

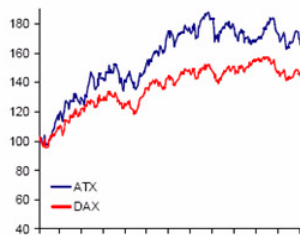
Equity Weekly

Najvažnije ove nedelje

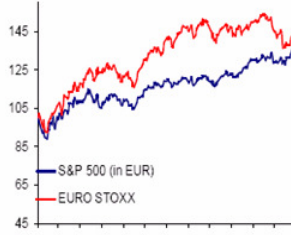
- **Bečka berza:** razočaravajuća nedelja za ATX, ograničen rizik daljeg pada
- **SAD:** američka tržišta od početka godine ponovo u zelenoj oblasti
- **Evropa:** akcije i zlato bolji od državnih obveznica

	Aktuelno	Promene u odnosu na predhodnu nedelju	52 nedelje		Performanse		
			porast	pad	2M	3M	YtD
ATX	2,409.54	-1.27%	2,775.1	1,379.9	0.70%	-6.69%	-3.45%
S&P 500	1,122.97	1.82%	1,150.5	666.8	5.33%	1.54%	0.71%
NASDAQ 100	1,859.72	2.58%	1,897.5	1,040.5	6.51%	3.78%	-0.03%
DAX 30	5,795.32	4.75%	6,094.3	3,588.9	6.64%	-0.38%	-2.72%
TecDax	815.24	4.84%	870.1	400.2	5.06%	0.74%	-0.29%
Euro Stoxx 50	2,816.10	4.91%	3,044.4	1,765.5	7.01%	-3.24%	-5.02%
Topix 100	636.73	1.88%	682.3	472.1	2.08%	2.76%	0.43%

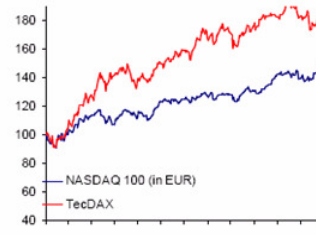
ATX vs. DAX (-1 y)



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



Nasdaq 100 vs. TecDAX (-1 y)



Komentari tržišta - Austrija

Prethodna nedelja je bila u potpunosti razočaravajuća za bečku berzu. Dok su skoro svi svetski indeksi značajno porasli ATX je završio nedelju sa 1,3% u minusu. Za to je odgovorno nekoliko faktora. **Verbund** je bio gubitnik nedelje sa -8,1%, nakon što je kompanija u okviru predavljanja rezultata za 4. kvartal dale i loše smernice za 2010. Vrlo slab ove nedelje bio je i **OMV** sa -6,8%, mada ne možemo u potpunosti razumeti ovaj pad, s' obzirom na ponovo visoku cenu nafte i dalje snažan dolar. Kod **Intercell**-a je je nedeljni minus od 5,7% lako objasniti – rezultati za 4. kvartal koji su bili ispod očekivanja kao i smernice za 2010, takođe ispod očekivanja podstakli su investitore na prodaju akcije. Na strani pobednika bile su pre svega akcije iz građevinskog sektora i ciklične akcije: **Wienerberger**: +6,5%, **STRABAG**: +3,1% i **RHI** sa +3,6%.

Slabim ovonedeljnim učinkom ATX se ponovo upustio u borbu sa 200-dnevnom linijom. Ovo procenjujemo manje relevantnim, budući da mnogi svetski indeksi sa tehničkog stanovišta izgledaju daleko bolje, te će ATX za kraće ili duže vreme ispratiti taj trend

Fundamentalno posmatrano situacija je skoro nepromenjena. P/E je u Beču jasno ispod istorijskog proseka i u toku godine će dodatno pasti. I prinosi na 10-godišnje državne obveznice su ponovo pali. Zato je rizik daljeg pada ATXA prilično ograničen. Za rast je međutim potreban bar izostanak loših vesti, što ove nedelje nije bio slučaj. Trenutno najverovatnije izgleda nastavak bočnog kretanja u prilično širokom rasponu između 2.400 – 2.700.

ERSTE INVEST- EQUITY WEEKLY OD 01.03.2010- 05.03.2010.godine

ATX - Top (-1W)	Sector	Change	ATX - Flop (-1W)	Sector	Change
WIENERBERGER AG	Building Materials	6.45%	INTERCELL AG	Biotechnology	-5.67%
RHI AG	Miscellaneous Manufa	3.55%	OMV AG	Oil&Gas	-6.81%
STRABAG SE-BR	Engineering&Construct	3.11%	OEST ELEKTRIZITATSWIRTS-A	Energy-Alternate Source	-8.14%

Komentari tržišta – SAD

Američke berze nastavile su reli. Dow Jones je skočio 1,19% na 10.444 poena, širi S&P 500 je porastao za 1,82% na 1.123, dok je široki indeks tehnološke berze Nasdaq porastao za 2,6% na 2.292 poena. Od početka godine su time američki indeksi ponovo u pozitivnoj zoni.

Objavljeni konjunkturni podaci bili su iznenađujuće pozitivni. **Beige Book** Fed-a ukazao je na poboljšane ekonomske aktivnosti u 9 od 12 distrikta. Izdaci za potrošnju su umereno porasli, za šta su doduše bile odgovorne žestoke snežne padavine i oluje na istočnoj obali. **Nove industrijske narudžbine** beleže plus od 1,7% i time su u okviru očekivanja. **Produktivnost** van poljoprivrede je porasla za 6,9%, što je najveći porast od 2002. **Troškovi rada po jedinici proizvoda** pali su za revidiranih 5,9%. **Prodaja kuća** je u januaru pala za 7,6%, konsenzus je očekivao rast od 1%. **ISM indeks**, koji meri poslovne aktivnosti prerađivačke industrije, pao je sa 58,4 na 56,5 poena. **ISM indeks usluga**, koji prikazuje sektor usluga, je porastao sa 50,5 na 53 poena.

Sledeće nedelje skoro da nema relevantnih podataka o kompanijama u Americi. Promet u maloprodaji i indeks univerziteta Michigan mogli bi se pobrinuti za impulse. Zbog i dalje solidnog tehničkog stanja američkih akcija, kratkoročno i srednjoročno računamo sa daljim rastom cena. Početkom sledeće nedelje overbought situacija bi se mogla kratkoročno prekinuti, ali većina indikatora i oscilatora ukazuje na nastavak uzlaznog trenda.

S&P - Top (-1W)	Sector	Change	S&P - Flop (-1W)	Sector	Change
NOVELL INC	Software	24.95%	DYNEGY INC-CL A	Electric	-5.26%
INTERPUBLIC GROUP OF COS IN	Advertising	22.81%	CIENA CORP	Telecommunications	-5.67%
ABERCROMBIE & FITCH CO-CL A	Retail	15.14%	STAPLES INC	Retail	-11.49%
Nasdaq - Top (-1W)	Sector	Change	Nasdaq - Flop (-1W)	Sector	Change
SANDISK CORP	Computers	12.8%	FOSTER WHEELER AG	Engineering&Constructor	-5.1%
AKAMAI TECHNOLOGIES	Internet	10.2%	STAPLES INC	Retail	-11.5%
SIGMA-ALDRICH	Chemicals	9.18%	SIRIUS XM RADIO INC	Media	-13.5%

Komentari tržišta - Evropa

S obzirom na slab ekonomski oporavak u Evropi ECB je u četvrtak ostavila referentnu kamatnu stopu na 1%. Ovo je odgovaralo tržišnim očekivanjima i zato nije imalo značajnog uticaja na kurs evra. Evropska tržišta akcija su prethodne nedelje bile pod uticajem razvoja događaja u Grčkoj, pri čemu treba primetiti da su u takvom okruženju akcije dugoročno posmatrano generalno atraktivnije od državnih obveznica. I u Velikoj Britaniji FTSE indeks se vratio blizu najvišeg nivoa godine, dok se Bank of England (BOE) kontinuirano odupire pretećem padu vrednosti državnih obveznica. Problemi zaduženosti Velike Britanije daleko prevazilaze grčke. Iz ovog razloga može se predvideti dalji pad funte, i nezavisno od toga da li BOE može na dugi rok sprečiti znatan rast prinosa, u takvom okruženju akcije ostaju daleko najatraktivnija klasa sredstava. Akcije, kao udeo u kompaniji, nisu povezane sa obećanjima o vraćanju duga. Isto važi i za zlato, čija je cena u evrima u četvrtak dostigla novi rekord.

DAX - Top (-1W)	Sector	Change	DAX - Flop (-1W)	Sector	Change
DEUTSCHE POST AG-REG	Transportation	9.97%	RWE AG	Electric	1.99%
DEUTSCHE BANK AG-REGISTER	Banks	8.99%	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Telecommunications	1.82%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	Semiconductors	8.42%	BASF SE	Chemicals	1.54%
DJ Euro Stoxx 50- Top (-1W)	Sector	Change	DJ Euro Stoxx 50 - Flop (-1W)	Sector	Change
ING GROEP NV-CVA	Insurance	12.37%	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	Beverages	0.74%
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Building Materials	12.36%	TELECOM ITALIA SPA	Telecommunications	-0.09%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS V	Holding Companies-Di	9.45%	GDF SUEZ	Electric	-0.19%

CEE komentari

Politika i privreda

U protekloj nedelji su objavljene cifre za BDP u za nas značajnim CEE zemljama. U poređenju sa prethodnim ciframa nije se puno promenilo. Na primer u Rumuniji je ekonomska aktivnost u 4. kvartalu 2009. opala za 6,5%. Tržište računa sa rastom od oko 1,9% u Rumuniji za 2010, i to zahvaljujući očekivanoj konsolidaciji budžeta. Slovačka privreda je u 4. kvartalu 2009. pala za 2,6% na međugodišnjem nivou.

Dobar razvoj u Slovačkoj, u poređenju sa drugim zemljama, u najvećem je delu posledica izvozne tražnje. Za 2010. očekujemo rast BDP-a od 2,6% u Slovačkoj. Poljska privreda je u 4. kvartalu porasla za 3,1% međugodišnje. Kao i Slovačla i Poljska je profitirala od izvozne tražnje.

Komentar grafikona Bečke berze



ATX Vodeći austrijski indeks je u ovoj nedelji izgubio 1,3% i dospeo pri tome u u drugoj polovini nedelje pod jak pritisak. Okidači su pri tome bili pre svega gubici akcija energetske kompanije OMV i Verbund. U četvrtak je ponovo pređena linija 200 dana, ovaj put ne samo na intraday nivou, nego i kod cene na zatvaranju. Tehnički tržišni indikatori kratkoročno su skoro svi stajali na short (MACD, momentum, stohastici, itd.), i tu se u prethodnoj nedelji malo promenilo. Ni candlestick charts na nedeljnom nivou ne pokazuju ništa dobro – ovde većina pokazatelja daje čak signal za prodaju. Dugoročno posmatrano sve ostaje po starom. Nakon uzlaznog trenda iz perioda od aprila do oktobra prošle godine, nalazimo se u bočnom kretanju. Dugoročni indikatori i sada kao i ranije stoje na buy. Ne dajemo previše značaja činjenici da je probijena linija proseka od 200 dana, iako se ovo nije desilo kod dosta međunarodnih indeksa (Stoxx 600, DAX, itd.). Ipak u narednim nedeljama ne možemo previše očekivati. Ako bi linija proseka od 200 dana bila probijena na duži rok, podršku vidimo na 2.363 odnosno 2.237 poena. I u narednoj nedelji očekujemo bočno kretanje, ali je tendencija ipak nešto slabija.

Komentar grafikona Evropa



Eurostoxx 50 Evropski blue chip indeks je na nedeljnom nivou porastao za 4,91% na 2.816 poena, čime je otpor na 2.800 poena bez problema probijen. I ovdje je MACD generisao novi signal za kupovinu, dva upside gema u zadnje dve nedelje, govore u prilog jakog momentuma najnovijeg uzlaznog trenda. Širina tržišta i dalje je zdrava, 64% kompanija imalo je trgovinu iznad 50-dnevnog prometa, 88% iznad 20-dnevnog. On-balance-volume pokazuje divergenciju, i ovo bi trebalo tumačiti samo kao vodeći indikator.

Indeks zlatnih rudnika je nakon faze konrekcije, koja traje od početka februara, ponovo došao na uzlazni trend. Gornja granica kratkog silaznog kanala trenda, koja je važila do pre nekoliko dana, konačno je ubedljivo probijena. To je veoma pozitivan signal. Svi važni tehnički indikatori trenutno su u pozitivnoj oblasti. U narednim nedeljama očekujemo nastavak rasta ovog indeksa.

Komentar grafikona SAD



NASDAQ Composite Široki američki indeks tehnološke berze ostao je u svom srednjoročnom uzlaznom trendu. Nakon rasta proteklih dana sledeći značajan nivo otpora je na 2.322 poena. Iz današnje perspektive

ERSTE INVEST- EQUITY WEEKLY OD 01.03.2010- 05.03.2010.godine

čini nam se realistično da će ova januarska granica uskoro biti probijena. Većina oscilatora i DMI-indikator potvrđuju aktuelni rastući trend.



S&P 500 Vodeći američki indeks na nedeljnom je nivou skočio 1,82% i sada je na 1.123 poena. Tehnički detalji su se dalje poboljšali, početkom nedelje je probijen upside gap. MACD je prešao nultu liniju odozdo i dao signal za kupovinu. RSI i MACD pri tom pokazuju konvergenciju i time podvlače ubedljivost rastućeg trenda. Širina tržišta je i dalje pozitivna, 68% kompanija beleži trgovinu iznad 50-dnevnog proseka, 89% iznad 20-dnevnog pokretnog proseka. Shooting star govori u prilog male korekcije početkom naredne nedelje, što ćemo koristiti za dokupovinu u smislu "buy the dips". Podška na 1.086 poena se pokazala jakom, nakon što je S&P prešao granicu otpora na 1.112 poena, trebalo bi biti prostora do 1.150.