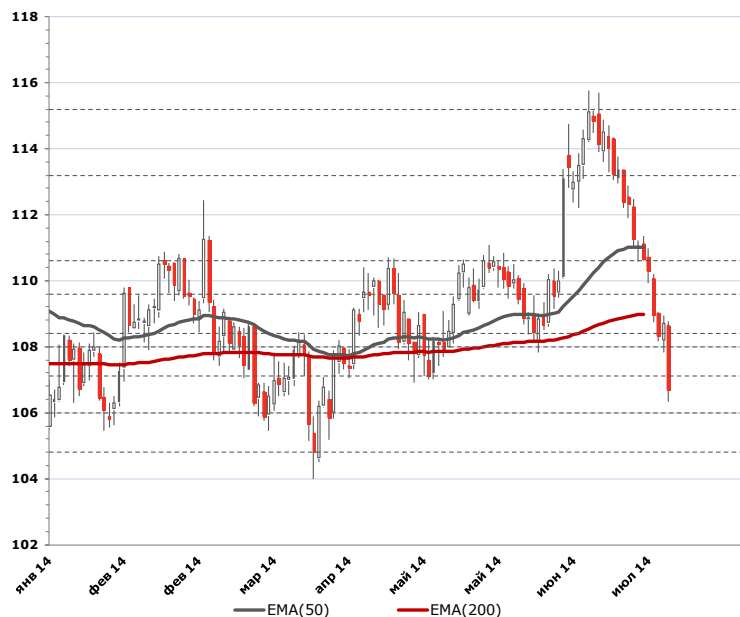


Нефть

Brent

ICE, 1m, \$/bbl

Сейчас: 106.66
Прогноз: 109.3 ↗


Цены на Brent продолжили свое падение на прошлой неделе, однако уже в понедельник на рынке наблюдалось восстановление. Судя по индикаторам, тенденция продолжится в ближайшие дни, ключевым сопротивлением в обозримом будущем будет 100-дневная SMA.

- На минувшей неделе нефть корректировалась после ослабления новостного потока из «горячих точек» и на фоне хорошего предложения от ключевых производителей в совокупности с низким спросом со стороны главных покупателей
- Несмотря на столкновения с повстанцами близ ливийской столицы, экспорт нефти из страны продолжает расти, и уже достиг 470 тыс. баррелей в день; Ливия может экспортировать до 1 млн баррелей в день при условии решения правительством внутристрановых проблем
- На севере Ирака курды захватили два нефтяных поля и оперирующую здесь госкомпанию, а курдские политики формально приостановили свое членство в правительстве
- Тегеран продолжает переговоры по ядерной программе: в понедельник Дж.Керри встретится с иранским коллегой Дж.Зариф; окончательное решение должно быть принято к 20 июля, и от него будут во многом зависеть цены на нефть
- Во вторник выйдет статистика по Китаю (ВВП, промпроизводство), это ключевые данные, на которые будет ориентироваться рынок касательно перспектив Brent; также влияние окажет развитие ситуации на Ближнем Востоке

Газ

US, Henry Hub

ICE, 1m, \$/mmbtu

Сейчас: 4.15
Прогноз: 4.00 ↘


Котировки газа Henry Hub оскочили вверх от поддержки \$4.12 в конце прошлой недели, однако в ближайшие дни не исключено новое тестирование данного уровня. Нисходящий тренд продолжается и, вероятно, не закончится до конца лета. Цель на ближайшее время - отметка \$4.

- Погода на минувшей неделе была теплее нормы, на будущей неделе, напротив, ожидается легкое похолодание, в связи с чем спрос на газ в целях электрогенерации может снизиться
- Недельный прирост запасов составил 93 млрд кубических футов, что на 13 млрд кубических футов больше, чем за аналогичный период прошлого года и на 21 млрд кубических футов больше, чем в среднем за пять лет
- Пополнение запасов идет быстрее, чем ожидалось, в связи с чем публикация отчета EIA в конце прошлой недели привела к падению цен на газ; с конца отопительного сезона совокупный прирост запасов достиг 1200 млрд кубических футов по сравнению с 975 млрд кубических футов годом ранее за аналогичный период
- Прогнозируемый EIA уровень запасов газа на конец октября составляет 3431 млрд кубических футов, что потребует еженедельного прироста в 83 млрд кубических футов до конца октября (еще 17 недель); для достижения пятилетнего среднего значения 3837 млрд кубических футов необходимы еженедельные вливания по 107 млрд кубических футов до начала отопительного сезона

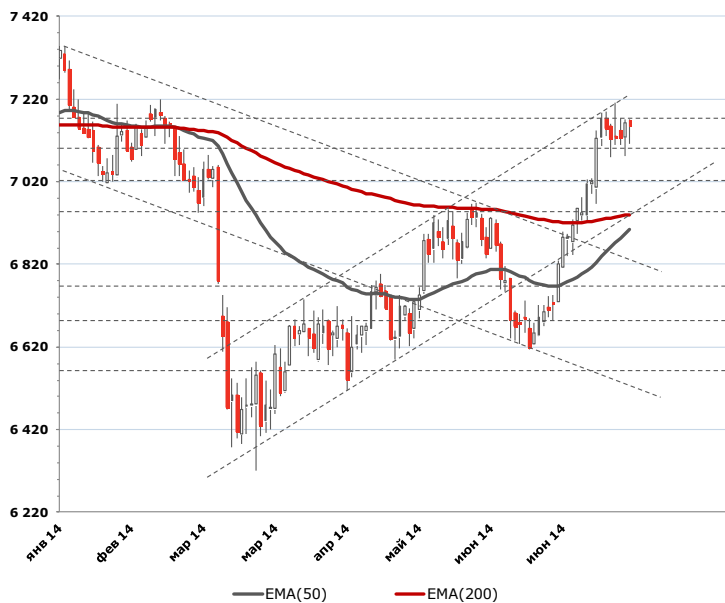
Промышленные металлы

Медь

LME, 3m, \$/T

Сейчас: 7156.00

Прогноз: 7000 ↘



- Запасы меди на складах LME продолжают сокращаться, в то время как цены на металл, напротив, растут, формируя самый длительный восходящий тренд за последние полтора года
- ФРС США намеревается удержать базовую процентную ставку вблизи нулевого значения на более длительный период, чем ранее прогнозировалось, в связи с чем доллар дешевеет, а медь чувствует поддержку
- Статистические данные по Китаю за июнь выглядят неплохо: объем экспорта вырос на 7.2% (7% месяцем ранее), импорт - на 5.5% (падение 1.6% месяцем ранее); торговый профицит составил \$102.86 млрд (-4.7% г/г)
- Некоторое давление на медь оказали трудности крупного португальского банка Banco Espirito Santo, торги акциями которого были приостановлены после их снижения на 17%
- Производство меди в Чили в мае выросло на 4.9% до 493.1 тыс. тонн благодаря увеличению выработки на рудниках Chuquibambilla и Collahuasi

Медь продолжает консолидироваться вблизи сопротивления \$7150, индекс RSI все также близок к 70. Мы сохраняем свое видение относительно дальнейших перспектив металла, цель - \$7000.

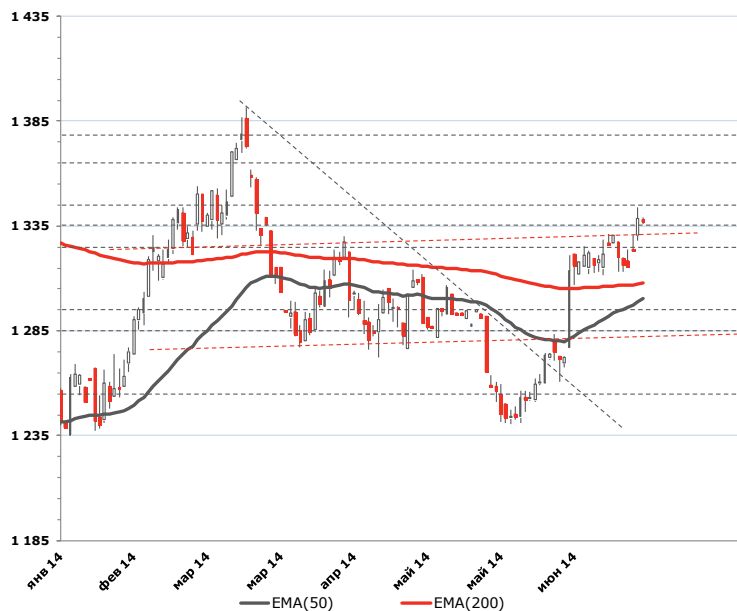
Драгоценные металлы

Золото

COMEX, 1m, \$/Ozs

Сейчас: 1337.00

Прогноз: 1300 ↘



- После очередной недели роста котировки золота в понедельник совершили разворот, который может стать началом коррекции, вызванной укреплением фондовых рынков в Европе и Азии, а также ростом интереса к рисковым активам со стороны инвесторов после заседания ФРС
- Физический спрос на золото со стороны азиатских покупателей все еще не восстановился, рост цен на золото отпугивает покупателей, в связи с чем фундаментальных причин для дальнейшего роста котировок нет, и коррекция может начаться в любой момент
- Опасения, связанные с финансовой стабильностью португальского Banco Espirito Santo на прошлой неделе поддерживали котировки, но к настоящему моменту волнения несколько успокоились, о чем свидетельствует падение доходности португальских облигаций, вместе с которыми снижается и золото, реагирующее на рост спроса на рискованные активы
- Всемирный совет по золоту после конференции 7 июля в Лондоне объявил о необходимости реформирования золотого фиксинга, чему способствовал рост критики данного механизма в последние месяцы

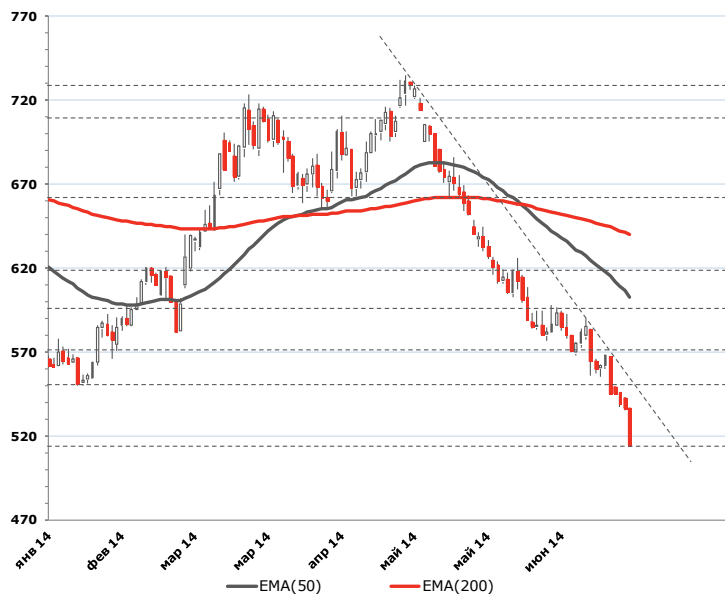
Котировки золота проломили восходящий тренд за один день коррекции, и если удастся закрепиться ниже \$1314, можно говорить о более длительном падении цен к поддержке \$1300. Прохождение этой психологически значимой отметки маловероятно без фундаментального подкрепления, к концу недели ожидаем консолидации вблизи данного уровня.

Зерновые

Пшеница

CBOT, 1m, USc/Bsh

Сейчас: 514.75 **Прогноз: 515** →



Котировки пшеницы продолжают движение в нисходящем тренде, балансируя на границе перепроданности (RSI = 19.8). На текущий момент тестируется поддержка \$514-515, куда, как мы ожидали могут спуститься котировки в случае реализации «медвежьего» сценария. Здесь вполне возможна консолидация в течение некоторого времени, хотя в дальнейшем «медведи» вновь попробуют продать рынок.

- Итоги первого месяца экспортного сезона пшеницы США стали неутешительными: с начала июня было отгружено 1.78 млн т (-18% г/г), что связано с сильным мировым предложением и активными продажами из Франции, России и Украины
- Вероятность роста ставок морского фрахта – «медвежий» фактор для зерна США: увеличатся затраты на логистику, и местные экспортеры могут проиграть в Средиземноморье, где все чаще покупают ставшее более дешевым зерно из Западной и Восточной Европы, РФ, Украины
- Объем экспорта пшеницы в 2013/14 г USDA прогнозирует в размере 25.2 млн т, минимум за последние 5 лет; ЕС, по оценкам Еврокомиссии, за тот же период отгрузил 29 млн т
- Тендеры по продаже индийской пшеницы из госфонда подождут до конца сентября: начало сезона муссонов оказалось скудным на дожди (25-75% нормы), а от количества осадков в этот период зависит урожай зерна

- В хорошем и отличном состоянии был 31% посевов озимых (нед. ранее 30%, годом ранее 34%); урожай собран на 57% (43% нед. ранее, 57% годом ранее, 60% в среднем за 5 лет)
- 70% яровых в хорошем и отличном состоянии, как и нед. ранее (72% годом ранее); кустится 47% (26% нед. ранее, 45% годом ранее, 46% в среднем за 5 лет)

Соя

CBOT, 1m, USc/Bsh

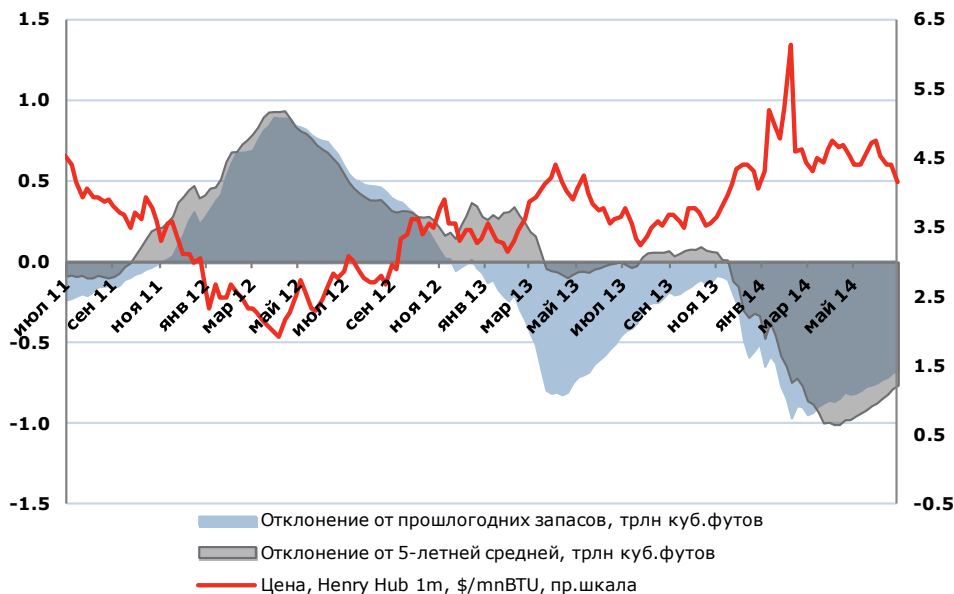
Сейчас: 1295.75 **Прогноз: 1270** ↘



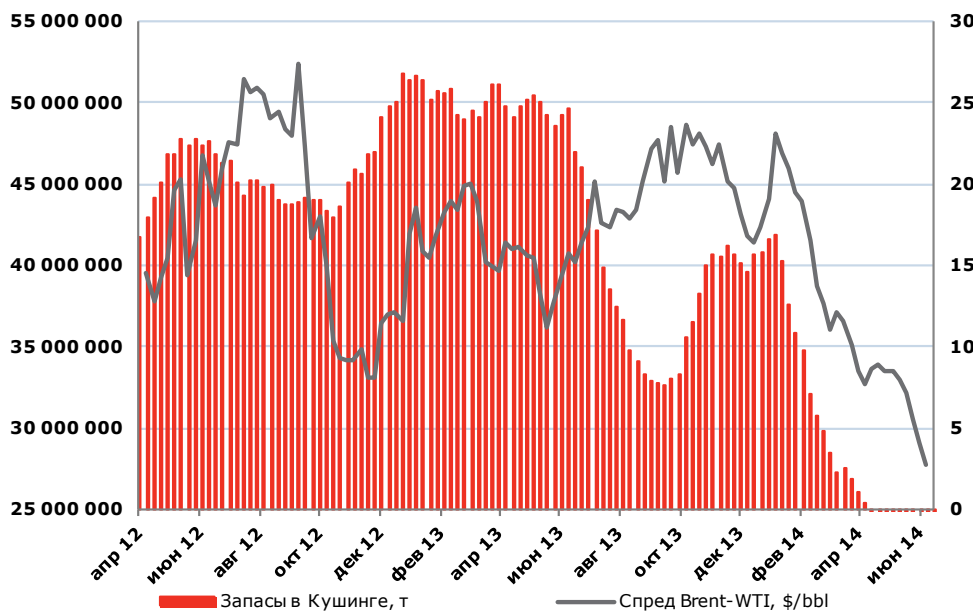
Котировки сои под давлением фундаментального негатива опустились на уровни зимы 2013/14 и колеблются вблизи психологически значимой отметки \$1300. Судя по всему, столь сильное падение, как на прошлой неделе, в ближайшие дни не повторится. Цены будут умеренно снижаться к \$1270.

- Соя продолжает снижаться под давлением ожиданий высокого урожая бобов в США: USDA повысило прогноз на 165 млн буш. в связи с ростом посевных площадей
- 98% посевов сои взошли (94% недель ранее, 95% годом ранее, 97% в среднем за пять лет); 24% сои в фазе цветения (10% недель и годом ранее, 21% в среднем за пять лет); состояние посевов за неделю не изменилось, 57% в хорошем и отличном состоянии (55% годом ранее)
- По данным Oil World, запасы сои в Бразилии на 1 июля составляли 36.5 млн т, на 2.7% меньше, чем в прошлом году, что связано с рекордными объемами экспорта, нивелировавшими высокий урожай
- Запасы сои в Аргентине выросли до 40 млн т (+22.3% г/г), поскольку экспорт с начала года был ограниченным; совокупный объем южноамериканских запасов сои составил 80.2 млн т (+7.4% г/г)
- Экспортные данные от USDA, за неделю, окончившуюся 3 июля, оказались довольно оптимистичными, превысив рыночные ожидания, что свидетельствует о сохранении высокого спроса на сою

Динамика запасов газа в США



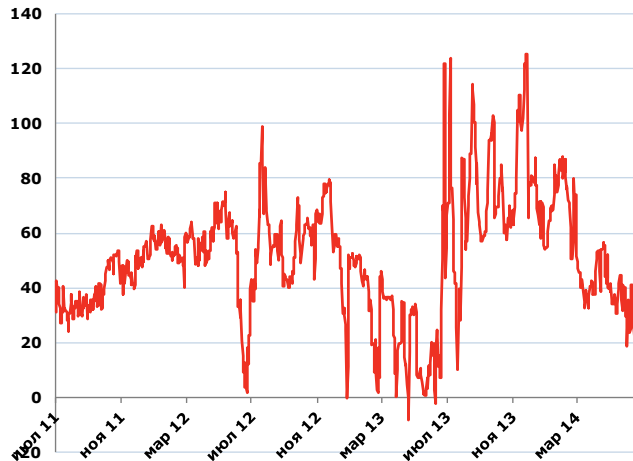
Спред brent-wti и запасы в кушинге



Спред «платина-палладий», \$/унц.



Краш-спред сои, US\$/буш.



БФА Банк

Центральный офис

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (800) 700-54-54 (основной)
Факс: +7 (812) 458-54-54
mail@bfa.ru
www.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

Управление дилинга

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

Аналитический отдел research@bfa.ru

Моисеев Алексей доб. 1286
начальник отдела a.moiseev@bfa.ru

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

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

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

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

Глушко Александр доб. 1280
аналитик a.glushko@bfa.ru

Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61
Кирко Константин доб. 1337
начальник отдела k.kirko@bfa.ru

Отдел рынков акций прямой +7 (812) 329 81 92

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

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

Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98
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.