

ABLV

Aizkraukles Banka Latvija

Pasaules finanšu tirgus:
2009. gada augusta rezultāti

Leonīds Aļšanskis,
Dr. Math.

- Lielā mērā pateicoties valstu antikrīzes programmu darbībai, pagājušajā mēnesī no ekonomikas frontes turpināja ienākt signāli par recesijas procesu vājināšanos nacionālajās ekonomikās.
- Toties lielāka daļa ekspertu paredz vadošu ekonomiku vāju un ilgstošu atdzīvošanos U vai W formātā, bet ne V, taču arī ne L formātā.
- Optimistiskākas prognozes iziešanai no krīzes V formātā saglabājas vairākām attīstības valstīm, īpaši Āzijas valstīm, tai skaitā Ķīnai (Krievijā ir gaidāma smagāka iziešana no krīzes).
- Pasaules finanšu sistēma, pateicoties saņemtajam liela mēroga atbalstam no centrālām bankām un valsts līdzekļiem, turpināja uzrādīt pazīmes pakāpeniskai iziešanai no krīzes.
- Taču pasaules finanšu un banku sistēmas vēl joprojām ir smagi ievainotas un nav pilnībā atjaunojušas savas funkcijas – īpaši kredītēšanas sfērā.
- Finanšu sektorā turpina pieaugt arī norakstīšanas apjomi krīzes dēļ, kas augustā pieauga vēl par \$100 mljrd., bet vispasaules sektora zaudējumi krīzes dēļ pārsniedza \$1,6 trlj. (Bloomberg aģentūras dati).
- Bez tam, antikrīzes pasākumi, kuri noveda pie vadošo valstu budžetu deficītu un parādu krasa palielinājuma un pie pasaules svarīgāku valūtu naudas masas pieauguma, arī ietver sevī jaunas sistēmas destabilizācijas riskus.

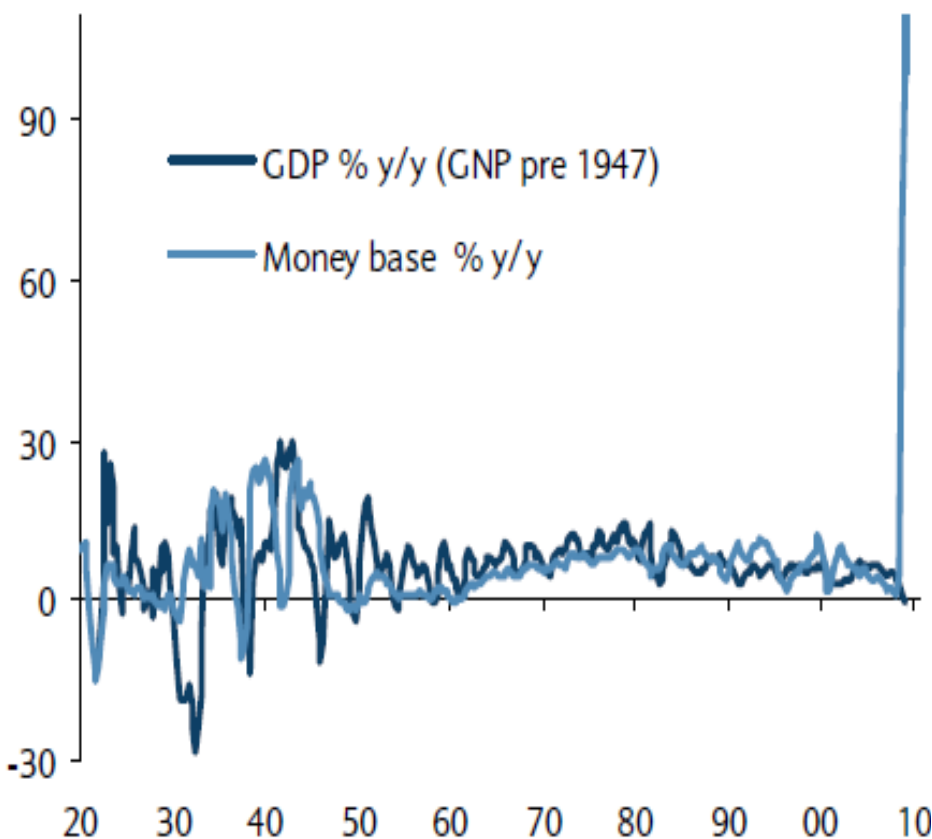
Par esošas recesijas smagumu un tās gaitas "neparastumu" liecina arī salīdzinošie dati par recesijām Amerikā, kas ir redzami tabulā.

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

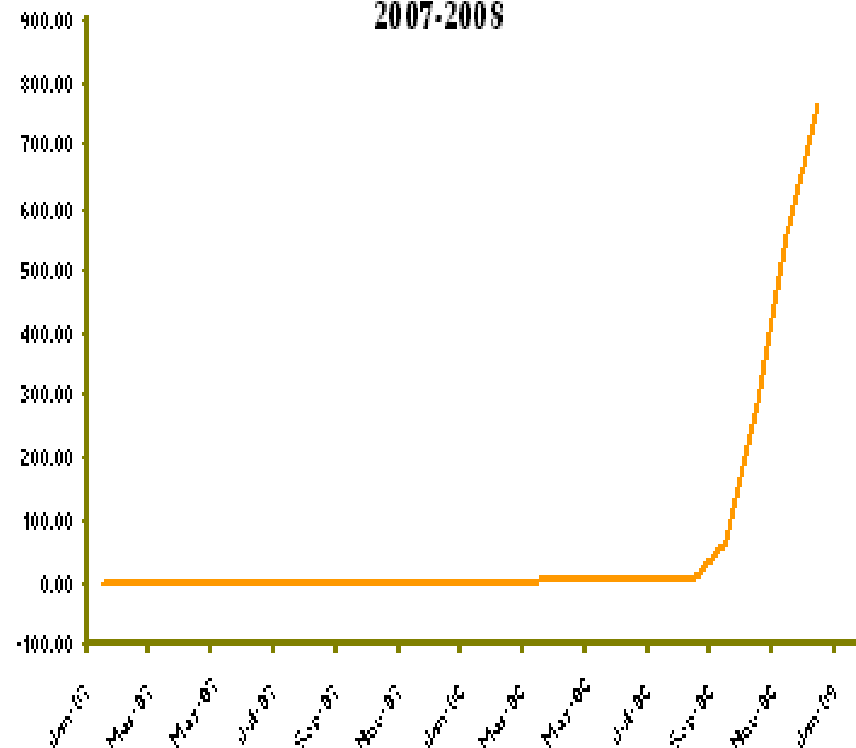
Monetāro un valsts varu rīcība

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



EXCESS RESERVES AT FEDERAL RESERVE BANKS

2007-2008



Source: St. Louis Fed

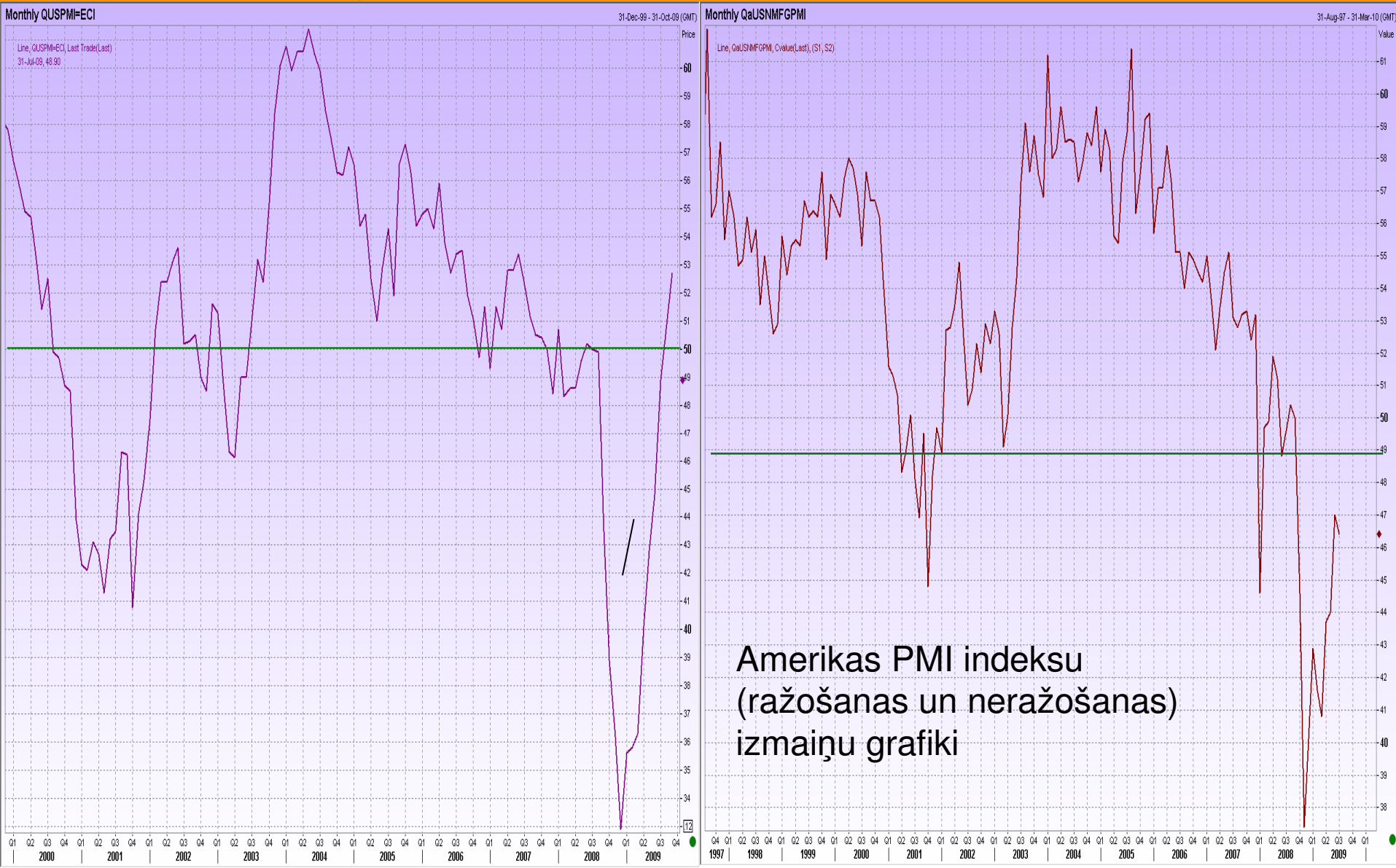
KANUNDRUM.COM

- Augustā publicētie makroekonomiskie vadošo ekonomiku pārskati turpināja norādīt uz vispārējo situācijas uzlabošanos.
- Trīs lielas pasaules ekonomikas – Japānas, Vācijas un Francijas – spēja Q2 2009 parādīt IKP pieaugumu attiecīgi par 0,9%, 0,3% un 0,3%, salīdzinot ar iepriekšējo ceturksni.
- Šis ir pirmais ekonomikas pieaugums šajās valstīs pēdējo 5 ceturkšņu garumā.
- Pateicoties Vācijas un Francijas IKP pieaugumam, būtiski palēninājās visas Eirozonas IKP kritums, kas sastādīja 0,1%, pretī gaidītajam kritumam par 0,5%.
- Vācijas biznesa vides indekss Ifo, kas tiek uzskatīts par svarīgu Vācijas un Eiropas ekonomikas stāvokļa indikatoru, jūlijā bija pieaudzis jau piekto mēnesi pēc kārtas un ir sasniedzis gada maksimumu.
- Taču bezdarbs Eirozonā joprojām turpina pieaugt un jūlijā tas sasniedza jaunu 10 gadu maksimumu - 9,5%.
- Lielbritānijā otra ceturkšņa IKP palika negatīvs: -0,8%, toties ražošanas indekss PMI par jūliju bija pārsniedzis līdzsvara atzīmi 50 punkti (pirmais no attīstīto valstu indeksiem), pirmo reizi 15 mēnešu garumā un sastādīja 50,8.
- Amerikas ražošanas aktivitātes indekss ISM (PMI) augustā arī pārsniedza 50 punktu līmeni un sastādīja 52,9 (indikatora maksimums kopš 2008. gada augusta), kas liecina par pacēluma sākumu ražošanas sektorā.

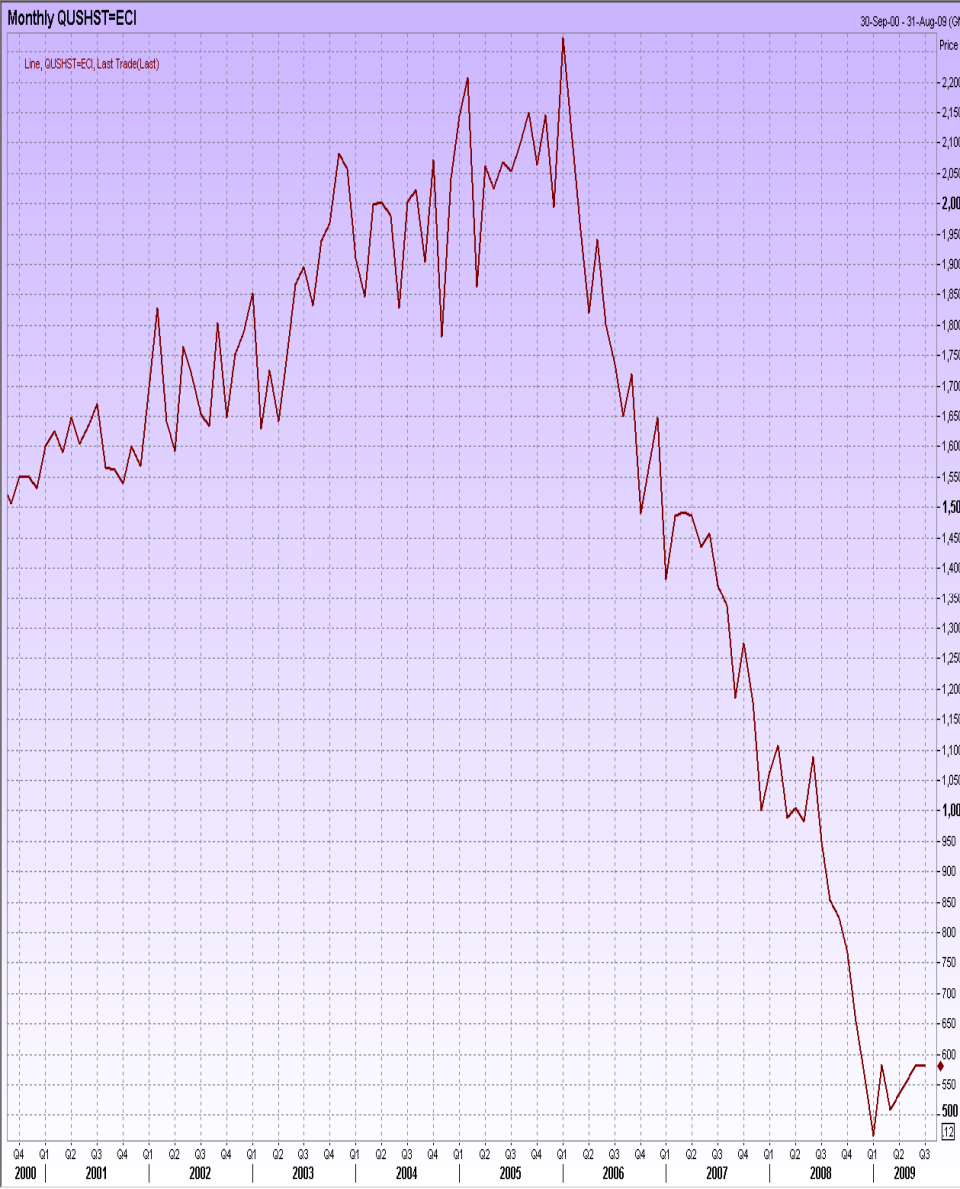
- Tajā pašā laikā aktivitātes indekss ASV pakalpojumu sfērā jūlijā negaidīti krita līdz 46,1%, liecinot par problēmu saglabāšanos sektorā.
- Svarīgs indekss – patērētāju uzticības indekss – ASV bija pieaudzis augustā līdz 54,1 punktam, kas ir indeksa maksimums kopš 2008. gada oktobra.
- Ļoti pozitīvi turpināja izskanēt ziņas no Amerikas nekustama īpašuma tirgus. Jūlijā jauno māju pārdošanas apjomi negaidīti pieauga par ievērojamiem 9,6%, tiesa, uzsākto māju būvniecību skaits samazinājās par 1%.
- Cenas mājām priekš vienas ģimenes, pēc indeksa Case-Shiller datiem, jūnijā bija pieaugušas jau otro mēnesi pēc kārtas (pieaugums pirmo reizi kopš 2006. gada jūlija), bet salīdzinot ar iepriekšējo gadu tās vēl joprojām ir par 15% zemākas.
- Arī ziņas no Amerikas darba tirgus izskanēja labāk, nekā bija gaidīts.
- Amerikā turpina samazināties zaudēto darba vietu skaits ne lauksaimniecības sektorā, un tas jūlijā sastādīja -247 tūkst. (Nonfarm payrolls).
- Bez tam, jūlijā bezdarbs bija samazinājies no 9,5% līdz 9,4% – pirmo reizi kopš 2008. gada aprīļa.
- Taču pēc metodes, kas uzskaita tos, kuri pārstāja meklēt darbu vai arī pārgāja uz saīsinātu darba grafiku, bezdarbs Amerikā tagad sastāda 16,3%.

- Ļoti negatīvi izskanēja ziņas no Baltā nama augusta ziņojumā, saskaņā ar kuru prognoze par ASV budžeta kopējo deficītu 2010.–2019. gadā ir palielināta līdz \$9 trlj., nevis \$7 trlj., kā bija paredzēts agrāk.
- Vienlaicīgi jaunajā prognozē šī finanšu gada, kas beidzas 30. septembrī, deficīts bija samazināts no \$1,84 trlj. līdz \$1,58 trlj.
- Ja prognozes piepildīsies, tad jau tuvāko 5 gadu laikā ASV valsts parāds var sasniegt 100% no IKP (tagad tas ir ap 75%).
- Turpina uzlaboties situācija ar automobiļu pārdošanas apjomiem pasaulē, tiesa, tas galvenokārt notiek pateicoties nacionālo dotāciju programmu īstenošanai.
- Jauno automobiļu pārdošanas apjomi Amerikā augustā pieauga par 1% (+26%, salīdzinot ar jūliju), pirmoreiz kopš 2007. gada oktobra.
- Tiesa, valdības dotācijas programma “cash for clunkers”, kas bija palielināta no \$1 mljrd. līdz \$3 mljrd., bija izlietota jau augustā.
- Lielbritānijā jūlijā jaunu automobiļu reģistrāciju skaits pieauga par 2,4%, pirmo reizi 15 mēnešu laikā.
- Vācijā pārdošanas apjomi jūlijā pieauga par 30%
- Japānā tas jūlijā krita tikai par 4,2%.
- Bet Ķīnā automobiļu pārdošanas apjomi jūlijā pieauga par rekordlieliem 70%.

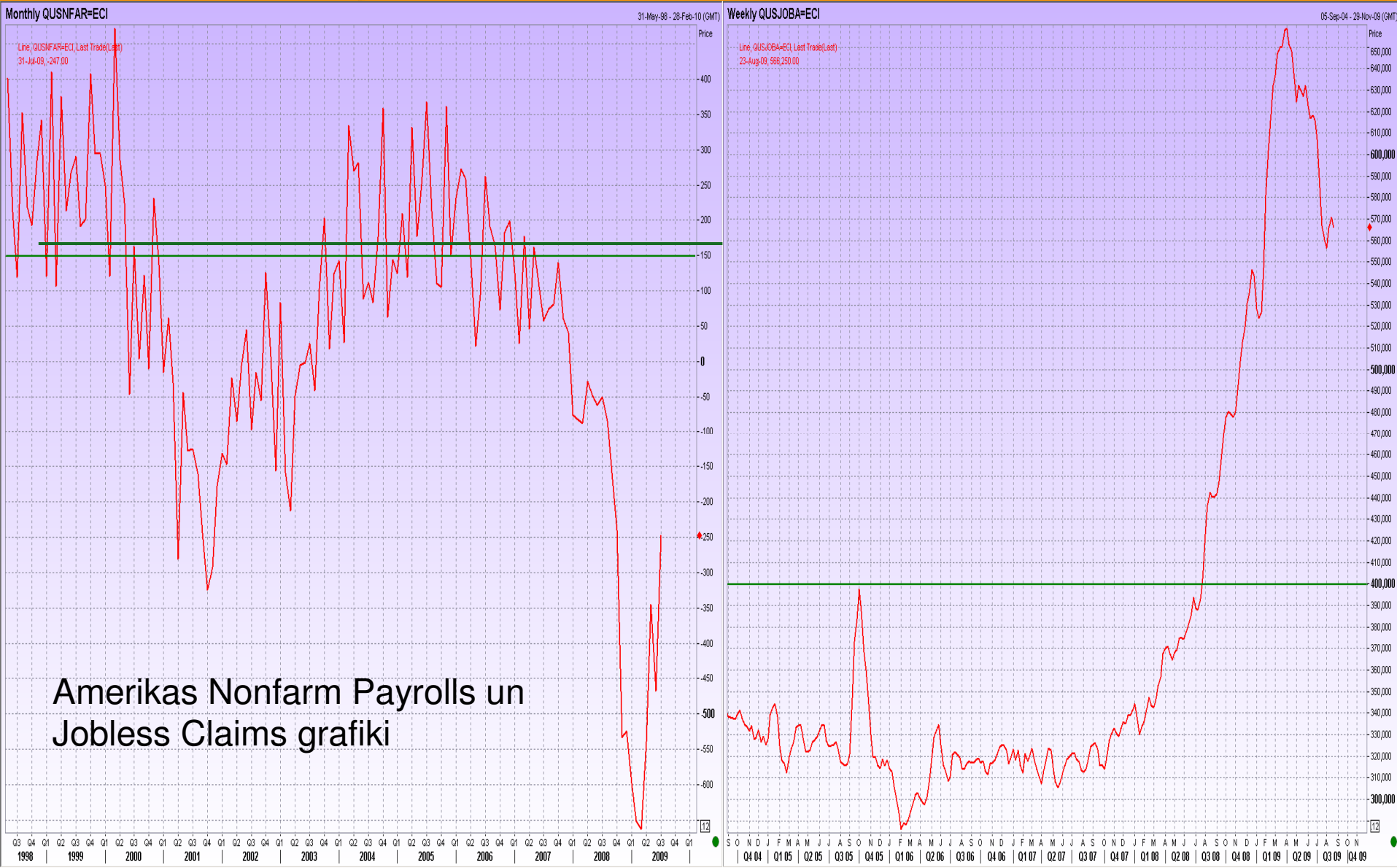
Makroekonomiskā situācija



Makroekonomiskā situācija



ASV jauno māju uzsāktu
būvniecību un pārdošanu
skaita izmaiņu grafiki



Makroekonomiskā situācija

Amerikas un Eirozonas bezdarba līmeņa izmaiņu grafiki.



Monthly QUSCPNY=ECI 31-Dec-98 - 31-Oct-09 (GMT)

Line, QUSCPNY=ECI, Last Trade(Last)
31-Jul-09, -2.10

Amerikas un Eirozonas inflācijas līmeņa izmaiņu grafiki



Monthly QEUHICF=ECI 30-Apr-04 - 31-Oct-09 (GMT)

Line, QEUHICF=ECI, Last Trade(Last)
31-Jul-09, -0.70

Jūlijā Eirozonas deflācija salīdzinājumā ar iepriekšējo gadu ir palielinājusies līdz -0,7% (vēst. maksimums) un, pēc provizoriskiem datiem, augustā tā samazinājās līdz -0,2%.



- Augustā praktiski ir beigusies akciju kompāniju ceturkšņa pārskatu par 2009. gada 2. ceturksni aktīvas publicēšanas sezona.
- Pēc Bloomberg datiem, 470 no 500 plaša Amerikas tirgus (S&P 500) kompānijām, kas jau ir publicējušas pārskatus, vidējais peļņas kritums Q2 2009/Q2 2008 bija par 27,7%.
- Tas ir labāk, nekā analītiķu gaidītais peļņas kritums par 35,7% ceturkšņa laikā, bet pareizāk sakot – mazāk sliktāk, nekā bija gaidīts.
- Turklāt vissliktākie rezultāti bija izejvielu sektora kompānijām -72% un naftas un gāzes sektora kompānijām -67%, bet peļņas pieaugums bija vērojams tikai veselības preču sektorā – par 3%.
- Turpinošais ceturkšņa peļņas kritums liecina par negatīvu tendenci saglabāšanos korporatīvajā līmenī.
- Bez tam, skaidras naudas apjoms S&P 500 kompānijām, kas no 2004. līdz 2008. gadam bija vidēji starp \$600 mljrd. un \$665 mljrd., Q2 2009 ir pieaudzis līdz \$700 mljrd.
- Ņemot vērā ienesīguma kritumu, tas liecina par to, ka kompānijas bija uzkrājušas skaidro naudu virs normas un joprojām nenovirza to ražošanas paplašināšanai un jauno darba vietu izveidošanai.

- Augustā no finanšu sektora turpināja ienākt pozitīvi signāli, bet arī fakti par nopietnu problēmu saglabāšanos nozarē.
- No vienas puses, situācija pasaules finanšu un banku sistēmā turpināja stabilizēties.
- Cenu pieaugums finanšu tirgos un izmaksu samazinājums ļāva daudzām bankām un citām finanšu kompānijām atgriezties pie ienesīguma un sākt ārkārtas palīdzības līdzekļu atgriešanu.
- Kā arī par Q2 2009 saņemto peļņu paziņoja Amerikas lielāka apdrošināšanas kompānija AIG un hipotēkas aģentūra Freddie Mac (abas pirmo reizi pēdējo 2 gadu laikā), kuras bija glābtas no bankrotēšanas.
- Taču padziļinās problēma, kura var likvidēt visus esošus banku panākumus – tā ir sliktu kredītu problēma.
- Sakarā ar sliktiem kredītiem, problemātisko banku skaits Amerikā šī gada otrajā ceturksnī palielinājās par gandrīz trešdaļu un sasniedza 416.
- Turklāt, augustā Amerikā bankrotēja vēl 17 bankas, un to kopējais skaits kopš gada sākuma sasniedza 81.
- Tas ir trīsreiz vairāk, nekā visa 2008. gada laikā (25), un 1,5 reizē vairāk, nekā visas pagājušas desmitgades laikā.
- Augustā turpināja pieaugt arī pasaules finanšu kompāniju deklarētie zaudējumi Q2 2009, kuri sasniedza \$125 mljrd.

- Augustā, neskatoties uz krīzes parādību mazināšanas signāliem, pasaules politiskās un monetāras varas turpināja veikt aktīvus darbības ekonomikas un finanšu sistēmas stimulēšanai.
- Uz doto brīdī lielākā vadošo pasaules valstu daļa iztērējusi 50%-60% līdzekļu (summa ir izteikta ar vairākiem triljoniem dolāru) no to pieņemtām stimulēšanas programmām 2008.–2010. gadam.
- Augustā notikušajās vadošo pasaules centrālo banku – ASV, Eirozonas, Anglijas un Japānas – sēdēs refinansēšanas likmes bija atstātas esošajos “stimulējošajos” līmeņos: 0,25%, 1%, 0,5% un 0,1%.
- Kā arī FRS pieņēma lēmumu pagarināt TALF programmas darbību (mazo uzņēmumu un patērētāju kreditēšanas atbalsts), kuras apjoms ir \$1 trlj., no 2009. gada beigām līdz 2010. gada 31. martam.
- Hipotekāro un valsts vērtspapīru pirkšanas programmu \$1,75 trlj. vērtībā FRS ir pagarinājusi no augusta beigām līdz oktobra beigām.
- Anglijas Banka, no kuras gaidīja paziņojumu par vērtspapīru izpirkšanas no tirgu programmas apstādināšanu, tieši pretēji, pieņēma lēmumu par tās palielināšanu par £50 mljrd. līdz £175 mljrd.
- FRS mēneša bilance, neskatoties uz vērtspapīru izpirkšanas no tirgu turpināšanu, ir pieaugusi nenozīmīgi un sasniedza \$2,1 trlj. (maks. \$2,2 trlj. decembrī).
- ECB bilance mēneša laikā ir nenozīmīgi samazinājusies – līdz €1,8 trlj. (\$2,55 trlj.).

- Augusts pasaules akciju tirgū pārsvarā ir noritējis uz pozitīvas nots, taču vispārējo ainu pasliktināja Ķīnas tirgus ievērojams kritums – par gandrīz 22%.
- Visi mūsu vērotie pasaules indeksi, izņemot Ķīnas, slēdza pagājušo mēnesi ar plusu, tiesa, pieaugums bija mazāks nekā jūlijā un “pavasara rallija” periodā.
- Tomēr pasaules akciju tirgus indeksam MSCI World mēneša laikā izdevās pieaugt par vēl 3,8% un kopš gada sākuma palielināties par gandrīz 18%.
- Attīstības tirgus indekss MSCI EM mēnesi ir noslēdzis ar nelielu mīnusu, ko “nodrošināja” Ķīnas tirgus.
- Visi pārējie mūsu vērotie attīstības indeksi noslēdza mēnesi ar labu plusu.
- Par pieauguma līderi attīstības tirgu vidū augustā kļuva Kazahstānas tirgus, kura indekss KASE bija pieaudzis par 17%.
- Ķīnas tirgus krituma dēļ, par līderi kopš gada sākuma attīstības tirgu vidū atkal izvirzījās Krievijas tirgus, kura galvenais indekss RTS parādīja pieaugumu kopš gada sākuma par 68%.
- Mūsu vēroto attīstīto valstu vadošo indeksu starpā vislielākais pieaugums augustā bija Francijas CAC un Anglijas FTSE, kuri bija pieauguši par 5,5%, bet par līderi kopš gada sākuma bija palicis Amerikas NASDAQ +27,4%.

Pasaules akciju tirgus

Biržas indekss	P/E (Bloomberg)	Par 2003.g.-2007.g.	Par 2008.g.	Par 2009.g. janvāri	Par 2009.g. februāri	2009.g. pavasaris	Par jūniju	Par jūliju	Par augustu	Kopš 2009.g. sākuma
DJI (ASV)	13.7	59.0%	-33.8%	-8.8%	-11.7%	20.3%	-0.6%	8.6%	3.5%	8.2%
S&P 500 (ASV)	18.9	66.9%	-38.5%	-8.5%	-11.0%	25.0%	0.0%	7.4%	3.3%	13.0%
Nasdaq Comp. (ASV)	33.4	98.6%	-40.5%	-6.4%	-6.6%	26.6%	5.2%	7.8%	1.6%	27.4%
GDAX (Vācija)	45.9*	178.9%	-40.4%	-9.8%	-11.4%	28.5%	-2.7%	10.9%	5.9%	17.4%
N225(Japāna)		78.4%	-42.1%	-9.8%	-5.3%	25.8%	4.6%	4.0%	1.3%	18.4%
FTSE (Anglija)	16.1	61.5%	-31.0%	-5.5%	-7.7%	15.4%	-3.8%	8.4%	6.5%	11.7%
CAC (Francija)	14.3	83.2%	-42.7%	-7.6%	-9.1%	21.3%	-4.2%	9.1%	6.6%	13.5%
RTS (Krievija)	11.0*	537.9%	-72.4%	-15.3%	1.9%	99.4%	-9.2%	3.0%	4.8%	68.7%
SSEC (Ķīna)	29.5*	287.4%	-65.4%	9.3%	4.6%	26.4%	12.4%	15.3%	-21.8%	46.5%
SENSEX (Indija)	18.7	500.7%	-52.4%	-2.3%	-5.6%	64.5%	-0.9%	8.1%	0.0%	62.4%
Bovespa (Brazīlija)	23.4	467.0%	-41.2%	4.7%	-2.8%	39.3%	-3.3%	6.4%	3.1%	50.4%
PFTS (Ukraina)	148.1*	1946.4%	-74.4%	-9.0%	-23.0%	107.6%	-6.2%	2.7%	11.1%	55.8%
KASE (Kazahstāna)	8.6	1754.3%	-62.1%	-36.7%	0.8%	84.5%	-7.6%	11.5%	16.9%	41.8%
MSCI WD	-	100.6%	-42.1%	-8.8%	-10.5%	29.2%	-0.6%	8.4%	3.8%	17.9%
MSCI EM	-	326.6%	-54.5%	-6.5%	-5.8%	54.9%	-1.2%	10.5%	-0.6%	48.9%

Pasaules akciju tirgus



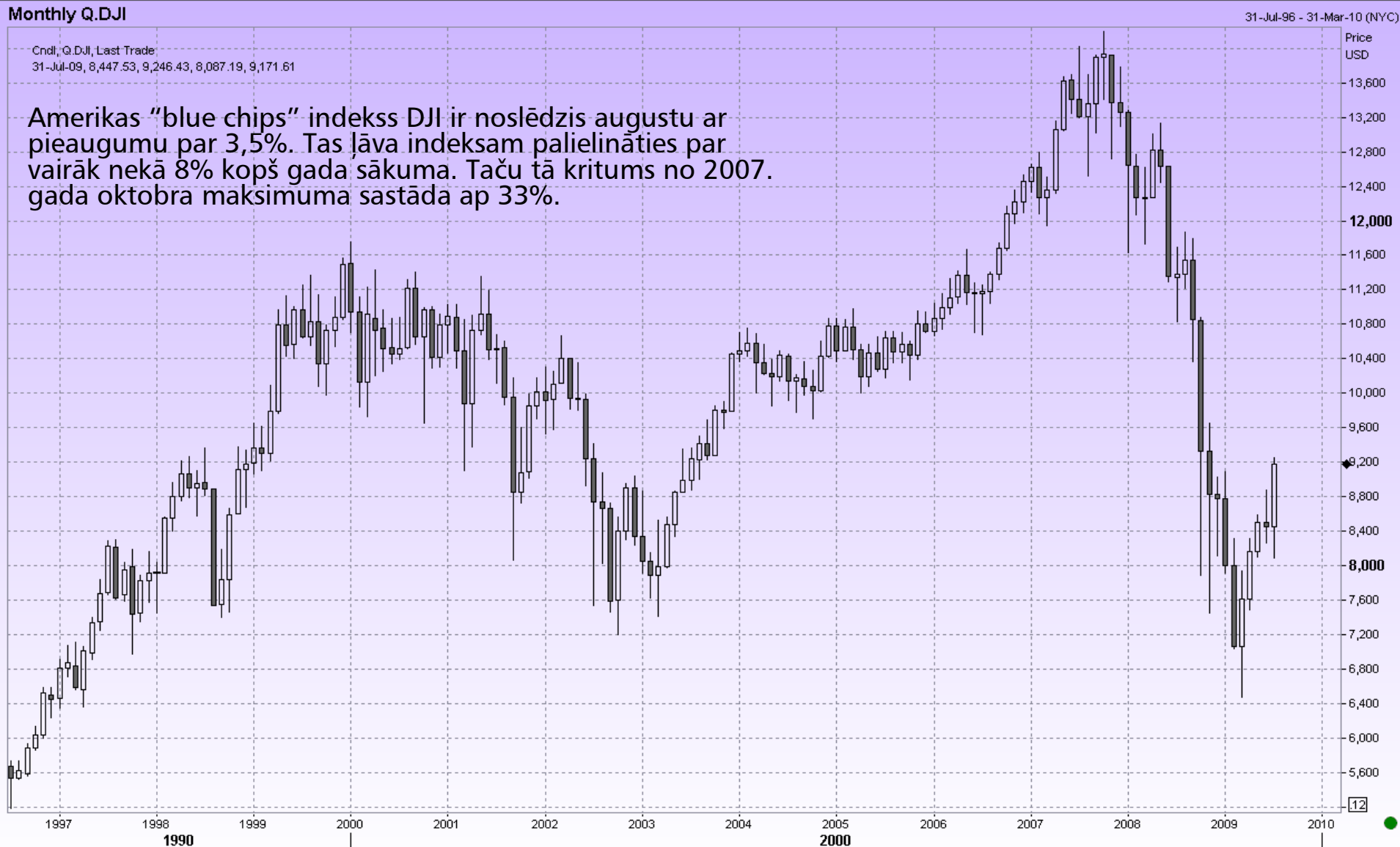
Monthly QI.MSCIEM

30-Nov-94 - 31-Dec-09 (LON)

CndI, QI.MSCIEM, Last Trade
31-Aug-09, 847.53, 870.47, 812.90, 839.46

Bankas Morgan Stanley aprēķinātais attīstības akciju tirgus indekss MSCI EM augustā bija kritis par 0,6%, sekojot ievērojamam pieaugumam jūlijā par 10,5%. Rezultātā, indeksa pieaugums kopš gada sākuma sastāda ap 49%, bet kritums no maksimāla līmeņa, kas bija sasniegts 2007. gada novembrī, palika 37% līmenī.





Monthly Q.FCHI

31-Dec-93 - 31-Jul-10 (GMT)

● CndI, Q.FCHI, Last Trade
30-Sep-09, 3,678.730, 3,685.390, 3,623.760, 3,632.840

Par pieauguma līderi jūnijā attīstīto tirgu starpā kļuva Francijas CAC, kas bija pieaudzis par 6,6% (par 6,5% pieauga arī Anglijas FTSE). Agrāk šie indeksi neuzrādīja tik ekstremālus rezultātus un palika Vācijas un Amerikas indeksu ēnā. CAC pieaugums kopš gada sākuma ir 13,5%, bet kritums no 2007. gada jūnija lokāla (!) maksimuma līmeņa tagad sastāda vairāk nekā 40%.



2010 [Delayed]

Monthly Q.SSEC

31-Dec-93 - 31-Jul-10 (SHA)

CndI, Q.SSEC, Last Trade

30-Sep-09, 2,667.614, 2,726.916, 2,639.759, 2,683.724

Bet par īstu augusta sensāciju kļuva 2009. gada pieauguma līdera, Ķīnas SSEC, kritums par 21,8%. Pārdošanas aktivizēšanos Ķīnas tirgū ietekmēja valdības apņemšanās samazināt kredītiņšanas apjomus. Kā arī Ķīnas kompāniju ienesīgums krīzes laikā ir būtiski kritis un tirgus esošais P/E ir viens no augstākiem attīstības valstu starpā – 29,5 (?).

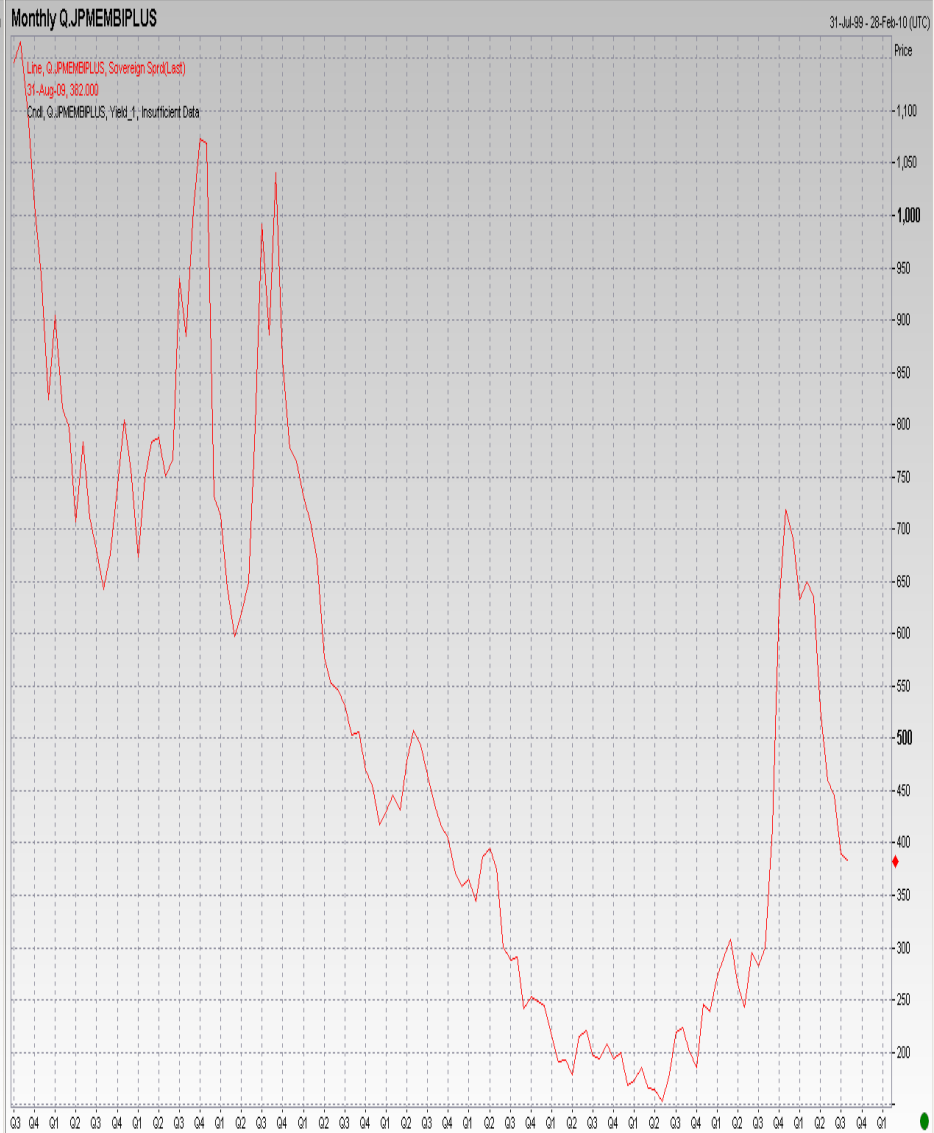


- Augusta tirdzniecības rezultāti pasaules akciju tirgū liecina par zināmu pozitīvo noskaņojumu tirgū mazināšanos.
- Turklāt, Ķīnas tirgus, kurš bija viens no pieauguma dzinējiem pasaulē 2009. gada pirmā pusgada laikā, spēcīgs kritums var būt par signālu iespējamai tendences maiņai.
- Neskatoties uz stabilizācijas pazīmēm, vispārēja pasaules makroekonomiskā situācija joprojām paliek ļoti sarežģīta un jebkura "laba" slikta ziņa var pārslēgt tirgu uz kritumu.
- Citiem vārdiem, joprojām saglabājas ievērojami riski, ka akciju cenas atkal kritīs, un mēs joprojām uzskatām, ka ir jāizvēlas īstermiņa spekulatīva ienākšana šajā tirgū.
- Paralēli ir jāgatavo resursi ilgtermiņa investēšanai pasaules akciju tirgū.
- Stabils ilgtermiņa akciju cenu pieauguma trends var atgriezties tirgū tikai pēc finanšu-ekonomiskas sistēmas reālas izešanas no krīzes.
- Optimistiskāk noskaņotie investori var arī izskatīt stratēģiju ilgtermiņa ienākšanai tirgū pie esošiem līmeņiem, pērkot "spēcīgu" kompāniju akcijas, kuras stabili maksā dividendes ar Div. Yield 3%-4%.

- Augustā pasaules obligāciju tirgū turpināja valdīt pozitīvas tendences, bet arī šeit bija jūtams tirgus atvērums.
- Attīstības valstu valsts parādu indekss EMBI+ pagājušajā mēnesī bija pieaudzis tikai par 1,9%, salīdzinot ar vidējo pieaugumu par 3,5% iepriekšējo 5 mēnešu garumā.
- Augustā EMBI+ ir samazinājies savu spreadu pret Amerikas treasures tikai par 8 b.p. (0,08%) līdz 382 b.p.
- Tiesa, pieaugums atsevišķajos nacionālajos valsts vērtspapīru sektoros ir palicis nozīmīgs, toties parādījās arī krītošie tirgi.
- Par pieauguma līderiem augustā kļuva Pakistānas un Ukrainas vērtspapīri, kuriem vērtība palielinājās attiecīgi par 17,1% un 13,3%.
- Toties viens no pavasara pieauguma līderiem – Jamaikas vērtspapīri – krita par 8,5%, un šis bija jau otrs pēc kārtas to krituma mēnesis.
- Spēcīgāks pieaugums bija vērojams attīstības valstu korporatīvajā sektorā (kurš arī bija spēcīgāk kritis), un tā indekss CEMBI mēneša laikā bija pieaudzis par 3,2%, samazinot spreadu pret Amerikas treasures vēl par 45 b.p. līdz 433 b.p.
- Par pieauguma līderi arī šeit kļuva Ukrainas vērtspapīri, kuri pieauga par 11,6%.
- Otrs spēcīgāks pieaugums bija Venecuēlas vērtspapīriem: +8,8%, bet iepriekšējo mēnešu līderi – Kazahstānas korporatīvie parādi – pieauga par 6,2%.

- Krievijas korporatīvo parādu indekss RUBI augustā ir parādījis labu pieaugumu par 4%, samazinot spreadu pret Amerikas treasures vēl par 57 b.p. līdz 558 b.p.
- Kas attiecas uz attīstīto valstu bondiem, šeit kustību lielums augustā arī nebija īpaši ievērojams.
- Amerikas 30–gadu bondi mēnesi uzsāka ar cenu kritumu, bet nobeidza to ar labu pieaugumu, un vērtspapīru ienesīgums bija kritis no 4,4% līdz 4,2%.
- 10-gadu vērtspapīriem augustā bija vairāk svārstīga tirdzniecība un tie mēnesi pabeidza ar 5% lielu pieaugumu, kas noveda pie vērtspapīru ienesīguma krituma no 3,55% līdz 3,45%.
- Kas attiecas uz Amerikas bondu tuvākiem konkurentiem – Vācijas bundiem, 30–gadu vērtspapīri pieauga jau trešo mēnesi pēc kārtas, bet pieaugums bija mazāk ievērojams, un to ienesīgums krita no 4% līdz 3,95%.
- Neliels pieaugums bija arī 10–gadu Vācijas valsts vērtspapīriem, un to ienesīgums samazinājās par 0,1% līdz 3,2%.
- Tādējādi, situācija pasaules obligāciju tirgū turpina stabilizēties gan attīstības, gan attīstīto valstu sektorā, neskatoties uz valsts budžetu deficītu palielināšanos.

Pasaules obligāciju tirgus



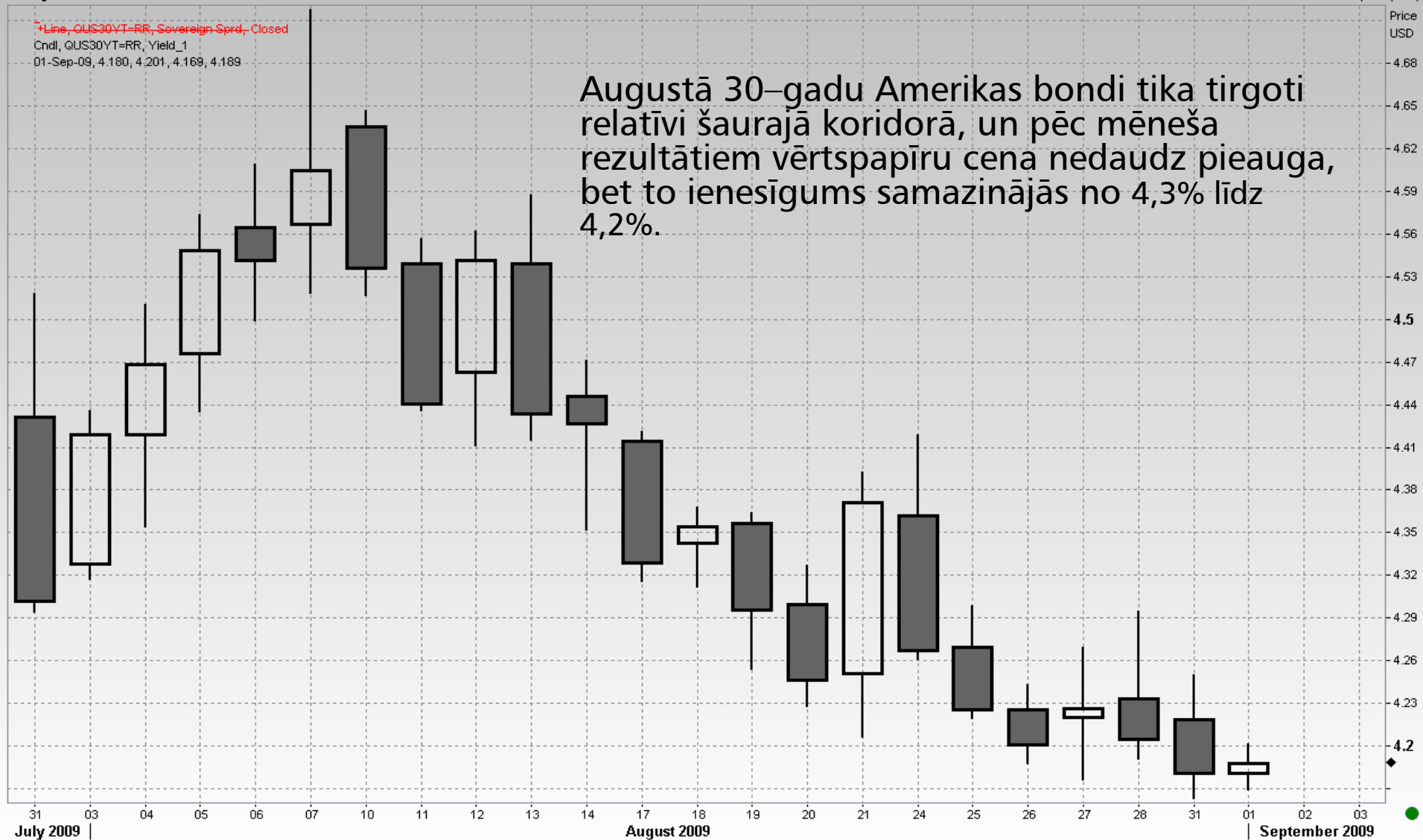
Pasaules obligāciju tirgus

Daily QUS30YT=RR

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

+Line, QUS30YT=RR, Sovereign Sprd., Closed
CndI, QUS30YT=RR, Yield_1
01-Sep-09, 4.180, 4.201, 4.169, 4.189

Augustā 30-gadu Amerikas bondi tika tirgoti relatīvi šaurajā koridorā, un pēc mēneša rezultātiem vērtspapīru cena nedaudz pieauga, bet to ienesīgums samazinājās no 4,3% līdz 4,2%.



Pasaules obligāciju tirgus

Daily QUS10YT=RR

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

Line, QUS10YT=RR, Sovereign Spd, Unknown Field
CndI, QUS10YT=RR, Yield_1
01-Sep-09, 3.403; 3.416; 3.379; 3.399

Amerikas 10-gadu valsts vērtspapīriem bija vairāk svārstīga tirdzniecība un to cena bija 8% diapazonā. Rezultātā vērtspapīriem bija 5% pieaugums un to ienesīgums samazinājās no 3,55% līdz 3,45%.

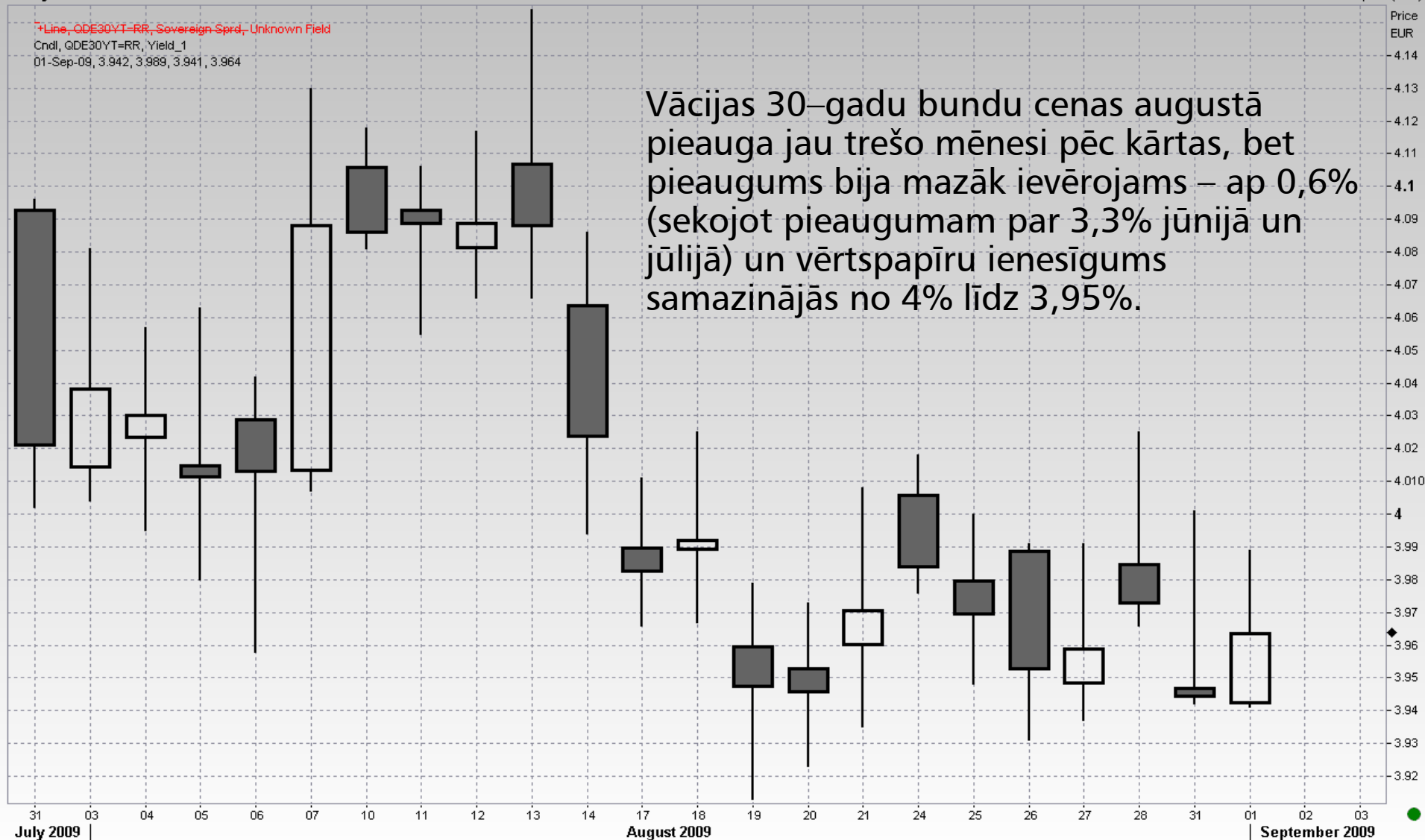


Pasaules obligāciju tirgus

Daily QDE30YT=RR

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

*Line, QDE30YT=RR, Sovereign Sprd, Unknown Field
CndI, QDE30YT=RR, Yield_1
01-Sep-09, 3.942, 3.989, 3.941, 3.964



Vācijas 30–gadu bundu cenas augustā pieauga jau trešo mēnesi pēc kārtas, bet pieaugums bija mazāk ievērojams – ap 0,6% (sekojot pieaugumam par 3,3% jūnijā un jūlijā) un vērtspapīru ienesīgums samazinājās no 4% līdz 3,95%.

- Augustā tirdzniecība valūtu tirgū, tāpat kā visos iepriekšējos mēnešos, notika diezgan mierīgi, atspoguļojot krīzes parādību spiediena mazināšanos arī šajā tirgū.
- Augustā praktiski nebija vērojama nopietna attīstības valūtu kursu vājināšanas pret attīstītām valūtām, izņemot Ukrainas grivnu, kas bija kritusi pret dolāru par 7%.
- Krievijas rublis, pretēji, augustā turpināja pieaugt pret grozu dolārs–eiro, tā vērtība mēneša laikā palielinājās vēl par 2,5%, sekojot pieaugumam par 1,9% jūlijā.
- Tirdzniecība pasaules vadošo valūtu tirgū augustā arī notika bez nopietnām konvertācijas cenu izmaiņām.
- Dolāra indekss ir noslēdzis mēneša tirdzniecību faktiski pa nullēm, bet dolāram izdevās pieaugt par 2,5% pret Lielbritānijas mārciņu.
- Kas attiecas uz dolārs/eiro tirgu, šeit dolārs pēc mēneša rezultātiem parādīja kritumu par 0,5% .
- Tāpat kā agrāk, mēs joprojām neredzam nopietnas pazīmes tam, ka FOREX tirgū ir notikušas kvalitatīvas izmaiņas un dolārs ir sācis zaudēt tirgus uzticību kā vadoša valūta.
- Attiecīgi, mēs nemainām mūsu ilgtermiņa prognozi par tirgu eiro/dolārs, saskaņā ar kuru 2–3 gadu laikā dolārs nostiprināsies pret eiro un konvertācijas kurss pietuosies paritātes līmenim (1EUR = 1USD).

Monthly QUAH=

30-Nov-03 - 31-Dec-09 (GMT)

CndI, QUAH=, Bid
30-Sep-09, 8.420, 8.622, 8.420, 8.622

Grivnas pret dolāru kustības grafiks. Dati pa mēnešiem.



Pasaules valūtu tirgus

Monthly QRUS=MCX

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

Chdl, QRUS=MCX, Bid
30-Sep-09, 38.2066, 38.2098, 37.9287, 37.9738

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



Pasaules valūtu tirgus

Monthly Q=USD

30-Jun-00 - 30-Apr-10 (NYC)

CndL, Q=USD, Last Trade
30-Sep-09, 78.13278, 77.944, 78.211

Dolāra indeksa kustības grafiks. Dati pa mēnešiem.



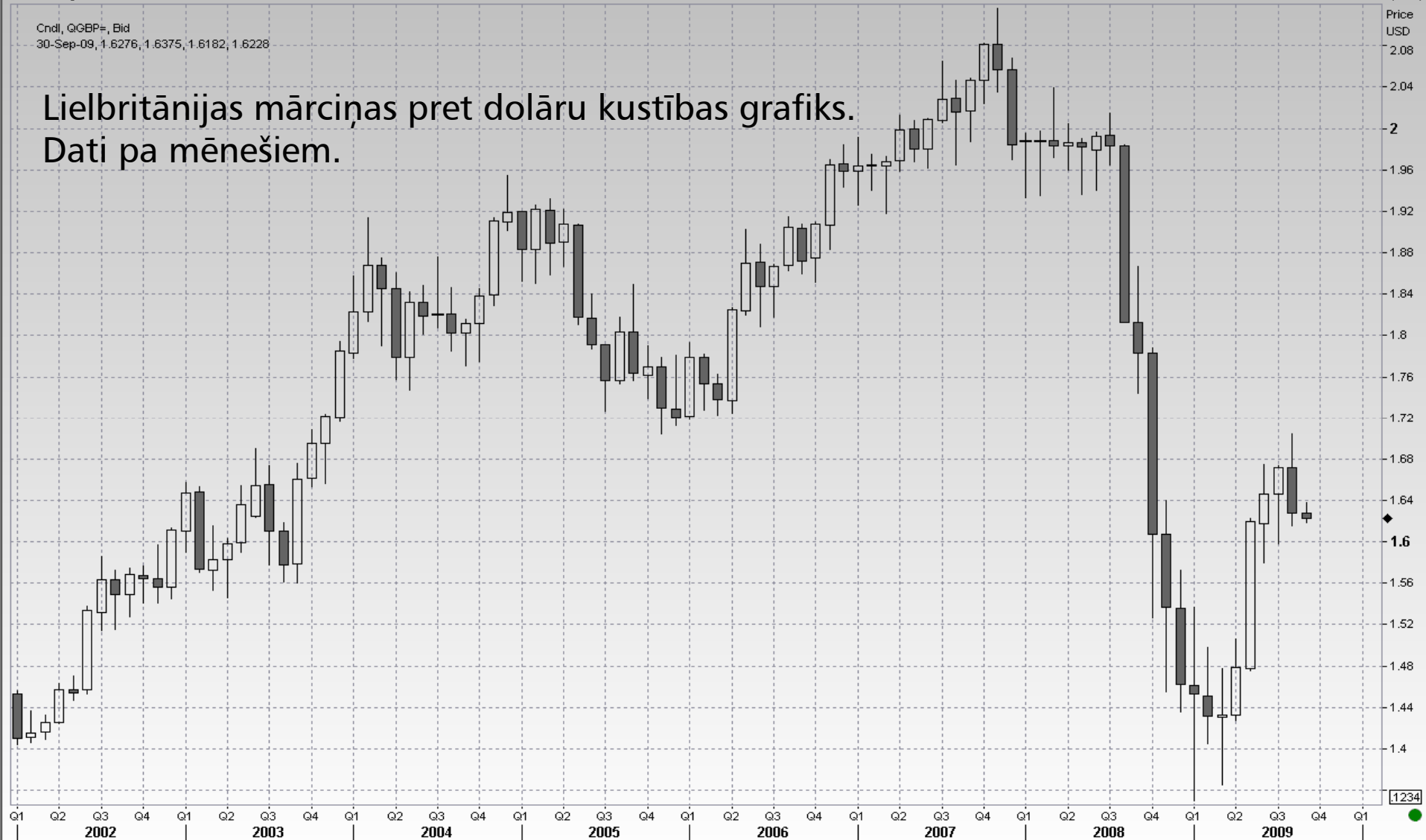
Pasaules valūtu tirgus

Monthly QGBP=

31-Jan-02 - 28-Feb-10 (GMT)

CndI, QGBP=, Bid
30-Sep-09, 1.6276, 1.6375, 1.6182, 1.6228

Lielbritānijas mārciņas pret dolāru kustības grafiks.
Dati pa mēnešiem.

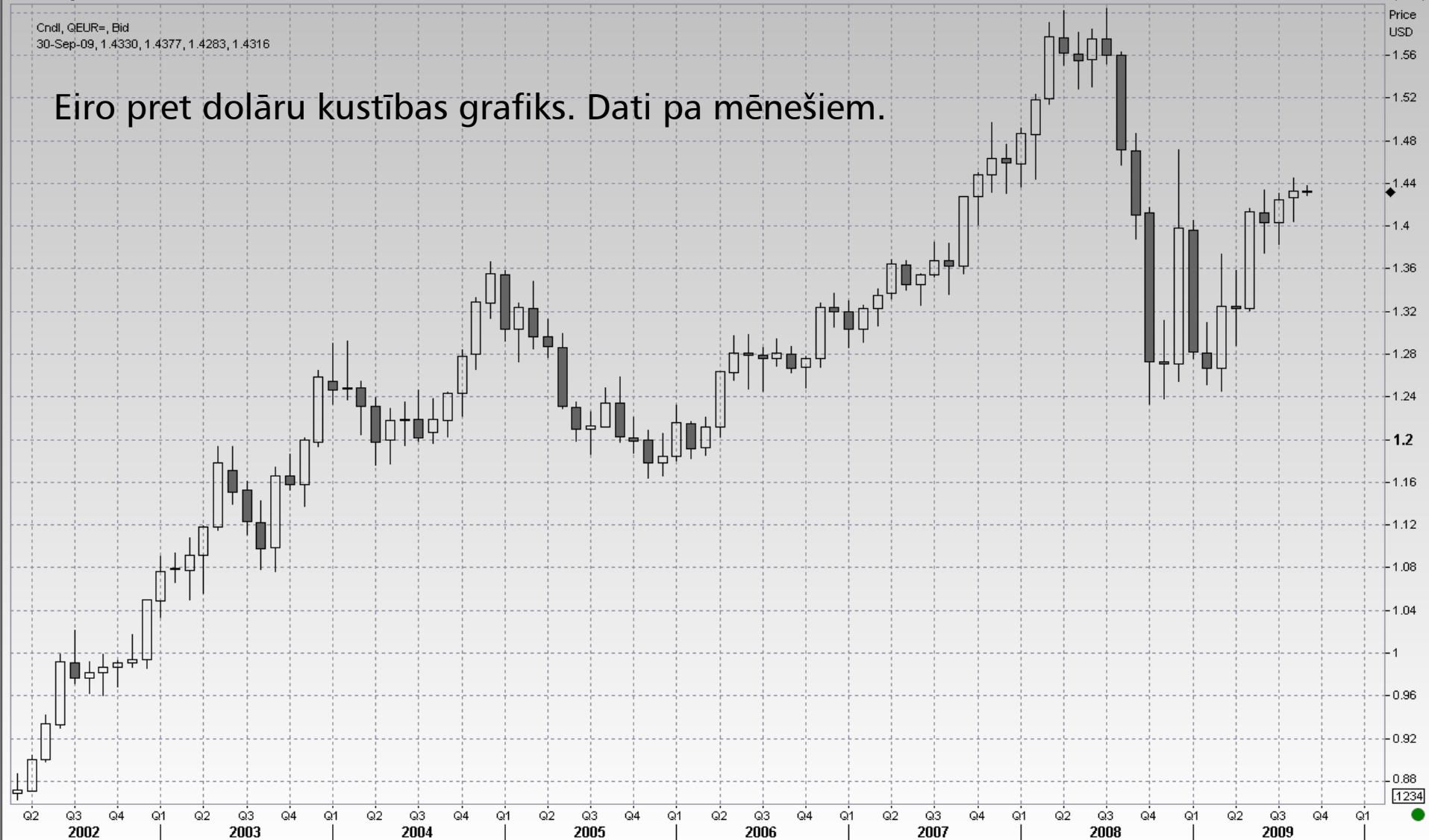


Monthly QEUR=

31-Mar-02 - 28-Feb-10 (GMT)

CndI, QEUR=, Bid
30-Sep-09, 1.4330, 1.4377, 1.4283, 1.4316

Eiropa 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. 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/>