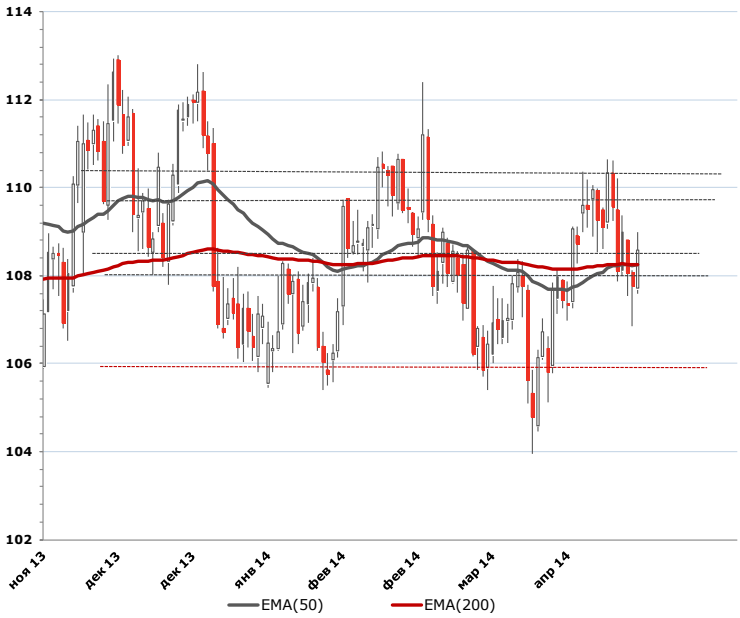
Нефть

Brent ICE, 1m, $/bbl



Brent приближается к поддержке $108.1, пробив которую в моменте может опуститься к нижней границе коридора в районе $106. На текущий момент котировки стремятся закрепиться ниже 20-дневной EMA, которая в таком случае превратится в сопротивление. Уровень $107 остается довольно сильной поддержкой, ниже которой ценам будет сложно уйти.

Сейчас: 108.59 **Прогноз: 108 →**

- Украина остается основным драйвером роста котировок нефти: на фоне событий в Одессе и на востоке Украины котировки подскочили в район $109, однако к текущему моменту скорректировались к поддержке $108.3
- Рынок пессимистично настроен относительно Китая, который на минувшей неделе опубликовал в целом нейтральные данные, которые, тем не менее, на ускорение темпов роста экономики Поднебесной надежды не дают; данный фактор оказывает давление на котировки Brent
- Дополнительный фактор давления преподнесла китайская статистика уже в понедельник: итоговое значение PMI от HSBC составило 48.1, ниже предварительного показателя, хотя и немного выше мартовского восьмимесячного минимума
- Ситуация в Ливии пока остается без изменений, не оказывая влияния на цены, в то время как Ирак наращивает экспорт нефти: 2.512 млн барр./день в апреле против 2.139 млн барр./день в марте

Газ

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



Газ продолжает движение в рамках восходящего тренда, хотя импульса для роста к верхней границе пока не хватает. Цены консолидируются вблизи поддержки, в качестве которой выступает 20-дневная EMA, и в ближайшие дни не ожидаем существенных изменений тенденции. Цель на конец недели - $4.8.

Сейчас: 4.67 **Прогноз: 4.80 ↗**

- Новостной фон остается нейтральным для котировок газа Henry Hub, ключевыми драйверами в ближайшие дни будут спрос со стороны электростанций, которые могут потребовать больше газа на нужды электрогенерации на фоне более высоких, чем обычно, температур, а также динамика предложения газа
- Недельный прирост запасов составил 82 млрд кубических футов, что больше, чем в среднем за пять лет (58 млрд кубических футов) и чем в прошлом году (41 млрд кубических футов)
- Отклонение запасов газа в подземных хранилищах США от прошлогодних данных на начало этой недели составляло порядка 796 млрд кубических футов, от среднепятилетней величины - 974 млрд кубических футов; сокращение отклонений играет не на пользу котировкам газа
- Россия заявила о том, что поставки газа на Украину в июне будут сокращены, если в мае не будет получена предоплата; данный фактор несет в себе угрозу поставкам газа в Европу
- Активность замещения газа альтернативными источниками энергии в ближайшее время несколько утихнет, хотя серьезной предпосылки к росту котировок это не создает

Промышленные металлы

Медь

LME, 3m, $/T

Сейчас: 6719.00 Прогноз: 6670 →



Так и не дойдя до целевых $6600, медь сформировала локальную поддержку в районе $6640, после чего аккуратно начала восстановление. Вполне обоснованным на текущий момент выглядит уровень $6670, тогда как для дальнейшего роста котировкам сперва придется преодолеть довольно сильное сопротивление в районе $6780-6790.

- На текущий момент ключевая поддержка для котировок меди - надежда на восстановление экономики США, подкрепляемая позитивным настроем американского правительства, которое с опорой на улучшение экономической ситуации в последнее время продолжило сворачивание программы количественного смягчения, уменьшив объемы ежемесячного выкупа гособлигаций еще на $10 млрд
- С другой стороны, вышеуказанные меры в целом негативны для товарных рынков, а данные по ВВП США за 1кв14 оказались обескураживающими; как следствие, котировки меди пока не смогут получить серьезного импульса к росту
- Китайские статистические данные прошлой недели оказались нейтральными, в то время как рынок был настроен пессимистично; в результате медь продолжила движение на текущих уровнях
- В Китае низкий объем предложения меди и высокая доля металла, участвующего в финансовых сделках, ведет к росту цен и премий к контрактам, достигших максимумов с 2011 г.
- События прошлой недели, вероятно, уже отыграны, и с открытием торгов после праздника в начале недели металл будет консолидироваться на текущих уровнях в поисках стимула к росту

Драгоценные металлы

Золото

COMEX, 1m, $/Ozs

Сейчас: 1302.60 Прогноз: 1330 ↗



Золото восстанавливается от поддержки $1280, нацелившись в район $1330, однако данный уровень станет доступным только если котировкам удастся закрепиться выше $1310, где сейчас проходят торги.

- Несмотря на закрытие ряда бирж в честь праздника в понедельник котировки золота обновили трехнедельные максимумы, ключевой драйвер - Украина
- Вооруженные конфликты в восточных областях Украины и трагические события в Одессе укрепляют опасения инвесторов, которые по традиции в подобных условиях уходят в золото, разгоняя котировки
- В целом не самые плохие макроэкономические данные, опубликованные на минувшей неделе, способствуют сохранению напряженности на рынке: в случае улучшения обстановки на Украине золото, вероятно, возобновит падение
- В подтверждение сохранения “”медвежьих”” тенденций на рынке отток золота из SPDR Gold Trust на прошлой неделе составил порядка 10 тонн
- Спрос на физическом рынке достаточно слабый, главным образом, из-за Китая, активность которого в последние недели остается довольно низкой

Зерновые

Пшеница

CBOT, 1m, USc/Bsh

Сейчас: 707.75 Прогноз: 740 ↗



- ««Бычий»» настрой игроков рынка пшеницы обусловлен целым рядом факторов, включая геополитический кризис на Украине, погоду в США и ситуацию на соседних рынках
- События в Одессе и на востоке Украины укрепляют опасения в перебоях с поставками зерна из причерноморских портов на мировой рынок, причем в обозримом будущем конфликт вряд ли разрешится, и поддержка для котировок пшеницы сохранится
- Сохраняется напряженность в связи с погодными условиями на Американских Равнинах: в связи с недавней засухой урожайность озимой пшеницы по сравнению с прошлым годом может снизиться на 20%
- Погодные факторы воздействуют и на рынок основного заменителя пшеницы - кукурузы, темпы сева которой замедлены (19% по сравнению со среднепятилетним значением 28%), что создает дополнительную поддержку ценам пшеницы
- Аргентина увеличила квоту на экспорт пшеницы на 500 тыс. тонн до 1.5 млн тонн, ключевой потребитель - Бразилия, которая на данный момент восполняет дефицит пшеницы закупками из США; в среднесрочной перспективе данная мера может быть негативна для котировок пшеницы на бирже Чикаго

Пшеница стремится к максимумам марта прошлого года, нацелившись на ¢740. После пробития уровня ¢720 котировки, вероятно, будут некоторе время консолидироваться на достигнутых высотах, после чего продолжат движение к цели, однако импульса для ухода выше уровня ¢740 вряд ли хватит, что подтверждается близостью зоны перекупленности.

Соя

CBOT, 1m, USc/Bsh

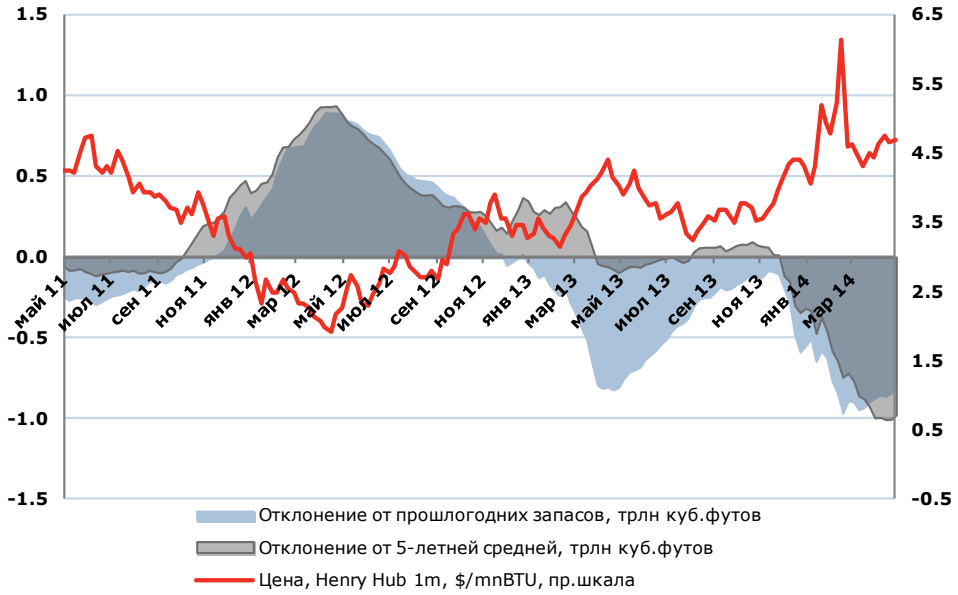
Сейчас: 1480.75 Прогноз: 1450 ↘



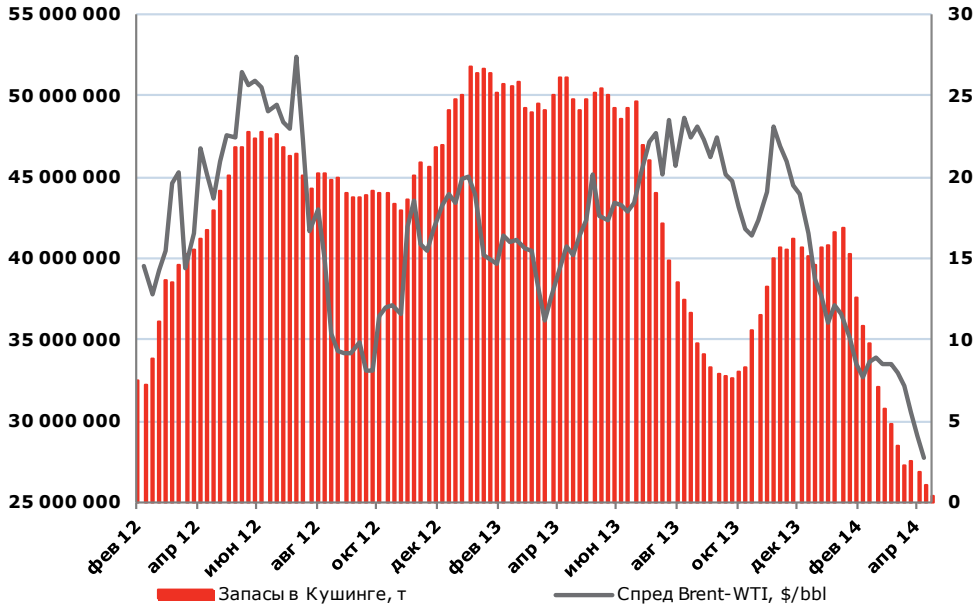
- В США стартовал сев сои: по данным на конец апреля засеяно 3% предполагаемой площади по сравнению с 0% годом ранее и 4% в среднем за пять лет
- Холодная зима благоприятно отразится на будущем урожае сои: низкие температуры препятствовали распространению вредоносных спор, и новый урожай будет здоровее
- Объем американской сои, проинспектированной FGIS для экспорта из США, за минувшую неделю составил 254 тыс. тонн, что выше прогноза (100-200 тыс. тонн)
- Oil World повысил прогноз производства сои в 2013/14 сельскохозяйственном году до 281.9 млн тонн (+2.22 млн тонн) на фоне ожидаемого прироста посевных площадей под сою второго урожая в Бразилии и Парагвае
- В среднесрочной перспективе рост урожая в текущем сезоне будет оказывать давление на котировки сои, что будет особенно ощутимо в случае стагнации спроса со стороны Китая

С весенних пиков соя вернулась к более устойчивым уровням в районе ¢1480, где будет консолидироваться в ближайшие дни, определяясь с дальнейшим направлением движения. На текущий момент ктировкам удалось пробить вниз 20-дневную EMA, что в совокупности с линиями MACD и осциллятором Момент указывает на высокую вероятность дальнейшей коррекции. Цель на конец недели - ¢1450.

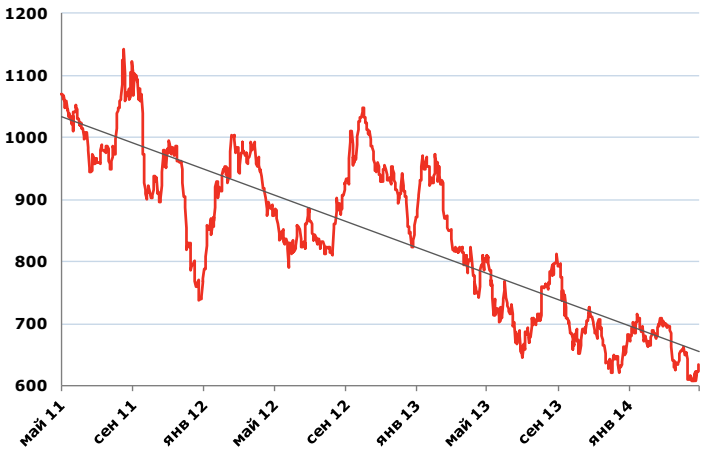
Динамика запасов газа в США



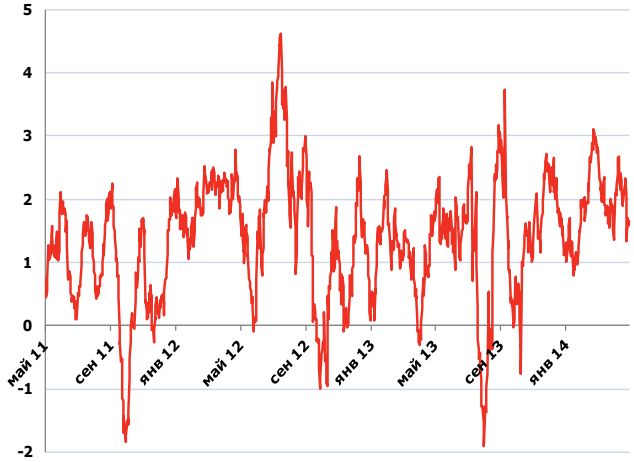
Спред brent-wti и запасы в кушинге



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»