

Нефть
Brent

ICE, 1m, \$/bbl

Сейчас: 109.57

Прогноз: 106.8



Котировки Brent на минувшей неделе подросли, хотя достичь целевого уровня \$108 так и не смогли, сдерживаемые сопротивлением, в роли которого на текущий момент выступает 20-дневная EMA. Ожидаем, что котировки, пробив в понедельник уровень в \$109, немного скорректируются.

- Данные по рынку рабочей силы в США внушают оптимизм: сигналы к восстановлению американской экономики создают позитивный тренд в котировках нефти, поскольку спрос со стороны Штатов - один из ключевых элементов рыночного баланса, однако другая статистика носит более противоречивый характер, и долгосрочный рост вряд ли стоит ожидать
- Правительство США одобрило реэкспорт нефти в Европу впервые за долгие годы; к текущему моменту подписаны разрешения на экспорт в Англию и Италию, рассматривается заявка на экспорт в Германию
- Закрытие французских портов и сокращение поставок североморской нефти оказывают поддержку котировкам; ближневосточные конфликты не создают существенного импульса
- Легкое падение доллара и укрепление евро также играют в пользу роста котировок Brent, однако существенной поддержки здесь также ожидать не стоит
- В конце недели Brent будет реагировать на данные по ВВП еврозоны, тогда как в середине недели влияние на котировки может оказать риторика ФРС США в лице Дж.Йеллен

Газ
US, Henry Hub

ICE, 1m, \$/mBtu

Сейчас: 4.78

Прогноз: 5



Газ на Henry Hub скорректировался в соответствии с ожиданиями и в ближайшие дни в случае сохранения нисходящей динамики упрется в поддержку \$4,5. В дальнейшем, вероятно, будет новая волна восстановления с учетом того, что фундаментальные факторы сохраняют «бычий» окрас. Ориентир - \$4,9-5,0.

- Низкие температуры в США уже отчасти заложены в котировки газа, однако не прекратят оказывать им поддержку в ближайшие недели; и хотя достигнутые уровни на текущий момент являются справедливыми, в случае сильного похолодания котировки газа вновь получат импульс к росту
- Тем временем, холодный фронт со снегом обещает настичь США уже на следующей неделе и продержится до 14-15 февраля, и спрос на газ будет оставаться сильным
- В соответствии с погодной ситуацией потребление газа идет высокими темпами; отклонение величины запасов от прошлогодних и среднепятилетних растёт, превысив 760 и 580 трлн кубических футов соответственно
- При текущих погодных условиях газ в США используется для выработки электроэнергии и обогрева, однако в историческом контексте уровень цен слишком высок для подобной структуры потребления газа

Промышленные металлы

Медь

LME, 3m, \$/T

Сейчас: 7141.00

Прогноз: 7210 →



После длительного падения медь на прошлой неделе начала восстанавливаться; преодоление ключевых сопротивлений \$7170/т и \$7210/т позволит котировкам выйти к \$7250/т. В случае неудачи стоит ждать отката к поддержке \$7050/т.

- Рынок отыграл беспокойство относительно дальнейшей судьбы развивающихся экономик, небольшая порция позитива пришла со стороны США: запросы на пособия безработице сократились сильнее ожиданий
- Дополнительную порцию негатива принес Китай: PMI в производственном секторе упал до 6-месячного минимума на уровне 50,5 пункта с 51,0 пункта в декабре, тогда как индекс менеджеров по закупкам в непродовольственной сфере сократился в январе до 53,4 пункта, и хотя значение выше 50 пунктов указывает на рост, ослабление показателей воспринимается инвесторами негативно
- Объем торгов все еще оставался небольшим в силу того, что китайские трейдеры начали возвращаться с новогодних каникул лишь к концу недели; в полном составе рынок заработает с начала этой недели
- С начала года запасы меди на LME сократились почти на 16%, однако участники рынка, по всей видимости, пока не обращают внимания на тенденцию, хотя она наблюдается уже не первый месяц
- Чилийский национальный медный комитет Cochilco пессимистично смотрит на рынок меди, ожидая роста предложения со стороны Перу, Чили, Мексики и Замбии и, соответственно, падения цен на "красный" металл

Зерновые

Пшеница

CBOT, 1m, USc/Bsh

Сейчас: 577.50

Прогноз: 561 ↘



Пшеница торгуется вблизи месячных максимумов, и сопротивления \$592/буш., преодолеть которые будет довольно трудно. В случае успеха котировки зафиксируются в коридоре \$592-609/буш., в противном случае вернутся к поддержке \$561/буш.

- Погодный фактор оказывал поддержку котировкам пшеницы на минувшей неделе, однако выпавший в конце недели снег укрыл поля от морозов и, вероятно, сможет защитить посевы в достаточной степени; котировки пшеницы отреагировали снижением на улучшение погоды
- Спрос на американскую пшеницу за неделю, окончившуюся 30 января, оставался стабильным, оказывая поддержку котировкам культуры
- Япония нарастила импорт американской пшеницы из-за задержек с поставками канадской в декабре-январе; стабильный спрос со стороны Японии благоприятен для котировок на CBOT
- Гибель озимых посевов на территории России прогнозируется на уровне не более 5%, ожидания по урожаю оптимистичные; напомним, под озимые в этом сезоне засеяно 14,7 млн га по сравнению с 16,3 млн га в прошлом году
- В следующем сезоне FAS USDA ждет снижения урожая пшеницы в Канаде с текущих рекордных показателей на 27% до 27 млн тонн, хотя экспорт останется на достаточно высоком уровне - 20 млн тонн, на 10% ниже, чем в этом году, и цены будут испытывать ограниченную поддержку

Соя **СВОТ, 1m, USc/Bsh** **Сейчас: 1331.50** **Прогноз: 1300** ↘



Как и ожидалось, котировки сои восстановились с нижней границы боковика. В ближайшие дни можно ожидать продолжения роста до \$1340/буш., где располагается довольно сильное сопротивление. В случае его пробития котировки достигнут \$1350/буш., далее последует разворот и коррекция к \$1270/буш. Выход за границы боковика не предвидится.

- Из-за более ранних сроков сева и использования скороспелых сортов Бразилия начала экспортировать сою раньше обычного: пик уборочной компании в этом году ожидается с середины февраля по середину марта, на два месяца раньше, чем 10 лет назад; отгрузки сои и шрота в этом году стартовали на месяц раньше обычного
- В Бразилии уже обмолото 9% площадей, темпы уборки соответствуют прошлогодним; урожай может оказаться ниже первоначальных оценок, поскольку засушливая погода в регионе негативно отражается на состоянии урожая: если неделю назад в хорошем состоянии было 94% посевов, то теперь только 88%
- Производство соевых бобов в Бразилии, согласно прогнозу Lanworth, составит 90,7 млн тонн в этом сезоне, в Аргентине урожай будет на уровне 55,6 млн тонн
- Прогнозы Informa Economics по Бразилии менее оптимистичны, хотя и повышены относительно декабрьских на 1 млн тонн до 89,7 млн тонн из-за улучшения прогноза урожайности
- МСХ США ожидает, что будущий урожай сои в Бразилии составит 89,0 млн тонн; февральский пересмотр прогнозов может оказать бычье влияние на котировки, если погодные условия в Южной Америке не улучшатся

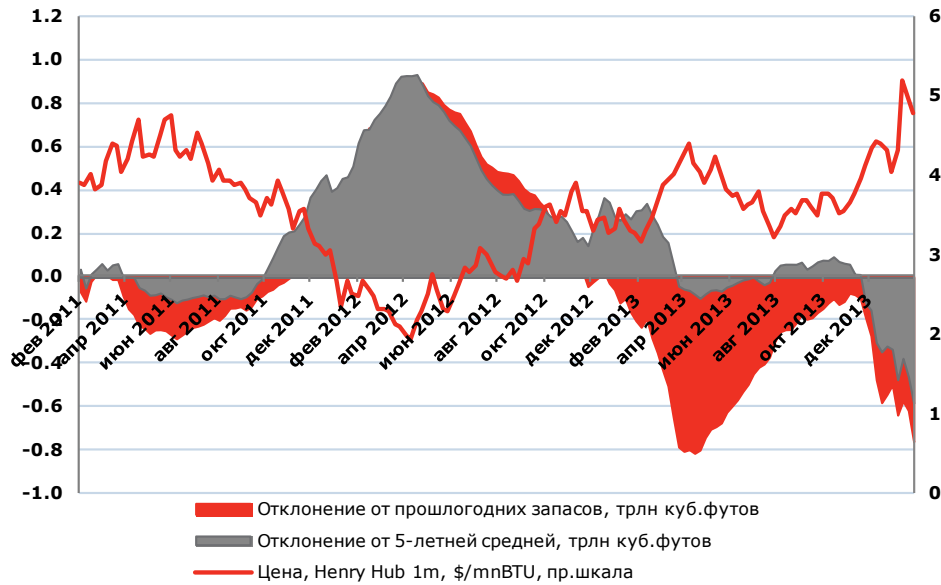
Какао **ICE, 1m, \$/T** **Сейчас: 2922** **Прогноз: 2860** ↘



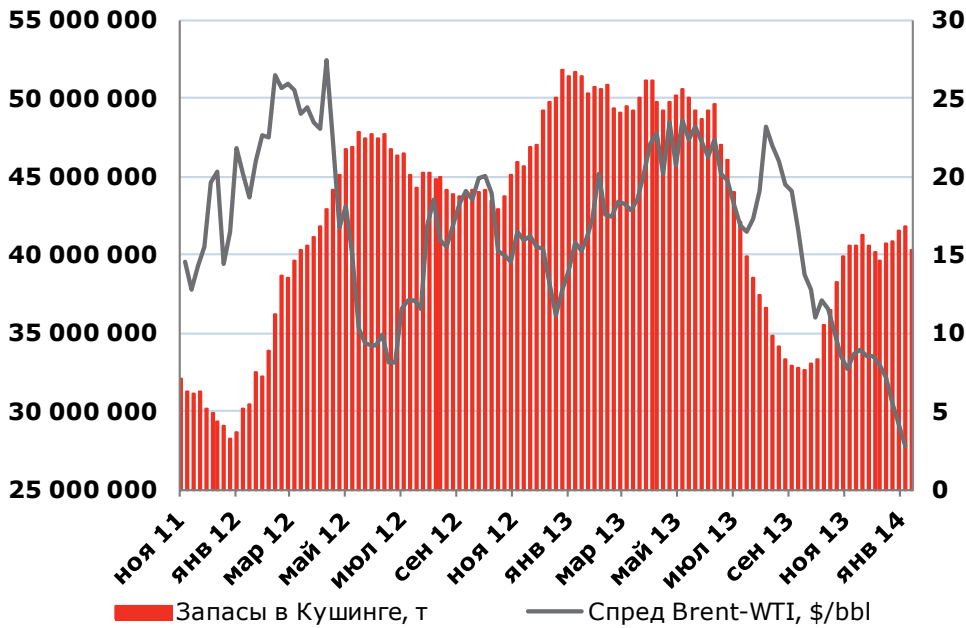
Котировки какао торгуются у верхней границы коридора на повышение, индекс RSI (текущее значение 67,8) указывает на близость к зоне перекупленности. В ближайшие дни вероятно коррекция к поддержке \$2800/т, а в случае ее пробития - к \$2750/т. В то же время, повышательный тренд остается сильным, и его смена пока не ожидается.

- Новостной фон остается благоприятным для котировок какао; рост производства бобов ожидается только в долгосрочной перспективе, тогда как на более коротком диапазоне дефицит бобов наряду с ростом спроса на них со стороны шоколадной промышленности продолжают создавать поддержку ценам
- Согласно данным ICE, производство какао в текущем сезоне будет на 105 тыс. тонн отставать от спроса на бобы, в результате чего на рынке образуется дефицит объемом 74 тыс. тонн
- На западном побережье острова Sulawesi в Индонезии в этом месяце выпало вдвое больше осадков, чем обычно, что увеличивает риск возникновения заболеваний деревьев на плантациях какао; угроза урожаю бобов создает дополнительную поддержку котировкам
- Урожай какао в Нигерии в 2013/14 сезоне может вырасти на 10% в силу того, что рост цен в прошлом году позволил фермерам усилить меры защиты от болезней и вредителей

ДИНАМИКА ЗАПАСОВ ГАЗА В США



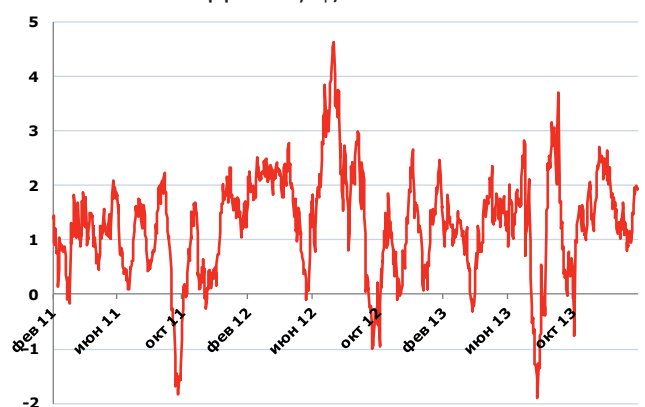
СПРЕД BRENT-WTI И ЗАПАСЫ В КУШИНГЕ



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 99

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

research@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

Глушко Александр
стажер a.glushko@bfa.ru

Филиал "Павелецкий" Банка БФА в г. Москва

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

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

Горбунов Михаил доб. 1650
вице-президент 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.

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