



Aizkraukles Banka Latvija

Pasaules finanšu tirgus:
2010. gada maija rezultāti

Leonīds Aļšanskis
Dr. Math

- Pēdējais 2010. gada pavasara mēnesis iezīmējās ar parādu krīzes mazināšanos Eirozonā un pasaules varu aktīvām darbībām tirgus spekulantu “savaldīšanai”.
- Bez tā, ka tika izveidots mehānisms iziešanai no parādu krīzes, maijā gan Eiropā, gan Amerikā parādījās svarīgas likumdošanas iniciatīvas, lai ierobežotu spekulācijas finanšu tirgos.
- Kas attiecās uz makroekonomisko situāciju, lielāka daļa maijā publicēto datu liecināja par pozitīvo tendenču saglabāšanos pasaules ekonomikā.
- Sāka parādīties atveseļošanas pazīmes arī pasaules kreditēšanas tirgū, kas 2008–2009. g. bija sarucis par \$3,8 trlj. (par 11%).
- Maijā pirmo reizi pēc krīzes Amerikā tika fiksēts izsniegto kredītu apjoma pieaugums.
- Taču nestabilitātes un svārstīguma uzliesmojums, kas parādījās vadošajos finanšu tirgos maijā, pārvērtās par būtiskiem mēneša zaudējumiem investoriem.

Kamēr “naudas sienu”, ko izveidoja ASV FRS, notur “baiļu siena”, un tā minimāli ieplūst ekonomikā. Tiesa, martā un aprīlī nauda iznāca no CB, par ko liecina obligāto rezervju pieaugums un pārmērīgo rezervju kritums. Bet pārmērīgo rezervju apjoms joprojām sastāda kolosālu summu – \$1,1 trlj. (!!!).

Date	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
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
Apr 2010	1116838	1036613	NA	66441	2010301	1117374	1037149	NA	66978	2011681

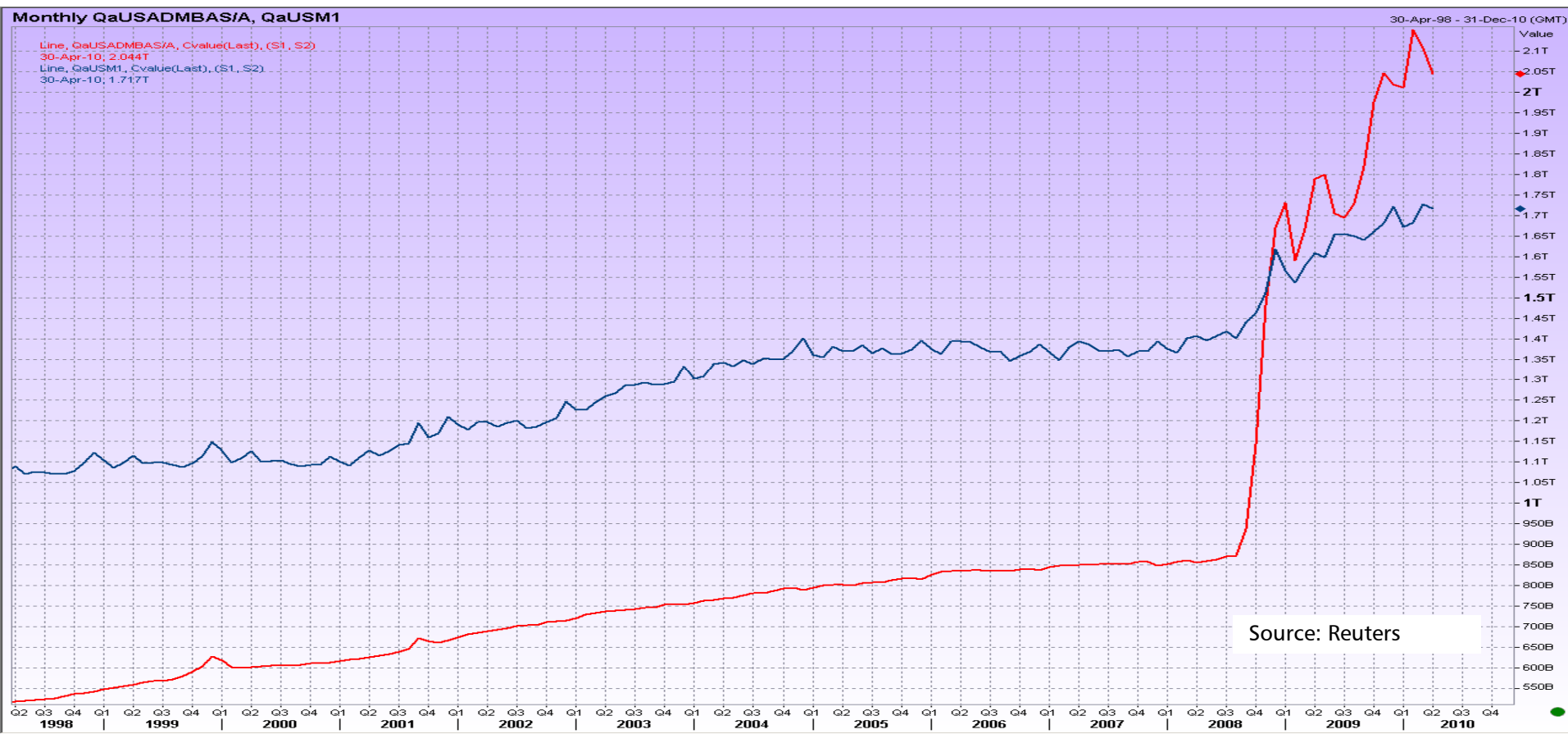
Pasaules finanšu tirgus:

2010. g. maija rezultāti | Leonīds Aļšanskis

Source: Federal Reserve

03.06.2010

Pārmērīgo rezervju FRS kritums aprīlī noveda pie Amerikas naudas bāzes MB samazināšanos. Arī samazinājās naudas agregāts M1. Toties MB joprojām ir augstāka par M1, kas ir visai pretdabiski! Naudas bāze reāli varēs samazināties tikai tad, kad sāks aktīvi izpārdot milzīgu obligāciju masu, ko FRS bija izpirkusi krīzes laikā.



Greece, PIGS & STUPID

- Maija sākums iezīmējās ar to, ka krasi pastiprinājās spekulatīvais spiediens uz Eirozonas “atkritējvalstu” valsts parādiem.
- Maijā pirmajā nedēļā Grieķijas vērtspapīri vidēji palika lētāki par 19% un cenu kritums 10-gadu obligācijām aprīlī un maijā pirmajā nedēļā sasniedza 40%(!), bet to ienesīgums pieauga līdz 15%!
- Tāpat maijā sākumā stipru spekulantu uzbrukumu piedzīvoja citu PIGS dalībvalstu vērtspapīri (piemēram, 10-gadu Portugāles vērtspapīri aprīlī un maija pirmajā nedēļā krita par 15%).
- Nomierināt tirgus izdevās tikai 9. maijā izveidotajam mehānismam Eirozonas problemātisko dalībnieku atbalstīšanai ar kopējo apjomu €750 mljrd. (PIGS kopējais parāds sastāda ap €1 trlj.).
- Uzreiz pēc tā Grieķijas vērtspapīriem izdevās atgūt lielāku iepriekšēja krituma daļu, un etalona 10-gadu vērtspapīru ienesīgums krita pie 8%, salīdzinot ar 15% maija sākumā.
- Tomēr PIGS problēmas vairāk līdzinās “sprintam, nevis maratonam” un pagaidām nav pilnībā atrisinātas.
- Par to liecina arī tas, ka Fitch aģentūra 28. maijā samazināja Spānijas reitingus, jau pēc palīdzības programmas apstiprināšanas.

Greece, PIGS & STUPID

Grieķijas 10-gadu vērtspapīri no aprīļa sākuma līdz 8. maijam krita par 38%, bet nedēļā no 10. līdz 14. maijam uzrādīja cenu pieaugumu par 35% un to ienesīgums pietuvojās 8%, salīdzinot ar 15% maija sākumā.



- Maijā publicētajos makroekonomiskajos pārskatos turpināja dominēt pozitīvi dati.
- Jau vairākus mēnešus pēc kārtas tiek vērota stabilizācija virs līdzsvara līmeņa 50 vadošo ekonomiku biznesa aktivitātes indeksiem, kas liecina par ekonomisku izaugsmi.
- Amerikas biznesa aktivitātes indekss ražošanas sfērā ISM(PMI) aprīlī pieauga līdz 60,4, kas kļuva par indeksa jauno maksimālo rādītāju pēdējo 5 gadu laikā.
- Attiecīgais indekss pakalpojumu sfērā aprīlī palika marta līmenī 55,4, jau piekto mēnesi pēc kārtas paliekot virs līdzsvara līmeņa 50.
- Eirozonā ražošana un pakalpojumu sektors aprīlī arī pieauga, turklāt visātrākajiem tempiem kopš 2007. gada.
- Attiecīgie PMI indeksi aprīlī sastādīja 55,9 un 56, arī vairākus mēnešus paliekot virs līmeņa 50.

Makroekonomiskā situācija

- Otro mēnesi pēc kārtas tiek vērota nozīmīga Amerikas mājokļu tirgus izaugsme, kur aprīlī jauno māju pārdošanas apjomi pieauga vēl par 14,8%, sekojot marta pacelšanai par 26,9%.
- Jauno māju celtniecība arī pieauga par 5,8%.
- Joprojām labu pieaugumu uzrāda tieši ražošanas sektors.
- Rūpniecisko pasūtījumu pieaugums Vācijā martā sastādīja ievērojamus 5%.
- Ir pienācis laimīgais brīdis arī Anglijas rūpniecībai, kur martā ražošana pieauga par 2%, kritumam beidzot apstājoties.
- Kā negatīvus datus var minēt bezdarba pieauguma atjaunināšanos. ASV tas pieauga aprīlī par 0,2% līdz 9,9%.
- Eirozonā bezdarbs aprīlī arī pieauga no 10% līdz 10,1% – jaunajam maksimumam kopš 1998. gada jūnija.
- Maijā virkne ekonomiku nopublicēja provizoriskus datus par IKP Q1 2010, bet dažām valstīm tika publicēti jau precizēti dati.

Makroekonomiskā situācija

- Eirozonā, pēc provizoriskiem datiem, IKP pieaugums Q1 2010 sastādīja 0,2%.
- Tādu pašu pieaugumu, pēc provizoriskiem datiem, uzrādīja arī Vācijas ekonomika.
- Pēc provizoriskiem datiem, Japānā IKP pieaugums 2010. gada pirmajā ceturksnī sastādīja 1,2%, salīdzinājumā ar iepriekšējo ceturksnī, kas kļuva par vislielāko pieauguma rādītāju kopš 2000. gada.
- Amerikas IKP pieauguma dati Q1 2010 bija pārskatīti uz mazākiem: no 3,2% uz 3% salīdzinājumā ar iepriekšējo gadu (0,75% salīdzinot ar iepriekšējo ceturksni).
- Toties Anglijā IKP pieaugums Q1 2010, salīdzinot ar iepriekšējo ceturksni, bija pārskatīts uz lielāko: no 0,2% uz 0,3% salīdzinājumā ar iepriekšējo ceturksni.
- Spēcīgāko pieaugumu par 15,5% Q1 2010 uzrādīja Singapūras IKP, pateicoties eksportam paredzētas produkcijas ražošanas krasam palielinājumam.
- Krievijas IKP pieaugums mēneša laikā aprīlī salīdzinājumā ar martu sastādīja 0,7%, sekojot ekonomikas pieaugumam pirmajā ceturksnī par 0,6%.

Makroekonomiskā situācija

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



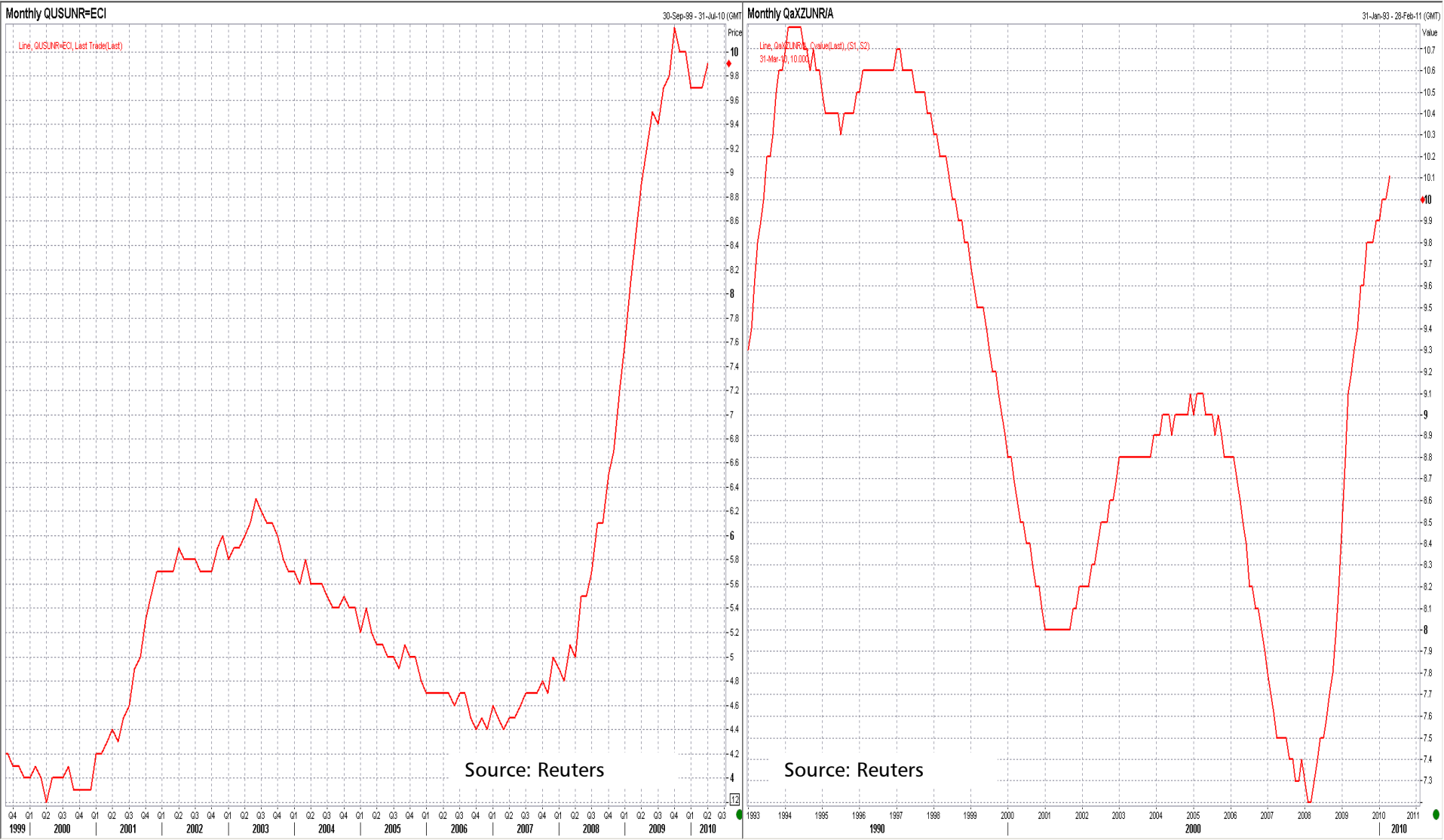
Makroekonomiskā situācija

ASV jauno māju pārdošanu un uzsāktu būvniecību skaita grafiki



Makroekonomiskā situācija

Amerikas un Eirozonas bezdarba līmeņa izmaiņu grafiki

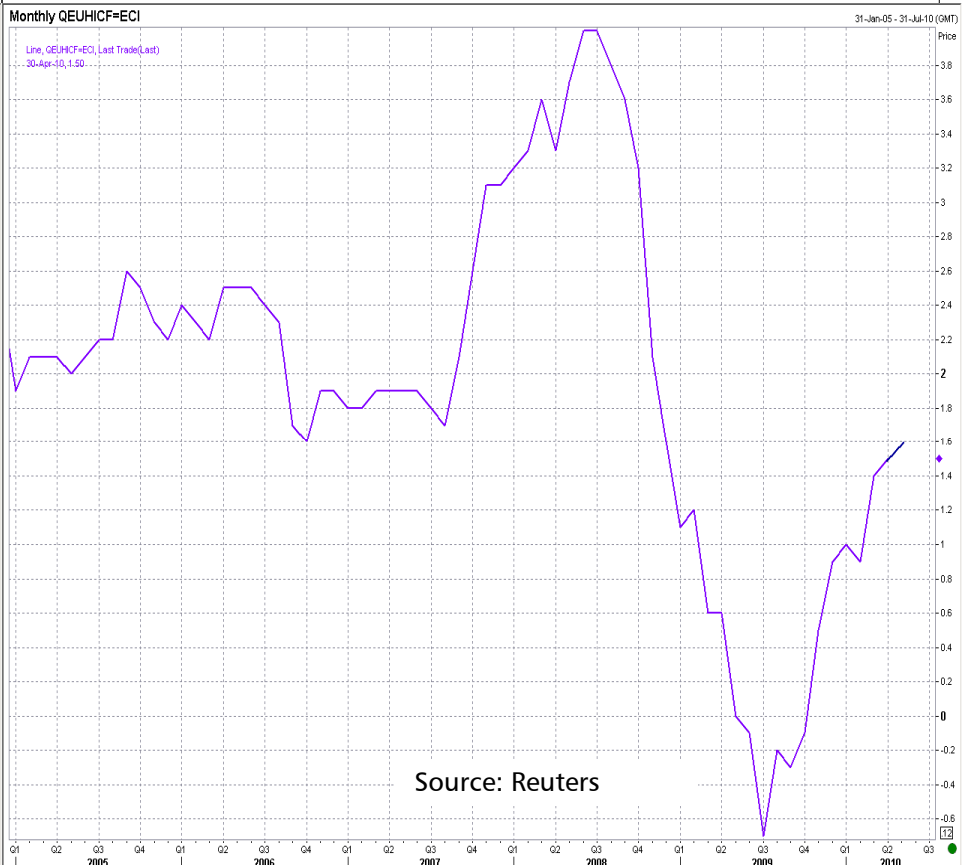
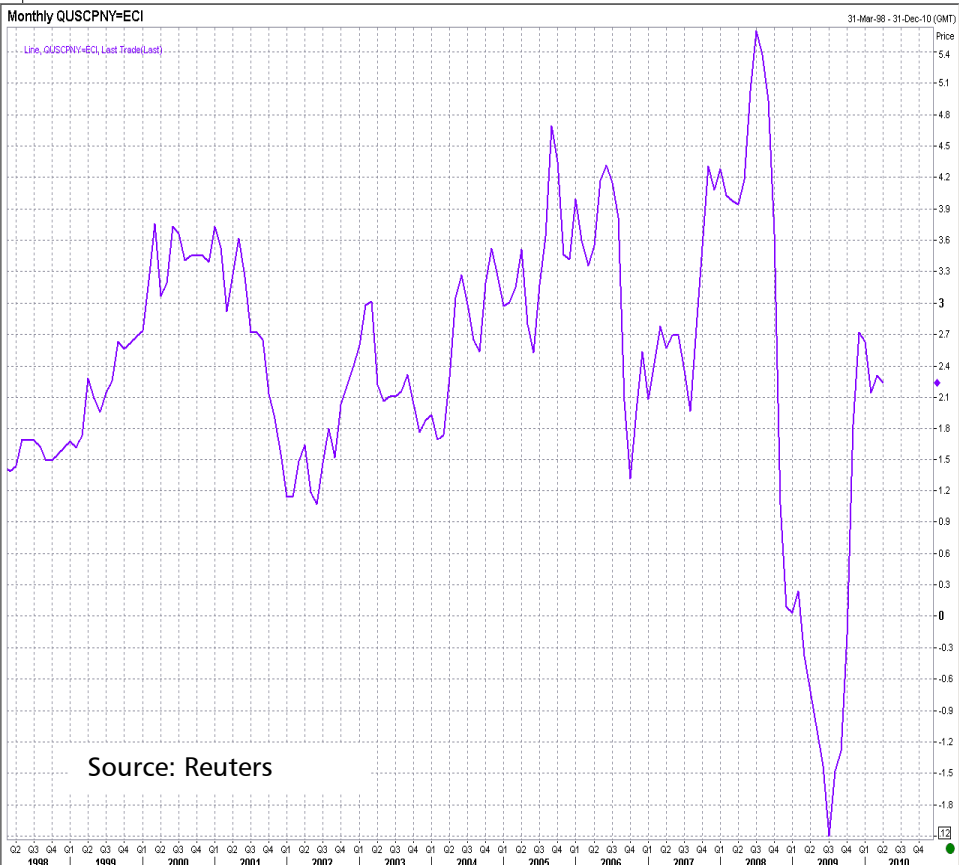


Makroekonomiskā situācija

Amerikas un Eirozonas inflācijas līmeņa izmaiņu grafiki

Amerikā gada inflācija aprīlī krita līdz 2,2% no 2,3% martā, bet bāzes inflācija (bez pārtikas un enerģijas) krita līdz 0,9% no 1,1% martā.

Eirozonā inflācija maijā (proviz. dati) sastādīja 1,6%. Šis ir visaugstākais inflācijas līmenis 1,5 gada laikā, bet tā ir zemāka par mērķa maksimumu 2% apmērā. Inflācija Anglijā aprīlī (RPI) uzlēca līdz 5,3% (4,4% martā).



Monetāro un valsts varu rīcība

- Par maija centrālo notikumu kļuva tas, ka Eirozonas līderi un SVF vadība apstiprināja vēsturē lielāko mehānismu Eirozonas problemātisko valstu atbalstīšanai €750 mljrd. apmērā.
- Tam Eirokomisija piesaistīs €60 mljrd. kredītu veidā, Eirozonas valstu divpusējs finansējums sastādīs €440 mljrd., un €250 mljrd. piešķirs SVF.
- Mehānismam pievienojās arī ECB, kas uzņemās saistības nepieciešamības gadījumā izpirkt Eirozonas valstu bondus no tirgus.
- Maijā arī tika izvirzītas svarīgas iniciatīvas un veikti likumdošanas pasākumi spekulāciju savaldīšanai svarīgākajos finanšu tirgos.
- ASV Kongresa apakšpalāta (otrajā mēģinājumā) apstiprināja prezidenta Obamas piedāvāto likumprojektu par finanšu reformu, kas kļūs par visvērienīgāko kopš 1930-iem gadiem.
- Likuma galvenais mērķis ir ieviest likumdošanas ierobežojumus lielāko banku apmēriem un ierobežot banku praksi tirgot vērtspapīrus, izmantojot pašu līdzekļus.

Monetāro un valsts varu rīcība

- Turklāt, būs ierobežotas banku darījumu attiecības ar “ēnas” investīciju institūcijām – hedž-fondiem un private equity fondiem (likums jāapstiprina Senātā, kas ir plānots decembrī).
- Eiropā, esošas krīzes apkarošanas ietvaros, 19. maijā Vācijas finanšu regulētājs BaFin ieviesa aizliegumu pirkt kredītsaistību nepildīšanas mijmaiņas līgumus (CDS), nepērkot pamata aktīvu.
- Līdz ar to BaFin aizliedza nesegtas īsas pozīcijas Eirozonas valstu bondiem un 10 lielāku Vācijas finanšu kompāniju akcijām. Aizliegumi ir ieviesti līdz 2011. gada aprīlim.
- Taču šos pasākumus pagaidām neatbalstīja citas ES valstis un ASV.
- Savās maija sēdēs Eirozonas, Anglijas un Japānas CB atkal atstāja likmes rekordzemajos līmeņos 1%, 0,5% un 0,1%.
- ASV CB sēde maijā nenotika, bet tās vadītājs, uzstājoties Seulā, teica, ka vidēja termiņa perspektīvā FRS, tāpat kā daudzas citas CB, padarīs monetāro politiku stingrāku.

- Maijā ir gandrīz beidzies publisko akciju kompāniju ceturkšņa pārskatu par 2010. gada pirmo ceturksni publicēšanas sezona.
- Pēc Bloomberg datiem, 470 no 500 Amerikas plaša tirgus kompānijām (S&P 500), kas jau ir sniegušas pārskatus, vidēji uzrādīja peļņas pieaugumu Q1 2010/Q1 2009 par 47%.
- Šis ir otrais pēc kārtas kopējais ceturkšņa pieaugums indeksa kompānijām pēc kritumiem, kas sākās no 2008. gada otrā ceturkšņa.
- Taču ir jāņem vērā, ka šis peļņas pieaugums notika pēc ļoti spēcīga peļņas krituma Q1 2009/Q1 2008, t.i. no “ļoti zema līmeņa”.
- Vislabāko rezultātu sektoru ziņā uzrādīja izejvielu sektora kompānijas, kas palielināja peļņu par 305%, pretī peļņas divzīmju pieaugumam citos sektoros.

Pasaules akciju tirgus

- Maijs pasaules akciju tirgū noritēja uz visai negatīvas nots, un visi mūsu vērotie indeksi mēnesi noslēdza ar spēcīgu kritumu.
- Turklāt, tirgū atkal parādījās kopš 2007–2009 krīzes beigām nepiedzīvota tirdzniecības volatilitāte, kas liecina par nervozitātes atgriešanos tirgus dalībniekiem.
- Mēneša tirdzniecības rezultātā pasaules akciju tirgus indekss MSCI World zaudēja 9,9%, bet attīstības tirgus indekss MSCI EM 9,2%.
- Par krituma līderi mūsu vēroto attīstīto valstu indeksu starpā kļuva Japānas N225, kas krita par 11,7%.
- Bet vissliktākā dinamika visu indeksu starpā izrādījās bijušajam pieauguma līderim – Ukrainas tirgum, kas krita par 27%!
- Pēc maija tirdzniecības beigām visi mūsu vērotie indeksi, izņemot Vācijas un Ukrainas, atgriezās negatīvajā teritorijā salīdzinājumā ar gada sākumu.

Pasaules akciju tirgus

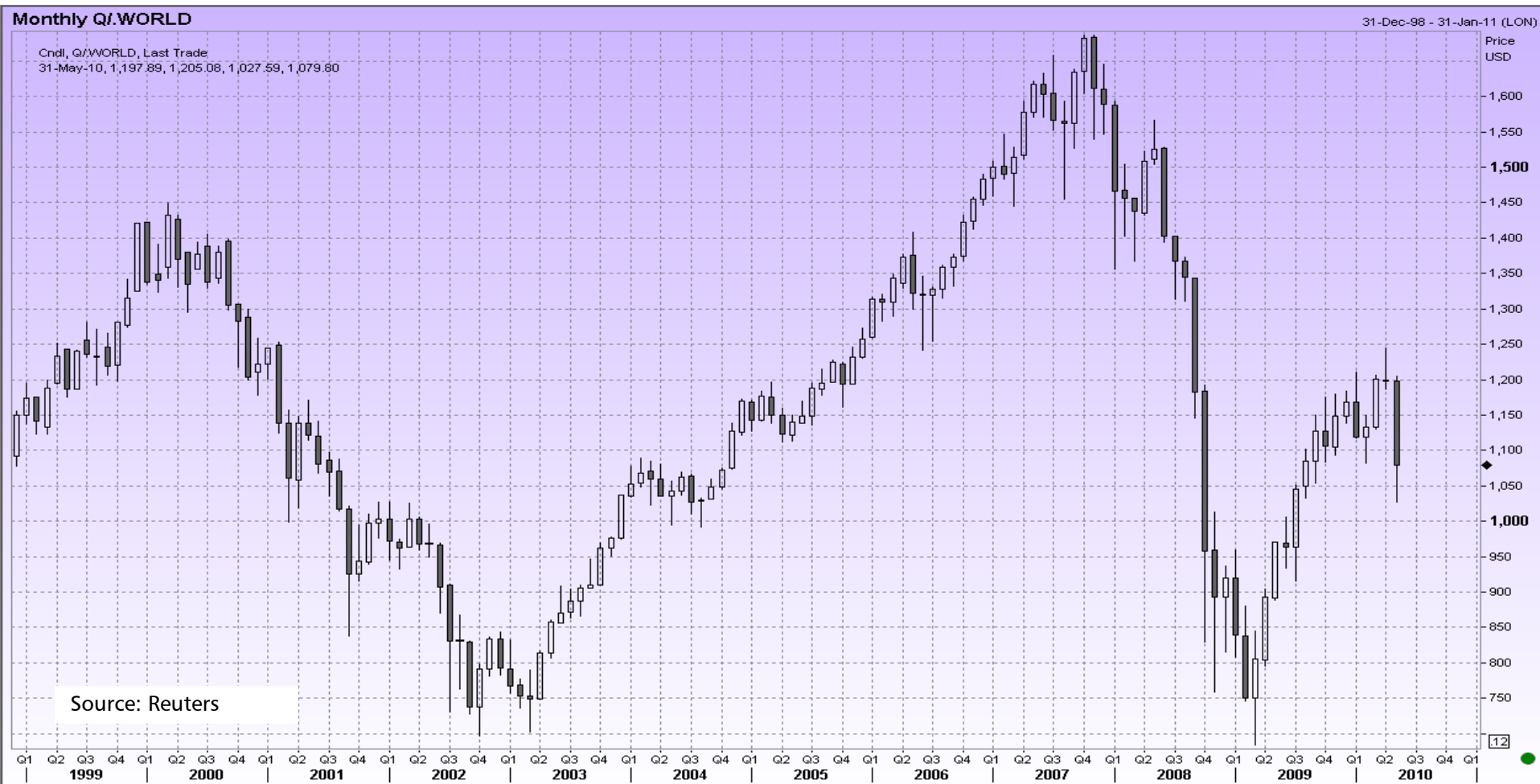
- Visai neparasts notikums, ko jau nosauca par kārtējo “melno ceturtdienu”, satricināja pasaules akciju tirgu 6. maijā.
- Nezināmu iemeslu dēļ un pēc joprojām nenoskaidrota mehānisma Dow Jones indekss uz dažām minūtēm nolaidās gandrīz par 10%, bet plaša tirgus S&P 500 indekss – par 8,6%.
- Turklāt, trīssimt kompāniju kapitalizācija uz īsu termiņu nolaidās vairāk nekā par 60%, bet atsevišķu emitentu vērtspapīri zaudēja gandrīz 100% no cenas (darījumi pēc cenām, kas bija kritušas par vairāk nekā 60% no atvēršanas cenas, vēlāk tika anulēti).
- Un runa nebija par “otrā ešelona” akcijām, bet par ļoti lieliem un likvīdiem vērtspapīriem, ieskaitot Procter Gamble un 3M.
- Kā arī par tādu diezgan lielu kompāniju akcijām, kā Accenture PLC vai Boston Beer, kas zaudēja gandrīz 100% no savas tirgus cenas.
- Kurš un kā sarīkoja šo “elektronisko šovu” un vai var izvairīties no tā atkārtošanas nākotnē, pagaidām nav skaidrs.

Pasaules akciju tirgus

Biržas indekss	P/E(Bloomberg g)	Par 2003. g. - 2007. g.	Par 2008. g.	Par 2009. g.	Par 2010. g. janvāri	2010. g. februāris	2010. g. marts	2010. g. aprīlis	2010. g. maijs	Kopš 2010. g. sākuma
DJI (ASV)	14.2(16.2)	59.0%	-33.8%	18.8%	-3.5%	2.6%	5.1%	1.4%	-7.9%	-2.8%
S&P 500 (ASV)	16(18.7)	66.9%	-38.5%	23.5%	-3.7%	2.8%	5.9%	1.5%	-8.3%	-2.3%
Nasdaq Comp. (ASV)	29.1(36.3)	98.6%	-40.5%	43.9%	-5.4%	4.2%	7.1%	2.7%	-8.3%	-0.5%
GDAX (Vācija)	14.9(21.8)	178.9%	-40.4%	23.8%	-5.8%	-0.2%	9.9%	-0.3%	-2.8%	0.1%
N225 (Japāna)	-	78.4%	-42.1%	19.0%	-3.3%	-0.7%	9.5%	-0.3%	-11.7%	-7.4%
FTSE (Anglija)	12.2(18.2)	61.5%	-31.0%	23.2%	-4.2%	3.2%	6.1%	-2.2%	-6.6%	-4.2%
CAC (Francija)	13.2(15.6)	83.2%	-42.7%	22.3%	-5.0%	-0.8%	7.1%	-4.0%	-8.1%	-10.9%
RTS (Krievija)	10.6(28.6)	537.9%	-72.4%	128.6%	1.2%	-4.0%	12.0%	0.1%	-12.0%	-4.2%
SSEC (Ķīna)	19.5(29)	287.4%	-65.4%	80.0%	-8.8%	2.1%	1.9%	-4.5%	-12.7%	-20.9%
KOSPI (Koreja)	12.2(15.1)	202.3%	-40.7%	49.7%	-4.8%	-0.5%	6.1%	2.9%	-5.7%	-2.5%
SENSEX (Indija)	17.9(26.7)	500.7%	-52.4%	81.0%	-6.3%	0.4%	6.7%	0.2%	-3.5%	-3.0%
Bovespa (Brazīlija)	13.6(17.5)	467.0%	-41.2%	82.7%	-4.6%	1.7%	5.8%	-3.9%	-6.8%	-8.1%
PFTS (Ukraina)	98.2(76.3?)	1946.4%	-74.4%	90.4%	10.6%	10.7%	33.9%	7.7%	-27.0%	29.0%
KASE (Kazahstāna)	10.4(19.4)	1754.3%	-62.1%	79.9%	-7.3%	6.7%	7.9%	-4.3%	-19.2%	-17.6%
MSCI WD (Pasaules)	-	100.6%	-42.1%	27.0%	-4.1%	1.2%	5.9%	-0.2%	-9.9%	-7.6%
MSCI EM (Attīstības valstis)	-	326.6%	-54.5%	74.4%	-5.6%	0.2%	7.8%	1.1%	-9.2%	-6.4%

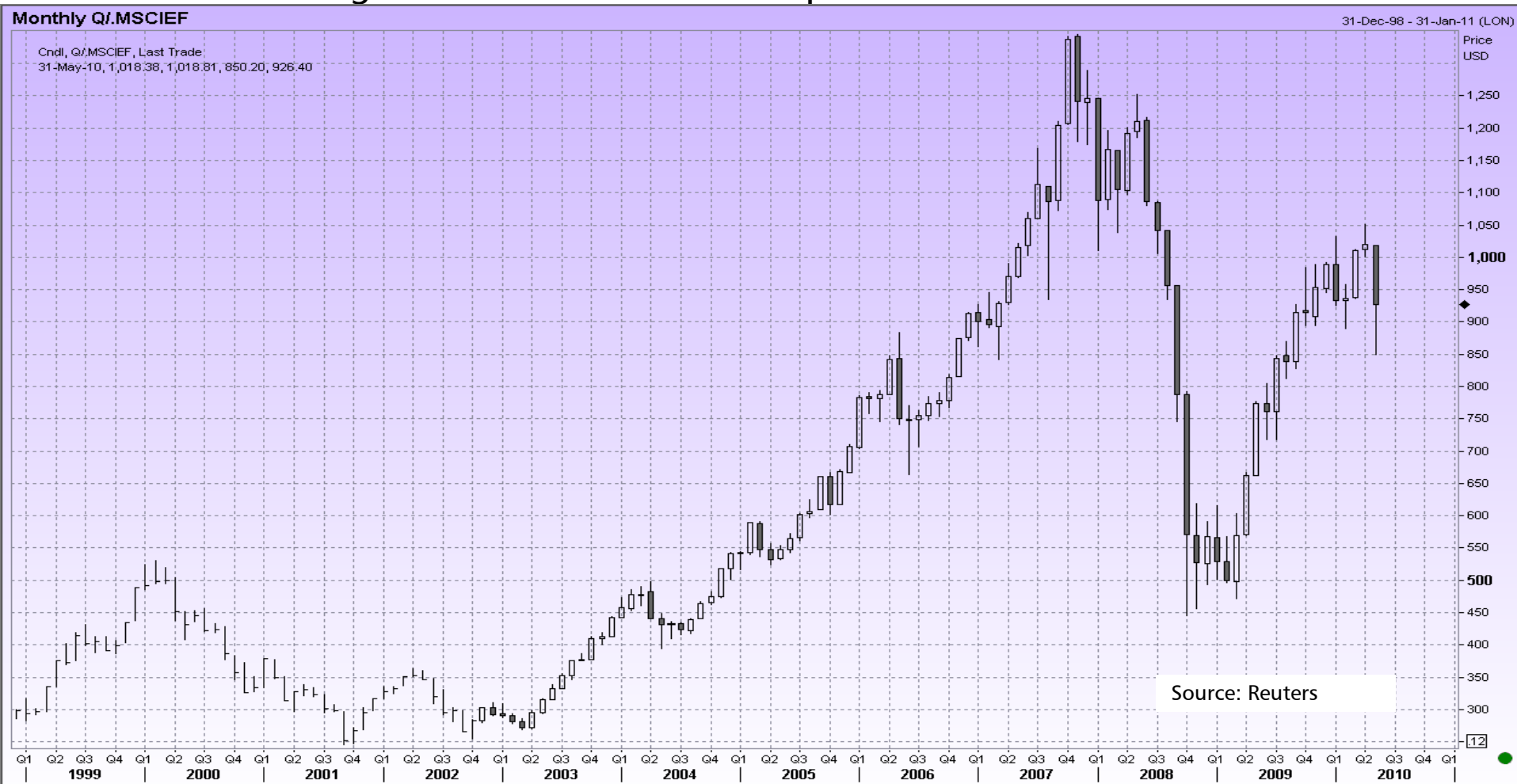
Pasaules akciju tirgus

Bankas Morgan Stanley aprēķinātais pasaules akciju tirgus indekss MSCI World maiju noslēdza ar kritumu par 9,9%, kā rezultātā palika par 7,6% zemāk par gada sākuma līmeni.



Pasaules akciju tirgus

Bankas Morgan Stanley aprēķinātais attīstības akciju tirgus indekss MSCI EM maiju noslēdza ar kritumu par 9,2%. Indeksa kritums kopš gada sākuma sastādīja 6,4%, bet kritums no 2007. gada maksimuma – vairāk par 30%.



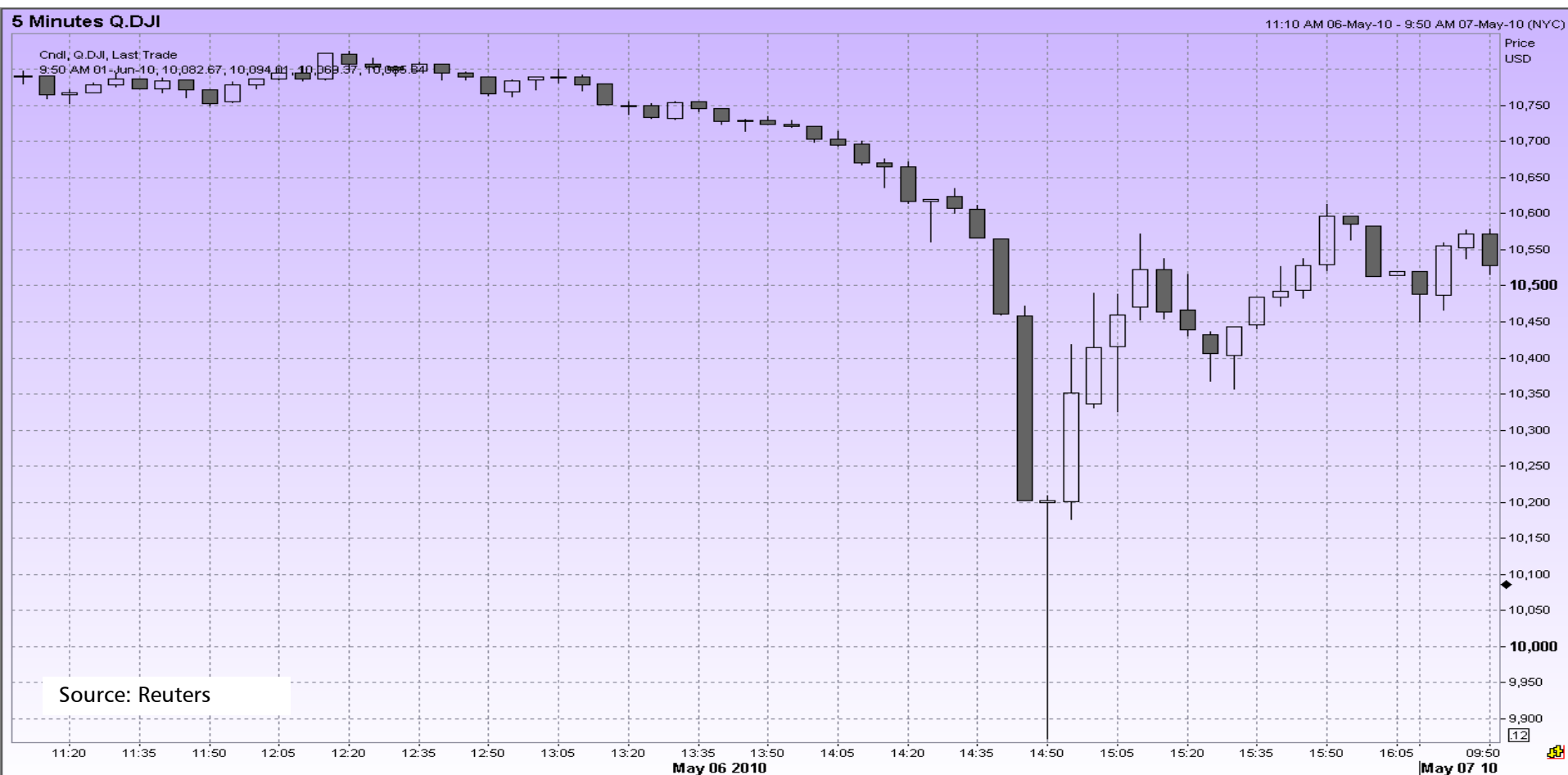
Pasaules akciju tirgus

Par krituma līderi maijā kļuva Ukrainas PFTS, kas krita par 27%. Taču pateicoties spēcīgam kritumam iepriekšējo 4 mēnešu laikā, tas paliek par 29% augstāk par 2010. gada sākuma līmeni.



Pasaules akciju tirgus

Nezināmu iemeslu dēļ un pēc joprojām nenoskaidrota mehānisma Dow Jones indekss uz dažām minūtēm nolaidās gandrīz par 10%. Trīs simt kompāniju kapitalizācija nolaidās vairāk nekā par 60%, bet atsevišķu emitentu vērtspapīri zaudēja gandrīz 100% no cenas.



Pasaules obligāciju tirgus

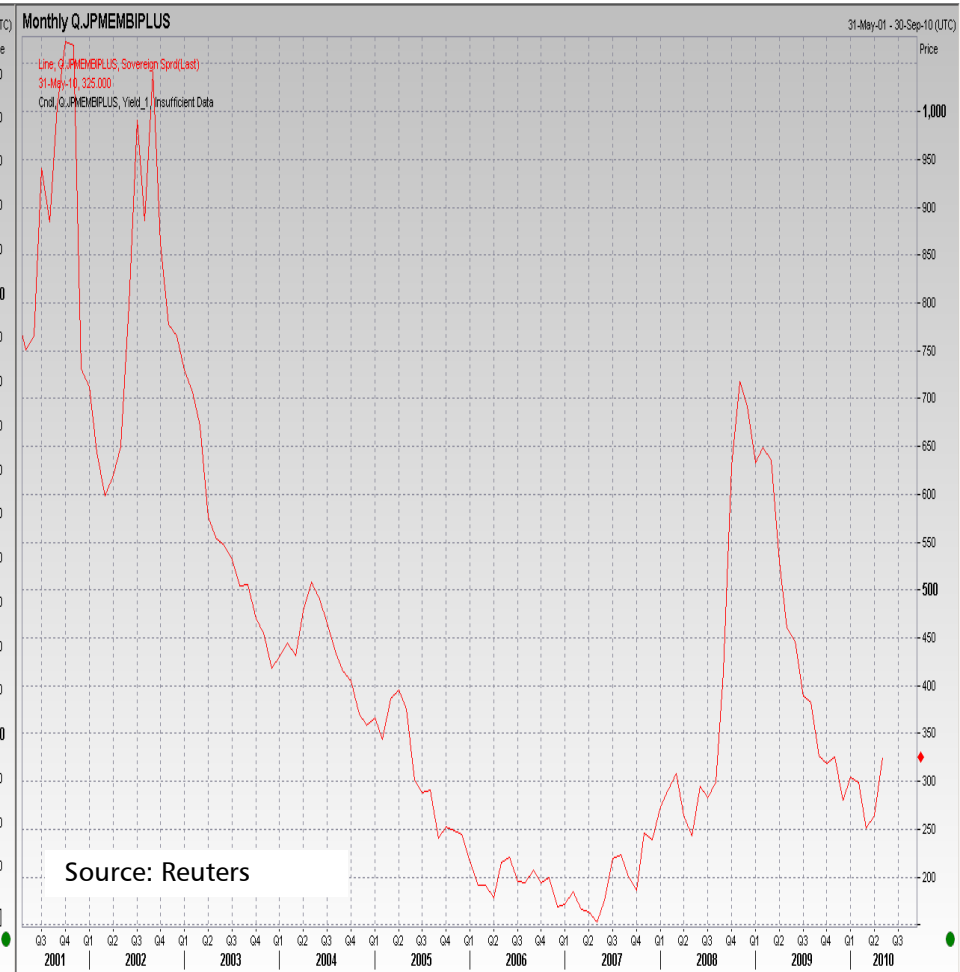
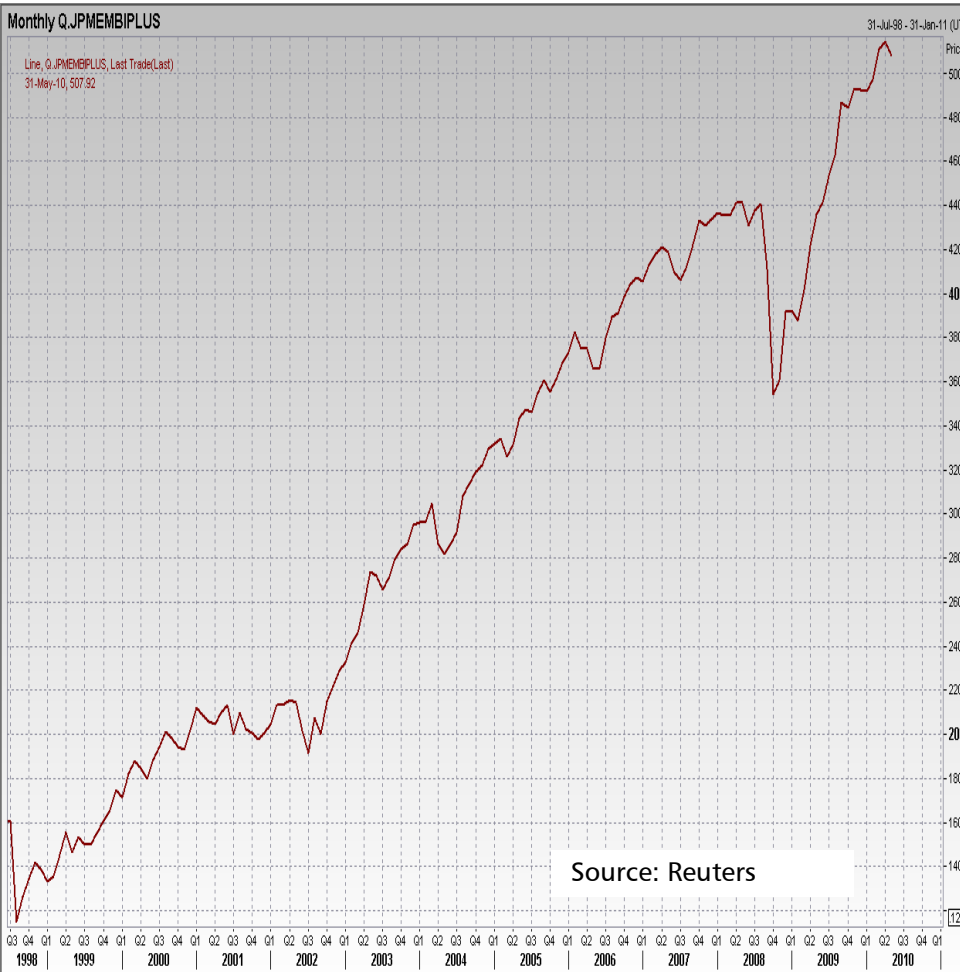
- Maijs pasaules obligāciju tirgū, tāpat kā akciju tirgū, noritēja pārsvarā uz negatīvas nots, bet ar mazākiem zaudējumiem.
- Mēneša laikā attīstības valstu valsts parādu indekss EMBI+ krita par 1,6%, un spreds pret Amerikas treasuries palielinājās par ievērojamiem 60 b.p., līdz 3,25%, arī Amerikas vērtspapīru pieauguma dēļ.
- Attiecīgi, vairākums valsts vērtspapīru nacionālo sektoru uzrādīja kritumu, bet virknē valstu tas bija būtisks.
- Par krituma līderiem šeit kļuva Venecuēlas un Argentīnas vērtspapīri, kas krita par 15,3% un 9,1% attiecīgi.
- Attīstības valstu korporatīvie parādi vidēji uzrādīja vēl lielāku kritumu, un to indekss CEMBI mēneša laikā zaudēja 2,9%, bet spreds pieauga par 87 b.p. līdz 3,65%.
- Par cenu krituma līderiem arī šeit kļuva Venecuēlas vērtspapīri, kas krita par 13,2%, un tiem sekoja Kazahstānas vērtspapīri, kas bija krituši par 6,2%.

Pasaules obligāciju tirgus

- Krievijas korporatīvo parādu indekss RUBI uzrādīja vēl lielāku kritumu, nekā CEMBI – par 3,6%, bet indeksa spreds pret treasures pieauga par 119 b.p. līdz 4,54%.
- Bet maksimālā volatilitāte maijā bija vērota PIGS valstu valsts vērtspapīriem.
- Maijā pirmajā nedēļā 10-gadu obligācijas Grieķijai krita par 19%, Portugālei – par 8%, Īrijai – par 5% un Spānijai – par 3%, bet nākamajā nedēļā pieauga par 35%, 13%, 10% un 5% attiecīgi.
- Kas attiecas uz vadošo valstu valsts vērtspapīriem, šeit maijā bija pārsvarā vērots cenu pieaugums, kā jebkādas nestabilitātes tirgos laikā.
- Amerikas etalona 10-gadu vērtspapīri pieauga par 2% un to ienesīgums samazinājās no 3,7% līdz 3,3%.
- 30-gadu Amerikas bondi mēneša laikā pieauga par 1%, un to ienesīgums krita no 4,5% līdz 4,2%.
- Kas attiecas uz gariem Vācijas bundiem, šeit bija vērojams vēl lielāks cenu pieaugums, un 30-gadu vērtspapīriem ienesīgums krita no 3,7% līdz 3,3%, bet 10-gadu – no 3 % līdz 2,6%.

Pasaules obligāciju tirgus

Attīstības valstu valsts parādu indekss EMBI+ maiju noslēdza ar kritumu par 1,6%, un spreds pret Amerikas treasuries palielinājās par 60 b.p., līdz 3,25%, arī Amerikas vērtspapīru pieauguma dēļ.



Pasaules obligāciju tirgus

10-gadu Amerikas valsts vērtspapīri (benchmark) maijā pieauga par 2%, sekojot pieaugumam aprīlī par 1,5%, un to ienesīgums samazinājās no 3,7% līdz 3,3%.



Pasaules valūtu tirgus

- Maijā tirdzniecība pasaules valūtu tirgū, tāpat kā akciju tirgū, notika ar paaugstinātu volatilitāti, krasi atšķiroties no iepriekšējiem mierīgiem mēnešiem.
- Maijā beidzot samazinājās Krievijas rubļa vērtība pret dolārs-eiro grozu par 1,8%, atsperoties pret esoša šaura koridora zemāko līmeni.
- Pasaules attīstīto valūtu tirgū maijs kļuva par jau sesto mēnesi pēc kārtas, kas pārsvarā iezīmējās ar dolāra stiprināšanos.
- Turklāt cenu kustības šoreiz bija visai spēcīgas, un dolāra indekss mēneša laikā pieauga par 5,7%.
- Par izņēmumu kļuva Japānas jena, pret kuru dolārs bija kritis par 2,8%.
- Toties dolāra pieaugums pret eiro mēneša laikā sastādīja gandrīz 7,5%.
- Neskatoties uz eiro straujāko kritienu, mēs neredzam šīs valūtas fundamentālo vājumu un neizslēdzam iespēju, ka tuvākajos mēnešos izveidosies spēcīgs korekcijas trends uz tās pieaugumu.
- Attiecīgi, mēs tikai nedaudz pārnēsim mūsu prognozēto paritātes (1EUR = 1USD) sasniegšanas termiņu, sagaidot to ne agrāk par 2011. gada ceturto ceturksni.

Pasaules valūtu tirgus

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



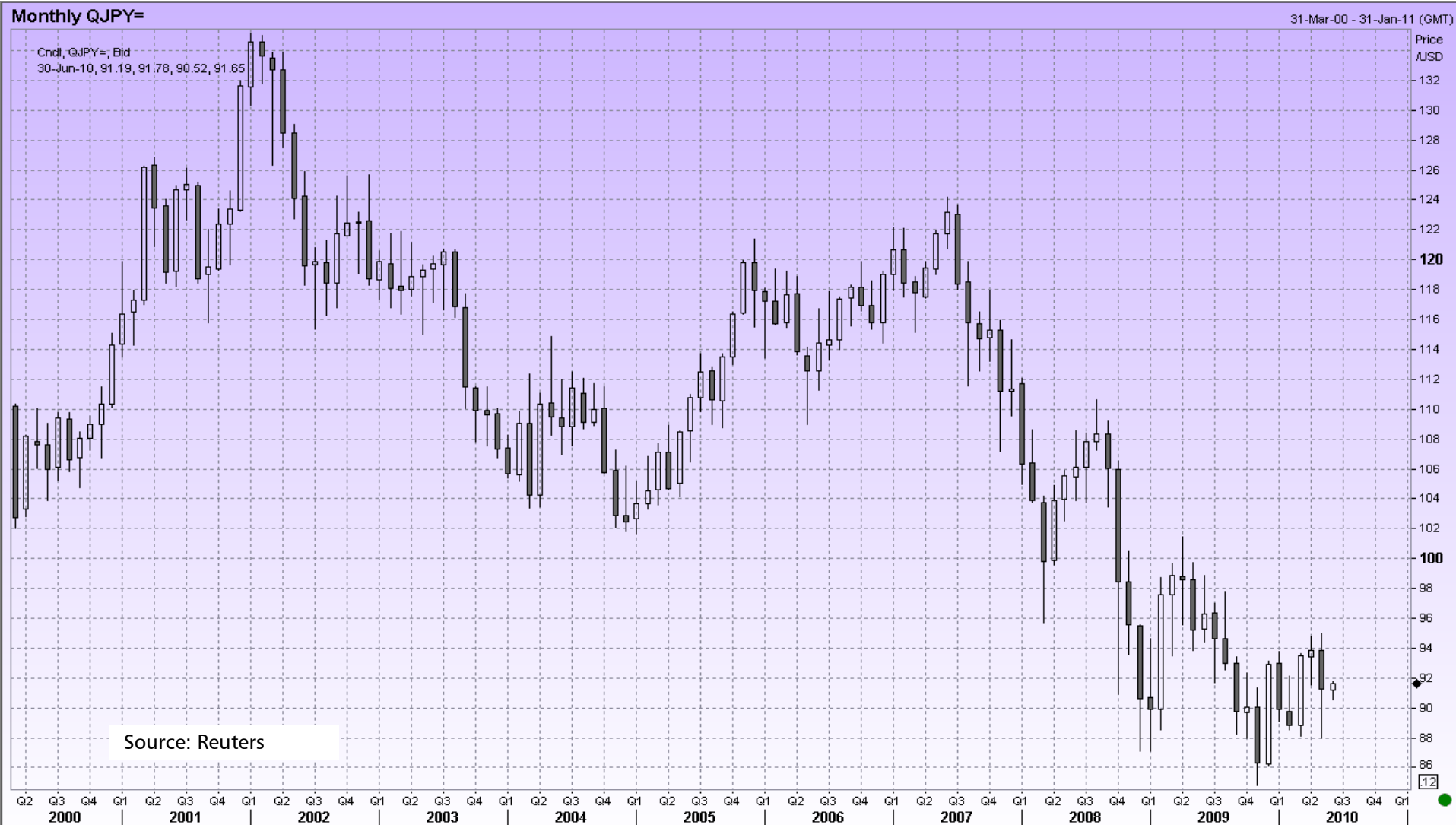
Pasaules valūtu tirgus

Dolāra indeksa kustības grafiks. Dati pa mēnešiem.



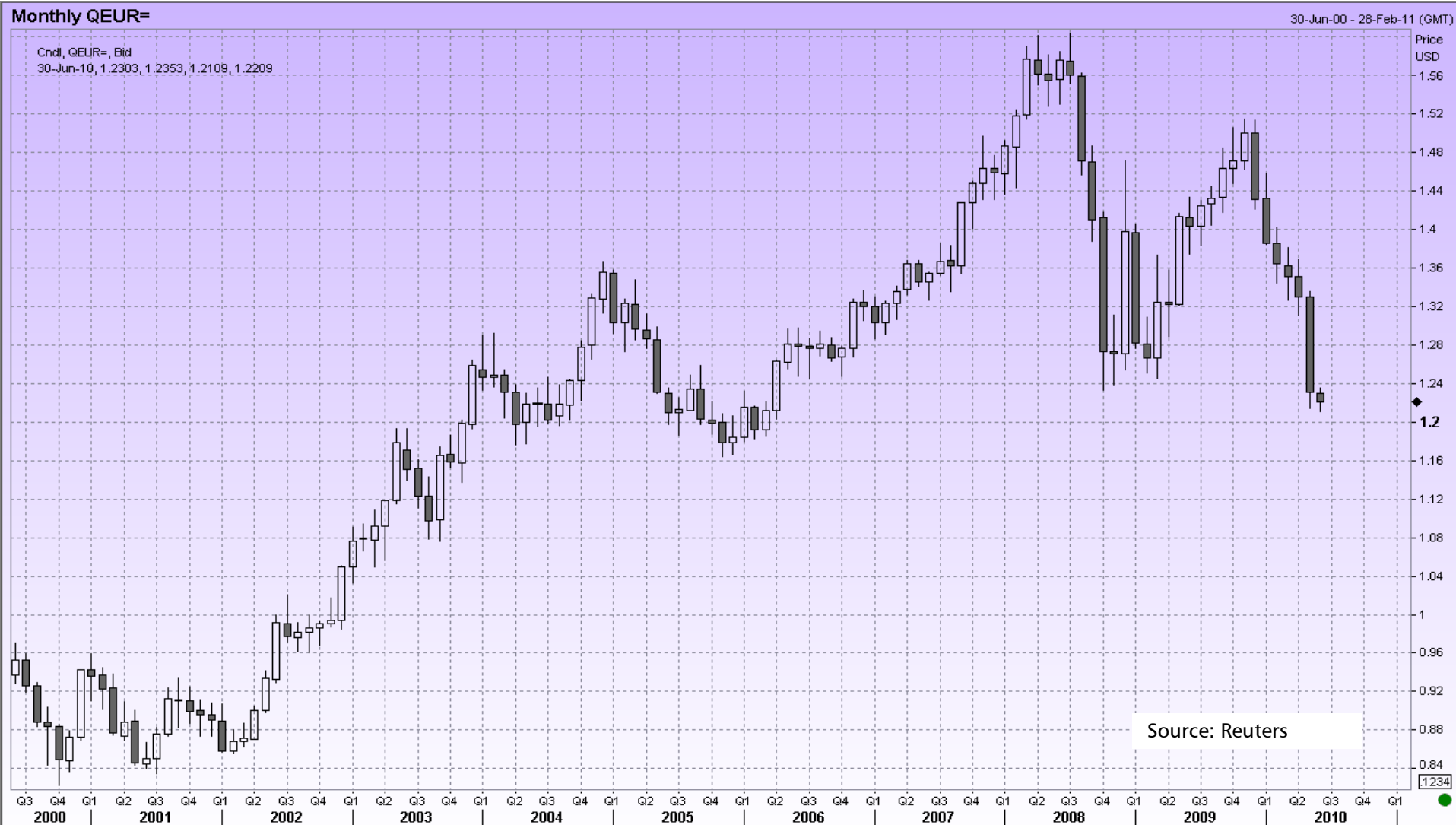
Pasaules valūtu tirgus

Jenas pret dolāru kustības grafiks. Dati pa mēnešiem.



Pasaules valūtu tirgus

Eiro pret dolāru kustības grafiks. Dati pa mēnešiem.



Zelts

Aprīlī un maijā atjaunojas cenu pieaugums zeltam, un maijā tās sasniedza jaunu vēsturisku maksimumu. Vēl 2009. gada pārskatos mēs atzīmējam, ka šis tirgus kļuva par spekulantu "izredzēto" spēlei uz paaugstināšanu. Šī spēle var novest cenas 2010.g.-2011.g. pie \$1500 - \$2000 par unci. Un tas pavisam nav zelta īpašā statusa dēļ – agrāk par tādiem aktīviem bija niķelis, platīns, nafta utt.



- 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/>