

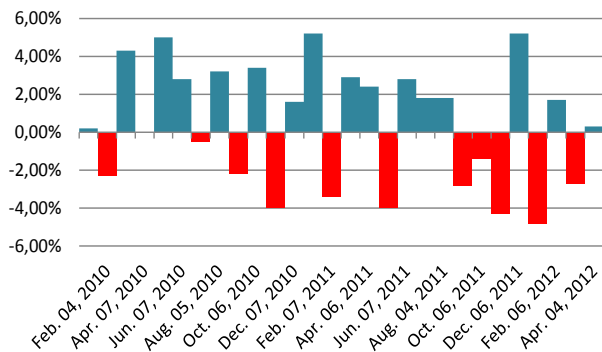
Ponedjeljak 07 .05.2012.

- EU:Hollandova pobjeda oborila EUR
- EU: Final Service PMI 46,9, gore od očekivanja
- UK: Halifax HPI -2,4% m/m, -0,6% y/y, najveći pad u posljednjih 18 meseci
- CH: Retail Sales mnogo bolji od očekivanja +4,2% y/y
- US : NFP ponovo negativno iznenađio, samo 115K radnih mesta u aprilu, nezaposlenost na 8,1%
- AU: Building Approvals 7,4% m/m
- JPN: Primetni kratkoročni efektni primene kvantitativnih olakšica

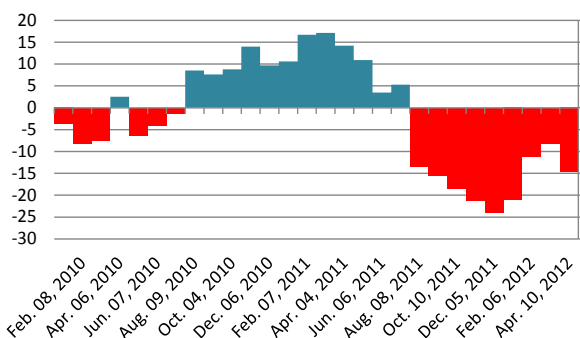
- **EU:** Evro je oslabio i pao na tromesečni najniži nivo posle jučerašnje pobjede socijaliste Hollanda na drugom krugu francuskih predsedničkih izbora. Takođe, i u Grčkoj je pobjedila opozicija koja se i ranije oštro protivila merama štednje koje su zahtevane od strane Brisela. Evro se spustio na jedanaestonedeljni minimum i u odnosu na jen. Takođe su pali i indeksi i robe kako je spremnost za rizik investitora opala što je duvalo u leđa jedino dolaru. Povećao se broj špekulatora i hedž fondova koji su se opkladili na rast dolara. Prošle nedelje količina net short pozicija prema dolaru je iznosila 38,416, dok je sada količina net long pozicija 17,592. Prošlog petka objavljeni su i podaci za uslužni PMI, service PMI, cele Evrozone i pojedinačni PMI indeksi evropskih zemalja. Podatak nije zadovoljio očekivanja ekonomista, još više je pao no što su oni očekivali. Podatak je zabeležio vrednost od 46,9 u aprilu, pad sa martovskih 49,1. Da potsetimo da vrednosti ispod 50 ukazuje na kontrakciju u sektoru. Time je i uslužni sektor nastavio sa padom, prošle nedelje objavljeni su proizvodni PMI indeksi koji su takođe bili loši. Ekonomija Evrozone tone u sve jaču recesiju. Ponavljamo, aktuelne mere budžetske štednje utiču na sve jaču recesiju i povećanje nezaposlenosti, one ne mogu da dovedu do preko potrebnog rasta i objavljeni podaci o zaposlenosti i o PMI indeksima svi od reda ukazuju na nove kontrakcije koje negativno utiču na privredu Evrozone i konkretno na evro.

Čak je i guverner ECB-a, Mario Draghi, na konferenciji prošle nedelje rekao da je ekonomski oporavak Evropske Unije sve neizvesniji. Danas očekujemo podatak za Sentix Investor Confidence od 10:30. Ova anketa od preko 2800 analitičara i investitora je posle tri uzastopna poboljšanja indeksa razočarala prošlog meseca i vratila ga na -14,7. I sada se očekuje novi pad na -15. Negativno iznenađenje može opteretiti dodatno evro. Tačno u podne, objavljuje se i podatak za German Factory Orders, gde je prva ekonomija Evrope prošlog meseca razočarala rastom narudžbina od svega 0,3%. Sada se očekuje nešto veći rast, od 0,5%.

German Factory Orders



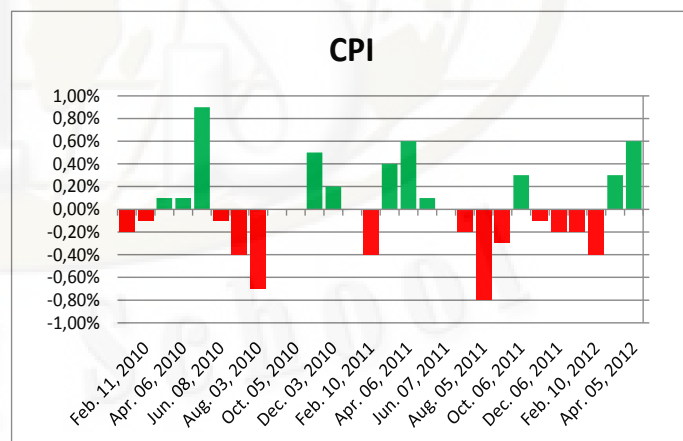
Sentix Investor Confidence



- US:** Američki poslodavci su u aprilu zaposlili najmanji broj ljudi u poslednjih šest meseci, i povećali strah da se prva ekonomija sveta sve više hladi. Pad trenda zapošljavanja zajedno sa opadanjem nivoa nadnica koje sve više zaostaju u odnosu na inflaciju može uskoro ugroziti potrošnju u Americi koja čini 70% ekonomije. Ove godine su američki izbori i sve to može da poremeti šanse aktuelnom predsedniku Obami da bude reizabran na mesto predsednika Sjedinjenih Američkih Država. Iz Amerike je u petak došla razočaravajuća vest. I aprilski NFP je bio jako loš, što daje drugi mesec za redom kako podaci sa američkog tržišta rada ne zadovoljavaju očekivanja ekonomista. U aprilu je dodato svega 115K novih radnih mesta. Da potsetimo da je prehtodni NFP podatak iz marta pokazao svega 120K, ali je učinjena i pozitivna revizija tog podatka na 154K. Stopa nezaposlenosti je jedino pala sa 8,2% na novih 8,1%, čime je nastavljen pozitivan trend. Kao posledica lošeg NFP izveštaja cene američkih desetogodišnjih obveznica su porasle i to sedmu nedelju za redom, što je njihov najduži rast još od 2008. Prinosi su pali na tromesečni najniži nivo, ove nedelje spustili su se šest baznih poena na 1,88%. Loši podaci sa tržišta rada podgrejali su špekulacije da nas u skorijoj budućnosti očekuje QE3. Guverner američkog Feda, Bernanke, je prošle nedelje ponovio stav da je centralna banka spremna da uradi sve šta treba kako bi podržala ekonomiju. Mnogi su to protumačili kao sigurnu najavu novih monetarnih olakšica. Da potsetimo, sledeći FOMC meeting će se održati juna meseca kad se završava i Operacion Twist, tako da bi onda sve opcije mogle da budu na stolu uključujući i QE3. Takođe, dva meseca za redom lošijeg job reporta nisu dovoljan razlog za nove kvantitativne olakšice. Potrebno je da još fundamentalnih pokazatelja u narednim mesecima negativno iznenada što bi dalo komplatniju sliku da se američka ekonomija usporava i da je neophodno da centralna banka interveniše. Centralna banka je inače kupila 2,3 triliona dolara obveznica na tržištu u dve runde kvantitativnih olakšica od decembra 2008 do juna 2011. godine. Njen cilj je bio da snizi kamatnu stopu kako bi stimulisala privrednu aktivnost. U tom periodu dolar je pao čak 14%. Danas nema bitnijih vesti iz Sjedinjenih Američkih Država.
- UK:** Cene nekretnina u Velikoj Britaniji pale su u martu najviše u poslednjih 18 meseci kako su se završile poreske olakšice za kupce koji kupuju kuću po prvi put. Halifax HPI Indeks je u martu zabeležio pad od 2,4%, mnogo više nego što su analitičari očekivali i više od februarskog podatka od 0,8%. Tako veliki pad nije viđen još od septembra 2010. godine. Prosečna cena kuće iznosi oko 160K funti. Na godišnjem nivou cene su pale 0,6%. Anketa je pokazala da cene nekretnina padaju kako banke smanjuju sredstva za stambene kredite i pooštavaju uslove za dobijanje stambenih kredita. Takođe, i potrošači su sve uzdržaniji usled straha za svojim radnim mestima i zabrinjavajuće inflacije. BoE je prošle nedelje objavila da je završila sa svojim dosadašnjim programom monetarnih olakšica gde

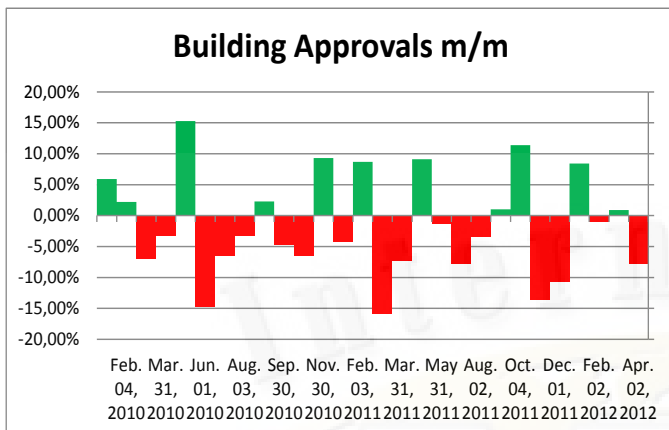
je na tržištu kupovala obveznice. Ove nedelje, 10. maja održaće se sledeći sastanak centralne banke na kojem će se odlučivati hoće li se povećati obim sredstava za kupovinu obveznica ili ne. Neki od analitičara očekuju 25-50 bn funti novih sredstava, drugi prognoziraju da bi BoE mogla da podigne svoju referentnu kamatu sa sadašnjih 0,5% pred pretnjom inflacije. Švajcarska Nacionalna Banka je povećala u svom portfoliju količinu funte skoro duplo sa 7,5 bn na 14,5 bn funti pokazao je prošlonedeljni podatak. Prinosi na desetogodišnje giltove su pali 12 baznih poena prošle nedelje na 2,0%. Ove nedelje, 9. maja, nas sa tržišta obveznica očekuje aukcija 2 bn funti u tridesetogodišnjim obveznicama. Danas je u Velikoj Britaniji praznik pa nema značajnih vesti.

- CH:** Švajcarski franak je oslabio u odnosu na dolar kako su objavljeni lošiji podaci iz Evrozone koji su uticali na rast dolara. Prošog petka objavljen je odličan podatak o švajcarskoj maloprodaji koji je pokazao da je ona zabeležila rast od 4,2% na godišnjem nivou, mnogo više nego što su analitičari prognozirali. Čak ni mnogo bolji podatak od očekivanja nije pomogao franku da ojača, naprotiv pesimizam i manja sklonost ka riziku među investitorima uticao je da se oni okrenu dolaru kao sigurnoj investiciji. Danas, od 07:45 po našem vremenu očekujemo podatak o stopi nezaposlenosti u Švajcarskoj. Cele godine stopa je bila stabilna, na 3,1% i ni u maju se ne očekuje promena niti iznenađenje. Kasnije se očekuje podatak o iznosu deviznih rezervi SNB-a, i od 09:15 podatak o inflaciji, CPI.

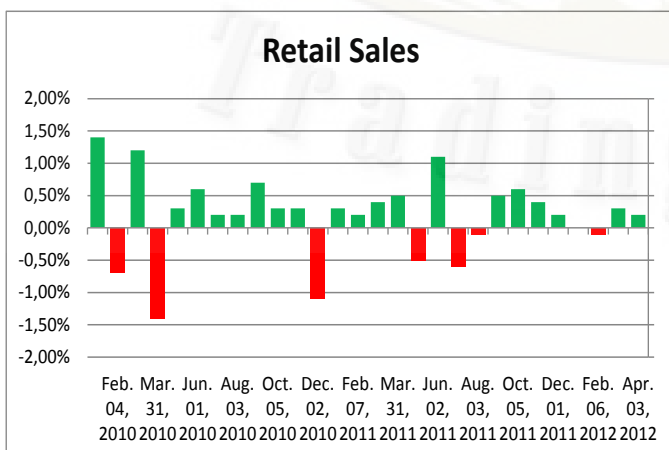


Prošlog meseca inflacija je skočila 0,6%, što je najviša vrednost još od aprila 2011. Za maj analitičari očekuju usporavanje inflacije na 0,2%.

- **AU:** Jutros su objavljeni podaci za rast broja dozvola za gradnju koji je porastao za 7,4% dok je očekivan bio rast od 3%. Ovo predstavlja najveći rast u poslednja 4 meseca. Na godišnjem nivou ovo predstavlja pad od 15% dok je očekivan bio pad od 18%. Objavljeni su podaci za rast maloprodaje koja je porasla 0,9% u odnosu na očekivanih 0,2% što je najveća vrednost u poslednjih 11 meseci. Rast maloprodaje isključujući inflaciju iznosi 1,8% u prvom kvartalu. I NAB Business Confidence je pokazao dobre rezultate. Ovaj put indeks je zabeležio vrednost od 4 poena.



S druge strane podaci za ANZ Job advertisements ukazuju na problem na tržištu rada. Broj novih oglasa za posao je pao 3,1% u odnosu na rast od 0,7% prošlog meseca. Dobre vesti za australijsku ekonomiju su pozitivno uticale na A\$ koji je ojačao u odnosu na dolar ali nije bilo dovoljno da berza završi u plusu. Šef trezora Swan je izjavio da će sutrašnja objava budžeta pokazati mali suficit koji će se polako povećavati. On je dodao da ekonomiju ugrožavaju uticaji spolja kao što je kriza u EU koja i dalje predstavlja najveću pretnju za Australijsku ekonomiju.



- **JPN:** Jutros je objavljen izveštaj sa sastanka BoJ od 9og aprila. Na tom sastanku članovi BoJ su jednoglasno glasali da kamatna stopa ostane na nivou od 0-0,1% kako bi se tako pobedila deflacija i podstakao rast ekonomije. Na godišnjem nivou infalacija merena CPI indeksom je oko 0%. Konstatovano je da su primetni kratkoročni efekti programa kvantitativnih olakšica, pre svega u rastu cena akcija na berzi i kursa jena u odnosu na konkurente, ali da je potrebno izmeriti efekte koje ovaj program ima na cene i ekonomsku aktivnost. Na tom sastanku BoJ nije povećala program QE ali je već na sledećem sastanku koji je održan 27og aprila povećala ovaj program za 5 triliona jena. Ovo je u skladu sa planom BoJ da postepeno povećava QE program sve dok se ne postigne ciljna inflacija od 1%. U izveštaju se još navodi da su primetni znaci oporavka japanske ekonomije, Sekretar kabineta premijera Fujimura je uzjavio da će pomno pratiti razvijanje situacije u EU posle izbora u Francuskoj i Nemačkoj. Nikkei indeks je završio sesiju u minusu 2,8%.

- **GOLD and Oil:** Cena zlata je bila pod pritiskom jačeg dolara nakon jučerašnjih izbora u Francuskoj, Grčkoj i Nemačkoj. U drugom krugu predsedničkih izbora u Francuskoj dosadašnji predsednik Sarkozy je izgubio izbore pred socijalističkim protikandidatom Hollandom. Cena sirove nafte je pala više od 3 dolara po barelu. Tržište je izuzetno negativno reagovalo na objavu vesti padom evra, berzanskih indeksa, nafte i ostalih roba. Loš aprilski NFP izveštaj iz Amerike podgrejao je špekulacije o novim monetarnim olakšicama, ali se analitičari slažu da u skrije vreme ne možemo očekivati novi QE3. Vladajuća koalicija u Grčkoj je izgubila dosadašnju većinu. Na izborima su bolje prošli oponenti drakonskih mera štednje, komunisti i desničari. Da se situacija komplikuje, pokazali su i lokalni izbori u Nemačkoj gde je manji parner vladajuće koalicije izgubio izbore, čime se podrivaju temelji i samoj Angeli Merkel i njenom čvrstom stavu u pogledu rešavanja dužničke krize u Evrozoni.

Economic Calendar

Datum	Beograd Vreme	Valuta	Uticaj	Vest	Prognoza	Preth.Vrednost
Ponedeljak	1:50	JPY	Srednji	Monetary Policy Meeting Minutes		
07.05.2012	3:30	AUD	Jak	Building Approvals m/m	3.2%	-8.8%
	3:30	AUD	Jak	Retail Sales m/m	0.3%	0.3%
	3:30	AUD	Srednji	ANZ Job Advertisements m/m		0.7%
	3:30	AUD	Srednji	NAB Business Confidence		3
	9:00	CHF	Jak	Foreign Currency Reserves		237.5B
	9:15	CHF	Jak	CPI m/m	0.2%	0.6%
	10:30	EUR	Srednji	Sentix Investor Confidence	-15.3	-14.7
	12:00	EUR	Srednji	German Factory Orders	0.5%	0.3%

Chart of the day

Market reaction on France elections EUR/USD chart





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.