

Нефть

Brent

ICE, 1m, \$/bbl

Сейчас: 116,12

Прогноз: 115



После некоторого снижения в понедельник котировки Brent вплотную приблизились к поддержке \$114/барр. В случае, если отметка так и не будет пробита возможен возврат к уровням прошлой недели в районе \$116/барр., однако пробитие поддержки может утянуть котировки Brent к \$113/барр, где им окажет поддержку 20-дневная EMA.

- Нефть марки Brent теряла в цене в торговую сессию в понедельник, и вероятно продолжение динамики в ближайшие дни, поскольку Сирия может избежать вооруженного конфликта с США в том случае, если избавится от химического оружия в течение недели, сообщил Госсекретарь США Джон Керри
- В случае если США нанесут удар по Сирии, возможна ответная реакция со стороны других стран Ближнего Востока, о чем сообщает The Wall Street Journal; информация, с одной стороны, может означать снижение вероятности вооруженного вторжения США в Сирию, с другой – создает богатую почву для спекуляций в случае принятия соответствующего решения
- Раскол египетского общества на сторонников и противников свергнутого президента М.Мурси переходит на армию, часть военных отказывается применять силу против «Братьев-мусульман», что говорит о вероятности новой волны вооруженных столкновений и сохранении влияния «Братьев»
- Выпуск нефти иранским Forouzan может удвоиться к марту следующего года в связи с установкой двух дополнительных платформ; добыча нефти запланирована на уровне 100 тыс. барр./день
- На текущей неделе влияние на рынок нефти могут оказать статистические данные по рынку труда Великобритании (среда, 12:30 МСК), промышленное производство в еврозоне (четверг, 13:00 МСК)

WTI

NYMEX, 1m, \$/bbl

Сейчас: 110,53

Прогноз: 110



Рост конца прошлой недели котировки WTI могут отыграть небольшой коррекцией в ближайшие дни, однако падение, вероятно, ограничится поддержкой \$108,5/барр. Рост котировок пока ограничен уровнем \$111,1/барр., в случае пробития сопротивления и закрепления в новом диапазоне можно будет наблюдать выход на более высокий ценовой уровень.

- В ближайшие дни ожидаем сохранения напряженности на рынке в связи с ситуацией на Ближнем Востоке и отсутствием по ней каких-либо определенных решений
- Нефть WTI отреагировала падением на пока безответные попытки Барака Обамы убедить Конгресс в необходимости военного удара по Сирии; голосование по данному вопросу может состояться в конце недели, его исход пока не ясен
- Запасы WTI на последней неделе августа снизились на 1,84 млн баррелей до 360,2 млн баррелей, наибольший вклад внесли запасы в Кушинге, снижение на 1,83 млн баррелей до 34,8 млн баррелей
- На текущей неделе выходит несколько блоков статистической информации по рынку США, среди которых наибольший интерес вызывают данные по федеральному бюджету США и рынку труда (четверг, 22:00 и 16:30 МСК), индекс потребительских настроений (пятница, 17:55 МСК)



Оттолкнувшись от 20-дневной ЕМА, котировки устремились к уровню июльской поддержки-сопротивления \$3,6. Наиболее вероятно на текущий момент выглядит консолидация цен в диапазоне \$3,64-3,68.

- В начале текущей недели спрос на газ может несколько снизиться, в то время как предложение стагнирует, в результате котировки будут испытывать некоторое давление, однако к концу недели ситуация вернется на прежний уровень
- Согласно прогнозу погоды на неделю, температура на большей части страны будет несколько выше нормы, однако до периода роста спроса далеко: отопительный сезон еще не начался
- Согласно отчету EIA, недельное увеличение запасов газа составило 58 млрд куб. футов, что выше консенсус прогноза рынка на 3-4 млрд куб. футов и не окажет давления на котировки
- Запасы газа в США находятся ниже среднего пятилетнего уровня на 20 млрд куб. футов, что в совокупности с прочими факторами говорит о ценовой поддержке котировок
- Уровень простоя АЭС в США пока остается на низком уровне, согласно прогнозам, поддержка спроса на газ может возрасти только к концу недели, когда ситуация начнет постепенно восстанавливаться

Промышленные металлы

Алюминий

LME, 3m, \$/T

Сейчас: 1824,00

Прогноз: 1840



Продолжив на минувшей неделе коррекцию, алюминий совершил отскок от поддержки \$1790/t, зафиксировавшись в июльском коридоре \$1790-1850/t. Дальнейший рост будет ограничен верхней границей заданного диапазона, тогда как в случае новой волны коррекции алюминий вновь протестирует уровень \$1790/t с возможностью выхода к \$1780/t.

- Запасы алюминия на складах LME растут, что негативно для котировок металла в средне- и долгосрочной перспективах: цены продолжают испытывать давление
- По расчетам China Nonferrous Metals Industry Association выпуск первичного алюминия в Китае за семь месяцев 2013 г. вырос на 8,55% г/г до 12,49 млн тонн, оксида алюминия - на 10,07% г/г до 25,22 млн тонн, в то время как объемы производства алюминиевой продукции увеличились на 25,84% до 21,53 млн тонн
- По предварительным оценкам спрос на алюминий в США и Канаде в 1пг13 сократился на 0,3% г/г до 12,157 млрд фунтов, что негативно для котировок металла
- Показатели экспорта и импорта алюминия, лома и алюминиевой продукции в Северной Америке снижались в 1пг13, в то время как запасы производителей росли
- В подтверждение недавних новостей о переговорах по входу крупных китайских производителей цветных металлов в проекты освоения месторождений за рубежом китайское правительство сообщило о планах стимулирования инвестиций в зарубежные активы

Медь

LME, 3m, \$/T

Сейчас: 7160,00

Прогноз: 7300



На минувшей неделе котировки меди так и не смогли определиться с дальнейшим направлением движения, продолжив колебания вблизи 20-дневной EMA. Удержание позиций выше \$7200/t позволит вернуться к пиковым значениям августа - порядка \$7400/t, однако в случае провала котировки меди могут скорректироваться к \$7100/t.

- Растущие запасы меди на складах LME - негативный фактор для котировок металла, которые будут ощущать давление, пока мировой спрос на металл стагнирует
- Согласно данным China Nonferrous Metals Industry Association, за семь месяцев 2013 г. производство рафинированной меди в Китае возросло на 12,4% относительно аналогичного периода прошлого года до 3,76 млн тонн, однако отчасти эффект от роста производства металла будет нивелирован ростом выпуска медной продукции за аналогичный период на 21,6% г/г до 8,01 млн тонн
- Freeport Indonesia удалось разобраться с проблемами на руднике Grasberg, режим форс-мажора был отменен, поставки меди последуют своим чередом
- На руднике Salvador в Чили, принадлежащем Codelco, началась забастовка рабочих, несогласных с итогами прошедших переговоров, однако в силу относительно небольшого размера рудника реакция рынка, вероятно, будет нейтральной
- Социальная обстановка в Индонезии и странах Латинской Америки грозит новыми забастовками рабочих, что в целом позитивно для котировок меди

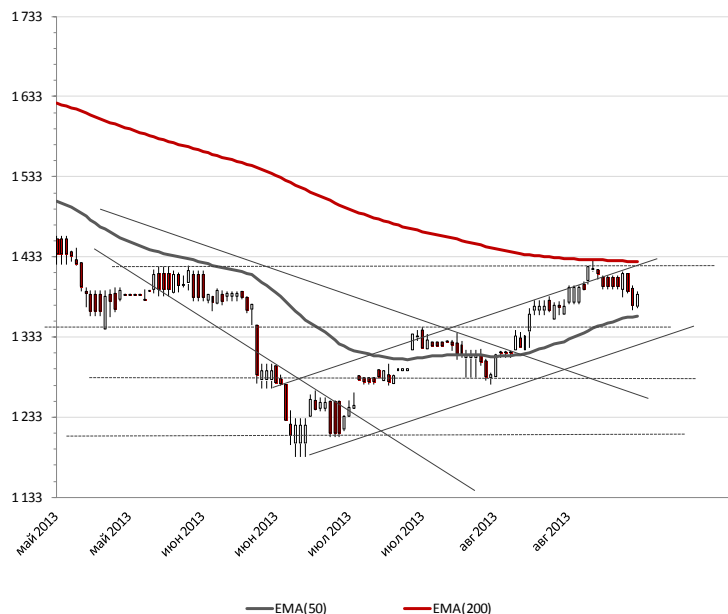
Драгоценные металлы

Золото

COMEX, 1m, \$/Ozs

Сейчас: 1386,70

Прогноз: 1400



На прошлой неделе золото корректировалось к \$1370/унц., где и завершило неделю. В ближайшие дни драгоценный металл определится с направлением дальнейшего движения: в случае пробития \$1370/унц. целевым уровнем станет \$1340/унц., однако в случае выхода к \$1390-1400/унц. золото может реабилитироваться, направившись к пиковому значению последних нескольких месяцев \$1420/унц.

- Перспектива сокращения программы количественного смягчения до сих пор отыгрывается спекулянтами, и котировки золота находятся под давлением
- Вопрос вторжения США в Сирию будет обсуждаться на этой неделе, в связи с чем золото может найти поддержку, базирующуюся на слухах о возможном старте военной операции, однако в случае разрешения разногласий золото будет терять в цене
- Южноафриканский профсоюз NUM заявил о необходимости объявления общенациональной акции с целью повышения заработных плат до 150% и улучшения условий работы в секторе золотодобычи и горнодобывающей отрасли страны в целом
- После заявления NUM порядка 80 тыс. южноафриканских горняков вышли на забастовку, накал социальной обстановки и потери золотодобывающих компаний окажут поддержку золоту и другим драгоценным металлам
- Производство золота в Австралии во 2кв13 выросло на 5% г/г до 67 тонн; качественная руда и относительно низкие издержки позволят местным золотодобытчикам сохранить и даже нарастить объемы выпуска драгоценного металла, несмотря на ценовой спад на рынке

Платина

NYMEX, 1m, \$/Ozs

Сейчас: 1495,70

Прогноз: 1520



Котировки платины на минувшей неделе упали к поддержке \$1480/унц., реализовав пессимистический сценарий. В ближайшие дни ожидаем тестирования уровня \$1505-1510, где проходит 20-дневная ЕМА станет возможным уход выше, к \$1530/унц. В случае провала цель - \$1460/унц.

- Котировки платины ощущают давление со стороны рынка золота, восстановление которого до сих пор крайне проблематично
- Очередная волна недовольств работников золотодобывающей отрасли ЮАР может докатиться и до платиновых рудников, поскольку разногласия компаний с профсоюзами до сих пор не решены, ""сезон забастовок"" на подходе
- Ford роста рынка автомобилей США до 17 миллионов в ближайшие пять лет, что подтверждает перспективы роста спроса на платиноиды
- Индия - четвертый в мире по объему закупок потребитель платиновой ювелирной продукции; на фоне введения правительственных запретов на ввоз золота есть вероятность роста спроса на платину со стороны ювелирной отрасли страны

Зерновые

Кукуруза

CBOT, 1m, US\$/Bsh

Сейчас: 491,50

Прогноз: 480



Кукуруза консолидируется вблизи 20-дневной ЕМА, которую пробила вниз в середине минувшей недели. Если в ближайшие дни котировкам не удастся отыграть падение, вероятно нисходящая динамика в район 480 центов за бушель и ниже к 470.

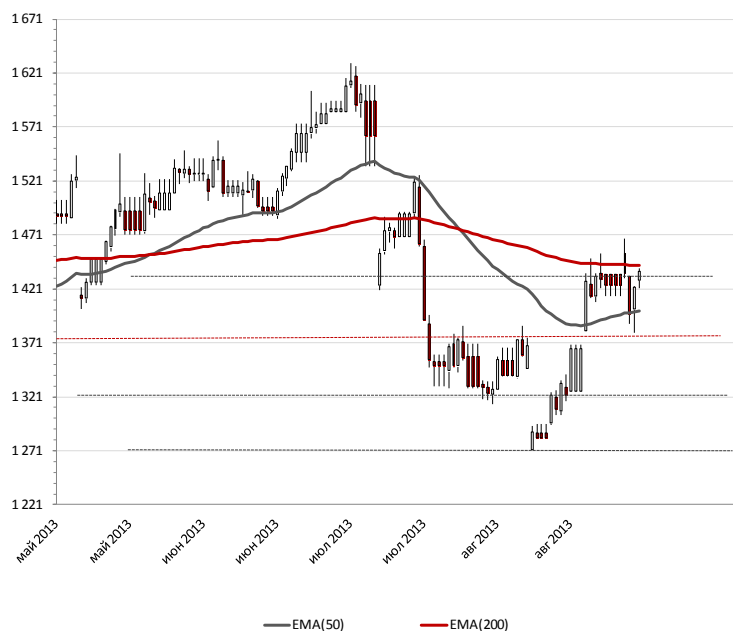
- В Аргентине стартовал сев кукурузы; сухая погода замедляет процесс, однако прогнозы будущего урожая сезона 2013/14 варьируются в перелах +- 3,5% к прошлогоднему рекорду 24,8 млн тонн
- Прогнозы урожая кукурузы в США, публикуемые независимыми агентствами, снижаются относительно августовских данных, хотя в большинстве своем остаются выше представленных МСХ США цифр
- В четверг, 12 сентября, МСХ США опубликует обновленный прогноз урожая зерновых, который окажет существенное влияние на котировки кукурузы, в том числе
- Южнокорейские импортеры уже обеспечили свои потребности в кукурузе вплоть до начала следующего года, в ближайшее время ожидается еще несколько контрактов, после чего возможно затишье по данному направлению
- Урожай кукурузы в России может увеличиться на 19% г/г до 9,8 млн тонн

Соя

CBOT, 1m, US\$/Bsh

Сейчас: 1437,00

Прогноз: 1420

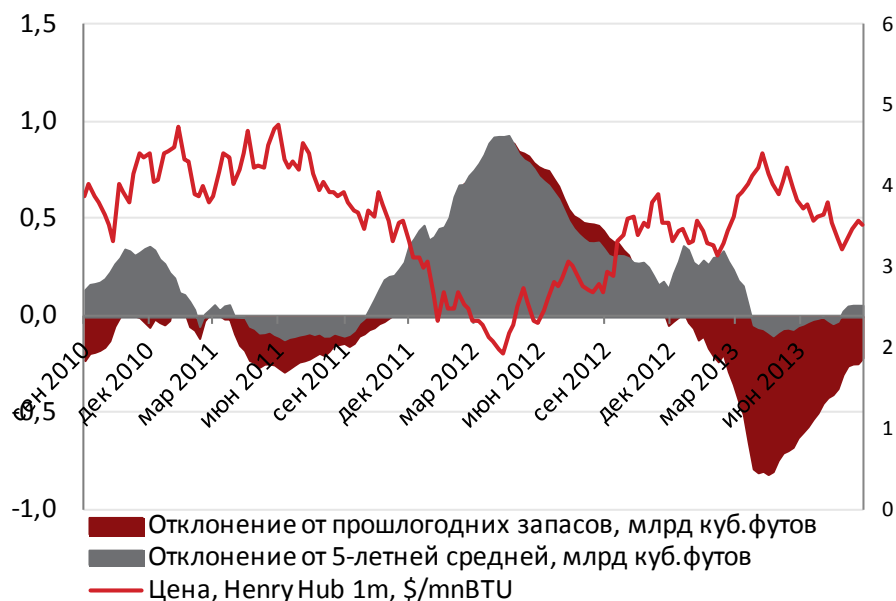


Окончание торгов сентябрьским фьючерсом на сою произойдет в пятницу, коридор на неделю - \$14-14,6 за бушель, выход месячного фьючерса из этого диапазона маловероятен: объемы торгов снижаются в преддверии экспирации контракта.

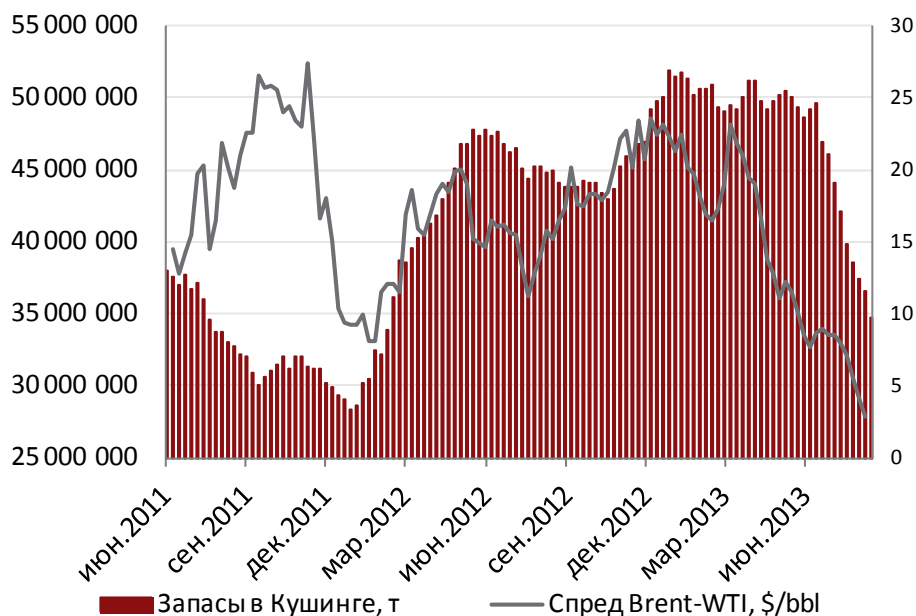
- Погодные условия в США неблагоприятны для развития сои, в связи с чем состояние только 54% посевов оценивается как хорошее и отличное, прогноз урожая может вновь снизиться, что поддержит котировки
- Прогноз МСХ США выйдет 12 сентября, обновленные данные станут драйвером движения котировок зерновых на текущей неделе
- В 2013/14 бразильский урожай сои может достигнуть 81,5 млн тонн, на 23% выше прошлого года, однако отчасти высокий результат будет нивелирован ростом внутреннего потребления - на 7% г/г до 39,6 млн тонн
- Экспорт сои из Бразилии может достигнуть 39,6 млн тонн, на 17% выше прошлогоднего результата, что окажет давление на котировки культуры на мировом рынке, поскольку бразильская соя традиционно торгуется дешевле
- Импорт сои в страны ЕС, согласно прогнозам МСХ США, в сезоне 2013/14 может сократиться на 1,2% до 12,1 млн тонн в связи со снижением спроса со стороны переработчиков

Приложение

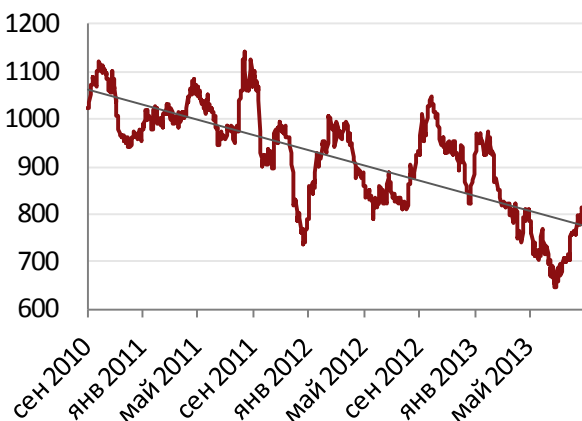
ДИНАМИКА ЗАПАСОВ ГАЗА В США



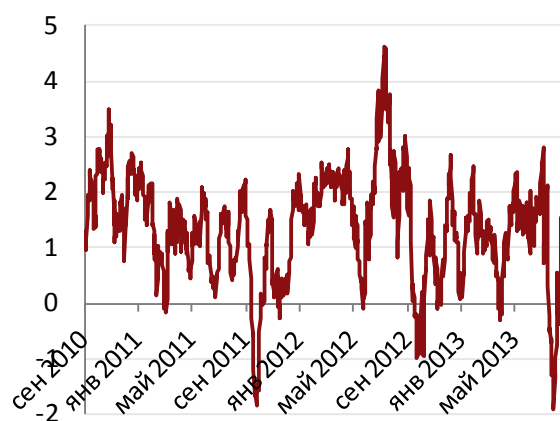
СПРЕД BRENT-WTI И ЗАПАСЫ В КУШИНГЕ



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 Начальник отдела	доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
Трафимов Павел специалист	доб. 1199 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 начальник отдела	доб. 1284 d.demin@bfa.ru
Моисеев Алексей заместитель начальника отдела	доб. 1286 a.moiseev@bfa.ru
Жданов Дмитрий ведущий аналитик	доб. 1241 d.zhdanov@bfa.ru
Новожилов Яков аналитик	доб. 1222 j.novozhilov@bfa.ru
Ониксимова Юлия аналитик	доб. 1281 j.oniximova@bfa.ru
Яцкив Ксения специалист по финансовому моделированию	доб. 1154 k.yatskiv@bfa.ru

Клиентский отдел

client@bfa.ru

прямой +7 (812) 329 81 71

Лексина Елена начальник отдела	доб. 1196 e.leksina@bfa.ru
Щекина Елена заместитель начальника отдела	доб. 1174 e.schekina@bfa.ru
Козырева Анна специалист	доб. 1073 a.kozyreva@bfa.ru
Кросс Анна специалист	доб. 1087 a.kross@bfa.ru

Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

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

Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

Деордиев Александр старший трейдер	доб. 1092 a.deordiev@bfa.ru
Широков Станислав трейдер	доб. 1053 s.shirokov@bfa.ru

Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

Народовый Роман начальник отдела	доб. 1144 r.narodovyy@bfa.ru
Казанцев Сергей трейдер	доб. 1168 s.kazantsev@bfa.ru

Представительство 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
www.bfa.ru

Бортейчук Даниил вице-президент, директор представительства	доб. 1601 d.borteychuk@bfa.ru
Горбунов Михаил вице-президент	доб. 1650 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.