

Нефть

Brent

ICE, 1m, \$/bbl

Сейчас: 107.24

Прогноз: 108.9 ↗



После падения в пятницу в понедельник цены пробуют восстановиться, хотя и не очень успешно. В ближайшие дни возможен небольшой рост при поддержке новостного фона, ключевым сопротивлением, ограничивающим рост котировок Brent, по-прежнему остается 100-дневная SMA.

- В центре внимания находится авиакатастрофа Boeing 777 компании Malaysia Airlines; самолет был сбит над территорией, контролируемой про-российскими сепаратистами, в связи с чем среди виновников происшествия фигурирует Москва
- От дальнейшего развития конфликта на Украине зависит вероятность введения санкций в адрес России: ЕС может объявить о новых мерах уже во вторник, хотя позиция Москвы под давлением данной угрозы вряд ли изменится
- Импорт иранской сырой нефти в Китай в 1пг14 вырос практически на 50%, несмотря на то что в июне был самым низким за последние четыре месяца; наращивание поставок стартовало после снятия с Ирана части санкций в рамках урегулирования ядерного вопроса
- Тем временем консенсус по ядерной программе Тегерана не был достигнут к 20 июля, как ранее планировалось, и переговоры продолжатся в следующие четыре месяца; Ирану в течение этого периода будет разрешен доступ еще к \$2.8 млрд, замороженным ранее на зарубежных счетах

- Опасения касательно поставок нефти из Ирака сошли на нет на неопределенный период, в то время как ситуация в Ливии остается напряженной, хотя на поставки нефти в текущем периоде мало влияет: на прошлой неделе выработка составила 555 тыс. бар. в день

Газ

US, Henry Hub

ICE, 1m, \$/mnBTU

Сейчас: 3.95

Прогноз: 3.80 ↘



Достигнув целевых \$4, котировки газа продолжили падение на фоне фундаментального негатива. Хотя на текущий момент газ и выглядит перепроданным, однако на серьезное восстановление надеяться пока не приходится. Более вероятно консолидация в районе \$3.8-3.9.

- Газ Henry Hub продолжает движение в понижительном тренде под давлением растущих запасов и относительно слабого спроса
- Добыча газа в США продолжает расти, в то время как более прохладные погодные условия, нежели в прошлом году, не способствуют росту спроса на газ в целях выработки электроэнергии
- Запасы газа в подземных хранилищах США растут с максимальными темпами с 2001 г., что оказывает сильное давление на котировки; с конца отопительного сезона объем газа в хранилищах вырос на 1.307 трлн кубических футов
- Недельный прирост запасов составил 107 млрд кубических футов, что на 45 млрд кубических футов больше, чем за аналогичный период прошлого года и на 42 млрд кубических футов больше, чем в среднем за пять лет
- Для достижения прогнозируемого EIA уровня запасов газа к началу отопительного периода достаточно еженедельного прироста в 81 млрд кубических футов до конца октября (еще 16 недель); для достижения пятилетнего среднего значения необходимы еженедельные вливания по 107 млрд кубических футов до начала отопительного сезона, что вряд ли достижимо

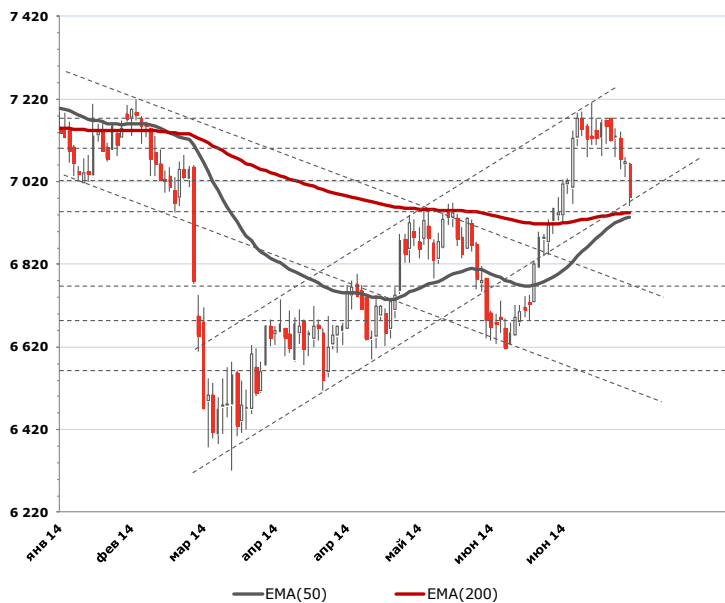
Промышленные металлы

Медь

LME, 3m, \$/T

Сейчас: 6985.00

Прогноз: 7170 ↗



Пробив поддержку \$7000, медь, похоже, замедлила падение и колеблется теперь в районе \$7980. В ближайшее время еще возможен спуск к \$7960, где проходит довольно сильная поддержка, после же вполне вероятно восстановление к \$7170.

- Котировки меди умеренно корректируются последние недели, оставаясь при этом в пределах повышательного тренда; в ближайшее время рынок должен определиться с отношением к металлу, предложение которого не всегда регулярно, запасы невелики, однако по итогам года ожидается избыток
- Импорт меди в Китай в июне составил 255.041 тыс. тонн (-8.16% г/г), и хотя данные были в целом ожидаемы, они не вселяют оптимизма
- Запасы меди на Шанхайской бирже на прошлой неделе выросли на 28.9%, запасы на COMEX выросли до 8-месячного максимума, запасы на LME также постепенно восстанавливаются, что в совокупности ограничивает возможный рост котировок меди и говорит о вероятности возникновения в более долгосрочной перспективе понижательного тренда
- Индонезия может отозвать у Newmont Mining лицензию на добычу меди, если компания не возобновит операции, сообщает Reuters; приостановка произошла в результате введения правительством страны пошлины на вывоз руд цветных металлов
- Рост добычи меди в Конго может приостановиться в 2014 г. в связи с перебоями в поставке электроэнергии; в прошлом году в стране были добыты рекордные 914.6 тыс. тонн меди (+47.5% г/г) в связи с запуском новых проектов и расширением уже функционирующих

Драгоценные металлы

Золото

COMEX, 1m, \$/Ozs

Сейчас: 1309.20

Прогноз: 1330 ↗



Котировки золота ненадолго спустились ниже \$1300, однако довольно быстро вновь ушли выше, и торги теперь проходят вблизи \$1310. Подгоняемые геополитической нестабильностью, цены на металл могут подрасти до \$1330-1340.

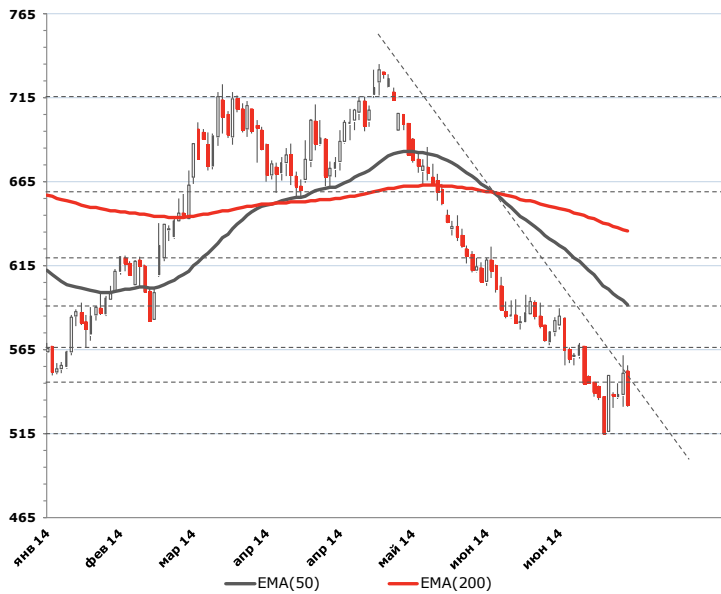
- Ключевым фактором поддержки золота в последние дни стала катастрофа Boeing 777 авиакомпании Malaysia Airlines, сбитого на востоке Украины: безотносительно отсутствия официальных результатов расследования происшествия, мнение мирового сообщества практически солидарно в обвинении России касательно данной ситуации
- Европа может объявить об очередных санкциях в адрес России уже во вторник в случае, если Москва не предпримет шагов по урегулированию конфликта на Украине и не будет способствовать расследованию падения Boeing 777
- Дополнительным фактором роста котировок золота стала эскалация конфликта в Израиле: в секторе Газа в воскресенье в ходе наземной операции погибли 13 израильских военнослужащих, сектор подвергся самому тяжелому обстрелу за период с начала операции против боевиков ХАМАС 13 дней назад
- Активы SPDR Gold Trust на прошлой неделе выросли на 0.41% до 25.828 млн унц. и продолжают расти в понедельник, что подтверждает рыночные настроения; в то же время количество длинных позиций начало сокращаться, что, вероятно, связано с утихшими опасениями по поводу банковской системы стран европейской периферии

Зерновые

Пшеница

CBOT, 1m, USc/Bsh

Сейчас: 532.25 **Прогноз: 515** ↘



- Результаты расследования крушения Boeing 777, вероятно, в любом случае могут быть обращены против России; как следствие, новый круг санкций может быть объявлен уже в ближайшее время, что нервнрует трейдеров, опасующихся сбоя в поставках зерна
- Погода в США благоприятна для урожая яровых, состояние которых в целом соответствует средне-пятилетним уровням и может еще улучшиться
- Благодаря хорошим погодным условиям цены на кукурузу также остаются довольно низкими, вследствие чего спрос на более дорогую кормовую пшеницу невелик, запасы растут, и ее котировки будут ощущать дополнительное давление
- На 13 июля в США собрано 69% озимой пшеницы (57% нед. ранее, 66% годом ранее, 68% в среднем за 5 лет)
- 70% яровой пшеницы в хорошем и отличном состоянии, как и неделей и годом ранее; кустится 69% (47% нед. ранее, 67% годом ранее, 68% в среднем за 5 лет)
- Данные по экспортным продажам пшеницы из США все также огорчают: при ожиданиях 400-500 тыс. тонн было продано всего 320,7 тыс. тонн
- Strategie Grains повысило прогноз урожая зерна в ЕС в текущем сезоне: валовой сбор мягкой пшеницы может составить 140.5 млн тонн (+1 млн тонн к прошлому прогнозу, +4% г/г)

После падения к поддержке \$515 пшеница совершила отскок к \$550, где котировки уперлись в 20-дневную ЕМА. Далее ожидаем новой коррекции, цель на конец недели – \$515, однако накал обстановки на Украине может несколько изменить тренд, в таком случае есть шанс восстановления вплоть до \$590.

Соя

CBOT, 1m, USc/Bsh

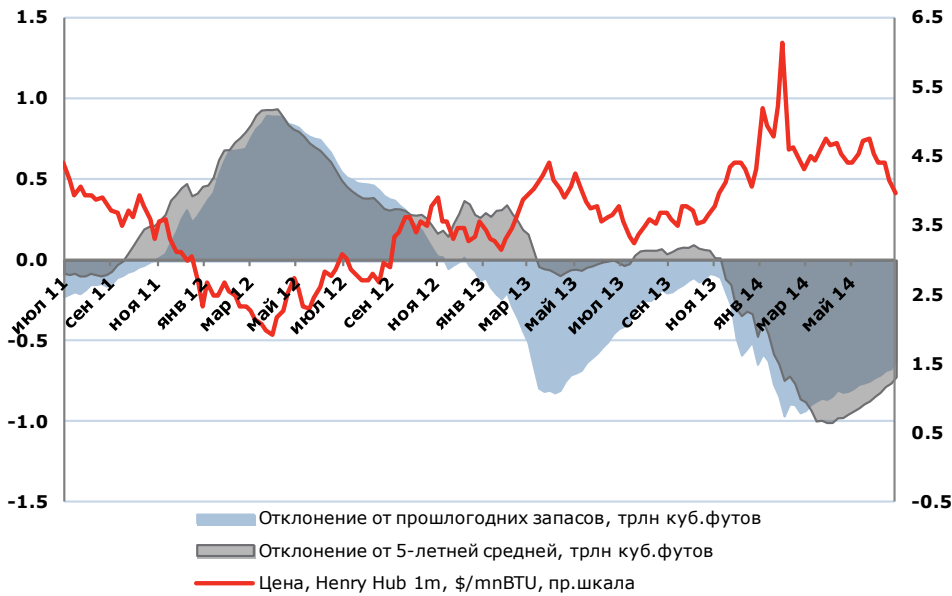
Сейчас: 1176.75 **Прогноз: 1160** ↘



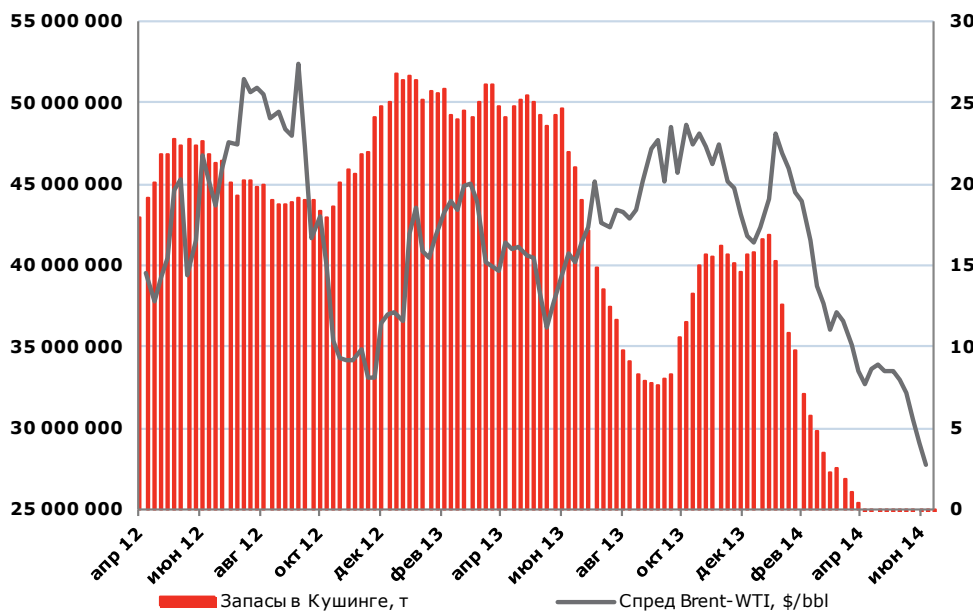
- В этом году американские фермеры могут собрать 3.8 млрд бушелей сои, на 4.5% больше, чем ожидалось ранее и на 15.5% больше, чем в прошлом году; консенсус Bloomberg предполагал 3.789 млрд
- Прогноз запасов на конец сезона повышен со 125 млн бушелей до 140 млн
- На 13 июля в фазу цветения перешли 41% посевов сои (по 24% неделей и годом ранее, 37% в среднем за пять лет); в хорошем и отличном состоянии пребывает 72% посевов, как и неделей ранее (годом ранее 65%)
- Дожливая и прохладная погода способствует улучшению состояния урожая, котировки на CBOT испытывают давление
- Согласно данным USDA, за неделю, окончившуюся 10 июля, новые продажи сои нынешнего сезона достигли 136 тыс. тонн по сравнению с 142.7 тыс. тонн неделей ранее, чистые продажи этого года в результате составили 37.6 тыс. тонн (-18.7 тыс. тонн нед./нед.)
- Чистые продажи сои следующего маркетингового года составили 561 тыс. тонн (+34.5 тыс. тонн нед./нед.)
- Консенсус рынка предполагал от -50 до 75 и от 500 до 700 тыс. тонн чистых продаж сои этого и следующего маркетингового года, соответственно
- Объем американской сои, проинспектированной FGIS для экспорта из США, на прошлой неделе составил 115 тыс. тонн, что выше прогноза (30-75 тыс. тонн)

Августовский контракт на сою стоит ниже истекшего в понедельник июльского. Торги стартовали с уровней начала зимы 2011/12 гг. Однако в случае успешного закрепления выше психологически значимой отметки \$1200 в ближайшие дни возможно восстановление – до \$1225.

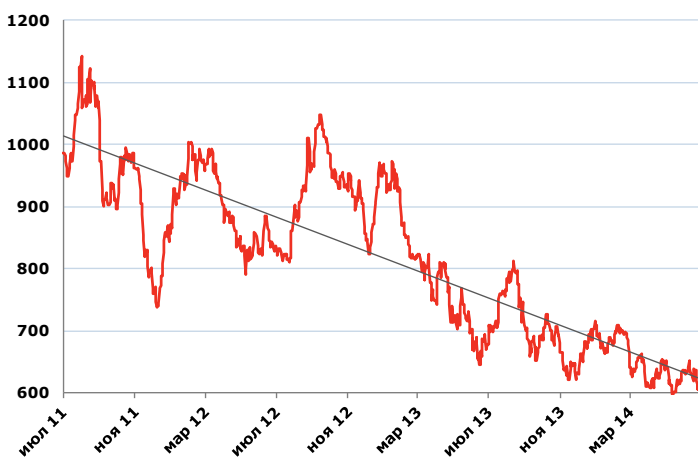
Динамика запасов газа в США



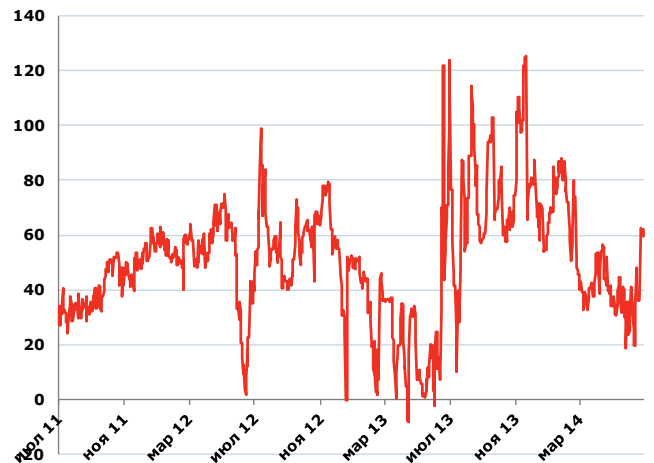
Спред Brent-wti и запасы в кушинге



Спред «платина-палладий», \$/унц.



Краш-спред сои, \$/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.