

Доходность UST10: минимальная техническая цель – 2,01%



Доходность UST10 – Технический фокус по состоянию на 5 октября 2012 г.

Актив	Рекомендация		Характеристика тренда		Уровень сопротивления			Уровень поддержки			Диапазон: 01.10 – 05.10.12	
			Среднесрочный	Долгосрочный								
UST10	ПРОДАВАТЬ	1,659	Нисходящий Цикл в фазе роста	Нейтральный к повышению	C4	2,403	Макс. март 2012 г.	P1	1,637	50,0% FiboR	OP	1,624
					C3	2,010	61,8% FiboR	P2	1,593	Минимум 03.10.12	HI	1,686
					C2	1,889	50,0% FiboR	P3	1,575	61,8% FiboR	LO	1,593
					C1	1,797	LT линия тренда	P4	1,506	75,0% FiboR	CL	1,659

Источник: CQG, оценка Газпромбанка

- Мы поддерживаем нашу рекомендацию ПРОДАВАТЬ 10-летние казначейские облигации США по текущей цене (в момент написания отчёта доходность UST10 составляла 1,659%) с технической целью 2,010%, что подразумевает рост доходности более чем на 35 б.п.
- Среднесрочный тренд в доходности 10-летних казначейских обязательств США является понижающим, начиная с 27 сентября 2012 г., после кроссинга (сверху вниз) индикаторов SATL и RSTL в верхней части Диаграммы 3. В то же время господствующий на рынке среднесрочный цикл уже находится в фазе роста, поскольку индикатор RBCI в нижней части Диаграммы 3 повышается в нейтральной области, что позитивно и может привести к развороту среднесрочного «медвежьего» тренда вверх.
- Долгосрочная тенденция (линия SATL в верхней части Диаграммы 2) продолжает сдвигаться вверх на фоне сильной «бычьей» дивергенции относительно опережающего индикатора STLM, что является мощной технической предпосылкой для роста доходности. Мы полагаем, что рост доходности UST10 ускорится, как только долгосрочный цикл (индикатор RBCI в нижней части Диаграммы 2) возобновит движение вверх в tandem с медленной адаптивной линией тренда SATL в средней части Диаграммы 2.
- Мы повышаем нашу минимальную техническую цель по доходности UST10 с отметки 1,907% (которая была установлена в нашей предыдущей аналитической записке от 16 августа 2012 г.: «Доходность UST10: начало подъёма со «дна Марианской впадины») до уровня 2,010%. По этой причине нам представляется разумным играть на понижение цены 10-летних казначейских облигаций США.
- Текущий технический паттерн позволяет надеяться на успешное завершение разворота долгосрочной тенденции в доходности UST10 и закрепление её выше уровня 2,010%. В этом случае можно ожидать роста доходности до гораздо более высоких уровней: от 2,29% до 2,85% до конца следующего года. Триггером для роста доходности могли бы стать сильные данные по рынку труда США (Payrolls), публикуемые сегодня в 16:30 мск.
- Мы полагаем, что разворот долгосрочной тенденции в доходности UST10 в первую очередь окажет позитивное влияние на рынок акций США. В частности, основной промышленный индекс США DJIA может пробить исторический максимум 14198,1 п. и устремиться к новым вершинам. Эффект на российский рынок акций будет ограниченным. Более серьёзное влияние на него окажет будущая динамика нефтяных котировок.
- Мы ожидаем, что рост доходности UST10 выше уровня 2,01% в среднесрочной перспективе оказал бы негативное влияние на российские еврооблигации. Однако на более продолжительном горизонте оно может компенсироваться ростом аппетита к риску у глобальных игроков и притоком средств в рискованные активы, в том числе и на российский фондовый рынок.



Технический анализ доходности 10-летних казначейских обязательств США

Диаграмма 1. Доходность UST-10, недельные данные: долгосрочная техническая характеристика по состоянию на 5 октября 2012 г. 12:44:05



Source: CQG Inc. © 2012 All rights reserved worldwide. <http://www.cqg.com>

Fri Oct 05 2012 12:44:05

Источник: CQG, оценки Газпромбанка

Долгосрочный тренд в доходности UST10 продолжает сдвигаться вверх на фоне мощной «бычьей» дивергенции

В доходности 10-летних казначейских облигаций США наблюдаются циклические колебания с периодом приблизительно 20 торговых дней

Новая минимальная техническая цель повышательной коррекции по доходности — 2,010%

Долгосрочный тренд в доходности UST10 продолжает сдвигаться вверх

Проведённый нами комплексный технический анализ динамики доходности 10-летних казначейских обязательств США позволил выявить следующие долгосрочные и среднесрочные тенденции на этом рынке. Среднесрочный тренд в доходности 10-летних казначейских обязательств США стал понижательным, в то время как долгосрочная тенденция продолжает сдвигаться вверх на фоне мощной «бычьей» дивергенции.

В доходности UST10 «возбудились» циклы с периодом приблизительно 20 торговых дней, которые, вероятно, заданы периодичностью выхода статистических данных по рынку труда США. Как показано в нижней части Диаграммы 3, среднесрочный цикл, математической аппроксимацией которого является индикатор RBCI, сейчас находится в фазе роста.

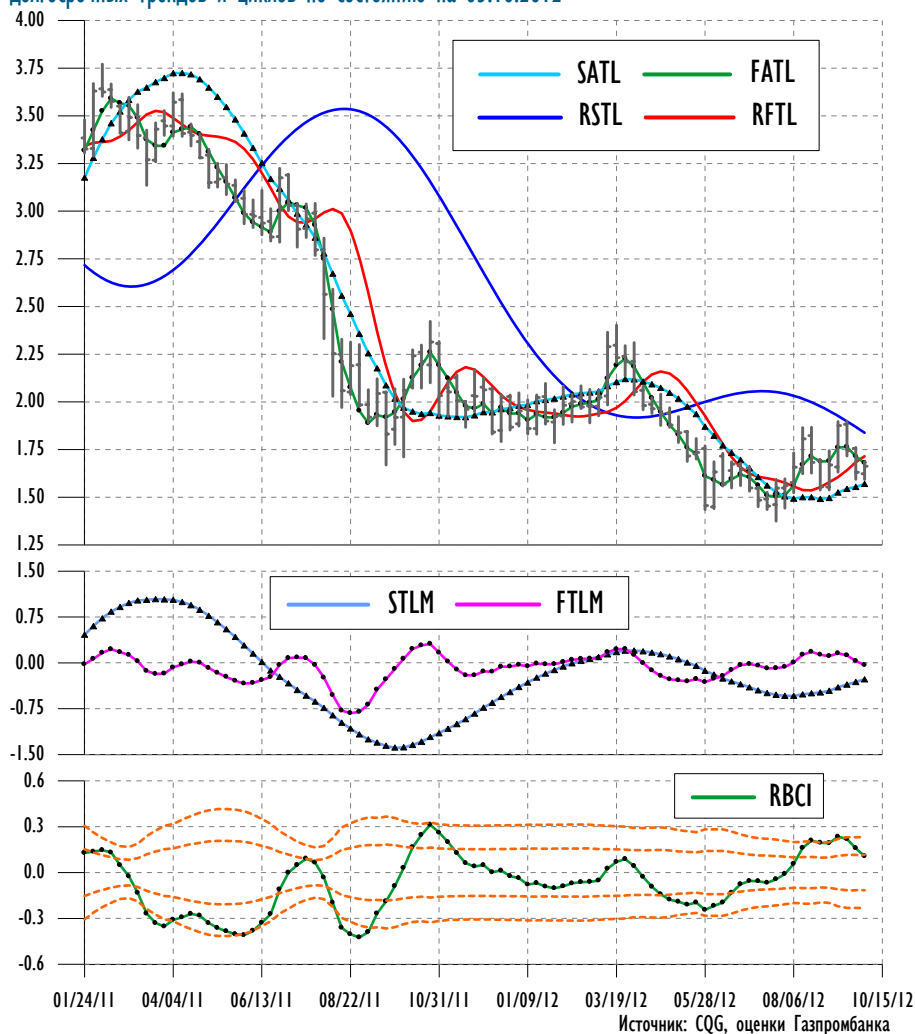
Мы ожидаем, что долгосрочная нисходящая линия тренда на Диаграмме 1, будет пробита снизу вверх на горизонте 3-4 недель. Поэтому мы повышаем нашу минимальную техническую цель по доходности UST10 до уровня 2,010%.

Долгосрочный тренд и циклы в доходности UST10

Доходность UST10 прошла свою самую глубокую «впадину» за последние 50 лет на уровне 1,375% в июле 2012 г. и начала расти. Это привело к тому, что долгосрочный тренд стал сдвигаться вверх: медленная адаптивная линия тренда SATL (математическая аппроксимация долгосрочного тренда) в верхней части Диаграммы 2 прошла свой плоский минимум под линией динамического сопротивления RSTL и начала расти. Поэтому долгосрочный тренд в настоящее время можно считать нейтральным к повышению. Падающая опорная линия тренда RSTL говорит о том, что тренд более высокого порядка всё ещё остаётся понижательным.



Диаграмма 2. Доходность UST10, еженедельные индикаторы AT&CF-метода: характеристика долгосрочных трендов и циклов по состоянию на 05.10.2012



Источник: CQG, оценки Газпромбанка

Опережающий индикатор STLM растёт на фоне сильной «бычьей» дивергенции, что позитивно для роста доходности

Медленный опережающий индикатор STLM в средней части Диаграммы 2 в настоящее время сформировал свой крупный минимум в области отрицательных значений и в настоящее время растёт, что подтверждает факт продолжения сдвига долгосрочной тенденции в сторону повышения. Кроме того, между медленными индикаторами STLM и SATL наблюдается сильная «бычья» дивергенция, что в долгосрочном плане является позитивным техническим сигналом для роста доходности. Однако, согласно техническому анализу, «бычья» дивергенция, как правило, начинает действительно работать лишь тогда, когда медленный момент STLM становится положительным по значению, а до этого момента ещё далеко.

Составной волновой цикл RBCI находится в фазе падения, что указывает на фазу консолидации...

Что касается составного волнового цикла RBCI в нижней части Диаграммы 2, представляющего собой суперпозицию рыночных циклов с периодами от 10 до 42 недель, то он прошёл свой новый «гребень» в сильно перекупленной области и сейчас находится в фазе падения, указывая на среднесрочную фазу консолидации на рынке UST10.

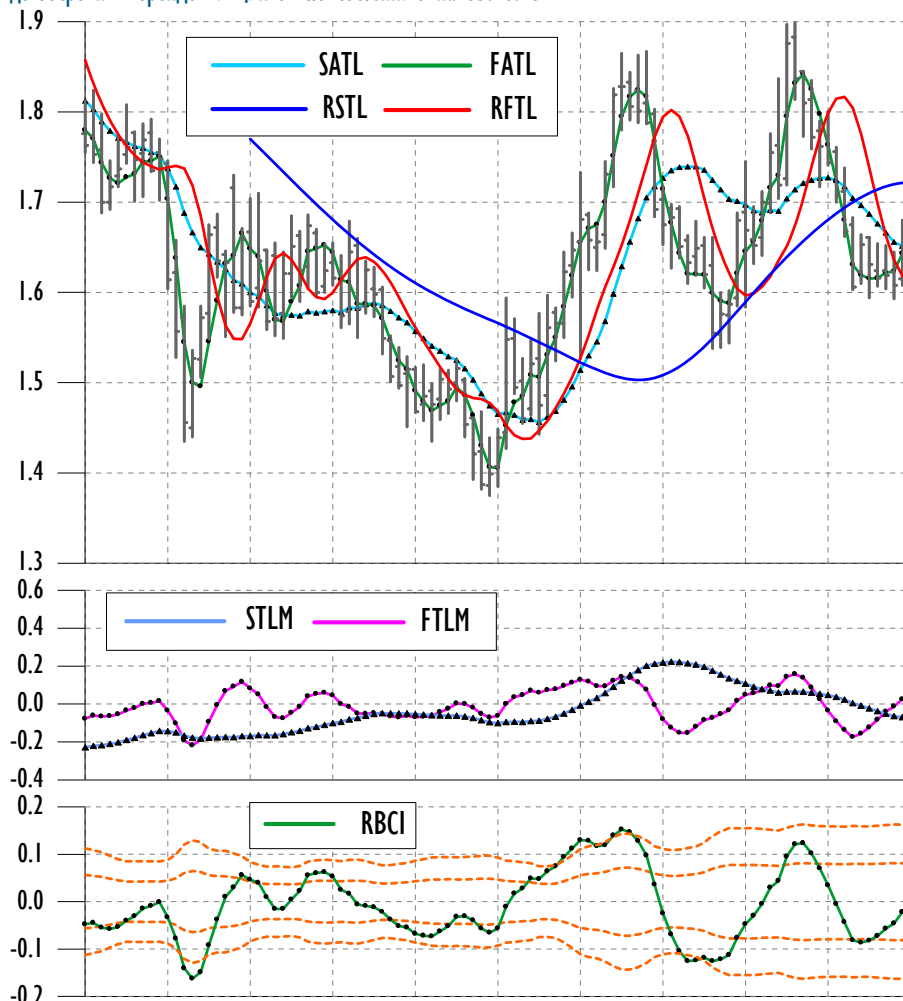
Среднесрочный тренд и циклы в доходности UST10

Среднесрочный тренд в доходности UST10 пока остаётся понижающимся

Среднесрочный тренд в доходности UST10 пока остаётся понижающимся: медленная адаптивная линия тренда SATL в верхней части Диаграммы 3 падает под опорной медленной линией тренда RSTL, а сам индикатор RSTL пока находится в фазе роста, указывая на присутствие повышательной тенденции более высокого порядка.



Диаграмма 3. Доходность UST10, ежедневные индикаторы AT&CF-метода: характеристика долгосрочных трендов и циклов по состоянию на 05.10.2012



Источник: CQG, оценки Газпромбанка

Примечание: шаг между делениями на диаграмме — 10 торговых дней

Индикатор быстрого тренда FATL растёт против линии тренда SATL

Медленный момент STLM сигнализирует об ускорении господствующей среднесрочной «медвежьей» тенденции в доходности UST10

Быстрый опережающий индикатор FTLM выглядит «по-бычьи»

Составной волновой цикл RBCI растёт в тандеме с линией FATL на фоне большой волатильности цикла

В то же время быстрая адаптивная линия тренда FATL движется вверх против направления господствующего тренда SATL, что является дополнительным техническим аргументом в пользу дальнейшего роста доходности UST10.

Индикатор медленного момента STLM снижается на положительной территории, что указывает на ускорение среднесрочной «медвежьей» тенденции в доходности UST10. Однако абсолютное значение опережающего значения STLM мало что говорит о слабости господствующей понижательной тенденции.

Быстрый опережающий технический индикатор FTLM сформировал свой локальный минимум на негативной территории, возобновил рост и уже достиг области положительных значений, что увеличивает шансы продолжения роста доходности UST10.

Среднесрочный составной волновой цикл RBCI в нижней части Диаграммы 3 сформировал свою вторую «впадину» в умеренно перепроданной области и возобновил рост в тандеме с быстрой адаптивной линией тренда FATL, что усиливает наши «бычьи» ожидания относительно дальнейшей динамики доходности UST10. Пульсирующая амплитуда цикла (волатильность) остаётся достаточно большой, что повышает технический потенциал увеличения доходности UST10 за счёт фазы роста цикла.



*Ключевое сопротивление в доходности UST10
равно 2,010%*

Уровни поддержки и сопротивления

Ближайшие уровни поддержки и сопротивления в доходности 10-летних казначейских обязательств США показаны в таблице и Диаграмме 1. Ключевой уровень сопротивления 2,010% задан 61,8%-ным уровнем коррекции Фибоначчи на предшествующее падение от 2,403% до 1,375%. Основная долгосрочная поддержка – 1,575%.

Заключение

С учётом вышеприведённых факторов мы делаем следующие выводы:

1. Среднесрочный тренд в доходности 10-летних казначейских обязательств США является понижающимся, начиная с 27 сентября 2012 г., после кроссинга (сверху вниз) индикаторов SATL и RSTL в верхней части Диаграммы 3. В то же время господствующий на рынке среднесрочный цикл уже находится в фазе роста, поскольку индикатор RBCI в нижней части Диаграммы 3 повышается в нейтральной области, что позитивно и может привести к развороту среднесрочного «медвежьего» тренда вверх.
2. Долгосрочная тенденция (линия SATL в верхней части Диаграммы 2) продолжает сдвигаться вверх на фоне сильной «бычьей» дивергенции относительно опережающего индикатора STLM, что является мощной технической предпосылкой для роста доходности. Мы полагаем, что рост доходности UST10 ускорится, как только долгосрочный цикл (индикатор RBCI в нижней части Диаграммы 2) возобновит движение вверх в tandem с медленной адаптивной линией тренда SATL в средней части Диаграммы 2.
3. Мы повышаем нашу минимальную техническую цель по доходности UST10 с отметки 1,907% до уровня 2,010%. По этой причине нам представляется разумным играть на понижение цены 10-летних казначейских облигаций США.
4. Текущий технический паттерн позволяет надеяться на успешное завершение разворота долгосрочной тенденции в доходности UST10 и закрепление её выше уровня 2,01%. В этом случае можно ожидать роста доходности до гораздо более высоких уровней: от 2,29% до 2,85% до конца следующего года. Триггером для роста доходности могли бы стать сильные данные по рынку труда США (Payrolls), публикуемые сегодня (05.10.2012) в 16:30 мск.
5. Мы полагаем, что разворот долгосрочной тенденции в доходности UST10 в первую очередь окажет позитивное влияние на рынок акций США. В частности, основной промышленный индекс США DJIA может пробить исторический максимум 14198,1 п. и устремиться к новым вершинам. Эффект на российский рынок акций будет ограниченным. Более серьёзное влияние на него окажет будущая динамика нефтяных котировок.
6. Мы ожидаем, что рост доходности UST10 выше уровня 2,01% в среднесрочной перспективе оказал бы негативное влияние на российские еврооблигации. Однако на более продолжительном горизонте оно может компенсироваться ростом аппетита к риску у глобальных игроков и притоком средств в рискованные активы, в том числе и на российский фондовый рынок.

Мы поддерживаем нашу рекомендацию ПРОДАВАТЬ 10-летние казначейские облигации США по текущей цене (в момент написания отчёта доходность UST10 составляла 1,659%) с технической целью 2,010%, что подразумевает рост доходности более чем на 35 б.п.



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».



Газпромбанк

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1
(Офис: ул. Новочеремушкинская, 63)

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Алексей Демкин, СГА

И.о. начальника департамента

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Управление анализа фондового рынка

Стратегия на фондовом рынке

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Металлургия

Наталья Шевелева

+7 (495) 983 18 00, доб. 21448

Сергей Канин

+7 (495) 988 24 06

Химическая промышленность

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Технический анализ рынков и акций

Владимир Кравчук, к. ф.-м. н

+7 (495) 983 18 00, доб. 21479

Редакторская группа

Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Макроэкономика

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00 доб. 54074

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Потребительский сектор

Виталий Баикин

+7 (495) 983 18 00 доб. 54072

Михаил Сиделёв

+7 (495) 983 18 00, доб. 54084

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Электроэнергетика

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

Телекоммуникации и медиа

Анна Курбатова

+7 (495) 913 78 85

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Дёвкин, СГА

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Стратегия

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00 доб. 54074

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00, доб. 21417

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

Управляющий директор - Начальник департамента

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Управление торговли и продаж инструментов фондового рынка

Продажи

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

Артем Спасский

+7 (495) 989 91 20

Светлана Голодкина

+7 (495) 988 23 75

Трейдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войничонис

+7 (495) 983 74 19

Антон Жуков

+7 (495) 988 24 11

Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, СГА

Начальник управления

+7 (495) 989 91 34

Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев

Начальник департамента

+7 (495) 980 41 34

Pavel.Isaev@gazprombank.ru

Управление рынков заемного капитала

Игорь Ешков

Начальник управления

+7 (495) 913 74 44

Управление торговли и продаж долговых инструментов

Андрей Мионов

Начальник управления

+7 (495) 428 23 66

Продажи

Илья Ремизов

+7 (495) 983 18 80

Дмитрий Кузнецов

+7 (495) 428 49 80

Вера Ярышкина

+7 (495) 980 41 82

Себастьян де Принсак

+7 (495) 989 91 28

Роберто Пеццименти

+7 (495) 989 91 27

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Управление электронной торговли

Максим Малетин

Начальник управления

+7 (495) 983 18 59

broker@gazprombank.ru

Продажи

Александр Лежнин

+7 (495) 988 23 74

Анна Нифанова

+7 (495) 983 18 00, доб. 21455

Кирилл Иванов

+7 (495) 988 24 54, доб. 54064

Дмитрий Лапин

+7 (495) 428 50 74

Александр Погодин

+7 (495) 989 91 35

Трейдинг +7 (800) 200 70 88

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев, СГА

+7 (495) 913 78 57

Владимир Красов

+7 (495) 719 19 20

Copyright © 2003 — 2012. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее — ГПБ (ОАО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. За исключением информации, касающейся непосредственно ГПБ (ОАО), последний не несет ответственности за точность и полноту информации, содержащейся в отчете. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно описываемых событий и анализируемых ситуаций. Они не обязательно отражают мнение ГПБ (ОАО) и могут изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ГПБ (ОАО) не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет не может являться единственным основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая для этих целей собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым, и руководствоваться интересами и задачами. Авторы не берут на себя ответственность за действия, предпринятые на основе изложенной в этом отчете информации.

Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, не является предложением об оказании услуг, не может рассматриваться как оферта, приглашение делать коммерческие предложения или реклама, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему.