

# AB.LV

Aizkraukles Banka Latvija

**Pasaules finanšu tirgus:  
2010. gada marta rezultāti**

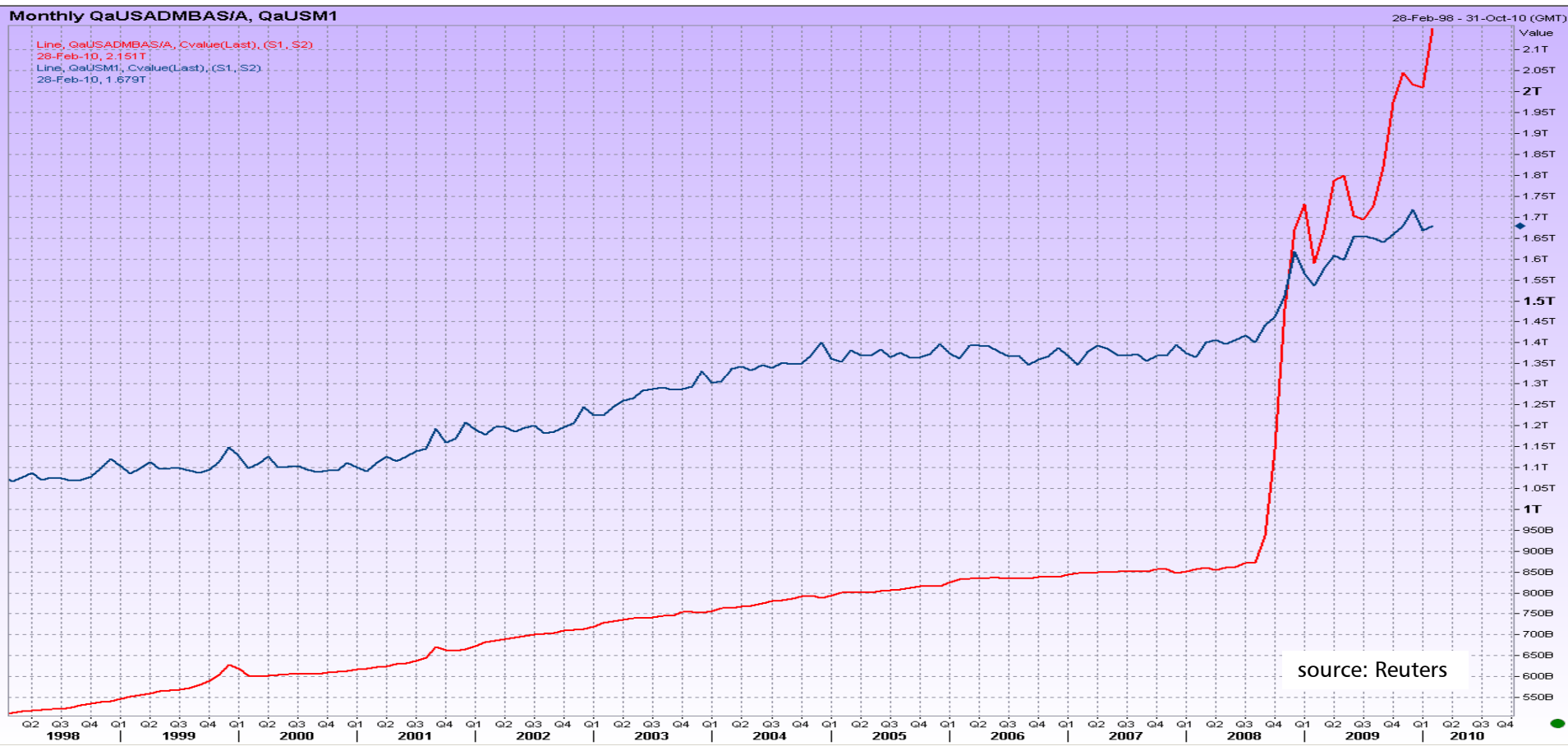
Leonīds Aļšanskis  
Dr. Math

- Martā pasaules finanšu-ekonomiskās sistēmas stāvoklis turpināja uzlaboties, kas ļāva daudzām pasaules institūcijām paaugstināt ekonomiskās izaugsmes prognozes tuvākajiem gadiem.
- Proti, saskaņā ar SVF jaunu marta prognozi, vispasaules ekonomiskā izaugsme tekošajā gadā var sasniegt 4%.
- Par izaugsmes galveno dzinēju šoreiz kļūs nevis vadošās ekonomikas, bet Āzijas attīstības valstis ar Ķīnu un Indiju priekšgalā.
- Vislēnākā atveseļošanas ir gaidāma Eiropas ekonomikām.
- Ļoti sarežģīta tuvākajos gados paliks arī situācija ar pasaules vadošo valstu valsts finansēm un valsts parādiem.
- Piemēram, Amerikai šajā gadā ir jānodzēš \$2 trlj. liels parāds un procentu maksājumiem ir jāiztērē vairāk nekā \$0,5 trlj.
- Ņemot vērā gaidāmo budžeta deficītu \$1,5 trlj. apmērā, Amerikai 2010. gadā būs jāaizņemas ap \$3,5 trlj.–\$4 trlj.
- Martā aģentūra Moody's nāca klājā ar kārtējo brīdinājumu par to, ka ASV un Lielbritānija "lielā mērā pietuvojas tam, lai pazaudētu augstāko kredīta reitingu AAA", jo izmaksas šo valstu parādu apkalpošanai pieaug ļoti ātri.

Par to, ka komercbanku sistēma pagaidām nemultiplicē naudu, ko vadošās Centrālās bankas emitēja krīzes laikā, kā arī tā nauda netiek novirzīta kreditēšanas palielināšanai, liecina tabula ar Amerikas banku rezervēm FRS. Banku pārlietu lielās rezerves pieauga no \$2 mljrd. 2008. gada augustā līdz \$1,16 trlj. (!!!) 2010. gada februārī (+ \$100 mljrd. mēneša laikā salīdzinājumā ar 2010. gada janvāri).

Date	Total	Nonborrowed	Nonborrowed plus extended credit			Nonborrowed plus extended credit				
			Required	Monetary base	Total	Nonborrowed	Required	Monetary base		
Aug 2008	46258	-121821	NA	44382	843236	45645	-122434	NA	43769	841065
Sep 2008	103583	-186522	NA	44101	905225	102737	-187368	NA	43254	900922
Oct 2008	315458	-332861	NA	48299	1130444	314615	-333704	NA	47456	1125884
Nov 2008	609305	-89480	NA	50484	1435013	608916	-89870	NA	50094	1435146
Dec 2008	820306	166740	NA	52972	1654068	820646	167080	NA	53312	1659223
Jan 2009	856993	293496	NA	58813	1702465	860146	296649	NA	61966	1707187
Feb 2009	699935	117438	NA	56486	1555039	700681	118184	NA	57232	1557066
Mar 2009	779497	167385	NA	54891	1640732	777806	165695	NA	53201	1642239
Apr 2009	881019	322825	NA	56658	1747298	881422	323228	NA	57061	1748069
May 2009	900866	375418	NA	56797	1768832	902370	376922	NA	58302	1770181
Jun 2009	809196	370473	NA	57840	1679687	809183	370461	NA	57828	1679356
Jul 2009	794995	428033	NA	62015	1666475	795675	428713	NA	62695	1667795
Aug 2009	828466	497017	NA	62639	1703377	827725	496276	NA	61898	1700693
Sep 2009	922473	615646	NA	62408	1800961	921404	614578	NA	61339	1795459
Oct 2009	1056405	791347	NA	61673	1936564	1055423	790366	NA	60692	1931552
Nov 2009	1140488	923181	NA	63200	2018813	1139921	922614	NA	62633	2017961
Dec 2009	1138597	968670	NA	63188	2017685	1138730	968803	NA	63320	2021919
Jan 2010	1108868	966726	NA	62856	1986796	1112258	970115	NA	66246	1991883
Feb 2010	1224497	1113270	NA	62423	2109333	1225424	1114197	NA	63350	2111787

Februārī kārtējo reizi pieauga Amerikas naudas bāze MB. Taču, tāpat kā agrāk, tas neizraisīja attiecīgu naudas agregāta M1 pieaugumu. Pēc tā, kad 31. martā beidzās FRS programma hipotekāro vērtspapīru piršanai par \$1,25 trlj., bāzes pieaugums, acīmredzami, beigsies. Toties bāzes apmēra samazinājums būs iespējams tikai pēc vērtspapīru pārdošanas, bet tās termiņus FRS vēl nav noteikusi.



- Martā pasaules ieguldījumu sabiedrības uzmanības centrā joprojām bija Grieķijas problēmas.
- Mēneša beigās Eirozonas līderi beidzot atbalstīja ES un SVF kopīgas finanšu palīdzības sniegšanas Grieķijai mehānismu.
- Nepieciešamības gadījumā Grieķija var saņemt ārkārtas palīdzību par kopējo summu €20 mljrd.–€22 mljrd., no kuras trešdaļu nodrošinās SVF.
- SVF sniegs palīdzību uz saviem noteikumiem, kuri, acīmredzami, būs daudz stingrāki, nekā Eiropas Savienības noteikumi.
- Varēja iztikt arī bez SVF, bet tāpat kā ar Latviju, SVF iesaistīšanas mērķis varētu būt lielāks spiediens uz Grieķijas varām, lai tās ievērotu fiskālo disciplīnu.
- Kaut šie lēmumi gandrīz izslēdz Grieķijas defolta varbūtību apskatāmā nākotnē, investoru optimisma uzplaukums pagaidām nesekoja.
- Nākamajā dienā tirgū notika jaunu Grieķijas parādu izvietošana €5 mljrd. apmērā, bet tad atjaunojās cenu kritums un ienesīguma pieaugums.
- Starp citiem marta jaunumiem var atzīmēt to, ka aģentūra Fitch samazināja reitingu PIGS (Portugal, Ireland, Greece, Spain) un STUPID (Spain, Turkey, United Kingdom, Portugal, Italy, Dubai) dalībnieci – Portugālei – no AA līdz AA-.
- 2009. gadā Portugāles valsts budžeta deficīts sastādīja 9,3% no IKP. Kaut arī valsts parāds šai valstij pagaidām sastāda tikai 75% no IKP, tās ārējais parāds pārsniedz 230% no IKP.

- Martā publicētiem makroekonomiskiem pārskatiem (par janvāri, februāri un martu) joprojām bija jaukts raksturs, dominējot pozitīvam.
- Ļoti labi pieauguma tempi ir rūpnieciskai ražošanai pasaulē.
- Amerikā ražošanas pieaugums februārī bija ne īpaši nozīmīgs +0,1%, bet tas noticis sekojot janvāra pieaugumam par 0,9%.
- Rūpnieciskās ražošanas pieaugums Eirozonas valstīs 2010. gada janvārī sastādīja 1,7% salīdzinājumā ar decembri, kas ir rekordliels mēneša pieaugums kopš 1990. gada.
- Ķīnā rūpnieciskā ražošana februārī palielinājās par nozīmīgiem 20,7% salīdzinājumā ar iepriekšēja gada februārī.
- Rūpnieciskā ražošana pieaug arī Japānā, kur janvārī rūpnieciskā sektora Aktivitātes indekss pieauga par 3,8% salīdzinājumā ar decembri.
- Amerikā biznesa aktivitātes indekss ražošanas sfērā ISM(PMI) martā pieauga no 56,5 līdz 59,6 – šis ir rādītāja maksimālais pieaugums pēdējo 5 gadu laikā. Kopš 2009. gada augusta indekss atrodas virs līmeņa 50.
- Amerikas ISM(PMI) pakalpojumu sfērā martā pieauga līdz 55,4, trešo mēnesi pēc kārtas paliekot virs līdzsvara līmeņa 50.
- Eirozonā analogiskie indeksi martā sastādīja 56,6 un 53,7, arī vairākus mēnešus paliekot virs līmeņa 50, kas norāda uz pieaugumu sektoros.

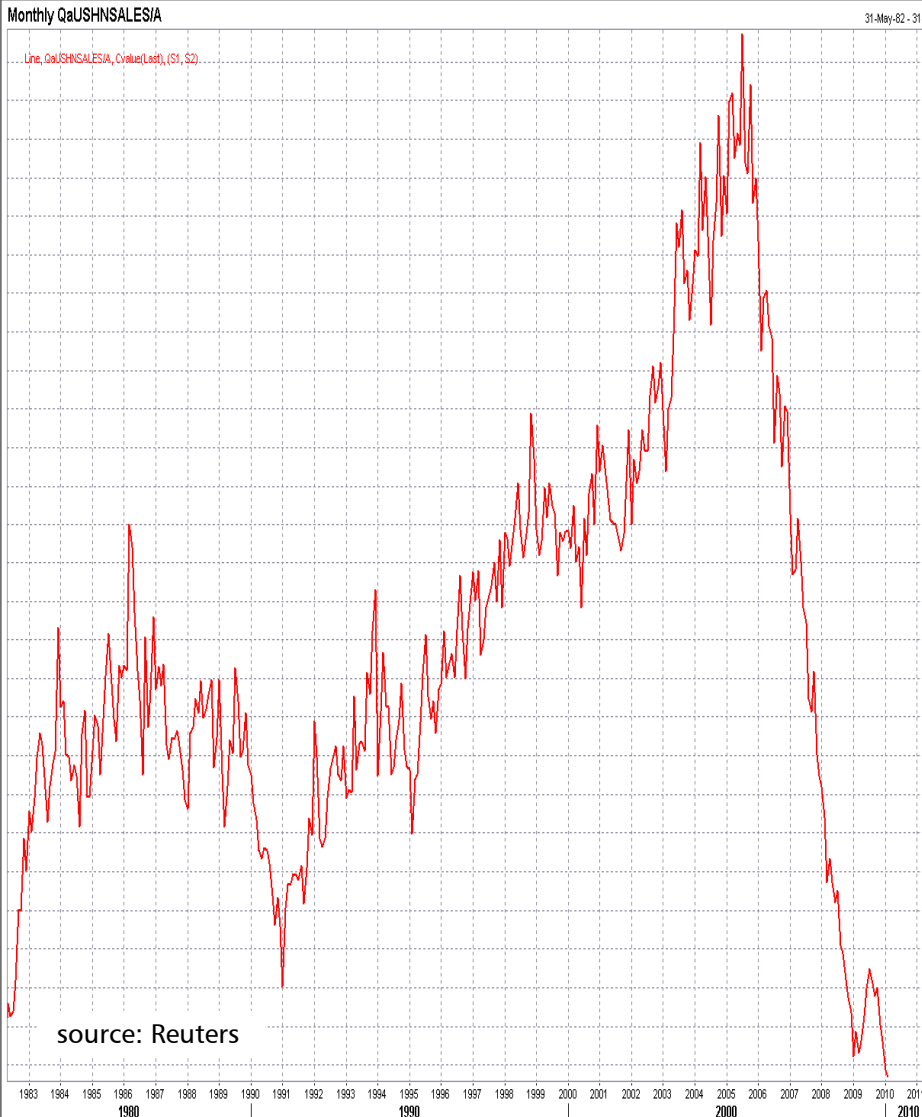
- Arī pozitīvi izskanēja fakts, ka apstājies bezdarba pieaugums Amerikā, kas martā jau trešo mēnesi pēc kārtas palika 9,7% līmenī.
- Jauno darba vietu skaits ASV ārpus lauksaimniecības sektoram (Nonfarm Payrolls) martā pieauga par 162 tūkst.(!), taču ir jāņem vērā, ka liels darba vietu skaits bija izveidots uz laiku tautas skaitītājiem!
- Eirozonā bezdarba pieaugums vēl turpinās, un februārī tas sasniedza 10% līmeni, pirmo reizi kopš 1998. gada augusta.
- Nelielu vilšanos investoriem sagādāja dati no Amerikas mājokļa tirgus.
- Pārdošanas apjomi pirmreizēja mājokļa tirgū februārī krita par 2,2% līdz 308 tūkst. līmenim, kas kļuva par rādītāja minimālo līmeni visā šīs statistikas apkopošanas vēsturē kopš 1963. gada.
- Jauno māju uzsākto būvniecību skaits Amerikā februārī arī krita par ievērojamiem 5,9%.
- Starp marta ļoti pozitīviem datiem var atzīmēt Vācijas biznesa uzticības indeksa Ifo krasu pieaugumu, kas martā bija sasniedzis jaunu 21 mēnešu maksimumu.
- Iespaidīgi bija arī Ķīnā mēneša beigās paziņotie provizoriskie dati, kuri norāda uz to, ka valsts IKP pieaugums Q1 2010 varētu sastādīt 12,7%!

## Amerikas ISM (PMI) indeksu izmaiņu grafiki (ražošanas un pakalpojumu sektorā)

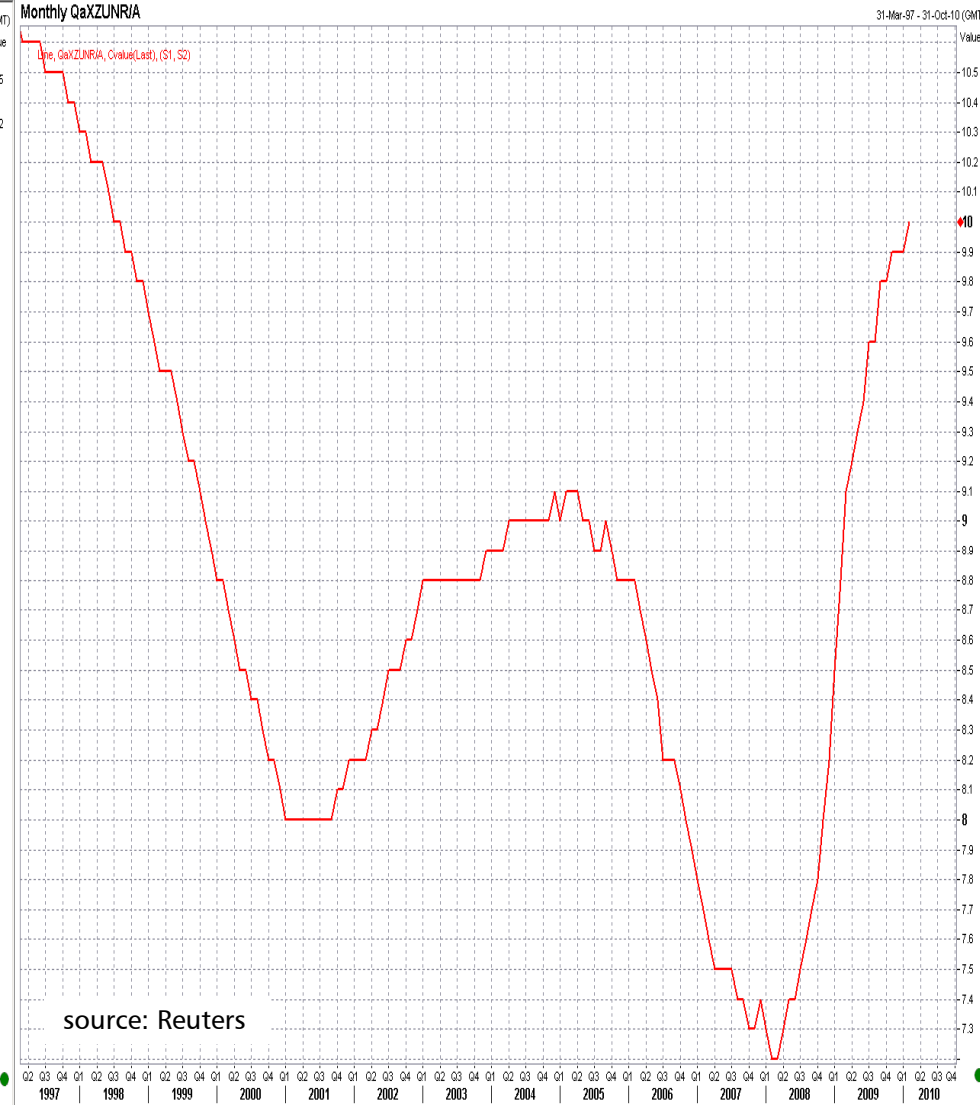
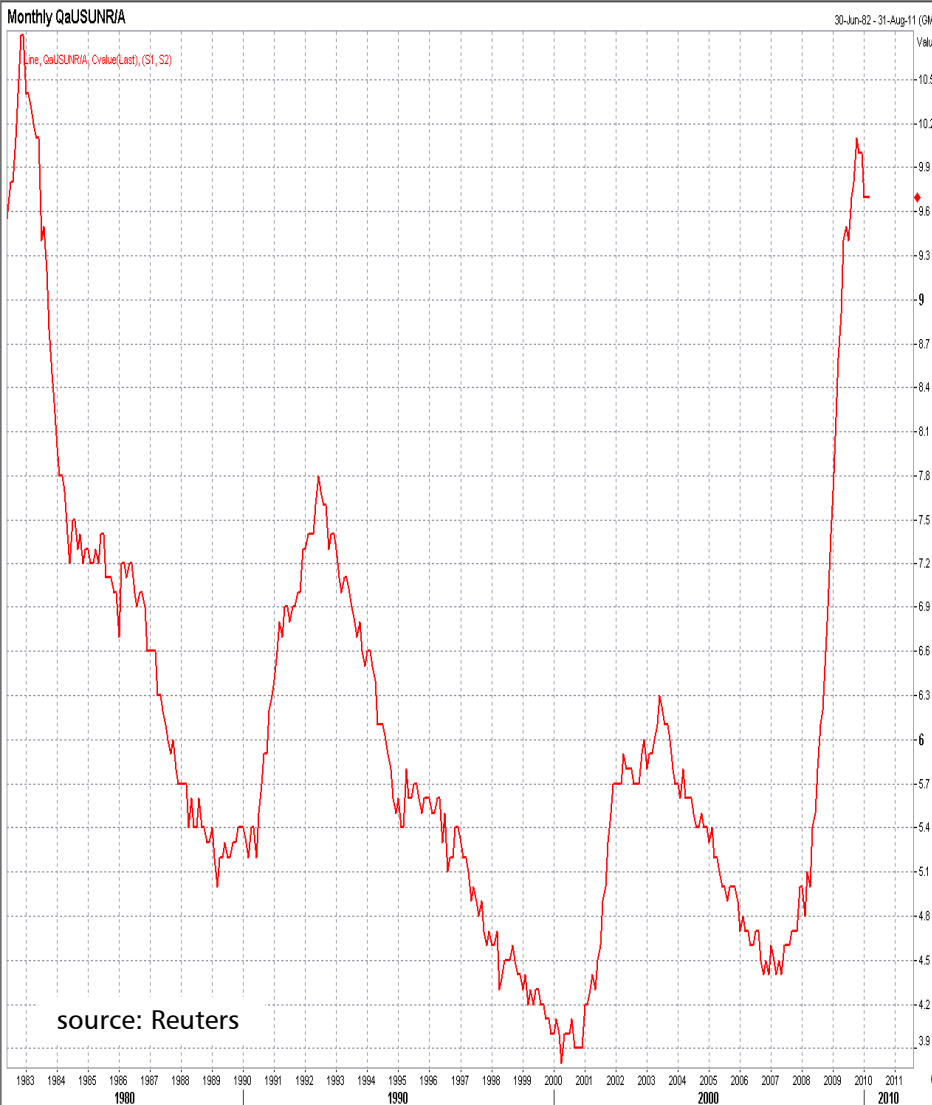




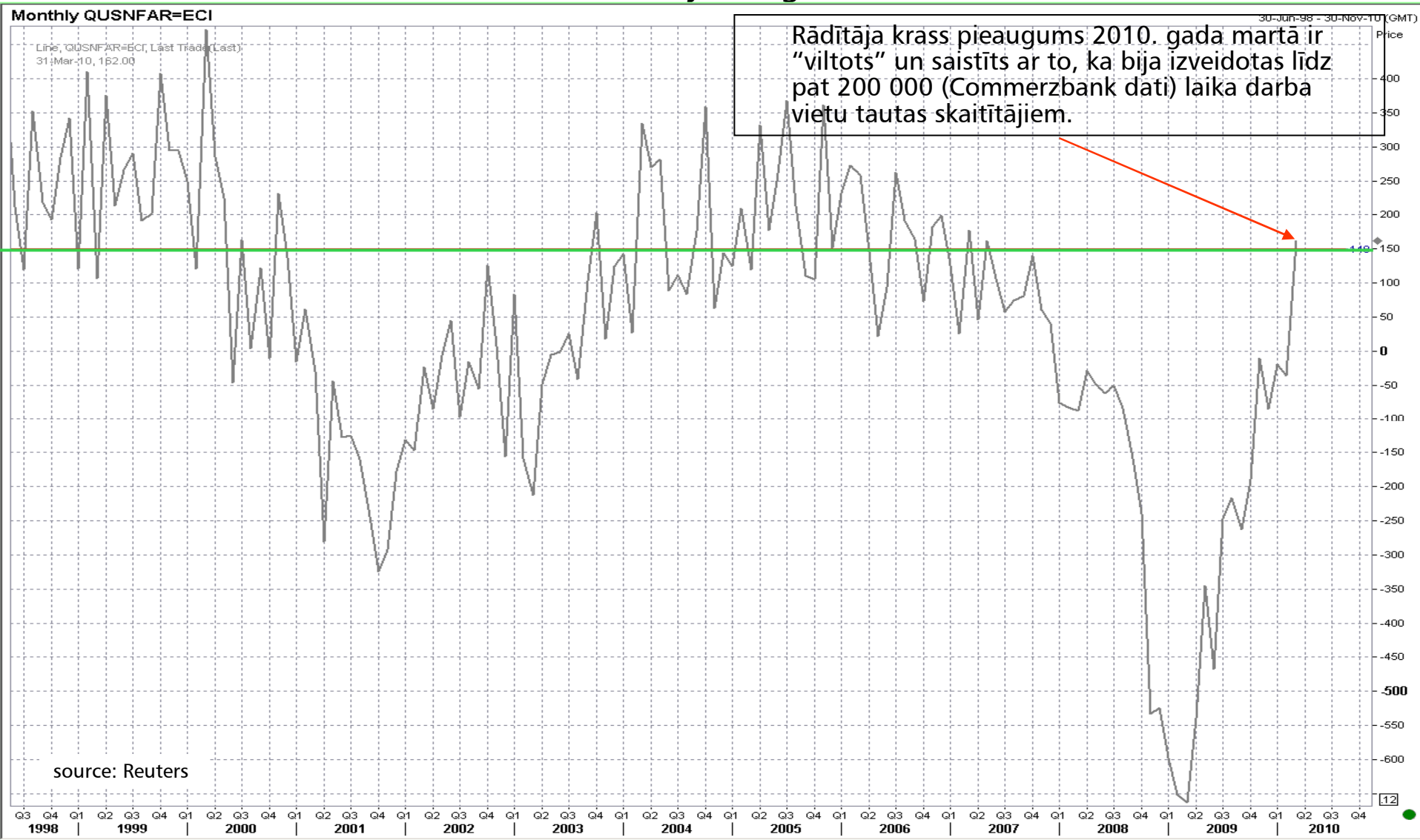
## ASV jauno māju pārdošanu un uzsāktu būvniecību skaita grafiki



## Amerikas un Eirozonas bezdarba līmeņa izmaiņu grafiki



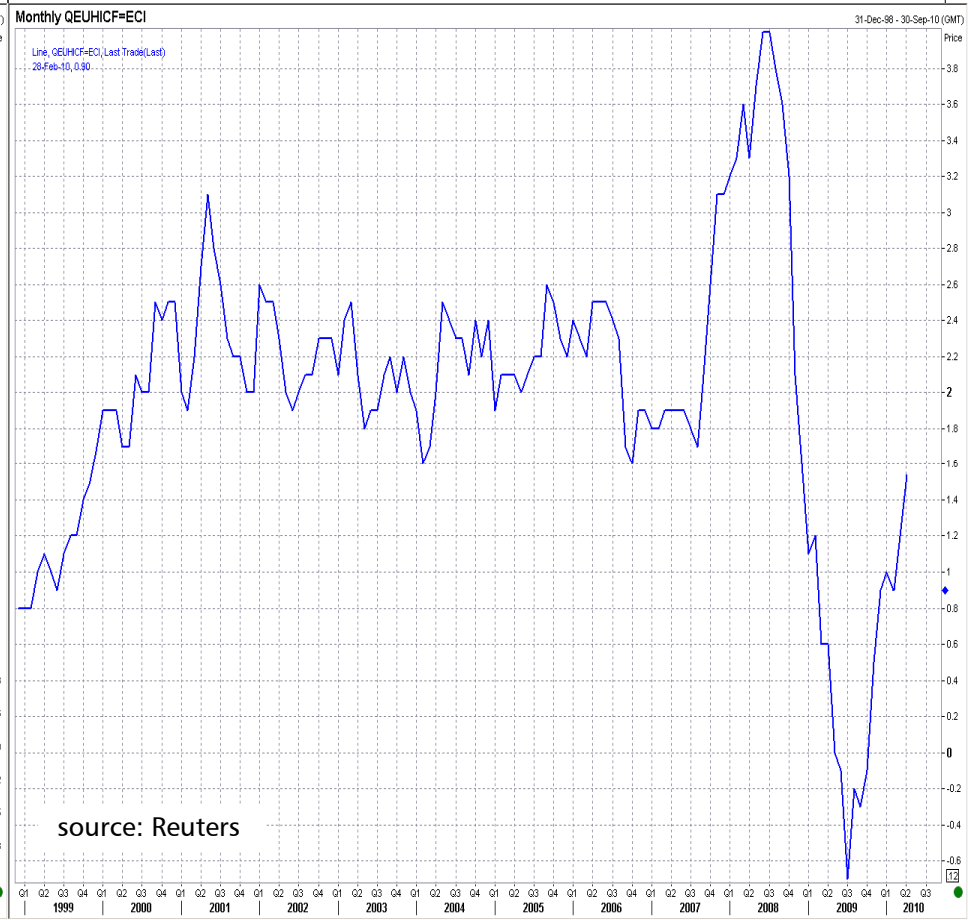
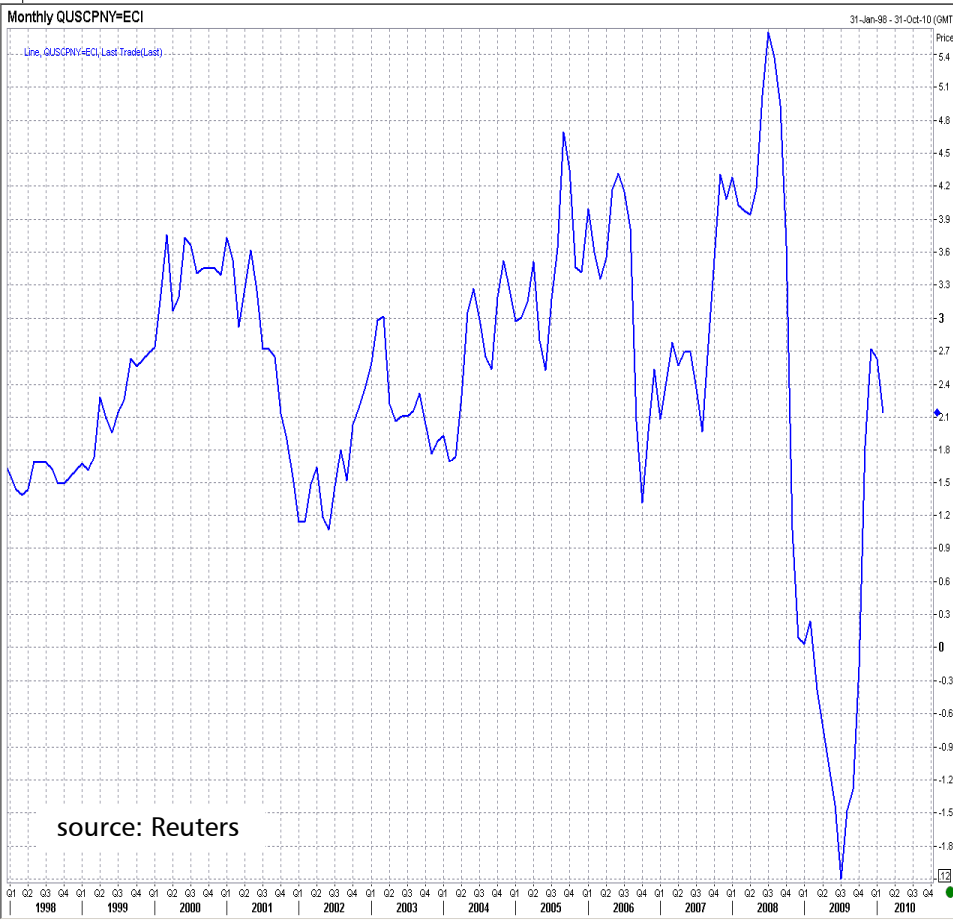
## Amerikas Nonfarm Payrolls grafiki



## Amerikas un Eirozonas inflācijas līmeņa izmaiņu grafiki

Februārī Amerikā gada inflācija turpināja samazināties otro mēnesi pēc kārtas un sastādīja 2,1%, sekojot 2,6% janvārī un 2,7% 2009. g. decembrī.

Februārī Eirozonā inflācija pieauga līdz 1,5%, salīdzinot ar 0,9% janvārī. Šis ir visaugstākais inflācijas līmenis kopš 2008. g. decembra, bet kamēr tas ir zemāks par mērķa maksimumu 2%.



# Monetāro un valsts varu rīcība

- Savās marta sēdēs Amerikas, Eirozonas, Anglijas un Japānas CB atkal atstāja likmes rekordzemajos līmeņos 0,25%, 1%, 0,5% un 0,1%.
- Turklāt FRS atkal apsolīja vēl ilgi necelt procentu likmes, jo “ekonomikai joprojām ir vajadzīga atbalstīšana”.
- Tajā pašā laikā 31. martā FRS noslēdza programmu hipotekāro vērtspapīru izpiršanai par \$1,25 trlj., kas kļuva par visvērienīgāko pasākumu Amerikas ekonomikas atbalstīšanai krīzes laikā.
- Rezultātā FRS pieder ap 25% nedzēsto hipotekāro obligāciju, un tagad tirgus gaida, kad sāksies šo obligāciju pārdošana, kam ir jānoved pie izveidotas pāremisijas sterilizēšanas.
- Savukārt ECB pēc sēdes paziņoja, ka pakāpeniski apturēs ārkārtas pasākumus likviditātes nodrošināšanai tirgiem, bet kamēr turpinās piešķirt bankām līdzekļus neierobežotā daudzumā uz īsiem termiņiem pret fiksēto likmi, vismaz līdz 12. oktobrim.
- Japānas banka savā sēdē, pretēji, pieņēma lēmumu divreiz palielināt banku kreditēšanas programmu uz 3 mēnešu termiņu pret likmi 0,1% gadā līdz 20 trlj. jenu (\$222 mljrd.), lai atbalstītu kredītu pieaugumu.

- Marts arī iezīmējās ar lielo iniciatīvu “pasaules finanšu reformas” veikšanai apspriešanu.
- Vācijas kanclere Merkele un Francijas prezidents Sarkozy izteica iniciatīvu padarīt spekulatīvo hedž-fondu darbību stingrāku visā pasaulē.
- Viņi arī ierosināja ieviest aizliegumu uz kredītsaistību nepildīšanas mijmaiņas līgumu tirdzniecību un aicināja veikt izmeklēšanu attiecībā uz treideriem un hedž-fondu, kas veica mahinācijas ar atvasinātiem līgumiem.
- Taču pret tām iniciatīvām iebilda ASV un tās pagaidām neguva atbalstu no visiem Eiropas Savienības valstu līderiem.
- Savukārt ASV prezidents Obama martā uzrunāja Senātu ar priekšlikumu īstenot nopietnu finanšu reformu, balstītu uz viņa janvāra ierosinājumiem.
- Galvenais mērķis ir ieviest likumdošanas ierobežojumus uz lielāko banku pasīvu apmēriem, kā arī ierobežot banku praksi tirgot ar vērtspapīriem uz pašu līdzekļu rēķina.
- Bez tam tiek ierosināts ierobežot banku lietišķus sakarus ar “ēnu” ieguldījumu institūcijām – hedž-fondu un private equity fondu.

- Pagājušais mēnesis pasaules akciju tirgū noritēja uz ļoti pozitīvas nots.
- Tirgus pavisam atguvās pēc cenu korekcijas janvāra beigās–februāra sākumā, un vairākiem mūsu vēroto indeksu martā izdevās sasniegt jaunus šī gada maksimumus.
- Pasaules akciju tirgus indekss MSCI World pagājušajā mēnesī pieauga par ievērojamiem 5,7%.
- Attīstības tirgus indeksam MSCI EM pieaugums bija vēl lielāks un tas sastādīja 7,4%.
- Vislabāko rezultātu mūsu vēroto attīstīto tirgu indeksu starpā šoreiz parādīja Vācijas DAX, kas pieauga par 9,3%.
- Par pieauguma līderi mūsu vēroto tirgu starpā martā, jau trešo mēnesi pēc kārtas, kļuva Ukrainas tirgus, kas mēneša laikā bija uzlēcis par 41,5%!
- Tik spēcīgs optimisma pieaugums, sekojot tam, ka pie varas nācis Viktors Janukovičs, kļuva par lielo pārsteigumu vairākiem investoru.
- Rezultātā kopš gada sākuma PFTS indekss uzrāda “kosmisko” pieaugumu par 64%, uz tā fona, ka pārējie vadošie indeksi uzrāda cenu pieaugumu tikai par vienzīmes procentiem.
- Bet par rezultātu tam kļuva arī spēcīgs P/E rādītāja pieaugums PFTS indeksam līdz 76.

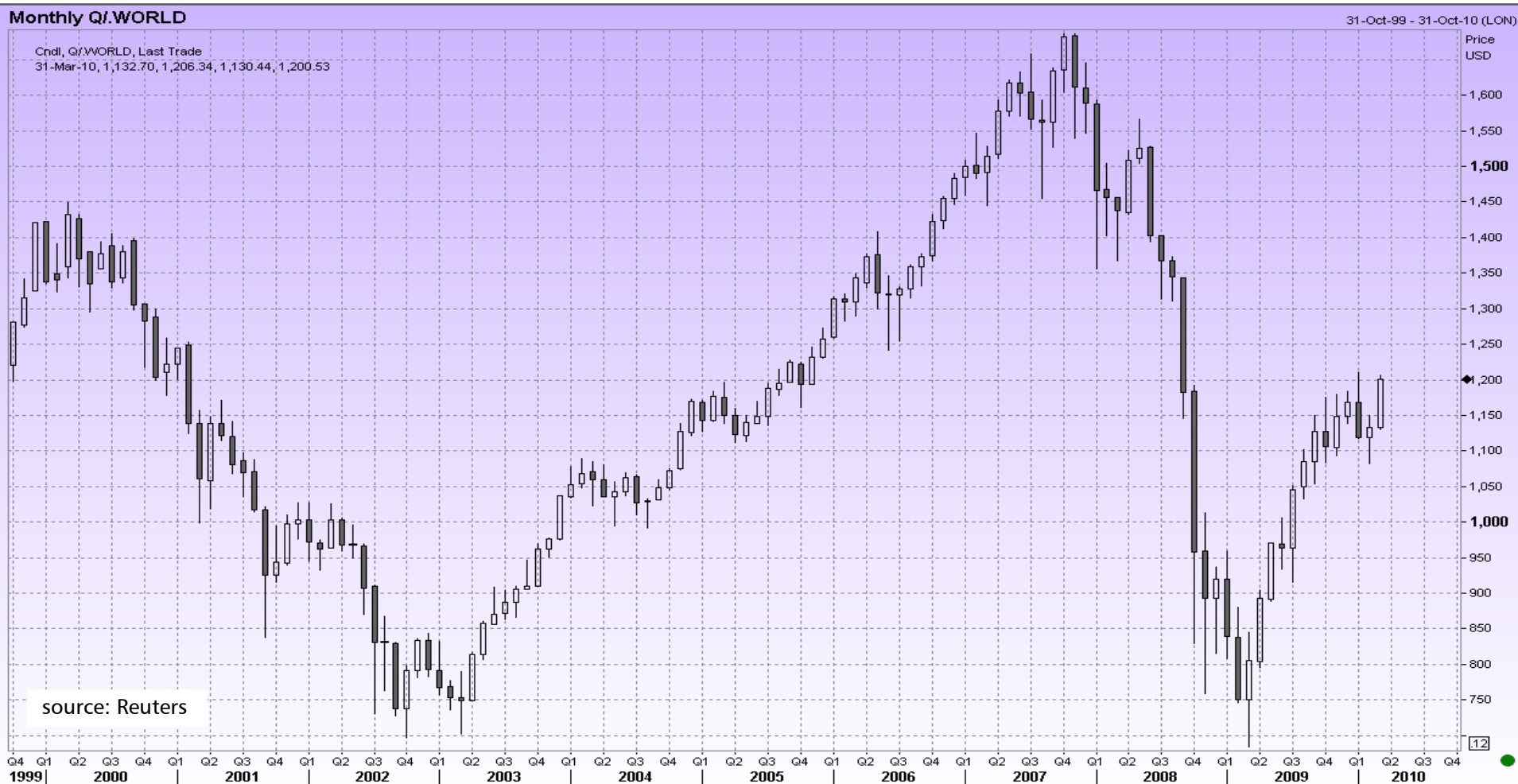
# Pasaules akciju tirgus

Biržas indekss	P/E (Bloomberg)	Par 2003. g. -2007. g.	Par 2008. g.	Par 2009. g.	Par 2010. g. janvāri	2010. g. februāris	2010. g. marts	Kopš 2010. g. sākuma
DJI (ASV)	16.2	59.0%	-33.8%	18.8%	-3.5%	2.5%	5.1%	4.1%
S&P 500 (ASV)	18.7	66.9%	-38.5%	23.5%	-3.7%	2.7%	5.8%	4.8%
Nasdaq Comp. (ASV)	36.3	98.6%	-40.5%	43.9%	-5.4%	4.0%	7.0%	5.6%
GDAX (Vācija)	21.8 !	178.9%	-40.4%	23.8%	-5.8%	-0.2%	9.3%	3.3%
N225 (Japāna)	-	78.4%	-42.1%	19.0%	-3.3%	-0.7%	9.1%	5.1%
FTSE (Anglija)	18.2 !	61.5%	-31.0%	23.2%	-4.2%	3.1%	6.0%	4.9%
CAC (Francija)	15.6	83.2%	-42.7%	22.3%	-5.0%	-0.8%	6.7%	1.0%
RTS (Krievija)	28.6	537.9%	-72.4%	128.6%	1.2%	-4.1%	11.6%	8.8%
SSEC (Ķīna)	29	287.4%	-65.4%	80.0%	-8.8%	1.9%	1.7%	-5.1%
KOSPI (Koreja)	15.1	202.3%	-40.7%	49.7%	-4.8%	-0.5%	5.8%	0.5%
SENSEX (Indija)	26.7	500.7%	-52.4%	81.0%	-6.3%	0.4%	6.3%	0.4%
Bovespa (Brazīlija)	17.5	467.0%	-41.2%	82.7%	-4.6%	1.6%	5.6%	2.6%
PFTS (Ukraina)	76.3 ?	1946.4%	-74.4%	90.4%	10.6%	11.9%	41.5%	64.0%
KASE (Kazahstāna)	19.4	1754.3%	-62.1%	79.9%	-7.3%	6.2%	7.8%	6.7%
MSCI WD (Pasaules)	-	100.6%	-42.1%	27.0%	-4.1%	1.1%	5.7%	2.7%
MSCI EM (Attīstības valstis)	-	326.6%	-54.5%	74.4%	-5.6%	0.2%	7.4%	2.0%



# Pasaules akciju tirgus

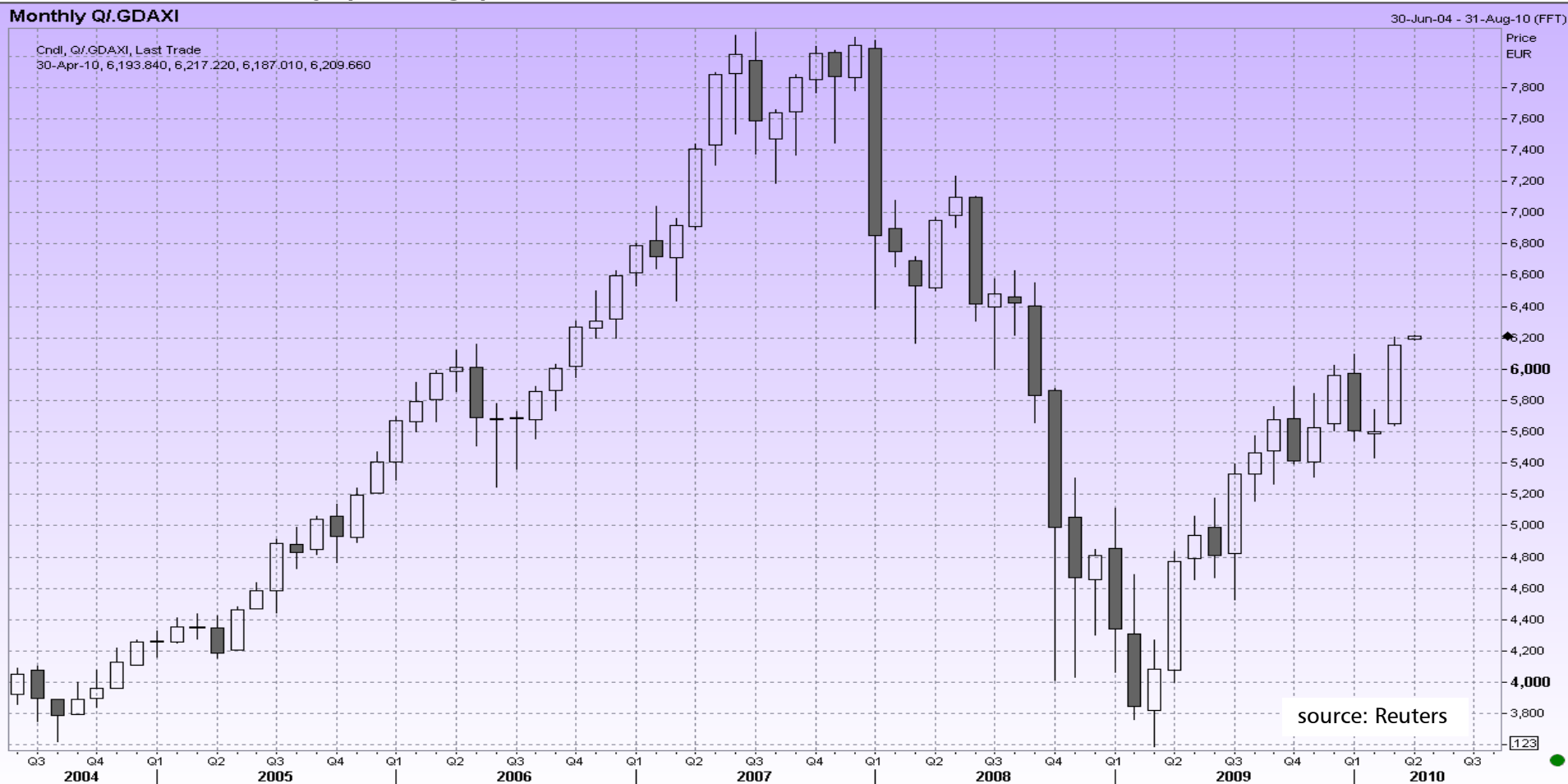
Bankas Morgan Stanley aprēķinātais pasaules akciju tirgus indekss MSCI World martu noslēdza ar pieaugumu par 5,7%. Rezultātā indeksam izdevās iziet pozitīvajā teritorijā, pirmā ceturkšņa laikā pieaugot par 2,7%.





# Pasaules akciju tirgus

Par pieauguma līderi attīstīto tirgu indeksu starpā martā kļuva Vācijas DAX, kas bija pieaudzis par 11,6%. Tas ļāva indeksam uzrādīt vislabāko pieaugumu arī kopš gada sākuma – par 8,8%. Taču lai atgriezties pie 2007. gada maksimāla līmeņa indeksam vēl jāpieaug par vairāk nekā 30%.



Par līderi martā un kopš gada sākuma paliek Ukrainas PFTS, kas ceturkšņa laikā ir pieaudzis par ievērojamiem 64%. Rezultātā, lai atgriezties pie vēsturiska maksimuma – 2007. gada novembra līmeņa, indeksam vēl ir jāpieaug tikai par 26%.





- Marts pasaules obligāciju tirgū iezīmējās ar cenu pieauguma turpināšanos attīstības tirgus sektorā un zināmu cenu kritumu Amerikas treasures.
- Martā attīstības valstu valsts parādu indekss EMBI+ parādīja pieaugumu par 2,1%, bet spreds pret Amerikas treasures samazinājās par 44 b.p., līdz 2,51%.
- Atsevišķajos valsts vērtspapīru nacionālajos sektoros pieaugums bija ļoti ievērojams.
- Par pieauguma līderiem kļuva Argentīnas un Belizas vērtspapīri, kuriem vērtība palielinājās par 14,5% un 12,1%.
- Labu pieaugumu, ap 9%, uzrādīja Pakistānas un Ukrainas vērtspapīri.
- Attīstības valstu korporatīvie parādi uzrādīja nedaudz lielāku pieaugumu, nekā valsts vērtspapīri, un to indekss CEMBI mēneša laikā bija pieaudzis par 2,5%, bet spreds samazinājās par 48 b.p. – līdz 2,9%.
- Par cenu pieauguma līderi šeit kļuva Ukrainas vērtspapīri, kas mēneša laikā pieauga par vairāk nekā 16%.
- Labu pieaugumu uzrādīja arī Kazahstānas korporatīvie vērtspapīri, kuri pieauga par 8,2%.

- Krievijas korporatīvo parādu indekss RUBI uzrādīja pieaugumu būtiski augstāku par CEMBI, un tas sastādīja 3,2%, bet indeksa spreds pret treasures samazinājās par 72 b.p. līdz 3,21%.
- Kas attiecas uz attīstīto valstu valsts vērtspapīriem, šeit februārī cenas pārsvarā konsolidējās uz sasniegtiem līmeņiem.
- Grieķijas vērtspapīriem martā izdevās uzrādīt nelielu pieaugumu, jau otro mēnesi pēc kārtas (bet aprīļa sākumā šeit atkal sākās būtisks cenu kritums un ienesīgumu palielinājums).
- Nelielu cenu kritumu martā uzrādīja Amerikas treasures.
- Amerikas vērtspapīru pārdošana aktivizējās vēl decembrī, un par iemeslu tam varēja būt vairāki faktori, tai skaitā arī tirgus dalībnieku spēle uz ekonomisko rādītāju uzlabošanās un gaidāmo likmju pieauguma.
- Marta laikā cenu kritums Amerikas vērtspapīru garajā galā sastādīja dažus procentus un 30-gadu vērtspapīriem ienesīgums palielinājās no 4,5% līdz 4,7%, bet 10-gadu vērtspapīriem no 3,6% līdz 3,8%.
- Kas attiecas uz Vācijas gariem bundiem, šeit, otrādi, bija vērojams neliels cenu pieaugums, bet ienesīgums mainījās nenožīmīgi, un 30-gadu vērtspapīriem tas palika ap 3,8%, un 10-gadu vērtspapīriem tuvu 3,1%.

# Pasaules obligāciju tirgus

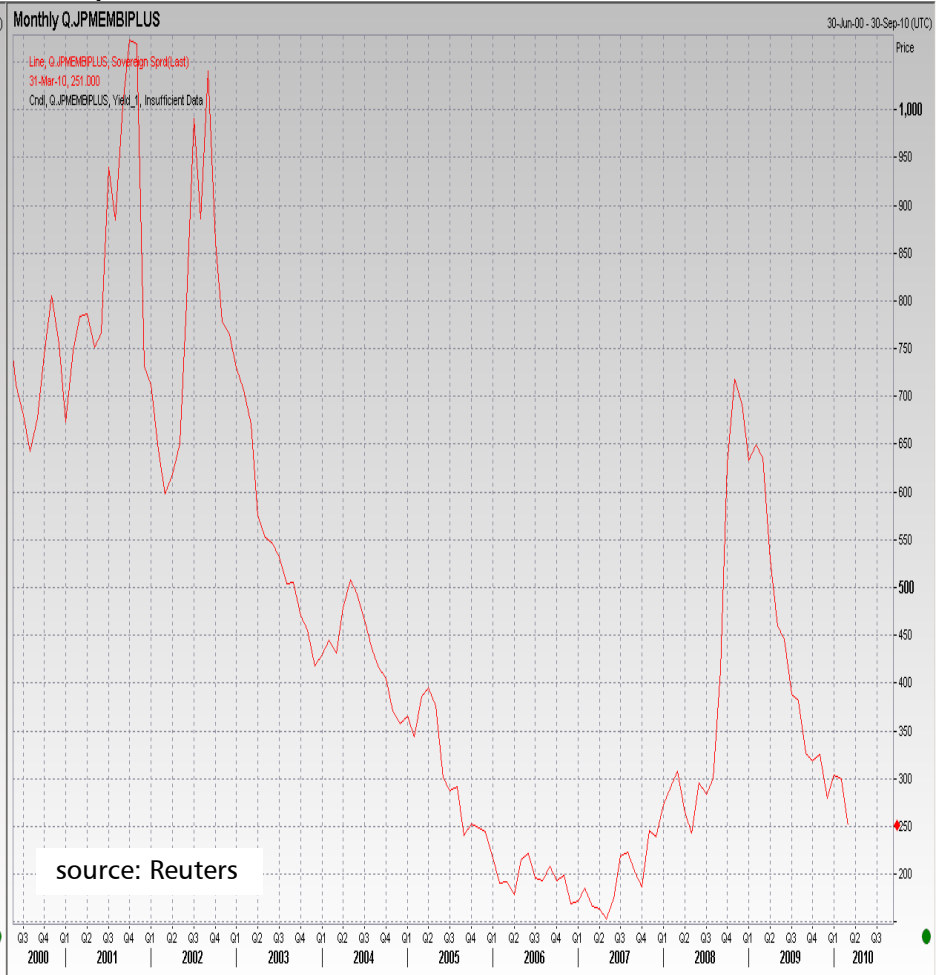
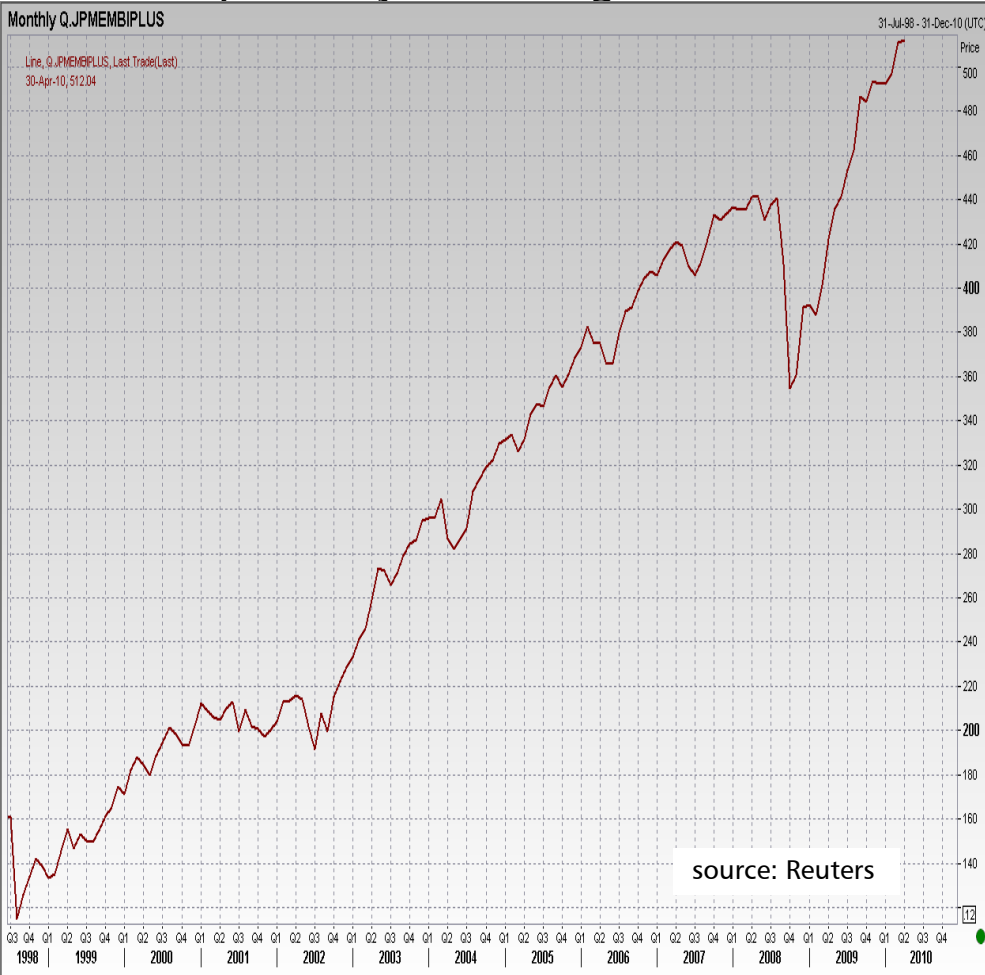
Grieķijas 10-gadu valsts vērtspapīri martā uzrādīja nelielu pieaugumu, bet ienesīgums krita nenozīmīgi un palika visai augstajā līmenī – ap 6,4% (aprīļa sākumā krass cenu kritums jau pietuvināja ienesīgumu 7%).





# Pasaules obligāciju tirgus

Attīstības valstu valsts parādu indekss EMBI+ martu noslēdza ar pieaugumu par 2,1%, un spreds pret Amerikas treasuries samazinājās par 44 b.p., līdz 2,51%. Indeksa cena jau sen pārsniedza pirmskrīzes līmeni, un indeksa spreds lēni, bet stabili pietuvojas 2007. gada minimāliem līmeņiem.



# Pasaules obligāciju tirgus

10-gadu Amerikas valsts vērtspapīri (benchmark) martā pārsvarā krita, un to ienesīgums pieauga no 3,6% līdz 3,8%. Taču šī ir visai tirgus kustība, un runāt par to, ka tirgus zaudē uzticību Amerikas vērtspapīriem, vēl nav nekādu pamatojumu.



- Martā tirdzniecība valūtu tirgū notika samērā mierīgi, bez krasām konvertācijas cenu izmaiņām gan attīstības, gan attīstīto valūtu sektorā.
- Krievijas rublis martā turpināja nostiprināties pret pasaules vadošām valūtām un noslēdza mēnesi ar pieaugumu par 2% pret dolārs-eiro grozu.
- Attīstīto pasaules valūtu tirgū marts kļuva par jau ceturto mēnesi pēc kārtas, kas iezīmējās ar dolāra nostiprināšanos attiecībā pret vairāku pasaules vadošo valūtu.
- Dolāra indekss mēneša laikā pieauga vēl par 1% un par 4% kopš gada sākuma.
- Vislielāko pieaugumu dolārs martā uzrādīja pret jenu – par 5%, sasniedzot jaunu 7 mēnešu cenu maksimumu pret Japānas valūtu.
- Dolāra pret eiro pieaugums bija nenožīmīgs – par 1%, bet martā dolārs bija sasniedzis 10 mēnešu cenu maksimumu pret savu galveno konkurentu.
- Tas, ka neesot krasu eiro pret dolāru kursa izmaiņu, apstiprina mūsu iepriekšējā apskatā izteikto domu, ka Grieķijas problēmas nekļūs par būtisku faktoru šajā tirgū un tikai nenožīmīgi pastiprinās esošo tendenci.
- Mūsu ilgtermiņa prognoze eiro/dolārs tirgum paliek nemainīga – dažu gadu laikā kurss var pietuvoties paritātei (1EUR = 1USD).

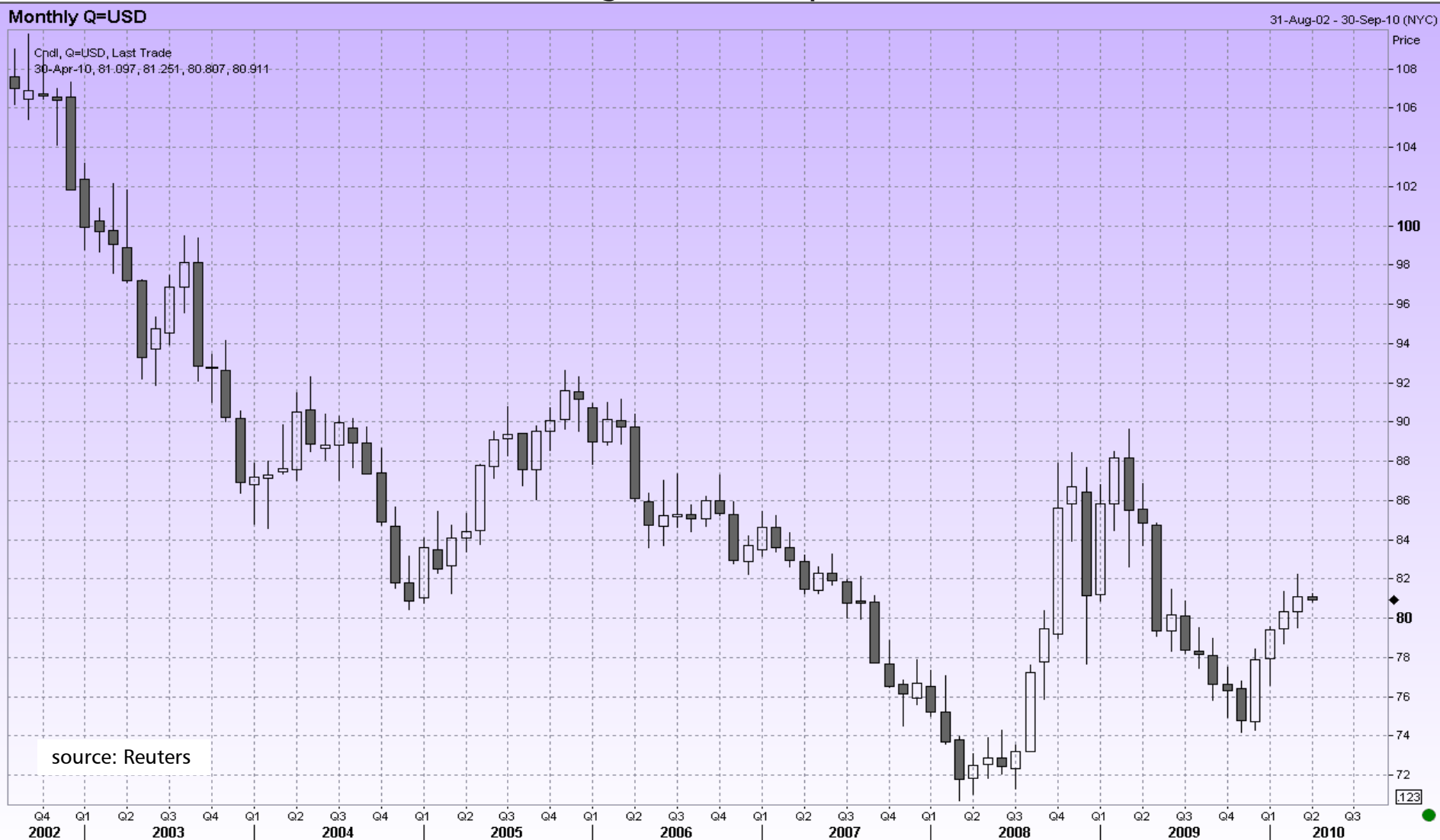
# Pasaules valūtu tirgus

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

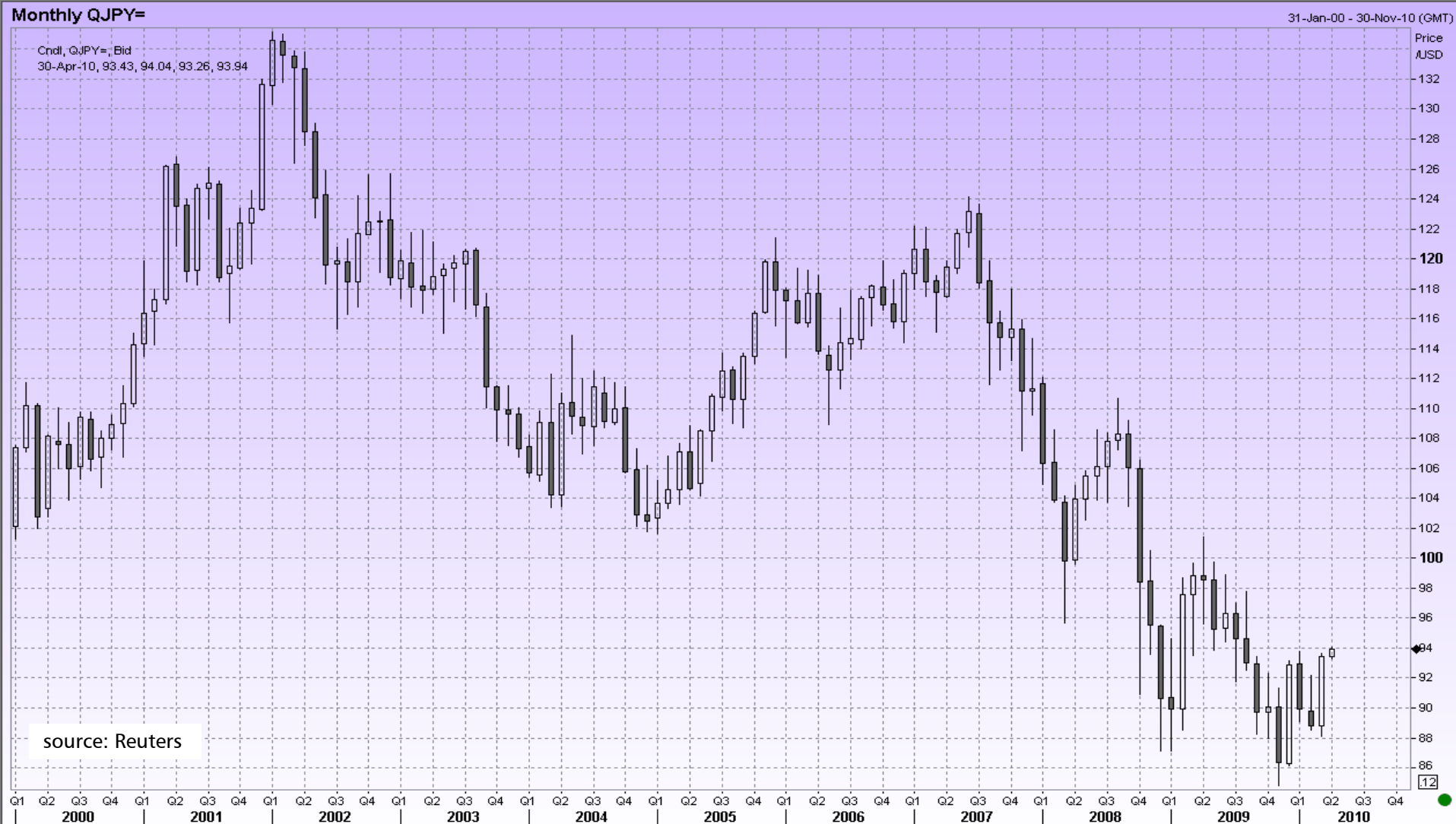


# Pasaules valūtu tirgus

Dolāra indeksa kustības grafiks. Dati pa mēnešiem.

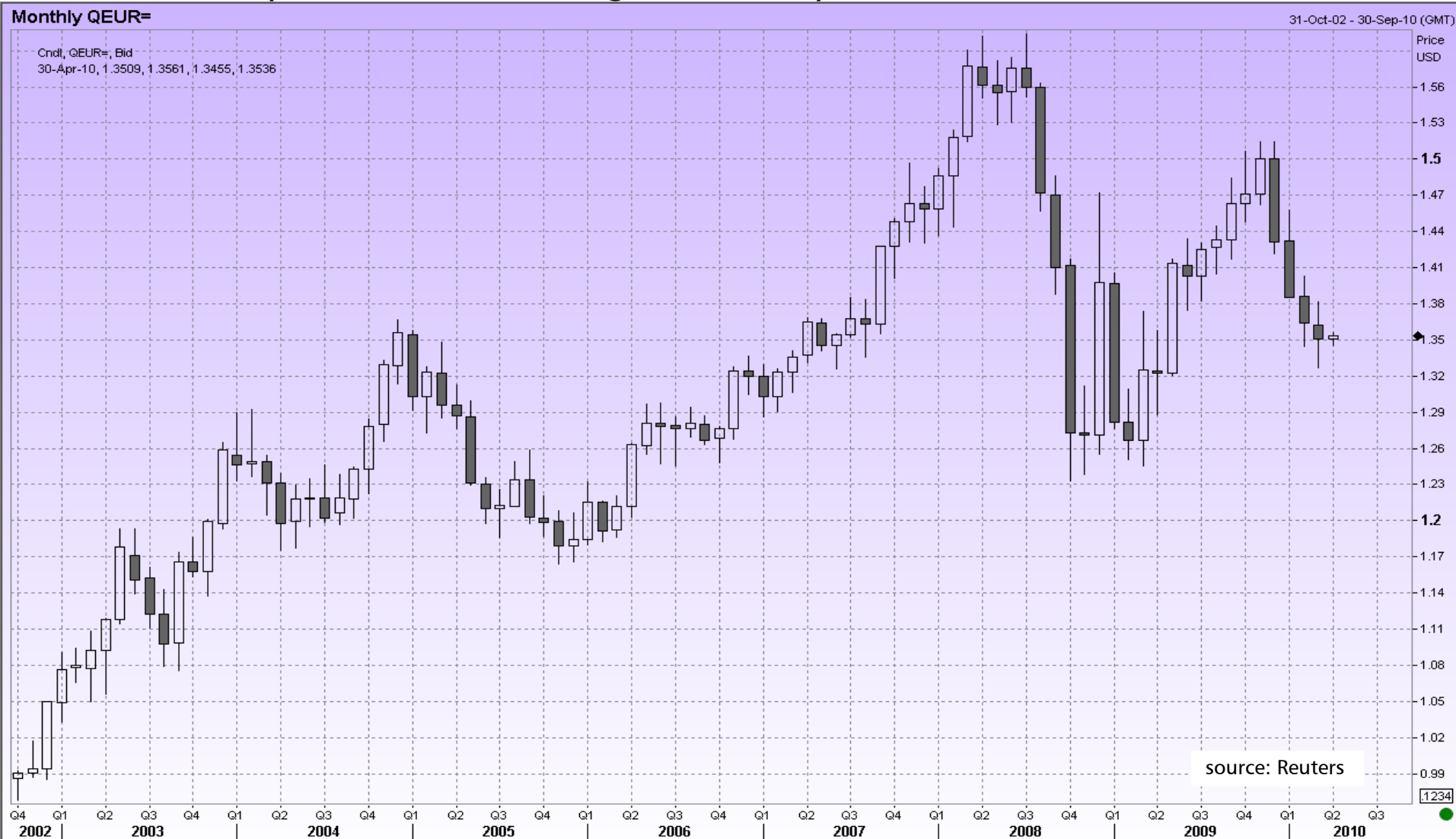


Jenas pret dolāru kustības grafiks. Dati pa mēnešiem.



# 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. 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 viedokli 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/>