

Equity Weekly

Najvažnije ove nedelje

- **Bečka berza:** Raiffeisen Int. je obeležio dešavanja, ATX u znatnom minusu
- **SAD:** američke berze odolevaju negativnom raspoloženju
- **Evropa** i dalje pokazuje relativnu slabost u odnosu na SAD

	Aktuelno	Promene u odnosu na prethodnu nedelju	52 nedelje		Performanse		
			porast	pad	2M	3M	YTD
ATX	2.440,58	-4,74%	2.775,1	1.379,9	-4,13%	-2,72%	-2,20%
S&P 500	1.102,94	-0,34%	1.150,5	666,8	0,99%	-0,69%	-1,09%
NASDAQ 100	1.812,91	-0,58%	1.897,5	1.040,5	0,50%	1,07%	-2,55%
DAX 30	5.532,33	-2,61%	6.094,3	3.588,9	-2,41%	-1,46%	-7,14%
TecDax	777,62	-4,67%	870,1	400,2	-3,95%	1,13%	-4,89%
Euro Stoxx 50	2.684,42	-3,38%	3.044,4	1.765,5	-5,07%	-4,11%	-9,46%
Topix 100	625,01	0,42%	682,3	472,1	-2,94%	8,81%	-1,42%

Komentari tržišta - Austrija

Ove nedelje u fokusu dešavanja bio je Raiffeisen Int. sa saopštenjem planova o spajanju. Akcije je u poređenju sa prethodnim četvrtkom izgubila 20,3%, što je ATX-u "pomoglo" da ostvari minus od 4,7%. Svi ostali događaji ove nedelje su medijski bili sporedni. U petak je akcija naglo počela da se oporavlja.

Lista pobednika u ATX-u prethodne je nedelje bila kratka: SBO je porastao za 1,7%, podržan visokom cenom nafte i našim povećanjem ciljne cene. Österr. Post i RHI su porasli nešto ispod 1%, pri čemu kod obe akcije nije bilo značajnih vesti poslednjih dana. Obe akcije pokazale su sasvim jasnu relativnu snagu u odnosu na celokupno tržište. Na strani gubitnika bili su – pored Raiffeisen Int. – još STRABAG (-9,4%) i Intercell (-5,7%). Kod obe akcije zapravo nije bilo realnog povoda za ovaj slom cene, osim lošeg sentimenta. Sa tehničke strane obe akcije doduše deluju donekle depresivno.

ATX je posmatrano u celini i dalje u slabom bočnom kretanju. 200-dnevna linija je ove nedelje prešla 2.400 poena, i trenutno je na 2.405 poena. Kod velikog broja akcija u ATX-u trenutno je u toku borba oko 200-dnevne linije, samom ATX-u verovatno predstoji još jedan test te linije u sledećim danima. Dok je sa fundamentalne strane za nas relativno jasno da je ATX potcenjen, tehnička analiza i sentiment kratkoročno ukazuju na suprotno.

ATX - Top (-1W)	Sector	Change	ATX - Flop (-1W)	Sector	Change
SCHOELLER-BLECKMANN OILFIE	Oil&Gas Services	1,67%	INTERCELL AG	Biotechnology	-5,74%
OESTERREICHISCHE POST AG	Transportation	0,76%	STRABAG SE-BR	Engineering&Constructio	-9,42%
RHI AG	Miscellaneous Manufac	0,56%	RAIFFEISEN INTL BANK HOLDING	Banks	-20,30%

Komentari tržišta – SAD

Američke berze iz volatilne nedelje izlaze sa umerenim gubicima. **S&P500** je pao za 0,34 % na 1.103, **Dow Jones** za 0,69% na 10.321 a široki indeks **Nasdaq** je izgubio 0,33%. Činjenica da su pretežno negativne vesti tržišta dobro podnela ocenjujemo kao jasan znak snage.

Inicijalni zahtevi za pomoć nezaposlenima porasli su za 22.000 na 496.000, konsenzus je očekivao pad na 460.000. **Nove narudžbe za trajna dobra** (rok trajanja duži od 3 godine) porasli su za 3%. **Poverenje**

potrošača palo je za 46 i time znatno ispod očekivanja konsenzusa od 55 poena. Ocena trenutne situacije pala je sa 25,2 na 19,4 i time na najniži nivo od 1983. Očekivanja za sledećih 6 meseci pala su sa 77,3 na 63,8. I cifre iz oblasti **rezidencijalnih nekretnina** su se pobrinule za negativno raspoloženje. Prodaja novih kuća pala je za 11,2% na 309.000, ovo je najniža vrednost od početka merenja 1963. Konsenzus je očekivao porast na 355.000. U poređenju sa istim periodom prethodne godine minus iznosi 6,1%, od oktobra 2009. pad iznosi oko 23%. Isplata bonusa na Wall Streetu porasla je za 17% na 20 milijardi dolara, u rekordnoj 2007. iznosila je 33 mlrd.

Šef FED-a **Bernanke** je u sredu saopštio ispred kongresa da će referentna kamatna stopa „duže vreme“ ostati niska. Kraj ultrarelaksirane monetarne politike uslediće „at some point“. U pogledu tržišta rada bio je skeptičan, brige mu zadaju pre svega broj dugoročno nezaposlenih (više od 40% su duže od 6 meseci bez posla). **Povećanje diskontne stope** nije uticalo na tržište. Fed je prethodnog petka na opšte iznenađenje povećao kamatnu stopu za overnight kredite sa 0,5 na 0,75%.

Financial Times prokomentarisao je **oštre propise u vezi kreditnih kartica** i njihove posledice. Prema izveštaju ponuđačima kreditnih kartica prethodnog petka predviđeno je pad prometa od 50 mlrd. dolara. Kao posledica „Card Act-a“ potrošači bi trebali biti zaštićeni od previsokih kamata i računa. Uz to bi izdavanje kartica osobama mladim od 21 godinu trebalo biti znatno otežano.

U narednoj nedelji nema značajnih objava kvartalnih rezultata. Objava ISM-a u ponedeljak i zahteva za hipoteke u sredu mogle bi se pobrinuti za impulse. Nakon što je 91% kompanija iz S&P-a objavio rezultate, zaključak u vezi sezone izveštavanja je izrazito pozitivan. Najbolji rezultati došli su iz IT-sektora kao i dugoročne potrošnje. Očekivanja u vezi prometa u najvećoj su meri bila zadovoljena kod energetskih i kompanija iz oblasti zdravstva. I tehnički set up na američkim berzama je pretežno pozitivan. Širina tržišta je porasla, **Advance/Decline-Linija** na NYSE porasla je na skoro najviši nivo svih vremena. Pored toga skoro 75% svih kompanija nalazi se iznad 200-dnevnog proseka. Sentiment je i dalje pozitivan, Put/Call ratio na CBOE pao je na 0,9%.

S&P - Top (-1W)	Sector	Change	S&P - Flop (-1W)	Sector	Change
MILLIPORE CORP	Biotechnology	32,91%	GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	Auto Parts&Equipment	-10,91%
COCA-COLA ENTERPRISES	Beverages	28,23%	FIRST SOLAR INC	Energy-Alternate Source	-18,47%
SMITH INTERNATIONAL INC	Oil&Gas Services	22,43%	H&R BLOCK INC	Commercial Services	-18,59%
Nasdaq - Top (-1W)	Sector	Change	Nasdaq - Flop (-1W)	Sector	Change
LIBERTY MEDIA CORP-INTER A	Internet	9,4%	GARMIN LTD	Electronics	-5,5%
EXPEDITORS INTL WASH INC	Transportation	7,8%	QUALCOMM INC	Telecommunications	-6,6%
AUTODESK INC	Software	7,75%	DELL INC	Computers	-7,6%

Komentari tržišta - Evropa

Evropsko tržište akcija ove je nedelje ponovo pokazalo relativnu slabost u odnosu na SAD. Stoxx 600 je potonuo za 2,35%. Defanzivni sektori su nastavili outperformance. Sa izuzetkom sektora životnih namirnica (+0,1%) svi sektori su završili u minusu. Proizvođači sirovina (-6%) i građevinske kompanije (-5%) su predvodili listu.

Na nemačkom tržištu obveznica pali su prinosi kako na kratkom tako i na duži rok. Dvogodišnje obveznice pale su za 13 baznih poena na 0,87%. Desetogodišnje su pale za 13 baznih poena na 3,11%. Time desetogodišnje leže jedva iznad važne tehničke podrške od 3,10%.

Ako se pogledaju rezultati 212 kompanija u Stoxx 600, koj su do sada predstavile kvartalnih rezultate i kod dobiti kao i kod prometa može se videti uravnotežen bilans između očekivanja i rezultata. Pokazalo se da kompanije u 4. kvartalu više ne mogu pozitivno da iznenade, što je bio slučaj u prethodnim kvartalima. Jedino su farmaceutske kompanije i sektor ciklične potrošnje iznenadili pozitivno i na top i na bottom line. Industrijske kompanije sa pozitivnim razvojem prometa (61%) takođe su bile pozitivne. Nasuprot tome najgora je prošla neciklična potrošnja. 80% kompanija je u pogledu prometa bila ispod očekivanja. Kod dobiti 58%.

Stanje narudžbi u evropskoj ekonomiji se nasuprot očekivanjima poboljšalo u decembru 2009. U poređenju sa novembrom narudžbine u evro zoni su porasle za 0,8%. Rastu su doprinele pre svega “premije za stare automobile” u različitim zemljama. Francuska je sa plusom od 17,1% na vrhu liste EU.

U suprotnosti sa tržišnim očekivanjima Ifo indeks je u februaru oslabio u odnosu na januar. Posebno se loše ocenjuje trenutna situacija (89,8 naspram 91,2 u januaru). Očekivanja za sledećih 6 meseci ponovo su se neznatno poboljšala na 100,9 (januar: 100,6). Posmatrano po sektorima prepoznaje se jedinstvena dinamika. Dok se poslovna klima u vele i maloprodaji i dalje pogoršava, u prerađivačkoj i građevinskoj industriji opažaju se poboljšanja.

Naredne nedelje rezultate objavljuju pored ostalih **Vinci, Anheuser Busch, HSBC i GDF Suez**. Na makro strani očekuje se **EMIs i statistika nezaposlenosti** u EU.

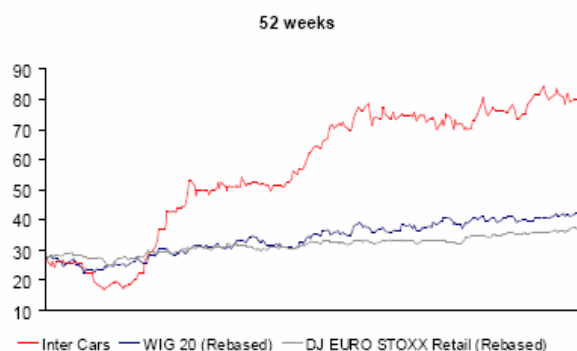
DAX - Top (-1W)	Sector	Change	DAX - Flop (-1W)	Sector	Change
FRESENIUS SE-PREF	Healthcare-Products	2,34%	RWE AG	Electric	-5,17%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	Healthcare-Services	2,03%	COMMERZBANK AG	Banks	-5,53%
MUENCHENER RUECKVER AG-Rf	Insurance	1,22%	MERCK KGAA	Pharmaceuticals	-10,67%
DJ Euro Stoxx 50- Top (-1W)	Sector	Change	DJ Euro Stoxx 50 - Flop (-1W)	Sector	Change
SOCIETE GENERALE	Banks	2,09%	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	Banks	-7,75%
MUENCHENER RUECKVER AG-Rf	Insurance	1,22%	TELECOM ITALIA SPA	Telecommunications	-1,11%
L'OREAL	Cosmetics/Personal C:	0,59%	AXA SA	Insurance	-7,93%

CEE komentari

Politika i privreda

Mađarska Centralna Banka je ove nedelje spustila referentnu kamatnu stopu za daljih 25 baznih poena na 5,75%. Centralna Banka i dalje računa sa oporavkom mađarske privrede u drugoj polovini 2010. čiji bi nosioc bio rastući izvoz. Verujemo da će na sledećem sastanku Centralne Banke referentna kamatna stopa biti smanjena za dodatnih 25 poena na 5,50%. Za 2010. Mađarska Centralna Banka očekuje dalji pad BDP-a od -0,2%. Za 2011. prognozira se rast BDP-a od 3,4%.

Promet u maloprodaji u Poljskoj je doduše porastao za 2,5% u januaru 2010. ali je to bilo znatno ispod očekivanja od 5,5%. Sledećih meseci očekujemo i dalje slab razvoj poljskih prometa u maloprodaji. Osnovni razlog ovome vidimo u rastućoj nezaposlenosti (trenutno 12,7%) kao i u slabom rastu zarada.



Komentar grafikona Bečke berze



ATX 50 ATX je ove nedelje bio slab i izgubio 4,7%. Pokretni proseci poslednjih 50 i 100 dana ponovo su pribijeni na dole, ali je 200 dnevna linija (bar privremeno) izdržala. Kratkoročni tehnički indikatori ne deluju obećavajuće. MACD je generisao signal za prodaju, momentum tendira oko nulte linije, RSI i onBalance Volume potvrđuju kratkoročno negativan trend.

Ipak mi verujemo da će sledećih nedelja ići lagano na bolje, na šta ukazuje i stohastički indikator. Najbitnije je da 200 dnevna linija izdrži. Ukoliko se ovo ne desi smatramo da će ATX krenuti u pravcu 2.237 (Fibonacci Retracement).

Kao što je već više puta pomenuto dugoročno smo optimistični. Po našem mišljenju je međutim verovatno da će se ATX u sledećim nedeljama, odnosno mesecima kretati u rasponu između 23,6% i 38,2% svog Fibonacci Retracementa, odnosno između 2.237 i 2.767 poena.

Komentar grafikona Evropa



Eurostoxx Euro Stoxx 50 je na nedeljnom nivou pao za -3,38% i sada je na 2.684 poena, ponovo ispod 200 dnevne linije. Obim ostaje i dalje slab. MACD i DMI ukazuju na dalji pad cene. On-Balance-Volume međutim po prvi put u nekoliko meseci ponovo pokazuje pozitivnu divergenciju. U sledećoj nedelji očekujemo bočno kretanje.



Goldmineindex je u četvrtak sa jakim uzlaznim pokretom nagovestio verovatan kraj faze korekcije. Indeks se trenutno nalazi u blizini gornje granice padajućeg trend kanala. Višednevno prekoračenje granice od 400 značilo bi početak pozitivne promene trenda. U sledećim danima očekujemo pozitivan razvoj ovog indeksa.

Komentar grafikona SAD



NASDAQ Composite Široki tehnološki indeks se trenutno nalazi u uzlaznom trendu slabijeg intenziteta. U pogledu tehničkih indikatora jednoznačno prevladavaju pozitivni aspekti. Ovo važi sve dok linija trenda koja je trenutno na 2.140 poena, ne bude probijena na više dana. I kod ovog indeksa održanje uzlaznog trenda u sledećim danima izgleda realno.



S&P 500 Vodeći američki indeks je u četvrtak na otvaranju trgovanja testirao važnu podršku na 1.086 poena i nakon toga u toku dana značajno porastao. Većina tehničkih indikatora su trenutno u balgo pozitivnoj oblasit, zbog čega početkom sledeće nedelje očekujemo nastavak uzlaznog trenda.