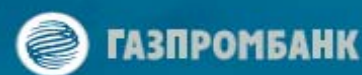


Доходность ОФЗ-26207: среднесрочный «бычий» тренд ускоряется



Доходность ОФЗ-26207 – Технический фокус по состоянию на 18 марта 2013 г.

Актив	Рекомендация	Характеристика тренда	Уровень сопротивления				Уровень поддержки			Диапазон: 11.03-15.03.13			
			С4	С3	С2	С1	П1	П2	П3	П4	OP	HI	LO
ОФЗ-26207	БЕЗ ПОЗИЦИИ	7,50	Восходящий	9,0200	8,1796	7,9200	7,6604	Максимум 06.01.12	П1	7,3305	Индикатор RFTL	OP	7,347
			Ускоряется		61,8% FiboR	50,0% FiboR	38,2% FiboR		П2	7,2061	Линия тренда	HI	7,472
	ЦЕЛЬ	7,66-7,92							П3	7,0917	Индикатор RSTL	LO	7,297
									П4	6,7670	Минимум 10.01.13	CL	7,450

Источник: CQG, оценка Газпромбанка

В настоящем аналитическом материале мы приступаем к техническому анализу российских облигаций федерального займа, используя специальные методы цифрового анализа, позволяющего выделять господствующие на рынке тренды и циклы. Начинаем наш анализ с длинного конца кривой доходности ОФЗ, где среди инвесторов доминируют нерезиденты. В последующих комментариях – сместимся к более коротким выпускам.

Принимая во внимание господствующую «бычью» тенденцию в доходности ОФЗ-26207, мы рекомендуем временно находиться БЕЗ ПОЗИЦИИ в данном выпуске облигаций. По нашим оценкам, техническая цель по доходности бумаги лежит в диапазоне 7,66-7,92%.

- ▶ Среднесрочный тренд в доходности ОФЗ-26207 стал повышательным с начала февраля 2013 г. – после кроссинга медленной адаптивной линии тренда SATL и индикатора RSTL в верхней части Диаграммы 2.
- ▶ Более того, господствующий в доходности ОФЗ-26207 «бычий» тренд ускоряется вверх с 6 марта 2013 г., на что указывает растущий на положительной территории медленный опережающий индикатор STLM в средней части Диаграммы 2.
- ▶ С позиции графического технического анализа доходность ОФЗ-26207 «пробила» снизу вверх долгосрочную нисходящую линию тренда на Диаграмме 1, что подтверждает начало нового восходящего тренда в доходности данных облигаций.
- ▶ Поскольку восходящая тенденция на рынке ОФЗ-26207 пока не подаёт признаков замедления, с позиции технического анализа у нас есть основания полагать, что доходность бумаги продолжит расти и достигнет диапазона 7,66-7,92%, лежащего между 38%-ным и 50%-ным уровнями коррекции Фибоначчи на предшествующее падение от 9,02% до 6,82%.
- ▶ Технических предпосылок для сохранения длинных позиций в ОФЗ-26207 мы не видим, оптимальный момент для продажи данных облигаций уже упущен – он имел место в начале февраля при доходности около 7%. Оптимальный момент для покупки ОФЗ-26207 ещё не наступил.

Технический анализ доходности ОФЗ-26207

Диаграмма 1. Доходность ОФЗ-26207, недельные данные: среднесрочная техническая характеристика по состоянию на 18 марта 2013 г.



Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

Наша техническая цель по доходности ОФЗ-26207 лежит в диапазоне 7,66-7,92%

С позиции графического технического анализа доходность ОФЗ-26207 прорвала снизу вверх долгосрочную нисходящую линию тренда на Диаграмме 1, что подтверждает присутствие нового среднесрочного «бычьего» тренда в доходности данной бумаги. Наша среднесрочная техническая цель по ней лежит в диапазоне 7,66-7,92%.

Среднесрочный тренд в доходности ОФЗ-26207 остаётся повышательным

Среднесрочный тренд и циклы в доходности ОФЗ-26207

Среднесрочный тренд в доходности ОФЗ-26207 стал повышательным с февраля 2013 г., после того как медленная адаптивная линия тренда SATL пересекла снизу вверх индикатор RSTL в верхней части Диаграммы 2. В настоящее время все индикаторы в верхней части Диаграммы 2 растут в тандеме с основным трендовым индикатором SATL, что подтверждает присутствие восходящей тенденции на рынке ОФЗ-26207.

Опережающий индикатор STLM указывает на ускорение среднесрочного «бычьего» тренда

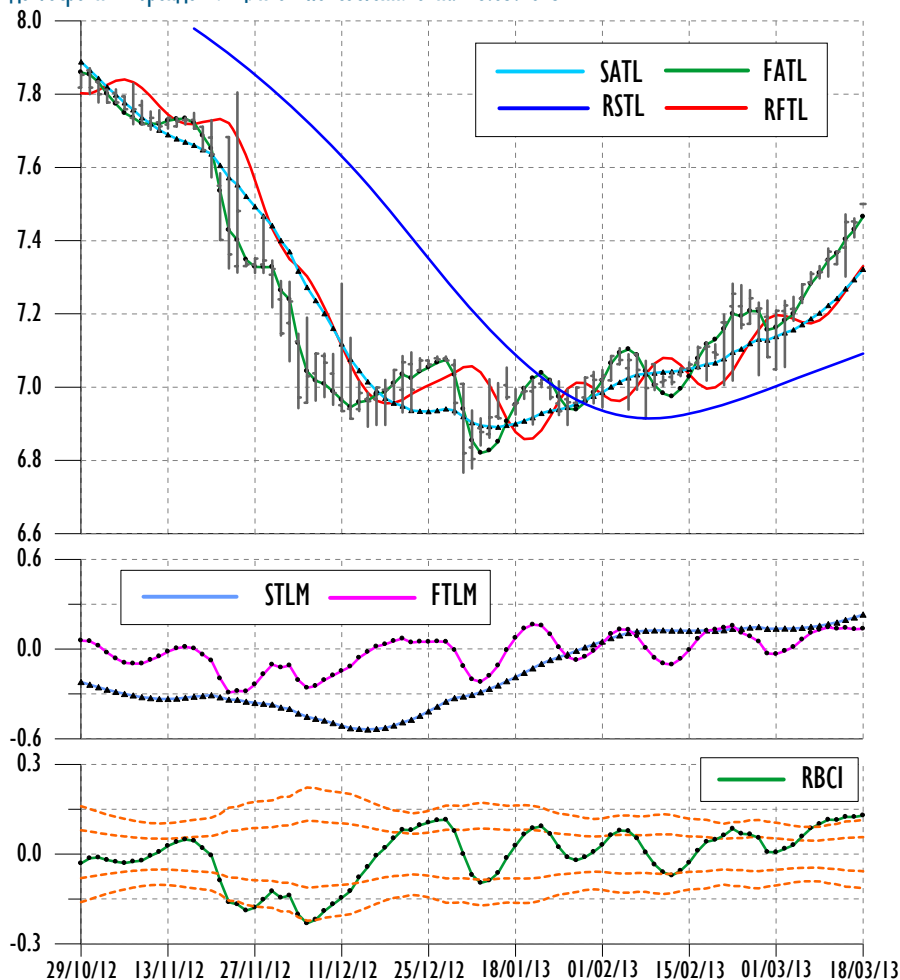
Медленный опережающий индикатор STLM завершил формирование «плато» на положительной территории и возобновил рост, что указывает на ускорение среднесрочного «бычьего» тренда в доходности ОФЗ-26207 и позволяет сделать вполне разумное предположение относительно продолжения роста доходности данной бумаги в среднесрочном плане.

Составной волновой цикл RBCI указывает на сильное давление продавцов

Долгосрочный составной волновой цикл RBCI в нижней части Диаграммы 2 уже шестой день находится в сильно перекупленной области на фоне увеличения пульсирующей амплитуды (волатильности) цикла. Во-первых, это указывает на очень сильное давление продавцов в этой бумаге и на фоне сильного «бычьего» тренда не является технической предпосылкой для начала понижательной коррекции. Во-вторых, растущая волатильность цикла повышает технический потенциал роста доходности за счет фазы роста осциллятора RBCI.



Диаграмма 2. Доходность ОФЗ-26207, еженедельные индикаторы AT&CF-метода: характеристика долгосрочных трендов и циклов по состоянию на 18.03.2013



Источники: CQG, оценки Газпромбанка

Примечание: шаг между делениями на диаграмме – 10 торговых дней

Уровни поддержки и сопротивления

Ключевой уровень сопротивления в доходности ОФЗ-26207 равен 8,1796%

Ближайшие уровни поддержки и сопротивления в доходности ОФЗ-26207 показаны в таблице и Диаграмме 1. Ключевой уровень сопротивления расположен на отметке 8,1796%, и задаётся 61,8%-ным уровнем коррекции Фибоначчи на предшествующее падение от 9,02% до 6,82%. Основная долгосрочная поддержка равна 7,0917%, это – текущее значение медленной опорной линии тренда RSTL.

Заключение

С учётом вышеприведённых факторов мы делаем следующие выводы:

1. Среднесрочный тренд в доходности ОФЗ-26207 является повышательным с начала февраля 2013 года – после кроссинга медленной адаптивной линии тренда SATL и индикатора RSTL в верхней части Диаграммы 2.
2. Более того, господствующий в доходности ОФЗ-26207 «бычий» тренд ускоряется вверх с 6 марта 2013 г., на что указывает растущий на положительной территории медленный опережающий индикатор STLM в средней части Диаграммы 2.
3. С позиции графического технического анализа доходность ОФЗ-26207 «пробила» снизу вверх долгосрочную нисходящую линию тренда на Диаграмме 1, что подтверждает начало нового восходящего тренда в доходности данных облигаций.



*Мы рекомендуем временно находиться
БЕЗ ПОЗИЦИИ в ОФЗ-26207*

4. Поскольку восходящая тенденция на рынке ОФЗ-26207 пока не подаёт признаков замедления, с позиции технического анализа у нас есть основания полагать, что доходность бумаги продолжит повышаться и достигнет диапазона 7,66-7,92%, лежащего между 38%-ным и 50%-ным уровнями коррекции Фибоначчи на предшествующее падение от 9,02% до 6,82%.
5. Технических предпосылок для сохранения длинных позиций в ОФЗ-26207 мы не видим, оптимальный момент для продажи данных облигаций уже упущен – он имел место в начале февраля при доходности около 7%. Оптимальный момент для покупки ОФЗ-26207 ещё не наступил.



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, CFA

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

Эрик Де Пой

+7 (495) 983 18 00, доб. 54440

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

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

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

Сергей Васин

+7 (495) 983 18 00 доб. 54508

Управление анализа инструментов

с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, CFA

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00

доб. 54074

Стратегия

Алексей Тодоров

+7 (495) 983 18 00

доб. 54443

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00

доб. 21417

Кредитный анализ

Екатерина Зиновьева

+7 (495) 983 18 00

доб. 54442

Количественный анализ и ИТ развитие

Тимур Семенов

+7 (495) 287 61 00 доб. 54424

Дмитрий Селиванов

+7 (495) 287 62 78

Редакторская группа

Павел Мишачев

+7 (495) 983 18 00, доб. 54472

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

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 Голодикина

+7 (495) 988 23 75

Трейдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войничиконс

+7 (495) 983 74 19

Артем Белобров

+7 (495) 988 24 11

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 Миронов

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 Принса

+7 (495) 989 91 28

Роберто Пещцименти

+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) 989 91 29

Кирилл Иванов

+7 (495) 988 24 54, доб. 54064

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, CFA

+7 (495) 913 78 57

Владимир Красов

+7 (495) 719 19 20

Copyright © 2003 — 2013. «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.