

Pasaules finanšu tirgus: novembra karstākās tēmas

Leonīds Aļšanskis, Dr. Math.

Novembra rezultāti	1
Finanšu-ekonomiskās sistēmas stāvoklis	1
Novembra karstākās tēmas	2
Amerikāņu QE2	2
Īrija un citas PIIGS	3
Vai iespējams Zelta Standarts 2	5
Ko izlēma un neizlēma G20	5
Citi interesanti novembra skaitļi un fakti īsumā	5
Makroekonomiskā situācija	6
Kompāniju jaunumi	9
Pasaules akciju tirgus	9
Pasaules obligāciju tirgus	12
Pasaules valūtu tirgus	13
Zelts	15

Novembra rezultāti

Novembrī publicētie makroekonomiskie dati bija jaukti, taču reālas pazīmes, kas apstiprinātu bažas par vadošo ekonomiku atkārtoto nonākšanu recesijā, neparādījās.

Finanšu tirgu dalībnieku galvenā uzmanība novembrī tika piesaistīta FRS pieņemtajai programmai QE2 un pasaules varu darbībām, vērstām uz Īrijas parādu krīzes atrisināšanu.

FRS darbības smagi kritizēja daudzu valstu līderi, kuri apvainoja ASV arī mēģinājumā pārāk samazināt dolāra vērtību.

Toties dolāra pieaugums un Amerikas bondu cenu kritums novembrī vēlreiz apliecināja to, ka finanšu tirgu mehānismi nav tik "vienkārši" kā tas šķiet daudziem ekonomistiem un politiķiem.

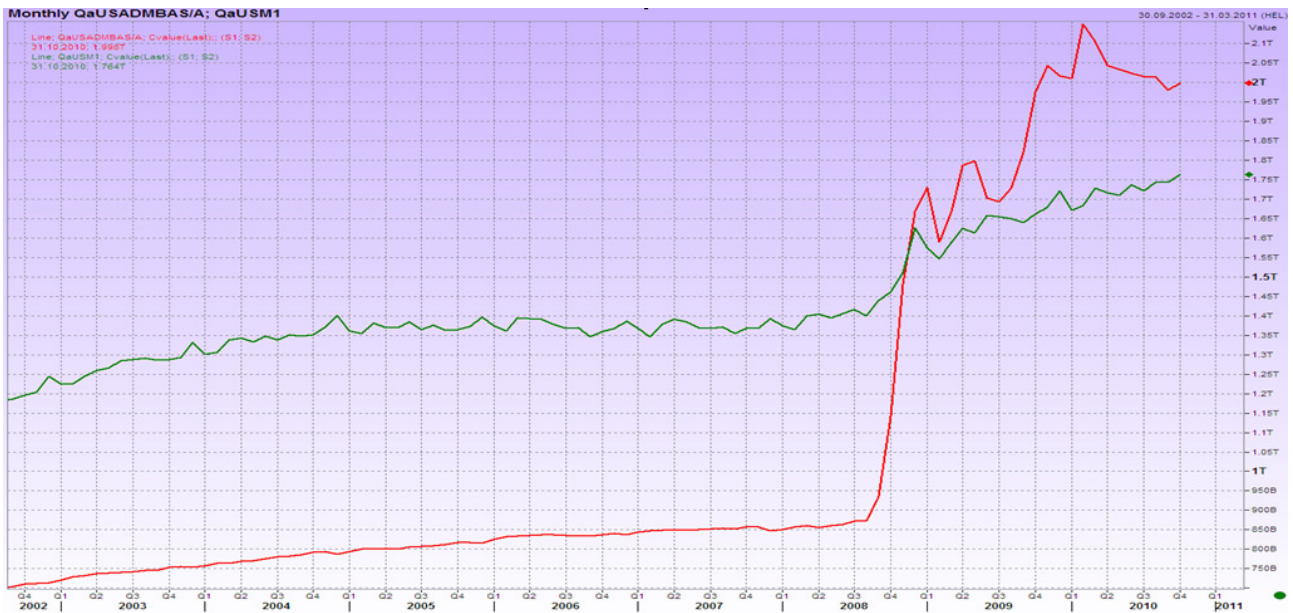
Turklāt pieņemtajam plānam iziešanai no Īrijas parādu krīzes pagaidām neizdevās nomierināt "atkritējvalstu" obligāciju tirgus.

Rezultātā novembrī pieaugums bija vērojams pārsvarā preču tirgiem, bet pasaules akciju un obligāciju tirgi noslēdza mēnesi ar cenu samazinājumu.

Finanšu-ekonomiskās sistēmas stāvoklis

Oktoobrī bija vērojams neliels dolāra naudas bāzes MB un agregāta M1 pieaugums. Intensīvāks pieaugums var sākties no novembra, sakarā ar QE2 ieviešanu. FRS bilance jau pieauga novembrī par \$50 mljrd. līdz \$2.35 trlj. Līdz 2011. gada vidum bilance var pieaugt līdz \$2.9 trlj., bet MB līdz \$2.6 trlj. Taču laiks rādīs vai tas spēs izraisīt jūtamu M1, M2 un M3 pieaugumu.

Pasaules finanšu tirgus: novembra karstākās tēmas



Grafiks: Dolāru naudas agregātu MB un M1 izmaiņu salīdzinošā dinamika.
Informācijas avots: Reuters

Novembra karstākās tēmas

Amerikāņu QE2

Par vienu no svarīgākajiem novembra notikumiem finanšu tirgiem kļuva FRS pieņemtā programma QE2. Tās ietvaros valsts vērtspapīru piršanai tiks novirzīti papildus \$600 mljrd., lielākoties 4-6 gadu obligāciju sektorā.

Programma tika ļoti skaudri kritizēta gan pašā valstī, gan ārvalstīs – īpaši no Ķīnas un Vācijas varu puses. Republikāņu līderi un vadošie ASV konservatīvie ekonomisti saredzēja tajā apdraudējumu inflācijai un pieprasīja slēgt programmu. Ārvalstu kritiķi apvainoja FRS mēģinājumā vājināt dolāru.

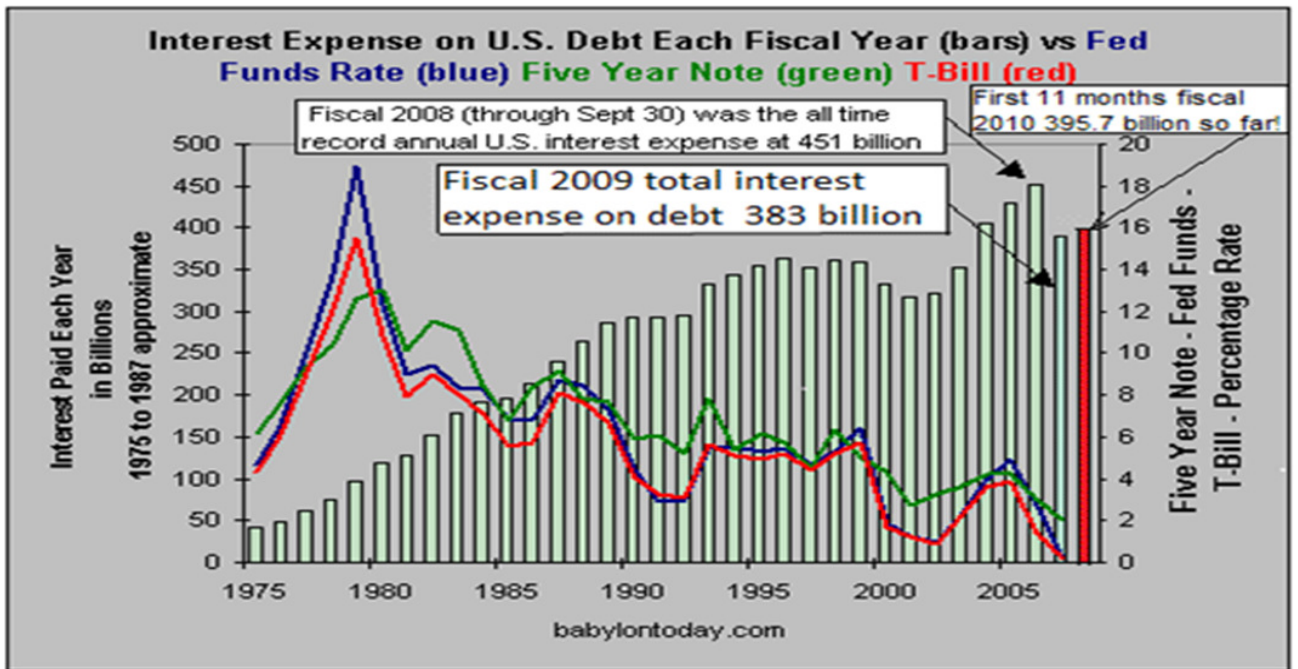
Taču ir jāatšķir CB monetāras bāzes pieaugums un naudas pieaugums ekonomikā, t.i. M2 un M3, kuri ASV pagaidām būtiski nepieaug.

Mūsaprāt, QE2 nepaziņotais mērķis arī ir paturēt valsts obligāciju ienesīgumu zemā līmenī, lai palīdzētu valstij apkalpot kolosālo valsts parādu (\$13.5 trlj, jeb 95% IKP).

Pateicoties likmju kritumam, ASV valsts kase jau iztērēja parāda procentu samaksai tikai 2009. gadā \$380 mljrd. (\$450 mljrd. 2008. gadā) neskatoties uz parāda kopējo pieaugumu. Zemas procentu izmaksas iedos Baltajam namam laiku, lai atrisinātu vissvarīgāko uzdevumu – samazināt valsts parādu.

Ja valsts obligāciju likmes neuzrādītu būtisku kritumu, ASV valsts parāda apkalpošanas cena varēja sasniegt "neiedomājamus" lielumus, kas varētu pārvērst parāda palielināšanas procesu par gandrīz neatgriezenisku.

Pasaules finanšu tirgus: novembra karstākās tēmas



Grafiks: Amerikāņu treasures likmes un valsts parāda procentu izmaksas.
Informācijas avots: babylontoday.com

Īrija un citas PIIGS

Viss novembris iezīmējās ar Īrijas krīzes risināšanu. Mēneša beigās tika saskaņots palīdzības mehānisms €67.5 mljrd. apmērā, vidēji 5.8% no 3 gandrīz vienādām daļām: SVF, eirozonas un Eiropas Savienības (visas 27 valstis + atsevišķu valstu divpusējie kredīti).

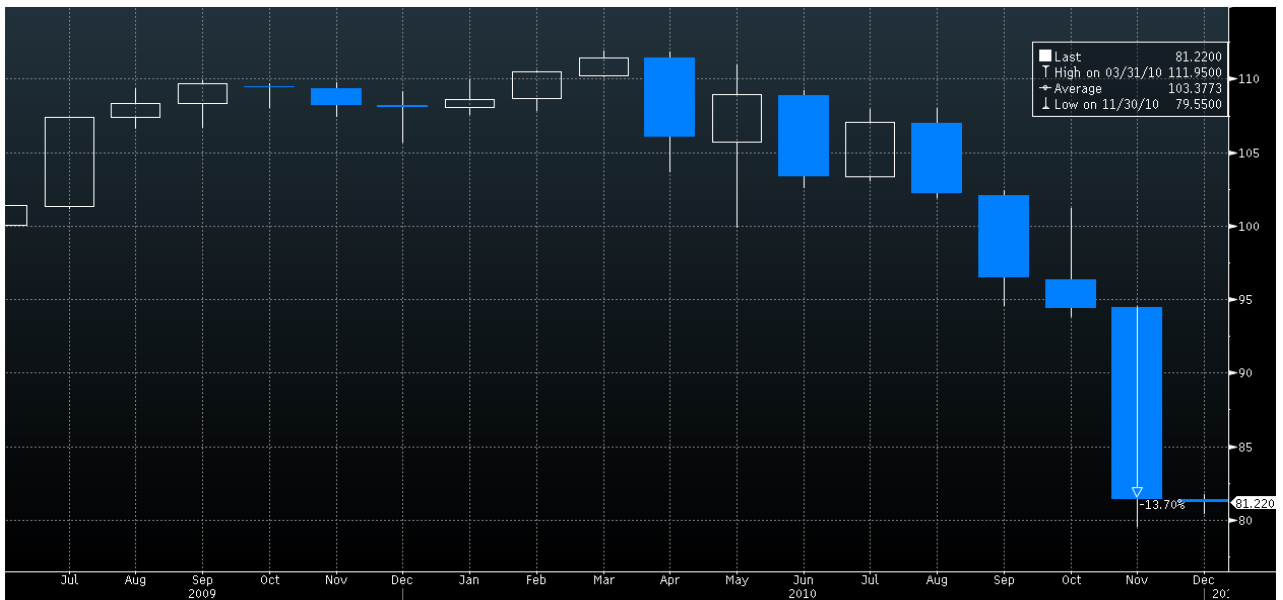
Līdzekļi tiks novirzīti banku sistēmas atbalstīšanai un deficīta segšanai. Savukārt Īrijas apņemas 2015. gadā atgriezt budžeta deficītu pie 3%, pretī šogad gaidītam deficītam 30% no IKP!

Taču šīs darbības pagaidām nenomierināja parādu tirgus, un visa novembra garumā PIIGS valsts parādiem aktīvi samazinājās cenas. Mēneša laikā Īrijas, Grieķijas, Portugāles un Spānijas 10-gadu etalona vērtspapīri zaudēja 13.7%, 6.8%, 7.8% un 9%, bet to ienesīgums attiecīgi sasniedza 9%, 12%, 6.5% un 5%.

Kaut gan jāatzīst, ka Grieķijas un Īrijas glābšanas programmas ir tikai puķītes – īstā krīze eirozonā var sākties, ja parādu problēmas pārņems arī Spāniju. Valsts parādam esot €700 mljrd. lielam un Spānijas banku aktīviem –€3.5 trlj. lieliem, pat augstāk minētas "cienījamās" organizācijas var "nepavilkt" nepieciešamās palīdzības apmēru.

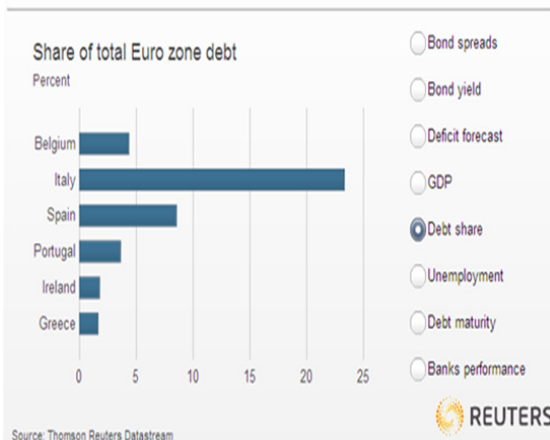
Novembrī spekulantu uzbrukums Īrijas valsts vērtspapīriem sasniedza maksimumu un 10-gadu "etalona" valsts obligāciju cena mēneša laikā krita par 13.7% - vairāk, nekā 3 iepriekšējo mēnešu laikā. Turklāt valsts obligāciju ienesīgums uzlēca no 6.8% līdz 9%.

Pasaules finanšu tirgus: novembra karstākās tēmas



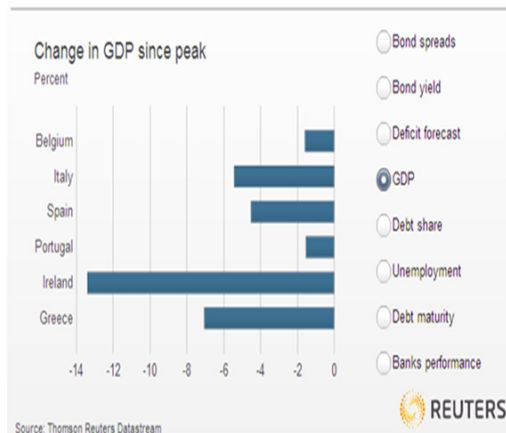
Informācijas avots: Bloomberg

'Debt-heavy' euro zone countries



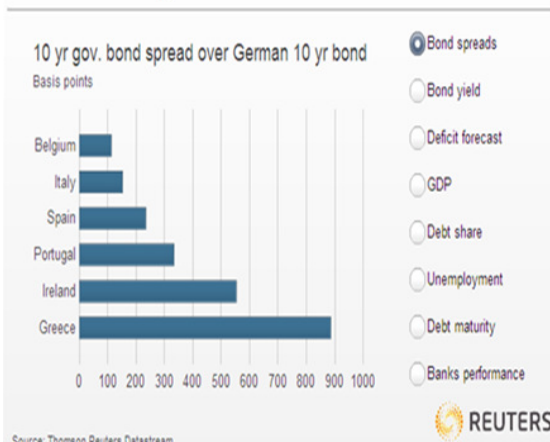
Source: Thomson Reuters Datastream

'Debt-heavy' euro zone countries



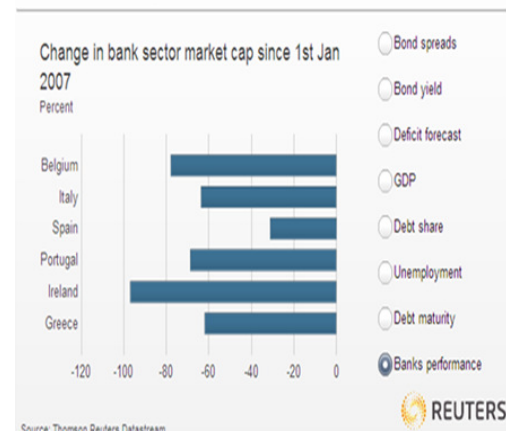
Source: Thomson Reuters Datastream

'Debt-heavy' euro zone countries



Source: Thomson Reuters Datastream

'Debt-heavy' euro zone countries



Source: Thomson Reuters Datastream

Informācijas avots: Reuters

Pasaules finanšu tirgus: novembra karstākās tēmas

Vai iespējams Zelta Standarts 2

Novembra sākumā lielu rezonansi izraisīja Pasaules bankas direktora Roberta Zellika raksts Financial Times ar piedāvājumu izmantot jaunajā valūtas sistēmas arhitektūrā arī zeltu. Runa bija tikai par to, lai pievienotu rezerves valūtu sistēmai zeltu "kā inflācijas, deflācijas un valūtu kursu gaidāmo vērtību rādītāju". Daudzi tirgus dalībnieki kļūdaini sprieda, ka runa ir par jauno "zelta standartu", un sāka aktīvi apspriest tādu iespēju.

Mūsaprāt, pāreja uz jaunu valūtas sistēmas jau sen ir nobriedusi. Esošā sistēma, kas pieļauj kolosālas kursu svārstības un kurā rezerves valūtu emisija var tikt veikta nacionālajās interesēs, ignorējot visas pārējās pasaules intereses, sevi ir diskreditējusi.

Taču atgriešanās pie zelta vai citas "fiziskās" naudas nav iespējama, jo tas būtu pretrunā ar pasaules finanšu sistēmas attīstības loģiku. Pasaulei ir nepieciešama jauna "vispasaules" emisijas nauda, kuras emisija būtu pakļauta stingrai starptautiskai kontrolei. Taču, ņemot vērā pasaulē vērojamas spēcīgas pretrunas valūtu sakarā, pārskatāmā nākotnē nav vērts gaidīt šādas valūtas parādīšanos.

Ko izlēma un neizlēma G20

Novembrī notikušais G20 samits vēlreiz apliecināja, ka krīzes laikā un kopējo briesmu priekšā sasniegtā pasaules varu vienotība šobrīd ir nomainījies pret savu privāto interešu aizstāvēšanu. Samitā neizdevās panākt vienošanās ne par FRS QE2 nosodīšanu, ne par prasību Ķīnai pārskatīt valūtas politiku.

Tomēr pasaules vadošo valstu vadītāji samitā atbalstīja SVF kvotu pārdalīšanu attīstības ekonomiku labā un arī atbalstīja "Bāzeli 3", kas paredz stingrākas prasības pret bankām. Tika panākta arī svarīga vienošanās par "attīstības valstu budžeta deficītu divkārtējo samazināšanu līdz 2013. gadam un valsts parādu stabilizēšanu vai samazināšanu līdz 2016. gadam". Taču šis lēmums ir grūti izpildāms, jo nav paziņotas konkrētas sankcijas par tā neizpildīšanu.

Cits svarīgs lēmums – "cīnīties pret globāla pieprasījuma nelīdzsvarotību" – bez konkrētiem skaitļiem un paņēmieniem arī ir tikai vārdi. Vēl G20 līderi vienojās "atteikties no "valūtu kariem" un nepieļaut haotiskas valūtu kursu svārstības", taču varām jau sen nav reāli līdzekļi ietekmēšanai uz šo tirgu.

Citi interesanti novembra skaitļi un fakti īsumā

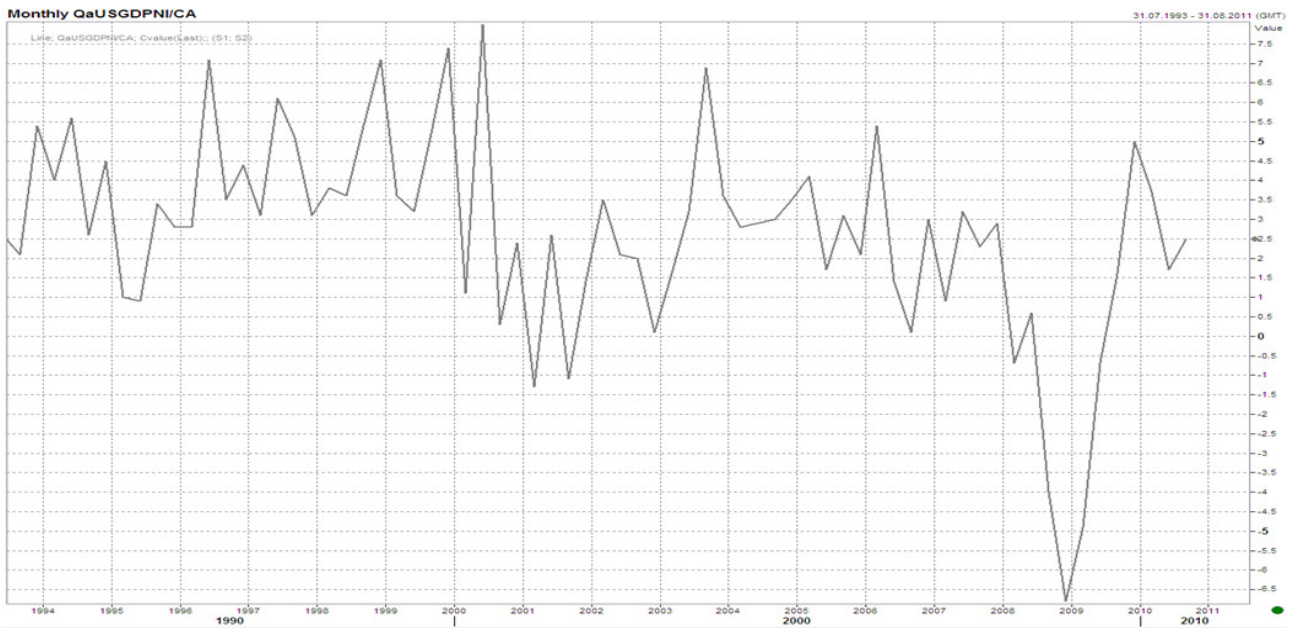
- Novembrī Eurostat pārskatīja Grieķijas 2009. gada deficītu uz 15,4%, bet valsts parādu uz 126.8% no IKP – tie abi ir lielākie rādītāji PIGS starpā.
- Novembrī reitingu aģentūra Standard & Poor's samazināja Īrijas kredīta reitingu uzreiz par divām pakāpēm – no «A» līdz «AA-».
- ASV federāla budžeta deficīts 2009.-2010. finanšu gadā, pēc precizētiem datiem, sastādīja \$1,29 trlj. (jeb 9% no IKP), kas ir zemāk par iepriekšēja gada rekordu \$1,41 trlj. (10% no IKP) apmērā.
- Bankrotējušo banku skaits ASV 2010. gadā sasniedzis 146 (140 2009. gadā), bet problemātisko banku skaits sasniedzis 860 – maksimumu kopš 1993. gada.
- Inflācija Ķīnā oktobrī sasniedza 2-gadu maksimumu 4.4%, bet gada laikā izsniegto kredītu apjoms pieauga par vairāk nekā \$1 trlj. Reagējot uz to, Ķīnas CB oktobrī divreiz paaugstināja prasības pret komercbanku rezervēm par 0.5%.
- ASV IKP pieaugums Q3 2010, pēc precizētiem datiem, sastādīja 2.5%(YY).

Pasaules finanšu tirgus: novembra karstākās tēmas

- Eirozonas IKP Q3 2010 pieauga par 0.4%(Q/Q) un 1.9% (Y/Y).
- IKP pieaugums Japānā Q3 2010 sastādīja 0.9%(Q/Q) un 3.9%(Y/Y), taču šo pieaugumu lielā mērā nodrošināja cenu deflācija.

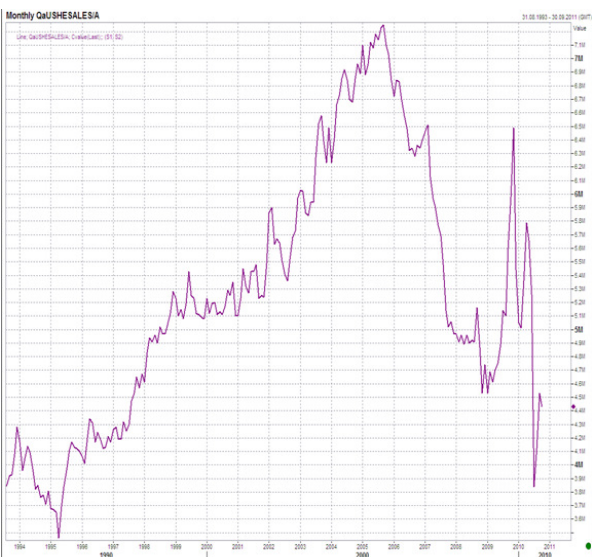
Makroekonomiskā situācija

Pēc precizētiem datiem, ASV IKP pieaugums Q3 2010 sastādīja nevis 2%, bet 2.5% salīdzinājumā ar iepriekšējo gadu. Tas ir augstāks nekā 1.7% pagājušajā ceturksnī, bet pagaidām zemāk par šī rādītāja daudzgadu vidējo vērtību ap 3.5%:



Informācijas avots: Reuters

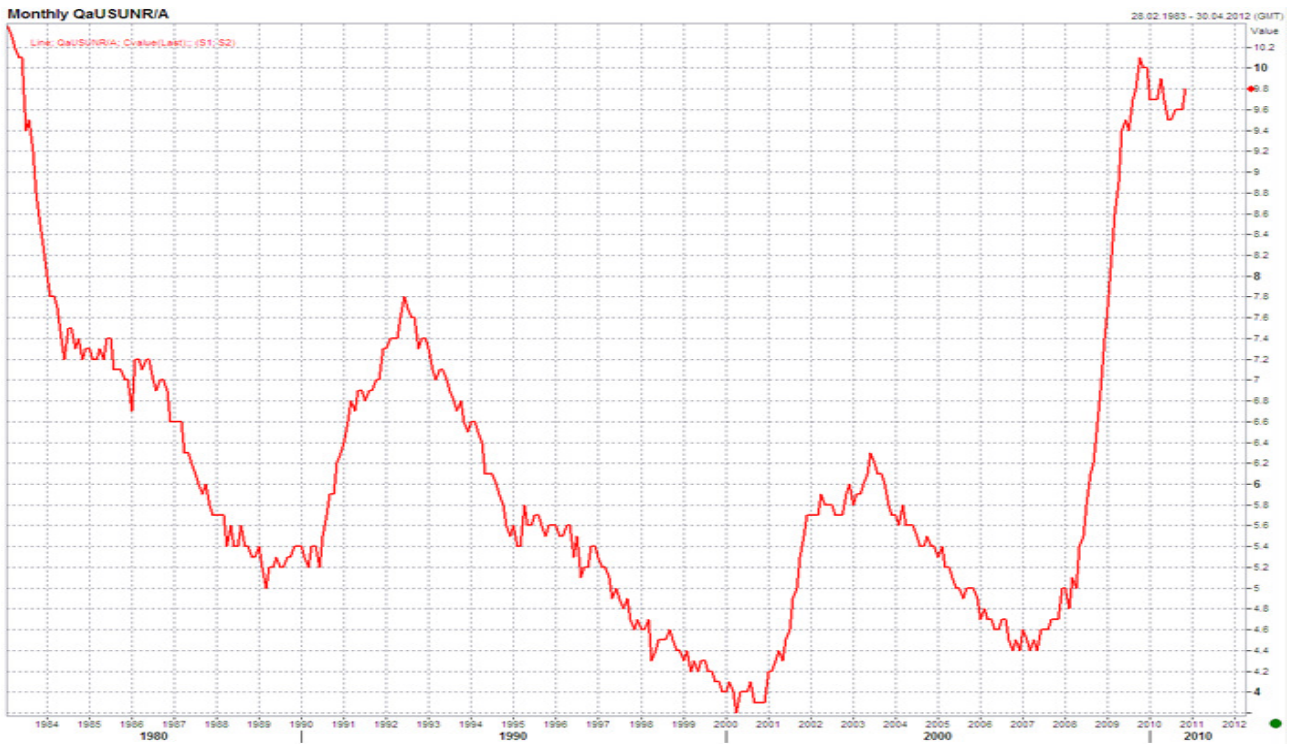
Veco un jauno māju pārdošanas apjomi ASV oktobrī vēl nedaudz krita, salīdzinot ar iepriekšējo mēnesi, un joprojām atrodas vēsturiski ļoti zemos līmeņos, īpaši jaunceltnēm:



Informācijas avots: Reuters

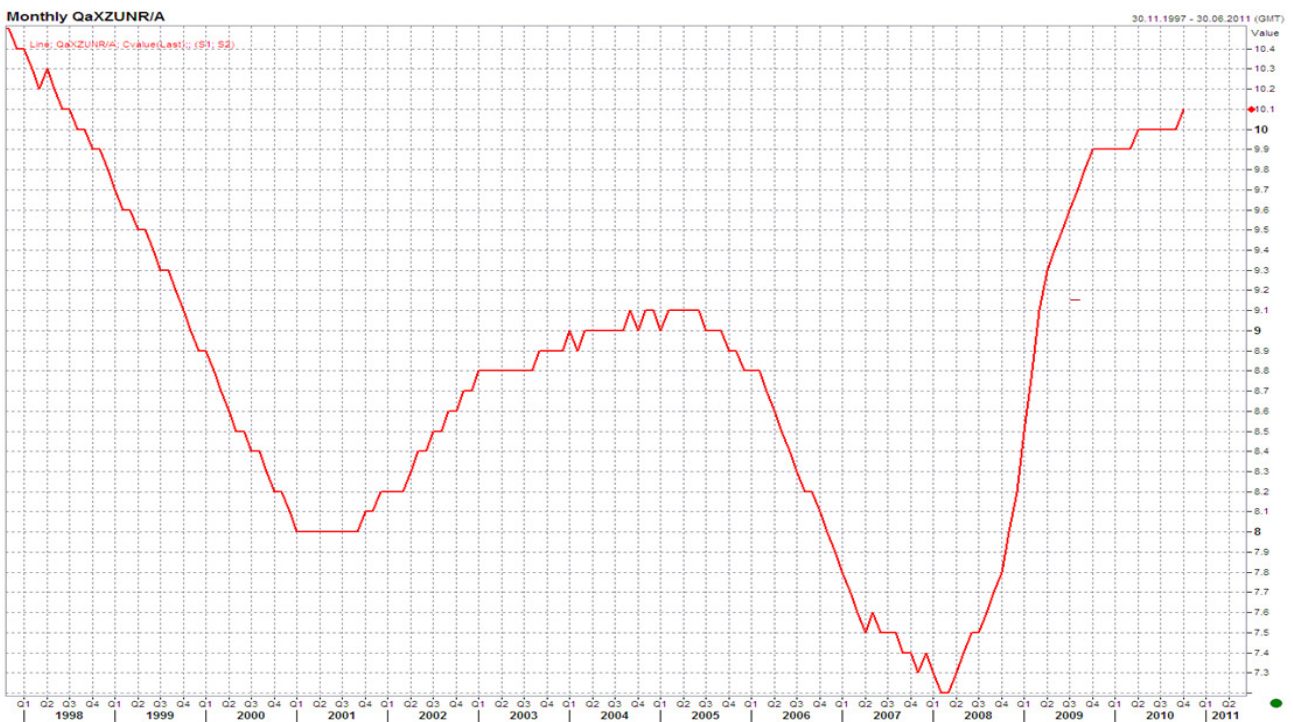
Pasaules finanšu tirgus: novembra karstākās tēmas

Novembrī bezdarbs Amerikā uzlēca no 9.6% līdz 9.8%, un tā līmenis joprojām ir visvairāk satraucošākais signāls par ekonomikas vājumu:



Informācijas avots: Reuters

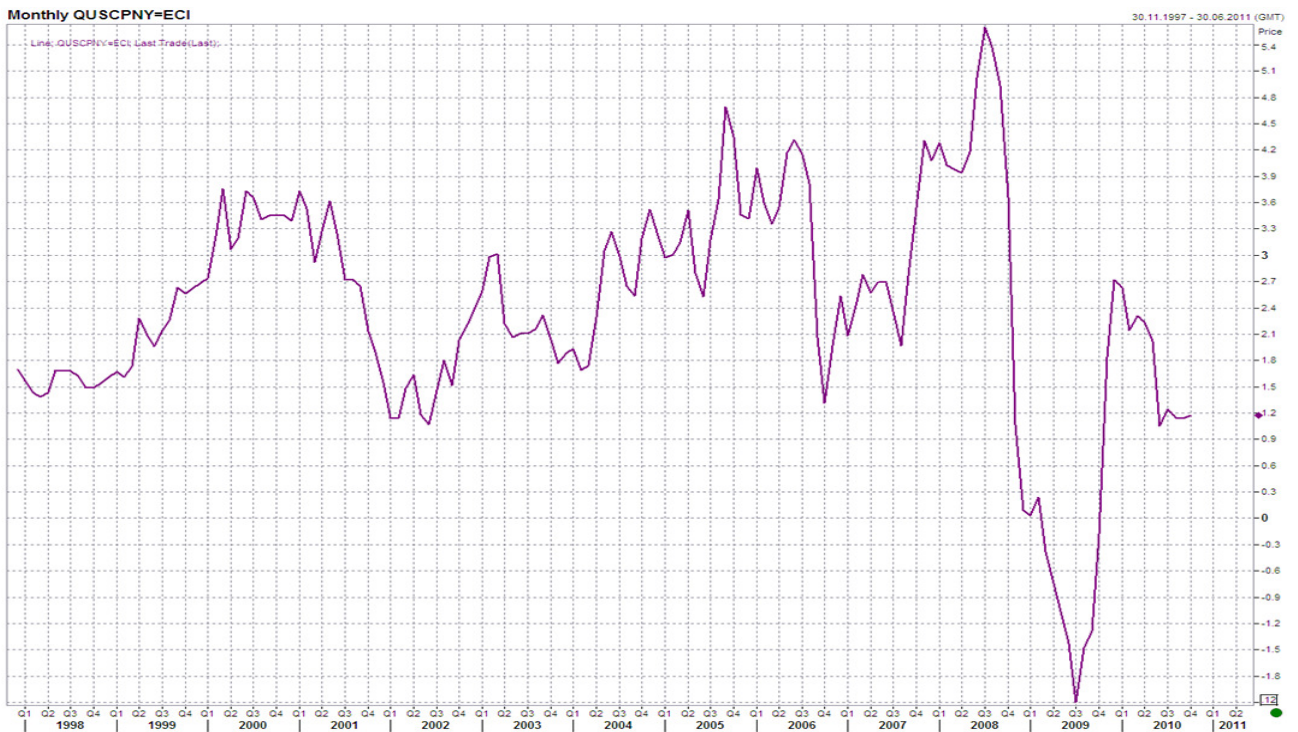
Bezdarbs Eiropā oktobrī palika 12-gadu maksimālajā līmenī 10.1%:



Informācijas avots: Reuters

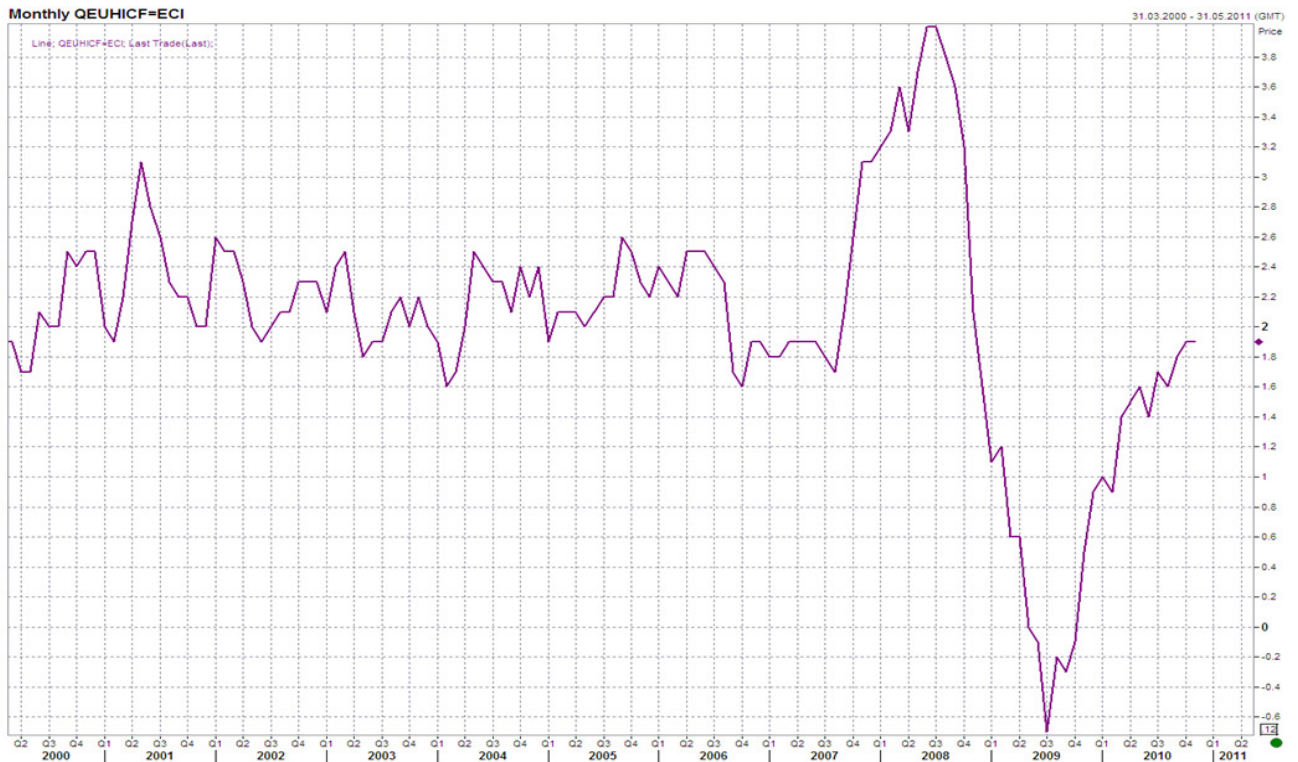
Pasaules finanšu tirgus: novembra karstākās tēmas

Amerikā gada inflācija oktobrī pieauga no 1.1% līdz 1.2%, taču bāzes inflācija (bez pārtikas un enerģijas) krita no 0.8% līdz 0.6% - minimums kopš 1958. gada:



Informācijas avots: Reuters

Eirozonā inflācija novembrī (provizoriskie dati) palika līmenī 1.9%, pavisam tuvu mērķa maksimumam 2%. (Oktobrī inflācija Anglijā pēc CPI indeksa sastādīja 3.2%, mērķa maksimumam esot 2%):



Informācijas avots: Reuters

Pasaules finanšu tirgus: novembra karstākās tēmas

Kompāniju jaunumi

Novembrī praktiski beidzās publisko akciju kompāniju ceturkšņa pārskatu par Q3 2010 publicēšanas sezona. Pēc Bloomberg datiem, 466 no 500 Amerikas plaša tirgus (S&P 500) kompānijām, kas jau sniegušas pārskatus oktobrī un novembrī, vidēji uzrādīja peļņas pieaugumu Q3 2010/Q3 2009 par 27.8%. 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.

Vislabāko rezultātu sektoru ziņā uzrādīja izejvielu un ražošanas sektoru kompānijas, kas palielināja peļņu par 51% un 50% attiecīgi. Par peļņas kritumu ziņo tikai telekomunikāciju sektora kompānijas, kurām gada laikā peļņa krita par 8.3%.

Pasaules akciju tirgus

Novembrī pasaules akciju tirgus, balansējot starp pozitīvo un negatīvo (galvenie: QE2 un krīze Īrijā), mēnesi noslēdza ar jauktiem rezultātiem, taču pārsvarā ar negatīviem:

Biržas indekss	P/E (Bloomberg)	Par 2003-2007	Par 2008	Par 2009	Par Q1 2010	Par Q2 2010	Par Q3 2010	2010.g. oktobris	2010.g. novembris	Kopš 2010.g. sākuma
DJI (ASV)	13.7	59.0%	-33.8%	18.8%	4.1%	-10.0%	10.4%	3.1%	-1.0%	5.5%
S&P 500 (ASV)	14.9	66.9%	-38.5%	23.5%	4.8%	-11.8%	10.7%	3.7%	-0.3%	5.8%
Nasdaq Comp. (ASV)	31.6	98.6%	-40.5%	43.9%	5.6%	-12.0%	12.3%	5.8%	-0.4%	10.1%
GDAX (Vācija)	14.6	178.9%	-40.4%	23.8%	3.3%	-3.1%	4.4%	6.0%	1.3%	12.3%
N225 (Japāna)	20.4	78.4%	-42.1%	19.0%	5.1%	-15.4%	-0.1%	-1.8%	8.0%	-5.8%
FTSE (Anglija)	16.1	61.5%	-31.0%	23.2%	4.9%	-13.4%	12.9%	2.3%	-2.6%	2.1%
CAC (Francija)	12.8	83.2%	-42.7%	22.3%	1.0%	-13.4%	7.9%	3.2%	-5.8%	-8.3%
RTS (Krievija)	7.8	537.9%	-72.4%	128.6%	8.8%	-14.8%	12.6%	5.2%	0.5%	10.3%
SSEC (Ķīna)	18.6	287.4%	-65.4%	80.0%	-5.1%	-22.9%	10.7%	12.1%	-5.3%	-13.9%
HSI(Honkonga)	14.4	198.4%	-48.3%	52.0%	-2.9%	-5.2%	11.1%	3.3%	-0.4%	5.2%
KOSPI (Koreja)	13.7	202.3%	-40.7%	49.7%	0.5%	0.4%	10.3%	0.5%	1.1%	13.1%
SENSEX (Indija)	18.9	500.7%	-52.4%	81.0%	0.4%	1.0%	13.4%	-0.2%	-2.6%	11.8%
Bovespa (Brazīlija)	13.0	467.0%	-41.2%	82.7%	2.6%	-13.4%	13.9%	1.8%	-4.2%	-1.3%
PFTS (Ukraina)	46.4	1946.4%	-74.4%	90.4%	64.0%	-19.4%	3.1%	-5.0%	12.8%	46.2%
KASE (Kazahstāna)	11.9	1754.3%	-62.1%	79.9%	6.7%	-25.3%	8.3%	-0.3%	5.2%	-9.5%
MSCI WD (Pasaules)		100.6%	-42.1%	27.0%	2.7%	-13.3%	13.3%	3.6%	-2.4%	2.1%
MSCI EM (attīstības valstis)		326.6%	-54.5%	74.4%	2.0%	-9.0%	17.2%	2.7%	-2.7%	8.7%

Informācijas avots: Reuters, Aizkraukles banka

Pasaules finanšu tirgus: novembra karstākās tēmas

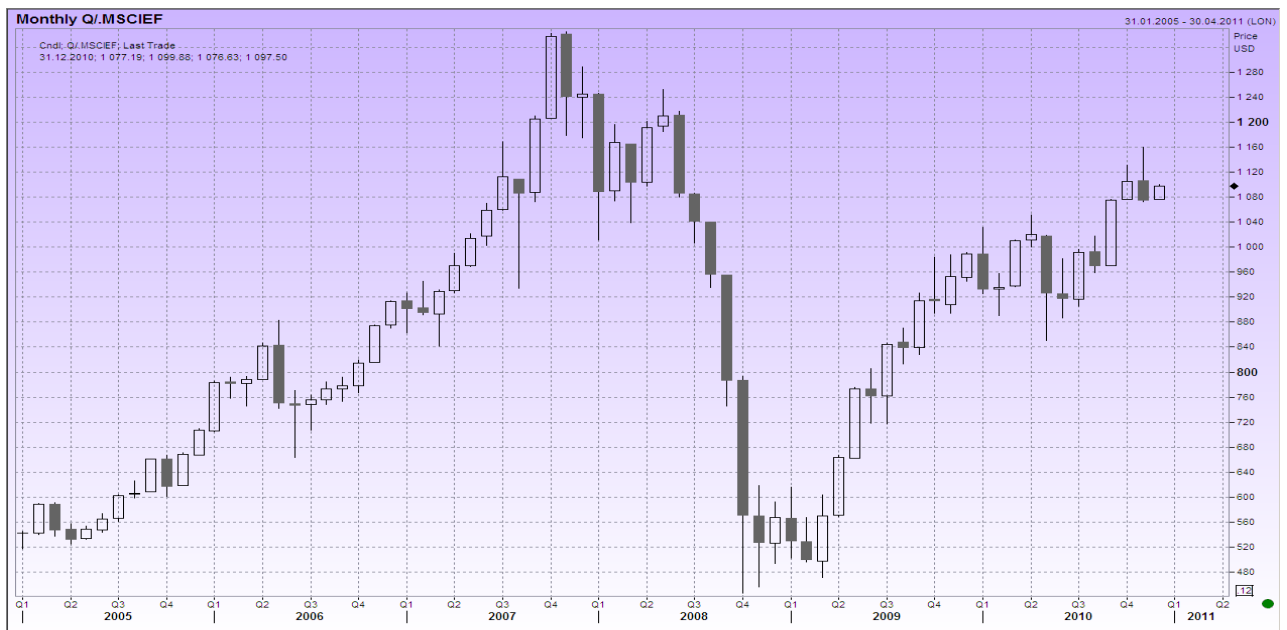
Lielāka daļa mūsu vēroto indeksu noslēdza mēnesi ar samazinājumu:

- Bankas Morgan Stanley aprēķinātais pasaules akciju tirgus indekss MSCI World novembrī krita par 2.4%, bet to var uzskatīt tikai par nebūtisku korekciju tā pieaugumam septembrī un oktobrī par 13%:



Informācijas avots: Reuters

- Bankas Morgan Stanley aprēķinātais attīstības akciju tirgus indekss MSCI EM novembrī uzrādīja kritumu par 2.7%, bet pateicoties pieaugumam septembrī un oktobrī palika par 8.7% augstāks par gada sākuma līmeni:



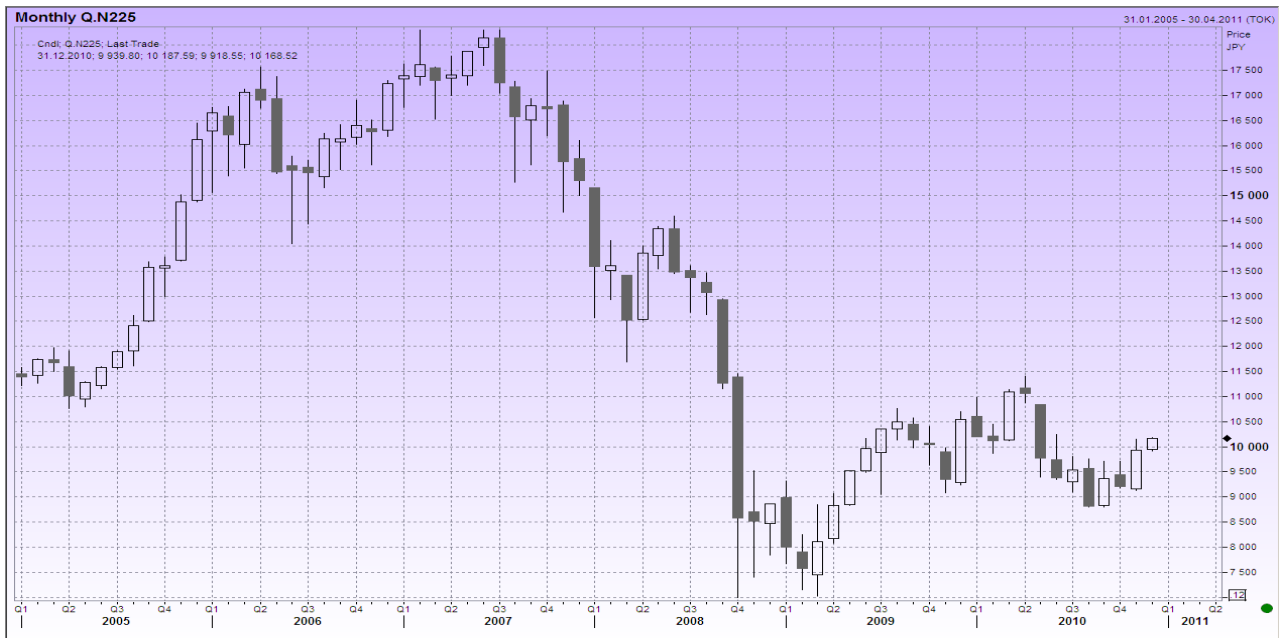
Informācijas avots: Reuters

Pasaules finanšu tirgus: novembra karstākās tēmas

Tajā pašā laikā virknei indeksu, ieskaitot Vācijas DAX, novembrī izdevās parādīt pieaugumu, bet Japānas N225 vispār mēneša laikā uzlēca par 8%. Tiesa, Japānas N225 paliek viens no autsaideriem mūsu vēroto indeksu starpā, zaudējot 5.8% kopš gada sākuma.

Taču kritums novembrī drīzāk izskatās pēc iepriekšēja pieauguma, kas bija īpaši spēcīgs septembrī, korekcijas. Mūsuprāt, ņemot vērā iekšējos un ārējos apstākļus tirgū, pozitīvi faktori tomēr ir lielāki par negatīviem un ir ļoti iespējams, ka šis gads beigsies ar "Ziemassvētku ralliju".

Par pieauguma līderi attīstīto tirgu starpā novembrī kļuva Japānas tirgus, kura indekss N225 pieauga par 8%. Taču N225 paliek viens no autsaideriem mūsu vēroto indeksu starpā, kopš gada sākuma pazaudējot 5.8% no savas vērtības:

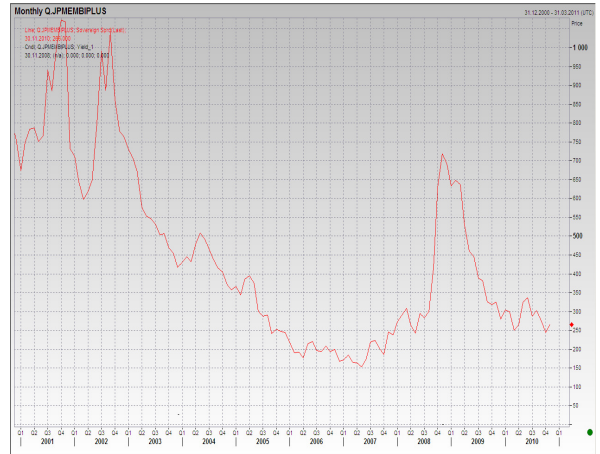


Informācijas avots: Reuters

Pasaules finanšu tirgus: novembra karstākās tēmas

Pasaules obligāciju tirgus

Novembrī pasaules obligāciju tirgū jūtami krīta gan attīstības, gan attīstīto valstu vērtspapīru cenas. Mēneša laikā attīstības valstu valsts parādu indekss EMBI+ krīta par 3.4%, kas kļuva par tā maksimālo kritumu kopš 2008. gada oktobra. Taču šo kritumu iemesli kardināli atšķiras – esošais kritums vairāk izskatās pēc iepriekšējo mēnešu spēcīgā cenu pieauguma korekcijas:



Informācijas avots: Reuters

Attīstības valstu korporatīvie parādi uzrādīja mazāku kritumu, un to indekss CEMBI zaudēja tikai 1.5% no savas vērtības, bet Krievijas korporatīvo parādu indekss RUBI krīta tikai par 0.65%.

Toties vairāk "dīvaina" novembrī bija attīstīto valstu vērtspapīru, un, pirmkārt, Amerikas treasuries, uzvedība. Neskatoties uz to, ka tika pieņemta spēcīga QE2 programma tirgus atbalstīšanai, kritums bija vērojams visā spektrā no 2-gadu līdz 30-gadu vērtspapīriem:

- Amerikas etalona 10-gadu valsts vērtspapīri mēneša laikā krīta par 1.5% un to ienesīgums pieauga no 2.6% līdz 2.8%.
- 30-gadu vērtspapīru ienesīgums pieauga no 4% līdz 4.1%.



Informācijas avots: Reuters

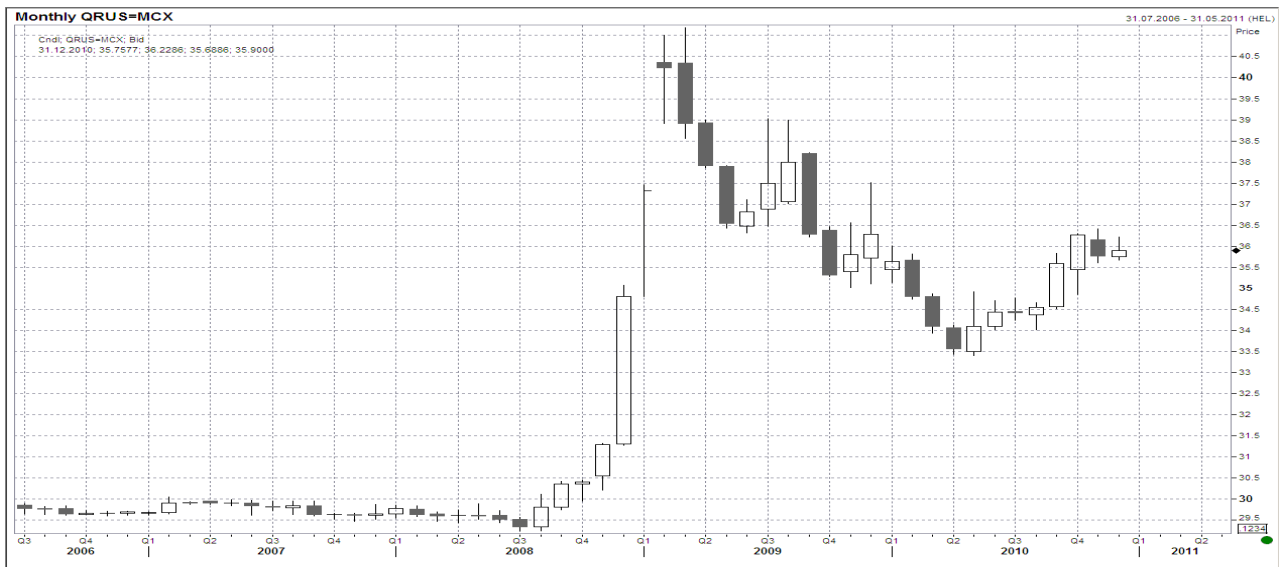
Pasaules finanšu tirgus: novembra karstākās tēmas

Novembrī krita arī Vācijas bundi un 30-gadu vērtspapīru ienesīgums pieauga no 3% līdz 3.15%, bet 10-gadu vērtspapīriem no 2.5 % līdz 2.7%.

Pasaules valūtu tirgus

Novembrī, pretēji visu gaidītam dolāra vājinājumam pēc QE2 pieņemšanas, Amerikas valūtas vērtība krasi pieauga. Tas vēlreiz apliecina, ka finanšu tirgus būtība nav tik "banāla", kā tas šķiet daudziem ekonomistiem un politiķiem.

Krievijas rublis krita pret dolāru, bet ne tik spēcīgi, kā attīstītās valūtas, un tam izdevās pieaugt pret dolārs-eiro grozu par 1%:



Rubļa pret eiro-dolārs grozu kustības grafiks. Dati pa mēnešiem.
 Informācijas avots: Reuters

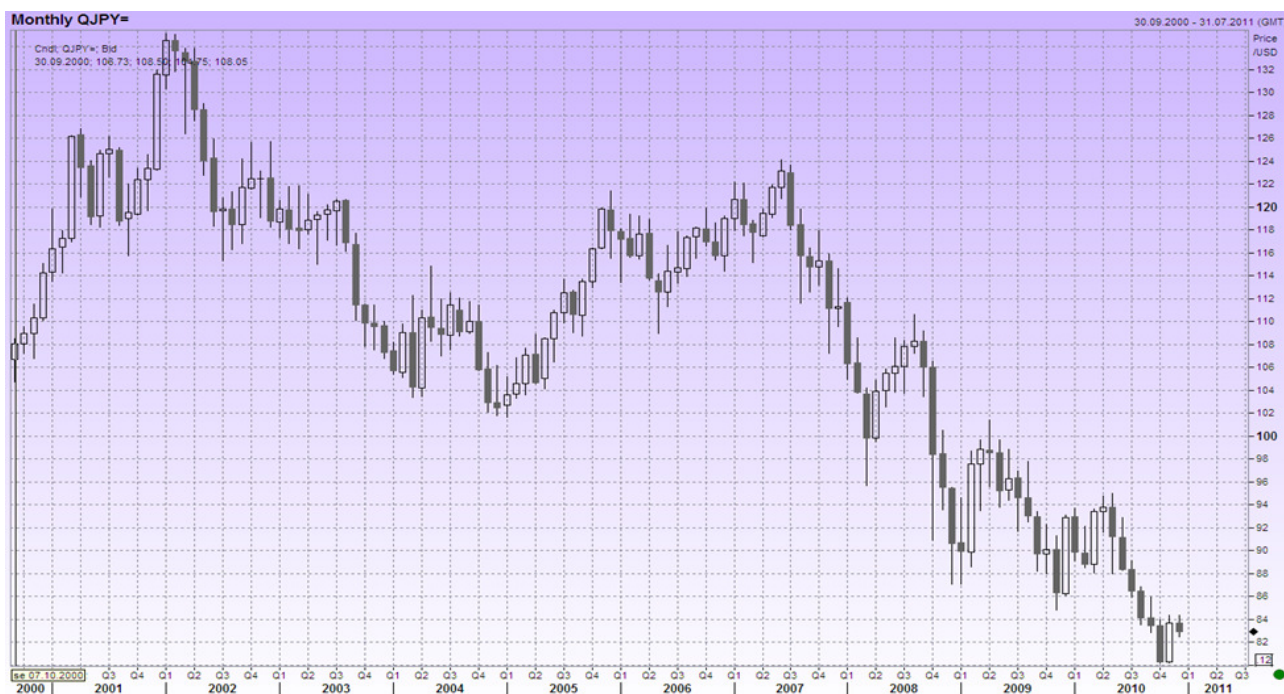
Dolāra indekss – dolāra konvertācijas cena pret sešu vadošo pasaules valūtu grozu – novembrī pieauga par ievērojamiem 5.5%:



Dolāra indeksa kustības grafiks. Dati pa mēnešiem.
 Informācijas avots: Reuters

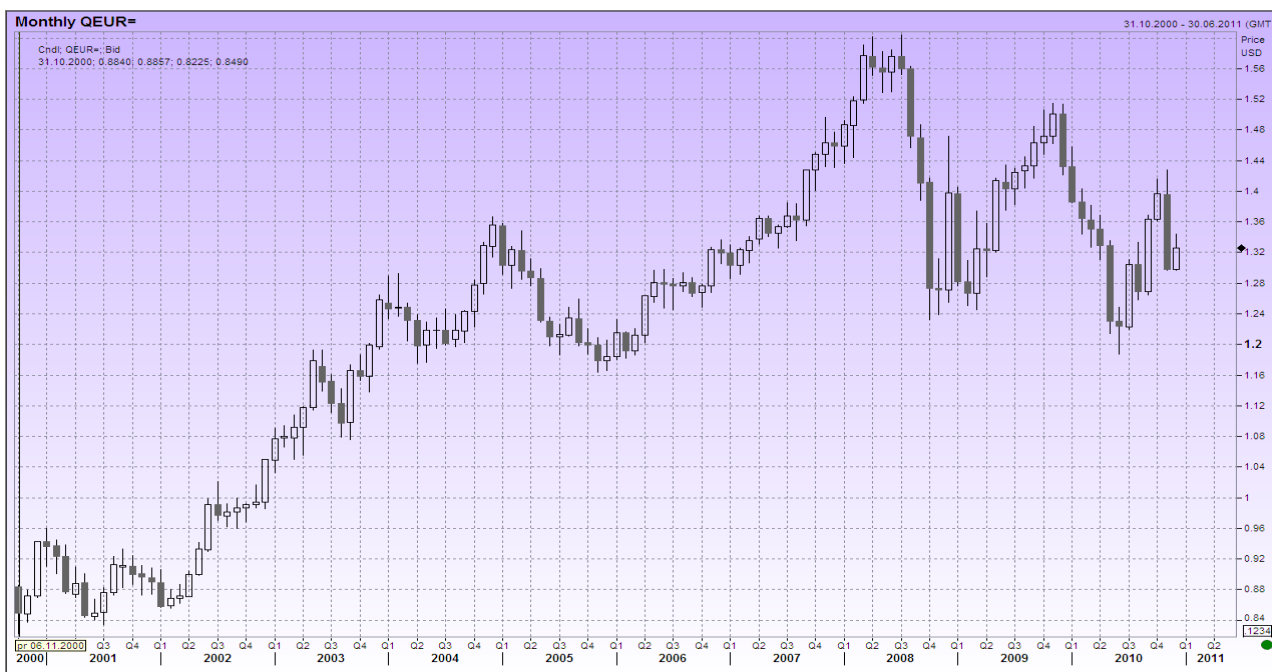
Pasaules finanšu tirgus: novembra karstākās tēmas

Novembrī dolāram arī izdevās beidzot pārtraukt 6 mēnešus ilgu kritumu pret Japānas jenu, tā konvertācijas cenai pieaugot par 4%:



Jenas pret dolāru kustības grafiks. Dati pa mēnešiem.
Informācijas avots: Reuters

Toties vislielāko pieaugumu pasaules vadošo valūtu starpā dolāram izdevās uzrādīt pret eiro, pieaugot par ievērojamiem 7%. Šoreiz spekulanti spēlēja nevis uz QE2, bet uz parādu problēmu saasināšanos Īrijā:



Eiro pret dolāru kustības grafiks. Dati pa mēnešiem.
Informācijas avots: Reuters

Pasaules finanšu tirgus: novembra karstākās tēmas

Mūsuprāt, ne viens, ne otrs nav pietiekami, lai būtiski mainītu fundamentālo attiecību eiro-dolārs, un tos izmanto tikai kā ieganstus vidēja termiņa spekulācijām.

Kas attiecas uz galveno daudzgadu trendu, mēs joprojām uzskatām, ka tas ir virzīts uz dolāra paaugstināšanos un var sasniegt paritāti (1 EUR/USD) tuvāka gada vai divu laikā.

Zelts

Novembrī turpinājās zelta cenu pieaugums un tika sasniegts jauns vēsturisks maksimums \$1424 par unci:



Informācijas avots: Reuters

Mūsu viedoklis par šo tirgu paliek nemainīgs: šī pieauguma iemesls nav zelta īpašs statuss (zelta pieaugums kopš gada sākuma ir tikai 27%, sudrabam - 49%, bet pallādiem vispār 63%), bet esošā spekulatīvā spēle uz paaugstinājumu. Tāpat kā agrāk, mēs uzskatām, ka šis trends var nonākt pie \$1500-\$2000, kur arī tiks izveidota bāze (drīzāk, tā diapazons augšējā daļā), lai izveidotu spēcīgu trendu uz pazeminājumu.

Pasaules finanšu tirgus: novembra karstākās tēmas

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 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/lv/private/investments/brokerage/risk>

Šo apskatu vai tā daļas nedrīkst kopēt, nodot trešām personām vai publicēt bez autora piekrišanas.