

Нефть

Brent

ICE, 1m, \$/bbl

Сейчас: 108,95

Прогноз: 106,5



Оттолкнувшись от 50-дневной EMA, Brent преодолел тренд последней пары недель, устремившись к единственному ориентиру – уровню \$109-110, неоднократно становившемуся препятствием для роста. На осознанный рост это движение не было похоже, и быстрая коррекция привела котировки на прежние уровни поддержки: в начале недели нефть будет находиться в районе 200-дневной EMA (107,5), хотя дальнейшее снижение в район 106,40-106,70 выглядит вполне логичным развитием.

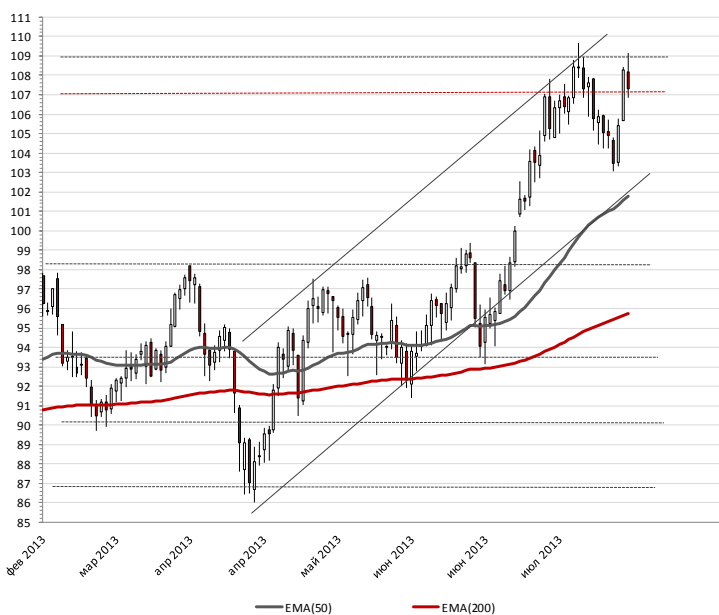
- Brent сопротивляется коррекции, пользуясь активным экономическим и геополитическим фоном, и устойчивость котировок позволяет рассчитывать на то, что цены в ближайшие дни останутся выше \$105/барр.
- В преддверии инаугурации нового главы Ирана нижняя палата американского Конгресса выступила с инициативой новых санкций в отношении нефтяного экспорта страны; сам Х.Рухани призвал к смягчению режима санкций, что может стать прологом к сравнительно конструктивному диалогу
- Окончание Рамадана может ознаменовать волна терактов и беспорядков на Ближнем Востоке; опасаясь этого, США ограничивают работу дипломатических миссий в регионе
- В Йемене взорван ключевой нефтепровод; несмотря на незначительную роль страны в добыче нефти, дестабилизация обстановки в ней может в перспективе стать проблемой для транспорта «черного золота» через Аденский залив
- Проблемы с поставками из Ирака, Нигерии и Ливии продолжают ограничивать предложение, что оказывает сильное психологическое влияние на рынки накануне
- На этой неделе, кроме уже вышедших и в основном превзошедших ожидания индексов PMI, среди публикуемой в Европе статистики можно выделить промпроизводство Италии и Великобритании (вторник 12:00 и 12:30 МСК), ВВП Италии (вторник 13:00 МСК), промпроизводство ФРГ (среда 14:00 МСК) и Франции (пятница 10:45 МСК)

WTI

NYMEX, 1m, \$/bbl

Сейчас: 106,94

Прогноз: 104



WTI почти достигла обозначенных нами целей снижения (\$102), но, воспользовавшись сильным импульсом со стороны рынка, предприняла мощный отскок, нацеленный на обновление локальных максимумов. Впрочем, на этот раз, в отличие от середины июля, преодолеть планку \$109 не удалось, что не позволило им закрепить успех – к началу новой недели сентябрьский фьючерс вновь находится в опасной близости от коротких EMA, которые не смогут обеспечить сильную поддержку в случае понижательного характера торгов.

- Запасы нефти в США по последним данным EIA впервые за сезон повысились (+0,43 млн барр.), что соответствует нашему прогнозу и указывает не только на приближающееся окончание driving season, но и на реакцию накопивших значительные запасы топлива переработчиков на рост цен на сырую нефть
- ФРС постаралась сделать результаты заседания нейтральными для участников рынка, а статистика по американской экономике, выходящая на прошлой неделе, была преимущественно позитивной, за исключением разве что пятничных данных по безработице, которые и позволили скорректироваться подскок котировкам нефти
- На этой неделе интерес будут представлять индекс ISM (понедельник 19:00 МСК), данные по потребительскому кредитованию (среда 23:00 МСК), традиционные данные по безработице (четверг 16:30 МСК) и данные по оптовым продажам (пятница 18:00 МСК)

Газ

US, Henry Hub

ICE, 1m, \$/mBtu

Сейчас: 3,35

Прогноз: 3,5



Котировки природного газа, как мы и предполагали, продолжили нисходящее движение, избрав в качестве цели нижнюю границу нисходящего тренда последних месяцев, а также линию поддержки, проходящую через минимумы двух кварталов. В наиболее вероятном случае за этим последует попытка коррекции вверх с целью \$3,45-3,55 и дальнейшего выхода в верхний сегмент коридора, на \$3,55-3,65.

- Запасы газа в США выросли на 59 млрд куб. футов, что оказалось немногим больше среднего прогноза участников рынка и больше, чем неделей ранее – вследствие этого, данные по запасам пока поддержать цены не смогли
- Погода в США, являющаяся основным ценообразующим фактором для рынка газа в летний период, остается нетребовательной к энергосистеме, что играет решающую роль для динамики котировок
- Простой мощностей АЭС за последние несколько дней заметно сократился, что оказало дополнительное давление на рынок газа
- Текущий уровень цен – в районе \$3,40 и ниже – может привлечь активные покупки газа со стороны электроэнергетических компаний, переключающихся с потребления угля, что обеспечит котировкам сильную фундаментальную поддержку и защиту от дальнейшего снижения

UK, NBP

ICE, 2m, GBp/Th

Сейчас: 66,93

Прогноз: 66



Октябрьские фьючерсы на газ на британском NBP удерживаются на относительно высоком уровне, несмотря на снижение котировок в последние несколько дней. Уровень GBp66,0 должен выступить поддержкой для его котировок – здесь ориентиром будут выступать короткие EMA и верхний диапазон бокового коридора, в котором несколько месяцев удерживались «летние» контракты.

- Плановые ремонты на месторождениях в Северном море продолжают ограничивать поступление газа на британский рынок
- Неожиданное для рынка заявление Statoil о сокращении производства газа поддерживает опасения недостатка предложения на рынке
- Уровень запасов газа в хранилищах несколько ниже прошлогоднего, однако не позволяет говорить об угрозе дефицита газа на рынке
- Вместе с тем, ожидающееся на этой неделе прибытие трех судов СПГ на британские терминалы удержит спотовые и фьючерсные цены от серьезного роста
- Давление на котировки может оказывать также снижение цен на нефть, которое продолжается с конца прошлой недели

Промышленные металлы

Алюминий

LME, 3m, \$/T

Сейчас: 1809,00

Прогноз: 1800



На минувшей неделе котировки алюминия сделали попытку выйти на более высокий ценовой уровень, однако \$1815/т так и не были пройдены. В начале недели вероятно коррекция, в случае прохождения вниз уровня \$1790/т вероятен возврат к \$1770/т.

- На минувшей неделе котировки цветных металлов поддержали неплохие статистические данные из США, Китая и Европы; продолжение программы количественного смягчения в США и сохранение мер стимулирования экономики еврозоны также настраивали рынок на позитив
- Рынок, находившийся в ожидании хороших новостей относительно роста крупнейших мировых экономик, позитивно реагировал на новостной фон прошлой недели, однако к ее концу наметилась коррекция на фоне фиксации прибыли инвесторами
- С 1 июля премии к цене алюминия по европейским и американским контрактам снизились и могут продолжить падение до конца года, считают в Barclays; снижение премий может привести к сокращению производства алюминия за пределами Китая на 600 тыс. тонн в ближайшие полгода и на 1,8 млн тонн в течение года в случае сохранения текущей динамики цен на алюминий LME

Медь

LME, 3m, \$/T

Сейчас: 7005,00

Прогноз: 7000



Краткосрочный потенциал рост меди был исчерпан достижением психологически значимого уровня \$7000/т, выше которого котировки так и не сумели закрепиться. На текущий момент цены тестируют поддержку \$6930/т, в случае пробития вниз ожидаем возврата к \$6800/т, в противном случае в течение недели будет наблюдаться боковое движение в районе \$7000/т.

- Аналогично алюминию медь на прошлой неделе отреагировала ростом на позитивный новостной фон со стороны ключевых мировых экономик, хотя в начале недели корректировалась на опасениях в преддверии публикации статистики; избыток мощностей продолжит удерживать рост котировок в среднесрочной перспективе
- Sandfire Resources 4 августа официально запустила рудник DeGrussa в Западной Австралии; ориентир компании - производство 65-75 тыс. тонн меди в концентрате в год
- Производство меди в Чили в июне выросло на 6,5% г/г, что объясняется, в частности, увеличением сортности руды на разработках; в 1п13 в Чили было добыто 2,78 млн тонн меди, что на 4,8% выше прошлогоднего результата
- VNI Billiton уверена в стабильности своего медного бизнеса в долгосрочной перспективе; текущая ситуация в дальнейшем будет компенсирована сильным спросом, считают в компании; в 2013 г. мировой спрос может вырасти на 3%

Драгоценные металлы

Золото

COMEX, 1m, \$/Ozs

Сейчас: 1310,60

Прогноз: 1300



Котировки золота колеблются вблизи поддержки \$1300/унц., пробитие будет означать уход на более низкие уровни на перспективу как минимум нескольких недель. Однако новостной фон из Европы и США может предотвратить падение котировок, стабилизировав их у \$1300/унц.

- Сооснователь группы Petropavlovsk П.Масловский высказался о необходимости поддержки золотопромышленников со стороны государства: в случае падения цены драгоценного металла ниже \$1200/унц., считает он, компании будут работать с нулевой или отрицательной рентабельностью
- Несмотря на рост себестоимости добычи, о котором говорит П.Масловский, издержки золотопромышленников редко превышают уровень \$1100/унц.; проекты с высокой себестоимостью производства в среднесрочной перспективе могут быть приостановлены в случае сохранения негативной ситуации на рынке золота
- Меры индийских властей по ограничению импорта золота в Индию, как и ожидалось, привели к росту внутренних цен: местные ювелиры вынуждены платить премию к лондонской цене размером \$10 на унцию по сравнению с \$4 неделей ранее

Платина

NYMEX, 1m, \$/Ozs

Сейчас: 1451,50

Прогноз: 1460



Котировки платины колеблются у сопротивления \$1450/унц. Уход ниже \$1440/унц. будет означать краткосрочный понижающий тренд с целью \$1420/унц. В случае роста сильным сопротивлением будет \$1470/унц.

- Платина в начале прошлой недели росла, реагируя на некоторое ослабление доллара, однако достигнув пиковых \$1450/унц. металл приостановил ралли, поскольку инвесторы фиксировали прибыль
- Представители платинодобывающей отрасли ЮАР все чаще задумываются о механизации отрасли: ранее процесс тормозился властями страны и отчасти сложностью процесса, однако рост себестоимости на фоне нестабильной социальной ситуации заставляет компании искать новые пути решения, среди которых замена ручного труда машинным; с одной стороны, подобная мера позволит стабилизировать предложения металла со стороны ЮАР, однако социальная обстановка, напротив, будет накаляться вследствие потери рабочих мест шахтерами
- Продолжающаяся борьба за власть между крупнейшими южноафриканскими профсоюзами сохраняет напряженность на физическом рынке металла

Зерновые

Кукуруза

CBOT, 1m, USc/Bsh

Сейчас: 476,00

Прогноз: 500



Не удержавшись в коридоре 490-500 центов за бушель, кукуруза продолжила падение, опустившись в район 455-505 центов за бушель - на уровни 2010 г. Техническая коррекция вверх в начале этой недели не увенчалась успехом, однако в ближайшие дни вероятно консолидация в достигнутом диапазоне.

- Котировки кукурузы испытывают давление на ожиданиях хорошего урожая в этом сезоне; некоторую поддержку на прошлой неделе оказывали закупки конечными потребителями, которые считают текущий уровень цен привлекательным, однако во второй половине недели цены вновь просели вместе с поступлением нового урожая на рынок
- В этом году в США могут собрать на 30% больше кукурузы, чем в прошлом, когда урожайность региона серьезно пострадала от засухи; МСХ ожидает валовый сбор на уровне 13,95 млрд бушелей
- В связи быстро растущим предложением кукурузы, опережающим рост ее потребления, конечные запасы в этом году ожидаются на уровне 148 млн. тонн, что на 28 млн тонн больше прошлогодних
- Пользуясь низкими ценами, Вьетнам активно закупает кукурузу, причем если ранее заключались контракты с поставкой в ближайшие два месяца, то теперь сроки увеличились до четырех; за последние несколько недель вьетнамские трейдеры скупили около 150 тыс. тонн южноамериканской кукурузы по \$255-260 за тонну на базисе C&F
- Урожай зерна в Испании ожидается самым высоким за последние 20 лет, в связи с чем уже в мае резко сократился импорт кукурузы – на 44% г/г; в то же время импорт культуры с октября 2012 г. по май 2013 г. вырос на 8% г/г до 4 597,3 тыс. тонн

Пшеница

CBOT, 1m, USc/Bsh

Сейчас: 660,50

Прогноз: 670



Пшеница заняла довольно прочный боковик, не решаясь пробить вверх 20-дневную скользящую среднюю. Неделя началась коррекцией, которая может продолжиться вплоть до уровня 645 центов за бушель, однако в дальнейшем ожидаем разворота к 670 центам с перспективой выхода на более высокий уровень на позитивном новостном фоне.

- Котировки пшеницы поддерживаются за счет ожиданий закупок со стороны Китая, а также ухудшением прогнозов сбора культуры в Бразилии при соответствующем росте импорта пшеницы страной
- Экспорт российской пшеницы в 2013-14 сельхозгоду может составить около 20 млн тонн при условии валового сбора не менее 50 млн тонн
- Урожай канадской пшеницы в текущем сезоне вырастет на 8% г/г до 29 млн тонн благодаря расширению посевных площадей, урожайность сохранится на прошлогоднем уровне
- В связи с хорошими ожиданиями относительно будущего урожая импорт пшеницы в Испанию в мае сократился на 57% г/г, в то время как за первые восемь месяцев сезона в страну было ввезено на 35% меньше культуры, нежели годом ранее – всего 3839,5 тыс. тонн
- Валовый сбор австралийской пшеницы в этом году может составить порядка 9-10 млн тонн, что ниже среднего показателя на 6-15%; прогноз связан с плохой погодой в Западной Австралии: в этом году в регионе наблюдались скудные осадки, а прогнозы погоды на август-сентябрь полны пессимизма

Продовольственные товары

Кофе

ICE, 1m, USc/Lbt

Сейчас: 118,25

Прогноз: 123



Кофе не удалось на прошлой неделе выйти к верхним границам ценового диапазона: котировки так и не пробили уровень 123 цента за фунт, продолжив падение. Технический отскок произошел в пятницу от поддержки 116 центов за фунт. Ожидаем повторного захода на сопротивление 123 цента в ближайшие дни и тестирования 20-дневной скользящей средней, которая на текущий момент проходит на этом уровне.

- Связанные с недавними заморозками в ключевом регионе произрастания кофе в Бразилии утихли: плохая погода, вероятно, нанесла минимальный ущерб урожаю этого года, хотя может отразиться на будущем урожае 2014 г., потенциально сократив его на 20%
- Экспорт кофе из Вьетнама в текущем сезоне ожидается на уровне 90 тыс. тонн, что на 30,8% ниже, чем в прошлом году
- Низкие цены на кофе заставляют вьетнамских плантаторов оставаться на выжидательных позициях: имеющиеся запасы остаются на низком уровне и их не имеет смысла продавать по текущим ценам
- Премии к лондонской цене на кофе по вьетнамским контрактам с поставкой в сентябре выросли до \$80-100 на тонну, в то время как местные фермеры не спешат выходить на рынок с продажей зерен, ожидая роста цен
- Экспорт кофе из Гондураса в июле сократился на 63% г/г до 228,9 тыс. мешков в связи с ущербом от «кофейной ржавчины»; за первые десять месяцев 2012/13 сельскохозяйственного года отгрузки составили 4,1 млн мешков, что на 15% ниже прошлогоднего результата

Сахар

ICE, 1m, USc/Lbt

Сейчас: 16,79

Прогноз: 16,3

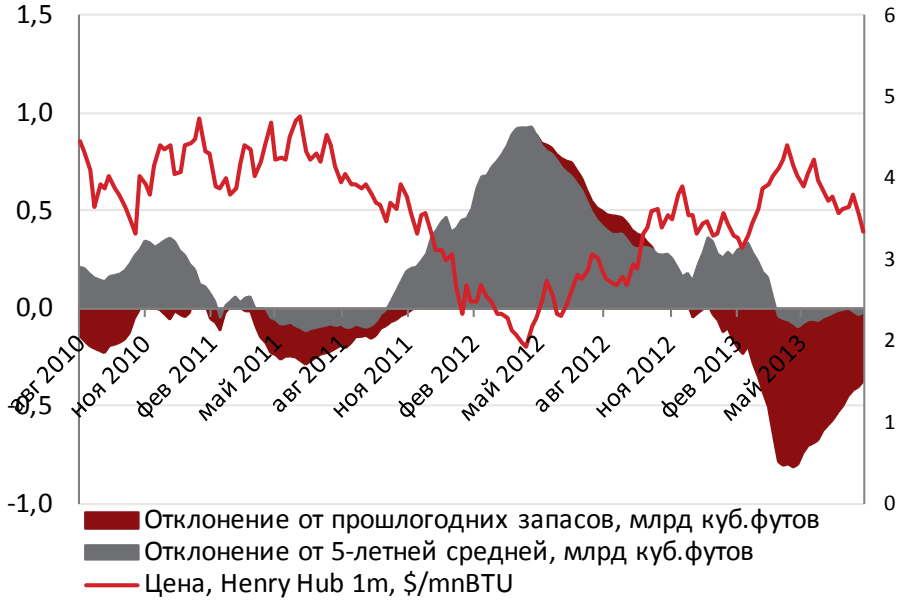


Котировки сахара в начале прошлой недели росли, устремившись к верхней границе коридора, откуда в середине недели начали корректироваться. Долгосрочный понижательный тренд, в котором цены на сахар двигались с осени 2012 г., вероятно, исчерпал себя: судя по динамике цен в последние два месяца он может смениться боковиком (диапазон 16-17 центов за фунт). В ближайшие дни коррекция может продолжиться вплоть до 16,3 центов за фунт.

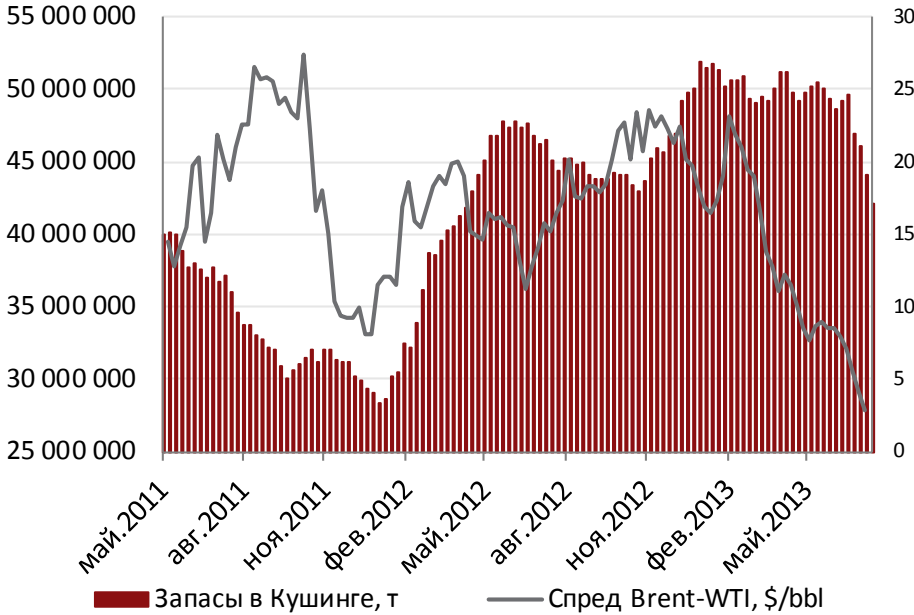
- Котировки сахара на минувшей неделе раллировали, реагируя на новости о перспективах поддержки отрасли в США, в то время как опасения относительно влияния плохих погодных условий в Бразилии также подтвердились
- МСХ США сообщило о возможной продаже избыточного сахара производителям биотоплива себе в убыток, если понадобится; меры по закупке сахара на внутреннем рынке США призваны поддержать производителей в условиях низких цен на продукт: это позволит фермерам погасить задолженность перед банками и избежать конфискации сахара, находящегося в залоге
- Заморозки в Бразилии повредили порядка одной пятой несобранного урожая тростника в его ключевом регионе произрастания; холода пришлось на пик уборочной компании, в связи с чем выпуск сахара Бразилией может серьезно сократиться
- Крупнейший в Бразилии производитель сахара и этанола Biosev SA ожидает 12%-ного снижения объемов перерабатываемого тростника на фоне недавних заморозков

Приложение

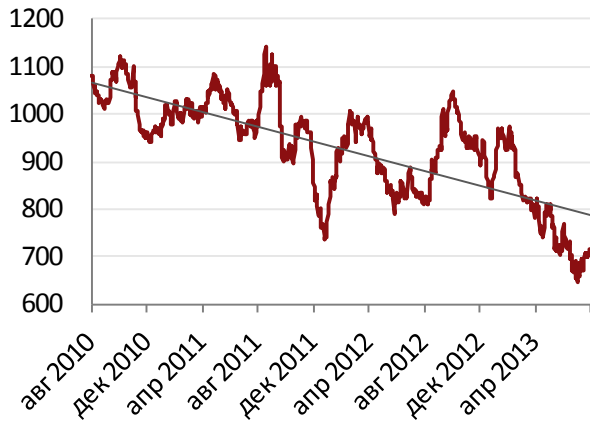
ДИНАМИКА ЗАПАСОВ ГАЗА В США



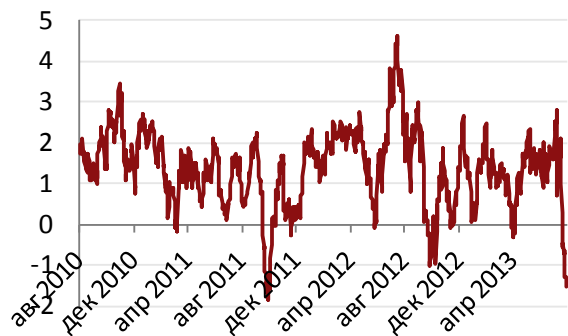
СПРЕД BRENT-WTI И ЗАПАСЫ В КУШИНГЕ



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

Иванов Николай Начальник отдела	доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
Трафимов Павел специалист	доб. 1199 a.trafimov@bfa.ru

Банк БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 458-54-54 (основной)
Факс: +7 (812) 458-54-54
mail@bfa.ru
www.bfa.ru

Аналитический отдел

Дёмин Денис начальник отдела	доб. 1284 d.demin@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
Яцкив Ксения специалист по финансовому моделированию	доб. 1154 k.yatskiv@bfa.ru

Клиентский отдел

	client@bfa.ru
	прямой +7 (812) 329 81 71
Лексина Елена начальник отдела	доб. 1196 e.leksina@bfa.ru
Щекина Елена заместитель начальника отдела	доб. 1174 e.schekina@bfa.ru
Козырева Анна специалист	доб. 1073 a.kozyreva@bfa.ru
Кросс Анна специалист	доб. 1087 a.kross@bfa.ru

Отдел продаж

	прямой +7 (812) 326 93 61
Кирко Константин начальник отдела	доб. 1337 k.kirko@bfa.ru

Отдел рынков акций

	прямой +7 (812) 329 81 92
Деордиев Александр старший трейдер	доб. 1092 a.deordiev@bfa.ru
Широков Станислав трейдер	доб. 1053 s.shirokov@bfa.ru

Отдел товарных рынков

	прямой +7 (812) 329 81 98
Народовый Роман начальник отдела	доб. 1144 r.narodovyy@bfa.ru
Казанцев Сергей трейдер	доб. 1168 s.kazantsev@bfa.ru

Представительство 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
www.bfa.ru

Бортейчук Даниил вице-президент, директор представительства	доб. 1601 d.borteychuk@bfa.ru
Горбунов Михаил вице-президент	доб. 1650 m.gorbunov@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.