



Aizkraukles Banka Latvija

Pasaules finanšu tirgus:
2009. gada maija rezultāti

Dr. Math., Leonīds Aļšanskis,
Galvenais analītiķis

Pasaules finanšu-ekonomiskā krīze

- Pagājušais maijs iezīmējas ar vēl vienu spēcīgu akordu neticamajā optimisma uzplaukumā, kas šajā pavasarī pārņēmis pasaules finanšu tirgus.
- Cenu pieauguma turpināšanās vadošajās pasaules biržās un pozitīvu makroekonomisku pārskatu parādīšanās atkal aktivizēja runas par pasaules finanšu-ekonomiskas krīzes "zemāka punkta" sasniegšanu.
- Taču, mūsaprāt, pagaidām var runāt tikai par pazīmēm, kas norāda uz krīzes izešanu no akūtas fāzes un uz izredžu krasas samazināšanos, ka 1929. gada Lielas depresijas scenārijs var atkārtoties pasaules mērogā.
- Tagad par galveno uzdevumu pasaules varām kļūst nepieļaut krīzes parādību pāriešanu hroniskajā fāzē un scenārija attīstīšanos līdzīgi Japānas krīzei pagājušā gadsimta 90. gados.
- Par vienu no apliecinājumiem tam, ka krīzes parādības turpina attīstīties, kļuva Standard & Poor's maija paziņojums par iespējamo drīzo kredītreitinga samazināšanos Lielbritānijai no esoša AAA.
- Tekošajā finanšu gadā, kas sācies 1. aprīlī, ir gaidāms Lielbritānijas valsts budžeta deficīts 175 mljrd. mārciņu vai IKP 12,4% apmērā, un dažu gadu laikā attiecība valsts parāds/IKP var pieaugt līdz 100% (40% 2008. gadā).
- Tekošas krīzes laikā AAA reitingu jau ir zaudējušas Islande, Īrija, Grieķija, Portugāle un Spānija, un tagad šāds reitings ir tikai 17 pasaules valstīm.

Makroekonomiskā situācija

- Kas attiecas uz maijā publicētiem makroekonomiskiem pārskatiem, tāpat kā aprīlī, vispozitīvākie bija dati par biznesa un patērētāju uzticību vadošajās pasaules ekonomikās.
- Tā, maijā publicētie aprīļa ražošanas aktivitātes indeksi PMI parādīja jau trešo pēc kārtas mēneša pieaugumu Amerikā, divus pieauguma mēnešus Eirozonā (sasniedzot pusgada maksimumu) un ceturto pēc kārtas mēneša pieaugumu Anglijā.
- Tajā pašā laikā indeksi šeit joprojām paliek zemāki par 50, kas liecina par turpinošo aktivitātes samazināšanos ražošanas sektorā, bet mazinoties tās tempiem.
- Tikai Ķīnas PMI izdevās aprīlī pacelties virs 50 punktiem, pirmo reizi kopš 2008. gada vasarās, kas liecina par Ķīnas ražošanas atjaunošanos.
- Amerikas patērētāju uzticība maijā pieauga jau trešo mēnesi pēc kārtas, turklāt krasais pieaugums maijā no 39,2 līdz 54,9 kļuva par rādītāja maksimālo pieaugumu kopš 2003. gada aprīļa.
- Taču pārsvarā pagājušajā mēnesī publicētie makroekonomiskie jaunumi joprojām izskanēja negatīvi.
- Maijā publicētie pirmie rezultāti par IKP Q1 2009 Eirozonā un Japānā izrādījās visai neiepriecinoši.

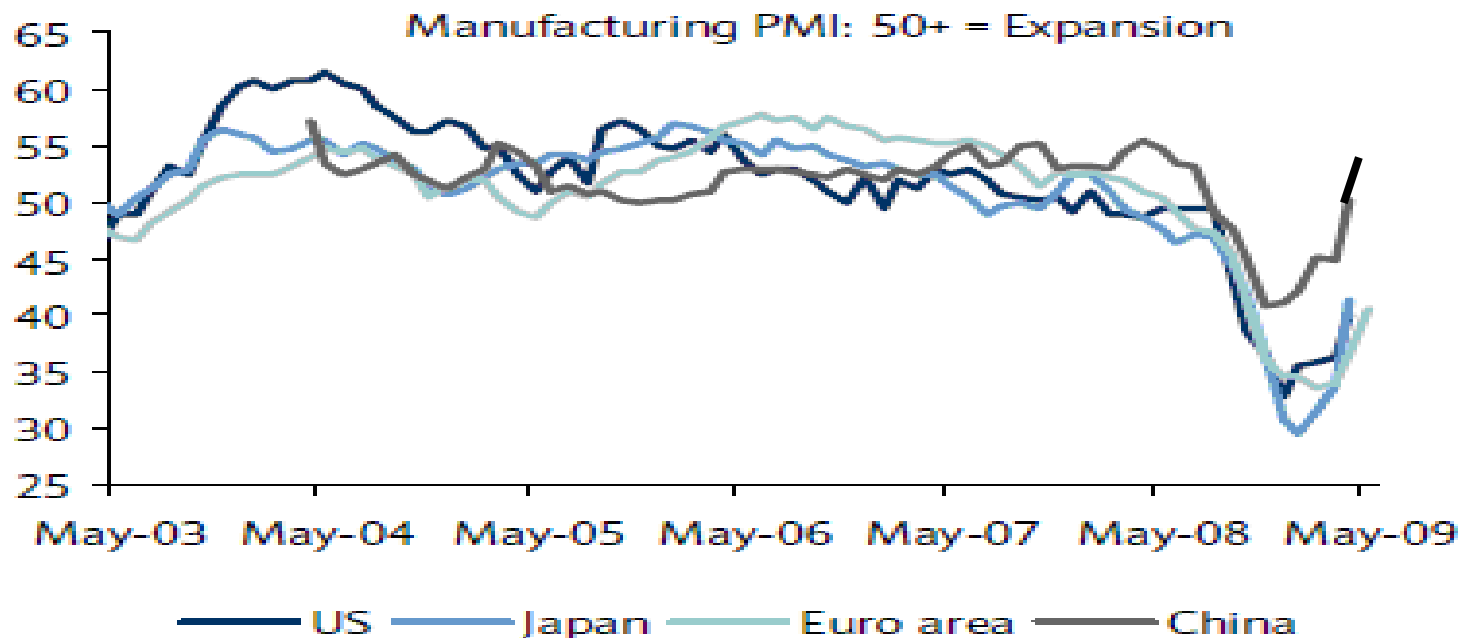
Makroekonomiskā situācija

- Eirozonas IKP Q1 2009 ir kritis par 2,5% salīdzinājumā ar iepriekšējo ceturksni. Šis ir rādītāja rekordliels kritums visā tā aprēķināšanas vēsturē kopš 1995. gada.
- Japānas IKP krita par 4% salīdzinājumā ar iepriekšējo ceturksni un par 15,2% salīdzinājumā ar iepriekšējo gadu, kas ir kļuvis par maksimālo rādītāja kritumu visā tā publicēšanas vēsturē kopš 1955.g.
- ASV IKP, maijā publicētais otraajā lasījumā, bija pārskatīts uz paaugstināšanas pusi no -6,1%, līdz -5,7%, kas tomēr ir ļoti spēcīgs kritiens.
- ASV dati par bezdarbu aprīlī parādīja pieaugumu līdz 8,9%, kas ir maksimāls rādītājs pēdējo 26 gadu laikā.
- Bezdarbs 16 Eirozonas valstīs aprīlī pieauga līdz 9,2%, kas kļuva par jauno rādītāja maksimumu 10 gadu laikā.
- Arī pasaules automobiļu tirgus, kas tradicionāli tiek uzskatīts par visas ekonomikas stāvokļa indikatoru, nerāda nopietnas uzlabošanas pazīmes.
- Jauno automobiļu pārdošanas apjomi Amerikā un Japānā aprīlī krita par 34% un 31,5%, salīdzinājumā ar 2008. gada aprīli.
- Eiropā pārdošanas apjomi aprīlī krita tikai par 12,3%, pateicoties tam, ka tie pieauga Vācijā (+19%), Slovākijā, Čehijā, Austrijā un Polijā.
- Anglijā jauno automobiļu pārdošanas apjomi aprīlī krita par 24%, bet 18. maijā valstī sākas automobiļu rūpniecības atbalsta programma, līdzīgi kā Vācijā, kas var uzlabot maija rādītājus.

Makroekonomiskā situācija

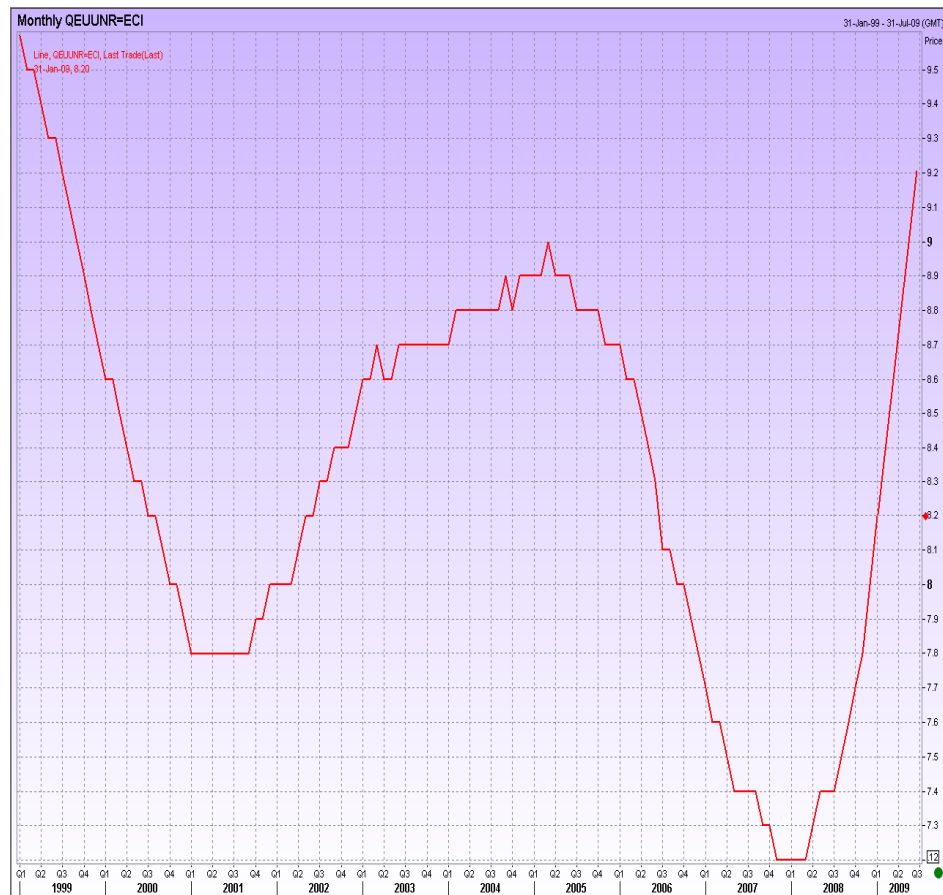
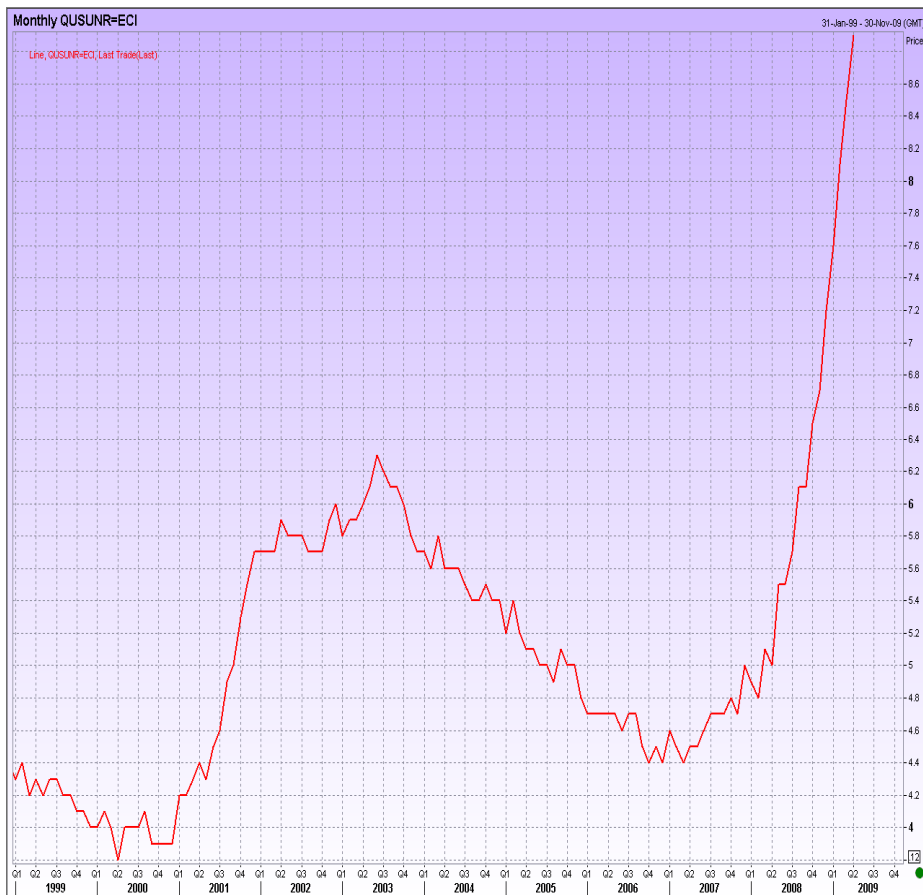
PMI indeksu grafiki dažām vadošām rūpniecības valstīm

Figure 1: A turning point has passed

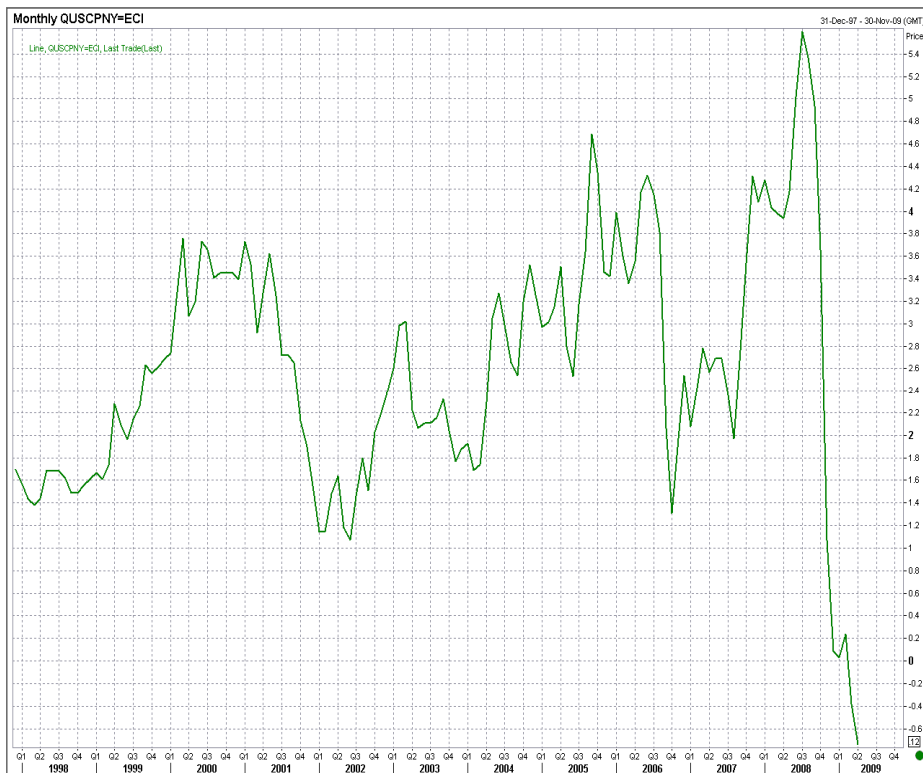


Source: Markit Economics PMI, Haver Analytics

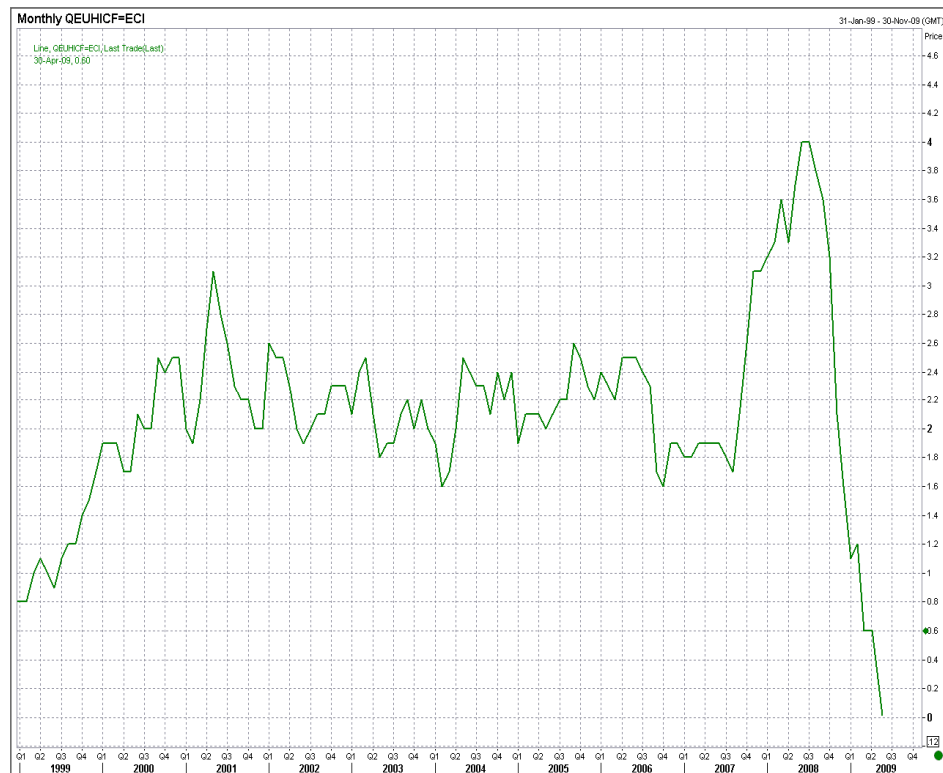
Amerikas un Eirozonas bezdarba līmeņa izmaiņu grafiki



Amerikas un Eirozonas inflācijas līmeņa izmaiņu grafiki



Aprīlī Amerikā otro mēnesi pēc kārtas bija fiksēta gada deflācija: - 0,7%, pirmo reizi kopš 1955. gada.



Aprīlī Eirozonā bija fiksēts nulles gada cenu pieaugums - pirmo reizi visā vienotas valūtas pastāvēšanas laikā.

- Maijā praktiski beidzas sezona, kad tiek publicēti akciju kompāniju ceturkšņa pārskati par 2009. gada pirmo ceturksni.
- Pēc Bloomberg datiem, 480 no 500 Amerikas plaša tirgus (S&P 500) kompānijas, kas jau publicēja pārskatus, parādīja peļņas samazināšanu Q1 2009 salīdzinājumā ar Q1 2008 par 31%.
- Taču tas ir labāk par vidējo analītiķu gaidīto indeksa kompāniju peļņas kritumu par 37%, kas bija prognozēts pirms sāka publicēt pārskatus.
- Tas ir arī būtiski zemāk par Q4 2008 rezultātiem, kad pirmo reizi visā indeksa aprēķināšanas vēsturē kompānijas parādīja kopējus ceturkšņa zaudējumus ap \$10 uz vienu akciju.
- Tajā pašā laikā ļoti negatīvi izskanēja maijā publicētie ceturkšņa pārskati jau nacionalizētām Amerikas hipotēku aģentūrām Freddie Mac un Fannie Mae.
- Otrai no tām zaudējumi tekošā gada pirmo trīs mēnešu laikā sastādīja \$23,2 mljrd. pēc gada rekordlielām zaudējumiem \$58,7 mljrd. apmērā 2008. gadā.
- Jau 1. jūnijā Amerikas, bet kādreiz arī visas pasaules lielākais automobiļu ražotājs General Motors pieteica bankrotēšanu, kas novedīs pie kompānijas restrukturizācijas un tās pārejas valsts kontrolē.
- Šī ir lielāka rūpniecības kompānijas bankrotēšana ASV vēsturē un vēl viens signāls tam, ka pēc krīzes beigām mūs sagaida tā saucamā Pax Americana beigas.

Pasaules finanšu sektors

- Par krīzes vājināšanas turpinājumu maijā finanšu sektorā liecināja vairāki faktori, tajā skaitā starpbanku kreditēšanas atdzīvināšanas turpinājums.
- Zīmīgs ir arī tas fakts, ka maijā trīs Amerikas bankas Goldman Sachs, JPMorgan Chase un Morgan Stanley iesniedza pieteikumus kopā atmaksāt \$45 mljrd., ko tās bija saņēmušas kredītā no ASV valdības Problemātisku aktīvu glābšanas programmas (TARP) ietvaros.
- Par pozitīviem var uzskatīt arī stresa testu rezultātus 19 lielākām Amerikas bankām (kurām ir ap 2/3 no ASV banku sistēmas kopējiem aktīviem un ap 1/2 no tās kredītiem), kuru galvenais slēdziens bija tas, ka neviena no tām nebija atzīta par maksātnespējīgu.
- Taču testi parādīja, ka desmit lielākām Amerikas bankām ir jāpiesaista savā kapitālā \$74,5 mljrd. (tajā skaitā BofA \$34 mljrd.), lai palielinātu savus uzkrājumus ekonomiskas situācijas pasliktināšanas gadījumam.
- Pa to laiku finanšu sektora zaudējumi krīzes dēļ turpina pieaugt un uz maija beigām norakstīšanas apjomi sektorā (bankas, brokeri un apdrošinātāji) sasniedza gandrīz \$1,5 trlj. (Bloomberg aģentūras dati).
- Maijā Amerikā ir bankrotējušas vēl 5 bankas, turklāt viena no tām diezgan liela – BankUnited, kurai ir \$12,8 mljrd. lieli aktīvi.
- Tādējādi, kopējais banku bankrotēšanas skaits kopš gada sākuma sasniedza 34, salīdzinot ar 25 visa 2008. gada laikā.

Monetāro un valsts varu rīcība

- Maijā pasaules un nacionālas politiskas un monetāras varas turpināja veikt aktīvus soļus pasaules krīzes pārvarēšanai.
- Maija sākumā ES valstu finanšu ministri apstiprināja plānu divkārtot palīdzības summu, kas ir pieejama Austrumeiropas valstīm, no 25 līdz 50 mljrd. eiro.
- Kopš 2008. gada septembra Austrumeiropas valstis jau saņēma no dažādiem starptautiskiem avotiem palīdzību \$90 mljrd. apmērā. Tostarp Rumānija, Ungārija, Baltkrievija, Serbija, Latvija un Ukraina.
- Īpaši aktīvs maijā bija arī SVF, kas aprīlī saņēma no G20 papildus resursus cīņai ar krīzi.
- Maijā SVF apstiprināja kredītu piešķiršanu Polijai \$20 mljrd. apmērā, Rumānijai \$13 mljrd. apmērā (vēl \$5 mljrd. tai piešķirs Eiropas Savienība), Kolumbijai \$10,5 mljrd. apmērā un Serbijai \$4 mljrd. apmērā.
- Atgādināsim, ka aprīlī SVF atvēra rekordlielu kredītlīniju Meksikai \$42 mljrd. apmērā.
- ECB maijā kārtējo reizi samazināja bāzes likmi vēl par 0,25% - līdz 1%.
- Bez tam, ECB pēdēja no vadošām centrālām bankām pieņēma lēmumu uzsākt eiro nominēto obligāciju izpirkšanu no tirgus par summu 60 mljrd. (paskaidrojums tam, kā un kādi vērtspapīri būs nopirkti, ir gaidāms 4. jūnija sēdē).

Monetāro un valsts varu rīcība

- Anglijas Banka maijā saglabāja likmi 0,5% līmenī, bet pieņēma lēmumu vēl par 50 mljrd. mārciņu palielināt valsts un korporatīvo vērtspapīru izpiršanas no tirgu programmu, novedot to līdz 125 mljrd.
- Maijā Amerikas finanšu ministrija nopublicēja stresa testu rezultātus, saskaņā ar kuriem 10 vadošām bankām ir uzdots palielināt kapitālu par \$74,5 mljrd., un gadījumā, ja būs grūtības ar privāta kapitāla piesaistīšanu, valsts apsoliya palīdzēt šīm bankām.
- Kā arī maijā bija pieņemts lēmums novirzīt tos resursus, kurus lielas bankas atgriež no TARP programmas \$700 mljrd., palīdzībai mazākām bankām, kas nebija paredzēts ar sākotnējo plānu.
- Maijā Amerikas finanšu ministrs Geitners paziņoja, ka tuvojas beigām sagatavošanas darbi viņa "toksisko" aktīvu izpiršanas plāna PPIP (Public-Private Investment Program) uzsākšanai; plāna apmērs ir līdz \$1 trlj. un tam jāsāk darboties jau jūlija sākumā.
- Kas attiecas uz FRS, tā maijā turpināja īstenot savu valsts un hipotekāro vērtspapīru izpiršanas no tirgus programmu par kopējo vērtību \$1,25 trlj.
- No marta līdz maijam FRS jau izpirka ilgtermiņa US Treasuries par summu \$130,5 mljrd., kā arī hipotekāras obligācijas par \$481 mljrd.
- Taču tas, ka bankas atmaksā agrāk saņemtus kredītus, ļāva FRS kamēr apturēt savas bilances ievērojamu pieaugumu, tuvu \$2 trlj.

Pasaules akciju tirgus

- Maijs ir kļuvis jau par trešo mēnesi pēc kārtas, kas pasaules akciju tirgūs noritēja uz spēcīgas pozitīvas nots.
- Rezultātā pasaules vadošiem indeksiem izdevās atgūt lielus janvāra-februāra zaudējumus, un tie gandrīz visi iznāca pozitīvajā teritorijā, salīdzinot ar 2009. gada sākumu.
- Turklāt vairāki attīstības tirgus vadošie indeksi izrādījās par desmitiem procentu augstāki par šī gada sākuma līmeņiem (sk. tabulu).
- Šis pieaugums pasaules akciju tirgū kļuva par pirmo tik ievērojamu cenu pieaugumu kopš 2007. gada rudens, kad aktivizējas to krišana.
- Pasaules akciju tirgus indeksa MSCI World pieaugums maijā sastādīja 8,6%, bet trīs pavasara mēnešu laikā – vairāk par 29%.
- Attīstības tirgus indeksa MSCI EM pieaugums tajos periodos sastādīja 16,6% un gandrīz 55%.
- Par pavasara pieauguma līderiem attīstīto valstu biržas indeksu starpā kļuva Vācijas DAX un Amerikas NASDAQ, kas 3 mēnešu laikā pieauga gandrīz par 29% un 27% attiecīgi.
- Ievērojamu pieaugumu par 20% šajā laikā izdevās parādīt arī pasaules vadošajam fondu indeksam – Amerikas “blue chips” indeksam DJI.
- Attīstības tirgos starp pieauguma līderiem izrādījās Ukrainas PFTS, Krievijas RTS un Kazahstānas KASE, kuri pieauga par 107%, 99% un 84% attiecīgi.

Pasaules akciju tirgus

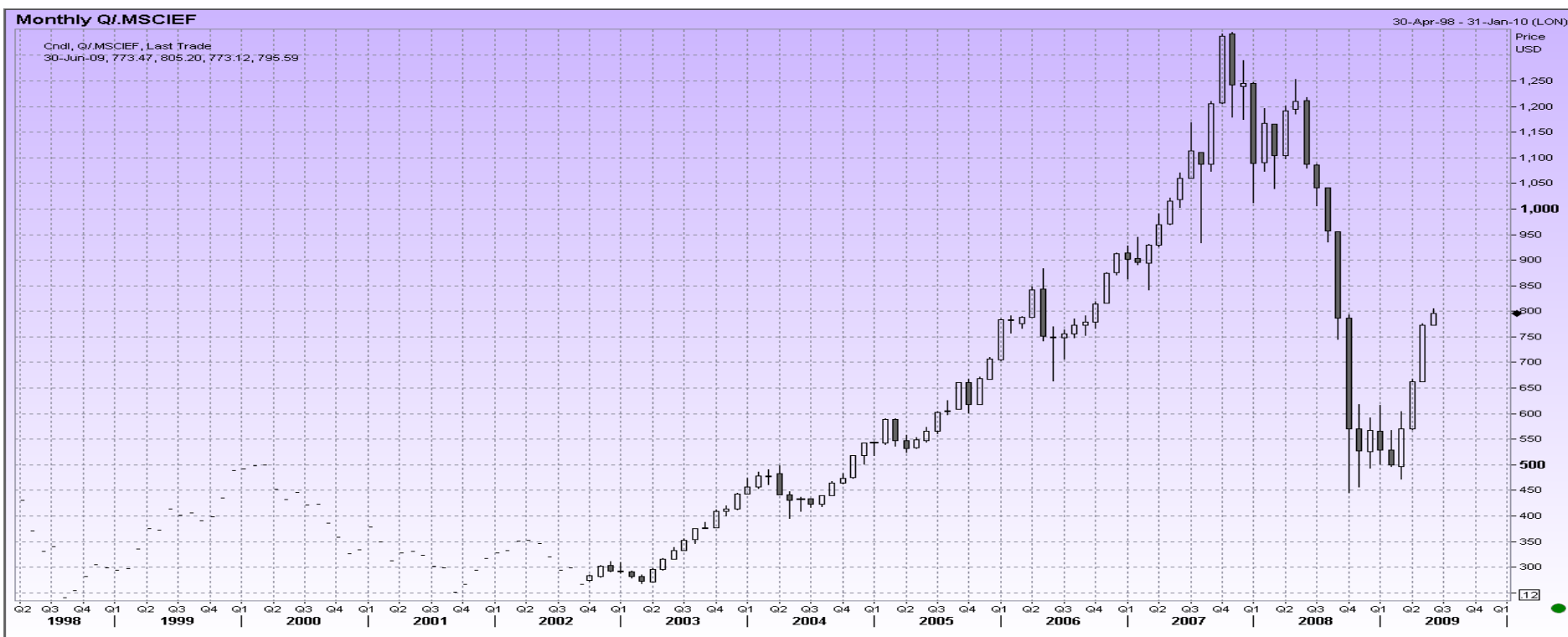
Biržas indekss	p/e	Par 2003.g.-2007.g.	Par 2008.g.	Par 2009.g. janvāri	Par 2009.g. februāri	Par 2009.g. martu	Par 2009.g. aprīli	Par maiju	Kopš 2009.g. sākuma	2009.g. pavasaris
DJI (ASV)	21.50	59.0%	-33.8%	-8.8%	-11.7%	7.7%	7.3%	4.1%	-3.1%	20.3%
S&P 500 (ASV)	15.5	66.9%	-38.5%	-8.5%	-11.0%	8.6%	9.4%	5.3%	1.8%	25.0%
Nasdaq Comp. (ASV)	28	98.6%	-40.5%	-6.4%	-6.6%	10.9%	12.4%	1.6%	10.6%	26.6%
GDAX (Vācija)	27	178.9%	-40.4%	-9.8%	-11.4%	6.3%	16.7%	3.6%	2.7%	28.5%
N225 (Japāna)		78.4%	-42.1%	-9.8%	-5.3%	7.1%	8.9%	7.9%	7.5%	25.8%
FTSE (Anglija)	30	61.5%	-31.0%	-5.5%	-7.7%	2.5%	8.1%	4.1%	0.6%	15.4%
CAC (Francija)	12	83.2%	-42.7%	-7.6%	-9.1%	3.9%	12.6%	3.7%	1.8%	21.3%
RTS (Krievija)	7	537.9%	-72.4%	-15.3%	1.9%	26.6%	20.7%	30.5%	72.0%	99.4%
SSEC (Ķīna)	27	287.4%	-65.4%	9.3%	4.6%	13.9%	4.4%	6.2%	44.5%	26.4%
SENSEX (Indija)	16	500.7%	-52.4%	-2.3%	-5.6%	9.2%	17.5%	28.3%	51.6%	64.5%
Bovespa (Brazīlija)	22	467.0%	-41.2%	4.7%	-2.8%	7.2%	15.6%	12.5%	41.7%	39.3%
PFTS (Ukraina)	21	1946.4%	-74.4%	-9.0%	-23.0%	7.6%	49.8%	28.8%	45.5%	107.6%
KASE (Kazahstāna)	3	1754.3%	-62.1%	-36.7%	0.8%	9.1%	31.6%	28.6%	17.7%	84.5%
MSCI WD		100.6%	-42.1%	-8.8%	-10.5%	5.6%	12.6%	8.6%	5.4%	29.2%
MSCI EM		326.6%	-54.5%	-6.5%	-5.8%	12.4%	18.2%	16.6%	36.3%	54.9%

Pasaules akciju tirgus



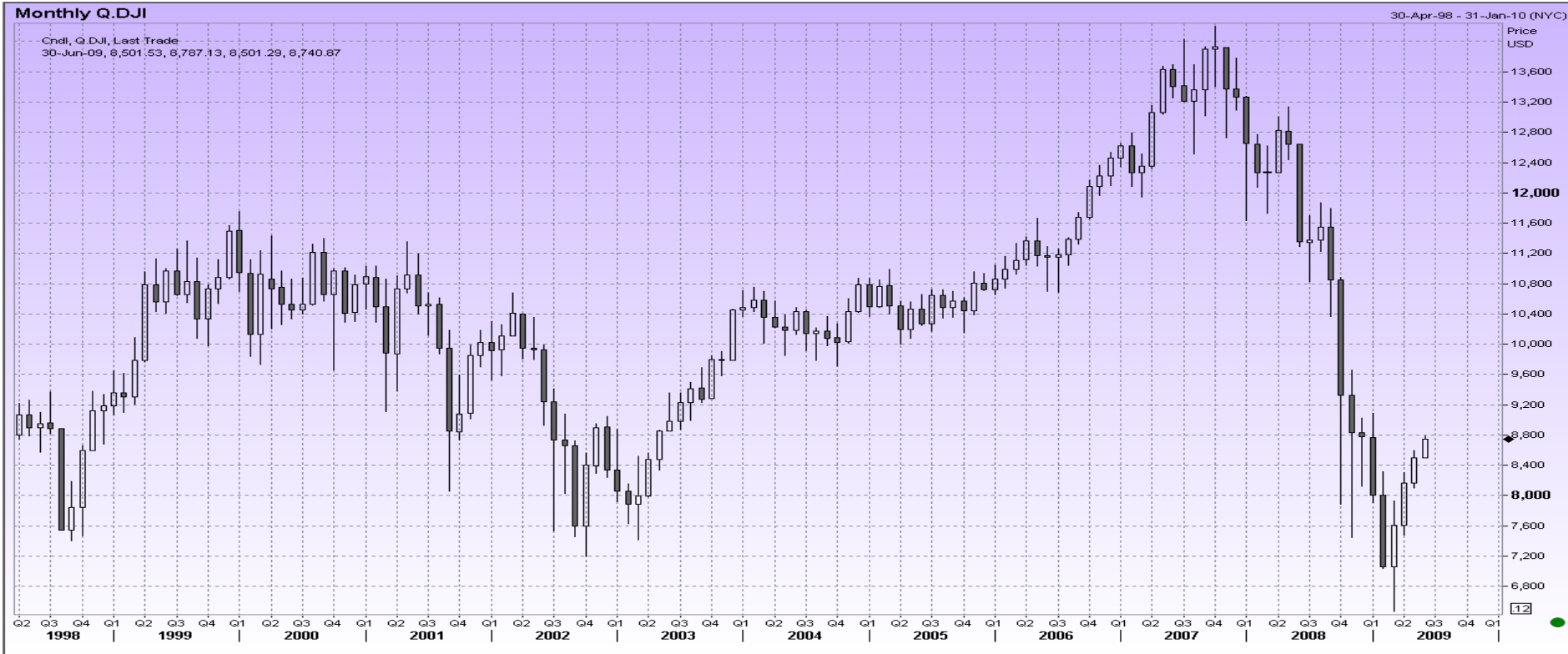
Bankas Morgan Stanley aprēķinātajam pasaules akciju tirgus indeksam MSCI World pēc ievērojama krituma 2009. gada janvārī un februārī par 9% un 10,5% izdevās pēdējo trīs mēnešu laikā parādīt spēcīgu pieaugumu gandrīz par 29%. Rezultātā indekss izrādījās par 5% augstāks par 2009. gada sākumu. Toties indeksa kritums no maksimāla līmeņa, kas bija sasniegts 2007. gada oktobrī, sastāda ap 40%.

Pasaules akciju tirgus

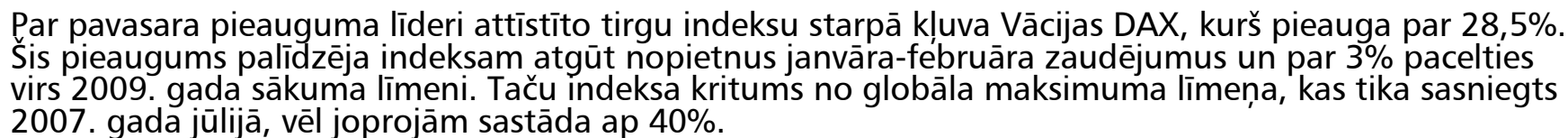


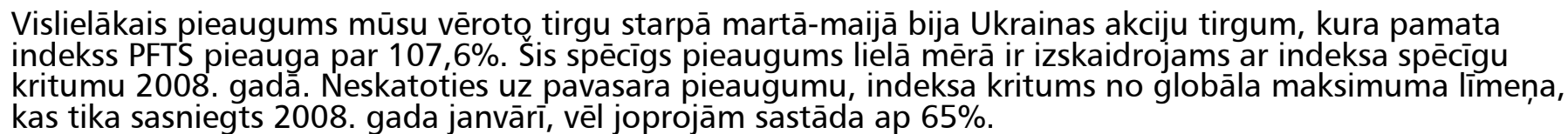
Bankas Morgan Stanley aprēķinātajam attīstības akciju tirgus indeksam MSCI EM šajā pavasarī izdevās parādīt spēcīgāku pieaugumu – ap 55%. Turklāt indekss ir noslēdzis maija tirdzniecības sesiju par 36% augstāk par gada sākuma līmeni. Attīstības tirgus spēcīgāks pieaugums salīdzinot ar attīstīto tirgu (kā arī spēcīgāks kritums agrāk) apliecina tēzi par tā lielāku volatilitāti un riskantumu.

Pasaules akciju tirgus



Amerikas "blue chips" indeksam DJI izdevās pēc marta-maija rezultātiem parādīt ievērojamu pieaugumu par 20%. Tomēr, šis paliek vienīgais no mūsu vērotiem indeksiem, kuram tirdzniecība maijā beidzas uz negatīvas teritorijas salīdzinājumā ar 2009. gada sākumu (-3%).





Pasaules akciju tirgus



Spēcīgākais dienas pieaugums – par 17% – 18. maijā bija Indijas SENSEX indeksam, sekojot ziņām par valdošās partijas Indijas Nacionālais kongress pārliecinošu uzvaru vēlēšanās. Šis bija maksimālais indeksa pieaugums vienas dienas laikā pēdējo 17 gadu garumā. Ir skaidrs, ka tas nebūtu tik ievērojams, ja tirgū nebūtu vispārējais pozitīvais “sentiment”.

Pasaules akciju tirgus

- Ievērojams akciju cenu pieaugums pēdējos mēnešos liecina par to, ka pasaules tirgū, pirmo reizi kopš krīzes aktivizēšanas 2007. gada rudenī, izveidojas spēcīgs pozitīvs "sentiment".
- Par iemeslu tādu noskaņojumu veidošanai, acīmredzami, kļuva gan "krīzes spiediena" samazināšanās, gan sasniegtais zems cenu līmenis.
- Pavasara cenu pieaugums parādīja, ka pat spēcīgākas krīzes apstākļos akciju tirgus ļauj gūt labu peļņu ne tikai izmantojot īsas, bet arī garas pozīcijas.
- Taču mūsaprāt, ņemot vērā iepriekšējo kritumu un krīzes procesu saglabāšanās finanšu-ekonomiskajā sistēmā, marta-maija kustība drīzāk ir korekcija, nevis galīgais pazemināšanās trenda pagrieziens.
- Attiecīgi, mēs joprojām iesākam izvēlēties īstermiņa spekulatīvu ienākšanu tirgū, paralēli sagatavojot resursus ilgtermiņa ienākšanai pasaules akciju tirgū.
- Par signālu tirgus tendenču ilgtermiņa pagriezienam var kļūt tagad pieņemto lielmēroga krīzes apkarošanas programmu veiksmīga realizēšana (rezultāti var parādīties ne agrāk par 2009. gada 2. pusī).
- Var arī piedāvāt ilgtermiņa ienākšanas tirgū stratēģiju jau pie esošiem līmeņiem, pērkot "spēcīgu" kompāniju akcijas ar Div. Yield 2%-4%, kas pirms akciju cenu pieauguma atjaunošanas nodrošinās procentu ienākumus, salīdzināmus ar attīstīto valstu valsts vērtspapīru procentu ienākumiem.

Pasaules obligāciju tirgus

- Maijā, tāpat kā aprīlī un martā, pasaules obligāciju tirgus parādīja ievērojamu cenu pieaugumu, atspoguļojot vispārējo finanšu tirgu dalībnieku pozitīva noskaņojuma pieaugumu.
- Attīstības valstu valsts parādu (un kvazivalsts parādu) indekss EMBI+ pagājušajā mēnesī ir pieaudzis par 3,3%, sekojot pieaugumam aprīlī un martā par 5,1% un 3,8%.
- Ņemot vērā arī zināmu Amerikas treasures kritumu maijā, indeksa spreds samazinājās vēl par 70 b.p. (0,7%) līdz 460 b.p.
- Pieaugums atsevišķajos vērtspapīru nacionālajos sektoros atkal bija izteikts divzīmju skaitļos.
- Par pieauguma līderiem šoreiz kļuva Argentīnas un Jamaikas vērtspapīri, kuri pieauga gandrīz par 34% un 26,5%.
- Aprīļa pieauguma līderis – Ukraina – arī parādīja labu pieaugumu par 15%.
- Vēl spēcīgāks pieaugums bija vērots attīstības valstu korporatīvajā sektorā, kuru indekss CEMBI mēneša laikā pieauga par 5,9%, samazinot spreadu pret Amerikas treasures par 167 b.p. līdz 593 b.p.
- Turklāt par pieauguma līderiem arī šeit izrādījās Ukrainas un Indonēzijas vērtspapīri, kuri vidēji pieauga par 26,5% un 25,5% attiecīgi.
- Labs pieaugums maijā bija arī Kazahstānas korporatīviem parādiem, kuri pieauga par 14,5%.

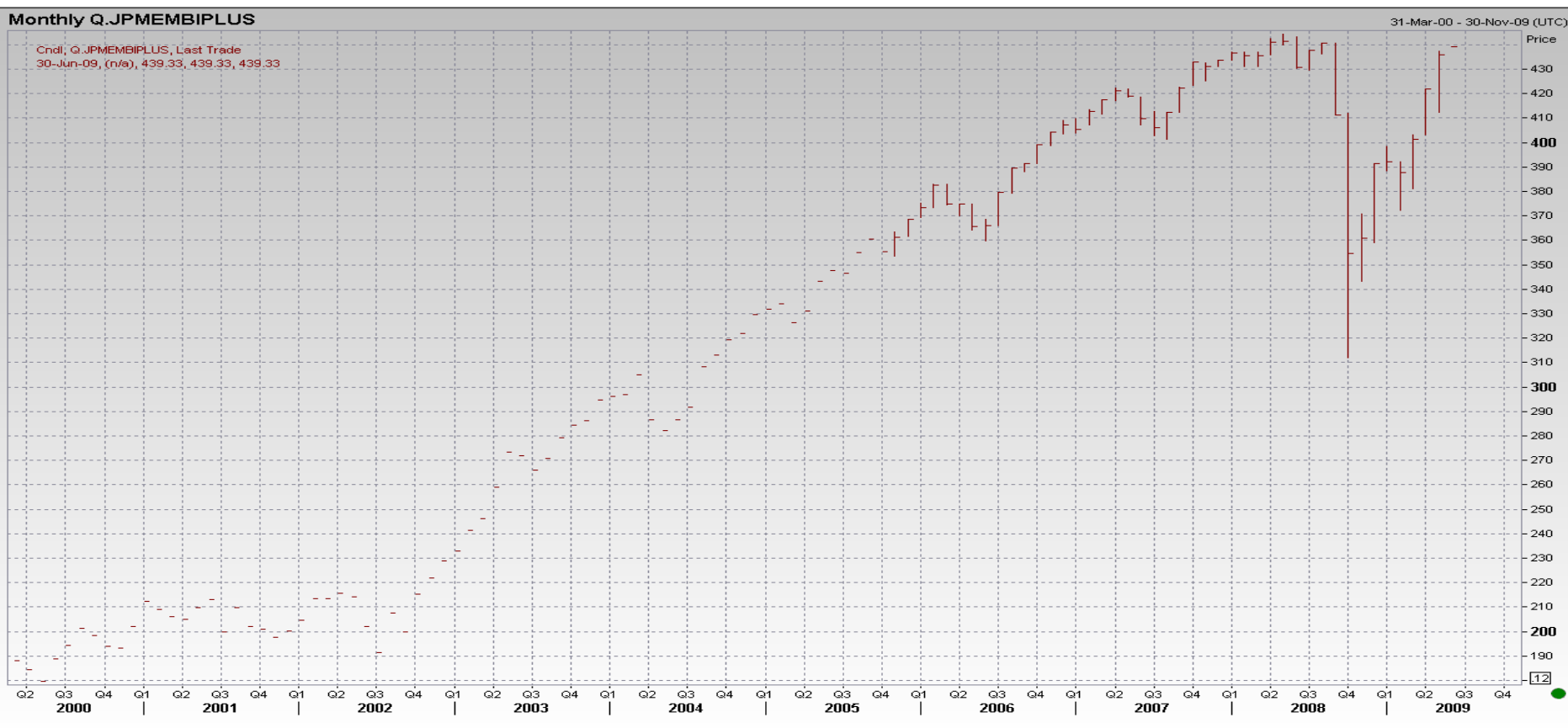
Pasaules obligāciju tirgus

- Krievijas korporatīvo parādu indekss RUBI maijā, tāpat kā aprīlī, parādīja pieaugumu par 10%, samazinot spreadu pret Amerikas treasures vēl par 280 b.p. līdz 750 b.p. (7,5%).
- Kas attiecas uz attīstīto valstu bondiem, šeit maijā, tāpat kā aprīlī, valdīja cenu kritums un ienesīguma pieaugums.
- Amerikas 30-gadu bondi pēc mēneša tirdzniecības rezultātiem krita par 4,5%, kā rezultātā to ienesīgums pieauga no 4% līdz 4,35%.
- Cenu kritums 10-gadu Amerikas valsts vērtspapīriem aprīlī bija mazāk ievērojams – ap 3%, un to ienesīgums pieauga no 3,1% līdz 3,45%.
- Ir jāatzīmē, ka cenu kritums un ienesīguma pieaugums vērtspapīru garajā galā aprīlī un maijā notika neskatoties uz to, ka FRS pirka vērtspapīrus un jau iztērēja tam \$130 mljrd.
- Toties šie cenu kritumi kamēr ir visai raksturīgi tirgum un neliecina par to, ka tirgus zaudē uzticību šiem vērtspapīriem.
- Kas attiecas uz Amerikas bondu galvenajiem konkurentiem – Vācijas bundiem, šeit maijā bija vērojams vēl spēcīgāks cenu kritums un ienesīguma pieaugums.
- 30-gadu bundi ir zaudējuši vairāk nekā 7% no cenas, un to ienesīgums pieauga no 3,9% līdz 4,3%. 10-gadu Vācijas vērtspapīri mēneša laikā parādīja cenas kritumu par 5%, un to ienesīgums pieauga no 3,2% līdz 3,95%.

Pasaules obligāciju tirgus

Monthly Q.JPMEMBIPLUS

Cndl, Q.JPMEMBIPLUS, Last Trade
30-Jun-09, (n/a), 439.33, 439.33, 439.33



Attīstības valstu valsts parādu (un kvazivalsts vērtspapīru) indekss EMBI+ maijā pieauga par 3,3%, sekojot pieaugumam aprīlī un martā par 5,1% un 3,8%. Pateicoties Amerikas treasures kritumam indekss maijā samazināja spriedu vēl par 70 b.p. līdz 460 b.p.

Pasaules obligāciju tirgus



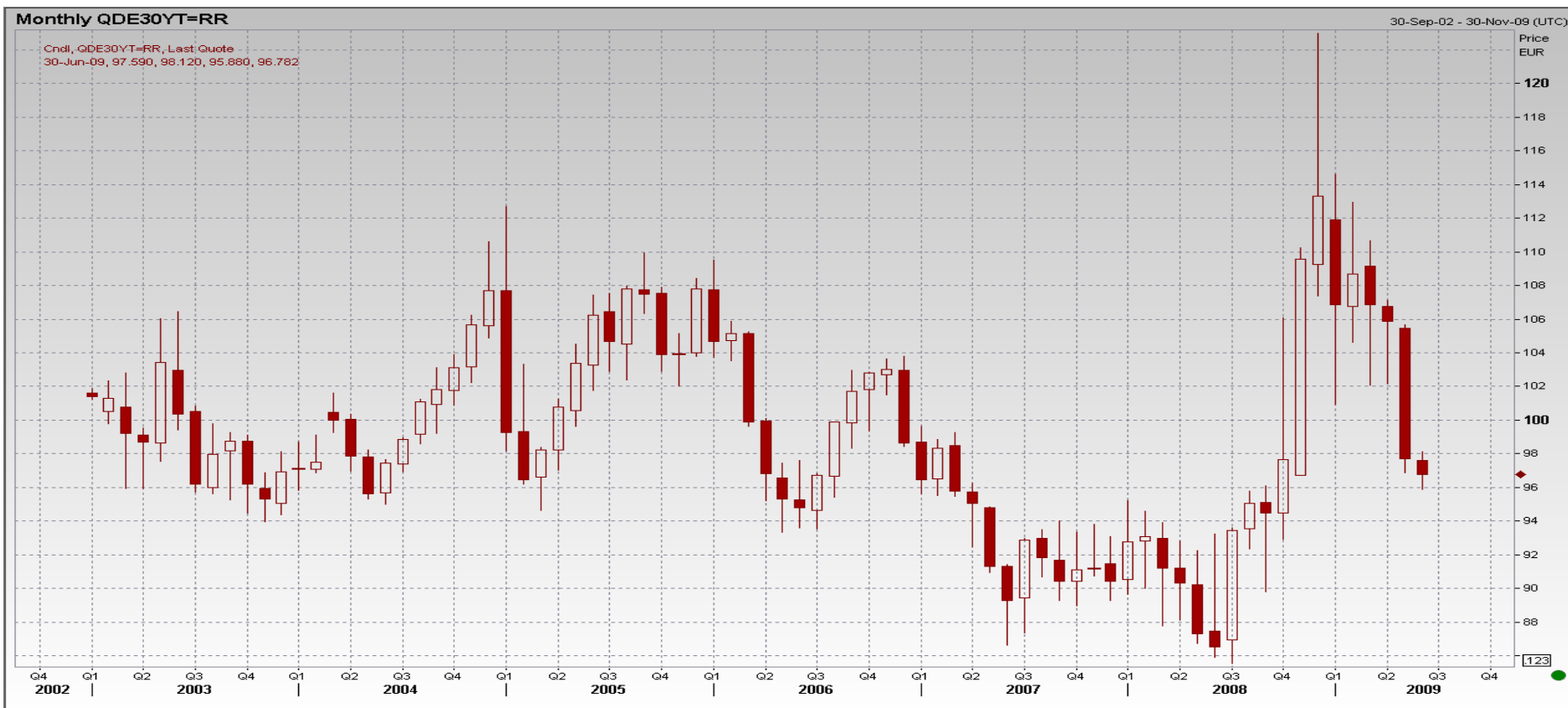
Maijā 30-gadu Amerikas bondiem turpinājās cenu kritums un to ienesīgums pacēlās pie 4,4% līmeņa. Neskatoties uz ienesīguma spēcīgu pieaugumu no 2,5% minimuma 2008. gada decembrī, runāt par masveida atbrīvošanos no vērtspapīriem ir pārāgri.

Pasaules obligāciju tirgus



Cena 10-gadu Amerikas bondiem maijā arī krita, un vērtspapīru ienesīgums pacēlās pie 3,5% līmeņa. Taču šis ienesīgums joprojām ir zemāks par vērtspapīru vidējo ienesīgumu 2008. gadā pie līmeņiem 3,6%-3,8%.

Pasaules obligāciju tirgus



Cena 30-gadu Vācijas bundiem maijā ir kritusi par ievērojamiem 7%, kas noveda pie ienesīguma pieauguma no 3,9% līdz 4,4%, pielīdzinot to Amerikas 30-gadu vērtspapīru ienesīgumam.

Pasaules valūtu tirgus

- Pagājušajā mēnesī tirdzniecība valūtu tirgū notika visai mierīgi, bez ievērojamiem cenu kritumiem attīstības valūtu sektorā.
- Tirgos valdošais pozitīvais “sentiment” ļauj jau trešo mēnesi izvairīties no turpmākas attīstības valstu valūtu cenas samazināšanas.
- Par izņēmumu kļuva tikai Tadžikistāna, kur vietējas valūtās krasais kritums mēneša beigās par 15% noveda pie maiņas punktu slēgšanas.
- Tajā pašā laikā vadošo pasaules valūtu tirgū maijā bija vērojamas lielākas cenu kustības un dolāra krituma turpinājums.
- Dolāra indekss (dolāra kurss pret 6 vadošo pasaules valūtu grozu – eiro, jēna, Lielbritānijas mārciņa, Šveices franks, Kanādas dolārs un Zviedrijas krona) mēneša laikā ir zaudējis vairāk par 6% no savas vērtības.
- Kas attiecas uz dolāra lielāku konkurentu – eiro, šajā tirgū dolāra zaudējumi sastādīja gandrīz 6,5% .
- Vēl lielāks pieaugums pret dolāru bija 2008. gada beigu cenu krituma līderim – Lielbritānijas mārciņai, kas maijā pieauga pret dolāru gandrīz par 9,5%.
- Neskatoties uz šo kustību, mēs nesaredzam pārliecinošas pazīmes tam, ka tirgū ir sākusies dolāra būtiskas vājināšanas fāze.
- Attiecīgi, mēs nemainām savu prognozi par eiro/dolārs tirgu, sagaidot dolāra pieauguma atjaunošanās un dažu gadu laikā paritātei tuva līmeņa sasniegšanu (1EUR/USD).

Dolāra indeksa kustības grafiks. Dati pa mēnešiem.



Eiro pret dolāru kustības grafiks. Dati pa mēnešiem.



Pasaules valūtu tirgus

Lielbritānijas mārciņas pret dolāru kustības grafiks. Dati pa mēnešiem.



Pasaules valūtu tirgus

Jēnas pret dolāru kustības grafiks. Dati pa mēnešiem.



Pasaules valūtu tirgus

Jēnas pret eiro kustības grafiks. Dati pa mēnešiem.



- Šis apskats ir paredzēts izmantošanai tikai informatīvos nolūkos un nevar tikt uzskatīts par ieguldījumu rekomendācijām, ieguldījumu pētījumiem, ieguldījumu konsultācijām. Apskata 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 šeit <http://www.ab.lv/private/investments/brokerage/risk/>