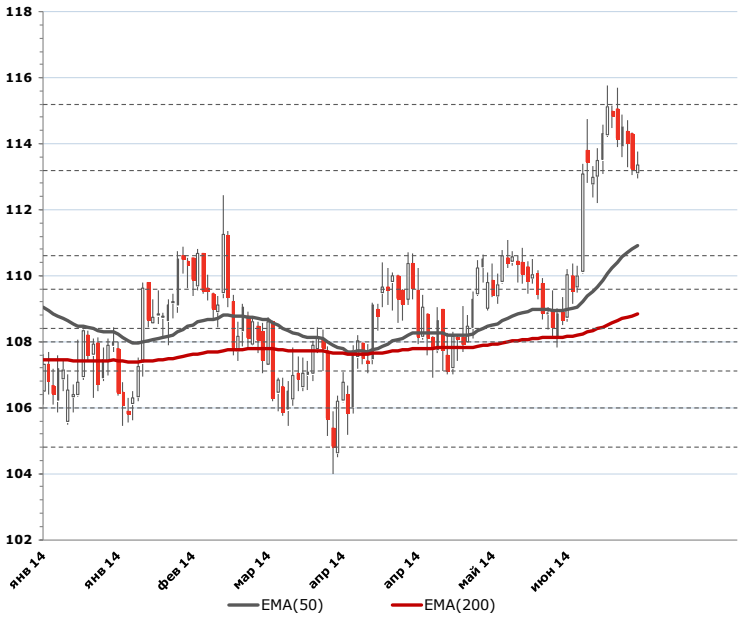
Нефть

Brent ICE, 1m, $/bbl

Сейчас: 113.30 Прогноз: 110.9 ↘



После взлета выше $115 Brent корректируется, тестируя на текущий момент поддержку $112.5. В случае пробития данного уровня ожидаем движения в район поддержки $110.9. Рост котировок пока ограничен, тем более что фундаментальных факторов недостаточно для продолжения ралли.

- После стремительного взлета на новостях из Ирака Brent корректируется, покуда опасения сокращения или срыва поставок смягчились, хотя конфликт на северо-западе страны далеко не исчерпал себя, и в обозримом будущем вполне возможна его эскалация особенно с учетом стремления ИГИЛ к образованию собственного суверенного государства по принципу халифата
- Кризис на востоке Украины пока не разрешен, причем объявленное перемирие так и не принесло результатов; эскалация конфликта грозит новыми санкциями в адрес России, хотя рынок уже в меньшей степени реагирует на данные события
- Ливийское месторождение El Feel на юго-западе страны увеличило выпуск нефти до 105 тыс. баррелей в день, в результате чего совокупное производство нефти в стране возросло до 300 тыс. баррелей в день, на что цены Brent отреагировали смягчением
- Протест охранников в ливийском порту Hariga окончен, и танкер с 600 тыс. баррелей нефти направился по месту назначения в минувшую пятницу
- Среди факторов давления также следует отметить не лучшую статистику по США и ЕС, хотя в Китае, напротив, макроэкономические данные внушают оптимизм

Газ

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

Сейчас: 4.41 Прогноз: 4.55 ↗



Вопреки ожиданиям котировки газа продолжили коррекцию под давлением растущих запасов, и на текущий момент цены колеблются в районе поддержки $4.4. Ее пробитие выглядит маловероятным, тогда как отскок к $4.55-4.57, где проходит 50-дневная EMA, вполне возможен.

- Котировки газа Henry Hub продолжают двигаться в боковике у его нижней границы; опасения рынка относительно низкого уровня запасов к началу этого года постепенно сходят на нет, что привлекает ««медведей»» на рынок
- Прогнозы погоды для США на неделю носят в целом нейтральный характер, в связи с чем структура потребления газа вряд ли сильно изменится
- Недельный прирост запасов составил 110 млрд кубических футов, что на 16 млрд кубических футов больше, чем за аналогичный период прошлого года и на 29 млрд кубических футов больше, чем в среднем за пять лет; сохранение нормальных погодных условий до начала отопительного сезона позволит пополнить запасы и довести их до среднепятилетнего уровня или выше, что является сильным “”медвежьим”” сигналом в долгосрочной перспективе
- По официальным данным, строительство Россией сербского участка “”Южного потока”” идет в соответствии с планом, что вселяет надежду на наличие договоренностей с другими странами-участницами, несмотря на разногласия после начала украинского кризиса

Промышленные металлы

Медь

LME, 3m, $/T

Сейчас: 6945.00 Прогноз: 7000 →



В соответствии с ожиданиями медь протестировала сопротивление $6960, пока безуспешно, и теперь корректируется. Ключевая поддержка находится в районе $6830. Рост котировок ограничен психологически значимым сопротивлением $7000, выше которого ценам будет крайне тяжело уйти. В начале недели ожидаем консолидации в районе $6860-6960 в ожидании фундаментальных драйверов, после чего возможен рост к $7000.

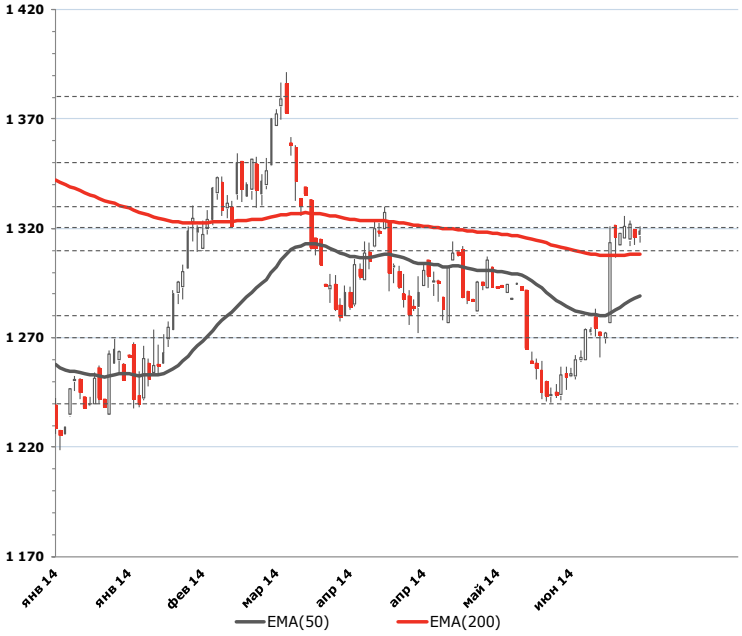
- Ожидается, что официальный PMI Китая окажется максимальным за последние полгода и составит 51 пункт, что подтвердит тенденцию к восстановлению экономики Поднебесной; публикация назначена на 5:45 МСК
- Дополнительную поддержку котировкам может оказать выход данных по занятости в несельскохозяйственном секторе США, где пятый месяц подряд может быть зафиксирован рост более чем на 200 тыс. мест
- Среди факторов давления на цены - низкий уровень инфляции в еврозоне, а также геополитический кризис на Среднем Востоке, отпугивающий инвесторов от рисковых активов
- Запасы меди на LME колеблются вблизи шестилетних минимумов, запасы на ShFE слегка возросли, однако все еще близки к 3.5-летним минимумам
- CFTC зафиксировала рост «»длинных»» позиций по меди на 14 639 лотов, в результате чего чистые «»длинные»» позиции по меди составили 14 325 контрактов

Драгоценные металлы

Золото

COMEX, 1m, $/Ozs

Сейчас: 1319.00 Прогноз: 1305 ↘



Золото продолжает консолидироваться в районе $1310-1320, поддерживаемое геополитической нестабильностью. В ближайшие дни ожидаем тестирования поддержки $1310, после чего в случае успеха возможна коррекция к $1300, однако ниже котировки вряд ли направятся. В обозримом будущем коридор $1300-1330, вероятно, будет довольно устойчивым.

- На фоне слабеющего доллара и растущих геополитических рисков котировки золота подрастают, хотя действия трейдеров в преддверии заседания ЕЦБ довольно сдержанны
- На востоке Украины продолжаются вооруженные столкновения, в то время как предложенная Киевом мирная инициатива не принесла результатов; вечером в понедельник соглашение о прекращении огня истекает, после чего вполне вероятна эскалация конфликта
- Группировка ИГИЛ заявила о создании исламского халифата и призвала присягнуть ей на верность, развитие геополитического кризиса в регионе также оказывает поддержку золоту
- В подтверждение роста интереса к золоту CFTC приводит данные по открытым “”длинным”” позициям, количество по данным на пятницу возросло на 47 783 контракта (+70%) до 114 356 лотов, что является самым высоким значением с конца марта
- По данным HSBC, Центральные банки многих стран продолжают скупать золото: за пять месяцев 2014 г. было куплено 180 тонн драгоценного металла в резервы

Зерновые

Пшеница

CBOT, 1m, USc/Bsh



Пшеница консолидируется в районе ¢580, не решаясь уйти выше без фундаментальной поддержки. Тем не менее, в ближайшие дни рывок вверх вполне может быть совершен, в таком случае целью станут ¢590-600, дальнейший рост будет затруднен довольно сильным сопротивлением.

Сейчас: 585.25 Прогноз: 600 ↗

- Экспортные данные по пшенице США не сильно порадовали, ухудшившись относительно прошлой недели и заметно снизившись г/г, хотя и оказались в пределах консенсуса рынка
- В ближайшие дни цены на пшеницу могут ощутить поддержку в случае выхода пессимистичных данных по запасам зерна в США: в соответствии с ожиданиями, они упали до 6-летнего минимума
- Озимая пшеница в США стабильна: на 20 июня в хорошем и отличном состоянии было 30% посевов, как и в прошлые недели (годом ранее 32%); колосится 96% пшеницы (92% неделей ранее, 95% годом ранее, 94% в среднем за пять лет), урожай собран на 33% (16% неделей ранее, 20% годом ранее, 29% в среднем за пять лет)
- Состояние яровой ухудшилось: 71% находится в хорошем и отличном состоянии (72% неделей ранее, 70% годом ранее); сев завершен, урожай взошел на 98% (91% неделей ранее, 90% годом ранее и 94% в среднем за пять лет), кустится 10% пшеницы
- В Краснодаре по окончании дождей возобновился сбор урожая, урожайность ниже прошлогодней
- В ЕС ожидается максимальный за последние 6 лет урожай пшеницы в связи с благоприятными погодными условиями в ключевых производящих регионах

Соя

CBOT, 1m, USc/Bsh

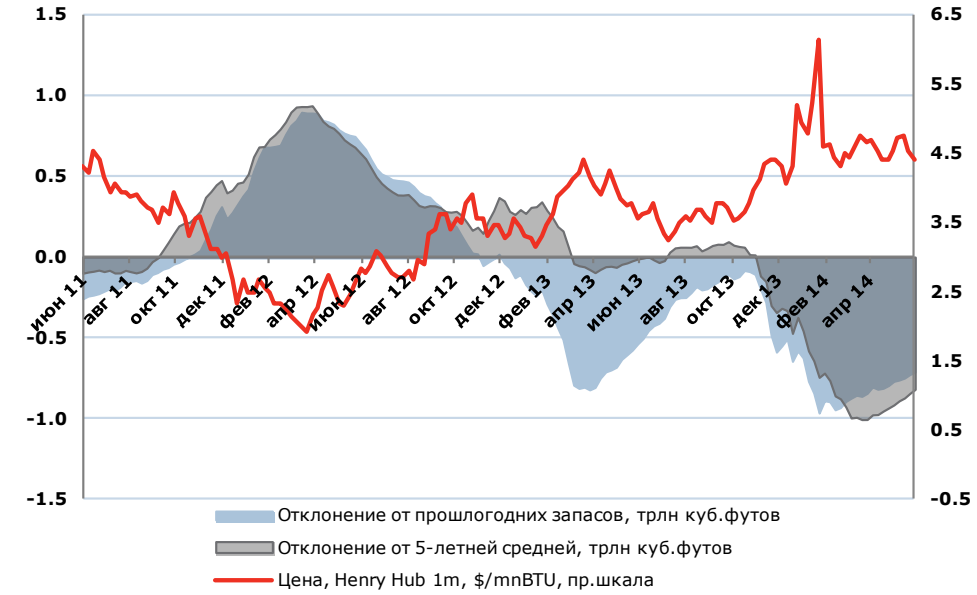


Соя вплотную приблизилась к сильному сопротивлению ¢1440, обозначенному 100-дневной SMA, откуда возобновила коррекцию. В ближайшее время возможно повторное тестирование этой отметки, однако неудача вернет котировки в район ¢1410. От падения котировки удерживает довольно сильная психологическая поддержка ¢1400.

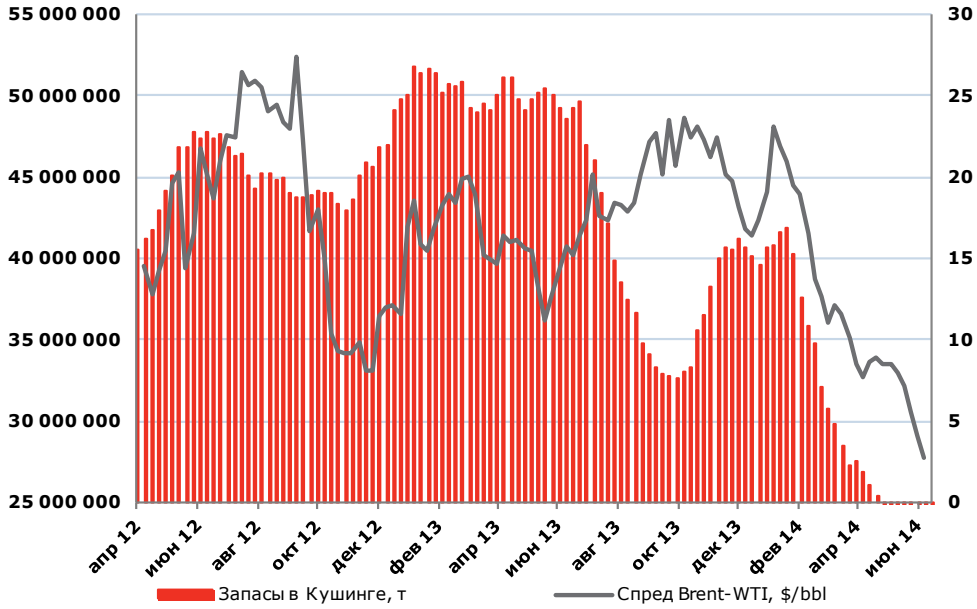
Сейчас: 1432.00 Прогноз: 1410 ↘

- Соя не спешит восстанавливаться, покуда благоприятная погода способствует развитию посевов; в то же время, поддержку ценам оказывает сокращение запасов бобов
- На 22 июня в США сев сои окончен на 95% (92% неделей ранее, 92% в прошлом году, 94% в среднем за пять лет); 90% посевов взошли (83% неделей ранее, 81% в прошлом году, 87% в среднем за пять лет)
- Спрос на шроты в Китае восстанавливается, что, вероятно, приведет к увеличению объемов импорта сои в Поднебесную; переработка сои в КНР за неделю, окончившуюся 20 июня, выросла на 2.1% до 1.6 млн тонн
- Мировое производство масличных в 2014/15 году может вырасти на 3% до 510.65 млн тонн из-за роста урожая сои, сообщает Oil World: совокупный объем выращенных бобов может составить 301.9 млн тонн (+6.3% г/г)
- Согласно данным USDA, чистые продажи этого года на 19 июня составили 317.2 тыс. тонн (+219.3 тыс. тонн нед./нед.), чистые продажи сои следующего маркетингового года составили 457.6 тыс. тонн (+171.8 тыс. тонн нед./нед.) при консенсусе рынка от 50 до 150 и от 200 до 400 тыс. тонн чистых продаж этого и следующего маркетингового года, соответственно

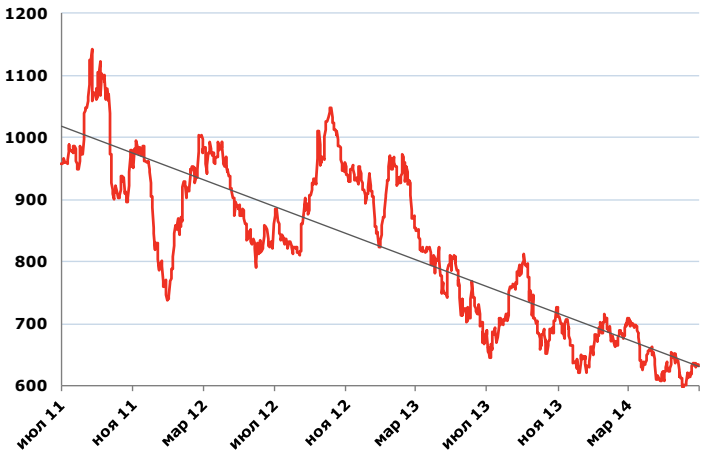
Динамика запасов газа в США



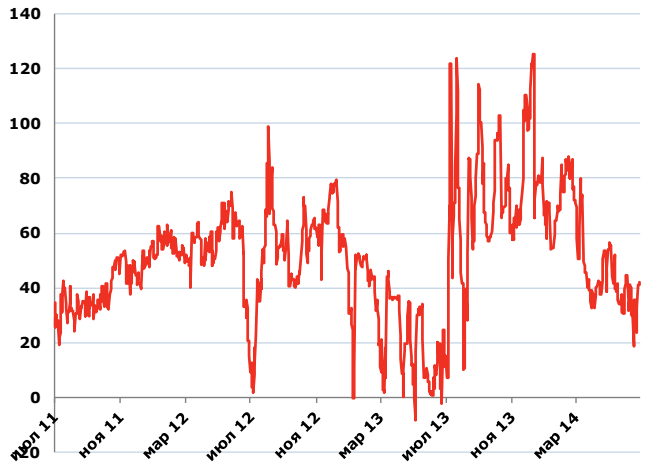
Спред brent-wti и запасы в кушинге



Спред «платина-палладий», $/унц.



Краш-спред сои, $/буш.



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
начальник отдела a.moiseev@bfa.ru

Жданов Дмитрий доб. 1241
ведущий аналитик d.zhdanov@bfa.ru

Ониксимова Юлия доб. 1281
ведущий аналитик j.oniximova@bfa.ru

Новожилов Яков доб. 1222
аналитик j.novozhilov@bfa.ru

Прудникова Людмила доб. 1154
специалист по финансовому моделированию l.prudnikova@bfa.ru

Глушко Александр доб. 1280
аналитик 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»