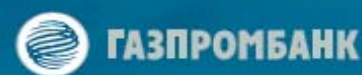


Доходность ОФЗ-26204: среднесрочный тренд завершает разворот вверх



Доходность ОФЗ-26204 – Технический фокус по состоянию на 19 марта 2013 г.

Актив	Рекомендация	Цель	Характеристика тренда	Уровень сопротивления				Уровень поддержки		Диапазон: 11.03 –15.03.13	
				С4	С3	С2	С1	П1	П2	П3	П4
ОФЗ-26204	ЗАКРЫВАТЬ «ЛОНГИ»	6,40	Завершает разворот вверх	7,2600	50,0% FiboR	П1	6,2328	Индикатор RFTL	OP	6,232	
				6,9744	38,2% FiboR	П2	6,2030	Максимум 01.03.13	HI	6,266	
				6,6211	23,6% FiboR	П3	6,1345	Индикатор RSTL	LO	6,215	
				6,4610	Минимум 18.12.12	П4	6,0430	Минимум 27.02.13	CL	6,242	

Источник: CQG, оценка Газпромбанка

В аналитическом материале от 18 марта 2013 г., озаглавленном как «Доходность ОФЗ-26207: среднесрочный «бычий» тренд ускоряется», мы начали технический анализ российских облигаций федерального займа с длинного конца кривой доходности ОФЗ, где среди инвесторов доминируют нерезиденты. Настоящая работа посвящена исследованию трендов и циклов, господствующих на коротком конце кривой доходности ОФЗ, в частности, в ОФЗ-26204, где среди покупателей – в основном резиденты.

В результате проведенного анализа мы рекомендуем временно ПРОДАВАТЬ ОФЗ-26204 (закрывать «лонги») по текущим рыночным котировкам (в момент написания отчета – 6,40%) или на откате в диапазоне доходностей 6,20-6,23%. Однако в последнем случае длинные позиции не могут быть гарантированно закрыты.

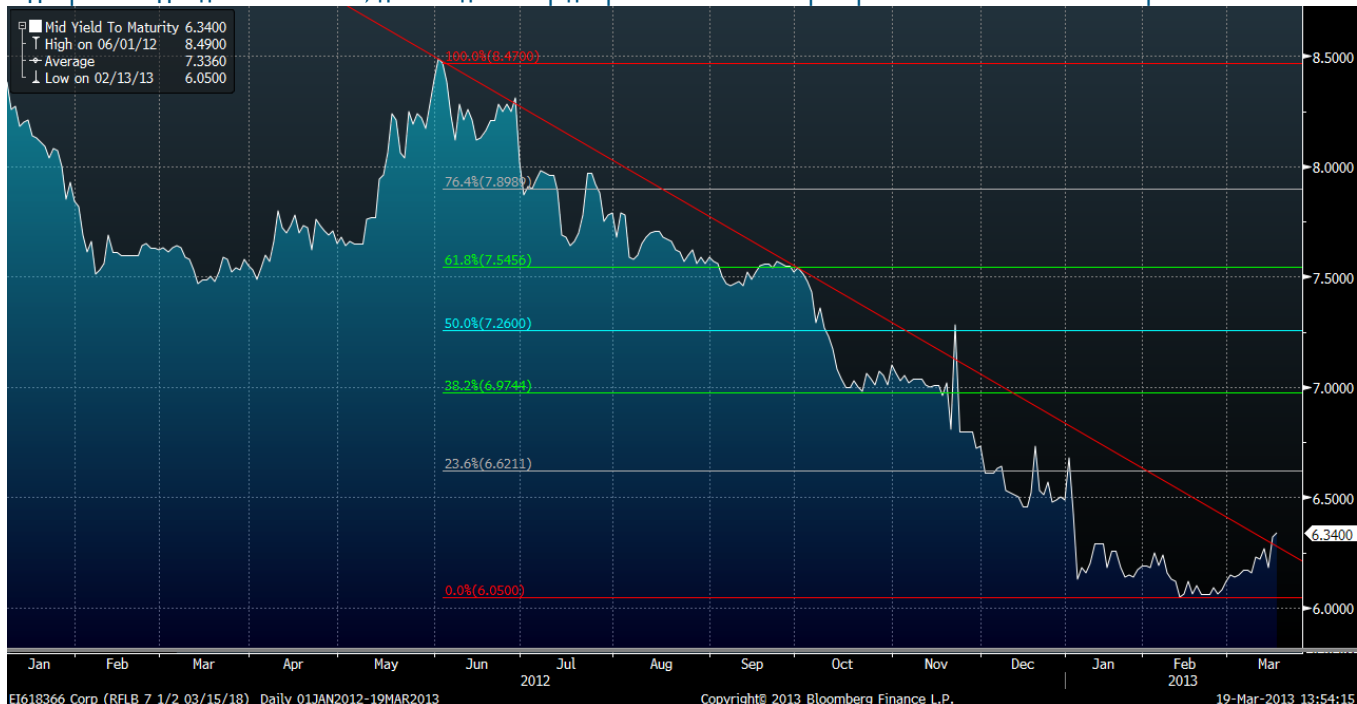
По нашим оценкам, среднесрочная техническая цель по доходности ОФЗ-26204 лежит в диапазоне 6,62-6,97%, где могут сформироваться благоприятные возможности для покупок данных облигаций.

- ▶ В настоящее время среднесрочный тренд в доходности ОФЗ-26204 завершает разворот вверх, о чем говорит повышательный кроссинг медленной адаптивной линии тренда SATL и трендового индикатора RSTL в верхней части Диаграммы 2. Начиная с завтрашнего дня, тренд можно рассматривать как восходящий.
- ▶ Медленный опережающий индикатор STLM в средней части Диаграммы 2 продолжает расти на положительной территории, что указывает на ускорение нового «бычьего» тренда доходности ОФЗ-26204.
- ▶ С позиции графического технического анализа доходность ОФЗ-26204 «пробивает» снизу долгосрочную нисходящую линию тренда на Диаграмме 1, что подтверждает начало нового восходящего тренда в доходности данного выпуска облигации.
- ▶ Поскольку новая восходящая тенденция на рынке ОФЗ-26204 ускоряется вверх, с позиции технического анализа у нас есть основания полагать, что доходность бумаги продолжит расти и достигнет диапазона 6,62-6,97%, лежащего между 23,6%-ным и 38,2%-ным уровнями коррекции Фибоначчи на предшествующее падение от 8,47% до 6,05%.
- ▶ В тенденциях, выявленных на рынке рублёвых облигаций федерального займа, наблюдается временной лаг немногим более месяца: продажи, которые начались на длинном конце кривой доходности ОФЗ в середине января 2013 г. со стороны нерезидентов, «докатались» до её короткого конца только в конце февраля 2013 г.



Технический анализ доходности ОФЗ-26204

Диаграмма 1. Доходность ОФЗ-26204, дневные данные: среднесрочная техническая характеристика по состоянию на 19 марта 2013 г.



Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

Наша техническая цель по доходности ОФЗ-26204 лежит в диапазоне 6,62-6,97%

С позиции графического технического анализа в настоящее время доходность ОФЗ-26204 прорывает снизу вверх долгосрочную нисходящую линию тренда Диаграмме 1, что подтверждает присутствие нового среднесрочного «бычьего» тренда в доходности данной бумаги. Наша среднесрочная техническая цель по доходности ОФЗ-26204 лежит в диапазоне 6,62-6,97%.

Среднесрочный тренд в доходности ОФЗ-26204 завершает разворот вверх

Среднесрочный тренд и циклы в доходности ОФЗ-26204

Среднесрочный тренд в доходности ОФЗ-26204 в настоящее время завершает разворот вверх: медленная адаптивная линия тренда SATL пересекает снизу трендовый индикатор RSTL в верхней части Диаграммы 2. Быстрые индикаторы FATL и RFTL тоже растут в tandem с основным трендовым индикатором SATL, что подтверждает начало новой восходящей тенденции на рынке ОФЗ-26204.

Опережающий индикатор STLM указывает на ускорение нового среднесрочного «бычьего» тренда

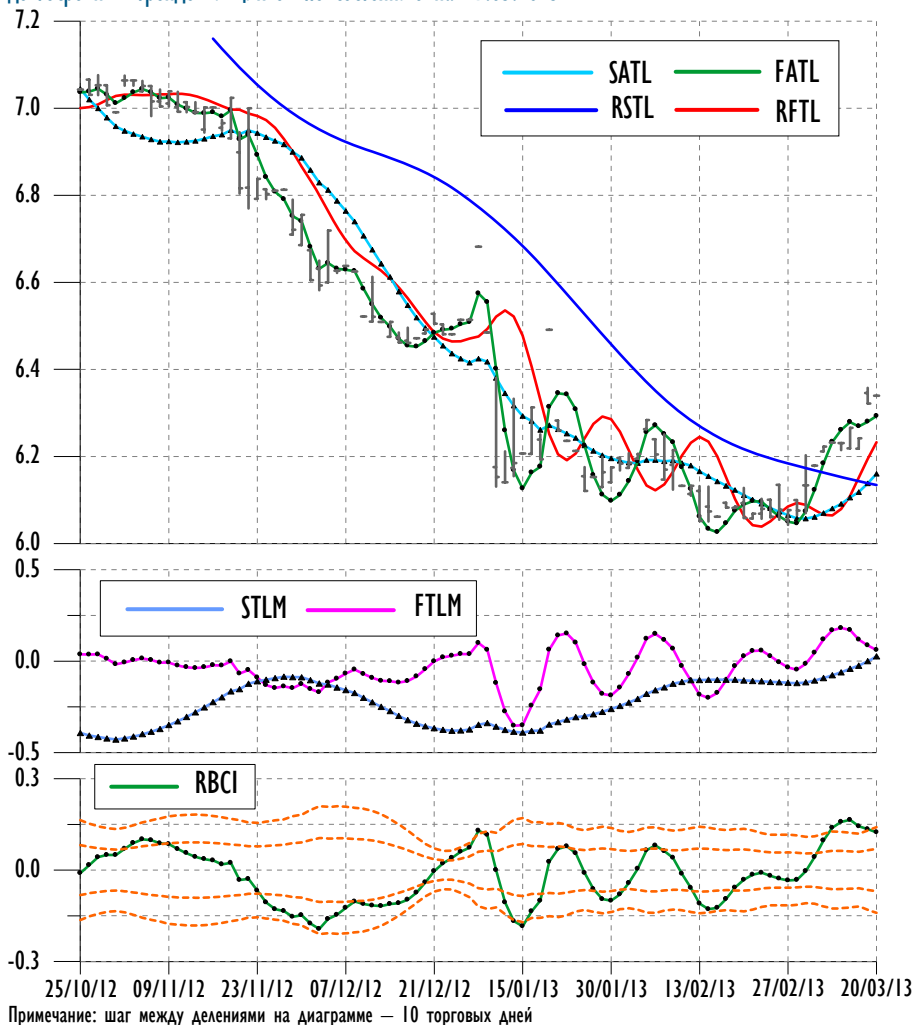
Медленный опережающий индикатор STLM продолжает расти на положительной территории, что указывает на ускорение нового среднесрочного «бычьего» тренда в доходности ОФЗ-26204 и даёт нам технические основания на возможность дальнейшего роста доходности данной бумаги в среднесрочном плане.

Составной волновой цикл RBCI находится в фазе падения, что увеличивает вероятность отката

Составной волновой цикл RBCI в нижней части Диаграммы 2 прошёл свой новый «гребень» в сильно перекупленной области и сейчас находится в фазе падения против направления движения основного трендового индикатора SATL, что способствует началу понижательной коррекции в доходности ОФЗ-26204, которую можно использовать для закрытия длинных позиций по более привлекательным ценам. Пульсирующая амплитуда (волатильность) цикла остаётся на среднем уровне, что нейтрально.



Диаграмма 2. Доходность ОФЗ-26204, еженедельные индикаторы AT&CF-метода: характеристика долгосрочных трендов и циклов по состоянию на 19.03.2013



Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

Уровни поддержки и сопротивления

Ключевой уровень сопротивления в доходности ОФЗ-26204 равен 6,9744%

Ближайшие уровни поддержки и сопротивления в доходности ОФЗ-26204 показаны в таблице и Диаграмме 1. Ключевой уровень сопротивления расположен на отметке 6,9744%, и задаётся 38,2%-ным уровнем коррекции Фибоначчи на предшествующее падение от 8,47% до 6,05%. Основная долгосрочная поддержка равна 6,1345% – это текущее значение медленной опорной линии тренда RSTL.

Заключение

С учётом вышеприведённых факторов мы делаем следующие выводы:

1. В настоящее время среднесрочный тренд в доходности ОФЗ-26204 завершает разворот вверх, о чем говорит повышательный кроссинг медленной адаптивной линии тренда SATL и трендового индикатора RSTL в верхней части Диаграммы 2. Начиная с завтрашнего дня, тренд можно рассматривать как восходящий.
2. Медленный опережающий индикатор STLM в средней части Диаграммы 2 продолжает расти на положительной территории, что указывает на ускорение нового «бычьего» тренда доходности ОФЗ-26204.
3. С позиции графического технического анализа доходность ОФЗ-26204 «пробивает» снизу долгосрочную нисходящую линию тренда на Диаграмме 1, что подтверждает начало нового восходящего тренда в доходности данной облигации.



*Мы рекомендуем временно ЗАКРЫВАТЬ «ЛОНГИ»
в ОФЗ-26204*

4. Поскольку новая восходящая тенденция на рынке ОФЗ-26204 ускоряется вверх, с позиции технического анализа у нас есть основания полагать, что доходность бумаги продолжит повышаться и достигнет диапазона 6,62-6,97%, лежащего между 23,6%-ным и 38,2%-ным уровнями коррекции Фибоначчи на предшествующее падение от 8,47% до 6,05%.
5. Тенденции, выявленные на рынке рублёвых облигаций федерального займа, носят глобальный характер: продажи, которые начались на длинном конце кривой доходности ОФЗ в середине января 2013 г. со стороны нерезидентов, «докатились» до её короткого конца только в конце февраля 2013 г.

Приложение: базовый набор индикаторов AT&CF-метода

На всех приведённых выше иллюстрациях использовались следующие технические индикаторы:

- ▶ **FATL (Fast Adaptive Trend Line)** – «быстрая» адаптивная линия тренда, значения которой вычисляются с использованием цифрового фильтра низкой частоты ФНЧ-1 с периодом отсечки 10 баров.
- ▶ **SATL (Slow Adaptive Trend Line)** – «медленная» адаптивная линия тренда, значения которой вычисляются с использованием цифрового фильтра низкой частоты ФНЧ-2 с периодом отсечки 42 бара.
- ▶ **RFTL (Reference Fast Trend Line)** – эталонная или опорная «быстрая» линия тренда является откликом цифрового фильтра ФНЧ-1 на дискретный входной ряд, на выходе которого поставлена линия задержки, равная 5 барам. Из-за своей схожести с простой скользящей средней, иногда мы будем называть ее «быстрой» адаптивной скользящей средней (АМА).
- ▶ **RSTL (Reference Slow Trend Line)** – эталонная или опорная «медленная» линия тренда откликом цифрового фильтра ФНЧ-2 на дискретный входной ряд, на выходе которого поставлена линия задержки, равная 21 бару. Иногда мы будем называть ее «медленной» адаптивной скользящей средней (АМА).
- ▶ **FTLM (Fast Trend Line Momentum)** – «быстрый» опережающий индикатор, который показывает темп изменения «быстрой» линии тренда FATL. Индикатор $FTLM = FATL - RFTL$.
- ▶ **STLM (Slow Trend Line Momentum)** – основной «медленный» опережающий индикатор, который показывает темп изменения «медленной» линии тренда SATL. Индикатор $STLM = SATL - RSTL$.
- ▶ **RBCI (Range-Bound Channel Index)** – ограниченный по полосе индекс канала, который вычисляется с помощью цифрового полосового фильтра ПФ с периодами отсечки 10 и 42 бара. Индикатор $RBCI = FATL - SATL$. Иногда мы будем называть его просто составным волновым циклом (Composite Wave Cycle, CWC), по той причине, что по своей физической сути он является простой суммой рыночных циклов в заданном диапазоне периодов. Волатильность циклов оценивается с помощью уровня σ («сигма»), представляющего собой среднее значение пульсирующей амплитуды цикла на интервале 21 бар. Обычно на всех наших графиках мы наносим четыре уровня волатильности: -2σ , $-\sigma$, $+\sigma$ и $+2\sigma$.

Для более детального ознакомления с методом достаточно в любом браузере в разделе «Поиск» ввести ключевое слово «AT&CF».

