

Pasaules finanšu tirgus: janvāra karstākās tēmas

Leonīds Aļšanskis, Dr. Math.

Janvāra rezultāti	1
2011. gada janvāra karstākās tēmas	2
Makroekonomiskās situācijas grafiki	5
Pasaules akciju tirgus	10
Pasaules obligāciju tirgus	14
Pasaules valūtu tirgus	16
Zelts	18
Nafta	19

Janvāra rezultāti

Janvārī publicētie provizoriskie rezultāti par vadošo pasaules ekonomiku IKP 4. ceturksnī un visā 2010. gadā norādīja uz ekonomikas izaugsmes turpināšanos (izņemto IKP kritumu Anglijā Q4 2010).

Tātad daudzu slavenu ekonomistu pirms gada pareģojumi par vadošo ekonomiku atkārtoto nonākšanu recesijā 2010. gadā nepiepildījās.

Kompāniju ceturkšņa pārskatu par Q4 2010 publicēšanas sezona, kas sākas janvārī, arī uzrādīja situācijas uzlabošanās turpināšanos mikrolīmenī.

Janvāra pozitīvā ziņa – augsts pieprasījums pēc janvārī izlaistiem EFSM un EFSF mehānismu debijas bondiem – nedaudz samazināja spriegumu ap parādu krīzi Eirozonā.

Janvāra negatīvā ziņa – spēcīgs nemieru vilnis, kas janvārī pārņēma virkni Āfrikas valstu, negatīvi ietekmēja tirgus, bet ārpus šiem reģioniem tā ietekme bija ierobežota.

Rezultātā 2011. gada pirmo mēnesi akciju tirgi vairumā pasaules reģionu noslēdza ar labu pieaugumu (tiesa, BRIK valstu starpā pieaugums bija tikai Krievijai).

Kas attiecas uz valsts obligāciju tirgu, šeit tika atzīmēts PIGS vērtspapīru cenu pieaugums un krass nemieriem pārņemtu Āfrikas valstu bondu cenu kritums.

Valūtu tirgū, samazinoties sasprīgumam ap PIGS, atjaunojās eiro pieaugums, bet dolārs sāka zaudēt savas pozīcijas.

Pasaules finanšu tirgus: janvāra karstākās tēmas

2011. gada janvāra karstākās tēmas

Parādu krīze Eirozonā, 2011. gads

Jauns gads sākās ar Eirozonas „perifērijas” valstu reitingu kārtēju pazeminājumu.

Fitch samazināja Portugāles reitingu no „AA-” līdz „A+” un Grieķijas reitingu līdz „BB+” no „BBB-”. Fitch ir pēdēja no trim vadošām aģentūrām, kas atņēma Grieķijai investīciju reitingu (Īrijai BBB+, Spānijai AA+). Tas noticis neskatoties uz to, ka Grieķijai 2010. gadā izdevās samazināt budžeta deficītu vairāk nekā bija solīts – līdz 9.4% IKP, pretim 15.4% 2009. gadā.

Daudz sliktāk 2010. gadā klājās Īrijai, kurai, pēc provizoriskiem datiem, budžeta deficīts pārsniedza 32% IKP!

Pašlaik Grieķijas parāds sasniedzis 140%, bet Īrijas – 100% IKP, un kopā pārsniedz 2010. gadā izveidoto Eiropas finanšu stabilitātes fondu 750 mljrd. eiro apmērā. Grieķijas un Īrijas glābšanai novirzītie 110 mljrd. eiro un 85 mljrd. eiro faktiski sedz tikai trešdaļu no to parāda.

Ja tuvāko gadu laikā neizdosies nomierināt tirgus vai krīze pārņems lielākas valstis, defolti Eiropā kļūs neizbēgami.

Tajā pat laikā par janvāra labu ziņu PIGS valstīm kļuva ļoti veiksmīga EFSM un EFSF mehānismu debijas bondu izvietošana.

EFSM (European Financial Stability Mechanism izveidoja visas Eiropas Savienības valstis) un EFSF (European Financial Stability Facility izveidoja Eirozonas valstis) ir domāti valstu, kas nonākušas parādu krīzē, finansēšanai.

Pati vērtspapīru izlaišanas tehnoloģija, izvietojot tos ar ienesīgumu 2.6%, kreditējot Īriju pret 5.5%, var kļūt par līdzekļu sadalīšanas prototipu, izlaižot šobrīd apspriestos kopējos Eirozonas vērtspapīrus.



Informācijas avots: Bloomberg

Rezultātā visu PIGS valstu vērtspapīri janvārī uzrādīja pieaugumu, un visvairāk no tiem – Grieķijas, kur 10-gadu etalona bondu pieauga par 7%.

Pasaules finanšu tirgus: janvāra karstākās tēmas

Amerika pret Ķīnu – sasiēti ar vienu ķēdi

Janvārī pasaules tirgu dalībnieku uzmanības centrā bija arī KTR Valsts padomes priekšsēdētāja Hu Dzjintao vēsturiskā vizīte ASV. Divu valstu vadītāji organizēja svarīgu dialogu par divpusējiem ekonomiskiem un politiskiem jautājumiem, nedaudz samazinot spriegumu starp divām pasaules vadošām ekonomikām.

Atgādināsim, ka 2010. gadā Ķīna izvirzījās otrajā vietā pasaulē pēc IKP nomināla apjoma (5.7 trlj. dolāru), apsteidzot Japānu (5.3 trlj. dolāru).

Pēc PPP metodikas, Ķīna ir otrajā vietā jau kopš 2005. gada, un pēc šīs metodikas esošais IKP ir sasniedzis 9.9 trlj. dolāru pretī 14.7 trlj. dolāru Amerikai. Turklāt pēdējo 20 gadu laikā Ķīnas ekonomika vidēji pieaug par 10% gadā (pretī 3% ASV), pārspējot Japānas ekonomikas izaugsmes tempu rekordu, kura vidēji pieauga par 8% no 1950. gada līdz 1970. gadam.

Ja šie tempi saglabāsies, tad tuvāko 15 gadu laikā Ķīnas nominālais IKP pārsniegs Amerikas.

Taču šīs divas vadošās ekonomikas šodien ne tikai konkurē par līdera pozīcijām pasaulē, bet ir arī savstarpēji atkarīgas viena no otras. Ķīna ir galvenais preču eksportētājs uz ASV un tai pienākas vairāk nekā puse no visa ASV maksājumu deficīta (2010. gadā imports no Ķīnas pārsniedza eksportu par 260 mljrd. dolāru). Tieši tādēļ amerikāņi tik ļoti uzstāj uz juaņas revalvācijas „trika”, ko viņi jau ir izdarījuši ar Japānu, kas XX gs. 70.-90. gados bija Amerikas lielākais eksportētājs.

Ķīna arī ir lielākais Amerikas *treasuries* ārvalstu turētājs – ap 1 trlj. dolāru, t.i. ir svarīgs elements Amerikas finanšu sistēmas stabilitātes saglabāšanā.

Ķīnai Amerika paliek galvenais noieta tirgus un investīciju avots.

Šodien katra no šīm valstīm var izprovocēt nopietnas ekonomiskās problēmas sāncensim, bet, pēc visa spriežot, ASV pozīcija ir vairāk ievainojama.

Davosa 2011

Par vēl vienu svarīgu janvāra notikumu kļuva pasaules biznesa elites tikšanās ar vadošo valstu vadītājiem kārtējā 41. Pasaules ekonomikas forumā Davosā. Kā vairums pēdējo forumu, tikšanās Davosā beidzas bez sensācijām.

Vienīgais tā interesantais notikums bija plaša Krievijas prezidenta Medvedeva uzstāšanās ar tādu kā valsts ekonomiskā klimata modernizācijas programmu. Taču arī šeit visām tēzēm bija deklaratīvs raksturs un nav skaidrs kā tās tiks reāli īstenotas dzīvē.

Faktiski šis forums, kas tika izveidots lietišķām tikšanās un apmaiņai ar viedokļiem starp pasaules biznesa eliti un valstu vadītājiem, pamazām zaudē savu ietekmi. Īpaši pēc pasaules finanšu-ekonomiskās krīzes 2008.-2009. gados, kad uz skatuves parādījās G20 valstu vadītāju forums, kurā tiešām tiek pieņemti pasaulei svarīgi lēmumi.

Tomēr, arī G20 tikšanās, samazinoties krīzes parādībām aizvien vairāk parādās pretrunas starp vadošām valstīm un to vēlēšanas risināt atsevišķas, nevis pasaules problēmas.

Pasaules finanšu tirgus: janvāra karstākās tēmas

Citi interesanti janvāra fakti un skaitļi

2010. gadā, pateicoties QE programmai, FRS nopelnīja rekordlielu summu 81 mljrd. dolāru (no tiem 78.5 mljrd. dolāru tika nodoti Finanšu ministrijai).

Janvārī ASV valsts parāds pārsniedza 14 trlj. dolāru un sastādīja ap 95% no IKP (neskaitot parādus, kas atrodas valsts struktūru rokās, šī attiecība būs ap 60%).

Pēc 2010. gada rezultātiem, ASV IKP ir izaudzis par 2.9%, sekojot samazinājumam par 2.6% 2009. gadā, un IKP pieauguma tempi pagājušajā gadā izrādījās maksimāli pēdējo 5 gadu laikā.

IKP izmaiņas 2010. gadā:

- Pagājušajā gadā Vācijas IKP pieauga par 3,6% (- 4.7% 2009. gadā) – šī ir maksimāla ekonomikas izaugsme kopš valsts apvienošanas 1990. gadā.
- Ķīnas IKP pagājušajā gadā pieauga par 10.3%.
- Krievijas IKP pieaugums 2010. gadā bija 4%.
- Lielbritānijas ekonomika 2010. gada ceturtajā ceturksnī negaidīti samazinājās par 0,5%, salīdzinot ar iepriekšējo ceturksni.

Decembrī bezdarbs Amerikā „krita” no 9.8% līdz 9.4%, un tad līdz 9% janvārī (februāra dati).

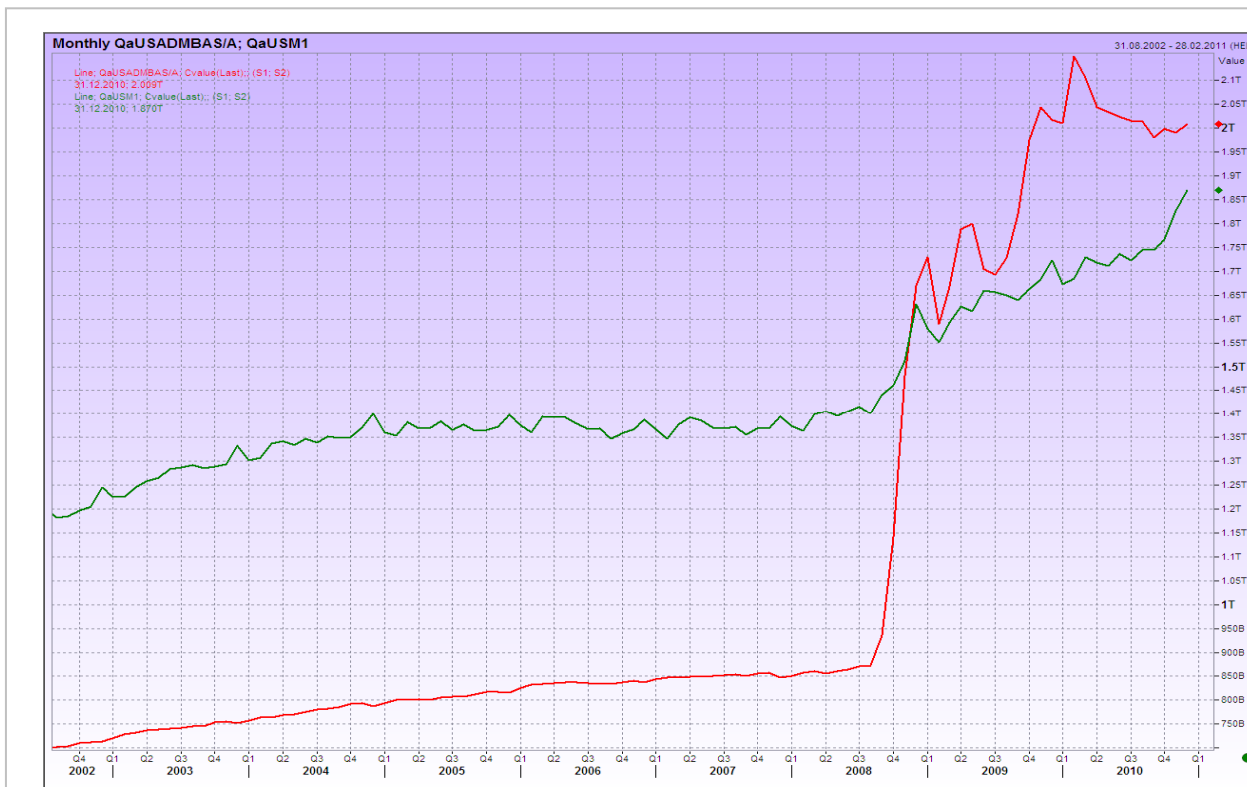
205 no 500 Amerikas plaša tirgus indeksa S&P 500 kompānijām, kas jau sniegušas pārskatus janvārī, peļņa vidēji pieauga par 30.5% Q4 2010/Q4 2009.

Decembrī Eirozonā inflācija negaidīti pieauga no 1,9% līdz 2,2%, pirmo reizi vairāk nekā divu gadu garumā pārsniedzot ECB mērķa līmeni 2%.

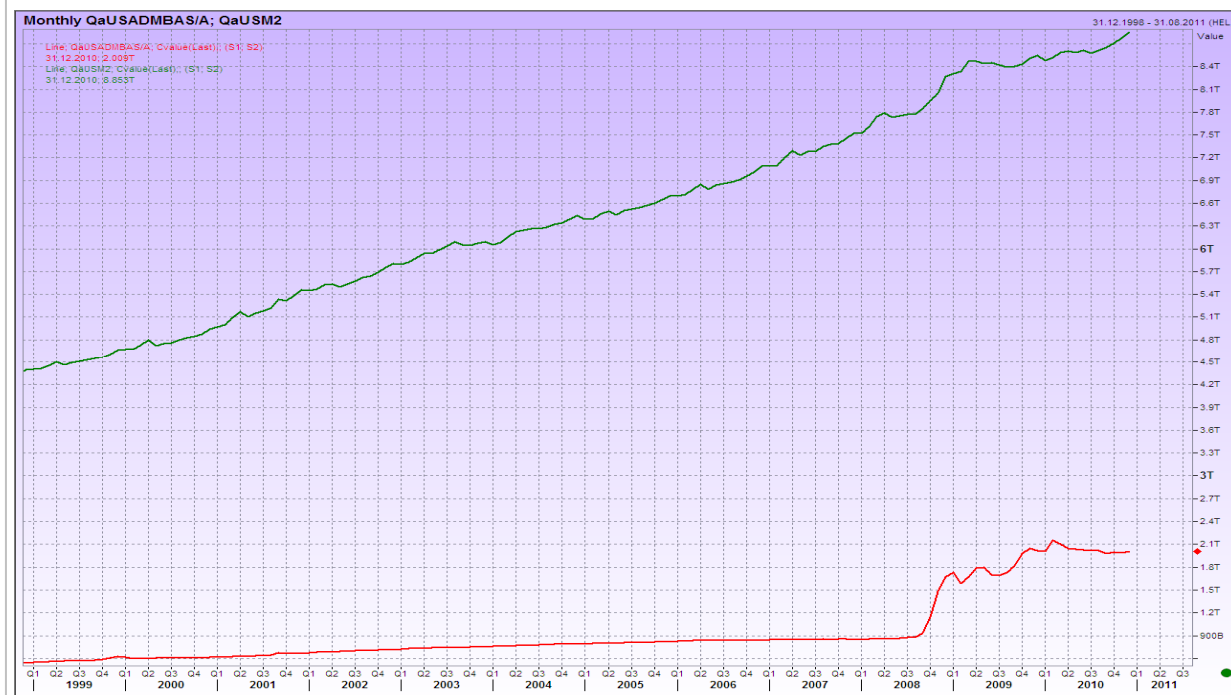
Patērētāju cenu CPI pieauguma tempi Lielbritānijā 2010. gadā ievērojami pārsniedza Anglijas Bankas mērķa rādītāju 2% un sastādīja 3,7%! Mazumtirdzniecības cenu indekss RPI, kas arī uzskaita kredītu un hipotēku maksājumus, gada laikā pieauga par 4.8%.

Pasaules finanšu tirgus: janvāra karstākās tēmas

Makroekonomiskās situācijas grafiki



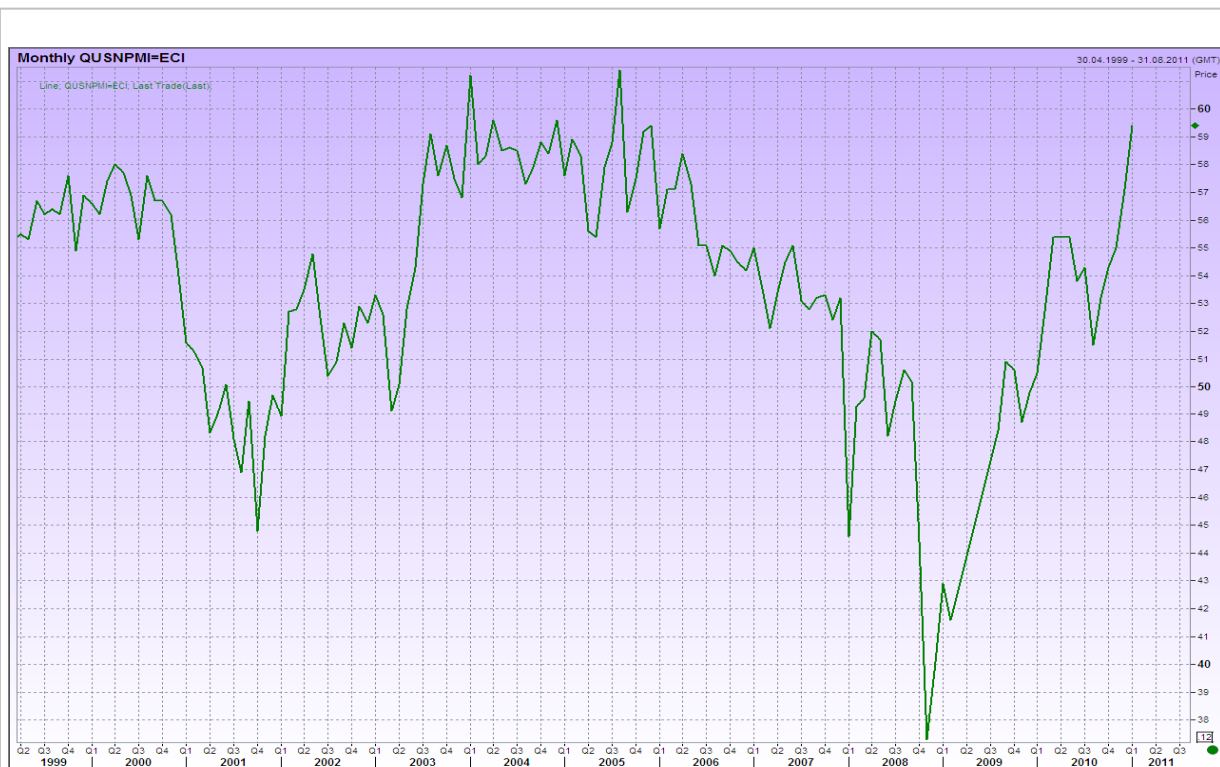
Informācijas avots: Reuters



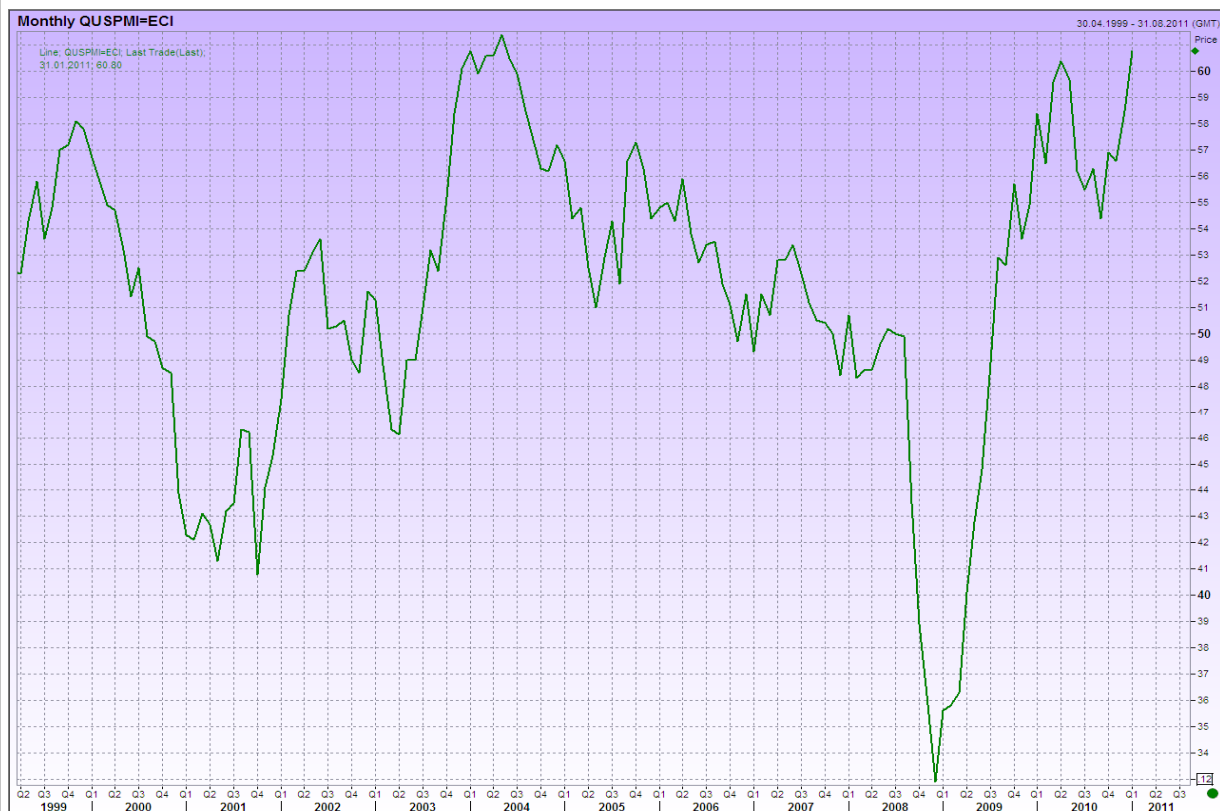
Informācijas avots: Reuters

Kopš pagājušā gada novembra (grafiki līdz 2010. gada decembrim), neskatoties uz QE2 ieviešanu, nav novērots būtisks dolāra naudas bāzes pieaugums. Tajā pat laikā pēdējos mēnešos ir iezīmējies vairāk nozīmīgs naudas agregātu M1 un M2 pieaugums, kas var (bet neobligāti) novest pie inflācijas tempu paātrināšanas.

Pasaules finanšu tirgus: janvāra karstākās tēmas



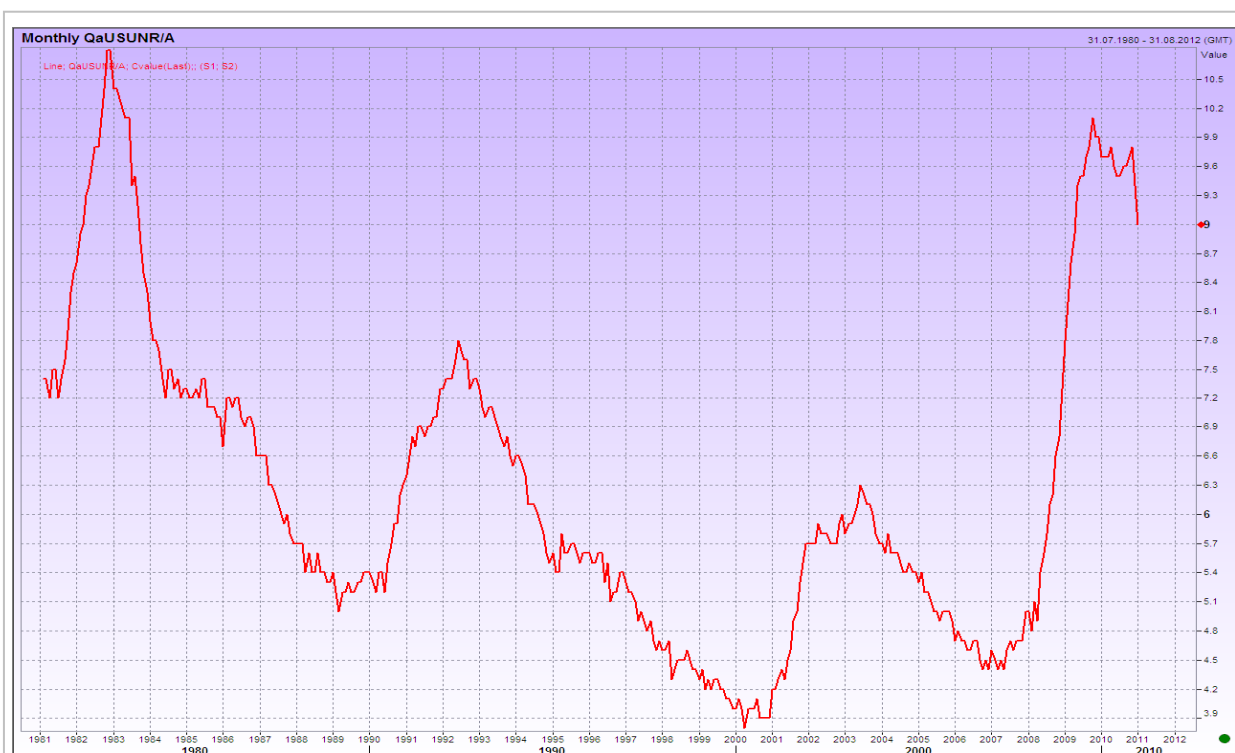
Informācijas avots: Reuters



Informācijas avots: Reuters

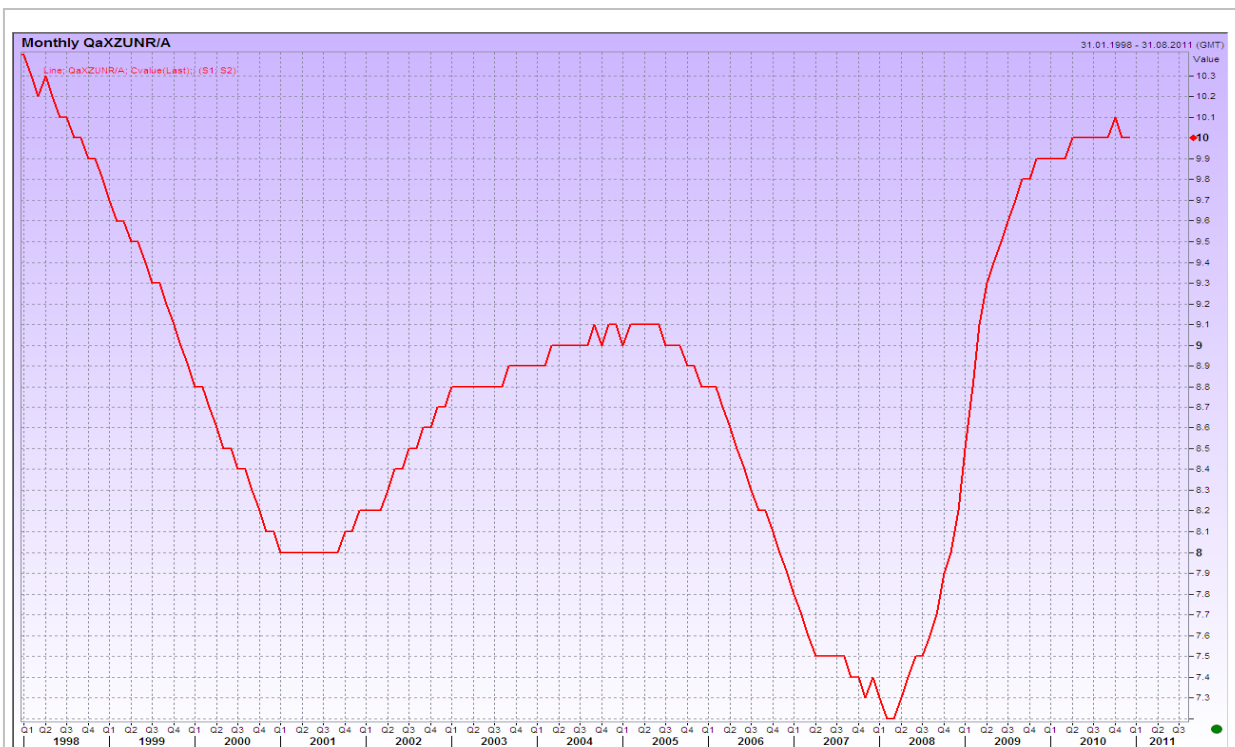
Janvārī spēcīgu pieaugumu uzrādīja Amerikas ražošanas un neražošanas PMI indeksi, norādot uz aktivitātes palielināšanos sektoros līdz maksimumam kopš 2005. un 2006. gada.

Pasaules finanšu tirgus: janvāra karstākās tēmas



Informācijas avots: Reuters

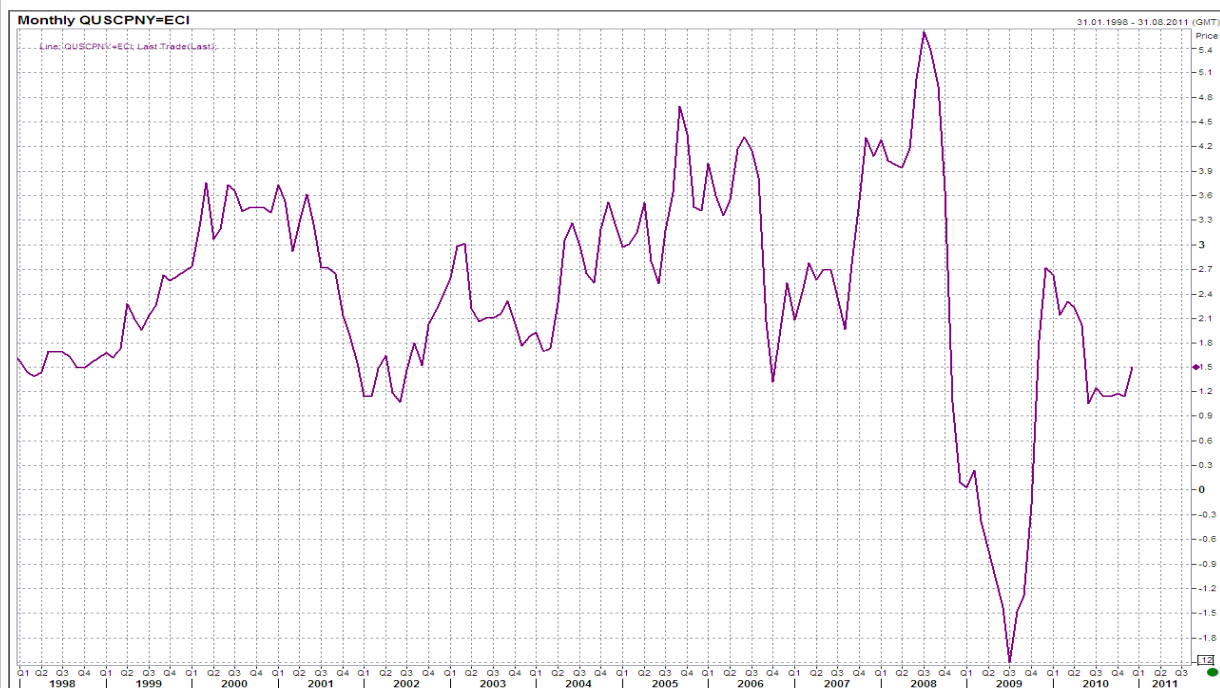
Amerikā decembrī krasi krita bezdarbs no 9.8% līdz 9.4%, tad janvārī vēl līdz 9% - tas ir minimums kopš 2009. gada aprīļa. Tiesa, Nonfarm payrolls dati (saraksts ar tiem, kas saņem algu) neuzrāda būtisku pieaugumu un bezdarba kritums drīzāk ir saistīts ar to, ka daudzi ilgstošie bezdarbnieki vairs neregistrējas biržā.



Informācijas avots: Reuters

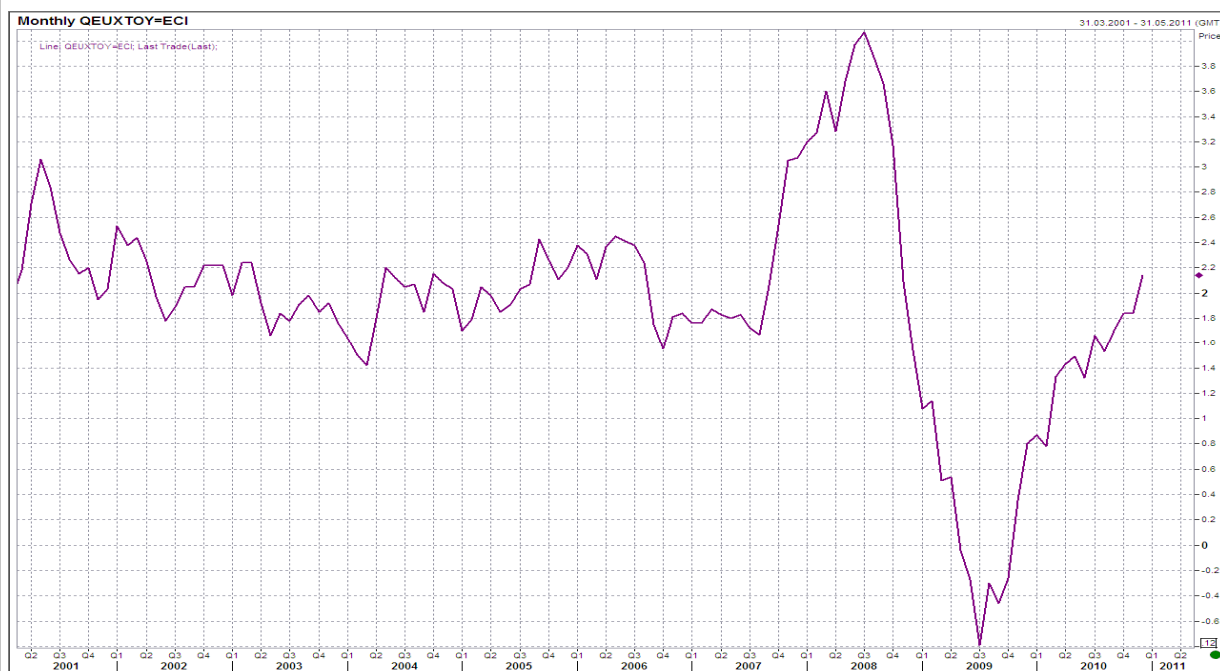
Eiropā bezdarbs decembrī nemainījās salīdzinājumā ar novembri un paliek augstā līmenī 10%.

Pasaules finanšu tirgus: janvāra karstākās tēmas



Informācijas avots: Reuters

Amerikā gada inflācija decembrī pieauga no 1.1% līdz 1.5%, bet bāzes inflācija (bez pārtikas un enerģijas) pieauga no 0.4% līdz 0.8%.



Informācijas avots: Reuters

Decembrī Eirozonā inflācija negaidīti paaugstinājās no 1,9% līdz 2,2%, pirmo reizi vairāk nekā divu gadu garumā pārsniedzot ECB mērķa līmeni 2%.

Pasaules finanšu tirgus: janvāra karstākās tēmas

Pasaules akciju tirgus

Janvārī pasaules akciju tirgū tika novērotas dažādu virzienu tendences, dominējot pozitīvām, it īpaši attīstītajos tirgos. Tādējādi, kopējais cenu pieaugums, kas iezīmējās vēl 2010. gada decembrī, turpinājās. Tajā pat laikā attīstības tirgū uzvarēja negatīvas tendences, un no BRIK valstīm tirgus bija pieaudzis tikai Krievijā.

Biržas indekss	P/E (Bloomberg)	2003-2007	2008	2009	2010	Janvāris 2011
DJI (ASV)	13.7	59.0%	-33.8%	18.8%	11.0%	2.7%
S&P 500 (ASV)	14.9	66.9%	-38.5%	23.5%	12.7%	2.3%
Nasdaq Comp. (ASV)	31.6	98.6%	-40.5%	43.9%	16.9%	1.8%
GDAX (Vācija)	14.6	178.9%	-40.4%	23.8%	16.1%	2.4%
N225 (Japāna)	20.4	78.4%	-42.1%	19.0%	-3.0%	0.1%
FTSE (Anglija)	16.1	61.5%	-31.0%	23.2%	9.0%	-0.6%
CAC (Francija)	12.8	83.2%	-42.7%	22.3%	-3.4%	5.3%
RTS (Krievija)	7.8	537.9%	-72.4%	128.6%	22.5%	5.6%
SSEC (Ķīna)	18.6	287.4%	-65.4%	80.0%	-14.3%	-0.6%
HSI (Honkonga)	14.4	198.4%	-48.3%	52.0%	5.3%	1.8%
KOSPI (Koreja)	13.7	202.3%	-40.7%	49.7%	21.9%	0.9%
SENSEX (Indija)	18.9	500.7%	-52.4%	81.0%	17.4%	-10.6%
Bovespa (Brazīlija)	13.0	467.0%	-41.2%	82.7%	1.0%	-3.9%
PFTS (Ukraina)	46.4	1946.4%	-74.4%	90.4%	70.2%	7.8%
KASE (Kazahstāna)	11.9	1754.3%	-62.1%	79.9%	-2.8%	4.2%
MSCI WD (Pasaules)		100.6%	-42.1%	27.0%	9.6%	2.2%
MSCI EM (Attīstības valstis)		326.6%	-54.5%	74.4%	16.4%	-2.8%

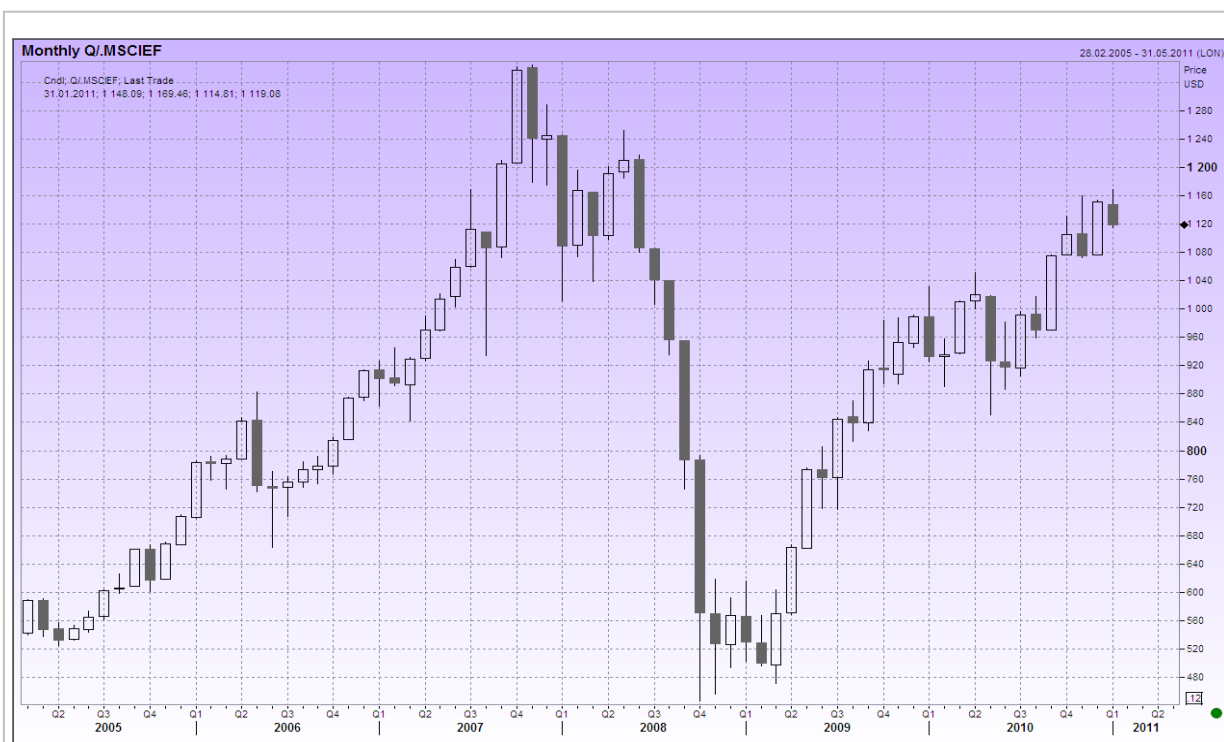
Informācijas avots: Reuters, Aizkraukles banka

Pasaules finanšu tirgus: janvāra karstākās tēmas



Informācijas avots: Reuters

Bankas Morgan Stanley aprēķinātais pasaules akciju tirgus indekss MSCI World janvārī uzrādīja labu pieaugumu par 2.2%, un, kā var redzēt grafikā, februāra sākumā šī izaugsme turpinājās.



Informācijas avots: Reuters

Janvārī attīstības tirgus negaidīti uzrādīja vairāk negatīvu dinamiku attiecībā pret attīstīto tirgu un tā indekss MSCI EM mēneša laikā krita par 2.8%. Tas lielā mērā bija izskaidrojams ar cenu kritumu 3 no 4 BRIK valstīm (kas ir attīstības tirgus līderi) tirgos.

Pasaules finanšu tirgus: janvāra karstākās tēmas



Informācijas avots: Reuters

Par pieauguma līderi mūsu vēroto attīstīto indeksu starpā janvārī kļuva Francijas CAC, kas mēneša laikā pieaudzis par 5.3%. Toties cenas šeit vēl ir tālu no vēsturiska maksimuma, atrodoties par 42% zemāk par 2000. gada septembra līmeni (šis ir viens no nedaudziem tirgiem, kas nebija sasniedzis jaunu maksimumu 2007.-2008. gadā).



Informācijas avots: Reuters

Par vienu no pieauguma līderiem janvārī izvirzījās arī Krievijas tirgus, kura indekss RTS mēneša laikā pieauga vēl par 5.6% klāt būtiskam palielinājumam par 22.5% 2010. gadā.

Pasaules finanšu tirgus: janvāra karstākās tēmas



Informācijas avots: Reuters

Par krituma līderi mūsu vēroto indeksu starpā janvārī kļuva Indijas SENSEX, kas bija kritis par vairāk nekā 10%. Toties šī kustība kamēr izskatās kā iepriekšēja spēcīga pieauguma korekcija, kas ļāva indeksam pavisam pietuvoties 2008. gada vēsturiskajam maksimumam.

Mūsu vērtējums nākotnes scenārijiem

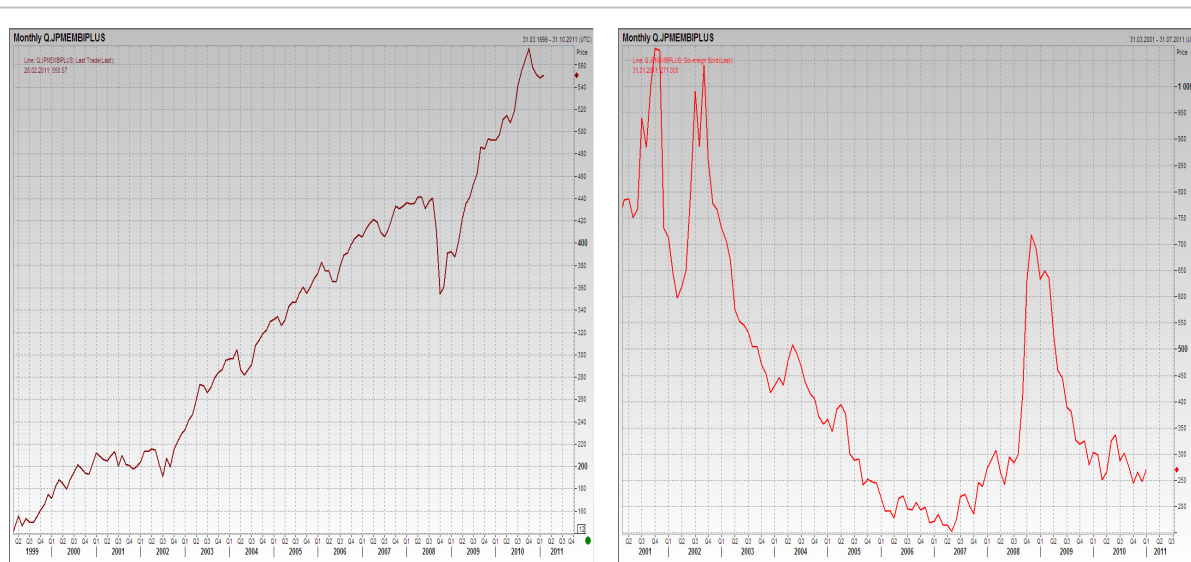
Mūsu vispārējs skatiens uz pasaules akciju tirgu paliek pozitīvs. Taču pēdējo mēnešu būtisks pieaugums, īpaši attīstītajos tirgos, var tuvākajos mēnešos izraisīt dziļāku cenu korekciju uz leju.

Attiecīgi, mēs iesakām fiksēt peļņu, saņemtu no iepriekšējām ieiešanām tirgū, ar mērķi vēlāk ienākt tirgū par 5%-15% zemāk par esošiem līmeņiem.

Pasaules finanšu tirgus: janvāra karstākās tēmas

Pasaules obligāciju tirgus

Janvāris pasaules obligāciju tirgū noritēja uz zināma Eirozonas parādu krīzes vājināšanas fona, bet tā krasi saasinājās virknē Āfrikas valstu. Kritumu uzrādīja arī visvairāk attīstītu ekonomiku – Amerikas un Vācijas – bondi.



Informācijas avots: Reuters

Informācijas avots: Reuters

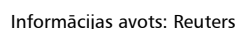
Mēneša laikā attīstības valstu valsts parādu indekss EMBI+ krita par 0.6% un tā spreds pret Amerikas *treasuries* pieauga par 23 b. p. līdz 2.71%.

Turklāt Ēģiptes valsts vērtspapīri mēneša laikā krita par 12%, bet Kotdivuāra eirobondi zaudēja gandrīz 14% no cenas.

Toties tika atzīmēts PIGS valstu valsts vērtspapīru pieaugums, īpaši Grieķijai, un 10-gadu etalona vērtspapīru ienesīgums Grieķijai krita līdz 11.5%, Īrijai – līdz 8.5%, Portugālei – līdz 7% un Spānijai – līdz 5%.

Attīstības valstu korporatīviem parādiem, kuriem nebija politisku faktoru spiediens, janvārī izdevās uzrādīt nelielu pieaugumu, kas pēc CEMBI indeksa sastādīja 0.2%, bet attiecīgais Krievijas indekss RUBI pieauga par 0.6%.

Turklāt janvārī turpinājās Amerikas obligāciju cenu kritums, kas sākās vēl pagājušā gada beigās, neskatoties uz vērtspapīru izpirkšanu no tirgus, ko veica FRS QE2 programmas ietvaros.



Sekojošās Amerikas vērtspapīriem, janvārī krita arī Vācijas bundi, un 30-gadu vērtspapīriem ienesīgums pieauga no 3.4% līdz 3.6%, bet 10-gadu no 2.9 % līdz 3.2%.

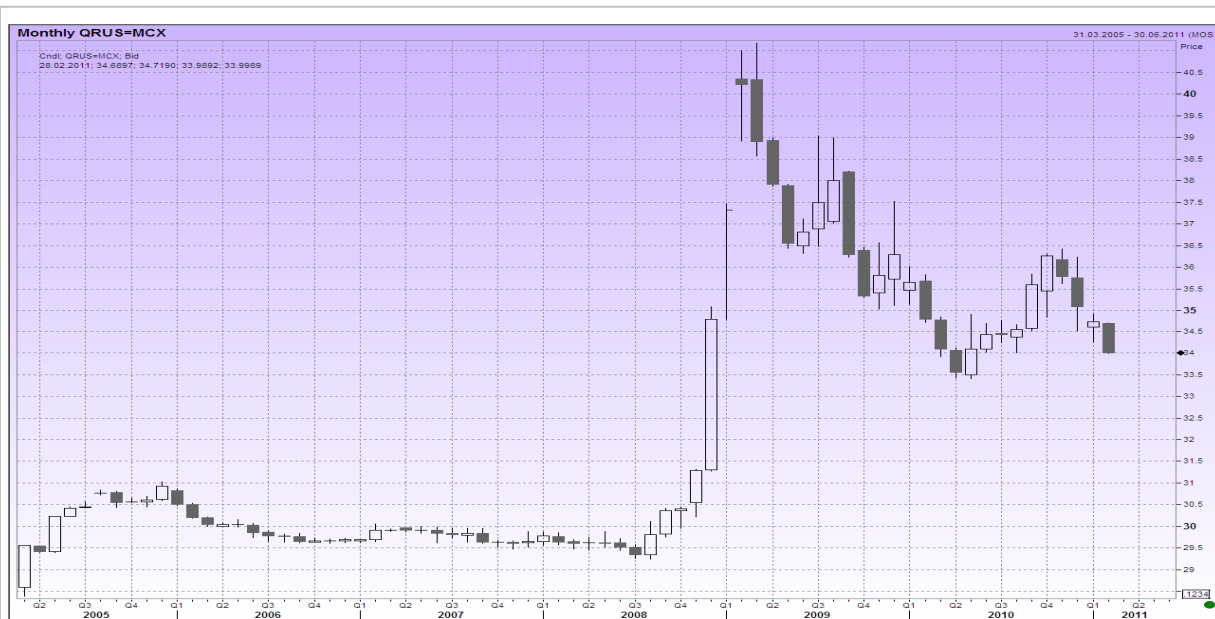
Tiem, kas baidās no defoltiem, varam piedāvāt citu ideju. Pēc daudziem parametriem Īrijas parāda problēmas ir ne mazākas kā Grieķijai, un ir iespējams scenārijs ar to obligāciju ienesīguma izlīdzināšanos. Attiecīga stratēģija paredz Grieķijas vērtspapīru pirkšanu un Īrijas obligāciju ar to pašu termiņu īsu pārdošanu.

Pasaules finanšu tirgus: janvāra karstākās tēmas

Pasaules valūtu tirgus

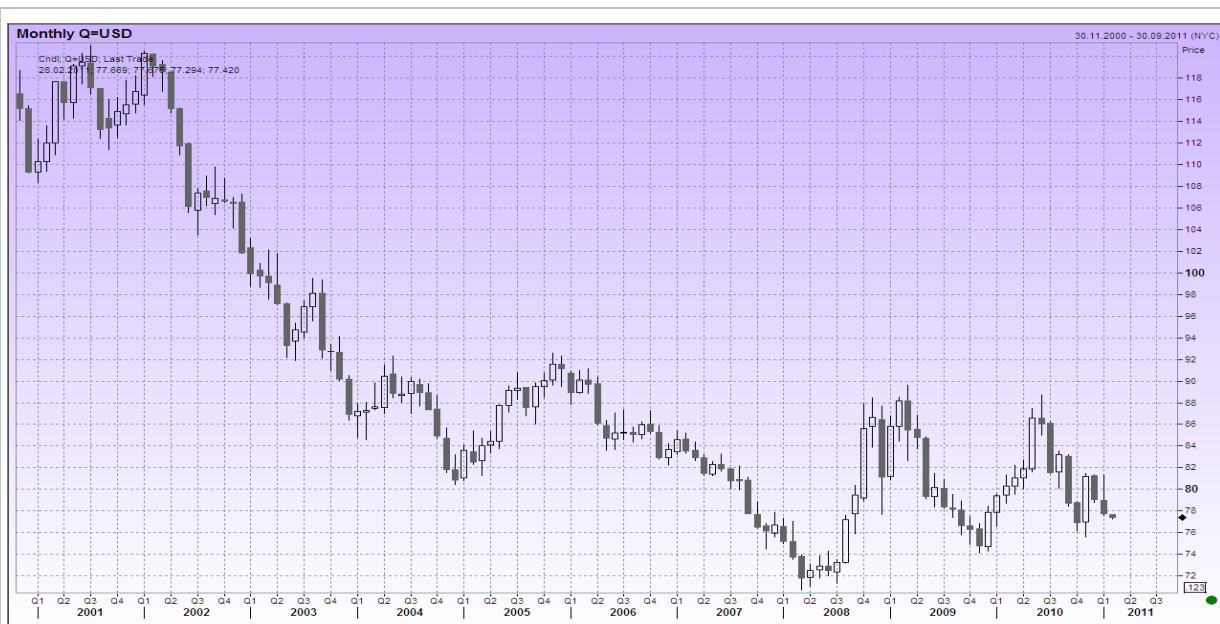
Janvāris kļuva par otro mēnesi pēc kārtas, kas iezīmējās ar kopējo dolāra kritumu pret vadošām un attīstības valūtām.

Labu pieaugumu pret dolāru janvārī uzrādīja Čehijas krona un Ungārijas forints, kuri pieauga par 6% un 4.5% attiecīgi.



Informācijas avots: Reuters

Krievijas rublis pieauga pret dolāru par 2.4%, pārsniedzot eiro pret dolāru pieaugumu pateicoties pieaugumam pret dolārs-eiro grozu par 1%.



Informācijas avots: Reuters

Dolāra indekss – dolāra konvertācijas cena pret sešu vadošu pasaules valūtu grozu – janvārī krita par 1.7%.

Pasaules finanšu tirgus: janvāra karstākās tēmas



Informācijas avots: Reuters

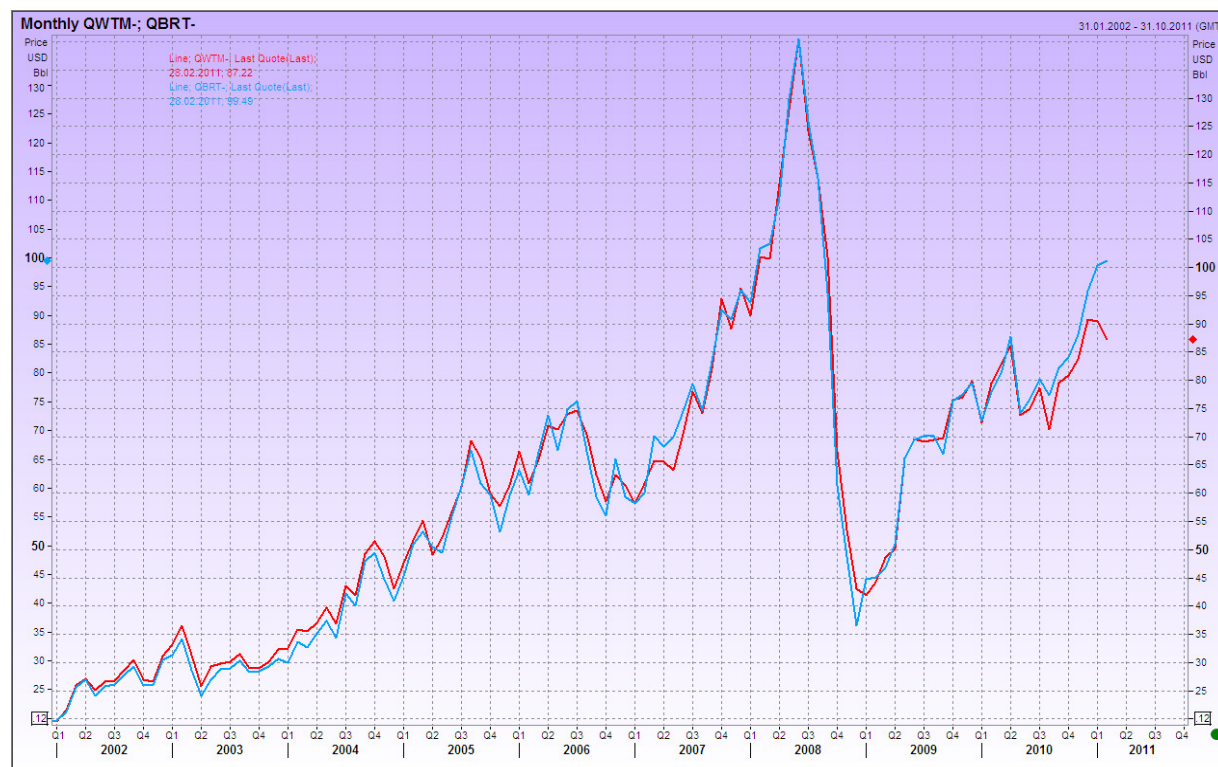
Dolāra kritums pret eiro janvārī sastādīja vairāk nekā 2% (un tikpat decembrī) un tirgū atkal atjaunojas spekulācijas par iespējamu turpmāku Amerikas valūtas kritumu uz „naudas drukāšanas” fona jaunas QE2 programmas ietvaros.

Mūsu vērtējums nākotnes scenārijiem

Mūsaprāt, vērojamais dolāra pret eiro kritums nekādi nav saistīts ar nopietnām izmaiņām dolāra un eiro fundamentālajās attiecībās un ir tikai kārtēja korekcija pamata trendam, kas ir virzīts uz dolāra pieaugumu un var sasniegt paritāti (1 EUR/USD) tuvākā gada-divu laikā.

Pasaules finanšu tirgus: janvāra karstākās tēmas

Nafta



Informācijas avots: Reuters

Par vēl vienu karstu tēmu janvārī pasaules finanšu tirgū kļuva naftas cenu pieauguma atjaunošanās, kas sākās vēl 2010. gada decembrī. Visā pagājušajā gadā nafta tika tirgota samērā šaurā koridorā 70-90 dolāri par barelu. Šķita, ka spekulanti aizmirsuši par šo tirgu, bet šodien viņi noteikti par to ir atcerējušies. Par esošā cenu pieauguma būtisku atšķirību kļuva atšķirīgs cenu izmaiņu ātrums markām *WTI* un *brent*. Vēsturiski *WTI* maksā nedaudz vairāk par *brent*, jo ir labākas kvalitātes nafta. Taču šodien spreds jau ir pieaudzis līdz 12 dolāriem *brent* labā.

Mūsu vērtējums nākotnes scenārijiem

Esošais spreda stāvoklis ir visai neparasts un nenormāls, un ir ļoti iespējams, ka tas atgriezīsies normālā stāvoklī. Attiecīgi var atvērt pozīcijas esoša spreda samazināšanai. Bet šīs stratēģijas problēma ir tāda, ka pozīcijas var atvērt tikai nākotnes līgumu tirgū, kur nākotnes peļņa var pazust, pārnesot pozīcijas uz nākamo kontraktu beigu termiņiem.

Pasaules finanšu tirgus: janvāra karstākās tēmas

Informācija par apskatu

Šis apskats ir paredzēts izmantošanai tikai informatīvos nolūkos un nevar tikt uzskatīts par piedāvājumu, mudinājumu jebkādām darbībām, ieguldījumu rekomendācijām, ieguldījumu pētījumiem vai 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/lv/private/investments/brokerage/risk>.