



ABLV

BANKING / INVESTMENTS \ ADVISORY

Pasaules finanšu tirgus: maija karstākās tēmas

Leonīds Aļšanskis, Dr. Math.
ABLV Bank, AS galvenais analītiķis

Saturs

Maija rezultāti	2
Karstākās 2011. gada maija tēmas	3
Finanšu-ekonomiskās sistēmas situācija. Grafiki un diagrammas	5
Pasaules akciju tirgus	7
Pasaules obligāciju tirgus	10
Pasaules valūtu tirgus	12
Zelts	15
Sudrabs	16
Nafta	17
Informācija par apskatu	18

Maija rezultāti

Maijā publicētie makroekonomiskie rādītāji apstiprināja pasaules ekonomikas izaugsmes tempu samazināšanos un vairāki ekonomisti atkal atjaunoja runas par to, ka virkne pasaules vadošo ekonomiku var ieslīgt recesijā (W scenārijs).

Turklāt vismazākais pasaules ekonomikas pieauguma temps kopš 2009. gada fiksēts šā gada aprīlī (galvenokārt dēļ Japānas un ASV). To uzrāda pasaules ekonomikas izaugsmes pamata indekss Global All-Industry Output Index, kuru aprēķina JP Morgan banka.

Mikroekonomikas līmenī rādītāji pagaidām izskatās daudz pozitīvāk un 2011. gada 1. ceturkšņa rādītāju publicēšanas sezona uzrādīja peļņas pieauguma turpinājumu (+17% pēc Amerikas šaurā tirgus kompāniju rādītāja S&P 500).

Pasaules finanšu tirgus dalībnieku uzmanība maijā tika veltīta arī jaunai vītnei eirozonas parādu krīzes kontekstā.

Pasaules akciju tirgū maijā dominēja negatīvās tendences. Lai arī vairums analītiķu to centās izskaidrot ar eirozonas problēmām, mūsuprāt, šis kritums bija vairāk līdzīgs pašsaprotamai korekcijai jaunā pieauguma ciklā, kurš aizsākās 2009. gadā.

Valsts obligāciju tirgū, ārpus eirozonas problēmu valstīm, mēnesis tika aizvadīts ar cenu pieaugumu dominantī. Tāpat kā iepriekšējā mēnesī, investment grade tirgi uzrādīja daudz nozīmīgāku pieaugumu, kas noveda pie spreda paplašināšanās starp attīstības un attīstīto valstu obligācijām.

Pieaugošās baumas par iespējamo Grieķijas defoltu un problēmu pastiprināšanās Īrijā un Portugālē bija iemels tam, lai maijā tiktu apturēta dolāra vērtības krišanas tendence un tiktu organizētas spēles eiro vērtības samazinājumam, it īpaši pirmajās mēneša nedēļās.

Vēl aizvadītais mēnesis iezīmējās ar strauju zelta „jaunākā brāļa” – sudraba vērtības kritumu, zaudējot 19% no sava svara (-33% krituma pīķī!). Tajā pašā laikā zelta vērtības kritums bija nenozīmīgs – nedaudz virs 1%. Notikumi ar sudrabu vēlreiz parāda to, ar ko beidzas uzpūsti burbuļi tirgū un zelts, iespējams, nebūs izņēmums.

Karstākās 2011. gada maija tēmas

Parādu krīze eirozonā. Maijs.

Maijā turpināja pieņemt spēkā parādu krīze eirozonā un par to liecināja daudz ziņojumu un uzstāšanās saistībā ar cīņu pret krīzi un ... turpinājās PIGS valstu obligāciju cenu kritums (skatīt 1. zīmējumu).

Eirozonas finanšu ministri maijā beidzot apstiprināja finansiālās palīdzības paketi Portugālei 78 miljardi EUR apmērā. Atgādinām, ka 2010. gadā Portugāles valsts parāds sasniedza 160 miljardus EUR jeb 93% no IKP.

Divas trešdaļas jeb 56 miljardi EUR no šīs palīdzības Lisabonai sniegs Eiropas Savienības partneri un 28 miljardus EUR - SVF.

Palīdzība paredzēta uz trim gadiem un pirmais naudas pārvedums tiks izsniegts līdz 15. jūnijam, kad Portugālei nepieciešams izmaksāt 4,9 miljardus EUR par obligācijām.

Pēc papildus palīdzības maijā Eiropas struktūrās vērsās arī Grieķija (pēc neapstiprinātiem datiem, pieprasītais papildus finansējums var būt līdz 27 miljardiem EUR 2012. gadā un līdz 32 miljardiem EUR 2013. gadā).

Apmaiņā pret šo finansējumu Grieķija ir gatava veikt liela mēroga privatizāciju (līdz 50 miljardiem EUR) un pat piesaistīt Eiropas struktūras valsts fiskālo funkciju īstenošanai.

Mēneša beigās parādījās baumas par to, ka līdzīgs lūgums var sekot arī no Īrijas puses.

2010. gada beigās Grieķijas valsts parāds sasniedza 328 miljardus EUR jeb 143% no IKP, bet Īrijai 148 miljardi EUR jeb 96% no IKP, un parādi turpina strauji pieaugt.

Problēma ir tajā, ka ar piešķirto palīdzību šīm valstīm 110 miljardi EUR un 85 miljardi EUR nepietiks, lai pilnībā aizvietotu šo valstu tirgus parādus (par Grieķiju skatīt 2. zīmējumu). Tas arī nav ielānots. Ir ielānots šīm valstīm aizvietot tirgus finansējumu tikai pirmajos gados, bet sākot ar 2012. gadu plānota pakāpeniska šo valstu atgriešanās tirgū.

Tomēr, pagaidām situācija attīstās pēc sliktākā scenārija. Tas nozīmē, ka atgriezies pie tirgus finansējumu 2012. gadā šīm valstīm var arī neizdoties un būs nepieciešams papildus, ārpus tirgus finansējums.

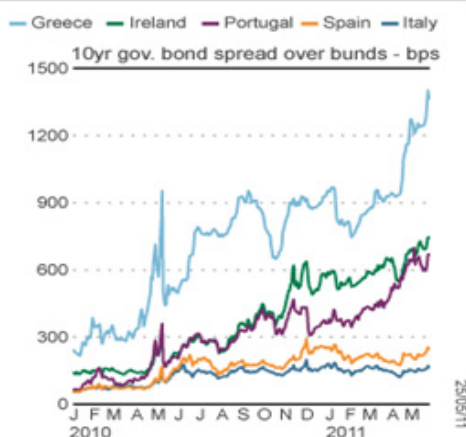
Skaidrs, ka šādai shēmai vēlētos pievienoties arī Portugāle. Tas gan ir strupceļš. Nauda Eiropas mehānismos un SVF var arī nepietikt.

Izeju nav nemaz tik daudz: vai nu vājāko ķēdes posmu daļēji defolti un restrukturizācijas, vai arī kopēju eirozonas obligāciju izlaišana, lai iekšēji finansētu visas valstis, tai skaitā arī problemātiskās. Otrais variants būtu loģiskās ja jau reiz ir izveidota šāda valūtas savienība. Tam gan pagaidām iebilst „donorvalstis” – Vācija un Francija.

Euro zonas kredītreitings

Euro zone credit ratings

Country	S&P	Moody's	Fitch	5yr CDS
Greece	B	B1	B+	1,653
Ireland	BBB+	Baa3	BBB+	679
Portugal	BBB-	Baa1	BBB-	681
Spain	AA	Aa2	AA+	263
Italy	A+	Aa2	AA-	165
Belgium	AA+	Aa1	AA+	152
Germany	AAA	Aaa	AAA	41



Sources: Thomson Reuters, CMA

Reuters graphic/Scott Barber



Informācijas avots: Thomson Reuters

G8 valstu līderu tikšanās

Investoru noteiktu uzmanību piesaistīja astoņu pasaules vadošo valstu līderu sanāksme maijā, kurā piedalījās gandrīz 65% no pasaules IKP un vairāk kā puse pasaules rūpnieciskās ražošanas.

Tiesa, atšķirībā no iepriekšējās G8 tikšanās, šoreiz lielākā daļā no 25 lappušu biežā sanāksmes noslēguma ziņojuma bija veltīta nevis ekonomikai, bet politikai.

Un ne jau tāpēc, ka pasaulē ar ekonomiku viss ir kārtībā. Vienkārši agrāk politiskās problēmas bija otrajā plānā, kā rezultātā ir sakrājušās daudz svarīgas tēmas.

Pasaules vadošo valstu līderi apsveica politisko procesu transformāciju Tuvo Austrumu valstīs un Ziemeļāfrikā, kā arī apsolīja šim reģionam politisko un finansiālo palīdzību.

Finanšu palīdzības plāns šīm valstīm no dažādiem starptautiskiem resursiem var sasniegt 40 miljardus USD. G8 līderi ir norūpējušies arī par politisko situāciju Jemenā, Sīrijā un Irānā, un atbalstīja Amerikas prezidenta iniciatīvas saistībā ar Izraēlas-arābu situācijas noregulēšanu.

Ziņojuma ekonomiskajā blokā tika atzīmēts, ka globālās ekonomikas atjaunošanās kļūst arvien noturīgāka un tās uzlabošanās ļaus samazināt valstu parādus, kuri pieaug kopš 2008. gada, bet pagaidām tas joprojām ir nopietns risks.

Noslēguma dokumentā Eiropai piedāvāts realizēt stingru budžetu konsolidācijas stratēģiju un veikt strukturālas reformas, bet ASV izstrādāt skaidru un pārliecinošu programmu budžeta deficīta samazināšanai.

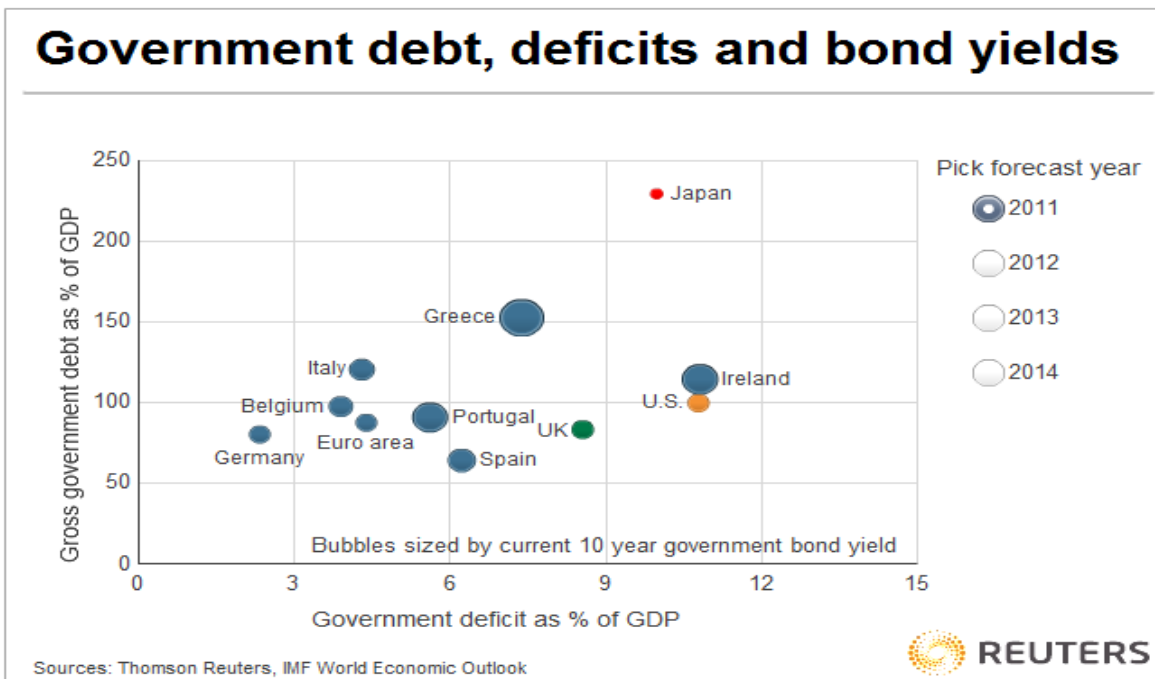
Japānai tiks iedots termiņa pagarinājums parāda problēmas atrisināšanai līdz atjaunošanas darbu pabeigšanai pēc zemestrīces.

Pasaules vadošo valstu līderi atzīmēja, ka izejmateriālu cenas, pārlietu lielā tirgus volatilitāte un tirdzniecības ne sabalansētības palielināšanās ir pamata draudi pasaules ekonomikas atjaunošanai.

No ekonomiskām tēmām var arī atzīmēt sasniegto vienošanos par Krievijas iestāšanās PTO procesa noslēgšanu jau esošajā gadā.

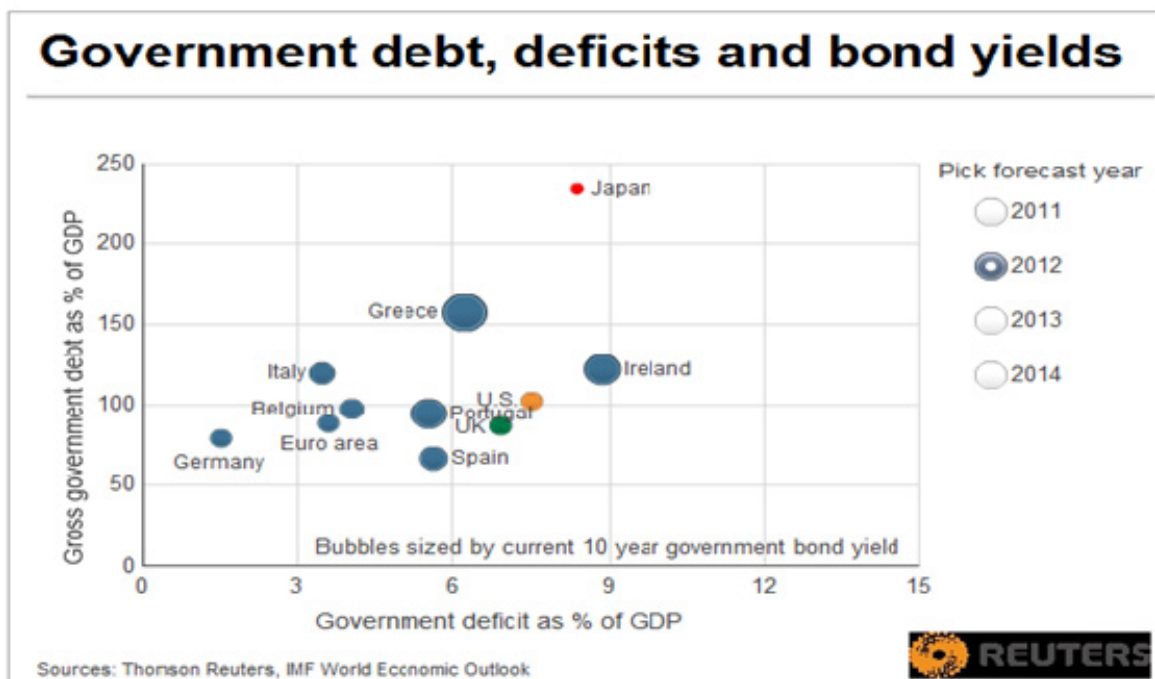
Finanšu-ekonomiskās sistēmas situācija. Grafiki un diagrammas

Attīstīto valstu deficītu un valsts parādu pieaugums



Reuters graphic/Scott Barber

19/04/11



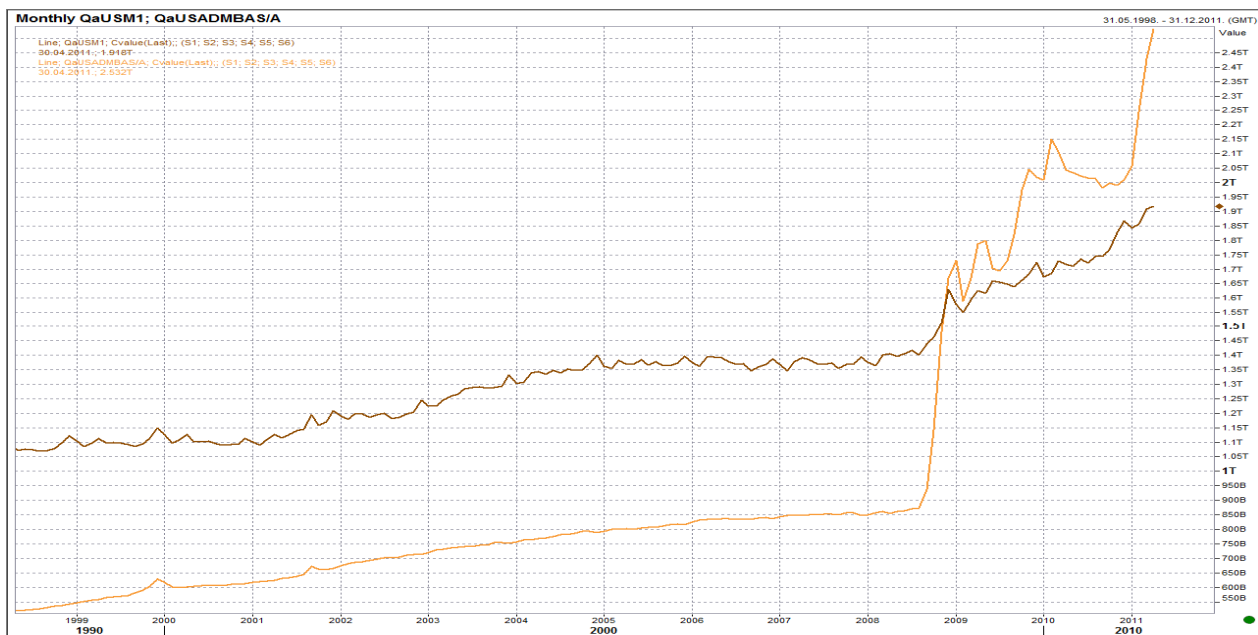
Reuters graphic/Scott Barber

19/04/11

Informācijas avots: Thomson Reuters

Attīstīto valstu deficītu un valsts parādu pieaugums kļuvis par vienu no spēcīgākajiem negatīvajiem faktoriem pēc finanšu-ekonomiskās krīzes 2007.-2009. gadā. Kā redzams pēc pievienotajiem grafikiem, situācijas ar deficītiem uzlabojums gaidāms jau 2012. gadā. Tomēr tās ir tikai prognozes, bet prognozes ne vienmēr piepildās.

Dolāra naudas bāzes pieaugums



Informācijas avots: Thomson Reuters

Aprīlī, pateicoties QE2 programmai, turpinājās dolāra naudas bāzes „vertikālais” pieaugums līdz jaunam maksimumam 2,53 triljoni USD. Bet naudas agregāts M1 (un M2) joprojām pieaug nenozīmīgi un aprīlī sasniedza tikai 1,9 triljonus USD. Situācija nav normāla, jo līdz krīzei M1 gandrīz divkārt pārsniedza DB.

Tas nozīmē, ka lielākā daļa no jauna nodrukātās FRS naudas pēc krīzes paliek centrālajā bankā komercbanku kontos kā pārlieku lielas rezerves, kas jau pārsniedz 1,45 triljonus USD (!). Praktiski jaunā nauda nenonāk ekonomikā un finanšu tirgos, bet kalpo tikai kā „drošības spilvens” amerikāņu komercbankām.

Daži maija skaitļi un fakti

Maijā Anglijas bankas un ECB sēdēs finansēšanas likmes tika atstātas iepriekšējos līmeņos.

Pēc sēdes preses konferencē ECB vadītājs atturējās no vārdiem „paaugstināta uzmanība”, kas liecina par to, ka likme netiks palielināta arī jūnijā.

Japānas IKP 2011. gada 1. ceturksnī samazinājās līdz 3,7% gada griezumā, kas ir divreiz vairāk kā vidējās ekonomistu prognozes.

Vācijā IKP pieaugums 1. ceturksnī bija 1,5% ceturkšņa griezumā, bet gada griezumā ekonomika pievienoja sev 5,2%.

ASV pakalpojumu sektorā aktivitāte strauji samazinājās un tās indekss ISM samazinājās no 57,3 līdz 52,8.

ASV bezdarba līmenis aprīlī izauga no 8,8% līdz 9%. Tas bija pirmais bezdarba līmeņa pieaugums kopš 2010. gada novembra.

Tai pat laikā lauksaimniecībā nodarbināto skaits (Nonfarm Payrolls) aprīlī izauga par 244 000, turklāt privātajā sektorā tiks izveidotas 268 000 darba vietas – šī rādītāja maksimums pēdējos piecos gados.

Eirozonā bezdarba līmenis aprīlī palika iepriekšējā līmenī – 9,9%.

Amerikā inflācija aprīlī izauga līdz 3,2%, bet bāzes inflācija līdz 1,3%. Saskaņā ar operatīvajiem datiem, eirozonā inflācija maijā samazinājās līdz 2,7% no 2,8% aprīlī. Ķīnā inflācija aprīlī sasniedza 5,3%.

Ķīnas Tautas banka maijā paaugstināja rezervju prasības valsts galvenajām bankām vēl par 50 punktiem līdz 21%. Kopš gada sākuma šī jau ir piektā prasību palielināšana attiecībā pret banku rezervēm.

Savukārt kredītreitingu aģentūra Fitch Ratings maijā samazināja ilgtermiņa reitingu Kiprai par trīs pakāpieniem – no AA- līdz A- un ilgtermiņa reitinga prognoze noteikta „negatīva”.

Pasaules akciju tirgus

Pasaules akciju tirgū maijā dominēja negatīvās tendences un tikai pēdējā dekādē vairāki tirgi spēja uzrādīt labu pieaugumu. Maksimālais cenu kritums pēc pasaules indeksa MSCI mēneša laikā bija gandrīz 6%, tomēr, pateicoties sekojošam pieaugumam, mēneša laikā indekss zaudēja tikai 2,5% no sava svara.

Attīstības valstu sektorā tendences bija daudz negatīvākas un maksimālais cenu kritums šeit sasniedza 7,5%, kas mēneša beigās samazinājās līdz 3%. Maija cenu kritumu mēs uzskatām par sen gaidītu korekciju, par kuru jau mēs rakstījām savā iepriekšējā apskatā.

Biržas indekss	P/E (Bloomberg)	2003- 2007	2008	2009	2010	Q1 2011	Aprīlis 2011	Maijs 2011	Kopš 2011.g. sākuma
DJI (ASV)	13,9	59,0%	-33,8%	18,8%	11,0%	6,4%	4,0%	-1,9%	8,6%
S&P 500 (ASV)	15,5	66,9%	-38,5%	23,5%	12,7%	5,4%	2,9%	-1,3%	7,0%
Nasdaq Comp. (ASV)	36	98,6%	-40,5%	43,9%	16,9%	4,9%	3,3%	-1,3%	6,9%
GDAX (Vācija)	14,6	178,9%	-40,4%	23,8%	16,1%	1,8%	6,7%	-2,9%	5,5%
N225 (Japāna)	17,5	78,4%	-42,1%	19,0%	-3,0%	-4,6%	1,0%	-1,6%	-5,2%
FTSE (Anglija)	14	61,5%	-31,0%	23,2%	9,0%	0,1%	2,7%	-1,3%	1,5%
CAC (Francija)	12,8	83,2%	-42,7%	22,3%	-3,4%	4,9%	2,9%	-2,4%	5,3%
RTS (Krievija)	9,5	537,9%	-72,4%	128,6%	22,5%	15,5%	-0,5%	-7,1%	6,7%
SSEC (Ķīna)	18,6	287,4%	-65,4%	80,0%	-14,3%	4,3%	-0,6%	-5,8%	-2,3%
HSI (Honkonga)	13,8	198,4%	-48,3%	52,0%	5,3%	2,1%	0,8%	-0,2%	2,8%
KOSPI (Koreja)	14,2	202,3%	-40,7%	49,7%	21,9%	2,7%	4,1%	-2,3%	4,4%
SENSEX (Indija)	16,4	500,7%	-52,4%	81,0%	17,4%	-5,2%	-1,6%	-3,3%	-9,8%
Bovespa (Brazīlija)	12,2	467,0%	-41,2%	82,7%	1,0%	-1,1%	-3,6%	-2,3%	-6,8%
PFTS (Ukraina)	48,0	1946,4%	-74,4%	90,4%	70,2%	12,7%	-3,5%	-7,8%	0,2%
KASE (Kazahstāna)	11,9	1754,3%	-62,1%	79,9%	-2,8%	1,1%	-1,3%	-5,0%	-5,2%
MSCI WD (Pasaules)		100,6%	-42,1%	27,0%	9,6%	4,3%	4,0%	-2,4%	5,8%
MSCI EM (Attīstības valstis)		326,6%	-54,5%	74,4%	16,4%	1,7%	2,9%	-3,1%	1,4%

Informācijas avots: Thomson Reuters, Bloomberg, ABLV Bank

Pasaules akciju tirgus indekss MSCI World



Informācijas avots: Thomson Reuters

Morgan Stanley bankas aprēķinātais pasaules akciju tirgus indekss MSCI World maijā nokrita par 2,4% un šobrīd atrodas par 24% zemāk kā tā globālais maksimālais līmenis 2007. gadā.

Pasaules attīstības akciju indekss MSCI EM



Informācijas avots: Thomson Reuters

Attīstības tirgus kritums maijā bija daudz spēcīgāks par attīstīto. Kopējais pasaules attīstības akciju indekss MSCI EM samazinājās par 3,1% un no 2007. gada maksimuma to šķīr 15%.

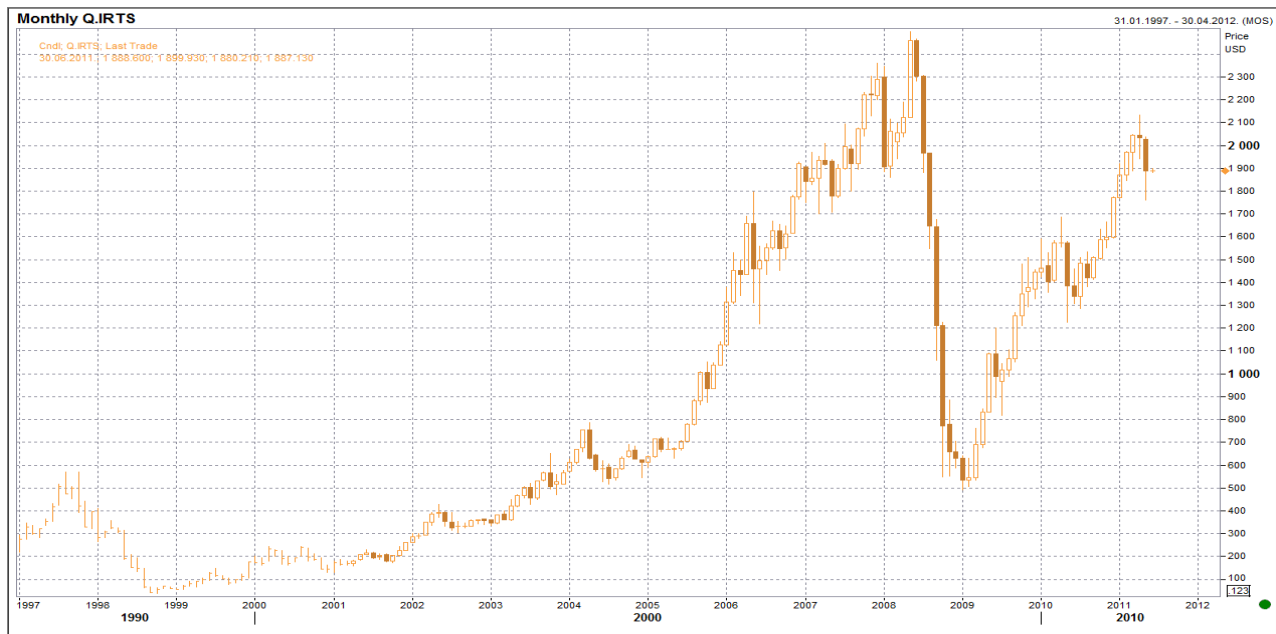
DAX indekss



Informācijas avots: Thomson Reuters

Starp attīstītajiem indeksiem, kuriem sekojam līdzī, krituma līderis maijā bija Vācijas DAX (pieauguma līderis aprīlī). Attiecīgi izaudzis arī cenu attālums no to vēsturiskā maksimuma 2007. gadā līdz 12%. Mēnesi iepriekš tas bija 8,5%.

RTS indekss



Informācijas avots: Thomson Reuters

Savukārt lielāko cenu kritumu starp visiem indeksiem, kuriem sekojam līdzī, uzrādīja Krievijas RTS (neņemot vērā Ukrainas indeksu) – par 7,1%. Tas atņēma šim indeksam pieauguma (kopš gada sākuma) līdera lomu un atsvieda to jau uz 32% zem tā vēsturiskā maksimuma 2007. gadā.

Mūsu vērtējums nākotnes scenārijiem

Mūsu vērtējums pasaules akciju tirgum joprojām ir pozitīvs. Pat tad, ja esošais cenu kritums turpināsies (kā mēs rakstījām iepriekšējā apskatā, korekcija varētu būt ilgāka un dziļāka, jo tāda nenotika 2010. augustā). Ilggadīgs trends šajā tirgū joprojām ir virzīts uz cenu pieaugumu.

Pasaules obligāciju tirgus

Maijs pasaules obligāciju tirgū (ārpus PIGS valstīm) galvenokārt tika aizvadīts uz pozitīvas nots. Tāpat kā iepriekšējā mēnesī, attīstīto valstu sektorā pieaugums pārsniedza attīstības valsts sektoru.

Mēneša laikā attīstības valsts parādu indekss EMBI+ uzrādīja nenozīmīgu pieaugumu par 0,2%, bet to spreds pret amerikāņu treasuries izauga no 2,76% līdz 2,88%, jo spēcīgi pieauga treasuries cena.

No PIGS valstu vērtspapīriem vislielākos zaudējumus cieta Grieķijas obligācijas. To 10 gadīgie vērtspapīri mēneša laikā nokrita par 4% pēc gandrīz 14% liela krituma aprīlī (skatīt zīmējumu) un to spreds pret Vācijas 10 gadīgajiem vērtspapīriem izauga līdz 14%.

Kas attiecas uz amerikāņu vērtspapīriem, tad tu, tāpat kā mēnesi iepriekš, bija novērojams labs cenu pieaugums, tai skaitā pateicoties to iepirkšanai no FRS puses.

Rezultātā 10 gadīgo amerikāņu treasuries ienesīgums nokrita no 3,3% uz 3,05%, bet 30 gadīgo no 4,4% līdz 4,23%.

Arī Vācijas vērtspapīri pieauga un 10 gadīgo vērtspapīru ienesīgums samazinājās no 3,25% līdz 3,05%, bet 30 gadīgo no 3,735% līdz 3,57%.

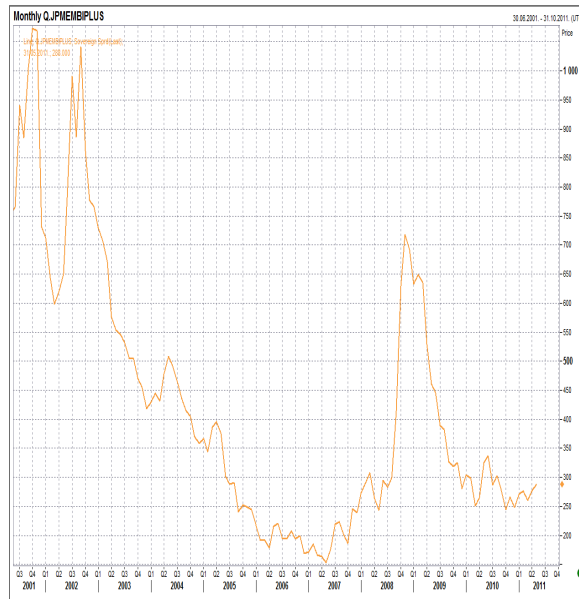
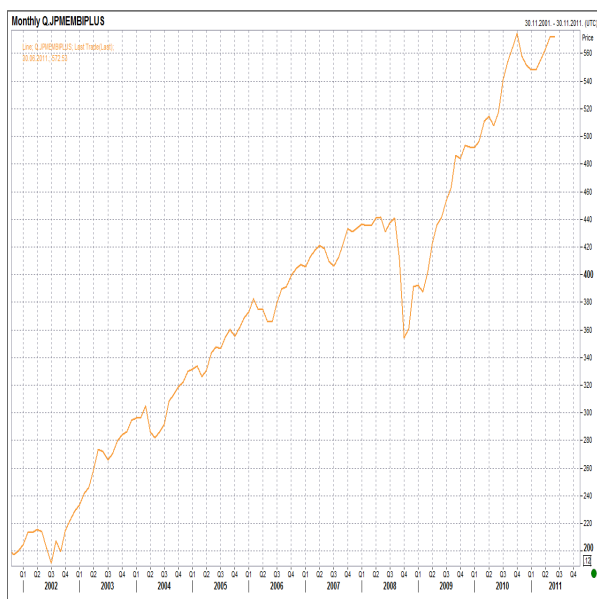
Grieķijas vērtspapīru kritums



Informācijas avots: Bloomberg

Grieķijas vērtspapīru kritums maijā turpinājās, neskatoties uz visiem Eiropas Savienības un Grieķijas pieņemtajiem mēriem parādu krīzes atrisināšanā. Saskaņā ar aptaujām, šodien jau 85% no parādu tirgus investoriem uzskata ka Grieķijas parādu defolts vai restrukturizācija ir neizbēgama lieta.

Attīstības valsts parādu indekss EMBI+



Informācijas avots: Thomson Reuters

Mēneša laikā attīstības valsts parādu indekss EMBI+ uzrādīja nenozīmīgu pieaugumu par 0,2%, bet to spreds pret amerikāņu treasuries izauga par 12 b.p. līdz 2,88%, jo spēcīgi pieauga treasuries cena.

Mūsu vērtējums nākotnes scenārijiem

Mūsu redzējums par šo tirgu ir nemainīgs. Mēs sagaidām, ka attīstības sektorā šis gads aizritēs diezgan mierīgi.

Kas attiecas uz amerikāņu treasuries un jūnijā noslēdzošos QE2 programmu, tad, visdrīzāk, pēc programmas noslēguma cenu kritumu tirgū mēs nenovērosim. Tomēr tuvākajā nākotnē ir ļoti iespējams, ka tirgus pārskatīs cenas un ienesīgumus, kā rezultātā cenas var krist, bet ienesīgums - pieaugt. Iemeslu tam ir daudz – tas pats parāds 100% apmērā no IKP un reitingu aģentūras negatīvās prognozes.

Mēs arī neizslēdzam to, ka 10 gadīgo treasuries ienesīgums līdz gada beigām var palielināties līdz 4%.

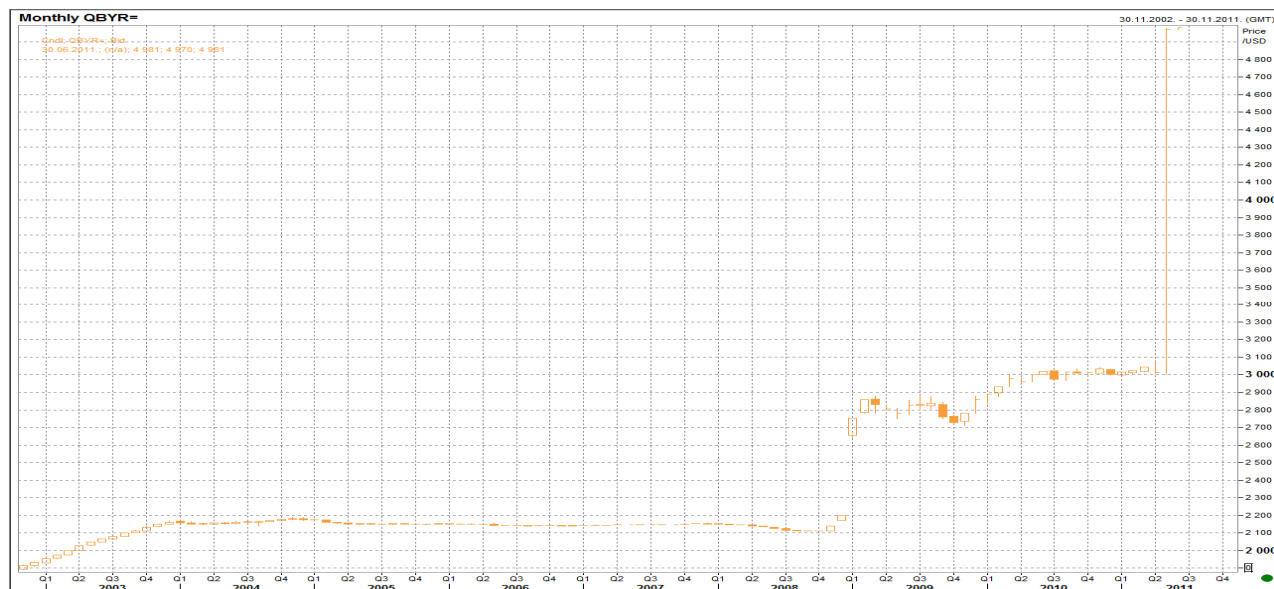
Pasaules valūtu tirgus

Dolārs maijā, beidzot, pārtrauca savu 5 mēnešu krituma ciklu gan attiecībā pret attīstības, gan attīstītajām valūtām, noslēdzot mēnesi ar pieaugumu.

Starp attīstības valūtām vislielāko kritumu pret dolāru, neskaitot devalvēto Baltkrievijas rubli, uzrādīja Čehijas krona – 4,5% un Turcijas lira – 4,2%.

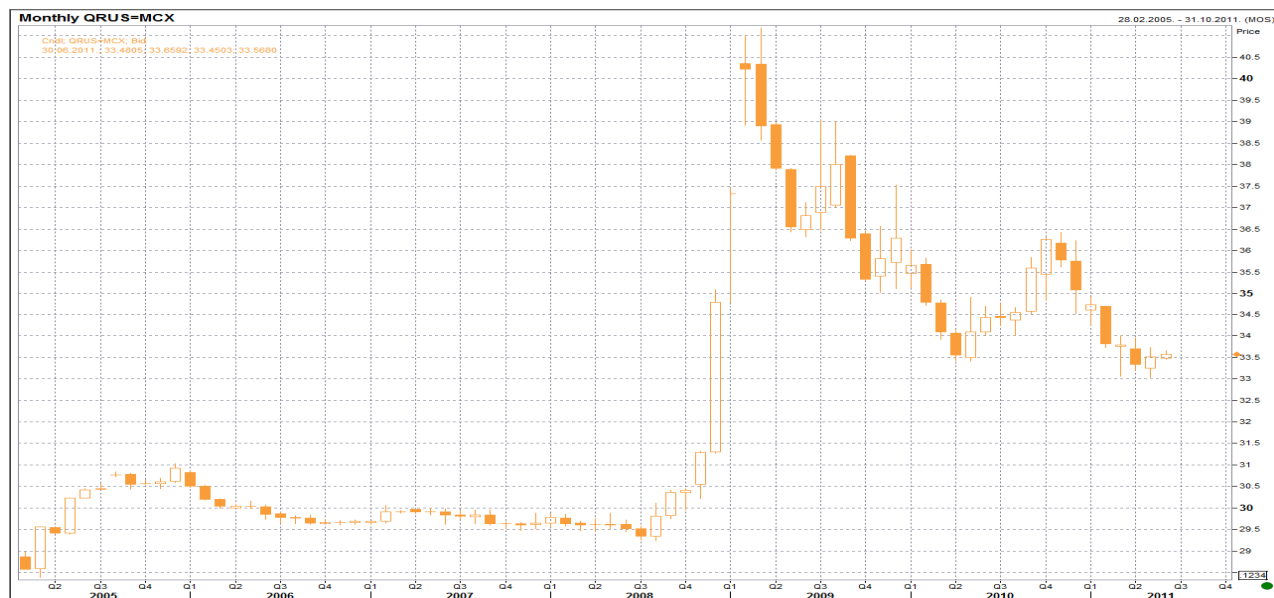
Savukārt no attīstītajām valūtām vislielāko kritumu pret dolāru uzrādīja eiro – par 2,9%.

Baltkrievijas rublis



Neskatoties uz Lukašenko pirmsvēlēšanas solījumu, maijā Baltkrievijas rublis tika devalvēts pret dolāru no 3150 līdz 4950 BYR, tas ir gandrīz par 60%. Tomēr arī par šādu cenu valūtu nav pieejama republikā, bet starpbanku tirgū darījumi tiek veikti no 7000 – 7700 BYR par dolāru, kas atbilst 120% lielai nacionālās valūtas devalvācijai!

Krievijas rublis



Krievijas rublis maiju sāka ar pieaugumu, taču pēc tam kļuva vājāks un pirmo reizi 4 mēnešu periodā noslēdza mēnesi ar samazinājumu pret dolāra-eiro grozu, zaudējot 2,8% no sava svara. Viens no Krievijas rubļa kursa ietekmējošiem faktoriem bija naftas cenu kritums maijā.

Dolāra indekss



Informācijas avots: Thomson Reuters

Dolāra indekss – dolāra konvertācijas kurss pret sešu vadošo pasaules valūtu grozu maijā izauga par 2,2%, pārtraucot 5 mēnešu indeksa krituma ciklu.

Šveices franks



Informācijas avots: Thomson Reuters

Šveices franks neapturēja savu pieaugumu un bija vienīgais no pasaules vadošajām valūtām, kurš spēja maijā noturēt pieauguma trendu pret dolāru, paceļoties vēl par 1,2%.



Informācijas avots: Thomson Reuters

Maija sākumā zelts sasniedza jaunu vēsturisko maksimumu – 1575 USD par unci. Tomēr, pēc tam cena tika koriģēta. Maksimālais cenu kritums attiecībā pret cenu maksimumu bija vairāk kā 7%, bet mēneša laikā cenu kritums bija tikai par 1%.

Mūsu vērtējums nākotnes scenārijiem

Mūsu prognoze šim tirgum paliek nemainīga. Skaidri izteiktais zelta cenu kustību spekulatīvais raksturs liecina par to, ka cenas diez vai ilgstoši paliks tik augstos līmeņos. Ar lielu varbūtību drīzumā mēs ieraudzīsim strauju cenu kritumu, kas jau bieži vien novērots citos spekulatīvos burbuļos. Protams, cenas var arī neatgriezties pie iepriekšējiem līmeņiem 300-400 USD par unci, bet cenu līmenis zem 1000 USD ir ļoti iespējams.

Jautājums par to, kad esošais zelta cenu pieauguma trends mainīsies ar cenu krituma trendu pagaidām ir atklāts. Mūsuprāt, esošajam pieauguma vēl ir iespējas kādu laiku turpināties un aizvest zelta cenu līdz zonai 1700-2000 USD par unci, kur arī veidosies bāze jaunam, spēcīgam trendam cenu samazinājumam.

Sudrabs

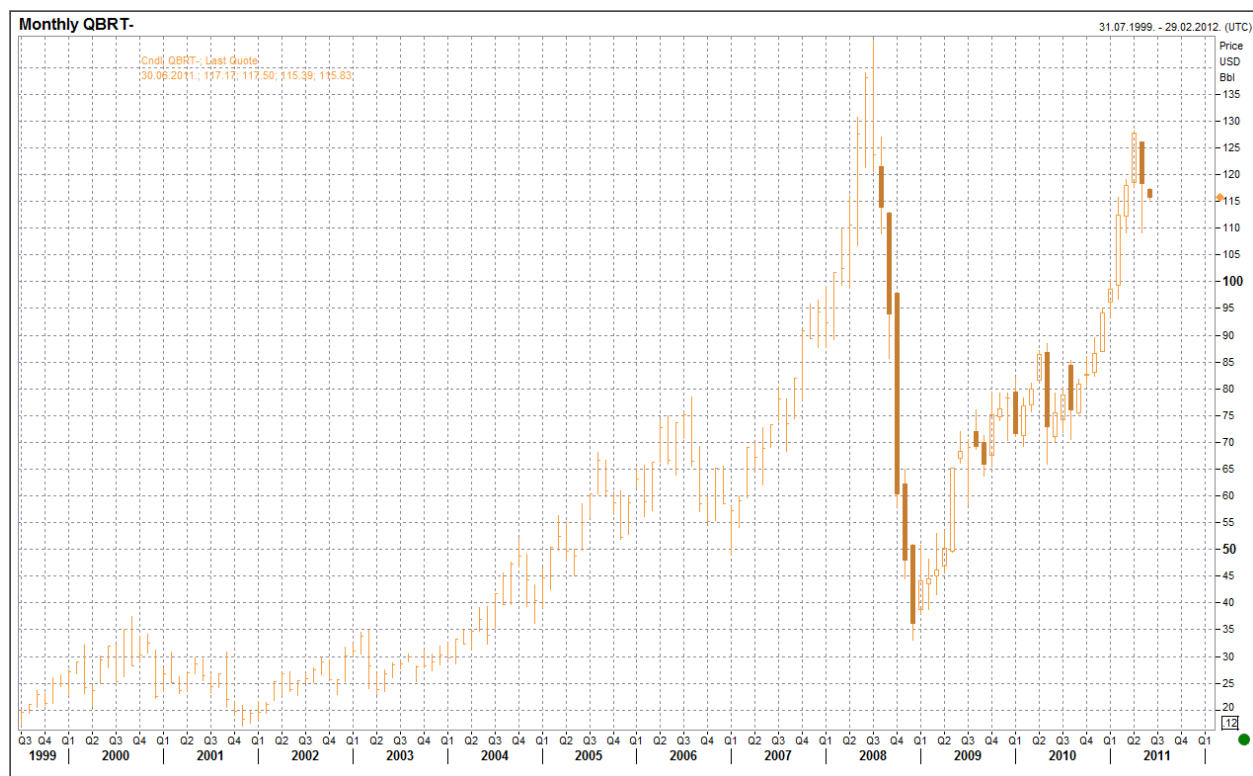


Informācijas avots: Thomson Reuters

Aizvadītais mēnesis iezīmējās ar strauju cenu kritumu zelta „jaunākajam brālim” – sudrabam, kurš mēneša laikā zaudēja 19% no sava svara. Cenu krituma pīķi tas pat nolaidās par 33%, salīdzinājumā ar mēneša sākuma cenu. Tik spēcīga kustība tik īsos termiņos vēlreiz apliecina sudraba cenu izmaiņu spekulatīvo raksturu.

Vai šeit atjaunosies cenu pieaugums un burbuļa augstākais līmenis jau pāriets – tas būs saprotams tikai pēc vairākiem mēnešiem.

Nafta



Informācijas avots: Thomson Reuters

Maijā naftas cenas beidzot organizēja sen gaidīto korekciju, tomēr Ziemeļjūras naftas markas Brent cenu kritums ierobežojās ar līmeni 110 USD par barelu, tādējādi nesasniedzot mūsu prognozēto līmeni tuvu 100 USD par barelu.

Mūsu vērtējums nākotnes scenārijiem

Pēc maijā novērotā cenu krituma, cenu konsolidācija tirgū var tikt nomainīta uz jaunu pieauguma vilni. Bet, mūsaprāt, ir ļoti iespējama cenu korekcija uz leju, sasniedzot mērķa līmeni zem 100 USD par barelu.

Informācija par apskatu

Šis apskats ir paredzēts izmantošanai tikai informatīvos nolūkos un nevar tikt uzskatīts par ieguldījumu rekomendāciju, ieguldījumu pētījumu vai ieguldījumu konsultāciju.

Apskata autors ir ABLV Asset Management, IPAS (jur. adrese: Elizabetes ielā 23, Rīgā) darbinieks Dr.Math. Leonīds Aļšanskis. Šajā apskatā norādītā informācija iegūta no avotiem, kas finanšu tirgos tiek uzskatīti par uzticamiem, tomēr ABLV Asset Management, IPAS vai tās darbinieki neuzņemas atbildību par iegūtās un sniegtās informācijas precizitāti un pilnību. AB.LV Asset Management, IPAS vai tās darbinieki neuzņemas atbildību par jebkuru personu zaudējumiem, kas radušies izmantojot šos apskatus savu ieguldījumu veikšanai.

Apskata autors nepaziņos par rakstā atspoguļotās situācijas un viedokļa izmaiņām.

Apskatā minētie emitenti nav iepazīstināti ar raksta saturu.

Informācija par riskiem, kas ir saistīti ar ieguldījumu darījumiem, atrodas šeit <http://www.ablv.com/lv/services/investments/brokerage/risk>