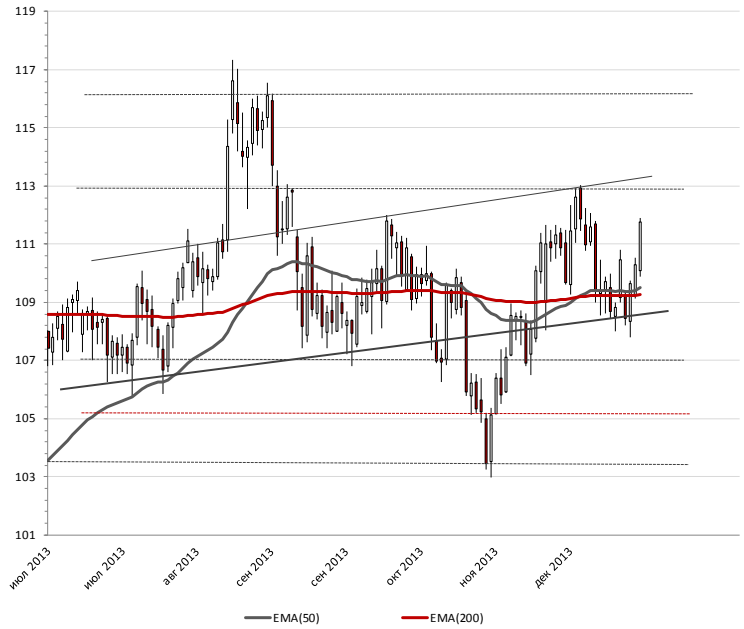
Товарные рынки: неделя 23 - 27 декабря

Нефть

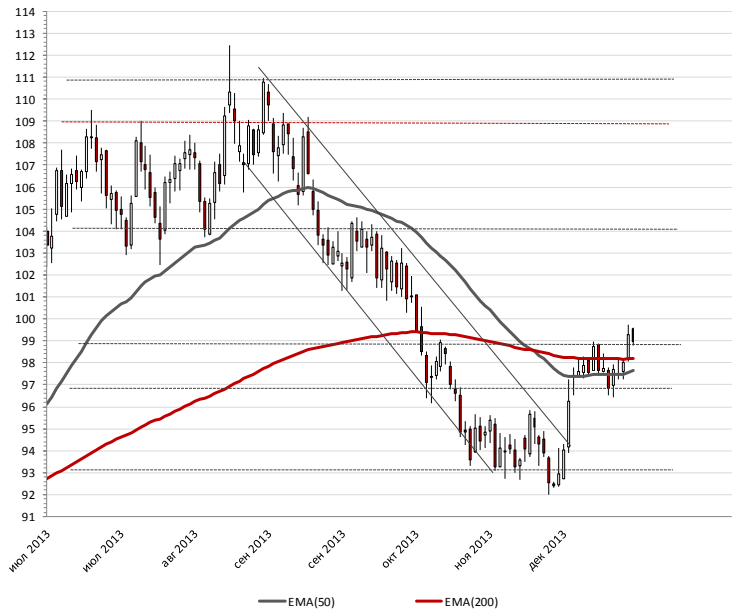
Brent | ICE, 1m, $/bbl | Сейчас: 111,77 | Прогноз: 108,9 ↘



Уровень $110,50 вновь доказал свою силу в качестве ключевого сопротивления – в течение прошлой недели он был протестирован неоднократно. В случае, если в ближайшие дни Brent не сможет взять эту высоту (учитывая рождественские праздники мы рассматриваем этот вариант как наиболее вероятный), котировки будут обречены на маневрирование внутри сложившегося диапазона $108,50-110,50 в течение всего праздничного периода.

- Несмотря на сообщения о прогрессе в Ливии, терминалы, месторождения и большинство перерабатывающих мощностей не функционируют из-за чего производство ливийской нефти свелось к минимуму, что, в свою очередь, обуславливает низкие уровни поставок в целом по ОПЕК
- Столкновения в Южном Судане осложняют перспективу добычи местной нефти и ее экспорта, поддерживая котировки Brent
- Новые взрывы нефтепровода в Йемене не прибавляют стабильности геополитической обстановке и уверенности в предложении нефти
- В то же время, сильные макроэкономические данные из Европы, которые поддержали котировки Brent в начале недели, на наш взгляд, все еще слишком неустойчивы для значительного роста Brent, да и укрепление доллара к евро не способствует активности «быков»
- Позитивный импульс, который продемонстрировали практически все группы рынков в конце прошлой недели, по нашему мнению, окажется кратковременным и сменится предновогодней апатией и снижением активности
- На следующей неделе выйдут данные по потребительскому доверию в Италии (понедельник 13:00 МСК), ВВП и потребительским расходам во Франции (вторник 11:45 МСК) – рождественские дни будут неурожайными с точки зрения статистики

WTI | NYMEX, 1m, $/bbl | Сейчас: 99,32 | Прогноз: 97,7 ↘



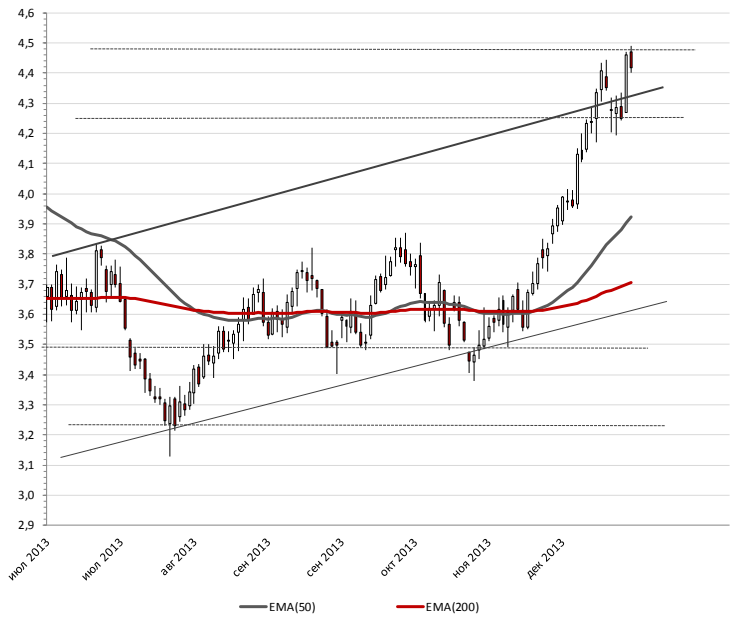
Котировкам WTI пришлось приостановить рост перед сильным сопротивлением EMA200 на 98,40, однако в конце прошлой недели этот рубеж был все же преодолен, что подтверждает наш позитивный взгляд на дальнейшие перспективы сорта. Уровень $100,50 является ближайшей целью дальнейшего роста, а в случае «праздничной коррекции котировки поддержит коридор $97,50-98,40.

- Решение ФРС о сокращении программы выкупа активов вызвало рост на рынке нефти, что мы объясняем как связанным с ним позитивным экономическим фоном, так и закрытием коротких позиций – мы считаем, что этот эффект не продлится на этой неделе
- Запасы нефти в США продолжили снижение довольно быстрыми темпами (-2,9 млн барр.), хотя снижение и несопоставимо с предыдущим – учитывая, что 0,6 млн барр. пришлось на Кушинг, мы рассматриваем динамику как умеренно позитивную для цен WTI
- На 22 января запланирован запуск нефтепровода Gulf Coast, который сможет направлять до 700 тыс. барр. в день из Кушинга к побережью Мексиканского залива, что может поспособствовать сужению межсортового спреда
- Динамика спроса на нефтепродукты, который за последнюю отчетную неделю вырос на 4% г/г, также является «бычьим» фактором – видимо, в основном оживление спроса вызвано похолоданием
- Статистика США на этой неделе состоит из цифр второстепенной важности: данных по расходам населения (понедельник 17:30 МСК), разрешениям на строительство (вторник 9:00 МСК), декабрьского индекса деловой активности ФРБ Ричмонда (вторник 19:00 МСК)

Газ

US, Henry Hub — ICE, 1m, $/mnBTU

Сейчас: 4,42 Прогноз: 4,3 ↘

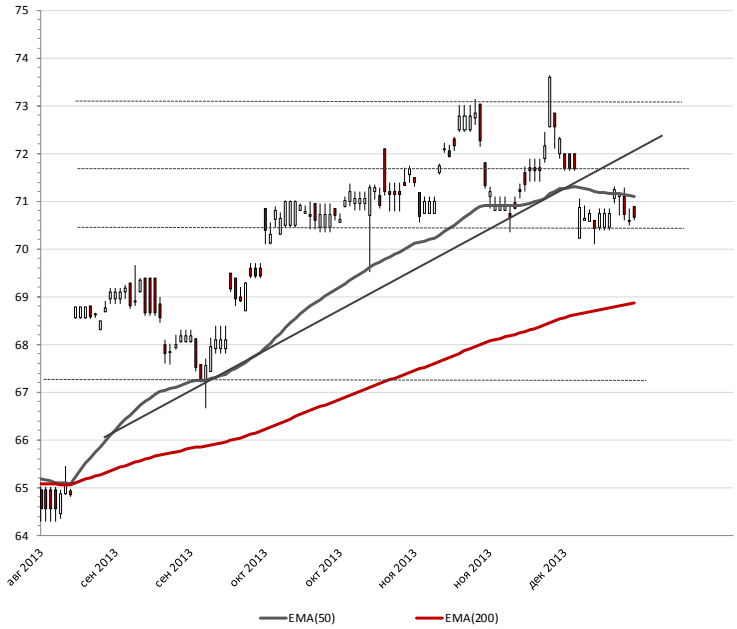


После непродолжительной коррекции котировки в конце прошлой недели не только восстановились, но и преодолели максимумы года, что можно считать заявкой на дальнейший рост. Ему, разумеется, могут помешать отсутствие близких ориентиров, сезонное снижение торговой активности и техническая перекупленность (RSI14=74), однако стратегическая цель верхней границы долгосрочного восходящего коридора на $4,75 вырисовывается все четче.

- Опубликованные на прошлой неделе данные по запасам газа в США зафиксировали рекордное их падение – объемы в хранилищах упали на 285 млрд куб. футов и оказались на 8% ниже пятилетних сезонных минимумов, что превысило самые смелые ожидания рынков и вызвало скачок цен
- По нашему мнению, произошедший за последние месяцы рост потребления природного газа в электроэнергетике и промышленности приведет к тому, что пик коммунального потребления будет сопровождаться в основном «положительными» сюрпризами по оттоку из хранилищ, что будет поддерживать котировки вплоть до февраля-марта
- Опубликованный на прошлой неделе анонс ежегодного прогноза Минэнерго США содержит улучшенный прогноз устойчивого роста промышленного потребления газа, что может поддержать веру рынка в ценовые перспективы
- Теплое начало недели и прогнозы сохранения мягкой погоды в ближайшие дни, а также праздничное снижение активности на рынке могут привести к некоторой коррекции цен на газ до конца года
- Последние данные Baker Hughes указывают на снижение числа буровых на газ на 6 штук – показатель, как и прежде, не проявляет четкой тенденции, продолжая находиться на низком уровне

UK, NBP — ICE, 2m, GBp/Th

Сейчас: 71,06 Прогноз: 71,2 →



Котировки февральских фьючерсов продолжают балансировать около 50-дневной EMA на Gbp71,25, сопротивляясь дальнейшему снижению после достижения локальных максимумов в начале месяца. Скорее всего, в коридоре GBp71,20-72,50 они и постараются удержаться в ближайшие дни – альтернативой выглядит крутое снижение до EMA200 на GBp68,30 или даже движение к сентябрьским минимумам на GBp67.

- Теплая относительно исторических значений погода не будет способствовать росту цен на газ на британском рынке в ближайшие дни – ожидается, что температура опустится ниже нормы не ранее чем после 25 декабря
- Спасает ситуацию относительно холодная погода в континентальной Европе, которая приводит к большим объемам отбора газа с норвежских месторождений, тем самым компенсируя умеренный спрос со стороны Великобритании
- Сокращение поставок с норвежского Theddlethorpe в начале прошлой ндели и остановка хранилища Rough с пятницы по воскресенье дала краткосрочный импульс спотовым ценам на газ, который вряд ли найдет отражение в котировках фьючерсов
- Ожидаются крупные поставки с терминала СПГ в Айл оф Грейн, который должен довольно активно реализовывать газ. Чтобы быть способным принять приближающийся рейс
- Учитывая достаточно спокойную ситуацию с балансом спроса и предложения, мы ожидаем сохранения бокового движения во фьючерсах на газ до конца года

Промышленные металлы

Алюминий

LME, 3m, $/T

Сейчас: 1785,00 Прогноз: 1760 ↘



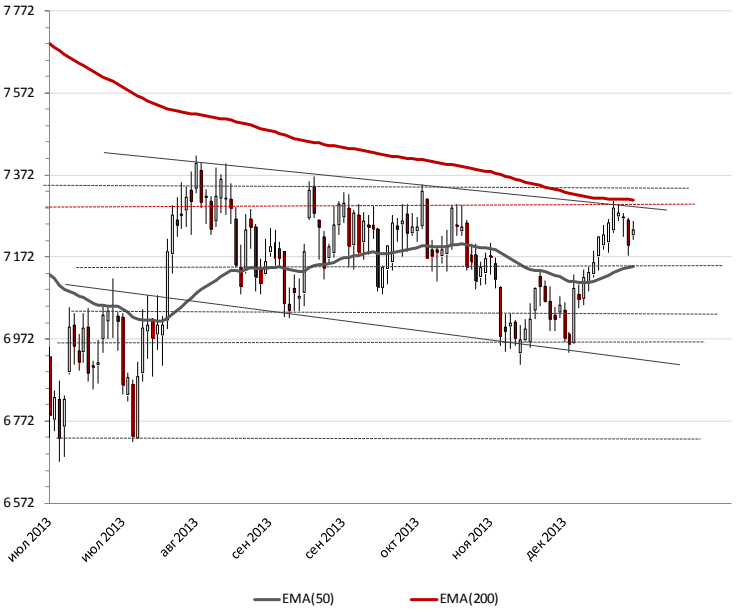
Алюминий колеблется вблизи поддержки $1780/m, которая может быть пробита в ближайшее время. При таком сценарии котировки металла могут опуститься к $1760/m и ниже, к многолетнему минимуму в районе $1740/m. Потенциал для роста котировок алюминия ограничен $1800-1820/m; кроме того, осцилляторы сигнализируют о высокой вероятности дальнейшей коррекции.

- В преддверии вынесения решения ФРС США цветные металлы росли, реагируя на спекуляции относительно восстановления американской экономики и сопутствующий позитив, который должен коснуться и рынка металлургии
- Решение о сокращении QE3, однако, вернуло «»медведей»» на рынки: сокращение программы выкупа гособлигаций расценивается участниками рынка негативно, поскольку уменьшается объем доступных «»дешевых»» денег, вливающихся в экономику и стимулирующих спрос, в том числе, и на металлы
- Избыток алюминия на мировом рынке по итогам 10мес13 составил 1,08 млн т, сообщает World Bureau of Metal Statistics; динамика показателя неутешительна: на конец 2012 г. он колебался в районе 326 тыс. т, и троекратный рост не сулит котировкам ничего хорошего
- Если до недавнего времени Китай преимущественно импортировал алюминий, то в 2013 г., судя по данным World Bureau of Metal Statistics, доля экспорта превысила импорт по итогам 10мес13, что также негативно для цен на мировом рынке
- Мировой спрос на алюминий за 10мес13 вырос на 1,1% относительно аналогичного периода прошлого года, мировое предложение металла возросло на 3,5%; рост спроса за тот же период в Поднебесной составил 7,1%

Медь

LME, 3m, $/T

Сейчас: 7238,00 Прогноз: 7300 →



Медь в середине прошлой недели корректировалась, достигнув недельного минимума $7200/m в четверг в ответ на новостной фон, в след за чем последовало небольшое восстановление. Ближайшее сопротивление находится на уровне $7300/m, преодоление которого выведет котировки в коридор $7300-7400/m. Коррекция ограничена $7170-7180/m.

- Динамика котировок меди на минувшей неделе строго соответствовала рыночным спекуляциям вокруг QE3: металл оказался «»зажат»» между позитивом и негативом, которые несет сокращение программы выкупа; с одной стороны, причины решения ФРС США позитивны для рынка металлов, который должен в ближайшем будущем ощутить рост спроса за счет восстановления американской экономики; с другой стороны, сокращение объемов вливаемых в экономику денег может отрицательно сказаться на инвестиционном спросе
- ВВП США за 3кв13 был пересмотрен в сторону увеличения до 4,1%, что также позитивно для котировок цветных металлов и меди в частности; макроэкономические данные по рынку США будут одним из факторов, препятствующих падению котировок в свете сокращения и дальнейшего сворачивания QE3
- Согласно данным World Bureau of Metal Statistics, избыток меди на мировом рынке за 10мес13 составил 442 тыс. т, причем судя по тому, что показатель практически удвоился относительно конца 2012 г., давление на котировки металла сохранится
- Прогнозы по цене меди на будущий год разнятся: с одной стороны, восстановление мировой экономики должно отразиться в росте спроса на металл, однако избыток его на рынке пока растет, что в сумме с введением новых производственных мощностей дает скорее негативный настрой игрокам медного рынка

Драгоценные металлы

Золото

COMEX, 1m, $/Ozs

Сейчас: 1205,10 Прогноз: 1200 →



Золото уже во второй раз за год вернулось к отметке $1200/унц., причем, судя по индикаторам, в течение недели может продолжить нисходящую динамику. Ближайшая поддержка находится в районе $1180/унц., куда котировки в таком случае и могут направиться. В дальнейшем, однако, вероятно небольшое восстановление с низких позиций.

- Реагируя на сокращение программы количественного смягчения, золото на минувшей неделе опустилось ниже $1200/унц., подтвердив негативный настрой инвесторов в отношении драгоценного металла
- Перспективы у золота в обозримом будущем не лучшие: ФРС США в условиях восстановления американской экономики продолжит сокращать объемы выкупа гособлигаций, доллар будет укрепляться, а необходимость в хеджировании инфляционных рисков за счет золота так и не появится ввиду большей привлекательности других инструментов
- Отток золота из ETF фондов продолжается, запасы сейчас составляют порядка 5,3 млн унц., причем снижение котировок, вероятно, приведет к дальнейшем падению показателя

Платина

NYMEX, 1m, $/Ozs

Сейчас: 1332,20 Прогноз: 1300 ↘



Платина пока без особого энтузиазма тестирует поддержку $1330/унц. В ближайшие дни вероятно небольшое восстановление к $1345-1360/унц., после чего следует ожидать новой коррекции вплоть до минимума последних шести месяцев в районе $1300/унц.

- Котировки платины на минувшей неделе сформировали поддержку в районе $1315/унц., реагируя на заявление Б.Бернанке о сокращении QE3, после чего восстановились к $1330/унц.
- Дальнейшая судьба металла во многом зависит от новостного фона, однако ввиду общего пессимизма на рынках драгоценных металлов, а также низкой активности трейдеров в праздничный период, наиболее вероятным выглядит сценарий сохранения нисходящего движения в ближайшие недели
- На шахте Northam Platinum уже седьмую неделю продолжается забастовка рабочих, в то время как руководство компании не может договориться с представителями профсоюза NUM на компромиссные условия мира
- Забастовки в новогодний период вполне вероятны, поскольку профсоюзы не желают признавать прецедентами достигнутые ранее договоренности с платинодобывающими компаниями (в частности, с Anglo-plats), тем не менее, дефицит платины пока не ощущается на мировом рынке, и цены не чувствуют серьезной поддержки

Зерновые

Пшеница

CBOT, 1m, USc/Bsh

Сейчас: 613,50 Прогноз: 605 ↘



Найдя поддержку в районе USc610/буш., пшеница осуществила попытку восстановления, не увенчавшуюся, однако, успехом. Неделя началась коррекцией, которая может увести котировки еще ниже: ближайшая поддержка находится на уровне USc593/буш.

- В ноябре Китай импортировал 968 тыс. т пшеницы, что в восемь раз больше, чем в ноябре 2012 г.; импорт культуры за 11мес13 составил 5118 тыс. т, на 39% больше, чем годом ранее; сильный спрос со стороны Поднебесной - хороший знак для котировок пшеницы
- Данные по экспортным продажам США в целом неплохие, главным образом, за счет спроса со стороны Азии и Ближнего Востока, что также создает основания для поддержки котировок
- Погодные условия в США на Великих Равнинах улучшились, хотя похолодание еще возможно на последних неделях декабря и в начале января; на текущий же момент погода в Северной Америке не способствует росту котировок пшеницы
- Погода в Южной Америке и Австралии также неплохая, что в создает небольшое давление на котировки пшеницы
- Аргентина ускорила сбор пшеницы благодаря хорошей погоде: уже обмолочено больше половины урожая; валовой сбор пшеницы, согласно прогнозу Зерновой биржи Буэнос-Айреса, может составить 10,35 млн т, это чуть выше ожиданий МСХ Аргентины - 9 млн т
- Strategie Grains ожидает 1,5%-ного снижения производство зерна в ЕС-28, хотя при этом валовой сбор пшеницы может вырасти на 2,4%

Соя

CBOT, 1m, USc/Bsh

Сейчас: 1339,00 Прогноз: 1320 ↘



Ситуация на рынке сои мало изменилась за минувшую неделю: котировки все еще продолжают движение в восходящем коридоре. Линии MACD, равно как и индикатор момента указывают на вероятность коррекции, цель – USc1310/буш. Пробитие же этого уровня может вернуть котировки к поддержке USc1300/буш. или к более сильной – Usc1280/буш. Рост все также ограничен USc1350-1360/буш.

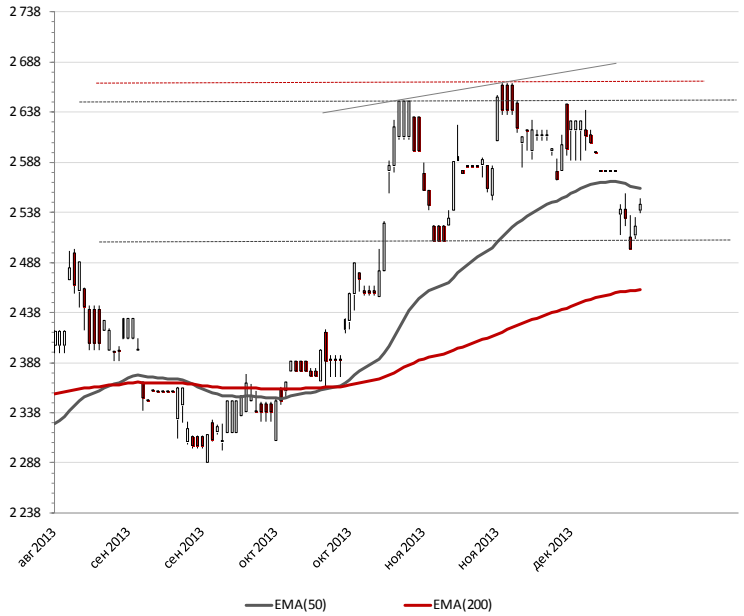
- Котировки сои фиксируют практически двухнедельные максимумы на фоне опасений, что жаркая и сухая погода в Аргентине негативно скажется на урожае культуры, посевы которой будут испытывать недостаток влаги
- Производство сои в Аргентине в сезоне 2013/14 прогнозируется на уровне 54,5 млн кор.т, на 11% выше прошлогоднего результата
- Рост производства сои в Южной Америке может привести к 24%-ному увеличению конечных мировых запасов в 2013/14 сельхоз сезоне до 78,2 млн кор.т
- Archer-Daniels-Midland, крупнейший экспортер бразильского соевого шрота, планирует удвоить флот и, соответственно, увеличить отгрузки; новые баржи будут переправлять соебобы и кукурузу по реке в порт Belem на севере Бразилии, объемы таких отгрузок за пять лет должны возрасти в шесть раз; таким образом, логистические проблемы с бразильскими поставками зерновых в среднесрочной перспективе должны решиться, что создает фундаментальный негатив для котировок культур

Продовольственные товары

Пальмовое масло

BMD, 1m, MYR/T

Сейчас: 2546,00 Прогноз: 2610 ↗



Пальмовое масло зафиксировалось в коридоре MYR2510-2650/m, где, вероятно, продолжит торговаться в ближайшее время. На этой неделе котировки будут двигаться к верхней границе, цель на конец недели - MYR2610/m.

- Экспорт пальмового масла из Малайзии и Индонезии пока остается слабым, в том числе из-за ожиданий роста предложения соевого масла, которое в то же время сильно подешевело
- Отгрузки пальмового масла из Малайзии в первой половине декабря упали на 14% к аналогичному периоду прошлого месяца до 640,24 тыс. метр.т
- В сезоне 2013/14 мировой экспорт пальмового масла впервые за шестнадцать лет может сократиться до 43,75 млн метр.т (-1,1%) из-за относительно низких цен на соевое и подсолнечное масла, которые выступают субститутами в пищевой промышленности и при производстве биотоплива
- Сокращение спрэда между котировками соевого и пальмового масел до USc4,11/фунт играет не в пользу последнего
- Малазийский экспорт может возрасти на фоне падения ринггита к трехмесячным минимумам, что в перспективе неплохо для котировок пальмового масла

Сахар

ICE, 1m, USc/Lbt

Сейчас: 16,45 Прогноз: 16,3 →

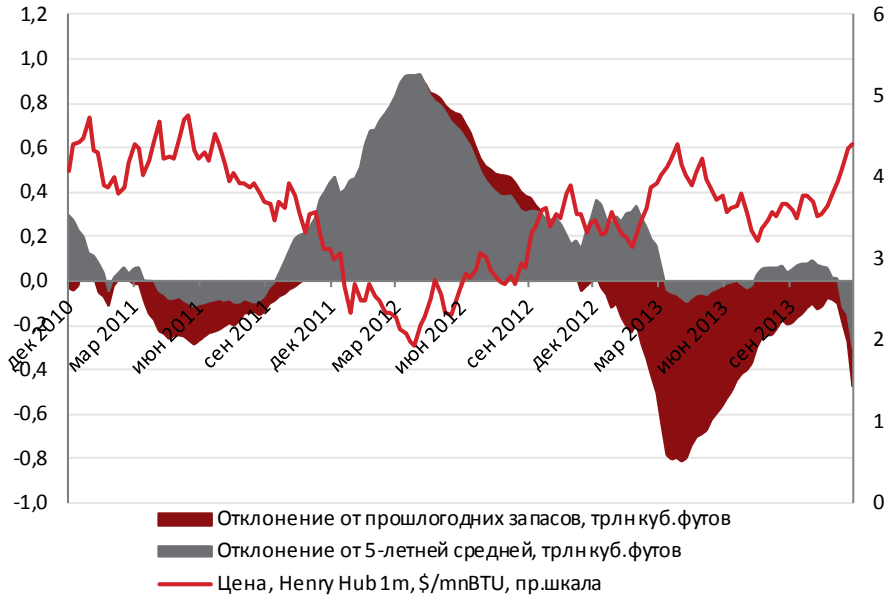


Зафиксировав минимум на USc15,9/фунт, сахар восстанавливался вплоть до сопротивления USc16,5/фунт, которое котировки не смогли преодолеть. Ожидаем стабилизации на текущих уровнях, диапазон колебаний - USc16,0-16,5/фунт.

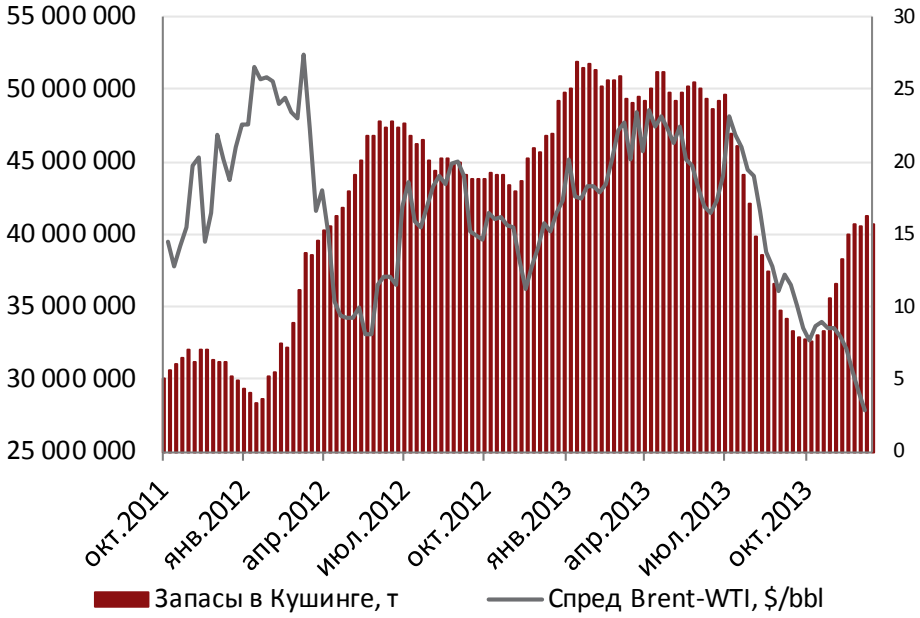
- Избыток на мировом рынке сахара в 2013/14 сельскохозяйственном году составит 5,05 млн метр.т, прогноз увеличен на 8,3% в связи с ростом ожиданий по производству в Бразилии, Индии и Тайланде
- Пересмотр прогноза по избытку сахара на рынке в сторону увеличения вызвал падение котировок подсластителя к трехлетним минимумам, причем в ближайшей перспективе ситуация вряд ли существенно изменится: фундаментальная картина рынка остается негативной
- Рынок сахара, вероятно, в ближайшее время останется ««медвежьим»»: потребительский спрос в пищевой промышленности не может покрыть весь объем предложения, а производители биодизеля в ряде регионов мира, в частности, на развивающихся рынках, также пока сталкиваются со сбытовыми проблемами

Приложение

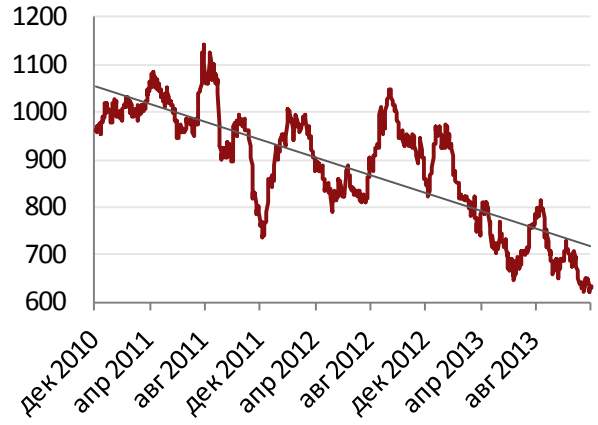
ДИНАМИКА ЗАПАСОВ ГАЗА В США



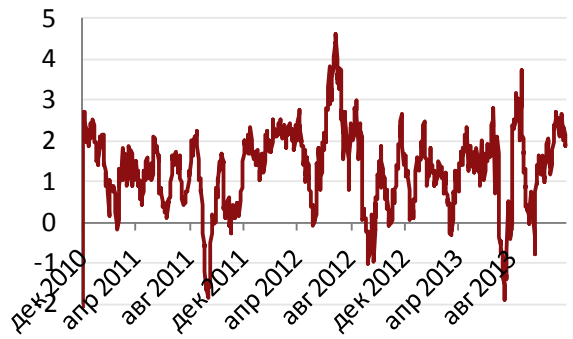
СПРЕД BRENT-WTI И ЗАПАСЫ В КУШИНГЕ



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
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

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

Карабанова Арина — доб. 1873
специалист — a.karabanova@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
research@bfa.ru

Дёмин Денис, CFA — доб. 1284
начальник отдела — d.demin@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

Управление дилинга

Шевцов Павел — доб. 1195
начальник управления — p.shevtsov@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

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

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

Горбунов Михаил — доб. 1650
вице-президент — 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.

© Открытое акционерное общество «Банк БФА»