

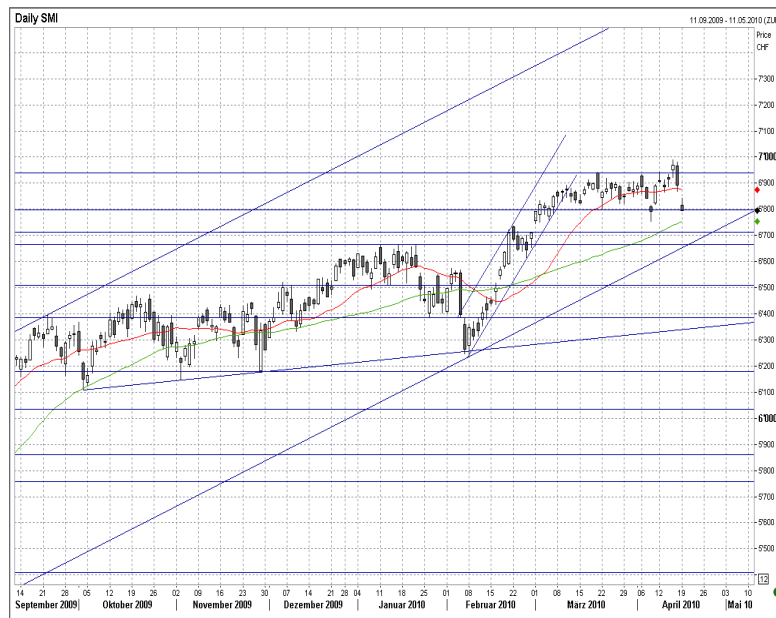
Technical Research

19. April 2010

	Schlussstand		Veränderung 1 Woche		Performance seit Jahresbeginn	
	16.04.2010	Absolut	Prozent	Absolut	Prozent	
Swiss Market Index	6893.69	5	0.1	348	5.3	
VSMI	14.45	0.34	2.4	-4.09	-22.1	

Kursdaten	
SMI Year High	6990.70
SMI Year Low	6240.24
VSMI Year High	23.24
VSMI Year Low	12.70

SMI Technische Daten	
Widerstände:	7000 6945
Unterstützungen:	6710 6656
Entfernung Simple Moving Average 20	0.20%
Entfernung Simple Moving Average 50	2.15%



Ausblick

Die letzten Wochen verharrte der Index in einer Trading Range zwischen 6800 und 6950 Punkten. Die Aufwärtsbewegung verliert jedoch an Schwung, was sich die letzten Wochen auch durch das abnehmende Volumen bestätigt. Ein Durchbruch unter 6800 Punkte auf Tagesschlusskursbasis würde für eine Bewegung in Richtung 6700 Punkte sprechen. Solange die untere Trendlinie des seit März 2009 gültigen Aufwärtstrendkanals bei derzeit 6656 Punkten nicht verletzt wird, bleibt die mittelfristige Lage positiv. Ein neuer Aufwärtsimpuls würde jedoch erst mit einem Durchbruch über den Widerstand bei 6945 Punkten generiert.

Technical Research

19. April 2010

	Schlussstand 16.04.2010	Veränderung 1 Woche		Performance seit Jahresbeginn	
		Absolut	Prozent	Absolut	Prozent
DJ Euro Stoxx 50	2949.65	-44	-1.5	-17	-0.6
VSTOXX	22.44	1.90	9.3	-1.62	-6.7

Kursdaten	
DJ Euro Stoxx 50 Year High	3044.37
DJ Euro Stoxx 50 Year Low	2617.77
VSTOXX Year High	32.38
VSTOXX Year Low	19.42

DJ Euro Stoxx 50 Technische Daten	
Widerstände:	3089
	3044
Unterstützungen:	2920
	2850
Entfernung Simple Moving Average 20	-0.12%
Entfernung Simple Moving Average 50	3.42%



Ausblick

Dem Index gelang es letzte Woche im Gegensatz zum S&P 500 Index nicht, ein neues Jahreshoch zu generieren. Diese Schwäche zeigt sich auch durch das abnehmende Momentum, das die neuen Höchststände beim Index schon länger nicht mehr bestätigte. Der kurzfristige Aufwärtstrendkanal seit März 2010 ist jedoch noch intakt. Ein Tagesschlusskurs unter 2920 Punkte würde die Lage verschlechtern und es wäre mit einem Rückfall auf das letzte markante Tief bei 2850 Punkten zu rechnen. Der langfristige Aufwärtstrend seit März 2009 behält Gültigkeit, solange die Marke von 2800 Punkten (steigend) gehalten werden kann.

Technical Research

19. April 2010



Nordamerika

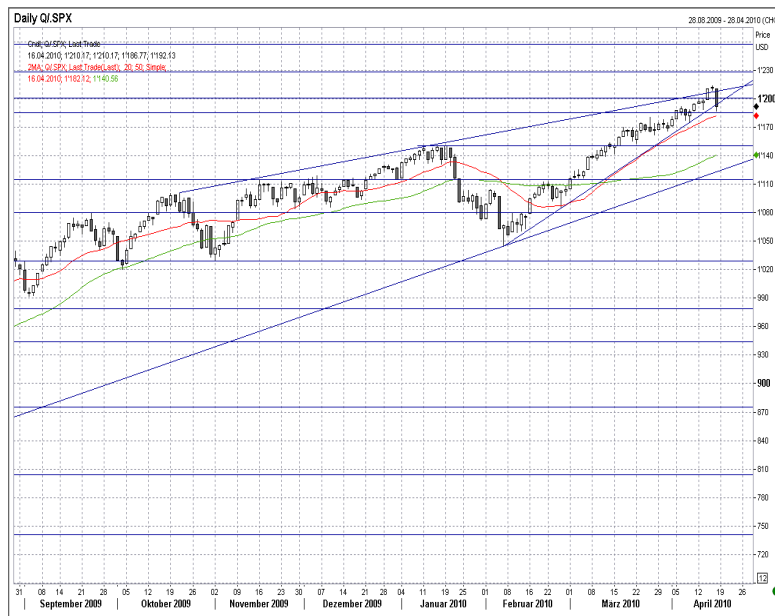
	Schlussstand	Veränderung 1 Woche		Performance seit Jahresbeginn	
	16.04.2010	Absolut	Prozent	Absolut	Prozent
S&P 500 Index	1192.13	-2	-0.2	77	6.9
S&P 500 Volatility Index (VIX)	18.36	2.22	13.8	-3.3	-15.3

Kursdaten

S&P 500 52 Week High	1213.92
S&P 500 52 Week Low	826.83
VIX 52 Week High	40.29
VIX 52 Week Low	15.23

S&P 500 Index Technische Daten

Widerstände:	1256
	1228
Unterstützungen:	1185
	1150
Entfernung Simple Moving Average 20	0.84%
Entfernung Simple Moving Average 50	4.32%



Ausblick

Der Index versuchte sich letzte Woche an der oberen Widerstandslinie bei knapp 1210 Punkten. An diesem Level scheiterte er jedoch und schloss bei 1192 Punkten. Die Luft nach oben ist dünn geworden, bei 1228 Punkten wartet bereits der nächste Widerstand in Form des 61,8%-Fibonacci Retracements der Abwärtsbewegung von Oktober 2007 bis März 2009. Vor dem Hintergrund der inzwischen überkauften Oszillatoren dürfte ein direkter Durchbruch nur schwer zu realisieren sein. Eine Verschnaufpause in Richtung des Januarhochs bei 1150 Punkten wäre langfristig sogar gesund. Solange dabei die Aufwärtstrendlinie bei derzeit 1125 Punkten (steigend) unverletzt bleibt, sind die weiteren Perspektiven des S&P500 unverändert als positiv zu bezeichnen. Eine Konsolidierung in Richtung 1150 Punkten würde jedoch mit einem Tagesschlusskurs unter 1185 Punkten bestätigt.

Technical Research

19. April 2010

Sonderthema • EUR/USD Spot

	Schlussstand
	16.04.2010
EUR/USD Spot	1.3496

Technische Daten

Widerstände:	1.3800
	1.3691
Unterstützungen:	1.3420
	1.3265



Ausblick

Der EUR/USD hat eine starke Gegenbewegung hinter sich, die sich ausgehend vom Tief bei 1.3278 bis auf knapp 1.37 hinzog. Seither hat der Euro wieder nachgegeben und steht kurz vor der Unterstützung bei 1.3420. Diese Marke gilt es auf Tagesschlusskursbasis zu behaupten, da ansonsten die Tiefs von März/April 2010 wieder angesteuert werden könnten. Die technischen Parameter haben sich verbessert, weshalb gute Chancen bestehen, dass der Index die Tiefpunkte verteidigen kann. Sollte der Index auf dem Level von 1.34 nach oben drehen, vollendet sich mit einem Durchbruch über 1.38 eine inverse Schulter-Kopf-Schulter Formation, die ein Potenzial bis 1.43 eröffnen könnte.

Technical Research

19. April 2010

Glossar

[Erläuterungen Technische Analyse \(hier klicken\)](#)

[Candlestickformationen \(hier klicken\)](#)

Beschreibung Volatilitätsindizes:

[VSMI \(hier klicken\)](#)

[VSTOXX \(hier klicken\)](#)

[VIX \(hier klicken\)](#)

Kontaktdaten

Investment Advisory

Hendrik Breitenstein
Leiter Investment Advisory
Tel +423 235 68 03, Fax +423 235 65 13
hendrik.breitenstein@vpbank.com

Team Advisory & Product Selection

Jürgen Kammerer
Leiter Advisory & Product Selection
Tel +423 235 69 69, Fax +423 235 61 39
juergen.kammerer@vpbank.com

Johannes Renn
Investment Advisor
Tel +423 235 69 69, Fax +423 235 61 39
johannes.renn@vpbank.com

Monja Camponovo
Fachassistentin
Tel +423 235 69 69, Fax +423 235 61 39
monja.camponovo@vpbank.com

Thomas Rupf
Investment Advisor
Tel +423 235 69 69, Fax +423 235 61 39
thomas.rupf@vpbank.com

Pascal Tschütscher
Investment Advisor
Tel +423 235 69 69, Fax +423 235 61 39
pascal.tschuetscher@vpbank.com

Redaktionsleitung: Thomas Rupf, CFA, FRM, CAIA

Disclaimer

Allgemeines: Diese Dokumentation wurde von der Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft (nachfolgend VP Bank) aufgrund von Informationsquellen erstellt, welche als zuverlässig eingestuft werden. Obwohl bei Erstellung dieser ausschliesslich zur Information dienenden Dokumentation die grösstmögliche Sorgfalt angewandt wurde, übernimmt die VP Bank keine Gewährleistung (weder ausdrücklich noch stillschweigend) für die Vollständigkeit, Aktualität oder Richtigkeit des Inhalts dieser Dokumentation. Insbesondere umfassen die Informationen in dieser Dokumentation möglicherweise nicht alle wesentlichen Angaben zu Finanzinstrumenten oder deren Emittenten. Quellen für diese Dokumentation können unter anderem nationale und internationale Medien, Informationsdienste (z.B. Reuters, Bloomberg), öffentlich zugängliche Datenbanken, öffentlich verfügbare Unternehmensangaben, die Veröffentlichungen von Ratingagenturen sowie Informationen von Unternehmen (insbesondere Emittenten, Lead-Managern, Co-Managern, Garanten und Vertriebsträgern von Finanzinstrumenten) sein, mit denen die VP Bank und/oder ihre Gruppengesellschaften auch eine Geschäftsbeziehung betreffend der in dieser Dokumentation behandelten Produkte oder sonstige Geschäftsbeziehungen unterhalten kann. Die in dieser Dokumentation geäusserten Meinungen geben die Ansichten der VP Bank im Zeitpunkt des auf der Dokumentation genannten Datums wieder. Die VP Bank und/oder ihre Gruppengesellschaften haben möglicherweise in der Vergangenheit Dokumentationen veröffentlicht oder werden möglicherweise in Zukunft Dokumentationen veröffentlichen, welche Informationen und Meinungen enthalten, welche mit der vorliegenden Dokumentation nicht übereinstimmen. Die VP Bank und/oder ihre Gruppengesellschaften sind nicht verpflichtet, den Empfängern dieser Dokumentation solche abweichenden Dokumentationen zukommen zu lassen.

Eignung / kein Angebot: Die Angaben in dieser Dokumentation stellen weder eine Empfehlung zum Kauf, Halten oder Verkauf der dargestellten Finanzinstrumente noch eine Rechts-, Finanz-, Buchführungs- oder Steuerberatung sowie irgendeine Form von persönlicher Beratung dar. Insbesondere können in dieser Dokumentation behandelte Finanzinstrumente für einen Anleger je nach dessen Anlageziel, Zeithorizont, Risikobereitschaft, finanziellen Verhältnissen sowie weiterer persönlicher Umstände ungeeignet sein. Die in dieser Dokumentation dargestellten Finanzinstrumente (insbesondere Fonds, Exchange Traded Funds und Zertifikate) sind möglicherweise nicht in jedem Land zum Vertrieb zugelassen. Die Informationen in dieser Dokumentation ersetzen daher in keiner Weise weder die individuelle Beratung durch eine hinsichtlich der obgenannten Themen qualifizierte Fachperson noch das Studium der von den Emittenten und Vertriebsträgern der Finanzinstrumente zur Verfügung gestellten Dokumentationen (z.B. Emissionsprospekte, Term-Sheets etc.). Die vorliegende Dokumentation stellt insbesondere weder eine Offerte bzw. Aufforderung zur Offertstellung, noch ein öffentliches Inserat, welches zu Transaktionen mit den beschriebenen Finanzinstrumenten auffordert, noch eine Aufforderung zum Abschluss irgendeines Rechtsgeschäfts dar. Die VP Bank sowie ihre Gruppengesellschaften lehnen jegliche Haftung für sämtliche Schäden respektive Verluste, welche auf Grundlage der in dieser Dokumentation enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, ausdrücklich ab.

Risikohinweise: Die in dieser Dokumentation erwähnten Anlagen können in ihrem Kurs und Wert sowie in den erzielten Erträgen sowohl steigen als auch sinken. Einem Anleger kann nicht zugesichert werden, dass er die angelegten Beträge wieder zurückerhält. Die bisherige Performance einer Anlage ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Performance. Dasselbe gilt für Performance-Prognosen. Jede der in dieser Dokumentation erwähnten Anlagen kann mit den nachfolgenden, nicht abschliessend aufgezählten Risiken behaftet sein: Emittenten- (Bonitätsrisiko), Markt-, Kredit-, Liquiditätsrisiko, Zins- und Währungsrisiko sowie wirtschaftliches und politisches Risiko. Besonders Anlagen in Schwellenländer (Emerging Markets) sind spekulativ und diesen Risiken besonders stark ausgesetzt.

Hinweise betreffend VP Bank Fonds: VP Bank Fonds werden von den Managern der VP Bank verwaltet. Es handelt sich bei den dargestellten Fonds nicht um eine Empfehlung der VP Bank zum Kauf dieser Fonds. Der aktuelle vollständige Prospekt, der vereinfachte Prospekt sowie die jeweiligen Geschäfts- und Halbjahresberichte können bei folgenden Stellen kostenlos bezogen werden: Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft, Aeulestrasse 6, LI-9490 Vaduz; IFOS Internationale Fonds Service AG, Aeulestrasse 6, LI-9490 Vaduz. Aktuelle Informationen können jederzeit auf der Homepage der VP Bank unter www.vpbank.com oder der IFOS Internationale Fonds Service AG unter www.ifos.li abgerufen werden. Diese Fonds sind nur zum Teil ausserhalb des Domizilstaates Liechtenstein zum öffentlichen Vertrieb zugelassen. Allfällige Vertriebszulassungen sind in den einzelnen Prospekten erwähnt und unterliegen den im betreffenden Land geltenden Bestimmungen. Personen mit Staatsangehörigkeit oder Domizil USA dürfen diese Fonds nicht erwerben. Eine positive Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für eine positive Wertentwicklung in der Zukunft. Das Risiko von Kurs- und/oder Währungsverlusten kann nicht ausgeschlossen werden. Es besteht die Möglichkeit, dass Anleger nicht den vollen von ihnen investierten Betrag zurückerhalten. Die Performanceangaben lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile eventuell erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Die Informationen in dieser Dokumentation gelten nicht als Offerte. Sie dienen nur zu Informationszwecken.

Übrige Informationen: Die VP Bank und/oder ihre Gruppengesellschaften können sich im Rahmen der gesetzlichen Bestimmungen an anderen Finanzgeschäften mit den Emittenten der in dieser Dokumentation erwähnten Anlagen beteiligen. Sie können in diese Emittenten investieren oder Dienstleistungen für diese erbringen, Aufträge von diesen akquirieren sowie Positionen in deren Anlagen oder Optionen auf diese halten, Transaktionen mit diesen Positionen durchführen oder ein sonstiges erhebliches Interesse hinsichtlich der Emittenten der in dieser Dokumentation erwähnten Anlagen haben. Dies kann auch bereits früher der Fall gewesen sein. Den Mitarbeitern der VP Bank, welche an der Erstellung dieser Dokumentation beteiligt sind, ist es freigestellt, die in der Dokumentation besprochenen Titel zur kaufen, zu halten oder zu verkaufen. Der Inhalt dieser Publikation ist urheberrechtlich geschützt und ihre Verwendung ausser zum privaten Gebrauch bedarf der vorgängigen Zustimmung der VP Bank.

Hinweise zum Vertrieb dieser Dokumentation: Diese Dokumentation darf nur in Ländern vertrieben werden, in denen der Vertrieb rechtlich erlaubt ist. Der Inhalt dieser Dokumentation ist somit nicht für Personen bestimmt, die einer Rechtsordnung unterstehen, welche die Verbreitung dieser Dokumentation bzw. den Zugang und die Nutzung verbietet oder von einer Bewilligung abhängig macht (sei es auf Grund der Nationalität der betreffenden Person, ihres Wohnsitzes oder aus anderen Gründen). Personen, in deren Besitz diese Dokumentation gelangt oder die von deren Inhalt Kenntnis erlangen, müssen sich daher über örtliche Gesetze und etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten.

Deutschland: Diese Informationen wurden von der Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft, Aeulestrasse 6, LI-9490 Vaduz, erstellt und von der VP Vermögensverwaltung GmbH, Theaterstrasse 12, DE-80333 München, verteilt. Die VP Vermögensverwaltung GmbH untersteht der Zulassung und Regulierung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Die Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft untersteht der Zulassung und Regulierung durch die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA).

Dubai International Financial Center (DIFC): Diese Informationen wurden von der VP Wealth Management (Middle East) Ltd., Dubai, im Auftrag von der Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft, Aeulestrasse 6, LI-9490 Vaduz, verteilt. Die dargestellten Finanzinstrumente und Dienstleistungen sind ausschliesslich für Wholesale-Kunden bestimmt, die als Kunden gemäss den Regeln der Dubai Financial Services Authority klassifiziert werden können. VP Wealth Management untersteht der Zulassung und Regulierung durch die Dubai Financial Services Authority (DFSA). Diese Dokumentation kann Angaben zu Fonds enthalten, welche nicht von der DFSA für den Vertrieb im Gebiet der DIFC zugelassen sind. Entsprechende Fonds werden von VP Wealth Management (Middle East) Ltd. weder im noch vom Gebiet der DIFC aus verkauft oder angeboten.

Hong Kong: Diese Informationen wurden von der VP Wealth Management (Hong Kong) Ltd. verteilt. Die dargestellten Finanzinstrumente und Dienstleistungen sind ausschliesslich für Wholesale-Kunden bestimmt, die über liquide Mittel von mehr als USD 1 Million verfügen, die regulatorischen Kriterien erfüllen, als Kunden der Geschäftspolitik der VP Wealth Management (Hong Kong) Ltd. entsprechen und über genügend finanzielle Erfahrung und Kenntnisse verfügen, um Finanzmarkttransaktionen in einer Wholesale-Jurisdiktion zu tätigen. VP Wealth Management (Hong Kong) Ltd. ist eine gemäss der Securities and Futures Ordinance (Cap. 571) zugelassene Gesellschaft und untersteht der Regulierung durch die Securities and Futures Commission (SFC).

Luxembourg: Diese Informationen wurden von der Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft, Aeulestrasse 6, LI-9490 Vaduz, erstellt und von der VP Bank (Luxembourg) S.A., Avenue de la Liberté 26, LU-1930 Luxembourg, verteilt. Die VP Bank (Luxembourg) S.A. untersteht der Zulassung und Regulierung durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Die Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft untersteht der Zulassung und Regulierung durch die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA).

Singapur: Diese Dokumentation wurde von der VP Bank (Singapore) Ltd. verteilt, die von der Monetary Authority of Singapore als «Merchant Bank» zugelassen ist.

Schweiz: Diese Informationen wurden von der Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft, Aeulestrasse 6, LI-9490 Vaduz, erstellt und von der VP Bank (Schweiz) AG, Bahnhofstrasse 3, 8022 Zürich verteilt. Die Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft untersteht der Zulassung und Regulierung durch die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA). Die VP Bank (Schweiz) AG untersteht der Zulassung und Regulierung durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA.