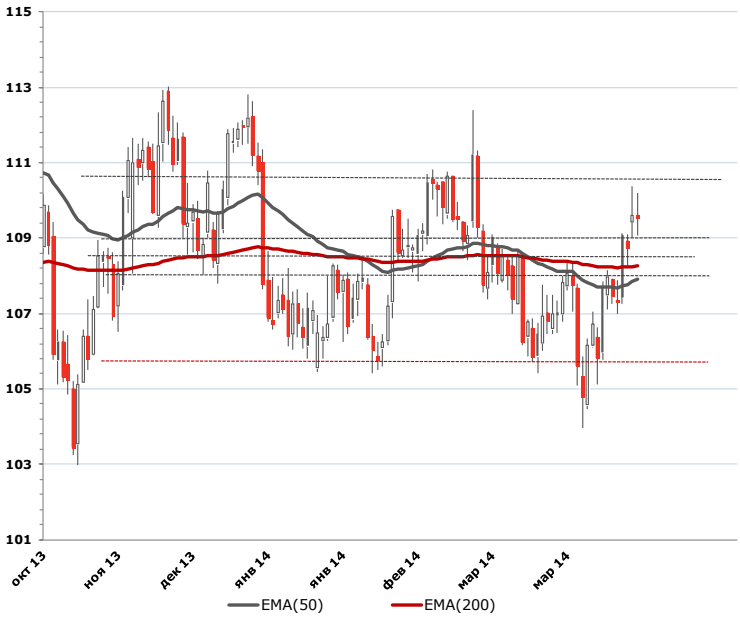
## Нефть

Brent ICE, 1m, $/bbl




*Brent удалось пробить сопротивление $108 и уйти выше, к февральским уровням. В ближайшие дни возможна техническая коррекция, и $108 теперь выступает в роли поддержки. Рост ограничен сопротивлением $110.5.*

**Сейчас: 109.53** **Прогноз: 108 ↘**

- В Женеве стартовали четырехсторонние переговоры в формате РФ-ЕС-США-Украина, призванные ускорить урегулирование геополитического конфликта; тем не менее, в силу того, что после подписания соглашений в восточной Украине были зафиксированы перестрелки, дальнейшее развитие ситуации предположить затруднительно
- Украинский конфликт продолжит оказывать поддержку котировкам Brent в обозримом будущем; дополнительное напряжение создается риском введения новых санкций в адрес России
- Технические проблемы привели к отсрочке открытия ливийского нефтяного терминала Zueitina, однако решение проблем, похоже, вопрос времени, и достигнутые с повстанцами соглашения приведут в конечном итоге к нормализации экспорта нефти из страны
- Дополнительный позитив пришел со стороны Китая: темпы роста ВВП Поднебесной оказались выше ожиданий рынка, составив 7.4% вместо прогнозируемых 7.3%
- В течение недели следует обратить внимание на данные по PMI Китая, США и ЕС, причем китайские данные во многом будут определять динамику на товарных рынках в течение недели

## Газ

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




*Котировки газа сформировали восходящий тренд, в рамках которого продолжат движение еще некоторое время. На текущий момент целью является $4.85, однако прежде цены могут скорректироваться в район $4.65.*

**Сейчас: 4.74** **Прогноз: 4.85 ↗**

- Несмотря на улучшившуюся погоду в США, котировки газа Henry Hub на прошлой неделе росли, реагируя на ««медвежий»» отчет EIA: рост запасов оказался меньше прошлогодних и среднепятилетних показателей, что заставило рынок усомниться в возможности беспроблемного возобновления запасов в подземных хранилищах к следующей зиме
- Недельный прирост запасов составил 24 млрд кубических футов, что меньше, чем в среднем за пять лет (37 млрд кубических футов) и чем в прошлом году (25 млрд кубических футов); аналитики ожидали прироста в 34 млрд кубических футов
- Отклонение запасов газа в подземных хранилищах США от прошлогодних данных на начало этой недели составляло порядка 854 млрд кубических футов, от среднепятилетней величины - 1003 млрд кубических футов
- Совокупность вышеуказанных факторов является следствием холодной зимы и обеспечивает устойчивый уровень котировкам газа, по крайней мере на ближайшие недели
- Предложение газа на рынке США на текущий момент постепенно растет, в то время как потребление газа в целях телогенерации падает вследствие роста средних температур; в то время как потребители все чаще пользуются кондиционерами, потребление газа в целях электрогенерации растет

## Промышленные металлы

### Медь

LME, 3m, $/T

Сейчас: 6649.00 Прогноз: 6515 ↘




*Медь продолжает колебаться вблизи сопротивления $6670, где проходит 20-дневная EMA. Закрепиться выше котировкам все еще не удается, падение пока ограничено $6515. В ближайшие дни медь может попытаться отрасти в район $6760, однако на новостном негативе котировки также могут быть продавлены к поддержке $6515 и ниже - к $6415.*

- Медь не может вырваться выше сопротивления $6670/т, покуда на рынке преобладают спекуляции на тему замедления темпов роста экономики Поднебесной и вероятности последующего падения спроса на ««красный металл»»
- Тем не менее, вышедшие на прошлой неделе данные по темпу роста ВВП Китая в 1кв14 оказались лучше ожиданий рынка: экономика Поднебесной росла на 7.4% в начале года
- Количество новых закладок домов в Китае в период января-марта снизилось на 25.2%, продажи домов упали на 7.7%; спрос на медь, использующуюся в строительстве, останется низким, по крайней мере, пока ожидаемая от китайского правительства поддержка не повысит активность в секторе
- Во вторник будут опубликованы апрельские данные по PMI Китая в сфере производства от HSBC; значение индикатора ниже 50 может продавить котировки меди ниже, в то время как результат выше 50 позволит уйти выше сопротивления $6670, рынок ожидает значения в 48.5, немногим выше мартовских 48
- В среду будет опубликован PMI производственного сектора США, однако эти данные, вероятно, окажут существенно меньшее влияние на рынок

## Драгоценные металлы

### Золото

COMEX, 1m, $/Ozs

Сейчас: 1293.40 Прогноз: 1310 ↗




*За неделю золото скорректировалось к поддержке $1280, уход ниже пока маловероятен. В случае начала восстановления металл ожидает тестирование уровня $1305, где проходит 50-дневная EMA, и закрепление в районе $1310. К перелому весеннего нисходящего тренда пока нет сигналов.*

- Золото на минувшей неделе корректировалось на фоне оттока средств из SPDR Gold Trust и укрепления доллара; в понедельник торги будут слабыми ввиду закрытия бирж на период празднования Пасхи; дополнительное давление на котировки золота оказали технические распродажи, связанные с пробитием вниз уровня $1300/унц.
- Отток золота из SPDR Gold Trust на минувшей неделе составил 9.3 тонны, перекрыв весь прирост с начала года: до начала прошлой недели активы увеличились на 6.2 тонн
- Некоторое давление на котировки может оказать перспектива урегулирования украинского конфликта, однако данный фактор пока носит спорный характер
- КНР официально разрешила импорт золота через Пекин, это третья точка в материковом Китае (после Шеньчженя и Шанхая); как следствие, позиции Гонгконга могут быть ослаблены, а трейдеры, черпающие данные только из гонгконских источников в силу закрытости Поднебесной, будут еще менее осведомлены в объемах импорта КНР
- Согласно информации WGC, Народный Банк Китая в целях дивесификации резервов увеличивает их золотую составляющую, что косвенно подтверждается 28%-ным ростом ипорта золотых слитков в Поднебесную в прошлом году

# Зерновые

## Пшеница

CBOT, 1m, USc/Bsh




*На прошлой неделе пшеница пробила сопротивление ¢675-680 и вышла к ¢700-705, однако котировки так и не сломили нисходящий тренд марта-апреля. Начавшаяся коррекция может увлечь цены в район ¢663, уход ниже будет означать перелом восходящего тренда, демонстрируемого пшеницей с начала этого года.*

**Сейчас: 691.25** **Прогноз: 663 ↘**

- Погода на Американских Равнинах улучшилась, и котировки пшеницы на бирже Чикаго послушно поползли вниз, так и не повторив весенних пиков; в целом новостной фон остается умеренно-позитивным для котировок культуры, однако в силу того, что большинство факторов уже заложены в цены, потенциал роста ограничен

- Несмотря на старт четырехсторонних переговоров в формате РФ-ЕС-США-Украина, геополитический кризис пока крайне далек от разрешения, что подтверждается новыми жертвами под Славянском уже после подписания Женевских соглашений

- Покуда Украинский кризис не разрешен, опасения, связанные с возможностью срыва черноморских поставок, продолжат оказывать поддержку котировкам пшеницы

- Производство канадской пшеницы в сезоне 2014/15 прогнозируется в объеме 29.3 млн тонн, на 22% меньше, чем годом ранее; урожай дурума ожидается на уровне 4.9 млн тонн, на 25% ниже, чем в прошлом сезоне

- По официальным данным правительства Египта, в этом сезоне может быть собрано порядка 9 млн тонн пшеницы, ниже прогнозов МСХ Египта (9.5 млн тонн), однако выше ожиданий рынка; в прошлом году Египет собрал 7 млн тонн пшеницы, и рост урожая означает возможность оскращения импорта крупнейшим мировым покупателем пшеницы

## Соя

CBOT, 1m, USc/Bsh




*Достигнув сопротивления ¢1520, еще до выхода в зону перекупленности, соя начала техническую коррекцию, которая, вероятно, продолжится в ближайшие дни. Поддержка может быть найдена в районе ¢1480-1485, ключевой ориентир по-прежнему 20-дневная EMA.*

**Сейчас: 1514.00** **Прогноз: 1480 ↘**

- Соя тестирует 9-месячные пики: несмотря на проблемы с продажей американской сои в Китай, экспортные данные США остаются неплохими; поддержка также идет со стороны высокого спроса переработчиков

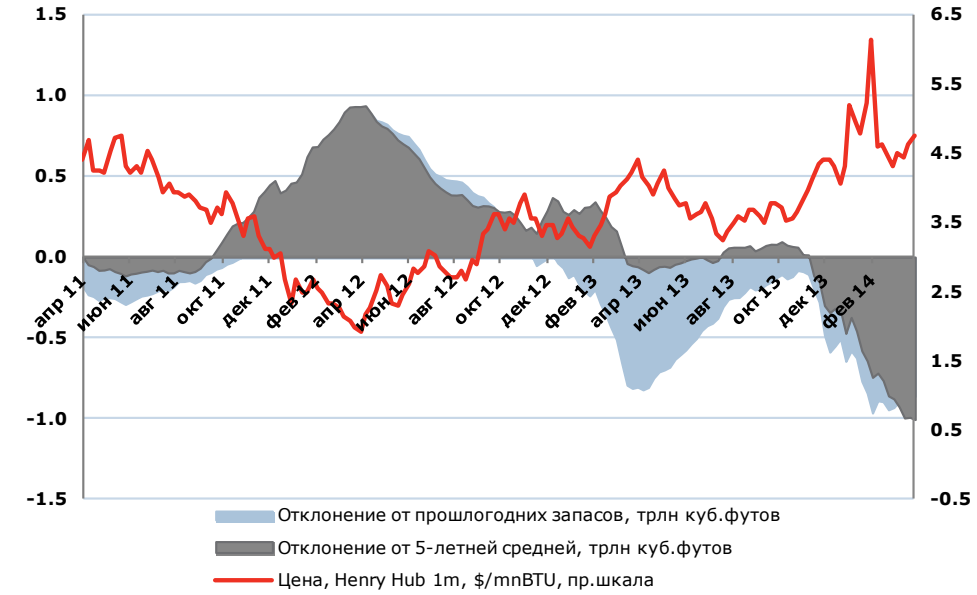
- Китайские трейдеры столкнулись с проблемами на внутреннем рынке: темпы переработки сои снизились, спрос на соевый шрот также не радует из-за проблем с птичьим гриппом; как результат, торговые компании не готовы к выполнению обязательств по заключенным ранее контрактам на импорт бобов

- Срывы экспортных поставок сои в Китай, наблюдавшиеся на прошлой неделе, вероятно, не последние: покупатели еще могут отказаться от 1.2 тонн бобов на сумму порядка $900 млн, пишет Reuters; по мнению участников рынка, ситуация носит структурный характер и вряд ли изменится в ближайшее время

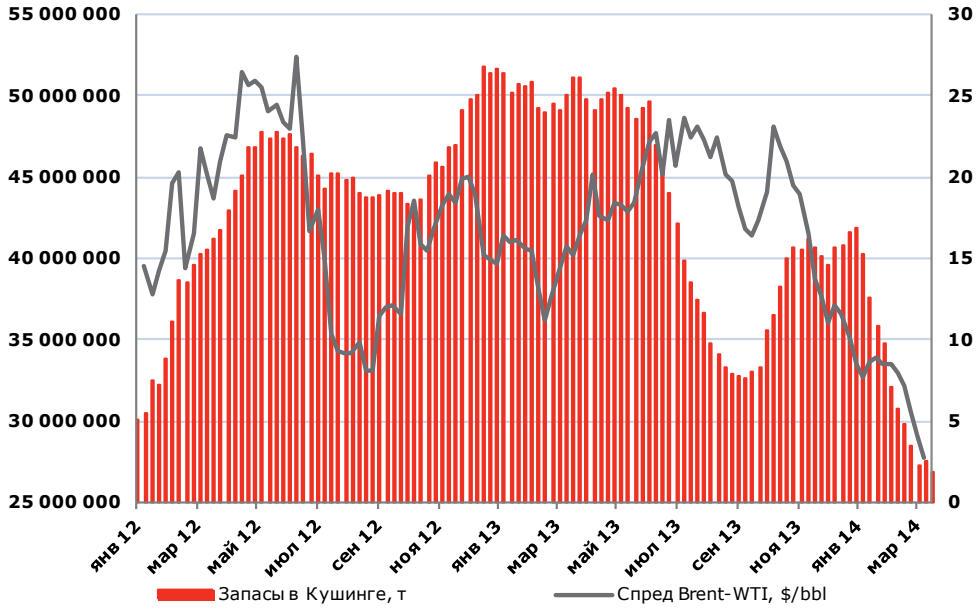
- Объем американской сои, проинспектированной FGIS для экспорта из США, за минувшую неделю составил 268 тыс. тонн, что ниже прогноза (325-425 тыс. тонн)

- Темпы переработки сои в США в феврале оказались чуть выше ожиданий рынка и составили 141.61 млн бушелей, что было позитивно воспринято рынком

## Динамика запасов газа в США



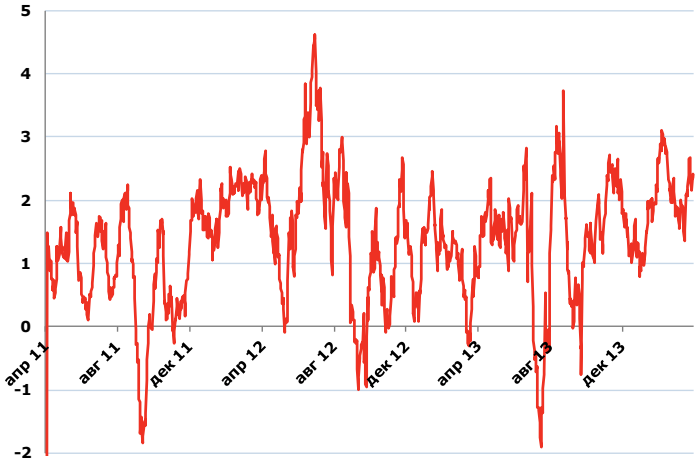

## Спред brent-wti и запасы в кушинге




## 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. 1874
начальник отдела e.schekina@bfa.ru

**Кросс Анна** доб. 1887
специалист a.kross@bfa.ru

**Карабанова Арина** доб. 1873
специалист a.karabanova@bfa.ru

## БФА Банк

### Центральный офис

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

### 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

### Управление дилинга

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

### 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»