



Aizkraukles Banka Latvija

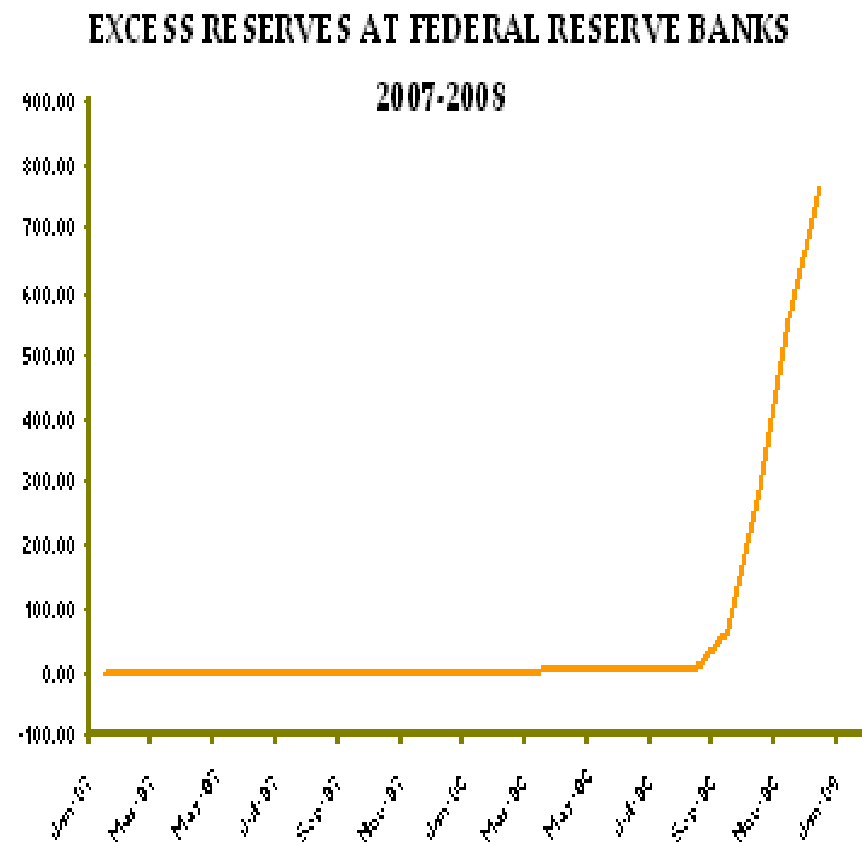
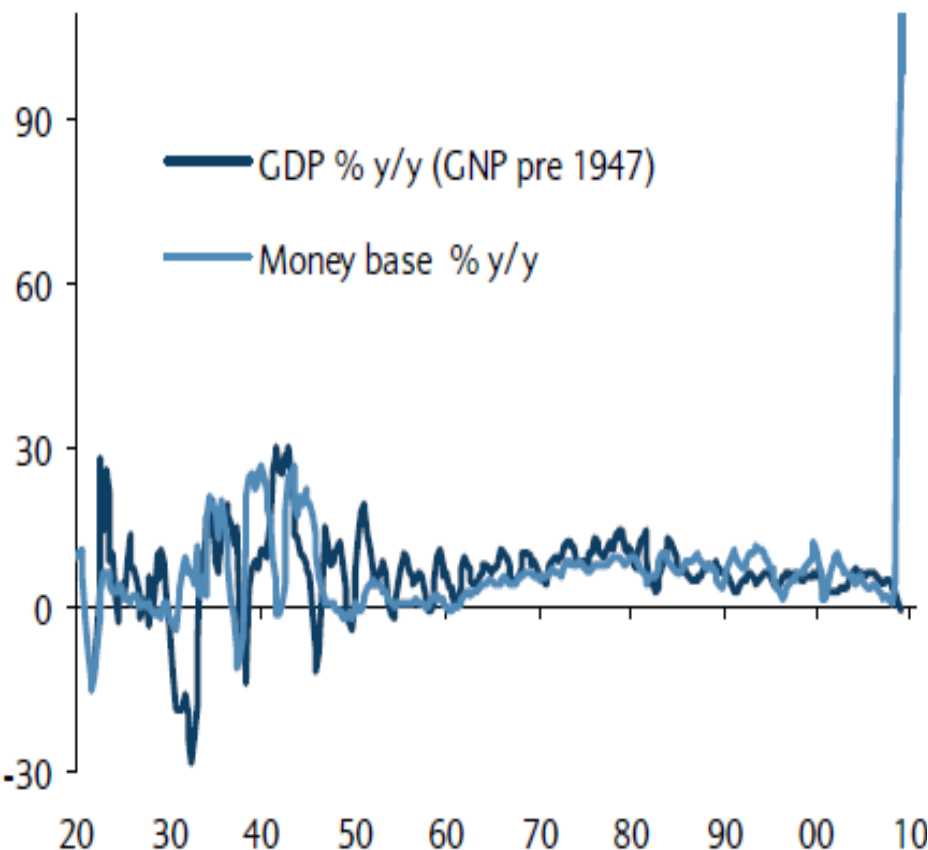
Pasaules finanšu tirgus:  
2009. gada septembra rezultāti

Leonīds Aļšanskis,  
Dr. Math.

- Pagājušajā mēnesī pasaules finanšu-ekonomiskā situācija turpināja stabilizēties, kas ļāva daudzām valsts institūcijām, ieskaitot SVF un Pasaules Banku, uzlabot prognozes attiecībā uz izešanu no krīzes un pasaules IKP pieaugumu 2009. gadā un 2010. gadā.
- Saskaņā ar septembra prognozi, SVF sagaida, ka 2009. gadā pasaules IKP kritīs tikai par 1,3% un 2010. gadā pieaugs par nozīmīgiem 2,9% (iepriekšējā prognozē bija -1,4% un +2,5%).
- Taču daļa vadošo analītiķu joprojām sagaida lēnu un ilgstošu pasaules ekonomikas atdzīvošanos U vai W formātā.
- Ir arī jāņem vērā, ka esošie pozitīvie rezultāti tika sasniegti pārsvarā pateicoties tam, ka vadošo valstu valsts un monetārās varas realizēja vairākus triljonus vērtas programmas, domātas savu finanšu sistēmu un ekonomiku stimulēšanai.
- Tas noveda pie augsti attīstīto valstu valsts parādu krāsas palielināšanas (īpaši Amerikā un Anglijā) un vadošo pasaules valūtu naudas masas pieauguma.
- Pēc SVF aprēķiniem, 2010. gada sākumā pasaules 10 bagātāku valstu valsts parādi būs ap 106% no IKP, salīdzinājumā ar 78% 2007. gadā.
- Tagad nav visai skaidrs, kā šie faktori ietekmēs pasaules ekonomiku ilgtermiņa perspektīvā, un vai tie neizraisīs kārtējo nopietnu sistēmas krīzi.

# Monetāro un valsts varu rīcība

- Pagaidām, neskatoties uz FRS bilances (faktiski, naudas bāzes) pieaugumu par vairāk nekā 100% 2008. gada augustā–decembrī no \$900 mljrd. līdz \$2,2 trlj., šīs naudas lielāka daļa nav nonākusi ekonomikā, bet palika komercbanku rezerves kontos FRS.

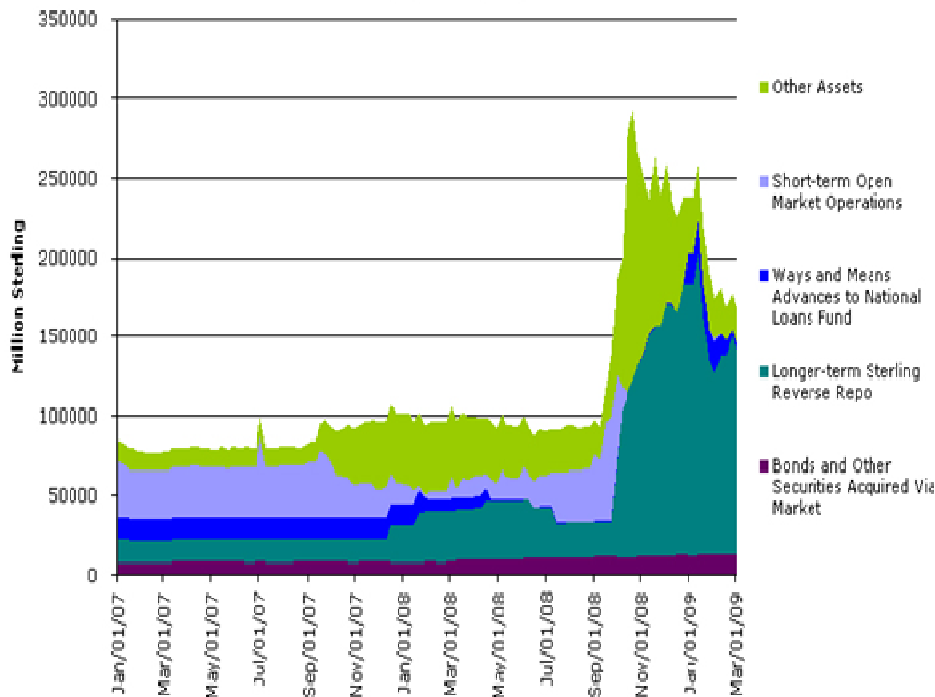


Source: St. Louis Fed

# Monetāro un valsts varu rīcība

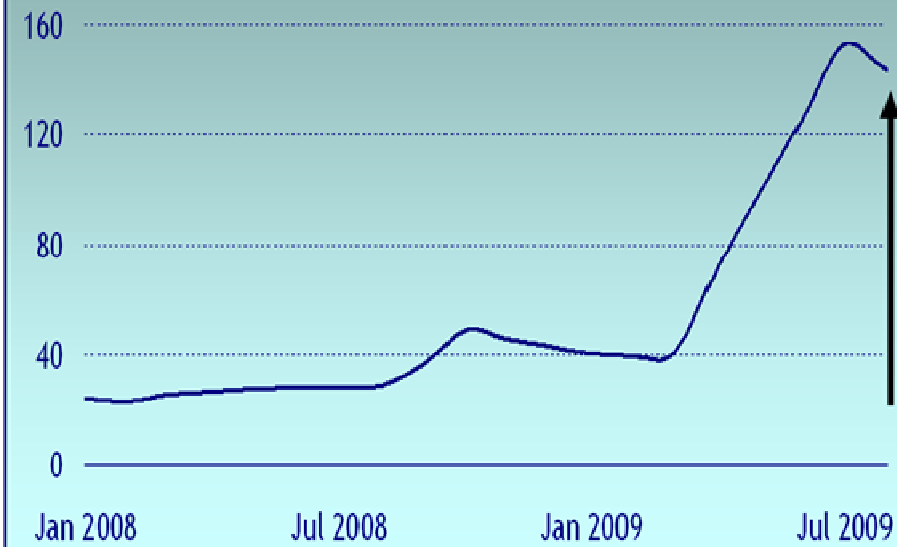
Ne mazāk spēcīgs pieaugums 2008. gada beigās bija arī BOE bilancei, bet arī šeit emitētas naudas lielāka daļa pagaidām nav nonākusi sistēmā un paliek komercbanku rezerves kontos CB.

BoE Balance Sheet: Assets  
1/3/07- 1/28/09



Source: Bank of England

Commercial bank reserve balances  
held at the BoE  
(sterling billions)



ukhousebubble.blogspot

Source: Bank of England

To, ka situācija paliek grūti prognozējama, tādēļ ka esoša recesija ir "neparasta", var secināt arī pēc zemāk redzamās statistikas par Amerikas recesijām.

Key indicators during post-war US recessions change from beginning of recession to peak/trough				
	Avg ex 2008	Biggest chg ex 2008	(year)	2008
Duration (in quarters)	3.5	5.0	(74)	6.0
Real GDP (in %)	-1.6	-3.2	(57)	-3.7
Auto & Housing % GDP (in pp)	-0.7	-2.2	(74)	-2.0
Consumer durables % GDP (in pp)	-0.3	-0.5	(80)	-0.8
Unemployment rate % (in pp)	2.6	4.1	(74)	5.2
Fiscal deficit % GDP (in pp)*	-1.2	-3.0	(74)	-8.1
Public debt as GDP (in pp)*	1.0	3.3	(90)	14.0
Fed funds target % (in pp)	-2.6	-3.3	(01)	-4.1
Monetary base (in %)	5.9	9.6	(74)	110.2
S&P IG bond spreads (in bps)	20.5	55.7	(70)	78.0

- Septembrī publicētiem makroekonomiskiem pārskatiem (pārsvarā par augustu) joprojām bija jaukts raksturs, bet tāpat kā iepriekšējos mēnešos palielinājās pozitīvu ziņu plūsma no vadošām pasaules ekonomikām.
- ASV svarīgs patērētāju uzticības indekss augustā ir pieaudzis līdz 54,1 - indeksa maksimums kopš 2008. gada oktobra, bet nedaudz kritis septembrī – līdz 53,1.
- Negaidīti spēcīgi - par 2,7% ASV augustā pieauga mazumtirdzniecības apjomi.
- Amerikas ražošanas aktivitātes indekss ISM (PMI) augustā pārsniedza līmeni 50 un sastādīja 52,9 (indikatora maksimums kopš 2008. gada augusta), kas liecina par pacēluma uzsākšanos ražošanas sektorā.
- Aktivitātes indekss pakalpojumu sfērā ASV augustā pieauga, bet tikai līdz 48,4%, kas liecina par to, ka sektors turpina samazināties, bet lēnāk.
- Amerikas nekustāma īpašuma tirgus dati arī turpināja norādīt uz stabilizācijas pazīmēm nozarē.
- Augustā jauno māju pārdošanas apjomi pieauga par 0,7% salīdzinājumā ar jūliju, bet uzsākto jauno māju būvniecību skaits palielinājās par 1,5%.
- Vienas ģimenes māju cenas, pēc Case-Shiller indeksa versijas, jūlijā pieauga jau trešo mēnesi pēc kārtas – par 1,6%, sekojot pieaugumam par 1,4% jūnijā.

- Labāks par sākotnējo izrādījās arī septembrī nopublicēts ASV IKP krituma gala rādītājs par otro ceturksni: -0,7% (pirmie divi novērtējumi bija -1%).
- Amerikas darba tirgus pagaidām paliek grūtajā stāvoklī, bet arī šī tirgus dati liecina par krīzes spiediena mazināšanu.
- Zaudēto darba vietu skaits ne lauksaimniecības sektorā augustā bija tikai 216 tūkst. – zaudējumu minimums pēdējo 11 mēnešu laikā.
- Arī samazinās to amerikāņu skaits, kuri piesakās bezdarbnieka pabalstam.
- Tajā pašā laikā bezdarbs pagaidām turpina pieaugt un augustā tas ir sasniedzis jaunu 26 gadu maksimumu: 9,7%.
- No citām negatīvām ziņām var pieminēt deflācijas turpināšanos un to, ka augustā ievērojami krita pasūtījumi ilgstošas lietošanas precēm.
- Kas attiecas uz Eirozonu, arī šeit pieauga pozitīvo ziņu plūsma.
- Vācijas biznesa vides indekss (Ifo), kas tiek uzskatīts par svarīgāku Vācijas ekonomikas stāvokļa indikatoru, augustā bija pieaudzis jau sesto mēnesi pēc kārtas un sasniedza gada maksimuma līmeni.
- Eirozonas pakalpojumu sfēras aktivitātes indekss (PMI) septembrī, pirmo reizi kopš 2008. gada maija, pārsniedza līdzsvara līmeni 50. Ražošanas sfēras aktivitātes indekss arī pieauga, bet pagaidām sasniedza tikai līmeni 49.

- Tajā pašā laikā bezdarbs Eirozonā pagaidām turpina pieaugt, un augustā tas sasniedza jaunu 10 gadu maksimumu 9,6%.
- Turpināja aktīvi pieaugt arī pasaules vadošo valstu valsts parādi.
- Saskaņā ar septembrī publicētiem datiem, Lielbritānijas valsts kases aizņēmumi augustā vien sastādīja rekordlielus £16 mljrd.
- Tā rezultātā Lielbritānijas valsts parāds pārsniedza rekordlielu £800 mljrd. atzīmi un sasniedza 58% no IKP (salīdzinot ar 40% 2007. gada beigās).
- Cīņas ar krīzi laikā Vācijas valsts parāds pieauga par €90 mljrd. un tagad sastāda €1,6 trlj., jeb 65% no IKP.
- ASV šis rādītājs tagad ir ap 75%, bet Japānai – 170%.
- Kas attiecas uz attīstības valstīm, septembrī publicētie dati arī šeit skanēja pozitīvāk.
- Ķīnas ekonomikas pieauguma tempi turpina atjaunoties.
- Šajā valstī augustā saražota rūpnieciskā produkcija pieauga par 12,3% (salīdzinājumā ar iepriekšējo gadu).
- Tiešas ārvalstu investīcijas Ķīnas ekonomikā (FDI) augustā pieauga par 7% līdz USD 7,5 mljrd. (sekojot kritumam par 36% jūlijā).
- Krievijas ekonomikas pieaugums augustā sastādīja 1,5%, salīdzinot ar iepriekšējo mēnesi.



## Amerikas PMI indeksu (ražošanas un neražošanas) izmaiņu grafiki

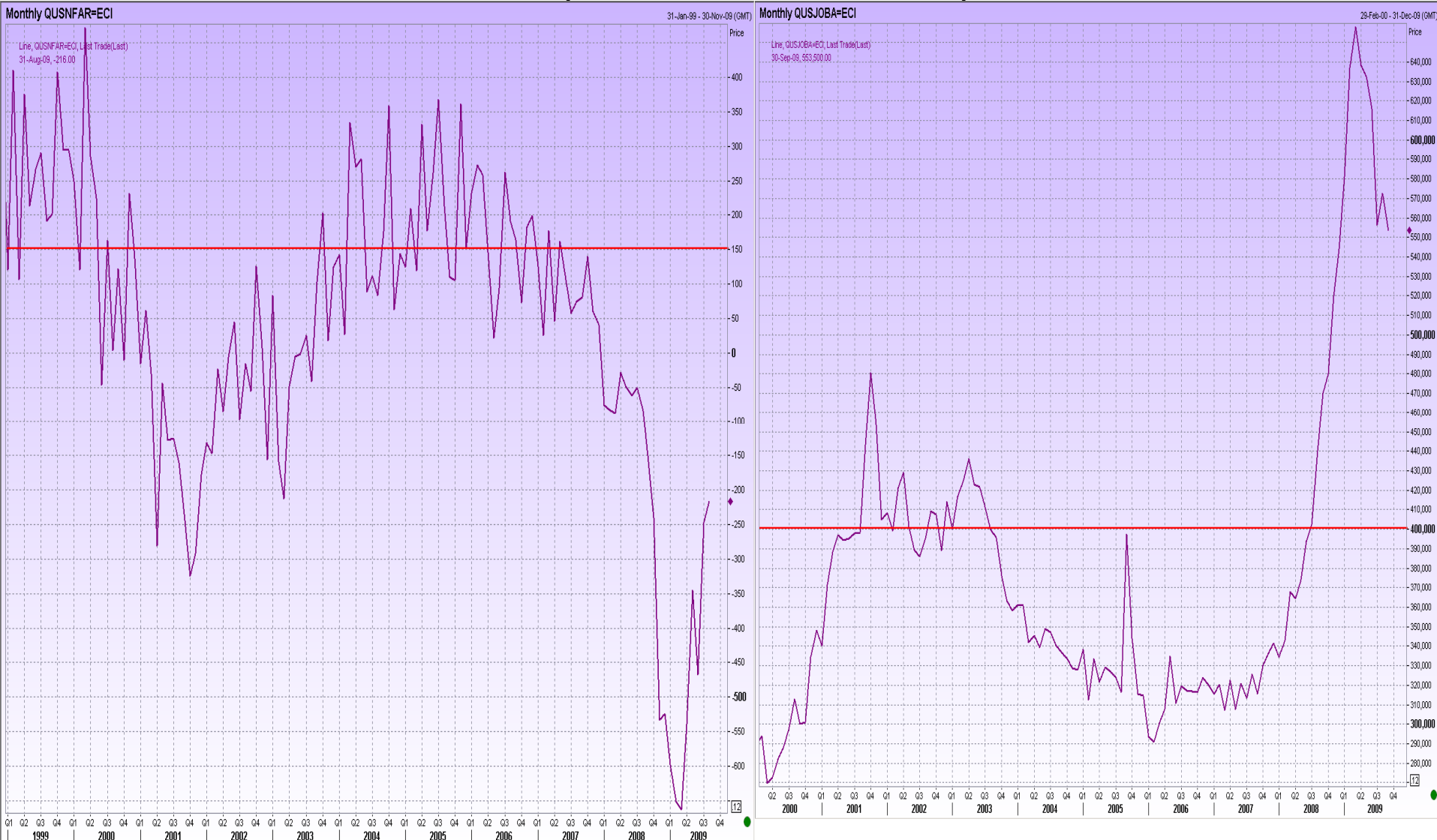


# Makroekonomiskā situācija

## Jauno māju uzsāktu būvniecību un pārdošanu skaita ASV izmaiņu grafiki

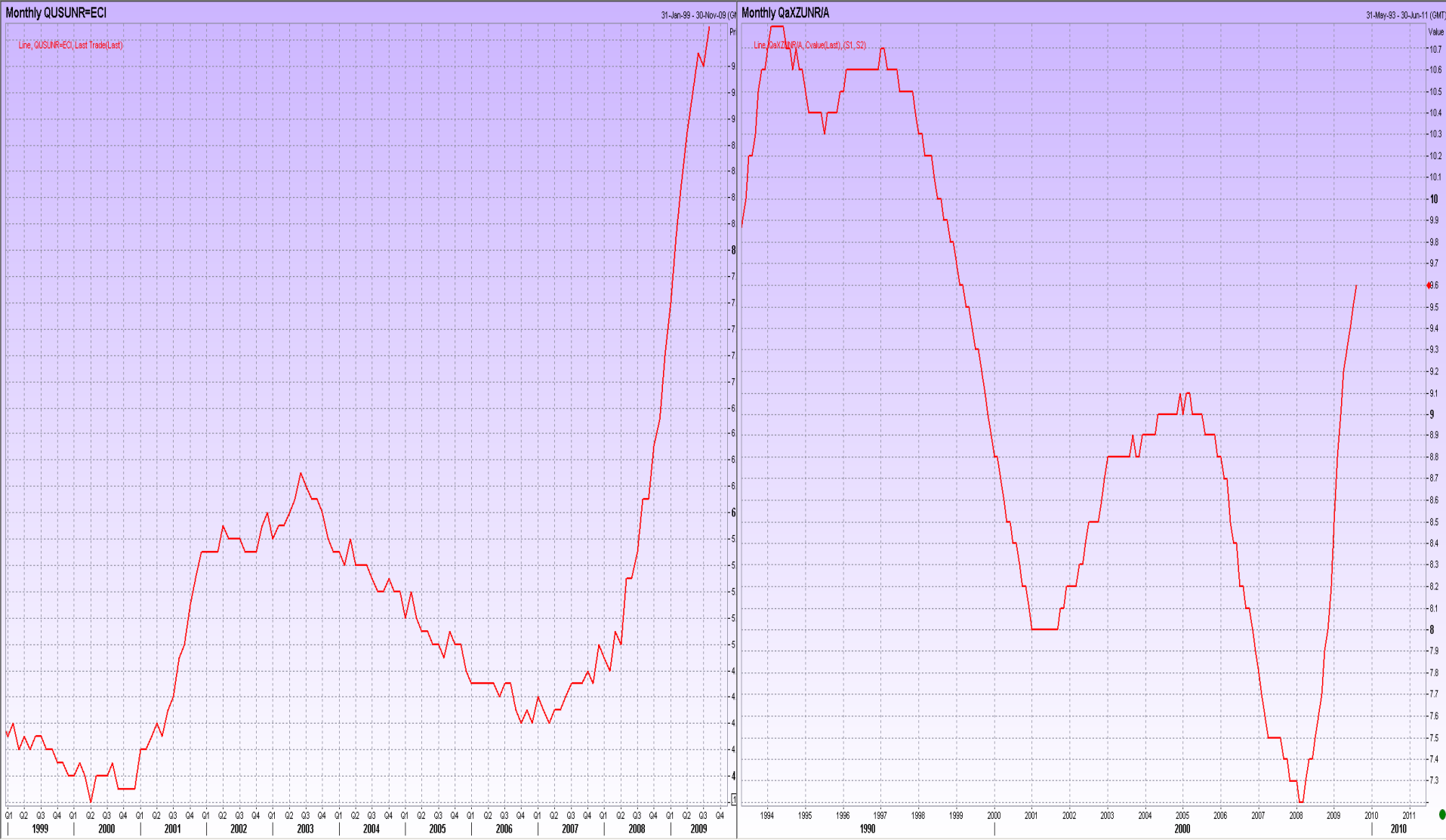


## Amerikas Nonfarm Payrolls un Jobless Claims grafiki



# Makroekonomiskā situācija

## Amerikas un Eirozonas bezdarba līmeņa izmaiņu grafiki

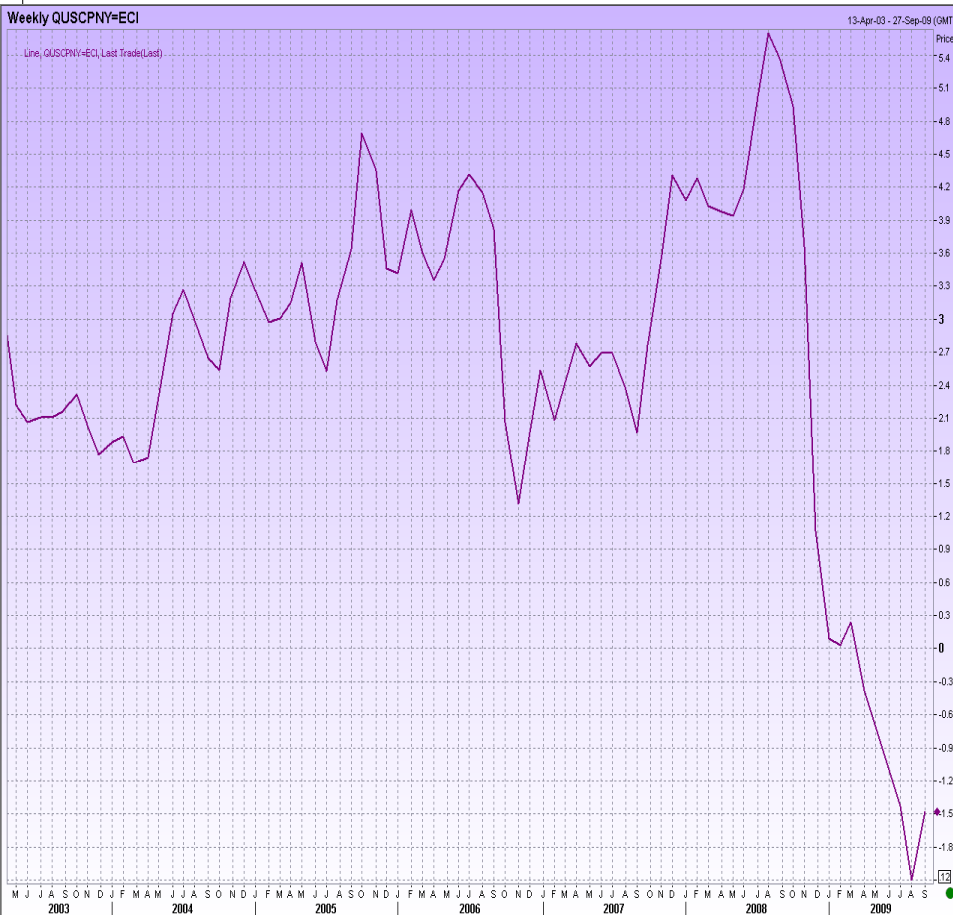


# Makroekonomiskā situācija

## Amerikas un Eirozonas inflācijas līmeņa izmaiņu grafiki

Septembrī Amerikā beidzot bija novērota inflācija salīdzinājumā ar iepriekšējo mēnesi +0,4%, bet salīdzinājumā ar iepriekšējo gadu joprojām bija fiksēta deflācija -1,5%, salīdzinot ar -2,1%

Augustā Eirozonā arī saglabājas deflācija salīdzinājumā ar iepriekšējo gadu, bet tā samazinājās no -0,7% līdz -0,2%.



- Septembrī pasaules politiskas un monetāras varas turpināja veikt pasākumus ekonomikas un finanšu sistēmas stimulēšanai, taču arvien aktīvāk apsprieda antikrīzes programmu izbeigšanas mehānismu.
- Par septembra centrālo notikumu kļuva jau trešā kopš krīzes sākuma vadošo pasaules valstu vadītāju tikšanas G20 formātā (85% no pasaules IKP).
- Šajā samitā bija pieņemts lēmums turpmāk rīkot šāda formāta tikšanas regulāri, bet G20 bija faktiski piešķirtas pasaules ekonomikas “direktoru padomes” pilnvaras.
- Pasaules arhitektūra, kas tagad mainās, šis forums būs atbildīgs par pasaules ekonomiskās sadarbības koordinēšanu.
- Turklāt, būs izveidota speciāla padome, kura nodarbosies ar speciālu noteikumu par virsnacionālo finanšu regulēšanu un uzraudzību izstrādāšanu.
- Saskaņā ar samita beigu komunikē, G20 ir gatavs “izbeigt bezatbildības laikmetu un pieņemt virkni politisku pasākumu, noteikumu un reformu, lai nodrošinātu globālas ekonomikas stabilitāti”.
- Kas attiecas uz esošo situāciju, beigu komunikē ir uzsvērts, ka pasaules tagad atrodas “pa vidu kritiski svarīgam periodam, kad notiek pāreja no krīzes uz ekonomisko atveseļošanos”.

- Taču pagaidām tika izlemts turpināt ekonomiku stimulēšanas pasākumus un tikai "gatavot izešanas stratēģijas un piemērotajā laikā kopīgi un sakoordinēti izbeigt nebijušo pasākumu īstenošanu, turpinot finanšu atbildības ievērošanu".
- Bez tam, samītā valstīs ar lielu tirdzniecības bilances negatīvu saldo apsolīja to samazināt, bet valstīs ar pozitīvu saldo apņemas stimulēt iekšēja pieprasījuma pieaugumu.
- G20 arī pieņēma svarīgu lēmumu piešķirt Ķīnai, Indijai un citām ekonomikām ar straujo attīstību lielāku ietekmi SVF un Pasaules Bankā, palielinot to balsu daļu šajās starptautiskajās organizācijās.
- Septembrī notikušajās pasaules vadošo CB sēdēs – ASV, Eirozonas, Anglijas un Japānas – refinansēšanas likmes atkal bija atstātas iepriekšējos krīzes līmeņos: 0,25%, 1%, 0,5% un 0,1%.
- Turklāt FRS paziņoja, ka procentu likmes paliks zemajos līmeņos ilgstoši, un noinformēja par nodomu pagarināt līdz 2010. gadam hipotekāro vērtspapīru nopirkšanas par summu \$1,25 trlj. programmas darbības termiņu.
- Anglijas Banka sēdē paziņoja par lēmumu nopirkt par £175 mljrd. (\$290 mljrd.) papildu aktīvus Lielbritānijas ekonomikas atbalstīšanai.

- Septembrī pasaules akciju tirgū pārsvarā valdīja pozitīvi noskaņojumi un gandrīz visi mūsu vērotie indeksi mēnesi noslēdza ar labu plusu.
- Izņēmums bija Japānas tirgus indekss N225, kas mēnesi noslēdza ar aptuveni 3,5% lieliem zaudējumiem.
- Pasaules akciju tirgus indekss MSCI World septembrī palielinājās par gandrīz 4% un indeksa pieaugums kopš gada sākuma sastādīja jau 22,5% (-42% 2008. gadā).
- Attīstības tirgus indekss MSCI EM mēnesi noslēdza ar pieaugumu par gandrīz 9%, un tā pieaugums kopš gada sākuma sastādīja 61%, sekojot kritumam 2008. gadā par 54,5%.
- Par pieauguma līderi mūsu vēroto attīstīto tirgu starpā kļuva Amerikas NASDAQ, kurš bija pieaudzis par vairāk nekā 5%.
- Par pieauguma līderiem mūsu vēroto attīstības tirgu starpā septembrī kļuva Krievijas un Ukrainas tirgi, kuri pieauga par gandrīz 18%.
- Vissliktākā dinamika attīstības tirgu starpā septembrī, tāpat kā augustā, bija Ķīnas tirgum, kura indekss SSEC palielinājās tikai par 4%.
- Pieauguma līdera pozīcijas 2009. gadā mūsu vēroto tirgu starpā izdevās saglabāt Krievijas akcijām, kuru pamata indekss RTS kopš gada sākuma jau gandrīz divkārtšojas, sekojot kritumam par 72% 2008. gadā (taču 2009. gada pieaugums par 98% pagaidām nav kompensējis 2008. gada kritumu).

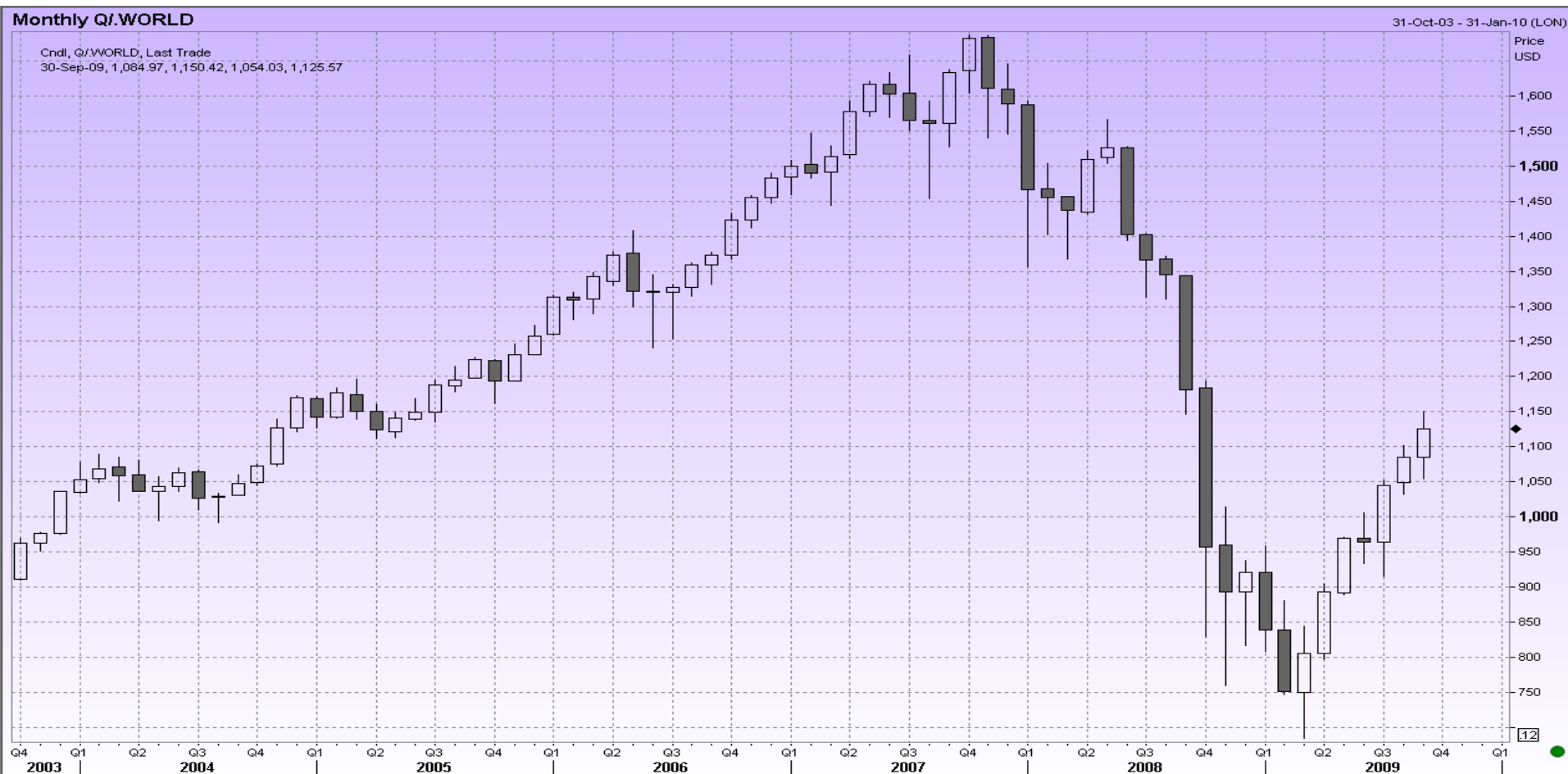


# Pasaules akciju tirgus

Biržas indekss	P/E(BI oomberg)	Par 2003. g.-2007. g.	Par 2008. g.	Par 2009. g. janvārī	Par 2009. g. februārī	2009. g. pavasaris	Par jūniju	Par jūliju	Par augustu	Par septembri	Kopš 2010. g. sākuma
DJI (ASV)	14	59.0%	-33.8%	-8.8%	-11.7%	20.3%	-0.6%	8.6%	3.5%	2.3%	10.7%
S&P 500 (ASV)	20	66.9%	-38.5%	-8.5%	-11.0%	25.0%	0.0%	7.4%	3.3%	3.6%	17.1%
Nasdaq Comp.(ASV)	34.1	98.6%	-40.5%	-6.4%	-6.6%	26.6%	5.2%	7.8%	1.6%	5.1%	33.9%
GDAX (Vācija)	46	178.9%	-40.4%	-9.8%	-11.4%	28.5%	-2.7%	10.9%	2.5%	3.9%	18.0%
N225(Japāna)	-	78.4%	-42.1%	-9.8%	-5.3%	25.8%	4.6%	4.0%	1.3%	-3.4%	14.4%
FTSE (Anglija)	88 ?	61.5%	-31.0%	-5.5%	-7.7%	15.4%	-3.8%	8.4%	6.5%	4.6%	16.8%
CAC (Francija)	14.8	83.2%	-42.7%	-7.6%	-9.1%	21.3%	-4.2%	9.1%	6.6%	3.9%	17.9%
RTS (Krievija)	14.4	537.9%	-72.4%	-15.3%	1.9%	99.4%	-9.2%	3.0%	4.8%	17.6%	98.4%
SSEC (Ķīna)	30.8	287.4%	-65.4%	9.3%	4.6%	26.4%	12.4%	15.3%	-21.8%	4.2%	52.6%
SENSEX (Indija)	20.4	500.7%	-52.4%	-2.3%	-5.6%	64.5%	-0.9%	8.1%	0.0%	9.3%	77.5%
Bovespa (Brazīlija)	21.3	467.0%	-41.2%	4.7%	-2.8%	39.3%	-3.3%	6.4%	3.1%	8.9%	63.8%
PFTS (Ukraina)	171 ?	1946.4%	-74.4%	-9.0%	-23.0%	107.6%	-6.2%	2.7%	11.1%	17.9%	83.7%
KASE (Kazahstāna)	-	1754.3%	-62.1%	-36.7%	0.8%	84.5%	-7.6%	11.5%	16.9%	8.5%	53.9%
MSCI WD	-	100.6%	-42.1%	-8.8%	-10.5%	29.2%	-0.6%	8.4%	3.8%	3.9%	22.5%
MSCI EM	-	326.6%	-54.5%	-6.5%	-5.8%	54.9%	-1.2%	10.5%	-0.6%	8.9%	61.2%

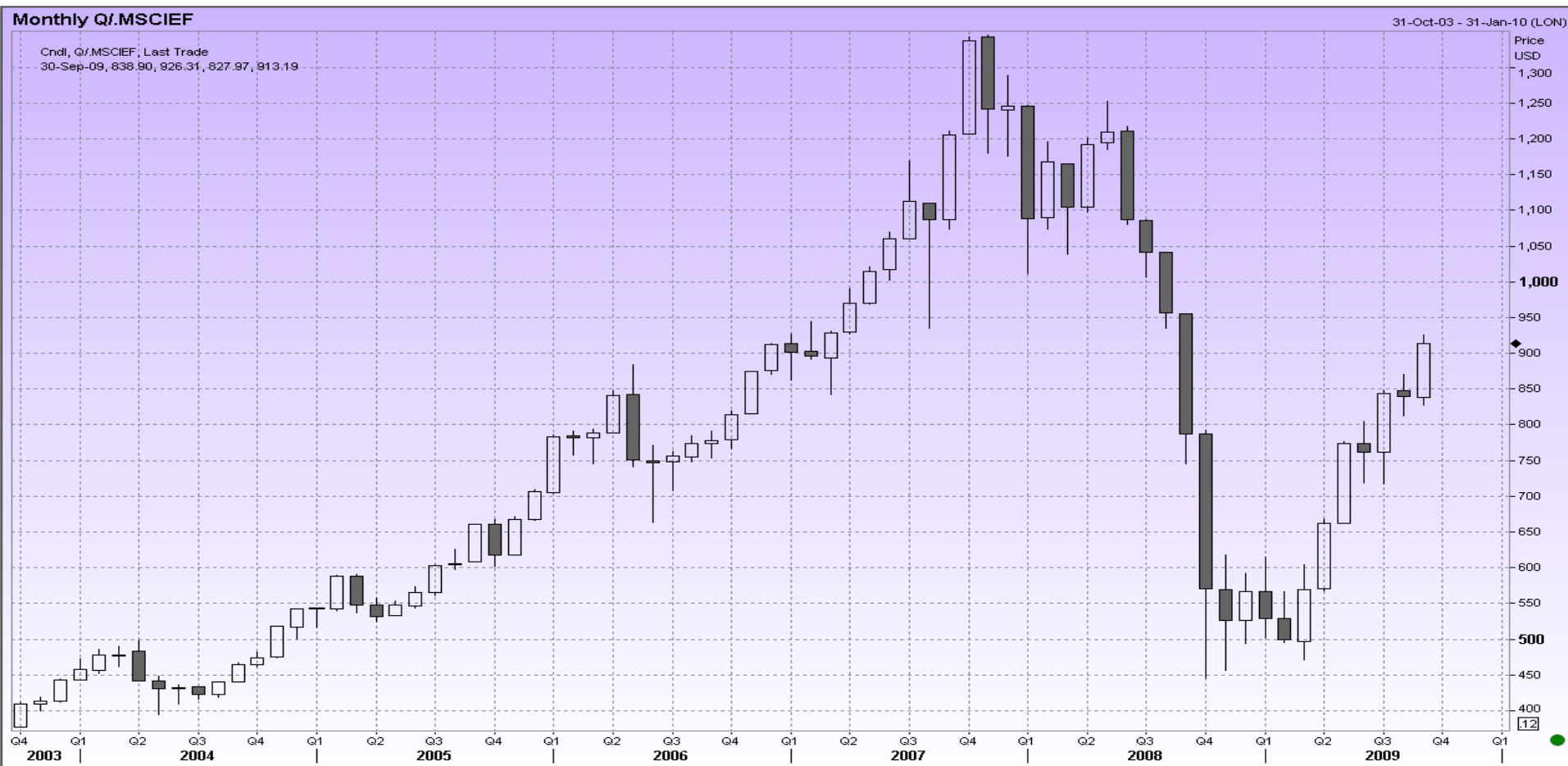
# Pasaules akciju tirgus

Bankas Morgan Stanley aprēķinātais pasaules akciju tirgus indekss MSCI World septembrī atkārtoja augusta palielinājumu, pieaugot par 3,9%. Rezultātā indeksa pieaugums kopš 2009. gada sākuma sastādīja 22,5%, salīdzinot ar kritumu 2008. gadā par 42%.

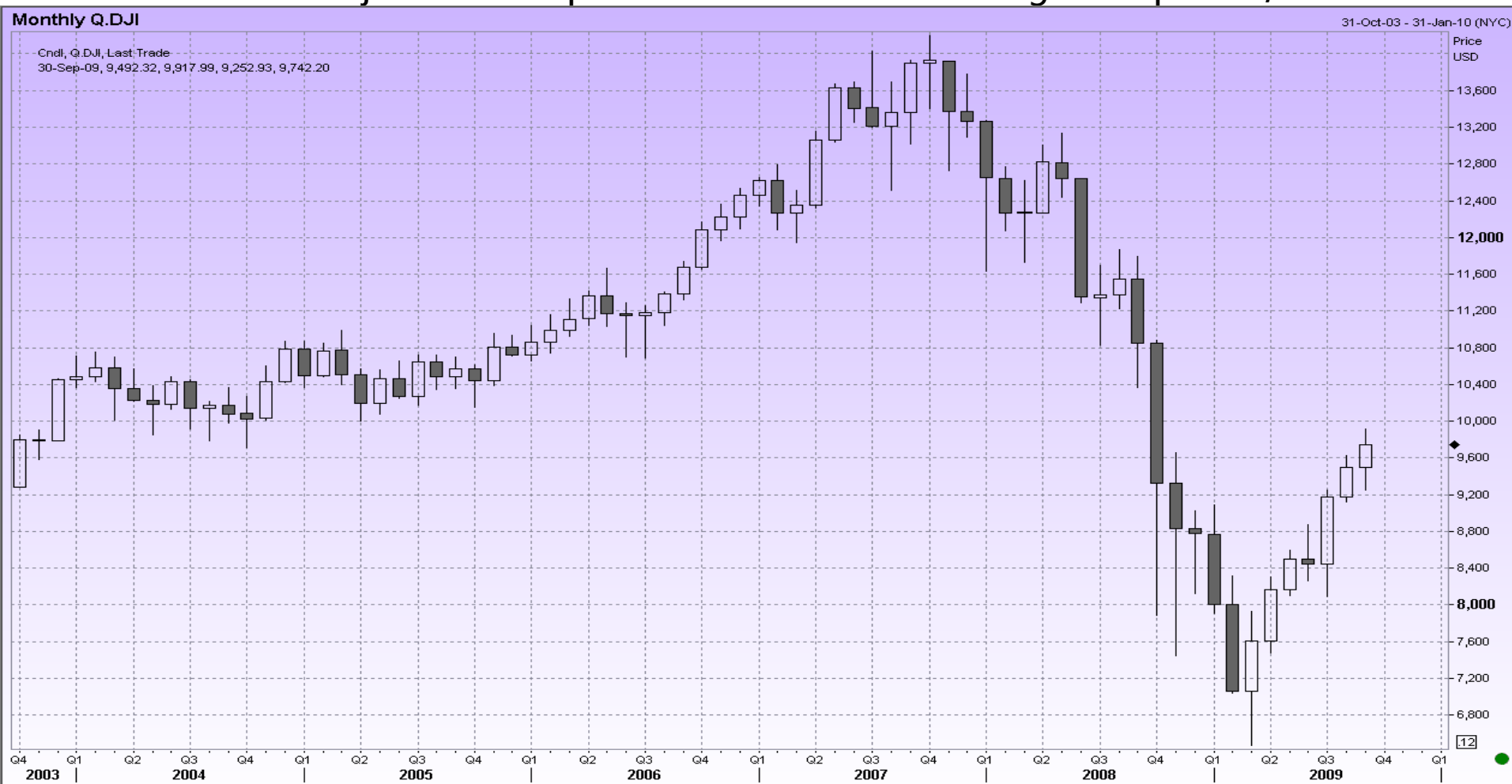


# Pasaules akciju tirgus

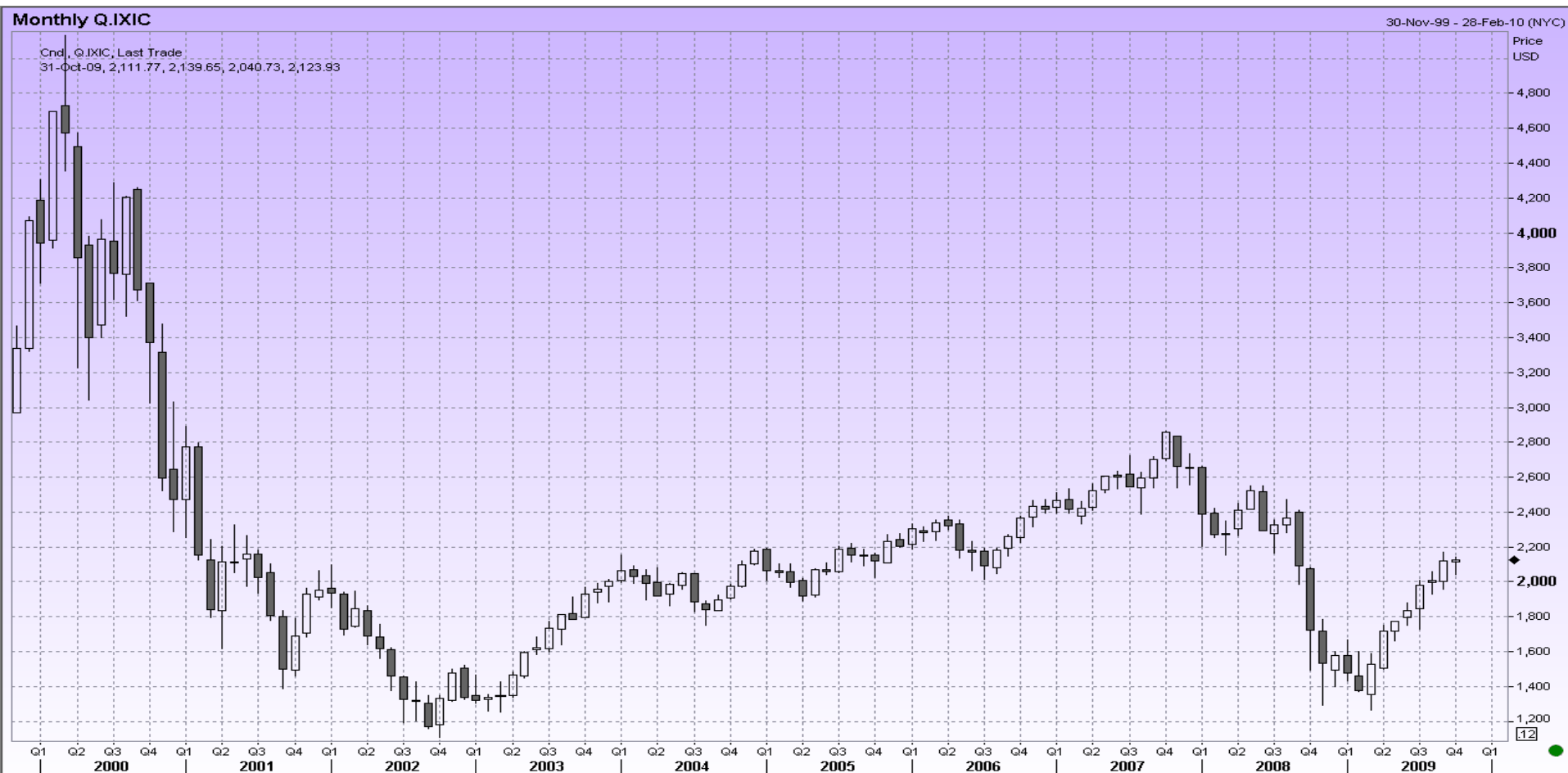
Bankas Morgan Stanley aprēķinātais attīstības akciju tirgus indekss MSCI EM septembrī parādīja spēcīgu pieaugumu par 9%, sekojot kritumam augustā par 0,6%. Rezultātā indeksa pieaugums kopš gada sākuma sastāda 60%, bet pagaidām tas kompensēja tikai pusi no 2008. gada krituma – par 54,5%.



Amerikas "blue chips" indekss DJI septembri noslēdza ar pieticīgu pieaugumu par 2,3%. Rezultātā indeksa pieaugums kopš gada sākuma sastādīja jau gandrīz 11%. Taču tas ir ievērojami mazāk par indeksa kritumu 2008. gadā – par 33,8%.

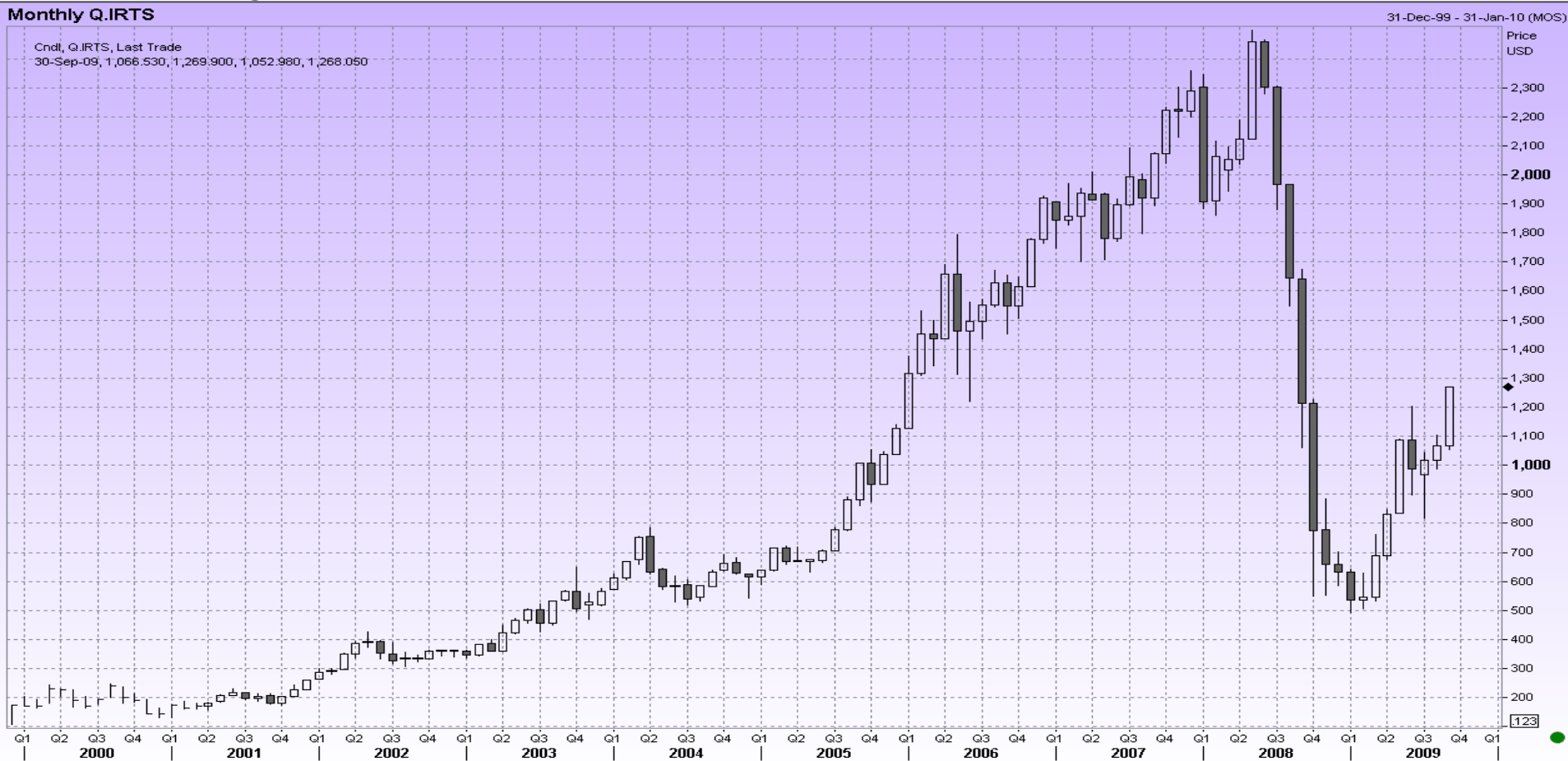


Par pieauguma līderi attīstīto tirgu starpā septembrī kļuva Amerikas NASDAQ, kas bija pieaudzis par 5,1%. Indeksa pieaugums kopš gadā sākuma arī ir maksimāls attīstīto tirgu vidū un tas sastāda gandrīz 40%. 2008. gadā indekss bija kritis par tiem pašiem 40% (kas punktu izteiksmē ir gandrīz divreiz vairāk).



# Pasaules akciju tirgus

Par pieauguma līderi mūsu vēroto indeksu starpā septembrī izrādījās Krievijas RTS, kurš pieauga par 17,6. Tas ļāva indeksam uzrādīt arī maksimālo pieaugumu kopš šī gada sākuma – par 98,5%. Taču tas noveda arī pie esošā P/E indeksa būtiska palielinājuma, kas septembrī sasniedza līmeni 14 (salīdzinot ar 3,5 februārī, Bloomberg dati).



- Septembra tirdzniecības rezultāti parādīja, ka pasaules akciju tirgū joprojām turpina valdīt pozitīvs *sentiment* un pamatīgs Ķīnas tirgus kritums augustā nespēja mainīt šo noskaņojumu.
- Var konstatēt, ka pasākumi, ko pasaules varas veic finanšu sistēmas un ekonomikas stimulēšanai, ir bijusi veiksmīgi vismaz tādēļ, ka tie atgriezta optimismu finanšu tirgos.
- Par pozitīvu akciju un obligāciju tirgum var uzskatīt arī pasaules naudas masas pieaugumu, kas var veicināt līdzekļu ieplūdi šajos tirgos.
- Toties, neskatoties uz visiem šiem faktoriem, destabilizācijas risks finanšu tirgos, tai skaitā arī akciju tirgū, paliek ievērojams.
- Citiem vārdiem sakot, saglabājas lieli riski, ka radīsies jaunas krīzes parādības pasaules finanšu-ekonomiskās sistēmā, kas var iniciēt jaunu pārdošanu uzplaukumu akciju tirgū.
- Attiecīgi, mēs joprojām uzskatām, ka ir jāizvēlas īstermiņa spekulatīvu ienākšanu šajā tirgū.
- Vairāk optimistiski noskaņotie investori var ienākt tirgū arī ilgtermiņa perspektīvā, pērkot “spēcīgu” kompāniju akcijas, ieskaitot tās kompānijas, kuras stabili izmaksā dividendes ar Div. Yield 3%-4%.

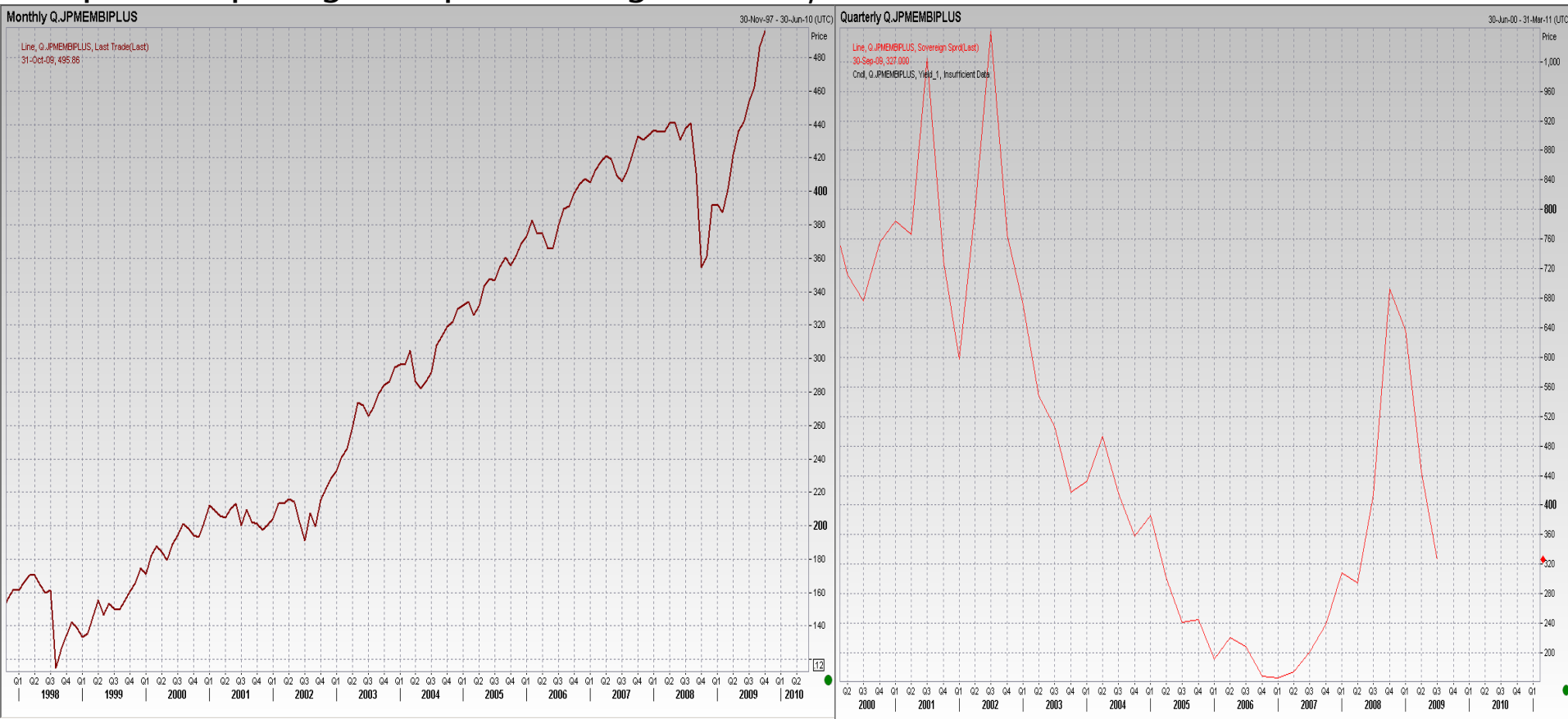
- Septembrī pasaules obligāciju tirgū bija vērojams diezgan spēcīgs pozitīvu noskaņojumu uzplaukums.
- Attīstības valstu valsts parādu indekss EMBI+ pagājušajā mēnesī pieauga par 4,9%, sekojot nelielam pieaugumam par 1,9% augustā un vidējam pieaugumam par 3,5% iepriekšējo 5 mēnešu laikā.
- Septembrī EMBI+ samazināja savu spriedu pret Amerikas treasures vēl par 52 b.p. un tas sastādīja 337 b.p.
- Pieaugums atsevišķajos valsts vērtspapīru nacionālajos sektoros bija ļoti ievērojams.
- Par pieauguma līderiem kļuva Argentīnas un Jamaikas vērtspapīri, kuri pieauga par 19,5% un 14,7% attiecīgi.
- Toties viens no augusta pieauguma līderiem – Ukrainas vērtspapīri – kļuva par vienīgiem indeksa vērtspapīriem, kuri uzrādīja kritumu – par 2,6%.
- Septembrī, atšķirībā no ierastas prakses, attīstības valstu korporatīvie vērtspapīri pieauga mazāk, nekā valsts vērtspapīri, un to indekss CEMBI mēneša laikā pieauga tikai par 3,7%, samazinot spriedu vēl par 41 b.p. līdz 392 b.p.
- Turklāt, par pieauguma līderi arī šeit izrādījās Kazahstānas un Venecuēlas vērtspapīri, kuri pieauga par 14,6% un 12,2% attiecīgi.
- Atgādināsim, ka šo valstu vērtspapīri bija starp pieauguma līderiem arī iepriekšējos mēnešos.



- Krievijas korporatīvo parādu indekss RUBI septembrī parādīja pieaugumu augstāk par CEMBI – par 4,7%, samazinot spreadu par 73 b.p. līdz 485 b.p.
- Kas attiecas uz attīstīto valstu bondiem, septembrī kustību lielums šeit bija ne visai nenožīmīga.
- Amerikas garie vērtspapīri septembrī pārsvarā pieauga, un 30–gadu bondu ienesīgums mēneša laikā krita no 4,2% līdz 4,1%.
- 10–gadu Amerikas valsts vērtspapīri arī pieauga septembrī, un pēc mēneša tirdzniecības rezultātiem, to ienesīgums samazinājās no 3,4% līdz 3,35%.
- Kas attiecas uz Vācijas bundiem, tie mēnesi uzsāka ar ievērojamu cenu kritumu, bet tiem izdevās to atgūt līdz mēneša beigām.
- Rezultātā 30–gadu vērtspapīru ienesīgums palika tuvu augusta līmenim – 3,95%, bet 10–gadu Vācijas valsts vērtspapīru ienesīgums nedaudz palielinājās no 3,2% līdz 3,25%.
- Tādējādi, situācija pasaules obligāciju tirgū turpina stabilizēties, un attīstības tirgus vērtspapīru spreadi turpina virzīties pie pirmskrīzes līmeņiem.

# Pasaules obligāciju tirgus

Attīstības valstu valsts parādu indekss EMBI+ septembrī pieauga vēl par 4,9%. Toties indeksa spreds pagaidām nav atgriezies pie pirmskrīzes līmeņiem un paliek ap 150 b.p. augstāks par 2007. gada līmeņiem.



# Pasaules obligāciju tirgus

Augustā 30–gadu Amerikas bondi bija tirgoti samērā šaurajā koridorā, un pēc mēneša rezultātiem vērtspapīru cena nedaudz pieauga, bet vērtspapīru ienesīgums samazinājās no 4,2% līdz 4,05%.

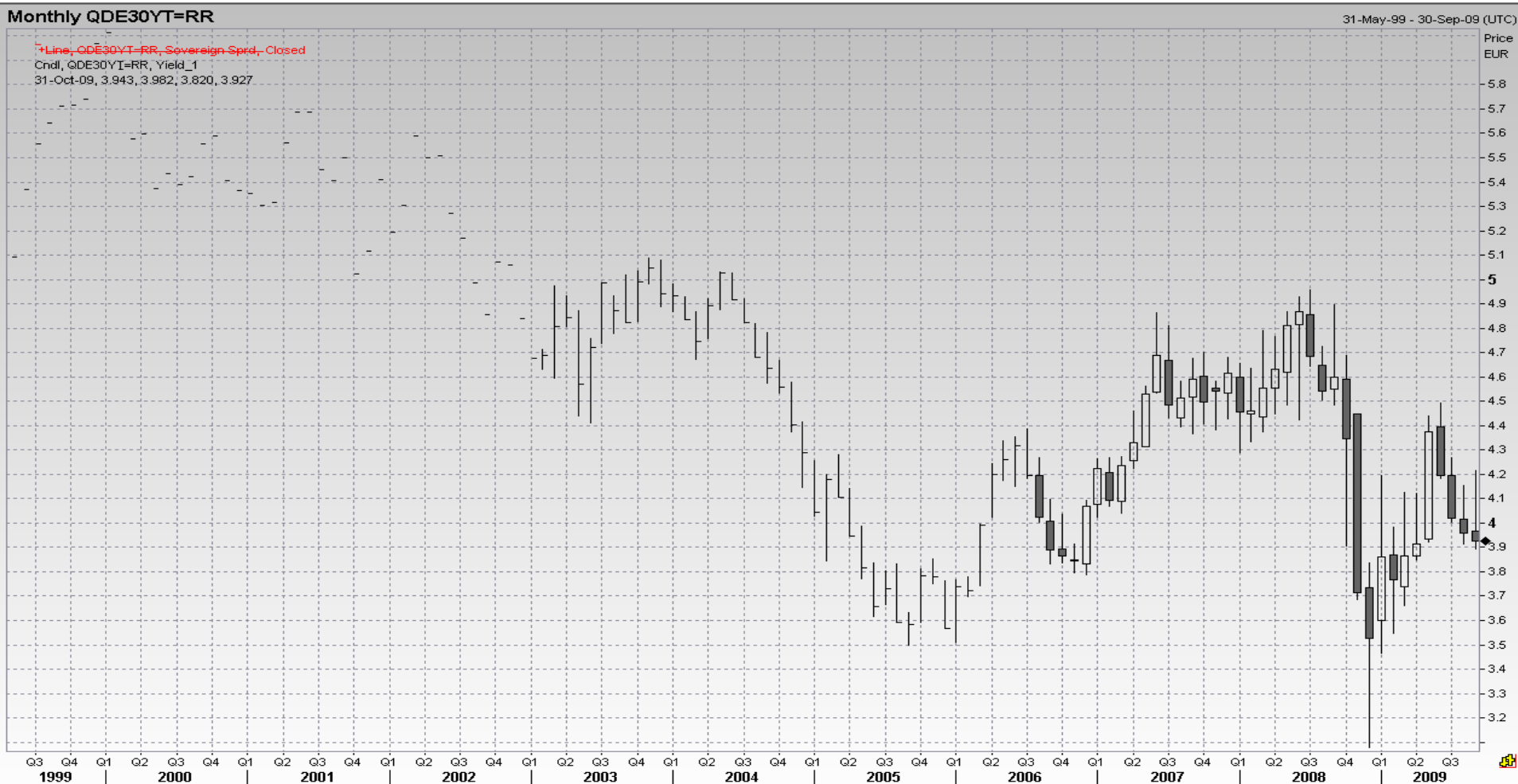


10-gadu Amerikas valsts vērtspapīri arī slēdza mēnesi ar nelielu pieaugumu, un to ienesīgums samazinājās no 3,4% līdz 3,3%.



# Pasaules obligāciju tirgus

30–gadu Vācijas bundu cena arī nedaudz pieauga septembrī (šis ir jau ceturtais pēc kārtas vērtspapīru pieauguma mēnesis), un vērtspapīru ienesīgums krita no 3,97% līdz 3,93%.



# Pasaules valūtu tirgus

- Septembrī, tāpat kā visos pēdējos mēnešos, tirdzniecība valūtu tirgū notika diezgan mierīgi.
- Pagājušajā mēnesī joprojām nebija vērotas nopietnas attīstības valūtu kursu samazināšanas attiecībā pret attīstītām valūtām, tādēļ, ka krīzes spiediens uz šo tirgu mazinājās.
- Krievijas rublis septembrī uzrādīja pieaugumu pret attīstītām valūtām, pieaugot pret dolāru par gandrīz 6% un pret eiro-dolārs grozu par gandrīz 5%.
- Septembrī vadošo pasaules valūtu tirgū tirdzniecība iezīmējas ar vispārējo dolāra vājināšanos pret parējām vadošām pasaules valūtām.
- Dolāra indekss mēneša tirdzniecību slēdza ar 2,5% lielu savas vērtības samazinājumu.
- Visvairāk septembrī dolārs ir kritis pret Japānas valūtu, mēneša laikā zaudējot vairāk nekā 4% konvertācijas cenas ziņā.
- Dolāra kritums pret tā galveno konkurentu – eiro – mēneša laikā sastādīja gandrīz 2%.
- Kas attiecas uz dolāra vājināšanos no 2009. gada marta līdz septembrim no 1,25 EUR/USD līdz 1,48 EUR/USD, tad kamēr tas izskatās kā dabiskā korekcija dolāra pieaugumam 2008. gada jūlijā–oktobrī no 1,6 EUR/USD līdz 1,25 EUR/USD.
- Attiecīgi, mūsu ilgtermiņa prognoze par eiro/dolārs tirgu pagaidām paliek spēkā – tendence uz dolāra pieaugumu atjaunosies, un 2–3 gadu laikā pāra cena var pietuvoties paritātes līmenim (1EUR = 1USD).

# Pasaules valūtu tirgus

Rubļa pret eiro-dolārs grozu kustības grafiks. Dati pa mēnešiem.

Monthly QRUS=MCX

31-Mar-05 - 31-Dec-09 (MOS)

Qtd: QRUS=MCX, Bid

30-Sep-09, 38.2066, 38.2292, 36.2346, 36.3033

Price

39

36

33

30

27

.1234

Q2

Q3

Q4

Q1

Q2

Q3

Q4

Q1

Q2

Q3

Q4

Q1

Q2

Q3

Q4

Q1

Q2

Q3

2005

2006

2007

2008

2009



## Dolāra indeksa kustības grafiks. Dati pa mēnešiem.





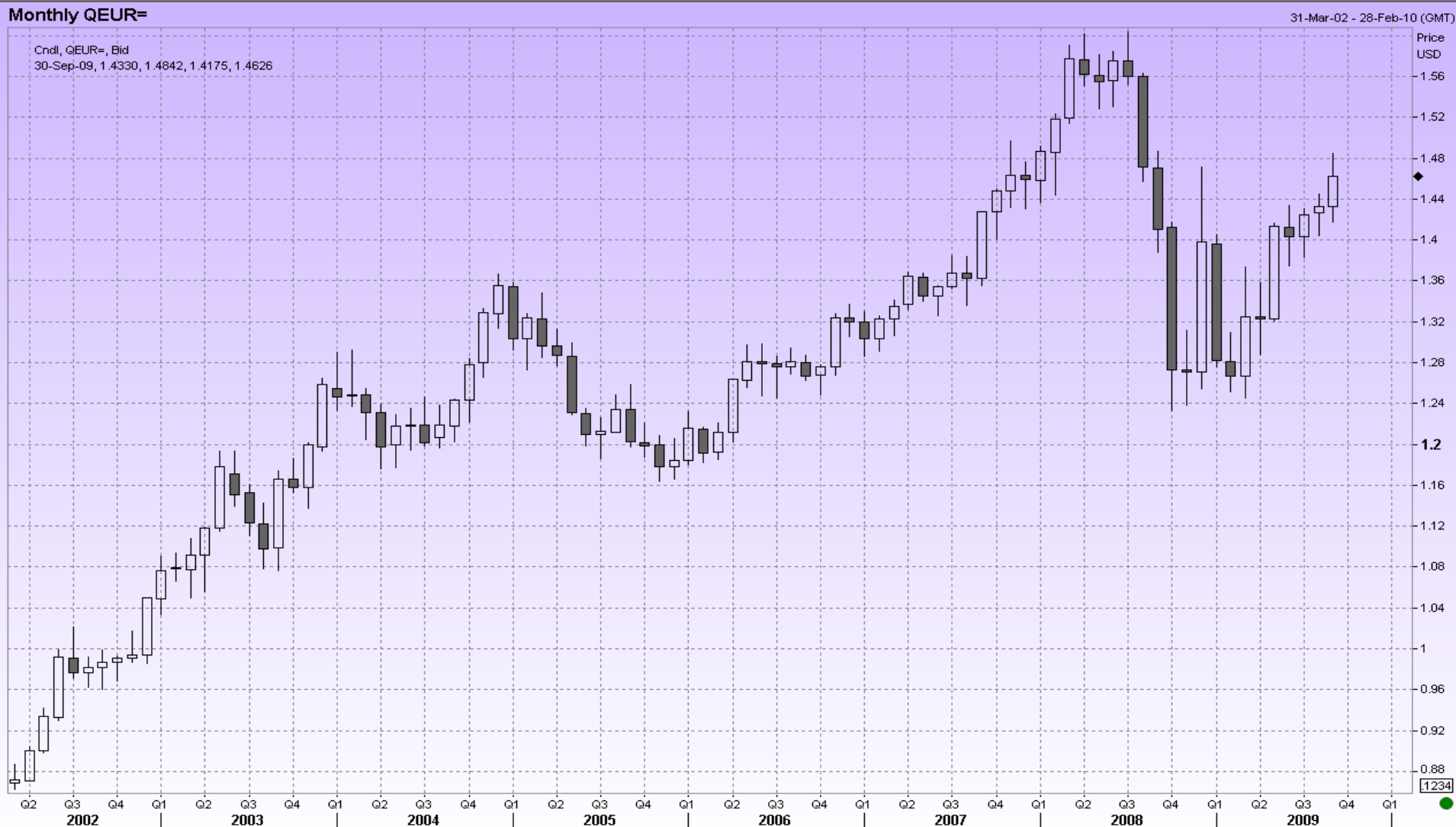
# Pasaules valūtu tirgus

Jaпānas jenas pret dolāru kustības grafiks. Dati pa mēnešiem.



# Pasaules valūtu tirgus

Eiro pret dolāru kustības grafiks. Dati pa mēnešiem.



- Šis apskats ir paredzēts izmantošanai tikai informatīvos nolūkos un nevar tikt uzskatīts par ieguldījumu rekomendācijām, ieguldījumu pētījumiem, ieguldījumu konsultācijām.
- Apskaļa autors ir IPAS „AB.LV Asset Management” (jur. adrese: Elizabetes ielā 23, Rīgā). Šajā apskatā norādītā informācija iegūta no avotiem, kas finanšu tirgos tiek uzskatīti par uzticamiem, tomēr IPAS „AB.LV Asset Management” neuzņemas atbildību par iegūtās un sniegtās informācijas precizitāti un pilnību.
- Jebkuras personas veiktajam ieguldījumu darījumam pilnībā jābalstās uz personīgo pieredzi, lēmumiem, sava finanšu stāvokļa un risku novērtējumu. Dati par finanšu instrumentu ienesīgumu nekādā gadījumā netiek uzskatīti par ienesīguma garantiju vai rādītāju nākotnē. IPAS „AB.LV Asset Management” neuzņemas atbildību par jebkuru personu zaudējumiem, kas radušies izmantojot šos apskatus savu ieguldījumu veikšanai.
- Sagatavojot šo tirgus un atsevišķu finanšu instrumentu apskatu tika izmantotas tehniskās, fundamentālās un ekspertu analīzes metodes. Ar ekspertu analīzi ir domāta metode, kas balstās uz ekspertu vērtējumiem — situācijas vērtējumiem, izdarītiem pamatojoties uz apskata autora ilggadīgu pieredzi un intuīciju.
- Apskatā atspoguļotie fakti un viedokļi atspoguļo stāvokli un situāciju apskata sagatavošanas brīdī. Apskata autors nepaziņos par apskatā atspoguļotās situācijas un viedokļa izmaiņām.
- Apskatā minētie emitenti nav iepazīstināti ar apskata saturu.
- Informācija par riskiem, kas ir saistīti ar ieguldījumu darījumiem, atrodas šei <http://www.ab.lv/private/investments/brokerage/risk/>