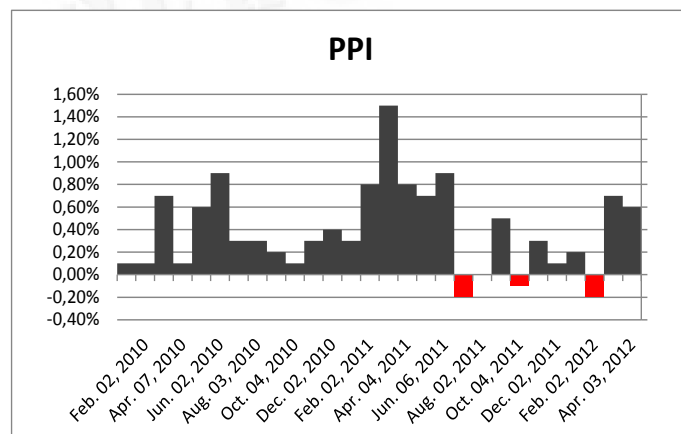


Četvrtak 03.05.2012.

- **EU: Stopa nezaposlenosti evro zone porasla na 10,9% u martu**
- **EU: Final Manufacturing PMI opet u padu na 45,9**
- **UK: Constraction PMI pozitivno iznenadio juče , premašio očekivanja analitičara i zabeležio vrednost od 55,8**
- **US: ADP change zabeležio razočaravajućih 119K novih radnih mesta, Factory Orders -1,5% m/m**
- **AU:AIG Service Index 39,6 u aprilu**
- **JPN: Japan razmišlja o kupovini Korejskih obveznica**

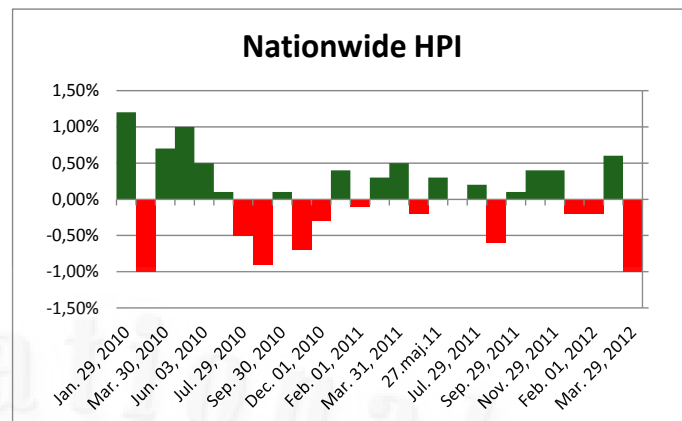
- **EU: Nezaposlenost Evrozona je porasla na petnaestogodišnji vrh, dok je industrijska proizvodnja pala deveti mesec za redom.** Stopa nezaposlenosti je porasla na 10,9% u martu, skok sa prethodnih 10,8%. Tolika nezaposlenost nije bila još od aprila 1997. Rast nezaposlenosti pojačaće pritisak na lidere Evrozona da pronađu rešenja za podsticaj rasta, jer jedino tako mogu pomoći oporavak. Mere štednje o kojim svi pričaju dugoročno samo guraju prezadužene zemlje u veću recesiju. Danas se nastavlja sastanak ministara finansija u Barseloni, a takođe i počinje sastanak Evropske Centralne Banke. Trejderi će pažljivo slušati šta guverner ECB-a, Mario Draghi, ima da izjavi u pogledu referentne kamatne stope i eventualno novog LTRO-a. Nemačka nezaposlenost je neočekivano porasla u aprilu po prvi put u poslednjih šest meseci. Broj ljudi koji je ostao bez posla porastao je za 19K na ukupno 2,87 miliona. Analitičari, naviknuti na dobre podatke koji su dolazili sa nemačkog tržišta rada do sad, očekivali su dalje smanjenje nezaposlenih za 9K. Problem Evro zone može ugroziti rast Nemačke koja nikako ne može ostati izolovana od problema ostalih članica Unije. Tako bi rast nemačkog izvoza mogao da se prepolovi sa padom tražnje u Evrozoni. Po nekim procenama Nemački GDP bi porastao svega 0,7% u 2012. godini. Nemačka 40% svog izvoza plasira u Evrozonu, dok 60% izvoza u Uniju kao celinu. Očekivanja ekonomista su da će privatna potrošnja tokom ove godine porasti svega 1%, dok će izvoz porasti 3% naspram prošlogodišnjeg rasta od 8,2%. Proizvodni sektor Evrozona ponovo je podbacio prošlog meseca i tako jedanaesti mesec za redom ostvario pad vrednosti. Podaci su pokazali da je u aprilu otpušten najveći broj radnika u poslednje dve godine. Očekivanja analitičara su bila na 46, dok je pokazatelj pao na 45,9. Martovski podatak je bio 47,7. Sve je to ispod vrednosti od 50 što ukazuje da na kontrakciju sektora i dalji pad. Svi su izgledi da ekonomija Unije nastavlja da tone u sve veću depresiju. Evro je uslabio prema dolaru i spustio se na nivo od 1.3120. Juče su izašli i pojedinačni podaci za Manufacturing PMI Nemačke i Francuske. Oba podatka nisu zadovoljila analitičare i zabeležila su pad drugi mesec za redom. U Italiji je indeks pao deveti put za redom, dok je u Španiji, čija ekonomija je sad i pogođena Vladinim merama štednje proizvodna aktivnost najbrže pala još

od juna 2009. Od 08.45 danas se objavljuje podatak za francusku industrijsku proizvodnju. Druga ekonomija Evrope je porasla 0,3% prošlog meseca. Ovaj put se očekuje veći rast od 0,7%. Negativno iznenađenje, ispod očekivanja može dodatno opteretiti evro. Tokom dana Španija i Francuska će održati aukcije svojih obveznica. Nivo prinosa i tražnje uticaće na evro i prinose ostalih evro obveznica. Francuska prodaje svoje desetogodišnje obveznice, dok Španija drži aukciju trogodišnjih i petogodišnjih obveznica. Od 11.00 sati se objavljuje PPI Evrozona, očekuje se rast od 0,6%. Glavni događaj danas vezan za evro je odluka ECB-a o visini referentne kamatne stope od 13.45 i nakon toga konferencija za novinare od 14.30. Juče smo opet imali prilike da vidimo da se gap između evropskog severa i juga sve više širi, inflacija nije pretnja, pa bi ugrožene zemlje Unije sigurno pozitivno reagovale na smanjenje kamatne stope. S druge strane, Nemačka privreda je pregrejana, zaposlenost je visoka, rast je stabilan, a cene rastu, i raste strah od inflacije. Za sada ne očekujemo promenu kamate, očekujemo da je ECB ostavi na sadašnjih 1%. Ostaje ipak mogućnost da se referentna stopa spusti kasnije, tokom 2012. godine ukoliko nemačka privreda popusti i oslabi inflatorni pritisak.



- US:** Privatne kompanije su zaposlile u aprilu mnogo manje ljudi nego što su analitičari očekivali. ADP change je zabeležio razočaravajućih 119K novih radnih mesta. To je najlošiji podatak u poslednjih sedam meseci. Očekivanja su bila na znatno višem nivou, preko 180K. Da podsetimo da je privatni sector prošlog meseca otvorio 209K novih radnih mesta. Ovo je loša vest pred najvažniju vest ove nedelje, NFP podatak koji očekujemo u petak. Očekuje se da stopa nezaposlenosti ostane 8,2%, a da u aprilu ukupno bude otvoreno 165K novih radnih mesta. Po sektorima najviše radnika je dodao uslužni sektor sa 123.000 novo-otvorenih radnih mesta. Proizvodni i građevinski sektor su smanjili broj radnika za 4K. Factory orders su zabeležili pad u martu najviše zbog pada tražnje u avio industriji. Indeks je pao 1,5% na mesečnom nivou nakon prošlomesečnog rasta od 1,1%. Američki proizvođač aviona, Boeing, je izjavio da je u aprilu primio narudžbine za svega 53 aviona, za razliku od 237 prošlog meseca. Urađena je jedino pozitivna revizija podataka od prošle nedelje za nabavke trajnih dobara, durable goods orders, sa -4,2% na -4,0%. Član Feda, Lacker je izjavio da je teško opravdati nove monetarne olakšice bez dramatičnog pogoršanja stanja u ekonomiji. Danas nas očekuje weekly unemployment claims. Prošlonedeljni podatak sa američkog tržišta rada je zabeležio 388K inicijalnih zahteva za nezaposlene. Četvonedeljni prosek i dalje raste i sada je na 382K. Analitičari za danas očekuju pad na 378K. Ipak, to je i dalje daleko od skorašnjeg minimuma ispod 350K. Članovi Feda su početkom nedelje izjavili da američkoj ekonomiji nisu potrebni novi monetarni stimulusi. Ukoliko i sad ne dođe do pozitivnog iznenađenja, a nije ga bilo celog aprila možemo očekivati ponovo špekulacije za QE3 i novi pad dolara. Poslovna produktivnost je u četvrtom kvartalu porasla 0,9% na godišnjem nivou, što je bilo bolje od očekivanih 0,7%. Ovaj put se očekuje njen pad od 0,4%. Što se tiče cene rada, ona je prošlog kvartala porasla 2,8%. Sada se očekuje nešto manji pad od 2,5%. ISM non-manufacturing indeks je pao u martu 1,3% na 56,0. Indeks je zabeležio pad usled pada novih narudžbina i poslovne aktivnosti. Indeks novih narudžbina pao je sa 61,2 iz februara na 58,8 u martu. Sličan pad zabeležio je i indeks poslovne aktivnosti, sa 62,6 na 58,9.
- UK:** Britanski Construction PMI je pozitivno iznenadio juče, premašio je očekivanja analitičara i zabeležio vrednost od 55,8. Izveštaj je pokazao rast poslovne aktivnosti i novih narudžbina. Drugi mesec za redom porasla je zaposlenost i samopouzdanje. Ipak pokazatelj nije premašio martovsku vrednost od 56,7. BoE će verovatno povećati svoj program kupovine državnih obveznica na tržištu za još 25 bn funti na svom sledećem sastanku koji treba da se održi 10. maja misle u PIMCO-u, najvećem svetskom bond fondu. Iz PIMCO-a poručuju da su petogodišnji i desetogodišnji giltovi za njih dobra investicija jer upravo očekuju da će BoE nastaviti sa svojom labavom monetarnom politikom do 2014. godine. Prinosi na destogodišnjegiltove su pali juče

na 2,11%. Od 08.00 sati danas očekujemo objavu podatka za Nationwide HPI. Prošlog meseca indeks je pao 1,0%, što je najniži podatak u poslednje dve godine. Očekivanja analitičara su rast od 0,6% za maj. Nakon rasta građevinskog PMI-a juče, danas očekujemo objavu uslužnog PMI-a. Indeks je prošlog meseca iznosio 55,3, što je najviši nivo u tekućoj godini. Za maj se očekuje manji pad na 54,6.



- JPN:** S obzirom da je danas neradni dan u Japanu onda ne čudi činjenica da se jen u odnosu na dolar kretao u azijskoj sesiji u uskom opsegu od 10ak pipsa. Japanski ministar finansija Azumi je na samitu ministara finansija Kine, Japana i Južne Koreje izjavio da traži način da diversifikuje devizne rezerve. Počeće sa kupovinom malih količina obveznica Južne Koreje. On je iskazao zabrinutost u vezi sa nedavnim jačanjem jena u odnosu na konkurente. Na samitu ministara se još zaključilo da mora da postoji fiskalna sigurnost u ovim državama susedima kao i da cilj svake fiskalne politike mora da bude povećanje domaće potrošnje. Napominje se da ekonomska nesigurnost predstavlja najveću prepreku ka oporavku od krize. Iz udruženja proizvođača čelika je stiglo saopštenje da je izvoz rude u fiskalnoj 2011/12. godini izvoz opa za čak 8,3% na oko 40 miliona tona, što predstavlja prvi pad u poslednje tri godine.

- **AU:** Australijska Commonwealth banka je prva od velikih banaka koja je objavila sniženje svojih kamatnih stopa za preko 32 bazna poena. Posle smanjenja referentne kamatne stope od strane RBA za 50 baznih poena ova banka je smanjila kamatu na hipotekarne kredite za 40 baznih poena. Posle objave vesti akcije ove banke su porasle za 0,2% na Australijskoj berzi. Velika polemika se vodila o tome da li RBA treba uopšte da smanjuje kamatnu stopu s obzirom da komercijalne banke skoro uopšte ne prenose to smanjenje na potrošače. Australijske komercijalne banke se nalaze pod velikim pritiskom da obezbede sredstva dok su depoziti građana pali na rekordno niske nivoe. Uzimajući u obzir poteškoće kod obezbeđenja sredstava onda je razumljivo da su banke primorane da naplaćuju veće kamate na kredite. Glavni cilj smanjenja referentne stope od strane RBA je da se poveća zaduživanje i da se time pospeši privredna aktivnost kroz veću potrošnju. Ukoliko banke ne prenesu to smanjenje na potrošače u vidu smanjenja komercijalnih kamatnih stopa onda će privredni oporavak sporije teći. Možda će u tom slučaju RBA biti primorana da dodatno smanji kamatnu stopu do kraja godine. Jutros su izašli podaci za AIG Service Indeks koji je u aprilu zabeležio vrednost od 339,6 u poređenju sa 47.0 koliko je iznosio u martu. Ovaj drastičan pad predstavlja treći mesec kontrakcije servisnog sektora jer se indeks nalazi ispod granične vrednosti od 50 poena. Vrednost od 39,6 je ujedno i najniža vrednost ovog indeksa u poslednje tri godine.
- **GOLD and Oil:** Cena zlata je bila pod pritiskom posle razočaravajućih vesti sa obe strane Atlantika i straha da globalna ekonomija tone u recesiju. Investitori danas očekuju odluku ECB-a o visini kamatne stope. Strah na tržištu je pokrenuo investiture da prelaze u sigurnost dolara, koji je juče ojačao prema ostalim valutama uprkos lošim podacima za ADP. I sirova nafta je pala juče najviše u poslednje dve nedelje nakon vesti da je privatni sektor u americi zaposlio svega 119K novih ljudi, što je i najniži podatak od prošlog septembra. Pored lošeg izveštaja o ADP-u, loše vesti su bilo i o novim narudžbinama, factory orders su pali najviše u poslednje tri godine. Tržište je posle toliko lošijih vest jako osetljivo pred sutrašnju objavu izveštaja za NFP. Očekivanja analitičara su da će NFP biti preko 170K. Slabija tražnja uticala je ponovo na rast američkih zaliha sirove nafte. Tako su prošle nedelje zalihe porasle 2,84 miliona barela, više od predviđanja, što je i najviši nivo zaliha još od 1990. godine.

## Economic Calendar

Datum	Beograd Vreme	Valuta	Uticaj	Vest	Prognoza	Preth.Vrednost
Četvrtak 03.05.2012	1:19	AUD	Srednji	AIG Services Index		47.0
	8:00	GBP	Srednji	nationwide HPI m/m	0.6%	-1.0%
	10:30	GBP	Jak	Services PMI	54.4	55.3
	13:45	EUR	Jak	Minimum Bid Rate	1.0%	1.0%
	14:30	EUR	Jak	ECB Press Conference		
	14:30	USD	Jak	Unemployment Claims	381K	388K
	14:30	USD	Srednji	Prelim Nonfarm Productivity q/q	-0.4%	0.9%
	14:30	USD	Srednji	Prelim Unit Labor Costs q/q	2.7%	2.8%
	16:00	USD	Jak	ISM Non-Manufacturing PMI	55.5	56.0
	17:00	USD	Srednji	FOMC Member Williams Speaks		
	19:00	USD	Srednji	FOMC Member Lockhart Speaks		

## Chart of the day

## EUR/USD daily important zones





### 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](mailto: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.