



ABLV

BANKING / INVESTMENTS \ ADVISORY

Pasaules finanšu tirgus: oktobra karstākās tēmas

Saturs

2012. gada oktobra rezultāti	2
Finanšu-ekonomiskās sistēmas stāvoklis	3
ES samits: banku savienībai būt!?	7
Pasaules akciju tirgus	8
Pasaules obligāciju tirgus	12
Pasaules valūtu tirgus	14
Zelts	16
Sudrabs	17
Platīns	18
Pallādijs	19
Nafta	20
Informācija par apskatu	21

2012. gada oktobra rezultāti

Oktobrī publicētās makroekonomiskās atskaites bija jaukta rakstura. Tajās vairāk dominēja negatīvi dati par eirozonu un ekonomikas stabilizācijas signāli ASV UN Ķīnā, bet ar daudz zemākiem izaugsmes tempiem.

Oktobrī tika publicēti pirmie provizorisksie dati par 2012. gada 3. ceturkšņa IKP vairākām pasaulē vadošajām valstīm.

Salīdzinoši pozitīvi, lai gan sliktāk nekā iepriekšējā gadā, izskanēja dati par ASV +2% (y/y) un Ķīnu +7,4% (y/y). Toties Lielbritānijā tika fiksēts negaidīts pieaugums +1% (q/q), kas ļāva šai valstij iziet no recesijas.

Eirozonā atskaitījās Beļģija un Spānija (lielākā daļa valstu atskaitīsies novembrī). Pirmajai IKP palika nemainīgās (q/q, pēc -0.5% 2. ceturksnī), bet otrai tas nokrita par 0,3% (q/q) un tas jau ir ceturtais ceturksnis pēc kārtas, kad samazinās Spānijas ekonomika (!).

Novērotā ekonomisko procesu samazināšanās ir piespiedusi pārskatīt pasaules ekonomikas IKP izaugsmes prognozes 2012. gadam no 3,5% līdz 3,3%, bet 2013. gadam no 3,9% līdz 3,6%.

Oktobrī startēja arī 2012. gada 3. ceturkšņa korporatīvo atskaišu sezona, kur pēc 380 no 498 uzņēmumu atskaitēm (S&P 500) fiksēts niecīgs peļņas pieaugums par 0,11%.

Eiropā, pēc 182 lielāko uzņēmumu atskaitēm (sagaidāmas 330 atskaites) BE 500 peļņas pieaugums bija par 16%, kas gan ir saistīts ar negatīvajiem rezultātiem 2011. gada 3. ceturksnī (-14,3%).

Tomēr Eiropā un Amerikā kopā ar atskaitēm bieži tika publicēti arī negatīvas peļņas prognozes tuvākajiem 12 mēnešiem, kas ir saistīts ar negatīvajām prognozēm par makroekonomisko situāciju.

Vien no centrālajām oktobra tēmām finanšu tirgos joprojām bija parādu krīze eirozonā, kur uz neliela spriedzes atslābinājuma fona kārtējā ES līderu samītā tika pieņemti kārtējie mēri cīņai ar krīzi. Šoreiz tie bija saistīti ar banku savienības izveidi.

Lai arī makro situācija (ieskaitot krīzi eirozonā) oktobrī bija salīdzinoši pozitīva, pasaules akciju tirgus uzrādīja jauktu dinamiku, jo peļņas fiksēšana pēc iepriekšējo mēnešu pieauguma noveda pie cenu krituma vairākās fondu biržās.

Tā rezultātā pasaules akciju indekss MSCI WR mēnesi noslēdza ar nelielu samazinājumu par 0,8%, bet attīstības tirgus indekss MSCI EM nokrita par 0,7%.

Obligāciju tirgū, ievērojot krīzes spiediena samazināšanos eirozonā, turpinājās cenu pieaugums PIIGS sektorā un attīstības tirgos tas bija mazāk nozīmīgs nekā septembrī. Attīstības tirgus indekss EMBI+ izauga tikai par 0,6%.

Atbilstoši safe haven sektorā oktobrī turpinājās cenu kritums, bet arī tas bija mazāks nekā septembrī.

Valūtu tirgū oktobris tika aizvadīts dolāram uzrādot atšķirīgas kustības pret vadošajām attīstītajām un attīstības valūtām. Kustības bija nelielas un tā rezultātā dolārs nokrita tikai par 0,2%.

Dārgmetālu tirgū oktobrī tika pārrauts divu mēnešu cenu pieaugums un visi metāli uzrādīja kritumu – visnozīmīgākais bija sudrabs, platīns un pallādijs: -6,4%, -5% un -4,1%, un mazāks nozīmīgs zeltam: -2,8%.

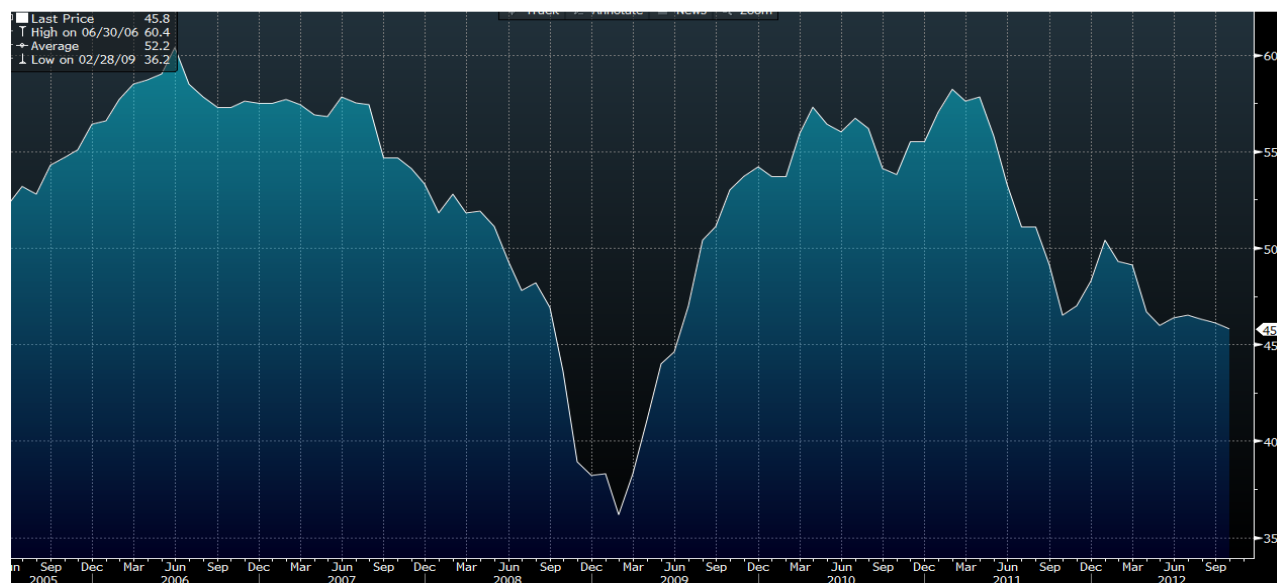
Naftas tirgū oktobrī turpinājās cenu kritums, kurš aizsākās vēl septembrī. Brent markas barels nolaidās vēl par 3,2%, sasniedzot 108 USD. Spreads starp markām Brent un WTI oktobrī atjaunoja pieaugumu un pacēlās augstāk par 22 USD (mēneša laikā sasniedza arī 24 USD).

Finanšu-ekonomiskās sistēmas stāvoklis

Oktobrī publicētās makroekonomiskās atskaites bija jaukta rakstura. Tajās vairāk dominēja negatīvi dati par eirozonu un ekonomikas stabilizācijas signāli ASV UN Ķīnā, bet ar daudz zemākiem izaugsmes tempiem.

Kompozītindeks (ražošana + pakalpojumi) biznesa aktivitātei PMI eiroznā oktobrī nokrita līdz 45.8 – jauns trīs gadu minimums (sk.zīm.1), kas norāda uz tālāku situācijas pasliktināšanos zonā.

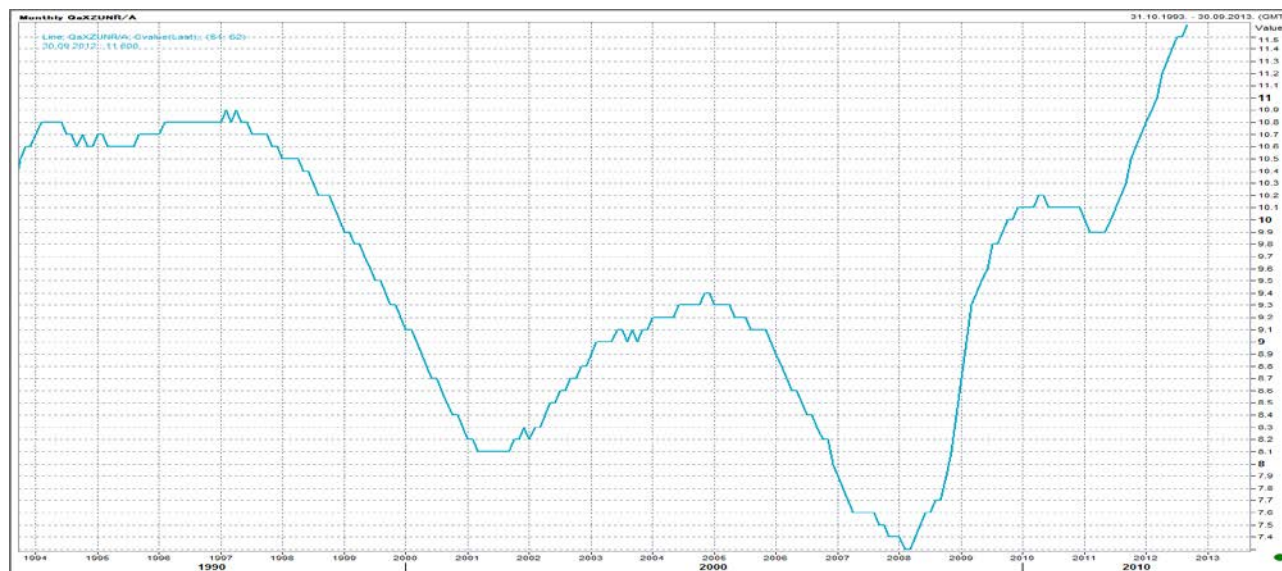
Zīm. 1. Eirozonas PMI indeksa kustības dinamika, uzņēmuma Markit aprēķinātais



Eurozonā ārkārtīgi negatīvi izskanēja arī oktobra indekss ESI (Economic Sentiment Indicator), kurš nokrita vēl par 0,7 līdz 84,5 – līmenis. Tas atbilst dziļai recesijai.

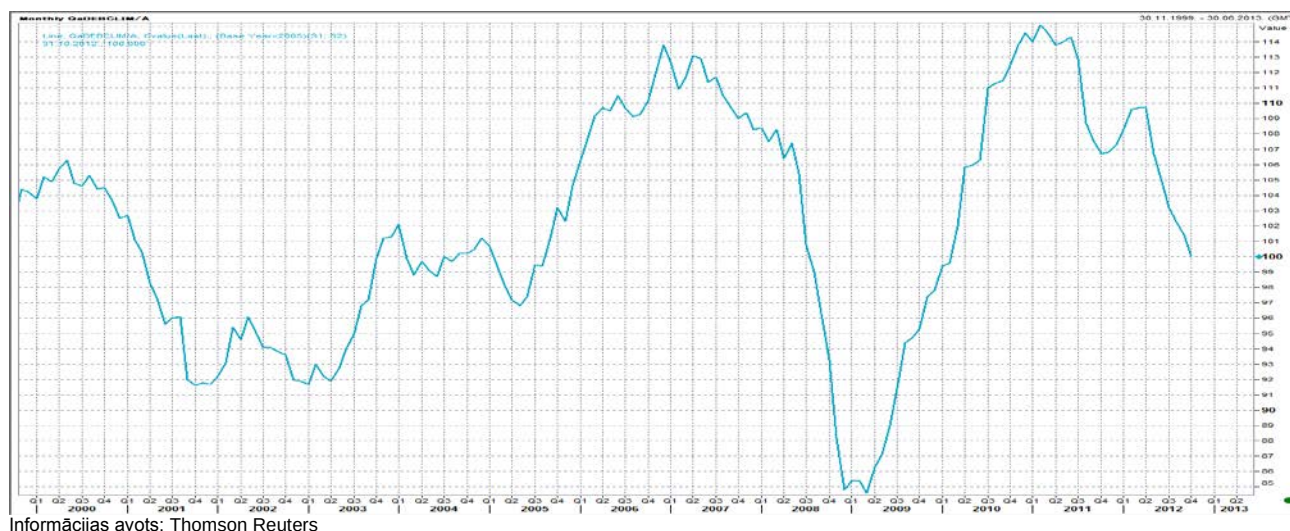
Oktobra dati par bezdarba līmeni eirozonā fiksēja kārtējo šī rādītāja rekordu jau „virsmaķoņu” līmenī: 11,6% (sk.zīm.2).

Zīm. 2. Eirozonas bezdarba līmeņa izmaiņu dinamika



Problēmas sāk izjust arī zonas vadošās ekonomikas – oktobrī pamata indikators Vācijas ekonomikai Ifo krita jau sesto mēnesi pēc kārtas, sasniedzot 2,5 gadu minimumu (sk.zīm.3) un līmeni, kas novērojams pie negatīva IKP pieauguma.

Zīm. 3. Vācijas biznesa vides indeksa Ifo kustības dinamika



Informācijas avots: Thomson Reuters

Tajā pašā laikā situācija pasaules ekonomikā ārpus eirozonas izskatījās daudz pozitīvāk, kā rezultātā pasaules PMI ražošanas sektorā, pēc Markit versijas, septembrī uzrādīja pieaugumu no 48,1 līdz 48,9, kas var attīstīt arī pasaules IKP pieauguma tempu (sk.zīm.4).

Zīm. 4. Pasaules IKP un ražošanas PMI kustību salīdzinošā dinamika



Sources – Thomson Datastream, Markit, Capital Economics

Ekonomiskā situācija Amerikā joprojām izskatās daudz labāk nekā eirozonā un Amerikas PMI gan ražošanas, gan pakalpojumu jomā oktobrī palika augstāk par līdzsvara līmeni 50. Tie bija attiecīgi 51,7 un 54,2.

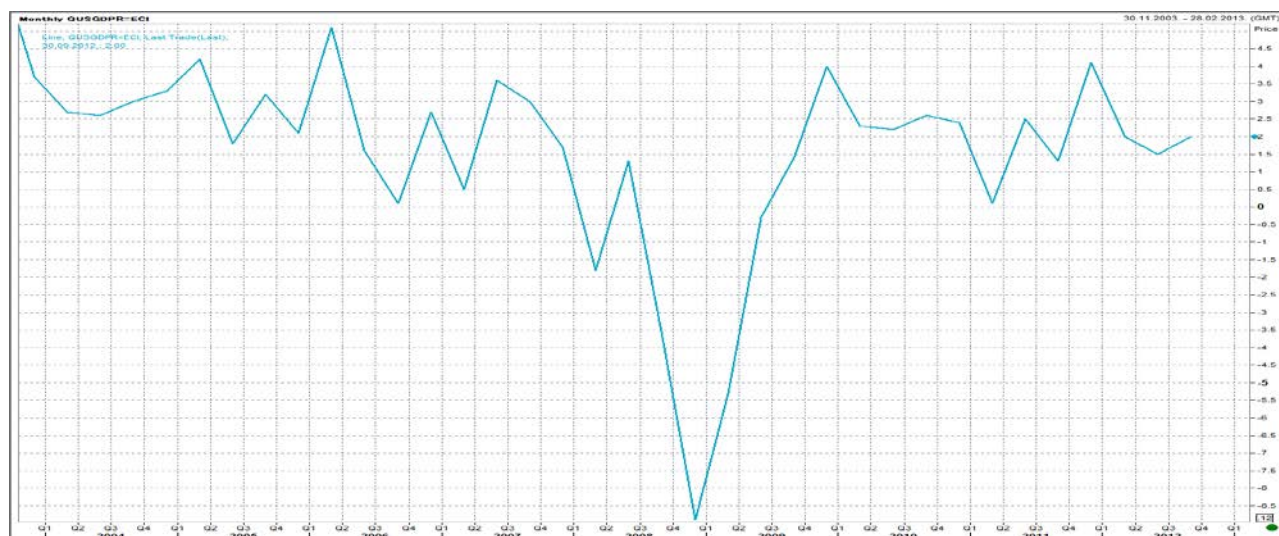
Tiesa, publicētie dati par bezdarba līmeni ASV oktobrī uzrādīja mēneša pieaugumu no 7,8% līdz 7,9%, kas notika pēc septembra krituma no 8,1% līdz 7,8%.

Bet šos datus nevar interpretēt kā negatīvus. Pēdējo divu gadu laikā ASV bezdarba līmenis nolaidies no krīzes maksimumā sasniegtiem 10% par 2%. Šajā pašā periodā bezdarba līmenis eirozonā no tiem pašiem 10% palielinājies līdz 11,6%!

Vēl jo vairāk, publicētie dati par jaunām darba vietām ASV ārpus lauksaimniecības sektora oktobrī uzrādīja pieaugumu par 171 000. Tas ir spēcīgs pieaugums un šī rādītāja pieaugums virs 150 000 noved pie bezdarba līmeņa krituma.

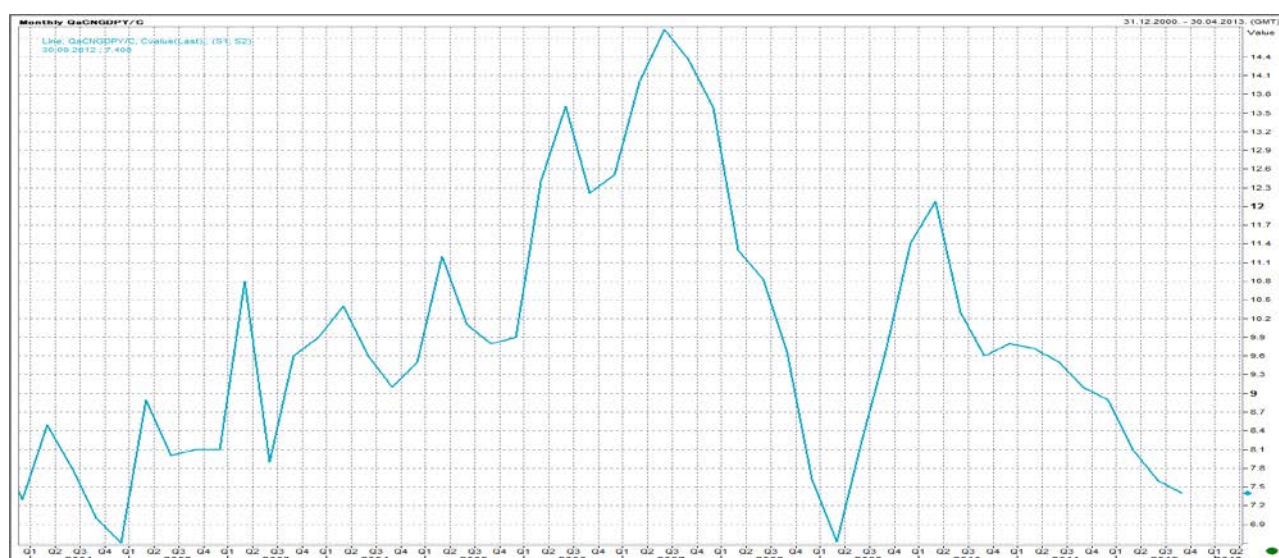
Tāpat oktobrī tika publicēti provizoriskie dati vairāku valstu IKP rādītājiem 2012. gada 3. ceturksnī – ASV +2%(y/y), Ķīnai +7,4 (y/y), kas apliecina šo valstu ekonomikas izaugsmes tempu samazināšanos, salīdzinot ar 2011. gadu (sk.zīm. 5,6).

Zīm. 5. ASV IKP izmaiņu dinamika, ceturkšņu līnija (y/y)



Informācijas avots: Thomson Reuters

Zīm. 6. Ķīnas IKP izmaiņu dinamika, ceturkšņu līnija (y/y)



Informācijas avots: Thomson Reuters

Negaidīti labi izskanēja dati par Lielbritānijas IKP, kurš 2012. gada 3. ceturksnī izauga par 1% (q/q) pēc trīs ceturkšņu negatīva pieauguma. Tādējādi tika pārrauta ekonomikas recesija.

Eiropā par IKP atskaitījās tikai Beļģija un Spānija (lielākā daļa valstu atskaitīsies novembrī).

Pirmajai IKP palika nemainīgs (pēc -0,5% 2. ceturksnī), bet otrai nokrita par 0,3% (q/q) un tas jau ceturtais ceturksnis pēc kārtas, kad krīt Spānijas ekonomika (!).

Oktobrī Eurostat beidzot publicēja fināla datus par eirozonas un ES valstu budžeta deficītiem un parādiem 2011. gadā. Daļai valstu dati tika pārskatīti uz labākiem, bet daļai tie ievērojami pasliktinājās.

Toties tie mainīja mūsu bieži izmantotajā tabulā datus par valstīm ar visaugstāko parāda līmeni pret IKP (sk.tab.1).

Tab. 1. Attīstītās valstis ar augstu parāda līmeni

Valsts	Parāda apjoms	2011		2010		2009		2008	
		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%
Grieķija*	€356 mljrd.	170%	-9,4%	142,8%	-10,5%	127,1%	-15,4%	110,7%	-9,8%
Itālija	€1,9 trilj.	121%	-3,9%	119,0%	-4,6%	116,1%	-5,4%	106,3%	-2,7%
Portugāle	€184 mljrd.	108%	-4,4%	93,5%	-9,8%	83,0%	-10,1%	71,6%	-3,5%
Īrija	€169 mljrd.	106%	-13,4%	96,2%	-32,4%	65,6%	-14,3%	44,4%	-7,3%
ASV	\$15 trilj.	100%	-10,3%	91,6%	-10,6%	84,6%	-12,7%	71,2%	-6,4%
Beļģija	€361 mljrd.	98%	-3,7%	95,5%	-3,8%	95,7%	-5,5%	89,6%	-1,3%
Francija	€1,7 trilj.	86%	-5,2%	81,7%	-7,0%	78,3%	-7,5%	67,7%	-3,3%
Anglija	£1,3 trilj.	85%	-7,8%	80,0%	-10,4%	69,6%	-11,4%	54,4%	-5,0%
Vācija	€2.1 trilj.	81%	-2,3%	83,2%	-3,3%	73,5%	-3,0%	66,3%	0,1%
Kipra	€13 mljrd.	71%	-6,3%	61,3%	-5,3%	58,5%	-6,1%	48,9%	0,9%
Spānija	€736 mljrd.	69%	-9,4%	60,1%	-9,2%	53,3%	-11,1%	39,8%	-4,2%

Informācijas avots: Bloomberg, Eurostat, EconomyWatch

* pēc 2012. gada martā veiktās Grieķijas parāda restrukturizācijas tās valsts parāds samazinājās līdz 253 mljrd. EUR, bet tā attiecība pret IKP līdz 130%.

ES samits: banku savienībai būt!?

Aizvadītajā ES līderu oktobra samītā, neskatoties uz daudzu cerībām, netika pieņemti jauni lēmumi Grieķijas un Spānijas palīdzības jomā. Situācija šajās valstīs pat netika apspriesta.

Šoreiz visus spēkus ES līderi novirzīja vienošanās panākšanai par vienotas Eiropas banku savienības izveidošanu.

Pirmais solis šādas savienības izveidošanai bija lēmums ieviest vienotu banku regulatoru, kura funkcijas uzticētu ECB, apvienojot esošos nacionālos regulatorus.

Saskaņā ar vienošanos, kura tika pieņemta pēc 10 nakts stundu sarunām, ECB būs atbildīga par visu 6 000 eiroznas banku uzraudzību jaunā režīma ietvaros. Paredzēts ka nākotnē ECB atbildības zonu var papildināt arī ES valstu bankas, kuras neietilpst eirozonā.

Tomēr Lielbritānijas premjerministrs Deivids Kameronš jau uzreiz paziņoja, ka ECB nekontrolēs britu banku darbu. Tās paliks vietējā Finanšu regulatora pārvaldības zonā.

Pamata noteikumi regulatora darbībai tiks izveidoti līdz 2013. gada 1. janvārim, bet pats regulators funkcionēt sāks tikai pēc 2014. gada 1. janvāra.

Francija un Eiropas Komisija piedāvāja izveidot vienotu banku uzraudzības iestādi jau līdz 2013. gada sākumam. Tomēr Vācijas kanclere Merkele uzstāja uz jaunā režīma ieviešanas termiņa pagarinājumu, liekot uzvaru uz to, ka galvenais Eiropas mērķis joprojām ir budžetu disciplinētības atjaunošana katrā valstī.

Atgādinām, ka pati ideja par banku savienību, kuras mērķis būtu rekapitalizēt bankas ne no budžetu līdzekļiem, bet no antīkrīzes fonda, sevī ietver zināmu viltību.

Lai arī fondi aizņemtas līdzekļus tirgū ar visas savienības dalībnieku sniegtu garantiju (EFSF no visas ES, bet ESM no eirozonas), formāli tas palielina valsts parādus, ļaujot „piekrāsot” parādu statistiku, kas neveicina budžetu disciplinētību.

Pieņemtais lēmums par vienota regulatora izveidi saskaras arī ar juridiskām grūtībām (jo nepieciešams mainīt savienības un nacionālos likumus), kā arī ir iespējamās problēmas sadalot funkcijas starp ECB un nacionālajiem regulatoriem.

Sekojojot Anglijai, arī Vācija jau izteikusi vēlmi saglabāt ekskluzīvas tiesības veikt uzraudzību savas zemes bankām, kurām ir būtiska loma valsts reģionālajās ekonomikas sistēmās.

Tādējādi vienotas banku uzraudzības un banku savienības izveides ceļā var būt vēl neparedzētas grūtības.

Šīs grūtības jau ir novedušas pie tā, ka ES līderu samītā nevarēja panākt vienošanos par to, kā strādās banku tiešās rekapitalizācijas mehānisms un kad tas tiks ieviests.

Tas rada bažas par iepriekš piedāvātā Spānijas banku sistēmas glābšanas plāna realizāciju, rekapitalizējot bankas no antīkrīžu fondu EFSF un ESM līdzekļiem.

Ja Spānijas banku sistēmas atbalsts tiks sniegts no valsts budžeta līdzekļiem (kā tas bija Īrijas gadījumā), tad strauji pasliktināsies Spānijas budžeta deficīts un parāda rādītāji.

Tas vēlreiz apstiprina tēzi, ka ES vadītāju viedokļu nesaskaņas un neskaidra izpratne par konkrētu situāciju noved pie tā, ka vadība turpina rīkoties pēc principa: „to little, too late”.

Pasaules akciju tirgus

Lai arī makro situācija (ieskaitot krīzi eirozonā) oktobrī bija salīdzinoši pozitīva, pasaules akciju tirgus uzrādīja jauktu dinamiku, jo peļņas fiksēšana pēc iepriekšējo mēnešu pieauguma noveda pie cenu krituma vairākās fondu biržās (sk.tab.2).

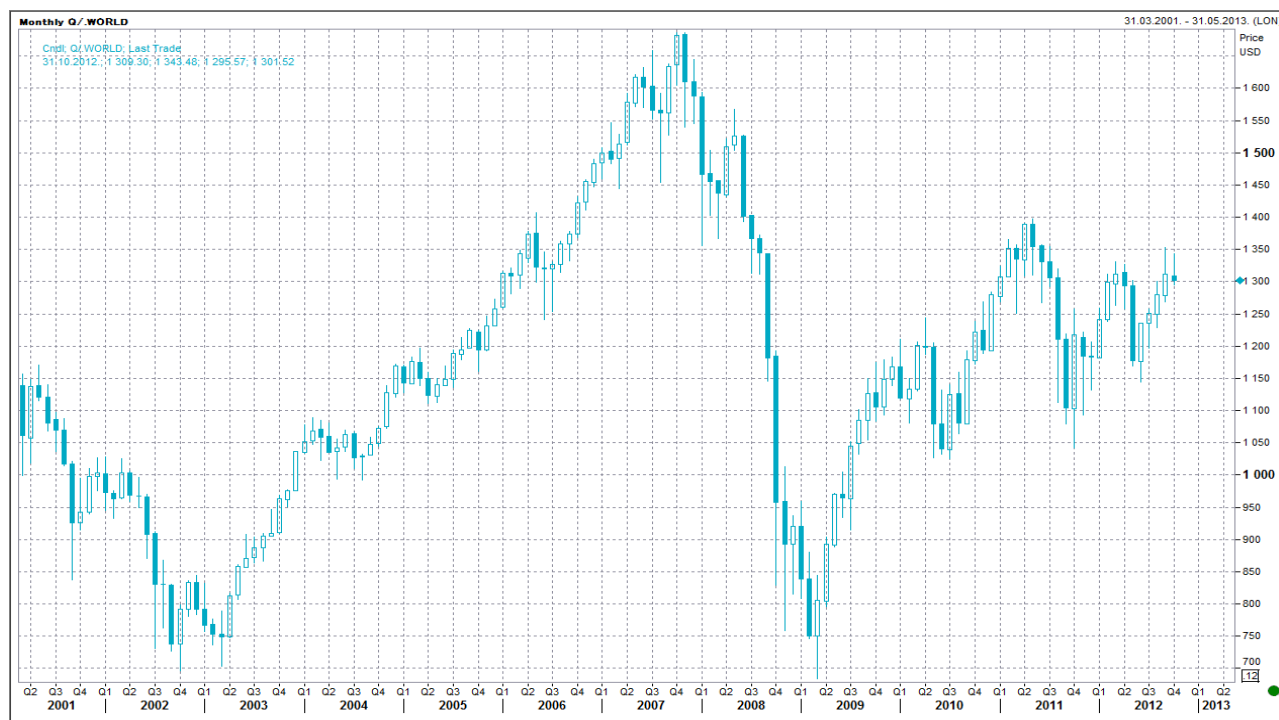
Tab. 2. Vadošo pasaules fondu indeksu kustības dinamika

Biržas indekss	P/E	Div.Yeld	2003- 2007	2008	2009	2010	2011	Q1 2012	Q2 2012	Q3 2012	Okt. 2012	Kopš 2012 sākuma
DJI (ASV)	12.7	2.6	59.0%	-33.8%	18.8%	11.0%	5.5%	8.1%	-2.5%	4.3%	-2.5%	7.2%
S&P 500 (ASV)	14.3	2.1	66.9%	-38.5%	23.5%	12.7%	0.0%	12.0%	-3.3%	5.7%	-1.9%	12.3%
Nasdaq Comp. (ASV)	16.1	1.2	98.6%	-40.5%	43.9%	16.9%	-1.8%	18.7%	-5.0%	6.2%	-4.5%	14.3%
GDAX (Vācija)	13.8	3.6	178.9%	-40.4%	23.8%	16.1%	-14.7%	17.8%	-7.6%	12.5%	0.6%	23.1%
FTSE (Anglija)	13.4	4.2	61.5%	-31.0%	23.2%	9.0%	-5.6%	3.5%	-3.4%	3.1%	0.7%	3.8%
CAC (Francija)	12	4.1	83.2%	-42.7%	22.3%	-3.4%	-17.0%	8.4%	-6.7%	4.9%	2.2%	8.5%
N225 (Japāna)	23.2	2.3	78.4%	-42.1%	19.0%	-3.0%	-17.3%	19.3%	-10.7%	-1.5%	0.7%	5.6%
RTS (Krievija)	5.7	3.7	537.9%	-72.4%	128.6%	22.5%	-22.0%	18.8%	-17.7%	9.4%	-3.0%	3.8%
MICEX (Krievija)	5.8	3.5	492.3%	-67.2%	121.1%	23.2%	-16.9%	8.3%	-8.7%	5.3%	-2.3%	1.6%
SSEC (Ķīna)	11.6	2.7	287.4%	-65.4%	80.0%	-14.3%	-21.7%	2.9%	-1.6%	-6.2%	-0.9%	-6.0%
HSI (Honkonga)	10.9	3.3	198.4%	-48.3%	52.0%	5.3%	-20.0%	11.5%	-5.4%	7.2%	3.8%	17.4%
KOSPI (Koreja)	25.4	1.4	202.3%	-40.7%	49.7%	21.9%	-11.0%	10.4%	-7.9%	7.7%	-4.2%	4.8%
TWII (Taivāna)	24.1	3.8	91.0%	-46.0%	78.3%	9.6%	-21.2%	12.9%	-8.6%	5.7%	-7.1%	1.3%
SENSEX (Indija)	15.7	1.5	500.7%	-52.4%	81.0%	17.4%	-24.6%	12.6%	0.1%	7.6%	-1.4%	19.7%
BOVESPA (Brazīlija)	18.6	4.4	467.0%	-41.2%	82.7%	1.0%	-18.1%	13.7%	-15.7%	8.9%	-3.6%	0.6%
IPC (Meksika)	18.1	1.5	382.1%	-24.2%	43.5%	20.0%	-3.8%	6.6%	1.7%	1.7%	1.8%	12.3%
TOP40 (Dienvidāfrika)	13.9	3.2	202.4%	-25.9%	28.6%	14.6%	-0.6%	4.0%	0.1%	6.3%	4.7%	15.9%
MSCI WD (Pasaules)			100.6%	-42.1%	27.0%	9.6%	-7.7%	11.0%	-5.9%	6.2%	-0.8%	10.1%
MSCI EM (Attīstības)			326.6%	-54.5%	74.4%	16.4%	-20.4%	13.6%	-10.0%	6.9%	-0.7%	8.6%

Informācijas avots: Thomson Reuters, Bloomberg, ABLV Bank

Kritušo tirgus skaitu tomēr nēdaudz pārsniedza augošo skaits un pēc mēneša rezultātiem pasaules indekss MSCI nokrita par 0,8% (sk.zīm.7), samazinot pieaugumu kopš gada sākuma līdz 10,1%.

Zīm. 7. Pasaules indeksa MSCI WORLD kustības dinamika, mēnešu bāri



Informācijas avots: Thomson Reuters

Attīstības valstu akciju tirgū situācija oktobrī bija līdzīga – daļa tirgu pieauga, bet lielākā daļa krita. Tā rezultātā attīstības tirgus indekss MSCI EM samazinājās par 0,7% (sk.zīm.8), samazinot gada pieaugumu līdz 8,6%.

Zīm. 8.Pasaules indeksa MSCI EMERGING MARKETS kustības dinamika, mēnešu bāri



Informācijas avots: Thomson Reuters

Vislielāko kritumu no indeksiem, kuriem sekojam līdzī, oktobrī uzrādīja Taivānas TWII, kurš mēneša laikā samazinājās par 7,1% (sk.zīm.9).

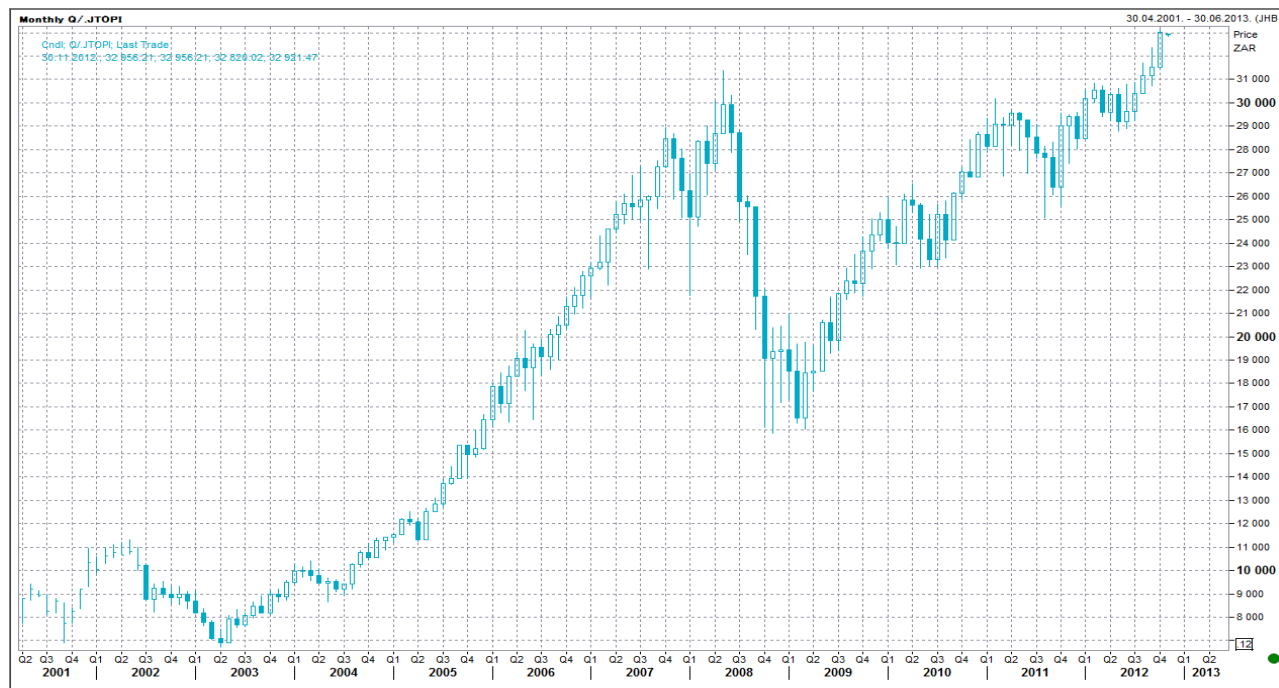
Zīm. 9. Indeksa TWII kustības dinamika, mēnešu bāri



Informācijas avots: Thomson Reuters

Savukārt vislielāko pieaugumu uzrādīja Dienvidāfrikas TOP40, kurš izauga par 4,7% (sk.zīm.10). Turklāt šis indekss uzrādīja jauna vēsturisko maksimumu, kas šajā ciklā vēl izdevies tikai Meksikas MXX.

Zīm. 10. Indeksa TOP40 kustības dinamika, mēnešu bāri



Informācijas avots: Thomson Reuters

Krievijas RTS oktobrī nokļuva negatīvas dinamikas uzrādošo indeksu nometnē – tas nokrita par 3% (sk.zīm.11), samazinot pacēlumu kopš gada sākuma līdz 3,8%. Bet tas joprojām saglabā līdera statusu pēc „lētuma” ar rādītāju P/E = 5,7 (Bloomberg dati).

Zīm. 11. Indeksa RTS kustības dinamika, mēnešu bāri



Informācijas avots: Thomson Reuters

Mūsu vērtējums tālākajiem scenārijiem

Lai arī centrālo banku septembrī pieņemtie lēmumi kvantitatīvai mīkstināšanai pozitīvi ietekmēs pasaules akciju tirgu, līdz pilnīgai izejai no krīzes eirozonā situācija tirgū būs nestabila un volatīla, ar iespēju, ka tirgū var atgriezties 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 dividendžu izmaksām Div.Yeld (sk.tab.2).

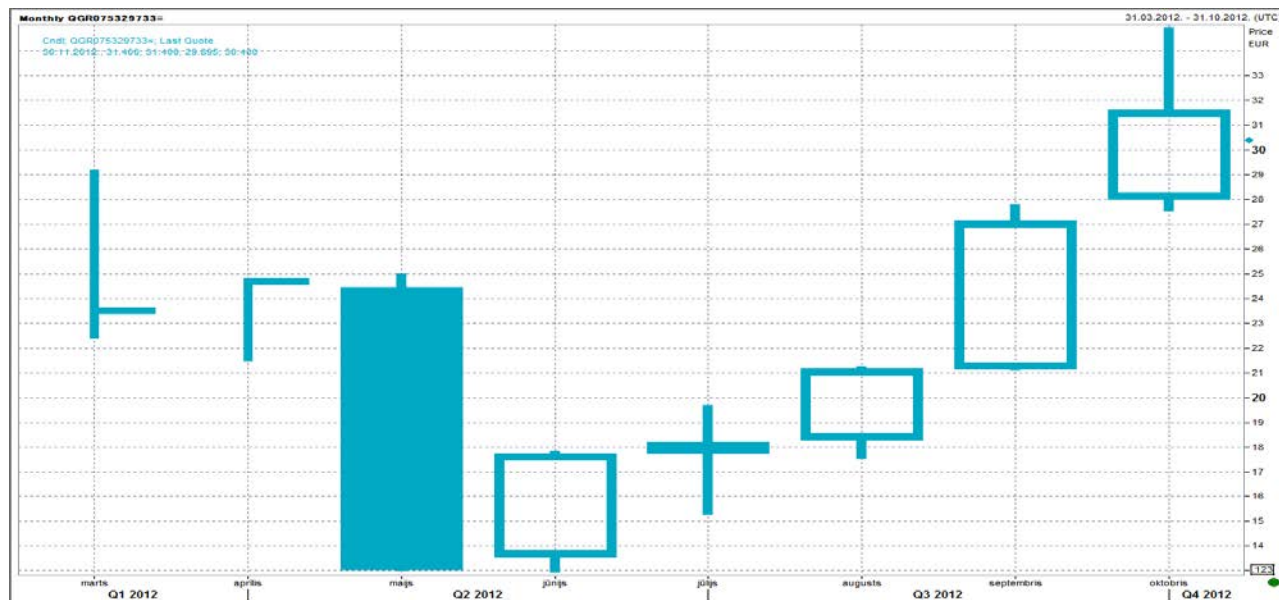
Pat ja tirgū atgriezties spēcīgas negatīvās tendences, augsts dividendžu līmenis ļaus investoriem pārlaist tirgus kritumu, saņemot no dividendēm stabilu cash flow, kurš pārsniedz vadošo valstu obligāciju kuponu ienesīgumu. Gadījumā, ja tirgū atjaunosies stabils pieaugums, tad peļņu investoram nodrošinās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

Pasaules obligāciju tirgus

Obligāciju tirgū, ievērojot krīzes spiediena mazināšanos eirozonā, turpinājās cenu pieaugums PIIGS sektorā un arī attīstības tirgos, bet tas bija mazāk nozīmīgs nekā septembrī.

No PIIGS vērtspapīriem vislielāko pieaugumu, tāpat kā septembrī, uzrādīja Grieķijas vērtspapīri, kuri kļuva augsti spekulatīvi. 10 gadīgie Grieķijas vērtspapīri izauga par 13% pēc tam, kad tie septembrī izauga par 28%. To cena pirmo reizi pārsniedza restrukturizācijas līmeni (sk.zīm.12). Bet to ienesīgums samazinājās tikai līdz līmenim 17,5%, kas joprojām ir ārkārtīgi augstu.

Zīm. 12. 10 gadīgo Grieķijas bundu cenas kustības dinamika, mēnešu bāri



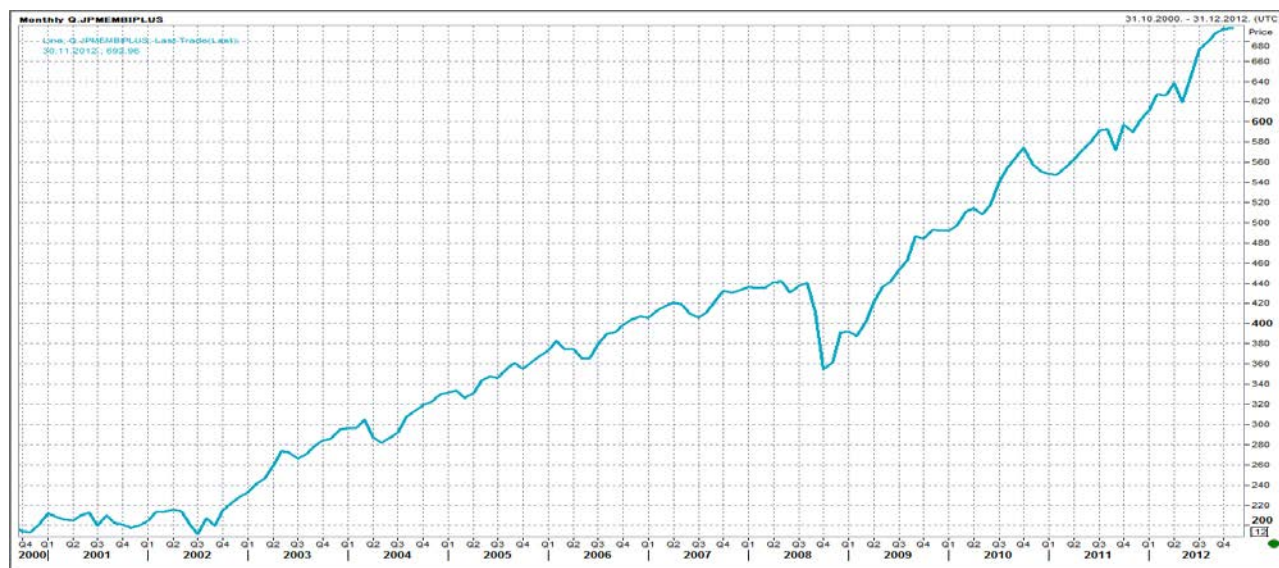
Informācijas avots: Thomson Reuters

Starp mazāk spekulatīviem PIIGS vērtspapīriem, vislielāko mēneša pieaugumu uzrādīja Portugāles vērtspapīri, kur 10 gadīgo obligāciju cena pieauga par 6,5%, bet to ienesīgums nokrita no 9% līdz 8%.

Citu 10 gadīgo PIIGS vērtspapīru pieaugums bija mazāk nozīmīgs – Īrijai par 3%, Spānijai par 2,7%, Itālijai par 1,6%, bet to ienesīgumi attiecīgi bija 4,8%, 5,5% un 4,5%.

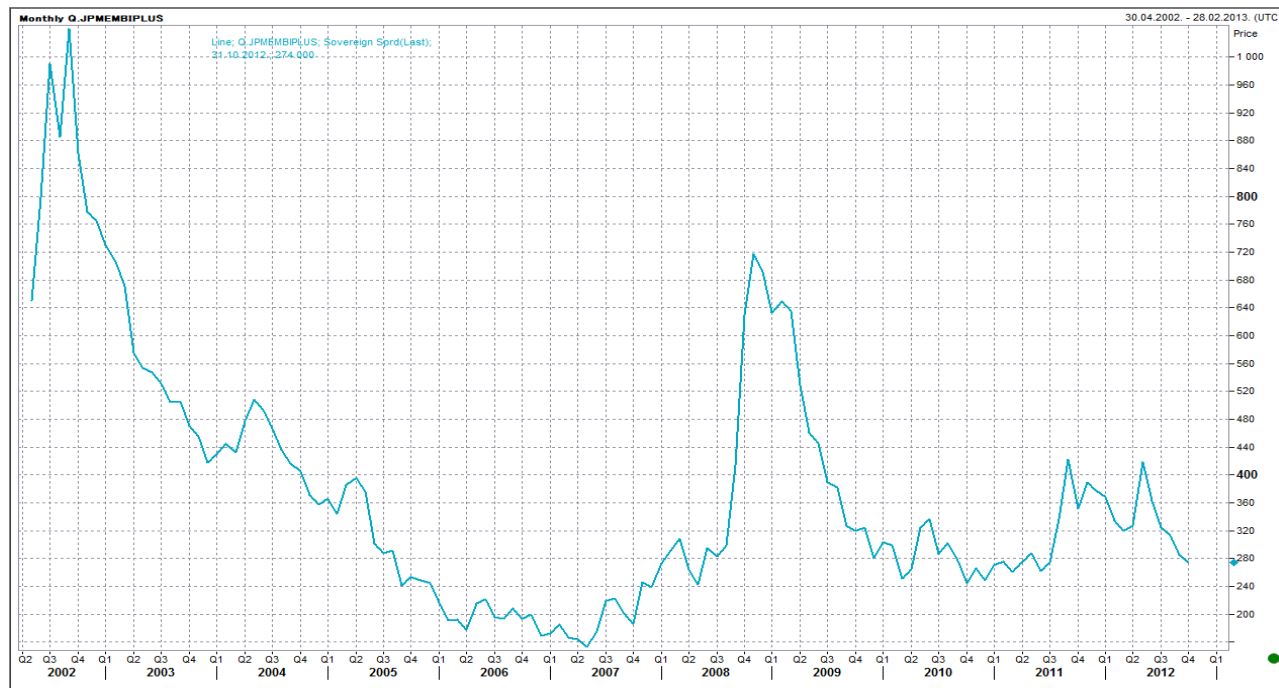
Attīstības valstu obligāciju sektorā arī tika novērots pieaugums, bet mazāks nekā septembrī. Indekss EMBI+ izauga tikai par 0,6%, samazinot tā spreadu pret treasuries par 8 b.p. līdz 2,77% (sk.zīm.13,14). Korporatīvo obligāciju indekss CEMBI izauga nedaudz labāk – par 1,4%.

Zīm. 13. Indeksa EMBI+ kustības dinamika, līnija pēc mēnešu noslēgumiem



Informācijas avots: Thomson Reuters

Zīm. 14. Indeksa EMBI+ spreda kustības dinamika, līnija pēc mēnešu noslēgumiem



Informācijas avots: Thomson Reuters

Amerikāņu bundu tirgū oktobrī, tāpat kā septembrī, ievērojot riskanto aktīvu pieaugumu, tika novērots cenu kritums, bet nenozīmīgs un 10 gadīgo treasuries ienesīgums izauga no 1,63% līdz 1,7% (sk.zīm.15), Vācijas vērtspapīriem arī tika novērots cenu kritums un 10 gadīgo vērtspapīru ienesīgums izauga no 1,45% līdz 1,48%.

Zīm. 15. 10 gadīgo ASV obligāciju ienesīguma dinamika, mēnešu bāri



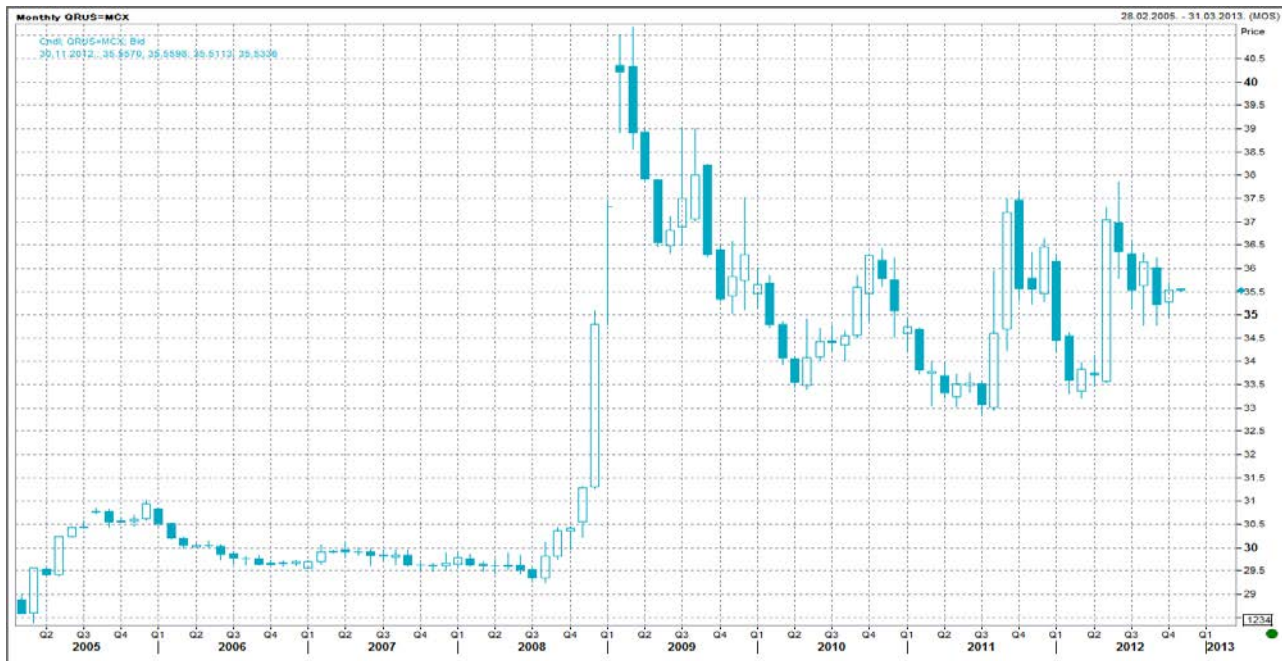
Informācijas avots: Thomson Reuters

Pasaules valūtu tirgus

Valūtu tirgū oktobrī tika novērotas dažādi vērstas dolāra kustības pret attīstītajām un attīstības valūtām, bet kustības lielums bija mazs.

Krievijas rublis pievienojās valūtu nometnei, kuras krita pret dolāru, bet kritums bija maznozīmīgs – par 0,5%. Rubļa kritums pret eiro-dolārs grozu bija 0,7% apmērā. Septembrī tas auga par 2,6% (sk.zīm.16).

Zīm. 16. Krievijas rubļa kustības dinamika pret eiro-dolārs grozu, mēnešu bāri



Informācijas avots: Thomson Reuters

Dolāra indekss – dolāra kurs pret sešām vadošajām pasaules valūtām – oktobrī samazinājās par 0,2%, pēc tam, kad septembrī un augustā tas bija kritis par 1,5% un 1,8% (sk.zīm.17).

Zīm. 17. Dolāra indeksa kustības dinamika, mēnešu bāri



Informācijas avots: Thomson Reuters

Tajā pašā laikā dolāram izdevās oktobrī uzradīt labu pieaugumu pret Japānas jenu – par 2,4% (sk.zīm.18), kas saistīts ar jenas kritumu pret citām vadošajām valūtām.

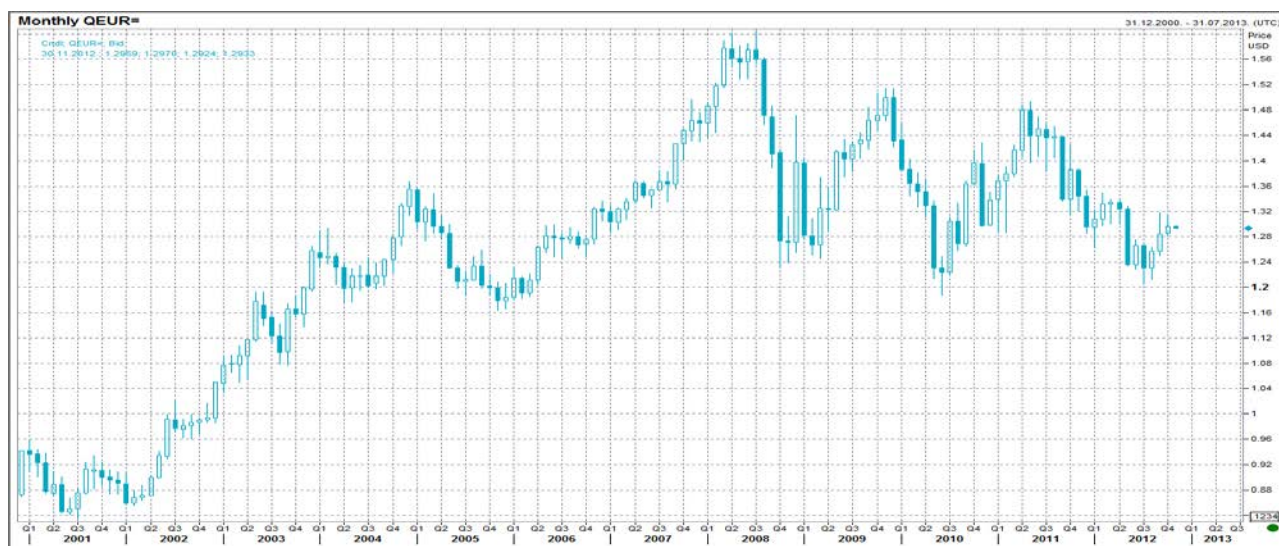
Zīm. 18. Dolāra kustības dinamika pret jenu, mēnešu bāri



Informācijas avots: Thomson Reuters

Kas attiecas uz dolāra galveno konkurentu – eiro, tad šeit amerikāņu valūta zaudēja 0,9% no sava svara, kas ir daudz mazāk nekā augustā un septembrī (sk.zīm.19).

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



Informācijas avots: Thomson Reuters

Mūsu vērtējums tālākajiem scenārijiem

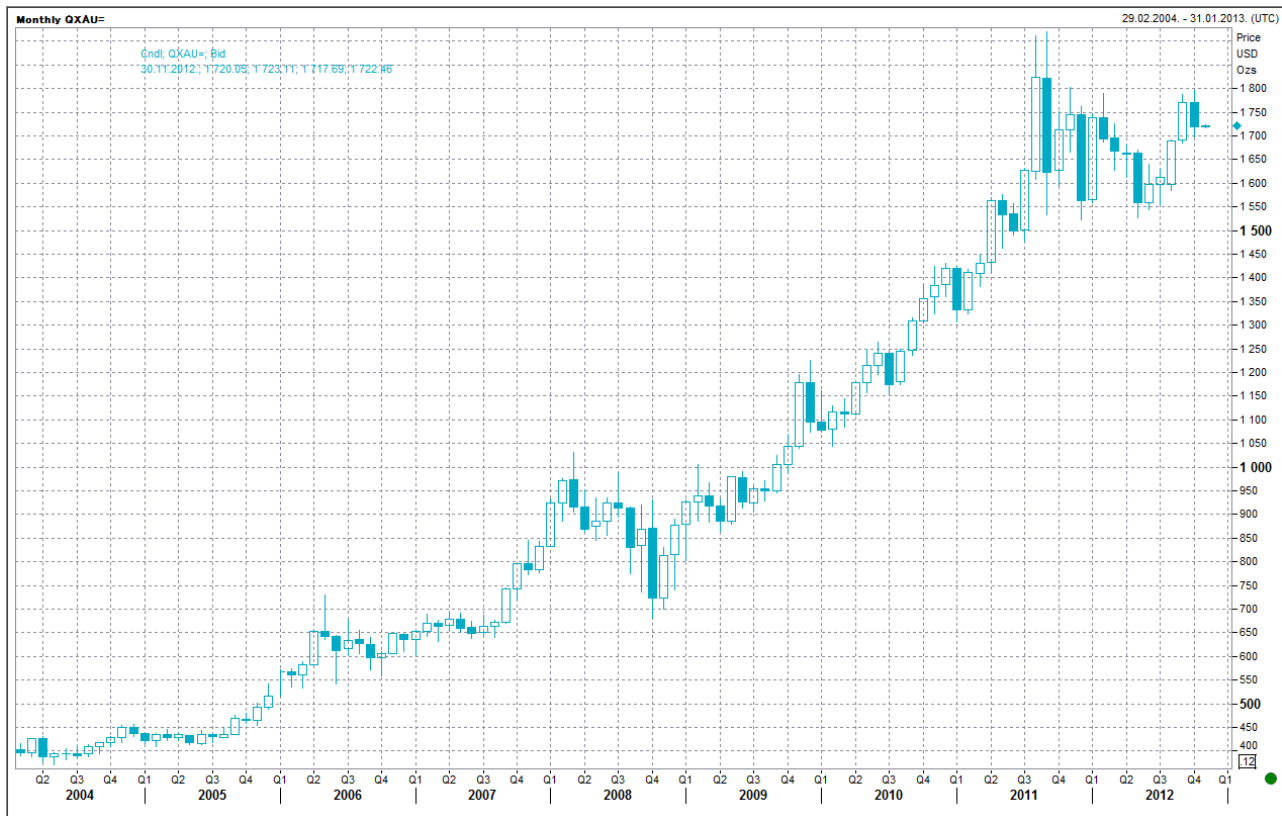
Mūsu pamata prognoze eiro-dolārs tirgum paliek nemainīga. Saskaņā ar šo scenāriju sasniegtais dolāra minimums 1,6040 EUR/USD 2008. gadā ir daudzgadīga krituma trenda noslēguma punkts un sākums jaunam ilggadējam pieauguma trendam.

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

Zelts

Zelta tirgū oktobrī tika pārrauts četru mēnešu cenu pieaugums un tā cena mēneša laikā samazinājās par 2,8% (sk.zīm.20), atgriežoties pie līmeņa 1700 USD.

Zīm. 20. Zelta cenas kustības dinamika, mēnešu bāri



Informācijas avots: Thomson Reuters

Mūsu vērtējums tālākajiem scenārijiem

lvērojos 2004. līdz 2001. gada pieauguma trendu, ir liela varbūtība tā turpinājumam un cenu izešanai jaunā koridorā: 2000 līdz 2500 USD par unci. No tehniskā viedokļa esošais paaugstinājuma trends būs aktīvs, kamēr netiks pārrauta atbalsta zona: 1400 līdz 1500 USD.

Bet ir jāievēro tas, ka zelta cenas kustībai pēdējos gados ir bijis izteikti spekulatīvs raksturs un diezin vai cenas ilgstoši paliks tik aukstos līmeņos. 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 signāls šāda burbuļa plīšanai varētu būt straujš cenu pieaugums īsā laikā, kas būtu līdzīgs sudraba cenas kustībai 2011. gada februārī-aprīlī, bet ar lielāku amplitūdu un daudz īsākā laikā.

Sudrabs

Sudrabs pēc divu mēnešu ievērojama pieauguma oktobrī organizēja cenu krituma korekcija par 6,4% un cena par unci nokrita no 34 USD līdz 32 USD (sk.zīm.21).

Zīm. 21. Sudraba cenas kustības dinamika, mēnešu bāri



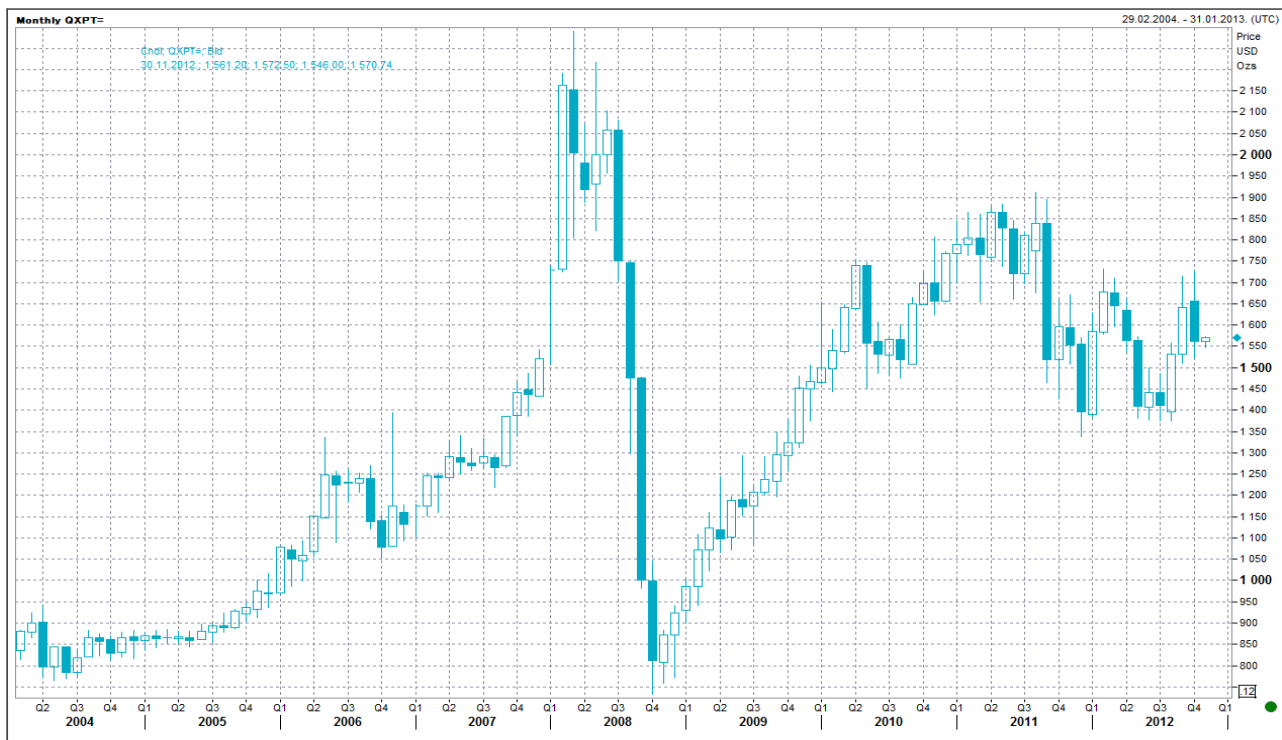
Informācijas avots: Thomson Reuters

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 pārpļīsis. Tomēr cenu kustības tālākā dinamika pagaidām ir neskaidra un iespējams tā būs atkarīga no zelta cenas kustības dinamikas.

Arī platīns pēc divu mēnešu strauja pieauguma oktobrī uzrādīja cenu kritumu – par 5% un cena par unci nokrita līdz 1550 USD (sk.zīm.22).

Zīm. 22. Platīna cenas kustības dinamika, mēnešu bāri



Informācijas avots: Thomson Reuters

Mūsu vērtējums tālākajiem scenārijiem

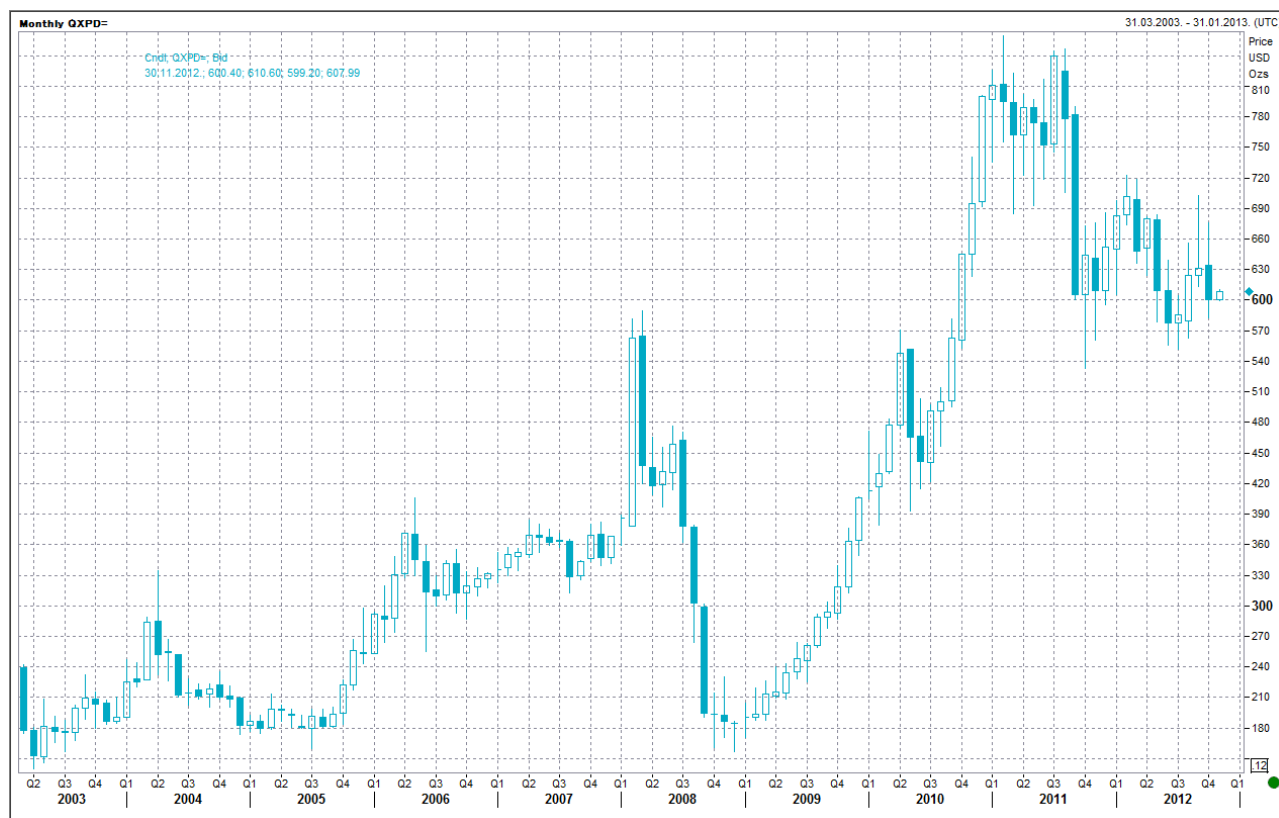
Prognozējot kustību dinamiku šajā tirgū ir jāņem vērā tas, ka no 2004. – 2008. gadam spekulanti jau „atspēlēja” šo tirgu. 2004. gadā pēc ilggadīgas vēstures platīna cena atrāvās no zelta cenas un 4 gadu laikā tās uzlidoja gandrīz trīskārtīgi (par 200%), bet pēc tam tās 2008. gadā sabruka par 65% (t.i.,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

Pallādijs, tāpat kā visi dārgmetāli, oktobrī uzrādīja negatīvu dinamiku. Tā cena samazinājās par 4,9% līdz 600 USD par unci (sk.zīm.23).

Zīm. 23. Pallādija cenas kustības dinamika, mēnešu bāri



Informācijas avots: Thomson Reuters

Mūsu vērtējums tālākajiem scenārijiem

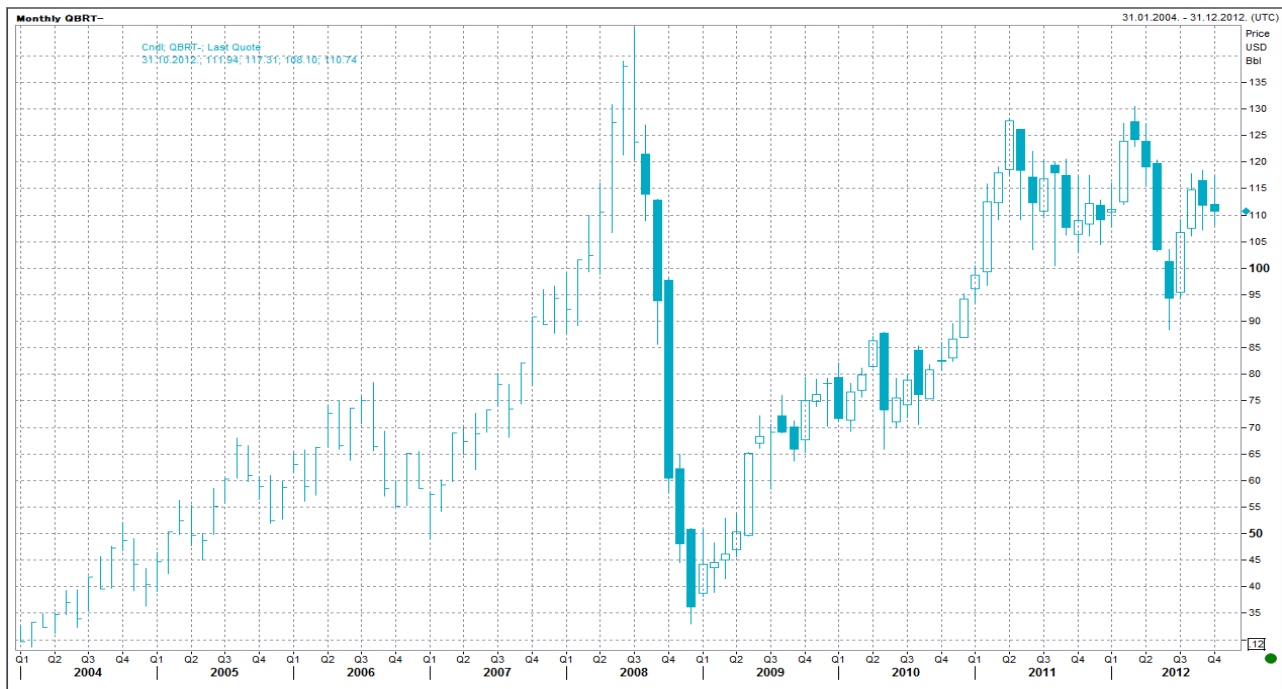
Arī pallādija tirgus ir pārdzīvojis savu „burbuļa” laikus – no 1998. līdz 2001. gadam tā cena izauga vairāk kā 5 reizes (par 400%), bet pēc tam no 2002. – 2003. gadam tā cena samazinājās 5 reizes.

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 oktobrī turpinājās cenu kritums, kurš aizsākās vēl septembrī. Brent markas naftas cena samazinājās vēl par 3,2%, sasniedzot līmeni 108 USD. Starpība starp Brent un WTI markām oktobrī atjaunoja pieaugumu, paceļoties virs 22 USD (sasniedza pat 24 USD).

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



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 vairāku mēnešu 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 ar augšējo robežu tuvu 120 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>