

Нефть

Brent

ICE, 1m, \$/bbl

Сейчас: 105,91

Прогноз: 107,5



Не сумев преодолеть сопротивление в районе \$108,80-109,60, котировки Brent в конце прошлой недели упали в к минимумам июля-августа, подтвердив силу нисходящего коридора сентября-октября. В случае дальнейшего снижения целью будет выступать уровень \$102-104, однако «быки» еще могут надеяться на восстановление к \$108-109. Интересен график котировок, выраженный в евро, где они близки к сильной поддержке и, возможно, развороту вверх.

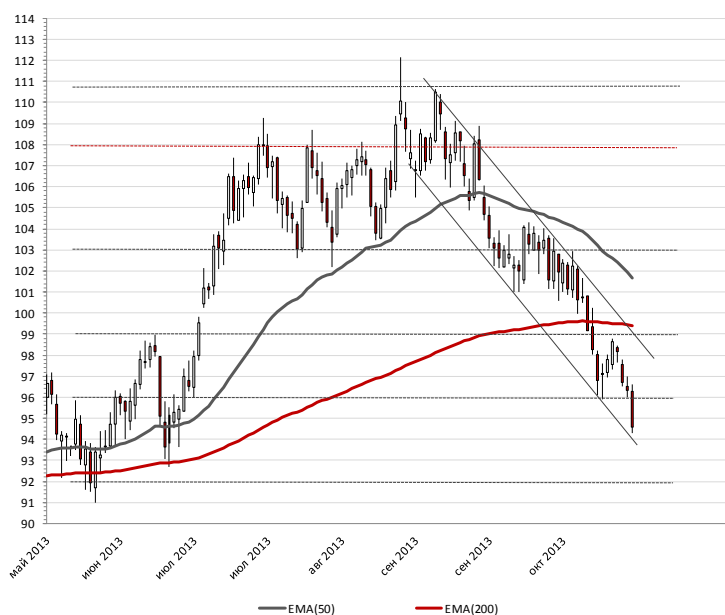
- Попытки восстановления Brent, как мы и ожидали, натолкнулись на отметку \$110/барр., после чего новости центробанков и статистика обрушили котировки на новые локальные минимумы – с них, как мы ожидаем, котировки и начнут неспешное восстановление
- Противостояние центральных властей Ливии и локальных сообществ, контролирующих отгрузочные мощности, возможно, перешло из хронической в острую стадию – берберы и Туареги провели акции протеста, а в столице Триполи отмечена стрельба на улице
- Заседание ЕЦБ стало основным поводом для коррекции котировок Brent в конце прошлой недели: банк намекал на смягчение политики, что оказало заметное давление и на евро, и на Brent.
- Чистые длинные позиции спекулянтов на рынке Brent, согласно отчету ICE, к 29 октября выросли на 30,7 тыс. контрактов, до 119,5 тыс., что может означать подготовку к локальному развороту вверх
- Европейская статистика прошлой недели носила в основном позитивный характер, однако опубликованные 4 ноября данные по PMI выглядели не столь однозначно, что поспособствовало ослаблению евро и Brent
- На этой неделе интерес вызывают данные по ценам производителей еврозоны (вторник 14:00 МСК), октябрьские PMI от Markit (среда 13:00 МСК), розничные продажи в еврозоне за сентябрь (среда 14:00 МСК)

WTI

NYMEX, 1m, \$/bbl

Сейчас: 94,61

Прогноз: 97



Снижение котировок WTI укладывается, как и вся динамика последних двух месяцев, в строгий нисходящий тренд, противопоставить которому что-либо «быки» пока не в силах. Судя по всему, полноценную поддержку котировки смогут найти не выше \$93,40, однако в течение ближайших дней возможен отскок в сторону верхней границы нисходящего тренда - \$98,0.

- Заседание ФРС прошло без сюрпризов, однако менее мягкий, чем ожидалось, тон релиза по его итогам дал повод для небольшой фиксации в рискованных активах
- Статистика по запасам нефти в США не порадовала «быков» - общий уровень вырос на 4,09 млн барр., причем прирост в Кушинге оказался более чем впечатляющим – 2,18 млн барр.
- Чикагская биржа снизила размер гарантийного обеспечения по нефтяным контрактам примерно на 10%; вступления изменений в силу с 6 ноября могут поддержать покупательскую активность – позиции спекулянтов находятся в чистом «лонге»
- Не самые лучшие показатели рынка труда и розницы США, а также замедление инфляции не оставляли поддержки доллару до конца недели, когда выход сильных PMI дал поддержку доллару и ослабил цены на нефть
- На этой неделе интерес будут представлять октябрьские данные ISM по промышленности (вторник 19:00 МСК), информация по рынку ипотеки (среда 16:00 МСК) ипо рынку труда (четверг 17:30 МСК) – завершат же насыщенную неделю цифры non-farm payrolls и безработице (пятница 17:30 МСК)

Газ

US, Henry Hub

ICE, 1m, \$/mmbtu

Сейчас: 3,51

Прогноз: 3,6



Продолжив нисходящий тренд последних недель, котировки природного газа опустились гораздо ниже привычных уровней поддержки, что лишь усугубляет ситуацию, лишая их каких-либо очевидных ориентиров. В случае, если котировки не вернутся выше очевидной поддержки на \$4,50, они могут продолжить снижение по летнему образцу.

- Зимний сезон в США приближается - запасы газа по итогам недели, закончившейся 25 октября, выросли лишь на 38 млрд куб. футов, что сигнализирует о скором наступлении сезона чистого отбора газа, который, как мы ожидаем, станет ключевым в определении дальнейшей динамики котировок
- Тем не менее, основным и очень действенным сдерживающим фактором для котировок остаются погодные прогнозы – они продолжают указывать на относительно теплую зиму, заставляя участников рынка сомневаться в том, что снижение запасов начнется «по расписанию»
- Очередные данные по запасам рынок будет сравнивать с прошлогодними, когда чистые закачки составили 27 млрд куб. м – не исключено, что нынешние цифры превысят это уровень
- Уровень недозагрузки американских АЭС остается относительно небольшим, что не дает газу использовать дополнительный спрос со стороны электроэнергетики
- Количество активных буровых на газ в США снизилось впервые за три недели, причем существенно (-16 шт.), что говорит об отсутствии определенной тенденции и о сохранении активности разработки на очень низком уровне

UK, NBP

ICE, 2m, GBp/Th

Сейчас: 71,55

Прогноз: 71,3



Котировки продолжают «проторговывать» диапазон GBp71,30-71,70, оставаясь пока в рамках умеренно-растущего тренда, сформировавшегося за последние недели. Впрочем, попытки «прокола» вверх, предпринятые на прошлой неделе, успехом не увенчались, что может способствовать локальной фиксации и возвратом к поддержкам в виде коротких EMA на GBp71,40 и GBp71,15.

- Проблемы с поставками не дают котировкам газа на британской NBP снижаться, хотя и попытки дальнейшего роста не выглядят уверенными – можно ожидать сохранения привычных уже уровней в ближайшей перспективе
- Снижение спроса на газ со стороны коммунального сектора, вызванное штормовой погодой, на прошлой неделе было скомпенсировано высоким спросом со стороны промышленности, пониженным уровнем поставок и низкой загрузкой АЭС
- Рост спроса на газ со стороны коммунального сектора на этой неделе будет обеспечивать устойчивость котировок, хотя после похолодания ожидается сохранение высокой по историческим меркам температуры
- При этом, как ожидается, уровень поставок в ближайшее время останется ограниченным в связи с достаточно активным импортом норвежского газа континентальными странами Европы
- Относительно теплая погода на континентальной части Европы приводит к снижению прогнозов потребления, которые могут в конце концов негативно повлиять и на цены газа в Великобритании

Промышленные металлы

Алюминий

LME, 3m, \$/T

Сейчас: 1843.00

Прогноз: 1850



После стремительного падения в конце прошлой недели и в начале текущей алюминий выглядит перепроданным и может осуществить попытку восстановления, по крайней мере, к довольно стабильному уровню \$1845/т. Тем не менее, в силу того, что ближайшая ценовая поддержка находится на уровне \$1810/т, в начале текущей недели мы можем наблюдать остаточную коррекцию, прежде чем "быки" вернутся на рынок.

- Удовлетворительные данные по промпроизводству и неплохие индексы PMI Европы и Китая, вопреки ожиданиям, не оказали поддержки цветным металлам, которые в основной массе корректировались под давлением сильного доллара в условиях активизации опасений относительно перспектив будущего сокращения QE3
- Неблагоприятно выглядит расхождение в индексах PMI Китая, рассчитываемых по большим и малым компаниям: в то время как PMI крупного бизнеса находится в положительной зоне (официальное значение по итогам октября составило 52,3), PMI малого бизнеса опустился с 48,8 до 48,5, что не может не огорчать инвесторов
- Выпуск алюминия в Китае в этом году может достичь 24 млн тонн, рекордного уровня, при котором страна сможет снизить объемы импорта металла, а в перспективе - выйти на самообеспечиваемость, что негативно отразится на мировых ценах
- Alcoa планирует закрыть три завода в Канаде, в провинции Квебек, поскольку ранее действовавшие льготные тарифы на электроэнергию истекают, и прогнозируемый рост затрат на электропитание заводов составляет 60% до \$570 млн, что сделает производство нерентабельным

Медь

LME, 3m, \$/T

Сейчас: 7245.00

Прогноз: 7240



Несмотря на пессимизм рыночных игроков в начале этой недели, медь продолжает торговаться в пределах осеннего боковика, тестируя его нижнюю границу в районе \$7140-7160/т. Если металлу в рамках коррекции удастся уйти ниже \$7120/т, установившийся тренд может быть сломен, хотя в ближайшие дни это маловероятно. Более реалистичной выглядит ситуация консолидации в границах текущего боковика \$7140-7300/т.

- Укрепление доллара негативно отразилось на котировках меди, которая торгуется теперь у нижней границы боковика, сформированного в начале осени
- Противоречивая макроэкономическая статистика Китая не позволяет меди выйти из бокового коридора: как для роста, так и для падения слишком мало фундаментальных факторов
- Чили нарастила выпуск меди в сентябре: добыто 489,2 тыс. тонн, что на 5,4% выше прошлогоднего результата за аналогичный период; рост выпуска связан с выходом шахт на проектную мощность и увеличением содержания металла в руде
- Отказавшись от экспортной пошлины на непереработанный медный концентрат, Замбия ввела 10%-ную пошлину на цветные полуфабрикаты, включая медь
- Президент Замбии угрожает отозвать лицензию на разработку проекта Konkola, принадлежащего Vedanta, если компания не откажется от планов по увольнению 1500 рабочих, труд которых потеряет смысл в связи с планами по механизации производственного процесса

Драгоценные металлы

Золото

COMEX, 1m, \$/Ozs

Сейчас: 1313.10

Прогноз: 1300



Золото в соответствии с ожиданиями вернулось в район \$1320/унц. и в случае закрепления ниже этой отметки возможно падение к \$1300/унц. Сейчас торги металлом проходят чуть ниже уровня 20-дневной ЕМА, которую котировки пробили в конце минувшей недели, что указывает на активизацию "медвежьих" настроений на рынке.

- Несмотря на то, что ФРС США не планирует сокращать объемы выкупа гособлигаций в ближайшее время и не ужесточит монетарную политику, золото ощущает давление в связи с укреплением доллара в ответ на неплохую макроэкономическую статистику Штатов
- Сезон свадеб в Индии в этом году ознаменовался острой нехваткой золота, что связано с политикой правительства по ограничению импорта драгоценного металла, однако данный фактор, вероятно, не окажет влияния на общемировые котировки, отразившись только в росте внутренних цен
- Рост потребления золота Китаем может быть неустойчив: после ожидаемых в 2013 г. 1000 тонн в дальнейшем может демонстрироваться сокращение показателя на фоне охлаждения покупательской активности; в первой половине этого года сильный рост внутреннего спроса на драгоценный металл был обусловлен резким падением котировок на мировом рынке
- Между тем, в 2013 г. Китай произвел на 7% больше золота, чем годом ранее, достигнув уровня в 430 тонн

Платина

NYMEX, 1m, \$/Ozs

Сейчас: 1451.90

Прогноз: 1470



Платина консолидируется в районе \$1450-1460/унц., не определившись с направлением движения. В ближайшие дни может быть протестирована поддержка \$1440/унц., откуда вполне вероятен рост к \$1470-1480/унц. В целом наблюдается умеренно-восходящий тренд, который будет поддерживаться фундаментальной картиной рынка.

- Котировки платины на минувшей неделе оставались стабильны: с одной стороны, поддержку создавали угрозы забастовок в ЮАР, а с другой стороны, соседний рынок золота оказывал давление, не давая платине реализовать потенциал роста
- 3 ноября на шахте Northam Platinum профсоюз NUM инициировал забастовку, которая продолжается и по сей день, удерживая котировки металла от падения
- На всех шахтах Anglo American Platinum существует угроза забастовок рабочих: планируются скоординированные или, как минимум, одновременные акции; компания до сих пор не пришла к окончательному консенсусу с профсоюзами, в связи с чем ее бизнес продолжает страдать из-за социальной нестабильности в регионе; переговоры по урегулированию конфликта назначены на 13 ноября
- Южноафриканские профсоюзы Solidarity и AMCU не удовлетворило предложение Lonmin о повышении заработной платы, что также угрожает забастовкой

Зерновые

Пшеница

CBOT, 1m, USc/Bsh

Сейчас: 667.75

Прогноз: 670



После двухнедельной коррекции котировки пшеницы уперлись в 100-дневную SMA в районе 662 центов за бушель, откуда делают попытки к восстановлению. В случае неудачи дальнейшее падение может опустить котировки к 657-660 центам за бушель, в то время как рост ограничен уровнем 680 центов.

- Пшеница ощущает давление со стороны кукурузы, прогнозы урожая которой улучшены; фундаментальная картина рынка в ближайшие недели, вероятно, не даст оснований «быкам» для активизации
- IGC оценивает валовой сбор пшеницы в 2013/14 сельхозгоду в 696 млн тонн, рост на 6% г/г; мировое потребление вырастет на 3% до 690 млн тонн, объем мировой торговли составит 142 млн тонн, плюс 1% г/г
- Правительство Индии, вероятно, потеряло надежду продавать пшеницу из госзапаса по ранее заявленной цене не ниже \$300 за тонну: цены экспортных продаж были снижены на \$40
- Сев озимой пшеницы в США подходит к концу, темпы соответствуют среднепятнадцатилетнему уровню, состояние посевов лучше, нежели в прошлом году; у будущего урожая хорошие перспективы
- Объем потребления пшеницы в Южной Корее в этом сезоне будет ниже на 13,5% г/г и составит 4,5 млн тонн, поскольку, в частности, для фуражных целей будет закуплено меньшее количество этой культуры (2,1 млн тонн против 2,8 млн тонн годом ранее) из-за большей ценовой привлекательности кукурузы
- На Украине из-за неблагоприятных погодных условиях в сентябре порядка 60% посевов озимой пшеницы могут войти в зиму нераскутившимися, что создает риски ухудшения состояния и частичной гибели будущего урожая

Кукуруза

CBOT, 1m, USc/Bsh

Сейчас: 427.25

Прогноз: 430



Нисходящая динамика в котировках кукурузы может смениться небольшим восстановлением с текущих 425 центов за бушель к 436-440 центам. В то же время, серьезной поддержки на этих уровнях котировки могут не найти, а на фоне фундаментальных факторов кукуруза может продолжить отыгрывать коррекцию роста, который культура демонстрировала в 2010 г.

- IGC ожидает роста объема мирового сбора кукурузы в 2013/14 сельскохозяйственном году до 948 млн тонн, что на 12,2% выше прошлогоднего результата; объем мировой торговли вырастет на 6,3% до 102 млн тонн, а мировое потребление может достичь 922 млн тонн, на 6% выше результата 2012/13 года
- Согласно ноябрьскому прогнозу Informa Economics, благодаря росту урожайности в этом году США соберут рекордный урожай кукурузы - порядка 14,223 млрд бушелей; улучшение прогноза оказывает давление на котировки кукурузы
- В Аргентине выпавшие на минувшей неделе дожди позволили ускорить темпы сева кукурузы, отставание от прошлогодних сократилось до 5%, что неплохо для будущего урожая
- Импорт кукурузы в Южную Корею в сезоне 2013/14 может вырасти на 10,1% г/г до 9 млн тонн, поскольку спрос на фуражные культуры со стороны животноводческого сектора страны остается высоким, а цены на кукурузу привлекательнее, чем на фуражную пшеницу
- По данным Иностранной сельскохозяйственной службы при Минсельхозе США, в 2013/14 сезоне Россия нарастит производство кукурузы до рекордных 9,7 млн тонн, экспорт культуры составит 2 млн тонн

Продовольственные товары

Кофе

ICE, 1m, USc/Lbt

Сейчас: 105.55

Прогноз: 104



Котировки кофе находятся на уровнях конца 2008 - начала 2009 гг., откуда готовы продолжить падения, движимые фундаментальными факторами. После трехнедельного падения в ближайшее время можно ожидать небольшого восстановления, однако об установлении восходящего тренда пока нет речи.

- Тропический шторм Кроса может пролить большое количество осадков в главном регионе произрастания кофе, что осложнит сбор урожая и просушку зерен и, соответственно, сократит объемы поставок кофе в порты; это создаст некоторую поддержку ослабевшим в последние месяцы ценам
- Пик сбора вьетнамского урожая кофе должен прийти к концу ноября, в случае благоприятных погодных условий котировки бобов могут в перспективе обновить минимумы
- Вьетнам планирует изъять с рынка 300 тыс. тонн кофе с целью сократить предложение зерен, в то время как очередному высокому урожаю бразильского кофе ничто не угрожает, и цены продолжают проседать
- Бразильские и колумбийские потребители кофе становятся более разборчивы в выборе напитка, все чаще обращая внимание на более дорогие сорта, навязываемые модой
- Низкие цены на кофе позволяют потребителям отдавать предпочтение более дорогой арабике, что подтверждается растущим на нее спросом

Сахар

ICE, 1m, USc/Lbt

Сейчас: 18.25

Прогноз: 18.6

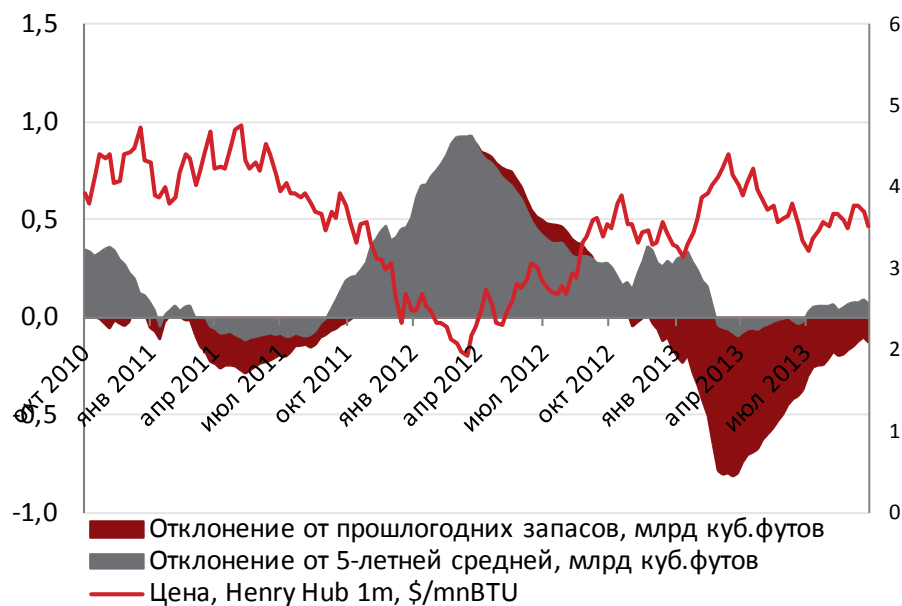


Котировки сахара, как и ожидалось, пробили вниз 20-дневную ЕМА, найдя поддержку только в районе 18,2 цента за фунт. Сейчас на рынке наблюдается небольшое восстановление, которое может подтолкнуть сахар к 18,6 центам.

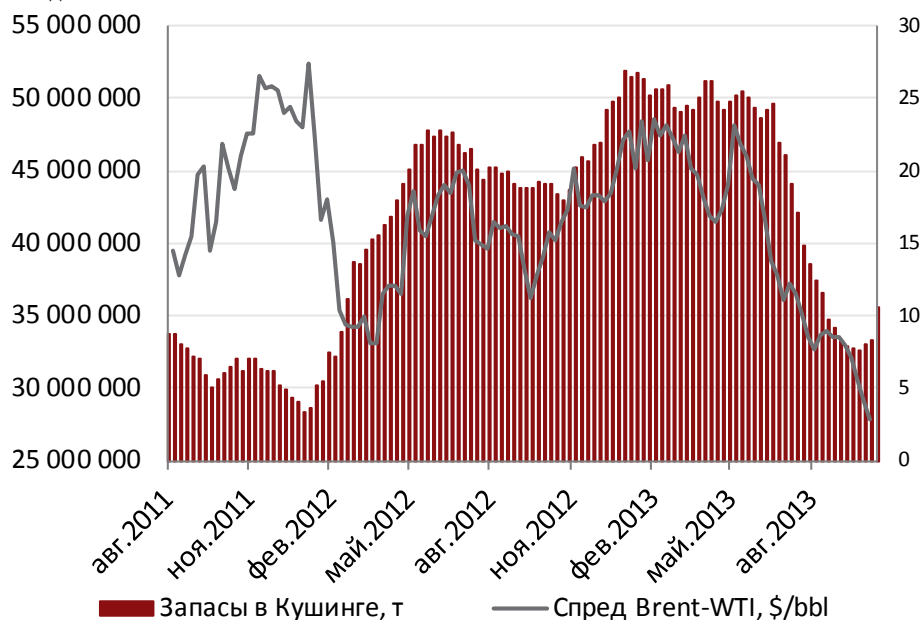
- Хотя говорить о ликвидации пожара и его последствий в бразильском порту Santos еще рано, ситуация с экспортом сахара из страны может стабилизироваться: крупнейший бразильский производитель сахара и этанола Cosan планирует оказать помощь в решении вопроса; снижение опасений, вероятно, вернет «медведей» на рынок сахара и приведет к волне понижательной коррекции
- Таиланд проведет тендер на экспорт 60,666 тыс. тонн сахара нового урожая, сбор и переработка тростника для которого стартовала в начале ноября; всего в 2013/14 сезоне в стране могут быть произведены рекордные 11 млн тонн сахара
- Дубайский сахарный завод Al Khaleej впервые за два года закупил сахар у Индии, предложившей более привлекательные цены, нежели традиционный поставщик - Бразилия; из-за низких внутренних цен на сахар Индия предлагает сахар на экспорт на \$20 за тонну ниже, чем Бразилия
- Темпы сбора сахарной свеклы в Европе идут неплохо: к настоящему моменту собрано порядка 80% урожая, что соответствует среднепятилетнему уровню

Приложение

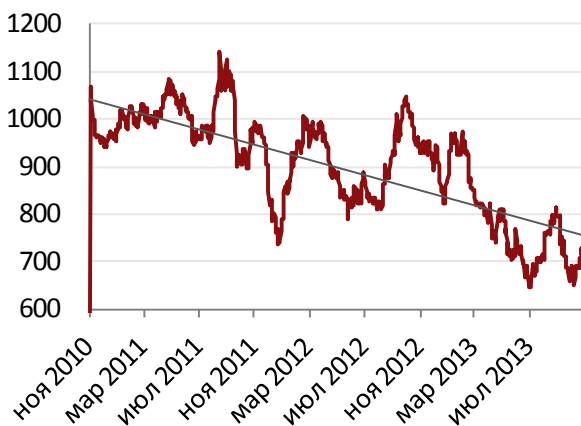
ДИНАМИКА ЗАПАСОВ ГАЗА В США



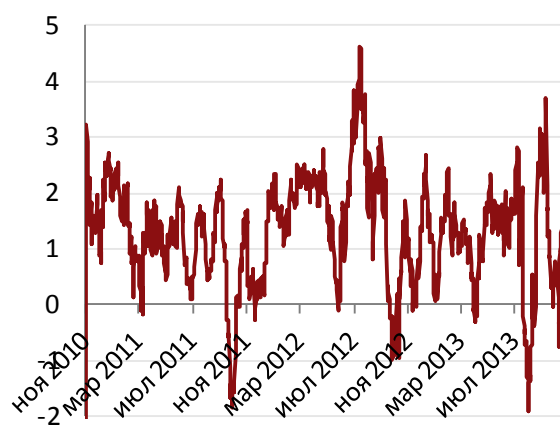
СПРЕД BRENT-WTI И ЗАПАСЫ В КУШИНГЕ



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, СФА 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

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

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.

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

Управление дилинга

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

Отдел продаж

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

Отдел рынков акций

Недумов Дмитрий начальник отдела	доб. 1092 d.nedumov@bfa.ru
Широков Станислав трейдер	доб. 1053 s.shirokov@bfa.ru

Отдел товарных рынков

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

Отдел дилерских операций

Возный Алексей Начальник отдела	доб. 1010 a.voznyi@bfa.ru
Дзугаев Роман главный специалист	доб. 1032 r.dzugaev@bfa.ru

Отдел денежного и валютного рынков

Тураев Дмитрий Начальник отдела	доб. 1157 d.turaev@bfa.ru
Олейник Павел главный специалист	доб. 1098 p.oleynik@bfa.ru