

Доходность UST10: минимальная цель технической коррекции - 1,801%



Доходность UST10 – Технический фокус по состоянию на 7 февраля 2013 г.

Актив	Рекомендация	Характеристика тренда		Уровень сопротивления			Уровень поддержки			Диапазон: 01.02 – 07.01.13		
		Среднесрочный	Долгосрочный									
UST10	ПОКУПАТЬ	1,98-	Восходящий	Восходящий	C4	2,573	50,0% FiboR	П1	1,874	Линия тренда	OP	1,994
		2,01	Замедляется		C3	2,403	Макс. март 2012 г.	П2	1,801	38,2% FiboR	HI	2,064
	ЦЕЛЬ	1,801	Цикл в фазе падения	Цикл формирует новый «гребень»	C2	2,291	38,2% FiboR	П3	1,719	50,0% FiboR	LO	1,919
					C1	2,010	61,8% FiboR	П4	1,638	Основной	CL	1,986

Источник: CQG, оценка Газпромбанка

В нашей последней аналитической записке «Доходность UST10: минимальная техническая цель 2,01% достигнута» от 30 января 2013 г. мы рекомендовали ЗАКРЫВАТЬ «ШОРТЫ» по 10-летним казначейским облигациям США в диапазоне доходности 2,00-2,01%. Сегодня мы рекомендуем ПОКУПАТЬ UST10 в диапазоне доходности 1,98-2,01% с минимальной технической целью 1,801%.

- Среднесрочный тренд в доходности 10-летних казначейских обязательств США пока остаётся повышательным, поскольку трендовый индикатор SATL в верхней части Диаграммы 2 движется вверх в tandem с медленной адаптивной скользящей средней RSTL. В то же время опережающий индикатор STLM в средней части Диаграммы 2 продолжает снижаться и приближается к нулевой отметке, что указывает на очень сильное замедление среднесрочного повышательного тренда в доходности UST10. Техническая картинка усугубляется тем, что составной волновой цикл RBCI в нижней части Диаграммы 2 уже несколько дней находится в фазе падения, а быстрый опережающий индикатор FTLM уже достиг области отрицательных значений, что фактически означает установление нового краткосрочного «медвежьего» тренда на рынке UST10.
- С позиции графического технического анализа доходность UST10 в настоящее время находится значительно выше не только текущего значения среднесрочной восходящей линии тренда 1,638%, но и существенно выше краткосрочной восходящей линии тренда 1,874% (см. Диаграмму 1), т.е. налицо сильная среднесрочная перекупленность по доходности (перепроданность по цене).
- Мы полагаем, что падающий цикл RBCI вскоре приведёт к успешному развороту среднесрочного тренда в доходности UST10 в сторону понижения. Наша минимальная техническая цель коррекции по доходности UST10 равна 1,801%, однако нельзя исключить, что на горизонте 2-3 месяцев доходность достигнет основного уровня поддержки 1,638–1,644%.
- Мы считаем, что ожидаемое падение доходности UST10, по крайней мере до уровня 1,801%, окажет благотворное влияние на российские еврооблигации инвестиционного уровня, которые в последнее время демонстрируют явную зависимость от UST. Оценка влияния ожидаемого падения доходности UST10 на российский рынок акций выходит за рамки данного аналитического материала.

Технический анализ доходности 10-летних казначейских обязательств США

Диаграмма 1. Доходность UST-10, дневные данные: среднесрочная техническая характеристика по состоянию на 7 февраля 2013 г. 16:37:07 мск



Source: CQG Inc. © 2013 All rights reserved worldwide. <http://www.cqg.com>

Thu Feb 07 2013 16:37:07

Источник: CQG, оценки Газпромбанка

Наша минимальная цель технической коррекции по доходности UST10 равна 1,801%

С позиции графического технического анализа на рынке UST10 сложились технические предпосылки для понижательной коррекции. На это указывает среднесрочная техническая картинка на Диаграммах 1 и 2. По нашим оценкам, минимальная техническая цель коррекции по доходности UST10 равна 1,801%, однако, нельзя исключить, что на горизонте 2-3 месяцев доходность достигнет основного уровня поддержки 1,638-1,644%.

Среднесрочный тренд в доходности UST10 пока остаётся повышательным

Среднесрочный тренд и циклы в доходности UST10

Среднесрочный тренд в доходности UST10 пока остаётся повышательным: медленная адаптивная линия тренда SATL в верхней части Диаграммы 2 растёт выше опорной линии тренда RSTL в тандеме с ней.

Медленный момент STLM указывает на сильное замедление среднесрочного «бычьего» тренда

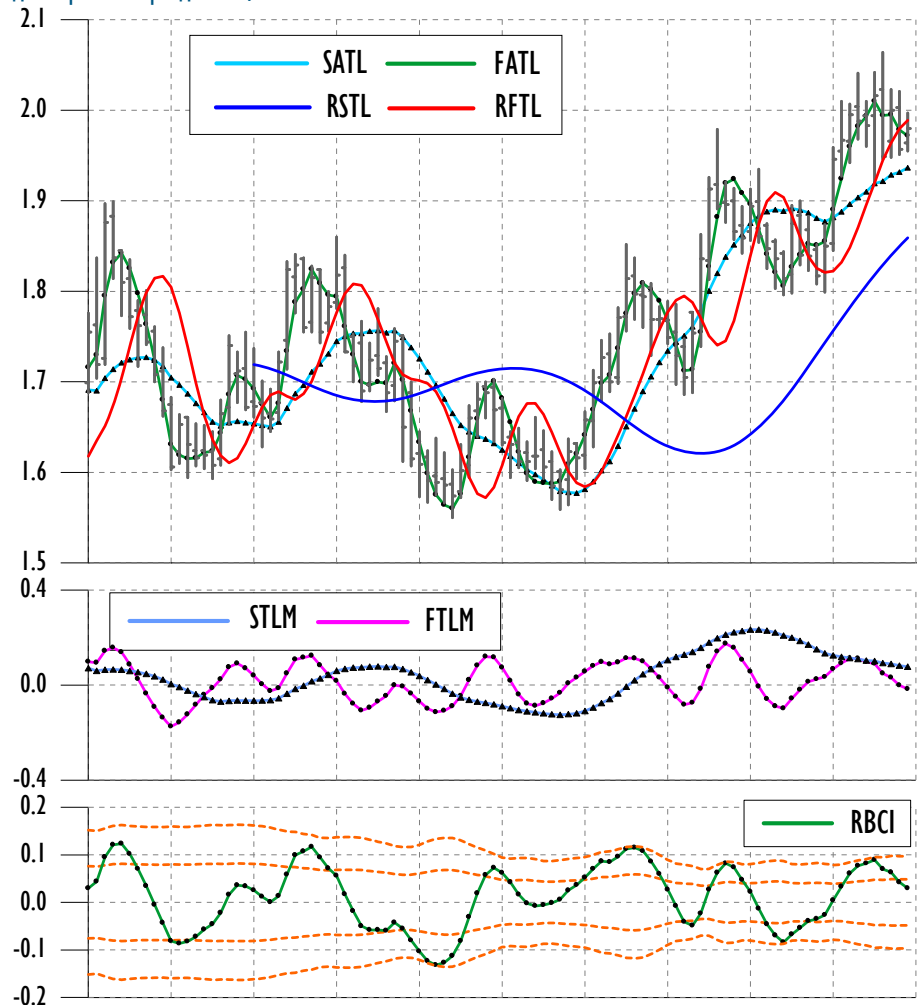
Индикатор медленного момента STLM прошёл свой крупный локальный максимум на положительной территории более 20 дней назад и продолжает снижаться вблизи нулевой отметки, что указывает на сильное замедление среднесрочного «бычьего» тренда в доходности UST10. Кроме того, между индикаторами STLM и SATL наблюдается «медвежья» дивергенция, что тоже очень негативно.

Составной волновой цикл RBCI находится фазе падения, что негативно

Среднесрочный составной волновой цикл RBCI в нижней части Диаграммы 2 сформировал свой новый «гребень» в сильно перекупленной области и сейчас находится в фазе падения, что может привести к развороту среднесрочного тренда в сторону понижения.



Диаграмма 2. Доходность UST10, ежедневные индикаторы AT&CF-метода: характеристика долгосрочных трендов и циклов по состоянию на 07.02.2013



Источник: CQG, оценки Газпромбанка

Примечание: шаг между делениями на диаграмме – 10 торговых дней

Уровни поддержки и сопротивления

Основная долгосрочная поддержка в доходности UST10 лежит в диапазоне 1,638-1,644%

Ближайшие уровни поддержки и сопротивления в доходности 10-летних казначейских обязательств США показаны в таблице и Диаграмме 1. Ключевым уровнем сопротивления стало значение 2,291%, заданное 38,2%-ным уровнем коррекции Фибоначчи на предшествующее падение от 3,772% до 1,375%. Основная долгосрочная поддержка лежит в диапазоне **1,638-1,644%**.

Заключение

С учётом вышеприведённых факторов мы делаем следующие выводы:

1. Среднесрочный тренд в доходности 10-летних казначейских обязательств США пока остаётся повышательным, поскольку трендовый индикатор SATL в верхней части Диаграммы 2 растёт в тандеме с медленной адаптивной скользящей средней RSTL. В то же время опережающий индикатор STLM в средней части Диаграммы 2 продолжает снижаться и приближается к нулевой отметке, что указывает на очень сильное замедление среднесрочного повышательного тренда в доходности UST10. Техническая картинка усугубляется тем, что составной волновой цикл RBCI в нижней части Диаграммы 2 уже несколько дней находится в фазе падения, а быстрый опережающий индикатор FTLM уже достиг области отрицательных значений, что фактически означает установление нового краткосрочного «медвежьего» тренда на рынке UST10.



Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ UST10 с технической целью 1,801%

2. С позиции графического технического анализа доходность UST10 в настоящее время находится значительно выше не только текущего значения среднесрочной восходящей линии тренда 1,638%, но и существенно выше краткосрочной восходящей линии тренда 1,874% (см. Диаграмму 1), т.е. налицо сильная среднесрочная перекупленность по доходности (перепроданность по цене).
3. Мы полагаем, что падающий цикл RBCI вскоре приведёт к успешному развороту среднесрочного тренда в доходности UST10 в сторону понижения. Наша минимальная техническая цель коррекции по доходности UST10 равна 1,801%, однако нельзя исключить, что на горизонте 2-3 месяцев доходность достигнет основного уровня поддержки 1,638-1,644%.
4. По нашему мнению, ожидаемое падение доходности UST10, по крайней мере до уровня 1,801%, окажет благотворное влияние на российские еврооблигации инвестиционного уровня, которые в последнее время демонстрируют явную зависимость от UST. Оценка влияния ожидаемого падения доходности UST10 на российский рынок акций выходит за рамки данного аналитического материала.



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

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

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

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00

доб. 21417

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 Голодинкина

+7 (495) 988 23 75

Трейдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войниконис

+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 Пещименти

+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, 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.