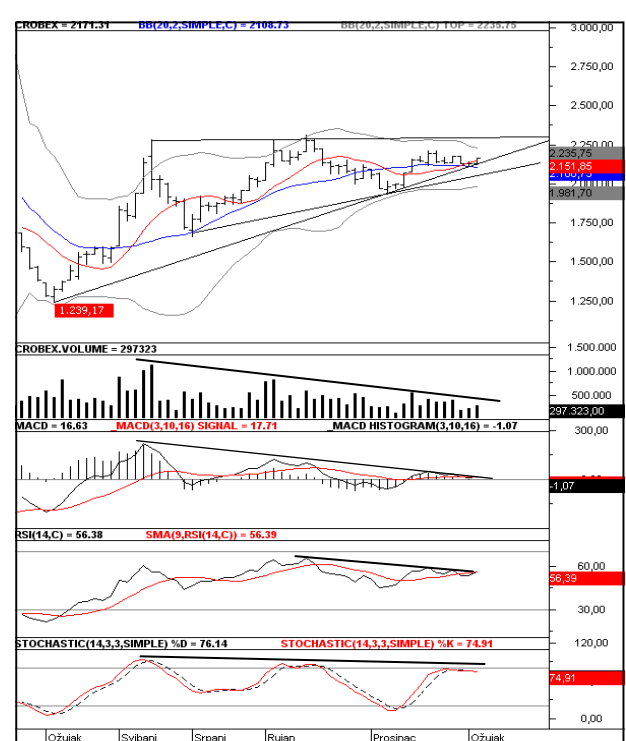
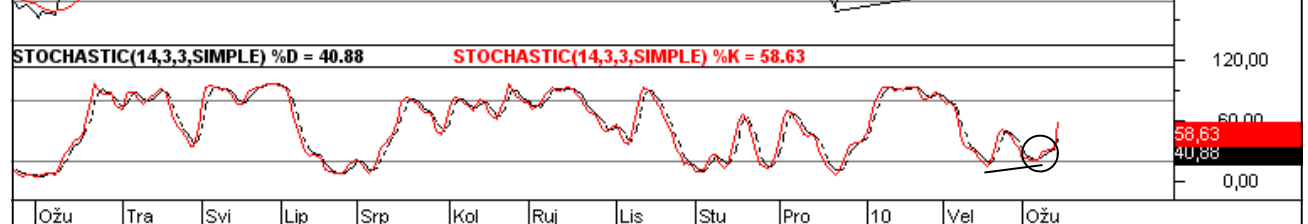
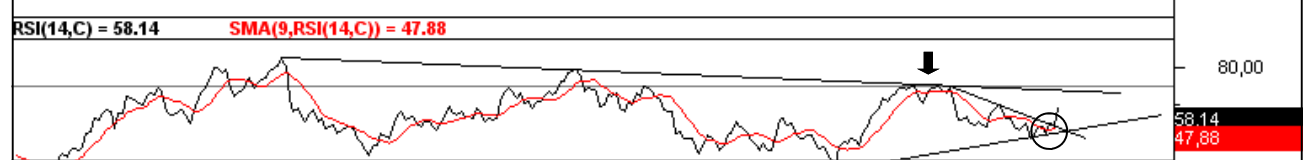
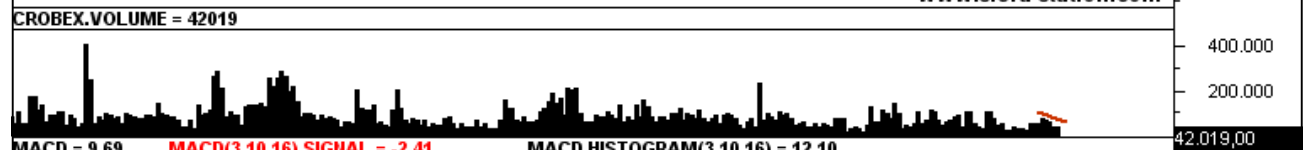
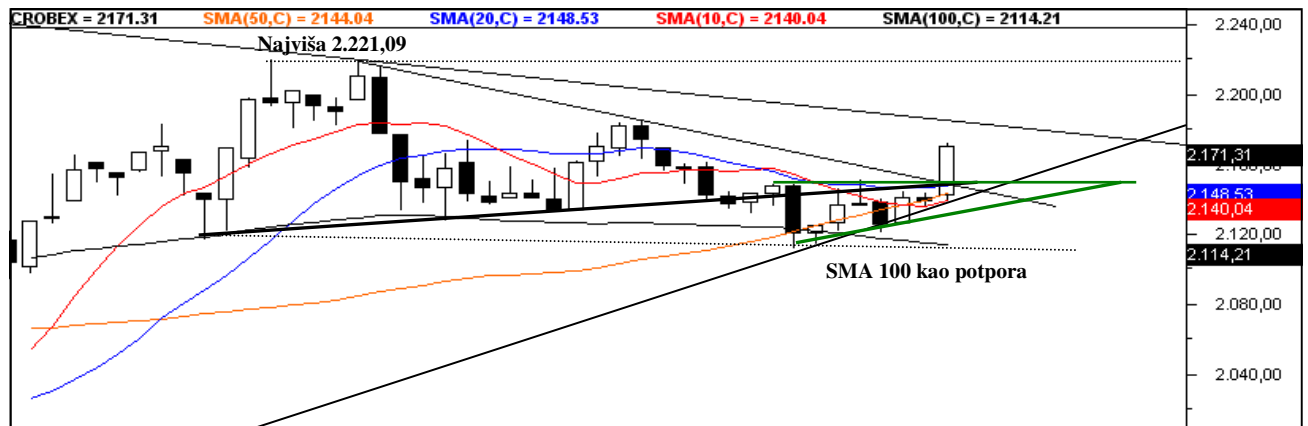


CROBEX

Zadnja 14/03/10: 2.171,31

Komentar: 1,56 posto plusa na kraju trgovinskog tjedna izbacilo nam je osmijeh na lice, bar kratkoročno. Crobex je tjedan završio na 2.171,31 bod sa probijanjem gornje otporne linije prije uspostavljenog trokuta (morfirao u falling wedge— isto continuation pattern) na 2.150,00 bodova. Za ovaj pomak potporu imamo u indikatorima gdje smo pozitivne signale dobili prelaskom SMA9 preko linije RSIa po manjim pozitivnim divergencijama na MACDu i Stohasticu. Kratkoročno su dobri izgledi za dostizanje 2.220 bodova.

Graf Crobexa od ožujka prošle godine otkriva nam na prvi pogled dosta optimističan scenarij daljnjeg razvoja kako srednjoročnog trenda tako i dugoročnog trenda. Osim rastućeg trokuta sa otporom oko 2.300 bodova (točnije otpornom zonom 2.285-2.318) čijim probijanjem dobivamo tehnički target 600 bodova više oko 2.900 bodova, možemo vidjeti i sideways kanal u rasponu 1.930 do 2.300 bodova. Ukratko, ako pogledamo rastući trokut, otpor po odbijanju u ožujku '09 i "V" formacije, postavljen je na 2.285 bodova. Prva potpora (2) nakon pullbacka, pronađena je na SMA100 i 61,8 posto fibo. retr. rasta. Po neuspješnom probijanju uspostavljenog otpora (3) vidjeli smo ponovno testiranje ali i false brakeout (4), te korekciju do horizontalne potpore (rastući trokut srp.-kol. '09) koja se nalazila između 50 i 61,8 posto retr. (5) novi high nije dostignut i pronađena je potpora (6) na pozitivnoj liniji trenda (0-5-6) koja prema pravilima validacije trend linije i ne predstavlja reprezentativnu potporu. Bolje rješenje bila je potporna linija (2)-(5) koju smo identificirali kao donju liniju rastućeg trokuta, a bila je target za slučaj probijanja manjeg simetričnog trokuta (TA br. 54/49). No kako smo vidjeli u petak signal za reversal (za sad), jasno je da se sa probojem negativne linije manjeg trenda (4)-(5) otvara put prema ponovnom testiranju otpora na 2.300 bodova. No isto tako, po ovom kratkoročnom reversalu, pozornost valja obratiti na RSI i njegovu negativnu liniju trenda što znači da moramo vidjeti i probijanje 2.221,09 boda izlaskom iz perioda konsolidacije, nakon čega slijedi ulazak u područje preklupljenosti. U TA br. 49/44 vidljiv je bio trokut, ali i otporna linija RSIa koja je zaustavila rast, po čemu smo vidjeli pullback i razvijanje perioda konsolidacije.



Na tjednom grafu još nismo dobili pozitivne signale. Jasnije je vidljivo opadanje volumena trgovanja što je i u skladu s obrascima trokuta. Izlaskom is konsolidacije Crobex je na putu prema vrlo jakom otporu a budući da se obrazac trokuta razvija kroz duži period (7 mjeseci) probijanjem otpora trebali bi vidjeti značajan pomak i nastavak pozitivnog dugoročnog trenda. S druge strane, ukoliko ne vidimo uspješno probijanje 2.300 bodova ili vidimo reversal prije, potporu možemo tražiti na donjoj liniji trokuta, te na donjoj liniji kanala (1.940 bodova).

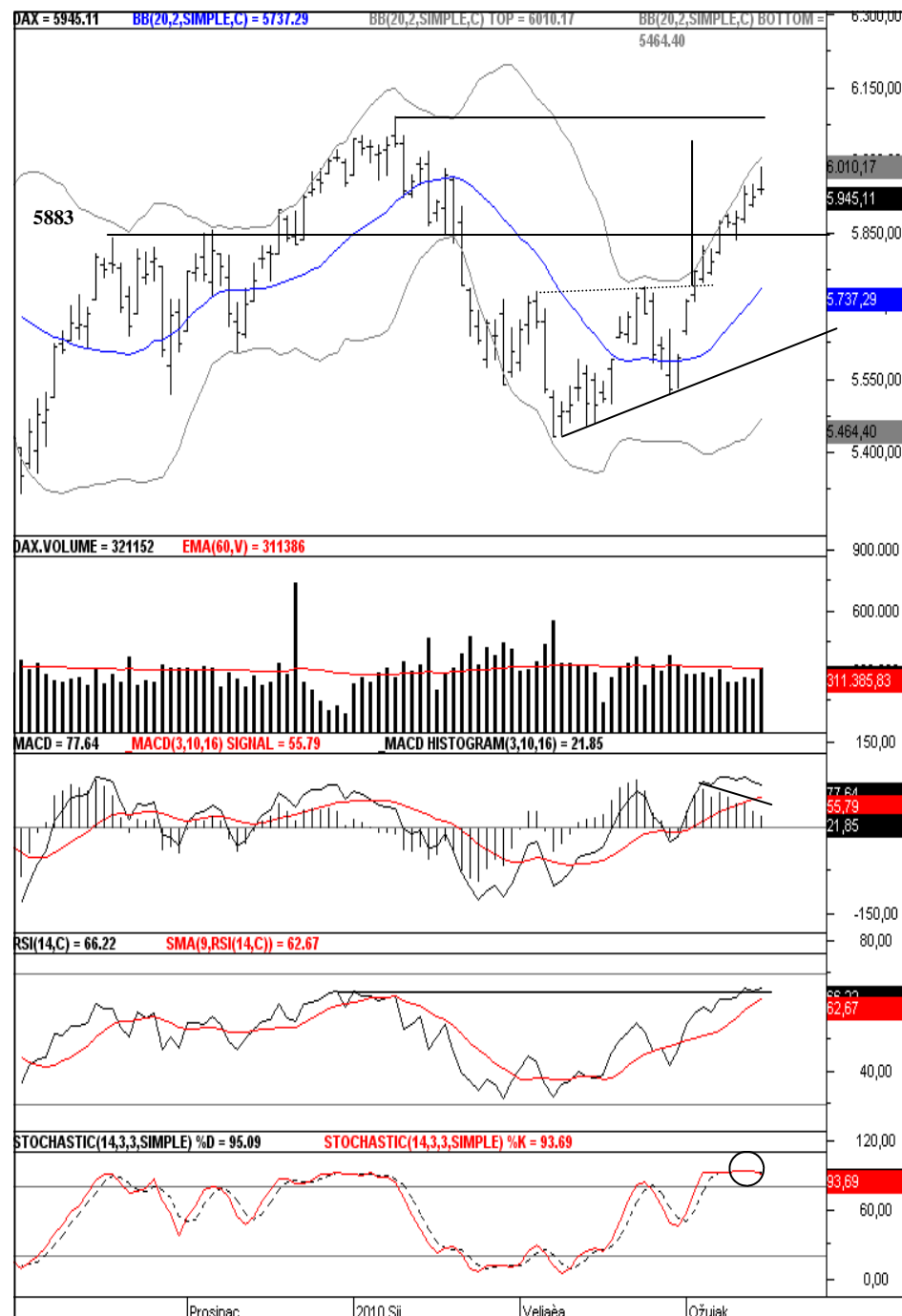
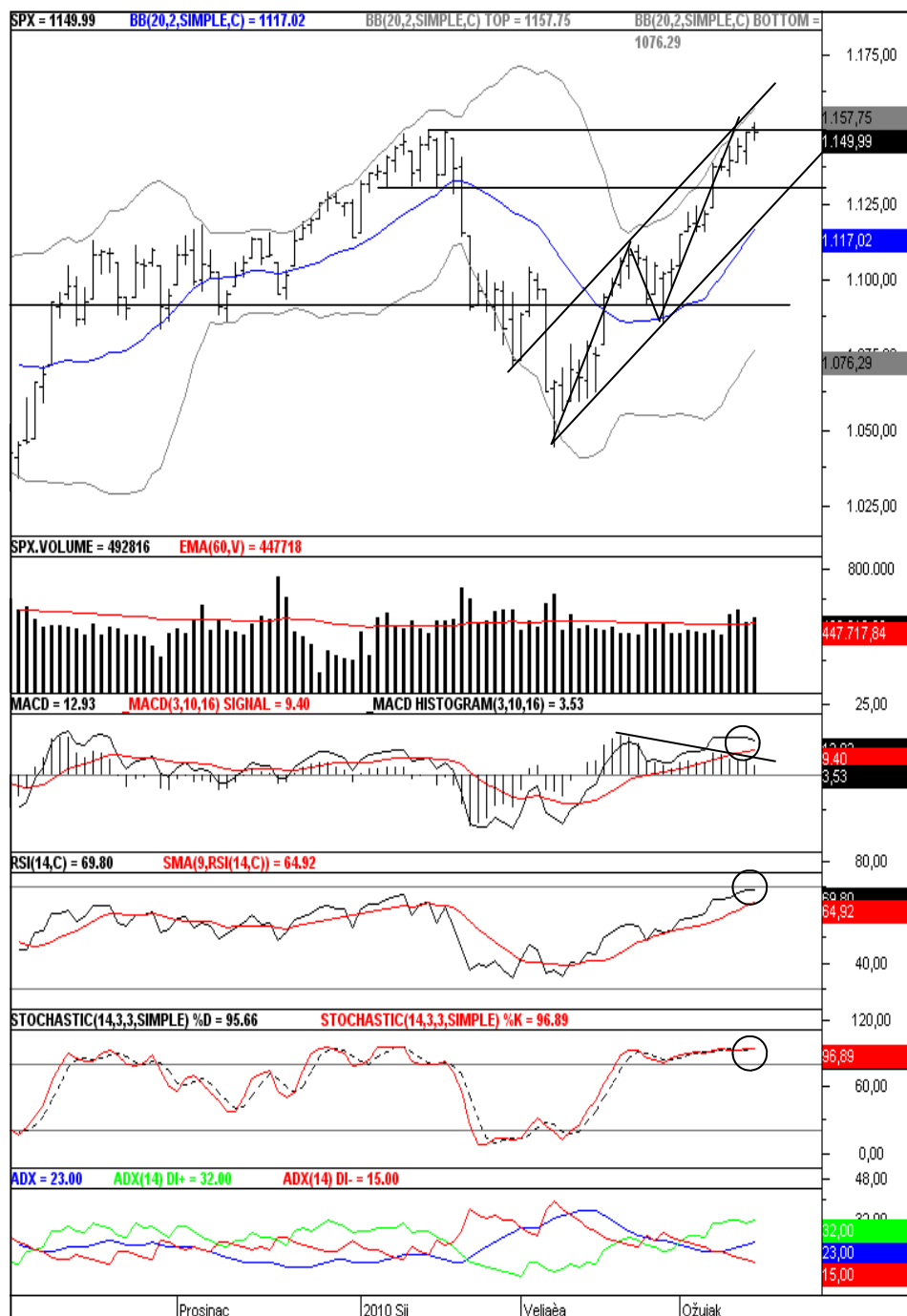
Tjedna Pivot Točka:	2.155,65
Potpore	Otpori
S1 2.137,69	R1 2.189,28
S2 2.104,06	R2 2.207,24
S3 2.052,47	R3 2.258,83

Alat korišten za analizu: Sfera Station
www.sfera-station.com
Izvor trgovinskih podataka: Quote Station
www.quote-station.com

S&P500 Update

Zadnja 12/03/10: 1.149,99 DAX Update

Zadnja 12/03/10: 5.945,11



Tjedna Pivot Točka: 1.146,10	
Potpore	Otpori
S1 1.138,79	R1 1.157,30
S2 1.127,59	R2 1.164,61
S3 1.109,08	R3 1.183,12

Tjedna Pivot Točka: 5.924,39	
Potpore	Otpori
S1 5.858,89	R1 6.010,60
S2 5.772,68	R2 6.076,10
S3 5.620,97	R3 6.227,81

Alat korišten za analizu: Sfera Station
www.sfera-station.com
Izvor trgovinskih podataka: CSI
www.csidata.com

S&P500 je dostigao novi high u petak, ne baš impresivno, no zatvorio se tik ispod 1150 bodova, točnije na 1149,99. Daljnjim nastavkom pozitivnog trgovanja mogli bi vidjeti short squeeze kojim bi S&P mogao u relativno kratkom roku potegnuti na više razne. Kao indeks slijednik, ima puno prostora za Leading pokazateljima DJ Transportation i širem Russel2000 indeksu koji su potvrdili nove high razine prošli tjedan, odnosno pretprošli tjedan. Problem je što trenutačnu sliku i upitan pozitivan početak tjedan kvare indikatori na prethodno spomenutim indeksima prema kojima bi se mogla očekivati kratkoročna korekcija. Odnosno potvrda Spinning topa (doji) na S&Pu sa prvim targetom na donjoj liniji kanala - 1.130 bodova. Divergencija na histogramu postoji, a oscilatori su trenutačno u preklapanosti. ADX je pozitivan, iako na TRAN.IND u RUT.IND vidimo manje zaokrete koji bi mogli dovesti do prethodno spomenute korekcije. Korekcija u prvom redu ne bi trebala biti značajna. Na indeksima koji su ostvarili i potvrdili novi high ne smije popustiti potpora, dok na S&P ne bi smjeli vidjeti probijanje donje linije kanala jer u tom slučaju bi propalo testiranje i probijanje glave propalog H&S obrasca, te bi se otvorio put prema 1.050 bodova, ali i formiranju double top obrasca. Upside potencijala ima, pogotovo ako su uzme u obzir situacija na cijeni i indikatori na tjednom grafu.

DAX se muči s probijanjem 6.000 bodova. U petak je probijena ta granica, no ipak zatvaranje je bilo ispod, na 5.945,11 boda. Do najviše razine dijeli ga skoro 150 bodova. Target iz reverse H&S formacije još uvijek je važeći jer smo vidjeli prošli tjedan probijanje važnog otpora na 5.880 bodova koji je sad postao prva potpora. Potpore su dalje 5.740, 5.690 i 5.650 bodova. RSI trenutno testira otpornu liniju. Dostigao je novi high, no ukoliko vidimo reversal bez dostizanja nove najviše cijene stvara nam se setup za hidden bearish divergenciju između dva swing vrha.

Tehnička analiza i indikatori korišteni u analizi

Tehnička analiza analizira ponašanje tržišta, obrasce kretanja cijena vrijednosnica i razine prometa trgovanja. Koristi se za predviđanje budućih kretanja cijena i trendova tržišta. Tehnička analiza je dopuna fundamentalnoj analizi i aktualnim vezanim novostima.

potporna razina (support) dna ili najniže vrijednosti na kojima cijena kreće u drugom smjeru.

otporna razina (resistance) suprotna je potpornoj razini te predstavlja razinu cijena ili područje na grafikonu koje se identificira s prethodnom najvišom vrijednošću.

bollingerovi pojasi ucrtavaju se dvije standardne devijacije iznad i ispod linije pomičnog prosjeka (najčešće dvadesetodnevno).

Standardna devijacija je statistički pojam koji označava mjeru disperzije oko prosječne vrijednosti. Smatra se da je cijena previše otišla gore kada cijena dotakne gornji pojas. S druge strane, kada cijena dotakne donji pojas, cijena je previše otišla prema dolje.

pomični prosjeci upotrebljavaju se za promatranje trenda. Najčešće se računaju tako da se zbroje zaključne cijene u određenom vremenskom periodu te se podijele sa brojem dana. U Tehničkoj analizi koriste se Jednostavni pomični prosjek (Simple moving average - SMA) i Eksponencijalni pomični prosjek (Exponential moving average - EMA).

Moving Average Convergence/Divergence (MACD) indikator se izračunava pomoću tri pomična prosjeka, na dijagramu se pojavljuju dvije linije. Prva, sporija linija je razlika dva pomična prosjeka, obično su izračunati za period od 12 i 26 trgovanja. Brža je pomični prosjek prve linije i uzima se period od 9. Signal koju daje MACD je relativno jednostavna i bazira se na križanju dvije prikazane linije. MACD se može koristiti kao oscilator gdje pokazuje postojanje zona prevelike kupnje ili zone prevelike prodaje. Najbolji kupovni signali se javljaju kad se obje linije nalaze ispod Nula-linije i dolazi do križanja sporije linije sa bržom prema gore. Za prodajne signale vrijedi isto pravilo samo u suprotnom smjeru.

stochastic je jedan od najčešće upotrebljivanih indikatora. Bazira se na kretanju dvije linije, K% linija i D% linija. D % linija je pokretni presjek K% linije i predstavlja bržu liniju na dijagramu. Vremenski stochastic se račun na osnovu 9 ili 14 dana. Vrijednosti se kreću između 0 i 100, zona «prevelike kupnje» je iznad 80 dok je zona «prevelike prodaje» ispod 20. Signali se javljaju kada se linije nalaze u ovim zonama. Precizni signal za prodaju dionice imamo ako unutar zone prevelike kupnje dolazi do križanja linije (K% križa D% prema dolje) suprotno se događa u zoni prevelike prodaje.

Relative Strength Index (RSI) se prikazuje na skali podijeljenoj između 0 i 100, s tri podjele, na vrijednost 30, zatim središnju liniju koja označava vrijednost 50 te vrijednost 70. Kad RSI vrijednost padne ispod razine 30, smatra se da je vrijednosnica podcijenjena (oversold), a ako je vrijednost iznad 70, smatra se da je precijenjena (overbought). Promjena vrijednosti RSI indexa, u skladu s ostalim pokazateljima, može značiti promjenu kretanja cijene vrijednosnice.

Average Directional Index (ADX) je tehnički indikator prosječnog pomaka smjera koji pomaže prilikom identifikacije trenda ili kanala. ADX uspoređuje razliku između pozitivnog (+DI) i negativnog (+DI-) indikatora smjera, te kao oscilator kreće se u rasponu od 0 do 100. Vrijednosti iznad 60 su izuzetno rijetke te ukazuju na jak trend. Vrijednost ispod 20 ukazuje na kretanje vrijednosti u kanalu, vrijednosti iznad 40 jak trend. Indikator ne prikazuje smjer trenda nego njegovu snagu. Koristi se sa identifikaciju prijelaska trgovanja iz trenda u kanal i obratno. Signal za kupnju se generira kada +DI prekrži -DI, za prodaju u obratnoj situaciji.

Ograničenje odgovornosti

Finesa Capital d.d. izjavljuje da je ovaj dokument izrađen isključivo u svrhu informiranja javnosti. Dokument je izrađen na temelju javno dostupnih podataka, vlastitih i neovisnih vanjskih procjena i svih ostalih dostupnih izvora podataka. Sve informacije korištene pri izradi analize bazirane su na javno dostupnim informacijama i korištene su s uvjerenjem u njihovu točnost i istinitost, ali se Finesa Capital d.d. ograđuje od eventualnih netočnosti ili ne cjelovitosti istih. Ovaj dokument ne predstavlja poziv na kupnju, prodaju ili držanje predmetnih vrijednosnih papira.

Sva mišljenja, predviđanja ili procjene odražavaju naš stav na datum izdavanja dokumenta, te su bez prethodnog upozorenja podložna promjenama.

Finesa Capital d.d. izjavljuje da s njom povezane pravne osobe, djelatnici ili druge osobe vezane uz pripremu ovog dokumenta, nemaju značajnijih financijskih interesa vezano za vrijednosne papire koji su predmet ovog dokumenta niti s pojedinim izdavateljem vrijednosnih papira, a koji proizlaze iz posjedovanja značajnog dioničkog udjela (više od 1% temeljnog kapitala), sudjelovanja u postupku objavljivanja ponude financijskih instrumenata izdavatelja u proteklih 12 mjeseci, narudžbe izdavatelja za pripremu ovog dokumenta, nagrada djelatnicima Društva, neposredno zaduženim za izradu navedenog dokumenta na temelju ostvarenih prometa predmetnih vrijednosnih papira na uređenom tržištu ili drugih okolnosti, te da ne postoji sukob interesa navedenih osoba u svezi predmetnih vrijednosnih papira niti u svezi s pojedinim izdavateljima istih.

Finesa-Capital d.d. i njeni djelatnici mogu posjedovati vrijednosne papire koji su predmet ovog dokumenta, opcije, varante ili prava vezana za iste.

Sve transakcije nisu primjerene za svakog investitora. Investitori trebaju konzultirati investicijskog savjetnika kako bi usaglasili planiranu investiciju svojim potrebama i željama, te u potpunosti shvatili rizike vezane uz iste. Prinosi iz prošlosti, navedeni u ovom dokumentu, imaju informativni karakter i ne predstavljaju indicaciju mogućih prinosa u budućnosti. Cijena vrijednosnih papira podložna je značajnijim oscilacijama.

Dokument je izradio Odjel analize tržišta kapitala Finesa Capital d.d., I.Kukuljevića 25, Varaždin. Finesa Capital d.d., član je Zagrebačke burze d.d., te obavlja djelatnost pod nadležnošću Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (HANFA), Miramarska 24b, Zagreb. Finesa Capital d.d., Uprava i djelatnici ne odgovaraju za štetu nastalu korištenjem ovog dokumenta.

Ovaj dokument zabranjeno je reproducirati, distribuirati ili objavljivati bez izričite suglasnosti društva Finesa Capital d.d.

Arhiva

www.sfera-station.com
www.finesa-capital.hr