

Нефть

Brent

ICE, 1m, \$/bbl

Сейчас: 106.92

Прогноз: 108.5↗



Как и ожидалось, котировки Brent не смогли преодолеть сопротивление \$108.6 и скорректировались на минувшей неделе к поддержке \$106. Уже в конце недели наблюдалось медленное восстановление, и в случае преодоления сопротивления \$108 Brent направится к цели \$108.5.

- Китайский PMI в марте упал до 48.1, сообщает HSBC, что означает замедление экономики; новостной фон из Поднебесной оказывает давление на котировки Brent, поскольку инвестиционное сообщество весьма нервно воспринимает любые сигналы к сокращению темпов роста КНР
- Геополитический кризис на Украине остается серьезным "бычьим" фактором влияния на котировки Brent, спекуляции на тему развития конфликта между Россией и Западом, а также информация в западных СМИ о возможном вводе российских войск на Украину нагнетают обстановку
- Ближний Восток остается беспокойным, ситуация в Ливии (действия повстанцев привели к сокращению добычи до 250 тыс. баррелей в день) хотя и не способствует серьезному росту цен на нефть, однако создает серьезную поддержку особенно в свете вероятности перебоев с экспортом нефти из России
- Влияние на котировки нефти могут оказать данные по PMI США в начале недели, а также целый блок важной статистики по США, некоторым странам Европы и Японии в конце недели, включая данные по ВВП и индексы PMI

Газ

US, Henry Hub

ICE, 1m, \$/mnBTU

Сейчас: 4.31

Прогноз: 4.35 →



На прошлой неделе котировки газа пробили 100-дневную SMA в районе \$4.38 и приостановили падение только у поддержки \$4.3. После небольшого восстановления в начале этой недели ожидаем консолидации в районе \$4.3-4.4.

- Погодные условия в США способствуют сохранению понижительной тенденции в котировках натурального газа: потепление в Штатах ставит под сомнение возможность сохранения высокого спроса на отопление, что означает потерю газом главного поддерживающего драйвера
- По мере потепления спрос на газ будет формироваться все больше за счет нужд электроэнергетики; по предварительным оценкам из подземных хранилищ на нужды коммунальных хозяйств за эту неделю может быть изъято 36-76 млрд куб. футов газа (57 млрд куб. футов в среднем), что меньше, нежели 90 млрд куб. футов за тот же период годом ранее и больше, чем среднепятилетнее значение в 7 млрд куб. футов
- В минувший четверг EIA сообщило об изъятии всего 48 млрд куб. футов газа из подземных хранилищ, наименьший показатель с конца ноября прошлого года
- Отклонение запасов газа в подземных хранилищах США от прошлогодних данных на начало этой недели составляло порядка 923 трлн кубических футов, от среднепятилетней величины - 875 трлн кубических футов, и в перспективе разрыв, вероятно, начнет постепенно сокращаться

Промышленные металлы

Медь

LME, 3m, \$/T

Сейчас: 6480.00

Прогноз: 6415 ↘



Медь продолжает консолидироваться в промежутке \$6415-6515. Несмотря на перепроданность о восстановлении говорить рано: цены упали к уровням 2010 г., откуда будет сложно отрасти даже к уровням начала марта. В течение недели ожидаем движение в диапазоне котировки могут предпринять попытку преодолеть сопротивление \$6550-6560; в случае неудачи возможна проверка на прочность поддержки \$6415 и уход ниже - к \$6330.

- Предварительный PMI Китая от HSBC в марте составил 48.1, что ниже, чем финальное значение за февраль (48.5) и консенсус рынка (48.7); котировки меди будут находиться под давлением, пока экономика Китая демонстрирует замедление, поскольку более 40% потребления меди приходится на КНР
- Рынок ожидает от Китая мер стимулирования экономики страны: в таком случае и медь будет в выигрыше, поскольку внутренний спрос КНР будет поддерживаться на высоком уровне за счет, в частности, инфраструктурных проектов
- По данным ICSG дефицит меди в мире в 2013 г. сократился до 193 тыс. т (266 тыс. т в 2012 г.); производство выросло на 4.4% до 21 млн тонн, спрос увеличился на 4% до 21.2; перспектива возникновения избытка металла в 2014 г. настораживала рынок еще в 2013 г., однако на текущий момент сложно оценить, насколько опасения были оправданными
- Если золото в 2012-13 гг. потеряло статус "безопасной гавани", то медь теперь теряет статус "барометра" мировой экономической активности, считает Bloomberg; динамика цен на металл все реже повторяет динамику ВВП, а корреляция котировок с SP500 снизилась до минимума с 2008 г.; тенденция, вероятно, обусловлена большим объемом металла, участвующего в финансовых сделках

Драгоценные металлы

Золото

COMEX, 1m, \$/Ozs

Сейчас: 1336.00

Прогноз: 1350 ↗



Вопреки ожиданиям, золото на новостном фоне пробило нижнюю границу восходящего коридора и остановилось в районе \$1330. Коррекционные тенденции, вероятно, продолжаться ближайшие несколько дней, однако на уровне \$1310 золото встретит довольно сильную поддержку, от которой можно ждать разворота с целью \$1350.

- Котировки золота на прошлой неделе продавило вниз после заявления Дж.Йеллен о том, что США могут повысить процентные ставки раньше, чем предполагалось - уже в начале 2015 г.; в результате доллар укрепился, а золото, напротив, скорректировалось: трейдеры спешили фиксировать прибыли от ралли последних недель
- Дальнейшее укрепление доллара будет оказывать давление на котировки золота, равно как и своевременное сокращение программы выкупа гособлигаций в рамках QE3
- Дефицит физического спроса в Азии, обусловленный, в частности, слабостью китайского юаня, который достиг 13-месячного минимума на минувшей неделе, создает дополнительную напряженность
- Фактор геополитической напряженности сохраняется, и в обозримом будущем следует ожидать новой волны роста котировок золота, что подтверждается большим количеством открытых "длинных" позиций
- Гонконгские премии к цене золота в Лондоне на прошлой неделе оставались неизменными на уровне \$1

Зерновые
Пшеница

CBOT, 1m, USc/Bsh

Сейчас: 693.25 **Прогноз: 715** ↗



После коррекции в конце прошлой недели котировки пшеницы вновь демонстрируют рост, и прежде, чем рынок обратит внимание на близость зоны перекупленности, цены могут достичь \$721. Осцилляторы пока указывают на рост, и в обозримом будущем коррекционные движения будут носить скорее технический характер. К концу недели ожидаем закрепления котировок в районе \$715.

- Коррекция в котировках пшеницы в последние дни связана в основном с прогнозом обильных осадков в штатах Канзас и Огайо (США); юг Американской Равнины осадки могут не затронуть, что приостановит коррекцию цен
- Strategie Grains повысили прогноз по урожаю пшеницы в странах ЕС до 137.7 млн т (+2% г/г); на фоне украинских событий европейская пшеница, вероятно будет пользоваться большим спросом, в связи с чем прогноз экспорта был также повышен - до 22.4 млн т
- По данным Agriculture and Agri-Food Canada урожай пшеницы в стране в 2014/15 сезоне снизится с рекордных 37.5 млн т нынешнего года до 29.3 млн т; прогноз подтверждает ранее опубликованные данные и не окажет влияния на цены
- Россия в текущем сезоне может собрать 48.3 млн т пшеницы, на 1 млн т больше, чем ожидалось ранее (-8% г/г), сообщает MDA CropCast; агентство также ожидает роста казахстанского урожая до 16.3 млн т (+15.6% г/г) и снижения украинского до 20.3 млн т (-6.5% г/г)

Соя

CBOT, 1m, USc/Bsh

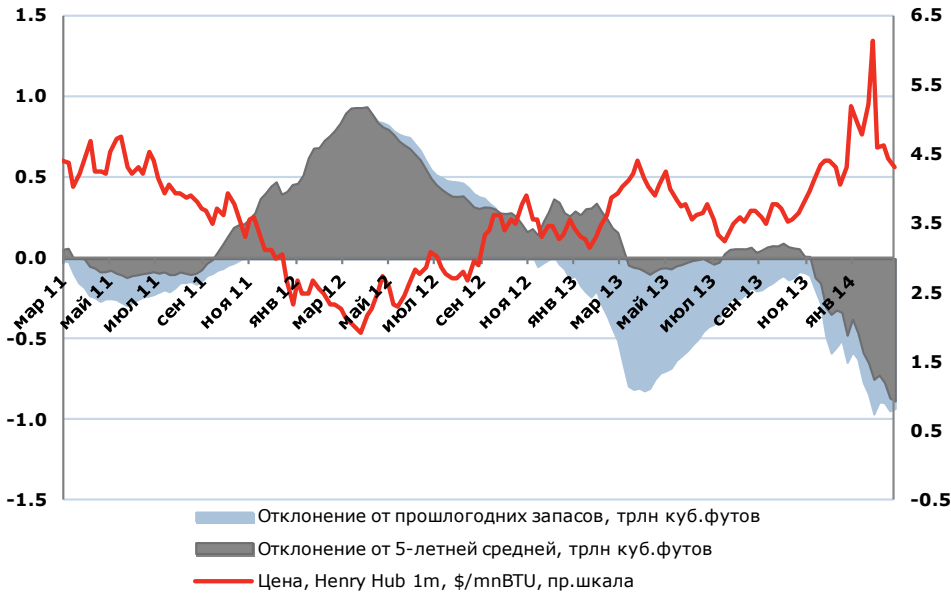
Сейчас: 1408.75 **Прогноз: 1374** ↘



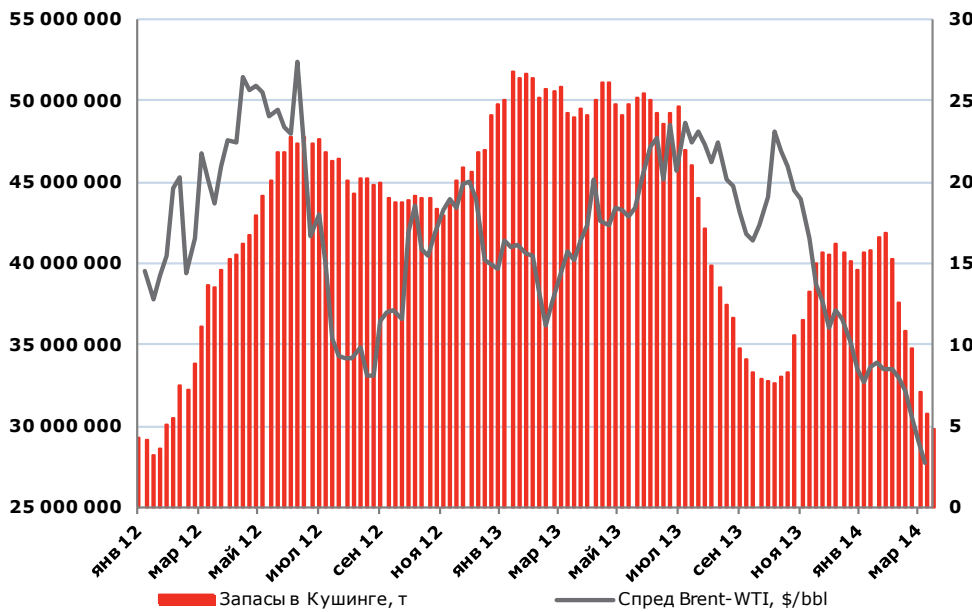
Котировки сои на минувшей неделе восстанавливались от поддержки \$1374 на позитивном новостном фоне. В дальнейшем цены, останутся на достигнутых уровнях, и если преодоление сопротивления \$1446-1452 еще возможно, то выход за пределы \$1477-1478 пока видится маловероятным. В обозримом будущем ожидаем коррекции с целью \$1374 и далее - к \$1362.

- Рост сои на минувшей неделе обоснован высокими показателями экспорта бобов из США: с начала сезона 2013/14 уже продано 44.3 млн т и 6.2 млн т ожидают отгрузки, в то время как USDA прогнозировали 41.6 млн т
- С начала сезона основным драйвером роста американского экспорта сои оставался Китай, стремившийся подстраховаться на случай проблем с поставками южноамериканских бобов
- Дальнейший рост котировок сои будет осложнен опасениями ослабления спроса со стороны Китая (угроза идет, главным образом, со стороны кормовой промышленности, где спрос на соевый шрот остается слабым из-за птичьего гриппа), в частности, не исключено аннулирование ряда контрактов на экспорт американской сои, которая ожидает отгрузки; дополнительный фактор давления в среднесрочной перспективе - появление на рынке нового урожая из Южной Америки
- Reuters со ссылкой на Allendale сообщает, что американские фермеры планируют нарастить посевные площади под сою до 83.212 млн акров этой весной, что позволит собрать 3.639 млрд бушелей сои; ранее опубликованный прогнозы USDA менее оптимистичны: 79.5 млн акров, что в любом случае выше не только прошлогоднего показателя 76.533 млн акров, но и рекорда 2009/10 сезона 77.451 млн акров

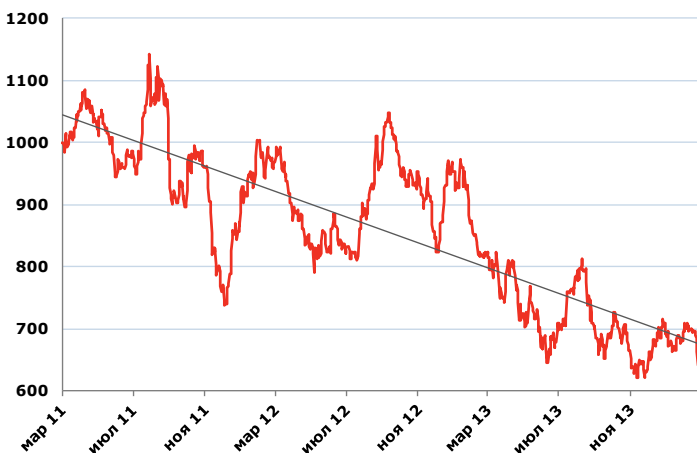
Динамика запасов газа в США



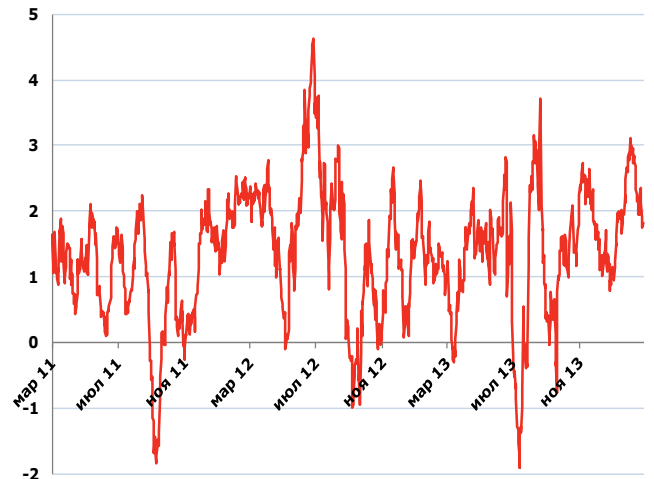
Спред brent-wti и запасы в кушинге



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

БФА Банк

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

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
представительства d.borteychuk@bfa.ru

Гуськов Евгений доб. 1605
директор филиала e.guskov@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