

Pasaules finanšu tirgus: marta karstākās tēmas

Leonīds Aļšanskis, Dr. Math.

Marta rezultāti.....	1
2011. gada marta karstākās tēmas	2
Makroekonomiskās situācijas grafiki.....	5
Pasaules akciju tirgus.....	8
Pasaules obligāciju tirgus.....	12
Pasaules valūtu tirgus	13
Zelts.....	16
Nafta	17
Informācija par apskatu	18

Marta rezultāti

Martā publicētie makroekonomiskie dati liecināja, ka vairumā vadošo valstu ekonomiskā situācija turpināja atdzīvīties pēc krīzes.

Vienlaicīgi martā turpināja pieaugt inflācijas spiediens vairākās attīstītās valstīs, kas līdz ar ECB vadības paziņojumiem norāda uz ļoti lielu varbūtību, ka ECB sēdē 7. aprīlī likme tiks paaugstināta par 0.25%.

Taču pagājušajā mēnesī finanšu tirgu dalībnieku uzmanība bija vairāk vērsta nevis uz makroekonomiskiem rādītājiem, bet uz notikumiem arābu pasaulē un Japānā.

Katastrofa, kas 11. martā notika Japānā, ne tikai atnesa vairākus upurus un postījumus, bet arī izprovocēja kaut arī īslaicīgu, bet spēcīgu nestabilitātes un svārstīguma vilni pasaules finanšu tirgos.

Turklāt par visparadoksālāko kustību kļuva krass jenas pieaugums, aktivizējoties spekulantu spēlei uz tās paaugstinājumu, kas zelta standarta laikos būtu vienkārši neiedomājami katastrofu cietušas valsts valūtai.

Tas vēlreiz apliecina, ka mūsdienu pasaules valūtu sistēma ar brīvi peldošiem kursiem pārvērtusies par visai spekulatīvu un slikti prognozējamu sistēmu, kurā konvertācijas kursi vairs neatspoguļo valūtu fundamentālas īpašības.

Arī pasaules akciju tirgū Japānas notikumi izraisīja krasu īslaicīgu cenu kritumu - pārsvarā attīstītu valstu tirgos. Rezultātā attīstības tirgi mēnesi slēdza ar labu plusu, bet attīstītie – ar nelielu mīnusu.

Kas attiecas uz valsts obligāciju tirgu, šeit mēnesis noritēja mierīgāk nekā akciju tirgū, dominējot cenu pieaugumam attīstības sektorā un cenu kritumam vadošo attīstītu valstu valsts vērtspāriem, pieaugot inflācijas gaidībām.

Valūtu tirgū mēnesis noritēja uz dolāra krituma pret vadošām pasaules valūtām turpināšanas fona, bet krass jenas pieaugums pēc katastrofas lika pasaules vadošajām centrālām bankām pirmo reizi kopš 2000. gada kopīgi veikt valūtas intervenci.

Pasaules finanšu tirgus: marta karstākās tēmas

2011. gada marta karstākās tēmas

Japānas traģēdija

11. martā notikusī zemestrīce kļuva par spēcīgāko Japānā visā 140 gadus ilgā novērojumu vēsturē un tā izraisīja spēcīgu cunami.

Stihijas plosīšanās izraisīja kolosālus cilvēku upurus (vairāk par 20 000) un postījumus, novedot pie avārijas Fukusimas AES. Situācija AES joprojām paliek ļoti sarežģīta un draud nezināma mēroga atoma katastrofa.

Pēc dažādiem vērtējumiem, zaudējumi no stihijas plosīšanas (neskaitot Fukusimas negatīvo scenāriju) var „izmaksāt” 3%-5% no IKP, iedzenot Japānu kārtējā recesijā.

Lai nodrošinātu finanšu sistēmas stabilitāti, Japānas centrālā banka pieņēma programmu banku sistēmas likviditātes atbalstīšanai ar kopējo apjomu līdz ¥40 trlj. (\$500 mljrd.) un jau izmeta tirgū (nodrukāja) vairāk par \$200 mljrd.

Acīmredzami, drīz būs jāienāk spēlē arī valdībai.

Pēc valdības vērtējumiem, cīņai ar katastrofas sekām tai būs nepieciešami \$200 mljrd. - \$250 mljrd., kuru saņemšanai būs vai nu jāpaaugstina nodokļi vai jāpalielina valsts parāds.

Kaut arī Japānas valsts parāds jau sastāda ap 220% no IKP, visdrīzāk, atkal būs izvēlēts aizņemšanās ceļš.

Turklāt, diez vai vajadzēs piesaistīt ārējus investorus, jo japāņu kopējie uzkrājumi tiek vērtēti \$17 trlj. apmērā.

Arī likmju saglabāšanai zemajos līmeņos tiek apspriesta iespēja atcelt aizliegumu Japānas Bankai tieši pirkt valsts parādus primārajā tirgū.

Parādu krīze Eirozonā, 2011. gada marts

Marts izrādījās bagāts ar notikumiem, saistītiem ar parādu krīzi eirozonā, tai skaitā arī ar PIGS valstu reitingu samazināšanu.

Saskaņā ar aptauju, ko martā veica Thomson Reuters, 68% investoru sagaida, ka tuvāko 3 gadu laikā notiks Grieķijas parāda restrukturizācija, bet 50% uzskata, ka restrukturizācija skars arī citas PIGS valstis.

Cits viedoklis joprojām ir eirozonas varām, kas martā spēra aktīvus soļus parādu krīzes mazināšanai.

Martā šo tēmu apsprieda uzreiz trijās eirozonas līderu, Eiropas Savienības vadītāju un ES Ekonomikas un finanšu ministru padomes (EKOFIN) tikšanās, par kuru svarīgākajiem lēmumiem kļuva:

- Lēmums izveidot pastāvīgu ES stabilizācijas fondu no 2013. gada ar aktīviem €500 mljrd. apmērā un palielināt EFSF mehānismu, kas darbosies līdz 2013. gadam, aktīvus no €250 mljrd. līdz €440 mljrd.

- Lēmums samazināt Grieķijai piešķirtu kredītu likmi par 1% un pagarināt kredīta termiņu no 5 līdz 7,5 gadiem.

Turklāt, ir panāktas vienošanās par ES locekļu budžeta disciplīnas stiprināšanu un makroekonomisku disbalansu regulēšanu, piemērojot reālus sodus, kas tagad draud 23 no 27 Eiropas Savienības valstīm.

Īrija, kas arī lūdza atvieglojumus, tos nesaņēma (pēc neoficiālas informācijas tādēļ, ka atteicās paaugstināt savu Eiropā viszemāko uzņēmumu ienākuma nodokli).

Taču šīs darbības tā arī nenomierināja tirgus, un PIGS bondu cenas krita, bet par galveno „upuri” spekulanti atkal izvēlējās Portugāli.

Pasaules finanšu tirgus: marta karstākās tēmas

Portugāles valsts parāds tiek vērtēts kā 80% no IKP, bet deficīts 2010. gadā samazinājās līdz 7.3% (pretī Grieķijas valsts parādam 130% no IKP apmērā un Īrijas budžeta deficītam ap 30% 2010. gadā!)

Portugāles vadība vairākkārt paziņoja, ka tās valstij, atšķirībā no Grieķijas un Īrijas, nav vajadzīga ārēja palīdzība, taču, ņemot vērā tirgū sasniegto aizņemto līdzekļu cenu, citas izejas nav.

Un jo agrāk tā palīdzība būs sniegta, jo labāk, lai neļautu tirgum „panākumu eiforijas” dēļ pievērsties spekulatīvam uzbrukumam arī Spānijai.

Ja šis valsts, kurai ir €560 mljrd. liels valsts parāds, tirgus finansējums būs jāaizstāj ar Eiropas palīdzības mehānismiem, mehānismi var vienkārši „iziet no ierindas”.

Un tad parādu krīze var pārņemt ne tikai Eiropu, bet arī Ameriku un pat Japānu, iedzenot pasaules finanšu sistēmu krīzē, kas pēc sava mēroga būs salīdzināms ar 2008. gada krīzi.



Informācijas avots: Bloomberg

Martā turpinājās visu PIGS valstu vērtspapīru kritums, bet par galveno „upuri” tirgus šoreiz izvēlējās Portugāli, kuras 10-gadu bondi mēneša laikā krita par 7.5%, bet ienesīgums pieauga līdz 8.57%.

Arābu pasaule: revolūcijas bieži beidzas ar pilsoņu kariem

Martā pasaules uzmanības centrā bija arī nemieri Ziemeļāfrikas un Tuvo Austrumu arābu valstīs. Spriedzes epicentrs joprojām palika Lībijā, kur konfrontācija pārvērtas par armijas karu ar nemierniekiem.

ANO rezolūcijas pieņemšanas rezultātā konfliktā sacelšanās dalībnieku pusē iesaistījās NATO spēki, kas pagaidām ierobežojās ar gaisa uzbrukumiem uz Kadafi uzticamiem spēkiem.

Nopietni nemieri un protestējošo sadursmes ar varām martā notika arī Sirijā, Jemenā, Sudānā un Jordānijā.

Faktiski pilsoņu kara situācijā šobrīd atrodas ne tikai Lībijā, bet arī Jemena un Bahreina.

Martā vēl vairāk pastiprinājās vecā un jaunā prezidenta piekritēju cīņas vēl vienā Āfrikas valstī – Kotdivuārā.

Pasaules finanšu tirgus: marta karstākās tēmas

Taču, atšķirībā no februāra, šo notikumu ietekme uz finanšu tirgiem bija ierobežota un pārsvarā izpaudās kā naftas cenu pieauguma turpinājums.

Citi interesanti marta skaitļi un fakti

Cīnoties ar krīzes sekām, Japānas Banka martā palielināja savu bilanci par ¥200 trlj. līdz ¥150 trlj., jeb \$1.8 trlj.

Martā FRS bilance pieauga līdz jaunajam maksimumam \$2.62 trlj., bet tai pašā laikā ASV IKP ir gandrīz trīs reizes lielāks par Japānas IKP.

ECB bilance marta beigās sastādīja €1.9 trlj., jeb \$2.7 trlj.

17. martā G7 centrālās bankas pirmo reizi kopš 2000. gada veica kopīgu intervenci valūtu tirgū, lai atbalstītu jenas vājināšanu, kuras apmēri tiek vērtēti kā \$25- \$30 mljrd.

31. martā notikušie Īrijas banku stresa testi izrādījās neiepriecinoši. Klāt €46 mljrd., ko Īrijas vadība jau ieguldīja bankās 2009.-2010. gadā, tām ir jāpalielina kapitāls vēl par €24 mljrd.

Jauno māju pārdošanas apjomi ASV februārī krita līdz jaunajam vēsturiskajam minimumam 250 000, pretī 700 000, kas skaitās „norma” veselīgai ekonomikai.

Pašreizējās ekonomiskas situācijas indekss Vācijā ZEW martā pieauga līdz 85.4, pietuvojoties 2007. gada maksimumam.

Martā inflācija Eirozonā pieauga līdz 2,6%, kas līdz ar ECB vadītāja paziņojumiem praktiski garantē likmes pacelšanu Eirozonas CB sēdē 7. aprīlī par 0.25%.

Patērētāju cenas Anglijā februārī uzleca līdz 4.4% - jaunam 2.5 gadu maksimumam, kopš 2010. gada janvāra paliekot virs Anglijas Bankas mērķa maksimuma.

Martā Moody's pazemināja Portugāles kredītreitingu uzreiz par divām pakāpēm līdz līmenim A3 (A-) un Spānijas reitingu par vienu pakāpi – līdz Aa2(AA).

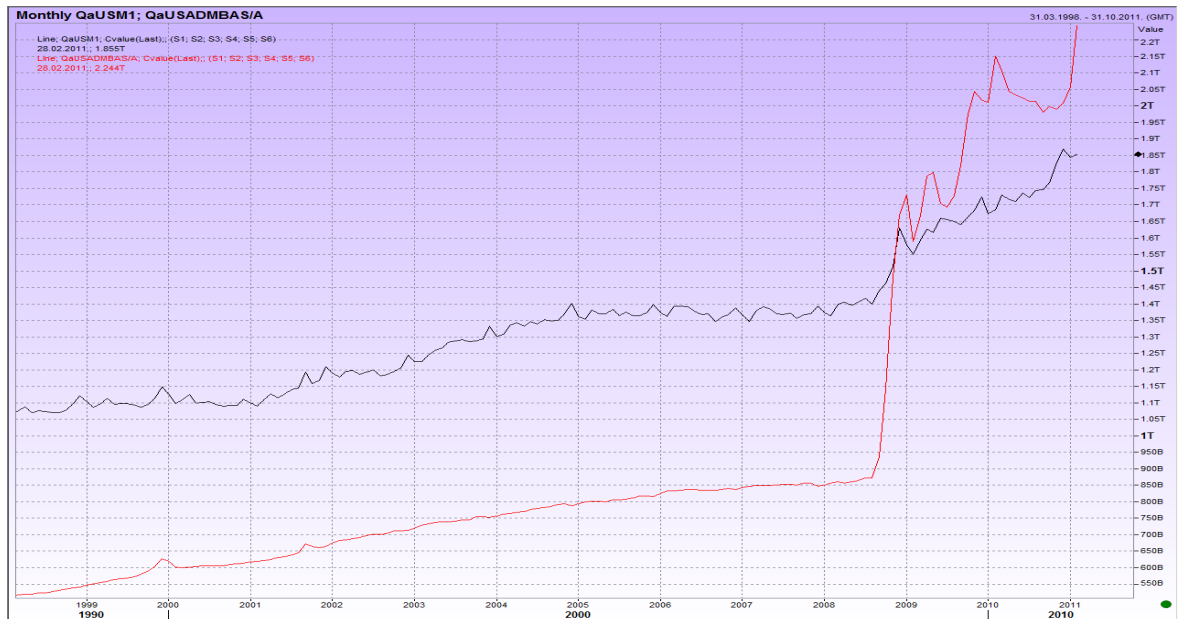
Turklāt, Moody's pazemināja Grieķijas reitingu uzreiz par trim punktiem līdz visai spekulatīvam reitingam B1 (B+) – Baltkrievijas un Bolīvijas līmenim.

Savukārt S&P samazināja Portugāles kredītreitingu par vienu pakāpi līdz līmenim A3 (A-), bet Grieķijai – par divām pakāpēm līdz BB-.

Starptautiska aģentūra Fitch Ratings martā paaugstināja Latvijas kredītreitingu par vienu pakāpi – līdz "BBB-", esot pirmai no trim vadošām pasaules aģentūrām, kas atgriezta valstij investīciju reitingu.

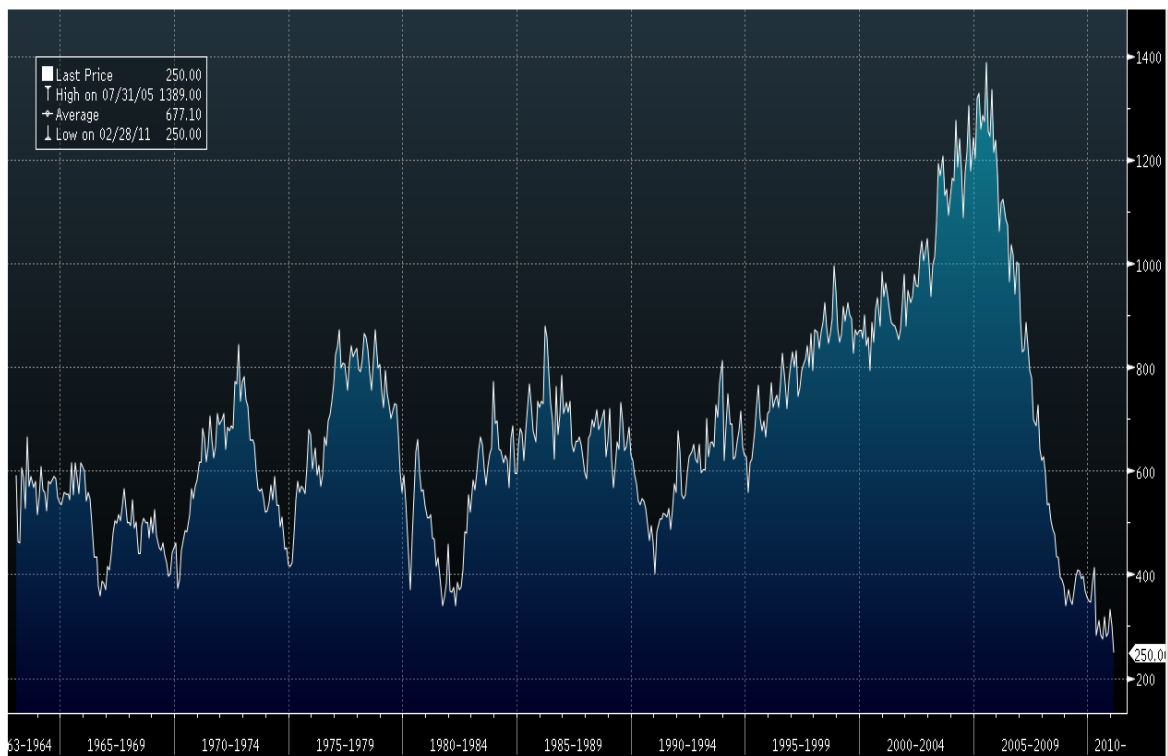
Pasaules finanšu tirgus: marta karstākās tēmas

Makroekonomiskās situācijas grafiki



Informācijas avots: Reuters

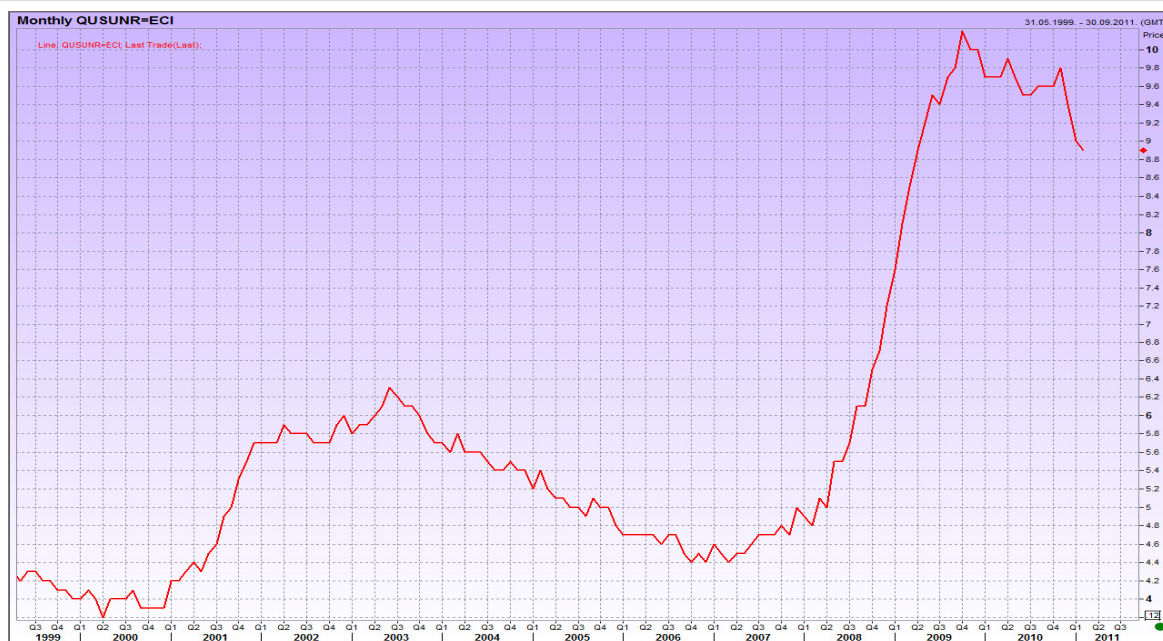
Februārī, turpinoties QE2, tika atzīmēts dolāra naudas bāzes „vertikālais” pieaugums līdz jaunajam maksimumam - \$2,25 trlj. Tajā pat laikā naudas agregāts M1 tikai nenozīmīgi pieauga. **Tātad, neskatoties uz visām pūlēm, Amerikas CB joprojām nevar apturēt *deleverage* procesu. Jauna sadrukāta nauda paliek komercbanku kontos FRS, nenonākot ekonomikā. Tas ir vienāds ar to, ka tās nebūtu sadrukātas vispār.**



Informācijas avots: Bloomberg

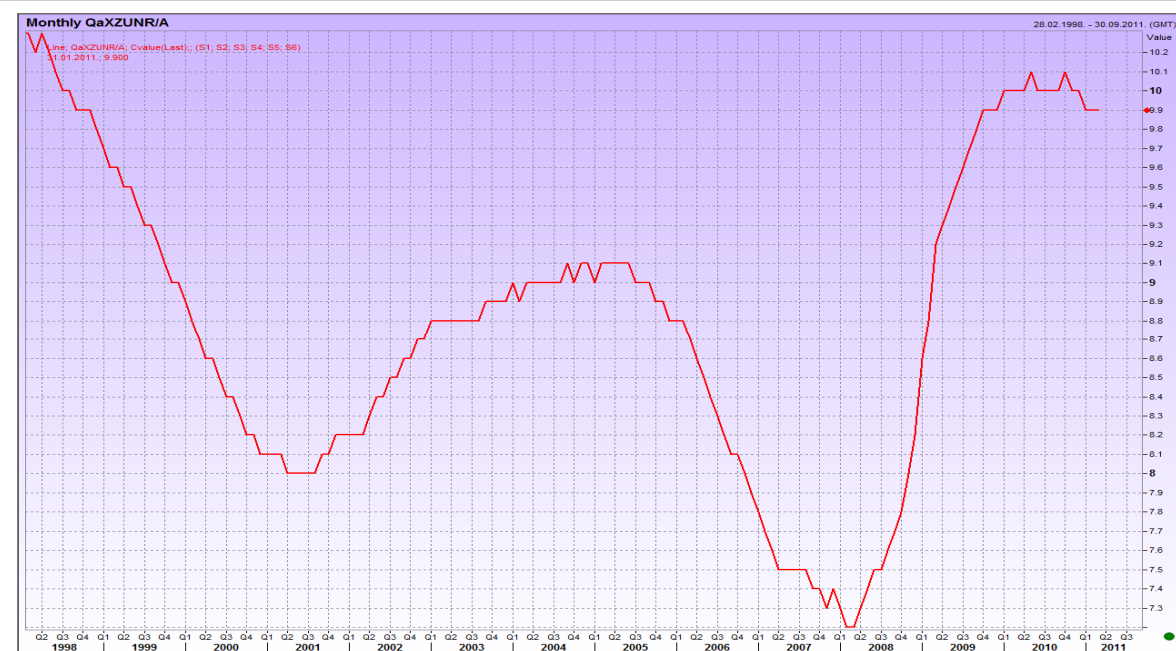
Jauno māju pārdošanas apjomi ASV februārī krita līdz vēsturiskajam minimumam 250 000 gada izteiksmē. Tas ir divreiz mazāk par 1963. gada pārdošanas apjomiem, kad ASV iedzīvotāju skaits bija par trešdaļu mazāks (200 milj. pretī esošiem 310 milj.). Pēc Amerikas ekonomistu viedokļa, esošajā periodā par „veselīgu” pārdošanas līmeni vajadzētu uzskatīt 700 000 gada izteiksmē.

Pasaules finanšu tirgus: marta karstākās tēmas



Informācijas avots: Reuters

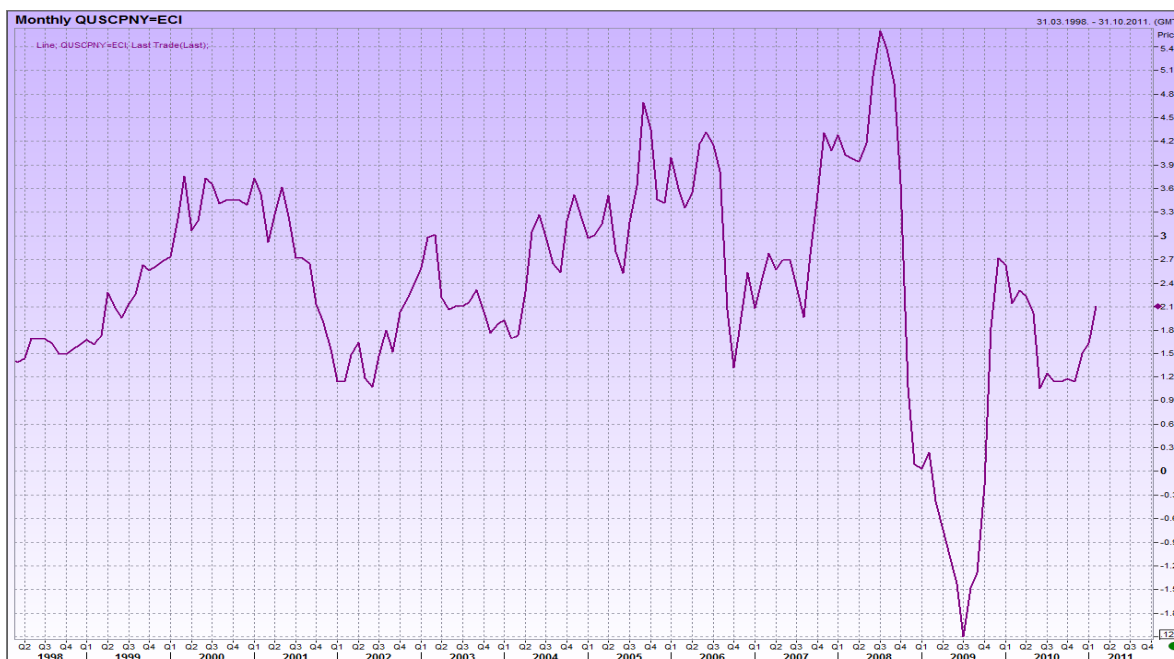
Amerikā bezdarbs martā turpināja krist un nolaidās līdz 8.8%, kas ir jauns divu gadu minimums. Dati par tiem, kas saņem algu Nonfarm payrolls, arī bija spēcīgi: +230 000, kas sola pozitīvas dinamikas turpināšanos nodarbinātības tirgū.



Informācijas avots: Reuters

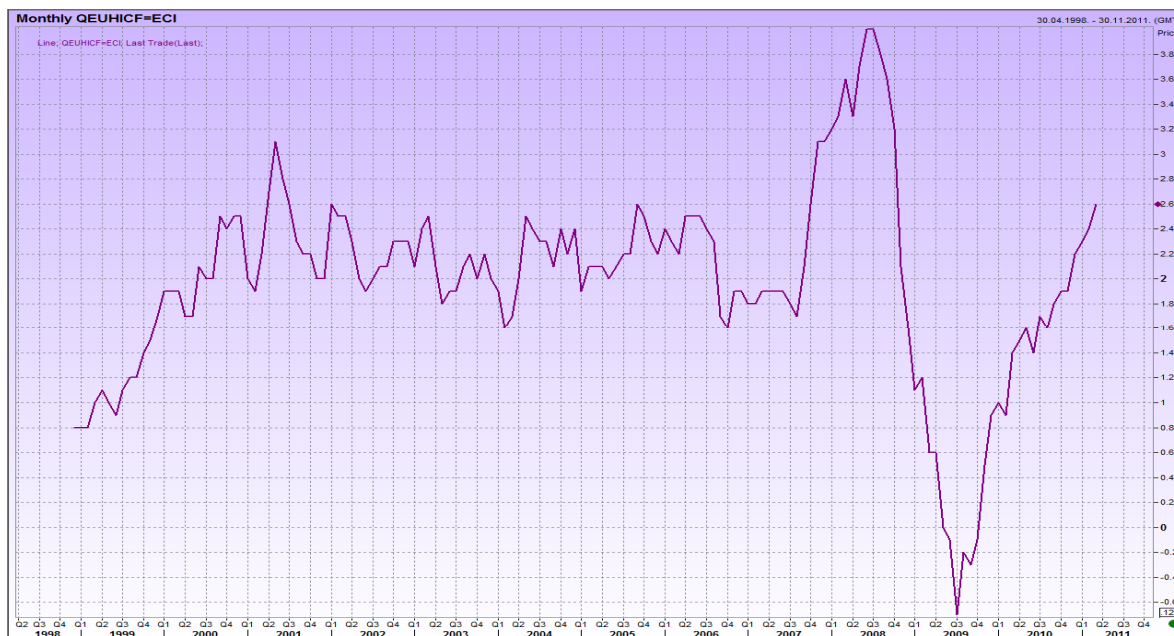
Eiropā bezdarbs februārī otro mēnesi pēc kārtas palika līmenī 9.9%.

Pasaules finanšu tirgus: marta karstākās tēmas



Informācijas avots: Reuters

Amerikā gada inflācija februārī pieauga no 1.6% līdz 2.1%, pirmo reizi kopš 2010. gada maija paceļoties augstāk par mērķa līmeni 2%. Bāzes inflācija (bez pārtikas un enerģijas) pieauga no 1% līdz 1.1%.



Informācijas avots: Reuters

Martā (provizoriskie dati) inflācija Eirozonā uzleca līdz 2,6%, ceturto mēnesi pēc kārtas paliekot virs ECB mērķa augstākā limita 2%. Līdz ar marta paziņojumiem tas gandrīz garantē likmes pacelšanu ECB sēdē 7. aprīlī par 0.25%.

Pasaules finanšu tirgus: marta karstākās tēmas

Pasaules akciju tirgus

Marts pasaules akciju tirgū lielā mērā noritēja negatīvu jaunumu no Japānas un arābu valstīm ietekmē. Pirmais noveda pie būtiska cenu krituma attīstītajos tirgos uzreiz pēc katastrofas. Mazāk negatīvi uz tiem jaunumiem noreagēja lielāka daļa attīstības tirgu, un to indekss MSCI EM noslēdza mēnesi ar paaugstinājumu vairāk nekā par 5%. Attīstītiem tirgiem līdz mēneša beigām arī izdevās atgūt lielāko zaudējumu daļu, bet vairākums no tiem tomēr slēdza mēnesi negatīvajā teritorijā, un visas pasaules tirgus indekss MSCI WD noslēdza martu ar samazinājumu par 1.3%.

Biržas indekss	P/E Bloomberg	2003- 2007	2008	2009	2010	Janvāris 2011	Februāris 2011	Marts 2011	Kopš 2011. g. sākuma
DJI (ASV)	13.9	59.0%	-33.8%	18.8%	11.0%	2.7%	2.8%	0.8%	6.4%
S&P 500 (ASV)	15.5	66.9%	-38.5%	23.5%	12.7%	2.3%	3.2%	-0.2%	5.4%
Nasdaq Comp. (ASV)	36	98.6%	-40.5%	43.9%	16.9%	1.8%	3.0%	0.0%	4.9%
GDAX (Vācija)	14.6	178.9%	-40.4%	23.8%	16.1%	2.4%	2.8%	-3.2%	1.8%
N225 (Japāna)	17.5	78.4%	-42.1%	19.0%	-3.0%	0.1%	3.8%	-8.2%	-4.6%
FTSE (Anglija)	14	61.5%	-31.0%	23.2%	9.0%	-0.6%	2.2%	-1.4%	0.1%
CAC (Francija)	12.8	83.2%	-42.7%	22.3%	-3.4%	5.3%	2.6%	-2.9%	4.9%
RTS (Krievija)	9.5	537.9%	-72.4%	128.6%	22.5%	5.6%	5.3%	3.8%	15.5%
SSEC (Ķīna)	18.6	287.4%	-65.4%	80.0%	14.3%	-0.6%	4.1%	0.8%	4.3%
HSI(Honkonga)	13.8	198.4%	-48.3%	52.0%	5.3%	1.8%	-0.5%	0.8%	2.1%
KOSPI (Koreja)	14.2	202.3%	-40.7%	49.7%	21.9%	0.9%	-6.3%	8.6%	2.7%
SENSEX (Indija)	16.4	500.7%	-52.4%	81.0%	17.4%	-10.6%	-2.8%	9.1%	-5.2%
Bovespa (Brazīlija)	12.2	467.0%	-41.2%	82.7%	1.0%	-3.9%	1.2%	1.8%	-1.1%
PFTS (Ukraina)	48.0	1946.4%	-74.4%	90.4%	70.2%	7.8%	6.9%	-2.2%	12.7%
KASE (Kazahstāna)	11.9	1754.3%	-62.1%	79.9%	-2.8%	4.2%	1.4%	-4.3%	1.1%
MSCI WD (pasaules)		100.6%	-42.1%	27.0%	9.6%	2.2%	3.3%	-1.3%	4.2%
MSCI EM (attīstības valstis)		326.6%	-54.5%	74.4%	16.4%	-2.8%	-1.0%	5.6%	1.7%

Informācijas avots: Reuters, Aizkraukles banka

Pasaules finanšu tirgus: marta karstākās tēmas



Informācijas avots: Reuters

Bankas Morgan Stanley aprēķinātais pasaules akciju tirgus indekss MSCI World martā uzrādīja kritumu par 1.3%, bet maksimālais indeksa kritums pēc Japānas katastrofas sastādīja 7.5%.



Informācijas avots: Reuters

Martā turpinājās *decoupling* process attīstītam un attīstības tirgum, kas bija vērojams janvārī un februārī, un šoreiz attīstības tirgus mēneša laikā pieauga par 5.6%, kritot attīstītiem tirgiem.

Pasaules finanšu tirgus: marta karstākās tēmas



Informācijas avots: Reuters

Par krituma līderi mūsu vēroto attīstītu indeksu starpā martā, saprotamu iemeslu dēļ, kļuva februāra pieauguma līderis Japānas N225, kas mēneša laikā krita par 8.2%. Maksimālais indeksa kritums pēc katastrofas sastādīja gandrīz 23%.



Informācijas avots: Reuters

Viens no pieauguma līderiem martā atkal izrādījās Krievijas tirgus, kura indekss RTS mēneša laikā palielinājās vēl par 3.8% un palika par pieauguma līderi mūsu vēroto indeksu starpā kopš šī gada sākuma +15.5%.

Pasaules finanšu tirgus: marta karstākās tēmas

Mūsu vērtējums nākotnes scenārijiem

Mūs vispārējs skatījums uz pasaules akciju tirgu paliek pozitīvs. Martā notikušais cenu kritums kļuva par mūsu jau sen gaidīto korekciju un tas sākas vēl pirms notikumiem Japānā. Katastrofa tikai pastiprināja šo procesu. Un fakts, ka atdzīvināšanās notika diezgan ātri, liecina par spēcīga pozitīva noskaņojuma saglabāšanos pasaules akciju tirgū. Pat ja situācija Japānā sāks norisināties pēc negatīvā scenārija, tas, mūsuprāt, paliks par Japānas tirgus lokālo problēmu un būtiski neietekmēs vispasaules tendences.

Pasaules finanšu tirgus: marta karstākās tēmas

Pasaules obligāciju tirgus

Marts pasaules obligāciju tirgū noritēja daudz mierīgi nekā akciju tirgū, dominējot cenu pieaugumam attīstības sektorā un krītot vadošo attīstīto valstu valsts vērtspapīru cenām uz inflācijas gaidu fona.

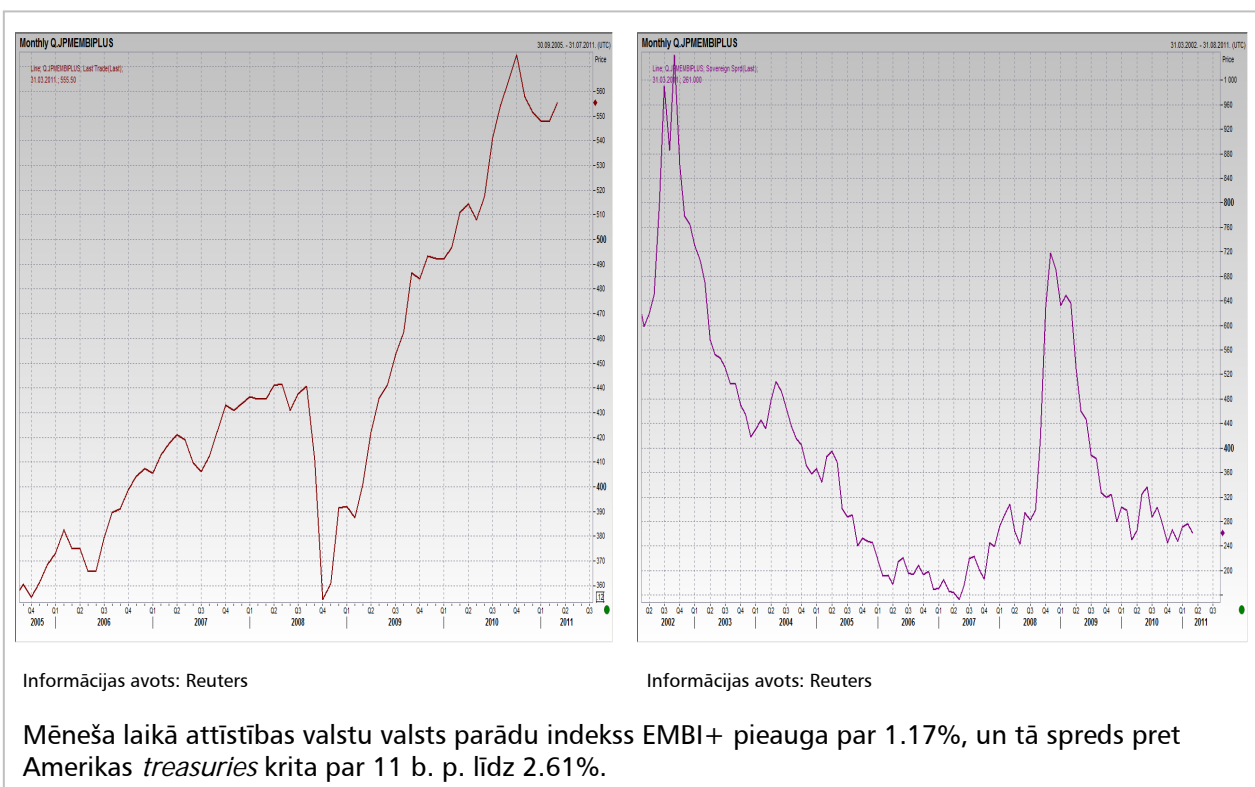
Mēneša laikā attīstības valstu valsts parādu indekss EMBI+ un korporatīvo parādu indekss CEMBI pieauga par 1.17%.

Labāks par tirgu bija Krievijas korporatīvu vērtspapīru sniegums, kuru indekss RUBI pieauga par 1.84%.

PIGS valstu vērtspapīriem, izņemot Spāniju, mēnesis noritēja uz pārdošanas aktivizēšanās fona. Otrā mēnesī pēc kārtas par spekulantu galveno mērķi bija Portugāle, kuras 10-gadu bondi krita par 7.5%, bet ienesīgums pieauga līdz 8.5%. Arī krita Grieķijas un Īrijas vērtspapīri.

Visdrošākajiem Amerikas un Vācijas vērtspapīriem, kā jau bija prognozēts iepriekšējā apskatā, martā atjaunojās cenu kritums un ienesīguma pieaugums uz gaidītas inflācijas fona.

Vislielākos zaudējumus cieta Vācijas vērtspapīri, kur 10-gadu vērtspapīriem ienesīgums pieauga no 3.15% līdz 3.35%, bet 30-gadu vērtspapīriem no 3.6% līdz 3.8%.



Mūsu vērtējums nākotnes scenārijiem

Mūsu skatījums uz parādu tirgu paliek līdzšinējais. Mēs sagaidām šogad diezgan mierīgu tirgu attīstības sektorā. Tajā pat laikā ienesīguma pieaugums Amerikas un Vācijas vērtspapīru garajā pusē var turpināties un 10-gadu *treasuries* ienesīgums līdz gada beigām var pārsniegt 4%.

Pasaules finanšu tirgus: marta karstākās tēmas

Pasaules valūtu tirgus

Marts kļuva par jau ceturto mēnesi pēc kārtas, kas iezīmējās ar dolāra kritumu pret vairākumu vadošo pasaules valūtu, kas izpaudās kā dolāra indeksa kritums par vēl 1.3%.

Viskarstākās kaujas martā notika tirgū dolārs/jena, kur neskatoties uz katastrofu turpinājās Japānas valūtas pieaugums, kas zelta standarta laikos būtu vienkārši absurdi.

Par jenas kustības spekulatīvu dabu liecina arī tas, ka pēdējais spēcīgs stiprināšanas mēģinājums 17. martā pie vēsturiskā maksimuma 76.50 USD/JPY notika pēc Amerikas tirdzniecības slēgšanas un pirms Tokio atvēršanas, kad ļoti šaurajā tirgū jena dažu minūšu laikā nostiprinājās par 3%!

Tas lika G7 centrālām bankām, pirmo reizi kopš 2000. gada, veikt kopīgu intervenci ar mērķi vājināt jenu, kuras apjoms, pēc dažiem datiem, veido ap \$25 mljrd.

Veiktā intervence izrādījās veiksmīga, un jena vienīgā no vadošajām valūtām slēdza mēnesi ar samazinājumu pret dolāru par 1.7%.

Dolāra kritums pret eiro martā sastādīja ievērojamus 2.6% un cenas šajā tirgū nonāca pavisam tuvu pie dolāra iepriekšēja lokālā minimuma 2010. gada novembrī.



Informācijas avots: Reuters

Krievijas rublim mēnesis iezīmējās ar diezgan svārstīgu tirdzniecību, bet tas slēdza mēnesi pret dolārs-eiro grozu praktiski februāra slēgšanas līmeni.

Pasaules finanšu tirgus: marta karstākās tēmas



Informācijas avots: Reuters

Dolāra indekss – dolāra konvertācijas cena pret sešu pasaules vadošu valūtu grozu – martā krita par 1.3%, un šis bija jau ceturtais pēc kārtas indeksa krituma mēnesis.



Informācijas avots: Reuters

Kopīgi veiktā G7 valstu centrālo banku intervence ar mērķi vājināt jenu izrādījās veiksmīga, un jena noslēdza mēnesi par 1.7% zemāk pret dolāru, nekā iepriekšējā mēnesī.

Pasaules finanšu tirgus: marta karstākās tēmas

Zelts



Informācijas avots: Reuters

Martā turpinājās zelta cenu pieaugums un tās sasniedza jaunu vēsturisku maksimumu \$1447 par unci. Tāpat kā agrāk, mēs uzskatām, ka esošais trends novedīs cenas pie 1500-2000 dolāru līmeņa, kur arī tiks izveidota bāzē (drīzāk, tuvāk augšējai robežai \$1700-\$2000) spēcīga cenu samazināšanas trenda izveidošanai.

Mūsu vērtējums nākotnes scenārijiem

Cenu kustības spekulatīvais raksturs liecina par to, ka tās diez vai paliks augstajos līmeņos ilgstoši. Ir ļoti iespējams, ka mēs vēlāk redzēsim arī strauju cenu kritumu, kas ne reizi vien bija vērots citiem spekulatīviem burbuļiem. Protams, cenas var vairs neatgriezties pie iepriekšējiem līmeņiem \$300- \$400 par unci, bet cenu atgriešanās pie līmeņa daudz zemāk par \$1 000 ir ļoti iespējams.

Attiecīgi, pirkt zeltu spekulatīvai spēlei uz paaugstinājumu, iespējams, vēl nav par vēlu. Bet ieguldīt līdzekļus zeltā kā drošajā ilgtermiņa investīcija ir pārāk riskanti.

Pasaules finanšu tirgus: marta karstākās tēmas

Nafta



Informācijas avots: Reuters

Martā, turpinoties nemieriem arābu valstīs, naftas cenu pieaugums turpinājās, un ziemeļjūras brent markas naftas cena pieauga vēl par 5% (aprīļa sākumā šis pieaugums turpinājās un cenas pārsniedza \$120 par barelu). Spreds starp brent un WTI marku cenu pēc frontāla nākotnes līguma martā bija samazinājies līdz \$8, taču pēc tam pieauga līdz \$11.

Mūsu vērtējums nākotnes scenārijiem

Sakarā ar esošo situāciju naftas ieguves rajonos un acīmredzamu aktīvu spekulantu atgriešanos naftas tirgū, prognozēt turpmāku cenu kustības scenāriju ir visai sarežģīti. Pagaidām, mūsuprāt, brent markas naftas cenas pieaugums šajā ciklā var apstāties \$125 par barelu robežās, pēc kā mēs redzēsim būtisku cenu korekciju uz leju – pie līmeņiem tuvu \$100. Spreda stāvoklim galu galā arī būtu jāatgriežas pie normāla līmeņa \$1 - \$3, bet laika perspektīvas šim notikumam nav skaidras.

Pasaules finanšu tirgus: marta 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>.