



Aizkraukles Banka Latvija

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

**Leonīds Aļšanskis,
Dr. Math.**

- Lielākā daļa aprīļa mēneša datu liecināja par to, ka pasaules finanšu-ekonomiskā sistēma turpina atveseļoties, neskatoties uz situācijas ap parādu problēmām krasu saasināšanos virknei Eirozonas valstu.
- Visā pasaulē turpināja pieaugt biznesa un patērētāju uzticības indeksi, kas ir svarīgs nākotnes ekonomiskās izaugsmes indikators.
- Bija vērojama situācijas uzlabošanās arī divos pasaules sektoros, kuri visvairāk cieta no krīzes – darba tirgū un pasaules tirdzniecībā.
- Bezdarba pieaugums vadošajās ekonomikās ir apstājies.
- Pasaules tirdzniecība, sekojot rekordlielam kritumam 2009. gadā par 12%, 2010. gadā atjaunojās visai ātri.
- Tā Ķīnas preču apgrozījuma apjomi 2010. gada martā atgriezās pie pirmskrīzes līmeņa, bet Korejas un Brazīlijas eksports martā parādīja pieaugumu par spēcīgiem 35% un 33% attiecīgi.
- Visi šie faktori ļāva SVF aprīlī palielināt prognozi par vispasaules ekonomisko izaugsmi tekošajā gadā līdz 4,2%, pretī 4% martā.
- Toties par pēckrīzes atjaunošanas nopietnām “galvassāpēm” joprojām paliek milzīgi attīstīto valstu budžeta deficīti un parādi.

Greece, PIGS & STUPID

- Aprīlī Eirotstats pārrēķināja uz paaugstinājuma pusi budžeta deficītus par 2009. gadu virknei Eiropas Savienības valstu.
- Grieķijai tas izrādījās vienāds ar 13,6%, pretī valsts varas paziņotiem 12,7%.
- Valsts ar visaugstāko deficītu Eiropas Savienībā izrādījās Īrija, kurai pārrēķinātais deficīts sastādīja 14,3%, pretī agrāk paziņotiem 12,5%.
- Tai seko Lielbritānija ar 11,5% no IKP, Spānija – 11,2%, Portugāle –9,4% un Latvija ar 9% lielu deficītu.
- Uz šo datu, kā arī uz 2010. gadā gaidāmo deficītu un valsts parādu fona aģentūra Moody's aprīlī samazināja reitingus uzreiz trijām PIGS (Portugal, Ireland, Greece, Spain) dalībniecēm – Grieķijai, Portugālei un Spānijai.
- Turklāt Grieķijas reitings pazaudēja uzreiz trīs pakāpes, krītot no BBB+ līdz BB+, kas Grieķijas vērtspapīrus pārveda uz spekulatīvo kategoriju.
- 11. aprīļa pārrunās par palīdzības sniegšanu Grieķijai Eirozonas valstu finanšu ministri vienojās, ka nepieciešamības gadījumā Grieķija saņems no Eirozonas valstīm €30 mljrd. uz 3 gadiem ar likmi 5% gadā.
- Paralēli SVF pieņēma lēmumu piešķirt Grieķijai €15 mljrd. lielu aizdevumu uz analoģiskiem noteikumiem.
- Taču ne šis lēmums, ne pieprasījums aktivēt programmas no Grieķijas vadības puses nespēja izmainīt tirgus noskaņojumu.

Greece, PIGS & STUPID

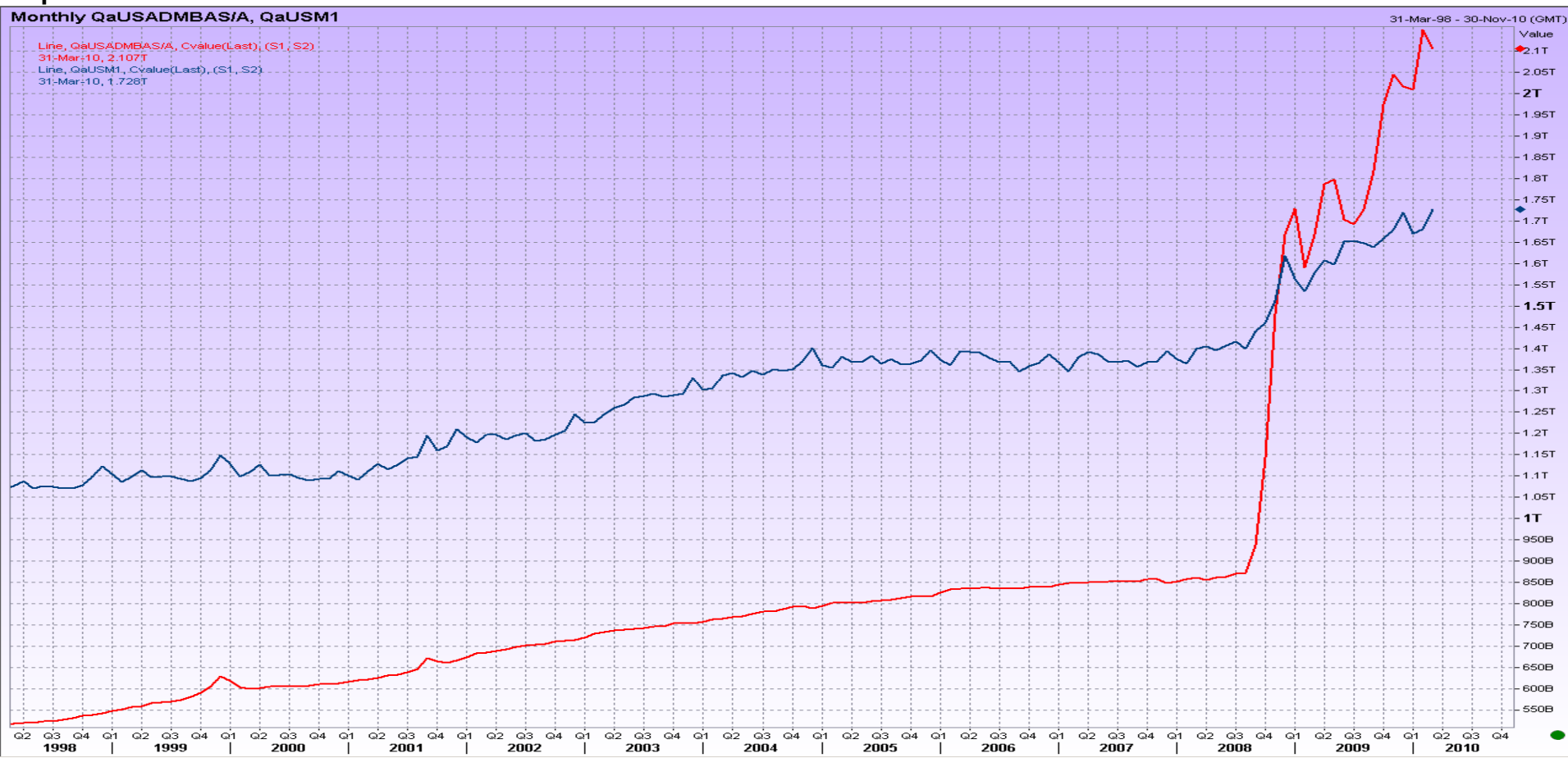
- No vienas puses, nav garantiju, ka palīdzības plāns gūs nepieciešamo atbalstu nacionālajos parlamentos (īpaši Vācijas parlamentā).
- No otras puses, Grieķijas iedzīvotāji aktīvi protestē pret izdevumu samazināšanas programmu, kas ir nepieciešama palīdzības saņemšanai.
- Ja Grieķijas glābšanas plāns neizdosies, tas var kļūt par katastrofu ne tikai šai valstij, bet arī eiointegrācijas idejai.
- Neredzot ātro ceļu izešanai no krīzes, tirgus aprīlī turpināja aktīvi atbrīvoties no Grieķijas obligācijām, un mēneša laikā Grieķijas vērtspapīri zaudēja vēl 18% no savas vērtības, bet to ienesīgums pieauga līdz 9,6%!
- Obligāciju cenu krituma dēļ, Grieķijas bankas, kas ir pārpildītas ar tām, bija spiestas aprīlī griezties pie valsts pēc ārkārtas palīdzības.
- Neskatoties uz sniegto palīdzību dažu desmitu miljardu apmērā, situācija banku sistēmā turpināja pasliktināties, un mēneša beigās Moody's samazināja reitingus 9 lielākajām Grieķijas bankām.
- Aprīlī spekulanti spēcīgi uzbruka arī Portugāles vērtspapīriem, kā rezultātā Portugāles 10-gadu obligācijas mēneša laikā krita par 8%.
- Aprīļa beigas iezīmējās ar Eirozonas un SVF vadītāju drudžainiem mēģinājumiem nomierināt tirgus, neļaut situācijai izest no kontroles un pārmesties uz citu Eiropas valstu parādu tirgiem.

Pēc FRS datiem, marta beigās banku sistēmai nedaudz pieauga obligātas rezerves un samazinājās pārmērīgas rezerves. Tas nozīmē, ka daļa no naudas ir nonākusi ekonomikā. Toties pārmērīgas rezerves joprojām sastāda kolosālo summu \$1,12 trlj. (!!!). Un komercbanku sistēma pagaidām aktīvi nemultiplicē CB krīzes laikā emitēto naudu, krasi nepalielinot apgrozībā esošo naudas masu.

Reserves of depository institutions

Date	Reserves of depository institutions					Reserves of depository institutions				
	Total	Nonborrowed	Nonborrowed plus extended credit	Required	Monetary base	Total	Nonborrowed	Nonborrowed plus extended credit	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
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
Mar 2010	1186300	1094656	NA	65699	2075408	1184438	1092793	NA	63837	2077046

Atspoguļojot iepriekšējā slaida datus, aprīlī nedaudz samazinājās Amerikas naudas bāze MB un nedaudz pieauga naudas agregāts M1. Taču MB joprojām ir augstāks par M1, kas ir visai pretdabiski! Naudas bāzes reālais samazinājums varēs notikt tikai tad, kad sāksies milzīgas hipotekāro un valsts vērtspapīru masas, kas sakrājās FRS aktīvos, izpārdošana.



Makroekonomiskā situācija

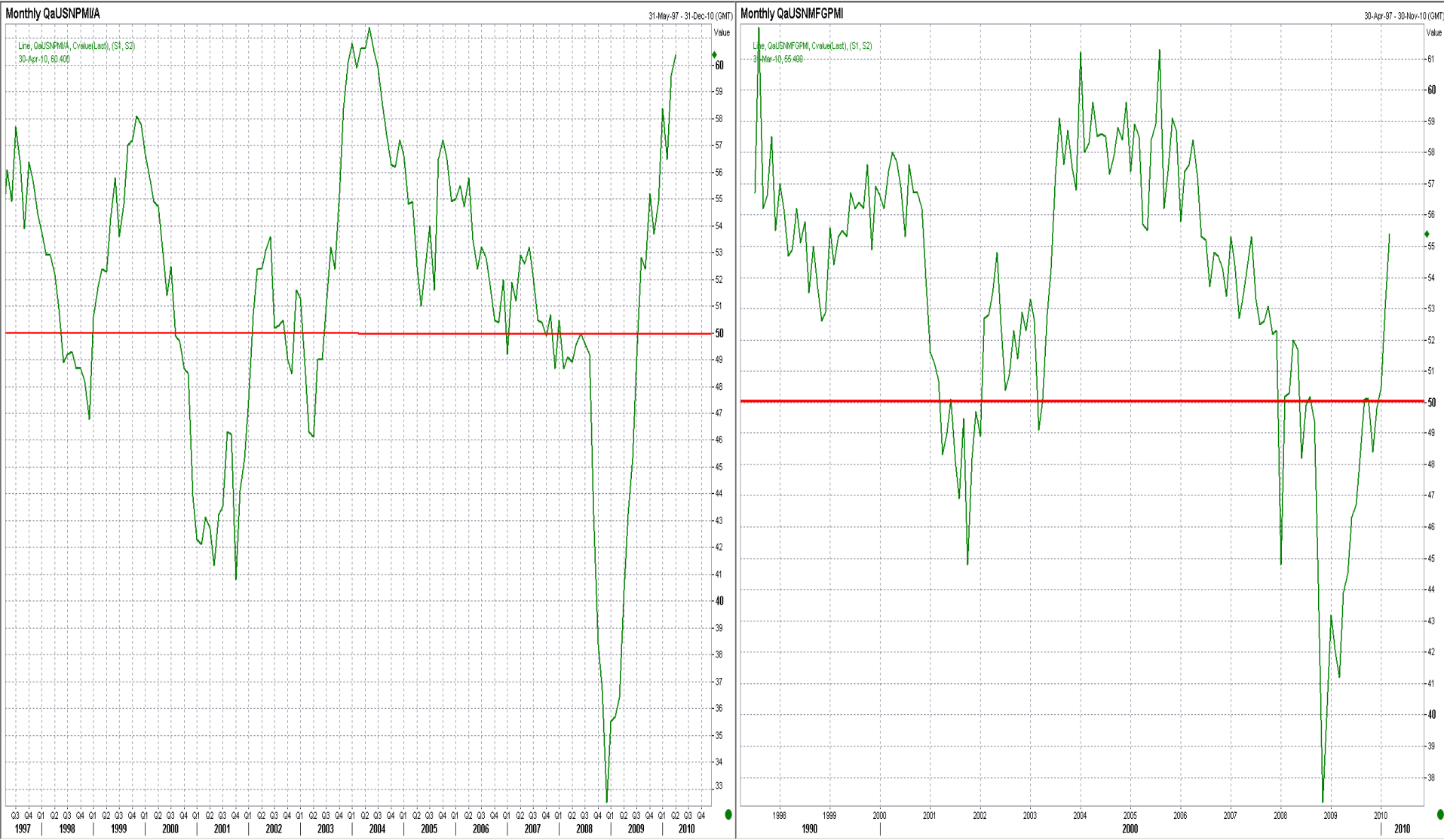
- Aprīlī publicētajos makroekonomiskajos pārskatos turpināja dominēt pozitīvi dati.
- Turpinājās biznesa un patērētāju uzticības, kā arī biznesa aktivitātes indeksu pieaugums vadošajās ekonomikās, kas norāda uz turpmāko ekonomisko izaugsmi.
- Amerikā patērētāju uzticības indekss aprīlī pieauga līdz 57,9, kas kļuva par šī rādītāja maksimumu vairāk nekā pusotra gada garumā.
- Eirozonas patērētāju un uzņēmēju uzticības indekss (ESI) aprīlī palielinājās līdz 100,6 – jaunam 2 gadu maksimumam.
- Noskaņojumu indekss Vācijas biznesa vidē IFO aprīlī strauji cēlās no 98,2 līdz 101,6, kas kļuva par indeksa jaunu maksimumu kopš 2008. gada pavasara.
- Amerikas biznesa aktivitātes indekss ražošanas sfērā ISM(PMI) aprīlī pieauga līdz 60,4, kas kļuva par indeksa jauno maksimālo rādītāju pēdējo 5 gadu garumā.
- Amerikas ISM(PMI) indekss pakalpojumu sfērā aprīlī palika marta līmenī 55,4, jau piekto mēnesi pēc kārtas paliekot virs līdzsvara līmeņa 50.
- Arī Eirozonā ražošana un pakalpojumu sektors aprīlī pieauga, turklāt ar visātrākajiem tempiem kopš 2007. gadu.

Makroekonomiskā situācija

- Attiecīgie PMI indeksi sastādīja 57,5 un 55,5, arī vairākus mēnešus paliekot virs līmeņa 50, kas norāda uz pieaugumu sektoros.
- Pozitīvi izskanēja arī dati no vadošo ekonomiku darba tirgiem.
- Amerikā bezdarbs aprīlī sastādīja 9,7%, paliekot šajā līmenī jau ceturto mēnesi pēc kārtas.
- Eirozonā bezdarba pieaugums apstājās, un aprīlī bezdarbs, tāpat kā martā, palika līmenī 10%.
- Ļoti spēcīgi izskanēja dati no Amerikas mājokļu tirgus, kur martā jauno māju pārdošanas apjomi uzleca par 26,9%.
- Jauno māju uzsākto būvniecību skaits pieauga par 1,6%.
- Aprīlī sāka paziņot arī pirmos provizoriskus datus par IKP pieaugumu Q1 2010, kuri pārsvarā izskanēja pozitīvi.
- Amerikas IKP pieauguma rādītājs sastādīja 3,2% salīdzinājumā ar iepriekšējo gadu, sekojot 5,6% Q4 2009.
- Anglijā IKP pieaugums Q1 2010 sastādīja tikai 0,2% salīdzinājumā ar iepriekšējo ceturksni.
- Ķīnas IKP 2010. gada pirmajā ceturksnī pieauga par spēcīgiem 11,9%, uzrādot rekorda pieauguma tempu pēdējo trīs gadu laikā.
- Krievijas IKP pieaugums iepriekšējā ceturksnī sastādīja 0,6%, salīdzinot ar iepriekšējo ceturksni.

Makroekonomiskā situācija

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



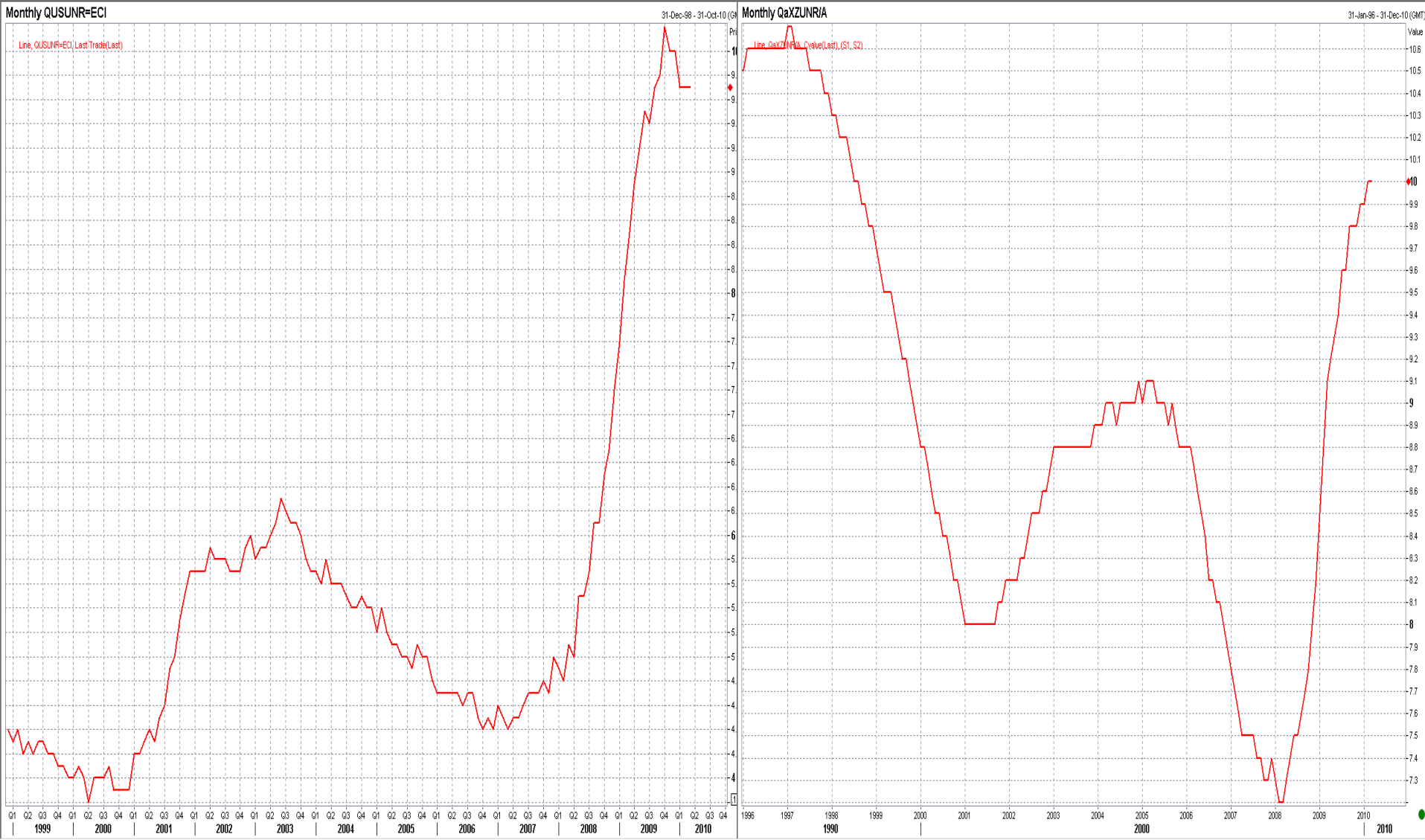
Makroekonomiskā situācija

ASV jauno māju pārdošanu un uzsākto būvniecību skaita grafiki



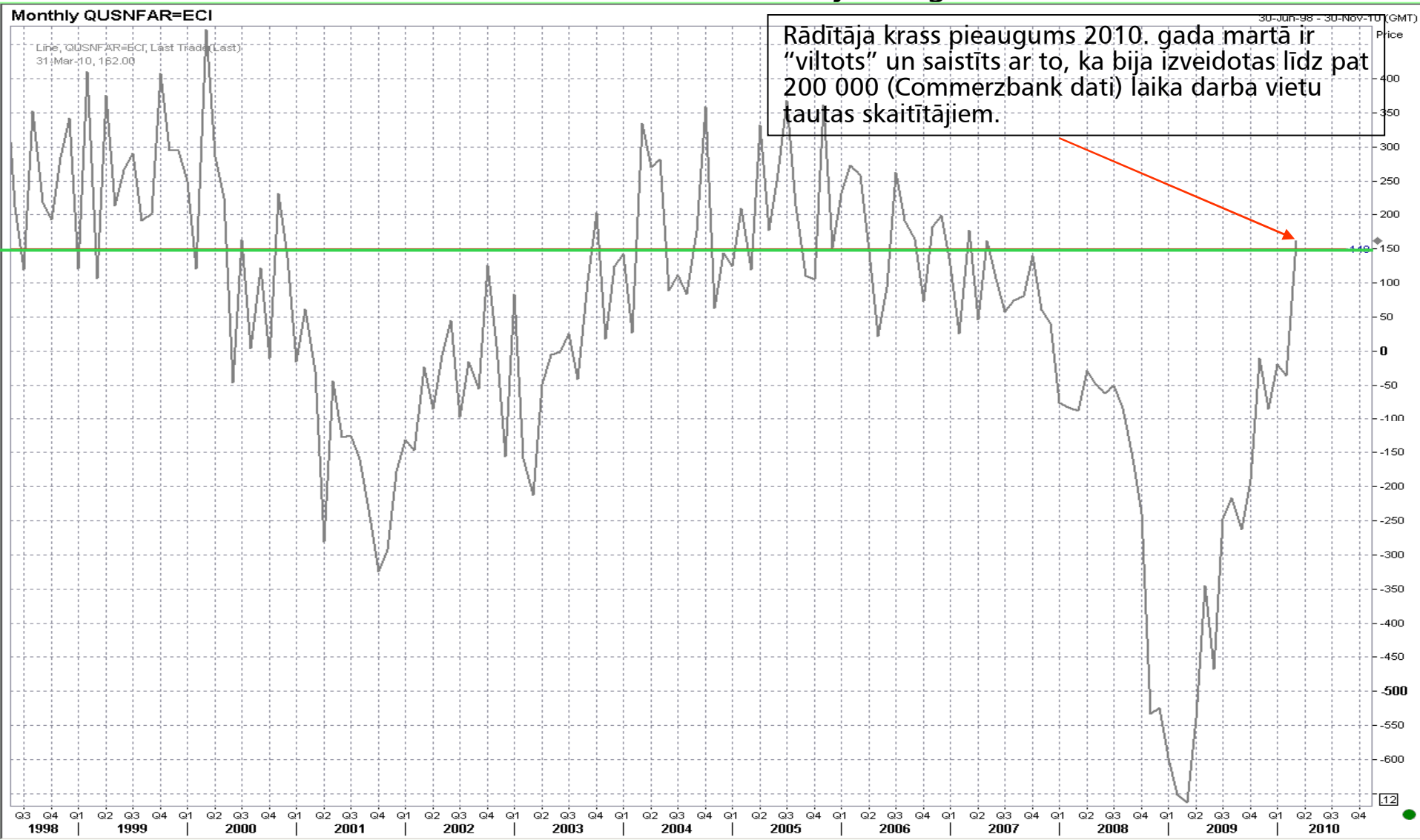
Makroekonomiskā situācija

Amerikas un Eirozonas bezdarba līmenu izmaiņu grafiki



Makroekonomiskā situācija

Amerikas Nonfarm Payrolls grafiki



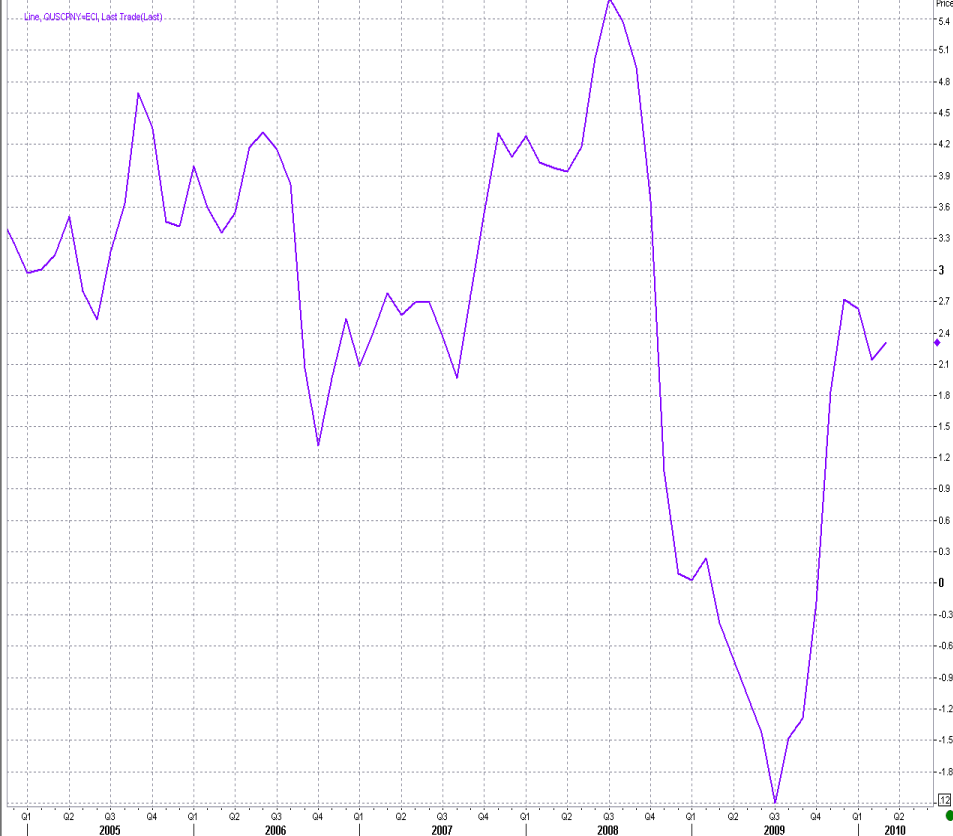
Makroekonomiskā situācija

Amerikas un Eirozonas inflācijas līmeņu izmaiņu grafiki

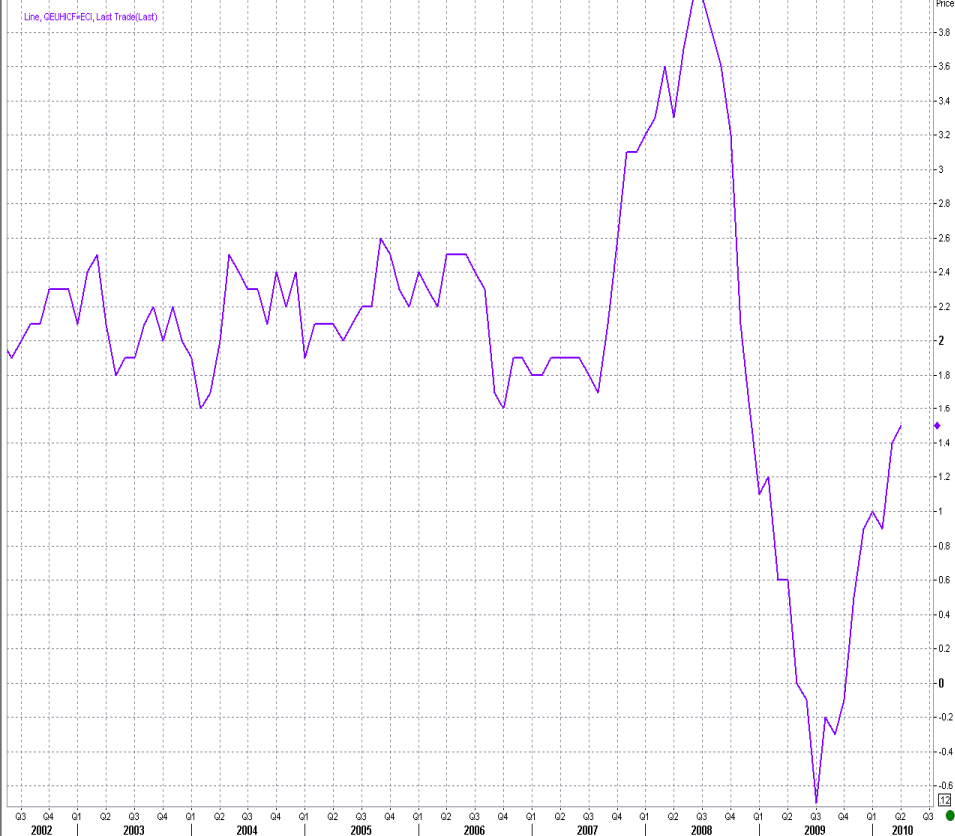
Amerikā gada inflācija martā nedaudz pieauga no 2,1% līdz 2,3%, bet bāzes inflācija (bez pārtikas un enerģijas) paliek zema – 1,1%.

Eirozonā inflācija aprīlī (provizoriskie dati) sastādīja 1,5%. Šis ir visaugstākais inflācijas līmenis kopš 2008. g. decembra, bet pagaidām ir zemāks par mērķa līmeni 2%. Inflācija Anglijā martā “uzvijās” līdz 4,4%.

Monthly QUSCPNY=ECI



Monthly QEUHICF=ECI



Monetāro un valsts varu rīcība

- Savās aprīļa sēdēs Amerikas, Eirozonas, Anglijas un Japānas CB atkal atstāja likmes rekordzemajos līmeņos 0,25%, 1%, 0,5% un 0,1%.
- Turklāt FRS, kaut arī uzlaboja darba un mājokļa tirgu vērtējumus, atstāja frāzi par zemo likmju saglabāšanas “ilgstošu periodu”.
- Joprojām pretēji darbojas Austrālijas Rezervju Banka, kas pacēla diskonta likmi par 0,25% – jau piekto reizi kopš pagājuša gada oktobra. Šī ir vienīga CB G20, kas jau sāka ieviest stingrāku politiku.
- Aprīlī ļoti liela bija starptautisko kontaktu – un pirmkārt Eirozonas un Eiropas Savienības līderu – aktivitāte Grieķijas problēmas risināšanai.
- G20 finanšu ministru tikšanās aprīlī arī notika konfidenciālas konsultācijas par izešanu no Grieķijas krīzes.
- Tai skaitā bija apspriests variants izmantot palīdzībai Grieķijai jaunizveidoto SVF stabilizācijas rezervi, kas sastāda \$750 mljrd.
- Tikšanas dalībnieki arī saskaņoja vispārējo mehānismu kā nodrošināt stabilitu, ilgstošu un sabalansētu pasaules ekonomikas izaugsmi.
- Aprīlī notika otrais BRIK līderu samits, kurā bija parakstīts memorands par sadarbību augsto tehnoloģiju, inovāciju un enerģijas taupīšanas jomā, kā arī par vienotas starpbanku sistēmas izveidi.

Kompāniju jaunumi

- Aprīlī sākas publisko akciju kompāniju ceturkšņa pārskatu par 2010. gada pirmo ceturksni publicēšanas sezona.
- Pēc Bloomberg datiem, 350 no 500 Amerikas plaša tirgus kompānijām (S&P 500), kas jau ir sniegušas pārskatus, vidēji parādīja peļņas pieaugumu Q1 2010/Q1 2009 par 48%.
- Šis ir otrais pēc kārtas kopējais indeksa kompāniju peļņas pieaugums ceturkšņa laikā pēc kritumiem, kas sākas no 2008. gada otra ceturkšņa.
- Toties ir jāņem vērā, ka šis peļņas pieaugums notika pēc ļoti spēcīga peļņas krituma Q1 2009/Q1 2008, t.i. sākas no “ļoti zema līmeņa”.
- Vislabākais rezultāts sektoru ziņā bija izejvielu sektora kompānijām, kurām peļņa palielinājās par 364%, pretī divzīmju peļņas pieaugumam citos sektoros.
- Vienīgais indeksa sektors, kas uzrādīja peļņas kritumu, bija telekomunikāciju sektors, kurā, atskaitoties 3 no 9 kompānijām, peļņa pagaidām ir par 9% zemāka, nekā pirms gada.

Pasaules akciju tirgus

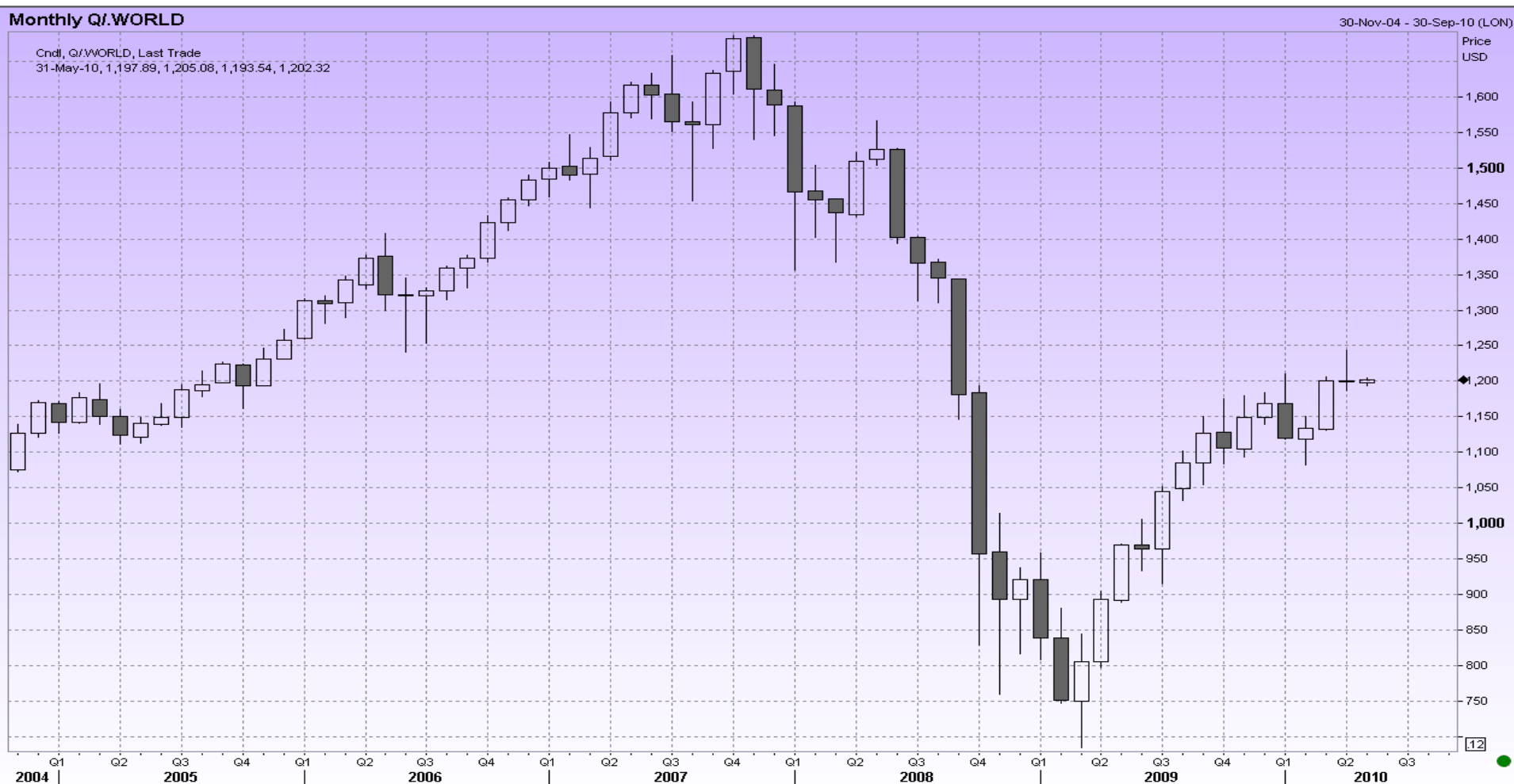
- Aprīlis pasaules akciju tirgū noritēja uz atšķirīgi virzītu tendenču fona, norādot uz to, ka pie esošiem līmeņiem ir iespējams sasniegt līdzsvaru starp “bulļiem”, kas paliek vājāki, un “lāčiem”, kuri kļūst spēcīgāki.
- Jau tradicionāli, krasi izceļas Ukrainas tirgus, kas pieauga par 12,6%, jau ceturto mēnesi pēc kārtas uzrādot divzīmju cenu pieaugumu un pieaugumu kopš gada sākuma par 76%!
- Amerikas indeksi mēnesi noslēdza ar nelielu plusu.
- Eiropas tirgi gan ar samazinājumu – jo lielāka ir konkrētas valsts banku ekspozīcija Grieķijas parādos un citu PIGS valstu parādos, jo lielāks samazinājums.
- Par krituma līderi mūsu vēroto attīstīto valstu indeksu starpā kļuva Francijas CAC, kas krita par 4% (Francijas bankām ir maksimāla ekspozīcija Grieķijas parādos – €75 mljrd.).
- Pats Grieķijas akciju tirgus mēneša laikā ir kritis par vairāk nekā 10%, Portugāles – gandrīz par 9%, Spānijas – par 4% (tiesa, Īrija mēnesi noslēdza ar plusu).
- Rezultātā pasaules akciju tirgus indekss MSCI World aprīli noslēdza ar nelielu mīnusu 0,2%.
- Attīstības tirgus indekss MSCI EM, neskatoties uz Ķīnas un Brazīlijas tirgu kritumu, mēneša laikā ir pieaudzis par 1,1%.

Pasaules akciju tirgus

Biržas indekss	P/E(Bloombergs)	Par 2003. g.-2007. g.	Par 2008. g.	Par 2009. g.	Par 2010. g. janvāri	2010. g. februāris	2010. g. marts	2010. g. aprīlis	Kopš 2010. g. sākuma
DJI (ASV)	16.2	59.0%	-33.8%	18.8%	-3.5%	2.5%	5.1%	1.5%	5.6%
S&P 500 (ASV)	18.7	66.9%	-38.5%	23.5%	-3.7%	2.7%	5.8%	1.6%	6.5%
Nasdaq Comp. (ASV)	36.3	98.6%	-40.5%	43.9%	-5.4%	4.0%	7.0%	2.8%	8.5%
GDAX (Vācija)	21.8 !	178.9%	-40.4%	23.8%	-5.8%	-0.2%	9.3%	-0.3%	3.0%
N225 (Japāna)	-	78.4%	-42.1%	19.0%	-3.3%	-0.7%	9.1%	-0.3%	4.8%
FTSE (Anglija)	18.2 !	61.5%	-31.0%	23.2%	-4.2%	3.1%	6.0%	-2.3%	2.6%
CAC (Francija)	15.6	83.2%	-42.7%	22.3%	-5.0%	-0.8%	6.7%	-4.0%	-3.0%
RTS (Krievija)	28.6	537.9%	-72.4%	128.6%	1.2%	-4.1%	11.6%	0.1%	8.9%
SSEC (Ķīna)	29	287.4%	-65.4%	80.0%	-8.8%	1.9%	1.7%	-4.3%	-9.4%
KOSPI (Koreja)	15.1	202.3%	-40.7%	49.7%	-4.8%	-0.5%	5.8%	2.9%	3.4%
SENSEX (Indija)	26.7	500.7%	-52.4%	81.0%	-6.3%	0.4%	6.3%	0.2%	0.5%
Bovespa (Brazīlija)	17.5	467.0%	-41.2%	82.7%	-4.6%	1.6%	5.6%	-4.0%	-1.4%
PFTS (Ukraina)	76.3 ?	1946.4%	-74.4%	90.4%	10.6%	11.9%	41.5%	12.6%	76.6%
KASE (Kazahstāna)	19.4	1754.3%	-62.1%	79.9%	-7.3%	6.2%	7.8%	-4.6%	2.0%
MSCI WD (Pasaules)	-	100.6%	-42.1%	27.0%	-4.1%	1.1%	5.7%	-0.2%	2.6%
MSCI EM (Attīstības valstis)	-	326.6%	-54.5%	74.4%	-5.6%	0.2%	7.4%	1.1%	3.1%

Pasaules akciju tirgus

Bankas Morgan Stanley aprēķinātais pasaules akciju tirgus indekss MSCI World aprīli noslēdza ar kritumu par 0,2%, tieši Eiropas indeksu krituma dēļ. Tomēr indekss paliek pozitīvajā teritorijā, kopš gada sākuma pieaugot par 2,6%.



Pasaules akciju tirgus

Bankas Morgan Stanley aprēķinātais attīstības akciju tirgus indekss MSCI EM noslēdza aprīli ar pieaugumu par 1,1%. Indeksa pieaugums kopš gada sākuma sastādīja 3,1%, bet kritiens no 2007. gada maksimāla līmeņa sastāda tikai 25%.

Monthly Q/MSCIEF

30-Nov-04 - 30-Sep-10 (LON)

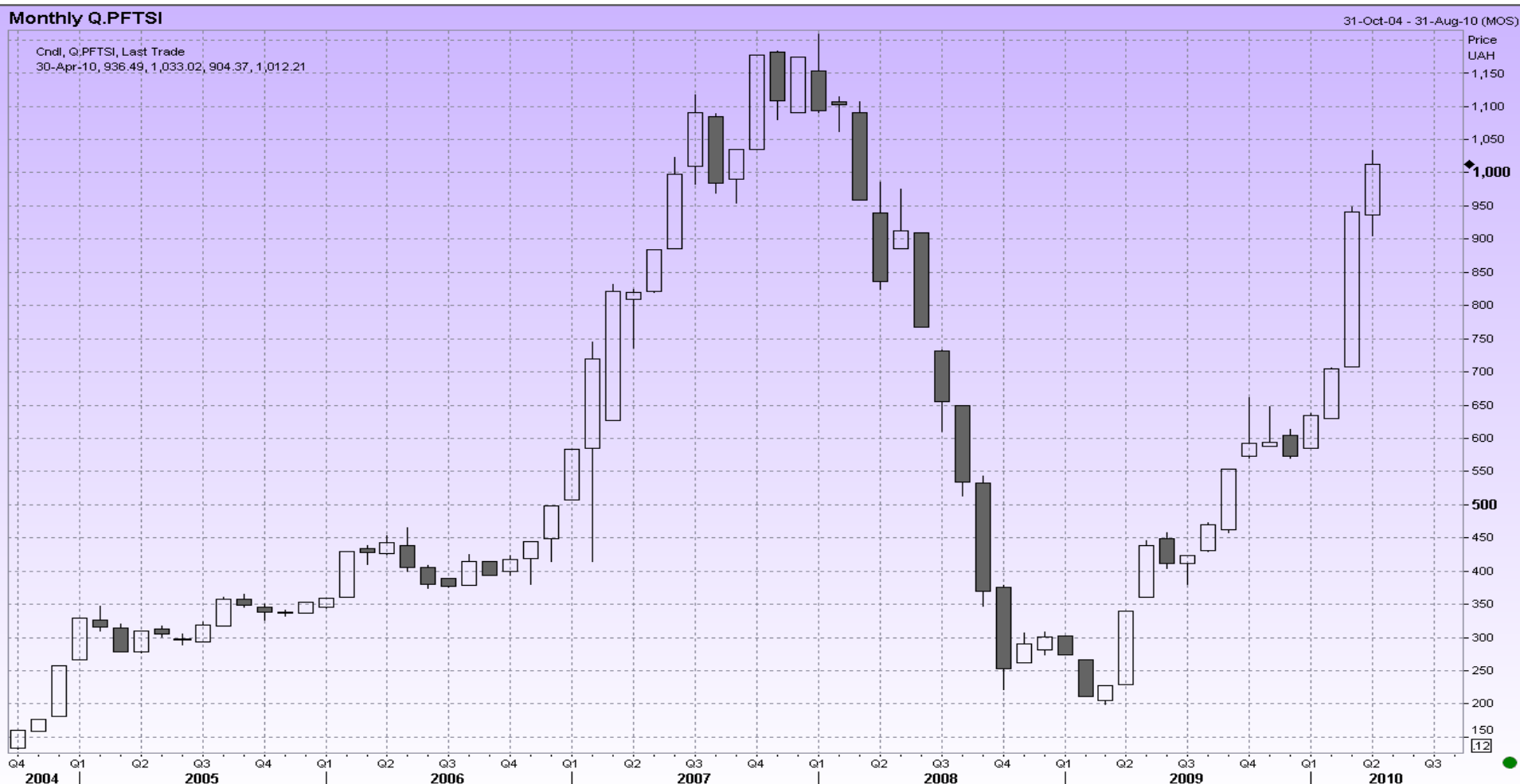
CndI, Q/MSCIEF, Last Trade
31-May-10, 1,018.38, 1,018.81, 1,007.01, 1,008.31

Price
USD
1,250
1,200
1,150
1,100
1,050
1,000
950
900
850
800
750
700
650
600
550
500
[12]



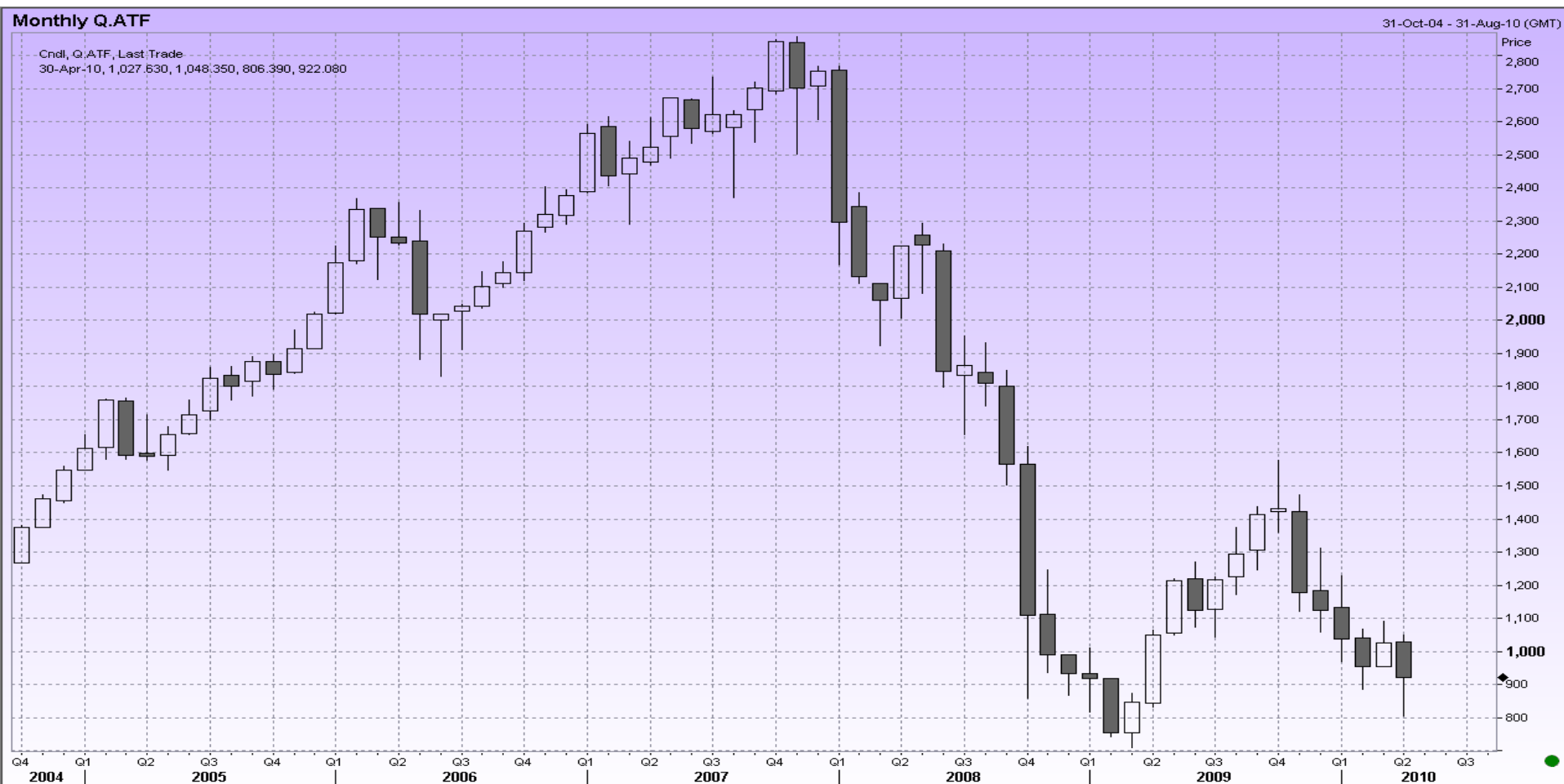
Pasaules akciju tirgus

Par pieauguma līderi aprīlī un kopš gada sākuma paliek Ukrainas PFTS, kas kopš gada sākuma ir pieaudzis par 76,6%! Rezultātā indeksa atgriešanai pie vēsturiska maksimuma 2007. gada novembra līmeņa atlicis pieaugt tikai par 16%.



Pasaules akciju tirgus

Spēcīgākais kritums aprīlī – par vairāk nekā 10% – parādīja Grieķijas akciju indekss. Situācijas saasināšanas ap valsts parādiem un banku sistēmas stāvokļa pasliktināšanas pietuvināja indeksu 2009. gada globāla minimuma līmeņiem. Indeksa kritums no 2007. gada maksimuma sastāda jau 68%!



Pasaules obligāciju tirgus

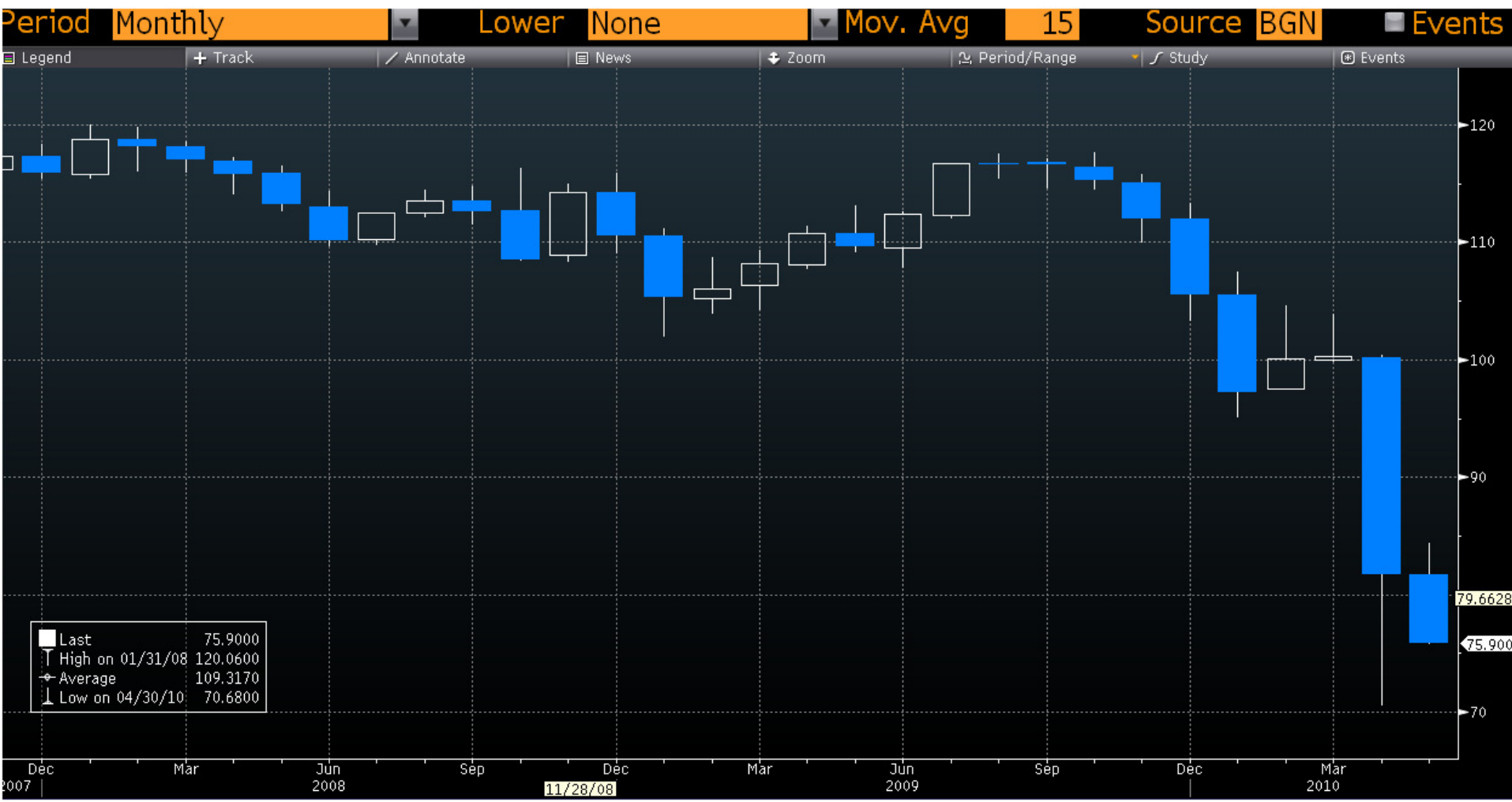
- Aprīlis pasaules obligāciju tirgū, ārpus PIGS, noritēja samērā mierīgi, bez būtiskām cenu kustībām.
- Aprīlī attīstības valstu valsts parādu indekss EMBI+ parādīja nenožīmīgu pieaugumu par 0,7%, bet spreds pret Amerikas treasures palielinājās par 14 b.p., līdz 2,65%, sakarā ar spēcīgāku Amerikas vērtspapīru pieaugumu.
- Šoreiz pieaugums atsevišķajos valsts vērtspapīru nacionālajos sektoros izrādījās neliels, bet daži sektori uzrādīja arī nelielu kritumu.
- Par pieauguma līderiem kļuva Jamaikas un Irāka vērtspapīri, kuru vērtība palielinājās par 6,2% un 4,9% attiecīgi.
- Attīstības valstu korporatīvie parādi parādīja nedaudz lielāku pieaugumu, nekā valsts vērtspapīri, un to indekss CEMBI mēneša laikā ir pieaudzis par 0,9%, bet spreds samazinājās par 12 b.p. līdz 2,78%.
- Cenu pieauguma līderi šeit arī uzrādīja nenožīmīgu pieaugumu – par 3-4%, un šo vērtspapīru vidū bija arī Kazahstānas bondi.
- Krievijas korporatīvo parādu indekss RUBI šoreiz parādīja pieaugumu, zemāku par CEMBI, un tas sastādīja 0,6%, bet indeksa spreds pret treasures aprīlī pieauga par 15 b.p. līdz 3,35%.

Pasaules obligāciju tirgus

- Tik nenozīmīgs pieaugums ir visai izskaidrojams ar to, ka sektors ir sasniedzis ļoti augstas cenas, kas samazina turpmāka pieauguma potenciālu.
- Toties plašu darbības lauciņu aprīlī obligāciju spekulantiem nodrošināja PIGS valstu valsts vērtspapīri.
- Mēneša laikā 10-gadu obligācijas, kas tiek uzskatītas par “etalonu”, Grieķijai krita par 18%, Portugālei par 8%, Īrijai par 5% un Spānijai par 2%.
- Kas attiecas uz vadošo valstu valsts vērtspapīriem, šeit aprīlī pārsvarā bija vērojams cenu pieaugums, iespējams, pastiprinoties nestabilitātei problemātisku Eiropas valstu tirgos.
- Amerikas etalona 10-gadu vērtspapīri aprīlī pieauga par gandrīz 2%, un to ienesīgums samazinājās no 3,85% līdz 3,65%.
- 30-gadu Amerikas bondi mēneša laikā bija pieauguši par 3%, pilnīgi kompensējot iepriekšēja mēneša kritumu, un to ienesīgums krita no 4,7% līdz 4,5%.
- Kas attiecas uz gariem Vācijas bundiem, arī šeit bija vērojams cenu pieaugums, un 30-gadu vērtspapīriem ienesīgums krita no 3,8% līdz 3,7%, bet 10-gadu – no 3,1% līdz 3%.

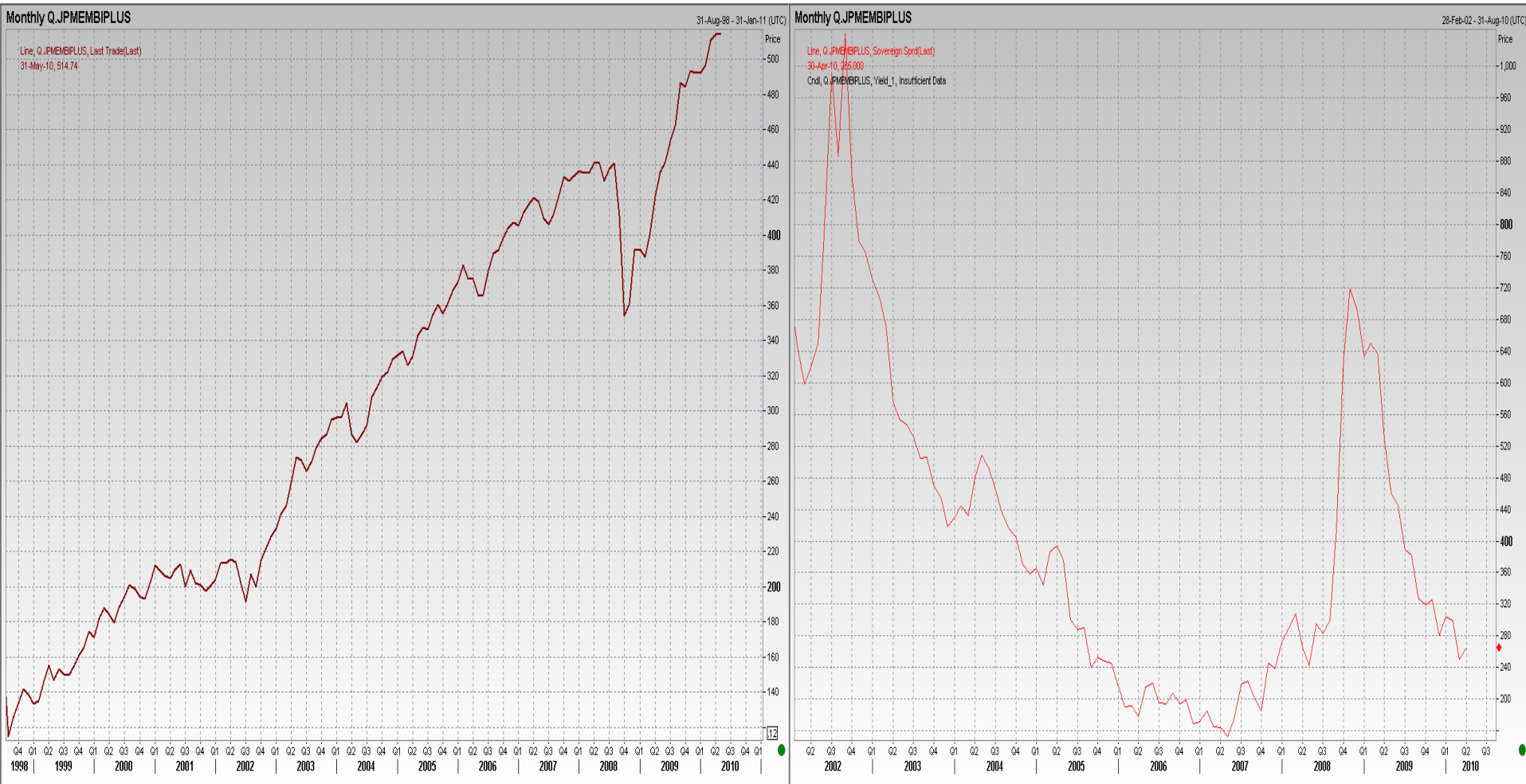
Pasaules obligāciju tirgus

Grieķijas 10-gadu valsts vērtspapīri aprīlī uzrādīja spēcīgāku kritumu par 18% (sasniedzot līdz pat 30% pie cenu minimuma 28. aprīlī!), un to ienesīgums pieauga līdz 9,6%, paplašinot spreadu pret 10-gadu Vācijas bundiem līdz 6,6%!



Pasaules obligāciju tirgus

Attīstības valstu valsts parādu indekss EMBI+ aprīli noslēdza ar nelielu pieaugumu par 0,7%, toties spreds pret Amerikas treasuries ir pieaudzis par 14 b.p., līdz 2,65%, sakarā ar vairāku spēcīgu Amerikas vērtspapīru pieaugumu mēneša laikā.



Pasaules obligāciju tirgus

10-gadu Amerikas valsts vērtspapīri (benchmark) aprīlī pieauga gandrīz par 2%, un to ienesīgums samazinājās no 3,85% līdz 3,65%, faktiski jau četrus mēnešus paliekot šaurajā 0,3% koridorā.



Pasaules valūtu tirgus

- Aprīlī tirdzniecība valūtu tirgū, tāpat kā iepriekšējos mēnešos, notika samērā mierīgi, bez krasām konvertācijas cenu izmaiņām gan attīstības, gan attīstīto valūtu sektorā.
- Krievijas rublis aprīlī turpināja nostiprināties pret vadošām pasaules valūtām un mēnesi noslēdza ar pieaugumu par 1,5% pret dolārs-eiro grozu, cieši pietuvojoties pie esošā šaurā koridora zemākas robežas.
- Attīstīto pasaules valūtu tirgū aprīlis kļuva par jau piekto mēnesi pēc kārtas, kas iezīmējās ar dolāra stiprināšanos.
- Dolāra indekss mēneša laikā bija pieaudzis vēl par 1% un jau par 5% kopš gada sākuma.
- Dolāra pieaugums pret eiro mēneša laikā sastādīja 1,5%, bet maija sākumā šis pieaugums krasi paātrinājās.
- Ir neapšaubāmi, ka PIGS problēmas izdara spiedienu uz vienotas Eiropas valūtas kursu.
- Taču, mūsaprāt, šīs problēmas pagaidām nav skārušas Eiropas valūtas fundamentālas īpašības un vairāk tiek izmantotas kā iegansts tirgus spekulatīvai paātrināšanai.
- Drīzumā var gaidīt arī spekulācijas pretējā virzienā, lai atņemtu naudu spēlētājiem, kas ir “noticējuši eiro vājībā”.
- Attiecīgi, mēs pagaidām nemainām savā prognozē paritātes (1EUR = 1USD) sasniegšanas termiņus, sagaidot to ne agrāk par 2011. gada beigām–2012. gada sākumu, atšķirībā no vairākām klajā nākošām prognozēm par paritātes sasniegšanu šogad.

Pasaules valūtu tirgus

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



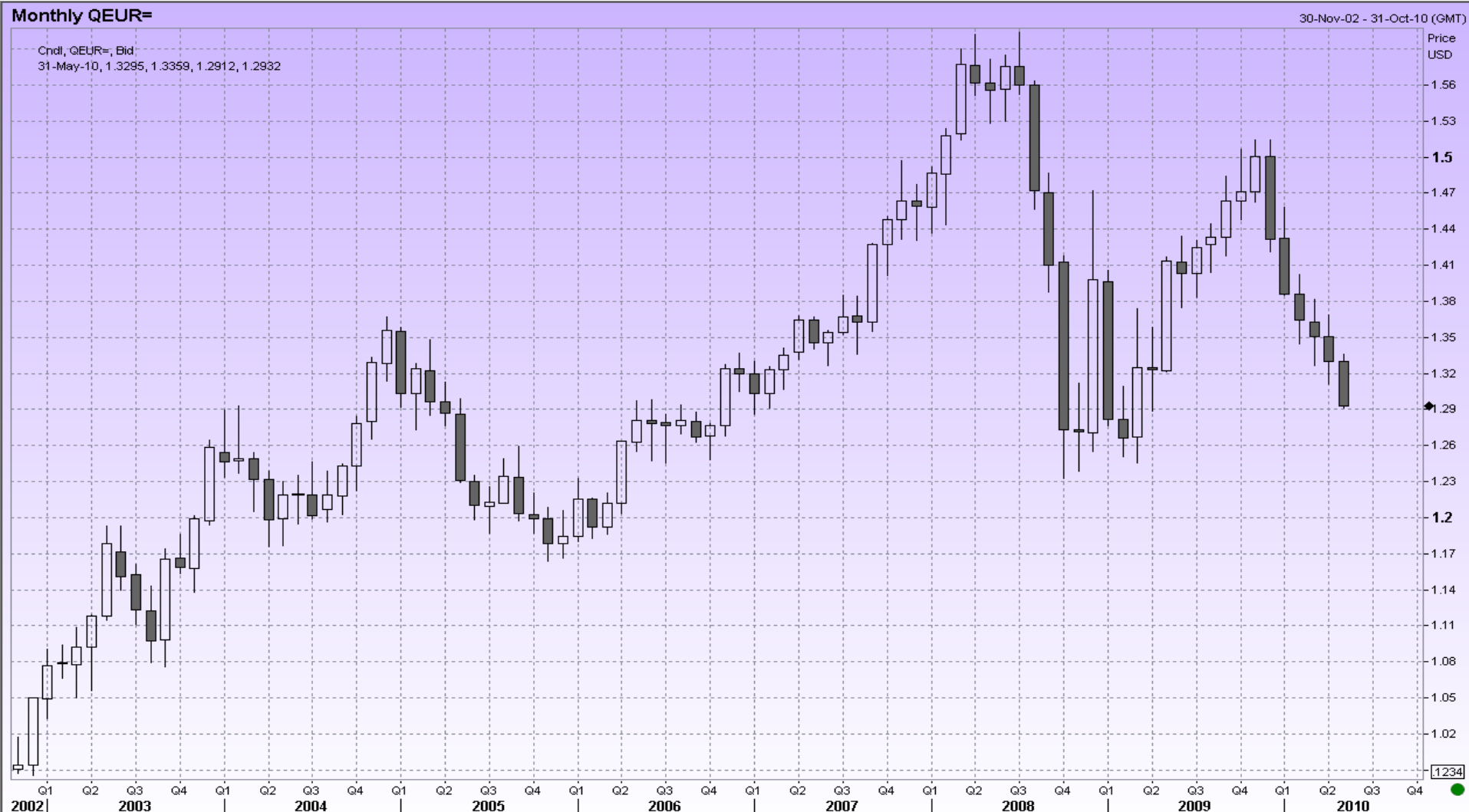
Pasaules valūtu tirgus

Dolāra indeksa 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/>