

Utorak 10.4.2012.

- **US: Bernanke izjavio da velike banke moraju da povećaju kapital kako bi finansijski sistem bio stabilniji**
- **US: NFP ispod očekivanja na svega 120K, Unemployment na 8,2%.**
- **EU: German industrial production negativno iznenadio sa padom od 1,3% u februaru**
- **EU: Španski premijer Rajoj najavio još 10 milijardi evra ušteda**
- **UK: RICS House Price Balance -10%**
- **BOJ zadržao kamatnu stopu manje od 0,1%, bez najave novog programa olakšica**
- **Kinseki trgovinski bilans u suficitu 5,3 milijarde dolara**
- **AU: NAB Business confidence +3, ANZ Job Advertisments +1%**

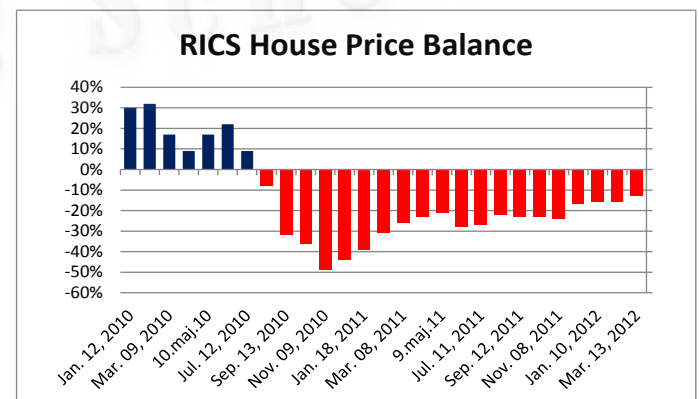
- **EU: Evro je oslabo u odnosu na dolar i jen prošle nedelje, opetrcen bledom konferencijom ECB-a koja nije ponudila nikakva nova rešenja i sve glasnijim špekulacijama da je Španija sledeći veliki problem Evropske Unije. Četvrta ekonomija Evrope je u izuzetnom problemu po rečima samog španskog premijera. Počinje da se priča i o drugom paketu pomoći, što je sve uticalo da cena španskih obveznica padne, spreadovi povećaju u odnosu na nemačke obveznice, a prinosi na desetogodišnjih obveznice skoče na 5,84%, najviši nivo od decembra prošle godine. Tokom marta prinosi na desetogodišnje španske obveznice su skočili gotovo ceo procenat. Španski minister finansija izjavio je da će Vlada predstaviti stabilizacioni program u narednim danima, po kome je deficit targetiran na 3% u narednoj godini. Ipak za ovu godinu target je pomeren sa 4,4% koliko je zahtevala Unija na 5,3%. Ekonomski podaci pokazuju da će recesija biti mnogo veća no što su ekonomisti predviđali, i da će u 2012. javni dug dostići rekordnih 79,8% GDP-a. Španski premijer želi sve da učini kako bi uverio investiture da je Španija posvećena smanjenju svojih troškova. Juče se sastao sa ministrima zdravlja i obrazovanja kako bi razgovarali o mogućnosti da se na ovim resorima uštedi 10 milijardi evra. Takođe MMF je upozorio i na Portugal, čija bi recesija u 2012. mogla da bude veća od planirane. Investitori su zabrinutii da bi Portugal mogao u skorijoj budućnosti da krene put Grčke i zatraži drugi paket pomoći. MMF je prošle nedelje već odobrio planiranih 5,17bn evra pomoći Portugalu kako bi on izmirio svoje dospele obaveze. Pored loših vesti za Španiju i Portugal, prinose na njihove obveznice i rastuće spreadove u odnosu na nemačke obveznice, pokazatelj za German Industrial Production je prošle nedelje neočekivno pao 1,3%, mnogo gore od očekivanog pada od svega 0,3%. Time je još više opteretio poverenje investitora u evro. Danas od 08:00 časova očekujemo podatak za nemački trgovinski bilans. Prva ekonomija Evrope zabeležila je prošlog meseca suficit u svom bilansu od 14,2bn evra. Analitičari i sad očekuju suficit od 13,6bn. Suficit se u poslednjih godinu dana i kreće u tom nivou i ne bi trebalo biti iznendanja. Pad suficita ispod 10bn moglo bi da upali crveno svetlo za oprez. Sledi industrijska proizvodnja u Francuskoj od**

08:45 gde analitičari očekuju skroman rast od 0,2% na mesečnom nivou u odnosu na prethodni rast od 0,3%. Od 10.30 objavljuje se Sentix Investor Confidence, gde 2800 analitičara i investitora daje svoj pogled na sentiment investitora. Index je i dalje u negativnoj zoni, reflektujući pesimizam investitora, ali izgleda da se negativna vrednost smanjuje. Prošlog meseca indeks je iznosio -8,2, dok se sada očekuje nešto boljih, -7,7. Pozitivno iznenađenje, uticalo bi na rast evra. Još jedno razočarenje i povećavanje minusa signalizirali bi duboki pesimizam.

■ **US:** Guverner Fed-a, Ben Bernake, imao je noćas izlaganje u Atlanti. U svom govoru Bernanke nije direktno pominjao mere monetarne politike koje su analitičari možda želeli da čuju, koncentrisao se isključivo na banke i njihov kapital. Naglasio je da velike banke u Americi moraju da povećaju svoj kapital kako bi osigurale celokupan finansijski sistem i učinile ga stabilnijim u uslovima velikih potresa kakvi su bili tokom 2008. i 2009. godine. Ponovio je da će Fed sve učiniti da ako treba i primora banke da usklade svoj kapital sa Bazel III standardima. Po njemu Amerika se još uvek suočava sa teškoćama nakon finansijske krize i na regulatorima je da nađu načine da ojačaju bankarski sistem. Dolar je oslabio u odnosu na ostale valute nakon što je objavljen izveštaj za NFP. Američki poslodavci zaposlili su manje radnika u martu nego prethodnog meseca, pokazali su podaci objavljeni krajem prošle nedelje, Non-Farm Payrolls. Analitičari smatraju posle ovakvog izveštaja da je američka privreda još uvek slaba i da ideja o daljim monetarnim olakšicama ipak nije van stola. Iako je stopa nezaposlenosti pala na trogodišnji minimum, na 8,2%, broj otvorenih novih mesta usporio je na tek 120K, što je najmanji rast još od oktobra prošle godine. Potsetimo, ekonomisti su očekivali broj od preko 200K. To je mnogo manje i od tromesečnog proseka od 246K. Tako se opet vraćamo na reči guvernera Fed-a, Bernanke, s početka marta koji se zapitao dal je tržište rada dovoljno snažno i dal može stalno da otvara preko 200K novih radnih mesta u uslovima kad su ostali pokazatelji daleko ispod zadovoljavajućih nivoa. Time su opet aktuelne stare špekulacije da će u skorijoj budućnosti Fed sprovesti treću rundu kupovine obveznica na tržištu, QE3. Ima analitičara koji za dobre rezultate sa tržišta rada ranijih meseci krive blagu zimu, čiji su efekti u martu pokazali pravu sliku. Ako bi se loši podaci ponovili i u aprilu ili maju, onda bi mogli očekivati u junu na FOMC meetingu nove mere. Sledeći FOMC je 24-25 aprila i ne očekujemo tada neke novije ideje od onih koje su sada aktuelne. Ako gledamo po sektorima uslužni sektor je dodao u martu svega 90K novih radnih mesta, mnogo manje od 204K iz februarskog NFP izveštaja. Takođe, i maloprodaja je omanula. Ovakav NFP report može i pokvariti izbornu kampanju Baraka Obame pred izbore krajem ove godine i otežati mu mogućnost da bude reizabran u novembru. Istraživanja su pokazala da je stopa nezaposlenosti pala na 8,2% jer su ljudi odustali sa traženjem posla, a ne jer se popravila situacija na tržištu rada. Cene američkih obveznica su porasle nakon NFP izveštaja, gurajući prinose na tronedeljni minimum, kako su investitori već anticipirali nove kupovine obveznica od strane Feda. Prinosi na desetogodišnje obveznice su pali prošle nedelje 15 baznih poena na 2,05%, dok su tridesetogodišnji pali 12 poena, što je najviši nedeljni pad još od decembra, na 3,22%. Danas očekujemo izlaganje i člana Fed-a Lockharta u kasnijim popodnevnim časovima. Danas počinje u earnings season na Wall Streetu, gde američke kompanije objavljuju svoje poslovne rezultate za drugi kvartal. Počinje Alcoa, najveći svetski proizvođač aluminijuma.

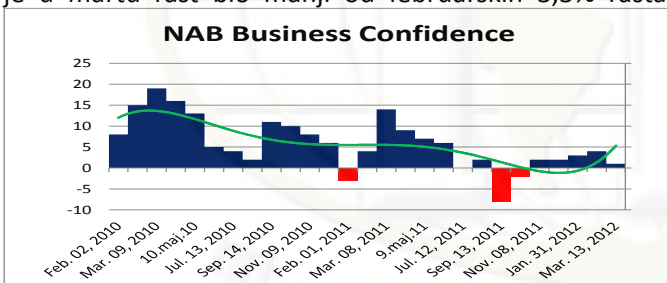
Svoje rezultate će objaviti večeras, nakon što se berze zatvore. Očekuje se kvartalni gubitak od 4 centa po akciji. Tokom nedelje svoje kvartalne rezultate objaviće i Google, a u petak nas čekaju i prve banke, JP Morgan i Wells Fargo.

- **UK:** Britanske desetogodišnje obveznice, gilts, su treću nedelju za redom porasle nakon što su španske i italijanske obveznice pale na nove minimume usled straha da se evropska dužnička kriza nastavlja i prenosi se na Španiju. Prinosi su pali na najniži nivo u poslednjih mesec dana, kako su investitori utočište tražili u sigurnijim britanskim državnim hartijama. Prinosi su završili nedelju na 2,13%, što je najniži nivo od sredine marta. Funta je ojačala u odnosu na evro na najviši nivo u poslednjih 12 nedelja. Kao što je očekivano BoE nije promenio svoju referentnu kamatu prošle nedelje. Kamata je ostala na 0.5%, kako su analitičari očekivali. Iznenađenja nije bilo ni u pogledu iznosa sredstva koje BoE koristi za kupovinu državnih obveznica na tržištu, 325 bn funti. Prošle nedelje je podatak za Manufacturing production neočekivano pao posle niza boljih podataka za PMI koje smo imali prilike da vidimo. Manufacturing je priredio negativno iznenađenje, pao je čitav procenat, dok su analitičari očekivali rast od 0,1%. Takođe, urađena je i negativna revizija podatka iz februara na svega 0,3% rasta. Na osnovu istraživanja National Institute of Economic and Social Research, NIESR, britanska ekonomija je porasla skromnih 0,1% u martu. Izveštaj je pokazao rast u industrijskoj proizvodnji, sektoru usluga i građevinarstvu. Institut je izjavio da je ovim Britanija verovatno izbegla recesiju od dva uzastopna negativna kvartala, ali i dodao da je rast i suviše mali da bi bio ohrabrujući i da se tek u 2013. očekuje da se oporavak intezivira. Zvanični podaci za rast GDP-a u prvom kvartalu biće objavljeni od strane statističkog zavoda tek 25. aprila. Noćas su objavljeni podaci za RICS House Price Balance, važan podatak sa tržišta nekretnina. Rezultat je bolji od očekivanja analitičara, -10%, što je najbolji podatak još od juna 2010. godine.



- CHF:** Švajcarska Nacionalna Banka, SNB, je stavljena pred test kad je valutni par EUR/CHF probio nivo od 1.2000. EUR/CHF je probio target koji je 6. septembra postavila SNB kako bi zaštitila franak od daljeg jačanja. Reklo bi se da SNB nije dovoljno jako reagovala. Potparol SNB-a se ubrzo i pojavio i izjavio kako se neće dozvoliti dalje jačanje franka i da će SNB intervenisati. Ipak, kredibilitet SNB-a je probijanjem targeta doveden u pitanje. Pored verbalne rešenosti da brane jačanje franka zvaničnici SNB-a moraju da umire tržište i konkretnim intervenisanjem na tržištu. Sve dok ne vidimo konkretnu intervenciju SNB-a, da sa verbalnog pređe na dela uz sve negativne pritiske koje imamo na evru očekujemo da valutni par EUR/CHF ostane blizu 1.2000. Podatak od prošle nedelje je pokazao da je inflacija porasla u martu 0,6% u odnosu na februar, više od očekivanja analitičara od 0,4% što je protivno projekciji SNB-a da će tokom ove godine biti prisutna deflacija u Švajcarskoj. Danas se objavljuje podatak o stopi nezaposlenosti, koja je jako stabilna unazad nekoliko meseci, i iznosi 3,1% još od januara. Analitičari nisu ni očekivali njenu promenu ni ovaj put, pa tako nema iznenađenja.

- AU:** Jutros su izašli podaci za martovski NAB Business Confidence koji je porastao na 3 poena posle prethodnih 1 u februaru što pokazuje rast poverenja kompanija u ekonomsko stanje u narednom periodu. Podaci za ANZ Job Advertisements pokazuju rast od 1% što predstavlja treći mesec rasta zaredom iako je u martu rast bio manji od februarskih 3,3% rasta.



U martu je nezaposlenost porasla na 5,3% dok poslovi u ponudi opadaju što ukazuje na problem na tržištu rada. Iznenađili su podaci za kineski trgovinski bilans koji je u martu zabeležio suficit od 5,35 milijardi USD iako je bio očekivan deficit. Izvoz je bio daleko veći od očekivanog ali je uvoz porasta za samo 5,3% (očekivano 9%). Posle objave vesti A\$ je ojačao u odnosu na dolar da bi se potom vratio na nivo oko 1,03. Tržište će sada sa neizvesnošću iškevita podatak za kineski kvartalni GDP koji izlazi u petak. Loše prognoze analitičara su vezane za australijski fiskalni sektor jer se prognozira da će Australija probiti nivo maksimalnog zaduživanja od 250 milijardi A\$ posle većeg nego očekivanog deficita. Vest je posebno alarmantna ako se uzme u obzir da je prošlo manje od godinu dana od kad je podignut nivo.

- JPN:** Azijska sesija je bila mešovita a valute nisu imale veliko pomeranje. Najveću promenu je imao par USD/JPY koji je pao za 0,3% ili nekih 30 pipsa do nivoa 81,28 posle objave izveštaja BoJ o monetarnoj politici. Kamatna

stopa je ostala nepromenjena na nivou ispod 0,1% kao što je i bilo očekivano i nije bilo najave dodatnog programa olakšica što je dalo podsticaj investitorima da se ponovo okrenu kupovini jena. BoJ takođe nije menjala procenu stanja u ekonomiji. Navodi se da je godišnja stopa rasta CPI indeksa i dalje oko 0% i da će BoJ voditi jaku politiku olakšica kako bi se pobedila deflacija. Očekuje se da će se ekonomija postepeno vratiti na put rasta podstaknuta rastom na tržištima u razvoju. Opsanost po japansku ekonomiju i dalje ostaju globalno usporavanje kao i rešavanje dužničke krize u EU koja je pod velikim znakom pitanja. Navodi se da će BoJ obezbediti domaćim bankama zaduživanje u dolarima po stopi koje je jednaka šestomesečnom LIBOR-u. Ministar ekonomije Furukawa je povodom izveštaja izjavio da očekuje da će BoJ nastaviti sa deluje odlučno koristeći fleksibilne mere kako bi se postigla ciljna inflacija od 1%. Ministar finansija Azumi je pozdravio odluku opozicije da prihvati podizanje PDV-a na 10%. Opozicija navodi da je prema trenutnom stanju podizanje PDV-a neizbežno. Nikke indeks je završio sesiju u minusu 0,1%.

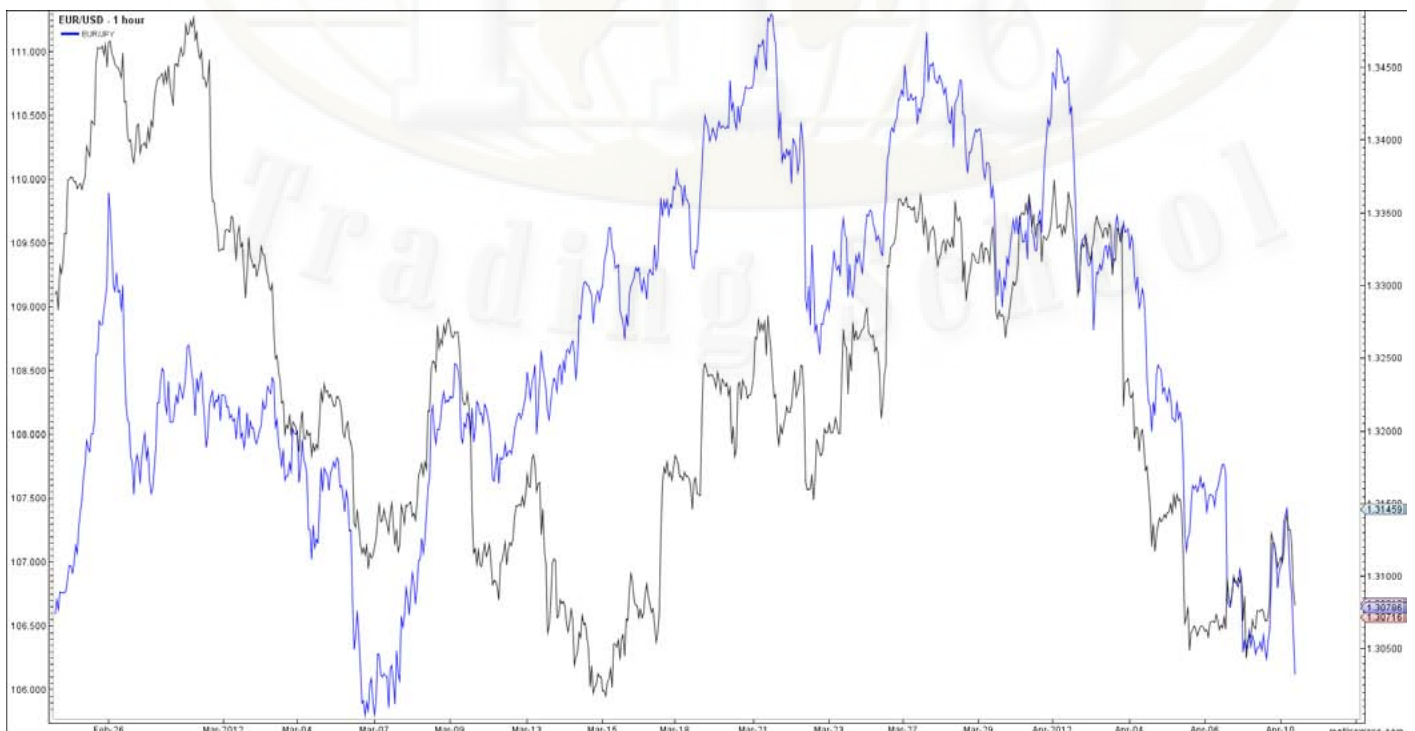
- GOLD and OIL:** Zlato je nastavilo sa rastom posle objavljenih podataka o kineskom trgovinskom bilansu koji je prvi kvartal završio u neočekivanom suficitu od 5,3bn dolara. Zlato je raslo i u ponedeljak posle prošlonedeljnog NFP izveštaja koji je pokazao da je u martu otvoreno daleko manje novih radnih mesta, tek 120K, od očkeivanih 200K. To je i mnogo gori podatak od tromesečnog proseka, koji iznosi 246K. Lošiji izveštaj sa tržišta rada opet je vratio aktelnim špekulacije da bi Fed mogao u junu da objavi treću rundu kvantitativnih olakšica, čime je uticao rasta roba, naročito zlata i srebra. Zlato je poraslo 86% od kraja 2008. godine kad je Fed po prvi put najavio svoje mere kupovine obveznica na tržištu kako bi podstakao privrednu aktivnost. Takođe, zlato je našlo tražnju i u Indiji, nakon obustavljanja štrajka indijskih juvelira koji je trajao 21 dan nakon što je indijska vlada najavila da će razmotriti njihove zahteve u pogledu smanjenja poreza na uvoz zlata. Zlato je našlo prostora za rast i nakon objavljenih podataka za kineski CPI, koji je pokazao da inflacija u Kini postaje problem sa rastom od 3,6% na godišnjem nivou u odnosu na očekivanih 3.3% i prethodnih 3,2%. Zlato se tradicionalno smatra zaštitom, hedžom, u odnosu na inflaciju, a u Kini je prošle godini tražnja za fizičkim zlatom porasla 20% na godišnjem nivo u odnosu na svetski rast od 7%. Nafta je nastavila sa silaznim trendom nakon vesti da se Iran saglasio da nastavi pregovore o svom nuklearnom programu sa Zapadom posle prekida od gotovo godinu dana. Pregovori će biti održani u Istanbulu, a počće u petak, 13. aprila. Cena nafte je takođe bila pod pritiskom posle lošijih vesti iz NFP izveštaja. US je najveći svetski potrošač nafte, pa lošiji podaci sa američkog tržišta rada posredno su značili i manju tražnju za ovim energentom koja bi mogla dolaziti iz Amerike.

Economic Calendar

Datum	Beograd Vreme	Valuta	Uticaoj	Vest	Prognoza	Preth.Vrednost
Utorak	1:01	GBP	Srednji	RICS House Price Balance	-12%	-13%
10.4.2012	1:15	USD	Jak	FED Chairman Bernanke Speaks		
	1:30	GBP	Srednji	MPC Member Posen Speaks		
	3:30	AUD	Srednji	ANZ Job Advertisements m/m		3,3%
	3:30	AUD	Srednji	NAB Business Confidence		1
	Tentative	JPY	Jak	Monetary Policy Statement		
	Tentative	JPY	Jak	Overbight Call Rate	<0,1%	<0,1%
	Tentative	CNY	Jak	Trade Balance	-3,0B	-31,5B
	Tentative	JPY	Jak	BOJ Press Conference		
	8:45	EUR	Srednji	French Industrial Production m/m	0,2%	0,3%
	18:45	USD	Srednji	FOMC Member Lockhart Speaks		

Chart of the day

EUR/USD overlay to EUR/JPY year to date correlation





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.