

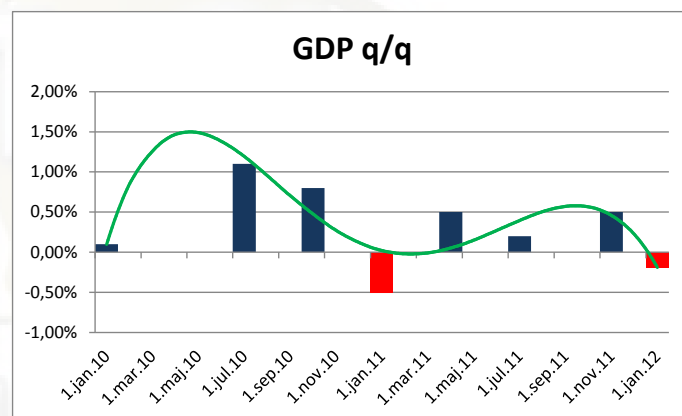
Sreda 25.4.2012.

- **EU: Španska cena kratkoročnog zaduživanja porasla skoro duplo**
- **UK: Public Sector Net Borrowing u martu 16,5 milijardi funti**
- **CH: Trade Balance zabeležio pad suficita u martu na 1,69 milijardi franaka**
- **US: CB Consumer Confidence na 69,2 ispod očekivanja**
- **AU: RBA ograničena sniženjem kamatne stope zbog budžetskog deficita**

- **EU:** Španska cena kratkoročnog zaduživanja porasla je skoro duplo pokazala je jučerašnja aukcija kratkoročnih obveznica. Španski trezor je prodao 725 miliona evra tromesečnih obveznica i 1.2 bn evra polugodišnjih obveznica. Prosečni prinosi na tromesečne obveznice iznosili su 0.63% u odnosu na 0.38% sa prethodne aukcije, dok je prinos na polugodišnje bio 1.58% u odnosu na 0.84%. Tražnja je bila duplo veća na tromesečnim obveznicama, bid to cover je iznosio 7.6 prema prethodnih 3.5. Međutim, i skoro dva puta veća kamata na šestomesečne obveznice nije privukla dovoljno investitora, bid to cover ovde je iznosio 3.3, dok je prošlog marta bio 5.6. Prinosi na desetogodišnje obveznice koje su reper poverenja investitora u četvrtu ekonomiju Evrope su se opet vratili na iznad 6%. Čini se i da efekat LTRO-a slabi kako investitori sve više sumnjaju u održivost trenutnog španskog duga i ekonomije. Danas očekujemo aukciju tridesetogodišnjih nemačkih obveznica, a u četvrtak pred tržištem će biti još jedan test, aukcija desetogodišnjih italijanskih obveznica. Holandija je juče uspešno prodala 2 bn evra obveznica posle ostavke premijera i pada vlade dan pre toga. Investitori su i dalje uvereni da su fundamenti Holandije prilično zdravi. Dvogodišnje obveznice su prodane sa prinosom od 0.52%, što je i niži prinos od prethodnih 0.66%, dok kod dugoročnih, 25-godišnjih obveznica prosečni prinos je iznosio 2.78%, nešto više od 2,77% koliko se ovim obveznicama trgovalo na tržištu u ponedeljak. Danas nas očekuje govor guvernera ECB-a, Maria Draghia, koji će pričati o trenutnom stanju evropske ekonomije i o daljoj ulozi Evropske Centralne Banke kroz sistem LTRO-a i eventualne ponovne kupovine obveznica na tržištu.

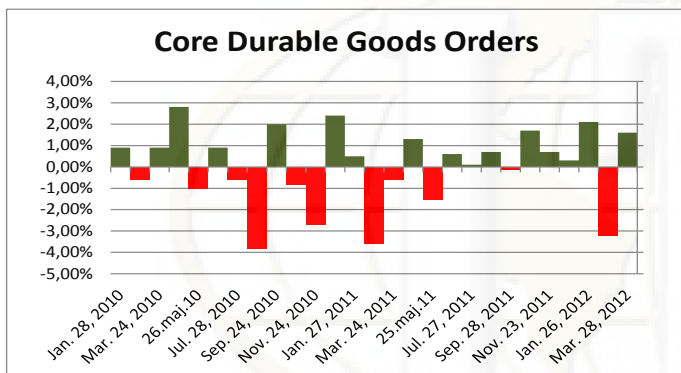
- **UK:** Juče je funta skoro dodirnula šestomesečni vrh prema dolaru pred današnju objavu podataka za GDP za prvi kvartal. Funta je porasla prema dolaru gotovo 2% u aprilu. Podaci od prošle nedelje pokazali su da se inflacija u Britaniji intezivirala po prvi put u poslednjih pola godine što je povećalo špekulacije da će BoE prekinuti sa svojim programom kupovine obveznica na tržištu na svom sledećem sastanku 10. maja. Prinosi na britanske desetogodišnje obveznice, giltovi, porasli

su dva bazna poena na 2.14%. Funta je nastavila da jača prema dolaru i nakon što je objavljeno da je javni sektor u Britaniji zabeležio veći deficit u martu nego što su ekonomisti predviđali. Public Sector Net Borrowing iznosio je u martu skoro 16.5 bn funti, više od očekivanja i više od prošlomesečnog iznosa od 9.9bn.

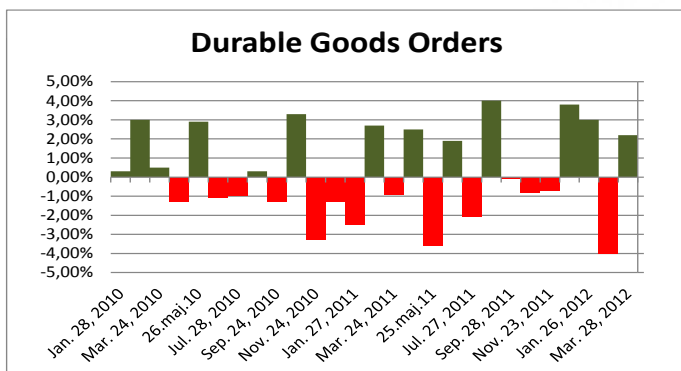


Troškovi su porasli 4,2% na mesečnom nivou, dok su poreski prihodi porasli svega 1,4%. Podatak je objavljen nakon što je britanski premijer Cameron ponovio svoje zalaganje za smanjenje budžetskog deficita koji je prošle godine iznosio 8,3% GDP-a. Vladajuća koalicija napravila je nepopularni plan za smanjenje strukturnog deficita po kome će biti ukinuto preko 700K radnih mesta u javnom sektoru do 2017. godine, što će biti najveći rez još od Drugog Svetskog Rata. Rejting agencije Fitch i Mood's su već upozorile Veliku Britaniju da svako odlaganje reformi može da je košta AAA rejtinga. Opozicija je upozorila Vladu da radi suviše brzo i da njene mere mogu ugroziti oporavak ekonomije. Danas se od 10.30 objavljuje britanski preliminarni GDP koji je u poslednjem kvartalu 2011. godine iznosio -0,3%, što je najgori podatak još od januara 2011. godine. Analitičari sada očekuju pozitivan GDP, istina sa skromnim rastom od minimalnih 0,1%. Njegovo objavljivanje će sigurno imati veliki uticaj na kretanje funte i daće pečat trgovanju ovog prepodneva. Kasnije očekujemo podatak za CBI Industrial Order Expectations, koji je u martu zabeležio oštar pad od -8 poena, što je bilo ispod očekivanja tržišta od -3. Ni u aprilu se ne očekuje promena ovog indeksa.

- US:** Juče objavljeni S&P/Case-Shiller index pokazao je da se pad cena nekretnina stabilizovao, godišnji pad iznosi 3,5%, što predstavlja najmanji godišnji pad još od februara 2011. godine. Cene američkih malih, single, kuća porasle su po prvi put u poslednjih 10 meseci, što je ohrabrujući podatak sa tržišta nekretnina. Index je porastao 0.2% na mesečnom nivou, prvi rast još od aprila 2011. Samopouzdanje se među američkim potrošačima malo promenilo u aprilu, palo je na 69.2 sa prošlomesečnih 69.5. Analitičari su očekivali 69.9. Zastoj na tržištu rada tokom aprila povećao je zabrinutost među potrošačima da privredni rast nije dovoljan da smanji nezaposlenost. Izveštaj je takođe pokazao da su domaćinstva smanjila planove za kupovinu automobile, nekretnina i turističkih aranžmana. Prodaja novih kuća je bila bolje od očekivanja u martu. Prodato je 328K kuća na godišnjem nivou, međutim to je pad od 7,1% na mesečnom nivou jer je podatak iz februara poboljšana na 353K. Danas od 14.30 očekujemo podatak za narudžbine trajnih potrošnih dobara, Durable Goods Orders, koje su porasle su u februaru 2,4%, pozitivna revizija sa 2,2%. Izuzimajući transport, bazni pokazatelj je porastao 1,8%, takođe pozitivna revizija sa prethodnih 1,6%.



Jako volatilna komponenta koja meri transport u februaru je skočila 3,9% nakon što je pala 5,2% u januaru. Očekivanja analitičara sa mart su pesimističnija, očekuje se pad baznog indeksa od 1,3% dok se za Durable Goods Orders očekuje manji rast od 0,6%. Najvažniji događaj danas je FOMC meeting.



Izveštaj sa sastanka, FOMC statement, objaviće se u 18:30, očekuje se da referentna kamatna stopa ostane nepromenjena, na ispod 0,25%. Trejderi će pažljivo pratiti izveštaj sa FOMC-a i svaku izjavu članova Feda u pogledu ocene američke ekonomije, stepena oporavka, i budućih kretanja i uloge Feda u daljem privrednom rastu Sjedinjenih Američkih Država. Kasnije, tokom večeri nas očekuje konferencija za štampu guvernera Feda, Bernanke i govor američkog ministra finansija Geithnera. Mali su izgledi da će Fed na ovom sastanku najaviti QE3, program Operation Twist se završava u junu i do tad ne očekujemo nove mere monetarnih olakšica od strane Feda. Ipak, svako pominjanje QE3 može špekulativno da dovede do većih oscilacija na tržištu. Apple je noćas posle zatvaranja trgovanja na berzi objavio svoje kvartalne rezultate koji su opet prebacili očekivanja. Prihodi su porasli 59% na godišnjem nivou. Akcija je skočila 7% u post-marketu i pozitivno uticala i na trgovanje tokom azijske sesije.

- CH:** Švajcarski trgovinski suficit je zabeležio iznenađujući pad u martu. Ukupni suficit iznosio je 1.69 bn franaka u martu, pad sa 2.61 bn iz februara. Analitičari su očekivali, mnogo, više, suficit od 2.59 bn. Izvoz je pao 3,3% na godišnjem nivou na 17.5 bn franaka, dok je uvoz pao čak i više, 6% y/y na 15.8 bn. Tokom prvog kvartala izvoz je pao 0,5%, dok je uvoz porastao 1%. Trgovinski bilans je zabeležio suficit i na kvartalnom nivou od 5.9 bn, što je ipak manje od suficita iz četvrtog kvartala 2011. godine od 6.9 bn. Valutni par EUR/CHF se i dalje trguje u uskom rejndžu.
- JPN:** Jutros smo imali još jednu mirnu azijsku sesiju jer je tržište u iščekivanju današnjeg FOMC sastanka i australijske banke nisu radile zbog praznika. Jen se u odnosu na dolar kretao u uskom opsegu od 30ak pipsa. Nikkei indeks je završio sesiju u plusu 1%. Nastavlja se sa špekulacijama da će BoJ na sastanku u petak objaviti novi program olakšica što će dodatno oslabiti jen u odnosu na konkurente. Iz vladajuće partije su saopštili da je vrlo verovatno da će BoJ početi sa kupovinom dugoročnih obveznica u program kupovine hartija od vrednosti kako bi snizila dugoročne kamatne stope. Do sada je kupovala obveznice sa rokom dospeća do dve godine a očekuje se da će početi sa kupovinom trogodišnjih JGB. Iz OECD-a su poručili da Japanu prti rizik od povećanja kamatnih stopa i da moraju da poboljšaju stanje u fiskalnom sektoru. Plan vlade da duplira PDV je po njihovom mišljenju važan korak. Ministar finansija Azumi je izjavio da njegovo ministarstvo neće za sada menjati porcenu ekonomskog stanja u regionima i da se vide znaci povećanja domaće potrošnje. Prema njegovom mišljenju ekonomija pokazuje znake rasta. On je dodao da povećanje PDV-a i reforma socialnog osiguranja ne mogu da čekaju više i da vlada mora pod hitno da se pozabavi ovim problemima.

- **AU:** Danas je bio neradni dan u Australiji i nismo imali objavu bitnih fundamentalnih pokazatelja. Za sutra nas očekuje objava CB Leading Index-a koji je u prošlom mesecu pokazao rast od 1,1%. Ovaj indeks nema toliko veliki uticaj na tržište jer su svi indikatori koji ulaze u kalkulaciju objavljeni. Posle jučerašnje objave CPI indeksa koji je bio manji nego očekivan A\$ je naglo pao u odnosu na konkurente međutim do kraja dana je uspeo da se povрати i dođe sve do nivoa oko 1,0335. Već je izvesno da će RBA smanjiti kamatnu stopu za 25 baznih poena i ta vest je već uračunata u cenu. Postavlja se pitanje koliko prostora ima RBA da smanji kamatnu stopu za 50 baznih poena s obzirom na budžetski deficit. Ukoliko dođe do smanjenja od samo 0,25% neće biti iznenađenje ako vidimo da A\$ ojača u odnosu na konkurente. Izvoznici smatraju da je A\$ i posle konstantnog slabljenja u odnosu na konkurente u poslednje vreme i dalje precenjen i priželjkuju da ga vide ispod pariteta.
- **GOLD and OIL:** Cene roba su se trgovala u uskom rejndžu pred današnji FOMC meeting, trejderi su uzdržani, dok bi neki voleli da čuju najavu novih monetarnih olakšica koje bi povećale likvidnost na tržištu što bi završilo dizanjem cena zlata, srebra, nafte i ostalih roba. Mali su izgledi da će Fed na ovom sastanku najaviti QE3, verovatno će se i dalje držati po strani, program Operation Twist se završava u junu i do tad ne očekujemo nove mere monetarnih olakšica od strane Fed. Ipak, svako pominjanje QE3 može špekulativno da dovede do većih oscilacija na tržištu. Za danas od 16.30 objavljuje se nedeljni podatak za američke zalihe sirove nafte, koje su porasle u prošlom periodu. Sada se očekuje pad sa prošlonedeljnih 3,9M barela na 2,7M. Zlato se trgovalo oko 1641 dolara po unci, bez velike promene pred FOMC meeting. Očekuje se da Fed zadrži svoju rekordno nisku kamatu i u narednom periodu. Na prošlom FOMC-u najavljeno je da će se tek krajem 2014. podići referentna kamatna stopa. Kasnije očekujemo i govor guvernera Fed, Bernanke, koji može da pojašni stav Fed prema budućoj monetarnoj politici.

Economic Calendar

Datum	Beograd Vreme	Valuta	Uticaj	Vest	Prognoza	Preth.Vrednost
Sreda	9:00	EUR	Jak	ECB President Draghi Speaks		
25.4.2012	10:30	GBP	Jak	Prelim GDP q/q	0,1%	-0,3%
	12:00	GBP	Srednji	CBI Industrial Order Expectations	-6	-8
	14:30	USD	Jak	Core Durable Goods Orders m/m	0,6%	1,8%
	14:30	USD	Srednji	Durable Goods Orders m/m	-1,5%	2,4%
	16:30	USD	Srednji	Crude Oil Inventories	2,7M	3,9M
	18:30	USD	Jak	FOMC Statment		
	18:30	USD	Srednji	Federal Fund Rate	0,25%	0,25%
	20:00	USD	Jak	FOMC Economic Projections		
	20:15	USD	Jak	FOMC Press Conference		
	23:15	USD	Srednji	Treasury Sec Geithner Speaks		

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.