



ABLV

BANKING / INVESTMENTS \ ADVISORY

Pasaules finanšu tirgus: februāra karstākās tēmas

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

Saturs

2012. gada februāra rezultāti	2
Finanšu-ekonomiskās sistēmas stāvoklis	3
Grieķija: hop-swap, mēs pienācām no stūra	5
ASV: neveiksmīga cīņa ar deficītu	7
Pasaules akciju tirgus	8
Pasaules obligāciju tirgus	11
Pasaules valūtu tirgus	13
Zelts	15
Sudrabs	16
Nafta	17
Informācija par apskatu	18

2012. gada februāra rezultāti

Februārī publicētās makroekonomiskās atskaites, tai skaitā 2011. gada IKP rādītāji, apstiprina to, ka palielinās ekonomiskās problēmas Eiropā un Japānā. Tas notiek laikā, kad daudz pozitīvākā situācija novērojama Amerikas un attīstības valstu ekonomikās.

Saskaņā ar operatīvajiem datiem, eirozonā IKP 4. ceturksnī nokrita līdz 0,3%, bet gada griezumā izauga par 1,5%, pateicoties Vācijas un Francijas ekonomikām, kuru pieaugums bija attiecīgi par 3% un 1,6%.

Japānā IKP 2011. gadā samazinājās par 0,9%, Lielbritānijā izauga par 0,9%, bet ASV pieaugums bija 1,7% apmērā.

Daudz labākus rezultātus 2011. gadā uzrādīja attīstības valstu ekonomikas, tai skaitā BRIK valstu IKP pieaugums bija atbilstoši par 2,9%, 4,2%, 7,4% un 9,2%.

Korporatīvajā līmenī situācija 2011. gadā izskatījās daudz pozitīvāk, bet arī šeit 2011. gada 4. ceturkšņa atskaites norāda uz uzņēmumu peļņas pieauguma samazināšanos (+4% pēc S&P 500 pret 14% 3. ceturksnī).

Mēneša centrālā tēma bija grieķu parādu restrukturizācija. Februārī šī tēma saņēma gala atrisinājumu, jo tika panākta vienošanās par 53,5% privātā parāda norakstīšanu, kas ir 107 miljardi EUR.

Šis notikums jau bija tirgus aprēķinos, bet citu negatīvu ziņu neesamība un Lielbritānijas, Japānas un eirozonas centrālo banku lēmumi par likviditātes iepludināšanu veicināja pozitīvā noskaņojuma pieaugumu pasaules finanšu tirgos.

Tā rezultātā februāris akciju tirgus bija jau otrais mēnesis pēc kārtas, kad tiek novērots mērens pieaugums un daudzi vadošie pasaules indeksi varēja uzrādīt divciparu procentu pieaugumu kopš gada sākuma.

Obligāciju tirgū arī valdīja pozitīvas tendences, tai skaitā arī attīstības un PIIGS sektorā, savukārt nenozīmīgs kritums bija novērojams amerikāņu vērtspapīriem.

Valūtu tirgū mēnesis tika aizvadīts diezgan mierīgi. Dolārs uzrādīja jauktu dinamiku gan pret attīstītajām, gan attīstības valūtām, ar nelielu kritumu pret eiro un ievērojamu pieaugumu pret jēnu.

Zelta tirgū viss mēnesis aizvadīts šaura koridora tirdzniecībā ar cenu pieauguma pārsvaru, tomēr tā cenas sāka strauji krist februāra pēdējās dienās, kā rezultātā mēneša laikā cenas krita par 2%.

Sudraba cenu kustība labi korelēja ar zelta cenu kustību, tomēr lielais pieaugums un salīdzinoši mazs kritums februāra beigās ļāva sudrabam mēnesi noslēgt ar pieaugumu par 4%.

Naftas tirgū februārī bija novērojams būtisks cenu pieaugums, kas pēc Brent markas naftas bija gandrīz 11% apmērā. Kas attiecas spriedzi starp Brent un WTI markām, tad tas turpināja palielināties un mēneša laikā izauga no 14 USD līdz 17 USD.

Spēcīga ECB ietekme uz likviditāti (lasi – eiro drukāšana) un panāktā vienošanās par grieķu PSI tik tiešām vājināja spriedzi eirozonas parādu tirgū.

Tomēr EC prezidenta Hermana van Rompeja paziņojums par to, ka „krīzes zemākais punkts jau ir garām”, pagaidām neizskatās pārliecinošs un šo tēzi apstiprinās vai apgāzīs tikai laiks.

Finanšu-ekonomiskās sistēmas stāvoklis

Februārī Anglijas Banka un Japānas centrālā banka pieņēma lēmumu par QE (kvantitatīvā mīkstināšana) programmas paplašināšanu, palielinot valsts obligāciju iepirkšanas apjomus no tirgus, kas bija kā atbilde šo valstu ekonomikas vājināšanās pazīmēm.

Pirmā ekonomikā iesviedīs papildus 50 miljardus sterliņu mārciņu, novedot kopējo QE programmas apmēru līdz 325 miljardiem sterliņu mārciņu. Savukārt otrā dos papildus 10 triljonus jenu (aptuveni 130 miljardi USD), palielinot kopējo pirkumu apjomu no 55 triljoniem līdz 65 triljoniem jēnu.

Arī ECB turpināja audzēt savu bilanci, lai arī citā veidā – komercbanku ilgtermiņa kreditēšanas programmas ietvaros (Long-Term Refinancing Operation).

29. februārī jau otrajā 3 gadu bezlimita izsolē ECB aizdeva 800 bankām 529,5 miljardus EUR ar procentu likmi 1% (pirmajā izsolē 21. decembrī 523 bankas aizņēmas 489 miljardus EUR), kā rezultātā divu mēnešu laikā „nodrukāti” vairāk kā 1 triljons EUR!

Praktiski minētās centrālās bankas, lai arī ar novēlošanos, bet atkārtō FRS stratēģiju (kura praktiski pirmā ieviesa QE programmu 2011. gadā), kura savulaik saņēma asu kritiku, it īpaši no ECB.

Varbūt tieši daudz „agresīvāka” FRS politika aizvadītajos gados ļāva ASV ekonomikai uzrādīt daudz labākus rezultātus, kas pamudināja citas vadošās centrālās bankas rīkoties analogiski.

Kā vieni no amerikāņu stratēģijas „uzvaras” apstiprinājumiem kļuva februāra atskaites: bezdarba līmenis ASV janvārī nokrita uz 3 gadu minimumu 8,3% apmērā, bet eirozonā šis rādītājs uzrādīja jaunu vēsturisku maksimumu: 10,7%.

Divi citi svarīgi indikatori – biznesa aktivitātes indekss ražošanas un pakalpojumu sfērā ASV kopš 2010. gada sākuma turas virs 50 un februārī tie bija 52,4 un 57,3, tai laikā, kad eirozonā tie nokrita zem 50 jau 2011. gada vidū un šā gada februārī bija 49 un 48,8, kas liecina par stagnācijas turpināšanos.

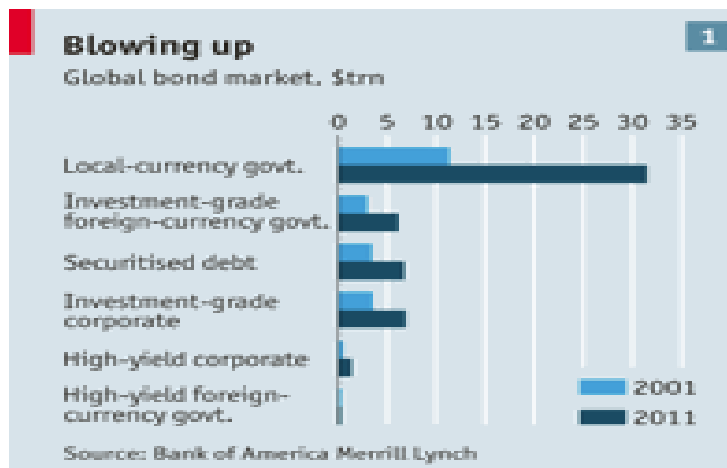
Savukārt attīstību valstu ekonomikas turpināja uzrādīt vēl pozitīvāku dinamiku, pat salīdzinot ar Ameriku.

Saskaņā ar operatīvajiem datiem, Krievijā IKP pieaugums 2011. gadā bija 4,2% - vislabākais G8 valstu rādītājs, bet divi citi BRIC biedri – Indija un Ķīna – uzrādīja spēcīgu pieaugumu par 7,4% un 9,2% (Brazīlijai pieaugums bija tikai par 2,9%).

Cits ievērojams negatīvs un nopietns risks attīstītajām ekonomikām, atšķirībā no attīstības, bija pēdējos gados uzkrātie valsts parādi (kas pamatā izteikti obligāciju formā).

Pēc Bank of America datiem, pēdējo 10 gadu laikā valsts parādu obligāciju tirgus ir trīskāršojies un šobrīd tā apjoms ir 40 triljoni USD apmērā (sk.zīm.1).

Zīm. 1. Pasaules obligāciju tirgus izlaidumu apjomu sadalījuma diagramma



Tas, ka tā pamatā ir galvenokārt attīstīto valstu parādi, labi redzam tabula nr.1, saskaņā ar kuru kopējais valstu parāda apjoms 11 ar parādiem vispārkratākajām valstīm ir 38,5 triljoni USD apmērā.

Tab. 1. Valstu ar augstu aizņēmuma līmeni parādu un valsts budžeta deficītu tabula

Valsts	2011(prognoze)			2010		2009		2008		2007	
	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 mlrjd.	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 mlrjd.	106%	-10.8%	96.2%	-32.4%	65.6%	-14.3%	44.4%	-7.3%	25.0%	0.1%
Beļģija	€355 mlrjd.	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 mlrjd.	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 mlrjd.	68%	-6.1%	60.1%	-9.2%	53.3%	-11.1%	39.8%	-4.2%	36.1%	1.9%

Informācijas avots: Bloomberg, Eurostat, EconomyWatch

Mikrolīmenī situācija attīstītajās valstīs pagaidām izskatās daudz pozitīvāk, jo pēc krīzes periodā šeit ir novērojams korporāciju peļņas pieaugums, kas jau vairumam kompāniju pārsniedz pirmskrīzes līmeni.

Daļēji gan šis pieaugums tika sasniegts pateicoties izdevumu samazināšanai – tai skaitā arī atlaižot darbiniekus, kas negatīvi ietekmē pieprasījumu, tātad arī uzņēmumu peļņitspēju daudz ilgākā termiņā.

Grieķija: hop-swap, mēs pienācām no stūra

Februārī beidzot tika panākta beigu vienošanās starp Grieķiju un privāto investoru pārstāvjiem par „labprātīgu” obligāciju parāda restrukturizāciju programmas PSI ietvaros.

Norakstot 53,5% no veco vērtspapīru nominālās vērtības, to vietā investori saņems jaunus 2044. gada grieķu bundus (ar daļēju dzēšanas datumu 2023. gadā) un divus īsos EFSF vērtspapīrus.

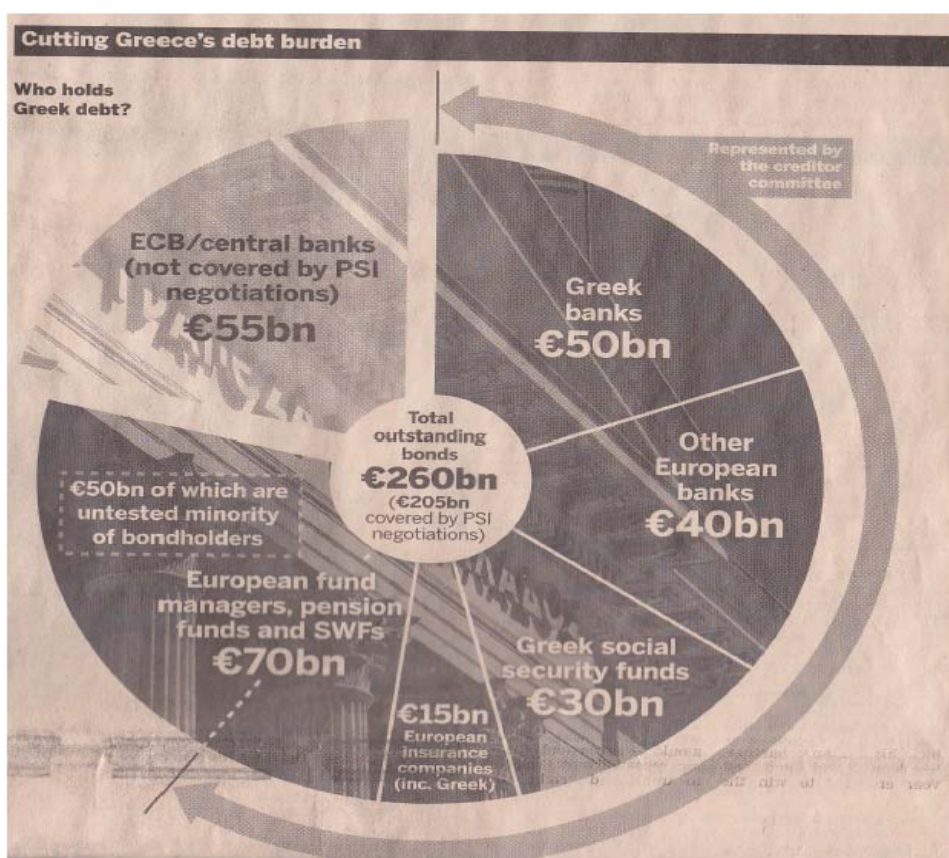
Kā pareizi atzīmēja Commerzbank vadītājs Martins Blesings: "grieķu obligāciju norakstīšana bija tikpat labprātīga, kā grēksūdze pirms spāņu inkvizīcijas”.

Cits salīdzinājums šai vienošanās varētu būt situācija, kad uz ielas jūs „labprātīgi” dalīties ar savu īpašumu ar huligānu bandu.

Tā kā vērtspapīri, kuri atrodas ECB un citu eirozonas valstu centrālo banku rokās, tiks mainīti bez norakstīšanas (varbūt viņi ir bandas dalībnieki?), kopējais „piedotā” parāda apjoms būs 107 miljardi EUR apmērā (sk.zīm.2).

Tā kā esošais Grieķijas parāds ir 350 miljardi EUR jeb 160% no IKP, tad tas samazināsies par 31% - aptuveni līdz 130% no IKP, ar noteikto mērķi samazināt tā apjomu līdz 120% līmenim līdz 2020. gadam.

Zīm. 2. Grieķu parāda turētāju sadalījums



Informācijas avots: Financial Times

Tik liela apjoma aktīvu norakstīšana būs nopietns pārbaudījums visai Eiropas finanšu sistēmai, it īpaši Grieķijas un Kipras banku sistēmām, kuras ir visvairāk pārkrautas ar grieķu obligācijām.

Tas mūsdienu vēsturē ir pirmais gadījums, kad tiek norakstīti liels parāda apjoms attīstītai valstij, kas var kļūt par bīstamu precedentu visai pasaules finanšu sistēmai, kura ir pārkrauta ar attīstīto valstu parādiem (sk.zīm.2).

Turklāt, norakstīšanas „nesimetriskums” var nopietni iedragāt investoru uzticību eirozonas finanšu sistēmai ar atbilstošām negatīvām sekai visai vienotajai valūtai.

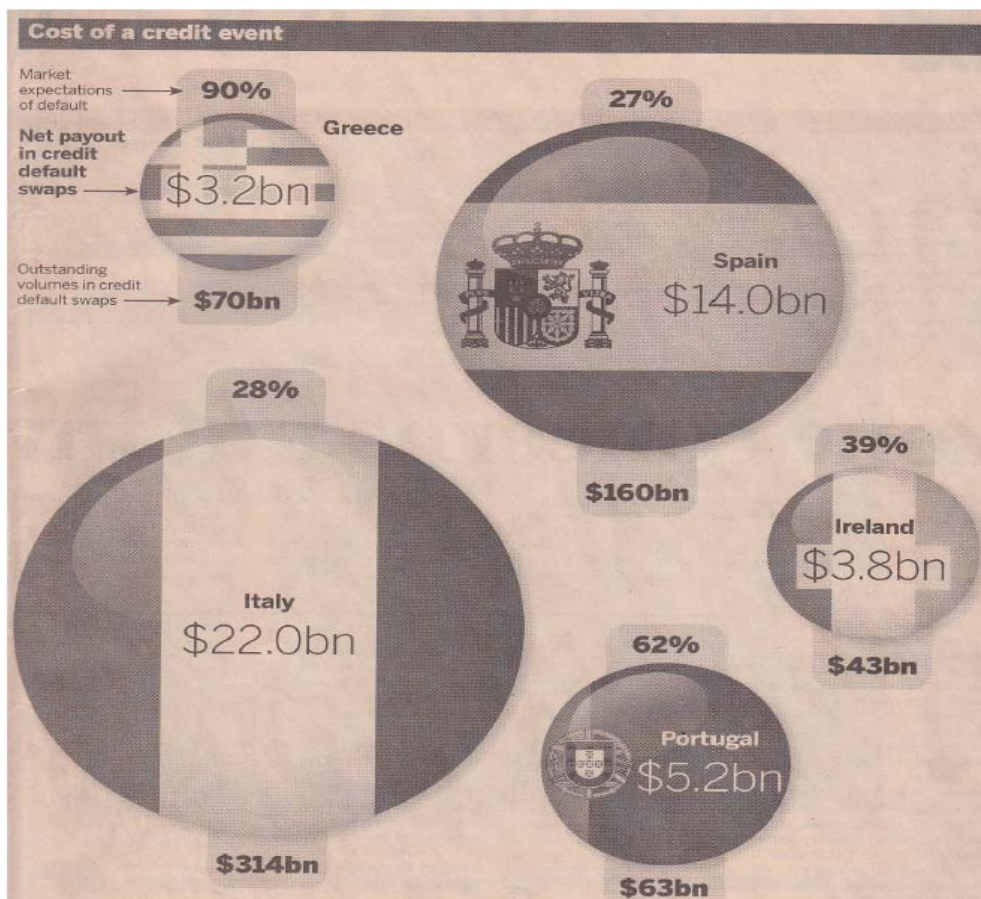
Ņemot vērā izveidojušos situāciju, 28. februārī S&P jau samazināja Grieķijas reitingu līdz „izvēles defolta” līmenim SD (tiesa, brīdinot, ka pēc apmaiņas beigām Grieķijas reitings var tikt palielināts līdz CCC).

Tomēr ISDA, no kuras lēmuma ir atkarīgas izmaksas pēc CDS, atbildot uz diviem investoru pieprasījumiem februārī (tai skaitā arī par netaisnīgo apmaiņu), pagaidām situāciju nav atzinusi kā credit event.

Šobrīd grieķu CDS tirgus apjoms tiek vērtēts 70 miljardi USD apmērā un 99% no šī apjoma attiecas uz piecām amerikāņu bankām: JP Morgan, Bank of America, Citibank, Goldman Sachs un HSBC Bank.

Tomēr, pēc vienās rokās esošo pārdoto un pirktu CSD kopējā aprēķina, „jautājuma cena” ir līdzīga tikai 3,2 miljardiem USD (sk.zīm.3).

Zīm. 3. Aproximāta esošo PIIGS obligāciju CDS



Informācijas avots: Financial Times

ASV: neveiksmīga cīņa ar deficītu

Neskatoties uz 2011. gadā ASV pieņemto plānu par valsts budžeta deficīta samazināšanu par 2,4 triljoniem USD tuvāko 10 gadu laikā, pagaidām ievērojami samazināt deficītu neizdodas.

Esošajā 2011.-2012. finanšu gadā, kurš noslēgsies 2012. gada septembrī, deficīts varētu sasniegt 1,33 triljonus USD (8,5% no IKP), un tas jau būs ceturtais gads pēc kārtas, kad deficīts pārsniedz triljonu dolāru!

Prezidents Obama februārī piedāvāja Kongresam budžeta projektu 2012.-2013. finanšu gadam, kurā deficīts plānots jau 900 miljardi USD apmērā.

Plāns paredz to nodokļu pieaugumu, kas attieksies uz turīgiem amerikāņiem, un izdevumu samazinājumu tajos punktos, kur mēģinājumi kaut ko nogriezt neizsauks kaut kādu sociālu spriedzi.

Tomēr republikāņu vairākums jau nokritizējuši šo plānu, nosaucot to par pirms vēlēšanu un izvirzot asus alternatīvus priekšlikumus, kuri neparedz nodokļu palielinājumu.

Tādēļ sekojošu budžetu pieņemt un vēl izpildīt ar deficītu zem triljona būs ārkārtīgi problemātiski.

Turklāt pats Obama februārī uzstājās ar vēl vienu iniciatīvu – samazināt korporāciju peļņas nodokli no 35% uz 28%, kas var samazināt budžeta ieņēmumu daļu.

Ja šāds priekšlikums tiks pieņemts, tad vidējā nodokļu likme ražotāju ieņēmumiem (ieskaitot sniegtos atvieglojumus) ASV būs 25% apmērā. Šobrīd tā ir 32% apmērā.

Finanšu zaudējumus, kuri radīsies nodokļa samazināšanas rezultātā, Baltais nams piedāvā kompensēt ar cīņu pret nodokļu pārkāpējiem un 12 vispopulārāko nodokļu atvieglojumu veidu likvidāciju.

Tomēr arī šajā punktā Obamas plāni var uzduroties spēcīgai republikāņu pretestībai.

Problēma vēl ir tajā, ka reāli soļi deficīta samazināšanai var negatīvi ietekmēt pagaidām trauslo amerikāņu ekonomikas atjaunošanos.

Ekonomikas izaugsmes samazināšanās novedīs pie ievērojama budžetu ieņēmuma samazināšanās un kā sekas tam būs neplānots deficīta pieaugums.

Pasaules akciju tirgus

Pasaules akciju tirgū februāris bija jau otrais mēnesis pēc kārtas, kad tika novērots mērens pieaugums un daudzi vadošie pasaules indeksi varēja uzrādīt divciparu procentu pieaugumu kopš gada sākuma (sk.tab.2). Japānas N225 aizvadītais mēnesis bija labākais kopš 1991. gada.

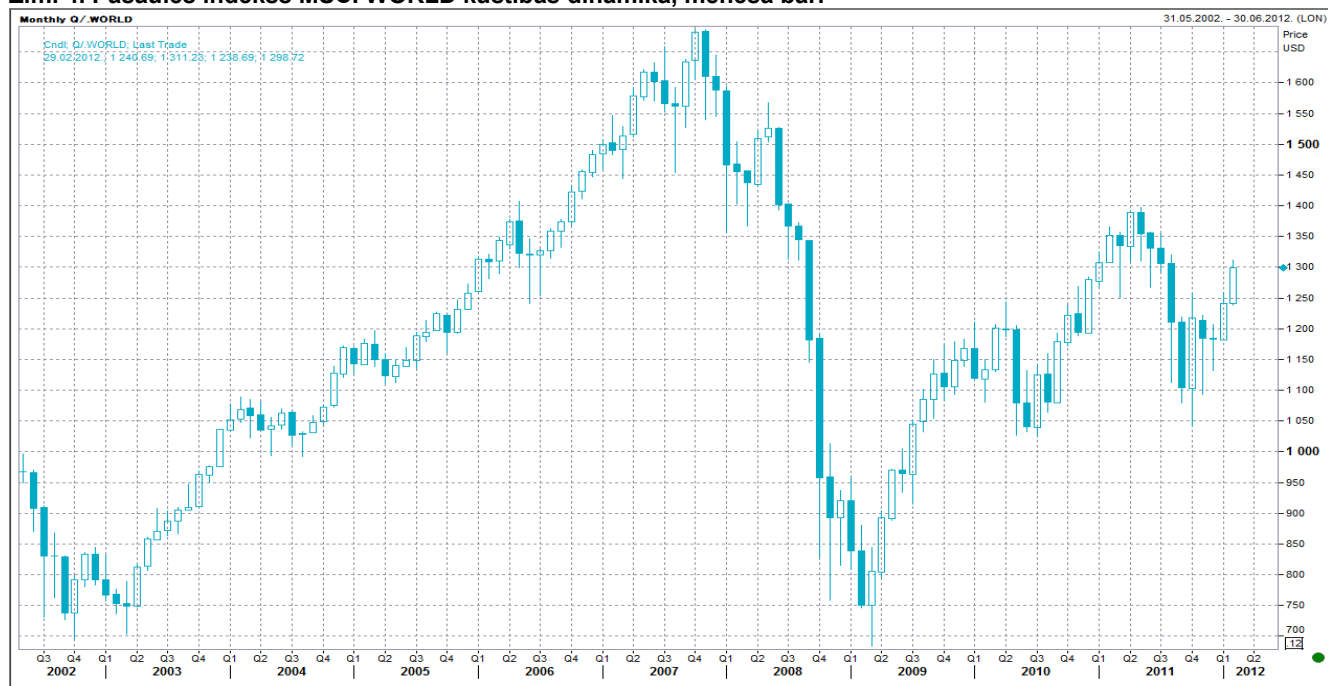
Tab. 2. Vairāku vadošo fondu indeksu rezultāti

Biržas indekss	P/E (Bloomberg)	Div.Yeld (Bloomberg)	2003 -2007	2008	2009	2010	2011	Janvāris 2012	Februāris 2012	2012
DJI (ASV)	13.3	2.5	59.0%	-33.8%	18.8%	11.0%	5.5%	3.4%	2.5%	6.0%
S&P 500 (ASV)	14.1	2	66.9%	-38.5%	23.5%	12.7%	0.0%	4.4%	4.0%	8.6%
Nasdaq Comp. (ASV)	24.1	1	98.6%	-40.5%	43.9%	16.9%	-1.8%	8.0%	5.4%	13.9%
GDAX (Vācija)	12	3.6	178.9%	-40.4%	23.8%	16.1%	-14.7%	9.5%	6.2%	16.2%
N225 (Japāna)	25.4	2	78.4%	-42.1%	19.0%	-3.0%	-17.3%	4.1%	10.5%	15.0%
FTSE (Anglija)	11.1	3.8	61.5%	-31.0%	23.2%	9.0%	-5.6%	2.0%	3.3%	5.4%
CAC (Francija)	10.9	4.5	83.2%	-42.7%	22.3%	-3.4%	-17.0%	4.4%	4.7%	9.3%
RTS (Krievija)	5.9	2.2	537.9%	-72.4%	128.6%	22.5%	-22.0%	14.3%	10.0%	25.7%
MICEX (Krievija)	5.2	1.9	492.3%	-67.2%	121.1%	23.2%	-16.9%	8.0%	5.5%	13.9%
SSEC (Ķīna)	12.7	2	287.4%	-65.4%	80.0%	-14.3%	-21.7%	4.2%	5.9%	10.4%
HSI (Honkonga)	9.9	3.2	198.4%	-48.3%	52.0%	5.3%	-20.0%	10.6%	6.3%	17.6%
KOSPI (Koreja)	22.6	1.2	202.3%	-40.7%	49.7%	21.9%	-11.0%	7.1%	3.8%	11.2%
TWII (Taivāna)	19.1	4.1	91.0%	-46.0%	78.3%	9.6%	-21.2%	6.3%	8.0%	14.8%
SENSEX (Indija)	15.9	1.4	500.7%	-52.4%	81.0%	17.4%	-24.6%	11.3%	3.3%	14.9%
BOVESPA (Brazīlija)	11.7	3.6	467.0%	-41.2%	82.7%	1.0%	-18.1%	11.1%	4.3%	16.0%
IPC (Meksika)	18.7	1.4	382.1%	-24.2%	43.5%	20.0%	-3.8%	0.9%	1.1%	2.0%
TOP40 (Dienvīdāfrika)	12.8	2.9	202.4%	-25.9%	28.6%	14.6%	-0.6%	6.0%	1.2%	7.3%
MSCI WD (Pasaules)			100.6%	-42.1%	27.0%	9.6%	-7.7%	4.9%	4.7%	9.8%
MSCI EM (Attīstības)			326.6%	-54.5%	74.4%	16.4%	-20.4%	11.2%	5.9%	17.8%

Informācijas avots: Thomson Reuters, Bloomberg, ABLV Bank

Cenu pieaugums pēc MSCI World indeksa mēneša laikā bija 4,8% (sk.zīm.4), kas kopā ar janvāra pieaugumu 4,9% apmērā ir pacēlusi indeksu par 9,8%, nosedzot visus indeksa zaudējumus 2011. gadā (-7.7%).

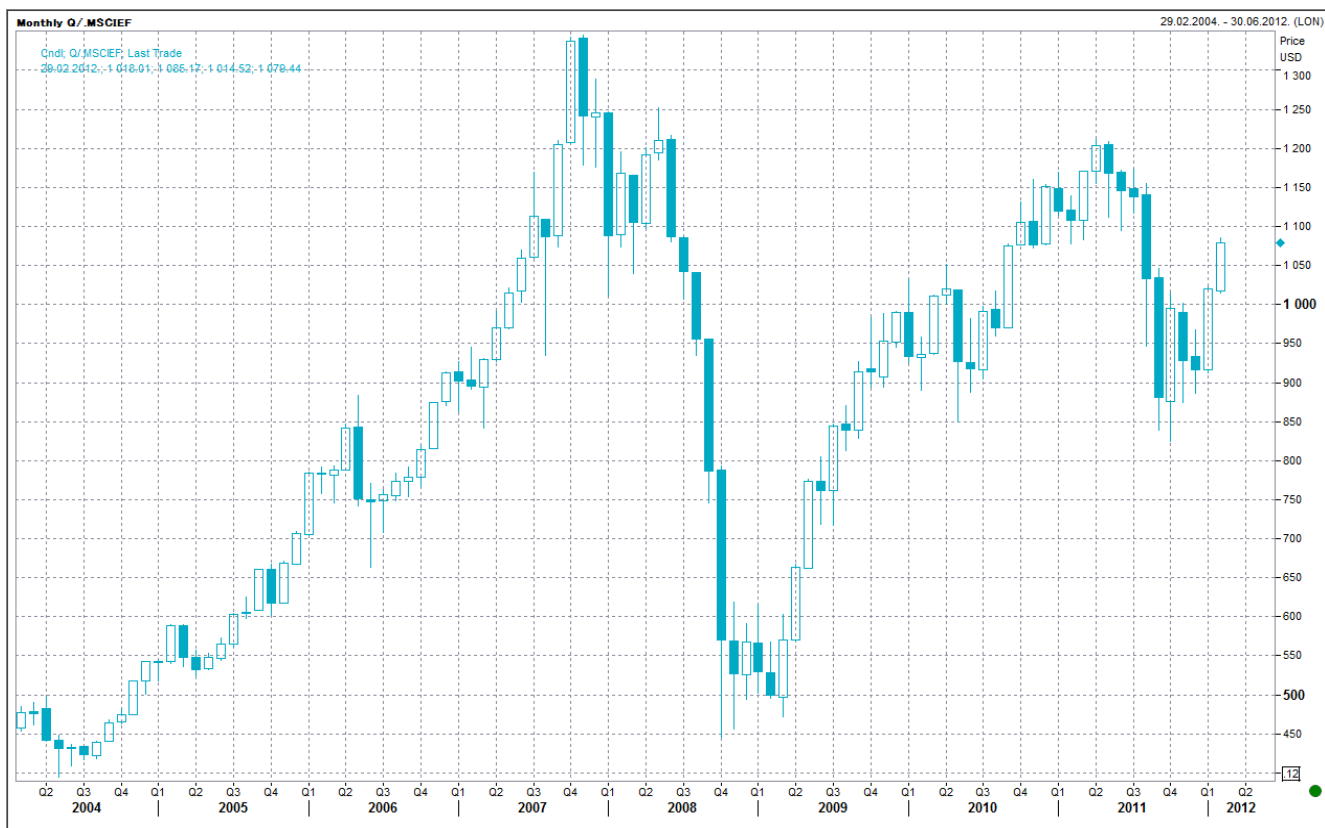
Zīm. 4. Pasaules indekss MSCI WORLD kustības dinamika, mēneša bāri



Informācijas avots: Thomson Reuters

Savukārt cenu pieaugums pēc attīstības valstu indeksa MSCI EM bija nedaudz lielāks - par 5,9% (sk.zīm.5), kas kopā ar janvāra pieaugumu pacēlusi indeksu par 17,8% kopš gada sākuma.

Zīm. 5. Pasaules indeksa MSCI EMERGING MARKETS, mēneša bāri



Informācijas avots: Thomson Reuters

Vislielāko pieaugumu no indeksiem, kuriem sekojam līdzī, februārī uzrādīja Japānas N225, kurš izauga par 10,5% (sk.zīm.6). Februāris pieauguma ziņā šim indeksam bija vislabākais kopš 1991. gada.

Zīm. 6. Indeksa N225 kustības dinamika, mēneša bāri



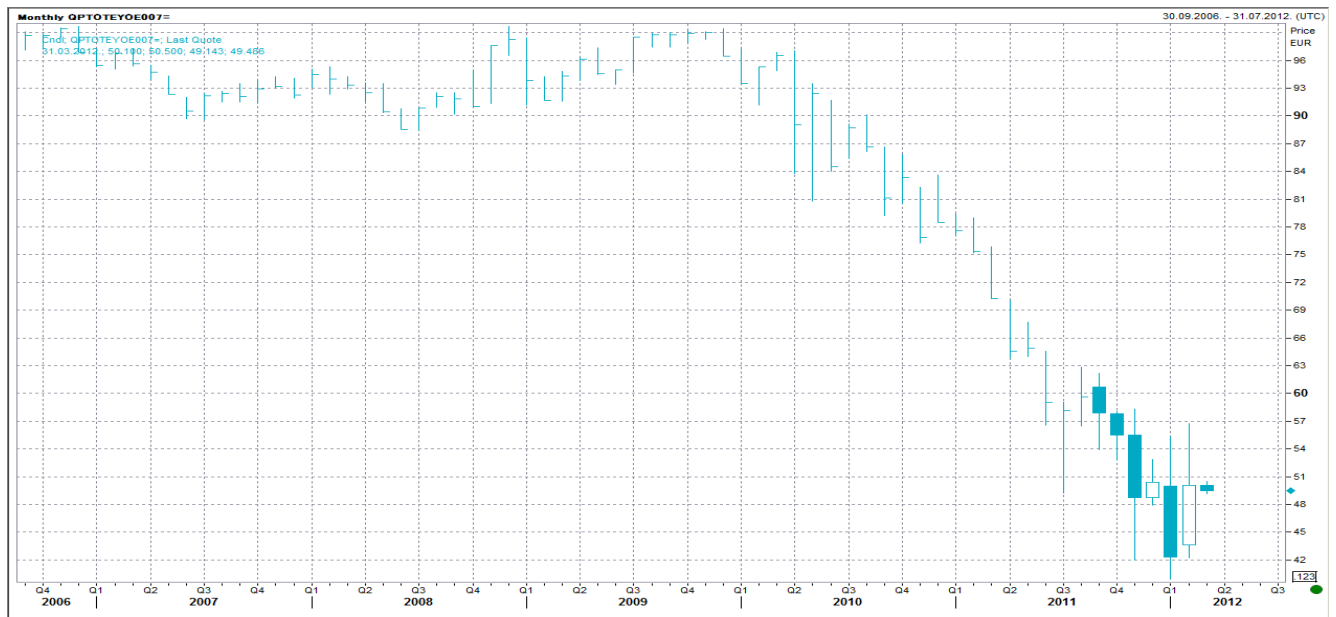
Informācijas avots: Thomson Reuters

Pasaules obligāciju tirgus

Uz krīzes eirozonā mazināšanās fona, situācija obligāciju tirgū februārī bija pozitīva gan attīstības, gan PIIGS valstu sektorā.

No pēdējiem līderos nokļuva Portugāles vērtspapīri, kuri pieauga par 19%, kas kompensēja ne mazāk spēcīgo kritumu janvārī, kas cenas nobruka par 16% (sk. zīm. 8). Mēneša laikā šo vērtspapīru ienesīgums nokrita no 16% līdz 13%. Tomēr tas joprojām ir ārkārtīgi augsts līmenis un neļauj valstij atgriezties aizņēmuma tirgū.

Zīm. 8. Portugāles 10 gadīgo bundu kustības dinamika, mēneša bāri



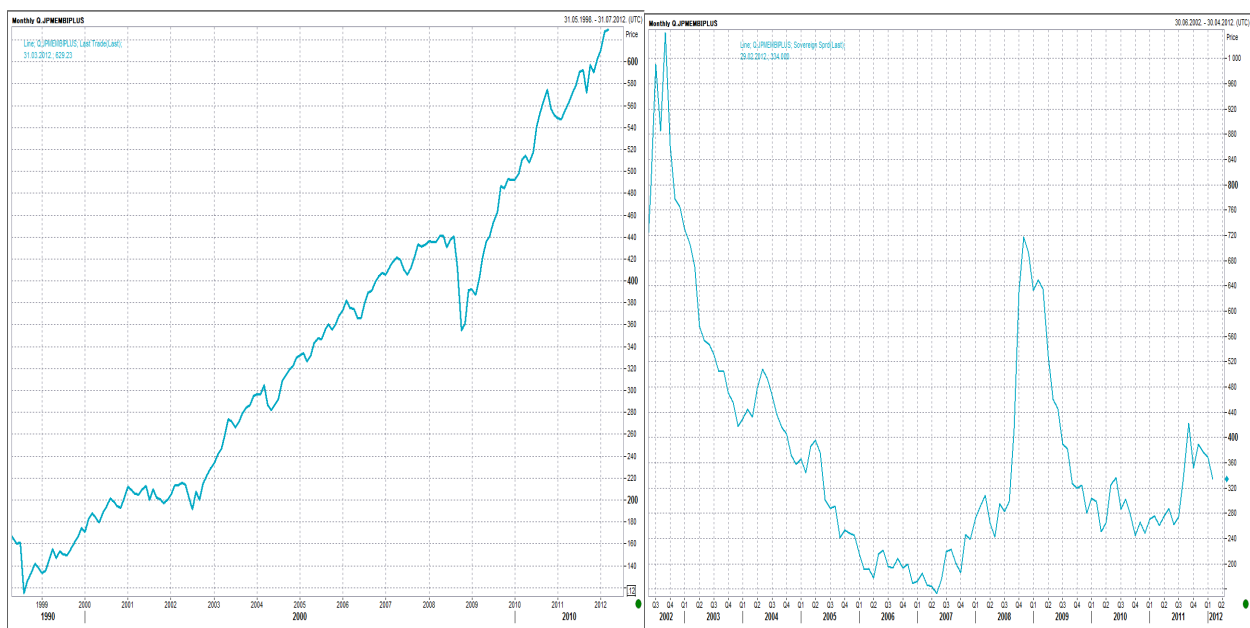
Informācijas avots: Thomson Reuters

Labu pieaugumu uzrādīja arī Itālijas obligācijas, kur 10 gadīgie vērtspapīri pakāpās par 5,4% pēc vairāk kā 6% pieauguma janvārī. To ienesīgums atgriezās zemāk par 5% līmeni pirmo reizi kopš 2011. gada oktobra.

Ievērojami mazāku pieaugumu parādīja 10 gadīgie Īrijas vērtspapīri, kuri izauga par 2%, bet Grieķijas un Spānijas vērtspapīri mēnesi praktiski noslēdza pie līmeņa kāds tas bija pie atvēršanas.

Attīstības valstu parādu sektorā pieaugums bija daudz mērenāks un to indekss EMBI+ mēneša laikā pacēlās par 2,7%, bet tā spreds pret treasury saspiedās par 34 b.p. līdz 3,34% (sk. zīm. 9).

Zīm. 9. Indeksa EMBI+ spreda kustības dinamika, līnija pēc mēneša noslēgumiem



Informācijas avots: Thomson Reuters

Attīstības valstu korporatīvo obligāciju tirgū pieaugums šoreiz bija nenozīmīgs un to indekss CEMBI mēneša laikā izauga par 2,5%, bet Krievijas korporatīvo vērtspapīru indekss RUBI uzrādīja 2,4% lielu pieaugumu.

Amerikāņu bundu tirgū tika novērots zināms cenu kritums un 10 gadīgās treasuries samazinājās par 2%, bet to ienesīgums izauga no 1,8% līdz 2% (sk.zīm.10). Pēdējos mēnešos šo vērtspapīru tirgū novērojams skaidri izteikta blakus kustība ar ienesīguma koridoru no 1,8% - 2,2%.

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



Informācijas avots: Thomson Reuters

Arī 30 gadīgie amerikāņu vērtspapīri uzrādīja kritumu, bet to ienesīgums izauga no 2,9% līdz 3,1%.

Vācijas vērtspapīriem, kuri ieņem safe haven lomu eiro zonā, kustības bija nenozīmīgas un 10 gadīgo bundu ienesīgums palika tuvu līmeni 1,8%, bet 30 gadīgajiem vērtspapīriem tuvu 2,4%.

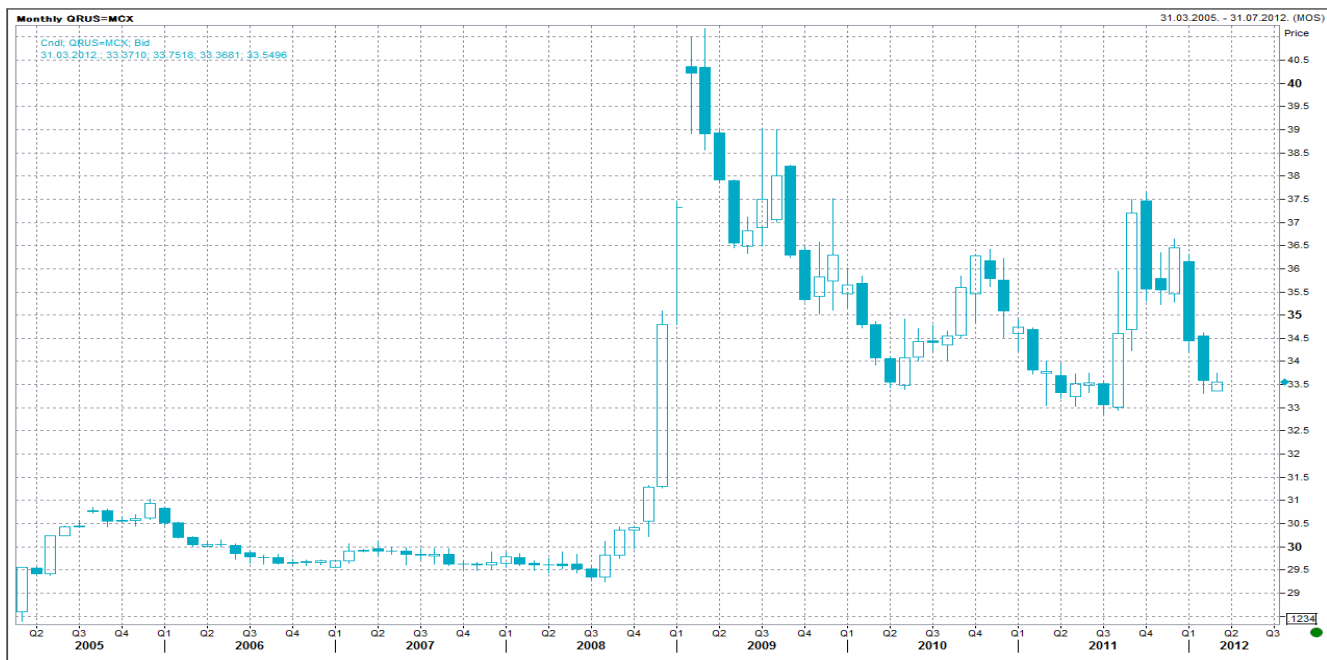
Pasaules valūtu tirgus

Valūtu tirgū mēnesis tika aizvadīts diezgan mierīgi. Dolārs uzrādīja jauktu dinamiku gan pret attīstītajām, gan attīstības valūtām, ar nelielām amerikāņu valūtas vājināšanās pazīmēm.

Vislielāko mēneša pieaugumu pret dolāru uzrādīja arī attīstītā Norvēģu krona (+5,3%) un attīstības valūtas – Polijas zlots (+5%) un Dienvidāfrikas rands (+4.8%).

Arī Krievijas rublis izauga pret dolāru, bet daudz pieticīgāk – par 3,7%, bet tā pieaugums pret eiro-dolārs grozu bija 2,4% apmērā (sk.zīm.11).

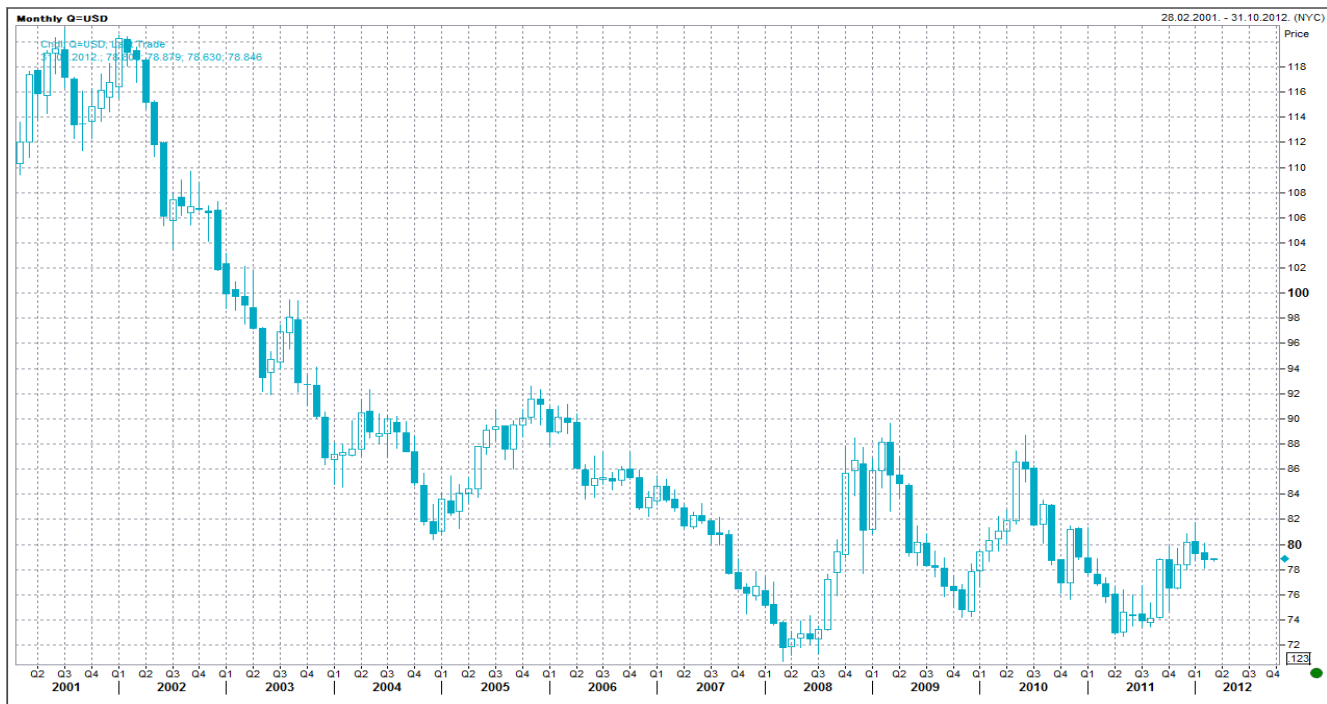
Zīm. 11. Krievijas rubļa kustības dinamika pret eiro-dolārs grozu, mēneša bāri



Informācijas avots: Thomson Reuters

Dolāra indekss – dolāra kurss pret sešām vadošajām pasaules valūtām, mēneša laikā samazinājās par 0,1% (sk.zīm.12).

Zīm. 12. Dolāra indeksa kustības dinamika, mēneša bāri



Informācijas avots: Thomson Reuters

Nelielo dolāra indeksa kritumu pamatā nodrošināja dolāra pieaugums pret jenu, kas bija 6,5% apmērā un tas atgriezta cenas atpakaļ pie 2011. gada jūnija līmeņa (sk.zīm.13).

Zīm. 13. Dolāra kustības dinamika pret jēnu, mēneša bāri



Informācijas avots: Thomson Reuters

Kas attiecas uz dolāra galveno konkurentu – eiro, tad šeit amerikāņu valūtas kritums bija par 1,8% (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).

Zelts

Gandrīz viss februāris zelts tirgojās šaurā koridorā ar cenu pieauguma pārsvaru, tomēr straujš cenu kritums pēdējā februāra dienā par 6% noveda pie tā, ka cenas mēneša laikā samazinājās par 2% (sk.zīm.17).

Zīm. 17. 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, mūsaprāt 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 pārplīšanai varētu būt straujš cenu pieaugums īsā laikā, kas būtu līdzīgs augusta pieaugumam, bet ar lielāku amplitūdu un daudz īsākos termiņos.

Sudrabs

Sudraba cenas februārī labi korelēja ar zelta cenu kustību – mēneša laikā pārsvarā pieaugums un straujš kritums 29. februārī. Tomēr lielāks pieaugums un salīdzinoši mazāks kritums ļāva sudrabam mēnesi noslēgt ar pieaugumu par 4% (sk.Zīm.18).

Zīm. 18. Sudraba cenas kustības dinamika, mēneša bāri



Informācijas avots: Thomson Reuters

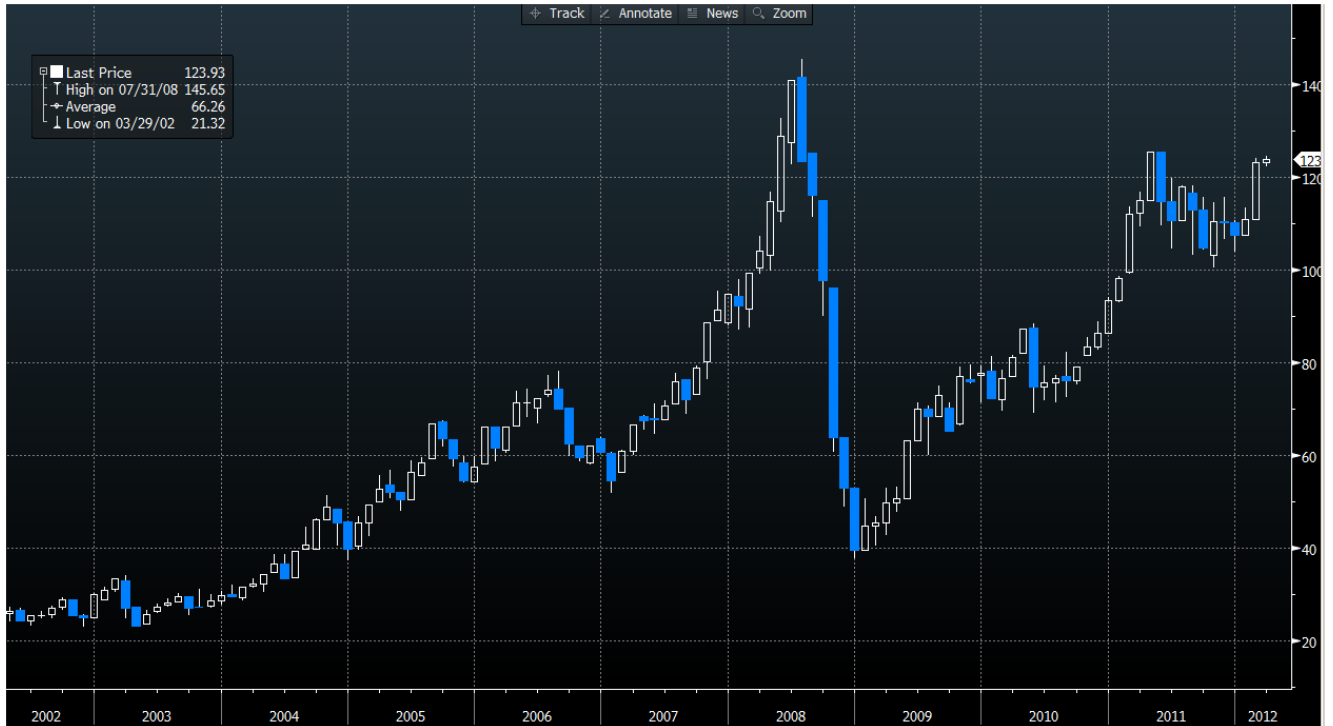
Mūsu vērtējums tālākajiem scenārijiem

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

Nafta

Naftas tirgū februārī bija novērojams nopietns pieaugums, kurš Brent markai bija gandrīz 11% apmērā (sk.zīm.19). Tas nodrošināja cenu pietuvošanos lokālajam maksimumam, kurš tika sasniegt 2011. gada aprīlī. Kas attiecas spriedu starp Brent un WTI markām, tad tas turpināja palielināties un mēneša laikā izauga no 14 USD līdz 17 USD.

Zīm. 19. Brent markas naftas cenu kustību dinamika, mēneša bāri



Informācijas avots: Bloomberg

Mūsu vērtējums tālākajiem scenārijiem

Cenu pieaugums februārī samazina mūsu iepriekš pausta scenārija iespējamību, saskaņā ar kuru cenām vajadzēja samazināties zem 100 USD līmeņa pirms pārsniegt 2011. gada aprīlī sasniegto maksimumu. Tomēr mēs joprojām uzskatām, ka esošais pieaugums nav ilgtermiņa un visdrīzāk tirgū veidosies spēcīgs korekcijas vilnis ar cenu kritumu zemāk par 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>