζήτησης, λόγω του πρώτου κύματος της πανδημίας και των πρόσφατων αντίξων καιρικών συνθηκών (ξηρασία στην Νότια Αμερική,) φαίνεται ότι αυτό σιγά-σιγά εξασθενεί και αποτυπώνεται στη σημαντική πτώση της τιμής του χυμού πορτοκαλιού. Αναλυτές εκτιμούν ότι, αν και στο πρώτο κύμα της πανδημίας οι τιμές των εσπεριδοειδών ενισχύθηκαν σημαντικά (ενίσχυση κατανάλωσης πορτοκαλιών λόγω βιταμίνης C), ωστόσο, τον τελευταίο καιρό οι τιμές των εσπεριδοειδών φαίνεται να επιστρέφουν στα εποχικά πρότυπα, παρά τη σφοδρότητα του δεύτερου κύματος της πανδημίας και τη λήψη περιοριστικών μέτρων. Παράλληλα, τον τελευταίο καιρό παρατηρείται μια αύξηση στις short θέσεις των συμβολαίων από τους διαχειριστές, υποδηλώνοντας πιθανούς πτωτικούς κινδύνους.

Αγροτικά Προϊόντα

Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,354
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	1,232
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	1,381
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,391
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	1,778
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,016

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Οι τελευταίες εκτιμήσεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ προβλέπουν την παγκόσμια παραγωγή βαμβακιού στα 113,90 εκατ. μπάλες (από 116,3 εκατ. μπάλες) το 2020/21, καθώς η μειωμένη καλλιεργήσιμη έκταση αντισταθμίζει την υψηλότερη απόδοση. Το παγκόσμιο εμπόριο βαμβακιού αναμένεται να αυξηθεί 3% σε 42,2 εκατ. μπάλες για το 2020/21. Ωστόσο, η παγκόσμια χρήση βαμβακιού παραμένει σε χαμηλότερα επίπεδα εξαιτίας των αρνητικών επιπτώσεων της πανδημίας covid-19 σε σχέση με την παραγωγή, διαμορφώνοντας τα αποθέματα βαμβακιού σε 101,44 εκατ. μπάλες και τον δείκτη αποθέματα προς κατανάλωση σε 84,34% από 88,94% (εκτίμηση προηγούμενου μήνα). Καθώς η πρόσφατη άνοδος της τιμής του βαμβακιού συνδέεται με πιθανή μειωμένη παραγωγή βαμβακιού στις ΗΠΑ κατά 20% (15,95 εκατ. μπάλες) το 2020/21, λόγω αντίξων καιρικών συνθηκών, οι αναλυτές εκτιμούν ότι το βαμβάκι θα συνεχίσει να υποστηρίζεται θετικά από την αβεβαιότητα της παραγωγής και τις κερδοσκοπικές αγορές.

Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	353
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	303
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	299
Υψηλή Τιμή 10ετίας	531
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	366
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	256

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2020/21 αναθεωρήθηκε ελαφρά πτωτικά στους 362,05 εκατ. τόνους (από 362,64 εκατ. τόνους), σύμφωνα με τις προβλέψεις του USDA, ενώ οι παγκόσμιες εισαγωγές και εξαγωγές σόγιας αναθεωρήθηκαν ανοδικά (166,33 εκατ. τόνους και 164,48 εκατ. τόνους αντίστοιχα). Σε επίπεδο επιμέρους χωρών, η πρόβλεψη για την καλλιέργεια σόγιας στην Αργεντινή αναμένεται μικρότερη κατά 400.000 εκτάρια, σε 16,9 εκατ. Αιτία είναι η έντονη ξηρασία στη Νότια Αμερική που παρατηρήθηκε, συρρικνώνοντας σημαντικά τη συγκομιδή σόγιας και ευνοώντας την τιμή της. Ενώ το Υπουργείο Γεωργίας των ΗΠΑ προχώρησε σε μείωση της προβλεπόμενης παραγωγής κατά 2,5 εκατ. τόνους, σε 51 εκατ. τόνους με παράλληλη μείωση των εξαγωγών το 2020/21 σε 27,5 εκατ. τόνους (-1,5 εκατ. τόνους) για την Αργεντινή, η αγορά αναμένει πιθανή συνέχιση της ανοδικής κίνησης της τιμής της σόγιας, βραχυπρόθεσμα, καθώς η Κίνα συνεχίζει τις εισαγωγές.



Αγροτικά Προϊόντα

Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,978
Κινητός MO 50 εβδ	2,048
Κινητός MO 200 εβδ	2,189
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,302
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,569
Υψηλή Τιμή 3ετίας	2,545
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,731

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn

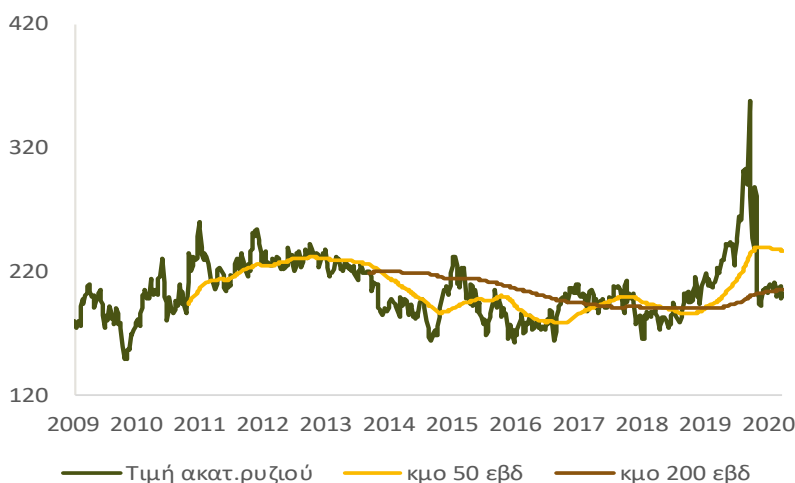


Η πρόβλεψη για την παραγωγή βόειου κρέατος κατά το Β' εξάμηνο του 2020 αναμένεται να φτάσει σε επίπεδα ρεκόρ, λόγω του υψηλότερου ρυθμού σφαγής των βοοειδών και αγελάδων, σύμφωνα με έκθεση του USDA, με τις προβλέψεις για το 2021 να παραμένουν αμετάβλητες. Οι εισαγωγές βόειου κρέατος των ΗΠΑ αυξήθηκαν κατά 26%, φτάνοντας τις 300 εκατ. λίβρες, ενώ οι εξαγωγές ανήλθαν σε 236 εκατ. λίβρες, μειωμένες κατά 6% σε σχέση με έναν χρόνο νωρίτερα. Οι προβλέψεις για την εξαγωγή βόειου κρέατος στο Δ' τρίμηνο του 2020 αυξήθηκαν στα 770 εκατ. λίβρες, λόγω της βελτιωμένης ζήτησης από μεγάλους εμπορικούς εταίρους και την Κίνα. Εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν λόγο ότι, καθώς οι περιπτώσεις Covid-19 αυξάνονται ραγδαία, αυτό πιθανότατα να οδηγήσει σε αύξηση των πτωτικών πιέσεων στη ζήτηση βόειου κρέατος.

Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	201
Κινητός MO 50 εβδ	237
Κινητός MO 200 εβδ	206
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	166

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Στην παγκόσμια αγορά ρυζιού, οι προβλέψεις παραγωγής ρυζιού μειώθηκαν σε κάποιες χώρες (Μπαγκλαντές, Καμπότζη, Παραγουάη), ενώ σε άλλες αναθεωρήθηκαν ανοδικά (Κολομβία, Γουιάνα), διαμορφώνοντας την παγκόσμια πρόβλεψη παραγωγής ρυζιού στα 501,1 εκατ. τόνους, μειωμένη κατά 0,4 εκατ. τόνους. Η παγκόσμια χρήση ρυζιού για το 2020/21 εκτιμάται σε 499,2 εκατ. τόνους, μειωμένη κατά 0,2 εκατ. τόνους και τα αποθέματα ρυζιού για το τέλος του 2020/21 προβλέπονται σε 179,78 εκατ. τόνους, αύξηση 0,6 εκατ. τόνους. Με τον δείκτη αποθέματα προς κατανάλωση να διαμορφώνεται σε 35,76% από 36,01%, εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν λόγο για πιθανή διατήρηση των τιμών του ακατέργαστου ρυζιού στα τρέχοντα επίπεδα σε βραχυπρόθεσμο επίπεδο.



Αγροτικά Προϊόντα

Στοιχεία επικοινωνίας

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Λεκκός Ηλίας **Lekkosi@piraeusbank.gr**
Chief Economist Τηλ. 210 328 8120

Πατίκης Βασίλειος **Patikisv@piraeusbank.gr**
Head Τηλ. 210 373 9178

Επενδυτική Στρατηγική

Αναστασοπούλου Ελένη **AnastasopoulouEle@piraeusbank.gr**
Τηλ. 216 300 4502

Γαβαλάς Στέφανος **Gavalass@piraeusbank.gr**
Τηλ. 216 300 4503

Δανίκας Άγγελος **Danikasa@piraeusbank.gr**
Τηλ. 216 300 4515

Για πληροφορίες αναφορικά με το παρόν έντυπο,
παρακαλούμε επικοινωνήστε με τον αρμόδιο σύμβουλο εξυπηρέτησής σας



Αγροτικά Προϊόντα

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 το 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 ανακύψουν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων σε σχέση με τις παρεχόμενες στο παρόν πληροφορίες. Σχετικά επισημαίνεται ότι η Τράπεζα, τα υπεύθυνα πρόσωπα ή/και οι εταιρείες του Ομίλου της μεταξύ άλλων:

- α) Δεν υπόκεινται σε καμία απαγόρευση όσον αφορά στη διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό ή στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου πριν από τη δημοσιοποίηση του παρόντος εντύπου, ή την απόκτηση μετοχών πριν από δημόσια εγγραφή ή την απόκτηση λοιπών κινητών αξιών.
- β) Ενδέχεται να παρέχουν έναντι αμοιβής υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής σε κάποιον από τους εκδότες, για τους οποίους τυχόν παρέχονται με το παρόν πληροφορίες.
- γ) Ενδέχεται να συμμετέχουν στο μετοχικό κεφάλαιο εκδοτών ή να αποκτούν άλλους τίτλους 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 προνομακίες πληροφοριών 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 δημοσίωσή 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.

