

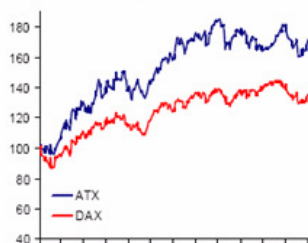
Equity Weekly

Najvažnije ove nedelje

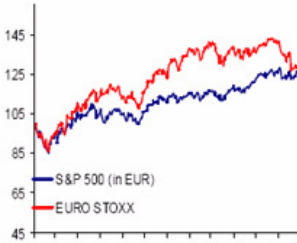
- **Bečka berza:** ATX na nedeljnom nivou u plusu 3,75%
- **SAD:** važno kontra kretanje na berzi
- **Evropa:** Stoxx 600 na putu ka oporavku

	Aktuelno	Promene u odnosu na predhodnu nedelju	52 nedelje		Performanse		
			porast	pad	2M	3M	YTD
ATX	2.562,00	3,75%	2.775,1	1.379,9	-5,08%	-1,66%	2,66%
S&P 500	1.106,75	3,62%	1.150,5	666,8	-3,78%	1,08%	-0,75%
NASDAQ 100	1.823,39	4,21%	1.897,5	1.040,5	-3,80%	2,83%	-1,99%
DAX 30	5.680,41	3,21%	6.094,3	3.588,9	-4,95%	-0,38%	-4,65%
TecDax	815,73	4,49%	870,1	400,2	-2,78%	7,24%	-0,23%
Euro Stoxx 50	2.778,30	3,66%	3.044,4	1.765,5	-6,92%	-2,87%	-6,30%
Topix 100	622,38	-0,52%	682,3	472,1	-6,83%	7,48%	-1,83%

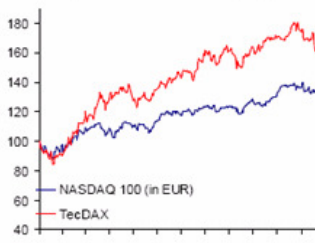
ATX vs. DAX (-1 y)



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



Nasdaq 100 vs. TecDax (-1 y)



Komentari tržišta - Austrija

Protekla nedelja na bečkoj berzi je bila pozitivna – ATX je zabeležio rast od 3,75%, Nedeljni pobednik u poslednim danima je RHI (+8,1). Odmah iza nalazi se voestalpine (+7,1%) – takođe jedan od naših Top Picks za bečku berzu – i Vienna Insurance Group (+7,0%). Na listi gubitnika bili su Zumtobel (-3,9%), Mayr-Melnhof (-1,7%) i Intercell (-0,9%).

U fundamentalnim podacima za bečku berzu malo se toga promenilo. Na bazi procene dobiti za 2010. smatramo da je bečka berza približno fer vrednovana. U svakom slučaju za 2011. se i dalje predviđa prosečan rast dobiti od preko 30% a prinosi na 10-godišnje državne obveznice su ponovo u padu. Otuda do kraja 2010. smatramo da postoji potencijal za dalji dvocifren rast čak i ako dođe do umerenih revizija dobiti na dole. I dalje ostaje cilj ATXa od 3.000 poena, pri trenutnim procenama dobiti, čak i nešto preko toga bilo bi teoretski moguće.

ATX - Top (-1W)	Sector	Change	ATX - Flop (-1W)	Sector	Change
RHI AG	Miscellaneous Manufac	8,07%	INTERCELL AG	Biotechnology	-0,90%
VOESTALPINE AG	Iron/Steel	7,14%	MAYR-MELNHOF KARTON AG	Packaging&Containers	-1,69%
VIENNA INSURANCE GROUP	Insurance	7,04%	ZUMTOBEL AG	Electrical Compo&Equip	-3,86%

Komentari tržišta – SAD

Oporavak na američkim berzama je na opštu radosta izdržao do kraja nedelje. Ovaj preokret je bio vrlo bitan jer su pojedini vodeći indeksi došli vrlo blizu ravnotežnim tačkama, čij bi višednevno prekoračenje značilo prelazak u silazni trend. Najnoviji porast američke diskontne stope od 0,25 % na 0,75 % je realno ekonomski posmatrano skoro beznačajan u poređenju sa neravnotežama koje su nastale kao posledica mera preduzetih posljednjeg kvartala i godine. Dugoročno orjentisani akcionari bi verovatno želeli da FED

istraje u svojoj nameri da koriguje masivne neravnoteže u ekonomiji. Budući da ovaj cilj ne može biti ostvaren kroz sistem centrale banke kakva je američka, jaki poremećaji na najrazličitijim tržištima su neizbežna posledica. Kada centralne banke sebi postavljaju ciljeve koji sežu iznad stabilnosti, immanentna posledica je manja stabilnost pre svega u pogledu vrednosti novca.

S&P - Top (-1W)	Sector	Change	S&P - Flop (-1W)	Sector	Change
WHOLE FOODS MARKET INC	Food	19,79%	BOSTON SCIENTIFIC CORP	Healthcare-Products	-6,03%
OFFICE DEPOT INC	Retail	16,61%	FIRSTENERGY CORP	Electric	-6,42%
JDS UNIPHASE CORP	Telecommunications	15,86%	FLIR SYSTEMS INC	Electronics	-9,13%
Nasdaq - Top (-1W)	Sector	Change	Nasdaq - Flop (-1W)	Sector	Change
SIRIUS XM RADIO INC	Media	32,9%	CINTAS CORP	Textiles	-1,3%
WHOLE FOODS MARKET INC	Food	19,8%	DENTSPLY INTERNATIONAL INC	Healthcare-Products	-1,4%
LEVEL 3 COMMUNICATIONS INC	Telecommunications	14,17%	FLIR SYSTEMS INC	Electronics	-9,1%

Komentari tržišta - Evropa

Evropsko tržište akcija je prethodne nedelje okončalo svoj pad i otpočelo rebound. Nakon snažne oversold situacije **Stoxx 600** je porastao za 3,06% na 249,1 poen. Pozitivno je i da je rast prisutan u svim sektorima, sa izuzetkom **proizvođača automobila** (-0,6%). Volatilni **sektor sirovina** je sa plusom od 6% bio tržišni pobjednik. I finansijska branša je profitirala od bolje atmosfere - **banke** i **osiguranja** porasle su za 4%. Evropska ekonomija je po Markit EMI-u u februaru nastavila oporavak nesmanjenim tempom i porasla koliko i polednji put 2007. Indeks leži na 53,7 poena i već je sedmi mesec za redom iznad neutralne cifre od 50. Doduše razvoj pojedinih sektora značajno se razlikuje. Industrija je porasla još više nego u januaru dok je rast poslovanja u sektoru usluga oslabio. Kod novih narudžbi i narudžbi za izvoz zabeležen je čak najviši plus u poslednje tri godine, čemu je u velikoj meri doprineo slab evro.

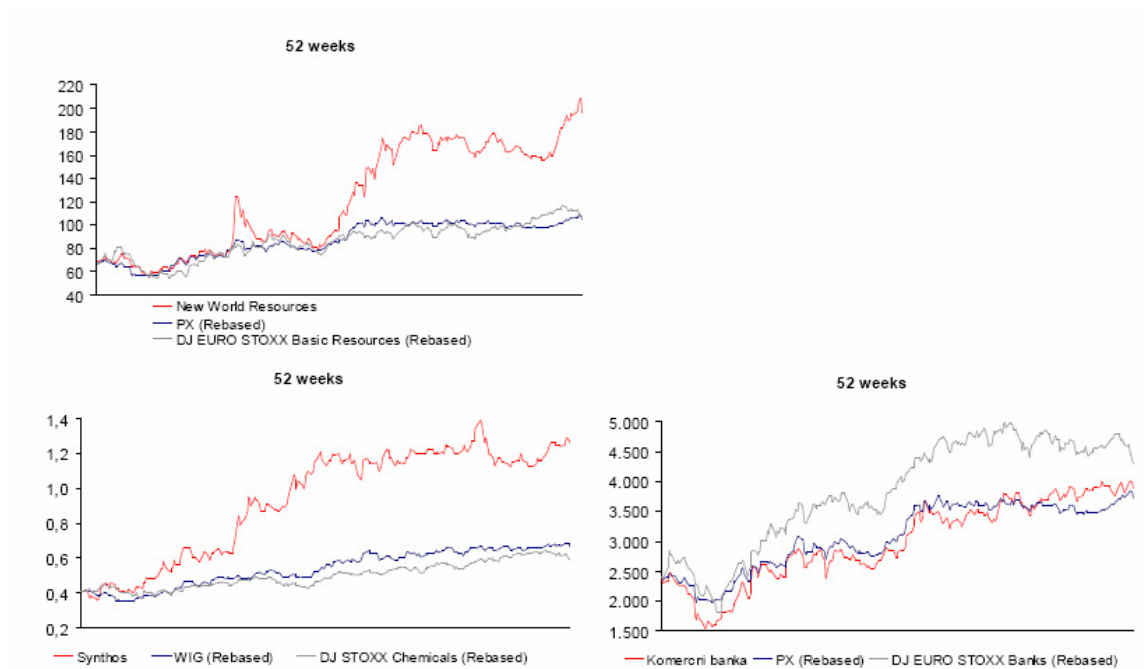
U narednoj nedelji na programu su rezultati **Bayera, Heinekena, Telefonice, Allianz** i **BASF**a. U fokusu tržišta biće vodeći indikatori poput **Ifo- indeksa** i **novih narudžbi u EU**.

DAX - Top (-1W)	Sector	Change	DAX - Flop (-1W)	Sector	Change
DEUTSCHE BOERSE AG	Diversified Finan Serv	8,66%	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Auto Manufacturers	-0,25%
K+S AG	Chemicals	8,37%	METRO AG	Food	-3,20%
THYSSENKRUPP AG	Iron/Steel	6,78%	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	Auto Manufacturers	-3,89%
DJ Euro Stoxx 50 - Top (-1W)	Sector	Change	DJ Euro Stoxx 50 - Flop (-1W)	Sector	Change
DEUTSCHE BOERSE AG	Diversified Finan Serv	8,66%	L'OREAL	Cosmetics/Personal Care	-1,07%
ING GROEP NV-CVA	Insurance	8,4%	SOCIE TE GENERALE	Banks	-3,19%
AXA SA	Insurance	8,09%	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	Auto Manufacturers	-3,89%

CEE komentari

Politika i privreda

U Poljskoj je inflacija pod uticajem rastućih cena nafte u januaru 2010. porasla na 3,6% na međugodišnjem nivou. Nadprosečno su skočile cene životnih namirnica (+3,9%) i stanovanja (+4,0%). Ovi podaci o inflaciji ne bi trebali imati uticaja na politiku kamatnih stopa. I dalje očekujemo stabilan nivo kamatnih stopa u Poljskoj. Industrijska proizvodnja u Poljskoj u januaru je porasla 8,5%, što je svakako dobra vest.



Komentar grafikona Bečke berze



ATX je ove nedelje imao pozitivan razvoj te je zabeležio rast od 3,7%. Pri tom su probijene linije 20- i 50-dnevnog proseka kao i kratkoročni uzlazni trend, pred linijom 100-dnevnog proseka austrijski se indeks ipak zaustavio. Rastuće cene su kod MACDa proizvele kratkoročni signal za kupovinu. Momentum se preokrenuo u plus, ali je u poslednja dva dana ponovo izgubio na dinamici. RSI trenutno stoji u neutralnoj oblasti. Na rekord sa početka februara od 2.577 poena ATX se ipak nije popeo. Stohastici ukazuju na to da je kratkoročni uzlazni trend završen. Zato u narednim nedeljama očekujemo da se ATX ponovo kreće u sredini svojih Bollinger pojaseva. Dugoročno posmatrano (npr. u mesečnim intervalima) chart i dalje daju pozitivnu sliku. MACD i momentum stoje na kupovini, u svakom slučaju i ovde stohastičke indikatore vidimo u kontra kretanju, što pojašnjava i našu aktuelnu fazu odsustva trenda. Smatramo da će se ATX i u narednim nedeljama (ako ne mesecima) kretati u rasponu između 23,6% i 38,2% Fibonacci Retracementa, tj. između 2.237 i 2.767 Punkten. Na još dugoročnijem nivou smo i dalje optimistični.

Komentar grafikona Evropa



Eurostoxx 50 je na nedeljnom nivou skočio za 3,66% i sada stoji na 2.778 poena, čime je iznad linije od 200-dnevnog proseka. Volumen u uzlaznom kretanju pokazuje rastuću tendenciju, u apsolutnom iznosu je obim prometa i dalje nizak. Hammer na candelstick grafovima u sredu, i proboj uzlaznog trend kanala na nedeljnom nivou daju pozitivnu sliku. MACD se ponovo preokrenuo u pozitivnu oblast, prvi put u poslednjih mesec dana. U narednim nedeljama očekujemo bočno kretanje između 2.800 poena i linije 200-dnevnog proseka.



Boverspa vodeći brazilski indeks je porastao za 2,58% i sada je na 67.836 poena. MACD je prešao signalnu liniju i uskoro bi mogao preći i nul-liniju, što bi bio jak signal za kupovinu. Momentum je već delimično overbought, RSI pokazuje negativne divergencije. Očekujemo građenje formacije zastave, nakon čega bi vrednost Bovespe trebala biti na rekordnom nivou od 73.000 poena.

Komentar grafikona SAD



NASDAQ Composite Tehnološka berza je u protekloj nedelji ponovo pokazala relativnu snagu. Široki indeks Nasdaq porastao je za 2,95% na 2.242. Iz candlestick perspektive prepoznaje se formacija "two white soldiers" kao i upside gap, pored veoma pozitivnih chartova. MACD se preokrenuo na kupovinu, RSI pokazuje divergenciju. Sve u svemu vidi se viša dinamika Nasdaqa u poređenju sa S&Pom. Nakon što su granice na 2.180 i 2.220 relativno lako pređene, očekujemo dalji rast indeksa. Iako bi se situacija blagog viška kupovine trebala u narednim nedeljama preokrenuti, granica od 2.280 izgleda jasan sledeći cilj Nasdaq Compositea.



S&P 500 se u protekloj nedelji značajno oporavio i porastao za 2,26%. "capitulation low" se zato može smatrati pouzdanim dnom. Upside-Gap ukazuje na pomalo paničnu kupovinu, pređena je granica otpora na

1.090 poena, takođe su pređeni i 30 i 60-dnevni proseci. Tehnički indikatori i dalje pokazuju pozitivne divergencije, MACD je generisao signal za kupovinu. Sentiment se razvija pozitivno. Tako je i broj bearish tržišnih učesnika pao za 6,7 procentnih poena na 35,22%, ali je bilo manje i bullish tržišnih učesnika. Ovo je – u okruženju brzo rastućeg tržišta – jasno pozitivan signal. I DMI je dao signal za kupovinu. Očekujemo i dalje jaka tržišta, na gore je granica od 1.114 poena sledeći nivo otpora. Na dole bi granica od 1.090 poena trebala pružiti dovoljno otpora.