

Pasaules finanšu tirgus: februāra karstākās tēmas

Leonīds Aļšanskis, Dr. Math.

Februāra rezultāti	1
2011. gada februāra karstākās tēmas	2
Makroekonomiskās situācijas grafiki	6
Pasaules akciju tirgus	9
Pasaules obligāciju tirgus	13
Pasaules valūtu tirgus	15
Zelts	18
Nafta	19
Informācija par apskatu	20

Februāra rezultāti

Februārī publicētie makroekonomiskie pārskati turpināja norādīt uz pasaules ekonomisko procesu pozitīvas dinamikas saglabāšanos.

Arī mikroekonomiskajā līmenī tiek vērots ienesīguma pieauguma turpinājums, par ko liecina kompāniju ceturkšņa pārskatu par Q4 2010 aktīvās publicēšanas sezonas rezultāti.

Tajā pat laikā februārī, vairāk kā janvārī, saasinājās situācija Magriba un Tuvo Austrumu arābu valstīs, kas kļuva par papildu pamudinājumu pasaules naftas cenas kāpumam.

Pārtikas produktu cenu pieauguma turpinājums un krass naftas cenu kāpums, kas tam pievienojās februārī, pastiprināja inflācijas gaidīšanu visā pasaulē.

Pasaules finanšu tirgus reakcija uz februāra notikumiem izpaudās kā pastiprināts svārstīgums un pieprasījums pēc *safe haven* instrumentiem.

Attiecīgi, attīstītu valstu akciju tirgus noslēdza mēnesi ar paaugstinājumu, bet attīstības valsts tirgus ar pazeminājumu.

Kas attiecas uz valsts obligāciju tirgu, šeit, uz gaidītās inflācijas fona, mēnesis sākās ar būtisku cenu kritumu un ienesīguma pieaugumu Amerikas un Vācijas gariem bondiem. Taču, saasinoties situācijai Livijā, šo vērtspapīru, tāpat kā *safe haven*, cenas atkal sāka augt.

Valūtas tirgū mēnesis noritēja uz dolāra krituma pret vadošām pasaules valūtām turpināšanās fona, dolāram nedaudz pieaugot pret Dienvidaustrumu Āzijas attīstības valūtām.

Pasaules finanšu tirgus: februāra karstākās tēmas

2011. gada februāra karstākās tēmas

Arābu pasaule – februāra revolūciju parāde

Nemieri, kas janvārī sākas Tunisijā un Ēģiptē, februārī pārcēlās arī uz citām Magriba un Tuvo Austrumu arābu valstīm.

Varu un iedzīvotāju konfrontācijas epicentrs februārī no Ēģiptes pārcēlās uz Līviju, kur konfliktā iesaistījās armija, kas noveda pie vairākiem upuriem, kuri jau ir mērāmi tūkstošos.

Tā rezultātā, pēc Tunisijas prezidenta gāšanas janvārī, februārī vara nomainījās arī Ēģiptē.

Februāra nemieru mērogs Lībijā un notikumu ap to dinamika norāda uz tuvu varas nomaiņu arī šajā valstī.

Šo „šausmeņu” iespaidā, Saūda Arābijas karalis Abdulla februārī novirzīja 36 mljrd. dolāru dzīves līmeņa paaugstināšanai valstī, mēģinot novērst pret valdību vērstas akcijas.

Esošais krīzes vilnis, kas ir pārņēmis arābu valstis, ir cieši saistīts arī ar notikumiem finanšu tirgos.

Bezdarba pieaugums šajās valstīs pēdējas pasaules finanšu-ekonomiskās krīzes dēļ un spekulatīva pārtikas produktu cenu pacelšana pēc pasaules izešanas no krīzes nospēlēja galveno lomu protesta noskaņojumu pieaugumā.

Savukārt, nestabilitāte, kas parādījās pasaules svarīgajā naftas ieguves reģionā, veicina naftas cenu pieaugumu, kā arī nervozitātes pieaugumu citos globālajos finanšu tirgos.

Īpaši bīstama visai pasaules politiskai un ekonomiskai sistēmai ir iespējamība, ka šajās valstīs pie varas nonāks ultraradikālie islāmisti.



Informācijas avots: Bloomberg

11 arābu biržu kapitalizācijas zaudējumi nemieru laikā jau pietuvojušies 100 mljrd. dolāru. No tiem 12 mljrd. dolāru, jeb 15% no savas kapitalizācijas, zaudēja Ēģiptes birža tikai divās pēdējās tirdzniecības dienās 26. un 27. janvārī un kopš tā laika šī birža ir slēgta.

Pasaules finanšu tirgus: februāra karstākās tēmas

Gaidītā inflācija attīstītajās valstīs

Tas, ka februārī turpinājās cenu pieaugums biržas pārtikas precēm un krasi pieauga naftas cenas, lika atkal parādīties bažām, ka inflācijas kāpums, kas jau ir sācies attīstības valstīs, var skart arī attīstītas valstis.

Šobrīd inflācija jau ir pārmērīga Anglijā (4%) un trešo mēnesi pēc kārtas tā pārsniedz mērķa maksimumu 2% Eirozonā.

Tiesa, inflācija Amerikā pagaidām ir tālu no mērķa maksimuma 2% (1.6%), bet Japānā vispār saglabājas deflācija.

Taču pašas runas par iespējamo inflācijas pieaugumu, jeb tā saucamas „inflācijas gaidības”, var kļūt par papildu dzinēju reālam cenu pieaugumam.

Pēc visa spriežot, gaidītā inflācija arī kļuva par vienu no faktoriem, kas februāra sākuma izraisīja būtisku cenu kritumu un ienesīguma pieaugumu Amerikas un Vācijas garajām obligācijām.

Februārī ECB un FRS līderi savās uzstāšanās kārtējo reizi paziņoja, ka nepieļaus krasu inflācijas pieaugumu un ir gatavi nepieciešamības gadījumā apturēt esošas monetāras vājināšanas programmas.

Daudzi analītiķi uzskata, ka ECB un Anglijas Bankas pāreja pie likmju paaugstināšanas cikla šogad ir gandrīz izlemta lieta (saskaņā ar ECB vadītāja komentāriem pēc ECB sēdes 3. martā tas var notikt jau aprīlī).

Mūsaprāt, esošajā situācijā, īpaši ņemot vērā parādu krīzi Eirozonā, šis solis var izrādīties ļoti bīstams.

Problēma ir arī tāda, ka ja inflācijas nebūs palaista, tad alternatīva izeja no esošas situācijas ar uzkrātiem kolosāliem attīstītu valstu valsts parādiem var būt tikai to daļējā norakstīšanā (ierobežots defolts).

Pasaules finanšu tirgus: februāra karstākās tēmas

Obamas plāns deficīta samazināšanai

Par februāra svarīgāku notikumu kļuva ASV prezidenta jauna plāna prezentēšana, kas paredz budžeta deficīta samazināšanu par 1,1 trlj. dolāru tuvāko 10 gadu laikā.

Šis ir jau otrais Obamas mēģinājums realizēt valsts izdevumu būtiskas samazināšanas plānu.

Pirmais plāns, ko prezidents prezentēja 2010. gadā, paredzēja valsts budžeta deficīta samazināšanu līdz 3% no IKP līdz 2015. gadam, bet tas cieta krahā pēc piespiedu kompromisa ar republikāņu vairākumu par nodokļu atvieglojumu pagarināšanu uz diviem gadiem.

Tagad Baltais nams plāno atgriezt budžeta deficītu pie 3% līdz 2021. gadam (bet šajā 2011. finanšu gadā tas var sasniegt jaunu rekordu 1,6 trlj. dolāru, jeb ap 11% no IKP).

Taču arī šim plānam var pretoties republikāņu vairākums, jo divas trešdaļas no samazinājumiem pienākas uz programmām, kuras atbalsta republikāņi.

Turklāt republikāņi sagatavoja savu projektu kā būtiski samazināt valsts izdevumus, kurā daudzi punkti atšķiras no Obamas plāna.

Vienīgais, ko var konstatēt – šodien abas Amerikas elites nometnes piekrīt, ka bez budžeta deficīta krasa samazinājuma valstij var draudēt katastrofa.

Bet problēma ir arī tajā, ka esošā situācija ar Amerikas valsts izdevumiem atgādina pazīstamu šaha situāciju gājienu *zugzwang* (kad jebkurš gājiens ir slikts), un gan izdevumu samazināšana, gan nesamazināšana noteikti izraisīs grūtības ekonomikā.

Pasaules finanšu tirgus: februāra karstākās tēmas

Citi interesanti februāra skaitļi un fakti

Pasaules tirdzniecības apjoms 2010. gada decembrī pirmo reizi pēc krīzes sasniedza pirmskrīzes līmeni, bet visa 2010. gada laikā tirdzniecības apjomi pieauguši par 15%.

460 no 500 Amerikas plaša tirgus indeksa S&P 500 kompānijām, kas jau sniegušas pārskatus janvārī un februārī, peļņa Q4 2010/Q4 2009 vidēji pieauga par 30.7%.

Publicētie dati par Japānas IKP parādīja tā kritumu Q4 2010 par 0.3%. Tiesa, par visu 2010. gadu ekonomika uzrādīja pieaugumu par 3.9% — pirmo reizi pēdējo trīs gadu laikā.

Ķīnā inflācija janvārī pieauga līdz 4.9% (bet naudas masas M2 pieaugums gada laikā sastādīja 17%). Inflācijas pieaugumu pamatā nodrošināja pārtikas cenu pieaugums, kurš dažām pozīcijām gada laikā sastādīja 20-30%.

Vācijas biznesa vides indekss Ifo februārī pieauga līdz 111.2 – maksimumam visā tā aprēķināšanas vēsturē kopš 1991. gada.

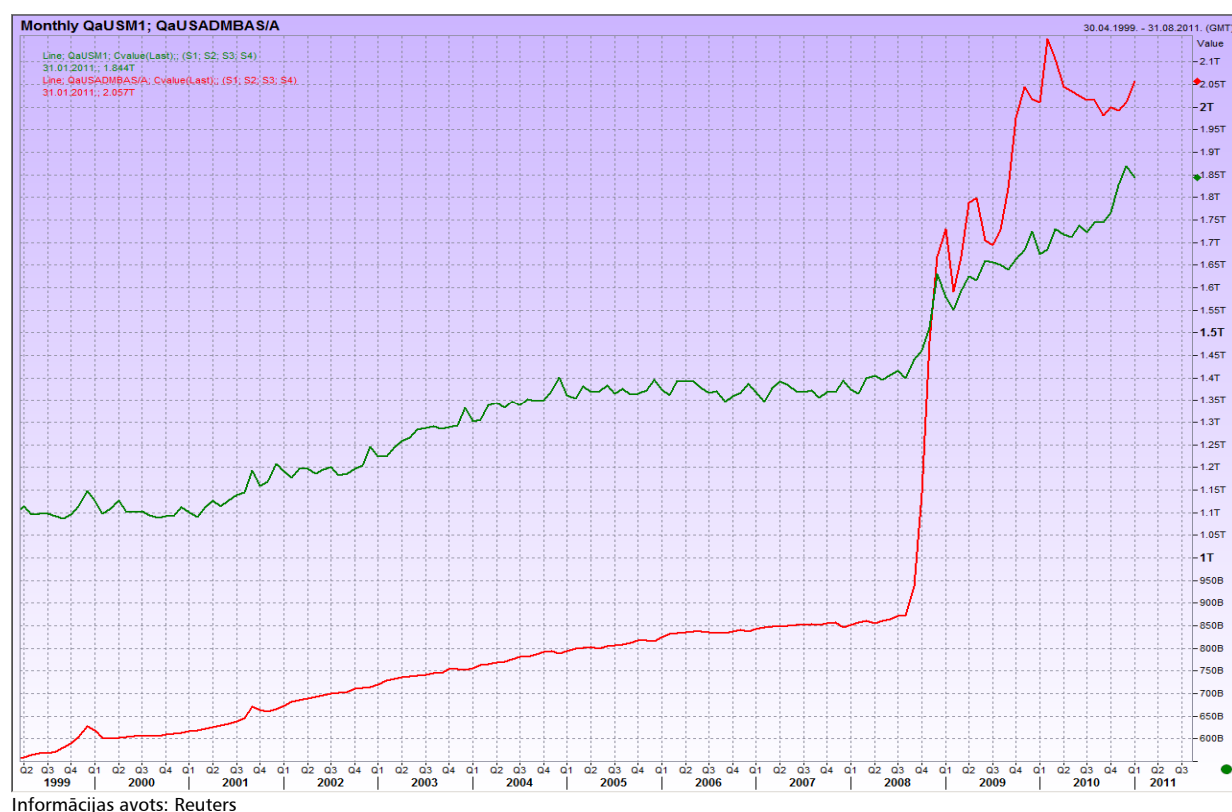
ASV februārī bija novērots straujš patērētāju uzticības pieaugums, kura indekss sasniedza 70.4 – maksimumu kopš 2008. gada februāra.

Tajā pat laikā jaunu māju pārdošanas apjomi ASV janvārī krita par 12.6% un atkal nolaidās pie vēsturiskiem minimuma līmeņiem.

Patērētāju cenu pieauguma tempi Lielbritānijā janvārī paātrinājās līdz 4% – maksimālam līmenim kopš 2008. gada novembra.

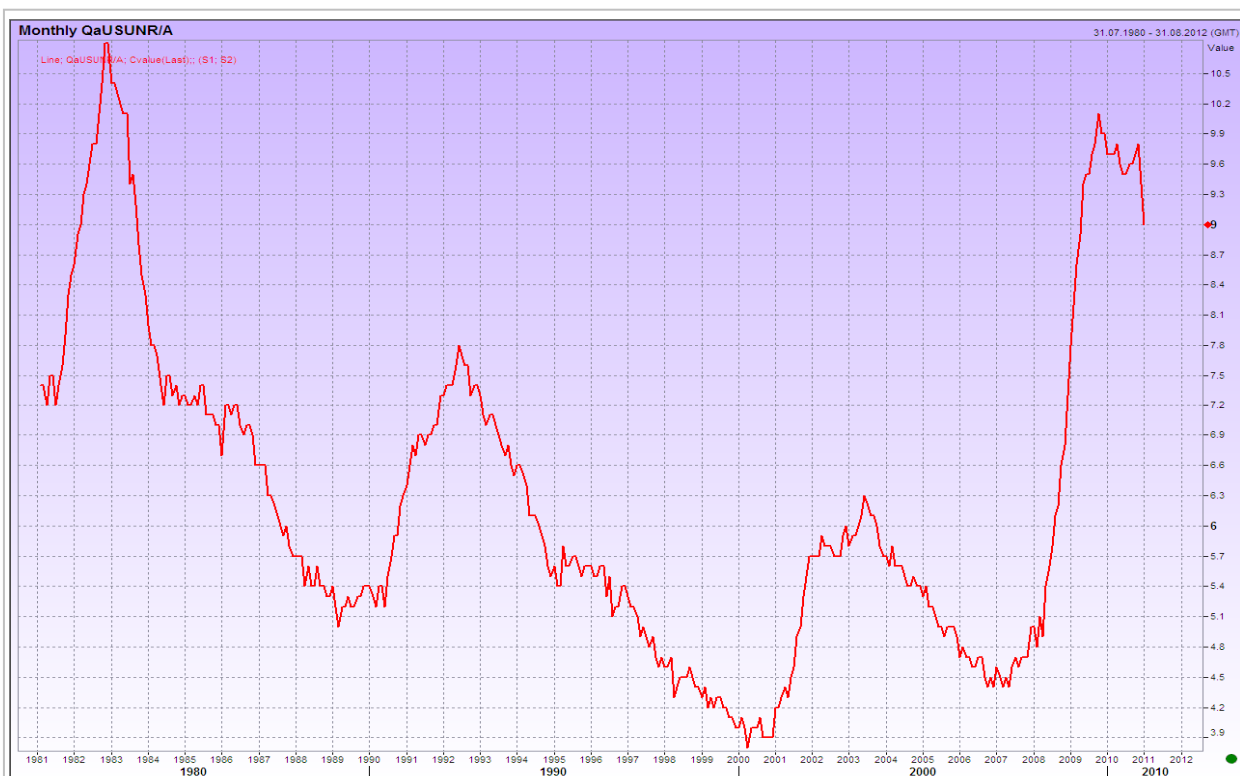
Pasaules finanšu tirgus: februāra karstākās tēmas

Makroekonomiskās situācijas grafiki



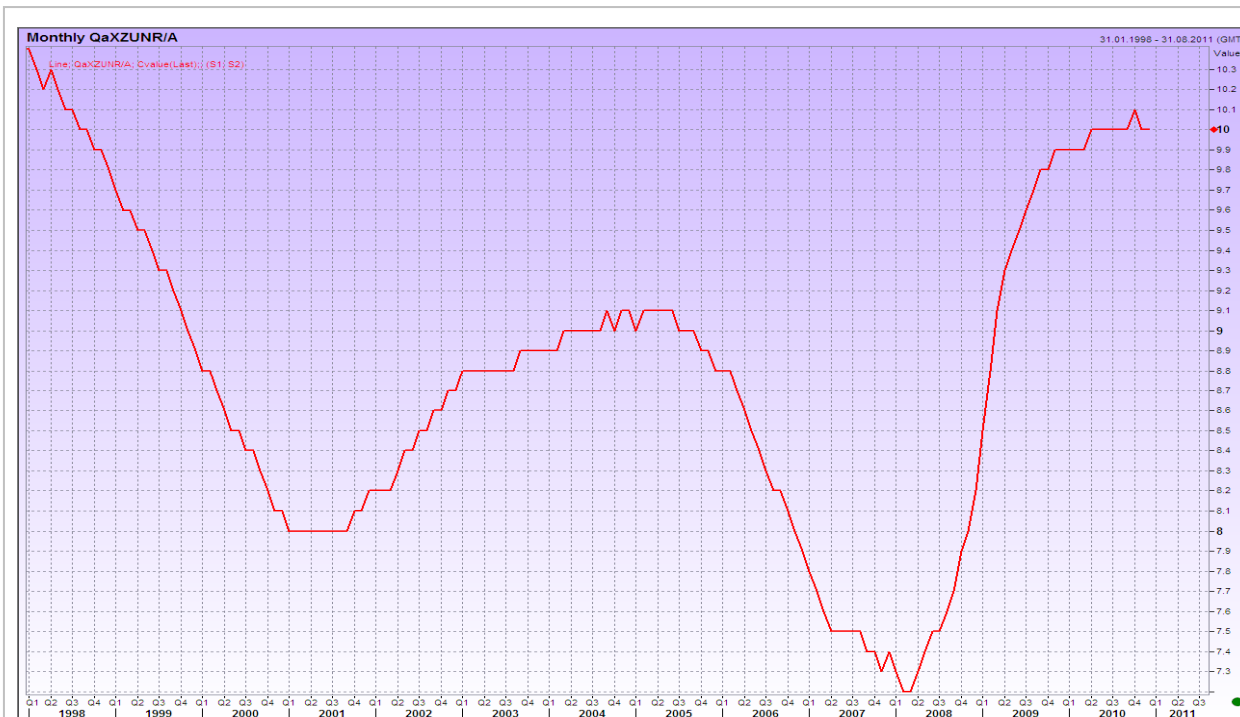
Janvārī tika novērots zināms dolāra naudas bāzes pieaugums. Tajā pat laikā naudas agregāts M1 janvārī uzrādīja samazinājumu. Citiem vārdiem sākot, kamēr Amerikā turpinās deleverage process un jaunā nodrukātā nauda paliek FRS kontos, nenonākot ekonomikā. Faktiski tas nozīmē ka jaunā sadrukātā nauda nepastāv un tas arī paskaidro, kāpēc nav efekts no naudas drukāšanas, kā arī būtisku inflācijas pieaugumu Amerikā.

Pasaules finanšu tirgus: februāra karstākās tēmas



Informācijas avots: Reuters

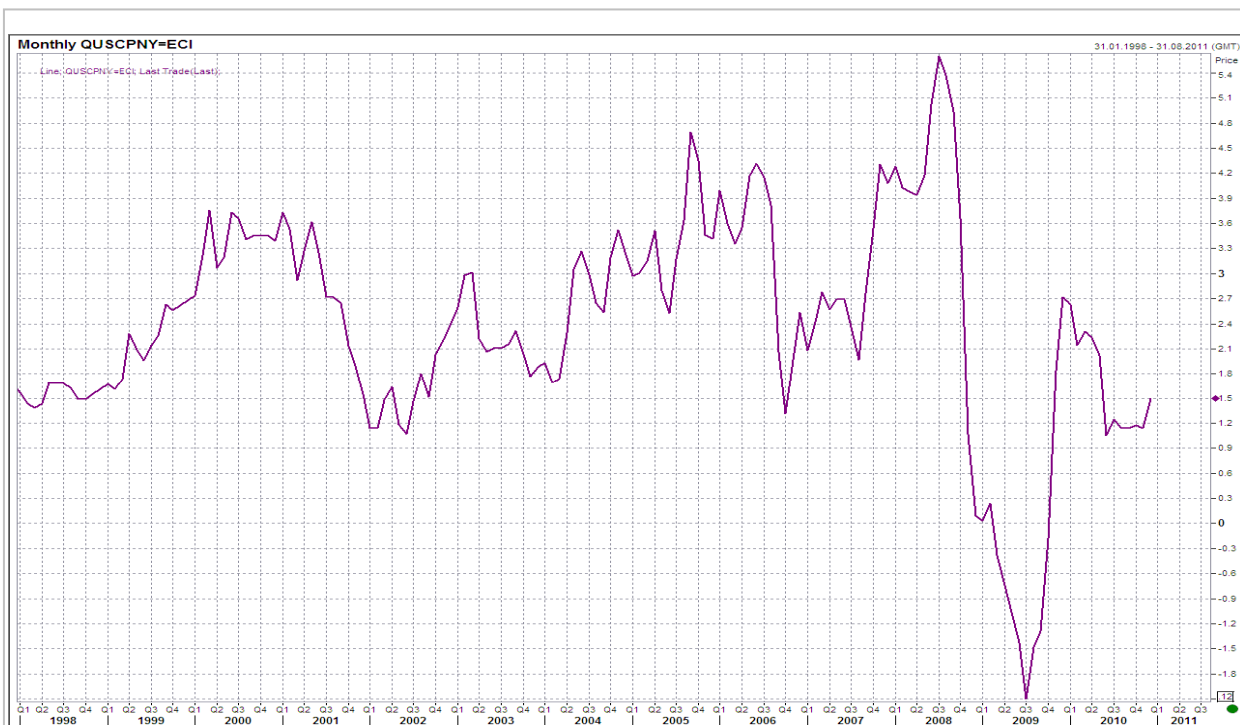
Bezdarbs Amerikā, sekojot krasam kritumam no 9.8% līdz 9% decembrī un janvārī, februārī samazinājās par vēl 0.1% līdz 8.9%, kas ir minimums kopš 2009. gada marta. Šoreiz arī dati par *Nonfarm payrolls* uzrādīja labu pieaugumu par 222 000. Tas liecina, ka arī tuvākajos mēnešos bezdarba kritums var turpināties.



Informācijas avots: Reuters

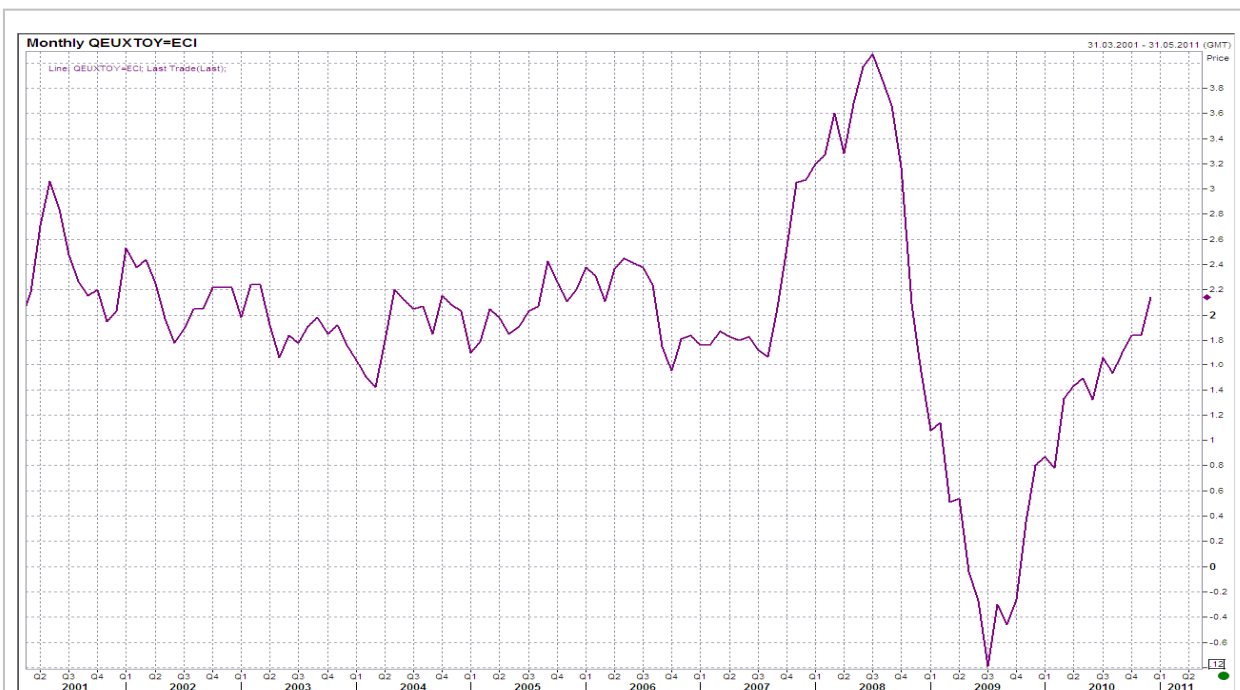
Bezdarbs Eiropā janvārī krita no 10% līdz 9.9%, pirmo reizi kopš 2010. gada janvāra samazinoties zemāk par 10%.

Pasaules finanšu tirgus: februāra karstākās tēmas



Informācijas avots: Reuters

Amerikā gada inflācija janvārī pieauga no 1.5% līdz 1.6%, bet bāzes inflācija (bez pārtikas un enerģijas) pieauga no 0.8% līdz 1%.



Informācijas avots: Reuters

Februārī (provizorisks dati) inflācija Eirozonā pieauga līdz 2,4%, trešo mēnesi pēc kārtas paliekot virs ECB mērķa augšējās robežas 2%.

Pasaules finanšu tirgus: februāra karstākās tēmas

Pasaules akciju tirgus

Februārī, tāpat kā janvārī, pasaules akciju tirgū tika fiksēta tendenču nesakrišana attīstīta un attīstības tirgu sektoros. Pieaugot cenām attīstītu valstu vadošajās biržās, attīstības valstu tirgos atkal uzvarēja negatīvas tendences. Ne pēdējo lomu tajā *decoupling* nospēlēja arī krīzes saasināšanas arābu valstīs. Lielākus zaudējumus februārī cieta tieši vadošās arābu biržas.

Biržas indekss	P/E (Bloomberg)	2003- 2007	2008	2009	2010	Janvāris 2011	Februāris 2011
DJI (ASV)	13.9	59.0%	-33.8%	18.8%	11.0%	2.7%	2.8%
S&P 500 (ASV)	15.5	66.9%	-38.5%	23.5%	12.7%	2.3%	3.2%
Nasdaq Comp. (ASV)	22(?)	98.6%	-40.5%	43.9%	16.9%	1.8%	3.0%
GDAX (Vācija)	14.6	178.9%	-40.4%	23.8%	16.1%	2.4%	2.8%
N225 (Japāna)	19.3	78.4%	-42.1%	19.0%	-3.0%	0.1%	3.8%
FTSE (Anglija)	14	61.5%	-31.0%	23.2%	9.0%	-0.6%	2.2%
CAC (Francija)	12.8	83.2%	-42.7%	22.3%	-3.4%	5.3%	2.6%
RTS (Krievija)	9.5	537.9%	-72.4%	128.6%	22.5%	5.6%	5.3%
SSEC (Ķīna)	18.6	287.4%	-65.4%	80.0%	-14.3%	-0.6%	4.1%
HSI(Honkonga)	13.8	198.4%	-48.3%	52.0%	5.3%	1.8%	-0.5%
KOSPI (Koreja)	14.2	202.3%	-40.7%	49.7%	21.9%	0.9%	-6.3%
SENSEX (Indija)	16.4	500.7%	-52.4%	81.0%	17.4%	-10.6%	-2.8%
Bovespa (Brazīlija)	12.2	467.0%	-41.2%	82.7%	1.0%	-3.9%	1.2%
PFTS (Ukraina)	48.0	1946.4%	-74.4%	90.4%	70.2%	7.8%	6.9%
KASE (Kazahstāna)	11.9	1754.3%	-62.1%	79.9%	-2.8%	4.2%	1.4%
MSCI WD (pasaules)		100.6%	-42.1%	27.0%	9.6%	2.2%	3.3%
MSCI EM (attīstības valstis)		326.6%	-54.5%	74.4%	16.4%	-2.8%	-1.0%

Informācijas avots: Reuters, Aizkraukles banka

Pasaules finanšu tirgus: februāra karstākās tēmas



Informācijas avots: Reuters

Bankas Morgan Stanley aprēķinātais pasaules akciju tirgus indekss MSCI World februārī uzrādīja pieaugumu par 3.3%, sekojot pieaugumam janvārī par 2.2%, un tagad indekss atrodas par 24% zemāk par 2007. gada maksimumu.



Informācijas avots: Reuters

Februārī attīstības tirgus atkal uzrādīja negatīvu dinamiku, reaģējot tai skaitā arī uz notikumiem Tuvajos Austrumos, un tā indekss MSCI EM mēneša laikā krita vēl par 1%.

Pasaules finanšu tirgus: februāra karstākās tēmas



Informācijas avots: Reuters

Par pieauguma līderi mūsu vēroto attīstītu indeksu starpā februārī kļuva Japānas N225, kas mēneša laikā pieauga par 3.8%. Taču šeit cenas joprojām ir ļoti tālu no vēsturiska maksimuma, kas bija sasniegts 1990. gadā.



Informācijas avots: Reuters

Viens no pieauguma līderiem februārī atkal izrādījās arī Krievijas tirgus, kura indekss RTS mēneša laikā pieauga vēl par 5.3%, sekojot pieaugumam janvārī par 5.6%, un uzrādīja vislabāko dinamiku BRIK valstu starpā.

Pasaules finanšu tirgus: februāra karstākās tēmas



Informācijas avots: Reuters

Par krituma līderi mūsu vēroto indeksu starpā šoreiz izrādījās Korejas KOSPI, kas krita par 6.3%. Tiesa, šī kustība, tāpat kā Indijas SENSEX kritums janvārī, izskatās tikai kā korekcija iepriekšējam spēcīgam pieaugumam, kas ļāva indeksam sasniegt jaunu vēsturisku maksimumu janvārī.

Mūsu vērtējums nākotnes scenārijiem

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

Pasaules finanšu tirgus: februāra karstākās tēmas

Pasaules obligāciju tirgus

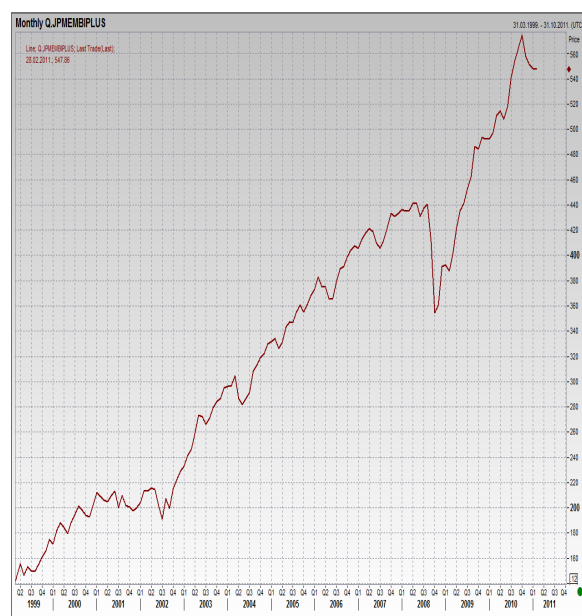
Februāris pasaules obligāciju tirgū bija diezgan svārstīgs, tai skaitā saasinoties krīzei arābu pasaulē. Bet rezultātā mēnesis noslēdzās ar nelielu cenu pieaugumu vairākumā attīstīta un attīstības tirgu sektoros.

Dabisks cenu kritums bija vērojams ar nemieru pārņemtu valstu vērtspapīriem. Bahreina, Kuveita, Irāka un Saūda Arābijas vērtspapīri mēneša laikā zaudēja valsts un korporatīvajā sektorā no 2% līdz 6% no cenas.

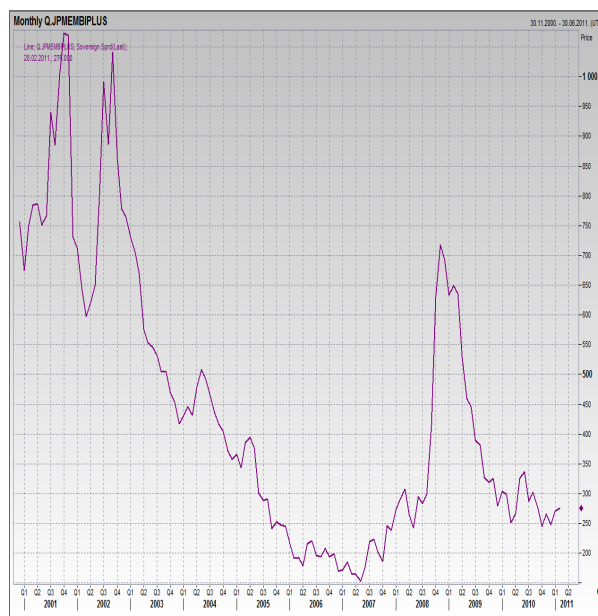
Februārī tika vērots arī noteikts kritums triju no PIGS valstīm – Grieķijas, Īrijas un Portugāles – vērtspapīriem. Šoreiz par līderi kļuva Portugāles vērtspapīri, kuri krita vidēji par 3%.

Acīmredzami, spekulanti pārslēdzās tieši uz šo PIGS valsti, bet tas nozīmē, ka drīzumā var iet runa par Portugāles glābšanas plānu.

Labāks nekā tirgum bija rezultāts Krievijas vērtspapīriem, kuriem korporatīvs indekss RUBI pieauga par 1.32%, kamēr visa korporatīva attīstības tirgus indekss CEMBI pieauga tikai par 0.45%.



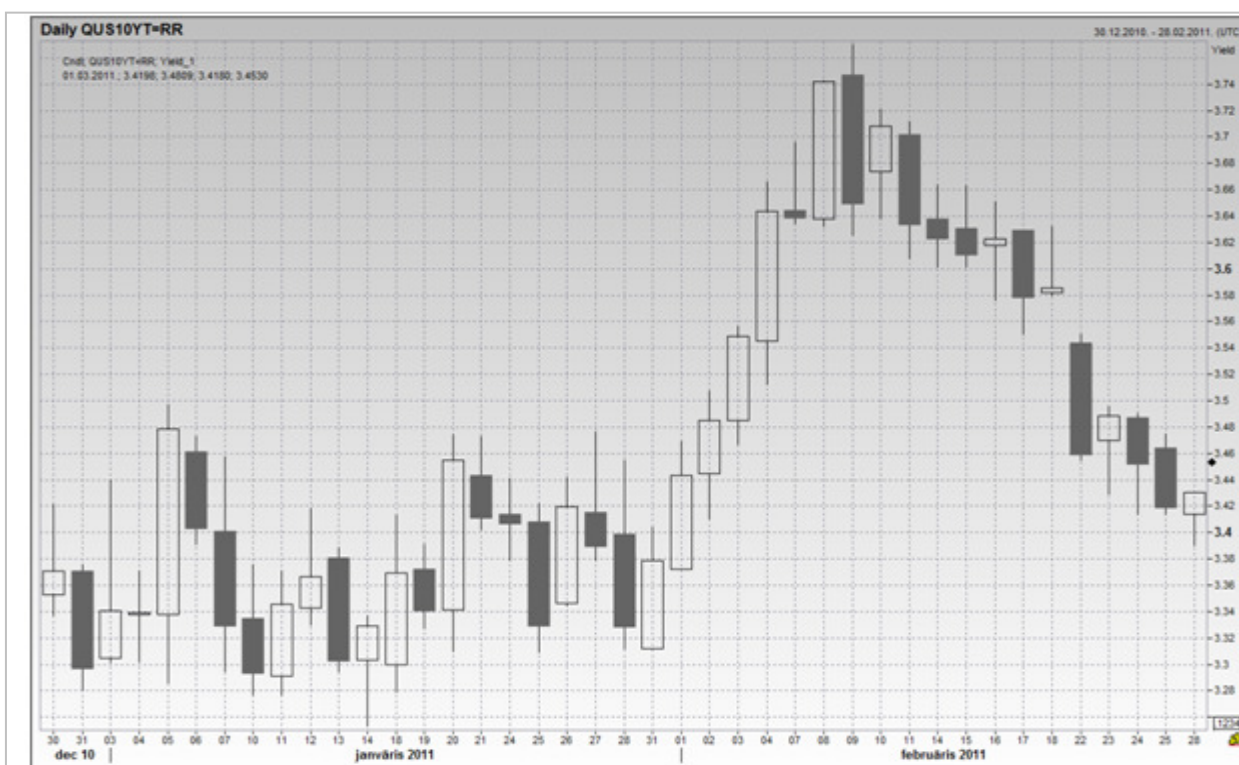
Informācijas avots: Reuters



Informācijas avots: Reuters

Mēneša laikā attīstības valstu valsts parādu indekss EMBI+ pieauga par 0.17%, bet tā spreds pret Amerikas *treasuries* pieauga par 1 b .p. līdz 2.72%. tādēļ, ka pieauga arī Amerikas vērtspapīri.

Pasaules finanšu tirgus: februāra karstākās tēmas



Informācijas avots: Reuters

Februārī Amerikas 10-gadu bondi (*benchmark*) atvēra ar būtisku cenu kritumu, to ienesīgums pacēlās līdz 3.8% (sk. datus pa dienām). Toties kopš februāra vidū, saasinoties situācijai Lībijā, spēcīgi pirkumi līdz mēneša beigām atgriezta ienesīgumu pie līmeņa 3.43%, pretī 3.33% janvāra beigās. Uz to pašu notikumu fonā 30-gadu vērtspapīriem izdevās pat uzrādīt nelielu mēneša pieaugumu, un to ienesīgums krita no 4.57% līdz 4.5%.

Mūsu vērtējums nākotnes scenārijiem

Mūsu skatījums uz parādu tirgu paliek līdzšinējais. Pēc tam, kad situācija nemieru pārņemtajās arābu valstīs stabilizēsies, ienesīguma pieaugums Amerikas un Eirozonas vērtspapīru tālajā galā atjaunosies gan gaidītās inflācijas ietekmē, gan parādu sloga krasa pieauguma dēļ.

Obligāciju tirgū interesanta tēma paliek PIGS vērtspapīri. Esošas cenas un ienesīgums paliek visai pievilcīgi pirkšanai. Īpaši Grieķijas parādi, kuriem pie esošām cenām (65%-75%), pat ja parāds tiks daļēji norakstīts (par 15%-25%), ieguldījums paliks pozitīvs.

Tajā pat laikā, pagaidām labāk atturēties no Portugāles un Spānijas vērtspapīru pirkšanas, jo tiem saglabājas spekulatīva cenu krituma potenciāls.

Pasaules finanšu tirgus: februāra karstākās tēmas

Pasaules valūtu tirgus

Janvāris kļuva par jau trešo mēnesi pēc kārtas, kas iezīmējās ar dolāra kritumu pret vadošām pasaules valūtām.

Tajā pat laikā dolāra kustība pret attīstības valūtām notika dažādos virzienos, ar labu pieaugumu pret virkni Dienvidaustrumu Āzijas valūtu, tai skaitā pret Vjetnamas dongu, ko Vjetnamas valsts banka 11. februārī devalvēja par 8.5%.

Tajā pat laikā dolārs februārī krita pret Krievijas rubli par 3%, uz naftas cenu būtiska pieauguma fona. Pēc statistikas, naftas cenu pieaugums par 10 dolāri/barels vidēji izraisa rubļa nostiprināšanos pret dolāru par 0.5-1.5 rubli.



Informācijas avots: Reuters

Krievijas rublis februārī pieauga pret dolārs-eiro grozu jau ceturto mēnesi pēc kārtas, palielinot savu vērtību vēl par 2.5%. Aprīļa sākumā šis pieaugums turpinājās, kas lika CB paplašināt rubļa groza šaura koridora robežas par 50 kapeikām katrā pusē līdz 32.45-37.45 rub.

Pasaules finanšu tirgus: februāra karstākās tēmas



Informācijas avots: Reuters

Dolāra indekss – dolāra konvertācijas cena pret sešu pasaules vadošu valūtu grozu – februārī krita vēl pa 1%, un šis bija jau trešais pēc kārtas indeksa krituma mēnesis.



Informācijas avots: Reuters

Dolāra kritums pret eiro februārī sastādīja 0.8%, un tas sasniedza jaunu minimumu pret Eiropas valūtu šajā gadā.

Pasaules finanšu tirgus: februāra karstākās tēmas**Mūsu vērtējums nākotnes scenārijiem**

Mūsuprāt, vērojamais dolāra kritums pret eiro nekādi nav saistīts ar dolāra fundamenta vājību vai „naudas drukāšanas” procesu un ir kārtējā īstermiņa korekcija. Pateicoties šai korekcijai, tiek „atņemta nauda” tiem spēlētājiem, kas lika uz vājo eiro uz Eirozonas problēmu saasināšanās fona.

Mēs sagaidām, ka drīzumā (iespējams, jau martā) tirgus, kā burvju mākslinieks, atkal izvilks no cilindra veco stāstu par parādu problēmām Eirozonā, lai nospēlētu šoreiz uz eiro pazeminājuma un „atņemt naudu” tiem, kas lika uz „drukājamā” dolāra vājināšanos.

Ilgtermiņa trends šajā tirgū, saskaņā ar mūsu prognozi, joprojām ir virzīts uz dolāra paaugstinājumu un var sasniegt paritātei tuvas līmeņus (1 EUR/USD) jau tuvākā gada vai divu laikā.

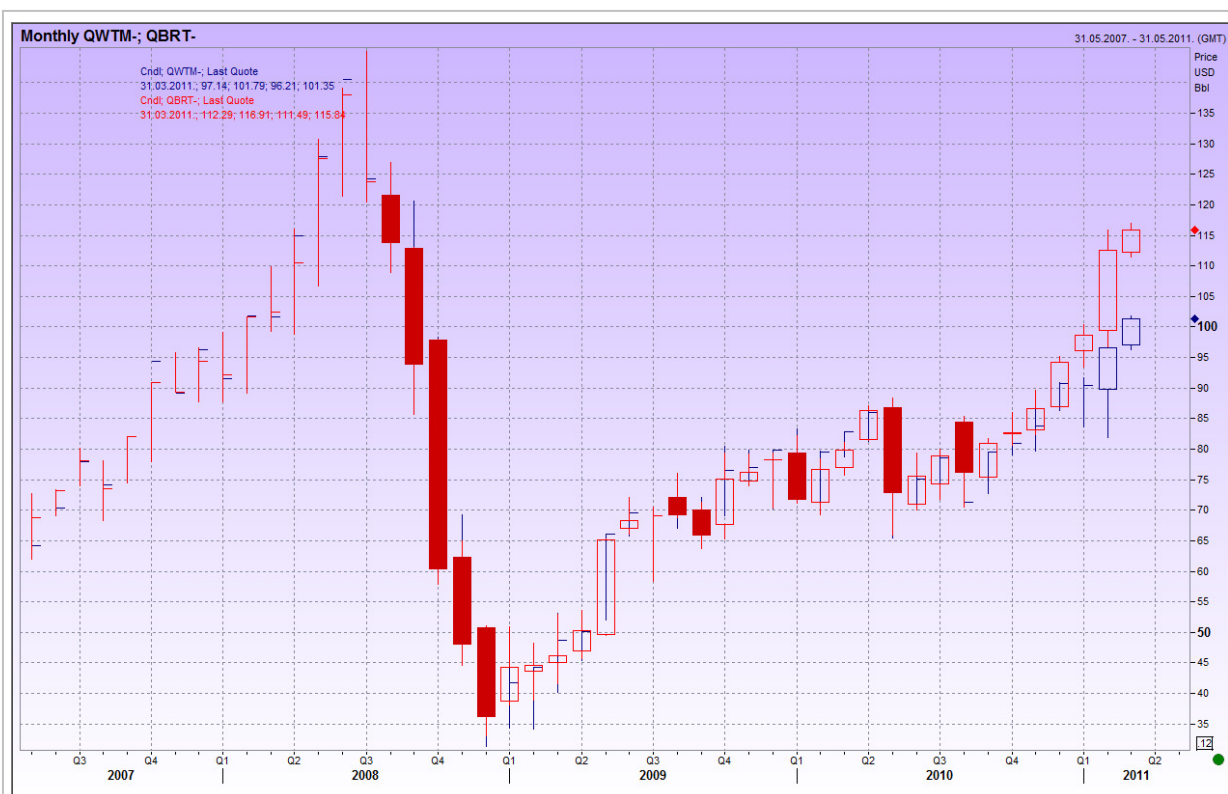
Februārī, kā mēs arī gaidījām, zelta korekcijas kritumu nomainīja tā pieaugums, un jau marta sākumā unces cena sasniedza jaunu vēsturisku maksimumu 1440 dolāri. Tāpat kā agrāk, mēs uzskatām, ka esošais trends novedīs cenas pie 1500-2000 dolāru par unci, kur arī tiks izveidota bāze (drīzāk, tuvāk 1700-2000 dolāriem) spēcīgam trendam cenu samazināšanai.

Cenu kustību spekulatīvs raksturs liecina par to, ka tās diez vai ilgi paliks augstajos līmeņos. Ļoti iespējams, ka pēc tam mēs ieraudzīsim arī strauju cenu kritumu, ko ne reizi vien varēja vērot citos spekulatīvos burbuļos. Protams, cenas var vairs neatgriezties pie iepriekšējiem līmeņiem 300- 400 dolāru par unci, bet ir ļoti iespējams, ka cenas kritis daudz zemāk par 1 000 dolāru.

18

Pasaules finanšu tirgus: februāra karstākās tēmas

Nafta



Informācijas avots: Reuters

Februārī, saasinoties situācijai arābu pasaules naftas ieguves rajonos, tika fiksēts straujš cenu pieaugums Ziemeļjūras *brent* markas naftai – par 11%. Tajā pat laikā Amerikas WTI par mēnesi pieauga tikai par 3%. Tā rezultātā spreds starp šo marku cenām palielinājās līdz 15 dolāriem (tiesa, marta sākumā tas jau samazinājās līdz 12 dolāriem).

Mūsu vērtējums nākotnes scenārijiem

Sakara ar izveidojusies grūto situāciju naftas ieguves rajonos un aktīvu spekulantu acīmredzamu atgriešanos naftas tirgū, prognozēt turpmāko cenu kustību scenāriju ir diezgan grūti. Pagaidām, mūsuprāt, cenu pieaugums *brent* markas naftai šajā ciklā var apstāties robežās 125 dolāri par barelu. Pēc tam mēs ieraudzīsim būtisku cenu korekciju, un tās nolaidīsies zemāk par 100 dolāru līmeni. Spreda stāvoklim galu galā arī būtu jāatgriežas pie līmeņa 1- 2 dolāri, bet laika perspektīvas šim notikumam nav skaidras.

Pasaules finanšu tirgus: februāra 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 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>.