

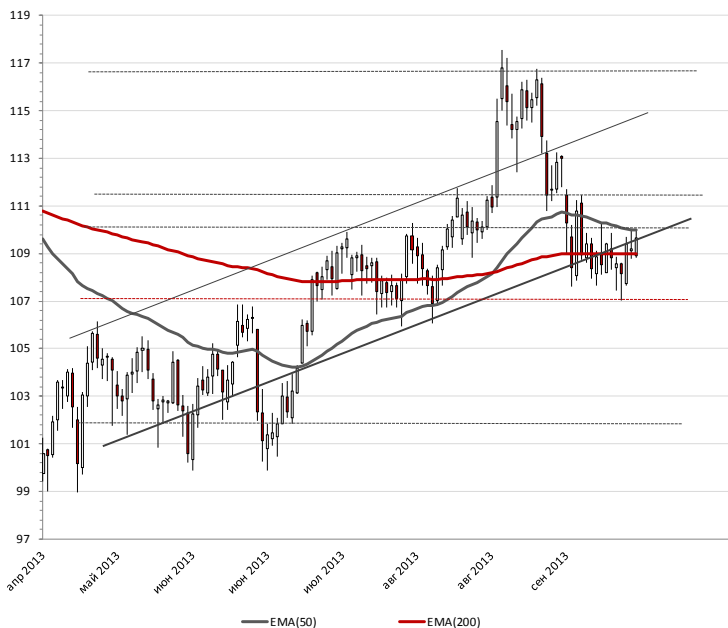
Нефть

Brent

ICE, 1m, \$/bbl

Сейчас: 109,46

Прогноз: 106,5



Пытаясь продемонстрировать хоть сколько-нибудь интересную динамику, котировки Brent на прошлой неделе опробовали ближайшие поддержки и сопротивления, однако никакого определенного настроения выразить не смогли. Ожидаем, что и в ближайшие дни изменения будут невелики, и не исключаем новой просадки на уровень \$106-106,50. Рост выше \$109 представляется затруднительным, и преодоление сопротивления на \$109-109,50 без сильных поводов маловероятно.

- На прошлой неделе котировки Brent, быстро достигнув наших ориентиров, скорректировались вверх, но не смогли удержать растущий тренд – продолжения роста в ближайшие дни мы не ждем
- Египет вновь напомнил о себе как о «горячей точке» - акции сторонников Мурси повторились в крупнейших городах страны
- Производство нефти ОПЕК, согласно анализу Reuters, опустилось до двухлетних минимумов на фоне слабых данных Ирака и Ливии – впрочем, Bloomberg не согласен с такими оценками и считает, что наращивание выпуска Саудовской Аравией
- ОПЕК увеличит экспорт на 0,1 млн барр./д до конца октября на фоне сильного спроса со стороны Китая, где окончание сезона ремонтных работ на НПЗ обуславливает повышенный спрос
- Неопределенность в Ливии остается ключевым среднесрочным риском для рынка нефти – разрешение конфликта с бастующими терминалами может нанести удар по котировкам на фоне рекордного производства нефти Саудовской Аравией
- На текущей неделе интересны окончательная оценка ВВП еврозоны во 2кв13 (понедельник 13:00 МСК), промзаказы и промпроизводство в ФРГ (вторник 14:00 МСК, среда 14:00 МСК), ежемесячный отчет ЕЦБ (четверг 12:00 МСК)

WTI

NYMEX, 1m, \$/bbl

Сейчас: 103,84

Прогноз: 101



Котировки WTI на прошлой неделе попытались уйти от понижательного тренда, но попытка вышла неудачной – столкнувшись с ближайшим сопротивлением, они отступили и пока лишь подтверждают нисходящий коридор с текущими границами \$100-104. Ориентир в \$102 выглядит вполне вероятным; а попытка роста столкнется с сильным сопротивлением уже на \$103,20-103,60. Наиболее благоприятным сценарием представляется переход в боковик \$102-104 от его нижней границы.

- Скачок запасов нефти в США (+5,5 млн барр.) стало неприятной неожиданностью для участников рынка; запасы нефти находятся у верхних показателей года и, учитывая ограниченные возможности по наращиванию переработки и растущую добычу, вряд ли будут существенно снижаться в ближайшие недели
- Сообщение о том, что «многоотрадаальный» отрезок нефтепровода Keystone будет введен в срок, до конца года, вызвало сокращение дисконта WTI к Brent в середине недели, однако на фоне высоких запасов игра на расширение спреда ближних контрактов представляется интересной
- Приближение тропического шторма Карен заставило компании, занимающиеся добычей в Мексиканском заливе, вдвое сократить добычу, однако, судя по всему, серьезным ущербом для инфраструктуры ураган не обернется, что создает возможность для коррекции WTI в течение недели
- Слабость нефтяных котировок может усугубить и продолжающееся противостояние по бюджетному вопросу в США, которое может продолжиться в течение этой недели
- Из американской статистики, способной повлиять на котировки нефти, выделим данные по оптовым запасам (среда 18:00 МСК), протоколы ФРС (среда 22:00 МСК) и традиционные данные по безработице – неделя в отношении статистики окажется очень спокойной, так как из-за бюджетных проблем часть данных не будет опубликована

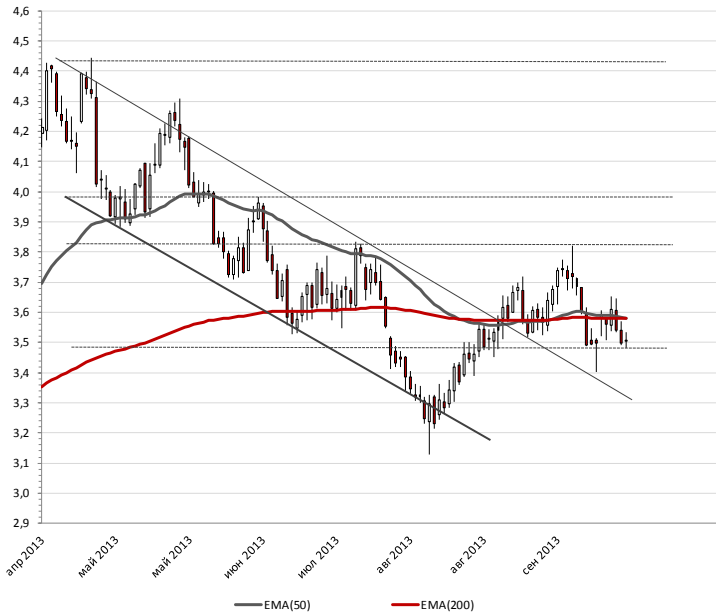
Газ

US, Henry Hub

ICE, 1m, \$/mBtu

Сейчас: 3,51

Прогноз: 3,55



Котировки газа, как мы и ожидали, продолжают пребывать в достаточно широком боковике \$3,50-3,70; впрочем, наличие группы сильных сопротивлений на \$3,55-3,65 не дают ценам пробиться на «второй этаж» коридора. Несмотря на то, что от попадания в сильный нисходящий тренд апреля-августа котировки пока спасаются, выглядят они не очень уверенно. Ожидаем, что уровень \$3,50 сохранится в качестве ключевой поддержки, и попытки атаковать таргеты \$3,55, \$3,58 и \$3,63 продолжатся без закрепления успеха.

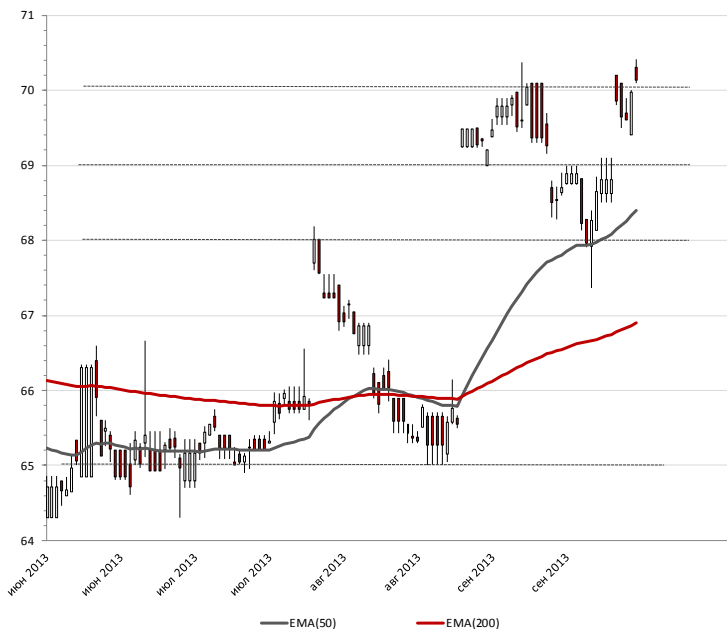
- Попытавшись расти в начале прошлой недели, котировки газа обвалились на прежние уровни после публикации данных по запасам, и по итогам недели изменились незначительно
- Рост запасов газа в США оказался весьма существенным (101 млрд куб. футов) и, как мы и предполагали, не позволил котировкам продемонстрировать волю к росту – тем не менее, на текущих уровнях цены выглядят вполне устойчивыми
- Угроза урагана Карен повлияла и на котировки газа, поддержав их, однако уже в начале этой недели, как мы ожидаем, этот фактор потеряет силу
- Прогноз погоды остается не самым благоприятным для котировок газа как на ближайшие две недели (температура останется относительно высокой), так и на зимний период – впрочем, здесь точность прогнозов, как правило, оставляет желать лучшего
- Количество активных буровых скважин на газ, по последним данным Baker Hughes, увеличилось на 2, что не позволяет сделать вывод об изменении ситуации

UK, NBP

ICE, 2m, GBp/Th

Сейчас: 69,84

Прогноз: 69,5



Выход вверх из привычного диапазона позволил котировкам декабрьских фьючерсов зафиксировать существенный рост – пробив психологически важную отметку в GBp70, они могут задержаться выше нее. Прошлогодний, ноябрьский максимум – GBp71,28 – будет в этом случае основным сопротивлением. Между тем, в перспективе недели мы ожидаем возвращения котировок в более умеренный диапазон, GBp69-70.

- Постепенное похолодание способствует плавному росту котировок природного газа в Великобритании в преддверии зимнего сезона, однако серьезных, отличных от сезонных, драйверов роста на рынке не наблюдается
- Относительно теплая погода в Великобритании негативно влияет на текущее потребление газа, приводя к наращиванию запасов в хранилищах – в зимний период страна войдет с относительно большими запасами, что может оказать давление на дальние фьючерсы в случае неожиданно теплых температур
- По официальным прогнозам, потребление газа в предстоящем зимнем сезоне может составить 49,6 млрд куб.м против 50,1 млрд куб.м прошлой зимой, однако существенное, почти 20%-ное сокращение добычи на британском шельфе добавляет неясности в вопрос предложения
- Сильная зависимость от норвежских поставок, в том числе от месторождения Troll, уровень добычи на котором до конца года будет ограничен, создает риски для обеспечения газом британского рынка в зимний период
- В целом картина факторов способствует стабилизации цен на газ вблизи текущих уровней – закачки в хранилища компенсируют профицит газа, а неопределенность со структурой и объемом импортных поставок в зимний период поддерживает дальние фьючерсы

Промышленные металлы

Алюминий

LME, 3m, \$/T

Сейчас: 1844.00

Прогноз: 1840



Алюминий тестирует возможность ухода выше сопротивления \$1840/т, где котировкам удалось закрепиться в конце прошлой недели. Рост на текущий момент ограничен, маловероятен выход за пределы \$1860/т, тогда как в случае падения в ходе коррекции металл может достигнуть \$1810/т.

- По мере приближения потолка госдолга США накаляется атмосфера мирового инвестиционного сообщества: в ближайшие дни инвесторы, вероятно, займут выжидательные позиции
- Текущая неделя вновь информационно насыщена статистическими данными, которые, однако, будут иметь меньший вес, поскольку инвесторы находятся в напряжении
- 7 октября стартовала неделя LME; в фокусе - реформирование складской системы и результирующее воздействие, которое данная мера может оказать на цветных металлургов и алюминиевую отрасль, в частности
- ОК РУСАЛ уже не ожидает роста котировок алюминия к \$2100/т в следующем году, новый уровень - \$1850/т, мы на этот раз согласны с прогнозами компании, которые выглядят реалистично
- Китай планирует дополнительно до конца года ввести 550 тыс. тонн мощностей на реконструированном плавильном заводе Xinjiang компании Xinfu, рост производительности завода составит 69%

Медь

LME, 3m, \$/T

Сейчас: 7260.00

Прогноз: 7200



Всю прошлую неделю медь тестировала на прочность поддержку \$7200/т, ниже которой вновь ушла в понедельник утром. Если металлу удастся закрепиться ниже данного уровня, вполне вероятен дальнейший откат в район \$7115-7140/т. В случае возобновления роста ограничением станет уровень \$7300/т.

- Хотя добыча на месторождениях в Чили продолжает страдать из-за снижения содержания металла в руде, добыча меди в августе выросла на 2,6% к значению июля, главным образом за счет роста производительности принадлежащего Glencore Xstrata рудника Collahuasi
- В ходе стартовавшей в этот понедельник недели LME следует внимательно относиться к новостному фону по металлам, поскольку традиционно заявления представителей отрасли могут спекулятивно повлиять на рынки
- Вероятность запрета экспорта сырья из Индонезии сохраняется, что оказывает небольшую поддержку котировкам меди; в случае действительного введения запрета на рынке будет ощущаться нехватка медной руды и концентрата, тогда как в случае постепенного роста экспортных пошлин рынок не столкнется с дефицитом и постепенно включит налог в стоимость сырья

Драгоценные металлы

Золото

COMEX, 1m, \$/Ozs

Сейчас: 1309.70

Прогноз: 1310



Золото движется в боковике, определяясь с дальнейшим направлением движения. Сверху котировки ограничивает 20-дневная ЕМА, которая сейчас проходит в районе \$1328,5/унц., тогда как вниз золото не решается опуститься дальше \$1300/унц. в отсутствие новостного негатива. На текущей неделе ожидаем сохранения тенденции и спокойного хода торгов.

- С приближением порога госдолга США золото замерло, не решаясь определиться с дальнейшим направлением движения; поскольку рынок будет ожидать повышения планки, котировки могут слабо расти в ближайшее время
- Китай планирует расширить перечень юридических лиц, имеющих право импортировать и экспортировать золото, а также уменьшить ограничения для физических лиц, заинтересованных в торговле драгоценным металлом
- Спрос на золотые монеты в США в сентябре упал на 81% относительно показателя аналогичного периода прошлого года до 13 тыс. унц., хотя незначительно вырос против августовского показателя 11,5 тыс. унц.
- Европейские центробанки не планируют распродавать золото из резервов, в том числе, в целях диверсификации рисков и поддержания собственной независимости
- В ходе ежегодной конференции London Bullion Market Association эксперты озвучили мнение, согласно которому золото к концу года может достичь \$1405/унц.; мы слабо оцениваем перспективы восстановления золота, однако при соответствующем новостном фоне данный уровень выглядит разумно, хотя существенного роста в дальнейшем и не последует

Палладий

NYMEX, 1m, \$/Ozs

Сейчас: 701.95

Прогноз: 685



Палладий колеблется вблизи психологически значимой отметки \$700/унц., которую, вероятно, пробьет в ближайшее время. Падение может продлиться вплоть до уровня \$685/унц., где котировки упрутся в сентябрьский уровень поддержки и смогут возобновить рост.

- В минувшую пятницу в ходе презентации для инвесторов ГКМ Норильский никель вновь подтвердил опасения относительно прекращения поставок палладия из запасов Гохрана РФ, что несет в себе фундаментальную предпосылку к росту металла, поскольку спрос на него уже сейчас превышает предложение, а в случае не просто сокращения, но прекращения продаж палладия Россией рынку будет недоставать еще большего его количества
- Дефицит палладия на мировом рынке в 2013 г. может составить до 900 тыс. унц., к 2016 г. существует вероятность его увеличения до 1200 тыс. унц.
- Социальная обстановка в Южной Африке далека от стабильной, что продолжит оказывать некоторую поддержку ценам платиноидов, хотя большая часть проблем местных добытчиков уже отыграна рынком
- Палладий пока еще испытывает серьезные трудности с ростом в условиях недостаточно высокого интереса к платиноидам и давления на рынок драгоценных металлов в целом

Зерновые

Пшеница

CBOT, 1m, USc/Bsh

Сейчас: 687.00

Прогноз: 680



Фундаментальный позитив позволил котировкам пшеницы сохранить растущий тренд четвертую неделю подряд. Если цены уйдут выше 690 центов за бушель, возможен разгон до 700 центов, однако далее последует коррекция, поскольку новостной позитив уже отыгран рынком. Наиболее вероятная цель на конец недели - коррекция в район 677-680 центов.

- Вследствие отставки правительства США публикация месячного отчета USDA 11 октября может не состояться, поскольку в отпуск отправлены в том числе и ответственные за сбор и обработку подотчетной информации люди
- Запасы пшеницы на Чикагской бирже оказались ниже ожиданий трейдеров, что оказало поддержку ценам; сокращение запасов пшеницы связано, главным образом, с нехваткой кукурузы на внутреннем рынке США, из-за чего потребители пользуются заменяемостью культур и покупают больше пшеницы
- Официальный прогноз совокупного урожая пшеницы в Канаде повышен с 30,6 млн тонн до 33,0 млн тонн, что выше ожиданий рынка, составлявших порядка 32,9 млн тонн и выше прошлогоднего результата 27,2 млн тонн
- Сев озимой пшеницы в России идет плохо из-за дождливой погоды в регионах произрастания культуры, отставание от прошлогоднего результата - более 35%; как следствие, урожай озимых будет меньше, а внутренние цены на пшеницу - выше, мировые цены также ощутят поддержку
- Индия вновь столкнулась с проблемами при реализации пшеницы из госзапасов, поскольку предлагаемые в ходе тендеров цены оказались ниже заданной правительством планки в \$300/т

Соя

CBOT, 1m, USc/Bsh

Сейчас: 1295.00

Прогноз: 1320



После умеренного роста на прошлой неделе соя может попытаться достичь \$13,2 за бушель, хотя потенциал к росту ограничен. В случае коррекции котировки культуры могут падать вплоть до сформированной в начале октября поддержки \$12,7 за бушель.

- Поскольку вопрос публикации месячного отчета USDA остается открытым, инвесторы могут занять выжидательные позиции, поскольку информация в отчете должна стать индикатором состояния сбора урожая и обновить прогноз по мировому предложению сельхозкультур
- Погодные условия в США тормозят сбор урожая сои, что позитивно для котировок; вероятно, уборочная кампания в центральных и западных регионах может стартовать в ближайшие дни, судя по прогнозам синоптиков
- Запасы сои на бирже Чикаго оказались немного выше ожиданий, что не лучшим образом отразилось на ценах в начале прошлой недели
- Несмотря на пересмотры прогнозов мирового урожая сои вниз (в частности, из-за более низких ожиданий по США), новый урожай бобов обещает стать рекордным; в результате, краткосрочные тенденции на рынке могут быть повышательными, тогда как более глобальный тренд - «медвежий»

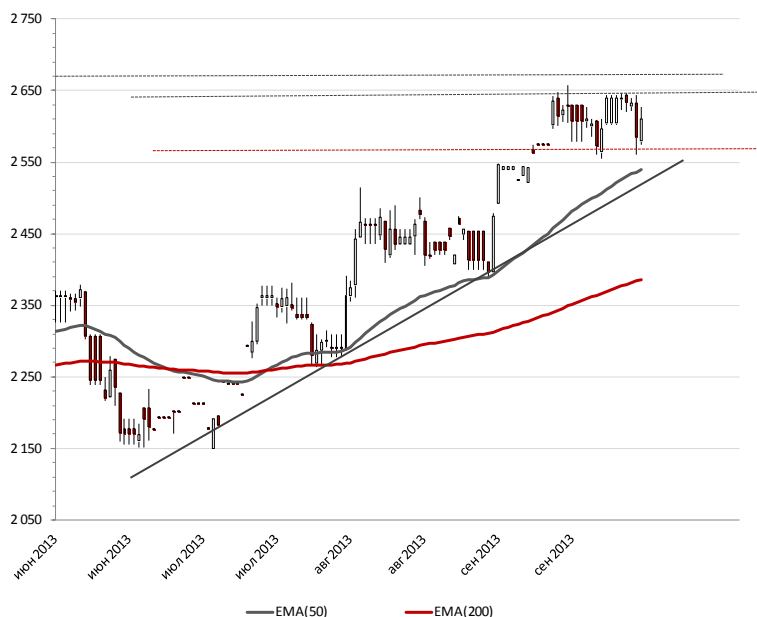
Продовольственные товары

Какао

ICE, 1m, \$/T

Сейчас: 2611

Прогноз: 2660



Какао консолидируется в коридоре \$2580-2640/т, не решаясь уйти выше. Сейчас котировки колеблются у верхней границы диапазона, и в ближайшие дни может быть протестирован уровень сопротивления \$2660/т, прохождение которого позволит выйти на новый уровень. Конечной целью в таком случае станут максимумы 2012 г. в районе \$2760/т.

- International Cocoa Organization прогнозирует дефицит какао на мировом рынке в течение ближайших четырех лет на уровне 50-60 тыс. тонн
- Закупочные цены на какао нового урожая, сбор которого начался в октябре, для фермеров Берега Слоновой Кости вырастут на 3,4%
- Правительство Ганы поддержит производителей какао, не снижая закупочные цены на какао бобы даже в случае их падения на мировом рынке
- Cargill находится на завершающей стадии приобретения Archer Daniels Midland, в результате сделки будет создан крупнейший в мире трейдер какао бобов, способный задавать настроение на рынке и конкурировать с крупнейшим производителем шоколадных продуктов Wm. Wrigley Candy Company
- Драйвером роста предложения какао в следующие семь лет может стать Малайзия, претендующая на роль будущего азиатского центра по переработке этих бобов

Сейчас: 39.99

Прогноз: 40

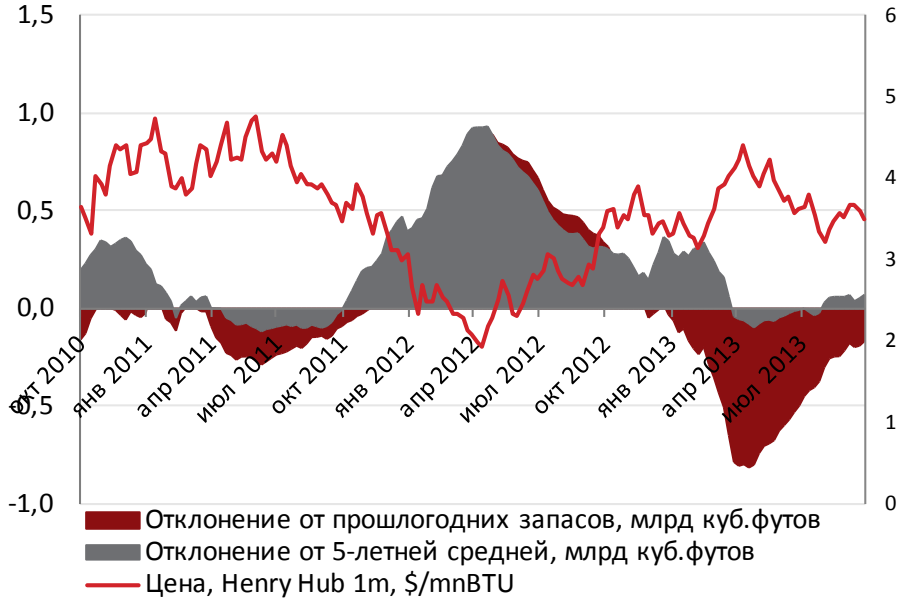


Соевое масло восстанавливается после падения в начале прошлой недели, однако серьезного роста ожидать не стоит. Наиболее вероятной на ближайшие дни выглядит перспектива движения в боковике 39,5-40,5 центов за фунт, в дальнейшем возможна новая волна падения - к 39 центам.

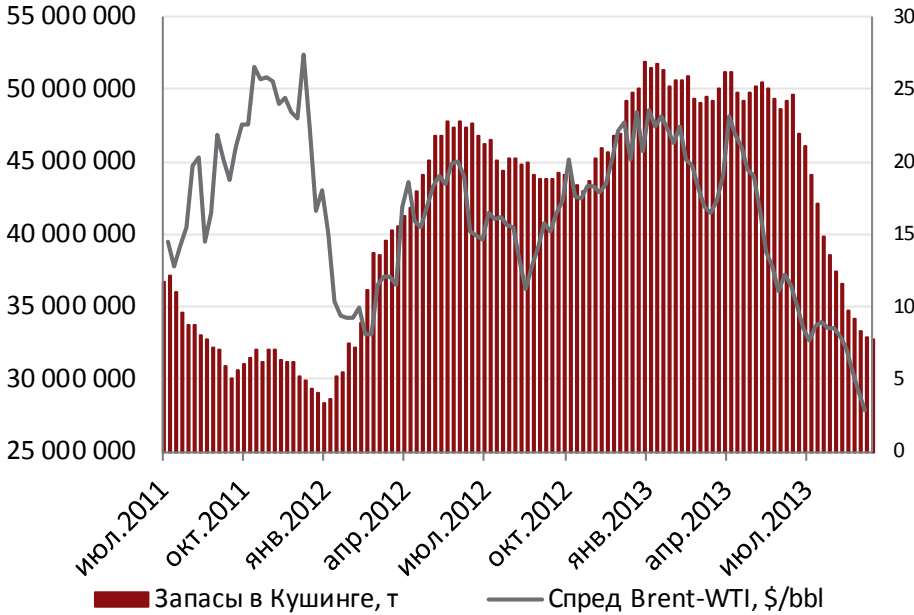
- Масложировой индекс, рассчитываемый ФАО, по итогам сентября приравнялся 186,3 пункта, практически не изменившись относительно августовского значения 185,5, что указывает на стабильность мировых цен на масложировом рынке в целом
- Понижительные тенденции на рынке растительных масел наблюдаются со стороны пальмового масла, цены на которое, несмотря на хороший спрос, падают ввиду сезонно более высокой продуктивности масличных пальм
- Цены на соевое масло несколько укрепились за последний месяц вследствие снижения прогнозов по урожаю сои в США из-за засушливой погоды в основных регионах произрастания
- Соевое масло не ощущает поддержки со стороны понижающегося в цене биодизеля, на который, в свою очередь, влияют нефтяные котировки; доля соевого масла в производстве биодизеля в США составляет порядка 53-54%

Приложение

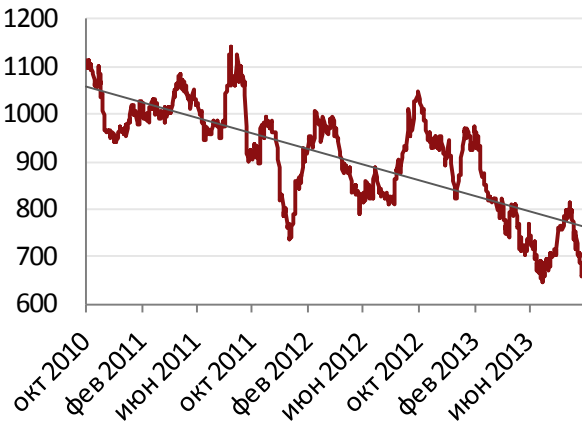
ДИНАМИКА ЗАПАСОВ ГАЗА В США



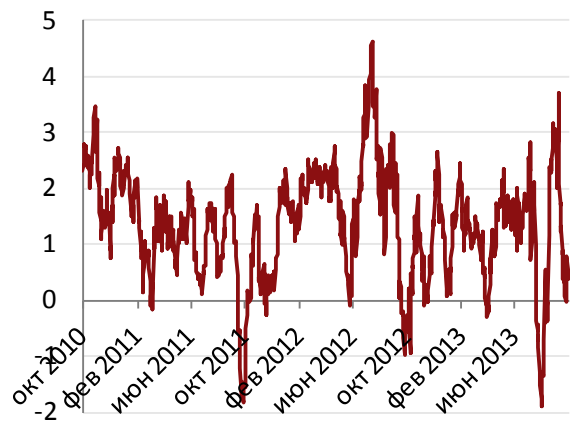
СПРЕД BRENT-WTI И ЗАПАСЫ В КУШИНГЕ



СПРЕД «ПЛАТИНА-ПАЛЛАДИЙ», \$/УНЦ.



КРАШ-СПРЕД СОИ, \$/БУШ.



Инвестиционная компания БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 329 81 81 (основной)
Факс: +7 (812) 329 81 80
info@bfa.ru
www.broker.bfa.ru

Отдел брокерских операций прямой +7 (812) 329 81 95

Иванов Николай Начальник отдела	доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
Трафимов Павел специалист	доб. 1199 a.trafimov@bfa.ru

Банк БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 458-54-54 (основной)
Факс: +7 (812) 458-54-54
mail@bfa.ru
www.bfa.ru

Аналитический отдел research@bfa.ru

Дёмин Денис, СФА начальник отдела	доб. 1284 d.demin@bfa.ru
Моисеев Алексей заместитель начальника отдела	доб. 1286 a.moiseev@bfa.ru
Жданов Дмитрий ведущий аналитик	доб. 1241 d.zhdanov@bfa.ru
Новожилов Яков аналитик	доб. 1222 j.novozhilov@bfa.ru
Ониксимова Юлия аналитик	доб. 1281 j.oniximova@bfa.ru
Яцкив Ксения специалист по финансовому моделированию	доб. 1154 k.yatskiv@bfa.ru

Клиентский отдел

client@bfa.ru

прямой +7 (812) 329 81 71

Лексина Елена начальник отдела	доб. 1196 e.leksina@bfa.ru
Щекина Елена заместитель начальника отдела	доб. 1174 e.schekina@bfa.ru
Козырева Анна специалист	доб. 1073 a.kozyreva@bfa.ru
Кросс Анна специалист	доб. 1087 a.kross@bfa.ru

Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

Кирко Константин начальник отдела	доб. 1337 k.kirko@bfa.ru
---	-----------------------------

Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

Деордиев Александр старший трейдер	доб. 1092 a.deordiev@bfa.ru
Широков Станислав трейдер	доб. 1053 s.shirokov@bfa.ru

Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

Народовый Роман начальник отдела	доб. 1144 r.narodovyy@bfa.ru
Казанцев Сергей трейдер	доб. 1168 s.kazantsev@bfa.ru

Представительство Банка БФА в г. Москва

115054, Москва,
Космодамианская наб., д. 52, строение 5, б/ц «Riverside Towers»
Тел.: +7 (495) 662-63-63 (основной)
Факс: +7 (495) 662-63-64
moscow@bfa.ru
www.bfa.ru

Бортейчук Даниил вице-президент, директор представительства	доб. 1601 d.borteychuk@bfa.ru
Горбунов Михаил вице-президент	доб. 1650 m.gorbunov@bfa.ru

Настоящий документ подготовлен аналитическим отделом ОАО «Банк БФА» и носит исключительно информационный характер. Все оценки и мнения, высказанные в отчете, представляют собой независимое суждение аналитиков на дату выхода отчета. Вознаграждение авторов отчета ни прямым, ни косвенным образом не увязано с представленными в отчете точками зрения. ОАО «Банк БФА» оставляет за собой право изменять высказанные оценки и мнения в любое время без предварительного уведомления. Информация, содержащаяся в отчете, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако не существует никаких гарантий, что указанная информация является полной и точной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и точная. Мы оставляем за собой право не обновлять информацию на основе новых данных либо полностью отказаться от ее освещения. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать иные сделки в качестве принципала с инвестиционными инструментами, упомянутыми в настоящем отчете. ОАО «Банк БФА» проводит внутреннюю политику, направленную на предотвращение потенциальных конфликтов интересов. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.