

Доходность UST10: минимальная техническая цель 2,01% достигнута



Доходность UST10 – Технический фокус по состоянию на 30 января 2013 г.

Актив	Рекомендация	Характеристика тренда		Уровень сопротивления			Уровень поддержки			Диапазон: 01.01 – 30.01.13					
		Среднесрочный	Долгосрочный	C4	C3	C2	C1	П1	П2	П3	П4	OP	HI	LO	CL
UST10	ЗАКРЫВАТЬ «ШОРТЫ»	2,00-2,01	Восходящий Замедляется	Восходящий Ускоряется	2,573	50,0% FiboR	П1	1,907	Линия тренда	OP	1,778				
					2,403	Макс. март 2012 г.	П2	1,834	38,2% FiboR	HI	2,034				
					2,291	38,2% FiboR	П3	1,726	61,8% FiboR	LO	1,739				
					2,010	61,8% FiboR	П4	1,550	Основной	CL	2,004				

Источник: CQG, оценка Газпромбанка

В нашем аналитическом материале от 5 октября 2012 г., озаглавленном «Доходность UST10: минимальная техническая цель – 2,01%», мы рекомендовали ПРОДАВАТЬ 10-летние казначейские облигации США при доходности 1,659% с технической целью 2,01%. На этой неделе доходность UST10 достигла технической цели 2,01%. Мы рекомендуем ЗАКРЫВАТЬ «ШОРТЫ» по UST10 в диапазоне доходности 2,00-2,01% и фиксировать прибыль, образованную в результате роста доходности UST10 на 35 б.п.

- Долгосрочный тренд в доходности 10-летних казначейских обязательств США стал повышательным, начиная с середины ноября 2012 г., после кроссинга (снизу вверх) индикаторов SATL и RSTL в верхней части Диаграммы 2. В то же время среднесрочный «бычий» тренд (индикатор SATL в верхней части Диаграммы 3) уже замедляется, составной волновой цикл RBCI в нижней части Диаграммы 3 уже достиг умеренно перекупленной области на фоне «медвежьей» дивергенции.
- Комбинация среднесрочных технических индикаторов на Диаграмме 3 сигнализирует о приближающейся технической коррекции в сторону понижения. В ходе этой коррекции доходность UST10 может откатиться до одного из указанных в таблице уровней поддержки, а именно: от 1,907% до 1,726%. Однако затем рост доходности возобновится, поскольку долгосрочный тренд на рынке UST10 остаётся «бычим». После того, как доходность UST10 преодолет уровень сопротивления 2,01%, станет актуальной новая долгосрочная техническая цель 2,291%.
- Мы полагаем, что одним из возможных психологических триггеров ускорения роста доходности UST10 выше отметки 2,00% станет прорыв основным промышленным индексом США DJIA своего исторического максимума 14198,1 п. и начало ралли к нашей технической цели 17150 п. (смотри нашу аналитическую записку «Индекс DJ Industrial Average: большие циклы конъюнктуры» от 28 января 2013 г.). Драйвером роста индекса DJIA послужит дополнительный приток капитала с рынка казначейских облигаций США на рынок акций, в первую очередь США, что в свою очередь и станет катализатором роста доходности UST10 вплоть до отметки 2,291%. Прорыва выше своего исторического максимума индексом DJIA мы ожидаем на горизонте трех месяцев.
- На наш взгляд, ожидаемые сегодня данные по ВВП США за 4К12 (консенсус – 1,1% в годовом исчислении) и решение Комитета по открытым рынкам ФРС США не окажут существенного влияния на динамику доходности UST10 в долгосрочном плане, однако могут привести заметному «всплеску» волатильности на рынке казначейских облигаций США.
- Мы считаем, что рост доходности UST10 до уровня 2,291% в долгосрочной перспективе не может не оказать значительного влияния на российские еврооблигации инвестиционного уровня, которые в последнее время демонстрируют явную зависимость от UST. Влияние роста доходности UST10 на российский рынок акций неоднозначно, поскольку в краткосрочном плане может привести к оттоку капитала из России через рынок суверенных еврооблигаций.



Технический анализ доходности 10-летних казначейских обязательств США

Диаграмма 1. Доходность UST-10, недельные данные: долгосрочная техническая характеристика по состоянию на 29 января 2013 г. 11:06:31



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

Wed Jan 30 2013 11:06:31

Источник: CQG, оценки Газпромбанка

Наша минимальная техническая цель по доходности 2,01% достигнута

Долгосрочный тренд в доходности UST10 остаётся повышательным

На рынке UST10 ожидается понижательная техническая коррекция доходности к диапазону 1,907-1,732%

Новая долгосрочная техническая цель по доходности UST10 составляет 2,291%

С позиции графического технического анализа долгосрочная нисходящая линия тренда на Диаграмме 1 была пробита снизу вверх на прошлой неделе, а на этой неделе доходность UST10 превысила нашу минимальную техническую цель 2,01%, а затем немного откатилась к отметке 2% по доходности.

Проведённый нами комплексный технический анализ динамики доходности 10-летних казначейских обязательств США позволил выявить следующие долгосрочные и среднесрочные тенденции на этом рынке. Долгосрочный тренд в доходности 10-летних казначейских обязательств США стал повышательным, начиная с середины ноября 2012 г., после кроссинга (снизу вверх) индикаторов SATL и RSTL в верхней части Диаграммы 2. В то же время составной волновой цикл RBCI в нижней части Диаграммы 3 уже достиг умеренно перекупленной области на фоне среднесрочного замедляющегося «бычьего» тренда (индикатор SATL в верхней части Диаграммы 3) и «медвежьей» дивергенции.

На рынке UST10 сложились технические предпосылки для понижательной коррекции. На это указывает среднесрочная картинка на Диаграмме 3. По нашим оценкам, в рамках технической коррекции доходность UST10 может откатиться в диапазон 1,907-1,732%.

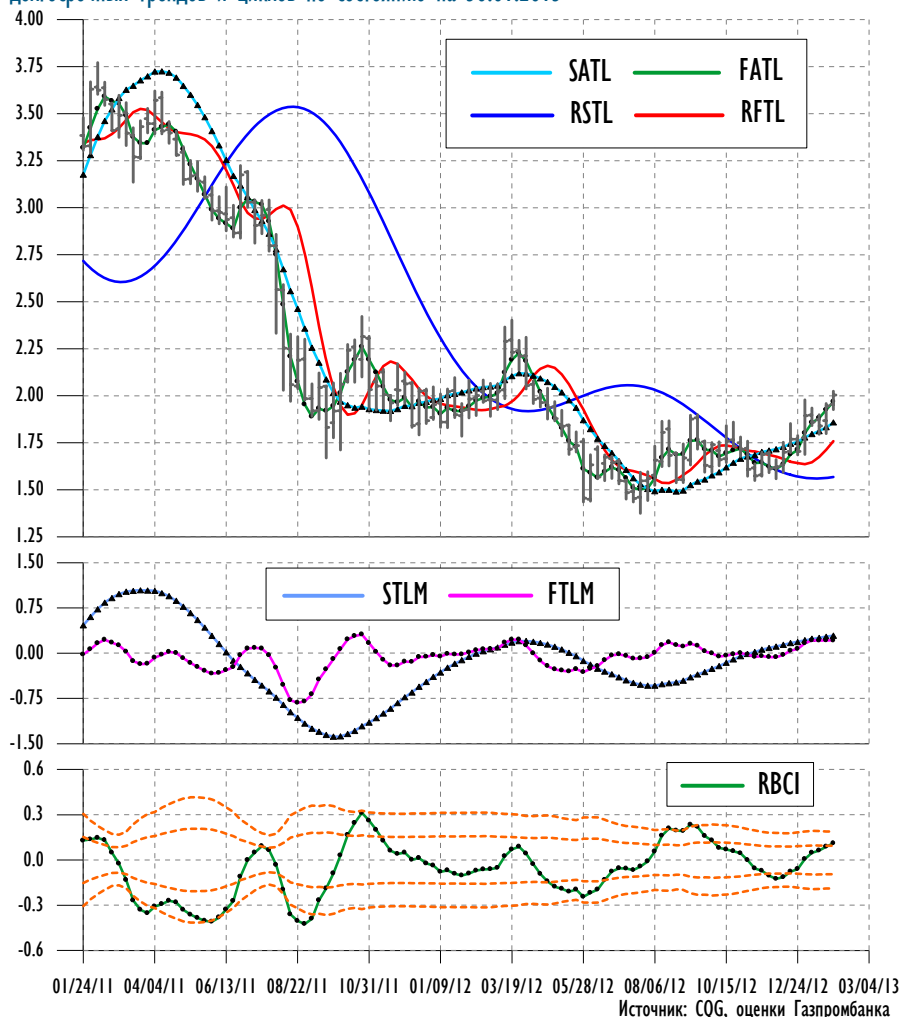
Однако затем рост доходности возобновится. Ожидается, что на горизонте трёх месяцев она преодолет отметку 2,01% и устремится к нашей новой долгосрочной технической цели 2,291%. Эта цель была вычислена как уровень 38,2%-ной коррекции Фибоначчи на предшествующее падение от 3,772% до минимальной отметки 1,375%.

Долгосрочный тренд и циклы в доходности UST10

Долгосрочный тренд в доходности UST10 продолжает сдвигаться вверх

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, а затем успешно завершил разворот вверх: медленная адаптивная линия тренда SATL (математическая аппроксимация долгосрочного тренда) в верхней части Диаграммы 2 пересекла снизу вверх линию динамического сопротивления RSTL и продолжает расти над этим индикатором. Поэтому долгосрочный тренд в настоящее время можно считать повышательным. Медленная опорная линия тренда RSTL в настоящее время формирует свой многолетний минимум. Это сигнализирует о том, что тренд более высокого порядка начал разворачиваться вверх.

Диаграмма 2. Доходность UST10, еженедельные индикаторы AT&CF-метода: характеристика долгосрочных трендов и циклов по состоянию на 30.01.2013



Опережающий индикатор STLM указывает на ускорение нового долгосрочного «бычьего» тренда на рынке UST10

Составной волновой цикл RBCI находится в фазе роста в тандеме с трендовым индикатором SATL, что очень позитивно ...

Медленный опережающий индикатор STLM в средней части Диаграммы 2 продолжает расти на положительной территории, что сигнализирует об ускорении новой долгосрочной «бычьей» тенденции. Кроме того, сильная «бычья» дивергенция между медленными индикаторами STLM и SATL начала «работать», что в долгосрочном плане является позитивным техническим сигналом для роста доходности.

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 свою новую «впадину» в умеренно перепроданной области восемь недель назад. Сейчас цикл находится в фазе роста в тандеме с трендовым индикатором SATL, уже достигнув умеренно перекупленной области немного выше уровня «два сигма», что очень позитивно с точки зрения дальнейшего роста доходности.

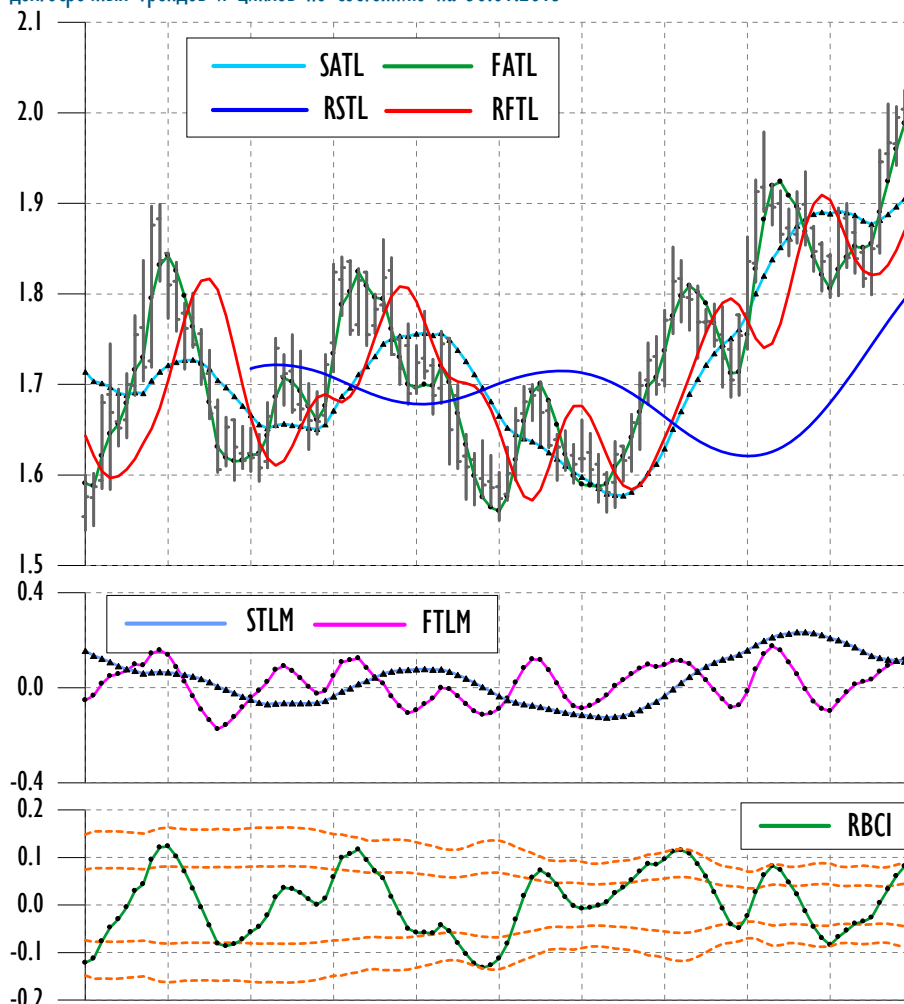


Среднесрочный тренд и циклы в доходности UST10

Среднесрочный тренд в доходности UST10 пока остаётся повышательным

Среднесрочный тренд в доходности UST10 пока остаётся восходящим: медленная адаптивная линия тренда SATL в верхней части Диаграммы 3 растёт выше своего последнего максимума над медленной опорной 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 30.01.2013



Источник: CQG, оценки Газпромбанка

Примечание: шаг между делениями на диаграмме – 10 торговых дней

Медленный момент STLM указывает на замедление среднесрочного «бычьего» тренда, что умеренно негативно

Индикатор медленного момента STLM прошёл свой крупный локальный максимум на положительной территории более 10 дней назад и продолжает снижаться, что указывает на замедление среднесрочного «бычьего» тренда в доходности UST10, что умеренно негативно. Между индикаторами STLM и SATL наблюдается «медвежья» дивергенция.

Составной волновой цикл RBCI демонстрирует «медвежью» дивергенцию относительно линии тренда FATL, что негативно

Среднесрочный составной волновой цикл RBCI в нижней части Диаграммы 3 сформировал свою вторую «впадину» в умеренно перепроданной области и сейчас находится в фазе роста, достигнув умеренно перекупленного сектора, что может послужить триггером для начала понижательной коррекции доходности UST10. Другая негативная техническая предпосылка – это появление «медвежьей» дивергенции относительно быстрой адаптивной линии тренда FATL в верхней части Диаграммы 3. Пульсирующая амплитуда цикла (волатильность) остаётся на низком уровне, что ограничивает технический потенциал роста доходности UST10 за счёт фазы роста цикла.



Уровни поддержки и сопротивления

Ключевым сопротивлением в доходности UST10 стал уровень 2,291%

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 – 1,55%.

Заключение

С учётом вышеприведённых факторов мы делаем следующие выводы:

1. Долгосрочный тренд в доходности 10-летних казначейских обязательств США стал повышательным, начиная с середины ноября 2012 г., после кроссинга (снизу вверх) индикаторов SATL и RSTL в верхней части Диаграммы 2. В то же время среднесрочный «бычий» тренд (индикатор SATL в верхней части Диаграммы 3) уже замедляется, составной волновой цикл RBCI в нижней части Диаграммы 3 уже достиг умеренно перекупленной области на фоне «медвежьей» дивергенции.
2. Комбинация среднесрочных технических индикаторов на Диаграмме 3 сигнализирует о приближающейся технической коррекции в сторону понижения. В ходе этой коррекции доходность UST10 может откатиться до одного из указанных в таблице уровней поддержки, а именно: от 1,907 до 1,726%. Однако затем рост доходности возобновится, поскольку долгосрочный тренд на рынке UST10 остаётся «бычим». После устойчивого прорыва выше уровня 2,01% актуальной долгосрочной технической целью станет уровень 2,291%.
3. Мы полагаем, что одним из возможных психологических триггеров ускорения роста доходности UST10 выше отметки 2,00% станет прорыв основным промышленным индексом США DJIA своего исторического максимума 14198,1 п. и начало ралли к нашей технической цели 17150 п. (смотри нашу аналитическую записку «Индекс DJ Industrial Average: большие циклы конъюнктуры» от 28 января 2013 г.). Драйвером роста индекса DJIA послужит дополнительный приток капитала с рынка казначейских облигаций США на рынок акций, в первую очередь США, что в свою очередь и станет катализатором роста доходности UST10 вплоть до отметки 2,291%. Прорыва выше своего исторического максимума индексом DJIA мы ожидаем на горизонте трех месяцев.
4. На наш взгляд, ожидаемые сегодня данные по ВВП США за 4К12 (консенсус – 1,1% в годовом исчислении) и решение Комитета по открытым рынкам ФРС США не окажут существенного влияния на динамику доходности UST10 в долгосрочном плане, однако могут привести к существенному «всплеску» волатильности на рынке казначейских облигаций США.
5. Мы считаем, что рост доходности UST10 до уровня 2,291% в долгосрочной перспективе не может не оказать значительного влияния на российские еврооблигации инвестиционного уровня, которые в последнее время демонстрируют явную зависимость от UST. Влияние роста доходности UST10 на российский рынок акций неоднозначно, поскольку в краткосрочном плане может привести к оттоку капитала из России через рынок суверенных еврооблигаций.

Мы рекомендуем ЗАКРЫВАТЬ «ШОРТЫ» по UST10 и фиксировать прибыль



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

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 Голодинкина

+7 (495) 988 23 75

Трейдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войничонис

+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.