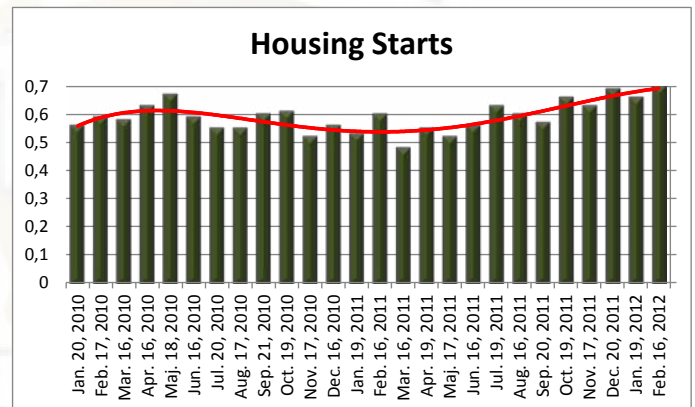


Utorak 20.3.2012.

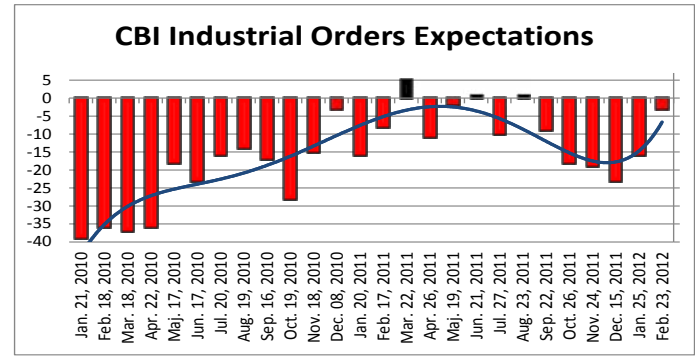
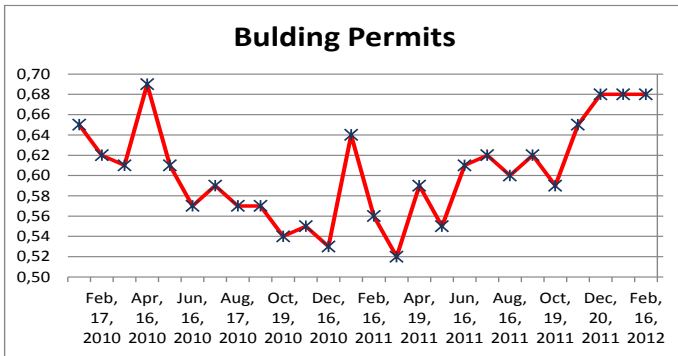
- **US: NAHB ostao na istom nivou od februara**
- **FED Dudley : Moguće povećanje kamatne stope pre kraja 2014.godine**
- **IMF: Isplata pomoći Grčkoj odobrena, ali neće biti aktivna dok se ne sprovedu reforme**
- **UK: Očekuje se pad inflacije na 3,4%, BOE projekcija 2% do kraja 2012.godine**
- **EU : Moodys zadržao Španiji A3 kreditni rejting, ali sa negativnim očekivanjem**

- **EU:** Izveštaj juče pokazao je da je current account Evropske Unije u najvećem suficitu još od marta 2007 godine. Suficit iznosi 4,5bn evra i predstavlja rast od prethodnih 3,4bn evra. EBRD je juče prodao i 275 miliona funti obveznica koje dolaze na naplatu 2014. godine. U fokusu juče je bila aukcija 3.2 milijarde dolara grčkih CDS-a (Credit Default Swaps) aktiviranih početkom marta. Tržište je s pažnjom pratilo uticaj koji je ova aukcija imala kako na osiguravajući sektor tako i na evro. Tržište je bilo prilično nestabilno uoči i posle grčke aukcije koja je biti održana pod supervizijom ISDA organizacije (International Swaps and Derivatives Association). Ko što se i očekivalo, Grčki CDS obveznice su se vrednovala na 21,5% od njihove nominalne vrednosti, što znači da su kreditori dobili 78,5 centi po evru. Evropski indeksi će otvoriti u minusu danas nakon aukcije usled i dalje negativnog sentimenta investitora. Što se još tiče Grčke, Nacionalna Banka Grčke očekuje da će GDP u 2012. godini iznositi -4,5%, dok je budžetski deficit u 2011. bio 10,6% GDP-a. U izjavi juče rejting agencija Moody's je zadržala svoj A3 kreditni rejting Španiji, ali i promenila svoja očekivanja za budući period u negativna usled problema koje Španija ima sa svojim budžetskim deficitom. Evro je juče oslabio nakon izveštaja koji je pokazao kontrakciju industrijske proizvodnje, pojačavši strah da se evropska ekonomija hladi. Juče je izveštaj o italijanskim industrijskim narudžbama pokazao pad u januaru od 7,4%. Evro je bio pod pritiskom i usled zaoštavanja problema sa portugalskim dugom nakon izjave portfolio managera najvećeg svetskog bond fonda PIMCA da je Portugal do kraja ove godine nova Grčka. Danas za evro imamo objavu nemaškog indeksa proizvodnih cena, German PPI. Prošlog meseca indeks je iznenadio jačim iznosom od očekivanja, porastao je 0,6%. Sad se očekivao nastavak pozitivnog trenda i novi rast za 0,5%. Objava indeksa je išla u 08:00 po našem vremenu, zabeležio je nešto manji rast od 0,4%, a na godišnjem nivou rast od 3,2%. Na bond market danas imamo aukcije španskih i grčkih kratkoročnih obveznica (T-bills), kao i novih šestomesečnih EFSF obveznica.

- **US:** Danas nas očekuje objava podataka vezano za građevinsku industriju koja ima veliki udeo u ukupnoj američkoj privredi. Broj dozvola za gradnju, building permits, koje su prošlog meseca iznosile 0,68M, se očekuje da poraste na 0,69M.

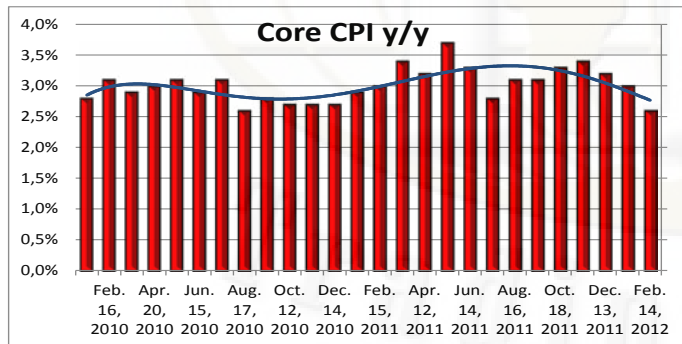


Izgradnja novih kuća u SAD zabeležila je svoja najbolja tri meseca još od kraja 2008. godine. Ipak, to je i dalje mnogo manje od vrhova ostvarenih u sektoru pre finansijske krize. Za februar ne očekujemo nastavak tako intezivnog trenda, očekuje se 0,70M, iznos koji je bio i prošlog meseca. Kasnije, popodne, od 17:45 po našem vremenu čućemo i guvernera američkog FED-a, Bena Bernanke, koji će održati svoje prvo predavanje od četiri na poslovnoj školi Džordž Vašington. Treba obratiti pažnju na njegova izlaganja jer će se sigurno osvrnuti na ekonomsko stanje u Americi pa je moguća povećana volatilnost na marketu u tom periodu. Zvaničnik FED-a, Dudley juče je izjavio da bi FED mogao da podigne referentnu kamatnu stopu i pre kraja 2014. godine kako je prvobitno najavljeno. Dudley je izrazio bojazan da bi jača cena nafte mogla da ugrozi potrošače. Takođe, pomenuo je i da je oprezni optimista u pogledu evropskog oporavka. Dolar je juče blago ojačao u odnosu na evo dok se veći napredak primetio u odnosu na jen i franak. Prinosi na desetogodišnje obveznice se kreću oko 2,29%, što je za 3 bazna peona više nego prethodnog dana



Treba obratiti pažnju na njegova izlaganja jer će se sigurno osvrnuti na ekonomsko stanje u Americi pa je moguća povećana volatilnost na marketu u tom periodu. Zvaničnik FED-a, Dudley juče je izjavio da bi FED mogao da podigne referentnu kamatnu stopu i pre kraja 2014. godine kako je prvobitno najavljeno. Dudley je izrazio bojazan da bi jača cena nafte mogla da ugrozi potrošače. Takođe, pomenuo je i da je oprezni optimista u pogledu evropskog oporavka. Dolar je juče blago ojačao u odnosu na evo dok se veći napredak primetio u odnsou na jen i franak. Prinosi na desetogodišnje obveznice se kreću oko 2,29%, što je za 3 bazna peona više nego prethodnog dana

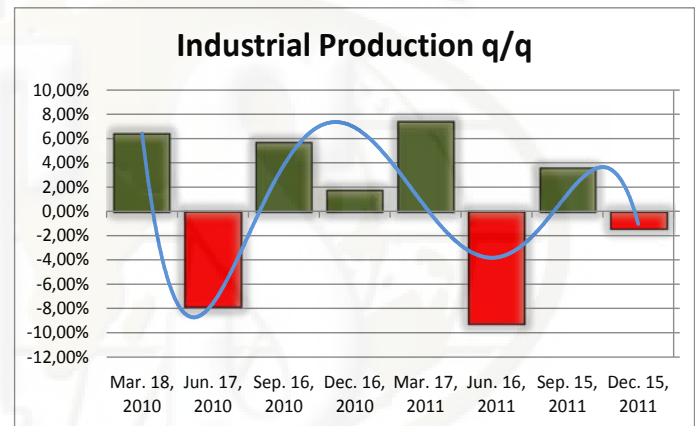
UK: Danas se objavljuje februarski CPI indeks u 10:30 časova a analitičari očekuju da inflacija iznosi 3,4% na godišnjem nivou. Inflacija u Velikoj Britaniji tako nastavlja sa silaznim trendom koji je započela u oktobru. U januaru je iznosila 3,6%, nasuprot podatku iz decembra kada je bila 4,2%.



Ovo je bilo u skladu sa očekivanjima analitičara, ali ipak i dalje znatno iznad ciljne inflacije BoE od 2%. Za bazni CPI se očekuje da iznosi 2,4% na godišnjem nivou. Za razčiku od FED-a, BoE više pažnje poklanja nominalnom CPI indeksu i prema njemu postavlja ciljnu inflaciju. Za RPI indeks, koji uvek izlazi zajedno sa CPI, se očekuje da padne na 3,4% sa 3,9% koliko je iznosio u februaru.

U podne nas očekuje objava CBI CBI Industrial Order Expectations. Indeks je u februaru bio -3, što je i najveći iznos još od avgusta 2011. godine. Ekonomisti za sad predviđaju pad na -5 što signalizira pad obima proizvodnje pa samim tim i kontrakciju u ekonomiji.

- **CHF:** U 09:15 časova po našem vremenu ide objava podatka za švajcarsku industrijsku proizvodnju. Ovaj indeks meri količinu proizvedenih dobara u industrijskom, uslužnom i rudarskom sektoru i objavljuje se na kvartalnom nivou.



Ovo je važan pokazatelj zdravlja švajcarske ekonomije. Ume često da bude volatilna. Indeks je razočarao tržište prošli put kad je pao 1,5%. Forecast za mart je optimističan i očekivanja analitičara su da će porasti 0,4%. Što je objavljeni podatak veći, veći je i pozitivan uticaj na franak.

- **Japan:** Danas je u Japanu bio bank holiday, a na berzi neradni dan, tako da su se jenski parovi kretali u uskom rejndžu. To se odrazilo i na malu volatilnost na tržištu i slabiji promet tokom azijske sesije.

- **AU:** Prema rečima guvernera RBA Stevensa juče, najveći uticaj na rast australijske ekonomije u 2012, a naročito rudarskog sektora imaće rast cena sirovina. Nije spomenuto eventualno smanjenje kamatne stope u bliskom periodu. Danas bi zato moglo biti više nagoveštaja o budućoj monetarnoj politici prilikom objavljivanja mesečnog izveštaja sa poslednjeg sastanka RBA. Ako imamo u vidu optimizam zamenika Stevensa u pogledu rasta australijske ekonomije, ne bi trebalo očekivati da RBA u narednom periodu smanji svoju referentnu kamatnu stopu. Ni zamenik guvernera Edey noćas nije izneo ništa konkretno u pogledu buduće monetarne politike RBA. Izrazio je optimizam u pogledu da je malo verovatno da se u bliskoj budućnosti materializuje negativan efekat hlađenja svetske ekonomije na privredu Australije. Ako za to bude bilo potrebe RBA će dalje reagovati spuštanjem kamate. Nije precizirao koliko i u kom vremensko periodu. Što se tiče australijskog dolara danas je bila i objava MI Leading Indexa, zbirnog podatka koji se sastoji iz devet ekonomskih indikatora. Indeks je nakon naknadne revizije pao 0,3% u februaru. U martu je porastao čak 1,1%. Međutim, rast australijskog dolara bio je limitiran posle izjave najveće svetske rudarske kompanije američkog BHP Billitona (BHP) da je proizvodnja čelika u Kini smanjena i da će to negativno uticati na njeno usporavanje. Potsetimo, 6. marta Kineska Asocijacija za proizvodnju gvožđa i čelika je izjavila da će se u ovoj godini smanjiti proizvodnja čelika u Kini za 4%. Hlađenje kineske ekonomije negativno utiče na Australiju čija ekonomia je blisko povezana sa Kinom i na pad australijskog dolara.

Ekonomski kalendar

Datum	Beograd Vreme	Valuta	Uticaj	Vest	Prognoza	Preth.Vrednost
Utorak	00:00	AUD	Srednji	CB Leading Index m/m		0,20%
20.03.2012	All Day	JPY		Bank Holiday		
	01:30	AUD	Jak	Monetary Policy Meeting Minutes		
	04:05	AUD	Srednji	RBA Assist Gov Edey Speaks		
	08:00	EUR	Srednji	German PPI m/m	0,50%	0,60%
	09:15	CHF	Srednji	Industrial Production q/q	0,40%	-1,50%
	10:30	GBP	Jak	CPI y/y	3,40%	3,60%
	10:30	GBP	Srednji	RPI y/y	3,40%	3,90%
	12:00	GBP	Srednji	CBI Industrial Order Expectations	-5	-3
	13:30	USD	Jak	Building Permits	0,69M	0,68M
	13:30	USD	Srednji	Housing Starts	0,7M	0,7M
	17:45	USD	Srednji	FED Chairman Bernanke Speaks		

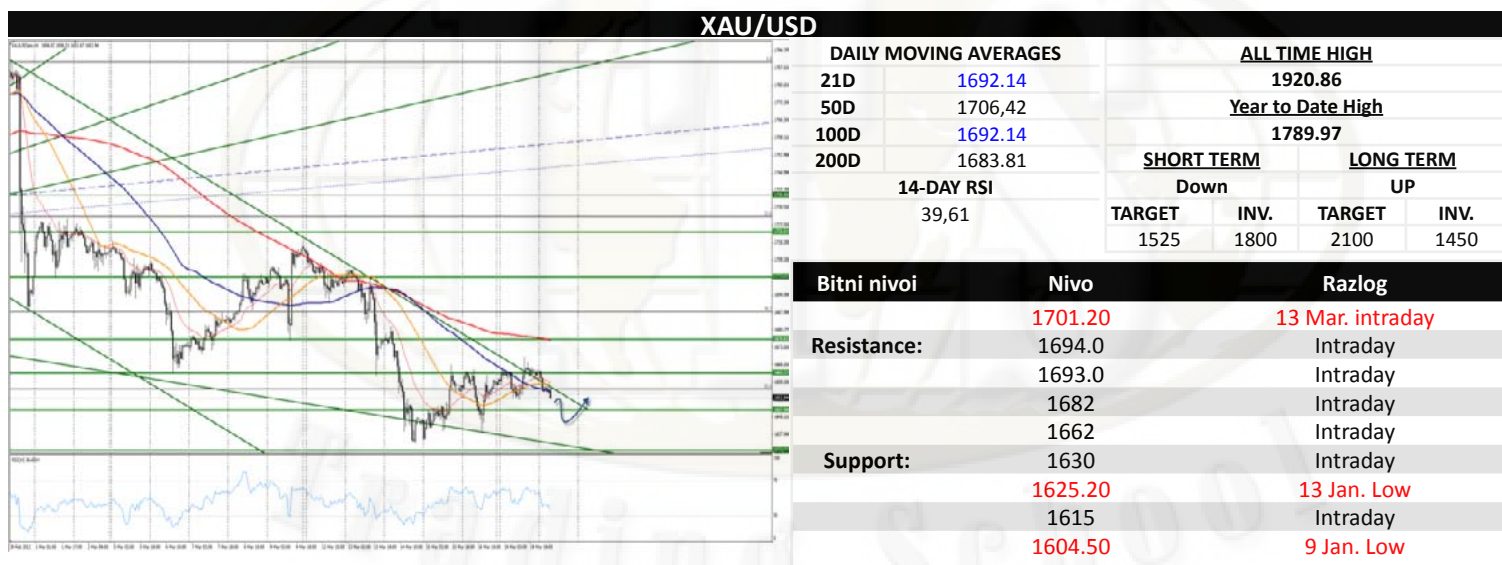
Chart of the day

USD/CHF 4 Hour Chart
Possible scenario

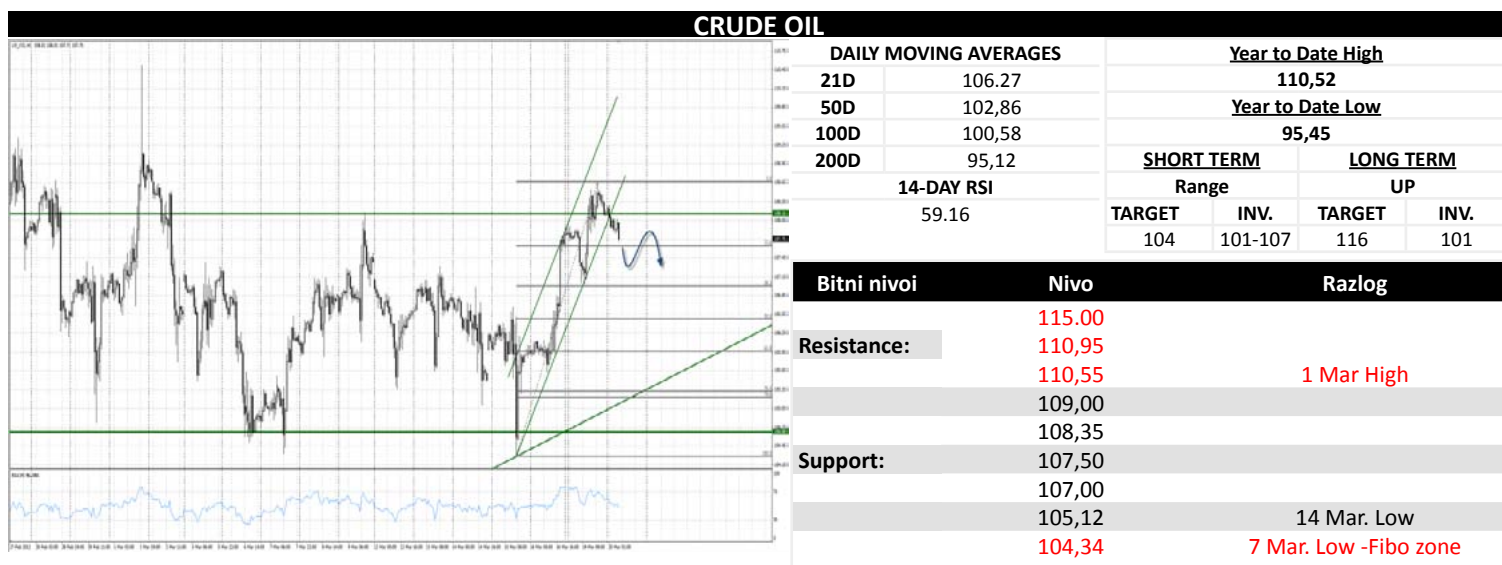


CRUDE OIL : Nafta je juče pala kako je i strah da će ponuda nafte biti smanjena usled produblivanja krize sa Iranom bio manji. Iz Libije je došla vest da će proizvodnja libijske nafte da se vrati na nivoe koji su bili pre izbijanja sukoba prošle godine. Takođe, najveći svetski izvoznik, Saudijska Arabija, je u januaru povećala svoju proizvodnju nafte. Povećana ponuda nafte ublažila je strah za ovim energentom. Iran je pristao na nove razgovore u vezi svog nuklearnog programa, ali sankcije i dalje ostaju.

GOLD: Zlato je tokom jučerašnjeg trgovanja dostiglo cenu od 1670 dolara za uncu. Posle prvobitnog pada cena zlato je uspelo da se oporavi i većinu dana je raslo u odnosu na dolar, koji je oslabio u odnosu na konkurente. Investitori su ulagali više u rizičnije hartije kao što su robe i akcije što je stvorilo dodatni pritisak na pad vrednosti dolara. Primećena je velika kupovina na najnižoj jučerašnjoj ceni ukazujući na to da investitori očekuju još jedan skok cene zlata pre nego što nastavi svoju silaznu putanju. Švajcarska banka UBS je snizila svoju prognozu za rast cene zlata u naredna tri meseca usled globalnog ekonomskog oporavka, pogotovo u Americi.



Cena zlata nastavlja da se kreće u bočnom smeru, međutim i dalje se vidi veliki pritisak i limitirani rast vrednosti zlata. Očekujemo da vidimo test na zonu 1630-1639 gde bi mogli da vidimo solidnu podršku i ulazak u range kretanje. Proboj nivoa 1625 bi definitivno vodio testu na 1600\$ i 1580\$. Za okrete ovog silaznog trenda neophodno je da se probije cena na 1701\$ koja je za sada jako daleko.



Nakon jučerašnjeg testa na rastuću trend liniju jako visokog ugla i usled relativnog slabog dolara cena nafte je uspela da testira nivo 108,60. Ono što očekujemo u prepodnevnom časovima jeste pad vrednosti cene nafte ka nivou 107,00 , a proboj ove zone vodio bi testu na 106,50 i 105,90 gde se nalazi FR podrška.

EUR/USD



DAILY MOVING AVERAGES		Year to Date High			
21D	1,3231	1,3484			
50D	1,3128	Year to Date Low			
100D	1,3202	1,2626			
300D	1,3632	SHORT TERM		LONG TERM	
14-DAY RSI		Down		UP	
52.90		TARGET	INV.	TARGET	INV.
		1,2930	1,3245	1,3550	1,2870
Bitni nivoi	Nivo	Razlog			
	1.3484	2012 High			
Resistance:	1.3425	Intraday			
	1.3376	Intraday			
	1.3333	Strong Intraday			
	1.3245	Change in trend lvl.			
Support:	1.3192	13 Mar high			
	1.3180	Intraday			
	1.3120	Intraday			
	1.3080	Intraday high vol.			

Par je jučerašnjim trgovanjem kao po očekivanju testirao zonu 1,3240 i videli smo veliki otpor. Očekujemo da par testira zonu od izuzetne važnosti na ceni 1,3170-1,3190 gde možemo videti veliki interes za kupovinu. Takođe formacija koja je predstavljena na grafiku je formacija zastave, međutim mišljenja smo da će pre novog rasta, kretanje biti u formi "stop loss hunting". Proboj zone 1,3170 vodiće testu na 1,3080, dok je zona 1,3245 od velike važnosti da vidimo rast ka današnjem targetu na ceni 1,3333.

GBP/USD



DAILY MOVING AVERAGES		Year to Date High			
21D	1,5794	1,5990			
50D	1,5715	Year to Date Low			
100D	1,5689	1,5233			
200D	1,5859	SHORT TERM		LONG TERM	
14-DAY RSI		Down		UP	
56.66		TARGET	INV.	TARGET	INV.
		1,5500	1,5930	1,6100	1,5400
Bitni nivoi	Nivo	Razlog			
	1,6020	Intraday			
Resistance:	1,5993	2012 High			
	1,5930	Intraday + Weekly trend line			
	1,5905	Intraday			
	1,5870	Intraday			
Support:	1,5800	Intraday			
	1,5750	13/14 Mar. high			
	1,5705	Intraday			
	1,5620	Intraday			

Na satnom grafiku vidimo da je par bio jako blizu weekly trend linije, međutim nismo videli test na istu, usled velikog pritiska na GBP usled iščekivanja vesti za inflaciju. Očekujemo da funta nastavi svoj pad koji je započela ranim trgovanjem, međutim ukoliko ne vidimo proboj zone 1,5770-1,5800 ovo kretanje može biti limitirano, dok bi proboj vodio testu na 1,5700 i 1,5650. Proboj jučerašnje high cene vodiće testu na trend liniju, dok bi čak mogli da vidimo i test na 1,5990 zonu.

EUR/GBP



DAILY MOVING AVERAGES		Year to Date High			
21D	0,8377	0,8504			
50D	0,8354	Year to Date Low			
100D	0,8413	0,8220			
200D	0,8593	SHORT TERM		LONG TERM	
14-DAY RSI		Down		Down	
47.01		TARGET	INV.	TARGET	INV.
		0,8230	0,8405	0,8230	0,8600
Bitni nivoi	Nivo	Razlog			
	0,8445	Intraday			
Resistance:	0,8424	14 Mar High			
	0,8400	Intraday			
	0,8350	Intraday			
	0,8340	Intraday			
Support:	0,8296	Intraday high volume			
	0,8277	16 Feb low			
	0,8255	16 Jan Low			
	0,8220	Year to Date low			

U odnosu na jučerašnji dan, situacije se u mnogome izmenila obzirom da je pritisak sa EUR-a prebačen na GBP za koju danas imamo CPI i Core CPI izveštaje. Vidimo da je par uspeo da se vrati do cene 0,8340 i proboj ovog nivoa vodiće testu na 0,8350-70 zonu, dok se jači otpor očekuje u zoni 0,8400-24. Međutim proboj zone 0,8400 mogao bi da odvede i otvori put paru za test na 2012 High cenu u zoni 0,8504.

EUR/JPY



DAILY MOVING AVERAGES		Year to Date High			
21D	108,28	110,55			
50D	103,95	Year to Date Low			
100D	103,45	97,01			
200D	106,46	SHORT TERM		LONG TERM	
14-DAY RSI		UP		UP	
71.63		TARGET	INV.	TARGET	INV.
		110,30	105,00	117,50	102,00

Bitni nivoi	Nivo	Razlog
	112,35	Intraday
Resistance:	111,95	Intraday
	111,56	31 Oct 2011 High
	110,80	Intraday
	110,55	2012 High
Support:	110,30	Intraday Strong
	109,92	EX 2012 High
	109,60	Intraday
	108,96	Intraday

Na satnom grafiku vidimo da je par nakon nove high cene, ušao u fazu konsolidacije i možemo očekivati blago korektivno kretanje ka nivou 109,60 gde bi mogli da vidimo limitirani pokret, odnosno veliki interes za kupovinu. 110,56 je nivo od izuzetnog značaja i njegov proboj bi vodio testu na 111,90 zonu, a između ne vidimo jače prepreke za ovaj rast.

GBP/JPY



DAILY MOVING AVERAGES		Year to Date High			
21D	129,25	132,69			
50D	124,40	Year to Date low			
100D	122,80	117,27			
200D	123,85	SHORT TERM		LONG TERM	
14-DAY RSI		UP		UP	
73.95		TARGET	INV.	TARGET	INV.
		137,40	126,50	141,00	122,00

Bitni nivoi	Nivo	Razlog
	135,12	May 2011 High
Resistance:	134,30	Intraday
	133,30	Intraday
	132,85	2 Jun 2011 High
	132,69	New 2012 High
Support:	132,30	Intraday
	131,69	EX 2012 High
	131,40	Intraday
	130,87	Intraday

Kao i većina jenskih parova i ovaj par je nastavio svoje uzlazno kretanje međutim ono na šta treba obratiti pažnju jeste položaj MACD i RSI indikatora koji govore da možemo dobiti dublju korekciju. Zona 131,47 je neophodna za test na nivo 130,30 dok bi proboj nove high cene vodio rastu na 132,85 i dalje ka 134,30. Prvi jači otpor daljem rastu očekujemo na ceni 135,12 koja se poklapa sa našom Elliot Wave analizom.

USD/JPY



DAILY MOVING AVERAGES		Year to Date High			
21D	81,84	84,17			
50D	79,16	Year to Date Low			
100D	78,36	76,01			
200D	78,09	SHORT TERM		LONG TERM	
14-DAY RSI		UP		UP	
71.27		TARGET	INV.	TARGET	INV.
		85,50	81,50	90	78,00

Bitni nivoi	Nivo	Razlog
	85,24	intraday
Resistance:	85,00	intraday
	84,78	Intraday
	84,20	Intraday
	84,10	Intraday
Support:	83,33	Intraday
	82,85	Intraday
	82,65	Intraday
	82,52	Intraday

Možemo promettiti da je par već treći dan u bočnom kretanju odnosno konsolidaciji. Proboj zone 83,00 vodio bi daljem padu ka 82,80 i 82,30 zonu gde bi mogli da vidimo odličnu podršku, dok bi proboj nivoa 84,17 vodio novoj High ceni u ovoj godini i sledeći jači otpor bi videli tek na ceni 85,00-85,20.

USD/CHF



DAILY MOVING AVERAGES		Year to Date High			
21D	0,9116	0,9593			
50D	0,9196	Year to Date Low			
100D	0,9224	0,8935			
200D	0,8824	SHORT TERM		LONG TERM	
14-DAY RSI		Down		UP	
47.10		TARGET	INV.	TARGET	INV.
		0,8980	0,9450	1,0000	0,8700

Bitni nivoi	Nivo	Razlog
	0,9280	Intraday
Resistance:	0,9250	Intraday
	0,9190	13 Mar Low
	0,9170	Intraday
	0,9130	Intraday
Support:	0,9080	Intraday
	0,9030	Intraday
	0,9003	FIBO Strong Res.
	0.8980	Intraday

Na satnom grafiku nakon jučerašnjeg testa na zonu 0,9080-90 vidimo da je par ušao u fazu konsolidacije i da trenutna formacija pokazuje da možemo videti još jedan pad vrednosti USD, pre oporavka ka zoni 0,9170-0,9200. Proboj zone 0,9080 vodiće testu na 0,9003 koji je jako bitan i jak intraday nivo, pa za slučaj proboja par možemo videti znatno niže ka 0,8980 i 0,8930. Alternativni scenario bi bio proboj 0,9170-80 zone koji bi vodio novo testu na 0,9250. Sve dok ne vidimo proboj nivoa 0,9320 par će imati tendenciju daljeg pada.

AUD/USD



DAILY MOVING AVERAGES		Year to Date High			
21D	1,0633	1,0855			
50D	1,0615	Year to Date Low			
100D	1,0373	1,0144			
200D	1,0404	SHORT TERM		LONG TERM	
14-DAY RSI		UP		UP	
45.93		TARGET	INV.	TARGET	INV.
		1,0710	1,0280	1,1	1,0280

Bitni nivoi	Nivo	Razlog
	1,0760	Intraday
Resistance:	1,0710	Intraday
	1,0690	Intraday
	1,0620	Intraday
	1,0580	Intraday
Support:	1,0530	Intraday
	1,0450	Intraday High Volume
	1,0404	DMA 200
	1,0380	3 Jan High

AŠ je jučerašnjim trgovanjem uspeo da testira zonu 1,0620. Trenutni razvoj situacije govori da možemo da vidimo dublju korekciju i novi test na zonu 1,0470, odnosno da će ovo korektivno kretanje biti limitirano u pomenutoj zoni. Probijanje nivoa 1,0470 vodiće testu na DMA 200 na ceni 1,0404 gde bit mogli da vidimo jak pritisak i novi rast vrednosti, međutim mnogo veću verovatnoću ima scenario testa na zonu 1,0670-1,0710, međutim za ovo je neophodno da zona 1,0470-1,0530 pokaže podršku ceni.



Budite korak ispred tržišta!

Pretplatite se na naš premium servis:

- **Profesionalne analize** (Detaljna tehnička analiza u kombinaciji sa Elliott Wave teorijom; fundamentalna analiza bazirana najaktuelnijim svetskim dešavanjima i ekonomskim pokazateljima);
- **Signal servis** (Precizni nivoi za ulazak u pozicije sa stop i profit naložima, njihov aktivni menadžment tokom trejda);

Za informacije o ceni i uslovima pozovite nas na: **+381 11 240 7050** | **+389 2 27 27899** ili pošaljite e-mail na forex@trading-school.com

TRGUJTE ONAKO KAKO VI TO ŽELITE!

OTVORITE RAČUN I IZABERITE



FIKSNI

VARIJABILNI

-MetaTrader 4
- GTS PRO

SPREAD

-MetaTrader 4
- VT Trader 2
- ForexTrader PRO

UPOZORENJE I OGRANIČENJE ODGOVORNOSTI

Komentari i poruke objavljeni u ovom izveštaju NISU preporuke za trgovanje. Oni se nikada ne mogu smatrati pozivom na trgovanje ili savetima. Ako odlučite da koristite informacije koje se nude ovde za vaše realno pravo trgovanje to je na vaš sopstveni rizik.

Trgovanje na forexu nosi visok stepen rizika i nije pogodno za sve investitore. Pre nego što se odlučite za trgovinu devizama pažljivo treba da razmotrite svoje ciljeve investiranja, nivo iskustva i prihvatanje rizika. Postoji mogućnost da vam se desi gubitak dela ili celokupnog početnog ulaganja i stoga ne bi trebalo investirati novac koji ne možete priuštiti da izgubite. Trebalo bi da budete svesni svih rizika povezanih sa deviznim trgovanjem i da potražite savete od nezavisnih finansijskih savetnika, ako imate bilo kakve nedoumice.

Sva mišljenja, vesti, istraživanja, analize, cena ili druge informacije sadržane u ovom izveštaju, su mišljenja zaposlenih, partnera ili saradnika, dat je kao opšte tržišni komentar u datom vremenu i podložan je promenama i nikako ne predstavljaju savet ulaganja. ITS d.o.o. neće prihvatiti nikakvu odgovornost za bilo kakav gubitak ili štetu koji mogu nastati direktno ili indirektno iz upotrebe ili oslanjanja na takve informacije.

Ni jedan deo ovog izveštaja ne može biti reprezentovan ili distribuiran bez dozvole ITS-a.