

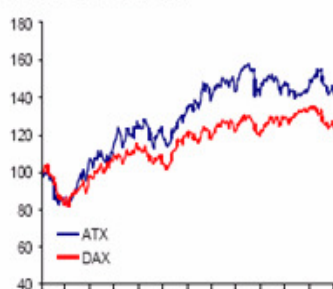
Equity Weekly

Najvažnije ove nedelje

- **Bečka berza:** ATX se približava liniji proseka 200 dana
- **SAD:** počinje sell-off na Wall Streetu
- **Evropa:** budžetski problemi na jugu Evrope vuku tržišta na dole

	Aktuelno	Promene u odnosu na predhodnu nedelju	52 nedelje		Performanse		
			porast	pad	2M	3M	YtD
ATX	2.474,85	0,06%	2.775,1	1.379,9	-4,58%	-3,39%	-0,83%
S&P 500	1.063,11	-1,98%	1.150,5	666,8	-6,46%	-0,33%	-4,66%
NASDAQ 100	1.732,99	-2,15%	1.897,5	1.040,5	-8,23%	0,69%	-6,84%
DAX 30	5.533,24	-0,13%	6.094,3	3.588,9	-8,27%	0,96%	-7,12%
TecDax	797,36	-1,30%	870,1	400,2	-5,96%	6,31%	-2,47%
Euro Stoxx 50	2.707,45	-1,09%	3.044,4	1.765,5	-10,12%	-3,08%	-8,69%
Topix 100	623,75	-1,32%	682,3	472,1	-2,89%	3,91%	-1,62%

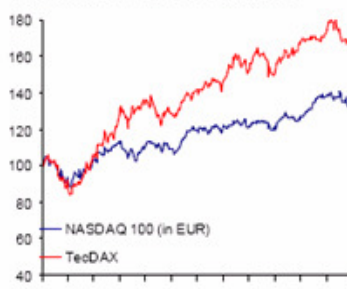
ATX vs. DAX (-1 y)



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



Nasdaq 100 vs. TecDax (-1 y)



Komentari tržišta - Austrija

Posle turbulentne, ali u nedeljnom poređenju skoro nepromenjene nedelje, indeks se lagano približava 200-dnevnoj liniji, koja je trenutno na 2.362 poena sa rastućom tendencijom. Za nas je nivo ATX-a između 2.400 i 2.500 poena, fundamentalno posmatrano na srednji i dugi rok, vrlo jasno nivo za kupovinu. Zbog toga ponavljamo naše mišljenje iz prethodne nedelje - iako je moguće da ćemo videti još negativnih revizija dobiti: na trenutnom nivou cena, Bečku berzu smatramo jasno potcenjenom.

Sledeće nedelje će, što se tiče vesti, na Bečkoj berzi biti ponovo mirno. Od Blue Chip kompanija očekuju nas jedino privremeni rezultati Wienerbergera za celu 2009. godinu. Zbog toga će nedelja ponovo biti pod uticajem međunarodnih kretanja i makro podataka.

ATX - Top (-1W)	Sector	Change	ATX - Flop (-1W)	Sector	Change
VOESTALPINE AG	Iron/Steel	4,95%	ERSTE GROUP BANK AG	Banks	-2,04%
ZUMTOBEL AG	Electrical Compo&Equi	4,28%	INTERCELL AG	Biotechnology	-2,47%
RHI AG	Miscellaneous Manufac	4,02%	WIENERBERGER AG	Building Materials	-3,06%

Komentari tržišta – SAD

Tržiše akcija u SAD-u iz protekle nedelje ponovo izlazi sa gorkim gubicima. **S&P 500** izgubio je 1,98% i sada je na 1.063, **Nasdaq composite** pao je za 2,46% i trenutno je na 2.125. **Dow Jones** je po prvi put od novembra pao ispod 10.000 poena. Na kraju je uspeo da završi za dlaku iznad psihološki važne granice, na 10.002 poena. **Cena nafte** je oslabila za 1,29%, barel WTI trenutno košta 72 dolara. **Zlato** i dalje pokazuje relativnu snagu i palo je za 1,26% na 1.064. **Baltic Dry Index** je pao za skoro 10%, **bakar** (-7%) i **aluminijum** (-3%) nastavili su svoj pad. Zbog zabrinutosti u vezi članica Evrozone, Grčke, Španije i Portugala, investitori su tražili utočište u navodno sigurnoj luci američkog dolara. Od početka godine, **dolar** je porastao oko 5% u odnosu na evro, što otprilike odgovara gubitku S&P-a.

Podaci sa tržišta rada su po ADP-u isпали znatno bolji od očekivanog, pad zaposlenosti se nastavio ali opadajućim tempom. **Inicijalni zahtevi za pomoć nezaposlenima** porasli su za 8.000 na ukupno 480.000. Indeks tržišta rada online posrednika u zapošljavanju **Monster.com**-a je nasuprot tome 3% u minusu u odnosu na isti period prethodne godine. Online potraga za poslovima pala je u svih 28 velikih gradova. **ISM indeks** za prerađivačku industriju se u januaru popeo na 58,4, posle 54,9 u decembru. Tržišna očekivanja od 56,6 su time jasno premašena, indeks se popeo na najviši nivo od avgusta 2004. **Rast BDP-a** od 5,7% u četvrtom kvartalu takođe je prevazišao očekivanja. **ISM indeks usluga** porastao je sa 49,8 na 50,5 poena, očekivanja su bila 51.

Predstavljanje **američkog budžeta** nasuprot tome, kao da nije primećeno. Predsednik Obama predstavio je ukupan iznos od 3.800 milijardi dolara, pri očekivanom deficitu od 1.056 milijardi dolara, što predstavlja 8,6% BDP-a odnosno najviši nivo nove zaduženosti od drugog svetskog rata. Do 2020. godine nova zaduženost iznosiće neverovatnih 8.500 milijardi. Pikantna novost je da je budžet Ministarstva odbrane povećan na rekordnih 708 milijardi dolara. Predlogu budžeta će sada biti predmet rasprave u Senatu i Domovima predstavnika, dok ga obe institucije ne odobre.

U sledećoj nedelji rezultate za četvrti kvartal objavljuju pored ostalih **Walt Disney, Coca-Cola, Sprint Nextel, Pepsi, Philipp Morris. Sezona izveštavanja** za 4. kvartal za sada protiče pozitivno u skladu sa očekivanjima. Do sada je skoro 74% američkih kompanija prošlo bolje od očekivanog, što prema Bloombergu predstavlja daleko najbolju sezonu izveštavanja od 1999-e. Uprkos tome stanje američkog tržišta akcija deluje skromno.

S&P - Top (-1W)	Sector	Change	S&P - Flop (-1W)	Sector	Change
LEXMARK INTERNATIONAL INC-A	Computers	16,60%	MARSHALL & ILSLEY CORP	Banks	-12,19%
DR HORTON INC	Home Builders	12,04%	AVERY DENNISON CORP	Household Products/War	-14,15%
CUMMINS INC	Machinery-Diversified	9,99%	GANNETT CO	Media	-15,89%
Nasdaq - Top (-1W)	Sector	Change	Nasdaq - Flop (-1W)	Sector	Change
LEAP WIRELESS INTL INC	Telecommunications	10,8%	AMAZON.COM INC	Internet	-7,7%
HOLOGIC INC	Healthcare-Products	7,4%	SANDISK CORP	Computers	-10,9%
BAIDU INC - SPON ADR	Internet	5,51%	FOCUS MEDIA HOLDING-ADR	Advertising	-11,9%

Komentari tržišta - Evropa

Zabrinutost u vezi sa stanjem duga u Grčkoj, Španiji i Portugalu je ove nedelje dovela do daljih, delimično masivnih, gubitaka na evropskim tržištima akcija. Pored toga na investitore je su negativno uticali i nejasni izgledi za rast u Kini. Pad cena na tržištima sirovina se nastavio. Onovni metali poput **bakra** (-7%), i **aluminijuma** (-3%) ponovo su pali i time potvrdili proboj svojih dugoročnih linija trenda. **Stoxx 600** je izgubio 0,78% na nedeljnom nivou, i od početka 2010. je u minusu 4%. Pri tome je došlo do masivne divergencije u Evropi: dok su **DAX, FTSE i CAC** ostali nepromenjeni, **IBEX 35** je potonuo 5,4% (YTD: -14%). U Lisabonu je **PSI 20** pao za 6% (YTD: -12%). U Atini je vodeći indeks potonuo 4% (YTD: -13%).

U okviru Stoxx 600 porastao je samo **tehnološki sektor** (+2%, YTD: +6%). **Banke** (-3%, YTD: -10%) i **Osiguranja** (-2%, YTD: -7%) su bili najveći gubitnici.

Poskupljenje energije i pogonskih goriva je u januaru dovelo do značajnog porasta malorpodajnih cena u Nemačkoj. I pored toga industrija je početkom januara ponovo snažno porasla. Tako je **EMI** sa 52,7 poena u decembru na 53,7 poena u januaru. Nakon što se delimični indeks "proizvodnja" u decembru sa 56,6 poena (očišćen od sezonskih efekata) stabilizirao na visokom nivou, u januaru je dostigao najvišu vrednost (58,1 poen) u vije od dve godine. Vrlo pozitivno: globalni igrači i mala i srednja preduzeća su u mesecu izveštavanja zabeležili najviše novih narudžbina u poslednje tri godine. S obzirom na spor ekonomski oporavak i umerenu inflaciju **ECB** je ostavila referentnu kamatnu stopu na istorijski najnižem nivou od 1%. Savet ECB-a početkom marta će doneti odluku o proširenim monetarnim merama (obezbeđenje likvidnosti). Poslednja šestomesečna repo aukcija po fiksnim stopama i punim učešćem biće ponuđena krajem marta 2010. To znači da mere obezbeđanja likvidnosti ECB-a od drugog kvartala više neće biti rađene u neograničenom obimu.

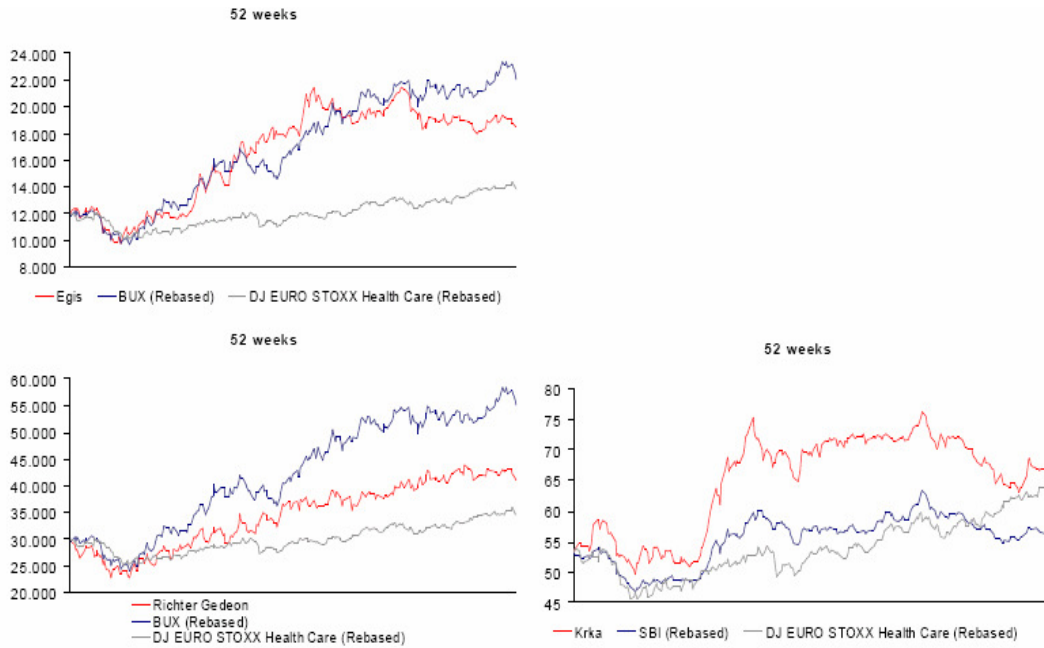
Sledeće nedelje izveštavaju **UBS, Credit Suisse, Sanofi Aventis, Rio Tinto i Diageo**. Industrijska proizvodnja u Evropi je u petak highlight makro kalendara.

DAX - Top (-1W)	Sector	Change	DAX - Flop (-1W)	Sector	Change
MAN SE	Machinery-Diversified	5,43%	SIEMENS AG-REG	Miscellaneous Manufact	-2,85%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	Semiconductors	5,28%	COMMERZBANK AG	Banks	-3,17%
SAP AG	Software	5,02%	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	Household Products/War	-3,30%
DJ Euro Stoxx 50- Top (-1W)	Sector	Change	DJ Euro Stoxx 50 - Flop (-1W)	Sector	Change
SAP AG	Software	5,02%	CREDIT AGRICOLE SA	Banks	-6,38%
VINCI SA	Engineering&Construct	2,88%	BANCO SANTANDER SA	Banks	-7,78%
TELECOM ITALIA SPA	Telecommunications	2,66%	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	Banks	-9,27%

CEE komentari

Politika i privreda

Kao što je i očekivano Centralna Banka Rumunije je ove nedelje spustila referentnu kamatnu stopu za 50 baznih poena na 7%. Stopa obavezne rezerve za banke ostala je nepromenjena. Ova odluka trebala bi se pozitivno odraziti na tržište obveznica. Povrh toga polazimo od stabilizacije deficita tekućeg bilansa (trenutno 5% rumunskog BNP-a) u 2010. Smatramo da će Centralna Banka Rumunije u toku godine postepeno smanjivati kamatnu stopu za daljih 100 baznih poena na 6%. Takođe smatramo da će doći do smanjenja stope obavezne rezerve za rumunske banke.



Komentar grafikona Bečke berze



ATX Posle blagog uzlaznog kretanja početkom nedelje, cene su od sredine nedelje ponovo počele da padaju. Na nedeljnom nivou zabeležen je marginalni plus od 0,06%, ali se austrijski vodeći indkes zbog negativnih međunarodnih kretanja i dalje nalazi u kratkoročnoj silaznoj fazi. Linije od 30, 50 i 100 dana samo su za kratko probijene nagore, ATX se trenutno nalazi u donjem delu svojih Bollinger pojaseva.

Tehnički indikatori jedva da su se promenili od prošle nedelje. Kratkoročno, MACD, Momentum i DMI stoje na Short, impuls Stochastic indikatora takođe nije bio dugog veka. Ni posmatranjem grafika na nedeljnom nivou ne vidimo puno pozitivnog, što potvrđuje da faza konsolidacije još nije završena.

Podršku vidimo kao i do sada na 2.430 poena, zatim na 2.375 poena odnosno kod 200-dnevne linije, koja se sve više približava. Mišljenja smo da će je ATX u sledeće dve nedelje testirati. Ukoliko 200-dnevna linija izdrži, ATX bi trebao relativno brzo da produži u pravcu 2.580, te zatim 2.700 poena. Ukoliko bude probijena, podršku bi trebao pružiti Fibonacci Retracement na 2.237 poena. Puno toga će, naravno, zavisiti od toga da li će međunarodni grafici “izdržati”, u celini od sledeće nedelje ne bismo smeli puno očekivati.

Komentar grafikona Evropa



Eurostoxx 50

Euro Stoxx 50 je na nedeljnom nivou izgubio 1,07% i sada je na 2.707 poena. 94% akcija završile su nedelju padom. Važna podrška na 2.700 poena je probijena u petak ujutro. Sledeća podrška leži na nivoima iz jula i avgusta na 2.560 poena. To je takođe 38,2% Fib. Retracement. Proboj 200-dnevne linije je jasan znak slabosti. Oscilatori, kao i OnBalance Volume potvrđuju trend. U sledećoj nedelji očekujemo testiranje podrške na 2.560 poena. (Downside: 3%).



Nafta WTI Cena nafte pala je za 1,29% i trenutno iznosi 72,9 dolara po barelu. Minus od početka godine je već 8%. Donja granica Bollinger pojaseva (trenutno na 71) mogla bi pružiti podršku. I ovde MACD ukazuje na prodaju, On-Balance-Volume od početka januara pokazuje divergencije. Jačina trenda još nije izražena, tako da cena nafte pokazuje manje tehničke slabosti nego većin indeksa akcija odnosno sirovina. Uprkos tome, trenutno stanje ukazuje na dalju slabost (barem kratkoročno).

Komentar grafikona SAD



NASDAQ Composite tehnološki indeks i dalje pokazuje relativnu slabost i sada beleži 2.125 poena. Podrška u formi donje granice Bollinger pojaseva nije izdržala. MACD je dao signal prodaje, DMI pokazuje rastući momentum slabljenja. RSI pokazuje malu pozitivnu divergenciju, stohastik se masivno pogoršao. Podrška na 2.150 će takođe biti probijena, ukupna slika indeksa je dakle svakako negativna. Sledeći bi cilj trebali predstavljati 2.078 poena (23,6 % Fib. Retracement).



S&P 500 Široko američko tržište oslabilo je za skoro 2% i sada je 1.063 Punkten. Tehnička situacija je vrlo loša. Put/Call ratio je na najvišem nivou u više od 5 meseci. Očekivani odbitak zbog oversold situacije se doduše odigrao početkom nedelje, ali je zbog niskog obima i slabe širine tržišta bio sve samo ne znak snage. MACD je sada ispod nulte linije i potvrđuje silazni trend, kao i RSI. Tržište bi moglo biti spremno za promenu trenda, još samo 20% akcija kotira iznad 50-dnevnog proseka, 8% iznad 20-dnevnog proseka. Advance-Decline linija pretila da napravi vrh i mogla bi signalizirati održivu promenu trenda. Stoga računamo sa daljom slabošću, sledeći cilj je 23,6 % Fib. Retracement na 1.036 i zatim na 1.017.