

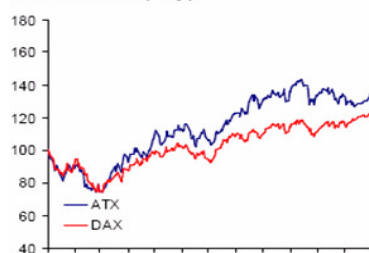
# Equity Weekly

## Najvažnije ove nedelje

- SAD: blago otrežnjenje nakon početka kao iz priče
- Evropa: Sentiment indikatori šire dobro raspoloženje
- Bečka berza: dobar početak u novoj godini
- ECO: novi član Upravnog odbora
- OMV: IPIC podiže udeo u OMV-u na 20%

	Aktuelno	Promene u odnosu na predhodnu nedelju	52 nedelje		Performanse		
			porast	pad	2M	3M	YtD
ATX	2.590,62	3,90%	2.775,1	1.379,9	1,25%	-2,49%	3,81%
S&P 500	1.141,69	1,36%	1.142,5	666,8	4,56%	7,15%	2,39%
NASDAQ 100	1.876,72	-0,10%	1.893,2	1.040,5	5,87%	9,25%	0,88%
DAX 30	6.019,36	0,13%	6.058,0	3.588,9	5,82%	5,30%	1,04%
TecDax	858,59	5,02%	858,9	400,2	5,63%	13,34%	5,02%
Euro Stoxx 50	3.007,34	1,39%	3.025,6	1.765,5	5,55%	4,15%	1,43%
Topix 100	659,73	4,06%	677,3	472,1	5,51%	8,51%	4,06%

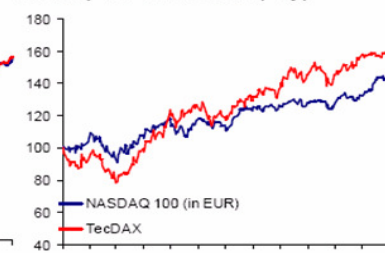
ATX vs. DAX (-1 y)



S&amp;P500 vs. Euro Stoxx (-1 y)



Nasdaq 100 vs. TecDax (-1 y)



## Komentari tržišta

### SAD

Američke berze su u prvoj nedelji prošle sa lakim dobitcima. U knjiškom primeru početka nove godine dostignut je 15-omesečni rekord, ali je sredinom nedelje došlo do otrežnjenja i i povratka u realnost. **Dow-Jones** je skočio 0,55% na 10.606, širi **S&P 500** skočio je 1,36% na 1.141 poena a **Nasdaq Composite** je skočio 0,38% na 2.300.

Novi zahtevi za pomoć za nezaposlene pali su za 22.000 na 432.000, što je najniži nivo u poslednjih 17 meseci. **ISM Manufacturing Index** dostigao je najviši nivo od aprila 2006-e. **Komponenta usluga u okviru ISM-a** je imala je nasuprot tome razočaravajući razvoj, u decembru je porasla sa 48,7 na 50,1. Konsenzus je očekivao 50,5 poena. Nove narudžbine američke industrije porasle su za 1,1% treći put za redom. Nasuprot tome prodaja postojećih nekretnina opala je u novembru za 16%, dok su investicije u građevinarstvu po sedmi put zaredom u padu. Zapisnik sa satanka **Fed-a** je doneo malo dobrog. Centralni bankari su i dalje skeptične i smatraju da je nažalost najverovatniji trom oporavak privrede. Pojedine centralne banke su čak diskutovale i o daljim merama stimulansa, kao npr. proširivanje kvantitativnog easing-a. Thomas Hoenig, predsednik Fed-a Kansas City-a je pojasnio da bi se bilo bolje „pre nego kasnije“ oprostiti od stimulansa i podići kamate na 3,5-4,5%.

S&P - Top (-1W)	Sector	Change	S&P - Flop (-1W)	Sector	Change
MBIA INC	Insurance	31,83%	EXPEDIA INC	Internet	-7,52%
MARSHALL & ILSLEY CORP	Banks	24,68%	ABERCROMBIE & FITCH CO-CL A	Retail	-7,61%
LENNAR CORP-CL A	Home Builders	19,75%	GAMESTOP CORP-CLASS A	Retail	-7,71%
Nasdaq - Top (-1W)	Sector	Change	Nasdaq - Flop (-1W)	Sector	Change
SEARS HOLDINGS CORP	Retail	16,8%	AMAZON.COM INC	Internet	-4,8%
SIRIUS XM RADIO INC	Media	16,6%	C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	Transportation	-4,9%
WYNN RESORTS LTD	Lodging	16,51%	EXPEDIA INC	Internet	-7,5%

## Komentari tržišta Evropa

Posle snažnog pada ekonomije i evropskih tržišta akcija u prvom kvartalu prehodne godine vidimo jasne znake poboljšanja. Industrijska proizvodnja ponovo raste. Purchasing manager indeks je trenutno na 51,6 poena, i time je ne samo viši u odnosu na prethodni mesec već i neznatno u pozitivnoj oblasti, što ukazuje na održanje ekspanzije. U ovom okruženju i s obzirom na činjenicu da je jačanje evra privremeno zaustavljeno, tržišta akcija su se početkom godine takođe pozitivno razvijala. Generalno nizak nivo marži evropskim akcijama sada pruža solidnu podršku. Stranje na tržištima akcija se stabiliziralo, uzlazni trendovi su dobro etablirani i ne vlada euforija. Kao dalji pozitivan aspekt treba pomenuti da su značajni indikatori sentimenta pozitivni. ZEW Erste Group Bank Economic Sentiment Indikator, koji oslikava očekivanja u CEE regionu za sledećih 6 meseci takođe raste i trenutno iznosi 52 poena. Za evro zonu vrednost je trenutno na 56. To su jasni pozitivni signali.

DAX - Top (-1W)	Sector	Change	DAX - Flop (-1W)	Sector	Change
K+S AG	Chemicals	14,33%	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Telecommunications	-3,46%
COMMERZBANK AG	Banks	13,47%	METRO AG	Food	-3,72%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	Semiconductors	5,84%	BAYER AG	Chemicals	-3,81%
DJ Euro Stoxx 50- Top (-1W)	Sector	Change	DJ Euro Stoxx 50 - Flop (-1W)	Sector	Change
ING GROEP NV-CVA	Insurance	9,94%	BAYER AG	Chemicals	-3,81%
AEGON NV	Insurance	7,26%	UNILEVER NV-CVA	Food	-4,07%
CREDIT AGRICOLE SA	Banks	6,98%	CRH PLC	Building Materials	-7,49%

## Komentari tržišta Austrija

ATX je u prvim nedeljama nove godine pokazao dobru stranu i skočio za 3,9% na 2.591 poena. Ubedljivi pobednik nedelje je bwin, čija je cena skočila za 11,4%. Wienerberger i Zumtobel su takođe bili jaki sa rastom od 8,7% odnosno 8,1%, iako nije bilo značajnih vesti. U prvoj nedelji vesti su ipak bile retke. Od OMV-a saznajemo da je IPIC u međuvremenu postao vlasnik udela od 20%, te da je Holanđanin Jaap Huijskes postao zamena za Helmuta Langagera, člana odbora koji odlazi u septembru. Akcija je na ove vesti skočila za 3,8%. Intercell je objavio da je pokrenuo fazu II studije u okviru programa razvoja leka za putničku dijareju, ali je akcija sa padom od 1,1% ipak bila među retkim gubitnicima ATX-a. Slabe rezultate zabeležili su i Telekom Austria (-1,1%) i Vienna Insurance Group (-0,6%). I sledeća nedelja obećava, što se vesti tiče, mir. Sa Agramom bar jedna kompanija predstavlja rezultate za treći kvartal, to su prvi mali vesnici početka sezone izveštavanja, koja će za dve nedelje početi sa ponekim rezultatima (između ostalog Palfiner, SBO, VIG).

ATX - Top (-1W)	Sector	Change	ATX - Flop (-1W)	Sector	Change
BWIN INTERACTIVE ENTERTAINM	Entertainment	11,40%	VIENNA INSURANCE GROUP	Insurance	-0,64%
WIENERBERGER AG	Building Materials	8,69%	INTERCELL AG	Biotechnology	-1,08%
ZUMTOBEL AG	Electrical Compo&Equi	8,10%	TELEKOM AUSTRIA	Telecom	-1,11%

## CEE komentari

### Politika i privreda

U trećem kvartlu 2009-e je hrvatski suficit bilansa usluga u poređenju sa istim periodom prethodne godine pao za 7% na 1,8 milijardi evra. Ovaj pad je u suštini posledica pada prihoda od turizma. I strane direktne investicije su u trećem kvartalu bile pogođene. Za 2010-u računamo sa stagnirajućim BDP-om u Hrvatskoj. Posebno negativno će se odraziti slaba očekivana domaća tražnja.

Centralna Banka Rumunije je ove nedelje na opšte iznenađenje smanjila referentnu kamatnu stopu za 50 bazičnih poena, na 7,5%. Najvažniji razlog za ovu odluku su dobri izgledi da se dogovoreni aranžmani sa MMF-om i sa EU ispune.

Takođe su od značaja i smanjena inflaciona očekivanja. Kao dalje mere relaksirane monetarne politike mogle bi poslužiti i niže stope obavezne rezerve.

Češka je u novembru zabeležila solidan suficit trgovinskog bilansa od oko 14,5 milijardi čeških kruna. Od značaja je bio opadajući uvoz (-8% u poređenju sa prethodnom godinom). Pre svih pozitivno se odrazila niža cena sirove nafte u poređenju sa prethodnom godinom. Izvoz je bio stabilan.

## Komentar grafikona SAD



**NASDAQ Composite** Indeks tehnološke berze nalazi se takođe u etabliranom uzlaznom trendu. Trenutno se ne prepoznaju znaci skorog preokreta trenda. „Hammer“ formacija važi za najpouzdaniju od svih formacija Candlestickova i pokazuje trenutni pritisak na kupovinu na tržištu. Povrh toga indeks je u novoj godini startovao sa upside gepom pri visokom obimu. Iako momentum i MACD pokazuju slabu divergenciju, oba se nalaze na pozitivnom terenu. 2.243 poena trebali bi da pruže dobru podršku, sledeći cilj na gore je 2.413 poena (76,4% Fib. Retracementa).

**S&P 500** Vodeći američki indeks se i dalje nalazi u dinamičnom uzlaznom trendu. MACD stoji na kupovini, iako pokazuje malu kratkoročnu divergenciju. To bi moglo da znači sukcesivno

opadajuću jačinu trenda. I kod momentuma se prepoznaje negativna divergencija, što takođe ukazuje na slabljenje uzlazne tendencije. RSI je i dalje u neutralnoj oblasti. Upside-gap na početku godine, pri visokom obimu, zdrava širina tržišta i neutralni sentiment nas čine optimističnim za sledeće nedelje. 1.130 poena trebali bi pružiti dobru podršku odozdo, sledeći cilj bi trebalo da bude 61,8% Fib. Retracementa na 1.218 poena.

## Komentar grafikona Evropa



**Eurostoxx 50** Evropski Blue-Chip Indeks je vrlo dinamično otpočeo novu godinu i probio granicu od 3.000 poena. Širina tržišta je i dalje pozitivna. Advance-Decline linija pokazuje malu pozitivnu divergenciju. Najvažniji oscilatori potvrđuju uzlazni trend. 3000 poena trebali bi da pruže dobru podršku odozdo. Sledeći cilj je 50% Fib. Retracement na 3.175 poena.



**Amex Gold Bugs Index** Indeks rudnika zlata nije uspeo da probije masivan otpor na 520 poena. MACD je u međuvremenu ukazao na kupovinu, DMI/ADX pokazuju rastući trend. RSI je na neutralnom nivou, tako da je sledeće nedelje moguće ubrzanje trenda u pravcu 520 poena. Podršku volatilnog indeksa vidimo na 402 i zatim na 384 poena.

## Komentar grafikona Bečke berze



**ATX:** ATX je na početku nove godine probio na gore liniju pokretnog proseka od 100 dana i formaciju trougla, koja se formirala još od oktobra. Time je vodeći austrijski indeks porastao snažnih 3,9% na nedeljnom nivou i trenutno je sa 2.600 poena u gornjoj oblasti svojih Bollinger pojaseva. Tiho i potajno pojedini tehnički indikatori su između praznika generisali signale za kupovinu, kao npr. MACD, Momentum i DMI. RSI je još uvek u neutralnoj oblasti. I kod nedeljnog posmatranja candlestick-ova vidimo pojedine signale za kupovinu (Momentum, DMI, stohastici), što može biti interpretirano kao kraj dvomesečne faze konsolidacije. Kao prvo treba prevazići otpor na 2.667 poena, drugi jači otpor je na 2.767 (Fibonacci) odnosno 2.775 poena (najviša vrednost u 2009-oj). Posle toga vidimo puno prostora do 3.195 poena (50% Fibonacci Retracementa). Ali do tamo je dalek put. Kratkoročno ipak smatramo rastuće cene najverovatnijim.