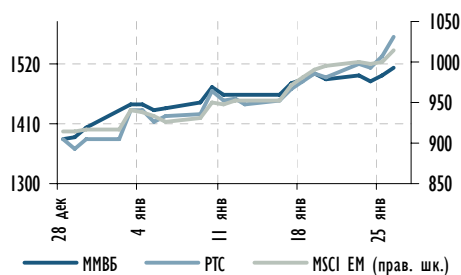




ГАЗПРОМБАНК

Технический монитор рынков и акций от 27 января 2012 г.

Индексы РТС, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

Темы дня

- ▶ **Индекс ММВБ:** «всплеск» волатильности цикла будет сопровождаться ростом; рекомендация – **ПОКУПАТЬ**; техническая цель – 1600 п.
- ▶ **Индекс РТС:** краткосрочный «бычий» тренд начал ускоряться вверх; рекомендация – **ПОКУПАТЬ** спекулятивно; техническая цель – 1675 п. по шкале РТС.
- ▶ **Газпром:** краткосрочная тенденция остаётся повышательной; рекомендация – **ПОКУПАТЬ**; предварительная техническая цель – 200 руб. за акцию.
- ▶ **Лукойл:** «бычья» дивергенция на фоне «медвежьего» тренда; рекомендация – **ЗАКРЫВАТЬ «ШОРТЫ»**.
- ▶ **Норильский никель:** краткосрочный повышательный тренд сохраняется; рекомендация – **ПОКУПАТЬ** спекулятивно; техническая цель – 6000 руб.
- ▶ **Сбербанк:** путь к более высоким уровням расчищен; рекомендация – **ПОКУПАТЬ**; предварительная техническая цель – 92 руб.

Индекс ММВБ

Тикер	MICEX
Сопротивление 2	1600,00
Сопротивление 1	1550,00
Текущая цена	1514,57
Поддержка 1	1400,00
Поддержка 2	1320,00
Техническая цель	1600,00
Рекомендация	ПОКУПАТЬ

Индекс ММВБ: «всплеск» волатильности цикла будет сопровождаться ростом

Комментарий: Среднесрочный тренд в индексе пока остаётся повышательным: медленная адаптивная линия тренда SATL растёт над линией динамической поддержки RSTL в тандеме с ней. Быстрый тренд FATL уже прошёл своё дно.

Медленный момент STLM продолжает расти на положительной территории, указывая на ускорение среднесрочной «бычьей» тенденции.

Составной волновой цикл RBCI приближается к своей новой «впадине» в умеренно перепроданной области на фоне низкой волатильности.

Мы полагаем, что ожидаемый всплеск волатильности будет сопровождаться ростом индекса, т.е. в направлении тренда.

Индекс ММВБ, дневные индикаторы AT&CF-метода (см. приложение): характеристика среднесрочных трендов и циклов по состоянию на 26.01.2012 18:45



Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

Рекомендации: Мы рекомендуем **ПОКУПАТЬ** индекс ММВБ. Предварительная техническая цель – 1600 пунктов.



Индекс РТС

Тикер	RTSI
Сопротивление 2	1675,00
Сопротивление 1	1600,00
Текущая цена	1572,85
Поддержка 1	1500,00
Поддержка 2	1307,00
Техническая цель	1675,00
Рекомендация	ПОКУПАТЬ

Индекс РТС: краткосрочный «бычий» тренд начал ускоряться вверх

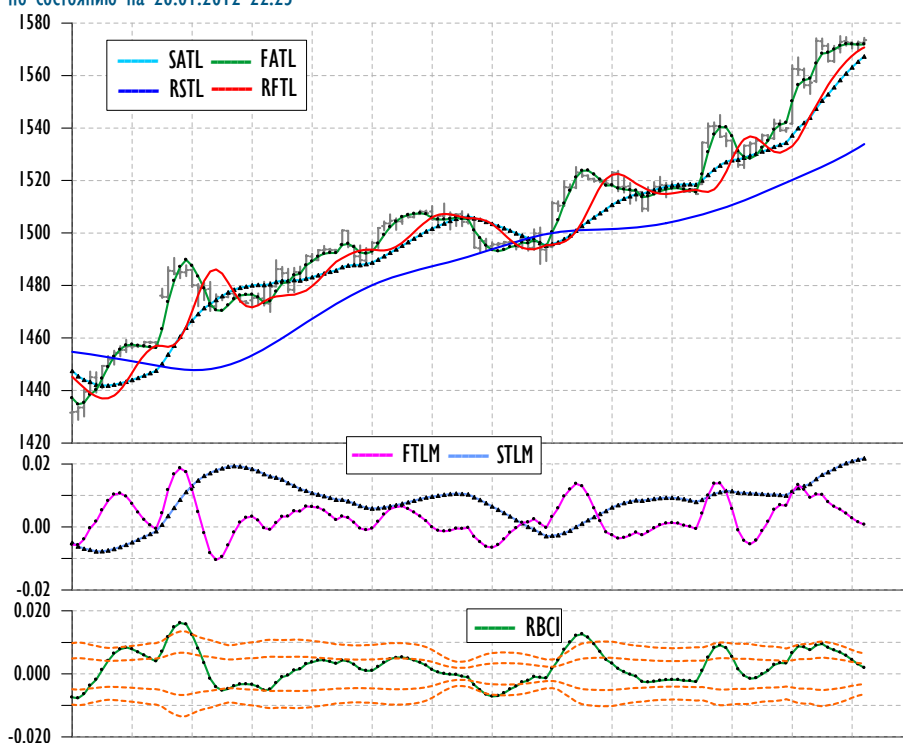
Комментарий: Краткосрочный тренд в индексе РТС остаётся повышательным: медленная адаптивная линия тренда SATL растёт над линией динамического сопротивления RSTL.

Опережающий индикатор STLM возобновил рост на положительной территории, указывая на возобновление ускорения краткосрочного «бычьего» тренда.

Составной волновой цикл RBCI сформировал двойной «гребень» в умеренно перекупленной области и сейчас находится в фазе падения вблизи нулевого уровня, что на фоне сильной повышательной тенденции является нейтральным знаком, отражающим факт внутрисуточной консолидации.

Мы полагаем, что индекс РТС продолжит расти по крайней мере до уровня 1675 пунктов, а неглубокая понижительная коррекция может случиться от уровня сопротивления 1600 пунктов.

Индекс РТС, часовые индикаторы AT&CF-метода: характеристика краткосрочных трендов и циклов по состоянию на 26.01.2012 22:23



Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

Рекомендации: Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ индекс РТС спекулятивно. Техническая цель – 1675 пунктов.



Газпром

Тикер	GAZP RX
Сопrotивление 2	206,39 руб.
Сопrotивление 1	193,56 руб.
Текущая цена	185,25 руб.
Поддержка 1	180,00 руб.
Поддержка 2	172,50 руб.
Техническая цель	200,00 руб.
Рекомендация	ПОКУПАТЬ

Газпром: краткосрочная тенденция остаётся повышательной

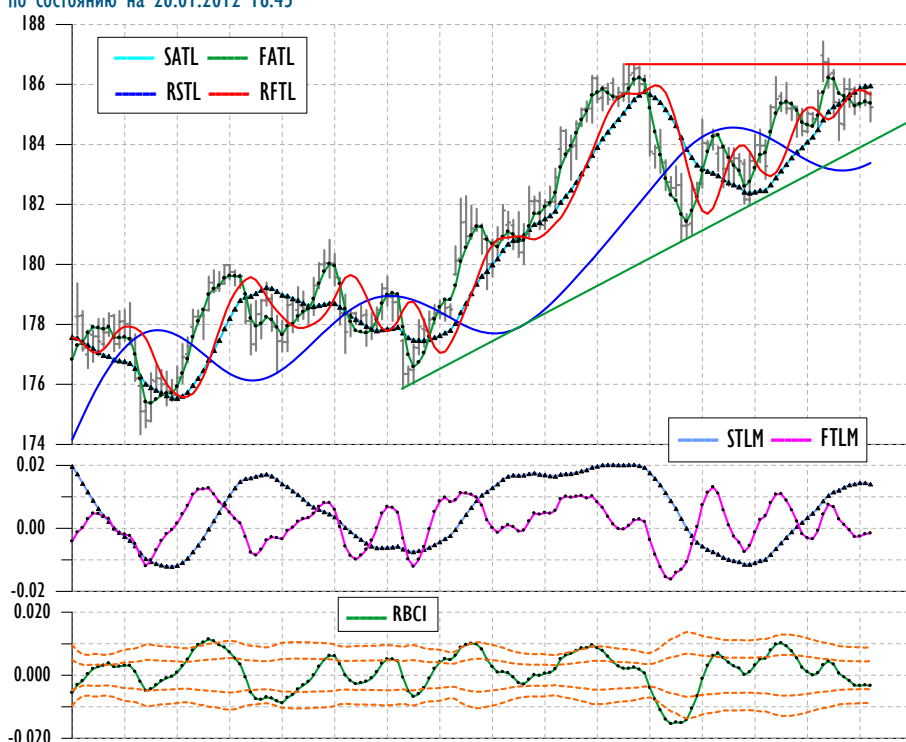
Комментарий: Краткосрочный тренд в акциях Газпрома остаётся повышательным: медленная адаптивная линия тренда SATL продолжает расти над линией динамической поддержки RSTL.

В то же время опережающий индикатор STLM сформировал свой локальный максимум на положительной территории, отражая факт некоторого давления продавцов, возможно, как результат фиксации прибыли.

Составной волновой цикл RBCI консолидируется в нейтральной области на отрицательной территории, отражая факт некоторого давления продавцов, возможно, как результат фиксации прибыли.

Мы полагаем, что котировки акций Газпрома скоро возобновят рост, а его ускорение произойдёт после прорыва выше уровня 190 руб. По этой причине текущие котировки бумаги вполне приемлемы для покупки.

Газпром, часовые индикаторы AT&CF-метода: характеристика краткосрочных трендов и циклов по состоянию на 26.01.2012 18:45



Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

Рекомендации: Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ акции Газпрома. Предварительная техническая цель лежит в диапазоне 200–206 руб. Возможный прорыв выше уровня сопротивления 206,39 руб. расчистит бы путь к более высоким значениям: 215–220 руб. за акцию.



Лукойл

Тикер	LKOH RX
Сопrotивление 2	1825,00 руб.
Сопrotивление 1	1790,00 руб.
Текущая цена	1768,00 руб.
Поддержка 1	1750,00 руб.
Поддержка 2	1730,00 руб.
Техническая цель	Пересмотр
Рекомендация	ЗАКРЫВАТЬ «ШОРТЫ»

Лукойл: «бычья» дивергенция на фоне «медвежьего» тренда

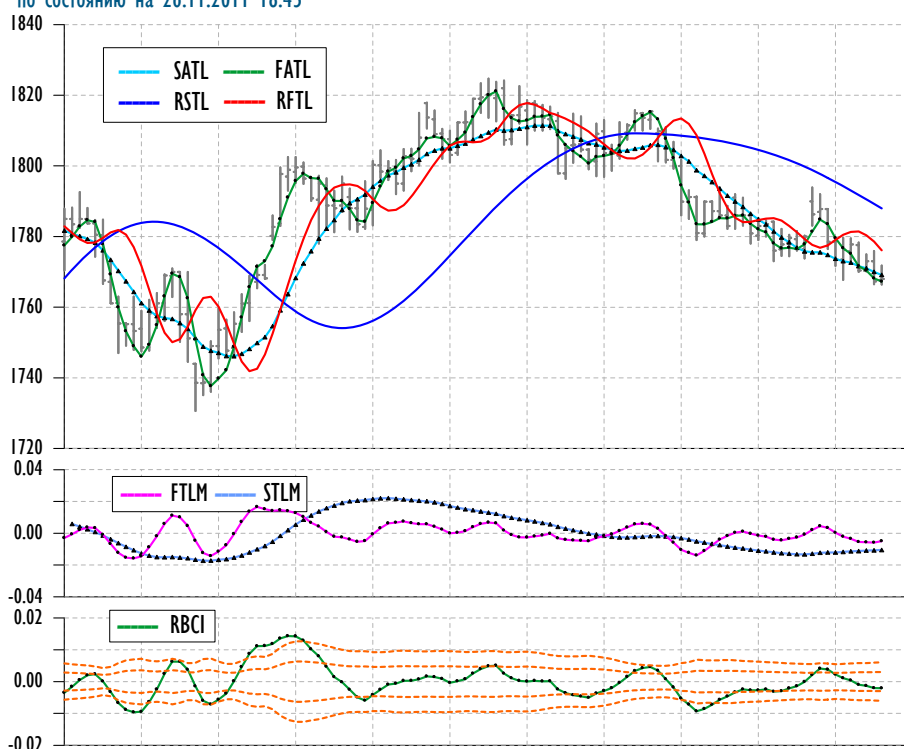
Комментарий: Медленная адаптивная линия тренда SATL продолжает снижаться под опорной линией тренда RSTL в тандеме с ней, что указывает на присутствие краткосрочной понижательной тенденции на рынке акций Лукойла.

В то же время опережающий индикатор STLM формирует «плато» на отрицательной территории, что говорит об устойчивости краткосрочного «медвежьего» тренда.

В то же время составной волновой цикл RBCI приближается к своей новой «впадине» в умеренно перепроданной области, а между линией RBCI и быстрой линией тренда FATL наблюдается «бычья» дивергенция, что может привести по крайней мере к существенному ценовому отскоку.

Мы полагаем, что короткие позиции в бумаге следует ликвидировать.

Лукойл, часовые индикаторы AT&CF-метода: характеристика краткосрочных трендов и циклов по состоянию на 26.11.2011 18:45



Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

Рекомендации: Мы рекомендуем ЗАКРЫВАТЬ «ШОРТЫ» в акциях Лукойла.



Норильский никель

Тикер	GMKN RX
Сопrotивление 2	6060,00 руб.
Сопrotивление 1	5800,00 руб.
Текущая цена	5771,00 руб.
Поддержка 1	5575,00 руб.
Поддержка 2	5400,00 руб.
Техническая цель	6000,00 руб.
Рекомендация	ПОКУПАТЬ

Норильский никель: краткосрочный повышательный тренд сохраняется

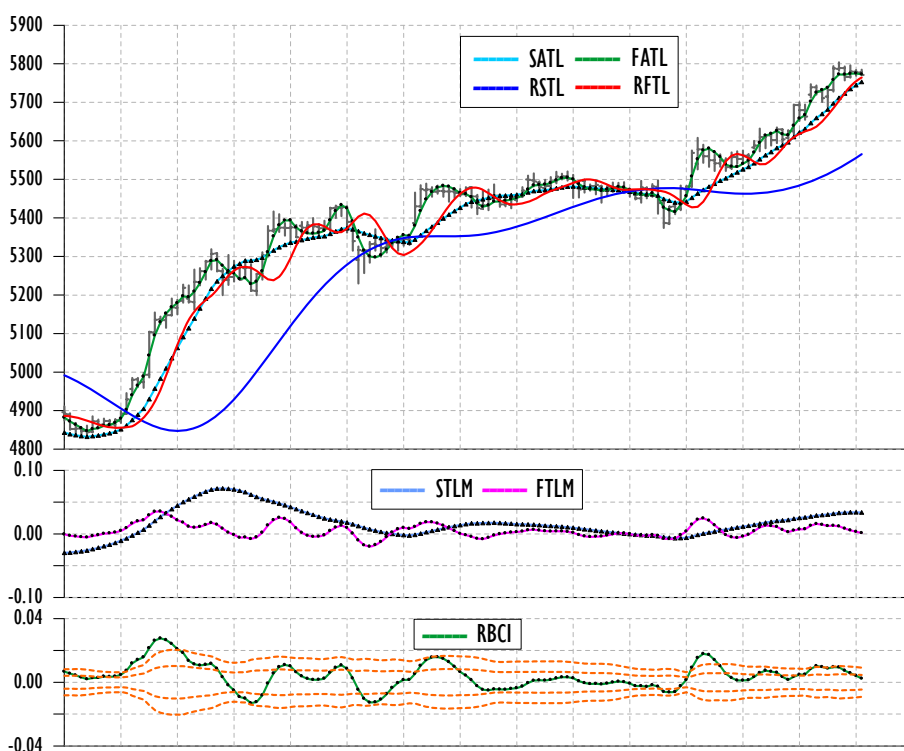
Комментарий: Краткосрочный тренд в акциях ГМК «Норильский никель» остаётся повышательным: медленная адаптивная линия тренда SATL растёт выше опорной линии тренда RSTL в тандеме с ней.

Индикатор медленного момента тренда STLM, показывающий скорость роста тренда, формирует «плато» на положительной территории, указывая на устойчивый краткосрочный «бычий» тренд без ускорения. Такой тренд может сохраняться на рынке долго.

В то же время составной волновой цикл RBCI пока находится в фазе падения и сейчас приближается к нулевому уровню.

К сожалению, оптимальный момент для покупки данной бумаги упущен, но технический потенциал роста ещё сохраняется.

ГМК «Норильский никель», часовые индикаторы AT&CF-метода: характеристика краткосрочных трендов и циклов по состоянию на 19.11.2011 18:45



Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

Рекомендации: Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ акции ГМК «Норильский никель» спекулятивно. Техническая цель – 6000 рублей за акцию.



Сбербанк: путь к более высоким уровням расчищен

Сбербанк

Тикер	SBER RX
Сопrotивление 2	98,83 руб.
Сопrotивление 1	92,18 руб.
Текущая цена	90,40 руб.
Поддержка 1	88,00 руб.
Поддержка 2	84,00 руб.
Техническая цель	98,00 руб.
Рекомендация	ПОКУПАТЬ

Комментарий: Краткосрочный повышательный тренд на рынке акций Сбербанка остаётся повышательным: медленная адаптивная линия тренда SATL растёт выше линии динамической поддержки RSTL в тандеме с ней.

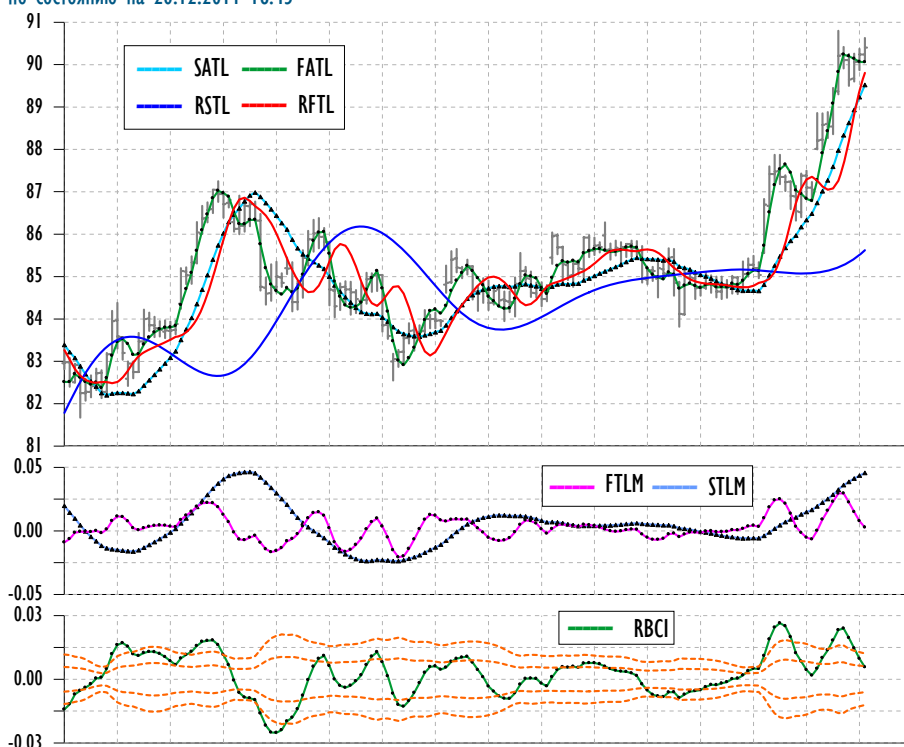
Опережающий индикатор STLM растёт на положительной территории и уже достиг довольно больших значений, что указывает, во-первых, на ускорение повышательной тенденции, и, во-вторых, на её силу.

Составной волновой цикл RBCI пока находится в фазе падения вблизи нулевой отметки.

К сильным «бычьим» сигналам следует также отнести прорыв выше долгосрочной нисходящей линии тренда на дневных и недельных графиках, а также прорыв выше 200-дневной простой скользящей средней линии, которую очень внимательно отслеживают крупные портфельные инвесторы при принятии решений о покупке ценных бумаг. Последнее серьёзное сопротивление на пути к историческому максимуму – уровень 61,8%-ной коррекции Фибоначчи на предшествующее глобальное падение, расположенный вблизи 92 рублей.

Мы полагаем, что акции Сбербанка ещё обладают достаточно высоким техническим потенциалом роста. Возможные откаты будут выкупаться.

Сбербанк, часовые индикаторы AT&CF-метода: характеристика краткосрочных трендов и циклов по состоянию на 26.12.2011 18:45



Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

Рекомендации: Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ акции Сбербанка. Предварительная техническая цель – 92 рубля.



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 Демкин, 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

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

+7 (495) 988 24 10

Денис Войников

+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 Мионов

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.