

Četvrtak 05.4.2012.

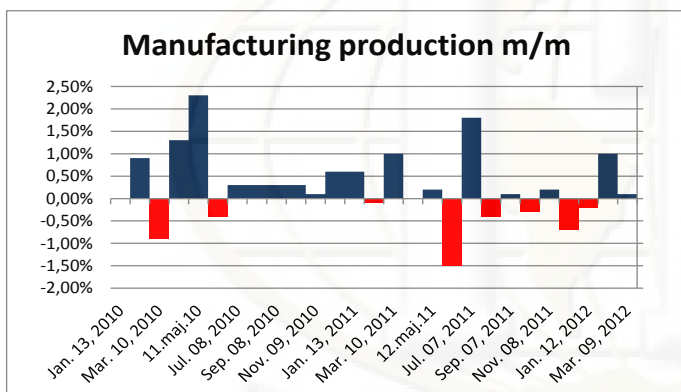
- **UK:** Halifax HPI m/m pozitivan na 2,2%, Services PMI 55,3, iznad očekivanja od 53,5
- **EU:** Maloprodaja podbacila -0,1% m/m, -2,1% y/y
- **ECB Draghi:** Inflacija će ostati iznad targeta od 2% i tokom cele 2012 godine
- **US:** ADP Employment Change 209K, ISM PMI pao u martu na 56
- **JPN:** FinMin Azumi - očigledne razlike u FX politikama Japana i US
- **Petak 06.04.2012 i Ponedjeljak 09.04.2012 godine Bank Holiday**

■ **EU:** Evro je juče oslabio treći dan za redom u odnosu na dolar i zabeležio svoju najnižu vrednost još od 16. marta. Očekivano, ECB je zadržao referentnu kamatnu stopu na 1%. Guverner ECB-a, Mario Draghi je na konferenciji za novinare u Frankfurtu istako da rizik i dalje postoji kad su u pitanju budući ekonomski izgledi Unije. Reklo bi se da Draghi nije rekao ništa novo, ali pre samo mesec dana je delovao mnogo optimističnije kad je izjavio da je najgori deo krize prošao. Naglasio je da će Evropskoj Centralnoj Banci trebati vremena da sagleda puni efekat LTRO-a. ECB je da potsetimo upumpao 1 trilion evra u bankarski sistem, omogućio likvidnost bankarskom sistemu i svakako sprečio njegov krah. Kritičari LTRO-a ističu da Evropi preči inflacija posle toliko novca ubrizganog u finansijski sistem i da je to samo kupovina vremena kako bi banke sredile svoje bilanse. I Draghi je naglasio opasnost od inflacije koja će po njemu ostati iznad targeta od 2% i tokom cele 2012. godine i da bi tek tokom 2013. trebala da padne na ciljanih 2%. Upozorio je na rast cena energenata kao najveću opasnost za inflaciju. Kad su u pitanju problematične zemlje Unije, poput Španije, Italije ili Portugala Draghi je istako da Vlade tih zemalja moraju da sprovedu reforme i da tržište to od njih očekuje. Evropska maloprodaja je pala 0,1% na mesečnom nivou, dok je na godišnjem zabeležila pad od 2,1%. Rastuća nezaposlenost, zajedno sa inflacijom u Evrozoni uticale su negativno na potrošače. Proizvodna aktivnost je pala u martu, dok visoka cena energenata drži inflaciju na 2,6%, a nezaposlenost je blizu 11%. Juče objavljeni podatak za Germany Factory orders porastao je manje nego što su analitičari očekivali. Narudžbine su porasle svega 0,3%, dok se očekivao njihov rast od 1,5% naspram prošlomesečnog pada od 1,8%. Juče je evro bio opterećen i slabom tražnjom za španskim obveznicama. Španija je juče prodala 2,59 bn evra trogodišnjih obveznica. Tražnja je bila slaba i nije prodana ukupna ponuđena količina od 3,5bn evra. Bid to cover ratio je iznosio 2,41, manje od prethodnih 4,96. Premijer Španije je izjavio posle aukcije da je situacija ekstremno teška i naglasio da je kresanje budžeta manje boljno od eventualnog paketa pomoći. Prinosi na španske desetogodišnje obveznice su skočili 26 baznih poena i dostigli 5,71%, što je najviši nivo u poslednjih

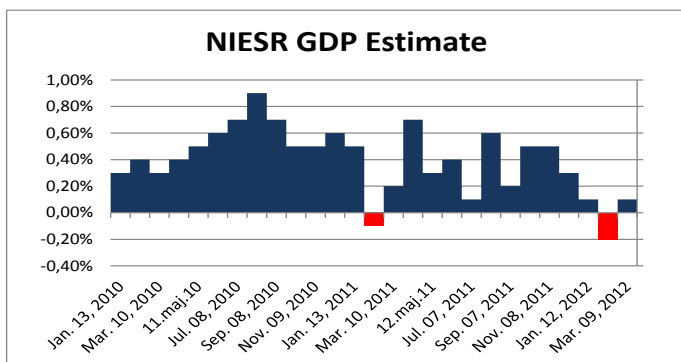
dvanaest nedelja. Danas se tačno u podne objavljuje podatak za nemačku industrijsku proizvodnju, German Industrial Production. Prošlog meseca zabeležen je rast od 1,6%, dok analitičari sada očekuju korekciju od 0,3%.

- **US:** Privatni sektor je otvorio 209K novih radnih mesta u martu, pokazao je podatak za ADP National Employment Report juče. To je novi pokazatelj da se američko tržište rada kreće u pravom smeru, mada ima skeptika koji ističu da je i to nedovoljan broj ako želimo ubrzanje privrednog oporavka i stalni rast. Tržište je skromno reagovalo posle objave vesti. Ipak, ADP report je bio bolji od očekivanja i on nam može poslužiti kao uvertira za ono što nas očekuje u petak, a to je NFP, Non-Farm Payrolls za mart. Analitičari očekuju rast od 203K i nepromenjenu stopu nezaposlenosti na 8,3%. U ADP izveštaju, uslužni sektor je predvodio u broju otvorenih radnih mesta sa 164K, što je ipak bilo gore od 183K iz februara. Jako bitno je i to da je učinjena i pozitivna revizija podataka za ADP iz januara i februara meseca na 183K i 230K. Ekonomski podaci koji su izlazili juče ipak, bili su potisnuti i sasvim u senci posle izveštaja sa FOMC meetinga od utorka, koji je pokazao da se nove mere kvantitativnih olakšica, QE3, ne planiraju u bliskoj budućnosti. Negativan sentiment je uticao drugi dan za redom na pad akcija, roba, naročito zlata i srebra, dok je dolar jedini beležio rast. Juče je objavljen podatak i za Non Manufacturing PMI, koji nije zadovoljio očekivanja analitičara. Pao je na 56 u martu, u odnosu na prethodni februarski podatak od 57,3 i ispod očekivanja ekonomista od 57. Podbacila je komponenta koja meri nivo novih narudžina sa prethodne vrednosti od 61,2 na sadašnjih 58,8. Na skupu Ekonomskog Kluba u Čikagu ministar finansija Geithner je juče izjavio da postoji dosta razloga da bi se bilo optimističan kad je reč o ekonomskom oporavku Amerike. Juče je i član FED-a Lacker opet ponovio svoj stav da kamatnu stopu treba dići tokom 2013. Godine I da ne vidi razlog za novu, treću rundu monetarnih olakšica. Danas nas očekuje nedeljni podatak sa tržišta rada, Weekly Unemployment Claims, od 14.30 časova. Prošle nedelje je broj onih koji su zatražili pomoć za nezaposlene pao je na 359K, što otprilike analitičari i sada očekuju, na 360K.

- UK:** Britanski uslužni PMI je juče neočekivano porastao, čime je potkrepio nadu optimista da bi UK mogla da izbegne recesiju i posle negativnog GDP-a u prošlom kvartalu zabeleži rast privrede u prvom kvartalu 2012. godine. PMI je porastao na 55,3 u martu sa prošlomesečnih 53,8. Podaci za proizvodni i građevinski PMI objavljeni početkom ove nedelje su takođe premašili očekivanja sugerišući da bi GDP u prvom kvartalu mogao da poraste po nekim istraživanjima i do 0,5%. Juče je objavljen i bitan podatak sa britanskog tržišta nekretnina, Halifax HPI, koji je zabeležio rast cena nekretnina od 2,2%, što je bilo mnogo bolje od očekivanog pada od 0,3% i prošlomesečnog pada od 0,4%. Danas zaseda BoE, Bank of England, gde očekujemo da će iznos sredstava namenjen kupovini obveznica ostati isti, na 325bn funti. Na prošlom zasedanju bila su podeljena mišljenja članova komiteteta o veličini monetarnih olakšica. Prošlog meseca članovi komiteta, Posen i Miles, bili su za to da se iznos sredstava poveća za još 50bn. Takođe, glasaće se i o referentnoj kamatnoj stopi, koja bi trebalo da ostane na rekordno niskih 0,5%. Tokom dana očekujemo i izveštaj sa sastanka guvernera BoE, MPC Rate Statement, koji će nam dati detaljnije uvid u rezultate sastanka. Inflacija se u Britaniji smanjila na 3,4% u februaru, sa prethodnih 3,6%.
- JPN:** Gornji dom japanskog parlamenta je odbio predlog da se za člana BoJ izabere glavni ekonomista BNP Pribas banke gospodin Kono koji je poznat kao porotivnik fiskalne konsolidacije. Glavni portivnici njegovoj kandidaturi su bili zagovornici politike veće kupovine obveznica od strane BoJ. Ministar finansija Azumi je izjavio da očigledno postoje razlike između Japana i USA u vezi sa FX politikama ali da američki stavovi neće uticati na japansku politiku. Da potsetimo, američki FED je žestoko kritikovao japansku BoJ posle oktobarske intervencije u kojoj je potrošeno preko 100 trikiona jena i kada je jen naglo oslabio u odnosu na dolar pa samim tim i u odnosu na druge parove. Japanski parlament je objavio da očekuje da će povećati ovogodišnji budget od 90,3 triliona jena. Japanski investitor su prošle nedelje kupili strane obveznice u vrednosti od 762 milijarde jena u poređenju sa 348 milijardi koliko su kupili nedelju dana pre toga. Nikkei indeks je završio sesiju u minusu 0,5%, što predstavlja treći dan pada za redom.
- AU:** Posle jučerašnjeg podatka da je Australija drugi mesec za redom u spoljnotrgovinskim deficitom, doduše ovaj put manjim, sve je izvesnije da bi RBA trebalo da smanji kamatnu stopu u narednom periodu. Zabrinjavajući je pad u izvozu ruda kao i u ruralnom sektoru. Prema izveštaju luke Hedland, koja je najveća australijska izvozna luka, u martu je izvezeno preko 18 miliona tona rude od čega je 14 miliona otišlo za Kinu. S obzirom na usporavanje kineske privrede u poslednje vreme može se očekivati manji izvoz u Kinu pa samim tim i lošiji podaci vezano za spoljnotrgovinski deficit. Prema izveštaju Housing Industry Association (HIA) za naredni kvartal može se desiti da broj novoizgrađenih kuća padne ispod nivoa iz 2008. godine ako se nastavi trend pada broja građevinskih dozvola. S druge strane, očekuje se da poraste aktivnost renoviranja postojećih objekata. A\$ je u azijskoj sesiji ojačao u odnosu na dolar posle dva dana pada.



To je i dalje znatno iznad targeta BoE od 2% za tekuću godinu. Od 10.30 objavljuje se podatak za Manufacturing Production koji je u januaru porastao 0,1% na mesečnom nivou, dok je na godišnjem zabeležio rast od 0,3%.



Sad se očekuje skroman rast od 0,2% i na mesečnom i na godišnjem nivou. Kao uvod za britanski GDP danas imamo objavu podatka za NIESR GDP Estimate koji predviđa rast GDP-a u aprilu od 0,1%.

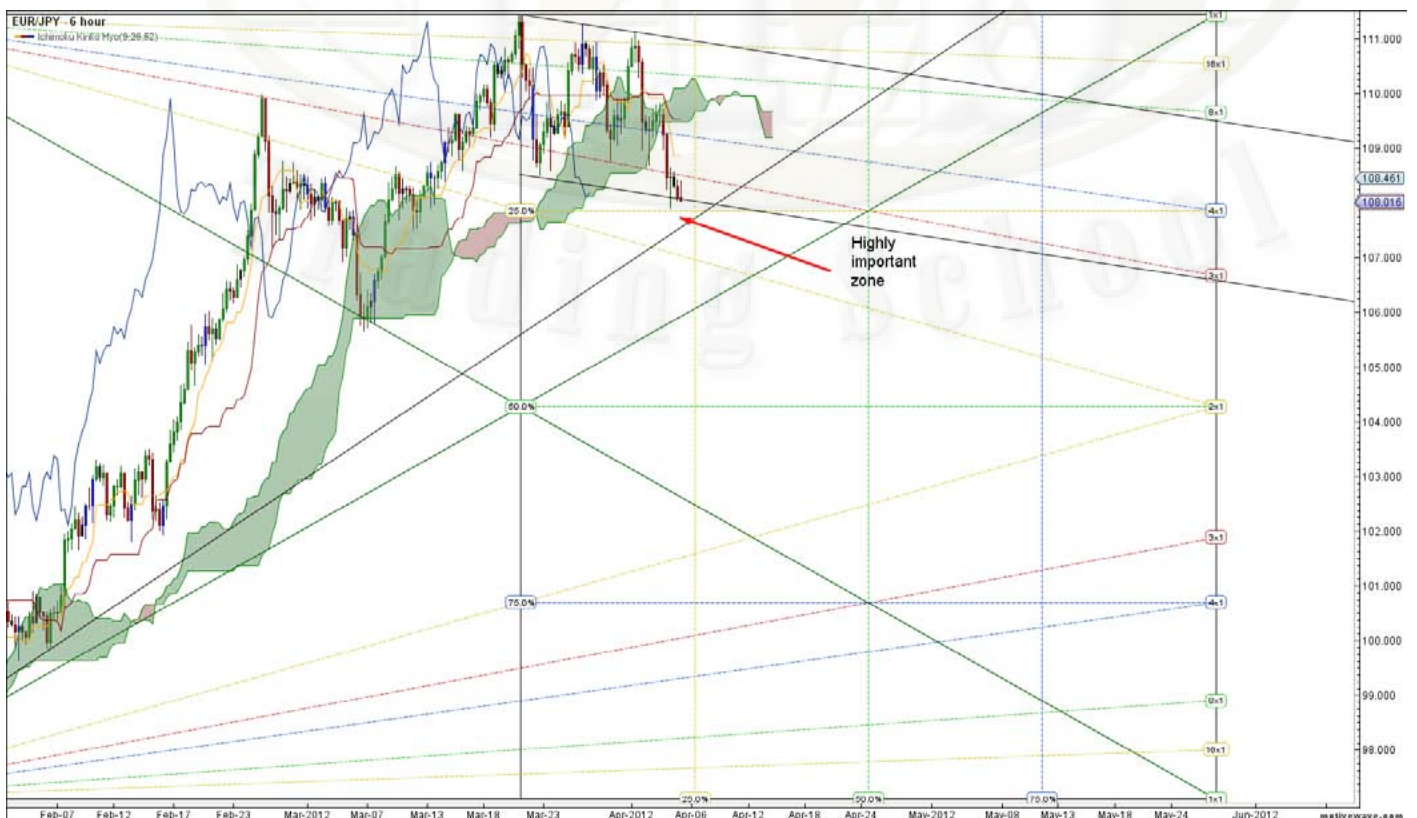
- Gold and Oil:** Zlato je nastavilo sa silaznim trendom usled jačanja dolara i palo je na tromesečni minimum. Cena zlata je drugi dan za redom pod pritiskom posle objave izveštaja sa FOMC meetinga. Smatramo da je to kratkoročni efekat motivisam špekulacijom, i da nije vođen dugoročno orjenisanim investitorima. Cena sirove nafte se delimitčno oporavila preko noći i vratila na 102 dolara posle jučerašnjeg oštrog pada, drugi dan za redom. Jučerašnje dno je doseglo cenu na 101,50 dolara. Američke zalihe sirove nafte porasle su još jednom na rekordnih 9,0M barela. Na pad nafte je uticalo i dalje jačanje dolara kako je FOMC minutes pokazao da od treće runde monetarnih olakšice neće biti ništa u skorijoj budućnosti. Situacija na Bliskom Istoku je i dalje pod tenzijom i to može da drži cenu nafte dugoročno. Japanske rafinerije će prekinuti uvoz iranske nafte u aprilu, čime će se i Japan pridružiti Americi u bojkotu iranske nafte.

Economic Calendar

Datum	Beograd Vreme	valuta	Uticaj	Vest	Prognoza	Pret.vrednost
Četvrtak 5.4.2012	9:00	CHF	Jak	Foreign Currency Reserves		224,9B
	9:15	CHF	Jak	CPI m/m	0,4%	0,3%
	10:30	GBP	Jak	Manufacturing Production m/m	0,2%	0,1%
	12:00	EUR	Srednji	Gemrna Industrial Production m/m	-0,1%	1,6%
	13:00	GBP	Jak	Asset Purchase Facility	325B	325B
	13:00	GBP	Jak	Official Bank Rate	0,5%	0,5%
	Tentative	GBP	Jak	MPC Rate Statement		
	14:30	USD	Jak	Unemployment Claims	355K	359K
	16:00	GBP	Srednji	NIESR GDP Estimate		0,1%
Petak 6.4.2012	All Day	AUD		Bank Holiday		
	All Day	CHF		Bank Holiday		
	All Day	EUR		Bank Holiday		
	All Day	GBP		Bank Holiday		
	14:30	USD	Jak	Non-Farm Employment Change	211K	227K
	14:30	USD	Jak	Unemployment Rate	8,3%	8,3%
	14:30	USD	Srednji	Average Hourly Earnings m/m	0,2%	0,1%

Chart of the day

EUR/JPY Important support





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

PROService beta

PROFESSIONAL SERVICES FOR PROFESSIONAL TRADERS



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.