



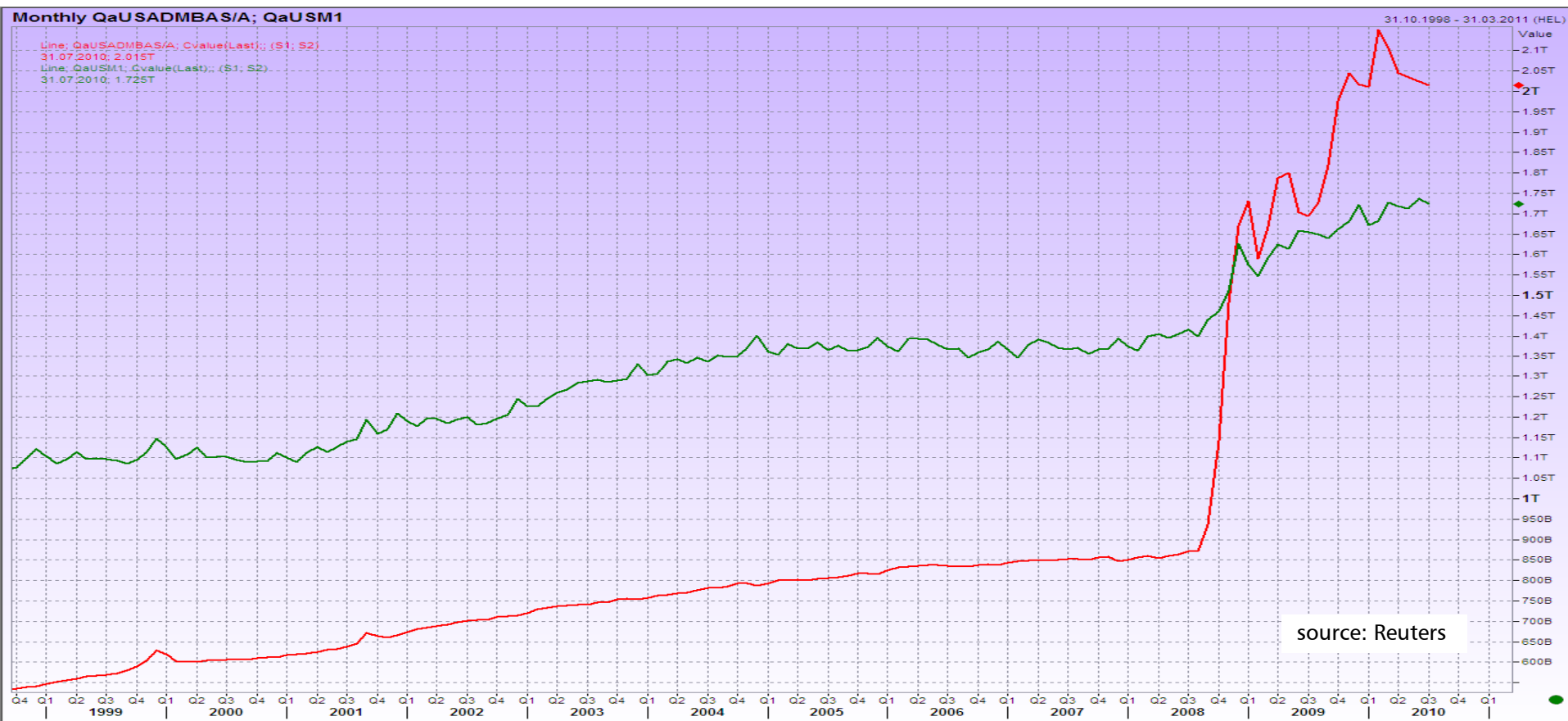
Aizkraukles Banka Latvija

Pasaules finanšu tirgus:
2010. gada augusta rezultāti

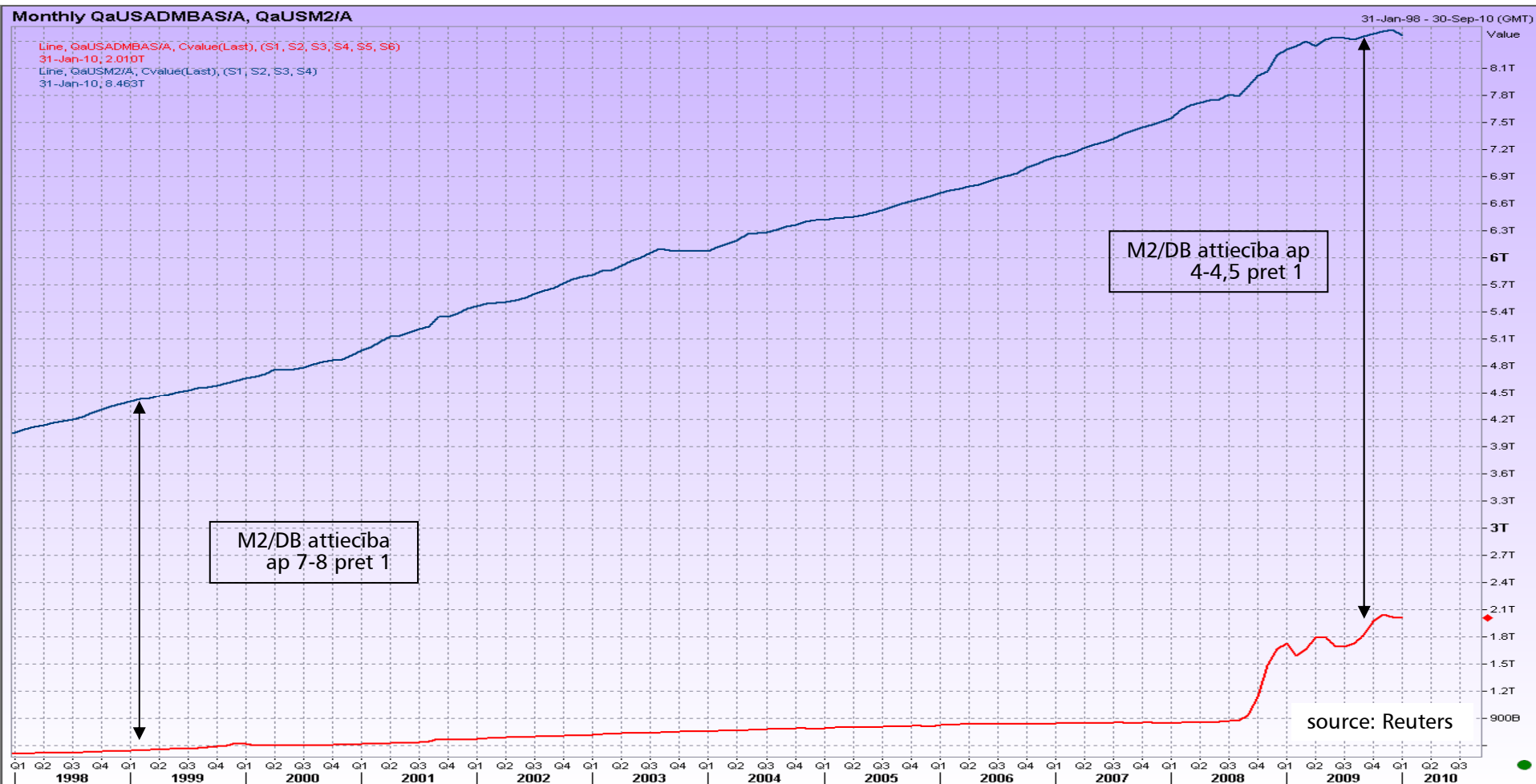
Leonīds Aļšanskis,
Dr. Math.

- Augustā joprojām tika publicēti negatīvi makroekonomiski dati, īpaši no Amerikas, un tādēļ atjaunojās bažas, ka Japānas 90. gadu scenārijs var atkārtoties pasaules mērogā.
- Toties, mūsaprāt, pasaules ieiešana ilgstošā stagnācijā un deflācijā ir maz iespējama, ņemot vērā pasākumus, ko šobrīd īsteno pasaules monetāras un valsts varas.
- Taču ekonomiskā atdzīvošanās acīmredzami palēninājās, un ne mazu lomu tajā spēle *deleverage* procesa turpinājums un tas, ka uzkrājumi pieaug ātrāk, nekā patēriņš.
- Ekonomikas kreditēšana vadošajās valstīs turpina sarukt, bet uzkrājumi pieaug (tiesa, tajā ir arī pozitīvs moments).
- Turklāt pieņemtās programmas valsts izdevumu samazināšanai Eiropā var piešķirt pasaules ekonomikai papildus negatīvo impulsu.
- Atšķirībā no Eiropas, ASV un Japāna ieņem vairāk protekcionistisko pozīciju, jo to ĆB augustā pieņēma jaunas programmas banku sektora un ekonomikas stimulēšanai.
- Augusta notikumus pasaules akciju tirgus kopumā novērtēja kā negatīvus un mēnesi noslēdza ar cenu kritumu.

Jūlijā vēl nedaudz samazinājās dolāra naudas bāze MB un krita naudas agregāta M1 apjoms. Bet MB joprojām ievērojami pārsniedz M1. Neskatoties uz “pirmā līmeņa” naudas (CB naudas) kraso pieaugumu, “otrā līmeņa” naudas (komercbanku nauda ārpus CB) apjoms nepalielinās, norādot uz ekonomikas *deleverage* procesa turpināšanos.



Jūlijā nedaudz samazinājās arī Amerikas naudas agregāts M2. Tas, ka M2 nepieaug un saglabājas zema M2 attiecība pret MB bāzi, liecina par to, ka nauda nenonāk ekonomikā.



Komercbanku rezerves FRS uzrāda kritumu kopš šī gada februāra, bet joprojām sastāda ievērojumu summu \$1 087 mljrd. (no tiem obligātās rezerves ir tikai \$65 mljrd.). Tas apliecina faktu, ka Amerikas komercbanku nauda joprojām netiek novirzīta Amerikas ekonomikas kreditēšanai.

August 26, 2010

Table 1
Aggregate Reserves of Depository Institutions and the Monetary Base
Adjusted for changes in reserve requirements, millions of dollars

Seasonally adjusted						Not seasonally adjusted				
Reserves of depository institutions						Reserves of depository institutions				
Nonborrowed plus extended credit						Nonborrowed plus extended credit				
Date	Total	Nonborrowed	plus extended credit	Required	Monetary base	Total	Nonborrowed	plus extended credit	Required	Monetary base
Oct 2009	1056301	791243	NA	61703	1936560	1055319	790261	NA	60721	1931546
Nov 2009	1140570	923263	NA	63427	2018931	1139997	922690	NA	62855	2018071
Dec 2009	1138588	968661	NA	63253	2017668	1138720	968793	NA	63386	2021897
Jan 2010	1108875	966733	NA	62941	1986802	1112268	970125	NA	66333	1991882
Feb 2010	1224521	1113294	NA	62523	2109312	1225450	1114223	NA	63452	2111773
Mar 2010	1186315	1094670	NA	65797	2075411	1184449	1092805	NA	63932	2077047
Apr 2010	1116840	1036615	NA	66501	2010526	1117376	1037151	NA	67037	2011909
May 2010	1109490	1033864	NA	64582	2007398	1111283	1035658	NA	66376	2008586
Jun 2010	1099215	1029318	NA	64185	1999074	1099106	1029209	NA	64075	1998959
Jul 2010	1087100	1021253	NA	65384	1990198	1087581	1021734	NA	65865	1991538

Makroekonomiskā situācija

- Augustā, tāpat kā iepriekšējos vasaras mēnešos, dažas atskaites izskanēja negatīvi, apliecinot ekonomiskas izaugsmes palēnināšanos.
- Spēcīgi negatīvi signāli nāca no Amerikas darba tirgus.
- Pirmreizējo pieteikumu bezdarbnieka pabalsta saņemšanai 8.–14. augusta nedēļā pieauga līdz 500 000 – visaugstākā līmeņa kopš 2009. gada novembra.
- Augustā Nonfarm Payrols trešo mēnesi pēc kārtas uzrādīja nodarbinātības kritumu, jo beidzās efekts no tautas skaitīšanas.
- Bet Amerikas bezdarba līmenis augustā pieauga no 9,5% līdz 9,6%.
- Ziņas no Amerikas nekustāma īpašuma tirgus arī bija neiepriecinošas.
- Otrreizēja mājokļa tirgū pārdošanas apjomi jūlijā krita par 27,2% – līdz 3,83 milj. māju – šis ir minimālais līmenis kopš 1995. g.
- Jauno māju pārdošanas apjomi jūlijā arī krita par 12,4%.
- Taču joprojām pozitīvi izskatījās dati no Amerikas ražošanas sektora, kurā pieaugums jūlijā sastādīja 1% un 7,7% par gadu.
- Negaidīti (ņemot vērā darba un nekustāma īpašuma tirgu negatīvās ziņas) pieauga arī patērētāju uzticības indekss augustā – no 50,4 līdz 53,3.

Makroekonomiskā situācija

- Eirozonas dati joprojām izskatījās nedaudz optimistiskāki, lielā mērā pateicoties notikušai eiro vājināšanai.
- Biznesa aktivitātes pieaugums reģiona ražošanas sektorā un pakalpojumu sfērā jūlijā paātrinājās līdz 56,5 (no 55,6) un 56 (no 55,5).
- Publicētie dati par jūniju uzrādīja Vācijas eksporta pieaugumu, salīdzinot ar pagājuša gada analogisko periodu, par 28%
- Bet biznesa uzticības līmenis Vācijā, kas ir mērāms ar Ifo indeksu, pieauga ceturto mēnesi pēc kārtas un augustā sasniedza jaunu 3 gadu maksimumu.
- Provizoriskie rezultāti par Eirozonas IKP Q2 2010 uzrādīja pieaugumu par 1,7% salīdzinājumā ar iepriekšējo gadu – maksimums pēdējo 4 gadu laikā.
- Vācijā šis pieaugums veidoja 2,2%.
- Tajā pašā laikā IKP pieaugums Japānā, kura cieš no jenas spēcīga pieauguma, sastādīja Q2 2010 tikai 0,4%.
- Līdz ar to Ķīna pirmo reizi vēsturē apsteidza Japānu nomināla IKP apjoma ziņā un ieņēma otro vietu pasaulē, sekojot ASV.
- Tiesa, pēc PPP metodes Ķīnas IKP aizņem to vietu jau kopš 2003. gada.

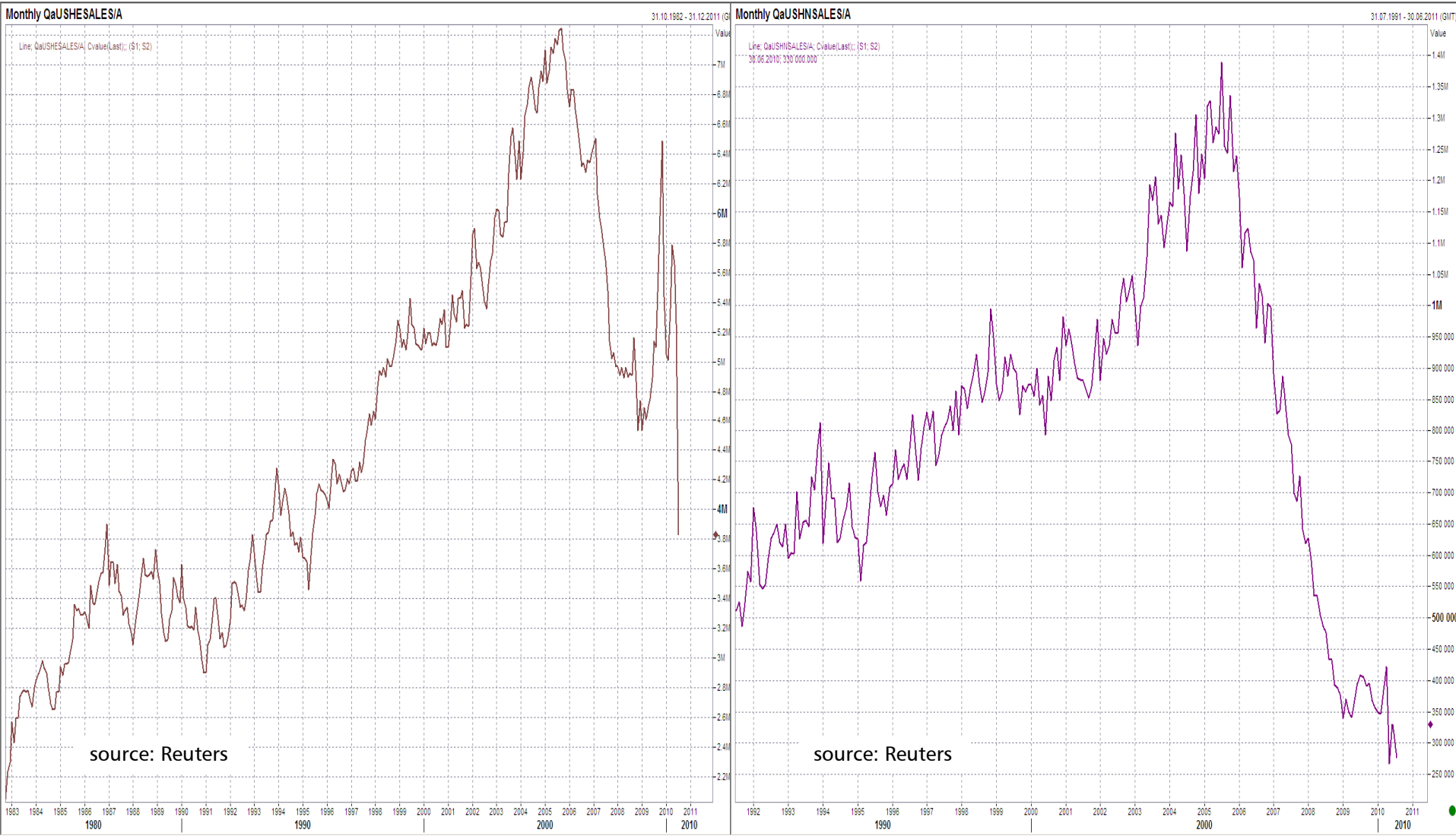
Makroekonomiskā situācija

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

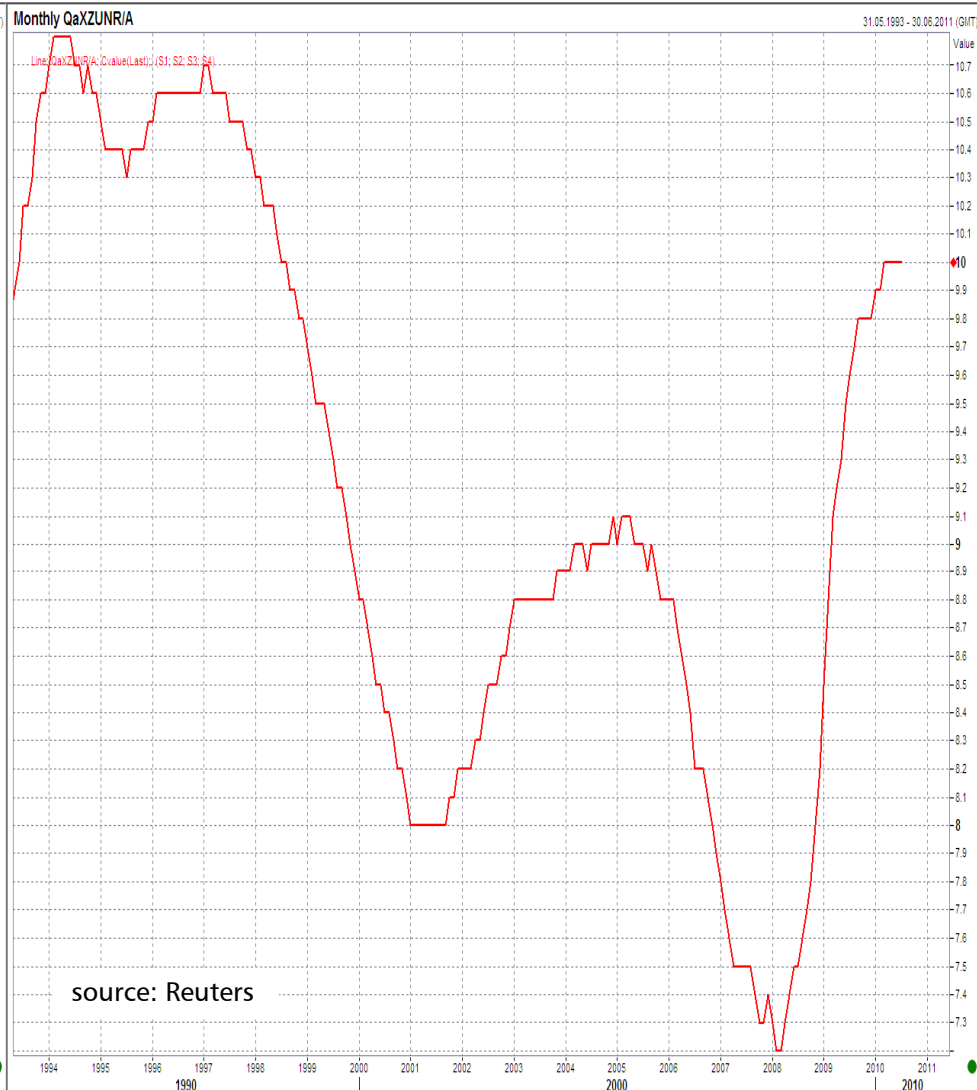
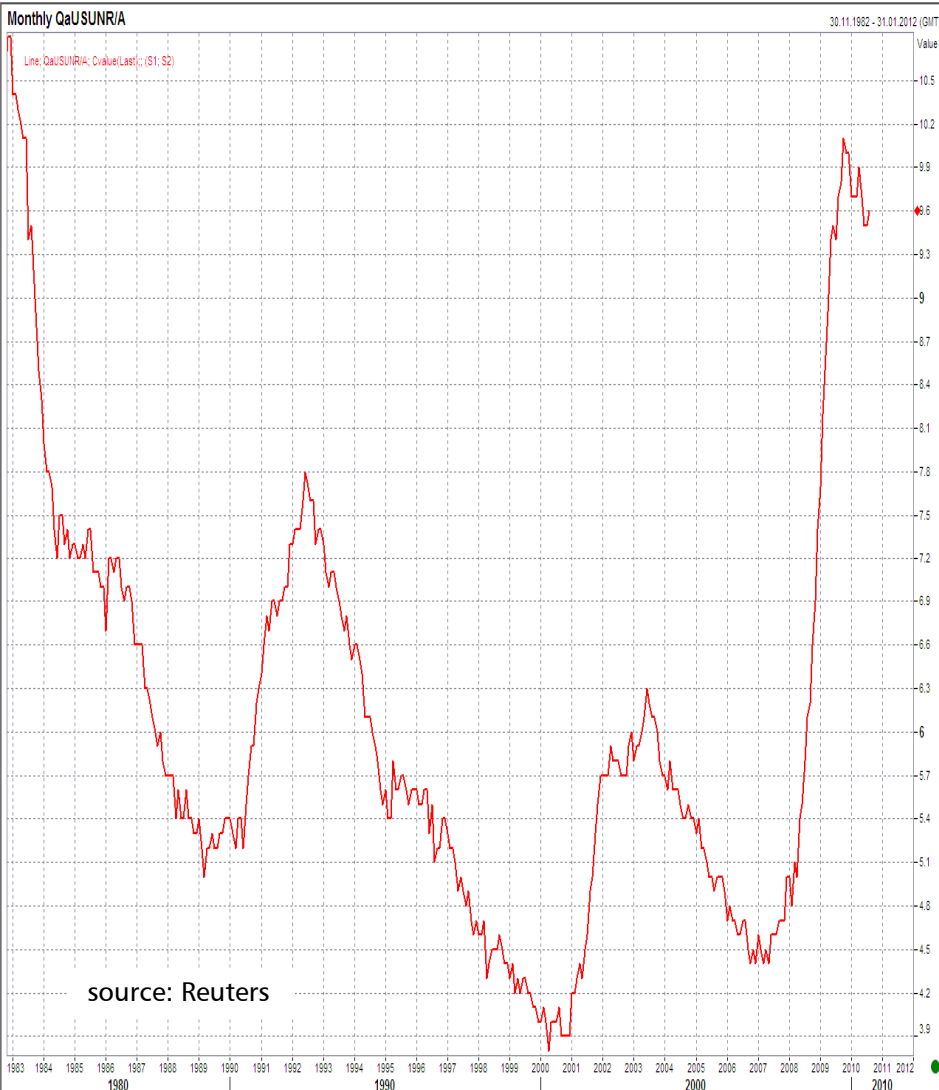


Makroekonomiskā situācija

ASV veco un jauno māju pārdošanu skaita grafiki

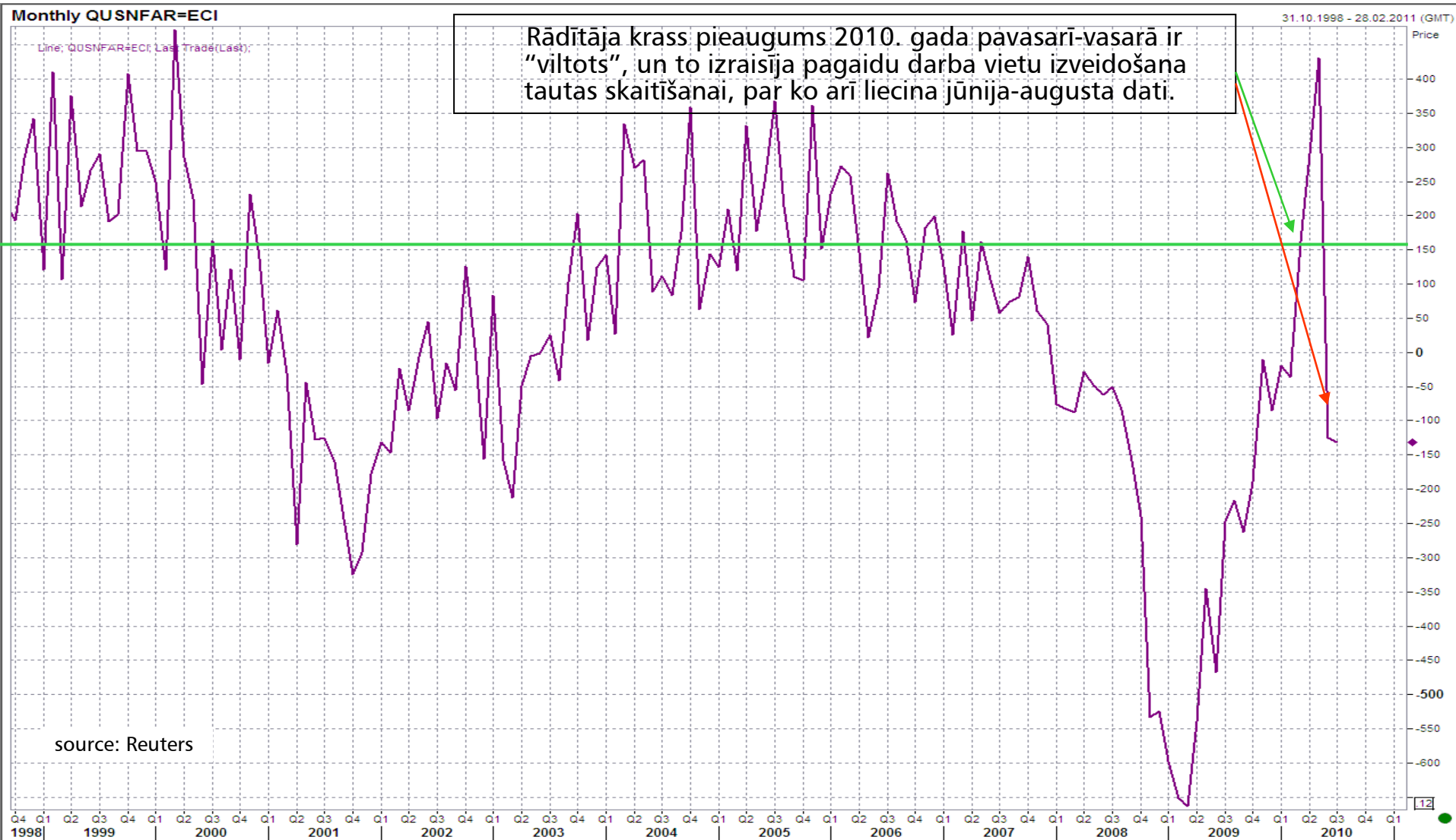


Amerikas un Eirozonas bezdarba līmeņa izmaiņu grafiki



Makroekonomiskā situācija

Amerikas Nonfarm Payrolls grafiki



Makroekonomiskā situācija

Amerikas un Eirozonas inflācijas līmeņa izmaiņu grafiki

Amerikā gada inflācija jūlijā pieauga līdz 1,2% no 1,1% jūnijā (2,0% maijā), bāzes inflācija (bez pārtikas un enerģijas) palika līmenī 0,9%.

Eirozonā inflācija augustā (proviz. dati) krita no 1,7% līdz 1,6%, paliekot zem mērķa līmeņa 2%. Anglijā inflācija jūlijā pēc CPI indeksa sastādīja 3,1% (bet pēc RPI indeksa 4,7%).

Monthly QUSCPNY=ECI



Monthly QEUHICF=ECI



- Augustā gandrīz beidzās publisko akciju kompāniju ceturkšņa pārskatu par Q2 2010 publicēšanas sezona.
- Pēc Bloomberg datiem, 470 no 500 Amerikas plaša tirgus kompānijām (S&P 500), kas jau ir sniegušas pārskatus, vidēji uzrādīja Q2 2010/Q2 2009 peļņas pieaugumu par 37,8%.
- Šis ir jau trešais pēc kārtas kopējais peļņas pieaugums ceturkšņa laikā indeksa kompānijām, sekojot kritumiem, kuri sākās no 2008. gada otrā ceturkšņa.
- Taču ir jāņem vērā, ka šis peļņas pieaugums notika pēc peļņas krituma Q2 2009/Q2 2008 par 30%, t.i. peļņa vēl neatgriezās Q2 2007 līmenī ($100\% - 30\% + 37,8\% = 96,4\%$!).
- Vislabākais rezultāts sektoru starpā bija izejvielu sektora kompānijām, kas savu peļņu palielināja par 160%.
- Divi indeksa sektori uzrādīja peļņas samazinājumu – veselības preces par 3,3% un telekomunikāciju sektors par 14,7%.

Monetāro un valsts varu rīcība

- Augustā notikušajās ASV, Eirozonas, Anglijas un Japānas CB sēdēs likmes atstāja rekordzemajos līmeņos 0,25, 1%, 0,5% un 0,1%.
- Bet svarīgāk ir tas, ka notika būtiska pārvirze FRS politikā, kas vēl nesen liecināja par tās iespējamu padarīšanu stingrāku.
- Pirmo reizi vairāk nekā gada laikā FRS vēlreiz mēģināja atbalstīt ekonomiku, paziņojot, ka saglabās savus aktīvus līmenī \$2,05 trlj. ar mērķi novērst to aizplūšanu no finanšu sistēmas.
- Līdzekļi, saņemtie no hipotekāro obligāciju dzēšanas, tiks novirzīti valsts vērtspapīru papildus atpirkšanai.
- Pēc dažādu avotu aprēķiniem, tas var palielināt FRS ieguldījumu Amerikas valsts parādā par \$150 mljrd.–\$340 mljrd. tuvāka gada laikā.
- Šis solis nenozīmē QE politikas stiprināšanu, bet liecina par to, ka tā arī netiks samazināta, paliekot esošajā līmenī.
- Japānas banka arī augustā nolēma palielināt ekonomikas atbalstīšanas programmu par papildu ¥10 trlj. (\$116 mljrd.).
- Papildus līdzekļi tiks piešķirti Japānas bankām kredītu veidā uz pusgadu.

Monetāro un valsts varu rīcība

- Japānas Bankas lēmums tika pieņemts valdības spiediena rezultātā, kuru uztrauc jenas pieauguma negatīvs efekts, jenai sasniedzot jauno 15 gadu maksimumu pret dolāru un 9 gadu maksimumu pret eiro.
- ECB, otrādi, augustā līdz minimumam samazināja apjomus valsts vērtspapīru izpiršanai no tirgus un kopš programmas uzsākšanas maijā kopumā iztērēja pirkšanai €60,5 mljrd. (\$80 mljrd.).
- Neskatoties uz šo pirkšanu, ECB bilance turpina aktīvi samazināties, un augustā tā samazinājās vēl par 150 mljrd. no €2 150 mljrd. līdz €2 000 mljrd. (\$ 2 600 mljrd.).
- FRS bilance arī samazinās, bet lēnāk, un augustā tā krita par \$25 mljrd. no \$2 330 mljrd. līdz \$2 305 mljrd.
- Par augusta svarīgo ziņu kļuva arī VFR valdības lēmums, sekojot Francijas un Lielbritānijas valdībām, apstiprināt likumprojektu par banku nodokli.
- Dokuments uzliks finanšu iestādēm par pienākumu katru gadu veikt atskaitījumus jaunajā struktūrā – ap €1 mljrd. gadā.
- Ja parlaments atbalstīs varu iniciatīvu, likums var stāties spēkā 2011. gadā.

Pasaules akciju tirgus

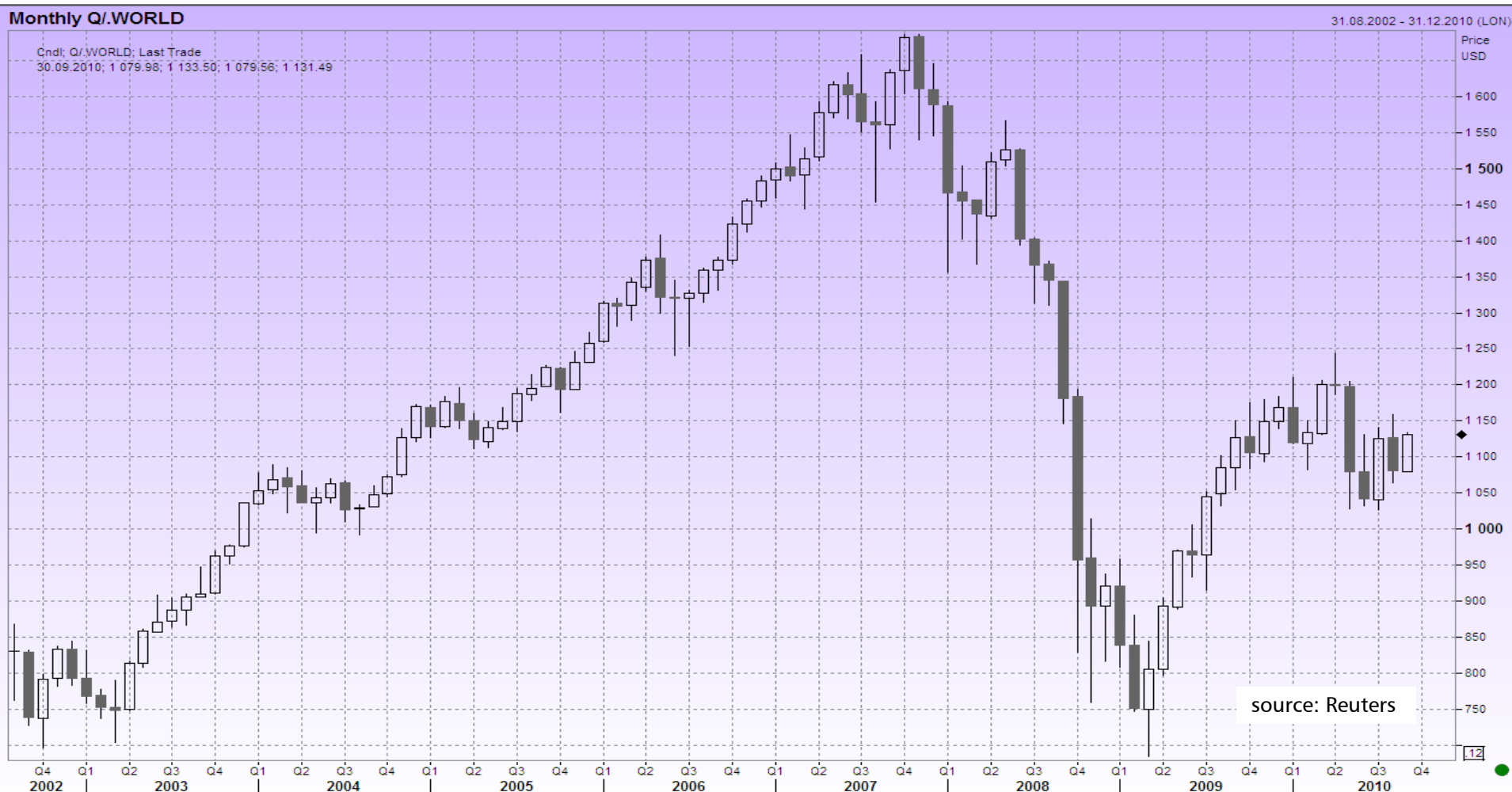
- Augustā pasaules akciju tirgū atjaunojās cenu kritums, pieaugot uztraukumam par pasaules ekonomikas stāvokli.
- Visi mūsu vērotie indeksi, izņemot Ķīnas un Indijas, noslēdza mēnesi ar samazinājumu, un pasaules akciju tirgus indekss MSCI World augustā krita par 3,9%, palielinot kritumu kopš gada sākuma līdz 7,5%.
- Attīstības tirgus indekss MSCI EM augustā uzrādīja kritumu par 2,1% un atgriezās negatīvajā teritorijā (-1,9% kopš gada sākuma).
- Par krituma līderi visu mūsu vēroto tirgu vidū kļuva Japānas tirgus, kas krita par 7,5% līdz ar jenas nostiprināšanos.
- Indijas indekss SENSEX kļuva par vienīgo no mūsu vērotiem indeksiem, kas noslēdzas ar plusu, taču tikai par 0,6%.
- Ķīnas tirgus augustu noslēdza gandrīz pa nullēm, bet Ķīnas SSEC paliek par vienu no krituma līderiem kopš gada sākuma, zaudējot 19,5% no savas vērtības.
- Mūsu vēroto indeksu starpā vairāk bija zaudējis tikai Kazahstānas KASE, kas kopš gada sākuma krita par 20,5%.

Pasaules akciju tirgus

Biržas indekss	P/E(Bloom- berg)	Par 2003- 2007	Par 2008	Par 2009	Par Q1 2010	Par Q2 2010	Jūlijs 2010	Augusts 2010	Kopš 2010. g. sākuma
DJI (ASV)	13.7	59.0%	-33.8%	18.8%	4.1%	-10.0%	7.1%	-4.3%	-4.0%
S&P 500 (ASV)	14.9	66.9%	-38.5%	23.5%	4.8%	-11.8%	6.8%	-4.7%	-5.9%
Nasdaq Comp. (ASV)	26.6	98.6%	-40.5%	43.9%	5.6%	-12.0%	6.9%	-6.2%	-6.8%
GDAX (Vācija)	14.6	178.9%	-40.4%	23.8%	3.3%	-3.1%	3.1%	-3.6%	-0.5%
N225 (Japāna)	31	78.4%	-42.1%	19.0%	5.1%	-15.4%	1.7%	-7.5%	-16.3%
FTSE (Anglija)	13.1	61.5%	-31.0%	23.2%	4.9%	-13.4%	7.0%	-0.6%	-3.5%
CAC (Francija)	12.8	83.2%	-42.7%	22.3%	1.0%	-13.4%	5.8%	-4.2%	-11.3%
RTS (Krievija)	8.3	537.9%	-72.4%	128.6%	8.8%	-14.8%	10.8%	-4.2%	-1.7%
SSEC (Ķīna)	17.6	287.4%	-65.4%	80.0%	-5.1%	-22.9%	10.0%	0.0%	-19.5%
KOSPI (Koreja)	11.7	202.3%	-40.7%	49.7%	0.5%	0.4%	3.6%	-1.0%	3.5%
SENSEX (Indija)	17.9	500.7%	-52.4%	81.0%	0.4%	1.0%	0.9%	0.6%	2.9%
Bovespa (Brazīlija)	13.0	467.0%	-41.2%	82.7%	2.6%	-13.4%	10.8%	-3.5%	-5.0%
PFTS (Ukraina)	-	1946.4%	-74.4%	90.4%	64.0%	-19.4%	7.0%	-2.3%	38.2%
KASE (Kazahstāna)	10.9	1754.3%	-62.1%	79.9%	6.7%	-25.3%	4.2%	-4.0%	-20.4%
MSCI WD (pasaules)	-	100.6%	-42.1%	27.0%	2.7%	-13.3%	8.0%	-3.9%	-7.5%
MSCI EM (attīstības valstis)	-	326.6%	-54.5%	74.4%	2.0%	-9.0%	8.0%	-2.1%	-1.9%

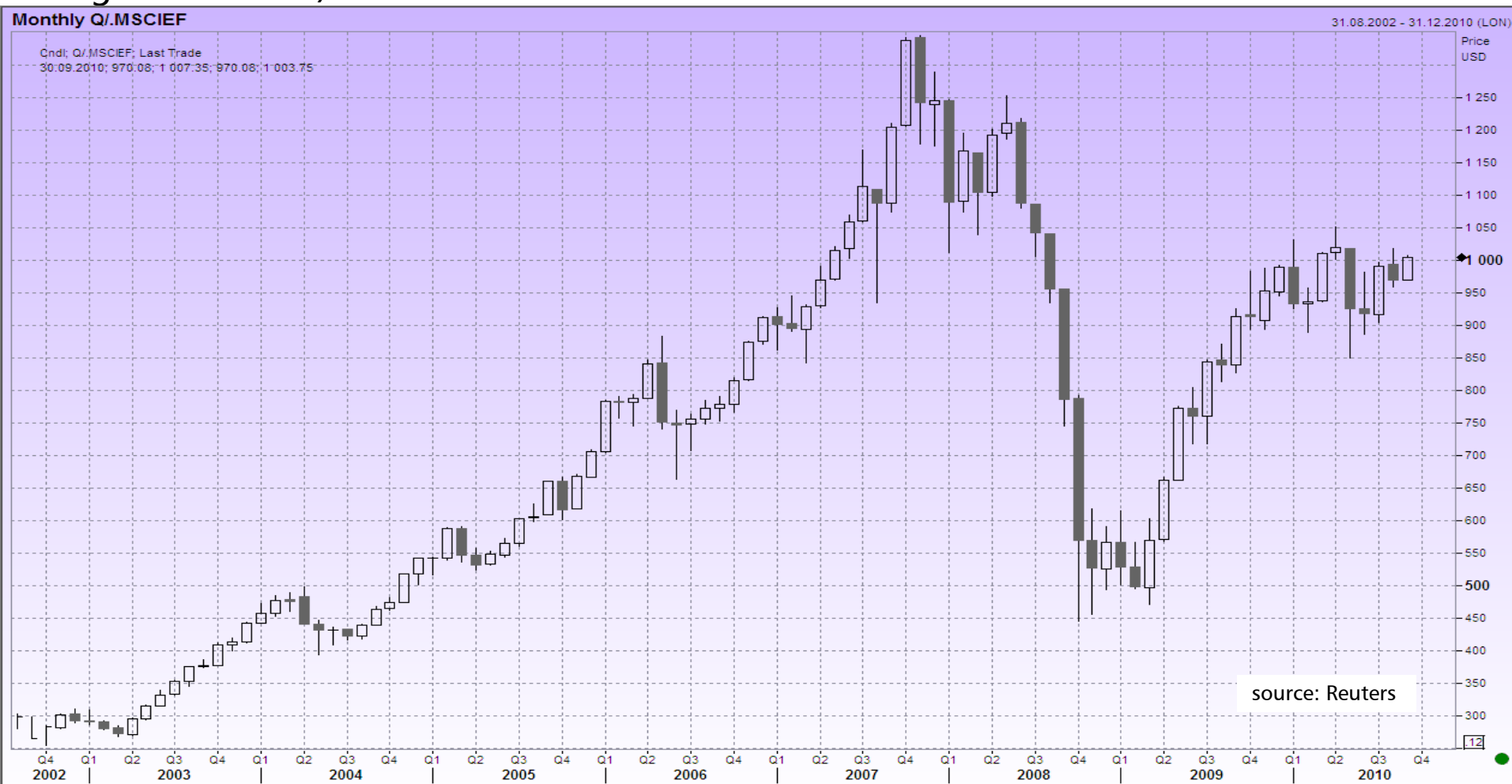
Pasaules akciju tirgus

Bankas Morgan Stanley aprēķinātais pasaules akciju tirgus indekss MSCI World augustā krita par 3,9%, palielinot kritumu kopš gada sākuma līdz 7,5%.



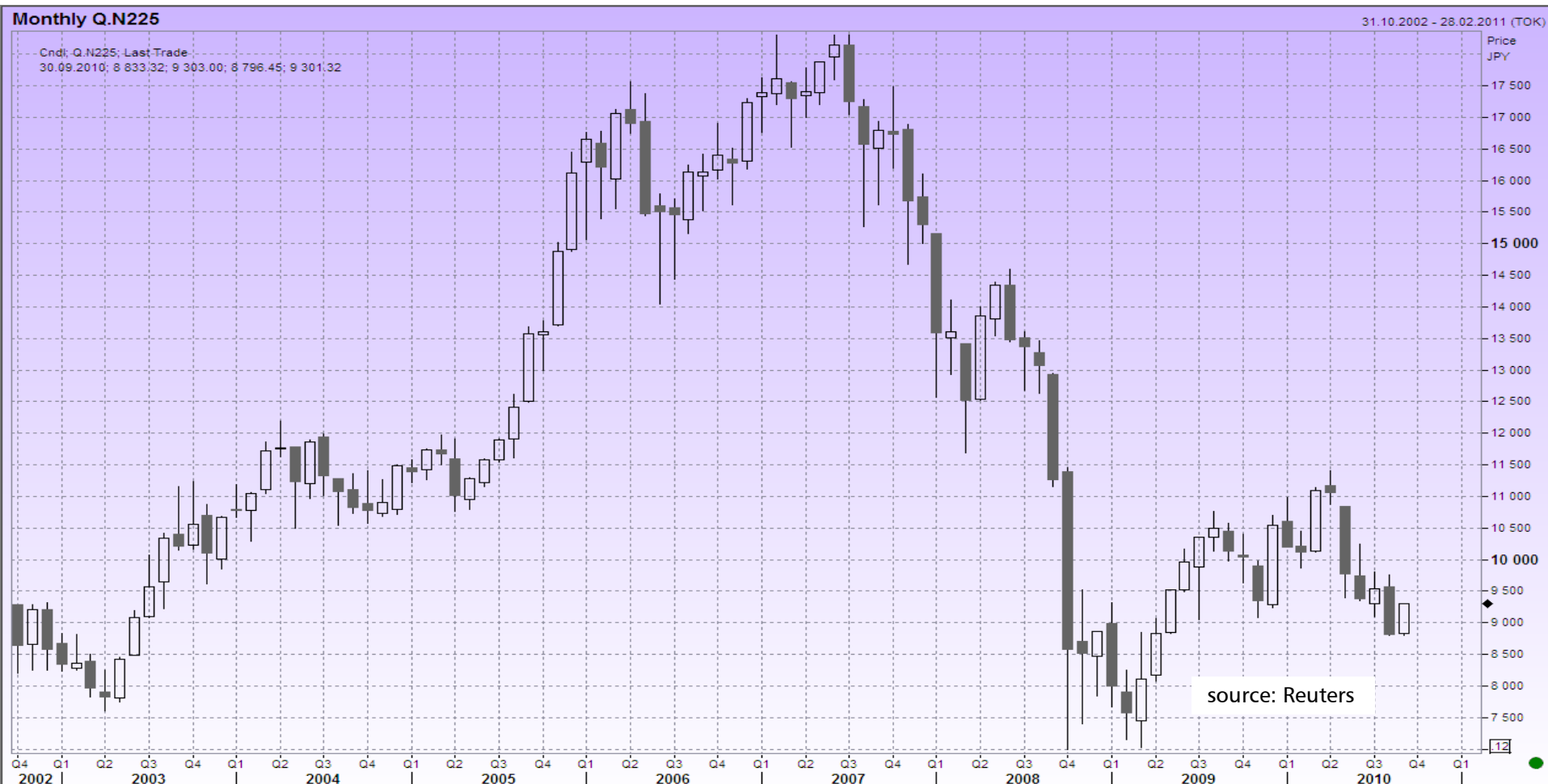
Pasaules akciju tirgus

Bankas Morgan Stanley aprēķinātais attīstības akciju tirgus indekss MSCI EM augustā uzrādīja kritumu par 2,1% un atgriezās negatīvajā teritorijā (-1,9% kopš gada sākuma).



Pasaules akciju tirgus

Par krituma līderi augustā mūsu vēroto indeksu starpā kļuva Japānas N225, kas mēneša laikā krita par 7,5%, pastiprinoties negatīvai dinamikai ekonomikā jenas nostiprināšanas dēļ.



Pasaules obligāciju tirgus

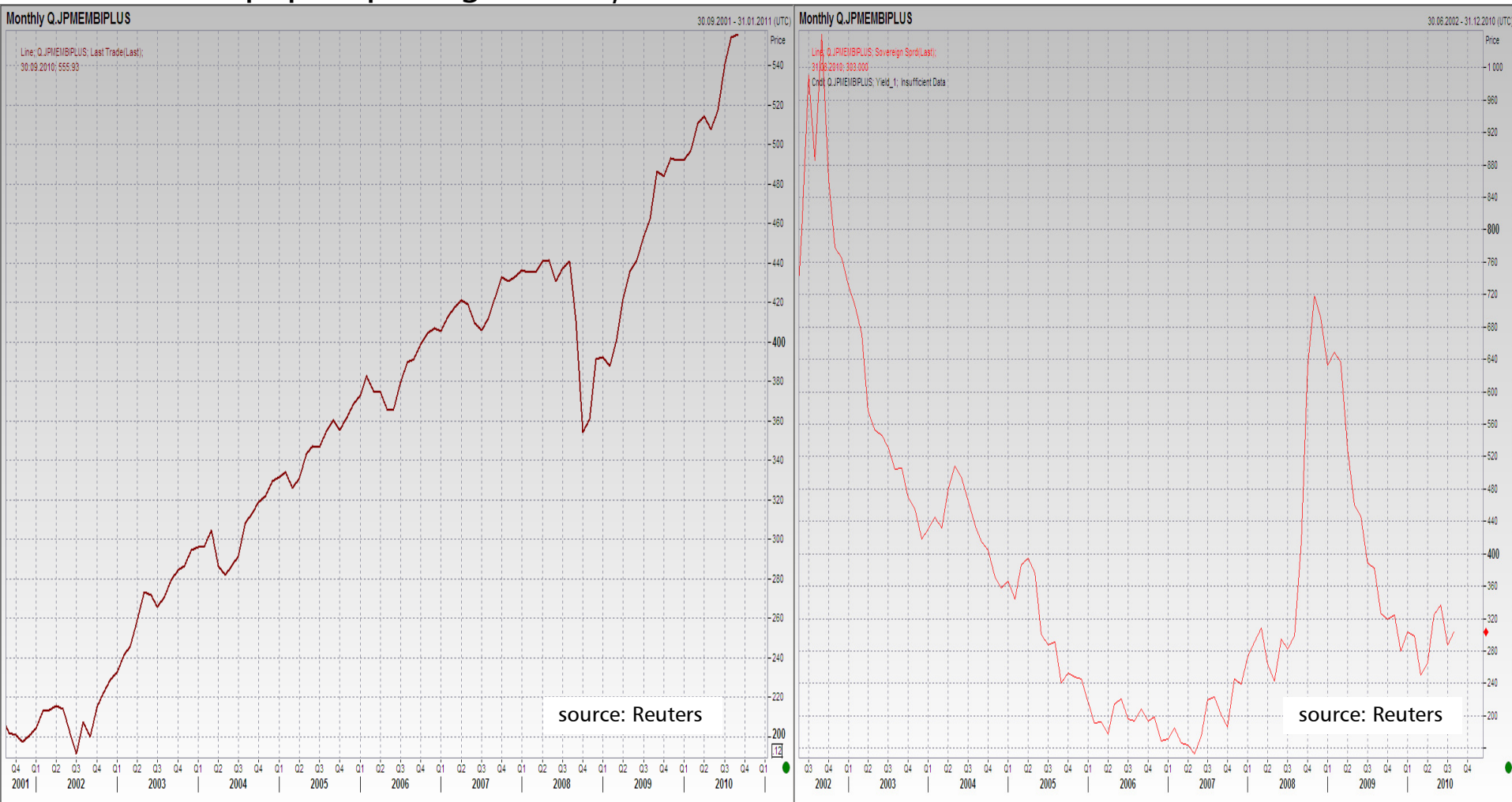
- Pasaules obligāciju tirgū augusts noritēja uz vairāk pozitīvas nots, nekā akciju tirgū.
- Pieaugums bija vērojams visā tirgū – ne tikai vadošo valstu valsts vērtspapīriem, kas spēle *safe haven* lomā, bet arī attīstības tirgus vērtspapīriem.
- Mēneša laikā attīstības valstu valsts parādu indekss EMBI+ pieauga par 2,5%, bet spreds pret Amerikas treasuries paplašinājās par 16 b.p., līdz 3,03%, vēl spēcīgāka Amerikas valsts vērtspapīru pieauguma dēļ.
- Par indeksa pieauguma līderiem augustā kļuva Jamaikas un Ēģiptes vērtspapīri, kuriem vērtība palielinājās par 8,8% un 7%.
- Attīstības valstu korporatīvie parādi, tāpat kā jūlijā, uzrādīja mazāku pieaugumu, un to indekss CEMBI mēneša laikā pieauga par 1,8%, bet indeksa spreds paplašinājās par 23 b.p. līdz 3,42%.
- Pieaugums indeksa atsevišķajos sektoros arī bija mazāk ievērojams, nekā valsts vērtspapīriem.
- Par cenu pieauguma līderiem CEMBI augustā kļuva Kazahstānas vērtspapīri, kuri pieauga par 6,3%.

Pasaules obligāciju tirgus

- Krievijas korporatīvo parādu indekss RUBI šoreiz uzrādīja pieaugumu mazāku par CEMBI – tikai par 1,1%, bet indeksa spreds pret treasuries palielinājās par 20 punktiem līdz līmenim 4,27%.
- Kas attiecas uz vadošo valstu valsts vērtspapīriem, augusts iezīmējās ar Amerikas treasuries kraso pieaugumu, sekojot FRS paziņojumam par valsts vērtspapīru atpiršanas programmas paplašinājumu.
- Amerikas 10-gadu etalona vērtspapīru cena mēneša laikā pieauga par 4%, un ienesīgums krita no 2,9% līdz 2,5%.
- Amerikas 30-gadu bondi augustā uzrādīja cenu pieaugumu par 9%, un to ienesīgums krita no 4% līdz 3,5%.
- Kas attiecas uz gariem Vācijas bundiem, šeit arī bija vērojams nozīmīgs cenu pieaugums.
- Rezultātā 30-gadu vērtspapīru ienesīgums krita no 3,4% līdz 2,65%, bet 10-gadu – no 2,7 % līdz 2,1%.

Pasaules obligāciju tirgus

Attīstības valstu valsts parādu indekss EMBI+ augustu noslēdza ar pieaugumu par 2,5%, bet spreds pret Amerikas treasuries paplašinājās, vēl spēcīgāka Amerikas valsts vērtspapīru pieauguma dēļ.



Pasaules obligāciju tirgus

Amerikas 10-gadu valsts vērtspapīri (benchmark) augustā uzrādīja spēcīgu pieaugumu – par 4%, un to ienesīgums krita no 2,9% līdz 2,5%.



Pasaules valūtu tirgus

- Augustā tirdzniecība pasaules valūtu tirgū notika uz tā fona, ka dolārs ievērojami pieauga pret vairākām attīstības valūtām un mazāk – pret lielāko daļu pasaules vadošo valūtu.
- Augustā 5% - 6% no savas vērtības pret dolāru zaudēja tādas valūtas kā Jaunzēlandes dolārs, Norvēģijas krona un Ungārijas forints.
- Krievijas rublis augustā arī palika vājāks un uzrādīja kritumu pret Amerikas valūtu par 1,7% un par 0,6% pret dolārs-eiro grozu.
- Dolāra indekss – dolāra konvertācijas cena pret sešu pasaules vadošu valūtu grozu – augustā pieauga par 2%.
- Galveno ieguldījumu šajā kritumā izdarīja Eiropas valūta, kas mēneša laikā krita pret dolāru par 2,8%.
- Tajā pašā laikā turpinājās Japānas valūtas pieaugums pret dolāru, kura augustā sasniedza jaunu 15 gadu maksimumu.
- Neskatoties uz jenas pieauguma negatīvo ietekmi uz Japānas ekonomiku, Japānas Banka pagaidām tikai verbāli izpauž intervences pret nacionālas valūtas pieaugumu.
- Acīmredzami, arī Japānas CB saprot, cik bezcerīgas ir intervences pret valūtas spēcīgo trendu brīvajā tirgū.

Pasaules valūtu tirgus

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



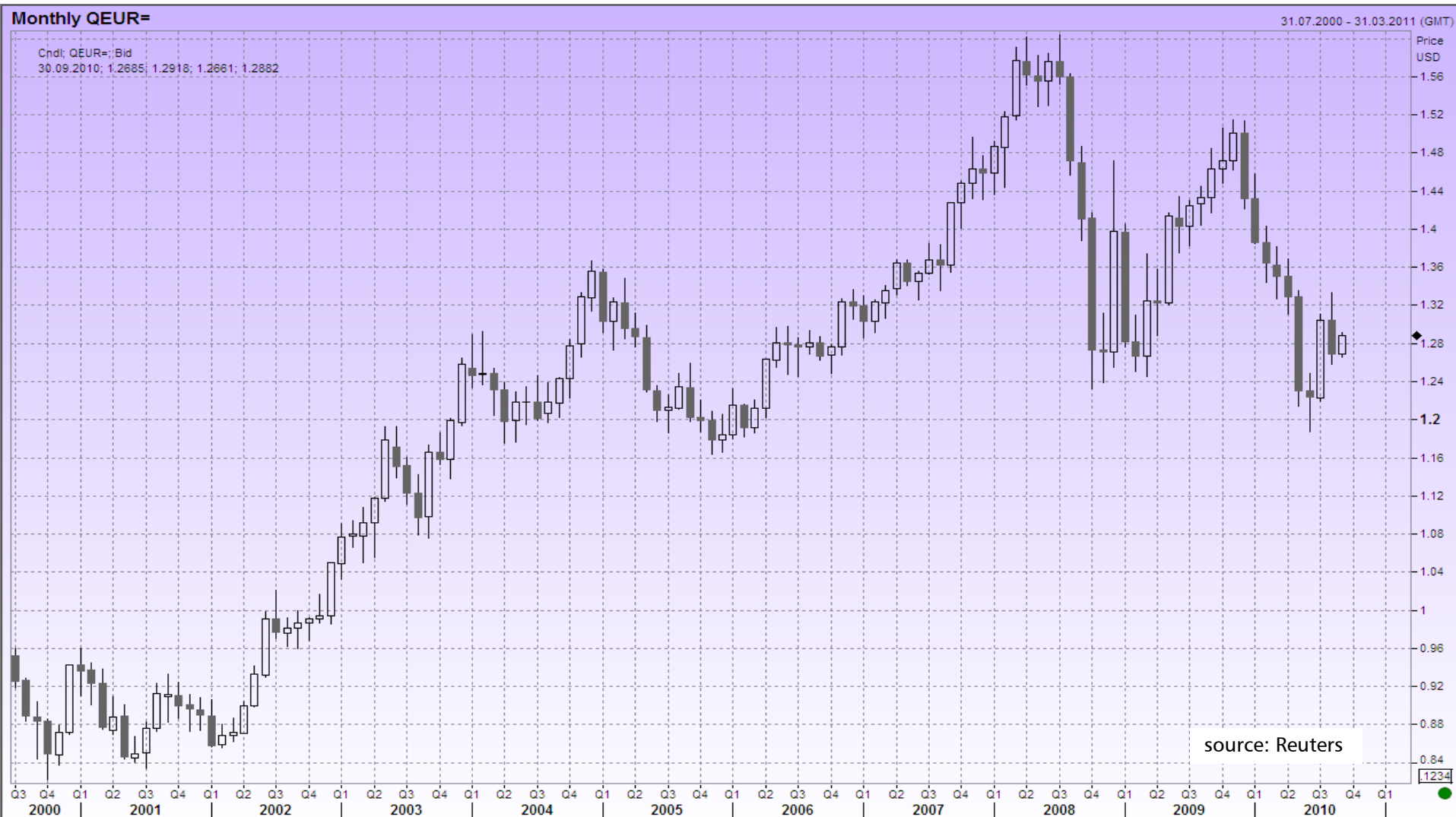
Pasaules valūtu tirgus

Dolāra indeksa kustības grafiks. Dati pa mēnešiem.



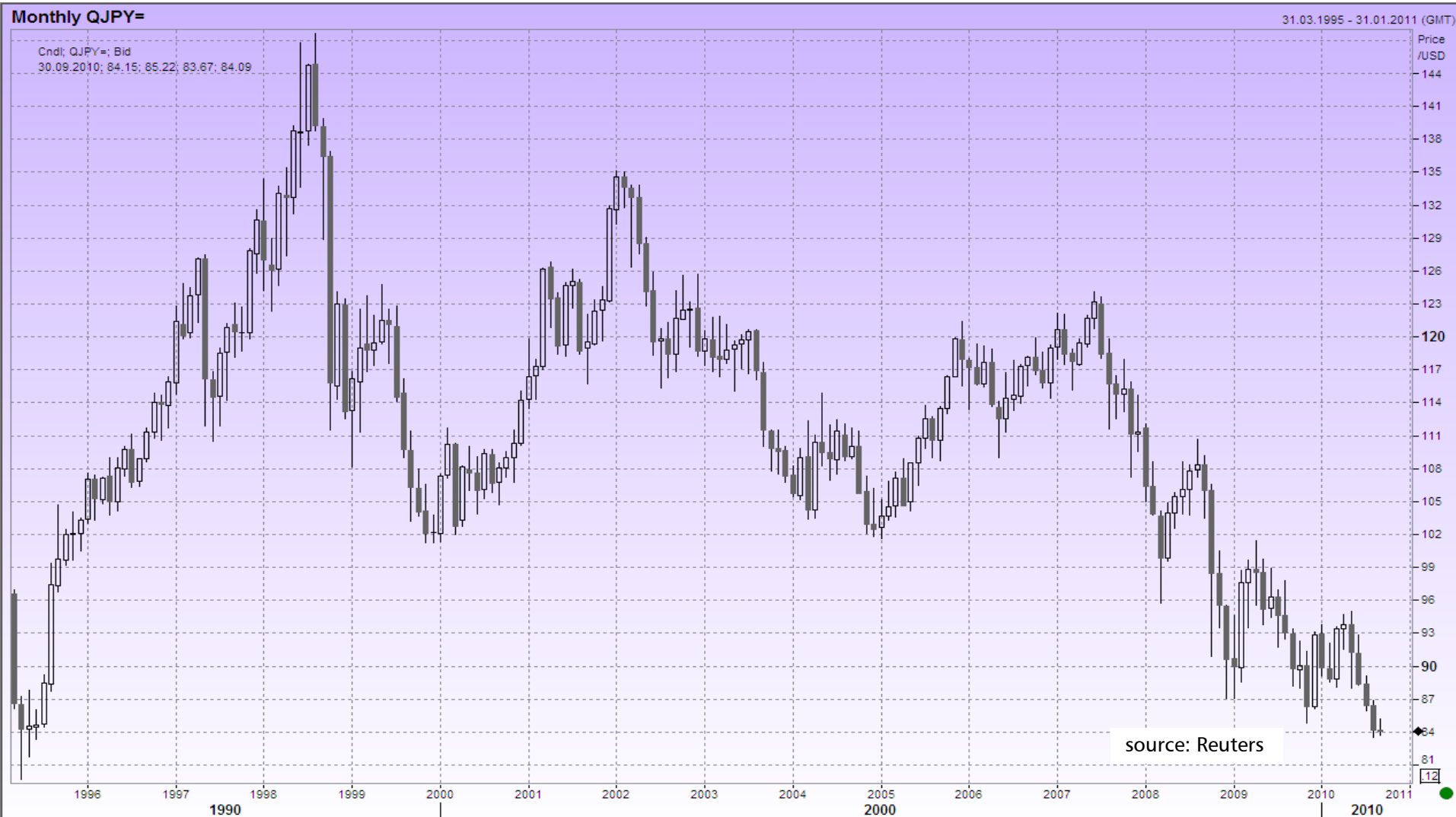
Pasaules valūtu tirgus

Eiro pret dolāru kustības grafiks. Dati pa mēnešiem.



Pasaules valūtu tirgus

Jenas 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 minētie 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/>