

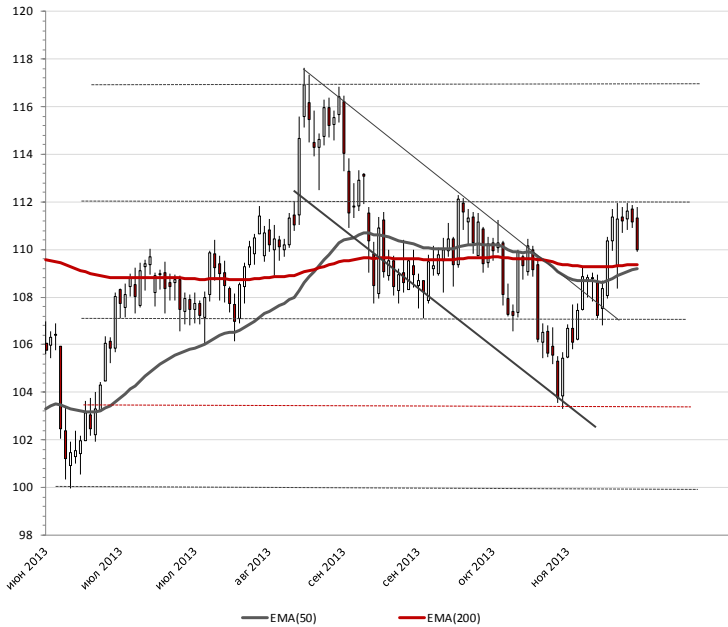
Нефть

Brent

ICE, 1m, \$/bbl

Сейчас: 109,69

Прогноз: 108,5



Несмотря на настойчивость попыток, сопротивление на \$111,5 котировки преодолеть не смогли, и еще в пятницу они отступили от локальных максимумов на почтительное расстояние. На этой неделе ожидаем развития коррекции – уровень двухсотдневной EMA на \$108,66 остается актуальным, а пробитие этой поддержки откроет дорогу к \$107,50 и ниже.

- В среду состоится саммит ОПЕК, которому сложно принять решение об изменении квот на фоне изменчивой и слабопредсказуемой динамики предложения – по нашему мнению, наиболее вероятный вариант, сохранение квот, может быть воспринят как негативный сигнал для рынка нефти
- Производство нефти ОПЕК по итогам ноября снизилось до минимального за два года уровня: снизилось предложения со стороны Саудовской Аравии, где внутреннее потребление нефти в это время года начинает расти из-за повышенного спроса на электроэнергию
- Ливия, ситуация в которой не подает признаков улучшения, в ноябре экспортировала всего около 0,21 млн барр./д – при этом шанс нормализации ситуации означает риск резкого роста предложения
- При этом рынок пытается оценить вероятность роста экспорта иранской нефти: перспектива смягчения санкций позволит Индии уже в ближайшие несколько месяцев нарастить закупки
- В понедельник поддержку сырьевым рынкам оказали сильные цифры PMI Китая, однако и последовавшие данные по PMI европейских стран в основном порадовали рынок; на протяжении недели ждем данных по ценам производителей (вторник 14:00 МСК), PMI в сфере услуг (среда 12:00-13:00 МСК), уточненных данных по ВВП еврозоны (среда 14:00 МСК) и, конечно же, решения ЕЦБ (четверг 16:45 МСК)

WTI

NYMEX, 1m, \$/bbl

Сейчас: 92,72

Прогноз: 94



Попытки сломить нисходящий тренд, предпринятые WTI в последнее время, успехом не увенчались, и теперь котировкам придется решать задачу закрепления хотя бы выше \$92 – это позволит при первой возможности переместиться к привычным уровням коротких EMA на \$93,70-94,30. Пробой \$92 открыл бы неприятную перспективу тестирования \$90, которой «быкам», вероятно, хотелось бы избежать.

- Запасы «черного золота» в США, несмотря на преобладавшие ожидания, по последним данным, не снизились, а напротив, достаточно серьезно выросли (+3 млн барр.), сделав еще один шаг к сакральной отметке в 400 млн барр. на фоне умеренного спроса и растущего производства
- Символическую отметку преодолели запасы в Кушинге (+0,676 млн барр.), объем которых превысил 40 млн барр.
- В поисках возможностей использования дешевой нефти американские переработчики меняют традиционные маршруты поставок нефтепродуктов (так, два рейса с авиатопливом отправлены из США в Китай), однако высокая загрузка американских НПЗ не позволяет рассчитывать на всплеск проса на сырую нефть
- Результаты Black Friday в США оказались, судя по всему, довольно сильными, и уверенность в потребительском рынке может поддержать общие позитивные настроения, которые могут коснуться и котировок WTI – к тому же, цены на бензин заметно ниже, чем год назад, что может хорошо сказаться на спросе со стороны автомобилистов
- На этой неделе среди американской статистики наиболее интересны данные по производству от ISM (понедельник 19:00 МСК), ноябрьским продажам автомобилей (вторник 9:00 МСК), PMI в сфере услуг (среда 18:00 МСК), традиционной статистики по рынку труда (четверг 17:30 МСК) и предварительных данных по ВВП за 3кв13 (четверг 17:30 МСК)

Газ

US, Henry Hub

ICE, 1m, \$/mBtu

Сейчас: 3,95

Прогноз: 3,85



Добравшись до отметки в \$3,95, котировки природного газа завершили формирование краткосрочного растущего коридора, после чего вероятная если не коррекция, то стабилизация вблизи достигнутых уровней. Психологически важная отметка в \$4 выглядит довольно привлекательно, однако снижение к поддержке на \$3,80 может стать логичным шагом на пути к ее достижению.

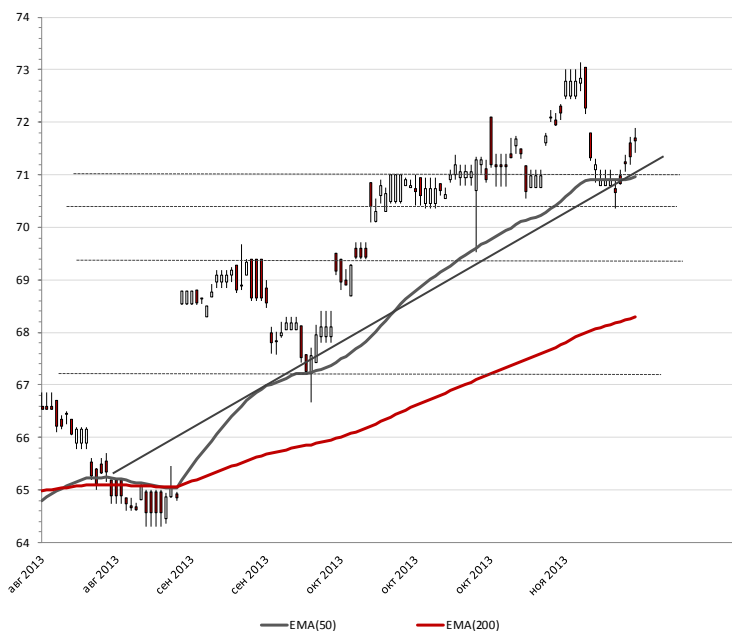
- Участники рынка газа в США дождались «зимнего сезона» - устойчивое, хоть и плавное снижение запасов позволило «быкам» перейти в наступление которое, как мы и предполагали, до сих пор не захлебнулось
- По последним данным, на 24 ноября запасы газа снизились на 13 млрд куб. м и вплотную приблизились к 5-летним средним
- Западная часть США ожидает прихода урагана Cleop, который принесет на значительную часть территории страны похолодание и обильные снегопады – пока погода на территории США дает мало намеков на чрезвычайно теплую зиму, а нормальных температур может быть достаточно для поддержания оптимизма на рынке газа
- Формальному повышению стоимости текущего фьючерса способствовала и экспирация декабрьских контрактов – газ с поставкой в январе, одном из двух самых холодных месяцев в США, традиционно торгуется с премией
- На фоне холодной погоды рост текущего потребления газа будет продолжаться, как ожидается, как минимум до второй декады месяца, что может оказать поддержку и фьючерсам
- При этом атомная энергетика не дремлет – отрасль все последние недели демонстрирует рост выработки, и только за последнюю неделю показатель простоя снизился на 1,7 ГВтч

UK, NBP

ICE, 2m, GBp/Th

Сейчас: 72,04

Прогноз: 72,6



Котировкам удалось оттолкнуться от 50-дневной EMA и резко прервать коррекцию, почти моментально восстановившись почти до уровней середины ноября. Тем самым, возможно, получил подтверждение восходящий тренд, сформированный еще в сентябре – в тому случае ближайшей целью для котировок будет уровень GBp72,60-72,70.

- Текущий спрос на газ в Великобритании, подстегнутый похолоданием, обуславливает сравнительно большие объемы потребления и преимущественно «бычьей» динамику рынка газа
- Более значительное, чем ожидалось, снижение поставок СПГ в декабре, является еще одним фактором в пользу сохранения цен на высоких уровнях
- Запасы газа в Великобритании с приходом зимнего периода постепенно снижаются, но находятся на вполне надежном уровне в 95% от мощности хранилищ, причем за последние несколько дней показатель вырос, что локально может поспособствовать продажам
- Кроме того, восстановлен объем поставок газа по Langeled, а приток газа с европейского континента усиливается на фоне привлекательных цен в Великобритании
- Февральские фьючерсы на NBP действительно торгуются с повышенной премией к континентальным хабам, что может напоминать о проблемах с запасами газа, сложившимися в Великобритании в прошедшем феврале, но может служить и сигналом на продажу

Промышленные металлы

Алюминий

LME, 3m, \$/T

Сейчас: 1779.00

Прогноз: 1780



Алюминий на этой неделе будет пробовать на прочность сопротивление \$1800/т, однако даже его пробитие не гарантирует дальнейшего роста, поскольку в районе \$1810/т находится еще одно довольно сильное историческое сопротивление, на пробитие которого у котировок может не хватить импульса.

- По мнению Goldman Sachs, в 2014 г. средние цены на алюминий останутся низкими, на уровне порядка \$1758/т; в течение года рынок ожидает завершение стабилизации и коррекции цен, что создаст основу для нового витка роста
- IAI прогнозирует среднюю цену в 2014 г. на уровне \$1838/т и схожую с продемонстрированной в 2013 г. динамику котировок; складские запасы алюминия LME будут расходиться медленно и продолжат препятствовать росту котировок
- ОК РУСАЛ вновь существенно более оптимистичен в своих прогнозах и ожидает роста цен на алюминий в будущем году до \$2000/т в связи с сокращением мощностей крупными игроками за пределами Китая (1,7 млн т к текущему моменту и еще 1 млн т в будущем году)
- Прогнозы Barclays также позитивны: банк ожидает стабилизации рынка алюминия за пределами Китая и ухода его в будущем году в дефицит, который может достичь 275 тыс. тонн; подобные версии развития событий выдвигает и РУСАЛ, который, однако, стремится также подстраховаться за счет поддержки государством
- Министр экономического развития РФ А.Улюкаев заявил о том, что использовать средства Фонда национального благосостояния в целях создания госсклада алюминия нельзя, и поддержка отечественных алюминщиков должна осуществляться за счет иных средств

Медь

LME, 3m, \$/T

Сейчас: 7122.00

Прогноз: 7000



Совершив отскок от поддержки \$6950/т, медь направилась прямоком к верхней границе ноябрьского коридора \$7150/т. На этой неделе у металла может не хватить импульса для перелома тренда, и медь вновь будет корректироваться. Наиболее вероятная цель на конец недели - \$7000/т.

- Страх инвесторов относительно сокращения QE3, а также неопределенность перспектив спроса на цветные металлы в Китае ослабляют позиции меди
- Средний размер премии к контрактам на медь в Роттердаме на 6 декабря составил \$145,33/т, сообщает Metal Bulletin, это на 22% выше значения на начало квартала; рост связан с дефицитом предложения «красного» металла на рынке
- Чилийский медеплавильный завод Chuquicamata компании Codelco был временно приостановлен в связи с выдвиганием требований по повышению заработной платы рядом рабочих; насколько отразится остановка производства на показателях завода, пока неясно, однако сокращение выпуска меди в целях повышения эффективности входит в планы компании
- Согласно данным INEGI, производство меди в Мексике в сентябре выросло на 7,2% г/г до 34,95 тыс. тонн; относительно августовских показателей выпуск меди сократился на 7,7%
- В будущем году производство меди в Перу может вырасти на 17% вследствие ввода в эксплуатацию новых мощностей; являясь одним из лидеров по добыче меди в мире, Перу может существенно ослабить котировки металла за счет расширения его выработки

Драгоценные металлы

Золото

COMEX, 1m, \$/Ozs

Сейчас: 1230.30

Прогноз: 1250



В ближайшие дни золото, вероятно, попытается восстановиться к \$1250/унц. В случае успеха движение может продолжиться вплоть до \$1270/унц., хотя наиболее вероятным дальнейшим развитием событий станет очередная волна коррекции.

- Относительная стабильность мировой экономики, планы по сворачиванию программы выкупа гособлигаций в будущем, сигналы к восстановлению экономики Соединенных штатов и довольно стабильный доллар в совокупности оказывают давление на котировки золота, которое постепенно приближается к отметке \$1200/унц.
- Преобладание коротких позиций и рост их количества при одновременном сокращении количества длинных позиций говорит о пессимистичном настрое рынка
- В октябре импорт золота в Китай достиг второй по величине отметки в этом году - порядка 129,8 тонн, однако позитива не хватило для инициации роста котировок
- По данным Союза золотопромышленников, в России за 10 месяцев 2013 г. производство золота в слитках и экспорт золотосодержащих концентратов выросли на 12% г/г до 212,2 тонн; в том числе, производство слитков из добычного золота увеличилось на 7% до 179,7 тонны, попутного золота - на 2,4% до 13,3 тонны, вторичного золота - более чем в 2,5 раза 13,6 тонны, экспорт золотосодержащих концентратов вырос на 82% до 5,6 тонны

Платина

NYMEX, 1m, \$/Ozs

Сейчас: 1356.30

Прогноз: 1390



Платина консолидируется в районе \$1360/унц., определяясь с дальнейшим направлением движения. Судя по линиям MACD, при отсутствии серьезного рыночного негатива котировки платины будут восстанавливаться к целевым \$1400. В то же время, динамика последних месяцев указывает на вхождение среднесрочный понижательный тренд, в рамках которого от сопротивления \$1400 платина, вероятно, продолжит падение, по крайней мере, до конца года.

- Слабость золотого рынка продолжает передаваться платиноидам, которые реагируют коррекцией на любые сигналы восстановления американской экономики и вероятного сворачивания программы выкупа гособлигаций
- Социальная обстановка в ЮАР на период рождественских и новогодних праздников, вероятно, будет оставаться стабильной, на что котировки платины могут отреагировать постепенным снижением
- Переговоры между профсоюзами и южноафриканскими компаниями пока не приносят серьезных результатов и не гарантируют стабильности в регионе в долгосрочной перспективе
- Добывающие компании оказались ""между двух огней"": с одной стороны, идя на уступки, производители увеличивают издержки и снижают риски срыва поставок, что негативно отражается на котировках платиноидов; с другой стороны, в случае войны с профсоюзами издержки также растут галопирующими темпами

Зерновые

Пшеница

CBOT, 1m, USc/Bsh

Сейчас: 637.25

Прогноз: 645



Движимая негативным новостным фоном, пшеница не оправдала наших надежд. Тем не менее, на текущий момент котировки торгуются довольно низко, и вполне возможно небольшое восстановление. Ожидаем достижения USc645-650/буш. к концу недели.

- В ходе минувшей недели котировки пшеницы были под давлением негативного новостного фона: статистические данные по урожаю в Канаде и Австралии оказались лучше ожиданий, в то время как экспортная неделя, наоборот, оказалась провальной
- Оценка валового сбора мягкой и твердой пшеницы в Канаде была повышена с рекордных 33,03 млн тонн до 37,53 млн т, что стало неприятным сюрпризом для рынка
- Продажи американской пшеницы на последней неделе ноября резко упали практически на 60%, что также негативно было воспринято участниками рынка на минувшей неделе
- Темпы сева озимой пшеницы в Индии на 16,7% опережают прошлогодние благодаря обильным осадкам, пополнившим запасы влаги в почве и водохранилищах
- По данным Минсельхоза, общая площадь посевов пшеницы в России в 2014 г. прогнозируется на уровне прошлого года - порядка 25 млн га, из них 12,23 млн га будут отведены под озимую, 13 млн га - под яровую

Соя

CBOT, 1m, USc/Bsh

Сейчас: 1325.50

Прогноз: 1310



Соя движется в восходящем коридоре, находясь сейчас вблизи верхней его границы. Поддержка USc1320/буш. дополнительно усиливается 20-дневной EMA, которую котировки культуры не перестают тестировать на прочность. В случае коррекции падение будет ограничено USc1300-1310/буш., в то время как росту котировок препятствует сопротивление в районе USc1335-1340/буш.

- Совокупный экспорт соевых бобов из Южной Америки в ноябре составил всего 840 тыс. тонн против 2,14 млн тонн в октябре и 4,8 млн тонн в сентябре: аграрии предпочитают придерживать сою на складах в ожидании лучших цен
- IGC повысил оценку производства соевых бобов в 2013/14 году на 2,9 млн тонн до 285,3 млн тонн; в любом случае, будущий урожай обещает стать рекордным
- В ноябре Китай вновь нарастил импорт сои, закупив около 6 млн тонн бобов против 4,19 млн тонн месяцем ранее; в зимние месяцы вновь ожидается снижение экспорта в связи с сезонным сокращением объемов переработки на заводах Поднебесной
- В ближайшие месяцы, согласно прогнозам синоптиков, избыточные осадки могут наблюдаться в Аргентине и Южной Бразилии, что должно позитивно отразиться на урожае сои; на юге США также можно ожидать аномально влажную зиму

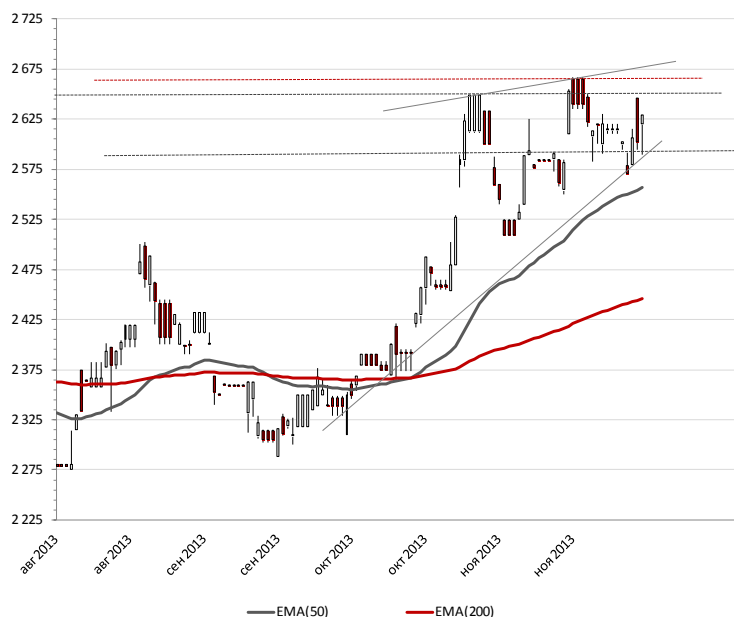
Продовольственные товары

Пальмовое масло

BMD, 1m, MYR/T

Сейчас: 2629.00

Прогноз: 2600



Ключевой поддержкой котировок пальмового масла на данный момент является 20-дневная EMA, в случае отступления ниже есть риск потерять значительную часть осеннего роста. Анализ осцилляторов указывает на возможность перелома тренда, а сопротивления MYR2650/T и MYR2670/T являются довольно сильными. Экспирация ближайшего контракта произойдет 13 декабря, январский контракт торгуется чуть выше текущего декабрьского.

- Оценки производства пальмового масла в будущем сезоне в Индонезии разнятся: USDA прогнозирует рост выработки на 8,8% до 31 млн тонн, однако в случае засухи и снижения урожайности пальм индонезийское производство может оказаться ниже, что поддержало бы котировки пальмового масла
- В октябре Китай сократил импорт пальмового масла на 11,1% м/м до 423 тыс. тонн; с начала года в Поднебесную поставлено 4,83 млн тонн пальмового масла по сравнению с 4,82 млн тонн годом ранее
- По прогнозам синоптиков, в ближайшие месяцы из-за активизации Эль-Ниньо на территории Малайзии и Индонезии ожидается засушливая погода, которая снизит выработку масличных пальм, что в итоге приведет к временному сокращению предложения масличных в регионе

Сахар

ICE, 1m, USc/Lbt

Сейчас: 16.59

Прогноз: 16.8

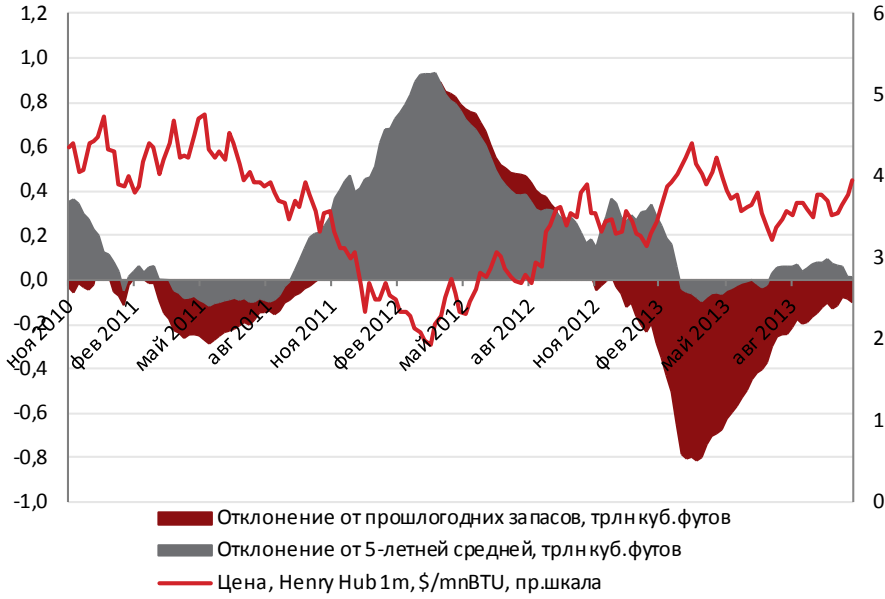


В начале текущей недели сахар может продемонстрировать небольшое восстановление к USc17/фунт, после чего ожидаем новой волны коррекции к уровню USc16,3/фунт, который является относительно сильной поддержкой.

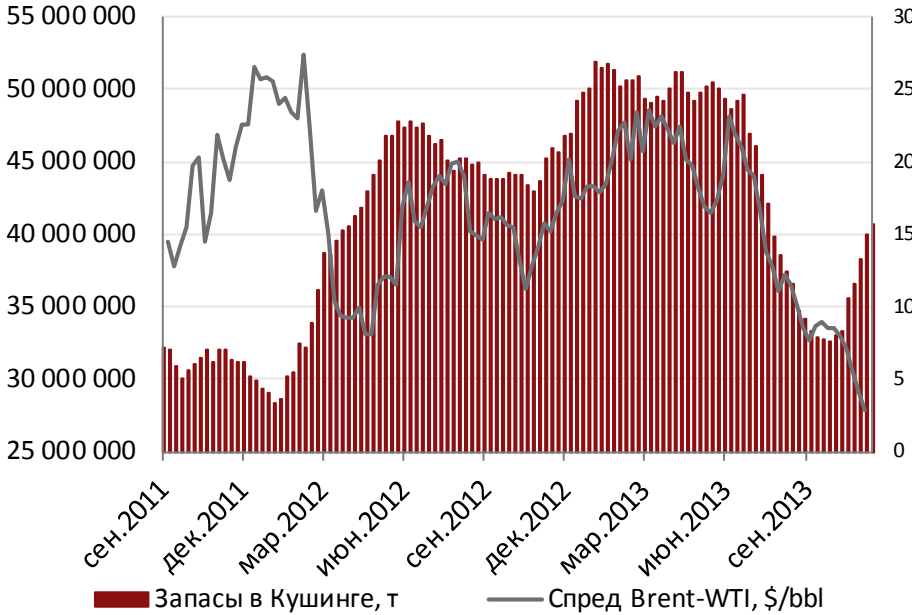
- Ослабление бразильского реала и спекуляции на тему валютных интервенций крупнейшего производителя подсластителя давят на котировки сахара, торгующегося в американских долларах
- Индия планирует нарастить производство и экспорт нерафинированного сахара; при этом правительство будет осуществлять поддержку фермеров и заводов, которые не в состоянии справиться со сложившейся на рынке ситуацией, когда внутренние цены на сахар оказались ниже закупочных цен на сахарный тростник
- Индийское правительство готовит план по складированию избыточного сахара на случай необходимости изъятия части товара с рынка в целях оказания поддержки внутренним ценам
- Согласно данным ISO, глобальное предложение сахара в 2013/14 сельхозгоду превысит спрос на 4,73 млн тонн; это будет четвертый подряд сезон избытка сахара на рынке

Приложение

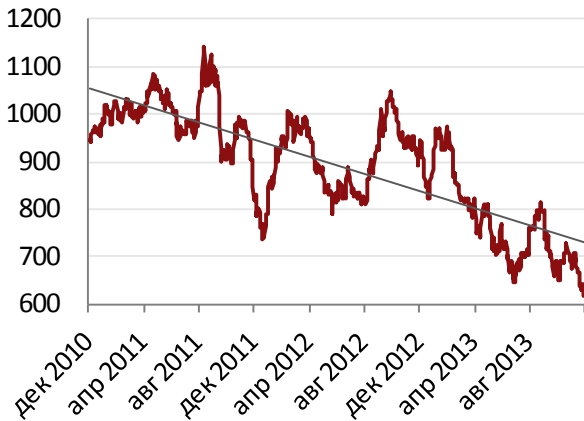
ДИНАМИКА ЗАПАСОВ ГАЗА В США



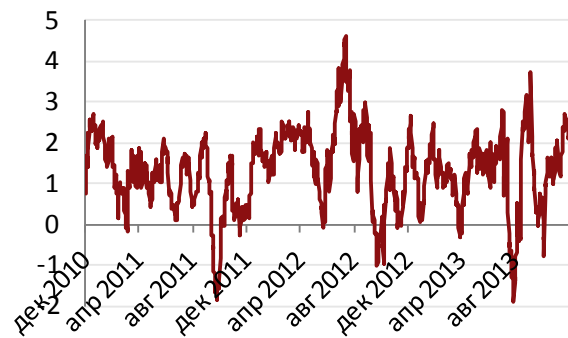
СПРЕД BRENT-WTI И ЗАПАСЫ В КУШИНГЕ



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

Иванов Николай доб. 1888
Начальник отдела n.ivanov@bfa.ru

Трафимов Павел доб. 1899
специалист 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

Дёмин Денис, СФА доб. 1284
начальник отдела d.demin@bfa.ru

Моисеев Алексей доб. 1286
заместитель начальника отдела a.moiseev@bfa.ru

Жданов Дмитрий доб. 1241
ведущий аналитик d.zhdanov@bfa.ru

Новожилов Яков доб. 1222
аналитик j.novozhilov@bfa.ru

Ониксимова Юлия доб. 1281
аналитик j.oniximova@bfa.ru

Прудникова Людмила доб. 1154
специалист по финансовому
моделированию l.prudnikova@bfa.ru

Филиал «Павелецкий» 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

Бортейчук Даниил доб. 1601
вице-президент, директор
представительства d.borteychuk@bfa.ru

Горбунов Михаил доб. 1650
вице-президент m.gorbunov@bfa.ru

Клиентский отдел

client@bfa.ru

прямой +7 (812) 329 81 71

Щекина Елена доб. 1174
начальника отдела e.schekina@bfa.ru

Кросс Анна доб. 1087
специалист a.kross@bfa.ru

Карabanова Арина доб. 1873
специалист a.karabanova@bfa.ru

Управление дилинга

Шевцов Павел доб. 1195
начальник управления p.shevtsov@bfa.ru

Отдел продаж

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

Отдел рынков акций

Недумов Дмитрий доб. 1092
начальник отдела d.nedumov@bfa.ru

Широков Станислав доб. 1053
трейдер s.shirokov@bfa.ru

Отдел товарных рынков

Народовый Роман доб. 1144
начальник отдела r.narodovyy@bfa.ru

Казанцев Сергей доб. 1168
трейдер s.kazantsev@bfa.ru

Отдел дилерских операций

Возный Алексей доб. 1010
Начальник отдела a.voznyi@bfa.ru

Дзугаев Роман доб. 1032
главный специалист r.dzugaev@bfa.ru

Отдел денежного и валютного рынков

Тураев Дмитрий доб. 1157
Начальник отдела d.turaev@bfa.ru

Олейник Павел доб. 1098
главный специалист p.oleynik@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.