



ABLV

BANKING / INVESTMENTS \ ADVISORY

Pasaules finanšu tirgus: janvāra karstākās tēmas

Leonīds Alšanskis, Dr. Math.

ABLV Bank, AS galvenais analītiķis

Saturs

2012. gada janvāra rezultāti	2
Finanšu-ekonomiskās sistēmas stāvoklis	3
Krīze eirozonā: 2012. gads	4
Grieķija: labāk briesmīgas beigas, nekā briesmas bez beigām?	6
Pasaules akciju tirgus	7
Pasaules obligāciju tirgus	10
Pasaules valūtu tirgus	12
Zelts	14
Sudrabs	15
Nafta	16
Informācija par apskatu	17

2012. gada janvāra rezultāti

Janvārī publicētie makroekonomiskie dati, tai skaitā dažu valstu 2011. gada IKP dati, apstiprināja pastāvošo pasaules ekonomiskās izaugsmes tempu samazināšanos aizvadītā gada beigās.

Nemot vērā to, janvārī turpināja pasliktināties IKP pieauguma prognozes 2012. gadam. Tai skaitā arī Pasaules Banka samazināja pasaules IKP gada pieauguma prognozi no 3,6% līdz 2,5%.

Eirozonā Pasaules Banka paredz gada recesiju par 0,3%, bet ASV pieauguma prognoze samazināta no 2,6% līdz 1,9%. Savukārt attīstības valstu izaugsme paredzēta 5,4% apmērā, lai gan iepriekšējā prognoze bija 6,2% līmenī.

Daudz pozitīvāku pasaules ekonomikas izaugsmes prognozi 2012. gadam sniedza Starptautiskais Valūtas fonds – par 3,3%, bet eurozonai fonds paredz IKP samazinājumi par 0,5%. Savukārt ASV izaugsme prognozēta tikai 1,8% apmērā.

Gan 2011. gada rezultāti, gan 2012. gada prognozes vēlreiz apstiprina to, ka amerikāņu modelis cīņai ar finanšu krīzes sekām pagaidām darbojas daudz efektīvāk nekā Eiropas modelis.

Pirmais gada mēnesis iezīmējās ar aktīviem mēģinājumiem atrisināt esošo parādu krīzi eurozonā. Tai skaitā uz finiša taisnes nonāca arī pārrunas par grieķu parādu restrukturizāciju.

Neskatoties uz sistēmā esošo negatīvo fonu, finanšu tirgi pirmo 2012. gada mēnesi aizvadīja uz diezgan spēcīgas pozitīvās nots.

Pasaules akciju tirgū janvāris kļuva par labāko mēnesi pēc 2011. gada oktobra un daži attīstības tirgus indeksi uzrādīja divciparu procentu cenu pieaugumu.

Bet, salīdzinot ar citu gadu janvāriem, 2012. gada janvāris daudziem attīstības valstu indeksiem kļuva par vislabāko kopš 1998. gada.

Arī obligāciju tirgū virsroku ņēma pozitīvas tendences, tai skaitā arī PIIGS sektorā, izņemot portugāļu vērtspapīriem, kurus par kārtējo upuri janvārī izvēlējās spekulanti (10 gadīgajiem vērtspapīriem -16%).

Labs pieaugums tika fiksēts attīstības valstu korporatīvo vērtspapīru sektorā, kurā indekss CEMBI mēneša laikā izauga par 3%, bet Krievijas korporatīvo vērtspapīru pieaugums bija vairāk par 4%.

Valūtu tirgū mēnesis tika aizvadīts diezgan mierīgi. Dolārs uzrādīja nelielu kritumu pret citām vadošajām pasaules valūtām pēc tam, kad iepriekšējos divus mēnešus bija audzis.

Preču tirgos mēnesis bija daudz volatīlāks. Tika fiksēta zelta cenu pieauguma atjaunošanās – cenas palēcās par 11% līdz 1740 USD par unci.

Vēl lielāku cenu pieaugumu parādīja sudrabs, kur unces cena mēneša laikā izauga par 19%!

Naftas tirgū janvārī bija novērojama cenu kustību tendenču atšķirības naftas markām Brent un WTI. Brent barela cena mēneša laikā izauga par 2%, bet WTI – nokrita par 3%. Tā rezultātā spreds starp abām markām palielinājās no 11 USD līdz 14 USD.

Finanšu-ekonomiskās sistēmas stāvoklis

2011. gada 4. ceturkšņa IKP dati Japānā un Lielbritānijā parādīja negatīvu pieaugumu un pēc Japānas Bankas prognozēm valsts fiskālais gads (beidzas 2012. gada martā) noslēgsies ar IKP kritumu par 0.4%.

Amerikā dati izskanēja daudz pozitīvāk: IKP ceturkšņa pieaugums bija 2,8% apmērā (labākais ceturkšņa rādītājs 2011. gadā), kas rezultēsies IKP gada pieaugumā par 1,7%.

Turklāt februāra sākumā publicētie dati uzrādīja bezdarba līmeņa kritumu janvārī līdz 8,3% - pēdējo trīs gadu minimums.

Eirozonā pretēji – bezdarba līmeņa dati decembrī uzrādīja pieaugumu līdz jaunam maksimumam kopš 1998. gada: 10,4%.

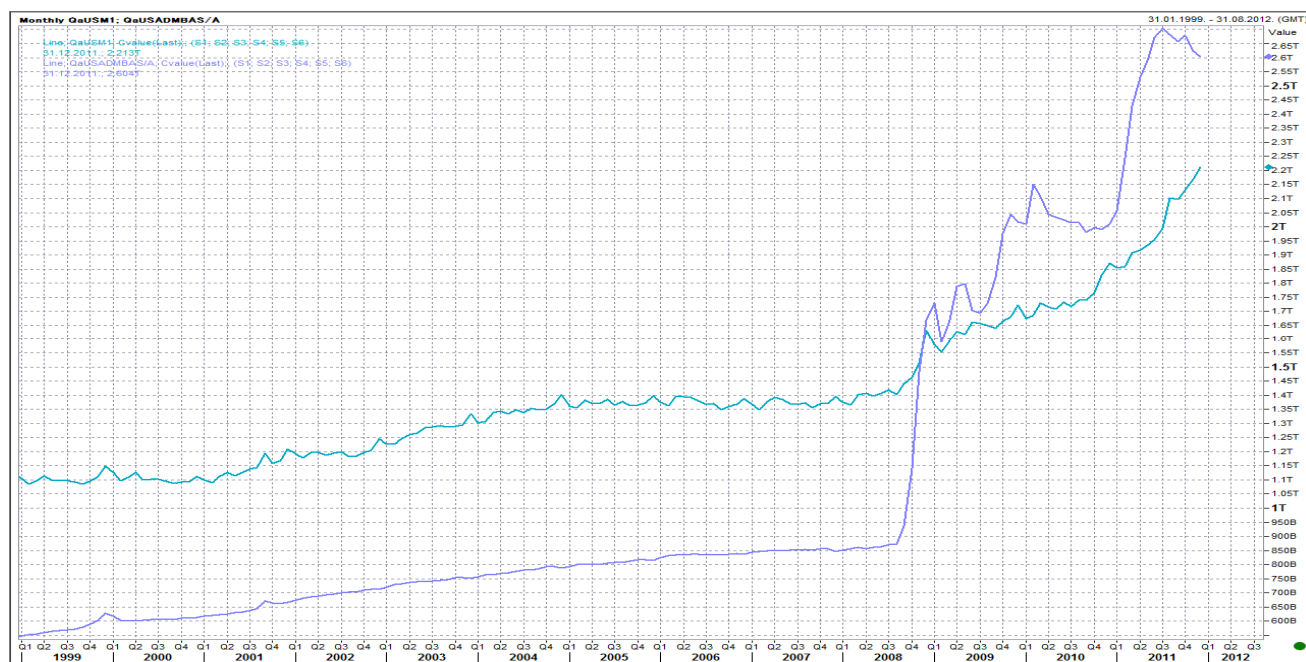
Tas vēlreiz pierāda to, ka amerikāņu modelis cīņai ar finanšu krīzes sekām pagaidām darbojas daudz efektīvāks nekā Eiropas modelis.

Tomēr, pēc FRS prognozēm, kuras tika publicētas pēc centrālās bankas janvāra sēdes, var secināt, ka likmes ASV var palikt rekordzemos līmeņos līdz pat 2014. gadam.

Tāpat FRS nenoraidīja iespēju jaunu QE veikšanai nākotnē (bet pagaidām centrālās bankas monetārā bāze un balance uzrāda nelielu kritumu, lai gan M1 agregāts turpina augt, sk.zīm.1).

Iespējams, ka šāda FRS politikā ir iekļauta ne tikai deklarētais uzdevums par ekonomikas stimulēšanu, bet arī neafišētais mērķis – nepielaut krīzi valsts parāda tirgū.

Zīm. 1. Amerikāņu naudas agregātu M0 un M1 kustības dinamika, mēneša līnijas



Informācijas avots: Thomson Reuters

Eiropas Centrālā banka, tieši pretēji, kērās klāt savas bilances pieaudzēšanai, tai skaitā arī norādot uz ECB stratēģijas pārskatīšanu pēc Draģi stāšanās vadītāja amatā.

Tikai pēdējā mēneša laikā vien ECB balance izauga no 2,4 triljoniem EUR līdz 2,7 triljoniem EUR, kas notika pateicoties centrālās bankas 21. decembrī veiktajai trišgadu bezlimita kredītu izsolei ar kopējo apjomu 489 miljardi EUR apmērā.

Vēl gadu atpakaļ ECB bilance bija tikai 1,95 triljoni EUR. Tā pieaugumu aktivizēja arī no 2011. gada augusta sāktā problēmvalstu obligāciju uzpirkšana tirgū un to apjoms bankas bilancē izaudzis līdz 625 miljardiem EUR (kredītu apmērs komercbankām janvāra beigās bija 810 miljardi EUR).

Krīze eirozonā: 2012. gads

Aizvadītais 2011. gads vairumam attīstīto valstu, tai skaitā eirozonas valstīm, noslēdzās ar ievērojamu valsts budžeta deficītu, kas veicināja jau tā „virmākoņu” valstu aizņēmumu līmeņa pieaugumu (sk.tab.1).

Tab. 2. Valsts parāds un budžetu deficīts valstīm ar augstu aizņēmuma līmeni

Valsts	2011(prognoze)			2010		2009		2008		2007	
	Valsts parāda apjoms	Parāds pret IKP	Budžets pret IKP	Parāds pret IKP	Budžets pret IKP	Parāds pret IKP	Budžets pret IKP	Parāds pret IKP	Budžets pret IKP	Parāds pret IKP	Budžets pret IKP
Japāna	\$12 trilj.	233%	-10%	220.3%	-9.5%	216.3%	-10.3%	195%	-4.2%	187.7%	-2.4%
Grieķija	€345 mljr.	165%	-7.4%	142.8%	-10.5%	127.1%	-15.4%	110.7%	-9.8%	105.4%	-6.4%
Itālija	€1.9 trilj.	121%	-4.4%	119.0%	-4.6%	116.1%	-5.4%	106.3%	-2.7%	103.6%	-1.5%
Īrija	€177 mljr.	106%	-10.8%	96.2%	-32.4%	65.6%	-14.3%	44.4%	-7.3%	25.0%	0.1%
Beļģija	€355 mljr.	100%	-3.9%	97.1%	-4.1%	96.2%	-5.9%	89.6%	-1.3%	84.2%	-0.3%
ASV	\$15 trilj.	100%	-10.3%	91.6%	-10.6%	84.6%	-12.7%	71.2%	-6.4%	62.2%	-2.7%
Portugāle	€156 mljr.	93%	-5.6%	93.0%	-9.1%	83.0%	-10.1%	71.6%	-3.5%	68.3%	-3.1%
Francija	€1.7 trilj.	87%	-6.0%	81.7%	-7.0%	78.3%	-7.5%	67.7%	-3.3%	63.9%	-2.7%
Anglija	£1.3 trilj.	86%	-8.4%	80.0%	-10.4%	69.6%	-11.4%	54.4%	-5.0%	44.5%	-2.7%
Vācija	€2.1 trilj.	85%	-2.3%	83.2%	-3.3%	73.5%	-3.0%	66.3%	0.1%	64.9%	0.3%
Spānija	€693 mljr.	68%	-6.1%	60.1%	-9.2%	53.3%	-11.1%	39.8%	-4.2%	36.1%	1.9%

Informācijas avots: Bloomberg, Eurostat, EconomyWatch

2012. gads eirozonai solās būt sarežģīts, jo sagaidāma ekonomiskās izaugsmes tempu samazināšanās līdz pat visas zonas ekonomikas ieslīgšanai recesijā.

Tas nozīmē, ka esošajā gadā pietuvināties šobrīd pieņemtajam „stabilitātes pakmam” diezin vai izdosies un parādi, lai arī ar mazāku ātrumu, bet turpinās pieaugt.

Pat nerēķinot parādu pieaugumu, tikai esošo parādu refinansēšanai vien eirozonas valstīm 2012. gadā nāksies izvietot tirgū valsts vērtspapīrus gandrīz par 800 miljardiem EUR.

Pastāv bīstamība, ka tirgus var izmantot šo situāciju, lai veidotu uzbrukumu dažu eirozonas valstu vērtspapīru tirgus cenai un ienesīgumam.

Turklāt 13. janvārī aģentūra S&P samazināja suverēnos reitingus 9 no 17 eirozonas valstīm, tai skaitā Francijai (otrā lielākā eirozonas ekonomika) reitings pirmo reizi tika samazināt no visaugstāk iespējamā AAA līdz AA+.

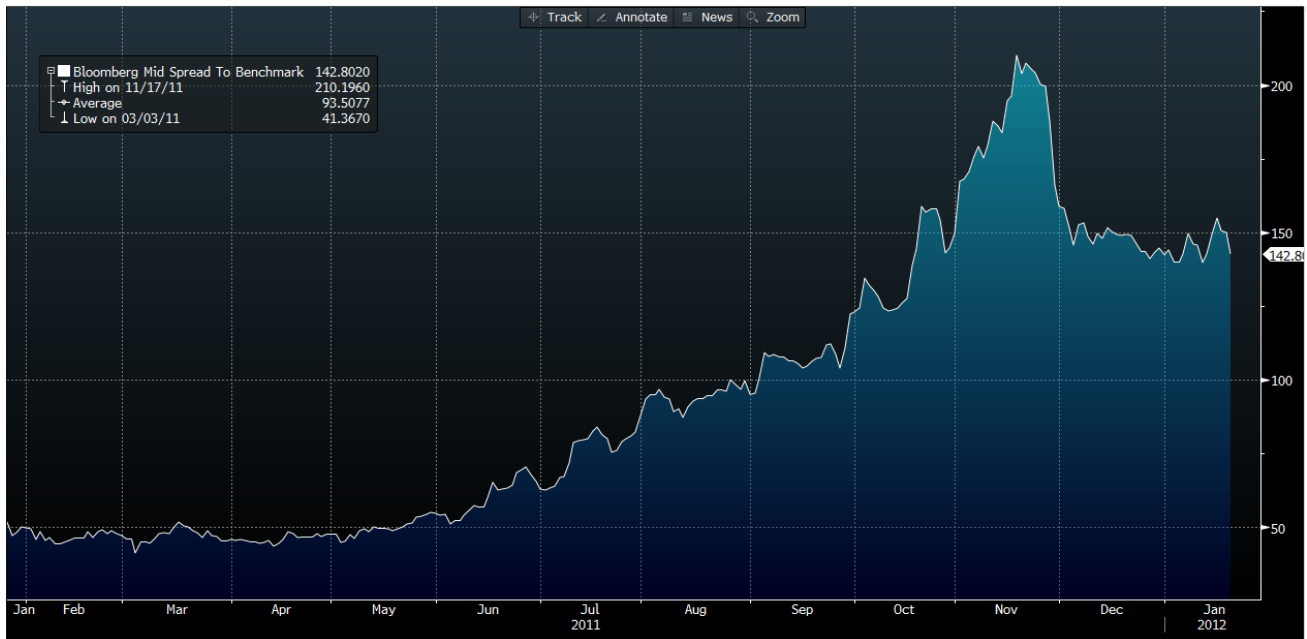
Četrām valstīm – Itālijai, Spānijai, Portugālei un Kiprai reitings tika samazināts uzreiz par diviem pakāpieniem! Tas viss var novest pie tā, ka šo valstu refinansēšanās tirgū kļūs dārgāka.

Vācija ar tās visaugstāko reitingu AAA necieta. Bet cieta Grieķija – tās pirmsdefolta reitings CC tika atstāts bez izmaiņām (līdzšinējos reitingus saglabāja arī Luksemburga, Nīderlande, Beļģija, Somija, Īrija un Igaunija).

S&P samazināja arī Eiropas finanšu stabilitātes fonda (EFSF) reitingu par vienu pakāpienu no AAA līdz AA+. Tas arī bija pašsaprotami pēc tam, kad tika masveidīgi samazināti reitingi valstīm, kuras ir šī fonda garants.

Tirgus gan jau sen ir „samazinājis” EFSF vērtspapīru reitingu un to spreds pret vācu vērtspapīriem paplašinājās no 50 b.p. to pirmajā izlaidumā 2011. gada sākumā līdz 150 b.p. (bija pat 200 b.p., sk.zīm.2).

Zīm. 2. EFSF obligāciju spreda attiecības kustības dinamika pret vācu bundiem



Informācijas avots: Bloomberg

Cīņai pret krīzi tika veltīta arī ārpuskārtas ES līderu sapulce, kura notika janvāra beigās Briselē.

Tās galvenais rezultāts bija līguma parakstīšana par Eiropas stabilizācijas mehānismu (ESM) palaišanu ar kapitālu 500 miljardi EUR apmērā gadu agrāk, nekā tas bija plānots – no 2012. gada 1. jūlija.

ESM pašu kapitāls būs 80 miljardi EUR un 420 miljardi EUR veidos eirozonas valstu garantijas. Tika apspriesta arī iespēja palielināt fonda apjomu nākotnē līdz 1 triljonam EUR.

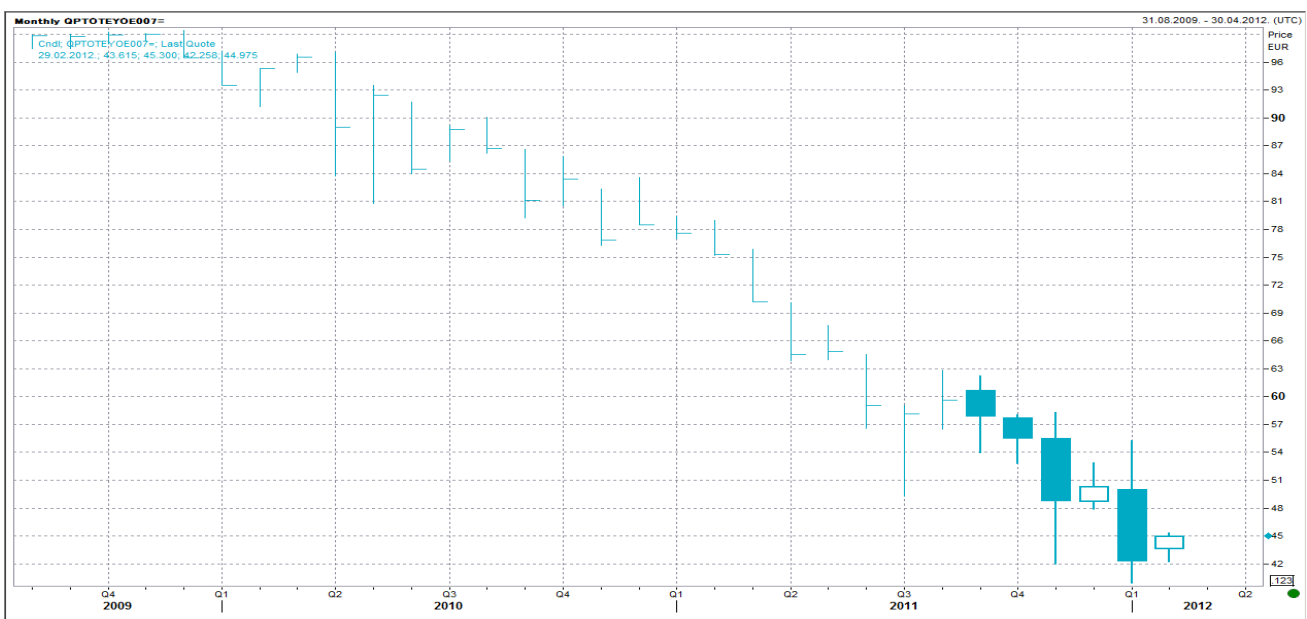
Bez jau minētā, samītā tika panākta vienošanās par gala versiju Eiropas fiskālajam paktam, bet dokumentu atteicās parakstīt ne tikai Lielbritānija, bet arī Čehija.

Kas attiecas uz pašu parādu tirgu, tad neskaitoties uz negatīvā fona saglabāšanos, janvārī šajā tirgū valdīja spēle uz problēmvalstu obligāciju cenu palielināšanu.

Lai gan itāļu 10 gadīgie vērtspapīri uzrādīja pieaugumu par vairāk kā 6% un to ienesīgums atkāpās no nesen sasniegtā „kritiskā” līmeņa 7% un nokrita līdz 5,7%.

Tirgus atrada arī upuri spēlei uz pazeminājumu. Šoreiz par to kļuva Portugāles vērtspapīri, kuru 10 gadīgie bundi mēneša laikā nokrita par 16%, bet to ienesīgums uzlidoja no 14% līdz 16% (sk.zīm.3). Pirmajās februāra dienās gan šis kritums praktiski tika atspēlēts.

Zīm. 3. 2021. gada Portugāles bundu cenu kustības dinamika, mēneša bāri



Informācijas avots: Thomson Reuters

Grieķija: labāk briesmīgas beigas, nekā briesmas bez beigām?

Visa janvāra otrā puse tika aizvadīta intensīvās pārrunās starp Grieķijas valdību un privāto kreditoru pārstāvjiem, lai pieliktu punktu programmai par šīs valsts tirgus parādu daļēju norakstīšanu (PSI).

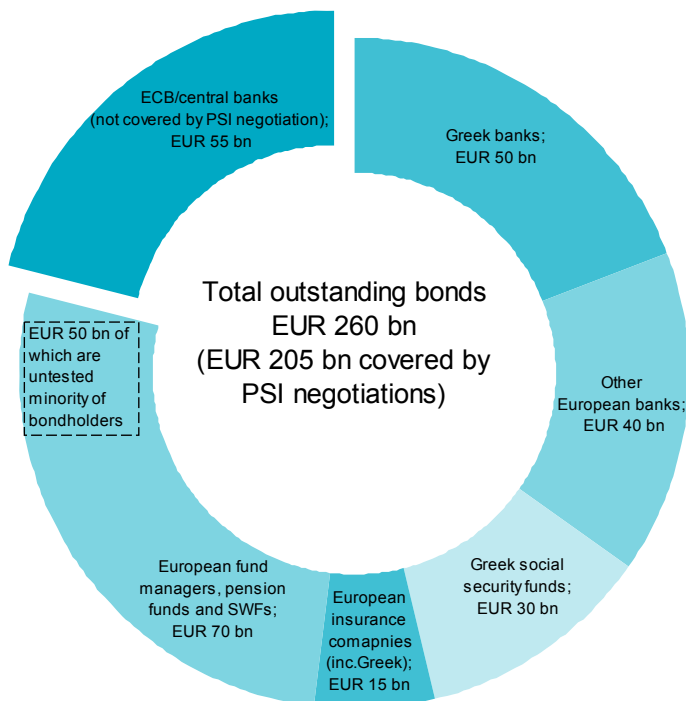
Atgādinām, ka sākotnēja vienošanās par labprātīgu Grieķijas 50% parāda norakstīšanu no privāto kreditoru puses tika panākta sarunās ar lielajām bankām vēl eirozonas līderu oktobra samītā 2011. gadā.

Šīs programmas oficiālais mērķis – samazināt Grieķijas parādu apmēru pret IKP līdz 120% 2020. gadā.

Interesants šīs programmas nosacījums bija tas, ka no parāda norakstīšanas tiek atbrīvots viens no lielākajiem parāda turētājiem – Eiropas Centrālā banka (55 miljardi EUR, sk.zīm.4), kas, maigi izsakoties, ir nestandarta risinājums situācijā, kad tiek restrukturizēts maksātnespējīgs aizņēmējs.

Zīm. 4 Grieķijas valsts obligāciju turētāju sadalījums

Who holds Greek debt?



Informācijas avots: Financial Times

Tādēļ ir paredzēts norakstīt tikai 100 miljardus EUR no 260 miljardi EUR vērtā parāda un ar īso vērtspapīru aizvietošanu ar daudz garākiem vērtspapīriem.

Protams, tas būs ārkārtīgi spēcīgs trieciens Eiropas finanšu institūcijām un privātajiem investoriem, kā arī tas būs īpaši bīstams precedents ar ne visai prognozējamām sekām nākotnē.

Tai skaitā arī dēļ netaisnīgiem restrukturizācijas nosacījumiem, kas var izraisīt visai pasaules investīciju sabiedrībai reputācijas jautājumu par uzticību Eiropas aizņēmējiem.

Tomēr, ja programma netiks pieņemta, Kreditoru trijnieks (ES, ECB un SVF) draud nesniegt Grieķijai kārtējo palīdzības maksājumu bez kura valstij draud nekontrolējams defolts. Šādā gadījumā obligāciju turētāju zaudējumi būs vēl nozīmīgāki. Ar to arī Grieķijas vadība „šantažē” privātos investorus. Savukārt, ja nebūs vienošanās (t.i. brīvprātīga norakstīšana), tad tas ļaus ISDA (International Swaps and Derivatives Association) konstatēt „kredit event” iestāšanos. Tad nostrādās CDS (kredītu defolts svopi), kura rezultātā sekas Eiropas finanšu sistēmai arī būs ārkārtīgi smagas. Ar to savukārt tiek izdarīts spiediens uz Grieķiju un aiz tās stāvošo Kreditoru trijnieku no privāto kreditoru pārstāvju puses.

Vienošanās, visticamāk, tiks panākta, bet par tirgošanās priekšmetu pagaidām paliek jauno obligāciju ienesīguma līmenis. Kreditori to vēlētos redzēt 4% apmērā, bet Grieķija 3,5% līmenī, kas nosaka kreditoru kopējos zaudējumus „pēc tīrās sniegtās vērtības” no 65% līdz 70% (pēc aprēķina pārējos vecos vērtspapīrus par 100% no to nomināla).

Par galējo termiņu PSI programmas realizācijai tiek uzskatīts 2012. gada marts, jo 20. martā Atēnām ir jādzēš vērtspapīri par 14,5 miljardi EUR. Ja netiks pieņemts PSI, Grieķija, nesaņemot palīdzību no Kreditoru trijnieka, būs spiesta paziņot par defoltu.

Pasaules akciju tirgus

2012. gada pirmais mēnesis pasaules akciju tirgū, neskatoties uz negatīvo makroekonomisko fonu, tika aizvadīts uz ārkārtīgi pozitīvas nots un daži attīstības tirgus indeksi uzrādīja cenām divciparu procentu pieaugumu (sk.tab.2). Salīdzinot to ar citu gadu janvāriem, 2012. gada janvāris daudziem attīstīto valstu indeksiem bija vislabākais kopš 1998. gada.

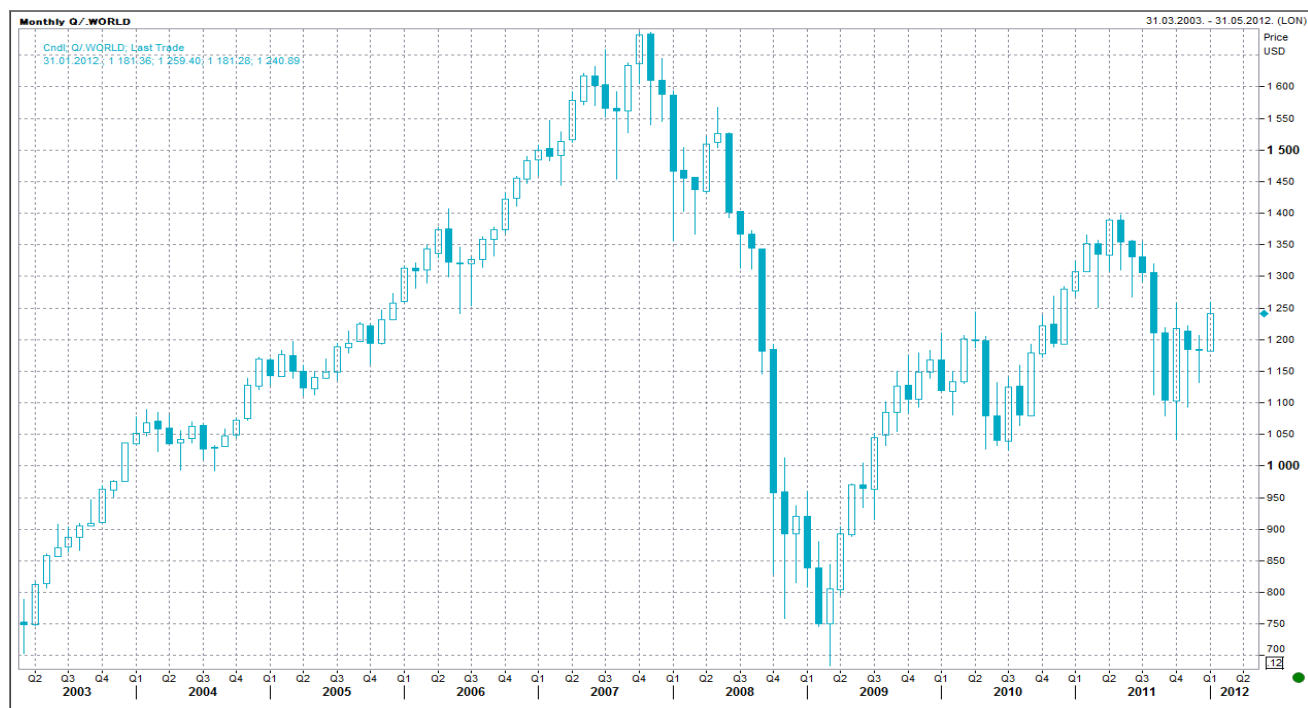
Tab.2. Vairāku vadošo fondu indeksu rezultāti

Biržas indekss	P/E (Bloomberg)	Div.Yield (Bloomberg)	2003-2007	2008	2009	2010	2011	Janvāris 2012	2012
DJI (ASV)	12.6	2.6	59.0%	-33.8%	18.8%	11.0%	5.5%	3.4%	3.4%
S&P 500 (ASV)	13.2	2.1	66.9%	-38.5%	23.5%	12.7%	0.0%	4.4%	4.4%
Nasdaq Comp. (ASV)	22	1.1	98.6%	-40.5%	43.9%	16.9%	-1.8%	8.0%	8.0%
GDAX (Vācija)	10.3	4	178.9%	-40.4%	23.8%	16.1%	-14.7%	9.5%	9.5%
N225 (Japāna)	16.6	2.2	78.4%	-42.1%	19.0%	-3.0%	-17.3%	4.1%	4.1%
FTSE (Anglija)	10	4	61.5%	-31.0%	23.2%	9.0%	-5.6%	2.0%	2.0%
CAC (Francija)	9.4	4.9	83.2%	-42.7%	22.3%	-3.4%	-17.0%	4.4%	4.4%
RTS (Krievija)	5.2	2.4	537.9%	-72.4%	128.6%	22.5%	-22.0%	14.3%	14.3%
MICEX (Krievija)	5.2	2	492.3%	-67.2%	121.1%	23.2%	-16.9%	8.0%	8.0%
SSEC (Ķīna)	11.5	2.2	287.4%	-65.4%	80.0%	-14.3%	-21.7%	4.2%	4.2%
HSI (Honkonga)	8.5	3.6	198.4%	-48.3%	52.0%	5.3%	-20.0%	10.6%	10.6%
KOSPI (Koreja)	14.3	1.5	202.3%	-40.7%	49.7%	21.9%	-11.0%	7.1%	7.1%
TWII (Taivāna)	15.9	4.7	91.0%	-46.0%	78.3%	9.6%	-21.2%	6.3%	6.3%
SENSEX (Indija)	14.5	1.6	500.7%	-52.4%	81.0%	17.4%	-24.6%	11.3%	11.3%
BOVESPA (Brazīlija)	9.4	4.1	467.0%	-41.2%	82.7%	1.0%	-18.1%	11.1%	11.1%
IPC (Meksika)	18.1	1.4	382.1%	-24.2%	43.5%	20.0%	-3.8%	0.9%	0.9%
TOP40 (Dienvīdāfrika)	11.2	2.8	202.4%	-25.9%	28.6%	14.6%	-0.6%	6.0%	6.0%
MSCI WD (Pasaules)			100.6%	-42.1%	27.0%	9.6%	-7.7%	4.9%	4.9%
MSCI EM (Attīstības)			326.6%	-54.5%	74.4%	16.4%	-20.4%	11.2%	11.2%

Informācijas avots: Thomson Reuters, Bloomberg, ABLV Bank

Cenu pieaugums pēc MSCI World indeksa mēneša laikā bija 4,9% (sk.zīm.5), kas „atgriez” lielāko daļu indeksa zaudējumu 2011. gadā, kad tas krita par 7,7%.

Zīm. 5. Pasaules indekss MSCI WORLD kustības dinamika, mēneša bāri



Informācijas avots: Thomson Reuters

Savukārt cenu pieaugums pēc attīstības valstu indeksa MSCI EM bija vēl nozīmīgāks: 11,2% (sk.zīm.6), bet tā kritums 2011. gadā arī bija krietni lielāks – par 20,4%.

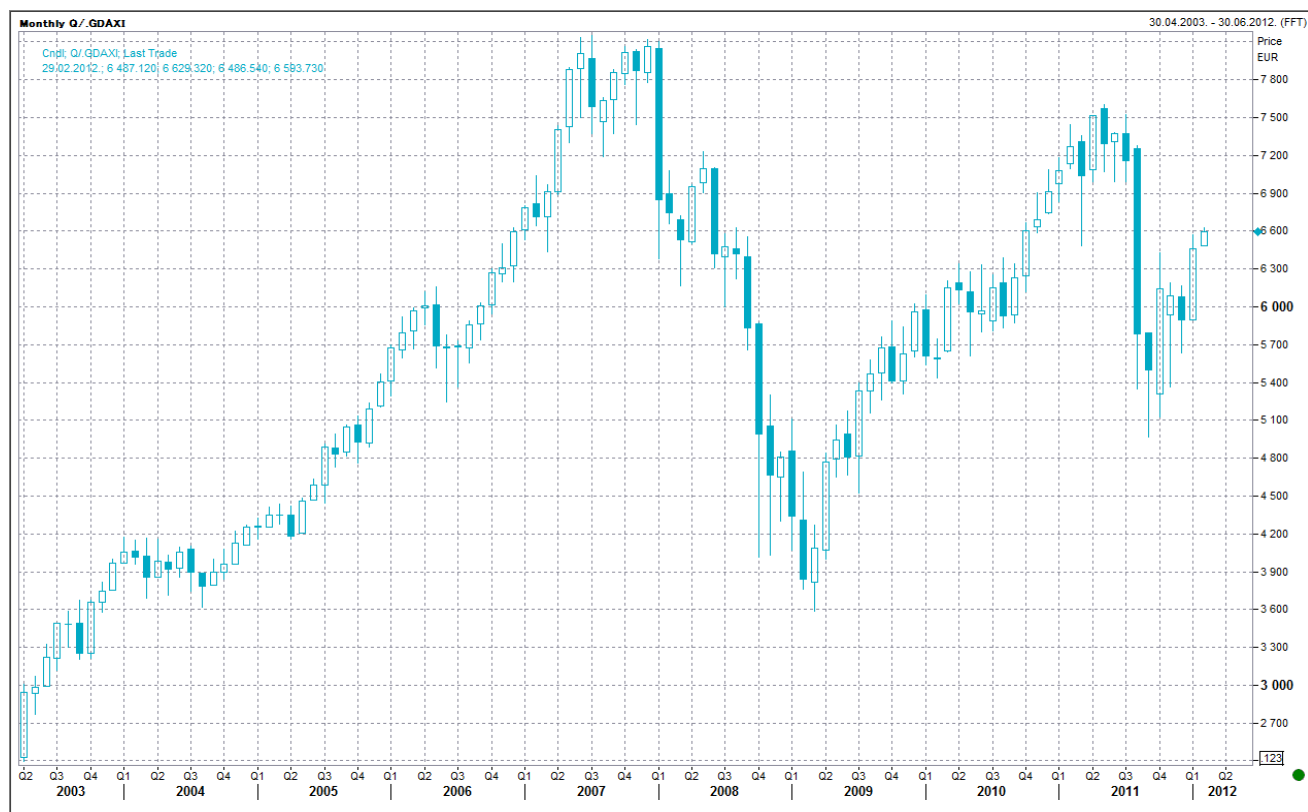
Zīm. 6. Pasaules indeksa MSCI EMERGING MARKETS, mēneša bāri



Informācijas avots: Thomson Reuters

Vislielāko pieaugumu no attīstītajiem indeksiem janvārī uzrādīja Vācijas DAX, kurš izauga par 9,3% (sk.zīm.7), kas atgriezta pusi no zaudētā 2011. gadā (14,7%).

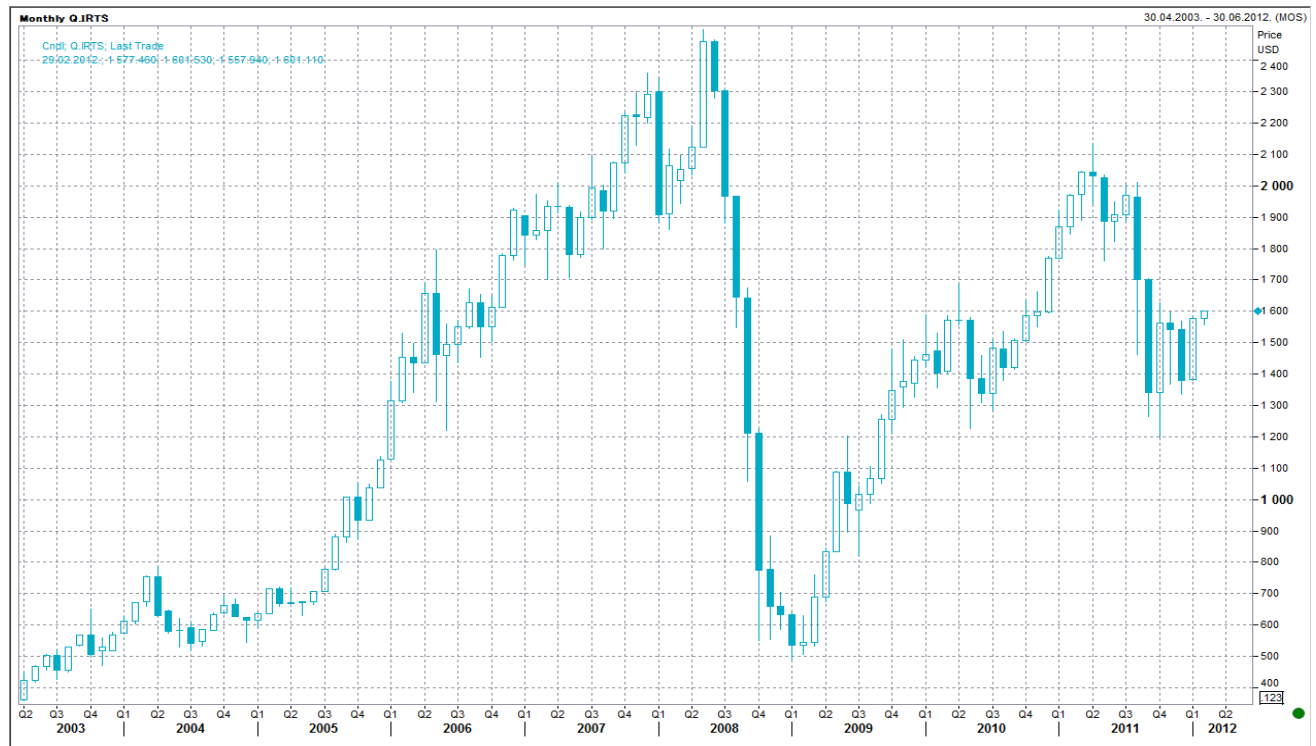
Zīm. 7. DAX indeksa kustības dinamika, mēneša bāri



Informācijas avots: Thomson Reuters

No indeksiem, kuriem sekojam līdzī, vislielāko pieaugumu janvārī parādīja Krievijas RTS, kurš izauga par 14,3% (sk.zīm.8). Tiesa, gandrīz pusi no šī pieauguma nodrošināja rubļa pastiprināšanās. Krievijas tirgus rubļa indekss MICEX mēneša laikā izauga tikai par 8%.

Zīm. 8. Indeksa RTS kustības dinamika, mēneša bāri



Informācijas avots: Thomson Reuters

Mūsu vērtējums tālākajiem scenārijiem

Situācija pasaules akciju tirgū joprojām ir nenoteikta. Ja neizdosies 2012. gadā apturēt parādu krīzi Eiropā, tad ir liela varbūtība tam, ka atgriezīsies spēcīgas negatīvās tendences pasaules akciju tirgū.

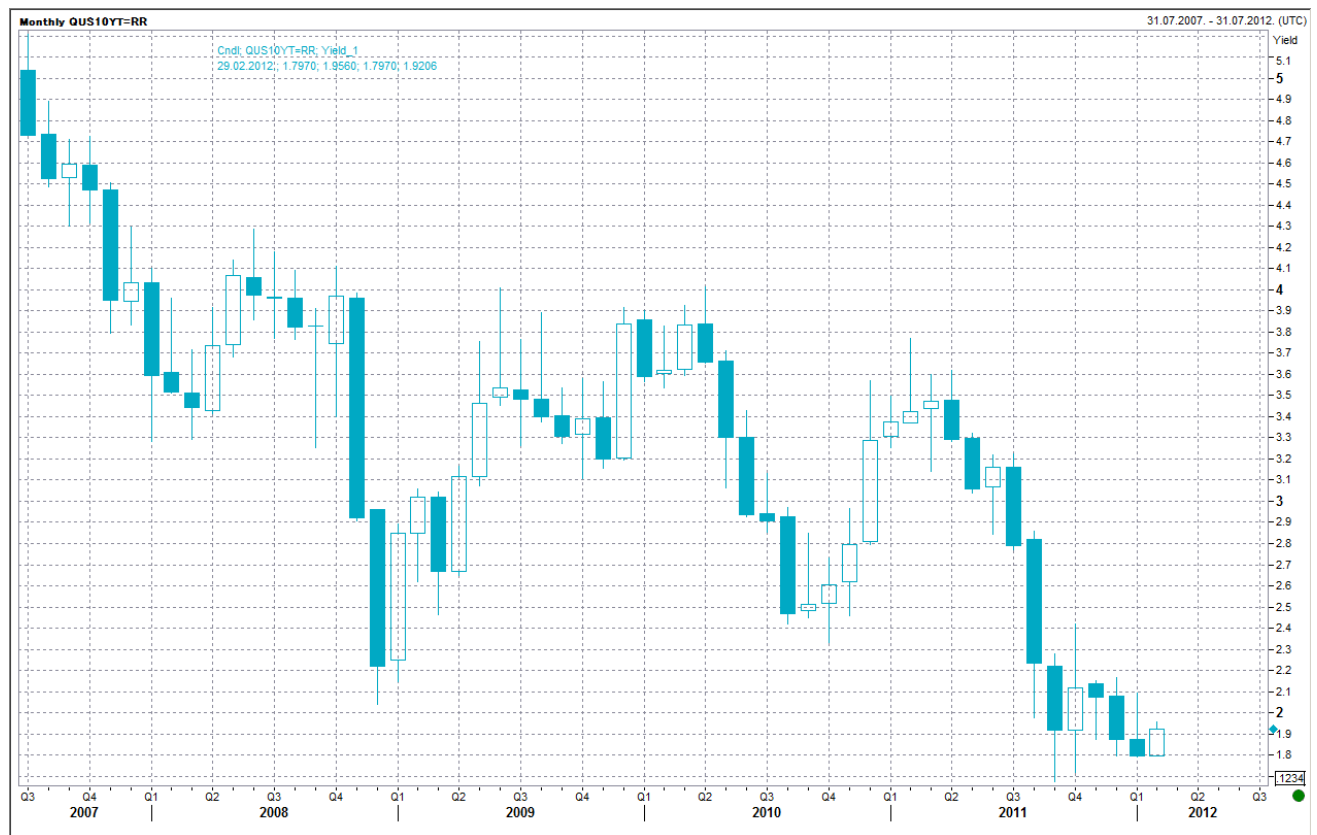
Tomēr var pieturēties mūsu jau iepriekš piedāvātajai stratēģijai ar pakāpenisku izeju šajā tirgū, izvēloties „cietās” kompānijas (vai indeksus) ar zemu P/E un augstām dividendžu izmaksām Div.Yeld (sk.tab.2), palielinot dispoziciju, turpinoties cenu kritumam.

Augsts dividendžu līmenis ļaus investoriem pārlaist iespējamu ilgu tirgus kritumu, saņemot no dividendēm stabilu cash flow, kurš jau šodien pārsniedz vadošo valstu obligāciju kuponu ienesīgumu.

Gadījumā, ja tirgū atjaunosies stabils pieaugums nozīmīgākā periodā, tad peļņu investoram nodrošinās cenu pieaugums.

Tajā pašā laikā, 10 gadīgie etalona treasuries uzrādīja mēneša pieaugumu par 1%, bet to ienesīgums nokrita no 1,9% līdz 1,8% (sk.zīm.11). Februāra sākumā gan šie vērtspapīri sāka krist, bet to ienesīgums atgriezās virs 1,9%.

Zīm. 11. ASV valsts 10 gadīgo obligāciju ienesīguma dinamika, mēneša bāri



Informācijas avots: Thomson Reuters

Arī Vācijas vērtspapīru kustība bija nenozīmīga un 10 gadīgo bundu ienesīgums palika tuvu iepriekšējam līmenim: 1,8%, bet 30 gadīgo vērtspapīru ienesīgums izauga no 2,4% līdz 2,5%.

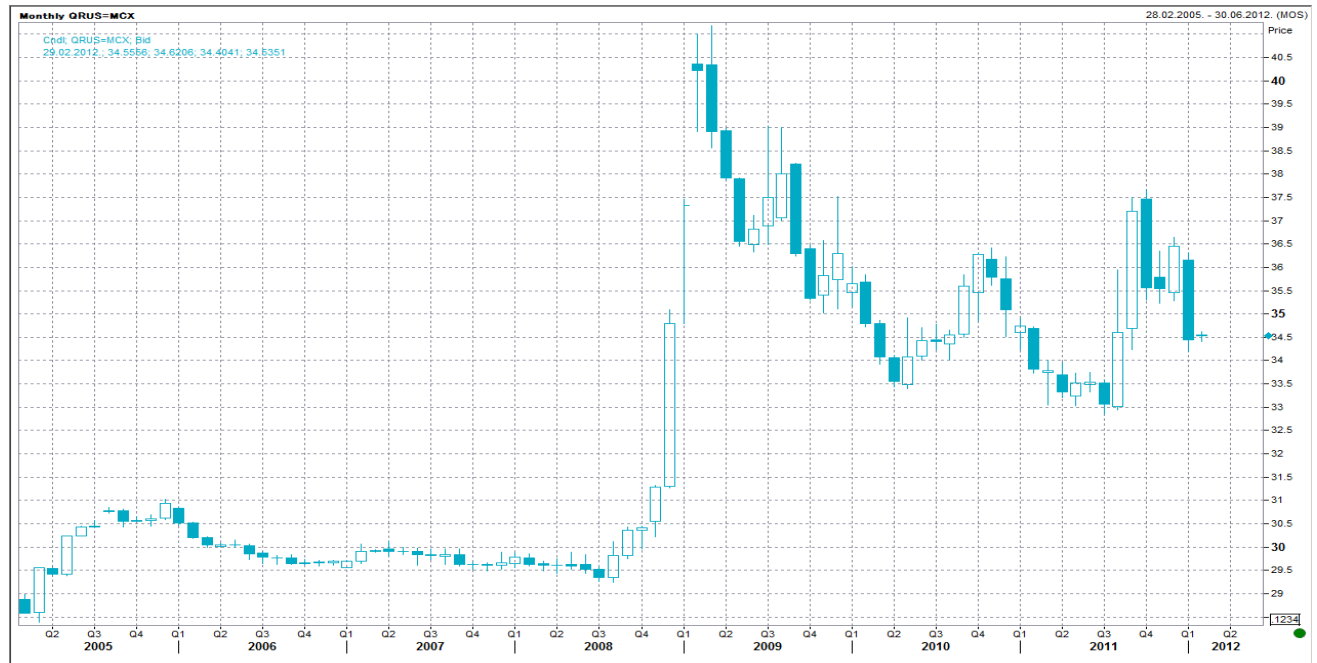
Pasaules valūtu tirgus

Janvāris pasaules valūtu tirgū aizvadīts zem dolāra mērenas samazināšanās zīmes pret citām vadošajām pasaules valūtām un daudz nopietnāku tā zaudējumu pret veselu virkni attīstības valūtu. Tas notika uz saspringuma atslābšanas un riska apetītes atgriešanās fona.

Vislielāko pieaugumu pret dolāru uzrādīja iepriekšējo mēnešu krituma līderi – Ungāru forints, kurš izauga par 7,6%, Indijas rūpija (pieaugums par 7,2%) un Meksikas peso (pieaugums par 7%).

Arī Krievijas rublis izauga pret dolāru – par 6%, bet tā pieaugums pret eiro-dolārs grozu bija 5% apmērā (sk.zīm.12).

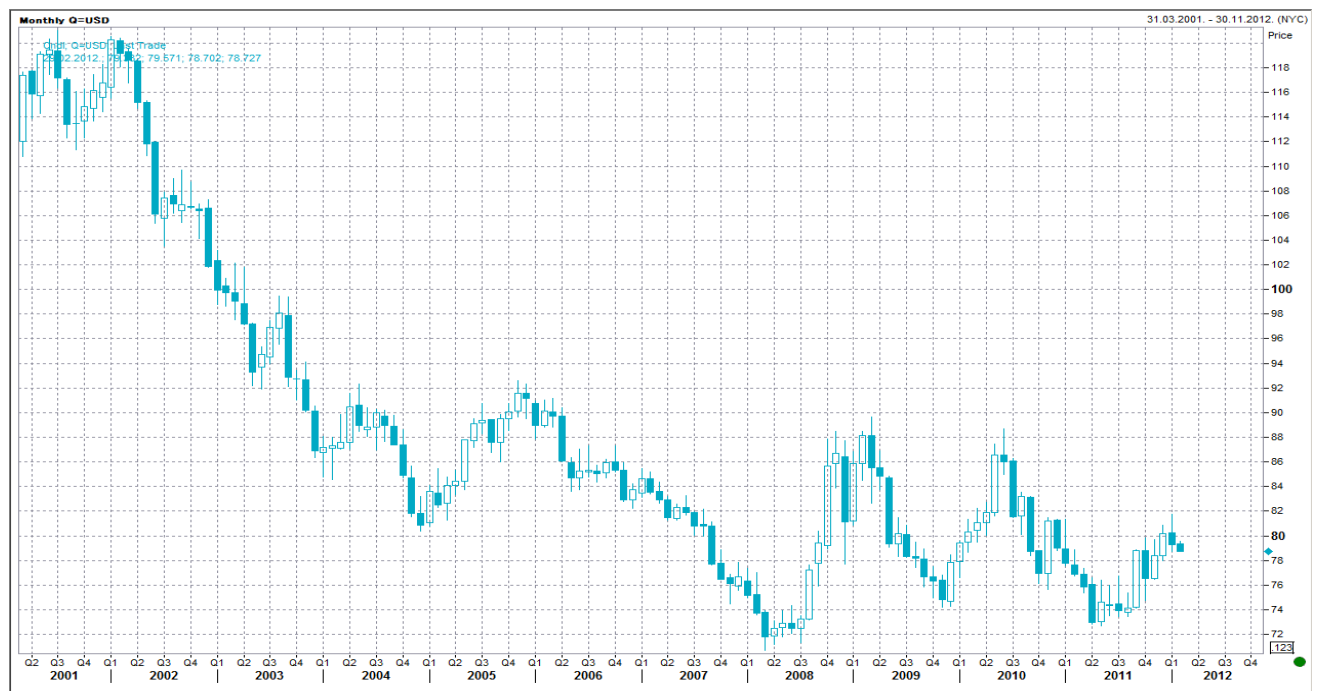
Zīm. 12. Krievijas rubļa kustības dinamika pret eiro-dolārs grozu, mēneša bāri



Informācijas avots: Thomson Reuters

Dolāra indekss – dolāra kurss pret sešām vadošajām pasaules valūtām, mēneša laikā samazinājās par 1,1% (sk.zīm.13).

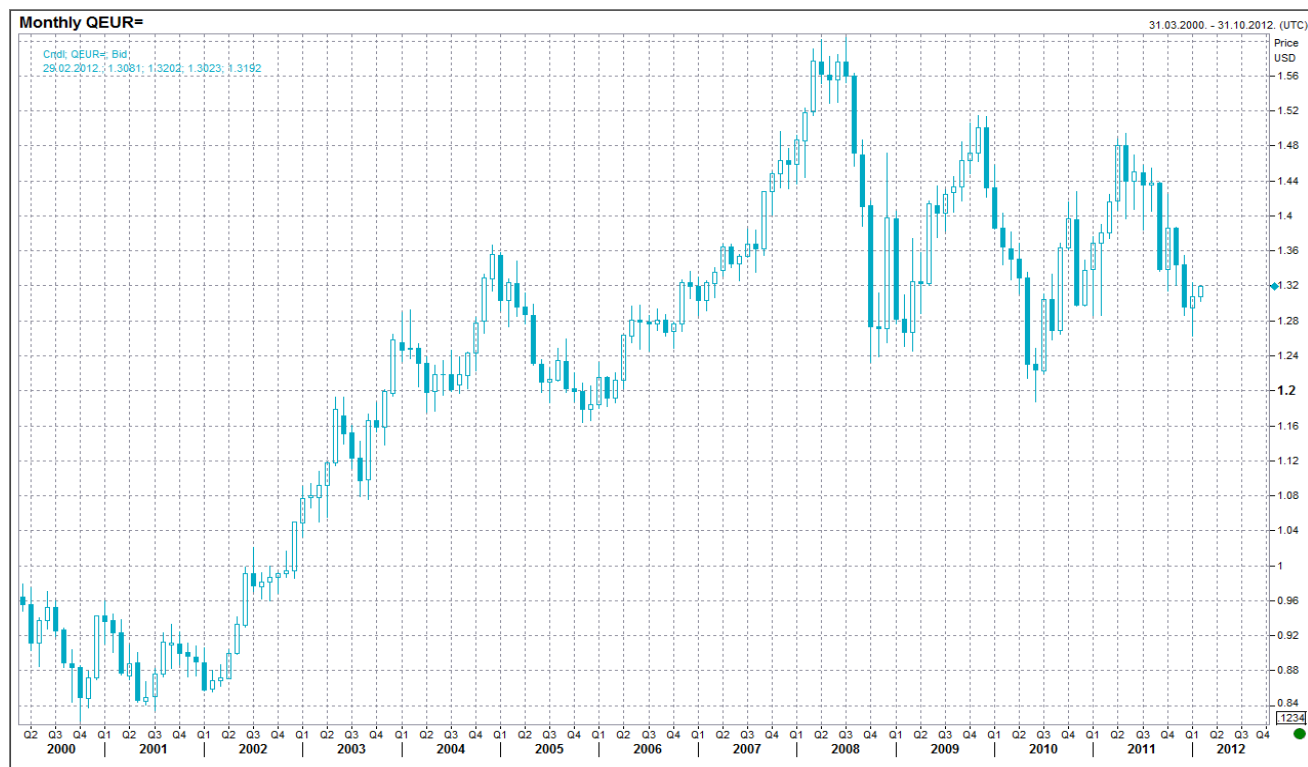
Zīm. 13. Dolāra indeksa kustības dinamika, mēneša bāri



Informācijas avots: Thomson Reuters

Kas attiecas uz dolāra galveno konkurentu – eiro, tad šeit amerikāņu valūtas kritums bija par 1,5% (sk.zīm.14).

Zīm. 14. Eiro kustības dinamika pret dolāru, mēneša bāri



Informācijas avots: Thomson Reuters

Mūsu vērtējums tālākajiem scenārijiem

Mūsu pamata prognoze eiro-dolārs tirgum paliek nemainīga. Saskaņā ar šo scenāriju sasniegtais dolāra minimums 1,6040 EUR/USD 2008. gadā ir daudzgadīga krituma trenda noslēguma punkts un sākums jaunam ilggadējam pieauguma trendam.

Atbilstoši mēs arī nemainām mūsu pamata prognozi šim tirgum. Šī prognoze paredz gada, pusotra gada laikā sasniegt eiro pret dolārs konvertācijas kursu tuvu paritātes līmenim (1 EUR/USD).

Pēc ievērojam krituma decembrī, zelts janvārī uzrādīja ievērojamu pieaugumu un cena par unci tirgū uzlēca par 11% līdz 1740 USD (sk.zīm.15).

Zīm. 15. Zelta cenas kustības dinamika, mēneša bāri



Informācijas avots: Thomson Reuters

Mūsu vērtējums tālākajiem scenārijiem

Zelta cena jau ir iegājusi mūsu mērķa koridorā 1750 – 2000 USD par unci, kuru 2011. gada sākumā uzskatījām par mērķa griestiem un kā vietu, kur varētu veidots bāze jaunam pretējam trendam. Tomēr, ņemot vērā pieauguma trenda spēku, mūsuprāt ticamāks ir scenārijs ar cenu pieauguma turpināšanos un cenas izeju koridorā 2000 – 2500 USD par unci.

Tai pat laikā cenu kustību spekulatīvais raksturs liecina par to, ka cenas paliks augstos līmeņus ilgāku periodu. Pēc tam, ar lielu varbūtību, mēs varēsim novērot strauju cenu kritumu, kas bieži ir novērots citos spekulatīvos burbuļos. Protams, cenas var arī neatgriezties pie iepriekšējiem līmeņiem 300 līdz 400 USD par unci, bet cenu atgriešanās tuvu līmenim 1000 USD par unci ir ļoti ticama varbūtība.

Kā iespējams signāls šāda burbuļa pārpilīšanai varētu būt straujš cenu pieaugums īsā laikā, kas būtu līdzīgs augusta pieaugumam, bet ar lielāku amplitūdu un daudz īsākos termiņos.

Sudrabs

Vēl lielāku cenu pieaugumu janvārī parādīja sudrabs, kur unces cena mēneša laikā izauga par 19% līdz 33 USD (sk.zīm.16). Tādējādi tika atjaunota cenu kustības korelācija sudraba un zelta tirgos.

Zīm. 16. Sudraba cenas kustības dinamika, mēneša bāri



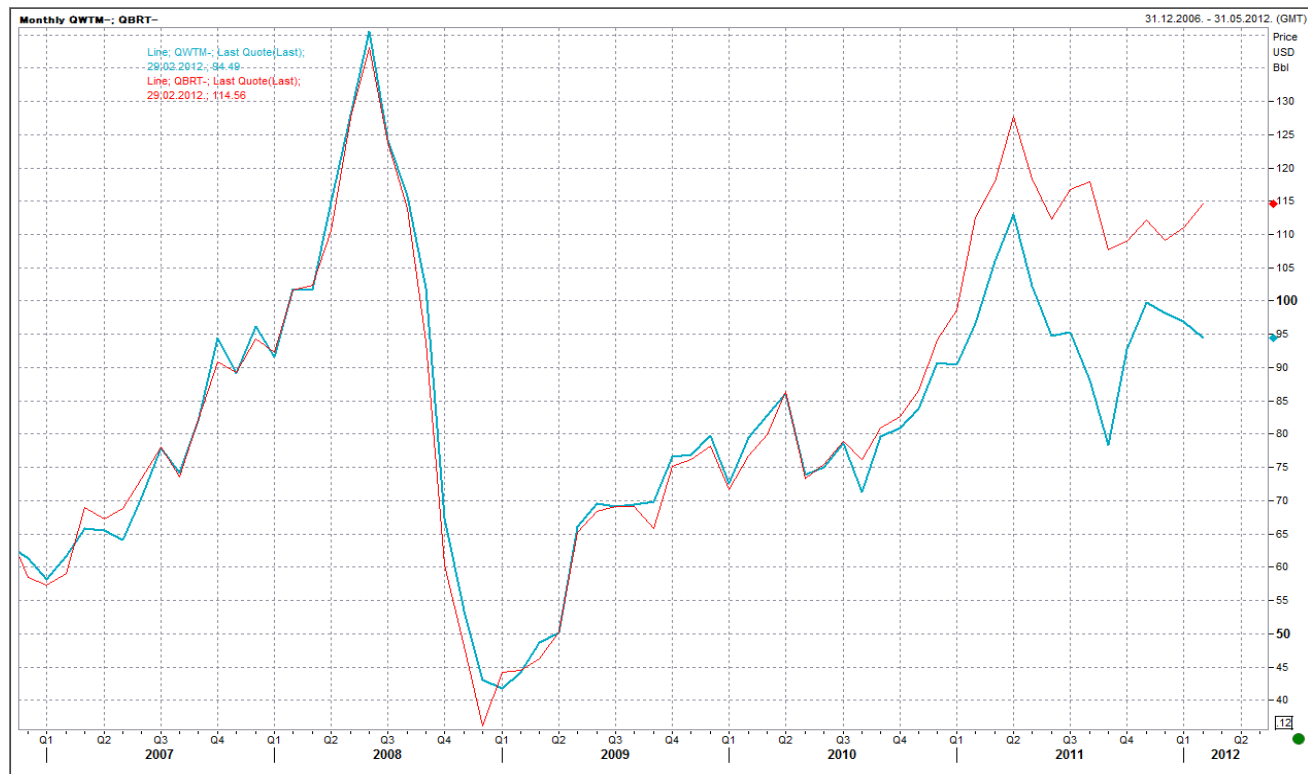
Informācijas avots: Thomson Reuters

Mūsu vērtējums tālākajiem scenārijiem

Spēcīgs cenu pieaugums un tam sekojošs cenu kritums 2011. gadā norāda uz to, ka šajā tirgū 2010.-2011. gada cenu burbulis tik tiešām ir pārpļīsis. Tomēr cenu kustības tālākā dinamika pagaidām ir neskaidra un iespējams tā būs atkarīga no zelta cenas kustības dinamikas.

Naftas tirgū janvārī bija novērojama cenu kustību tendenču atšķirības naftas markām Brent un WTI. Brent barela cena mēneša laikā izauga par 2%, bet WTI – nokrita par 3%. Tā rezultātā spreds starp abām markām palielinājās no 11 USD līdz 14 USD (sk.zīm.17). Tas turpināja palielināties arī februārī.

Zīm. 17. Brent un WTI naftas marku cenu kustības dinamika, mēneša līnijas



Informācijas avots: Thomson Reuters

Mūsu vērtējums tālākajiem scenārijiem

Mēs joprojām uzskatām, ka maijā sasniegtais maksimums pie cenu līmeņa 128 USD par barelu ir lokāls maksimums. Atbilstoši vidēja termiņa perspektīvā cenu kritums līdz koridoram 90 līdz 100 USD par barelu ir daudz ticamāka, nekā cenu pieauguma atjaunošanās līdz jaunam maksimumam virs 128 USD.

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>