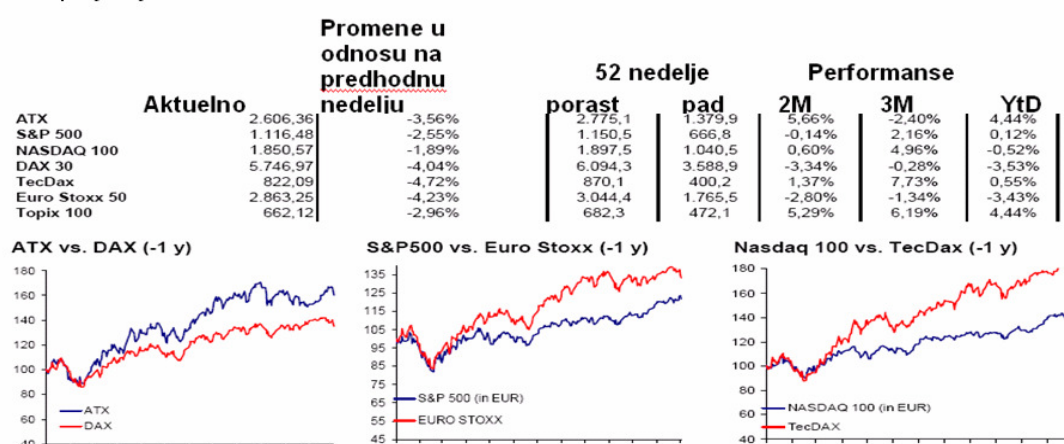


# Equity Weekly

## Najvažnije ove nedelje

- **Bečka berza:** ATX u minusu – slabo međunarodno okruženje
- **SAD:** Obama šalje berze u sunovrat
- **Evropa:** Akcije banaka i sirovina pale za 6%



## Komentari tržišta - Austrija

U ovoj nedelji ATX je u slabom međunarodnom okruženju izgubio 3,6% i time oko polovine rasta ostvarenog u ovoj godini. Pobjednici nedelje mogu se nabrojati na prste jedne ruke, bolje rečeno na tir prsta. bwin je iz nedelje izašao sa plusom od 2,7%, i to bez značajnih vesti. Intercell je porastao za 2,6%, što se može pripisati mogućem ulasku GlaxoSmithKline-a u vlasničku strukturu. Telekom Austria je porastao 2%, nakon što je kompanija saopštila da je pad u fiksnoj telefoniji, koji traje već godinama, u poslednjoj godini usporen. Povrh toga broj priključaka za fiksnu telefoniju-broadband značajno je povećan. Na strani gubitnika ovaj put su bile banke (Erste Group -7,4% i Raiffeisen Int. -7,1%), što je pre svega posledica najave novih planova Obame za smanjenje aktivnosti američkih banaka, odnosno uvođenje novog poreza za banke. Gubitnici su takođe bili i Strabag (-6,7%) i Wienerberger (-6,5%) posle slabe Eurostatove statistike za građevinski sektor.

ATX - Top (-1W)	Sector	Change	ATX - Flop (-1W)	Sector	Change
BWIN INTERACTIVE ENTERTAINM	Entertainment	2,73%	STRABAG SE-BR	Engineering&Constructio	-6,68%
INTERCELL AG	Biotechnology	2,56%	RAIFFEISEN INTL BANK HOLDING	Banks	-7,05%
TELEKOM AUSTRIA AG	Telecommunications	2,01%	ERSTE GROUP BANK AG	Banks	-7,40%

## Komentari tržišta – SAD

Američke berze zabeležile su najveći pad od početka oktobra. U ponedjeljak su američke berze bile zatvorene (dan Martina Luthera Kinga), a sredinom nedelje je došlo do masivne rasprodaje pri visokim prometima. **Dow Jones** je na zatvaranju bio 2,7% slabiji sa 10.389 poena. **S&P 500** je izgubio 2,55% na 1.116 poena, tehnološki **Nasdaq Composite** je izgubio 1,83% i sad je na 2.265 poena.

Za (opravdanu) uznemirenost su se pobrinule vesti iz **Kine**: kako izveštava Bloomberg vlada je pozvala pojedine banke da smanje kreditiranje a nekima je čak i zabranila dalje odobravanje kredita u januaru. Najava predsednika **Obama** o borbi protiv Wall Street banaka poslala je akcije finansijskih institucija u sunovrat. Njegova namera je da smanji spremnost na preuzimanje rizika američkih banaka kao i da ukine njihovu sopstvenu trgovinu. Planirane mere deluju kao populistički akt očajnika, budući da je godinu dana od stupanja na dužnost euforija ustupila mesto otrežnjenju. Izbor republikanca **Scott Browna** u Masačusetsu poslao je takođe jasan politički signal, strategijska većina demokrata u Senatu time se čini ugrožena. Od toga su u prvoj liniji profitirale akcije sektora zdravstva, budući da bi se planirana reforma zdravstva mogla odužiti. **Humana** je na primer porasla za skoro 10%.

Situacija na tržištu rada se dodatno pogoršala. **Inicijalni zahtevi za pomoć za nezaposlene** porasli su za 36.000 na 283.000. **Raspoloženje potrošača Univerziteta Mičigen** poraslo je na 72,8 poena i time značajno manje od očekivanog (konsenzus: 74). Uprkos tome indeks je na najvišem nivou od septembra 2009-e. **Indeks potrošačkih cena** je porastao za 0,1% na mesečnom nivou. **Industrijska proizvodnja** je u decembru posrasla 0,6%. **Vodeći indikatori** su u decembru porasli za 1,1% (konsenzus: 0,7%), **Philly-Fed-Index** se pogoršao sa 22,5 na 15,2. **Zahtevi za odobrenje hipotekarnih kredita** porasli su za 9,1%. Broj **otpočetih gradnji** porastao je na 557.000, a broj izdatih **građevinskih dozvola** na 653.000.

Sledeće nedelje očekujemo kvartalne rezultate za **Apple, Amgen, EMC, Johnson&Johnson, Verizon, Boeing, Caterpillar, ConocoPhillips, Qualcomm, Baxter, Altria, Microsoft, Procter & Gamble, Chevron** i **Ford**.

S&P - Top (-1W)	Sector	Change	S&P - Flop (-1W)	Sector	Change
KEYCORP	Banks	13,10%	TENET HEALTHCARE CORP	Healthcare-Services	-12,80%
HUMANA INC	Healthcare-Services	10,08%	SPRINT NEXTEL CORP	Telecommunications	-13,50%
SUPERVALU INC	Food	9,81%	AK STEEL HOLDING CORP	Iron/Steel	-15,63%
Nasdaq - Top (-1W)	Sector	Change	Nasdaq - Flop (-1W)	Sector	Change
SIRIUS XM RADIO INC	Media	5,6%	KLA-TENCOR CORPORATION	Semiconductors	-9,0%
AMYLIN PHARMACEUTICALS INC	Biotechnology	4,9%	STEEL DYNAMICS INC	Iron/Steel	-11,2%
HOLOGIC INC	Healthcare-Products	4,15%	JOY GLOBAL INC	Machinery-Constr&Mining	-11,3%

## Komentari tržišta

### Evropa

U protekloj je nedelji **Stoxx 600** zabeležio minus od **-2,35%** i time ostao nepromenjen u odnosu na početak 2010-e. Uži **Euro Stoxx 50** pao je za čak **-4,23%**. Slab performans akcija banaka, autoindustrije i sirovih materijala (-6%) je bio presudan. Pet od 19 sektora Stoxx 600 su ipak ubeležili manje dobitke. Proizvođači životnih namirnica, turističke agencije i sektor zdravstva su porasli za skoro 1%.

Na tržištu obveznica prinosi na **2-godišnje Bundove** su pali za 8 bazičnih poena na 1,14%, a prinosi na 10-godišnje su pale 3,21% (-0,09). Osnovni metali kao što je **bakar** (-1,4%) i **aluminijum** (-2,8%) su reagovali negativno na najave da odobravanje kredita u Kini biti snažno zakočeno.

U Nemačkoj je na početku godine industrija ostavila sektor usluga ubedljivo iza sebe. **Indeks menadžera nabavke** za industriju je porastao na 53,4 poena sa 52,7 iz decembra, i time dostigao najviši nivo od marta 2008-e. U sektoru usluga je sa druge strane došlo do slabljenja rasta od početka godine. EMI za sektor usluga je popustio na 51,2 poena. Time je za 1,5 poen ispod nivoa u decembru.

Blago opadajuće narudžbine i rastuće cene opteretile su kompanije. U isto vreme smanjili su broj zaposlenih kao što nisu još od maja 2009-e. Doduše optimizam i dalje raste, budući da je odgovarajući barometar na najvišem nivou od septembra prošle godine. Očekivanja privrednog rasta **ZEW-Indeksa** za narednih 6 meseci u januaru su iskazala četvrti uzastopni pad. Indeks je pao sa 50,4 na 47,2, i time nije u potpunosti ispunio očekivanja tržišta. Aktualna situacija je nasuprot tome sa -56,6 (decembar: -60,6) pozitivnije ocenjena. Tako se nemačka privreda ipak nešto oporavila od najniže tačke, a industrijska proizvodnja je u novembru ostvarila međugodišnji pad od 8% nasuprot -12,3% iz oktobra. Ovakav razvoj događaja može se u najvećoj meri pripisati poboljšanju izvoza.

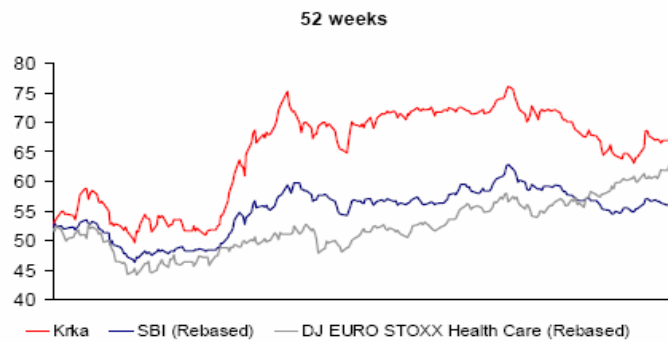
Naredne nedelje rezultate objavljuju teškaši **Novartis, Philips, Siemens i SAP** i time otvaraju evropsku sezonu izveštavanja. Na makro strani **lfo-Indeks i broj nezaposlenih** u EU su u planu za objavljivanje.

DAX - Top (-1W)	Sector	Change	DAX - Flop (-1W)	Sector	Change
FRESENIUS SE-PREF	Healthcare-Products	2,29%	BAYER AG	Chemicals	-6,77%
MERCK KGAA	Pharmaceuticals	1,61%	THYSSENKRUPP AG	Iron/Steel	-7,49%
METRO AG	Food	1,38%	COMMERZBANK AG	Banks	-8,96%
DJ Euro Stoxx 50- Top (-1W)	Sector	Change	DJ Euro Stoxx 50 -Flop (-1W)	Sector	Change
CARREFOUR SA	Food	2,70%	ING GROEP NV-CVA	Insurance	-8,86%
MUENCHENER RUECKVER AG-RE	Insurance	1,11%	AEGON NV	Insurance	-10,53%
UNILEVER NV-CVA	Food	0,83%	SOCIETE GENERALE	Banks	-11,17%

## CEE komentari

### *Politika i privreda*

Nakon prezentovanja konačnih rezultata češka privreda je u trećem kvartalu 2009-e sa rastom od 0,8% ostavila recesiju iza sebe. Glavni pokretač su bili izvoz i pozitivni efekti smanjenja zaliha. Slaba potrošnja i suzdržani odnos prema investicijama i dalje deluju opterećujuće. Sa oko 1,6% inflacija ne bi trebala da predstavlja problem za češku privredu u 2010-oj. Na osnovu solidnog razvoja platnog bilansa i generalno boljeg raspoloženja očekujemo jači razvoj češke krune u odnosu na evro. Prosečan devizni kurs od 25 CZK/EUR nam se čini realnom pretpostavkom za 2010-u. Dalje računamo sa tim da će Češka Centralna Banka u toku godine podići referentnu kamatnu stopu sa 1% na 1,50 – 1,75%.



## Komentar grafikona Bečke berze



**ATX** je ove nedelje pretrpeo pad od 3,6%, što ne iznenađuje posebno posle snažnog rasta prethodnih nedelja. Trenutno se vodeći austrijski indeks kreće u pravcu sredine Bollinger pojaseva, pokretni proseci poslednjih 30, 50 i 100 dana se trenutno nalaze između 2.555 i 2.570 poena, i pružaju podršku ATX-u. Kratkoročni tehnički indikatori su se preokrenuli. MACD stoji pred formiranjem signala za prodaju, a i Momentum je značajno oslabio. Posmatrano na mesečnom nivou većina tehničkih indikatora i dalje je snažna (MACD i Momentum ukazuju jednoznačno na kupovinu).

Dalji pad cena je moguć, ali bi po našem mišljenju ipak trebao biti ograničen. U trenutnoj oblasti (između 2.555 i 2.580 poena) ATX ima masivnu podršku (vidi gore). Ako bi ove granice bile probijene, moguć je i pad do 2.430 poena. Kao što smo pomenuli prošle nedelje, ove korekcije ne menjaju ništa na dugoročnoj pozitivnoj slici.

## Komentar grafikona Evropa



**Eurostoxx 50** Indeks stoji na 2.863 poena, na nedeljnom nivou je izgubio 4% i time je u 2010-oj već 3% u minusu. Kanal uzlaznog trenda iz novembra 2009-e je pri tome probijen na dole. Sledeća podrška je na 2.800 poena. MACD i RSI grade signale za prodaju. On-Balance Volume je formirao negativnu divergenciju. Još ne vidimo promenu trenda. Na dole na 2.700 poena vidimo podršku srednje snage.



**Nikkei 25** Vodeći japanski indeks je u protekloj nedelji izgubio 0,36% i pao na 10.868 poena. Relativna snaga je ubedljiva. I na mesečnom i na 3-mesečnom nivou, kao i od početka godine Nikkei je outperformer. RSI pokazuje pozitivnu divergenciju, stohastik blago negativnu. MACD i

dalje ukazuje na kupovinu. I širina tržišta je pozitivna, 89% akcija se nalazi iznad 50-dnevnog proseka, 76% iznad 20-dnevnog. Time potvrđujemo pozitivnu perspektivu za Japan, koju smo formulisali i u našoj aktuelnoj alokaciji sredstava, preporučujemo i dalje povećano učešće japanskih akcija u portfoliima.

## Komentar grafikona SAD



**NASDAQ Composite** Nasdaq Composite je na nedeljnom nivou izgubio skoro 2% i sada stoji na 2.265 poena. Pretežno pozitivna slika iz prethodne nedelje značajno je pomućena. Divergencije kod Momentuma i MACD-a su se uvećale, a visok volumen pri jako opadajućim cenama ovo i potvrđuju. Sledeća podrška je na 2.243 poena, a mi polazimo od toga da će ova granica u narednim nedeljama biti bar testirana.



**S&P 500** Vodeći američki indeks oslabio je 2,55 % i sada je na 1.116 poena. RSI, stohastici i MACD formiraju „lower highs“ i time divergiraju.

Širina tržišta se rapidno pogoršala, trenutno je 58 % akcija iznad 50-dnevnog proseka, 30 % iznad 20-dnevnog. Utoliko moramo računati sa daljom slabošću, sledeća podrška je na 1.085 poena. Nakon toga 23 % Retracement na 1.036 poena.