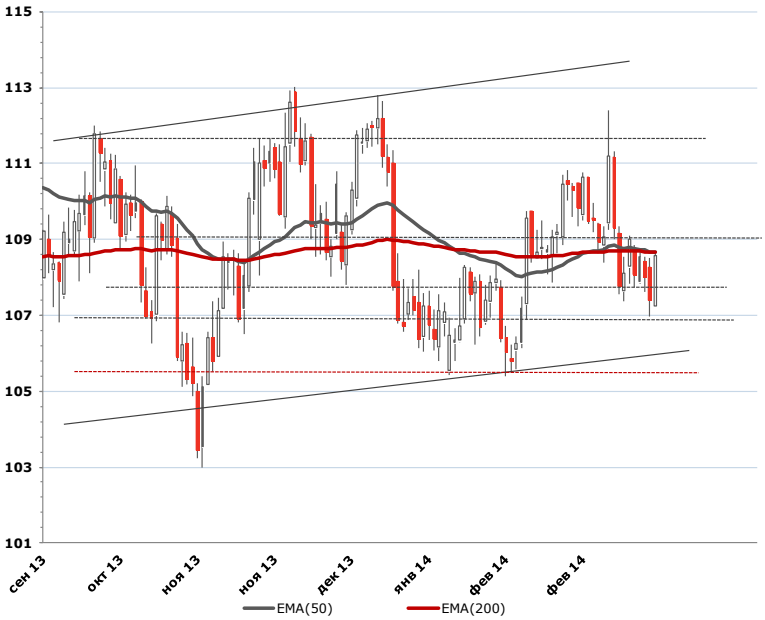
Нефть

Brent ICE, 1m, $/bbl

Сейчас: 108.57 Прогноз: 108 →



Котировки Brent никак не могут преодолеть сопротивление $108.6, в районе которого 20-дневная EMA вплотную приблизилась к 50-дневной и готова ее пробить сверху вниз, что будет указывать на вероятность коррекции. Если сопротивление не удастся преодолеть, цены продолжат колебаться в промежутке $107-109.

- Украинский кризис угрожает срывом поставок нефти из России, в связи с чем котировки Brent, как и на прошлой неделе, продолжают ощущать поддержку, которая не исчезнет в ближайшее время
- Введение санкций со стороны Европы и США против России может негативно отразиться на экспорте нефти, и опасения рынка находят свое отражение в росте цен; сохранению тенденции способствуют итоги референдума в Крыму в минувшее воскресенье
- EIA увеличила прогноз мирового спроса на нефть в 2014 г. до 92.7 баррелей в день, новость также позитивна для котировок
- Некоторое давление на котировки Brent могут оказать результаты заседания ФРС 18-19 марта, по итогам которого ожидается сокращение программы выкупа гособлигаций на $10 млрд; противоположное решение, напротив, поддержит котировки нефти
- Проблемы с поставками нефти из Ливии все еще существуют, однако в перспективе могут быть нивелированы отгрузками из Ирана, вследствие чего влияние данного фактора постепенно сходит на нет

Газ

US, Henry Hub ICE, 1m, $/mnBTU

Сейчас: 4.43 Прогноз: 4.50 ↗



На прошлой неделе коррекция котировок газа завершилась вблизи поддержки $4.35, где проходит 100-дневная SMA. После небольшого восстановления в конце прошлой недели вполне вероятна новая попытка коррекции, в ближайшее время на прочность будет тестироваться поддержка $4.5, пробитие которой вернет цены в декабрьский коридор $4.2-4.5. Рост на текущий момент ограничен сопротивлением $4.7.

- Погодные условия в США улучшились, температуры по 48 штатам регистрируются на уровне выше среднепятилетних значений (+33% по данным EIA), на что котировки газа отвечают снижением
- Дополнительное давление оказывает отрасль атомной электроэнергетики, объемы выработки которой остаются высокими, и газа на нужны генерации электричества требуется меньше
- Поставки газа в США из Канады незначительно сократились, однако не стоит ждать ощутимой нехватки предложения, поскольку спрос на газ также ослабел на фоне потепления
- Поддержку газу на Henry Hub отчасти может оказать украинский кризис, однако Европу в краткосрочной перспективе вряд ли выручит американский газ, вследствие чего влияние противостояния Запада и России на котировки газа НН будет ограниченным
- Отклонение запасов газа в подземных хранилищах США от прошлогодних данных на начало этой недели составляло порядка 937 трлн кубических футов, от среднепятилетней величины - 857 трлн кубических футов

Промышленные металлы

Медь

LME, 3m, $/T

Сейчас: 6469.00 Прогноз: 6600 ↗



Медь консолидируется в промежутке $6415-6515 после серьезного падения. Несмотря на перепроданность о быстром восстановлении говорить рано: цены упали на уровень 2010 г., откуда будет довольно сложно отрасти даже к уровням двухнедельной давности. В течение недели ожидаем движение в диапазоне $6510-6670.

- Рыночного пессимизма вполне хватило, чтобы продавить медь к уровням 2010 г., где металл в результате и консолидировался последние несколько дней в ожидании новых сигналов
- Крупные китайские медеплавильные заводы сообщили о намерении утроить экспорт меди в ближайшие месяцы, в результате совокупный объем экспорта шести крупнейших предприятий должен достичь 150 тыс. тонн в месяц; стратегическое решение обусловлено слабым спросом и низкими ценами на рафинированный металл внутри страны
- Совместный экспорт позволит китайским производителям увеличить объемы отгрузок, диверсифицировать клиентскую базу и лучше контролировать цены на “”красный металл””, серьезного давления на мировые цены на медь решение оказать не должно в отличие от его первопричины - ослабевания спроса внутри страны
- Morgan Stanley не так пессимистичны относительно перспектив китайской меди: есть вероятность, что активные вложения в электроэнергетику КНР приведут к росту потребления меди этой отраслью до 50% от совокупного объема потребления Китая
- Поставки медной продукции в Японию по итогам 2пг13 выросли на 5-10% (в зависимости от продукта), сохранение тенденции пойдет на пользу котировкам металла

Драгоценные металлы

Золото

COMEX, 1m, $/Ozs

Сейчас: 1379.00 Прогноз: 1365 ↘



После роста к $1380 золото будет склонно к коррекции с целью $1365. Новостной фон способствует нахождению котировок в зоне перекупленности, однако техническая коррекция может в моменте продавить цены до $1350, после чего их ожидает консолидация в районе $1365.

- Золото продолжает торговаться вблизи верхней границы восходящего коридора, котировки ощущают поддержку вследствие высокой геополитической напряженности на Украине, перспектив введения Западом санкций против России и неопределенности экономического будущего Китая
- В то время как мировые события оказывают серьезное давление на рисковые активы, инвесторы все чаще склоняются к вложениям в золото, которое в таких условиях может вновь восстановить статус хеджирующего актива
- В ближайшем будущем восходящий тренд вряд ли сменится, поскольку любое развитие ситуации на Украине, вероятно, будет оказывать “”бычье”” влияние на котировки
- Активы SPDR Gold Trust к пятнице возросли до 816.59 тонн, недельный прирост стал довольно ощутимым, составив 1,4%, что указывает на рост доверия инвесторов к золоту
- Физический спрос на золото, напротив, довольно низкий: после роста цен к $1400/унц. покупатели ожидают их отката, в Китае торги идут с дисконтом $6/унц. к спотовым ценам

Зерновые

Пшеница

CBOT, 1m, USc/Bsh



На «бычьем» новостном фоне котировки пшеницы движутся к многомесячным максимумам, ближайшее довольно сильное сопротивление находится на уровне ¢704-706. Его пробитие маловероятно без серьезного новостного импульса, в то время как коррекция с текущих уровней, на которых пшеница выглядит явно перекупленной (RSI = 73.5), вполне возможна. В течение недели ожидаем движения к ¢675-680.

Сейчас: 690.25 **Прогноз: 675 ↘**

- Украинский фактор продолжал оказывать поддержку котировкам пшеницы на прошлой неделе; в частности, в преддверии Крымского референдума рынок опасался срыва экспортных поставок, которые, тем не менее, пока осуществляются без проблем
- В обозримом будущем Россия может столкнуться с санкциями со стороны Запада, и отгрузки пшеницы на экспорт могут нарушиться, что повлечет за собой рост котировок на зерновую культуру на мировой арене; украинский конфликт продолжит оказывать поддержку котировкам в течение недели
- Урожай краснозерной мягкозерной пшеницы (SRW) в США в этом году, вероятно, существенно снизится из-за сокращения площадей сева на 16% г/г и плохой погоды в течение последних нескольких месяцев, которая привела к падению среднего показателя состояния урожая до 54% по сравнению с 69% на ту же дату годом ранее
- Вследствие благоприятной рыночной конъюнктуры в период с середины марта по середину апреля Индия планирует дополнительно провести тендеры по продаже 500 тыс. тонн пшеницы из госзапасов
- Погода в Европе благоприятна для развития озимых: так, 74% посевов озимой мягкой и 61% посевов твердой пшеницы находятся в хорошем и отличном состоянии

Соя

CBOT, 1m, USc/Bsh



Соя на минувшей неделе корректировалась, падение приостановилось только у поддержки ¢1374-1379. В ближайшие дни вполне вероятна консолидация в районе ¢1362-1397 и даже небольшое восстановление – до ¢1415-1428, но в случае пробития поддержки ¢1374 котировки будут тестировать уровень ¢1360-1362, в районе которого проходит 50-дневная EMA, а при развитии пессимистичного сценария цена опустится к довольно надежной поддержке ¢1345.

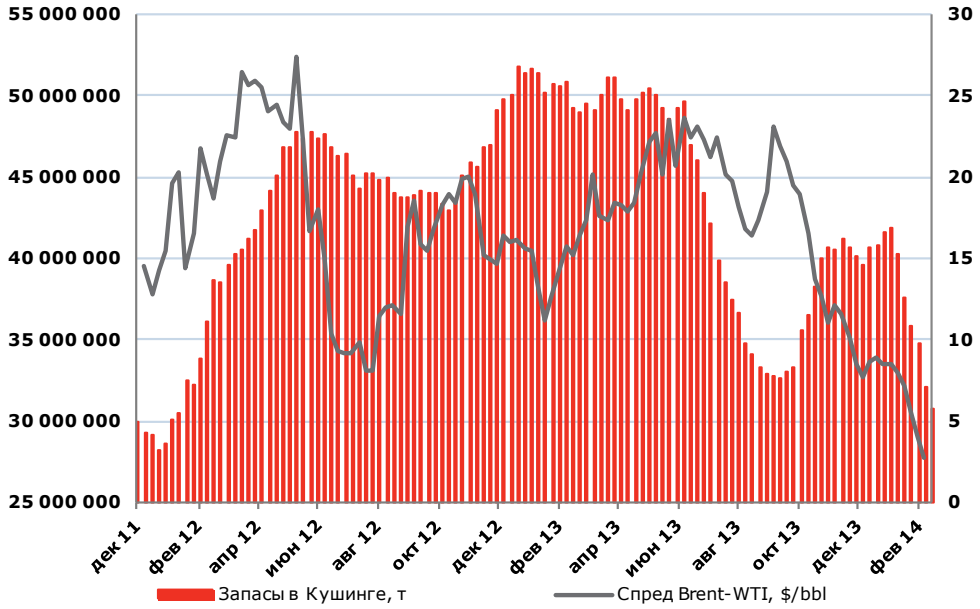
Сейчас: 1376.00 **Прогноз: 1360 ↘**

- На минувшей неделе соя корректировалась с пятимесячных пиков, реагируя, главным образом, на опасения ослабевания спроса со стороны Китая
- Импорт сои в Китай в феврале составил 4.81 млн тонн (+65.8% г/г), и рост поставок может продолжиться в ближайшие месяцы, однако срывом тенденции угрожает слабеющий внутренний спрос КНР: из-за угрозы птичьего гриппа переработчики сои столкнулись с затовариванием соевым шротом, все больше производств временно приостанавливается
- Отрицательная маржа от переработки сои вынудила часть китайских заводов отменить контракты на поставку 245 тыс. тонн бобов из США с доставкой в 2013/14 сезоне; альтернатива более в виде дешевых поставок сои из Южной Америки также давит на котировки бобов на бирже Чикаго
- Согласно мартовскому отчету USDA, прогноз производства сои в мире в 2013/14 сезоне понижен до 285.43 млн тонн (-0.79%) за счет корректировки данных по Бразилии и Парагваю; превосходство над результатом прошлого года (267.47 млн тонн) сохраняется
- Мировой экспорт сои в 2013/14 сезоне по данным USDA составит 108.22 млн тонн (-1% к прошлому прогнозу, +8.6% г/г), запасы оцениваются в 70.64 млн тонн (-3.2% к прошлому прогнозу, +22.2% г/г)

Динамика запасов газа в США



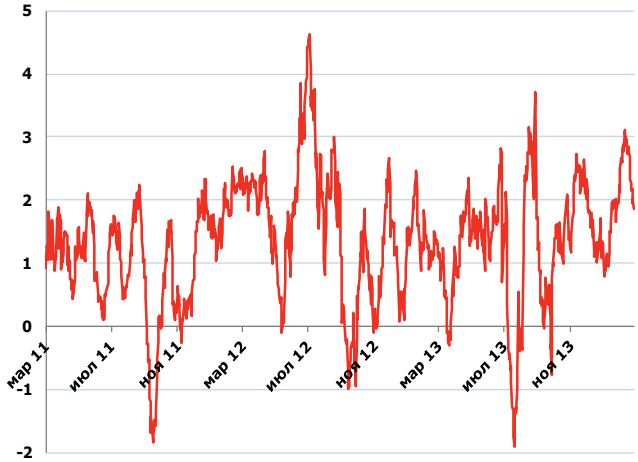
Спред brent-wti и запасы в кушинге



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
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

Прудникова Людмила
специалист по финансовому моделированию доб. 1154
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

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

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

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»