

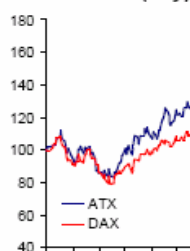
Equity Weekly

Najvažnije ove nedelje

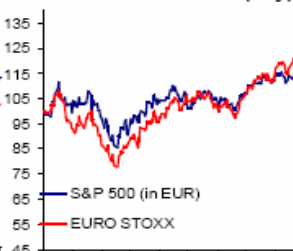
- Bečka berza: Beč i dalje zaostaje
- SAD: rastući dolar i gubici na državnim obveznicama
- Evropa: DAX testira 6000

	Aktuelno	Promene u odnosu na predhodnu nedelju	52 nedelje		Performanse		
			porast	pad	2M	3M	YtD
ATX	2.486,67	0,82%	2.775,1	1.379,9	-8,29%	-4,74%	40,89%
S&P 500	1.118,02	0,91%	1.120,3	688,8	1,07%	5,39%	23,78%
NASDAQ 100	1.839,51	2,30%	1.841,6	1.040,5	2,60%	6,68%	51,82%
DAX 30	5.945,69	2,31%	5.982,0	3.588,9	2,49%	4,27%	23,61%
TecDax	810,97	-0,13%	823,9	400,2	4,08%	6,16%	59,54%
Euro Stoxx 50	2.945,71	1,98%	2.982,1	1.785,5	1,64%	2,03%	20,35%
Topix 100	628,88	2,28%	677,3	472,1	8,69%	-2,83%	6,19%

ATX vs. DAX (-1 y)



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



Nasdaq 100 vs. TecDax (-1 y)



Komentari tržišta

Dok su druge zapadnoevropske berze beležile rekordne ili blizu rekordnih vrednosti, ATX zaostaje i to pogotovo u poslednjoj nedelji. Najveći krivci za to su pre svega akcije banaka, koje su trpile zbog nesigurnosti u pogledu budućih propisa u vezi adekvatnosti kapitala. Pored ovih vesti u poslednjoj je nedelji jedva bilo važnih događaja.

U našim prognozama za 2010-u se ništa nije promenilo, ostajemo optimistični i očekujemo značajan rast ATX-a na 3.000 poena

Osim toga želimo vam miran i ugodan božić, i dobru sreću u novoj godini.

ATX - Top (-1W)	Sector	Change	ATX - Flop (-1W)	Sector	Change
Vienna Insurance Group	Insurance	6,47%	RHI	Refractory products	-1,82%
OMV AG	Oil&Gas	3,52%	MAYR-MELNHOF KARTON AG	Packaging&Containers	-2,00%
Austrian Post	Logistics	2,61%	STRABAG	Construction	-3,40%

Komentari tržišta

SAD

Gubici na američkim državnim obveznicama i dalje rastući dolar indeks su u ovoj nedelji bili najuticajniji faktori koji su podržali kretanje na tržištu akcija. Činjenica da su podaci o rastu BDP-a revidirani sa planiranih 2,8% na 2,2% za treći kvartal, nisu uznemirile investitore. Iako se ova vest mora uzeti kao značajna, ona ništa ne menja na činjenici da američke institucije u mnogim slučajevima predstavljaju podatke o ekonomskoj realnosti boljim nego što ona jeste. Svaka je

nacija naravno slobodna da se predstavi u boljem svjetlu nego što jeste. To je sasvim legitimno, ali zato korisnici ovakvih podataka moraju biti kritični kako ne bi stekli krivu sliku koja će ih kasnije koštati.

Značajnije su dakle informacije koje se mogu dobiti iz neposrednog posmatranja cena na tržištu akcija. Tako je na primer indeks volatilnosti VIX sa aktuelnom vrednošću od 19,5, na najnižem nivou u ovoj godini. Ova tendencija će verovatno potrajati još neku nedelju. Dok god gubici na državnim obveznicama ostanu umereni, odnosno dok prinosi na 10-godišnje američke državne obveznice ne porastu za više od oko 70 baznih poena, rastući će dolar međunarodnim investitorima obezbediti bar neku nadoknadu za pretrpljene gubitke. Zasad dakle još nije previše izražena opasnost da će FED podržati državne obveznice ciljanim podizanjem volatilneta na tržištu akcija. Investitori bi u narednoj godini trebali pažljivo pratiti razvoj događaja kako ne bi doživeli neugodno iznenađenje.

S&P - Top (-1W)	Sector	Change	S&P - Flop (-1W)	Sector	Change
MBIA INC	Insurance	32,62%	NEWMONT MINING CORP	Mining	-7,59%
JABIL CIRCUIT INC	Electronics	19,47%	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Diversified Finan Serv	-8,56%
NVIDIA CORP	Semiconductors	15,34%	FEDEX CORP	Transportation	-8,60%
Nasdaq - Top (-1W)	Sector	Change	Nasdaq - Flop (-1W)	Sector	Change
NVIDIA CORP	Semiconductors	15,3%	BAIDU INC - SPON ADR	Internet	-5,9%
SANDISK CORP	Computers	15,2%	SIRIUS XM RADIO INC	Media	-7,4%
RYANAIR HOLDINGS PLC-SP ADF Airlines		11,55%	FOCUS MEDIA HOLDING-ADR	Advertising	-8,8%

Komentari tržišta Evropa

Evropska tržišta akcija su na osnovu snažnih podataka iz SAD-a uspela još jednom ubeležiti značajan dobitak. Dow Jones Stoxx 600 se popeo na najviši nivo u zadnjih 14 meseci. U Nemačkoj bi na kraju godine mogla biti dostignuta i psihički značajna granica od 6000 poena.

Moody's je treća rejting agencija koja je spustila ocenu boniteta za Grčku. Za razliku od Standard&Poora i Fitcha rejting je i dalje u oblasti „A“, ali bi razvoj događaja mogao biti poguban za grčke banke, budući da one koriste pretežno domaće obveznice za poslove refinansiranja kod Evropske Centralne Banke.

Za Stoxx600 konsenzus računa sa porastom dobiti od 29% u narednoj godini.

U proseku se za 2010-u računa sa rastom cene od 11-20%. Jedino stratezi Morgan Stanley-a računaju sa padom cena. U prvom kvartalu računamo sa jasno pozitivnim razvojem događaja na berzi, ali smo za ostatak godine oprezniji imajući u vidu da je trenutni uzlet u prvoj liniji posledica državnih subvencija.

DAX - Top (-1W)	Sector	Change	DAX - Flop (-1W)	Sector	Change
INFINEON TECHNOLOGIES AG	Semiconductors	12,55%	K+S AG	Chemicals	-2,67%
SAP AG	Software	6,06%	LINDE AG	Chemicals	-2,73%
DEUTSCHE BOERSE AG	Diversified Finan Serv	5,37%	VOLKSWAGEN AG	Auto Manufacturers	-5,53%
DJ Euro Stoxx 50 - Top (-1W)	Sector	Change	DJ Euro Stoxx 50 - Flop (-1W)	Sector	Change
CRH PLC	Building Materials	6,79%	REPSOL YPF SA	Oil&Gas	-0,88%
SAP AG	Software	6,06%	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	Beverages	-1,63%
ARCELORMITTAL	Iron/Steel	5,68%	CREDIT AGRICOLE SA	Banks	-8,99%

CEE komentari Politika i privreda

U skladu sa očekivanjima tržišta, Centralna Banka Mađarske je ove nedelje dodatno spustila referentnu kamatnu stopu za 25 baznih poena, na 6,25%. Polazimo od toga da će mađarska Centralna Banka do marta 2010-e postepeno smanjivati referentnu stopu za daljih 75 baznih poena, na 5,50%.

Za novog rumunskog premijera, Emila Boca, najveći izazov u 2010-oj će biti konsolidacija javnih finansija. Nakon očekivanog deficita javnih finansija od 7,3% BDP-a u 2009-oj, planirano je smanjenje na 5,9% u 2010-oj. U nedostatku alternativa veći deo sanacije odnosiće se na planirane uštede. Budući da je Rumunija i dalje upućena na podršku MMF-a, pritisak za sanaciju javnih finansija je prilično jak.

Nakon teške 2009-e čeka nas ponovo lagani rast BDP-a u regionu centralne i istočne Evrope, i to od 1,7%. Dinamičniji razvoj očekujemo u Poljskoj (BDP 2010 +2,6%), Slovačkoj (BDP 2010 + 2,6%) i Ukrajini (BDP 2010 + 2,0%). Zbog slabijeg priliva kapitala iz razvijenih zemalja računamo i na slabiji rast u odnosu na godine pre 2008-e. Ipak očekujemo da će region zahvaljujući nižim troškovima rada i ubuduće biti u stanju da privuče strane investicije. Značajan izazov za ove zemlje biće 2010-e i 2011-e konsolidacija javnih finansija, iako je javni dug u ovim zemljama (sa izuzetkom Mađarske) značajno manji u poređenju sa zemljama Evrozone.

Komentar grafikona Bečke berze



ATX: U ovoj skraćenoj nedelji nije se puno toga desilo, tako da je ATX skoro nepromenjen ušao u božićne praznike. Linija podrške na 2.440 poena probijena je nakratko na početku nedelje, ali je već u utorak ponovo pređena.

Nije bilo mnogo promena ni kod tehničkih indikatora. MACD i dalje stoji na short, kao i DMI. Momentum je samo na kratko išao iznad nulte linije, ali je sada ponovo negativan. Samo su stohastički indikatori ukazivali na kratkoročni rast.

U ovoj godini neće više biti mnogo akcije. Kao što smo i u prethodnoj nedelji napisali, mislimo da će ova faza konsolidacije potrajati bar još i u januaru ili čak i u februaru. Dosta podrške očekujemo od linije pokretnog proseka od 200 dana, koji se približava odozdo.

Niko ipak ne bi trebao biti nezadovoljan godinom koja ističe (osim naravno „Shorties“-a). Jedan pogled na narednu godinu ukazuje da bi i 2010-a mogla biti dobra godina, čak da bi to i morala

biti. Ako posmatramo dugoročne indikatore (mesečne Candlesticks), vidimo jasno pozitivnu sliku. MACD još od početka septembra stoji na buy. A i momentum daje signal za kupovinu. Tako grafikoni potvrđuju našu fundamentalnu ciljnu cenu za ATX od 3.000 poena u narednih 12 meseci. U tom smislu srećan božić i dobru sreću vam želimo u novoj godini.

Komentar grafikona Evropa



Eurostoxx 50 vodeći evropski indeks skočio je na nedeljnom nivou za 1,37% na 2.967. Skoro prekoračenje 3.000 poena je verovatno, budući da je tehnički setup pozitivan. MACD je dao još jedan buy signal, momentum takođe sada pokazuje jasno na gore. DMI signalizira snažan trend, i utoliko računamo sa rastom cena u prvim danima nove godine. Naredna tačka otpora na 3.120 poena ne bi trebala predstavljati veću prepreku.

Amex Gold Bugs Index Index zlatnih rudnika je u protekloj nedelji izgubio 4% i pao na 423 poena. Time je uspostavljen kratkoročni silazni trend, ali time srednjoročni i dugoročni uzlazni trend ne bi trebao biti ugrožen. RSI i MACD jasno ukazuju na „overbought“ scenario, skoro sve divergencije ukazuju na skori kraj korekcije. I indikatore obima interpretiramo pozitivno. Zbog toga potvrđujemo našu „bullish“ prognozu za Amex Gold Bugs Index.

Komentar grafikona SAD

NASDAQ Composite Index je na početku ove nedelje probio prethodno izgrađenu formaciju trougla. Srednjoročni uzlazni trend se time nastavlja. U ovoj fazi je intenzitet trenda slab. Verovatno se sada sa ovom dinamikom tek na početku naredne godine može očekivati jača dinamika i veći obimi. U međuvremenu očekujemo umeren performans ovog indeksa, sa blagim uzlaznim trendom.

S&P 500 ostaje da i dalje slabim volatilitetom u bočnom kretanju, sa blago pozitivnim trendom. Većina oscilatora je neznatno pozitivna. Vodeći američki indeks ostaje kratkoročno u formaciji trougla. To je u većini slučajeva faza konsolidacije prethodnog trenda. Zato bi uskoro ponovo trebao početi srednjoročni uzlazni trend.

