BANKING / INVESTMENTS \ ADVISORY

ABLV

Pasaules finanšu tirgus: jūlija karstākās tēmas

Saturs

2012. gada jūlija rezultāti	2
Finanšu-ekonomiskās sistēmas stāvoklis	3
Parādu krīze eirozonā, 2012. gada jūlijs	6
Pasaules akciju tirgus	8
Pasaules obligāciju tirgus	11
Pasaules valūtu tirgus	13
Zelts	15
Sudrabs	16
Platīns	17
Pallādijs	18
Nafta	19
Informācija par apskatu	20

2012. gada jūlija rezultāti

Jūlijā publicētās makroekonomiskās atskaites, tai skaitā vairāku valstu pirmie provizoriskie IKP dati par 2012. gada 2. ceturksni, norāda uz ievērojamu pasaules ekonomikas izaugsmes tempu samazināšanos, kas pamatā saistīts ar nerimstošo parādu krīzi eirozonā.

Korporatīvajā līmenī jūlijā publicētās atskaites par 2012. gada 2. ceturksni arī bija ar negatīvu raksturu. No S&P 500 amerikāņu kompānijām atskaites iesniegušas 350 un tās uzrādījušas peļņas kritumu vidēji par 0,3% - pirmais kritums kopš 2009. gada 3. ceturkšņa.

Vēl sliktākās atskaites bija Eiropas korporācijām. No indeksa BE 500 (500 Eiropas lielākie uzņēmumi) atskaitījušies 208 uzņēmumi un ceturksnī fiksēta vidējais peļņas kritums (pret 2011. gada 2. ceturksni) par 13,7%!

Tomēr investoru un finanšu tirgus spekulantu uzmanības centrā jūlijā joprojām bija parādu krīze eirozonā. Galvenais uzsvars situācijas attīstībai bija uz Spāniju, kur situācija strauji saasinājās, tad atkal nomierinājās.

Atbilstoši mainīgas pieauguma un krituma tendences valdīja pasaules akciju tirgū, kur tikai pateicoties pēdējās nedēļās novērotajam vairāku vadošo indeksu pieaugumam izdevās mēnesi noslēgt ar pieaugumu un pasaules indekss MSCI izauga par 1,2%.

Obligāciju tirgū jūlijs bija īpaši pozitīvs attīstības tirgum (+4,4% pēc EMBI+ indeksa). Bet PIIGS sektorā tendences bija jauktas – Grieķijas un Īrijas vērtspapīri izauga, bet Itālijai, Portugālei un Spānijai tie krita.

Turklāt spāņu desmitgadīgie papīri jūlija trešās dekādes sākumā izgāja uz jaunu cenu vēsturisko minimumu un ienesīguma maksimumu, kurš pārsniedza 7,7%.

Obligāciju safe haven tirgū valdīja cenu pieaugums, turklāt mēnesis iezīmējās ar virkni eirozonas īso vērtspapīru izsolēm, kuras tika izvietotas ar negatīvu ienesīgumu, turklāt ne tikai Vācijas, bet arī EFSF un pat Francijas un Beļģijas vērtspapīriem.

Valūtu tirgū mēnesis aizvadīts ar nenozīmīgu dolāra pieaugumu pret vairumu attīstītajām valūtām un tādu pašu nenozīmīgu tā kritumu pret virkni attīstības valūtām.

Dārgmetālu tirgū jūlijs bija ļoti volatīls, turklāt tendences bija jaukta rakstura – sudrabs, zelts, pallādijs izauga par 1% - 1,5%, bet platīns nokrita par 2%.

Naftas tirgū jūlijā tika novērots ievērojams cenu pieaugums, kas nomainīja četru mēnešu kritumu. Mēneša laikā Brent markas nafta pieauga par gandrīz 11% un šīs markas barela cena atgriezās virs 100 USD, sasniedzot 106 USD.

Finanšu-ekonomiskās sistēmas stāvoklis

Jūlijā publicētās makroekonomiskās atskaites, tai skaitā vairāku valstu pirmie provizoriskie IKP dati par 2012. gada 2. ceturksni, norāda uz ievērojamu pasaules ekonomikas izaugsmes tempu samazināšanos, kas pamatā saistīts ar nerimstošo parādu krīzi eirozonā.

Lielbritānijas IKP 2012. gada 2. ceturksnī (pēc provizoriskiem datiem) samazinājies par 0,7% (q/q). Anglijas ekonomika krīt jau trešo ceturksnis pēc kārtas (- 0,4% Q1 2012 un – 0,3% Q4 2011).

Trešo ceturksni pēc kārtas krīt arī Spānijas IKP, neskatoties uz tā pieauguma atjaunošanās prognozēm 2012. gada 2. ceturksnī.

ASV IKP pieaugums 2012. gada 2. ceturksnī bija 1,5%(y/y, un +0,38 q/q), kas ir vājākais rezultāts pēdējo trīs ceturkšņu laikā.

Ārkārtīgi negatīvi Amerikā izskanēja jūlija dati indeksam biznesa aktivitātes ražošanā. Otro mēnesi pēc kārtas tas norāda uz sektora samazināšanos, kas pirmo reizi tika fiksēts 2009. gada augustā (sk.zīm.1).

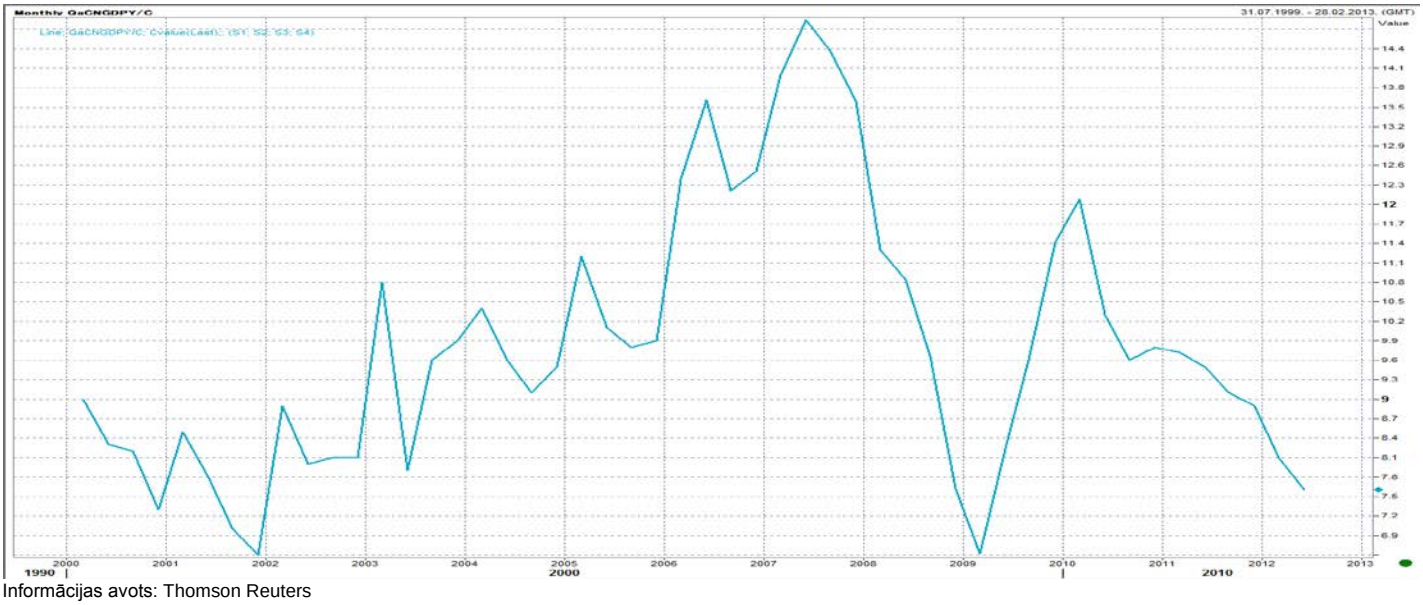
Zīm. 1. ASV biznesa aktivitātes ražošanā indeksa kustības dinamika

Informācijas avots: Thomson Reuters

ASV jūlijā izaudzis arī bezdarba līmenis (jau otro reizi pēdējo trīs mēnešu laikā) līdz 8,3%. Tiesa, jauno darba vietu skaits - Nonfarm Payrols, jūlijā sasniedza 163 000, kas var samazināt bezdarbu augustā.

Ķīnas provizoriskie IKP dati 2012. gada 2. ceturksnī uzrādīja pieaugumu tikai par 7,6% (y/y, +1.8% q/q) un tas ir visslikākais ceturkšņa rādītājs pēc 2008. - 2009. gada krīzes un 2001. gada datiem (sk.zīm.2).

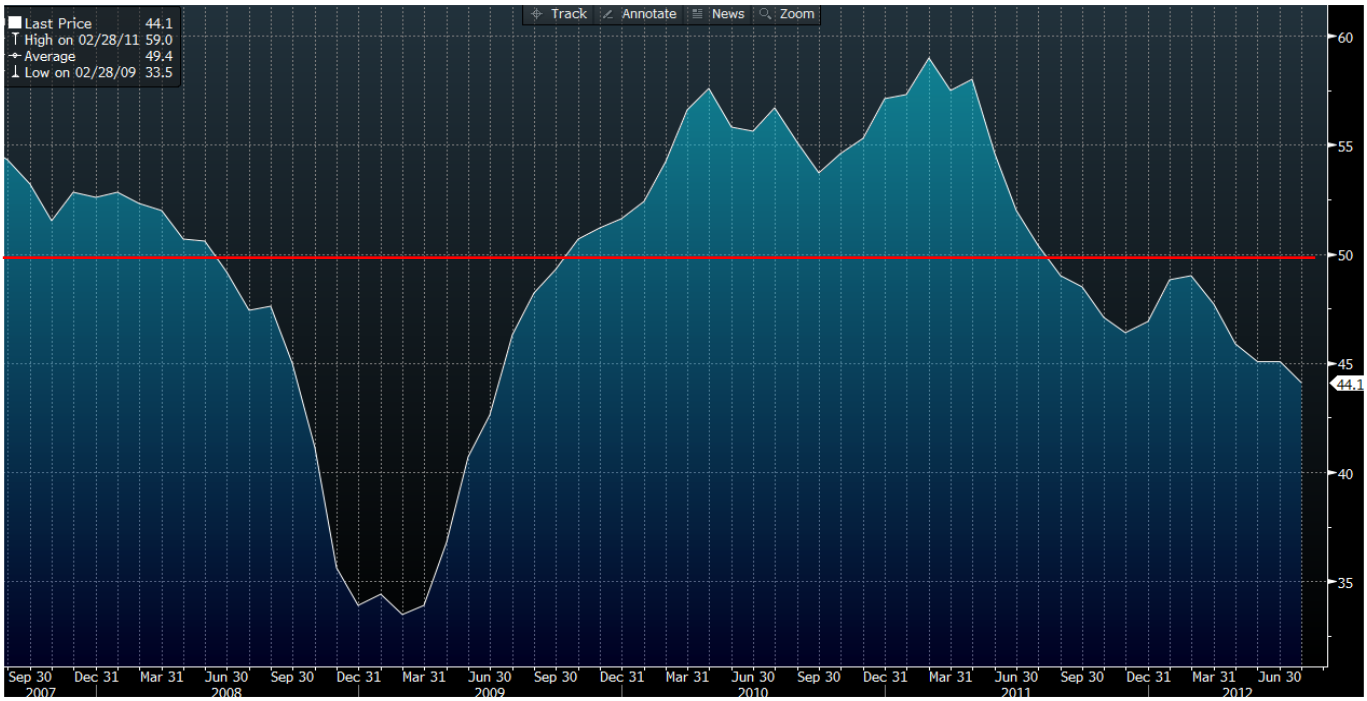
Zīm. 2. Ķīnas IKP ceturkšņu pieaugumu dinamika (y/y)



Informācijas avots: Thomson Reuters

Eirozonas IKP dati tiks publicēti tikai augustā, bet ekonomiskā situācija šeit joprojām ir ārkārtīgi smaga un biznesa aktivitātes ražošanā indekss jūlijā samazinājās līdz 44,1 – jauns minimums kopš 2009. gada. Samazinājums sektorā novērojams jau kopš 2011. gada vidus (sk.zīm.3).

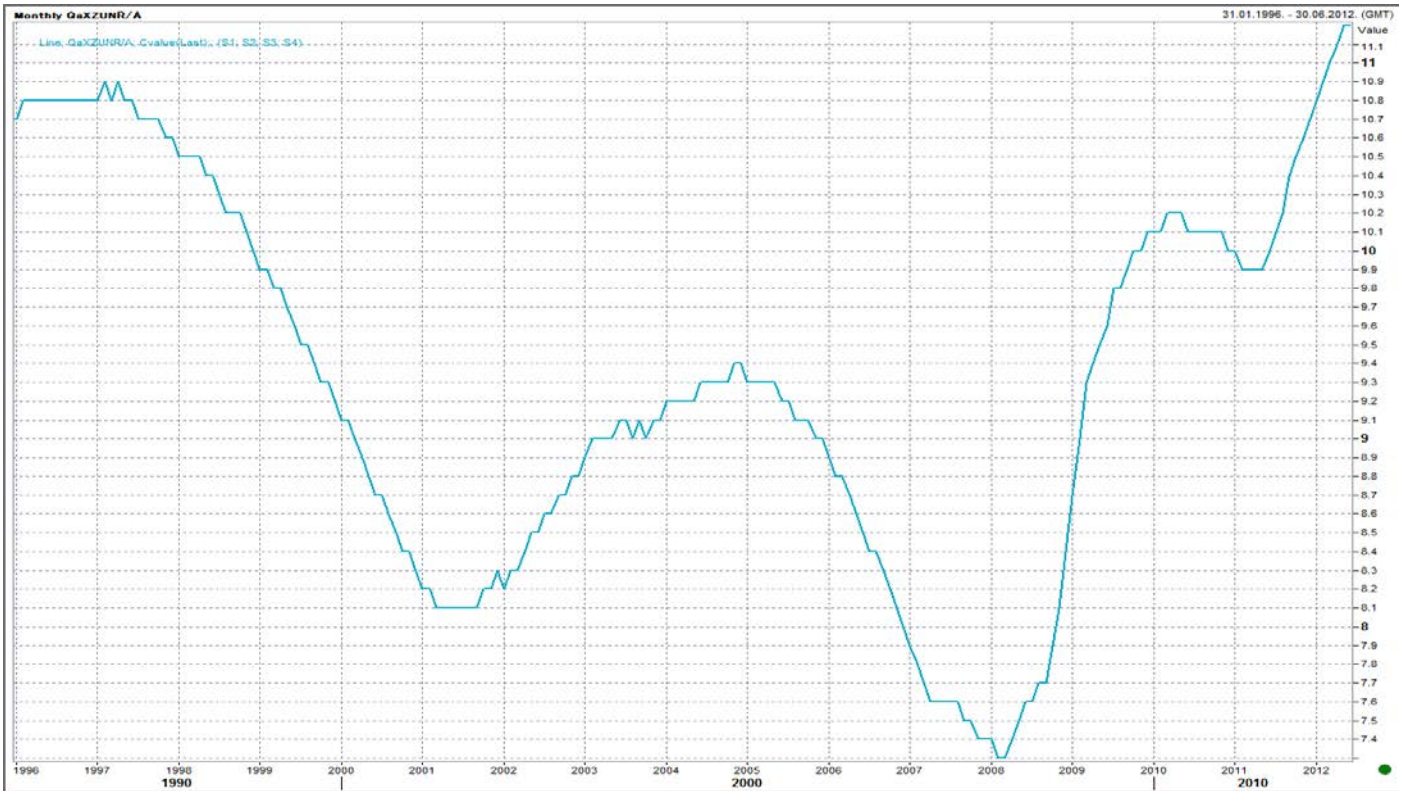
Zīm. 3. Eirozonas biznesa aktivitātes ražošanā indeksa kustības dinamika



Informācijas avots: Bloomberg

Savukārt bezdarbs eirozonā jūnijā uzstādīja jaunu vēsturisko rekordu – 11,2% (sk.zīm.4).

Zīm. 4. Eirozonas bezdarba līmeņa izmaiņu dinamika, mēnešu līnija



Informācijas avots: Thomson Reuters

Reaģējot uz izveidojušos situāciju, jūlija sākumā trīs pasaulē vadošās centrālās bankas pieņēma jaunus mērus ekonomikas masveida stimulēšanai – ECB un Ķīnas Tautas banka samazināja likmes, bet Anglijas Banka paplašināja QE programmu.

ECB samazināja bāzes likmi par 0,25% līdz 0,75%, kā arī samazināja līdz nullei depozītu likmes komercbanku overnight depozītiem.

Ar pēdējo soli ECB cer stimulēt starpbanku kreditēšanu (starpbanku overnight pēc tam nobruka no 0,26% līdz 0,07%) un līdz ar to arī ekonomikas kreditēšanu.

Ķīnā galvenās likmes gada kredītiem un depozītiem tika samazinātas par 0,31% līdz 6% un par 0,25% līdz 3%. Samazināšanas mērķis ir vēlēšanās izvairīties no „cietās nosēšanās". Šī jau ir otrā likmju samazināšana mēneša laikā – 7. jūnijā likmes tika samazinātas par 0,25%.

Savukārt Anglijas Banka paziņoja par aktīvu iepirkšanas programmas paplašināšanu vēl par 50 miljardiem GBP, palielinot kvantitatīvās mīkstināšanas (QE) programmas apjomu līdz 375 miljardiem GBP ar mērķi stimulēt ekonomikas izaugsmi.

Savukārt ECB vadītājs jūlijā izteica visu vadošo aģentūru citēto frāzi: „Savu pilnvaru ietvaros, ECB ir gatava darīt visu, kas nepieciešams, lai aizsargātu eiro. Un ticiet man, tas būs pietiekami".

Tomēr augusta sākumā ECB sēdē nekādi jauni soļi eiro un eiroekonomikas atbalstīšanai netika pieņemti.

Arī FRS savā sēdē, kura tāpat notika augusta sākumā, nekādus jaunus stimulēšanas pasākumus nepieņēma. Neskatoties uz to, ka jūlija atskaite Senātam FRS vadītājs Bernanke lika uzsvaru uz ekonomikas atjaunošanās vājumu un problēmām darba tirgū, kas pēc daudzu ekspertu viedokļa var liecināt par drīzi QE3 palaišanu.

Mūsuprāt, nākamais FRS solis visticamāk būs ECB jūlija darbību atkārtošana – procentu izmaksu atcelšanas par komercbanku rezervju pārpalikumu, kuras glabājas FRS (šobrīd tie ir 0,25% par gandrīz 1,5 triljoniem USD!).

Parādu krīze eirozonā, 2012. gada jūlijs

Jūlijā turpinājās reitingu aģentūru uzbrukumi eirozonas valstīm un mēneša vidū Moody's samazināja Spānijas reitingu uzreiz par diviem pakāpieniem no A3 līdz Baa2, bet pēc tam arī reitingus 13 šīs valsts bankām, tai skaitā arī lielākajām.

Turklāt, Moody's novietoja uz pārskatīšanu ar iespējamu samazināšanu (negatīva prognoze) kredītreitingus Vācijai, Nīderlandei un Luksemburgai, izskaidrojot to ar eirozonā „pieaugošo nedrošību".

Negatīva prognoze nozīmē 50% lielu varbūtību reitinga samazināšanai tuvāko trīs mēnešu laikā.

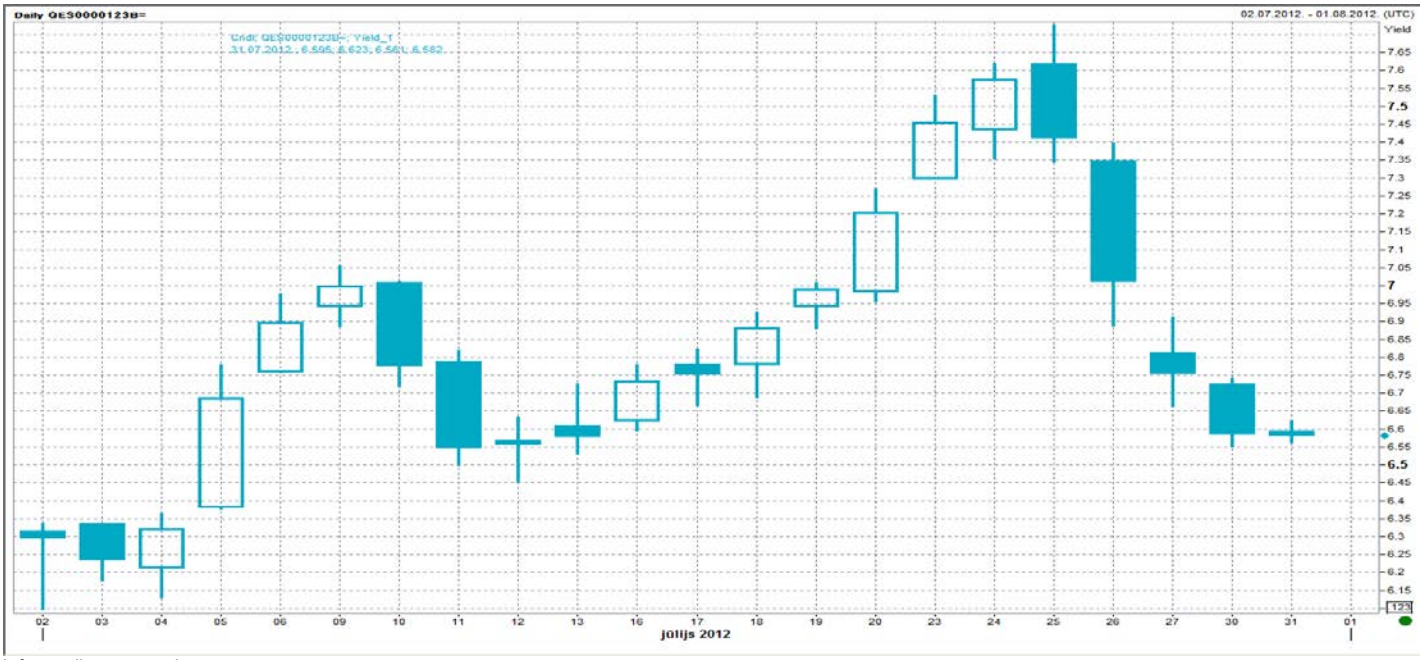
Bet galvenais trieciens jūlijā tika dots Spānijai, kura jūnijā oficiāli kļuva par ceturto eirozonas valsti, kurai tiks sniegta Eiropas struktūru palīdzība (sk.zīm.5).

Zīm. 5. PIGS valstīm apstiprinātie palīdzības apjomi salīdzinājumā ar to IKP apjomiem

Informācijas avots: Financial Times

Tā rezultātā 25. jūlijā 10 gadīgie Spānijas vērtspapīri atjaunoja savu vēsturisko cenu minimumu, bet to ienesīgums pacēlās uz jaunu vēsturisko maksimumu virs 7,7% (sk.zīm.6).

Zīm. 6. Spānijas 10 gadīgo bundu ienesīguma kustības dinamika, dienas bāri



Informācijas avots: Thomson Reuters

Jūlijā vēl sliktākā situācija jūlijā bija piektajam palīdzības pretendentam – Kiprai, kur oficiāli pēc palīdzības vērsās jūnija beigās, bet jūlijā tika nosaukta orientējošā palīdzības summa – 13 miljardi EUR.

Tomēr pēc jūlija beigās notikušajām sarunām starp salas un „trijnieka” (SVF, Eiropas Komisija un ECB) vadībām, saskaņot kredīta saņemšanas nosacījumus neizdevās.

Kipras Finanšu ministrs Šiarli nokritizēja Eiropas priekšlikumu un paziņoja, ka viņa valsts nepieņems soda nosacījumus apmaiņā pret finanšu palīdzības paketi.

Savukārt Eiropas Komisijas vadītājs Barozu kritizēja Kipru par sarunām ar Krieviju par palīdzības sniegšanu 5 miljardi EUR apmērā (papildus tiem 2,5 miljardiem EUR, kuri tika piešķirti 2011. gada decembrī), kas var samazināt Eiropas ietekmi uz Kipras fiskālo politiku.

Tajā laikā Kipras obligācijas jūlijā atjaunoja cenu kritumu un to 20-tā gada vērtspapīru ienesīgums izauga virs 16% (sk.zīm.7).

Zīm. 7. Kipras 8 gadīgo bundu ienesīguma kustības dinamika, mēnešu līnija

Informācijas avots: Bloomberg

Par krīzes pieauguma signālu kļuva arī vairākas eirozonas neproblēmvalstu īso vērtspapīru izsoles rezultāti jūlijā, kur tik fiksēts negatīvs ienesīgums, turklāt ne tikai Vācijas, bet arī EFSF un pat Francijas un Beļģijas vērtspapīriem.

Cits signāls krīzes „sagatavošanās darbiem” bija jūlijā ieviestais pagaidu aizliegums īsajām tirdzniecībām Itālijā un Spānijā. Visilgākais un plašākais aizliegums bija Spānijā, kurā tika aizliegta visu akciju īsā pārdošana uz trim mēnešiem. Atgādinām, ka šādus pasākumus ieviesa daudzas valstis 2008.-2009. gadā, bet 2011. gada augustā Francija, Beļģija, Spānija un Itālija uzlika pagaidu aizliegumu finanšu kompāniju akciju „īsajām pārdošanām” ar mērķi stabilizēt strauji lejup slīdošo banku vērtspapīru tirgu.

Tomēr mēneša pēdējā nedēļā pieņemtie Eirogrupas lēmumi par nekavējošu palīdzības sniegšanu Spānijai 30 miljardi EUR apmērā un ECB vadītāja solījumi „darīt visu, lai aizsargātu eiro” mazināja spriedzi parādu tirgos. Tomēr konkrētu mēru nepieņemšana ECB sēdē atkal atjaunoja spriedzi eirozonas problēmvalstu tirgos.

Pasaules akciju tirgus

Pasaules akciju tirgū jūlijā pieauguma un krituma tendences mainījās vietām, bet, pateicoties optimisma uzplaiksnījumam pēdējās nedēļās, beigās vairumā tirgu virsroku tomēr ņēma pieauguma tendences. Tas ļāva vairumam indeksu, kuriem sekojam līdzi, vēl vairāk nostiprināties pozitīvajā teritorijā, attiecībā pret gada sākumu (sk.tab.1).

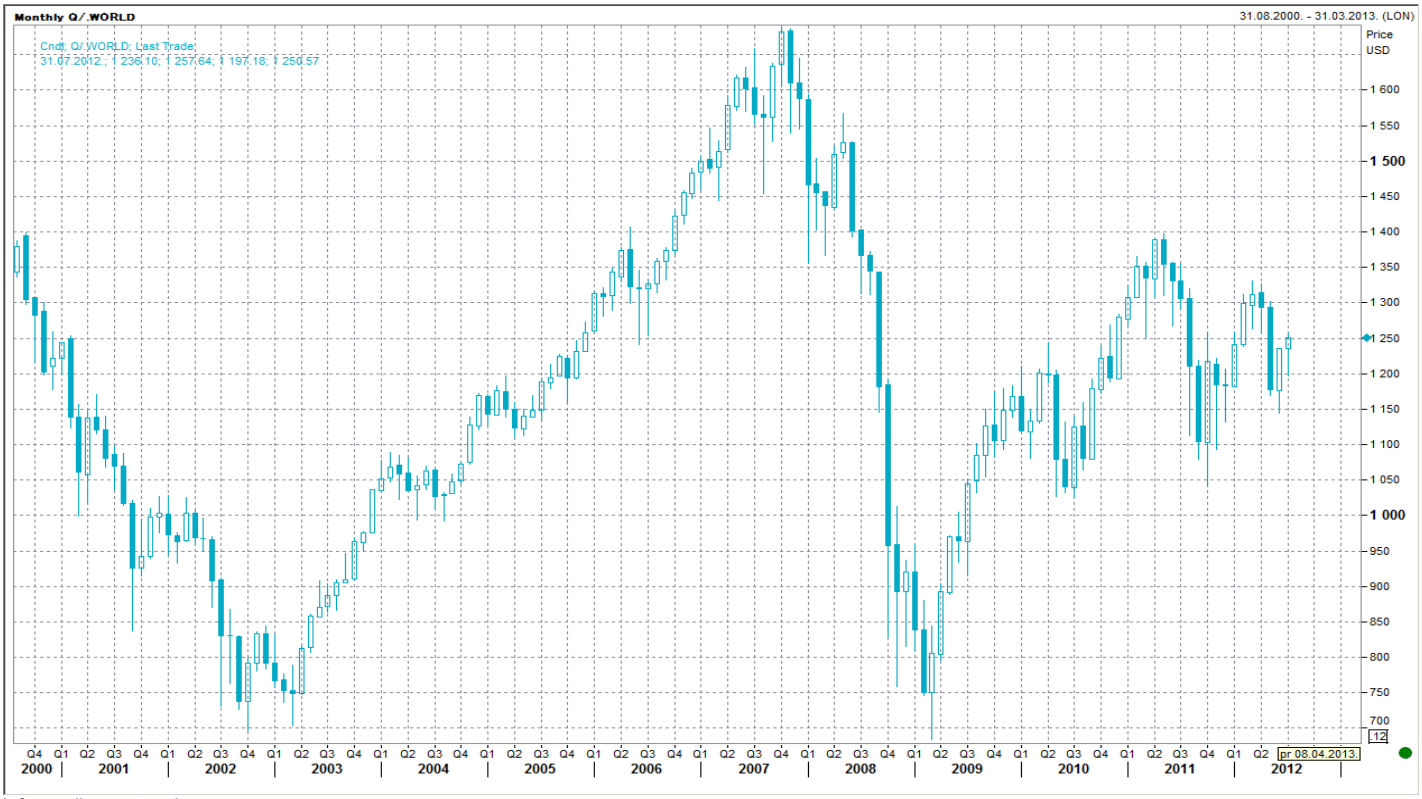
Tab. 1. Pasaules vadošo fondu indeksu kustības dinamika

Biržas indekss	P/E	Div.Yeld	2003 -2007	2008	2009	2010	2011	Q1 2012	Q2 2012	Jūlijs 2012	Kopš 2012 sākuma
DJI (ASV)	12.7	2.6	59.0%	-33.8%	18.8%	11.0%	5.5%	8.1%	-2.5%	1.0%	6.5%
S&P 500 (ASV)	13.4	2.1	66.9%	-38.5%	23.5%	12.7%	0.0%	12.0%	-3.3%	1.2%	9.7%
Nasdaq Comp. (ASV)	16.1	1.1	98.6%	-40.5%	43.9%	16.9%	-1.8%	18.7%	-5.0%	0.1%	12.8%
GDAX (Vācija)	13.8	3.5	178.9%	-40.4%	23.8%	16.1%	-14.7%	17.8%	-7.6%	5.5%	14.8%
FTSE (Anglija)	10.6	4.2	61.5%	-31.0%	23.2%	9.0%	-5.6%	3.5%	-3.4%	1.1%	1.1%
CAC (Francija)	10.1	5.9	83.2%	-42.7%	22.3%	-3.4%	-17.0%	8.4%	-6.7%	3.2%	4.4%
N225 (Japāna)	21.5	2.3	78.4%	-42.1%	19.0%	-3.0%	-17.3%	19.3%	-10.7%	-3.5%	2.8%
RTS (Krievija)	4.8	3.7	537.9%	-72.4%	128.6%	22.5%	-22.0%	18.8%	-17.7%	2.0%	-0.2%
MICEX (Krievija)	4.4	3.8	492.3%	-67.2%	121.1%	23.2%	-16.9%	8.3%	-8.7%	1.5%	0.4%
SSEC (Ķīna)	16	1	287.4%	-65.4%	80.0%	-14.3%	-21.7%	2.9%	-1.6%	-5.5%	-4.4%
HSI (Honkonga)	9.2	3.1	198.4%	-48.3%	52.0%	5.3%	-20.0%	11.5%	-5.4%	1.8%	7.4%
KOSPI (Koreja)	20.3	1.4	202.3%	-40.7%	49.7%	21.9%	-11.0%	10.4%	-7.9%	1.5%	3.1%
TWII (Taivāna)	21.6	4.4	91.0%	-46.0%	78.3%	9.6%	-21.2%	12.9%	-8.6%	-0.4%	2.8%
SENSEX (Indija)	14.1	1.5	500.7%	-52.4%	81.0%	17.4%	-24.6%	12.6%	0.1%	-1.1%	11.5%
BOVESPA (Brazīlija)	11.8	4.6	467.0%	-41.2%	82.7%	1.0%	-18.1%	13.7%	-15.7%	3.2%	-1.2%
IPC (Meksika)	15.7	1.5	382.1%	-24.2%	43.5%	20.0%	-3.8%	6.6%	1.7%	1.3%	9.8%
TOP40 (Dienvidāfrika)	11.2	3.4	202.4%	-25.9%	28.6%	14.6%	-0.6%	4.0%	0.1%	2.5%	6.7%
MSCI WD (Pasaules)			100.6%	-42.1%	27.0%	9.6%	-7.7%	11.0%	-5.9%	1.2%	5.8%
MSCI EM (Attīstības)			326.6%	-54.5%	74.4%	16.4%	-20.4%	13.6%	-10.0%	1.6%	3.9%

Informācijas avots: Thomson Reuters, Bloomberg, ABLV Bank

Turklāt pasaules indekss MSCI jūlijā izauga par 1,2%, tā rezultātā kopš gada sākuma paceļoties par 5,8% (sk.zīm.8).

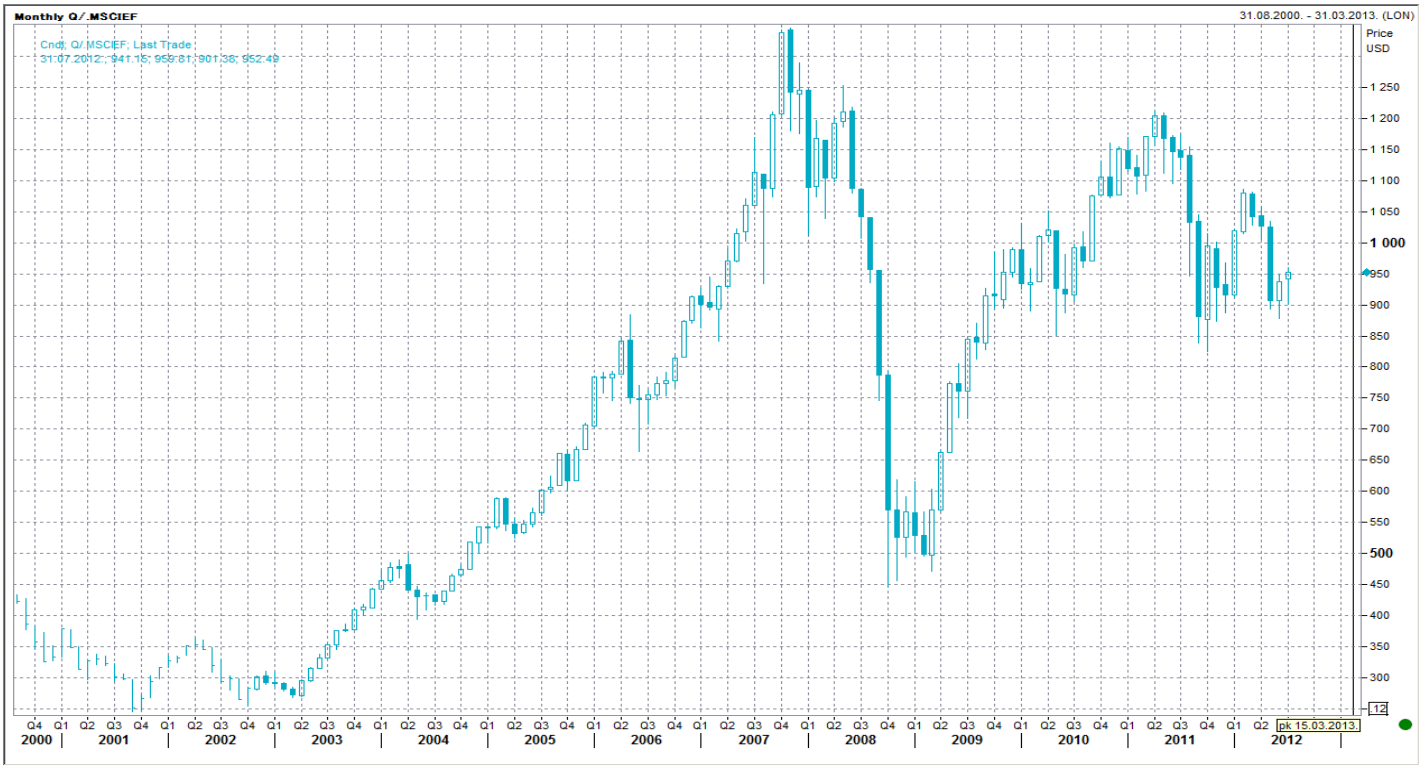
Zīm. 8. Pasaules indeksa MSCI WORLD kustības dinamika, mēnešu bāri



Informācijas avots: Thomson Reuters

Attīstības tirgus indekss MSCI EM izauga nedaudz vairāk – par 1,6% (sk.zīm.9), bet ņemot vērā tā lielo kritumu otrajā ceturksnī, tas atrodas tikai par 3,9% augstāk nekā 2012. gada sākumā.

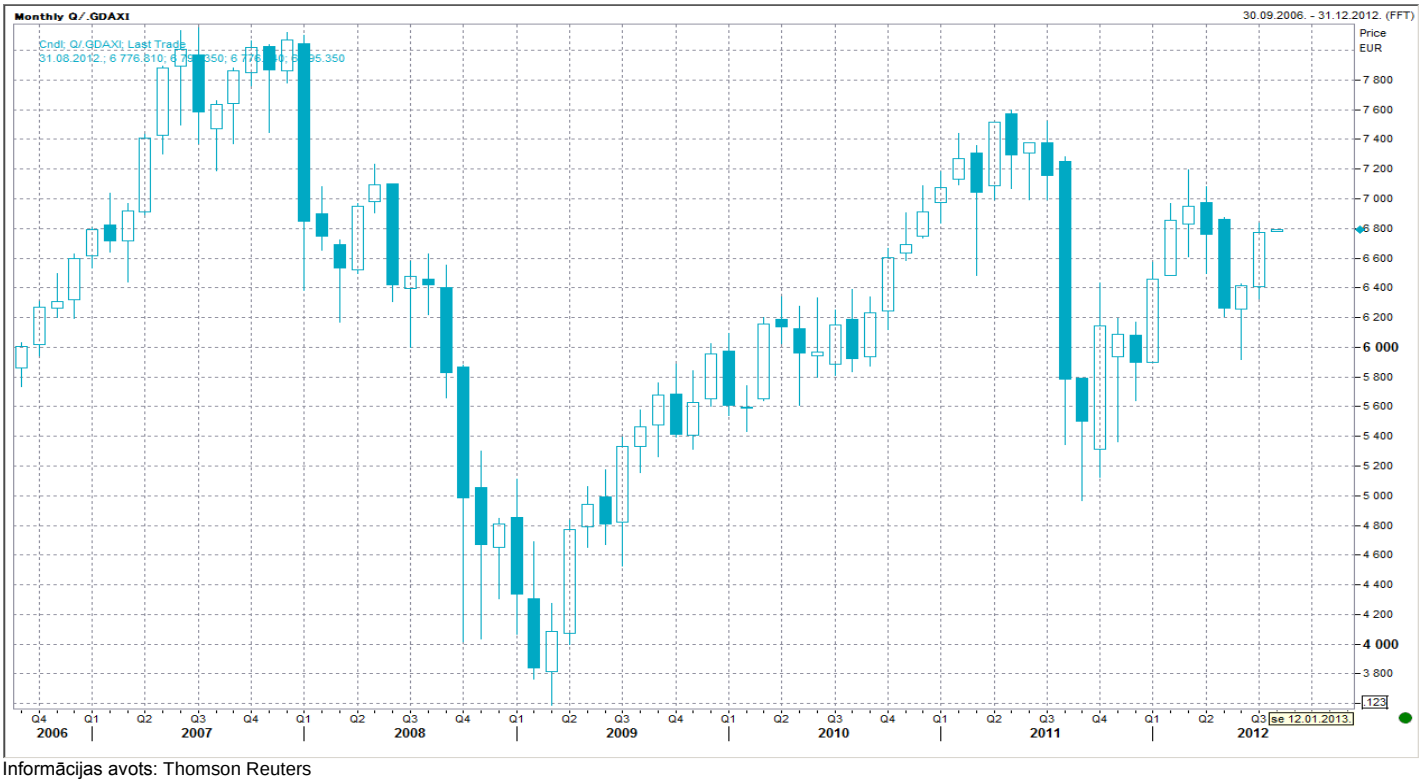
Zīm. 9. Indeksa MSCI EMERGING MARKETS kustības dinamika, mēnešu bāri



Informācijas avots: Thomson Reuters

Vislielāko pieaugumu jūlijā uzrādīja Vācijas DAX, kurš mēneša laikā izauga par 5,5% (sk.zīm.10). Tas ļāva indeksam kļūt arī par pieauguma līderi kopš gada sākuma: + 14,8%.

Zīm. 10. DAX indeksa kustības dinamika, mēnešu bāri



Informācijas avots: Thomson Reuters

Savukārt par krituma līderi kļuva Ķīnas SSEC, kurš jūlijā nokrita par 6,2% (sk.zīm.11). Tas nodrošināja šim indeksam arī vissliktāko rādītāju kopš gada sākuma: - 4,4%. Papildus negatīvismu šim tirgum, protams, sniedz arī sagaidāmā Ķīnas ekonomikas izaugsmes samazināšanās.

Zīm. 11. SSEC indeksa kustības dinamika, mēnešu bāri

Informācijas avots: Thomson Reuters

Krievijas RTS jūlijā uzrādīja „vidēju" dinamiku un izauga par 2% (sk.zīm.12), kas pietuvojas to gada atvēršanas līmenim - zemāks par 0,2%.

Zīm. 12. RTS indeksa kustības dinamika, mēnešu bāri

Informācijas avots: Thomson Reuters

Mūsu vērtējums tālākajiem scenārijiem

Situācija pasaules akciju tirgū joprojām ir ārkārtīgi nestabila un parādu krīzes pastiprināšanās eirozonā var atgriezt tirgū negatīvas tendences. Tomēr var ievērot mūsu jau iepriekš piedāvāto stratēģiju ar ieeju šajā tirgū, izvēloties „cietās" kompānijas (vai indeksus) ar zemu P/E un augstām dividenžu izmaksām Div.Yeld (sk.tab.1).

Pat ja tirgū atgriezīsies spēcīgas negatīvās tendences, augsts dividenžu līmenis ļaus investoriem pārlaist tirgus kritumu, saņemot no dividendēm stabilu cash flow, kurš pārsniedz vadošo valstu obligāciju kuponu ienesīgumu. Gadījumā, ja tirgū atjaunosies pieaugums, tad peļņu investoram nodrošinās akciju cenu pieaugums.

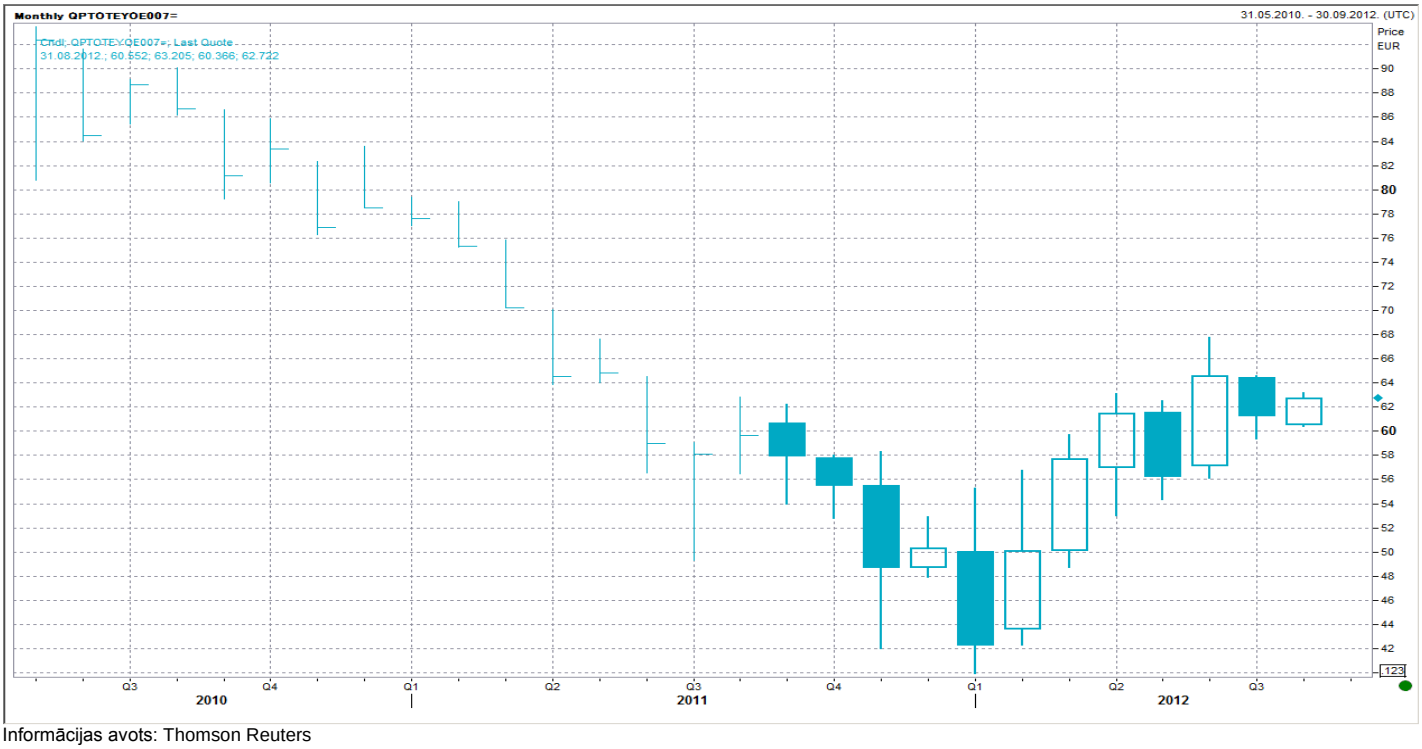
Pasaules obligāciju tirgus

Jūlijs bija īpaši pozitīvs attīstības tirgus sektoram (+4.4% pēc EMBI+ indeksa),bet PIIGS sektorā tendences dalījās – Grieķijas un Īrijas vērtspapīri pieauga, bet Itālijai, Portugālei un Spānijai krita.

Obligāciju safe haven tirgū valdīja cenu pieaugums, turklāt mēnesis iezīmējās ar virkni eirozonas īso vērtspapīru izsolēm, kuras tika izvietotas ar negatīvu ienesīgumu, turklāt ne tikai vācu, bet arī EFSF un pat Francijas un Beļģijas vērtspapīriem.

Vislielākā kustība no PIIGS vērtspapīriem bija Portugālei, kur mēneša cenu kritums 10 gadīgajiem bundiem bija 5% (sk.zīm.13), bet to ienesīgums izauga no 10,3% līdz 11%.

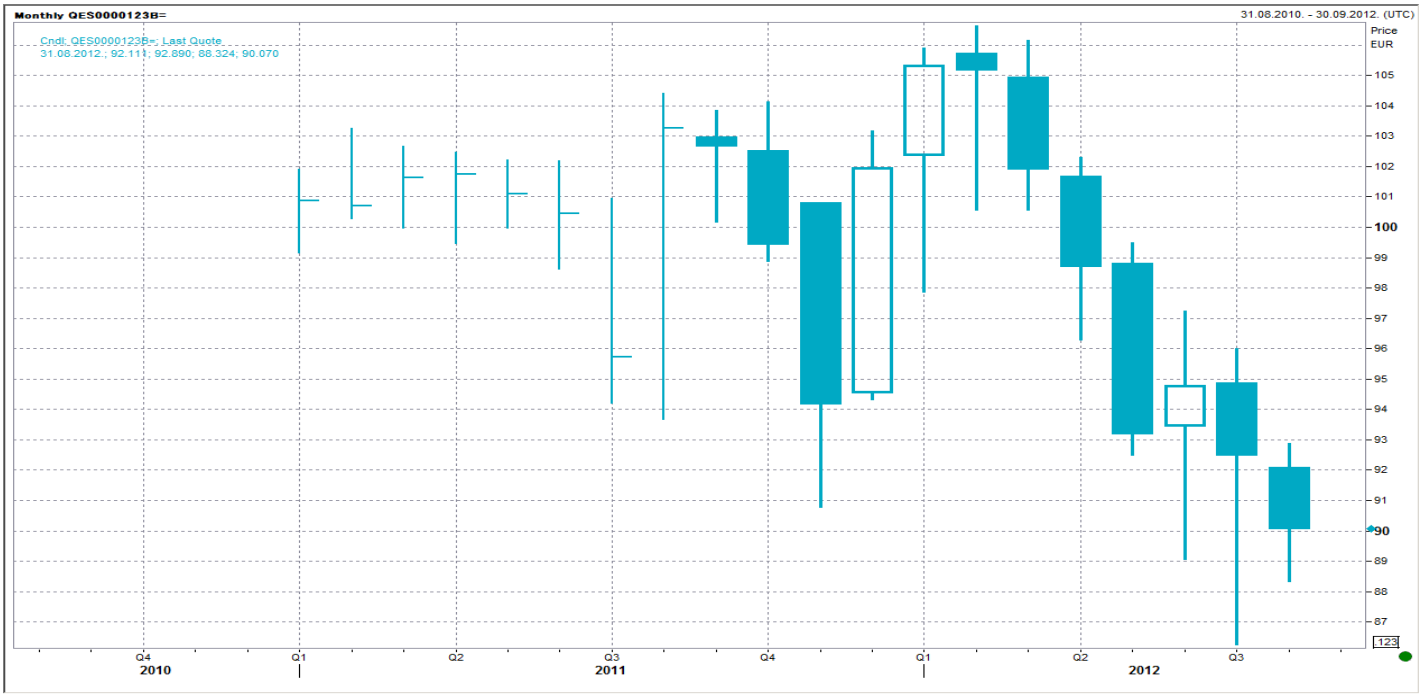
Zīm. 13. Portugāles 10 gadīgo bundu cenu kustības dinamika, mēnešu bāri



Informācijas avots: Thomson Reuters

Tomēr mēneša laikā vislielāko kritumu uzrādīja Spānijas vērtspapīri, kur cenas atjaunoja jaunu minimumu, bet cenu krituma lielums no mēneša atvēršanas līdz minimumam etalona 10 gadīgajiem Spānijas bundiem bija 9% (sk.zīm.14).

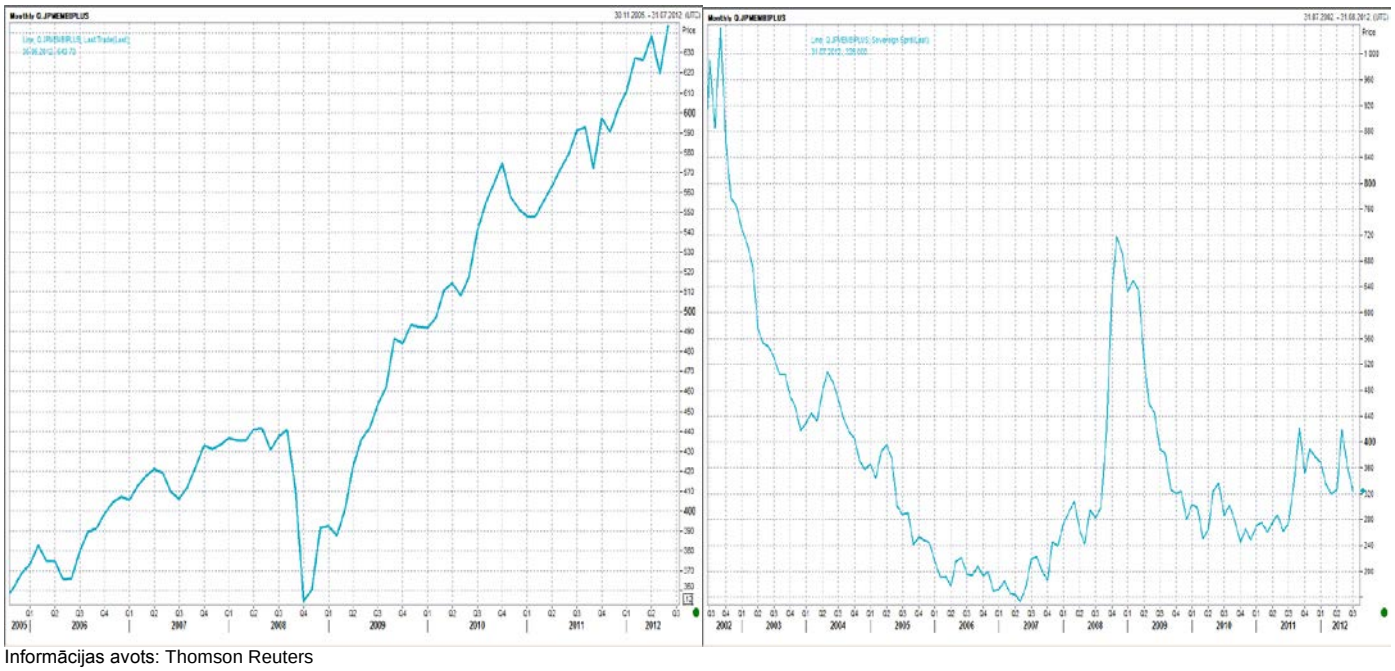
Zīm. 14. Spānijas 10 gadīgo bundu ienesīguma kustības dinamika, mēnešu bāri



Informācijas avots: Thomson Reuters

Attīstības valstu parādu sektorā jūlijā, tāpat kā jūnijā, tika novērots būtisks cenu pieaugums un EMBI+ jūliju noslēdza ar pieaugumu par 4,4%, pēc 3,85% pieauguma jūnijā, bet tā spreds pret treasuries divu mēnešu laikā samazinājies gandrīz par 100 b.p. līdz 3,2% (sk.zīm.15).

Zīm. 15. EMBI+ indeksa un indeksa spreda kustības dinamika, mēnešu noslēgumu līnija



Informācijas avots: Thomson Reuters

Attīstības tirgus korporatīvo obligāciju tirgū pieaugums bija mazāk nozīmīgs un to indekss CEMBI jūlijā izauga tikai par 2,6%.

Amerikāņu bundu tirgū jūlijā uz situācijas saasināšanās fona Spānijā tika novērots cenu pieaugums un 10 gadīgo treasuries ienesīgums nokrita līdz jaunam vēsturiskam minimumam 1,47% (samazinājās arī līdz 1,38%, sk.zīm.16).

Zīm. 16. ASV 10 gadīgo valsts obligāciju ienesīguma dinamika, mēnešu bāri

Informācijas avots: Thomson Reuters

Auga arī 30 gadīgie amerikāņu vērtspapīri, bet to ienesīgums mēneša laikā nokrita no 2,75% līdz 2,55%.

Arī Vācijas vērtspapīriem, kuri ieņem safe haven lomu eiro zonā, tika novērots cenu pieaugums un 10 gadīgo vērtspapīru ienesīgums samazinājās no 1,6% līdz 1,3%, bet 30 gadīgo - no 2,35% līdz 2,17%.

Eirozonā jūlijs iezīmējās ar virkni eirozonas īso vērtspapīru izsolēm, kur ienesīgums bija negatīvs. Turklāt tas bija ne tikai Vācijas, bet arī EFSF un pat Francijas un Beļģijas vērtspapīriem.

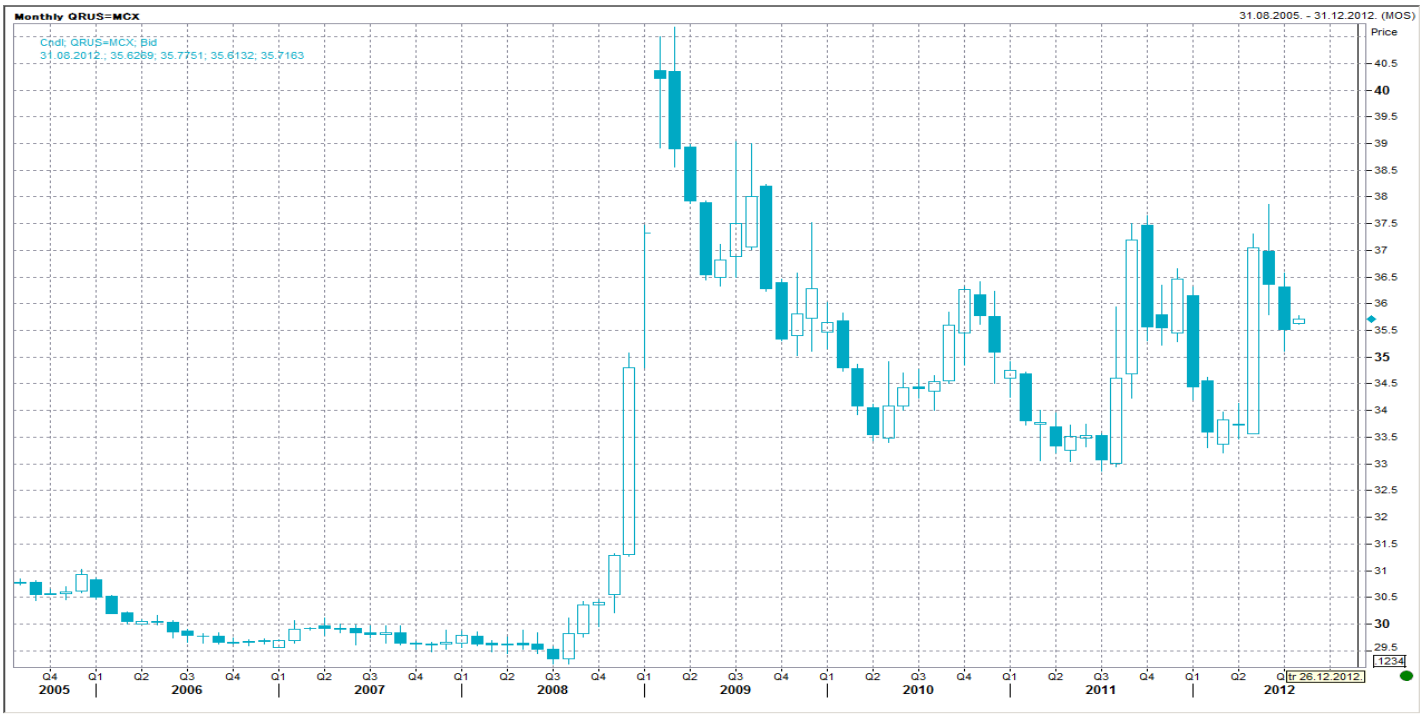
Negatīvs ienesīgums pirmo reizi tika fiksēts 2 gadīgo Vācijas obligāciju izsolē.

Pasaules valūtu tirgus

Valūtu tirgū mēnesis aizvadīts ar nenozīmīgu dolāra piezagumu pret vairumu attīstītajām valūtām un tādu pašu nenozīmīgu tā kritumu pret virkni attīstības valūtām.

Krievijas rubļa pieaugums pret dolāru bija 0,7%, bet tā pieaugums pret eiro-dolārs grozu veidoja 3% (sk.zīm.17).

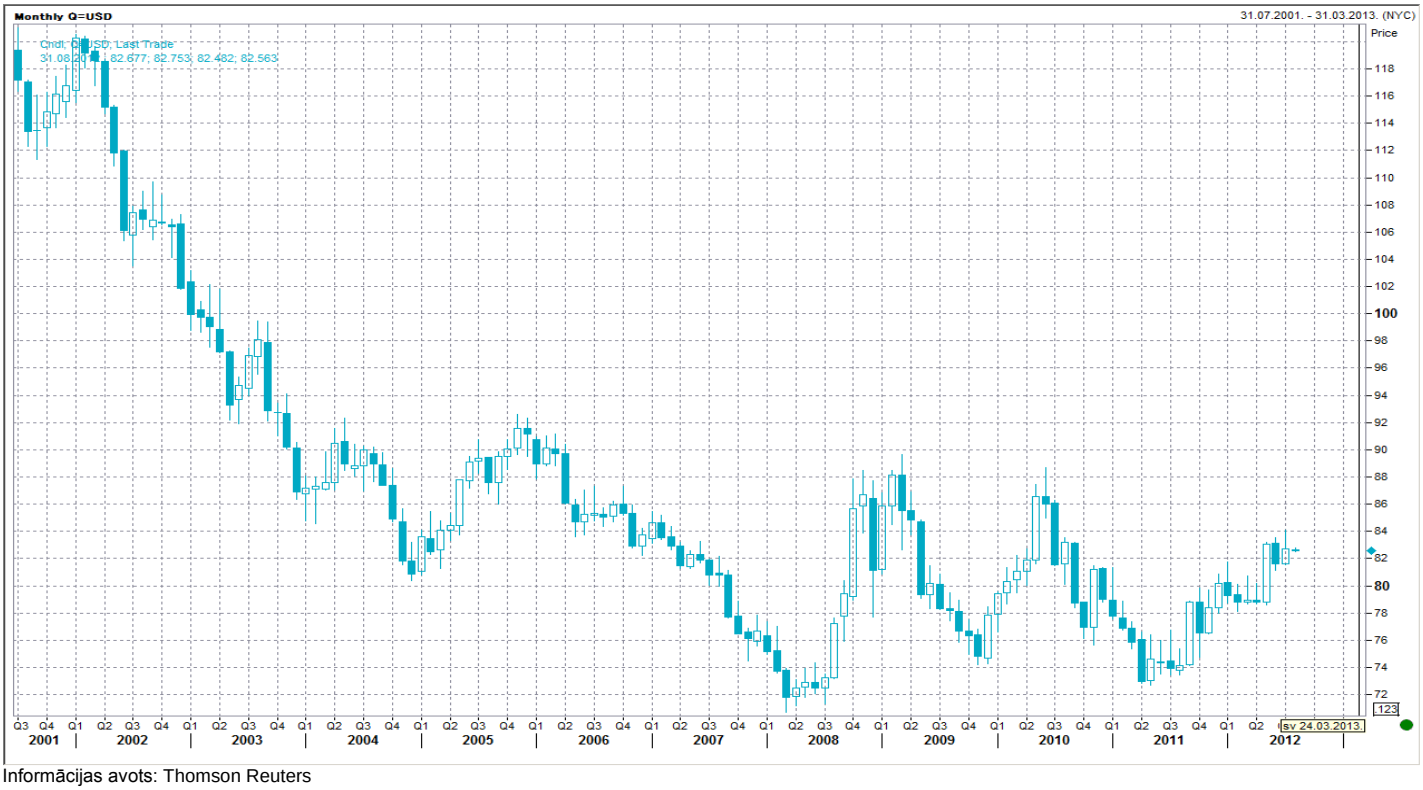
Zīm. 17. Krievijas rubļa kustības dinamika pret eiro-dolārs grozu, mēnešu bāri



Informācijas avots: Thomson Reuters

Dolāra indekss – dolāra kurss pret sešām vadošajām pasaules valūtām – mēnesi noslēdza ar pieaugumu par 1,3%, tādējādi atspēlējot daļu no jūnija kritumu (sk.zīm.18).

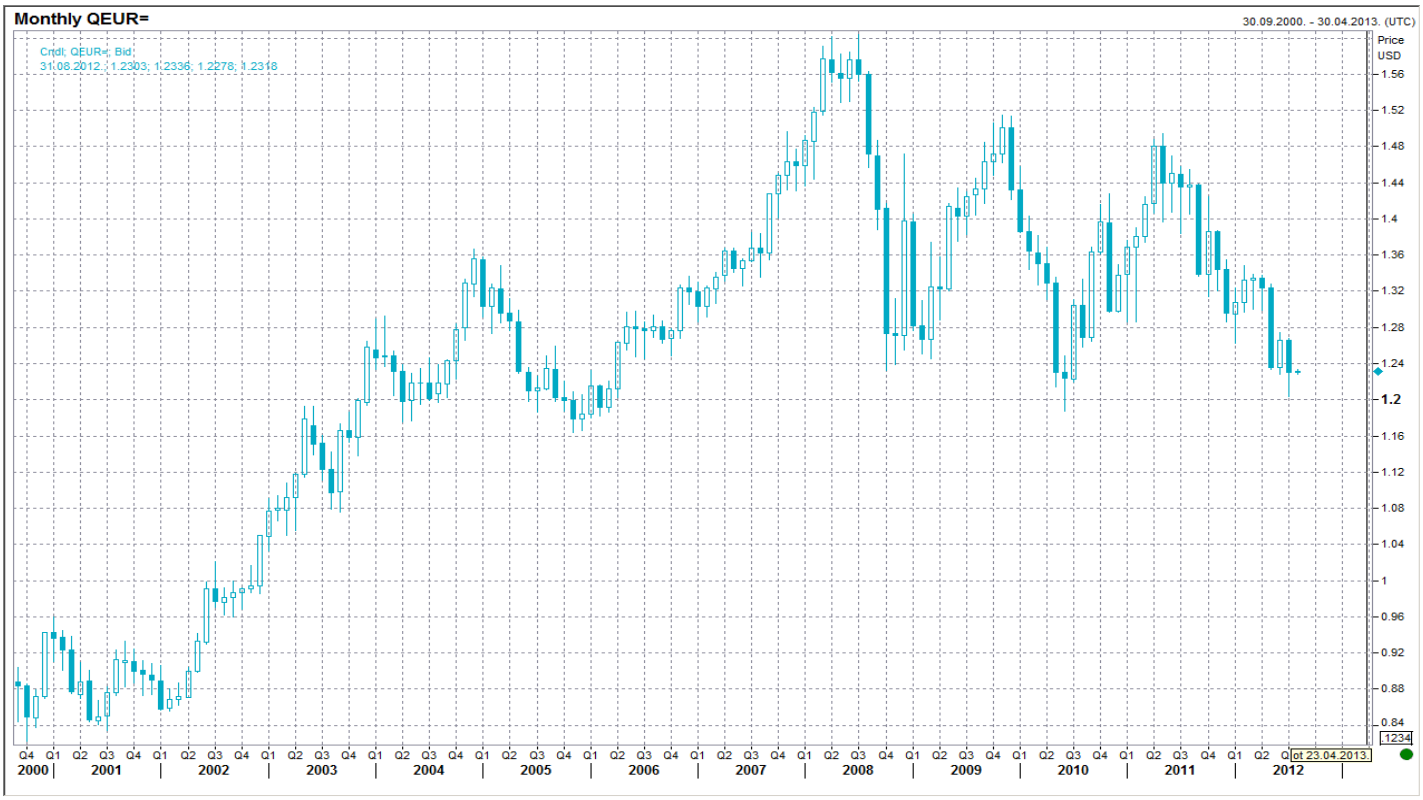
Zīm. 18. Dolāra indeksa kustības dinamika, mēnešu bāri



Informācijas avots: Thomson Reuters

Kas attiecas uz dolāra galveno konkurentu – eiro, tad šeit amerikāņu valūta mēneša laikā izauga par 2,7%, pilnībā atspēlējot jūnija kritumu par 2,4% (sk.zīm.19).

Zīm. 19. Eiro kustības dinamika pret dolāru, mēnešu bāri



Informācijas avots: Thomson Reuters

Mūsu vērtējums tālākajiem scenārijiem

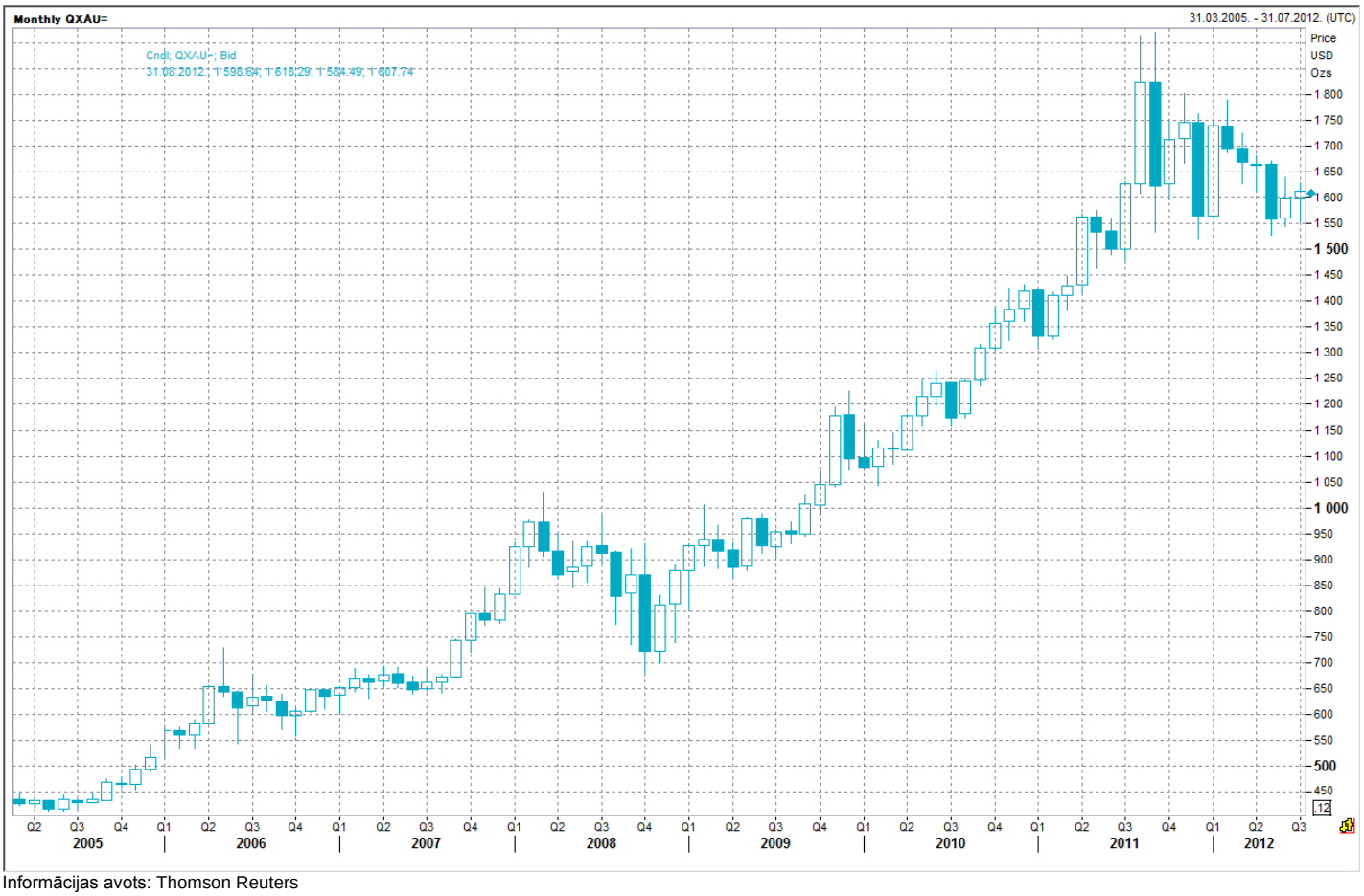
Mūsu pamata prognoze eiro-dolārs tirgum paliek nemainīga. Saskaņā ar šo scenāriju sasniegtais dolāra minimums 1,6040 EUR/USD 2008. gadā ir daudzgadīga krituma trenda noslēguma punkts un sākums jaunam ilggadējam pieauguma trendam.

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

Zelta tirgū jūlijā turpinājās jūnija cenu pieaugums un unces cena pacēlās vēl par 1% līdz līmenim 1613 USD par vienu unci (sk.zīm.20).

Zīm. 20. Zelta cenas kustības dinamika, mēnešu 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. No tehniskā viedokļa, esošo pieauguma trendu var uzskatīt par aktīvu līdz tiks pārsista atbalsta zona pie līmeņa 1400 līdz 1500 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 2011. gada februāra-aprīļa sudraba cenu kustībai, bet ar lielāku amplitūdu un daudz īsākos termiņos.

Sudrabs

Jūlijā tendences sudraba tirgū korelēja ar tendencēm zelta tirgū. Arī šeit tika novērots nenozīmīgs cenu pieaugums – par 1,6% (sk.zīm.21).

Zīm. 21. Sudraba cenas kustība dinamika, mēnešu 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.

Platīns

Jūlijā platīna cena uzrādīja atšķirīgu tendenci no citiem dārgmetāliem un mēneša laikā tā cena nokrita par 2% (sk.zīm.22).

Zīm. 22. Platīna cenas kustības dinamika, mēnešu bāri

Informācijas avots: Thomson Reuters

Mūsu vērtējums tālākajiem scenārijiem

Prognozējot kustību dinamiku šajā tirgū ir jāņem vērā tas, ka no 2004. – 2008. gadam spekulanti jau „atspēlēja" šo tirgu. 2004. gadā pēc ilggadīgas vēstures platīna cena atrāvās no zelta cenas un 4 gadu laikā tās uzlidoja gandrīz trīskārtīgi (par 200%), bet pēc tam tās 2008. gadā sabruka par 65% (t.i., gandrīz trīskārtīgi).

Pēc 2008. gada korelācija starp platīna un zelta tirgiem atjaunojās, bet šobrīd lielāku pieaugumu uzrāda jau zelts. Mēs paredzam, ka gadījumā, ja atjaunosies zelta cenas pieaugums ar cenas iziešanu koridorā no 2000 līdz 2500 USD par unci, tad atjaunosies arī platīna cenas pieaugums, bet tas būs mazāk nozīmīgs.

Pallādijs

Tāpat kā zelts un sudrabs, arī pallādijs jūlijā uzrādīja nenozīmīgu pieaugumu par 1,2%, bet unces cena pagaidām nav atgriezusies pie psiholoģiskās robežās, kura ir 600 USD (sk.zīm.23).

Zīm. 23. Pallādija cenas kustības dinamika, mēnešu bāri

Informācijas avots: Thomson Reuters

Mūsu vērtējums tālākajiem scenārijiem

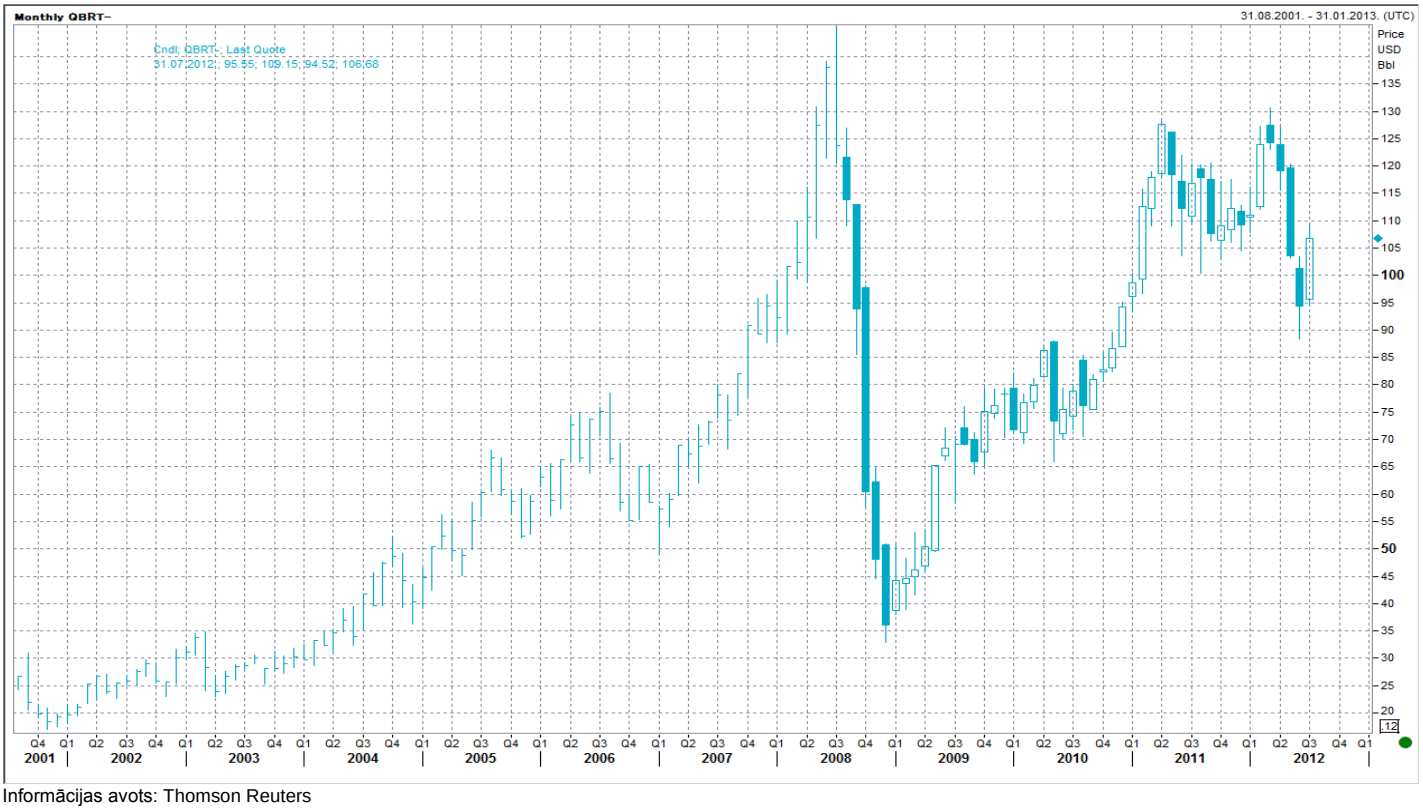
Arī pallādija tirgus ir pārdzīvojis savu „burbuļa" laikus – no 1998. līdz 2001. gadam tā cena izauga vairāk kā 5 reizes (par 400%), bet pēc tam no 2002. – 2003. gadam tā cena samazinājās 5 reizes.

No 2009. gada šajā tirgū radās jauns, daudz mērenāks pieauguma trends. Un pēc tā korekcijas 2011. gada augusta-oktobrī no 850 USD līdz 550 USD par unci, mēs sagaidām konsolidācijas turpināšanos koridorā no 550 – 750 USD par unci ar sekojošu cenu pieauguma turpināšanos.

Nafta

Naftas tirgū mēnesis bija zīmīgs ar ievērojamu cenu pieaugumu markai Brent – gandrīz par 11% un šī naftas cena atgriezusies virs 100 USD, sasniedzot 106 USD (sk.zīm.24), Pēdējos divos mēnešos novērojams arī ievērojams spreda pieaugums starp naftas markām WTI un Brent – no 12 USD līdz 17 USD par labu pēdējai.

Zīm. 24. Brent naftas markas cenas kustības dinamika, mēnešu bāru



Informācijas avots: Thomson Reuters

Mūsu vērtējums tālākajiem scenārijiem

Cenu kustības maijā-jūnijā apstiprināja mūsu prognozes par to, ka šajā tirgū veidosies īstermiņa cenu korekcija ar cenu kritumu zemāk par 100 USD par barelu. Tomēr jūlija kustība neapstiprināja mūsu prognozes par cenu konsolidāciju cenu koridorā no 85 USD līdz 105 USD par barelu vairāku mēnešu garumā. Tomēr mēs neparedzam cenu izeju uz jaunu lokālo maksimumu un daudz ticamāks izskatās scenārijs ar cenu kustību ierobežotā, bet daudz plašākā koridorā.

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