

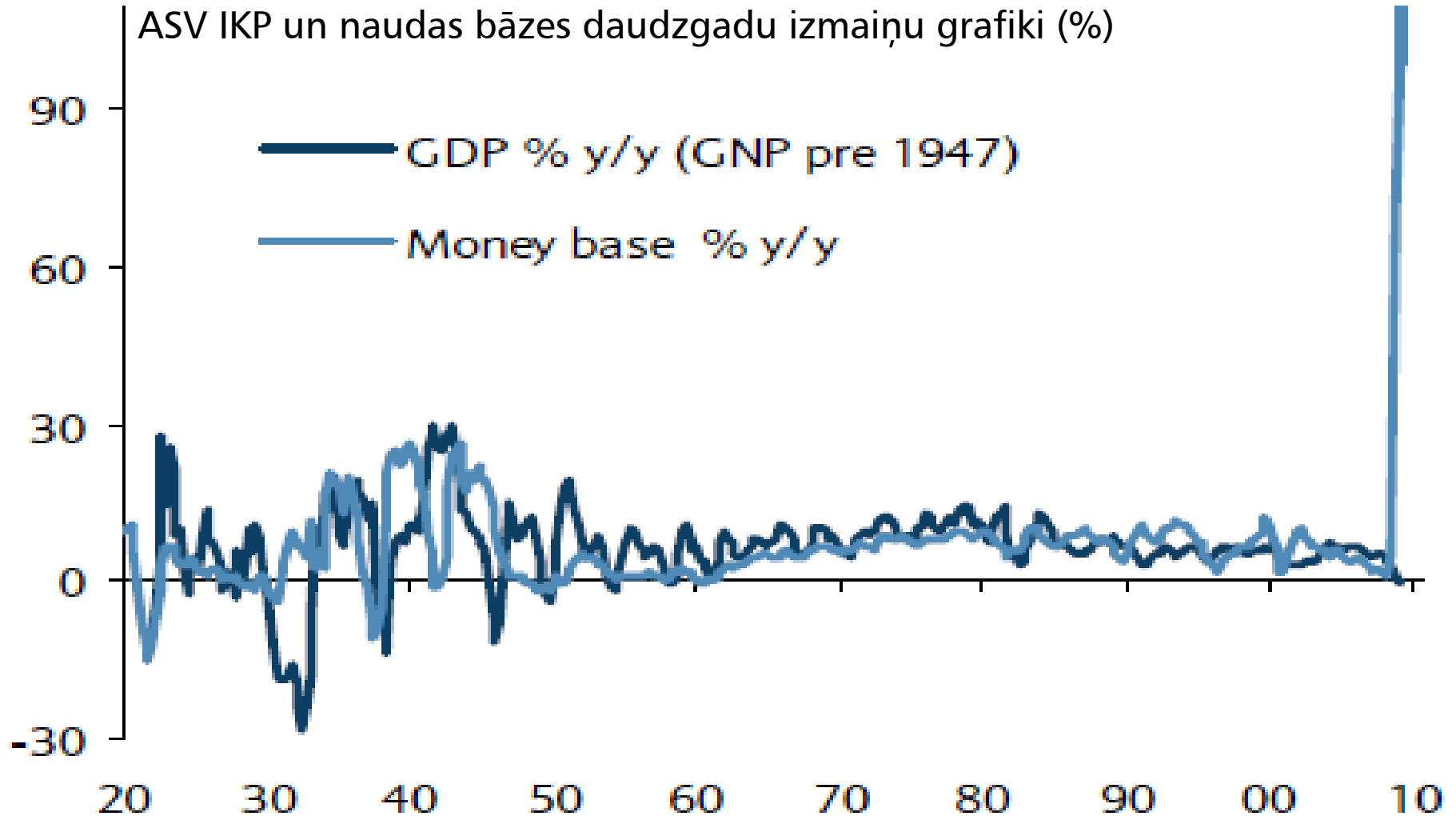
# AB.LV

## Aizkraukles Banka Latvija

Pasaules finanšu tirgus:  
2009. gada jūnija rezultāti

Leonīds Aļšanskis,  
Dr. Math.

- Jūnijā turpināja parādīties signāli par situācijas uzlabošanos pasaules finanšu sistēmā un krīzes parādību samazināšanos pasaules ekonomikā, stiprinot cerības par to, ka pasaules finanšu-ekonomiskas krīzes grūtākais posms ir beidzies.
- Jūnijā, pēc Bloomberg aģentūras datiem, gandrīz nepieauga norakstīšanas apjomi finanšu sektora kompānijām – tāpat kā maijā, tie palika ap \$1,5 trlj. (kopš krīzes aktivizēšanas 2007. gadā).
- Par spēcīgu pozitīvu signālu finanšu sektoram kļuva arī lēmums, ko jūnijā pieņēma 10 lielākas Amerikas bankas - atmaksāt valstij ap \$68 mljrd., ko tās agrāk saņēma kredītu veidā TARP programmas ietvaros.
- Jūnijā publicētie makroekonomiskie pārskati arī liecināja par zināmu recesijas procesu palēnināšanos attīstītajās pasaules ekonomikās un atdzīvināšanas sākumu dažām attīstības ekonomikām.
- Taču, mūsaprāt, runāt par to, ka pasaules krīze ir pārvarēta, vēl ir par agri un joprojām saglabājas liela varbūtība, ka pasaules ekonomika nonāks ilgstošā stagnācijā, līdzīgi Japānas krīzei pagājušā gadsimta 90. gados.
- Turklāt, pasākumi, ko vadošās pasaules lielvalstis veic iziešanai no krīzes, balstās uz neredzētas naudas piedāvājuma palielināšanas un var nākotnē izprovocēt neparedzamas krīzes situācijas.



- Kas attiecas uz jūnijā publicētiem makroekonomiskiem pārskatiem (par maiju un daļēji par jūniju), šeit atkal bija konstatēts biznesa un patērētāju noskaņojuma pieaugums vairākiem vadošo pasaules ekonomiku.
- Tā, jūnijā publicētie maija ražošanas aktivitātes indeksi PMI parādīja jau piekto pēc kārtas mēneša pieaugumu Amerikā un trešo pieauguma mēnesi Eirozonā.
- Tajā pašā laikā indeksi šeit joprojām paliek zemāki par līdzsvara līmeni 50, kas liecina tikai par aktivitātes samazināšanas tempu palēnināšanos.
- Toties Ķīnas PMI maijā jau otro mēnesi pēc kārtas izrādījās augstāk par 50 punktiem, apliecinot Ķīnas ražošanas pieauguma atjaunošanos.
- Eiropas noskaņojuma indeksi Consumer confidence un Economic confidence arī parādīja pieaugumu otro un trešo mēnesi pēc kārtas.
- Un tikai Amerikas patērētāju uzticība (Consumer confidence ) jūnijā nokrita, sekojot trim pieauguma mēnešiem, "kompensējot" daļu no maija krasa pieauguma no 39,2 līdz 54,9 - rādītāja maksimāla pieauguma kopš 2003. gada aprīļa.
- Taču ir jāņem vērā, ka pat sekojot pēdējo mēnešu pieaugumam daudzi no minētiem indikatoriem joprojām paliek ļoti zemos, recesijas līmeņos.
- Arī jūnijā izskanēja labi jaunumi no Amerikas nekustāma īpašuma tirgus, kur maijā bija novērots jauno māju uzsāktu būvniecību skaita palielinājums par 17%.

- Tiesa, jauno māju pārdošanas apjomi maijā krita, bet par nenozīmīgiem 0,6%, un absolūtajos skaitļos abiem indikatoriem pēdējo mēnešu laikā ir stabilizācijas pazīmes.
- Daudz labāki nekā iepriekšējos mēnešos bija arī Amerikas Non-farm payrolls dati (izmaiņas ārpus lauksaimniecības sektora nodarbināto sarakstā): -345 000 maijā un – 467 000 jūnijā, salīdzinot ar -530 000 aprīlī un -660 000 martā.
- Tajā pašā laikā nodarbināto skaita būtisks samazinājums turpinājums liecina par to, ka bezdarba pieauguma process Amerikā turpināsies.
- Savukārt bezdarbs ASV maijā pieauga līdz 9,4%, bet jūnijā līdz 9,5%, tādējādi sasniedzot jaunu rādītāja maksimumu pēdējo 26 gadu garumā.
- Pēdējā pusotra gada laikā Amerika zaudējusi vairāk nekā 6 miljonus darba vietu.
- Bezdarbs 16 Eirozonas valstīs maijā pieauga līdz 9,5, kas kļuva par jaunu rādītāja maksimumu 10 gadu garumā.
- Maijā publicētie gala dati par ASV IKP Q1 2009 rādīja kritumu par 5,5%, kas ir labāk nekā sākotnēji aprēķinātais kritums par 6,1%.
- Taču ir jāņem vērā to, ka šis ir jau trešais pēc kārtas ceturksnis, kad ASV IKP ir negatīvs pieaugums, agrāk tas ir kritis par 6,3% Q4 2008 un par 0,5% Q3 2008.
- Tādējādi daudzi indikatori turpina norādīt uz spēcīgu negatīvu tendenču saglabāšanos vadošajās pasaules ekonomikās.

- Joprojām negatīva situācija ir pasaules automobiļu tirgū, kas rietumos tiek uzskatīts par labu vispārēja ekonomikas stāvokļa indikatoru.
- Jauno automobiļu pārdošanas apjomi Amerikā 2009. gada maijā krita par 34% salīdzinājumā ar 2008. gada maiju, atkārtojot aprīļa rezultātus.
- Japānā automobiļu pārdošana maijā samazinājās par 19,4%, salīdzinot ar analogisku iepriekšēja gada periodu. Turklāt, pārdošanu samazināšanas tiek vērota jau desmito mēnesi pēc kārtas.
- Mazāk par citiem vadošiem tirgiem maijā ir kritis Eiropas tirgus – tikai par 4,9%. Taču pārdošanu kritums reģionā tiek fiksēts jau trīspadsmito mēnesi pēc kārtas.
- Tāpat kā agrāk, visvairāk Eiropas tirgu atbalstīja Vācijas pārdošanas apjomi, kas maijā pieauga par 40% (pateicoties prēmijai 2,5 tūkst. eiro apmērā, ko valsts izmaksā par vecas automašīnas utilizāciju, pērkot jaunu).
- Lielbritānijā, neskatoties uz jauno automašīnu dotēšanas ieviešanu no 18. maija, mēneša pārdošanu rādītājs ir kritis gandrīz par 25%.
- ASV ir plānots ieviest dotācijas jaunu automašīnu piršanai no 1. augusta, dotāciju apjoms 2009. gadam būs \$1,5 mljrd., bet 2010. gadam, iespējams, papildus \$3 mljrd., kam vajadzētu būtiski uzlabot Amerikas ainu.

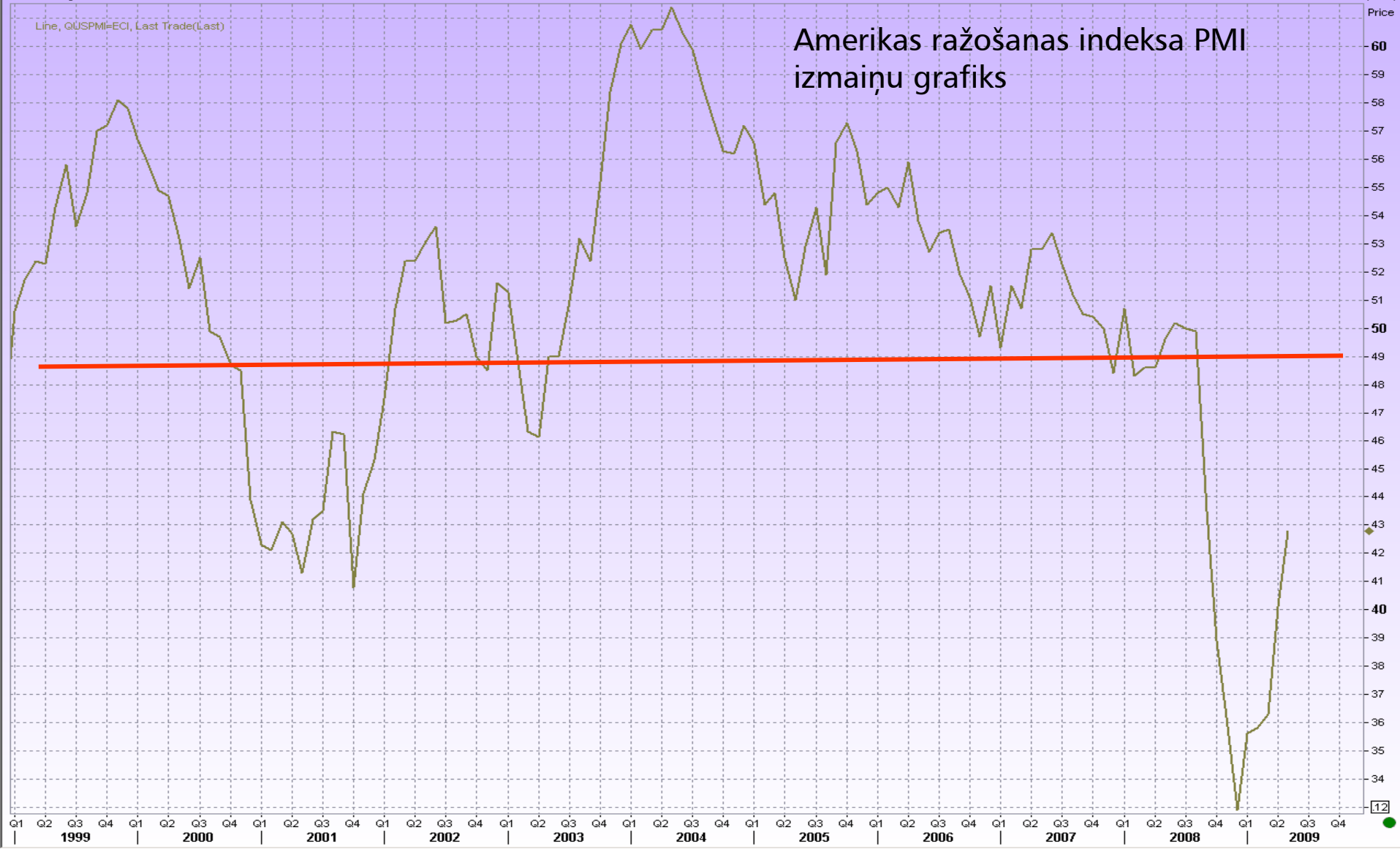
# Makroekonomiskā situācija

Monthly QUSPMI=ECI

31-Jan-99 - 31-Dec-09 (GMT)

Line, QUSPMI=ECI, Last Trade(Last)

Amerikas ražošanas indeksa PMI izmaiņu grafiks



# Makroekonomiskā situācija



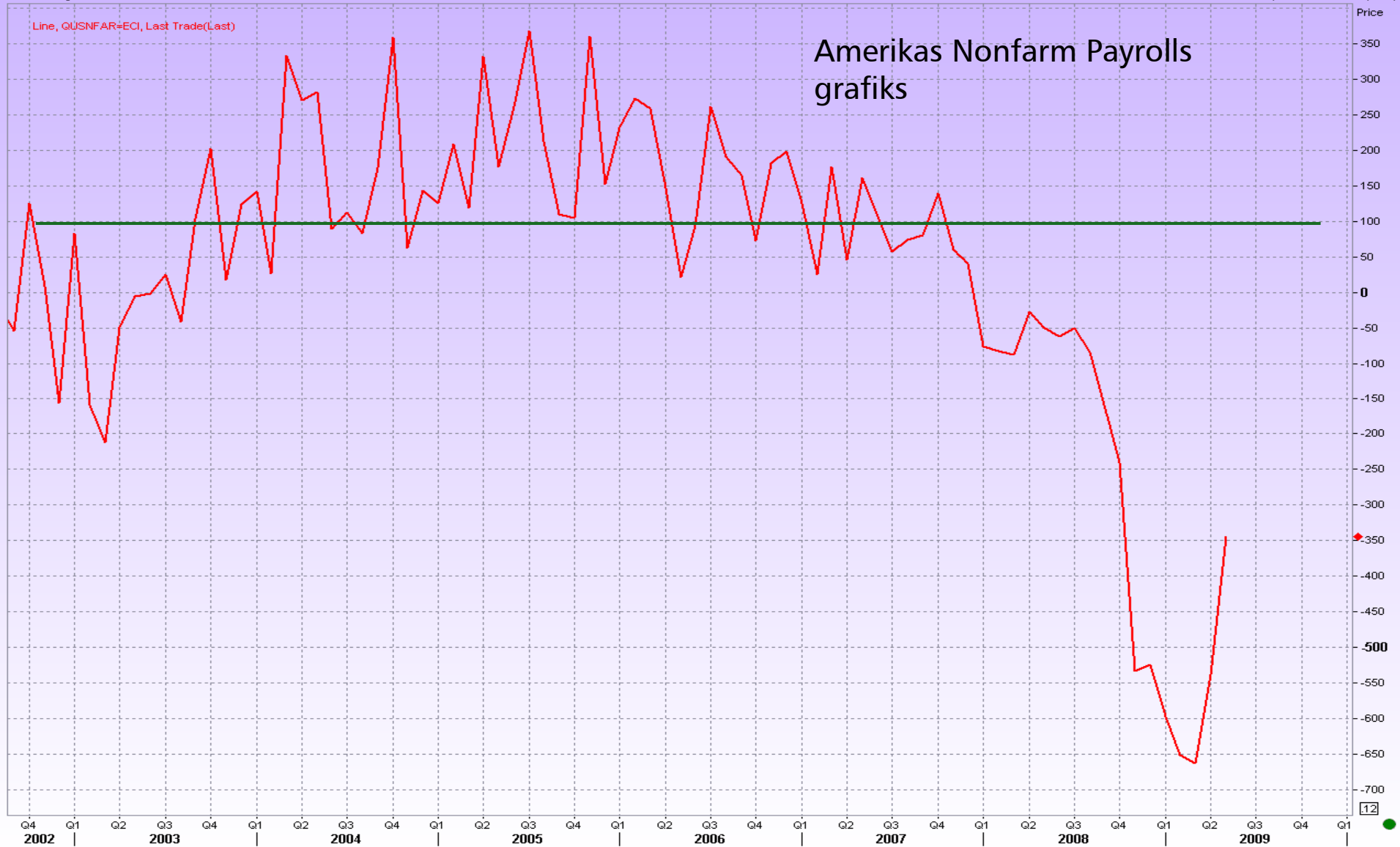


Monthly QUSNFAR=ECI

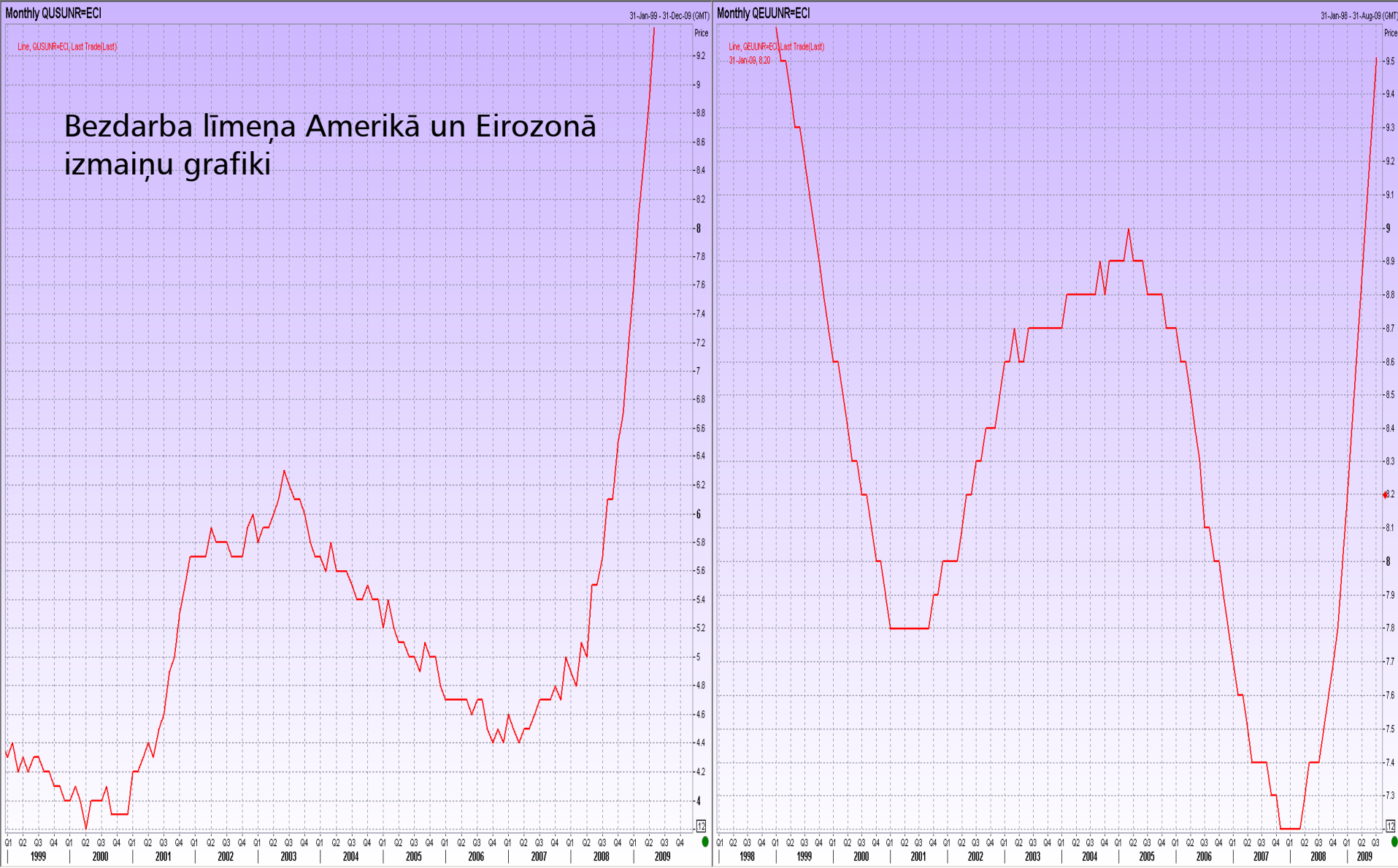
30-Sep-02 - 31-Jan-10 (GMT)

Line, QUSNFAR=ECI, Last Trade(Last)

Amerikas Nonfarm Payrolls  
grafiks



## Bezdarba līmeņa Amerikā un Eirozonā izmaiņu grafiki





- Jūnijā, tāpat kā pavasara mēnešos, turpināja parādīties signāli spriedzes mazinājumam pasaules finanšu sistēmā.
- Par vienu no tādiem signāliem kļuva FRS un ASV Finanšu ministrijas atļauja 10 lielākām Amerikas bankām atgriezt valstij \$68 mljrd., agrāk saņemtus TARP programmas ietvaros.
- Tajā skaitā JPMorgan atgriež \$25 mljrd., Morgan Stanley \$10 mljrd. un Goldman Sachs \$10 mljrd.
- Jūnijā Amerikas lielāka banka Bank of America piesaistīja \$33 mljrd. no dažādiem avotiem, praktiski izpildot valdības prasības palielināt kapitālu pēc maijā veiktiem stresa testiem.
- Taču kopēja situācija ar reālu sektora kreditēšanu gan Amerikā, gan visā pārējā pasaulē joprojām paliek sarežģīta.
- Kā vienā no savām uzstāšanās jūnijā teica FRS vadītājs Bernanke: “Nauda reāli neatrodas sistēmā. Tā ir vienkārši deponēta FRS kontos. Tā netiek izmantota; tā netiek aizdota; tā necirkulē”.
- Turklāt, jūnijā Amerikā bankrotēja vēl 11 bankas.
- Tādējādi, kopējais bankrotējošo banku skaits ASV kopš gada sākuma sasniedza gandrīz 45 (salīdzinot ar 25 visa 2008. gada laikā), kas ir kļuvis par maksimumu kopš 1993. gada.
- Pēc FDIC (Federālā depozītu apdrošināšanas korporācija) datiem, problemātisko banku skaits ASV pašlaik pārsniedz 300.

- Jūnijā pasaules politiskas un monetāras varas turpināja veikt pasākumus cīņai ar finanšu-ekonomisko krīzi.
- Jūnijā notika kārtējais “liela astotnieka” finanšu ministru samits, kurā tika apspriesti ceļi izešanai no krīzes.
- Ministri arī atzīmēja, ka “ekonomikas vētra rimst un ir redzamas stabilizācijas pazīmes daudzās ekonomiskās sistēmās”.
- Tas ļāva iekļaut beigu komunikē aicinājumu pakāpeniski samazināt ekonomikas regulēšanas pasākumus, kas tiek veikti pašlaik.
- Taču konkrētus termiņus šo pasākumu pabeigšanai saskaņot neizdevās, lielā mērā ASV pozīcijas dēļ.
- Jūnijā notika arī pirmais BRIC valstu vadītāju samits – šīm valstīm ir ap 40% no planētas iedzīvotāju skaita un vairāk nekā 15% no pasaules IKP.
- Bez apstiprinātiem kopējiem pasākumiem cīņai ar krīzi, četru valstu vadītāji vēlreiz apstiprināja savu vēlēšanos “nostumt” dolāru no vadošas pasaules rezerves valūtas pjedestāla.
- Tajā skaitā atkal izskanēja aicinājums “izveidot virsnacionālu rezerves valūtu, kas varētu būt izmantota starpvalstu norēķiniem”.
- Taču kamēr tas viss ir tikai runas, maijā vien BRIC valstu centrālās bankas no tirgu nopirka vairāk nekā 60 miljardus dolāru.

- Tradicionāli, īpaši aktīvi cīņā ar krīzi bija Amerikas varas.
- Baraks Obama jūnijā paziņoja par 10 jauniem infrastruktūras projektiem \$787 mljrd. vērtībā, ko kongress pieņēmis Amerikas ekonomikas stimulēšanas ietvaros.
- Kopā šīs programmas ietvaros līdz 2011. gadam tiek plānots izveidot 3-4 milj. jaunu darba vietu.
- Turklāt, jūnijā ASV prezidents ir iesniedzis kongresam jau sen gaidītus likumprojektus finanšu regulējošo institūciju reformēšanai.
- Jaunievedumu mērķis ir mēģināt novērst lielmēroga finanšu krīžu atkārtošanos un garantēt finanšu sektora un ekonomikas kopumā stabilitāti krīzes parādību rašanas gadījumā.
- Šie projekti paredz būtisku regulējošo institūciju funkciju pārdali, stiprinot FRS lomu risku, kas draud finanšu sistēmai kopumā, novērošanā.
- Turklāt administrācija piedāvā izveidot neatkarīgu pārvaldi finanšu produktu kontrolei un pieprasīt no finanšu kompānijām krāt kapitālu "nebaltai dienai".
- Taču, politisko motīvu dēļ, Obamas administrācija atteicas no virknes pasākumu, domātu regulēšanas sistēmas struktūras kardinālai reorganizācijai.

- Kas attiecas uz FRS, tā savā jūnija sēdē atstāja bez izmaiņām refinansēšanas likmi 0%-0,25% un programmu valsts un hipotekāro vērtspapīru izpirkšanai no tirgu par kopējo summu \$1,75 trlj. (\$300 mljrd. valsts vērtspapīriem un \$1,45 trlj. hipotekāriem vērtspapīriem).
- No marta līdz maijam FRS jau izpirkusi ilgtermiņa US Treasuries par summu \$130,5 mljrd., ka arī hipotekāras obligācijas par \$481 mljrd.
- Taču tas, ka paralēli tiek samazinātas dažas kreditēšanas programmas, kas bija steidzamā kārtā ieviestas krīzes saasināšanas laikā, ļauj FRS apturēt bilances turpmāku pieaugumu, noturot to tuvu \$2,1 trlj.
- Eiropas Centrālā banka savā jūnija sēdē arī atstāja pamatlikmi nemainīgu vienādu ar 1%.
- Toties ECB pārsteidza tirgus, 25. jūnijā rīkotajā gada kredītu izsolē Eirozonas bankām piešķirot rekordlielu summu €442 mljrd. apmērā.
- Iepriekšējais rekords bankām piešķirto kredītu ziņā bija sasniegts 2007. gada decembrī – €348 mljrd.
- Pat pirms šo kredītu piešķiršanas, uz 19. jūniju, ECB bilance bija €1,7 trlj., jeb \$2,4 trlj., tātad pašlaik tā pārsniedz FRS bilanci (toties ECB bilances pieaugums nebija tik krass, kā FRS).
- Turklāt, krīzes maksimumā, 2008. gada beigās – 2009. gada sākumā, ECB bilance mēdza sasniegt €2 trlj., jeb \$2,8 trlj., salīdzinot ar \$2,2 trlj. lielu FRS bilanci (turklāt, Eirozonas IKP ir par 20%-30% mazāks, nekā ASV IKP).

- Pirmais vasaras mēnesis pasaules akciju tirgū iezīmējas ar jauktām tendencēm un cenu konsolidāciju vairākumā tirgu pie līmeņiem, kuri tika sasniegti pēc “pavasara rallija”.
- Rezultātā vairākums pasaules vadošo indeksu mēnesi slēdza ar samēra nelielām cenu izmaiņām: gan plusā, gan mīnusā.
- Taču aizvadīta ceturkšņa rezultāti izrādījās attīstīto tirgu indeksiem vieni no labākiem pēdējo desmit gadu laikā.
- Kas attiecas uz vispasaules indeksu MSCI World, šeit mēneša rezultējošā kustība tomēr izrādījās negatīva: -0,6%.
- Attīstības tirgu indeksam MSCI EM tradicionāli bija lielāks kritums, par 1,2%.
- Un tas ir neskatoties uz to, ka vienam no attīstības tirgus līderiem – Ķīnas tirgum – izdevās parādīt ievērojamu pieaugumu par 12%.
- Attīstības tirgu krituma līderu starpā izrādījās maija pieauguma līderi – Krievijas RTS un Kazahstānas KASE, kuri krita par 9,2% un 7,6% attiecīgi.
- Mūsu vēroto attīstīto valstu vadošo indeksu starpā vislielākais pieaugums bija Amerikas NASDAQ, kas ir pieaudzis par 5,2%, bet vislielākais kritums bija Francijas CAC – par 4,2%.



# Pasaules akciju tirgus

Biržas indekss	P/E (Bloomberg)	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	Par jūniju	Par Q2 2009	Kopš 2009.g. sākuma
DJI (ASV)	11.5	59.0%	<b>-33.8%</b>	<b>-8.8%</b>	-11.7%	<b>7.7%</b>	<b>7.3%</b>	<b>4.1%</b>	<b>-0.6%</b>	<b>11.0%</b>	<b>-3.7%</b>
S&P 500 (ASV)	14.5	66.9%	<b>-38.5%</b>	<b>-8.5%</b>	-11.0%	<b>8.6%</b>	<b>9.4%</b>	<b>5.3%</b>	<b>0.0%</b>	<b>15.2%</b>	<b>1.8%</b>
Nasdaq Comp. (ASV)	28	98.6%	<b>-40.5%</b>	<b>-6.4%</b>	-6.6%	<b>10.9%</b>	<b>12.4%</b>	<b>1.6%</b>	<b>5.2%</b>	<b>20.1%</b>	<b>16.4%</b>
GDAX (Vācija)	27	178.9%	<b>-40.4%</b>	<b>-9.8%</b>	-11.4%	<b>6.3%</b>	<b>16.7%</b>	<b>3.6%</b>	<b>-2.7%</b>	<b>17.7%</b>	<b>0.0%</b>
N225 (Japāna)	37	78.4%	<b>-42.1%</b>	<b>-9.8%</b>	-5.3%	<b>7.1%</b>	<b>8.9%</b>	<b>7.9%</b>	<b>4.6%</b>	<b>22.8%</b>	<b>12.4%</b>
FTSE (Anglija)	34	61.5%	<b>-31.0%</b>	<b>-5.5%</b>	-7.7%	<b>2.5%</b>	<b>8.1%</b>	<b>4.1%</b>	<b>-3.8%</b>	<b>8.2%</b>	<b>-3.3%</b>
CAC (Francija)	11.5	83.2%	<b>-42.7%</b>	<b>-7.6%</b>	-9.1%	<b>3.9%</b>	<b>12.6%</b>	<b>3.7%</b>	<b>-4.2%</b>	<b>11.9%</b>	<b>-2.4%</b>
RTS (Krievija)	6	537.9%	<b>-72.4%</b>	<b>-15.3%</b>	1.9%	<b>26.6%</b>	<b>20.7%</b>	<b>30.5%</b>	<b>-9.2%</b>	<b>43.0%</b>	<b>56.2%</b>
SSEC (Ķīna)	30	287.4%	<b>-65.4%</b>	<b>9.3%</b>	4.6%	<b>13.9%</b>	<b>4.4%</b>	<b>6.2%</b>	<b>12.4%</b>	<b>24.7%</b>	<b>62.5%</b>
SENSEX (Indija)	16.5	500.7%	<b>-52.4%</b>	<b>-2.3%</b>	-5.6%	<b>9.2%</b>	<b>17.5%</b>	<b>28.3%</b>	<b>-0.9%</b>	<b>49.3%</b>	<b>50.2%</b>
Bovespa (Brazīlija)	21	467.0%	<b>-41.2%</b>	<b>4.7%</b>	-2.8%	<b>7.2%</b>	<b>15.6%</b>	<b>12.5%</b>	<b>-3.3%</b>	<b>25.8%</b>	<b>37.1%</b>
PFTS (Ukraina)	3	1946.4%	<b>-74.4%</b>	<b>-9.0%</b>	-23.0%	<b>7.6%</b>	<b>49.8%</b>	<b>28.8%</b>	<b>-6.2%</b>	<b>81.1%</b>	<b>36.5%</b>
KASE (Kazahstāna)	3	1754.3%	<b>-62.1%</b>	<b>-36.7%</b>	0.8%	<b>9.1%</b>	<b>31.6%</b>	<b>28.6%</b>	<b>-7.6%</b>	<b>56.3%</b>	<b>8.7%</b>
MSCI WD	-	100.6%	<b>-42.1%</b>	<b>-8.8%</b>	-10.5%	<b>5.6%</b>	<b>12.6%</b>	<b>8.6%</b>	<b>-0.6%</b>	<b>21.6%</b>	<b>4.8%</b>
MSCI EM	-	326.6%	<b>-54.5%</b>	<b>-6.5%</b>	-5.8%	<b>12.4%</b>	<b>18.2%</b>	<b>16.6%</b>	<b>-1.2%</b>	<b>36.2%</b>	<b>34.7%</b>

Monthly QI.WORLD

30-Sep-99 - 31-Dec-09 (LON)

CndI, QI.WORLD, Last Trade  
30-Jun-09, 969.84, 1,005.24, 933.66, 964.05

Bankas Morgan Stanley aprēķinātais pasaules akciju tirgus indekss MSCI World jūnijā pārtrauca pavasara trīs mēnešu pieauguma sēriju, bet tā kritumu par 0,6% nevar salīdzināt ar 29% lielu pieaugumu iepriekšējos 3 mēnešos. Rezultātā indekss paliek par 4,8% augstāks par 2009. gada sākuma līmeni. Toties indeksa kritums no maksimuma, kas bija sasniegts 2007. gada oktobrī, vēl joprojām sastāda ap 40%.



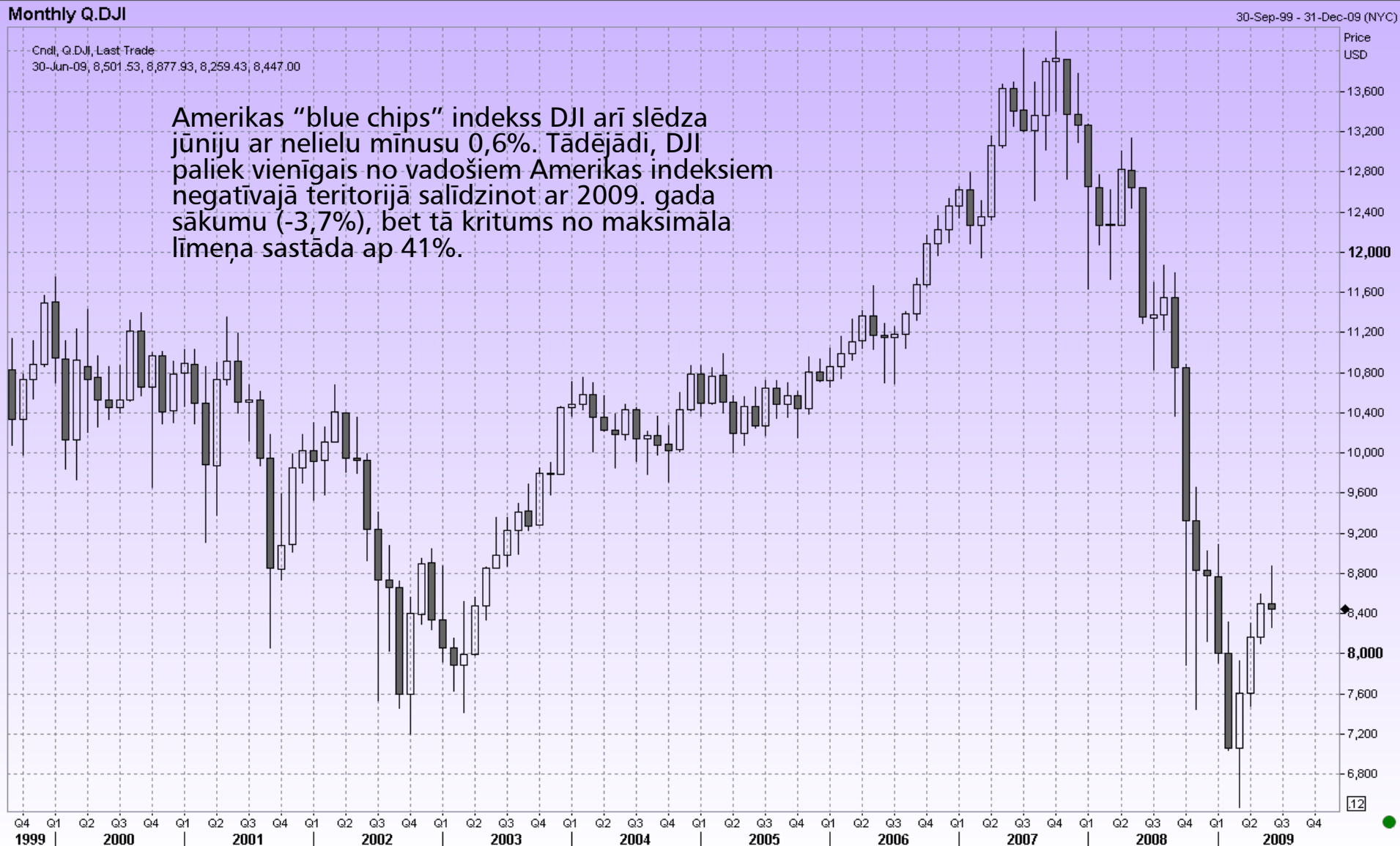
Monthly Q1.MSCIEF

31-Oct-99 - 31-Jan-10 (LON)

Cnd1, Q1.MSCIEF, Last Trade  
31-Jul-09, 765.64, 770.93, 759.93, 761.30

Bankas Morgan Stanley aprēķinātais attīstības akciju tirgus indekss MSCI EM jūnijā parādīja kritumu par 1,2%, sekojot spēcīgam pavasara pieaugumam par 55%. Tas ļauj indeksam saglabāt pietiekami stipras pozīcijas 2009. gadā – pieaugums par gandrīz 35% kopš gada sākuma. Taču indeksa kritums no maksimuma, kas bija sasniegts 2007. gada novembrī, sastāda ap 43%.







Monthly Q.SSEC

31-Oct-99 - 31-Jan-10 (SHA)

CndI, Q.SSEC, Last Trade

31-Jul-09, 2,957.852, 3,009.639, 2,947.690, 3,008.150

Vislielāko pieaugumu mūsu vēroto tirgu starpā jūnijā parādīja Ķīnas akciju tirgus, kura indekss SSEC pieauga par 12,4%. Turklāt tā pieaugums turpinās jau pusgada garumā. Pateicoties tam Ķīnas tirgus kļuva par 2009. gada pieauguma līderi mūsu vēroto tirgu starpā +62,5%. Taču indeksa kritums no globāla maksimuma līmeņa, kas bija sasniegts 2007. gada oktobrī, vēl joprojām sastāda ap 51%.



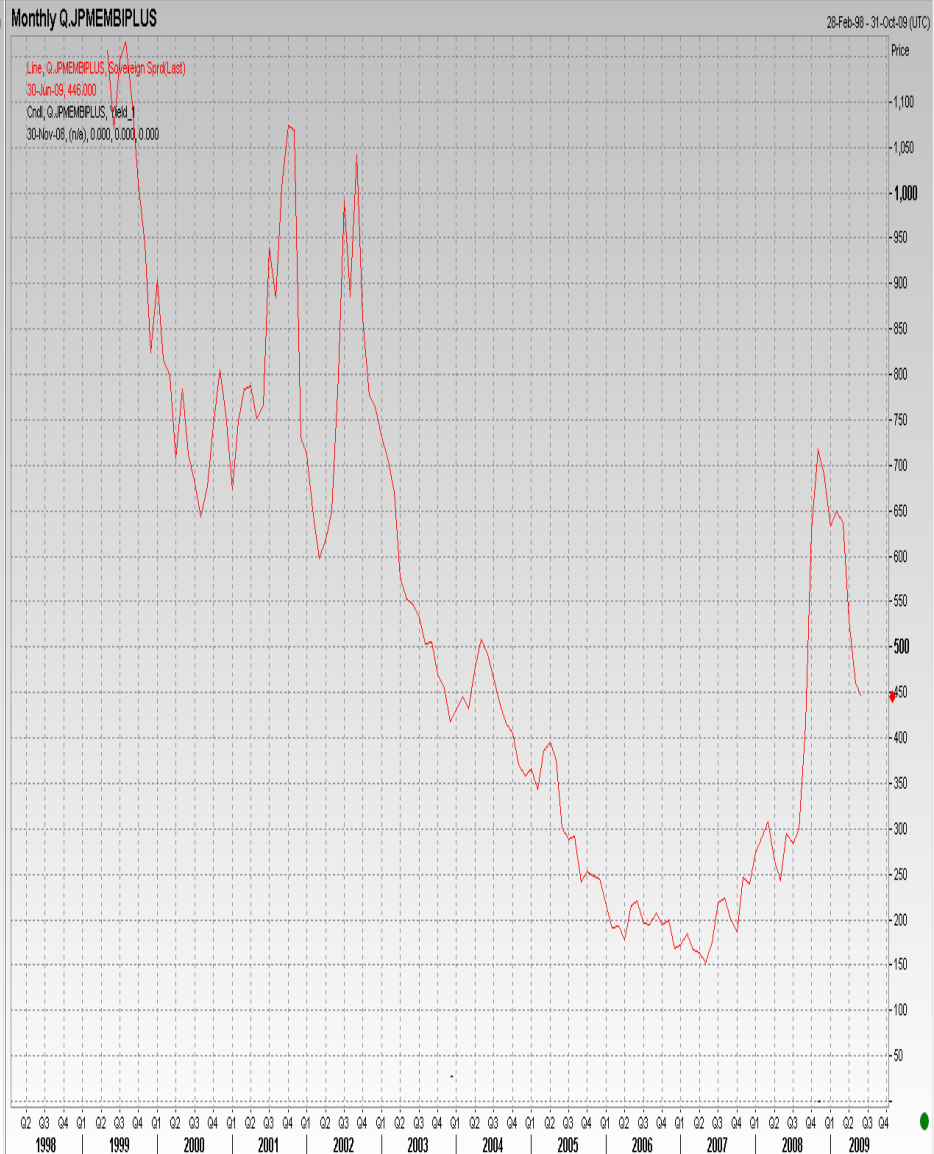
- Jūnijā novērota cenu konsolidācija vairākumā tirgū liecina par to, ka lielākā spēlētāju daļa paņēma “pārtraukumu” pēc “pavasara rallija”, gaidot skaidrākus signālus, lai izvēlēties kustības virzienu.
- Turpmākas kustības virziens lielā mērā būs atkarīgs no tā, vai tuvākajā laikā tirgū parādīsies ļoti pozitīvi jaunumi, kas varēs atbalstīt pozitīvu sentimentu, kas bija izveidojies pavasarī.
- Vai arī atkal uzvarēs negatīvie noskaņojumi, tādēļ kā nav reāli signāli pasaules sistēmas drīzai izešanai no krīzes.
- Mūsaprāt, otrais variants pagaidām izskatās vairāk iespējams.
- Attiecīgi, mēs iesākam izvēlēties īstermiņa spekulatīvus darījumus ienākšanai tirgū, dodot priekšroku spēlei ar īsām pozīcijām pie esošiem līmeņiem.
- Paralēli ir jāgatavo resursi ilgtermiņa ienākšanai pasaules akciju tirgū, parādoties nopietniem signāliem par pasaules sistēmas izešanu no krīzes.
- Par tādu signālu var kļūt būtisks makroekonomiskas un korporatīvas situācijas uzlabojums (tagad cerības ir liktas uz 2009. gada 4. ceturksni).
- Var arī piedāvāt ilgtermiņa ienākšanas tirgū stratēģiju jau pie esošiem līmeņiem, pārkot “spēcīgu” kompāniju akcijas ar Div. Yield 3%-4%, kas pirms akciju cenu stabila pieauguma atjaunošanās nodrošinās procentu ienākumus, salīdzināmus ar attīstīto valstu valsts vērtspapīru procentu ienākumiem.

- Jūnijā pasaules obligāciju tirgū turpināja valdīt pozitīvas tendences, bet cenu pieaugums bija būtiski mazāks, nekā “pavasara rallija” laikā.
- Attīstības valstu valsts parādu un (un kvazivalsts parādu) indekss EMBI+ pagājušajā mēnesī pieauga par 1,24%, sekojot pieaugumam aprīlī, martā un maijā par 5,1%, 3,8% un 3,3% attiecīgi.
- Mēneša laikā EMBI+ samazināja savu spredu pret Amerikas treasures vēl par 35 b.p. (0,35%) līdz 424 b.p.
- Atsevišķajos valsts vērtspapīru nacionālajos sektoros pieaugums joprojām bija lielāks, un dažām valstīm tas bija izteikts kā divzīmju skaitlis.
- Pieauguma līderu starpā jūnijā, tāpat kā maijā, izrādījās Argentīnas un Jamaikas vērtspapīri, kuri pieauga par 19,7% un 11,1%, sekojot maija pieaugumam par 34% un 26,5%.
- Spēcīgāks pieaugums bija vērojams attīstības valstu korporatīvajā sektorā, kura indekss CEMBI mēneša laikā pieauga par 3,7%, samazinot spredu pret Amerikas treasures par 50 b.p. līdz 543 b.p.
- Turklāt par pieauguma līderiem arī šeit palika maija līderi – Ukrainas un Indonēzijas vērtspapīri, kas tikai bija samainījušies vietām. Indonēzijas vērtspapīri pieauga par 22%, bet Ukrainas – par 17,5%, salīdzinot ar 25,5% un 26,5% maijā.
- Joprojām labs pieaugums bija Kazahstānas korporatīviem parādiem, bet tas bija izteikts kā vienzīmes skaitlis + 9,5% (+14,5% maijā).



- Krievijas korporatīvo parādu indekss RUBI jūnijā parādīja pieaugumu, salīdzināmu ar vidējo vērtību attīstības tirgū + 3,75% (maijā +10%), samazinot spriedu pret Amerikas treasures vēl par 66 b.p. līdz 685 b.p.
- Kas attiecas uz attīstīto valstu bondiem, jūnijā te bija vērojamas dažādu virzienu tendences.
- Amerikas 30-gadu bondi krita mēneša pirmajā pusē, bet šis kritums gandrīz pilnīgi bija kompensēts ar pieaugumu otrajā pusē, un vērtspapīru rezultējošais ienesīgums palika ap 4,4%.
- Analogiski uzvedas arī 10-gadu vērtspapīri, un to ienesīgums pēc mēneša rezultātiem palika tuvu 3,5%.
- Tādējādi, runāt par to, ka šajā tirgū sākas zināms investoru uzticības zudums un aktivizējas vērtspapīru pārdošana, pagaidām nav pamata.
- Kas attiecas uz Amerikas bondu tuvākiem konkurentiem – Vācijas bundiem, šeit jūnijā tika novērots labs cenu pieaugums, bet tam izdevās kompensēt tikai pusi no maija krituma.
- 30-gadu bundi pieauga gandrīz par 3,5% (sekojot kritumam par 7% maijā), un to ienesīgums krita no 4,4% līdz 4,2%.
- 10-gadu Vācijas valsts vērtspapīri uzrādīja mēneša laikā pieaugumu par 2% (sekojot maija kritumam par 5%), un to ienesīgums krita no 3,6% līdz 3,4%.

# Pasaules obligāciju tirgus



# Pasaules obligāciju tirgus

Monthly QUS30YT=RR

30-Jun-03 - 30-Nov-09 (UTC)

Line, QUS30YT=RR, Sovereign Spd - Unknown Field  
Cnll, QUS30YT=RR, Yield\_1  
21-Jul-09, 4.330, 4.396, 4.318, 4.348

Price  
USD  
5.4  
5.3  
5.2  
5.1  
5  
4.9  
4.8  
4.7  
4.6  
4.5  
4.4  
4.3  
4.2  
4.1  
4  
3.9  
3.8  
3.7  
3.6  
3.5  
3.4  
3.3  
3.2  
3  
2.9  
2.8  
2.7  
2.6



Amerikas 30-gadu bondi sāka jūniju ar cenu krituma un ienesīguma pieauguma turpinājumu, taču līdz ar tendenču pagriezienu mēneša otrajā pusē ienesīgums atgriezās pie 4,35% līmeņa.

# Pasaules obligāciju tirgus

Monthly QUS10YT=RR

30-Apr-01 - 31-Dec-09 (UTC)

+Line, QUS10YT=RR, Sovereign Spred, Unknown Field  
Cnd1, QUS10YT=RR, Yield\_1  
31-Jul-09, 3.527, 3.610, 3.519, 3.570

Price  
USD



Analogiski 30-gadu bondiem uzvedās arī 10-gadu valsts vērtspapīri, un to ienesīgums pēc mēneša tirdzniecības rezultātiem palika tuvu 3,5%.

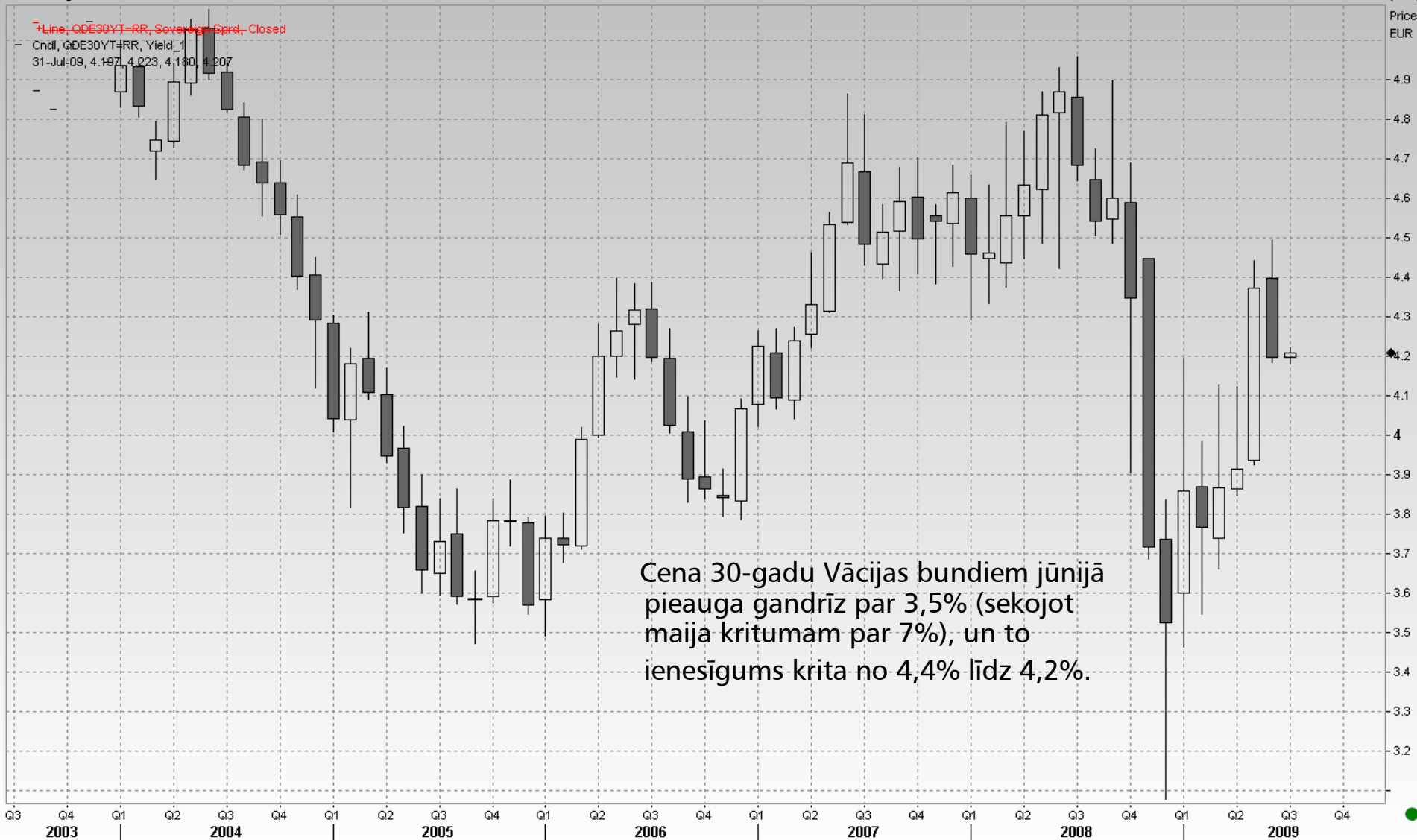
# Pasaules obligāciju tirgus

Monthly QDE30YT=RR

31-Jul-03 - 31-Dec-09 (UTC)

Line, QDE30YT=RR, Sovereign Spd, Closed  
CndI, QDE30YT=RR, Yield\_1  
31-Jul-09, 4.197, 4.223, 4.180, 4.207

Price  
EUR



- Jūnijā tirdzniecība valūtu tirgū notika diezgan mierīgi, bez ievērojamām cenu kustībām gan attīstības, gan attīstīto valūtu sektorā.
- Pozitīvais sentiment, kas pēdējā laikā valda finanšu tirgos, noveda pie tā, ka jau ceturto mēnesi pēc kārtas tirgū netiek vērota turpmāka attīstības valstu valūtu vērtības samazināšana, kas bija aktivizējusies līdz ar krīzes procesu sākumu.
- Tirdzniecība vadošo pasaules valūtu tirgū jūnijā arī notika mierīgi, ar samērā nelielu cenu izmaiņu diapazonu.
- Dolāra indekss mēneša laikā pieauga par 1,2%, lielā mērā pateicoties ievērojamam Amerikas dolāra pieaugumam pret Kanādas dolāru – gandrīz par 6%.
- Kas attiecas uz vadošo valūtu tirgu dolārs/eiro, šeit dolāram pēc mēneša rezultātiem bija nenozīmīgs pieaugums par 0,6%.
- Turklāt dolārs krita par gandrīz 2% pret Lielbritānijas mārciņu, kas turpina pieaugt pret pārējām pasaules vadošām valūtām, sekojot spēcīgam kritumam 2008. gada beigās – 2009. gada sākumā.
- Tāpat kā agrāk, mēs pagaidām neredzam pārlicecinošas pazīmes tam, ka dolārs zaudē uzticību un tirgū ir sākusies tā ievērojamas vājināšanas fāze.
- Attiecīgi, mēs joprojām apstiprinām mūsu ilgtermiņa prognozi eiro/dolārs tirgum, sagaidot dolāra pieauguma atjaunošanos un paritātei (1EUR/USD) tuvu līmeņu sasniegšanu dažu gadu laikā.

Monthly Q=USD

31-Oct-01 - 30-Nov-09 (NYC)

Close: USD, Last Trade  
30-Jun-09, 79.350, 81.466, 78.334, 80.269

Dolāra indeksa kustības grafiks. Dati pa mēnešiem.



Monthly QEUR=

31-Dec-01 - 30-Nov-09 (GMT)

CndI, QEUR=, Bid  
30-Jun-09, 1.4122, 1.4337, 1.3747, 1.4015

Eiro pret dolāru kustības grafiks. Dati pa mēnešiem.



1234



# Pasaules valūtu tirgus

Monthly QGBP=

31-Oct-01 - 30-Nov-09 (GMT)

CndI, QGBP=, Bid  
30-Jun-09, 1.6175, 1.6744, 1.5799, 1.6428

Lielbritānijas mārciņas pret dolāru kustības grafiks. Dati pa mēnešiem.



# Pasaules valūtu tirgus

Monthly QJPY=

29-Feb-00 - 31-Dec-09 (GMT)

CndI, QJPY=, Bid  
30-Jun-09, 95.31, 98.88, 94.43, 96.36

Jēnas pret dolāru kustības grafiks. Dati pa mēnešiem.



# Pasaules valūtu tirgus

Monthly QEURJPY=

28-Feb-98 - 31-Jan-10 (GMT)

Cnd1, QEURJPY=, Bid  
30-Jun-09, 134.71, 139.21, 131.40, 135.00

Jēnas pret eiro kustības grafiks. Dati pa mēnešiem.

Price  
JPY  
164  
160  
156  
152  
148  
144  
140  
136  
132  
128  
124  
120  
116  
112  
108  
104  
100  
96  
92  
12



- 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/>