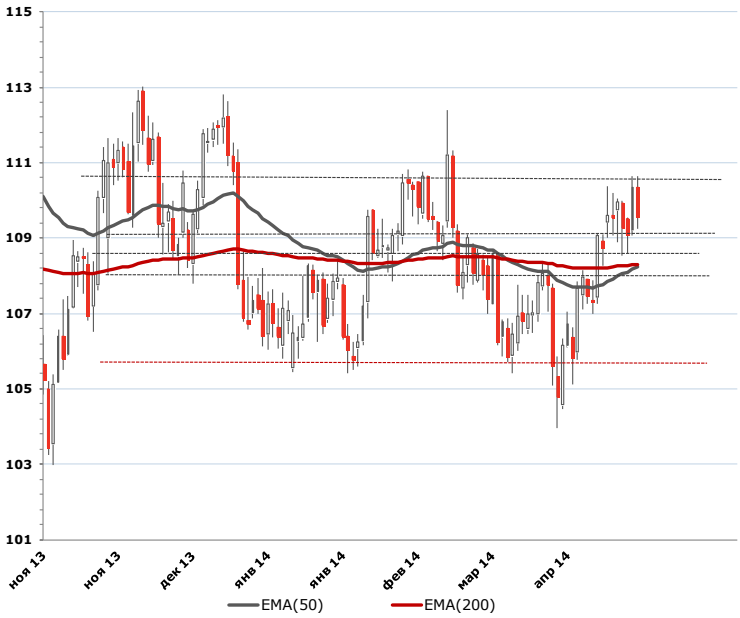
Нефть

Brent ICE, 1m, $/bbl



Brent не удалось пробиться выше сопротивления $110.5, цены корректируются в район поддержки $109. Рост по-прежнему ограничен сопротивлением $110.5, в то время как для коррекции открыта поддержка $108, в сторону которой котировки направятся в обозримом будущем. К концу недели, вероятно, следует ожидать динамики в районе $109.

Сейчас: 109.58 **Прогноз: 109 →**

- Эскалация конфликта на Украине продолжает оказывать поддержку котировкам Brent, причины остаются прежними: рынок опасается возможных перебоев с поставками нефти из России, а также ожидает роста потребления нефтепродуктов в военных целях
- США и ЕС готовят новый пакет санкций против России, и в ожидании его оглашения котировки Brent растут; тем не менее, следует учитывать, что геополитический фактор не является долгоиграющим и прекратит воздействовать на цены, когда ситуация стабилизируется
- Транснефть сообщила о своих опасениях относительно нефтяной трубы в Венгрию: есть вероятность захвата объекта Украиной, в таком случае поставка нефти может быть остановлена
- Ливийский нефтяной порт Zueitina не может быть открыт в соответствии с ранее оглашенными планами правительства из-за технических проблем; на текущий момент оценивается величина ущерба, причиненного повстанцами
- Текущая неделя богата на выход статистических данных из разных регионов; следует обратить внимание на квартальную статистику по США в конце недели, а также на квартальные данные по странам еврозоны

Газ

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



Отскочив от нижней границы апрельского коридора, газ продолжил движение в рамках тренда, нацелившись к район $4.9. Судя по индикаторам, цель вполне достижима к концу недели.

Сейчас: 4.65 **Прогноз: 4.90 ↑**

- В ближайшие дни в США прогнозируется похолодание, существует вероятность очередного всплеска в потреблении газа на нужды генерации тепла, что на некоторое время поддержит котировки
- Недельный прирост запасов составил 49 млрд кубических футов, что больше, чем в среднем за пять лет (47 млрд кубических футов) и чем в прошлом году (30 млрд кубических футов)
- Отклонение запасов газа в подземных хранилищах США от прошлогодних данных на начало этой недели составляло порядка 835 млрд кубических футов, от среднепятилетней величины - 1002 млрд кубических футов
- Вышеуказанные факторы в совокупности создают предпосылки для коррекции котировок газа; дальнейший прирост запасов и сокращение их отклонения от нормальных величин будут оказывать давление на котировки
- Генерация электроэнергии атомными электростанциями на будущей неделе может сократиться, что приведет к росту спроса на газ и поддержке цен

Промышленные металлы

Медь

LME, 3m, $/T Сейчас: 6765 Прогноз: 6600 ↘



На минувшей неделе котировкам меди не удалось закрепиться выше сопротивления $6790-6795, цены пока остаются в пределах среднесрочного нисходящего тренда. Закрепление выше $6830 будет означать перелом тенденции, однако в противном случае котировкам сулит коррекция к $6670 и ниже - к $6540.

- Медь на минувшей неделе восстанавливалась, реагируя на неплохую макроэкономическую статистику из США: рынок надеется на рост потребления ««красного металла»»
- Спрос на медь в Китае обещает оставаться стабильным: в этом году планируется построить более 7 млн единиц жилья; дополнительный спрос на медь наблюдается на рынке финансовых сделок в Поднебесной
- По данным ICSG, в январе дефицит меди на мировом рынке составил 53 тыс. тонн, ключевая причина - активный спрос со стороны Китая; потребление меди в январе составило 1866 тыс. тонн при спросе в 1814 тыс. тонн
- WBMS сообщает о дефиците меди в в январе-феврале в 11 тыс. тонн, в то время как по итогам января наблюдался дефицит в 73 тыс. тонн; производство рафинированной меди по данным WBMS в первые два месяца года составило 3.48 млн тонн, потребление - 3.49 млн тонн
- Судя по данным аналитических агентств, после всплеска активности покупателей в январе в феврале на рынке меди наблюдалось затишье, отчасти объясняемое празднованием Китайского Нового Года

Драгоценные металлы

Золото

COMEX, 1m, $/Ozs Сейчас: 1300.70 Прогноз: 1270 ↘



Так и не дотянув до цели $1310, золото начало коррекцию, продолжая весенний нисходящий тренд. В ближайшее время ожидаем движения к довольно сильной поддержке $1270.

- Ключевой драйвер роста котировок золота, наблюдавшегося на на прошлой неделе, - накал геополитической обстановки на Украине, грозящий вооруженным вторжением России в восточные области
- Запад готовит новый пакет санкций против России, и рынок отыгрывает ожидания ростом котировок золота, выступающего в роли хеджа в периоды нестабильности
- Оттоки золота из SPDR Gold Trust прекратились, хотя и притоков не наблюдается: показатель держится на уровне прошлого понедельника (25.468 млн унц.)
- На физическом рынке Индии премии к контрактам выросли до $110/унц. в связи с недостатком предложения; премии на китайском рынке зафиксировались в районе $2
- Добыча золота в Перу в 2014 г. прогнозируется на уровне 4.4-4.6 млн унц., на 4% ниже, чем в 2013 г.; таким образом, рост добычи пока не ожидается, а сохранение текущего уровня производства - цель правительства на ближайшие годы, для достижения которой будут расширяться небольшие рудники, в то время как крупные постепенно истощаются

Зерновые

Пшеница

CBOT, 1m, USc/Bsh



Сейчас: 700.25 **Прогноз: 680 ↘**

- Пшеница находится во власти «»бычьих»» факторов, и котировки стремительно приближаются к мартовским пикам, реагируя на новостной фон со стороны Украины и США
- Эскалация конфликта на Украине - один из ключевых драйверов роста: в случае введения войск Россией в восточные регионы страны риски срыва будущих поставок зерна из Украины резко возрастут, и предложение пшеницы в Европе сократится
- В понедельник планируется оглашение новых санкций против России, что также оказывает поддержку котировкам, поскольку в перспективе в случае усугубления ситуации сулит ограничения поставок зерна на мировой рынок и из России
- Второй ключевой драйвер роста котировок - пересмотр прогноза погоды в США: в восточной части Американских Равнин осадков, вероятно, выпадет меньше, чем ожидалось ранее, и посевы здесь могут пострадать от засухи
- IGC в своем отчете от 25 апреля опубликовал пересмотренный прогноз мирового предложения пшеницы в 2014/15 сезоне, снизив показатель на 3 млн тонн до 709 млн тонн

Пшеница достигла апрельских максимумов, и потенциал роста на ближайшие дни практически исчерпан. В ближайшее время на новостном фоне еще возможна попытка движения к ¢715, однако в дальнейшем ожидаем коррекции с целью ¢680.

Соя

CBOT, 1m, USc/Bsh

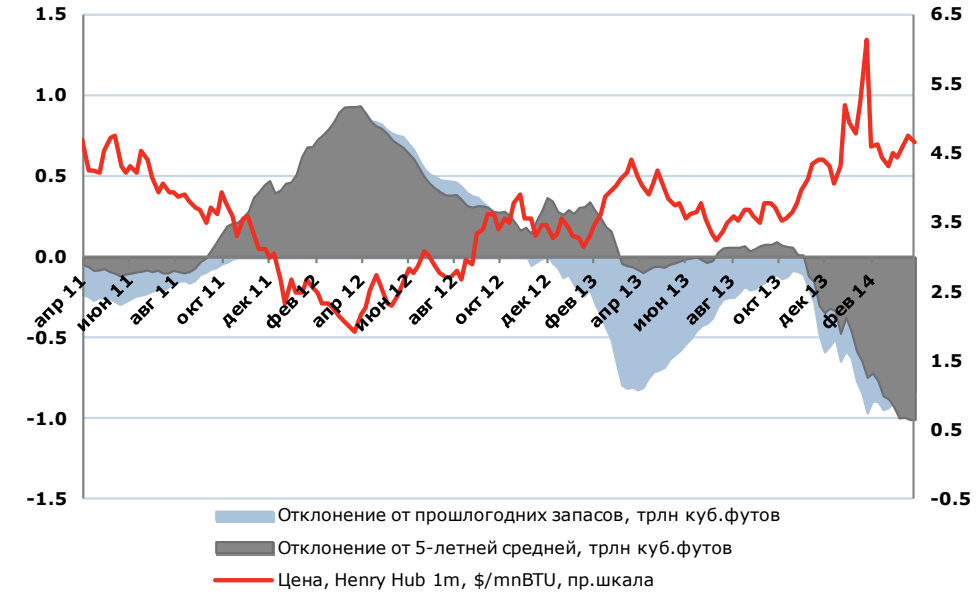


Сейчас: 1498.00 **Прогноз: 1460 ↘**

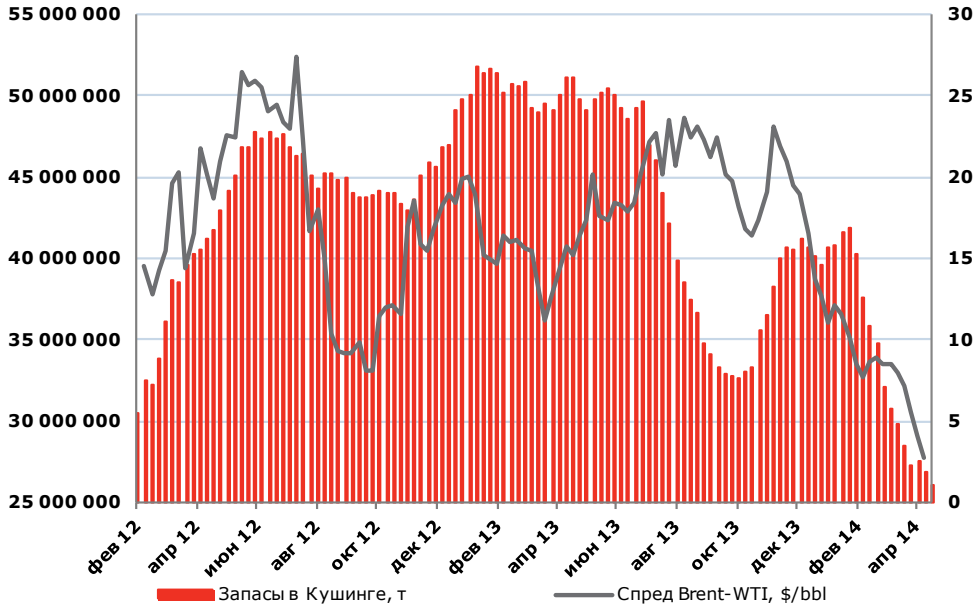
- Покуда Китай отказывается от ранее законтрактованной сои в связи с низкой активностью переработчиков на внутреннем рынке, экспортные данные США не способствуют позитивной динамике котировок
- В дополнение к дефолтам по контрактам Поднебесная может сократить импорт бобов после реализации на внутреннем рынке до 3 млн тонн сои из госрезерва в ходе аукциона
- IGC по-прежнему ожидает рекордного производства сои в 2013/14 году - порядка 282.3 млн тонн (+0.3 млн тонн к прошлому прогнозу), совокупное предложение, соответственно, вырастет до 308.2 млн тонн
- Прогноз потребления сои также повышен - до 281.3 млн тонн (+0.4 млн тонн), конечные запасы при этом составят 26.9 млн тонн (-0.1 млн тонн)
- В дальнейшем соя CBOT может найти поддержку во внутреннем спросе в США: по последним данным NOPA переработка бобов в марте была выше, чем в феврале, и в случае сохранения тенденции котировки сои не уйдут ниже уровней конца февраля – начала марта текущего года

Сое удалось закрепиться выше 20-дневной EMA, что позволило приблизиться к апрельским максимумам. Сопротивление ¢1520 выглядит довольно сильным, и в течение недели котировки, вероятно, начнут коррекцию так и не пройдя данный уровень. Цель на конец недели - ¢1460.

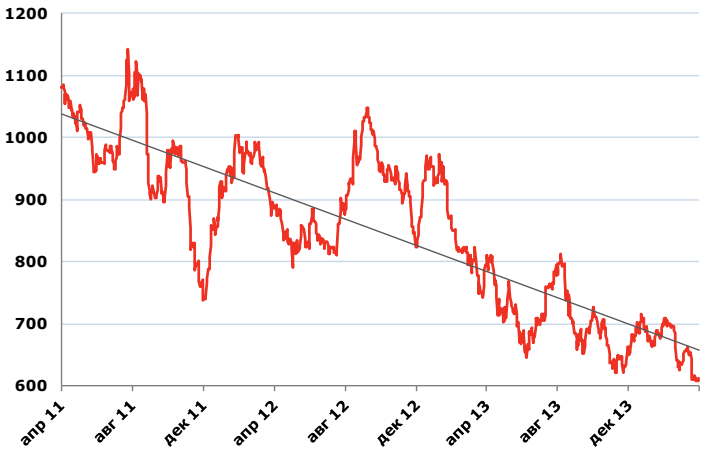
Динамика запасов газа в США



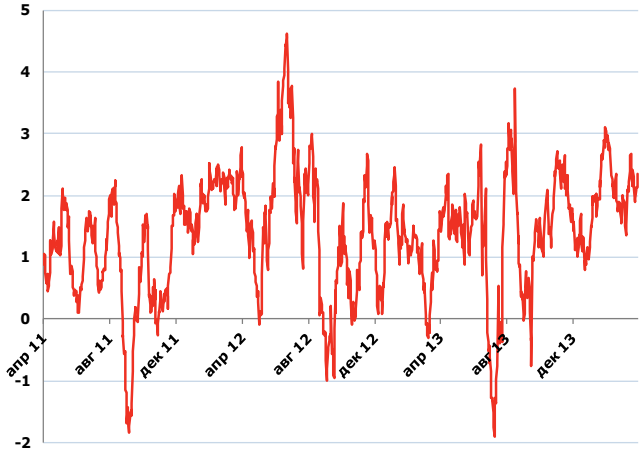
Спред brent-wti и запасы в кушинге



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»