

Equity Weekly

Najvažnije ove nedelje

- **SAD:** dalji rast cena bez obzira na loš početak sezone izveštavanja
- **Evropa:** ECB ostavila kamatnu stopu na 1%, konjunktorni izgledi nepromenjeni
- **Bečka berza:** kraći predah verovatan

	Aktuelno	Promene u odnosu na predhodnu nedelju	52 nedelje		Performanse		
			porast	pad	2M	3M	Ytd
ATX	2.702,49	4,32%	2.775,1	1.379,9	10,19%	-1,30%	8,29%
S&P 500	1.148,46	0,59%	1.150,4	666,8	3,66%	4,73%	2,99%
NASDAQ 100	1.886,52	0,52%	1.897,5	1.040,5	4,91%	7,60%	1,41%
DAX 30	5.988,88	-0,51%	6.094,3	3.588,9	3,06%	2,71%	0,53%
TecDax	862,83	0,49%	870,1	400,2	6,25%	11,17%	5,53%
Euro Stoxx 50	2.989,71	-0,59%	3.044,4	1.765,5	3,50%	1,72%	0,84%
Topix 100	682,34	4,51%	682,3	472,1	10,97%	10,02%	7,63%

Komentari tržišta – SAD

Dalji rast cena uprkos lošem početku sezone izveštavanja

Američke berze su porasle uprkos pojedinim gorkim razočaranjima. **Dow Jones** je porastao za 1,01% na 10.681, dok je **S&P 500** porastao za 0,75% na 1.146. **Nasdaq Composite** ojačao je za 0,30%. Relativnu snagu pokazali su industrijski (3,71%), zdravstveni (1,77%) i finansijski (1,11%) sektor, dok su akcije telekomunikacionih i energetskih kompanija bile slabije.

Podaci sa tržišta rada i maloprodajni prometi i dalje ukazuju na slabost privatnog sektora

Napeto iščekivani podaci **sa tržišta rada** prošlog petka doneli su gorka razočaranje. Broj zaposlenih van poljoprivrede pao je za 85.000 u odnosu na prethodni mesec, stopa nezaposlenosti iznosi 10%. I **promet u maloprodaji** je pao – nasuprot očekivanjima konsenzusa. Prihodi su pali za 0,3%, ekonomisti su očekivali rast od 0,5%. **Deficit trgovinskog bilansa** se proširio za skoro 10% na USD 36,4 milijarde. Izvoz je porastao za 0,9%, uvoz za 2,6%. FED-ova **Beige Book** pokazala je lagano poboljšanje ekonomske situacije u 10 od ukupno 12 FED-ovih distrikta. Zabrinjavajuća je situacija sa poslovnim i komercijalnim nekretnina.

Sledeće nedelje očekujemo brojne kvartalne izveštaje. Između ostalih, izveštavaju **Citigroup, Bank of America, ConocoPhillips, Morgan Stanley, US Bancorp, Wells Fargo, American Express, Google, Goldman Sachs, General Electric i McDonald's**. Za impulse bi se trebali pobrinuti i izveštaji sa tržišta rezidencijalnih nekretnina i vodeći indikatori.

S&P - Top (-1W)	Sector	Change	S&P - Flop (-1W)	Sector	Change
SUPERVALU INC	Food	11,09%	FIRST SOLAR INC	Energy-Alternate Source	-11,13%
TIME WARNER CABLE	Media	10,63%	QUANTA SERVICES INC	Commercial Services	-12,71%
WYNDHAM WORLDWIDE CORP	Lodging	10,35%	METROPCS COMMUNICATIONS INC	Telecommunications	-17,15%
Nasdaq - Top (-1W)	Sector	Change	Nasdaq - Flop (-1W)	Sector	Change
BAIDU INC - SPON ADR	Internet	14,7%	APOLLO GROUP INC-CL A	Commercial Services	-5,8%
GARMIN LTD	Electronics	9,4%	LEVEL 3 COMMUNICATIONS INC	Telecommunications	-9,9%
AMYI IN PHARMACEUTICAL S INC	Biotechnology	8,16%	1 FAP WIRLFSS INTI INC	Telecommunications	-16,9%

Komentari tržišta - Evropa

Stoxx 600 je sa minusom od 0,39% ove nedelje bio underperformer razvijenih tržišta. I dalje napeta situacija u vezi sa visoko zaduženom Grčkom i slabi rezultati Societe Generale-a pobrinuli su se za neizvesnost na tržištima.

Pogled na performans sektora pokazuje da su za blagi minus odgovorni sektor **sirovina** (-2%) i **telekomunikacija** (-3%). Cene osnovnih metala poput **bakra** (-3%) i **aluminijuma** (-2%) su doduše malo pale, ali je uzlazni trend i dalje netaknut. Barel **Brent**-a je ponovo potonuo ispod granice od USD 80 (4%).

ECB nije, u skladu sa očekivanjima, dala nikakav nagoveštaj score promene kamatnih stopa. "Sadašnje kamate ostaju adekvatne", rekao je Trichet. Odluka da vodeća kamatna stopa ostane nepromenjena na 1% doneta je jednoglasno u Savetu ECB-a. U vezi razvoja konjunktura i cena nije bilo novih izjava. Po ECB-u su rizici vezani za ekonomski rast i inflaciju u najvećoj meri izjednačeni. Dok bi se konjunktura u Evrozoni u 2010. trebala postepeno oporavljati, očekuje se prigušeni razvoj cena. Neizvesnost, posebno u pogledu konjunktura, je činjenica, budući da su pojedini faktori, koji podržavaju ekonomski rast, po ECB-u prolazne prirode.

Istovremeno, Trichet je saopštio da neće biti podrške za **Grčku** od strane ECB-a. Trichet je pozvao Grke da pomognu sami sebi i da se ne oslanjaju na eventualnu pomoć drugih zemalja Evrozone. Za Grčku bi članstvo u Evrozoni i sa tim povezane niske kamatne stope obveznica morale biti dovoljna pomoć, rekao je Trichet. Tržišta su reagovala razočarano: CDS premije za Grčku dostigle su rekordne nivoe. CDS na jednogodišnje obveznice su od početka nedelje skočili sa 150 BP na rekordni nivo od 394 BP.

Sledeće nedelje predstoje objave **ZEW indeksa** i **Emi**-a za Evrozonu. Pored toga, biće objavljeni **podaci o maloprodajnom prometu** u Engleskoj i **novim industrijskim narudžbama** u EU.

DAX - Top (-1W)			DAX - Flop (-1W)		
	Sector	Change		Sector	Change
SAP AG	Software	3,65%	BEIERSDORF AG	Cosmetics/Personal Care	-4,21%
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	Household Products/W	3,30%	DEUTSCHE BOERSE AG	Diversified Finan Serv	-4,47%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	& Healthcare-Services	2,53%	MAN SE	Machinery-Diversified	-4,50%
DJ Euro Stoxx 50- Top (-1W)			DJ Euro Stoxx 50 - Flop (-1W)		
	Sector	Change		Sector	Change
SAP AG	Software	3,65%	DEUTSCHE BOERSE AG	Diversified Finan Serv	-4,47%
ALSTOM	Machinery-Diversified	2,84%	TELEFONICA SA	Telecommunications	-4,55%
UNILEVER NV-CVA	Food	2,45%	TELECOM ITALIA SPA	Telecommunications	-4,82%

Komentari tržišta - Austrija

I u drugoj nedelji ove godine ATX je porastao za oko 4% (tačnije 4,3%). Pobjednik nedelje bila je akcija Erste Group-e, koja je porasla za 14,7% nakon preporuke za kupovinu jedne američke brokerske kuće. Dvocifreni rast ostvario je i RHI (12,2%), doduše bez vesti. Među dobitnicima nedelje bio je i Wienerberger (9,7%), koji je kao i Erste Group profitirao od preporuke jednog brokera. Među retkim gubitnicima ove nedelje bili su Intercell (-2,4%), bwin (-1,6% posle profit taking-a) i Flugahen Wien (-1,5%).

Ove nedelje nije bilo puno vesti u vezi kompanija. Agrana je prezentovala vrlo solidne rezultate za treći kvartal, ali je takođe dala i vrlo suzdržane smernice za poslednji kvartal, nakon čega je akcija ipak porasla za 2,3%. Austrijska pošta je produžila ugovor sa Otto Versand-om na još dve godine. Pored toga, objavljeno je da se jedan konkurent iz segmenta adresiranih pošiljki u Austriji, Redmail, povlači iz posla. Akcija je porasla za 1,7%, blizu kote od EUR 20.

ATX - Top (-1W)	Sector	Change	ATX - Flop (-1W)	Sector	Change
ERSTE GROUP BANK AG	Banks	14,72%	FLUGHAFEN WIEN AG	Engineering&Constructio	-1,45%
RHI AG	Miscellaneous Manufac	12,20%	BWIN INTERACTIVE ENTERTAINME	Entertainment	-1,61%
WIENERBERGER AG	Building Materials	9,65%	INTERCELL AG	Biotechnology	-2,42%

CEE komentari

Politika i privreda

Rumunski izvoz je u novembru 2009-e porastao na 2,7 milijardi, što je rast od značajnih 6,7% na međugodišnjem nivou. Najznačajnije komponente izvoza i dalje su mašine i transportna oprema. U 2009-oj je značaj EU kao spoljnotrgovinskog partnera dodatno blago ojačao (75% udela u ukupnom izvozu).

U novembru 2009-e češka se industrijska proizvodnja stabilizovala na međugodišnjem nivou. Budući da su državni programi podrške privredi istekli (npr. zamena staro za novo za auto industriju) u prvoj polovini 2010-e ne očekujemo značajne impulse za češku industrijsku proizvodnju. I rumunska je industrijska proizvodnja zabeležila pozitivna trend te je u u novembru 2009-e zabeležila rast od 3%. Posebno su ovom porastu doprineli rast tražnje za industrijskim dobrima iz Nemačke i Francuske.

I dalje visoke cene nafte te visoke cene prehrambenih namirnica doveli su u Poljskoj do očekivane stope inflacije u 2009-oj od 3,5%. Kako se i dalje očekuju visoke cene nafte i u prvim mesecima 2010-e očekujemo visoke stope inflacije. Otuda proizilazi da bi Centralna Banka Poljske u narednim mesecima trebala zadržati neutralnu monetarnu politiku.

Komentar grafikona SAD



NASDAQ Composite Nasdaq je u protekloj nedelji ojačao 0,3% na 2.308 poena. Široki indeks tehnološke berze nalazi se u etabliranom uzlaznom trendu, i ne vide se znaci skorog preokreta trenda. Formacija „hammer“ je najpouzdanija od svih Candlesticks i pokazuje aktuelni buy pritisak

na tržištu. Uz to je indeks otpočeo novu godinu sa upside gepom pri visokom volumenu. Čak iako Momentum i MACD u zadnje vreme pokazuju manje divergencije, oba se nalaze na pozitivnom terenu. Pri 2.243 poena trebalo bi biti dovoljno podrške, a sledeći cilj na gore nalazi se na 2.413 poena (76,4% Fib. Retracement).



S&P 500 Vodeći američki indeks ove je nedelje nastavio svoj rastući trend (+0,75%). Tehnički indikatori, RSI i MACD, potvrdili su pozitivan trend. On-Balance-Volumen i Advance-Decline linija takođe ne pokazuju divergencije. Samo 71% akcija leže ispod dvadesetodnevno proseka a indeks time još uvek nije overbought. Očekujemo nastavak uzlaznog trenda.

Komentar grafikona Evropa

Eurostoxx 50 Evropski Blue-Chip Index izgubio je u protekloj nedelji 1,04 % i zabeležio ponovo vrednost ispod 3.000 poena. Širina tržišta je i dalje pozitivna, Advance-Decline linija pokazuje malu pozitivnu divergenciju. I značajni oscilatori potvrđuju uzlazni trend. Polazimo od toga da bi u narednim nedeljama linija od 3000 poena ponovo trebala biti pređana, naredni viši cilj je 50% Fib. Retracement odnosno 3175 poena.



Amex Gold Bugs Index Indeks rudnika zlata nije na kraju uspeo da probije masivan otpor na 520 poena. MACD se u međuvremenu preokrenuo na buy, DMI/ADX pokazuju rastuću jačinu trenda. RSI se nalazi na neutralnom nivou, te bi utoliko naredne nedelje trebale doneti ubrzanje trenda u pravcu 520 poena. Opasnost se sastoji u potencijalnim shoulder-head-shoulder formacijama, ali volatilni indeks deluje siguran na dole na 402 odnosno minimum 384 poena.

Komentar grafikona Bečke berze



ATX: ATX je u protekloj nedelji skočio za 4,3% na preko 2.702 poena i time bez problema premašio granicu na 2.667 poena. Vodeći austrijski indeks aktuelno beleži vrednosti iznad njegovog kratkoročnog i srednjoročnog pokretnog proseka, u gornjem delu svojih Bollinger pojaseva.

Tržišni tehnički indikatori daju nam sveukupno pozitivnu sliku. MACD je na buy, Momentum je kao i pre pozitivna i u rastu. DMI pokazuje rastuću jačinu trenda, RSI se nalazi još u neutralnoj oblasti. Srednjoročno i dugoročno posmatrano optimističan stav je opravdan. Candlesticks na nedeljnoj i mesečnoj bazi generišu takođe gotovo isključivo bullish indikatore. ATX sada uzima drugi zalet na Fibonacci Retracement na 2.767 poena, koji je samo na kratko u oktobru prošle godine uspeo da pređe. Ako mu to ovaj put pođe za rukom imaće dosta prostora na gore (50% Fibonacci Retracement leži na 3.195 poena). Male korekcije (koje su nakon poslednjeg rasta sasvim moguće) ne menjaju ništa u ukupnoj pozitivnoj slici.