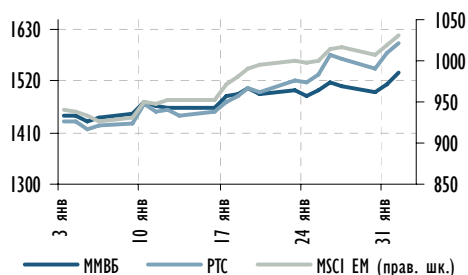




Технический монитор рынков и акций от 2 февраля 2012 г.

Индексы РТС, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

Темы дня

- ▶ **Индекс ММВБ:** прорыв вверх вполне может оказаться ложным; рекомендация – временно БЕЗ ПОЗИЦИИ.
- ▶ **Индекс РТС:** краткосрочный повышательный тренд сохраняется; рекомендация – временно ЗАКРЫВАТЬ «ШОРТЫ».
- ▶ **Газпром:** потенциальная «тройная вершина»; рекомендация – временно БЕЗ ПОЗИЦИИ.
- ▶ **Лукойл:** вблизи уровня сопротивления; рекомендация – ПРОДАВАТЬ спекулятивно; техническая цель – 1725 руб. за акцию.
- ▶ **Норильский никель:** технический потенциал роста практически исчерпан; рекомендация – временно БЕЗ ПОЗИЦИИ.
- ▶ **Сбербанк:** тестируя верхнюю границу; рекомендация – временно БЕЗ ПОЗИЦИИ.

Индекс ММВБ

Тикер	MICEX
Сопротивление 2	1600,00
Сопротивление 1	1550,00
Текущая цена	1544,64
Поддержка 1	1400,00
Поддержка 2	1320,00
Техническая цель	Пересмотр
Рекомендация	БЕЗ ПОЗИЦИИ

Индекс ММВБ: прорыв вверх вполне может оказаться ложным

Комментарий: Среднесрочный тренд в индексе пока остаётся повышательным: медленная адаптивная линия тренда SATL продолжает расти над линией динамической поддержки RSTL в тандеме с ней.

Медленный момент STLM продолжает снижаться на положительной территории, указывая на замедление среднесрочной «бычьей» тенденции.

Составной волновой цикл RBCI сформировал новую локальную впадину в умеренно перепроданной области на фоне низкой волатильности, что позитивно.

Мы полагаем, что вчерашний прорыв может оказаться ложным и необходимо дождаться его подтверждения.

Индекс ММВБ, дневные индикаторы AT&CF-метода (см. приложение): характеристика среднесрочных трендов и циклов по состоянию на 01.02.2012 18:45



Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

Рекомендации: Мы рекомендуем находиться БЕЗ ПОЗИЦИИ на индекс ММВБ.

**Индекс РТС: краткосрочный повышательный тренд сохраняется****Индекс РТС**

Тикер	RTSI
Сопrotивление 2	1750,00
Сопrotивление 1	1675,00
Текущая цена	1605,38
Поддержка 1	1567,00
Поддержка 2	1500,00
Техническая цель	1500,00
Рекомендация	ЗАКРЫВАТЬ «ШОРТЫ»

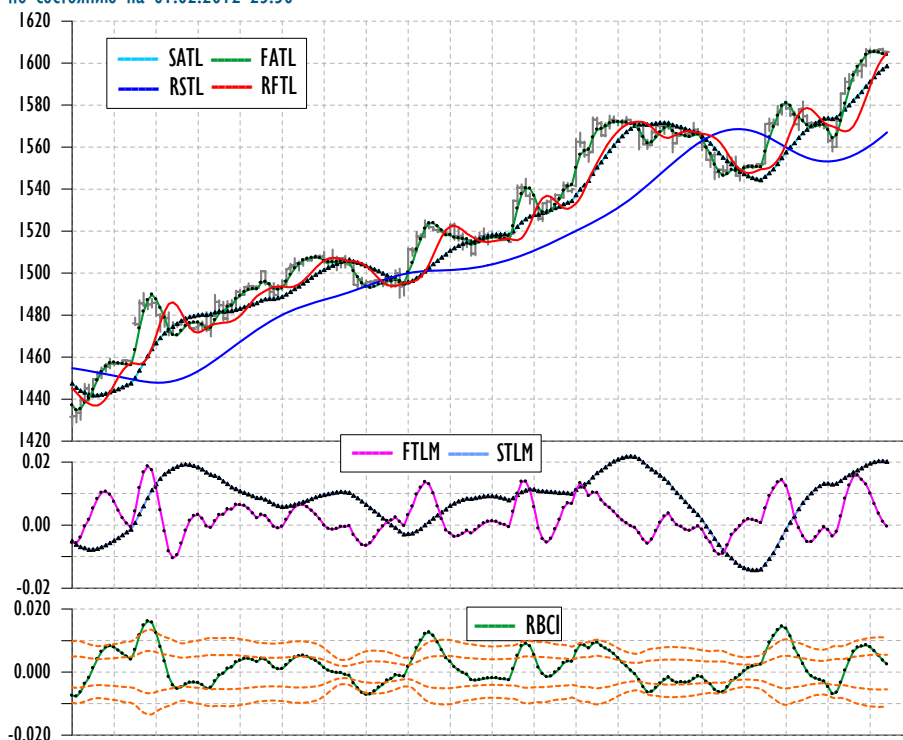
Комментарий: Краткосрочный тренд в индексе РТС остаётся повышательным: медленная адаптивная линия тренда SATL растёт над линией динамической поддержки RSTL.

Опережающий индикатор STLM формирует локальный максимум на положительной территории, что указывает на начало замедления краткосрочного «бычьего» тренда.

Составной волновой цикл RBCI сформировал новый «гребень» в сильно перекупленной области и сейчас находится в фазе падения на положительной территории, что в краткосрочном плане негативно.

Мы полагаем, что индекс РТС может по инерции достичь следующего уровня сопротивления 1675 пунктов.

Индекс РТС, часовые индикаторы AT&CF-метода: характеристика краткосрочных трендов и циклов по состоянию на 01.02.2012 23:50



Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

Рекомендации: Мы рекомендуем временно ЗАКРЫВАТЬ «ШОРТЫ» в индексе РТС.



Газпром

Тикер	GAZP RX
Сопrotивление 2	193,56 руб.
Сопrotивление 1	187,43 руб.
Текущая цена	183,80 руб.
Поддержка 1	180,00 руб.
Поддержка 2	172,50 руб.
Техническая цель	Пересмотр
Рекомендация	БЕЗ ПОЗИЦИИ

Газпром: потенциальная «тройная вершина»

Комментарий: Краткосрочный тренд в акциях Газпрома стал повышательным: медленная адаптивная линия тренда SATL растёт над линией динамической поддержки RSTL.

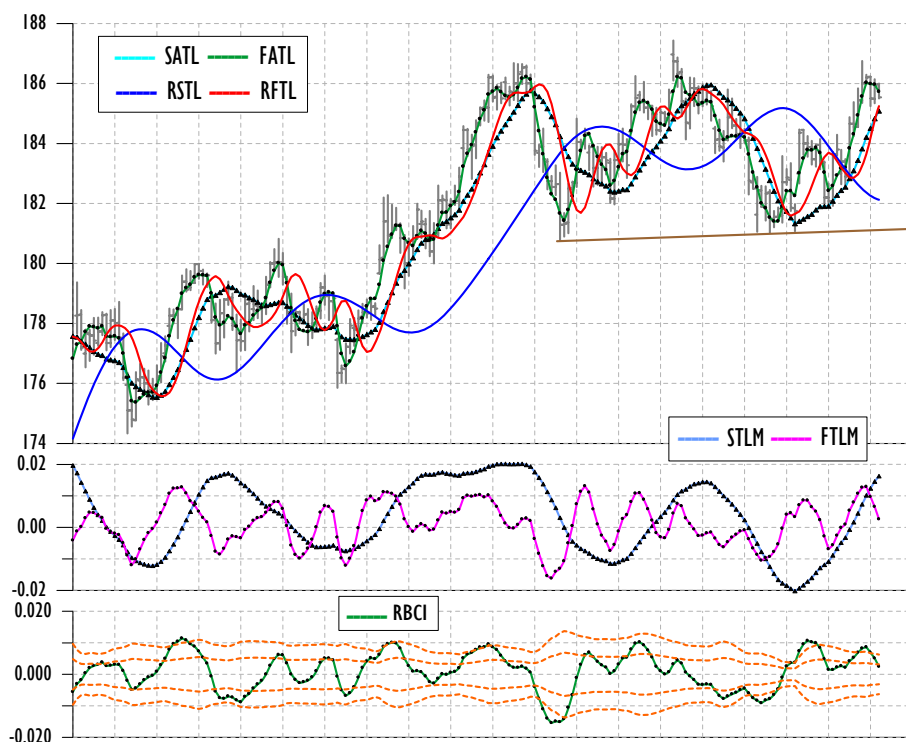
Опережающий индикатор STLM повышается на положительной территории, формально указывая на ускорение краткосрочного «бычьего» тренда вверх.

Составной волновой цикл RBCI сформировал «двойной гребень» и в тандеме с другими быстрыми индикаторами падает, что негативно.

Кроме того, с позиции графического технического анализа в Газпроме возможно формирование потенциальной модели перелома тенденции «тройная вершина», что не добавляет оптимизма.

Мы полагаем, что до прояснения ситуации с моделью «тройная вершина» покупка акций Газпрома сопряжена с повышенным риском.

Газпром, часовые индикаторы AT&CF-метода: характеристика краткосрочных трендов и циклов по состоянию на 01.02.2012 18:45



Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

Рекомендации: Мы рекомендуем временно находиться БЕЗ ПОЗИЦИИ в акциях Газпрома.

**Лукойл**

Тикер	LKOH RX
Сопrotивление 2	1825,00 руб.
Сопrotивление 1	1790,00 руб.
Текущая цена	1784,00 руб.
Поддержка 1	1750,00 руб.
Поддержка 2	1700,00 руб.
Техническая цель	1725,00 руб.
Рекомендация	ПРОДАВАТЬ

Лукойл: вблизи уровня сопротивления

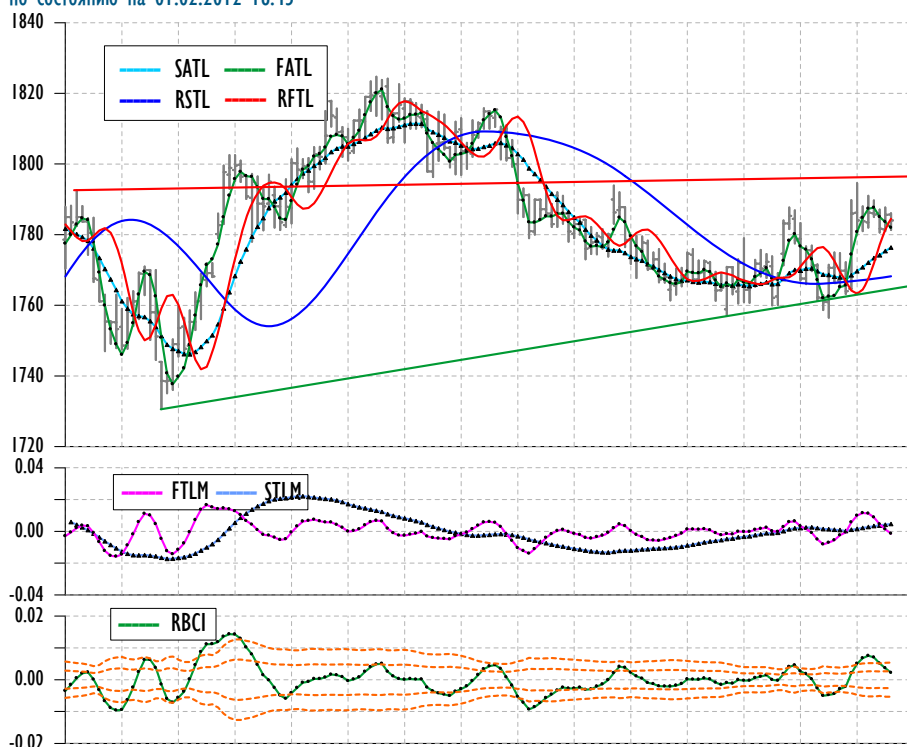
Комментарий: Медленная адаптивная линия тренда SATL медленно растёт выше опорной линии тренда RSTL, указывая на слабую краткосрочную повышательную тенденцию на рынке акций Лукойла.

Формально, опережающий индикатор STLM тоже повышается на положительной территории, что подтверждает слабость краткосрочной повышательной тенденции.

В то же время составной волновой цикл RBCI и другие «быстрые» индикаторы находятся в фазе падения, что может развернуть ещё не окрепшую «бычью» тенденцию вниз.

В целом бумага продолжает выглядеть очень слабой и технически вполне подходит для короткой продажи.

Лукойл, часовые индикаторы AT&CF-метода: характеристика краткосрочных трендов и циклов по состоянию на 01.02.2012 18:45



Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

Рекомендации: Мы рекомендуем ПРОДАВАТЬ акции Лукойла спекулятивно. Техническая цель – 1725 руб.



Норильский никель

Тикер	GMKN RX
Сопротивление 2	6060,00 руб.
Сопротивление 1	6000,00 руб.
Текущая цена	5893,00 руб.
Поддержка 1	5575,00 руб.
Поддержка 2	5400,00 руб.
Техническая цель	Пересмотр
Рекомендация	БЕЗ ПОЗИЦИИ

Норильский никель: технический потенциал роста практически исчерпан

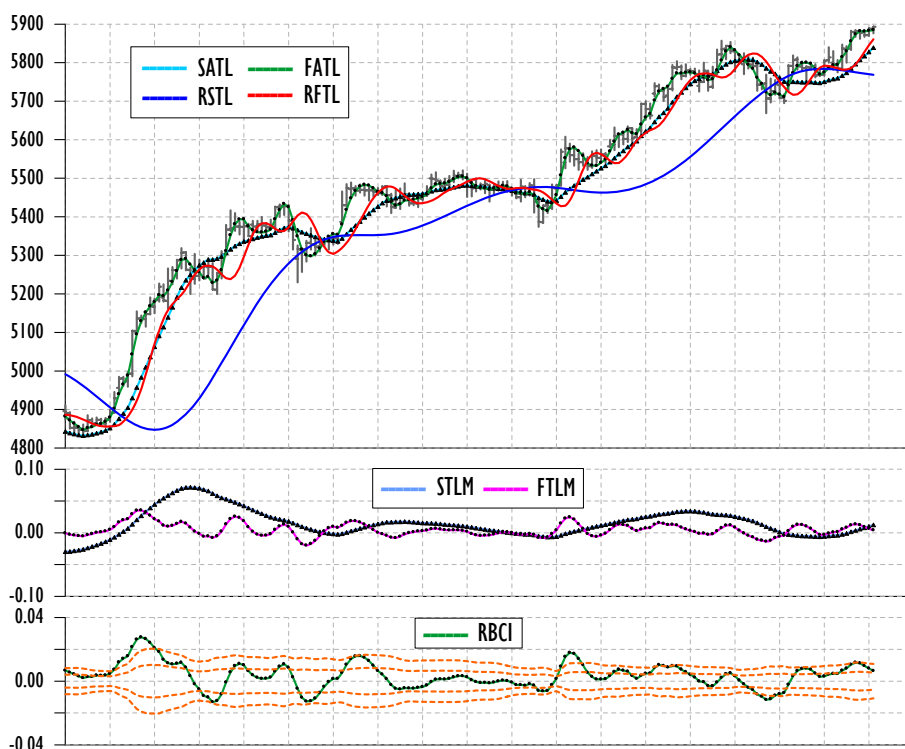
Комментарий: Краткосрочный тренд в акциях ГК «Норильский никель» формально стал восходящим: медленная адаптивная линия тренда SATL направлена вверх выше опорной линии тренда RSTL.

Индикатор медленного момента STLM медленно растёт на положительной территории, указывая на несильное ускорение краткосрочной повышательной тенденции. Однако между линиями SATL и STLM уже появилась «медвежья» дивергенция.

В то же время составной волновой цикл RBCI сформировал новый локальный максимум в сильно перекупленной области и возобновил падение, что негативно.

Мы полагаем, что в краткосрочном плане технический потенциал роста стал еще меньше. Отметку 6000 руб. цена бумаги вряд ли преодолет с ходу.

ГМК «Норильский никель», часовые индикаторы AT&CF-метода: характеристика краткосрочных трендов и циклов по состоянию на 01.02.2012 18:45



Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

Рекомендации: Мы рекомендуем временно находиться БЕЗ ПОЗИЦИИ в акциях ГК «Норильский никель».



Сбербанк: тестируя верхнюю границу клина

Сбербанк

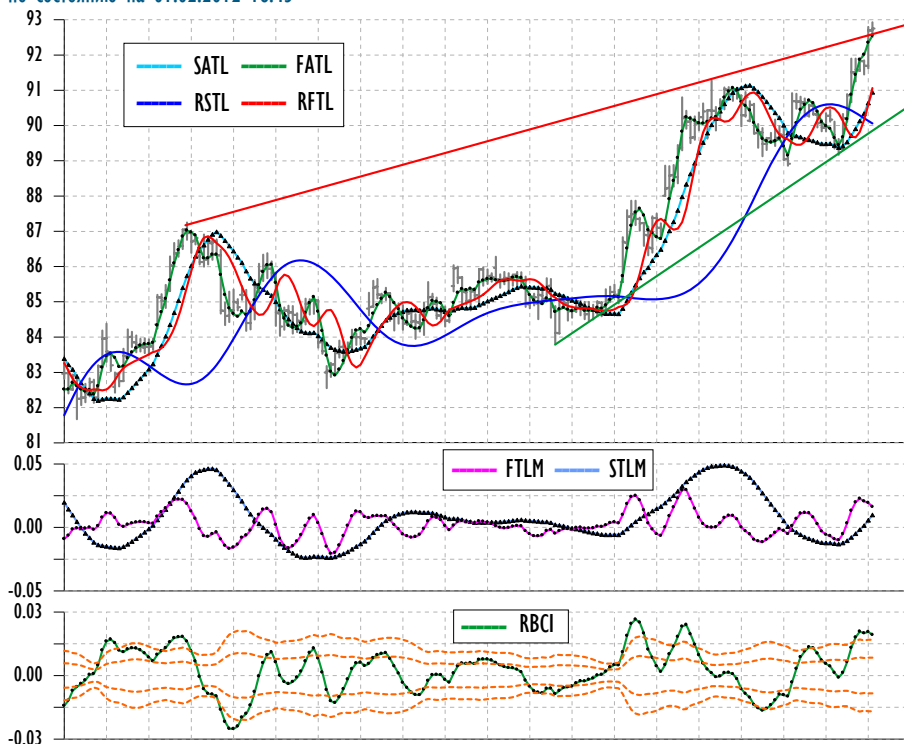
Тикер	SBER RX
Сопrotивление 2	96,00 руб.
Сопrotивление 1	94,00 руб.
Текущая цена	92,75 руб.
Поддержка 1	91,50 руб.
Поддержка 2	90,00 руб.
Техническая цель	Пересмотр
Рекомендация	БЕЗ ПОЗИЦИИ

Комментарий: Краткосрочный повышательный тренд на рынке акций Сбербанка формально стал повышательным: медленная адаптивная линия тренда SATL растёт над линией динамической поддержки RSTL.

Опережающий индикатор STLM тоже повышается на положительной территории, что указывает на ускорение новой краткосрочной повышательной тенденции. Однако наблюдаемая между линиями STLM и SATL «медвежья» дивергенция – это негативный технический сигнал.

В то же время составной волновой цикл RBCI и «быстрый» момент FTLM уже находятся в фазе падения, что препятствует дальнейшему росту котировок бумаги.

Сбербанк, часовые индикаторы AT&CF-метода: характеристика краткосрочных трендов и циклов по состоянию на 01.02.2012 18:45



Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

Рекомендации: Мы рекомендуем временно оставаться БЕЗ ПОЗИЦИИ в акциях Сбербанка.



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

Андрей Богданов

Вице-президент — Начальник департамента

+7 (495) 988 23 44

Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru

Управление анализа фондового рынка

Стратегия на фондовом рынке

Андрей Богданов

Анна Богдюкевич

+7 (495) 983 18 00, доб. 54085

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 Кляпко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Макроэкономика

Анна Богдюкевич

+7 (495) 983 18 00, доб. 54085

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

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 Богданов

+7 (495) 988 23 44

Анна Курбатова

+7 (495) 913 78 85

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Дёмкин, CFA

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Стратегия

Алексей Михайлов

+7 (495) 983 18 00, доб. 29014

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00, доб. 21417

Редакторская группа

Михаил Сиделёв

+7 (495) 983 18 00, доб. 54084

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

Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев

Начальник департамента

+7 (495) 980 41 34

Pavel.Isaev@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 Войничонис

+7 (495) 983 74 19

Антон Жуков

+7 (495) 988 24 11

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

Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, CFA

Начальник управления

+7 (495) 989 91 34

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 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

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 — 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.