

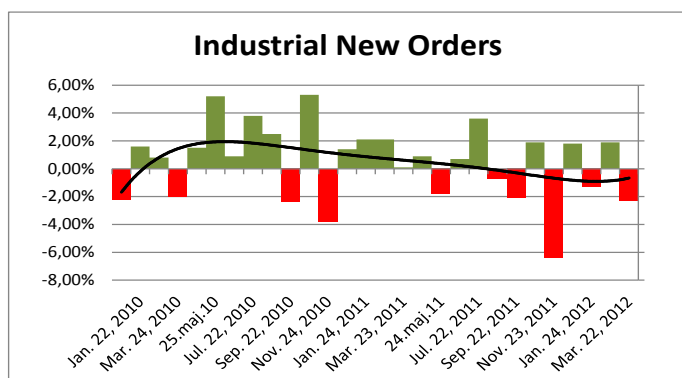
Utorak 24.4.2012.

- EU: Manufacturing i Service PMI razočaravajući
- EU: German IFO Business Climate porastao na 109.9
- EU: Nacionalna banka Španije objavila da je GDP Španije pao 0,4% u prvom kvartalu
- EU: Moodys izjavio da je pad Holandske vlade credit-negative event
- UK: Prinosi na giltove su pali osam baznih poena na 2,09%, najveći dnevni pad prinosa još od 10. aprila
- US: Apple objavljuje kvartalne rezultate posle zatvaranja Wall Street-a
- AU: CPI 0.1% q/q vs 0.7% očekivano, izvesno smanjenje kamatne stope
- JPN: Moguće povećanje programa kupovine obveznice

- **EU:** Podaci za uslužni i proizvodni PMI Francuske, Nemačke i cele Evrozone zabeležili su juče razočaravajući pad. Jedino je nemački uslužni PMI zabeležio vrednost iznad 50, dok su svi ostali bili u crvenom ispod psihološki važnog nivoa od 50 i ispod očekivanja analtičara. Evropski proizvodni PMI je pao na najniži nivo još od juna 2009, dok je uslužni PMI pao na petomesečni minimum. Negativno je iznenadila Nemačka čiji je proizvodni PMI pao na trogodišnji minimum. Loši podaci uneli su paniku na tržištu da će mere štednje negativno uticati na rast Evrozone. Evro je oslabio nakon loših podataka za PMI. Tržište je negativno reagovalo i na rezultate prvog kruga francuskih izbora gde je očekivano Sarkozy drugi posle socijaliste Hollanda koji je osvojio 28,6% glasova. Drugi krug izbora održaće se 6. maja. Holandski premijer Rutte je juče predao svoju ostavku kraljici, odmah zatim povećao se i spread između holandskih i nemačkih obveznica sa 61 baznog poena na 72. Evropska Komisija je pokušala da umiri tržište svojom izjavom da će holandska vlada u ostavci nastaviti da bude posvećena daljim budžetskim reformama. Rejting agencija Mood's izjavila je da je pad holandske vlade credit-negative event. Nacionalna Banka Španije je izjavila da je GDP Španije pao 0,4% u prvom kvartalu nakon pada od 0,3% u poslednjem kvartalu prošle godine. Dug Evrozone porastao je prošle godine na najviši nivo još od uvođenja zajedničke valute. Dug je na kraju 2011. Iznosio 87,2% GDP-a, rast sa prehodnih 85,3%.

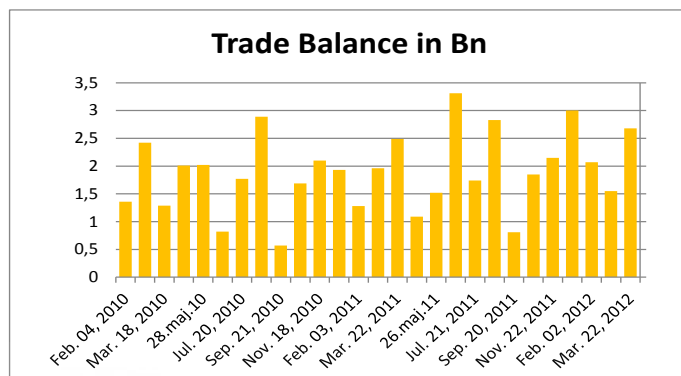
Naravno, prva na listi je Grčka sa veličinom duga od 165,3% u odnosu na svoj GDP, dok najbolje stoji Estonija sa svega 6%. Juče su opet rasli prinosi na španske i italijanske obveznice, prinosi na španaskim su bili preko 6%, dok su prinosi na italijanskim iznosili 5,72%. Italija je završila prethodnu godinu sa dugom od 120,1% prema GDP-u, dok je kod Španije dug narastao sa 61,2% na 68,5%. Jedino se kod Nemačke smanjio dug, sa 83% na 81,2%. Danas od 11.00 časova očekujemo objavu podatka za industrijske nove narudžbine, Industrial New Orders, indikatora koji je bio jako volatilan u ranijem periodu. Prošlog meseca indikator je pao 2,3%, dok se sad očekuje rast od 1,4%. Dva uzastopna pada mogla bi da pogoršaju situaciju sa evrom. Popodne, od 15:00 časova se objavljuje Belgium NBB Business Climate. Prošli put indeks je pao 9,6 poena, dok se sada očekuje manji pad, od 7,5 poena čime bi se indeks vratio na nivo od pre dva meseca.

- **UK:** Funta je juče oslabila u odnosu na dolar. Loši podaci za PMI Evrozone i pojedinačno Francuske i Nemačke opteretili su i funtu. Pad je ipak bio delom ograničen odličnim podacima o britanskoj maloprodaji objavljenim prošlog petka, koji su uticali da funta ojača u odnosu na dolar preko 300 pipsa prošle nedelje i vrati se na nivo od oktobra 2011. godine. Funta je osnažila u odnosu na evro nakon objava za evropski proizvodni i uslužni PMI, i nakon rezultata prvog kruga francuskih izbora i pada holandske vlade. Britanski desetogodišnji giltovi porasli su juče po prvi put nakon pet dana pošto su investitori uplašeni političkim rizikom koji se sada širi Evropom tražili sigurnost u britanskim državnim obveznicama. Prinosi na giltove su pali osam baznih poena na 2,09%, što je najveći dnevni pad prinosa još od 10. aprila. Danas od 10:30 očekujemo podatak za Public Sector Net Borrowing, koji je u martu zabeležio deficit od 12,6bn, mnogo više od predviđanja analitičara od 5,2bn. Očekivanje za april je čak i lošije, deficit od 15,6bn. Ukoliko trošenje javnog sektora nastavi da raste, to može loše da utiče na funtu.



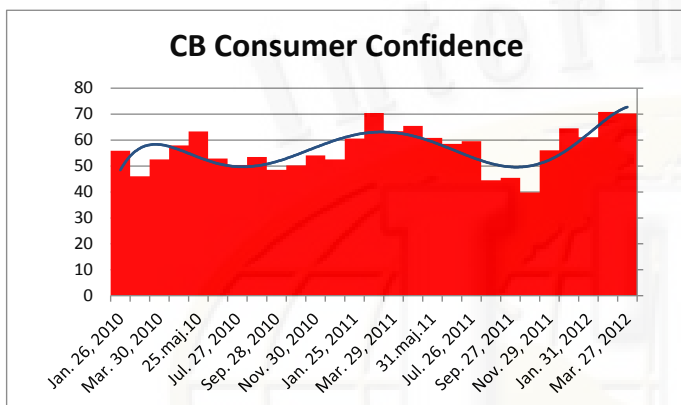
- US:** Dolar je ojačao juče u odnosu na evro usled straha da Evropi pretili pored ekonomske sad i politička nestabilnost. Rezultati prvog kruga predsedničkih izbora u Francuskoj nisu uopšte oduševili tržište, naprotiv, miljenik tržišta Sarkozy je očekivano osvojio manji broj glasova u odnosu na socijalistu Hollanda. Drugi krug će se održati 6. maja. Takođe, pala je i holandska vlada kao direktna žrtva neuspelih pregovora vlasti i opozicije oko ušteda u budžetu. Juče je bio prilično bleđ dan što se tiče fundamenata iz Amerike, tržište su gurali PMI izveštaji iz Evrope i Kine. Danas možemo očekivati više dešavanja. Što se tiče dolara danas se od 15.00 časova objavljuje S&P/CS Composite-20 HPI index, koji je u januaru ostao nepromenjen posle pet meseci pada za redom. U poslednjih 20 meseci ovaj indeks je zabeležio pad čak 17 puta. Prošlog puta indeks je pao od 3,8% na godišnjem nivou, sada se očekuje godišnji pad od 3,3%.

- CH:** Prošle nedelje Thomas Jordna izabran je za guvernera Švajcarske Nacionalne Banke. Mandat je počeo izjavom da je SNB i dalje posvećena održanju floora na 1.2000 kao svom prioritetu. Valutni par EUR/CHF se i dalje trguje u uskom rejndžu.

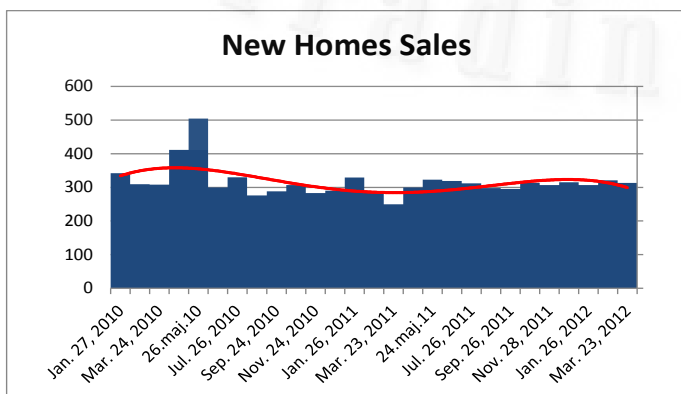


City je juče objavio podatak da na bidu na 1.2000 stoji preko 20 bn evra. Ova nedelje nema mnogo fundamentalnih podataka vezanih za franak, tako da očekujemo da će ovaj uzak opseg trgovanja potrajati neko vreme. Švajcarski trgovinski bilans je bio u suficitu od 2,68bn u martu, što je i najbolji rezultat od decembra 2011. Prošlog meseca očekivanja ekonomista su bila suficit od 1,97bn, dok su za danas očekivanja suficita u aprilu od 1,99 bn. Videćemo hoće li i ovaj put trgovinski bilans pozitivno iznenaditi.

- JPN:** Japanski ministar ekonomije Furukawa je ponovo izrazio nadu da će BoJ nastaviti da sprovodi politiku velikih olakšica. BoJ će održati sastanak u petak na kome će se raspravljati o eventualnom novom programu olakšica. Analitičari smatraju da tržište obveznica već polako uračunava u cenu eventualne nove mere BoJ. Pitanje je samo da li će se povećati program za kupovinu obveznica za 5 ili za čak 10 trilionu jena. Nikkei indeks je završio sesiju u minusu 0,8%. Ministar finansija Azumi se osvrnuo na nedavni sastanak G20 i napomenuo da je cifra od \$ 60 milijardi odgovarajuća za finansiranje IMF i da nema konflikta između članica BRIC-a i Japana u pogledu finansiranja IMF-a. On se nada da će ojačati odnose sa Kinom i Južnom Korejom na sledećem samitu azijskih zemalja kao i da će uspeti da postigne da Japan postane spona između zemalja u razvoju i EU. Jen je ojačao u odnosu na konkurente tokom azijske sesije i u odnosu na dolar kurs se spustio do nivoa 80,80.



Od 16.00 časova se objavljuje podatak za prodaju novih kuća, new home sales. U februaru je broj prodatih kuća pao 1,6% na 313K, dok su prosečne cene kuća porasle čak 8,3% na mesečnom nivou, odnosno 6,2% na godišnjem. Prosečna cena je iznosila 233,7K dolara, najviši nivo još od juna 2011. Za danas se očekuje povećanje broja prodatih kuća na 318K.



U isto vreme se objavljuje i podatak za Consumer Confidence, koji je prošlog marta pao na 70,2 u odnosu na februar kad je iznosio 71,6. Očekivanja analitičara su pesimistična za danas, očekuje se da indeks padne na 69,7. Danas Apple u večernjim časovima objavljuje svoje kvartalne rezultate posle zatvaranje berzi na Wall Streetu.

- **AU:** Lošiji nego očekivani podaci za infalciju u Australiji ukazuju na vrlo verovatno sniženje kamatne stope od strane RBA na sledećem sastanku koji je zakazan za 1. maj. Špekuliše se i o dodatnom sniženju u junu. Inflacija od 1,6% na godišnjem nivou je najniža vrednost još od Q3 2009. godine, kada je inflacija bila na najnižem nivou u poslednjih 10 godina. Na kvartalnom nivou CPI indeks iznosi 0,1% dok je očekivan bio rast od 0,7%. Takođe, i RBA Trimmed mean CPI, koji ne računa 30% najvolatilnij stavki, je bio manji nego očekivan i iznosio je 0,3% na kvartalnom nivou što je najniža vrednost u poslednjih pet kvartala. Posle objave vesti A\$ je oslabio u odnosu na konkurente a i u odnosu na dolar pao ispod nivoa 1,0250. Prinosi na desetogodišnje australijske obveznice su pali na rekordno nizak nivo od 3,64%. S&P ASX indeks australijske berze je porastao posle vesti o manjoj inflaciji i očekivanog smanjenja kamatne stope u maju. Predsednik australijskog trezora Swan je izjavio da je inflacija na donjem pragu ciljnog opsega ali da nema rizika od deflacije. Manja inflacija ne znači manji rast. On je dodao da je bi budžet trebalo vratiti u suficit kako bi RBA imala više slobode u odlukama u vezi sa monetarnom politikom. Četiri najveće australijske banke su počele sa prodajom sindikovanih zajmova, po prvi put, kako bi se sredstva uložila u australijske obveznice. Smatra se da 4 najveće banke poseduju oko 60% ovakvih zajmova u vrednosti od A\$ 160 milijardi. Australijske komercijalne banke teško nalaze nove izvore finansiranja s obzirom da su depoziti na rekordno niskim nivoima.
- **GOLD and OIL:** Zlato je palo juče usled briga da se Evropa vraća u recesiju posle objavljenih razočaravajućih PMI-a, što je odmah značilo jačanje dolara i pad zlata kako su investitori kupovali dolar i bežali u sigurnost. Na tržištu je raspoloženje da sutra na FOMC meetingu nećemo čuti ništa konkretno što se tiče novih kvantitativnih olakšica od strane Fed-a, pa dolar i iz tog razloga raste gurajući zlato na dole. Nafta je pala u ponedeljak i ispod 102 dolara po barelu, više od 2% usled straha da se ekonomska kriza širi po Evropi i zbog sve jačeg političkog pritiska, Holandska vlada je pala, neizvestan je drugi krug u Francuskoj, gde su male šanse da Sarkozy, miljenik tržišta pobedi. Jučerašnji izveštaji za evropski PMI pokazali su da je evropska ekonomija u aprilu mnogo brže potonula nego što su analitičari prognozirali. Čini se da je sukob Zapada i Irana oko iranskog nuklearnog programa potisnut trenutno u stranu jer nema novih, aktuelnih vesti. Sigurno je da se diplomatski sukob neće završiti nekom brzom rezolucijom i normalizacijom odnosa i isporukom nafte. Isporuka nafte iz južnog Iraka povećana je na rekordni nivo u aprilu, osposobljena su dva nova terminala za vađenje nafte. Očekuje se da eksploatacija nafte ide nasmetano do kraja godine sa ovog naftnog polja.

Economic Calendar

Datum	Beograd Vreme	Valuta	Uticaj	Vest	Prognoza	Preth.Vrednost
Utorak	3:30	AUD	Jak	Cpi q/q	0,7%	0,0%
24.04.2012	3:30	AUD	Srednji	Trimmed Mean CPI q/q	0,6%	0,6%
	8:00	CHF	Srednji	Trade Balance	2,59B	2,61B
	10:30	GBP	Jak	Public Sector Net Borrowing	15,0B	12,9B
	11:00	EUR	Srednji	Industrial new Orders m/m	1,4%	-2,3%
	15:00	EUR	Srednji	Belgium NBB Business Climate	-8,3	-9,6
	15:00	USD	Srednji	SP Composite 20 HPI y/y	-3,5%	-3,8%
	16:00	USD	Jak	Cb Consumer Confidence	69,9	70,2
	16:00	USD	Jak	New Home Sales	321K	313K

Chart of the day

GBP/USD up trend target





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.