

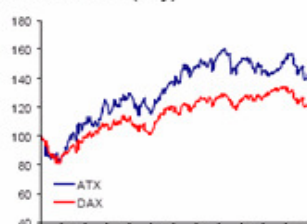
Equity Weekly

Najvažnije ove nedelje

- **Bečka berza:** linija proseka 200 dana je izdražala, a zatim je usledio snažan rebound
- **SAD:** Dow Jones ponovo osvaja granicu od 10.000 poena
- **Evropa:** obećanja iz Brisela podržavaju tržišta

	Aktuelno	Promene u odnosu na predhodnu nedelju	52 nedelje		Performanse		
			porast	pad	2M	3M	YTD
ATX	2.469,41	-0,22%	2.775,1	1.379,9	-6,14%	-5,88%	-1,05%
S&P 500	1.078,47	1,45%	1.150,5	666,8	-5,08%	-0,81%	-3,29%
NASDAQ 100	1.775,74	2,47%	1.897,5	1.040,5	-4,62%	0,15%	-4,55%
DAX 30	5.503,93	-0,53%	6.094,3	3.588,9	-7,39%	-2,83%	-7,61%
TecDax	780,68	-2,09%	870,1	400,2	-7,29%	2,38%	-4,51%
Euro Stoxx 50	2.680,25	-1,01%	3.044,4	1.765,5	-9,97%	-6,84%	-9,60%
Topix 100	625,62	-1,83%	682,3	472,1	-5,17%	4,05%	-1,32%

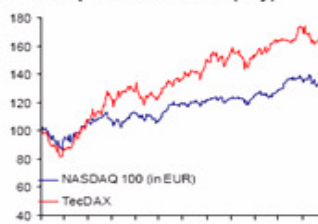
ATX vs. DAX (-1 y)



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



Nasdaq 100 vs. TecDax (-1 y)



Komentari tržišta - Austrija

Pad krajem prethodne, odnosno delimično i početkom ove nedelje, bio je žestok, ali je na kraju ipak zaustavljen tačno na liniji proseka od 200 dana. Od tada ATX je porastao za 100 poena, i nedelju (četvrtak - četvrtak) završio defakto nepromenjen (-0,2%). Pad su uzrokovale brige oko zaduženosti i mogućnosti finansiranja u Grčkoj. Pobjednik nedelje u ATX-u je bio Raiffeisen Int. (+5,4%). Takođe jaki ove nedelje bili su Zumtobel (+3,2%, bez značajnih vesti) i Palfinger (+1,8%, takođe bez značajnih novosti). Ove nedelje izgubile su akcije povezane sa naftom (SBO: -7,1%, OMV: -3,5%) i takođe bwin (-4,0%).

ATX bi se trebao bočno kretati u širokom rasponu između 2.370 i 2.750 poena. Fundamentalno posmatrnao ATX je i dalje povoljan, Forward-PI je trenutno između 11,5 - 12,3x (u zavisnosti od izvora podataka), što je u svakom slučaju ispod istorijskog proseka od 12,7x.

ATX - Top (-1W)	Sector	Change	ATX - Flop (-1W)	Sector	Change
RAIFFEISEN INTL BANK HOLDING	Banks	5,40%	OMV AG	Oil&Gas	-3,48%
ZUMTOBEL AG	Electrical Compo&Equi	3,16%	BWIN INTERACTIVE ENTERTAINME	Entertainment	-3,99%
PALFINGER AG	Machinery-Constr&Min	1,81%	SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD	Oil&Gas Services	-7,14%

Komentari tržišta – SAD

Američke berze zaustavile su pad iz prethodnih nedelja, i izlaze iz nedelje sa solidnim dobitcima. **Dow Jones** je ponovo prešao granicu od 10.000 poena i zatvorio sa 1,42% u plusu. Širi **S&P 500** je porastao za 1,44% na 1.078, dok su akcije tehnoloških kompanija na **Nasdaq** porasle za 2,45% na 2.177. **Deficit trgovinskog bilansa** se u decembru povećao na 40,2 milijarde dolara. Konsenzus je očekivao pad na 35,8 milijardi. Podaci za tržišta rada su bili bolji od očekivanih. **Inicijalni zahtevi za pomoć nezaposlenima**

smanjili su se za 43.000 na 440.000, ekonomisti su u proseku računali sa 465.000. **Zalihe u američkoj veleprodaji** su u decembru pale za 0,8%, konsenzus je očekivao rast od 0,5%. Šef centralne banke **Bernanke** je u svom govoru pred Kongresom ukazao na i dalje ekspanzivnu monetarnu politiku. Stimulansi će biti smanjeni prvo kroz povlačenje viška likvidnosti i zatim kroz povećanje kamata. Tačniji vremenski okvir ipak nije definisao.

Rejting agencija **Moody's** je po prvi put dovela u pitanje Triple-A rejting SAD-a. Po analitičaru Stevenu Hessu rastući udeo otplate kamata u državnim prihodima je značajno opterećenje. Tako će kamate sa sadašnjih 8,7% do 2020. porasti na 17,8% bruto prihoda. Panika oko **PIGS-država** predstavlja dobrodošlo skretanje pažnje sa nezavidnos stanja SAD-a. Globalno značenje Grče je malo, posebno u poređenju sa situacijom u pojedinim savezima državama. Npr. udeo Kalifornije u američkom BNP-u iznosi 12%.

Sledeće nedelje očekujemo rezultate **Kraft Foodsa, Mercka, Hewlett-Packarda, Della i Wal Marta**. Zaključak u pogledu sezone izveštavanja – nakon što je 377 od 500 kompanije u S&Pu objavilo rezultate – je jasno pozitivan. 72 % kompanije do sada je prevazišlo očekivanja. Izgledi su i dalje suzdržano pozitivni, rizik bi nakon „capitulation-low“ iz prethodne nedelje trebao biti ograničen.

S&P - Top (-1W)			S&P - Flop (-1W)		
	Sector	Change		Sector	Change
AIRGAS INC	Chemicals	41,76%	SCRIPPS NETWORKS INTER-CL A	Media	-8,86%
HARMAN INTERNATIONAL	Home Furnishings	22,20%	NEW YORK TIMES CO -CL A	Media	-10,22%
AMERICAN INTERNATIONAL GRC	Insurance	16,42%	DEAN FOODS CO	Food	-18,76%
Nasdaq - Top (-1W)			Nasdaq - Flop (-1W)		
	Sector	Change		Sector	Change
MILLICOM INTL CELLULAR S.A.	Telecommunications	13,7%	LEVEL 3 COMMUNICATIONS INC	Telecommunications	-4,4%
BROADCOM CORP-CL A	Semiconductors	10,6%	ELECTRONIC ARTS INC	Software	-5,0%
NII HOLDINGS INC	Telecommunications	10,62%	FLIR SYSTEMS INC	Electronics	-7,3%

Komentari tržišta - Evropa

Spremnost EU da podrži Grčku u slučaju da dospe u finansijske probleme se ove nedelje pobrinula za vetar u leđe na tržištima. Na nedeljnom nivou **Stoxx 600** je ipak potonuo za 0,4 %. **Euro Stoxx 50** je nastavio svoj underperformance i izgubio je 1%. Od početka 2010. uži indeks Euro Stoxx 50 se zbog jakog učešća finansijskih akcija (26% indeksa) nalazi 10% u minusu, dok je Stoxx 600 u minusu „samo“ 5%.

Na tržištima obveznica kamate su ostale skoro nepromenjene. **2-godišnji bundovi** su na 1,07% (+0,01), **10-godišnji** na 3,24 (-0,06). **VDax** je pao na 23,6 poena (-0,2). Cena **bakra** je porasla na 6.672 dolara/t (+1,6%), dok je cena **aluminijuma** pala na 2.012 dolara/t (-1,9%). **Barel Brenta** je porastao za 0,7% na 72,8 dolara. **Baltic Dry Index** je nastavio svoj silazni trend i sada je na 2.575 poena (-4,1%).

Naredne nedelje izveštaje objavljuju pored ostalih **Jelf Group, Ulyss, L'Oreal** i **IDL Biotech**. Pored toga predstoje kvartali rezultati **Anglo American, Nestle, Carrefour, Daimler, Lafarge** i **AXA**. **EMIs** za evrozonu i **ZEW Index** pobrinuće se za impulse na tržištima.

DAX - Top (-1W)			DAX - Flop (-1W)		
	Sector	Change		Sector	Change
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	Household Products/W	3,52%	DEUTSCHE POST AG-REG	Transportation	-3,34%
LINDE AG	Chemicals	2,56%	VOLKSWAGEN AG	Auto Manufacturers	-5,24%
K+S AG	Chemicals	2,15%	SAP AG	Software	-7,93%
DJ Euro Stoxx 50 - Top (-1W)			DJ Euro Stoxx 50 - Flop (-1W)		
	Sector	Change		Sector	Change
BANCO SANTANDER SA	Banks	4,93%	AXA SA	Insurance	-4,80%
DEUTSCHE BANK AG-REGIS IERT	Banks	1,86%	NOKIA OYJ	Telecommunications	-5,32%
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	Beverages	1,42%	SAP AG	Software	-7,93%

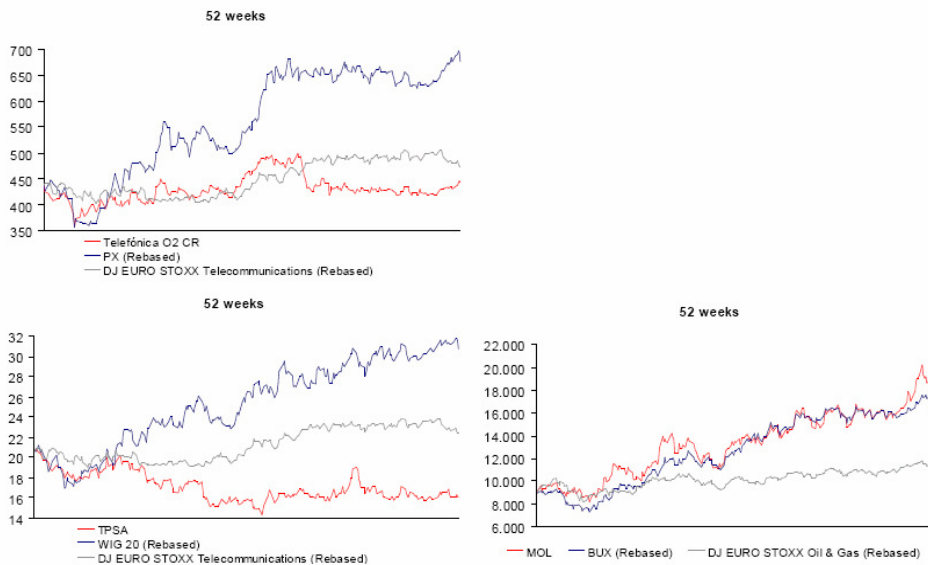
CEE komentari

Politika i privreda

Izveštaji o BNP-u za 4. kvartal Rumunije su razočarali. Rumunska je privreda u 4. kvartalu opala za daljih 1,5% u odnosu na 3. kvartal. Najveći su problem predstavljali slaba potrošnja i nedostajući stimulansi od strane države. Polje manevarskih mogućnosti rumunske vlade ograničeno je pre svega sporazumom sa

MMF-om. Uz to očekujemo da će oporavak rumunske privrede kasniti oko 2 do 3 kvartala u odnosu na oporavak evrozone. Jednako razočarava i razvoj BNP-a Češke Republike. Iznenađujući je bio pad češke privrede od 0,6% u 4. kvartalu 2009. u odnosu na 3. kvartal 2009. Posebno su slabi bili maloprodaja i sektor usluga. Podbacio je međutim i sektor građevine. Visoka nezaposlenost i i dalje neizvesni izgledi za budućnost negativno su uticali na domaću tražnju. Uz pomoć oporavka u evrozoni očekujemo postepeno poboljšanje stanja u 2010.

U Mađarskoj su međutim izveštaji o BNP-u u 4. kvartalu 2009. bili u skladu sa očekivanjima. Na međukvartalnom je nivou mađarski BNP potonuo za očekivanih 0,4%. Posebno se u 4. kvartalu dobro razvijala mađarska industrija.



Komentar grafikona Bečke berze



ATX Nakon slabog početka i pada na 2,365 poena ATX se na kraju nedelje još značajno oporavio te nedelju završio sa marginalnim minusom od 0,2%. Testiranje granice 200-dnevnog proseka, koje se sprema već više nedelja, desilo se već u ponedeljak, ali je ona srećom ipak izdržala. ATX se trenutno kreće sredinom svojih veoma širokih Bollinger pojaseva. Tehnički tržišni indikatori i dalje stoje na short. Ako bi ATX u narednim danima rastao, MACD i momentum bi mogli ponovo generisati kratkoročni signal za kupovinu. Previše optimizma ipak nije opravdano. Čak iako je vodeći austrijski indeks prevazišao fazu

pada, koja traje od sredine januara, već se četvrti mesec nalazi u bočnom kretanju. Značajnu podršku ponovo nam nudi linija 200-dnevnog proseka. Ako ova ne bi izdržala dalju podršku vidimo na 2.237 odnosno 2.220 poena. Na gore leže (kao što je već pomenuto) linija kratkoročnog trenda i zatim granica na 2.580 poena. U narednoj nedelji očekujemo najverovatnije nastavak kretanja bez trenda, i to u okviru granica 2.400 i 2.500 poena.

Komentar grafikona Evropa



Eurostoxx 50 je u prethodnoj nedelji izgubio 1,00% i sada stoji na 2.680 poena. Sledeća podrška je na nivoima iz jula i avgusta - 2.560 poena. Ovo je ujedno i 38,2% Fib. Retracementa. Položaj ispod linije 200-dnevnog proseka je jasan znak slabosti. Dinamika pada mogla bi se zaustaviti tek na nivou cene na zatvaranju iznad trend linije (trenutno: 2.715 poena). Oscilatori (DMI, RSI, MACD), kao i OnBalance Volume potvrđuju trend. U narednim nedeljeama očekujemo test granice na 2.600 poena.

SOX indeks Nakon izrazito slabog početka ove godine veoma volatilni indeks kompanija proizvođača poluprovodnika je pokazao preokret trenda i sada se ponovo kreće svojim srednjoročnim uzlaznim trendom. Svi značajni chart indikatori sada pokazuju pozitivan pravac, te stoga u narednim danima očekujemo dalji rast indeksa.

Komentar grafikona SAD



NASDAQ Composite Tehnološka berza je u prethodnoj nedelji pokazala relativnu snagu. Široki indeks je skočio na 2.177 poena. I ovde se prepoznaje lep Hammer, koji obično predstavlja vrlo poudanu formaciju. Oscilatori izgledaju slično kao i kod S&P-a, pri čemu se ovde vidi nešto više dinamike. Volumeni prethodne nedelje i ovde ukazuju na paniku, nakon što je sentiment (prema AAI) bio sve samo ne euforičan, očigledno više argumenata govori u prilog korekcije nego promene trenda. Na dole bi podršku trebali pružiti 2.160 i konačno 2.080 poena, sledeći otpor leži na 2.180 i 2.220.



S&P 500 se u protekloj nedelji značajno oporavio. Iako korekcija još nije završena Sell-Off prethodne nedelje je pokazao više obeležja „capitulation lows“. Arms-Index je skoro eksplodirao na +3,4, što znači da se sell-off desio pri visokom volumenu (97% down day) što je signal panike. Candlesticks (Hammer i bullish engulfing) takođe govore u prilog određene snage. Tehnički indikatori pokazuju pozitivne divergencije. Tako je RSI u poslednjih 5 radnih dana izgradio lepu divergenciju, MACD bi uskoro mogao generisati signal za kupovinu. I trenutno pretežno bearish sentiment nam daje pozitivan signal. Utoliko bi naredne 2-3 nedelje mogle doneti formiranje dna u okviru širokog trading-range-a, od početka marta cycles ukazuju na pozitivno okruženje. Stoga smatramo da je rizik pada na ovom nivou nizak.