

# AB.LV

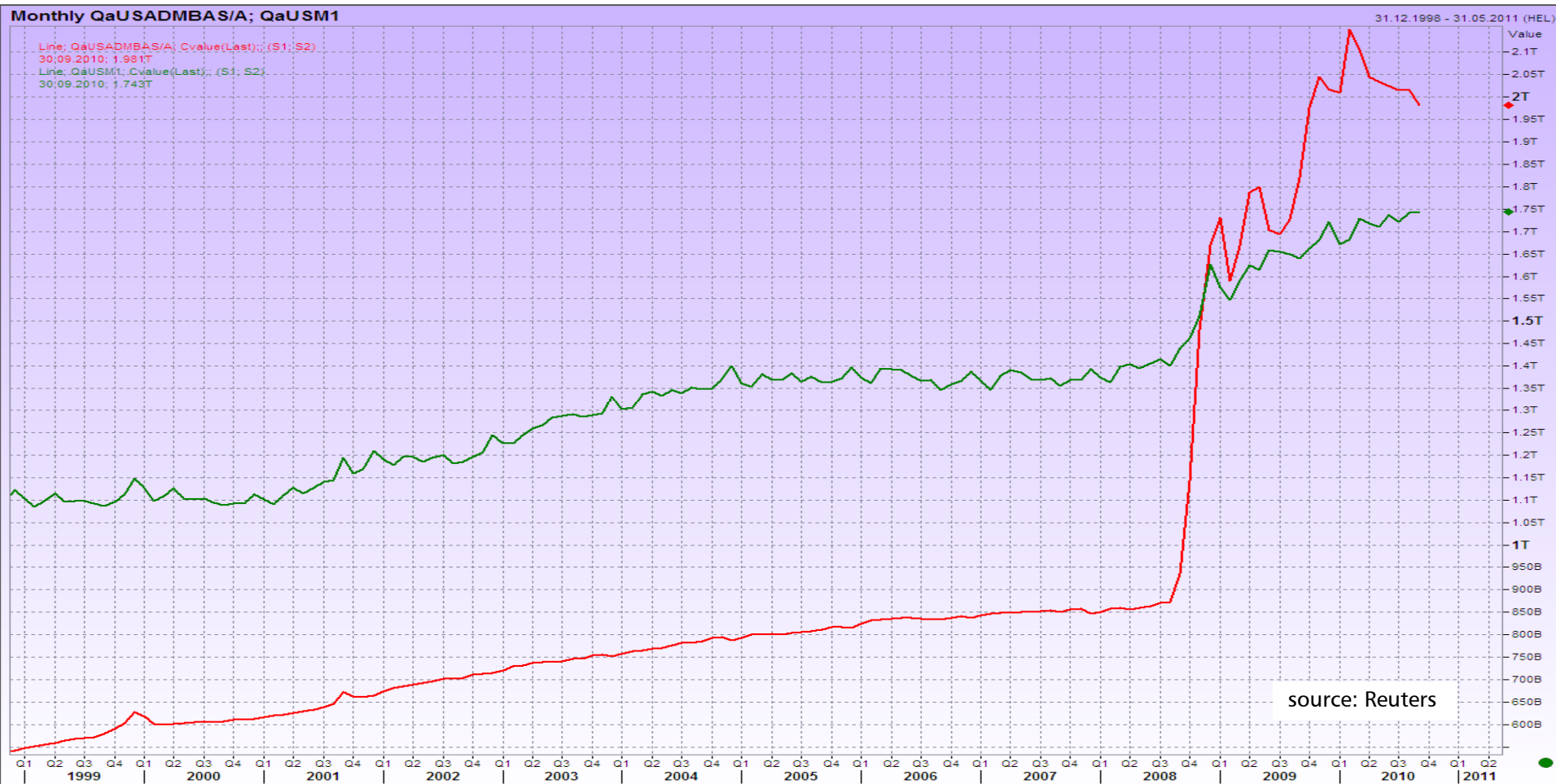
## Aizkraukles Banka Latvija

Pasaules finanšu tirgus:  
2010. g. oktobra karstākās tēmas

Leonīds Aļšanskis,  
Dr. Math.

- Oktobrī publicētie provizoriskie pārskati par IKP 2010. gada trešajā ceturksnī kaut arī izrādījās labāki nekā bija gaidīts, tomēr apliecināja pasaules ekonomikas kavēšanas faktu.
- Tas savukārt aktivizēja jauno prognožu vilni par virkni vadošo ekonomiku iespējamo atkārtoto ieiešanu recesijā.
- Tā pazīstams ekonomists Nuriels Rubini (kas pareģoja pirmo recesiju ASV) novērtēja atkārtotas recesijas iestāšanās iespējas Amerikas ekonomikā kā 35%-40%.
- Attiecīgs noskaņojums valdīja arī FRS, kuras vadība atklāti paziņoja par nepieciešamību pieņemt QE2, "lai atbalstītu ekonomiku".
- Ļoti sarežģīta izskatās situācija arī Japānas ekonomikā, kas lika valdībai oktobrī pieņemt ¥5.05 trlj. lielu papildu programmu ekonomikas stimulēšanai.
- Toties finanšu tirgi, tāpat kā septembrī, fokusējās nevis uz ekonomiskām problēmām, bet uz jauno līdzekļu ieplūdināšanas sistēmā perspektīvām un mēnesi noslēdza ar labu cenu pieaugumu.

Septembrī turpinājās dolāra naudas bāzes samazinājums un tā pirmo reizi kopš 2009. gada novembra nolaidās zemāk par \$2 trlj. Taču QE2 uzsākšana novedīs pie jauna MB pieauguma. Bet diez vai ir vērts gaidīt naudas nonākšanu reālajā ekonomikā. Komerčbanku pārlietu lielās rezerves arī pašlaik ir milzīgas – gandrīz \$1 trlj., bet tās netiek novirzītas kreditēšanai.



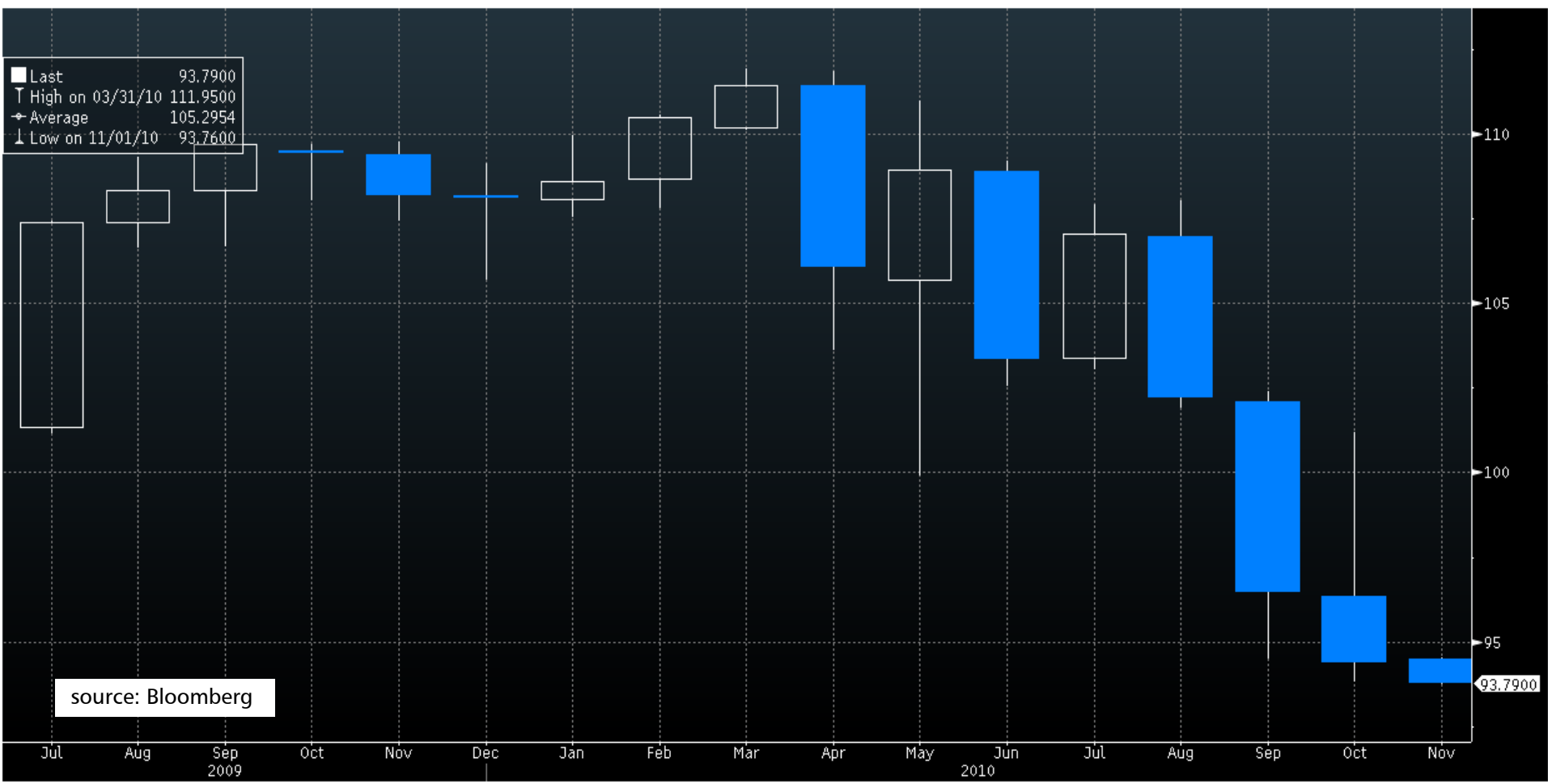
- Intervencēm, ko Japānas varas septembrī veica valūtu tirgū, pirmo reizi kopš 2004. gada, tā arī neizdevās apturēt jenas pieaugumu.
- Taču tas izraisīja ļoti negatīvu reakciju no ASV un Eiropas Savienības puses, kas tajā saskatīja vienu no protekcionisma veidiem (kaut arī 90. gados tās pašas vairākas reizes pielietoja analogiskas metodes).
- Oktobrī, sekojot Brazīlijas Finanšu ministrijas vadītājam Mantegai, varu darbības, vērstas uz nacionālo valūtu vājinājumu, sāka dēvēt par “valūtu kariem”.
- Bet, mūsaprāt, runāt par tādiem kariem cieto valūtu tirgū nav pamata, jo vadošo valūtu konvertācijas cenas tirgū jau sen nosaka nevis varas, bet spekulanti.
- Spilgtie piemēri tam ir mārčiņas devalvācija 1992. gadā, par spīti Anglijas Bankas rīcībai, vai šī gada neveiksmīgas intervences, ko veica Šveices CB un Japānas Finanšu ministrija, lai novājinātu savas valūtas.
- Toties, par tādām “kara darbībām” var runāt attiecībā uz valūtām, kas nav brīvas – tādām, kā Krievijas rublis vai Ķīnas juāņs, kur varām tik tiešām ir mehānismi kursu regulēšanai.
- Taču brīvajā tirgū pasaules varām jau sen būtu laiks pieteikt karu nevis cits citam, bet spekulatīva kapitāla kundzībai.

- Oktobrī aktualizējās vēl viens strīdīgs jautājums starp Ameriku un eirozonu – par cenu stabilitātes “robežām”.
- Runa ir par inflācijas ierobežošanu, par kuras mērķa līmeņiem attīstīto valstu CB šobrīd pasludina 1.5%–2.5%.
- Bailēm par deflāciju atrodoties savā maksimumā, izskanēja piedāvājumi pieļaut inflācijas pieaugumu līdz 4% un vairāk, bet no tiem drīz atteicās.
- Oktobrī šo tēmu mēģināja reanimēt arī Baltais nams, no kurienes nāca augstāka līmeņa paziņojums par ne tikai reāla, bet arī nomināla IKP pieauguma (t.i. pateicoties inflācijai) lietderību.
- Šīs tēzes “zemteksts” ir acīmredzams – samazināt valsts parāda attiecību pret IKP uz inflācijas rēķina, nevis samazinot parādu.
- Anglijas Banka un Lielbritānijas vadība arī nepārprotami demonstrē, ka neiebilst, lai inflācija paceltos virs mērķa 2%.
- Toties ar šīs idejas aso kritiku uzstājās ECB vadītājs Klods Triše.
- Diemžēl, ir jāatzīst, ka šī nav sliktāka izeja no izveidotās parādu situācijas – alternatīva ir ievērojami valsts defolti.
- Bet tikai diezin vai tādām variantam brīvprātīgi piekritīs milzīgu Amerikas parādu turētāji, īpaši ārvalstu.

- Oktobrī tirgus atkal organizēja uzbrukumu uz PIGS valstīm, bet šoreiz “peramā zēna” loma uzstājās Īrija.
- Kaut arī Īrijai ir salīdzinoši neliela valsts parāda attiecība pret IKP – 65% uz 2009. gada beigām, Īrijas drausmīgas galvassāpes ir tās kopējais nacionālais ārējais parāds - ap 1300% no IKP!
- Turklāt, tāpat kā Islandē, kur kopējais nacionālais ārējais parāds sastādīja 700% no IKP, parādu lielāku daļu izveidoja bankas.
- Īrijas ekonomikas lejupslīde, īpaši nekustamo īpašumu sektorā, jau noveda pie situācijas krasas pasliktināšanas lielākajās bankās.
- Cīnoties ar šo krīzi, valdība plāno novirzīt banku atbalstīšanai līdz €50 mljrd.
- Ja visi šie līdzekļi ienāks šajā gadā, Īrijas budžeta deficīts var pieaugt līdz 25%–30% no IKP (bet eirozonā ir atļauts 3% no IKP)!
- Atgādināsim, ka analogiskā banku glābšanas situācija Islandē faktiski beidzas ar valsts defaultu.
- Tiesa, atšķirībā no Islandes, Īrija ir Eiropas Savienības un eirozonas dalībvalsts un var cerēt uz šo organizāciju palīdzību.

# Īrijas sindroms

Oktobrī spekulanti turpināja "izdarīt spiedienu un Īrijas valsts vērtspapīriem" un 10-gadu valsts obligāciju cena mēneša laikā krita vēl par 2%, sekojot kritumam par 5.5% septembrī. Divu mēnešu laikā šīs "etalona" valsts obligācijas ienesīgums uzleca no 5.5% līdz 6.8% (un līdz 7.5% novembra sākumā).



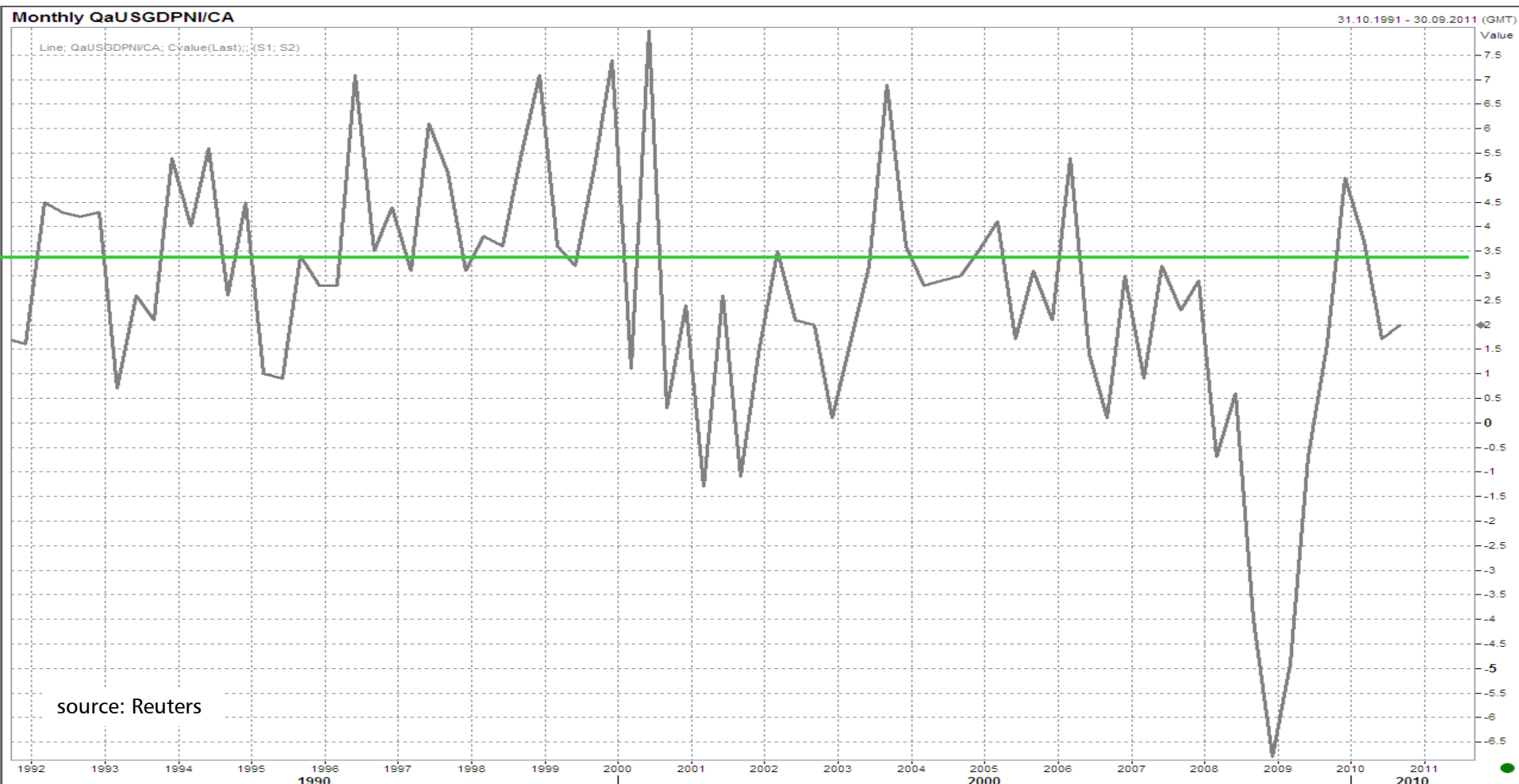
- Bet oktobra vislielākā intriga nenoliedzami bija gaidīta FRS jaunas QE2 kvantitatīvas vājināšanas programmas pieņemšana.
- To, ka programma tiks pieņemta, apstiprināja vairāki FRS locekļu apgalvojumi, bet tās apjomi nebija skaidri.
- Atgādināsim, ka pirmo QE programmu hipotekāro un valsts obligāciju izpirkšanai no tirgus par \$1.75 trlj. (no tiem \$350 mljrd. – valsts vērtspapīriem) FRS veica no 2008. g. decembra līdz 2010. g. martam.
- Papildus FRS 2010. g. augustā pieņēma lēmumu atkārtoti investēt dzēšamās hipotēkas līdzekļus valsts vērtspapīros (\$250 mljrd. gada laikā).
- 3. novembrī FRS atvēra QE2 \$600 mljrd. apmērā valsts vērtspapīru pirkšanai tuvāko 8 mēnešu laikā, pārsvarā 4- 6-gadu vērtspapīriem.
- Oficiāli programma ir pieņemta “ekonomikas izaugsmes stimulēšanai”, lai veicinātu patērētāju izdevumus un samazinātu bezdarbu.
- Taču tas, ka pēc pirmās QE programmas kreditēšana nepieauga, norāda uz šo programmu mazo efektivitāti.
- Mūsaprāt, QE2 ir arī nepaziņots mērķis – palīdzēt noturēt valsts vērtspapīru ienesīgumu zemā līmenī, lai atvieglotu valstij kolosāla valsts parāda (\$13.5 trlj., 95% no IKP) apkalpošanu.



- Oktobra sēdē SVF tika uzdots cīnīties ar valūtu protekcionismu, taču konkrēti pasākumi un mehānismi šai cīņai netika izveidoti.
- Septembrī Amerikas bankas pārņēma no maksātnespējīgiem aizņēmējiem 102 134 mājas, kas kļuva par mēneša rekord.
- Oktobrī daudzas ASV bankas bija spiestas ieviest pagaidu moratoriju uz mājokļu konfiscēšanu juridisko neatbilstību dēļ, kas var pārvērsties par miljardu lieliem zaudējumiem bankām.
- Japānas Banka oktobrī samazināja likmi no 0.1% līdz diapazonam 0.0%–0.1% un piešķīra vēl ¥5 trlj. finanšu aktīvu iegādei.
- Ķīnas CB oktobrī negaidīti par 0.25% paaugstināja gada kredītu un depozītu likmes, pirmo reizi 3 gadu laikā.
- IKP pieaugums ASV Q3 2010 sastādīja 2% (Y/Y), nedaudz vairāk, nekā bija gaidīts.
- IKP pieaugums Anglijā Q3 2010 sastādīja 0.8% (Q/Q), divreiz vairāk, nekā bija gaidīts.
- Ķīnas IKP pieaugums Q3 2010 sastādīja 9.6% (Y/Y), sekojot 10.3% Q2 2010.
- Krievijas IKP pieaugums par šī gada 9 mēnešiem sastādīja tikai 3.4%.

# Makroekonomiskā situācija

Pēc provizoriskiem datiem, ASV IKP pieaugums Q3 2010 sastādīja 2%, salīdzinot ar iepriekšējo gadu. Tas ir nedaudz vairāk par gaidīto, bet otro mēnesi pēc kārtas ir zemāks par šī rādītāja daudzgadu vidējo lielumu.



# Makroekonomiskā situācija

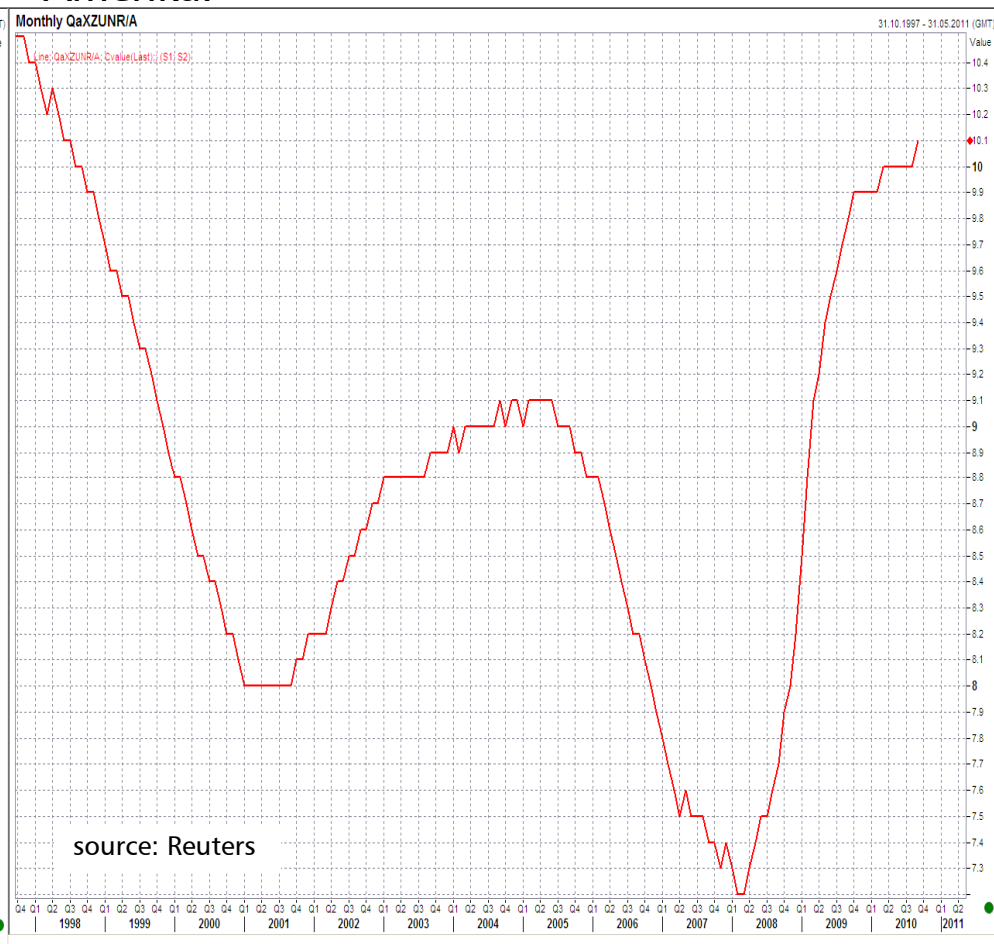
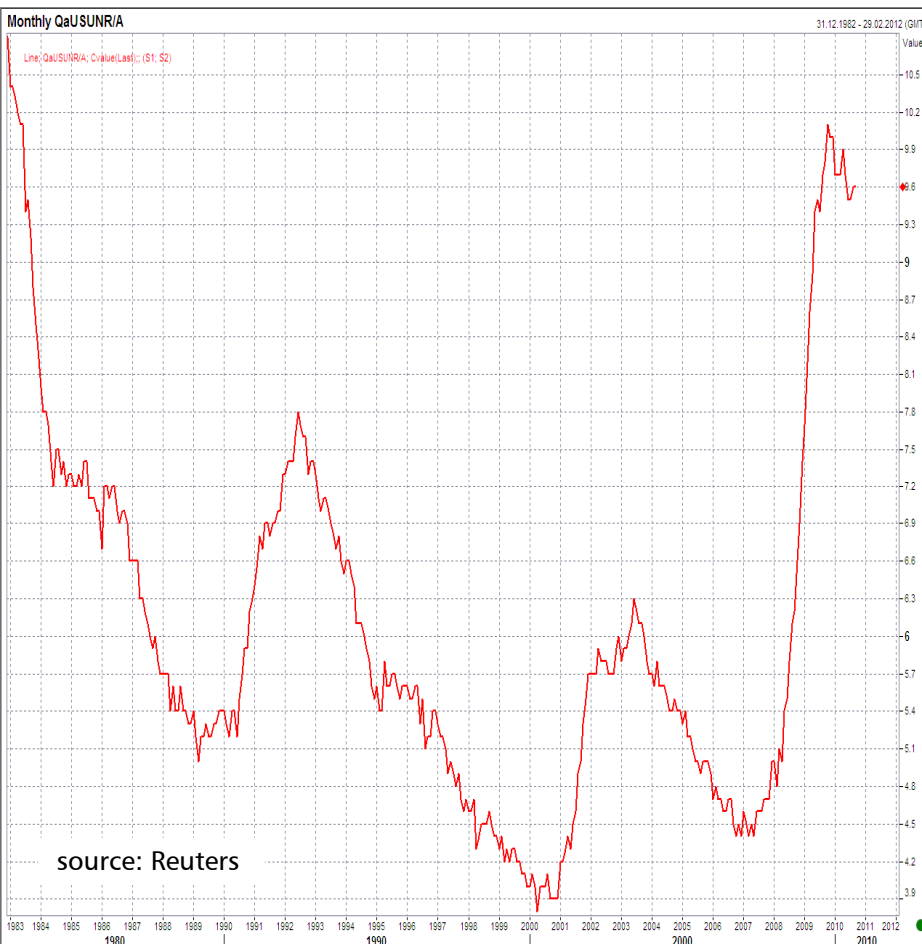
ASV veco un jauno māju pārdošanas apjomi septembrī pieauga salīdzinājumā ar iepriekšējo mēnesi, bet joprojām paliek vēsturiski ļoti zemos līmeņos, īpaši jaunceltnēm.



# Makroekonomiskā situācija

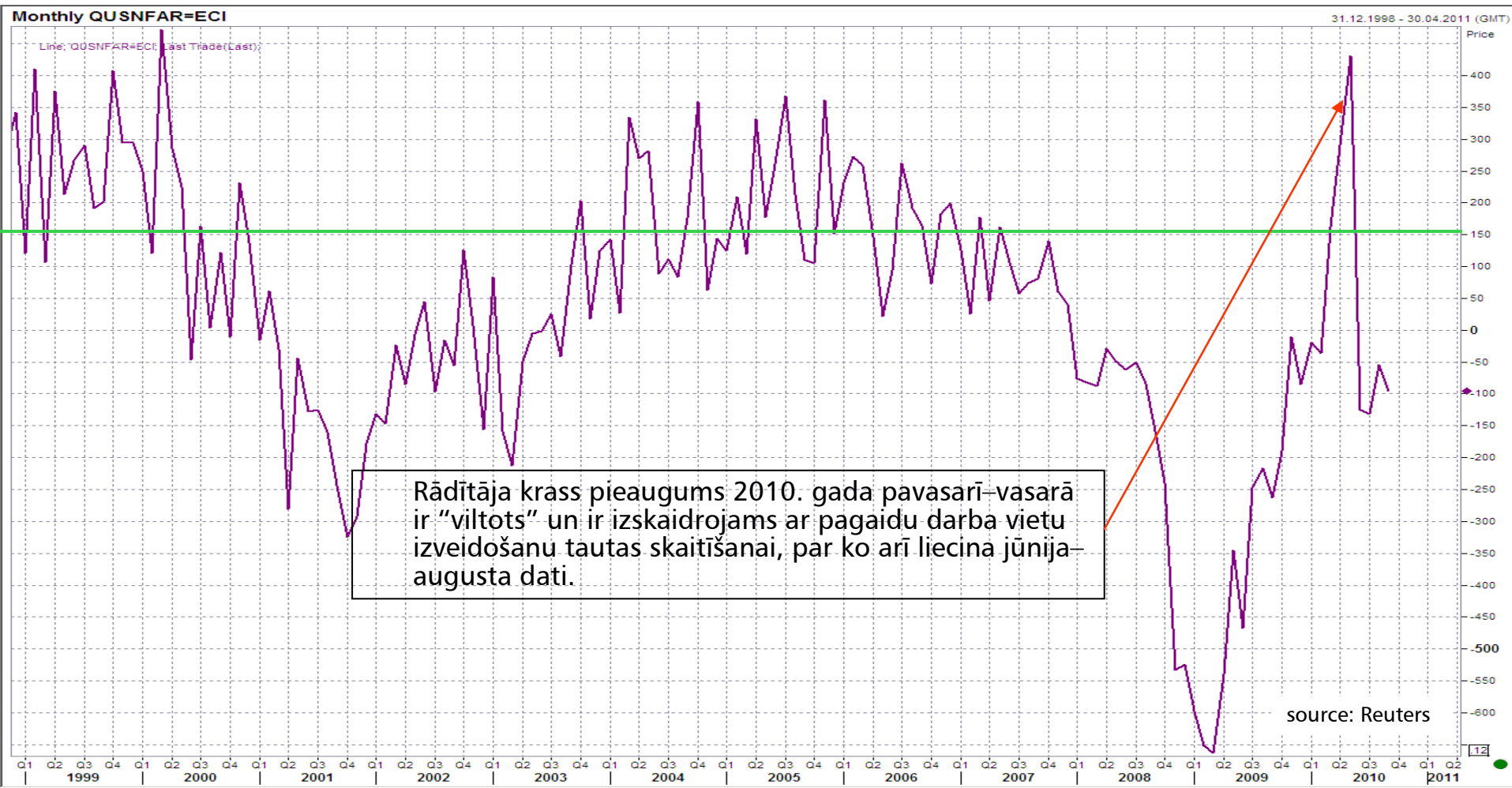
Amerikā bezdarbs septembrī palika līmenī 9.6%, un tā līmenis visvairāk liek uztraukties par ekonomikas veselību.

Eiropā bezdarbs septembrī pieauga līdz jaunajam 12 gadu maksimumam 10.1%, bet vēsturiski tas ir "samērā" zemāk, nekā Amerikā.



# Makroekonomiskā situācija

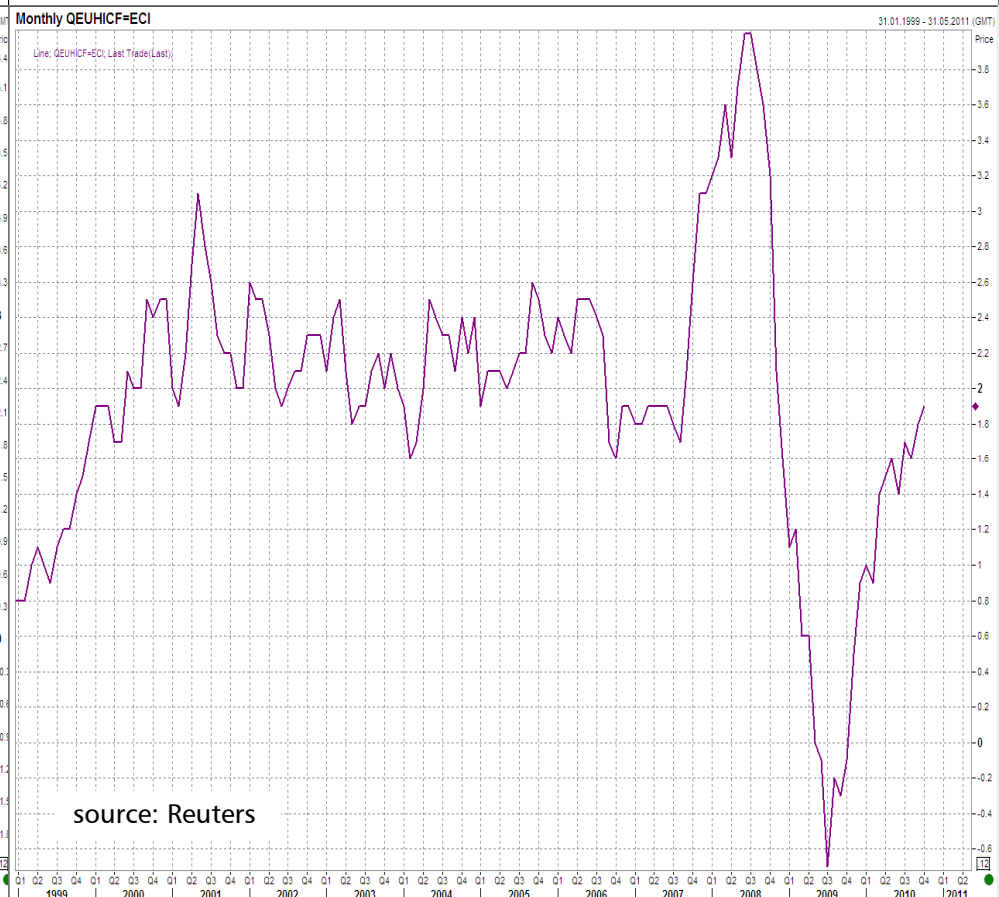
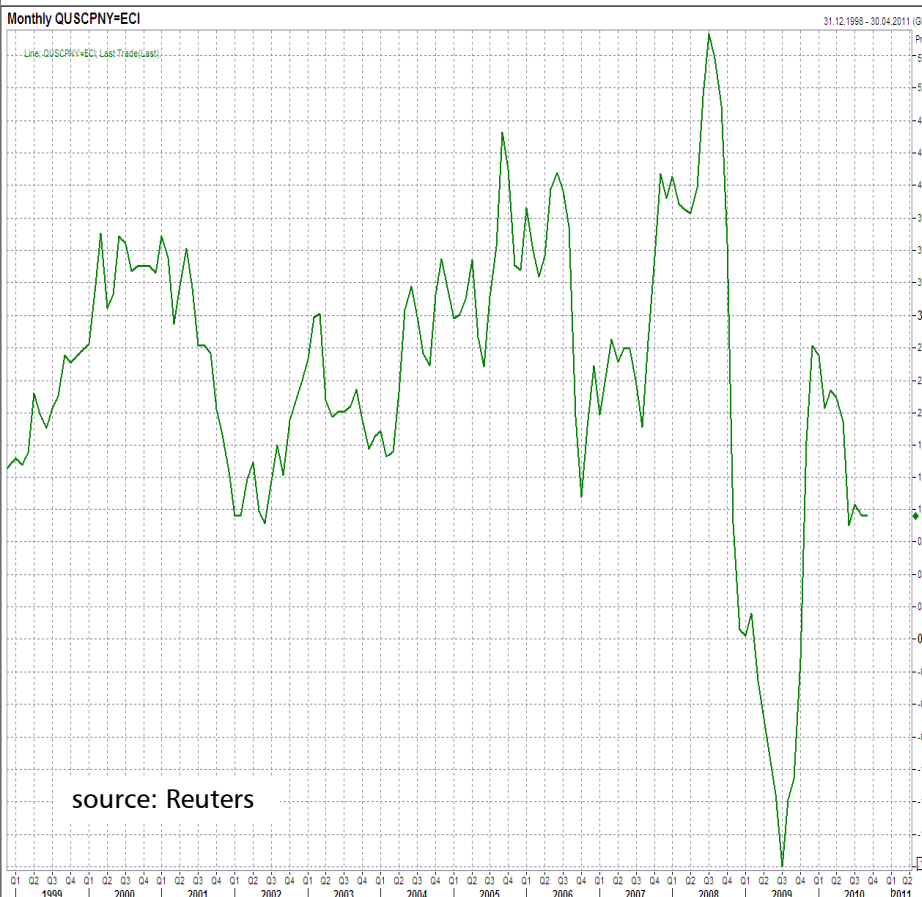
Amerikas “nākotnes bezdarba” indikators – to, kas algu saņem ārpus lauksaimniecības sektora, saraksts Nonfarm Payrolls – joprojām uzrāda samazinājumu, norādot uz bezdarba līmeņa pieauguma turpināšanas risku.



# Makroekonomiskā situācija

Amerikā gada inflācija septembrī palika zemajā līmenī 1.1%, bet bāzes inflācija (bez pārtikas un enerģijas) krita no 0.9% līdz 0.8%.

Eirozonā inflācija oktobrī (proviz. dati) pieauga līdz 1.9%, pavisam pietuvojoties mērķa maksimumam 2%. Septembrī inflācija Anglijā pēc CPI indeksa sastādīja 3.1% (mērķa maksimumam esot 2%).



- Oktobrī sākās ceturkšņa pārskatu par Q3 2010 publicēšanas sezona publiskām akciju kompānijām.
- Pēc Bloomberg datiem, 318 no 500 Amerikas plaša tirgus kompānijām (S&P 500), kas jau ir sniegušas pārskatus, vidēji uzrādīja peļņas pieaugumu Q3 2010/Q3 2009 par 37.8%.
- Šis ir jau ceturtais pēc kārtas kopējais ceturkšņa peļņas pieaugums indeksa kompānijām pēc krīzes beigām.
- Turklāt, peļņas kritums Q3 2009/Q3 2008 sastādīja 13.7%, t.i. kompāniju peļņa jau pārsniedza attiecīga 2008. gada ceturkšņa rādītājus, bet vēl nesasniedza 2007. gada līmeņus.
- Vislabākais rezultāts sektoru ziņā pagaidām ir finanšu sektora kompānijām, kas palielināja peļņu par 73% (un tas ir pēc peļņas pieauguma par 260% Q3 2009/Q3 2008)!
- Par peļņas kritumu pagaidām ziņo tikai telekomunikāciju sektora kompānijas – 9.5%.

- Oktobrī, tāpat kā septembrī, pasaules akciju tirgū, gaidot jaunu līdzekļu ieplūdināšanu sistēmā, valdīja pozitīvs noskaņojums.
- Gandrīz visi mūsu vērotie indeksi mēnesi noslēdza ar pieaugumu, un pasaules akciju tirgus indekss MSCI World pieauga par 3.6%, sekojot ievērojamākam pieaugumam par 9.2% septembrī.
- Attīstības tirgus indekss MSCI EM oktobrī uzrādīja pieaugumu par 2.7%, sekojot krasam pieaugumam par 10.9% septembrī.
- Par pieauguma līderi visu mūsu vēroto tirgu starpā šoreiz kļuva viens no septembra autsaideriem – Ķīnas tirgus, kas pieauga par 12.1%, sekojot septembra pieaugumam tikai par 0.7%.
- Taču Ķīnas SSEC paliek par vienu no krituma līderiem kopš gada sākuma, esot par 9% zemāk par atklāšanas līmeni.
- Mūsu vēroto indeksu starpā vairāk bija zaudējis tikai Kazahstānas KASE, kas kopš gada sākuma bija kritis par 14%, un Japānas N225, kas 10 mēnešu laikā ir zaudējis 12.7%.
- Bet vairākums mūsu vēroto indeksu kopš gada sākuma atrodas augstu pozitīvajā teritorijā.

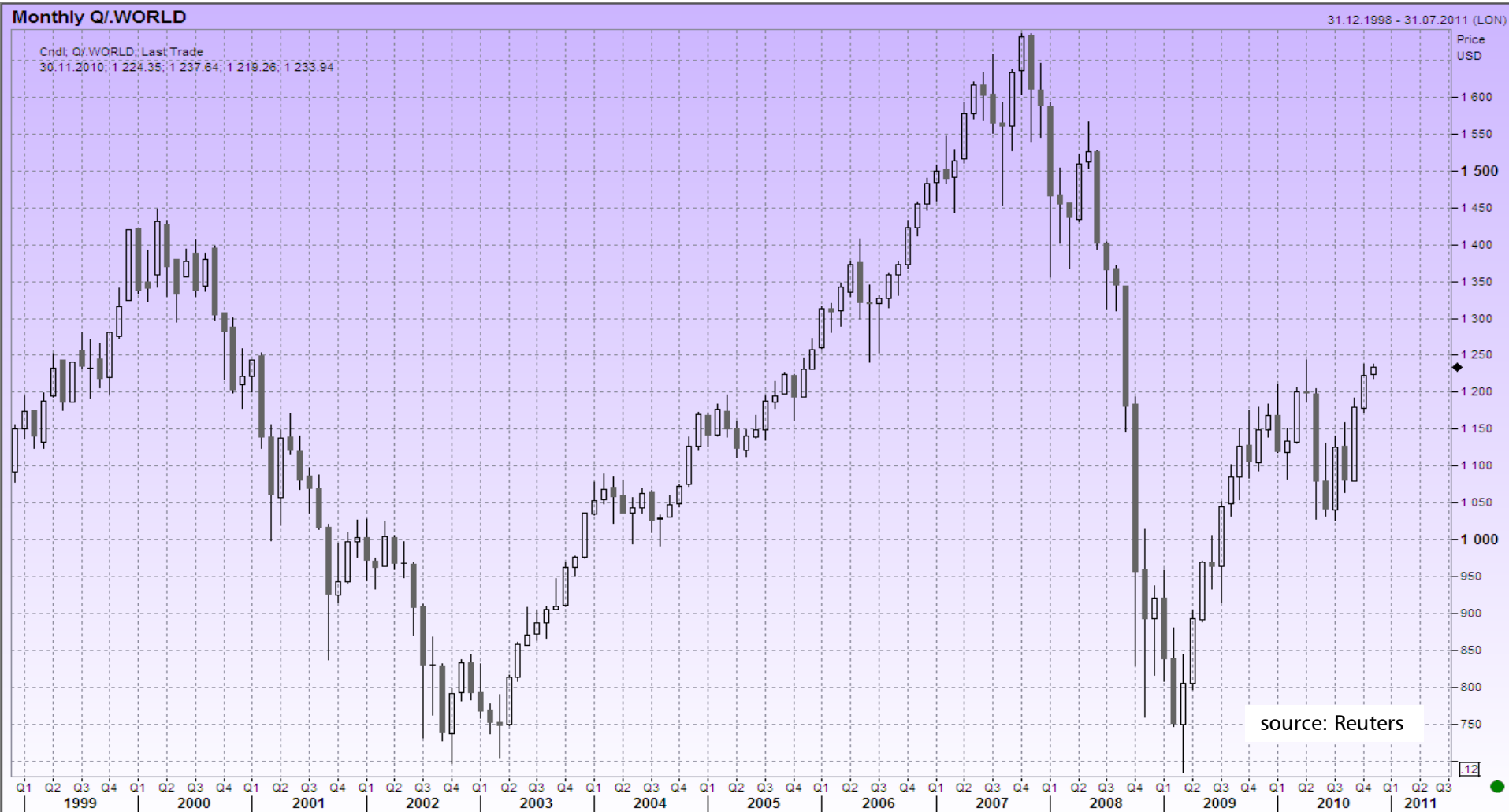


# Pasaules akciju tirgus

| Biržas indekss               | P/E(Bloombergs) | Par 2003-2007 | Par 2008 | Par 2009 | Par Q1 2010 | Par Q2 2010 | Jūlijs 2010 | Augusts 2010 | Septembris 2010 | Oktobris 2011 | Kopš 2010. g. sākuma |
|------------------------------|-----------------|---------------|----------|----------|-------------|-------------|-------------|--------------|-----------------|---------------|----------------------|
| DJI (ASV)                    | 13.7            | 59.0%         | -33.8%   | 18.8%    | 4.1%        | -10.0%      | 7.1%        | -4.3%        | 7.7%            | 3.1%          | 6.6%                 |
| S&P 500 (ASV)                | 14.9            | 66.9%         | -38.5%   | 23.5%    | 4.8%        | -11.8%      | 6.8%        | -4.7%        | 8.8%            | 3.7%          | 6.1%                 |
| Nasdaq Comp. (ASV)           | 26.6            | 98.6%         | -40.5%   | 43.9%    | 5.6%        | -12.0%      | 6.9%        | -6.2%        | 12.0%           | 5.8%          | 10.5%                |
| GDAX (Vācija)                | 14.6            | 178.9%        | -40.4%   | 23.8%    | 3.3%        | -3.1%       | 3.1%        | -3.6%        | 5.1%            | 6.0%          | 10.8%                |
| N225 (Japāna)                | 27              | 78.4%         | -42.1%   | 19.0%    | 5.1%        | -15.4%      | 1.7%        | -7.5%        | 6.2%            | -1.8%         | -12.7%               |
| FTSE (Anglija)               | 13.1            | 61.5%         | -31.0%   | 23.2%    | 4.9%        | -13.4%      | 7.0%        | -0.6%        | 6.2%            | 2.3%          | 4.8%                 |
| CAC (Francija)               | 12.8            | 83.2%         | -42.7%   | 22.3%    | 1.0%        | -13.4%      | 5.8%        | -4.2%        | 6.5%            | 3.2%          | -2.6%                |
| RTS (Krievija)               | 7.8             | 537.9%        | -72.4%   | 128.6%   | 8.8%        | -14.8%      | 10.8%       | -4.2%        | 6.1%            | 5.2%          | 9.8%                 |
| SSEC (Ķīna)                  | 15.6            | 287.4%        | -65.4%   | 80.0%    | -5.1%       | -22.9%      | 10.0%       | 0.0%         | 0.7%            | 12.1%         | -9.1%                |
| KOSPI (Koreja)               | 11.7            | 202.3%        | -40.7%   | 49.7%    | 0.5%        | 0.4%        | 3.6%        | -1.0%        | 7.5%            | 0.5%          | 11.9%                |
| SENSEX (Indija)              | 19.9            | 500.7%        | -52.4%   | 81.0%    | 0.4%        | 1.0%        | 0.9%        | 0.6%         | 11.7%           | -0.2%         | 14.7%                |
| Bovespa (Brazīlija)          | 13.0            | 467.0%        | -41.2%   | 82.7%    | 2.6%        | -13.4%      | 10.8%       | -3.5%        | 6.6%            | 1.8%          | 3.0%                 |
| PFTS (Ukraina)               | -               | 1946.4%       | -74.4%   | 90.4%    | 64.0%       | -19.4%      | 7.0%        | -2.3%        | -1.3%           | -5.0%         | 29.7%                |
| KASE (Kazahstāna)            | 10.9            | 1754.3%       | -62.1%   | 79.9%    | 6.7%        | -25.3%      | 4.2%        | -4.0%        | 8.3%            | -0.3%         | -14.0%               |
| MSCI WD (pasaules)           | 16.7            | 100.6%        | -42.1%   | 27.0%    | 2.7%        | -13.3%      | 8.0%        | -3.9%        | 9.2%            | 3.6%          | 4.6%                 |
| MSCI EM (attīstības valstis) | 13.2            | 326.6%        | -54.5%   | 74.4%    | 2.0%        | -9.0%       | 8.0%        | -2.1%        | 10.9%           | 2.7%          | 11.7%                |

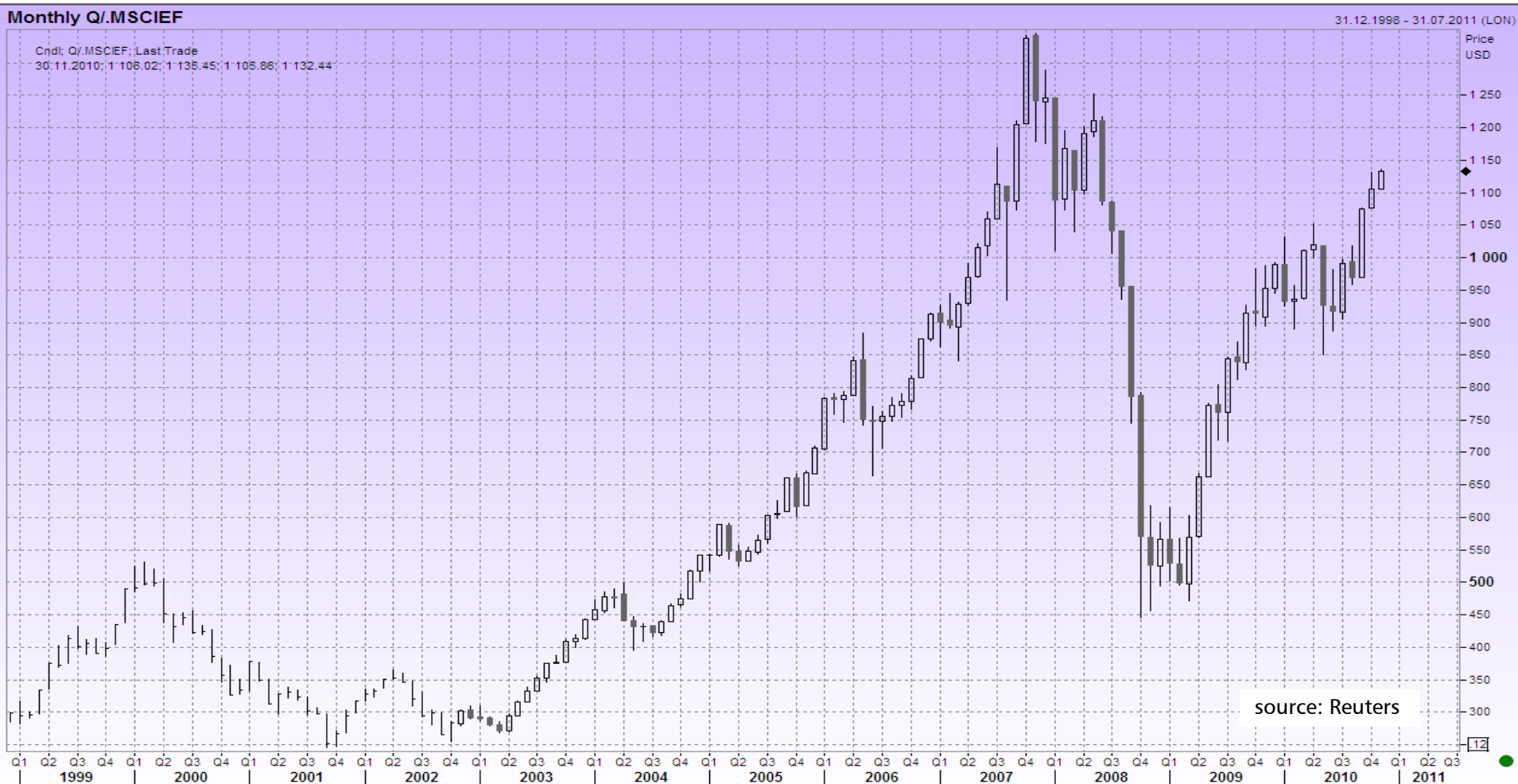
# Pasaules akciju tirgus

Bankas Morgan Stanley aprēķinātais pasaules akciju tirgus indekss MSCI World septembrī pieauga par 3.6%, palielinot pieaugumu kopš gada sākuma līdz 4.6%.



# Pasaules akciju tirgus

Bankas Morgan Stanley aprēķinātais attīstības akciju tirgus indekss MSCI EM oktobrī uzrādīja pieaugumu 2.7% un, pateicoties septembra pieaugumam par 10.9%, ir jau par 11.7% augstāk par gada atklāšanas līmeni.



# Pasaules akciju tirgus

Par pieauguma līderi visu mūsu vēroto tirgu starpā oktobrī kļuva viens no septembra un visa 2010. gada autsaideriem – Ķīnas tirgus, kas pieauga par 12.1%, sekojot septembra pieaugumam tikai par 0.7%.

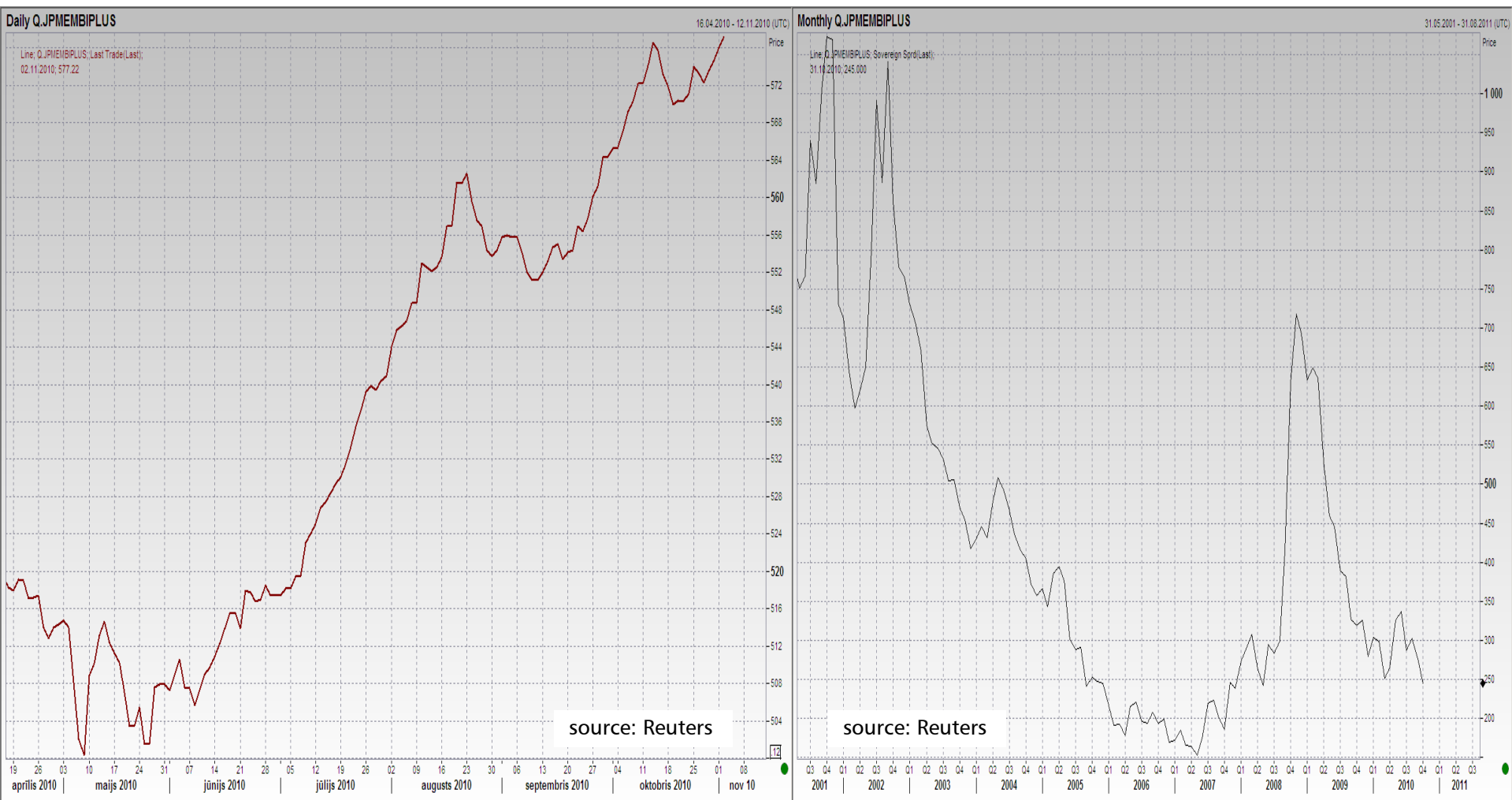


- Oktobris pasaules obligāciju tirgū noritēja uz attīstības tirgus obligāciju pieauguma turpināšanās un jauktu tendenču attīstīto valstu tirgos fona.
- Mēneša laikā attīstības valstu valsts parādu indekss EMBI+ pieauga par 1.8%, un tā spreds pret Amerikas treasuries samazinājās par 22 b.p., līdz 2.83%.
- Par indeksa pieauguma līderiem oktobrī kļuva Ekvadoras un Argentīnas vērtspapīri, kuru vērtība palielinājās par 15.3% un 13.8%.
- Attīstības valstu korporatīvie parādi uzrādīja mazāku pieaugumu, un to indekss CEMBI mēneša laikā pieauga tikai par 0.9%, bet indeksa spreds krita par 16 b.p. līdz 3.01%.
- Pieaugums indeksa atsevišķajos sektoros arī bija mazāk ievērojams, nekā valsts vērtspapīriem.
- Cenu pieauguma līderis CEMBI oktobrī – Venecuēlas vērtspapīri – uzrādīja pieticīgu pieaugumu par 4.8%.

- Krievijas korporatīvo parādu indekss RUBI šoreiz uzrādīja pieaugumu zemāku par CEMBI – tikai par 0.47%, bet indeksa spreds pret treasuries samazinājās tikai par 6 punktiem līdz līmenim 4.14%.
- Kas attiecas uz vadošo valstu valsts vērtspapīriem, oktobris iezīmējās ar Amerikas treasuries kustībām dažādos virzienos.
- Gaidot QE2, pārsvarā pieauga vērtspapīri ar vidējo termiņu.
- Tajā pašā laikā Amerikas 10-gadu etalona vērtspapīru cena mēneša laikā nedaudz krita un ienesīgums pieauga no 2.5% līdz 2.6%.
- Amerikas 30-gadu bondi arī uzrādīja kritumu un to ienesīgums pieauga no 3.7% līdz 4%.
- Kas attiecas uz gariem Vācijas bundiem, arī šeit bija vērojams cenu kritums un ienesīguma pieaugums.
- Rezultātā 30-gadu vērtspapīru ienesīgums pieauga no 2.9% līdz 3.05%, bet 10-gadu – no 2.3 % līdz 2.5%.

# Pasaules obligāciju tirgus

Attīstības valstu valsts parādu indekss EMBI+ noslēdza oktobri ar pieaugumu par 1.8%, un tā spreids pret Amerikas treasuries samazinājās līdz 2.83%.



# Pasaules obligāciju tirgus

Amerikas 10-gadu valsts vērtspapīri (benchmark) oktobrī uzrādīja nelielu kritumu un to ienesīgums pieauga no 2.5% līdz 2.6%.





- Oktobrī tirdzniecība pasaules valūtu tirgū notika uz dolāra krituma pret vairākumu pasaules valūtu – gan vadošo, gan attīstības – turpināšanās fona.
- Vairākums valūtu tirgus dalībnieku uzskatīja QE2 tuvošanos par negatīvu faktoru dolāram un iesaistījās aktīvajā spēlē uz Amerikas valūtas pazeminājumu.
- Par vienu no izņēmumiem kļuva Krievijas rublis, kas turpināja mēreni zaudēt vērtību gan pret dolārs-eiro grozu, gan pret pašu dolāru.
- Dolāra indekss – dolāra konvertācijas cena pret sešu pasaules vadošu valūtu grozu – oktobrī krita par 2.4%.
- Vislielāko kritumu dolārs uzrādīja pret Japānas jenu, kas kļuva dārgāka attiecībā pret dolāru par 4% un praktiski pietuvojās 1995. g. vēsturiskajam maksimumam, neskatoties uz septembra intervencēm.
- Euro mēneša laikā pieauga pret dolāru par 2.5%.
- Neskatoties uz to, ka pieņemtais QE2 plāns “pasliktina” Amerikas valūtas fundamentu, mēs pagaidām nemainām pamata scenāriju eiro/dolārs tirgum un gaidām dolāra pieauguma atjaunošanos, sasniedzot līmeņus tuvu paritātei (1 EUR/USD) tuvāko 1-2 gadu laikā.

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

Monthly QRUS=MCX

31.03.2005 - 31.03.2011 (HEL)

Cndl: QRUS=MCX; Bid  
30.11.2010; 36.1717; 36.4175; 36.1042; 36.3292

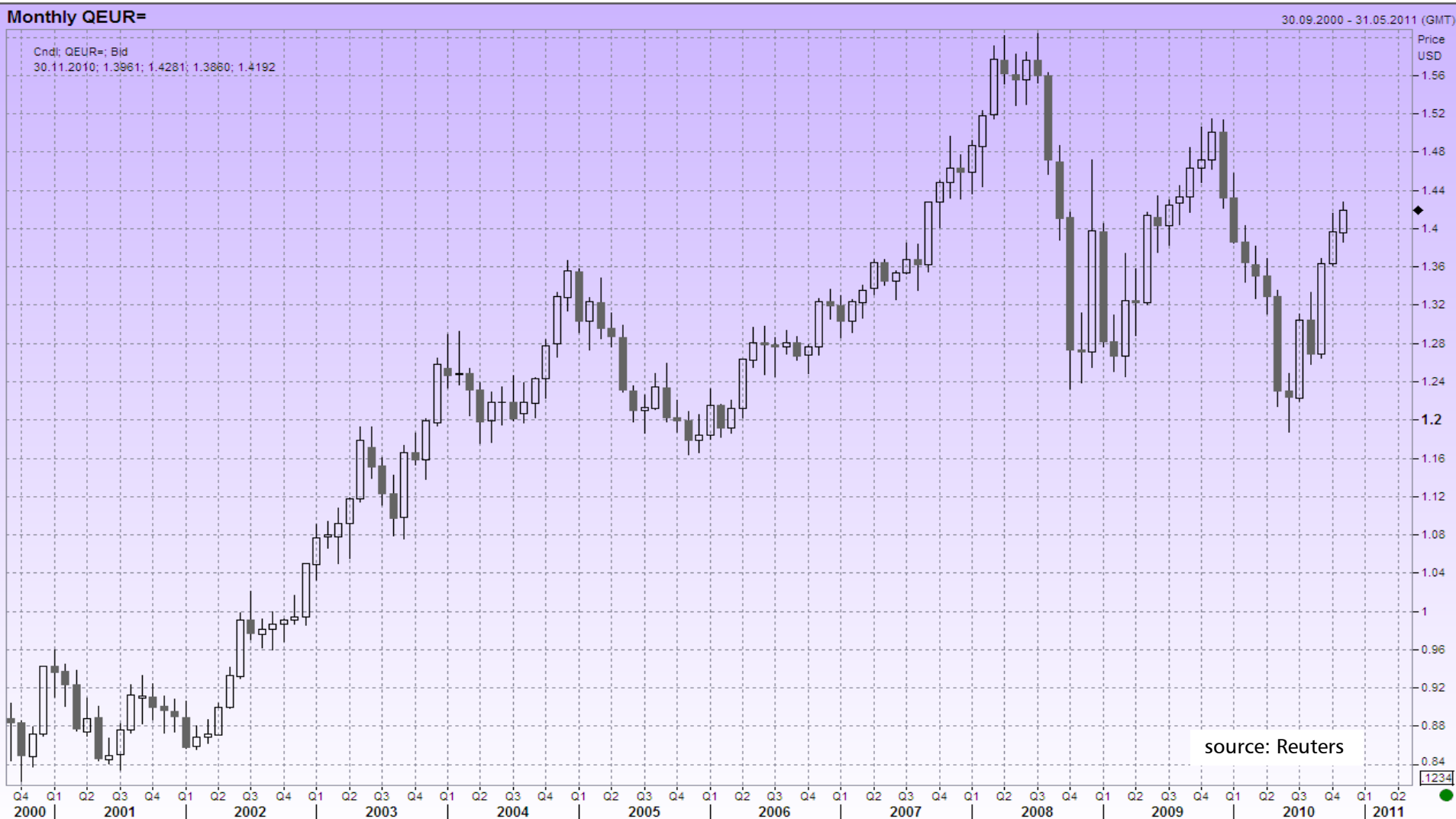


Dolāra indeksa kustības grafiks. Dati pa mēnešiem.



# Pasaules valūtu tirgus

Eiro pret dolāru kustības grafiks. Dati pa mēnešiem.



# Pasaules valūtu tirgus

Jenas pret dolāru kustības grafiks. Dati pa mēnešiem.



Oktobrī zelta cenu pieaugums turpinājās un tika sasniegts jauns vēsturisks maksimums – \$1380 par unci. Mūsu viedoklis par šo tirgu paliek nemainīgs – šī brīža spekulatīva spēle uz paaugstinājumu var tuvāka gada laikā novest unces cenu pie \$1500-\$2000.



- Šis apskats ir paredzēts izmantošanai tikai informatīvos nolūkos un nevar tikt uzskatīts par ieguldījumu rekomendācijām, ieguldījumu pētījumiem, ieguldījumu konsultācijām. Apskaļa 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 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/>