

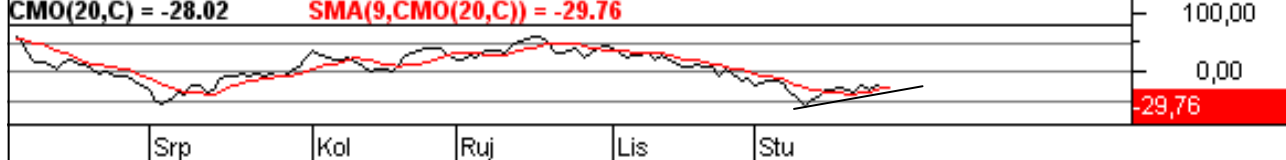
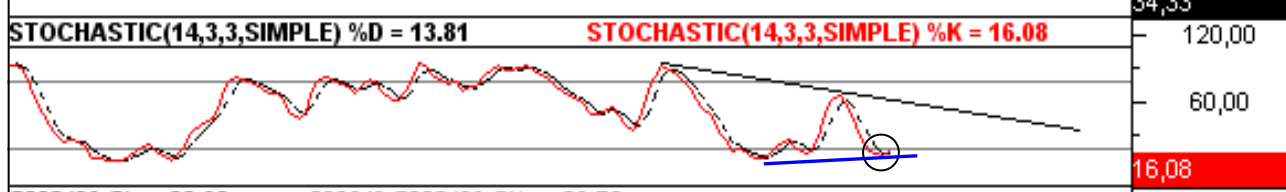
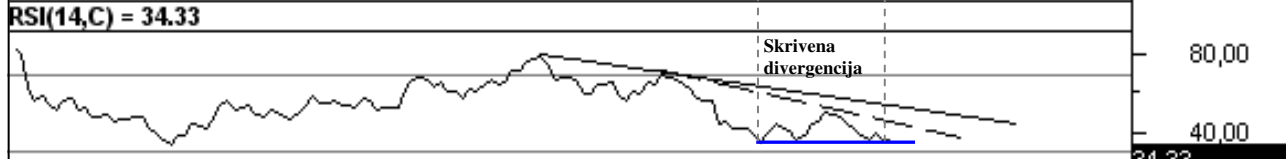
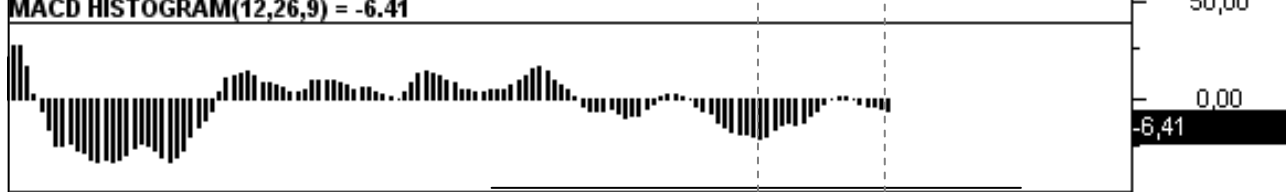
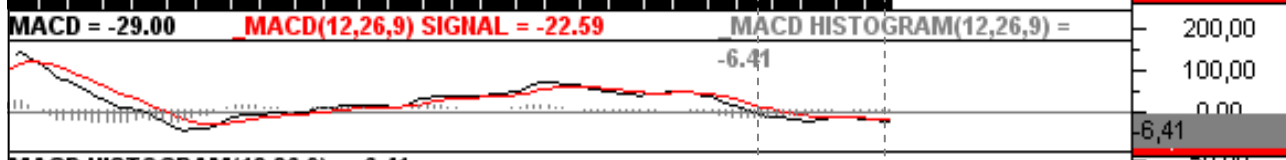
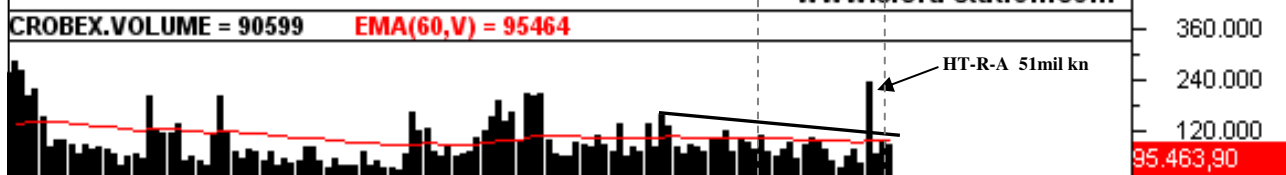
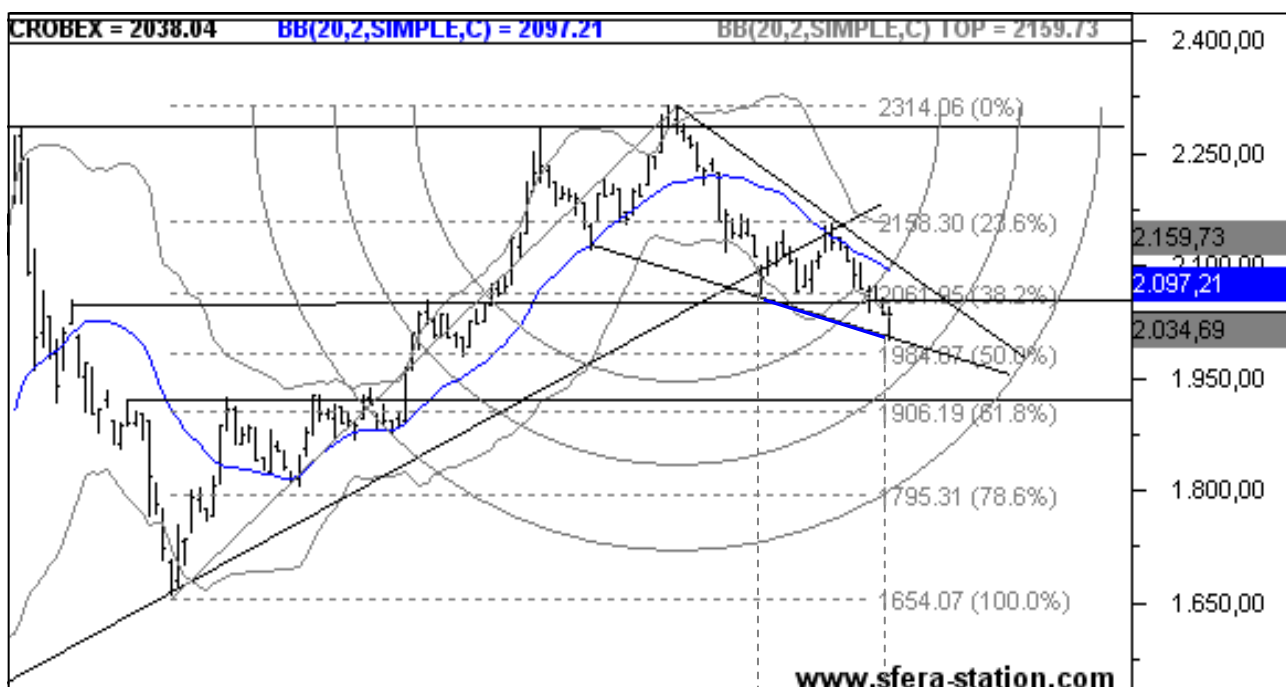
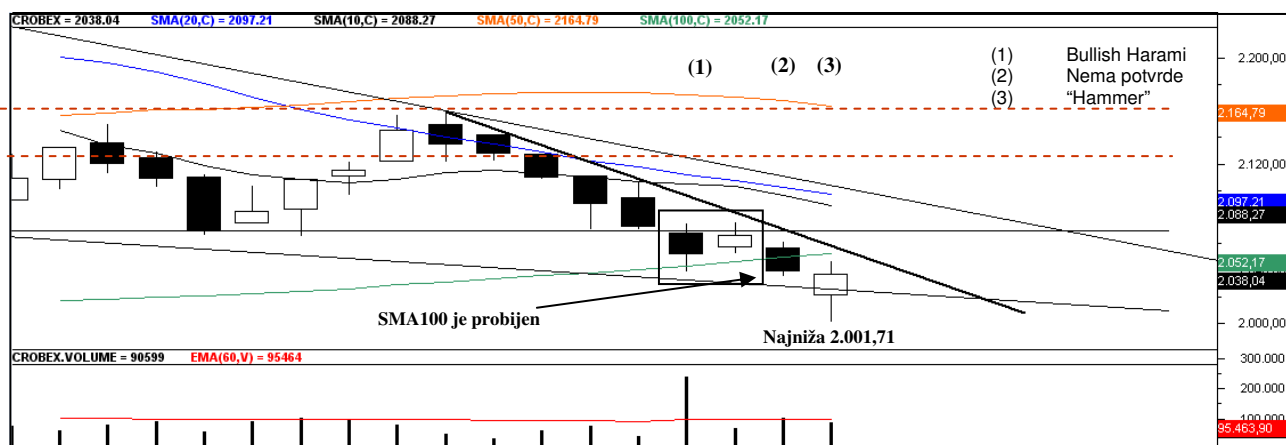
## CROBEX

Zadnja 27/11/09: 2.038,04

**Komentar:** Šesti tjedan za redom negativnog trgovanja spustio je Crobex dodatnih 2,5 posto. Od najviše dostignute 14. studenoga i početka korekcije Crobex je do prošlog petka izgubio 260 bodova, tj. 11,38%. Nakon negativnog ponedjeljka, utorak i srijedu obilježila je Bullish Harami formacije sa pozitivnim trgovanjem u srijedu. Pozitivno trgovanje u srijedu bila je posljedica trgovine HT-R-A u utorak od preko 51mil kn i više od 2/3 udjela u redovnom prometu. Budući da se radilo o izvanrednoj situaciji, promet iz utorka ne treba uzeti kao referentni prilikom analize. U četvrtak nismo vidjeli potvrdu Bullish Harami obrasca, dok u petak vidimo odbijanje od potpore na 2.000 bodova. Iako obrazac formiran u petak strogo ne zadovoljava obilježja Hammer patterna (body), analizom svijeće ipak možemo pronaći sličnu psihologiju no slabijeg intenziteta. Svijeća se formirala na potpore od 2.000 bodova i pri "dnu" je negativnog trenda. Negativan gap na početku i rasprodaja u jutarnjim satima dovela je do testiranja potpore na 2.000 bodova, da bi do kraja dana kupnja nadjačala prodaju i dovela do unutardnevnog pozitivnog preokreta. Iako je dan završio u minusu 0,08%, formirana bijela svijeća daje nam signal potencijalnog reversala za kojeg trebamo vidjeti potvrdu danas. Budući da se Crobex nalazi već 6 tjedana u korekciji bitno je početi potvrditi probijanjem negativne linije trenda (zadnja dva tjedna) i zatvaranje iznad 2.066 bodova (probijanje manjeg otpora) za potvrdu istog. U tom slučaju probija se sad prvi otpor 38,2% fibo.retr i prvi target postavljamo na 2.150 bodova.

Također vidimo formiranje Bullish klina. Karakteristike obrasca prošli smo u prijašnjim analizama. Klin se razvija od početka korekcije. Vremenski period i volumeni trgovanja u skladu su s obrascem. Ukoliko vidimo potvrdu reversala danas (pozitivno trg.), izvjesno je testiranje gornje linije klina (trenutno 2.090) bodova. Target koji proizlazi iz obrasca je i njegov početni high, odnosno 2.318,41. Važno je imati na umu da se kod većine obrazaca klina dogodi probijanje odnosno potvrda istih, no isto tako treba pripaziti na false brakeout odnosno reversal nakon probijanja. Tu treba uzeti u obzir 5% pravilo nakon probijanja kao točku potvrde, odnosno pripaziti na otporne linije koje bi mogle spriječiti daljnji rast Crobexa i prouzročiti Throwback, odn. preokret za nastavak daljnjeg negativnog trenda. Kao dodatak ovom pozitivnom, kratkoročnom, scenariju vidimo formiranje skrivene bullish divergencije na RSIu. Oscilatori, Stochastic i CMO, daju već pozitivne naznake za kratkoročni preokret. Isto se ne može reći trenutno za indikatore. Na RSIu potvrdu dobivamo tek probijanjem negativne linije trenda, MACD i Histogram po svojoj prirodi su lagging indikatori pa trenutno ne daju jasne informacije.

Već samo šestotjedno negativno trgovanje po sebi zahtjeva reakciju u obliku pozitivnog pullbacka. Pitanje je samo identifikacije točke preokreta. Gore navedeni elementi daju naslutiti da preokret tu, no za to, prema navedenom, tražimo potvrdu. Srednjoročni pozitivan trend je narušen, probijena je podrška na 23,6% fibo.retr na tjednom grafu. Prvi targeti prema tome se spuštaju na razine oko 1.900 bodova i niže, pa očekivani pullback mogao bi biti samo kratkoročna pozitivna reakcija prije nastavka negativnog trgovanja. Crobex će nedvojbeno reagirati na kretanja na stranim tržištima, prvenstveno negativna. Dok su strani indexi (S&P, DAX) dostizali nove high razine, Crobex je u tom periodu izgubio preko 10%. Stoga očekivana korekcija temeljena na procesu stvaranja vrha i negativne višemjesečne bearish divergencije (S&P) na indikat. nedvojbeno će se i odraziti na naše tržište.



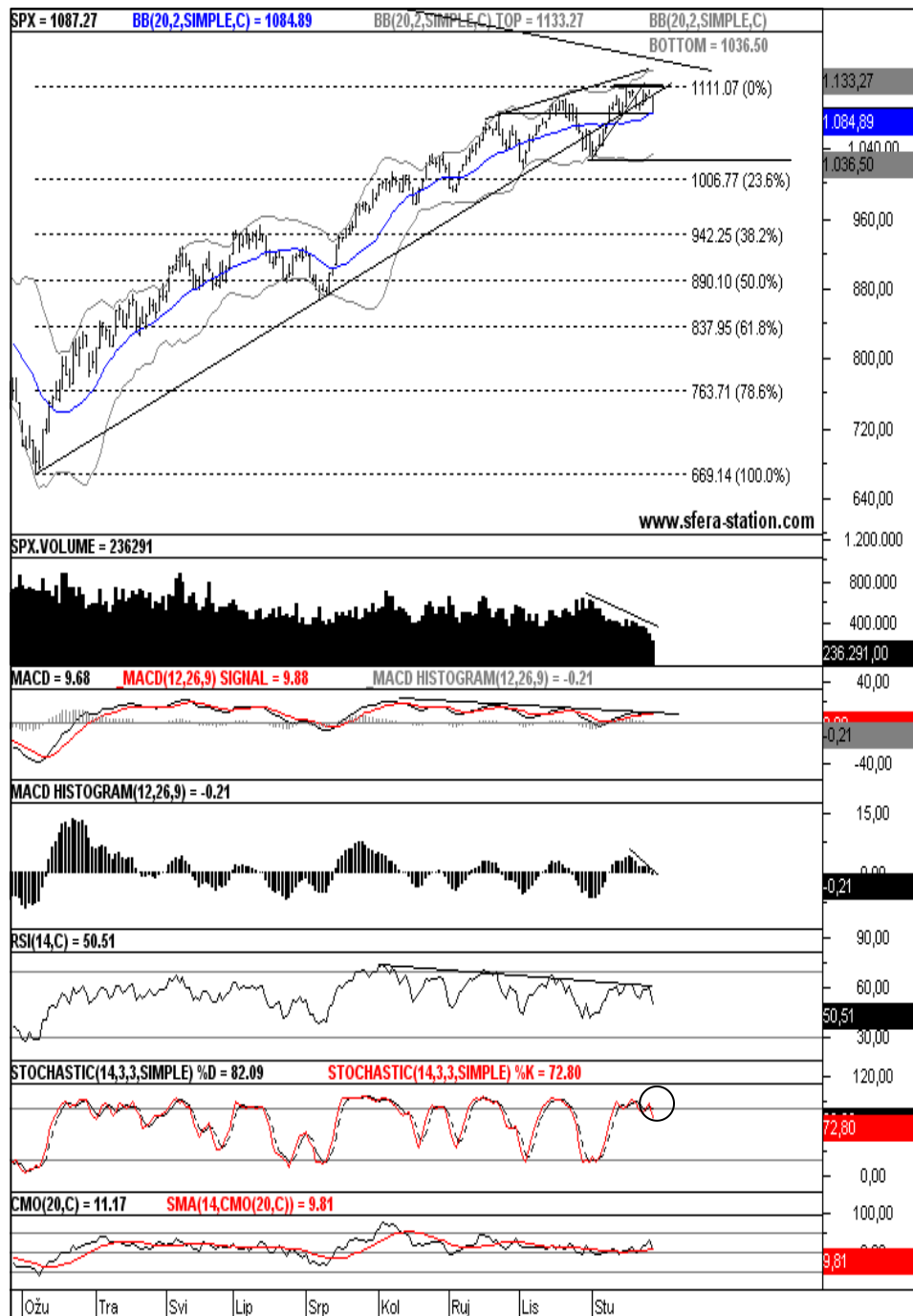
<b>Tjedna Pivot Točka:</b>	<b>2.048,79</b>
<b>Potpore</b>	<b>Otpori</b>
S1 1.990,96	R1 2.095,87
S2 1.943,88	R2 2.153,70
S3 1.838,97	R3 2.258,61

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

## S&P500 Update

Zadnja 27/11/09: 1.087,27 DAX Update

Zadnja 27/11/09: 5.787,61



<b>Tjedna Pivot Točka:</b>	<b>1.094,46</b>
<b>Potpore</b>	<b>Otpori</b>
S1 1.076,55	R1 1.105,19
S2 1.065,82	R2 1.123,10
S3 1.037,18	R3 1.151,74

<b>Tjedna Pivot Točka:</b>	<b>5.676,93</b>
<b>Potpore</b>	<b>Otpori</b>
S1 5.528,16	R1 5.834,37
S2 5.370,72	R2 5.983,14
S3 5.064,51	R3 6.289,35

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

ponedjeljak, 30. studeni 2009

## Tehnička analiza i indikatori korišteni u analizi

**Tehnička analiza analiza proučava psihologiju 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 presjek 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. ograduje 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