

Pasaules finanšu tirgus: karstākās aprīļa tēmas

Leonīds Aļšanskis, Dr. Math.

Aprīļa rezultāti	1
Karstākās aprīļa tēmas	2
Makroekonomiskā situācija grafikos	7
Pasaules akciju tirgus	11
Pasaules obligāciju tirgus	14
Pasaules valūtas tirgus	15
Zelts	18
Sudrabs	19
Nafta	20
Informācija par apskatu	21

Aprīļa rezultāti

Aprīlī publicētie makroekonomiskie rādītāji liecināja par zināmu ekonomiskās izaugsmes tempa samazinājumu daudzās vadošajās valstīs. Tas vienlaicīgi apstiprina inflācijas spiediena pieaugumu pasaulē.

Tai pat laikā 2011. gada 1. ceturkšņa atskaites liecina, ka pasaules līmenī saglabājas pozitīvas tendences un turpinās korporāciju peļņas pieaugums.

Svarīgie notikumi, kas aprīļa mēnesī iemantoja visu finanšu tirgus dalībnieku uzmanību, bija Eiropas Centrālās bankas (ECB) lēmums 7. aprīlī palielināt likmes un aģentūras S&P lēmums samazināt ASV nākotnes reitinga prognozi.

Ja pirmais notikums bija gaidīts, tad otrais, neskatoties uz tā pamatotību un iepriekšējiem vairākkārtējiem brīdinājumiem, tomēr bija šoks investoriem.

Turklāt pirmā, īslaicīgā tirgus reakcija atkal bija paradoksāla: US Treasuries, kuras minētais jaunums skāra pirmais, neuzrādīja nozīmīgu cenu kustību.

Toties dolārs, kuram tas bija negatīvs signāls, strauji nostiprinājās, bet akciju tirgus, kuram šī ziņa bija vairāk neitrāla vai pat pozitīva, tajā dienā uzrādīja spēcīgu cenu kritumu.

Tas vēlreiz norāda uz to, ka mūsdienu globālie finanšu tirgu bieži izmanto „izkropļotu loģiku”, kuru izprast var tikai uzkrājot lielu pieredzi tirgū.

Reaģējot uz aprīļa notikumiem, pasaules akciju tirgus uzrādīja diezgan volatilu tirdzniecību, tomēr noslēdza mēnesi ar labu pieaugumu: +4% pēc pasaules MSCI indeksa, kuru pamatā nodrošināja attīstītie tirgi.

Akciju attīstības tirgus aprīlī uzrādīja atšķirīgas tendences no attīstības tirgiem un BRIK valstu visi galvenie indeksi mēnesi noslēdza ar samazinājumu.

Valsts obligāciju tirgū, ārpus eirozonas problēmu valstīm, mēnesis noritēja ar cenu pieauguma pārsvaru. Šoreiz attīstītie tirgi uzrādīja daudz nozīmīgāku pieaugumu, kas rezultējās spreda palielinājumam starp attīstības un attīstīto valstu obligācijām.

Valūtu tirgū aprīlis bija jau piektais mēnesis pēc kārtas, kurā dolārs zaudēja vērtību attiecībā pret citām pasaules vadošajām valūtām. Tā rezultātā dolāra indekss pietuvojās vēsturiskam minimuma līmenim, kāds bijis 2008. gadā.

Aizvadītais mēnesis bijis zīmīgs arī ar strauju „bijušās naudas” cenas pieaugumu – zelts mēneša laikā savam svaram pievienoja 8%, bet sudrabs visus 28%! Tomēr straujais sudraba cenu kritums pirmajās maija dienās apliecina to, ka tā cenas pieaugums bijis vairāk spekulatīvu, nevis fundamentālu motīvu vadīts.

Pasaules finanšu tirgus: aprīļa karstākās tēmas

Karstākās aprīļa tēmas

Uz FRS novembra soli QE2 ECB atbild aprīlī ar +0,25%

Cīņā ar pieaugošo inflāciju eirozonā ECB 7. aprīlī pieņēma lēmumu palielināt bāzes likmi no 1% līdz 1,25%. Tādējādi ECB kļuva par pirmo no lielākajām centrālajām bankām, kura uzsākusi likmju paaugstināšanas ciklu pēc pasaules finanšu krīzes.

Šis ir arī pirmais gadījums vēsturē, kad ECB uzsāk likmju izmaiņu ciklu ātrāk nekā FRS. Līdz šim Eiropas vadošās centrālās bankas sekoja FRS politikas fārvaterē ar nelielu laika nobīdi.

Šis lēmums vēlreiz apstiprina kardinālo atšķirību starp ECB un FRS pieejām finanšu-ekonomiskās sistēmas problēmu risināšanā.

Mūsaprāt šis ECB lēmums ir strīdīgs ņemot vērā pieaugošo parādu krīzi PIGS valstīs un sarežģīto situāciju Eiropas banku sektorā.

Atgādinām, kā 2008. gada jūlijā, laikā kad pieņēmas spēkā pasaules finanšu krīze, ECB pieņēma lēmumu palielināt likmi no 4% līdz 4,25%, kas arī toreiz bija pretēji FRS rīcībai, kura sāka likmju samazināšanu.

Vēlāk ECB praktiski atzina savu kļūdu, steidzamā kārtā pārejot uz likmju samazināšanu un 8 mēnešu laikā samazināja to par 3,25% procentpunktiem līdz minimumam 1% apmērā.

Šobrīd, tāpat kā 2008. gadā, ECB vadītāja Trišē paskaidroja likmju palielināšanu ar cīņu pret inflāciju (skatīt zīmējumu zemāk), jo cenu stabilitātes nodrošināšana ir galvenais centrālās bankas uzdevums.

Tomēr šobrīd diezin vai inflācija ir galvenais drauds eirozonai, bet likmju palielināšana skars ne tikai pārkaršu Vācijas ekonomiku, bet arī perifērijas valstis, kur IKP krīt, bet pie horizonta signalizē defolts.

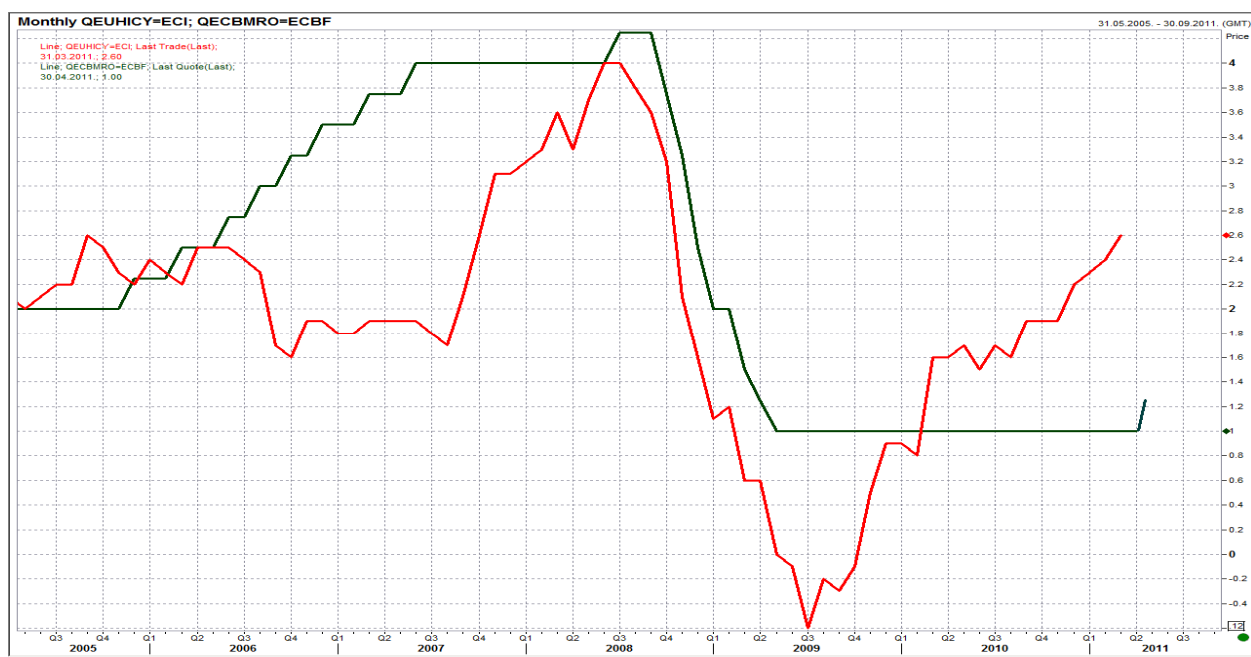
Likmju palielināšanas efekts uz šīm ekonomikām un to parādu tirgu var būt ārkārtīgi negatīvs.

Šis solis arī sarežģīs situāciju eirozonas banku sektorā, kuras jau tā pārdzīvo ne tos pašus labākos laikus (tai skaitā arī parādu krīzi).

Kopējā situācija pasaules finanšu-ekonomiskajā sistēmā pēc krīzes joprojām ir sarežģīta un trausla, tādēļ konservatīva sekošana līdzīgai tikai centrālās bankas mandātā deklarētajiem uzdevumiem nav pietiekama.

Mūsaprāt, esošajā etapā ECB acīmredzami zaudē FRS pozīciju elastībā un rīcības adekvātumā uz tiem sarežģītajiem izaicinājumiem, kuri radušies mūsdienu finanšu-ekonomiskajā sistēmā.

Pasaules finanšu tirgus: aprīja karstākās tēmas



Informācijas avots: Reuters

2008. gada jūlijā inflācija tik tiešām pārsniedza 4% (šobrīd tā ir 2,6% apmērā), bet pasaules problēmas jau tobrīd pārcēlās uz citu plāksni, ko ECB „nogulēja”.

Amerikāņu parādu problēmas

18. aprīlī starptautiskā reitingu aģentūra S&P mainīja ASV suverēnā reitinga (AAA) nākotnes prognozi no stabila uz negatīvu.

Aģentūra pārskatīja prognozi uz negatīvu pirmo reizi vēsturē kopš ASV tika piešķirts visaugstākais iespējamais reitings 1941. gada 1. janvārī.

Saskaņā ar aģentūras komentāriem, pastāv 33% liela varbūtība ka tuvākajos 2 gados S&P samazinās ASV esošo AAA reitingu.

Tas vēlreiz apstiprina to, ka Amerikas parādu un fiskālās problēmas pārkāpušas „bīstamo robežu”.

Atgādinām, ka sakarā ar šajā finanšu gadā gaidāmo rekorda budžeta deficītu 1,6 triljoni USD apmērā, valsts parāds pārsniegs 100% no IKP jau 2011. gadā (tiesa, neņemot vērā tos parādus, kas atrodas valsts organizāciju un FRS rokās, šis skaitlis būs par 30% - 35% zemāks).

Šobrīd nevienai no valstīm, kurai valsts parāds ir lielāks par 100%, nav visaugstākais iespējamais kredītreitings (skatīt tabulu zemāk).

Apkalpot tāda apmēra parādus ir ļoti grūti. Tikai 2008. finanšu gada laikā vien Baltais nams parāda procentos samaksāja 450 miljardus USD. Bet 2009. gadā šis skaitlis nokrita līdz 383 miljardiem USD, pateicoties treasuries likmju samazinājumam, bet 2010. gadā tas atkal izauga līdz 414 miljardiem USD dēļ parāda apjoma pieauguma.

Tas nozīmē, ka pie esošā ASV budžeta ieņēmumu daļas, kas ir nedaudz lielāka par 2,2 triljoniem USD, gandrīz pietā daļa no tā aiziet procentu maksājumos.

Tas savukārt provocēs budžeta deficīta saglabāšanos, kas tiks segts uz parāda palielināšanas rēķina. Aplis noslēdzies.

Lai šo apli pārrautu, ir jāpāriet uz proficīta valsts budžetu, bet ņemot vērā esošo ASV ieņēmumu un izdevumu attiecību, par šāda budžeta parādīšanos neviens pat neieminas.

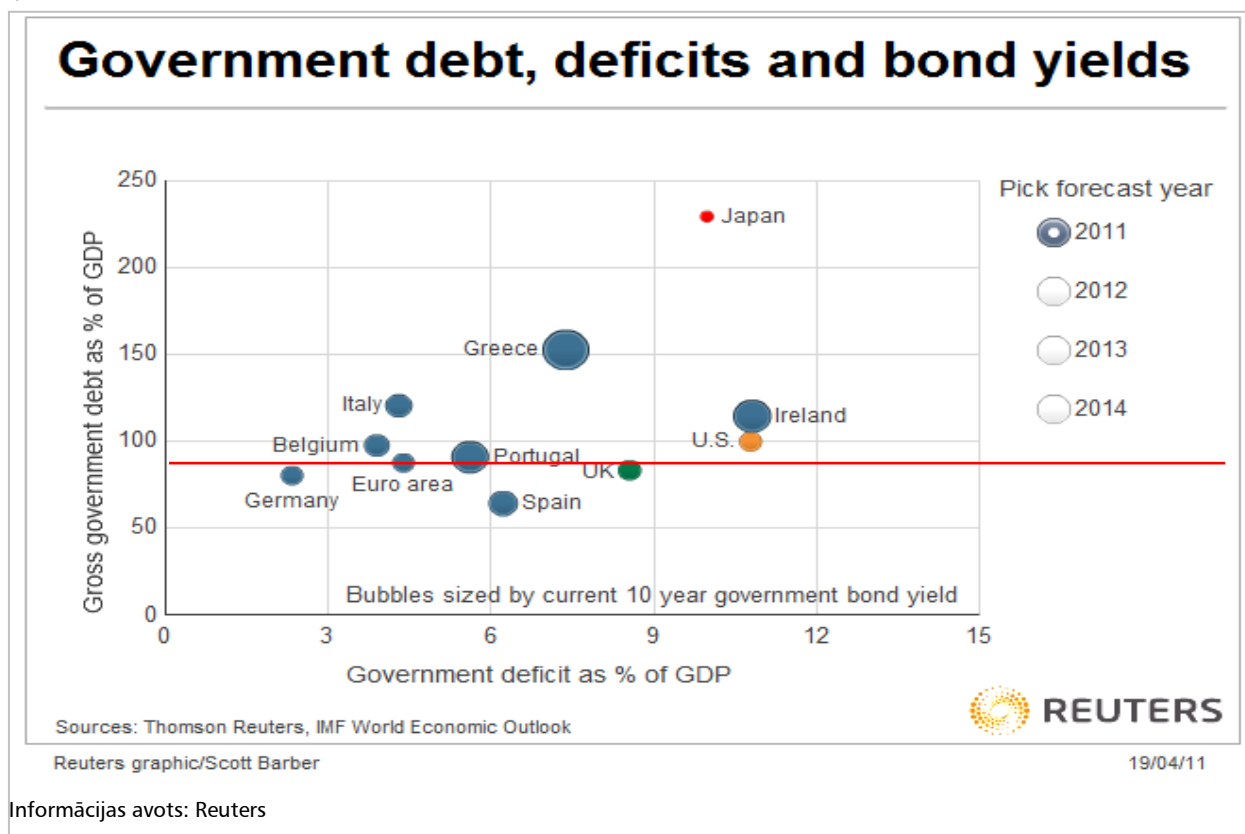
Pasaules finanšu tirgus: aprīļa karstākās tēmas

ASV prezidents Baraks Obama aprīlī piedāvāja jaunu plānu, kurš paredz samazināt valsts budžeta deficītu līdz 2015. gadam 2,5% apmērā no IKP.

Plāns paredz samazināt izdevumus aizsardzībai, veselības aprūpei un zemkopībai, savukārt ieņēmumi tiks palielināti atceļot Buša laikā ieviestos ieņēmumu nodokļu atvieglojumus turīgajām personām (ģimenēm, kuru ienākumi pārsniedz 250 000 USD).

Tomēr šis plāns, kā arī iepriekšējais Obamas plāns 2010. gadā var nesaņemt republikāņu vairākuma atbalstu Kongresā. Ja pat izdosies šo plānu pieņemt un izpildīt (bet realizēt tādu konsolidāciju, ņemot vērā esošos ekonomikas situāciju, būs grūti), 2015 ASV valsts parāds sasniegs 19 – 20 triljonus USD. Atkarībā no IKP pieauguma tempiem, tas varbūt no 115% līdz 125% no IKP. Un apturēt turpmāku Amerikas parāda pieaugumu būs vēl sarežģītāk.

Ņemot vērā šos faktus, aģentūras S&P darbības ir pilnība attaisnojamas.



Informācijas avots: Reuters

Valsts	Valsts parāds/IKP 2010	S&P reitings
Japāna	225%	AA-
Griekija	144%	BB-
Islande	124%	BB+
Itālija	118%	AA-
Beļģija	101%	AA+

Informācijas avots: CIA's World Fact book. Reuters

Parādu krīze eirozonā, 2011 gada aprīlis

Pēc 6. aprīlī aizvadītajām ne visai veiksmīgajām 12 un 6 mēnešu parāda vērtspapīru izsolēm, Portugāles vadība tomēr vērsās pie Eiropas Savienības pēc ārkārtējas finansiālās palīdzības.

Pasaules finanšu tirgus: aprīļa karstākās tēmas

Iepriekš Portugāles valdība vairākkārtīgi ziņoja, ka viņu valstij, atšķirībā no Grieķijas un Īrijas, nav nepieciešama ārēja palīdzība, tomēr, pie sasniegtā aizņēmumu cenu līmeņa, alternatīva varēja būt tikai defolts.

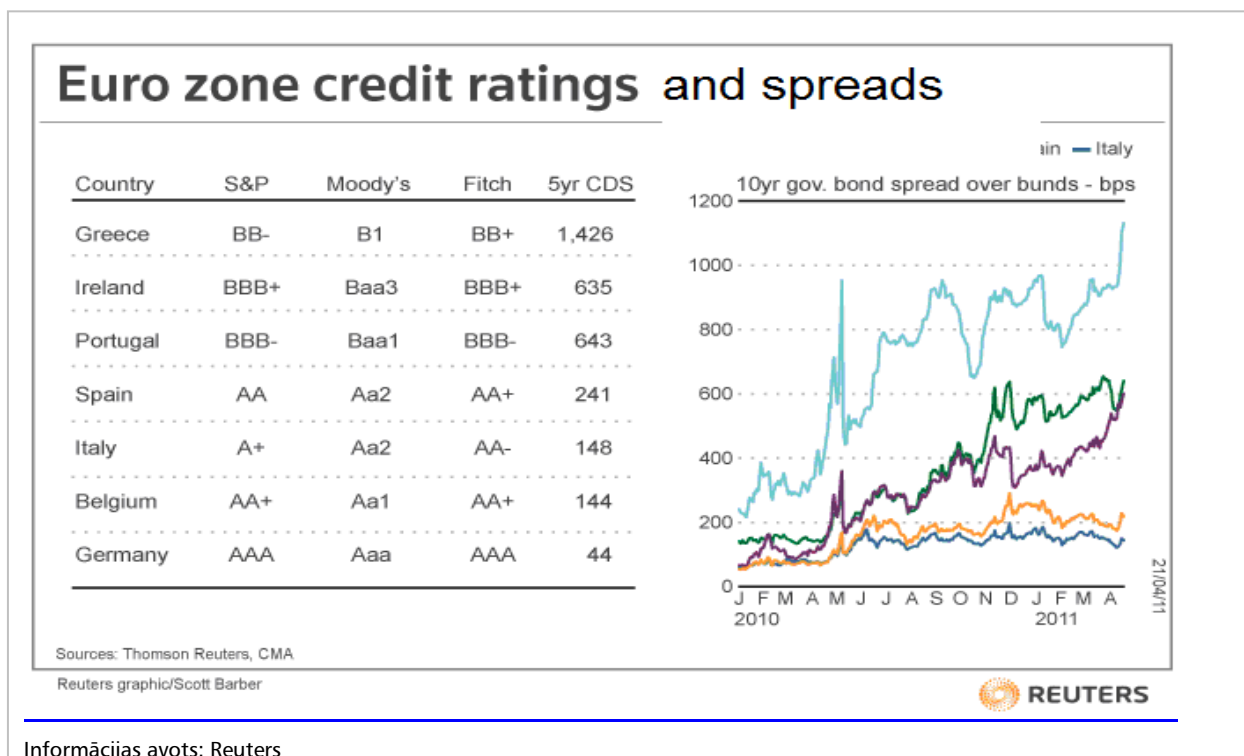
Iedvesmojušies ar šo „uzvaru”, spekulanti aprīlī turpināja spēlēt uz PIGS valstu vērtspapīru cenu samazinājumu.

Šoreiz pamata trieciens atkal tika dots Grieķijai, kuras 10 gadīgo vērtspapīru cena mēneša laikā nokrita par 14% un spreds pret Vācijas 10 gadīgajiem vērtspapīriem izauga gandrīz līdz 12% (skatīt 1. zīmējumu zemāk).

Praktiski cenas tirgū veidojās ņemot vērā investoru, jeb precīzāk sakot spekulantu gaidīto grieķu parādu restrukturizāciju. Ja Grieķija finansētos tikai tirgū, tad šāda restrukturizācija tik tiešām būtu neizbēgama. Tomēr, atšķirībā no parastās situācijas, kad tirgus mehānismi „piespiež emitenta defoltu”, kā tas bija 1998. gadā Krievijā un 2001. gadā Argentīnā, Grieķijai ir arī ārpus tirgus finansējums.

Praktiski jautājums par Grieķijas defoltu ir pārcēlies no ekonomiskās plaknes uz politisko. Grieķijai sniegtā palīdzības pakete 110 miljardi EUR apmērā ļauj tai tuvākos 2-3 gadus pilnībā izpildīt savas saistības bez līdzekļu piesaistes no tirgus (skatīt 2. zīmējumu).

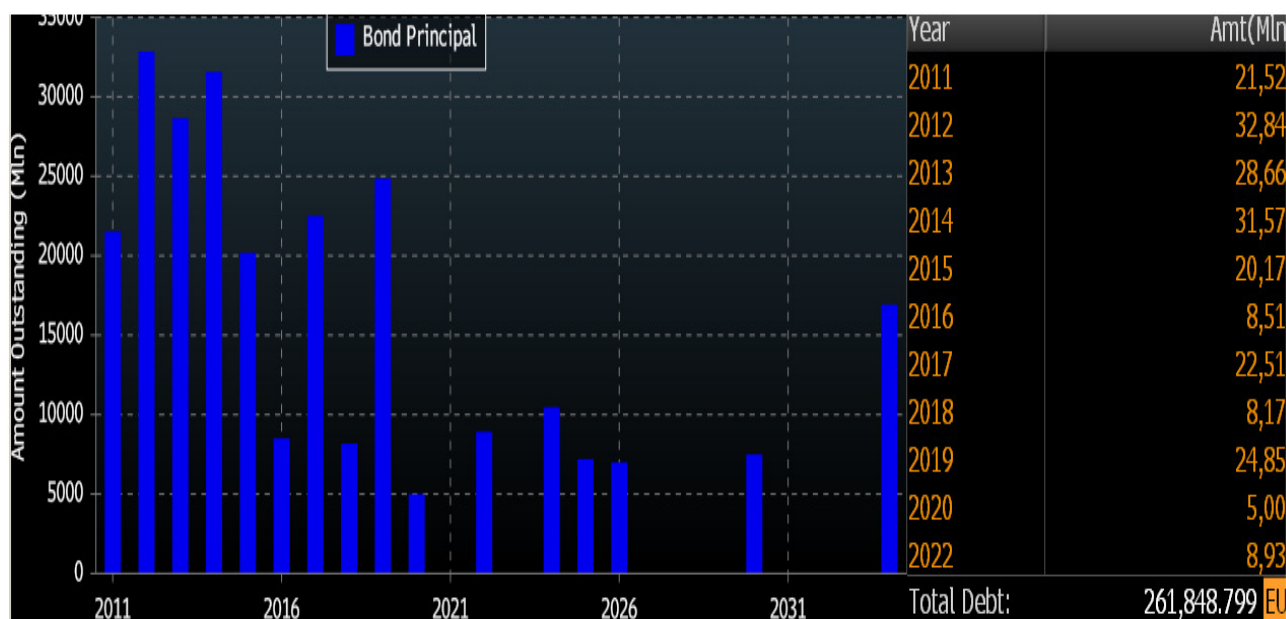
Tomēr problēma ir vēl tajā, ka Grieķijai piešķirtie līdzekļi nepietiks pilnīgai parāda aizvietošanai. Tās parāds jau ir izaudzis līdz 320 miljardiem eiro un turpina augt. Ja tuvākajā gada vai divu gadu laikā Grieķijai un citām eirozonas „problēmu” valstīm neizdosies realizēt nopietnas reformas un atgriezt tirgus uzticību, defolti un restrukturizācijas kļūs neizbēgamas. Ar attiecīgiem nopietniem draudiem eiro valūtai un visai eiro sistēmai kopumā.



Informācijas avots: Reuters

Pasaules finanšu tirgus: aprīļa karstākās tēmas

Grieķu obligāciju pamatsummas dzēšanas grafiks*



Informācijas avots: Bloomberg*

* Plus 8 miljardi EUR īso aizdevumu dzēšana 2011. gadā.

Citi interesanti skaitļi un fakti

Aprīlī Anglijas banka, atšķirībā no ECB, neveica likmju palielināšanu, lai gan inflācija Anglijā ir daudz augstāka nekā eirozonā un divas reizes pārsniedz noteikto mērķa līmeni, kurš noteikts 2% apmērā.

Aprīļa beigās, pirmo reizi vēsturē notikušajā preses konferencē pēc FRS sēdes tās vadītājs Bernake informēja, ka likmes paliks zemas ilgāku laiku, bet programma QE2 (valsts obligāciju iepirkšana 600 miljardi USD apmērā) noslēgsies 2011. gada jūnijā, kā tas tika plānots iepriekš.

Saskaņā ar operatīvajiem datiem, IKP pieaugums ASV 2011. gada 1. ceturksnī ir 1,8% gada salīdzinājumā, kas ir krietni mazāk par pieaugumu 2010. gada 4. ceturksnī, kad IKP pieauga par 3,1%. Savukārt IKP pieaugums Ķīnā 2011. gada 1. ceturksnī bija 9,6%. 2010. gada 4. ceturksnī Ķīnas pieaugums bija par 9,7%.

Aprīlī Ķīnas centrālā banka, cīņās ar inflāciju ietvaros, paaugstināja refinansēšanās likmi par 0,25% procentpunktiem līdz 6,31%. Šī jau ir otrā likmju paaugstināšana šogad un ceturta kopš 2010. gada oktobra.

14. aprīlī Ķīnā notika BRIC valstu vadītāju tikšanās, kurā pirmo reizi piedalījās arī DĀR prezidents Džeikobs Zuma. Turpmāk tikšanās tiks organizētas tieši šādā sastāvā – piecas visstraujāk augošās attīstības ekonomikas.

Aprīlī no amerikāņu tirgus indeksa S&P 500 kompānijām atskaites sniedza 313 un tās vidēji uzrādīja peļņas pieaugumu Q1 2011/Q1 2010 par 20%.

Starptautiskā reitingu aģentūra Moody's aprīlī samazināja kredītreitingu Portugālei no A3 līdz Baa1. Savukārt aģentūra S&P aprīlī samazināja Japānas kredītreitinga (AA-) ilgtermiņa prognozi no stabila uz negatīvu.

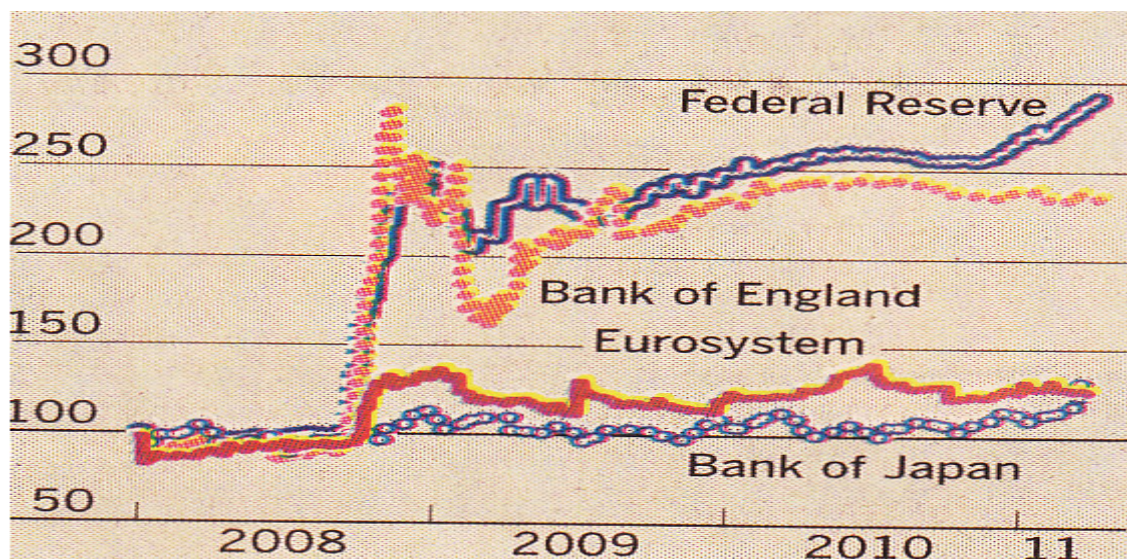
Aprīlī bezdarbs Vācijā jau otro mēnesi pēc kārtas saglabājās līmenī 7,1%, bet bezdarbnieku skaits bija 3,078 miljoni, kas ir zemākais līmenis kopš 1992. gada.

Tai pat laikā, pēc Ifo institūta datiem, pozitīvs noskaņojums Vācijas biznesa aprindās aprīlī samazinājās jau otro mēnesi pēc kārtas.

Pasaules finanšu tirgus: aprīja karstākās tēmas

Makroekonomiskā situācija grafikos

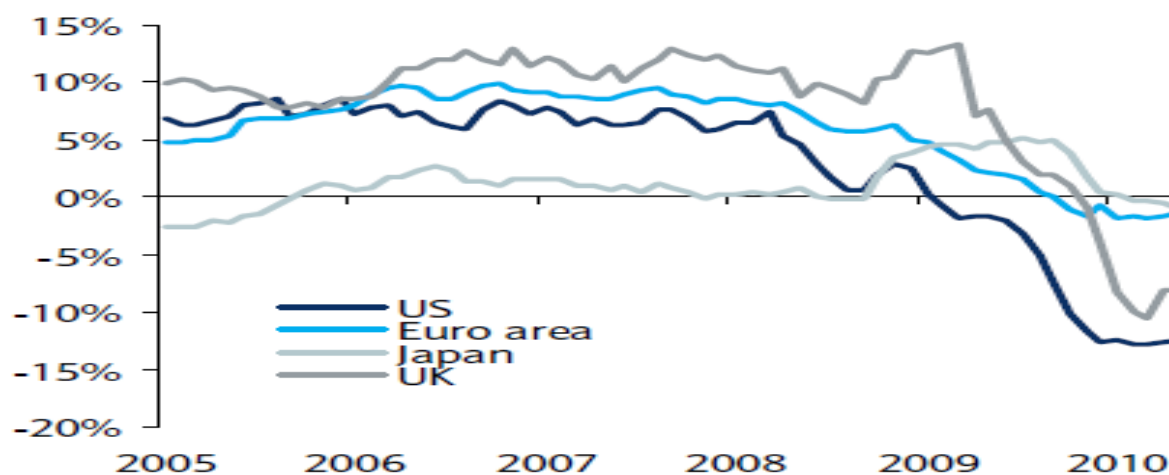
Pasaules vadošo centrālo banku bilancu pieauguma dinamika, %



Informācijas avots: Financial Times

Pēc pievienotā grafika redzams, ka krīzes un pēc krīzes laikā naudas drukāšanu „ļauņprātīgi” izmantojušas tieši FRS un Anglijas banka. Zemāki pieaugumi bijuši ECB un Japānas bankai.

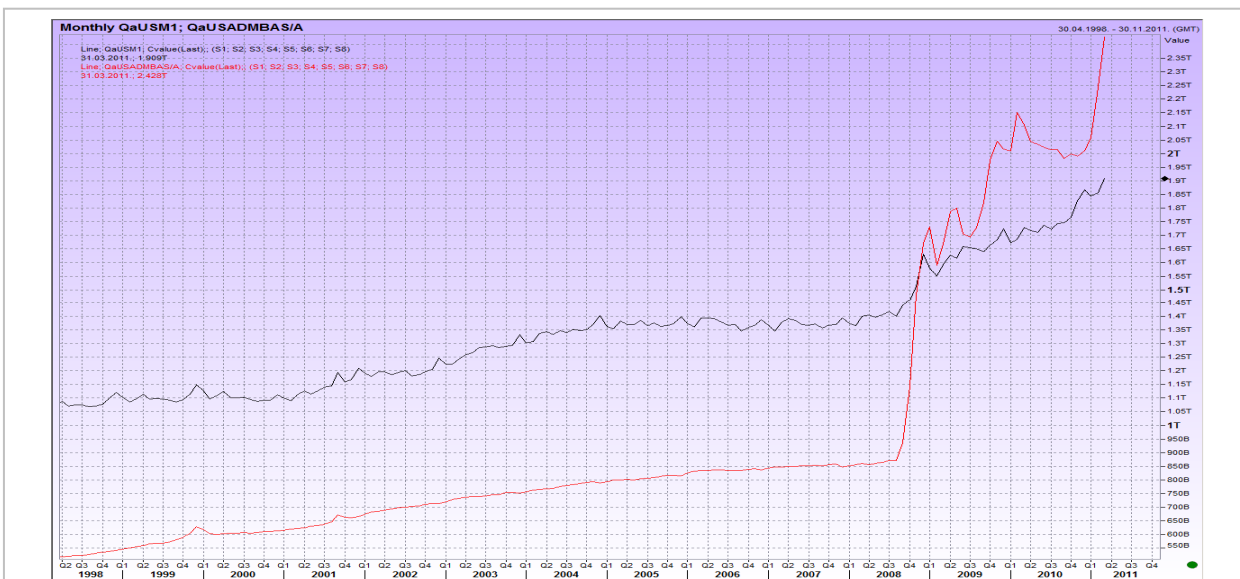
Kreditēšanas izmaiņu dinamika vadošajās pasaules valstīs



Source: National central banks, Haver Analytics, Barclays Capital

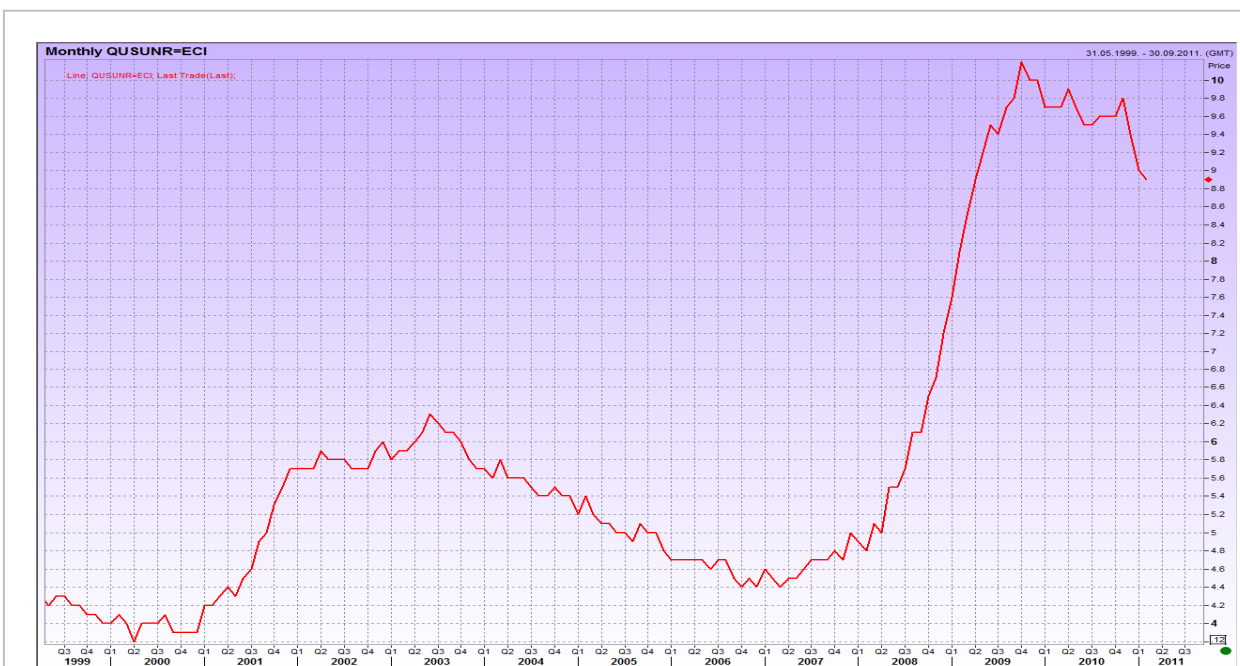
Neskatoties uz spēcīgu dolāra un Anglijas mārciņas naudas bāzes pieaugumu, kreditēšanas apjomu kritums ASV un Anglijā ir ievērojamāks nekā eirozonā un Japānā. Tas liecina par to, ka neskatoties uz atbilstošo centrālo banku pieņemtajiem stimulēšanas mēriem, komercbankas nespēj atjaunot reālās ekonomikas kreditēšanu.

Pasaules finanšu tirgus: aprīja karstākās tēmas



Informācijas avots: Reuters

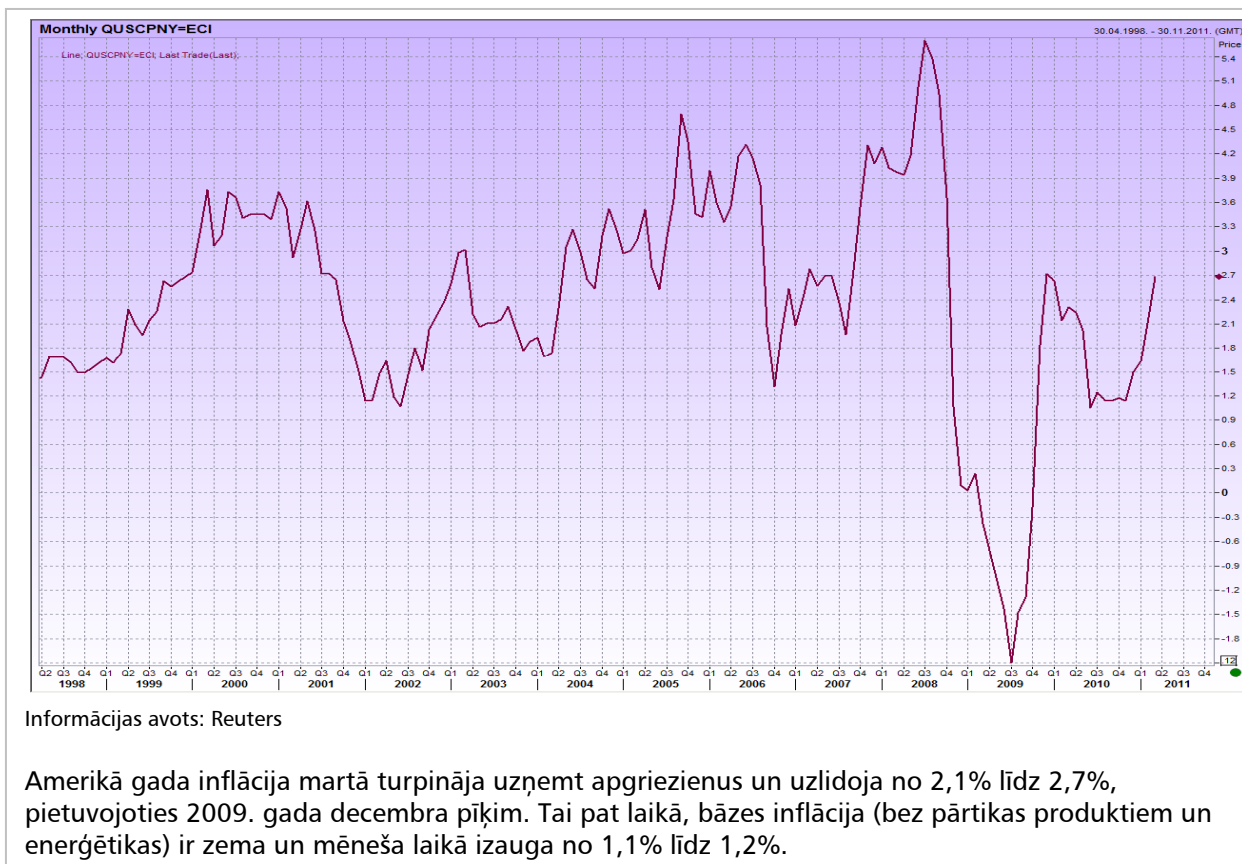
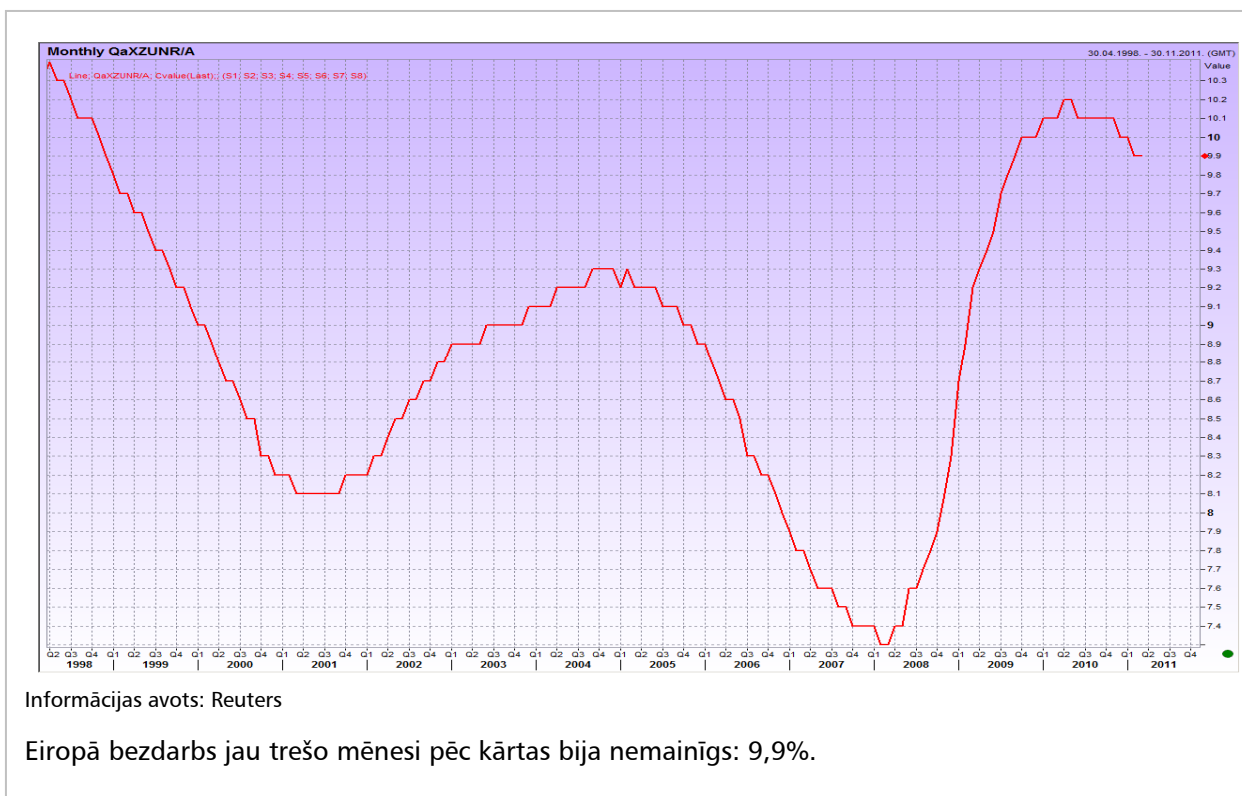
Martā, pateicoties QE2 programmai, turpinājās „vertikālais” dolāra naudas bāzes pieaugums, kurš sasniedzis jaunu maksimumu – 2,43 triljoni USD. Bet M1 joprojām pieaug nenozīmīgi. Tas nozīmē, ka lielākā daļa no jauna drukātās FRS naudas paliek centrālajā bankā komercbanku kontos kā pārpalikuma rezerves. Martā to apjoms pārsniedza 1,36 triljonus USD (obligātās rezerves ir tikai 73,6 miljardi USD apmērā). Praktiski jaunā nauda nenokļūst reālajā ekonomikā un tā kalpo kā drošības spilvens komercbanku drošībai.



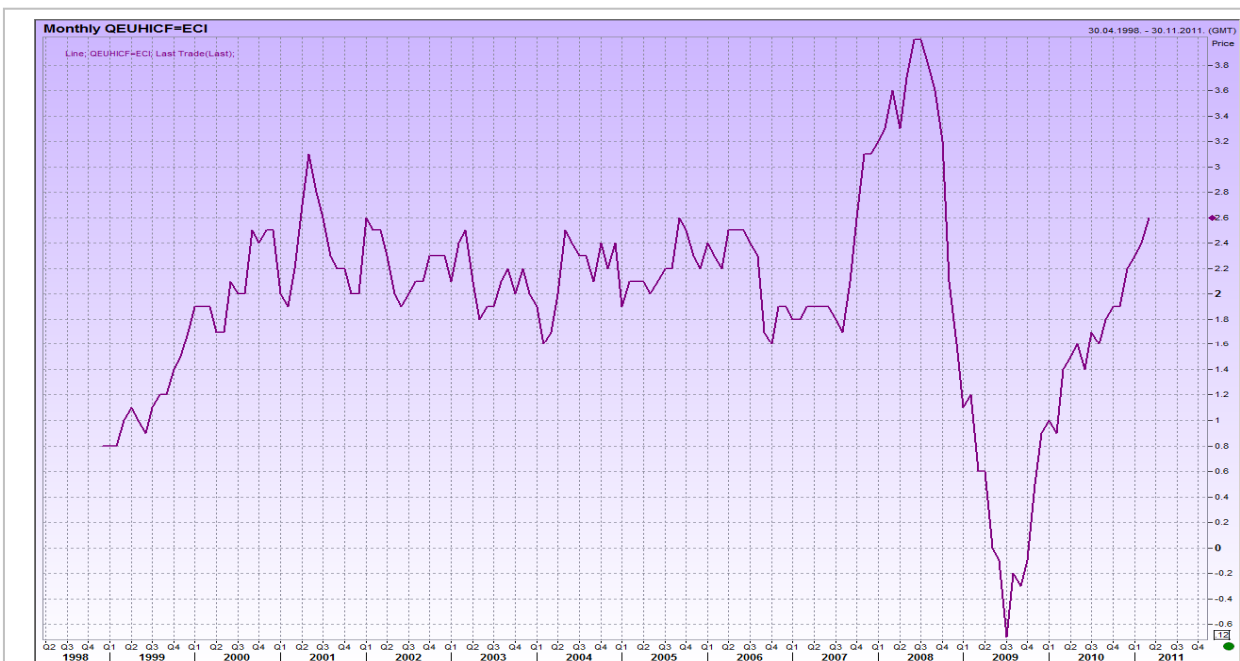
Informācijas avots: Reuters

Bezdarbs Amerikā martā turpināja kritumu un samazinājās līdz 8,8%, kas ir jauns minimums pēdējo divu gadu laikā. Nonfarm payroll dati liecina, ka algu saņem vēl papildus 230 000 un tas ir labs nosacījums turpmākai nodarbinātības pozitīvai dinamikai.

Pasaules finanšu tirgus: aprīļa karstākās tēmas



Pasaules finanšu tirgus: aprīļa karstākās tēmas



Informācijas avots: Reuters

Aprīlī (operatīvie dati) inflācija eirozonā izauga līdz 2,8%. Piekto mēnesi pēc kārtas tā ir virs ECB mērķa līmeņa, kurš noteikts 2% apmērā.

Pasaules finanšu tirgus: aprīļa karstākās tēmas

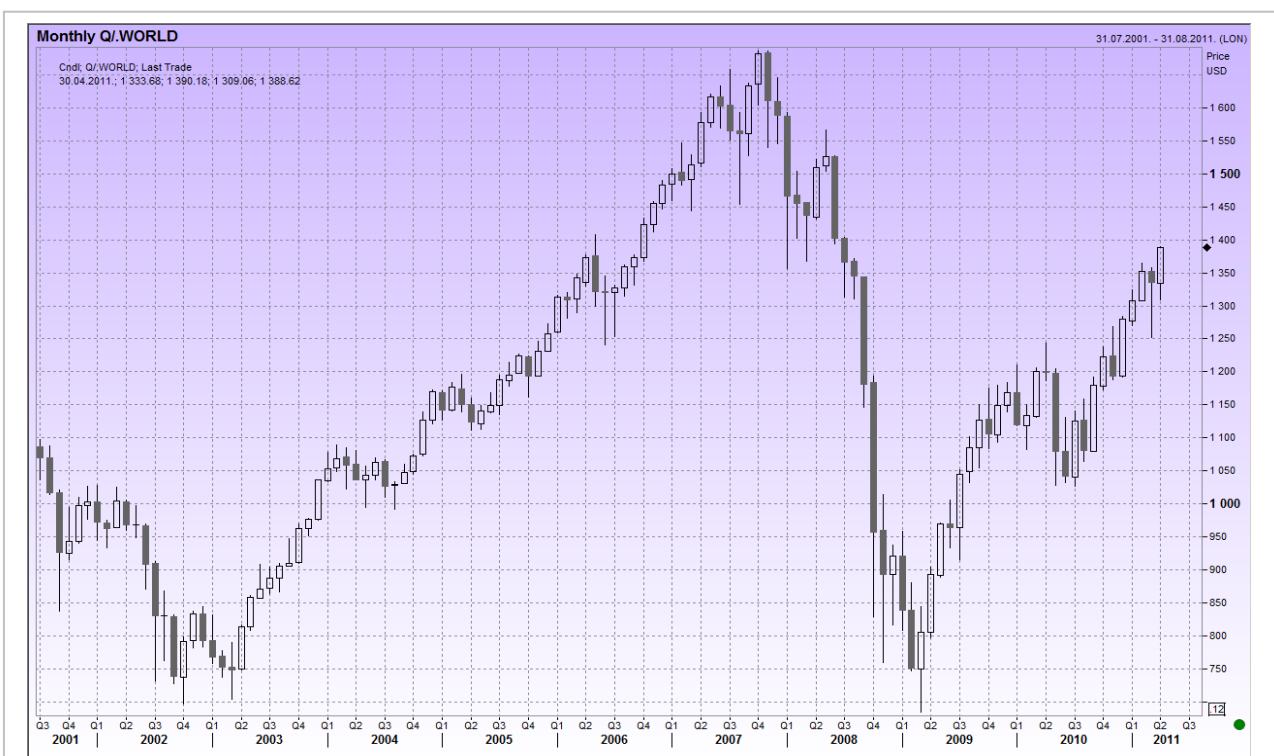
Pasaules akciju tirgus

Aprīlis pasaules akciju tirgū bija diezgan volatils. Turklāt attīstītajā tirgus segmentā pārsvarā dominēja pozitīvas tendences, kas ļāva indeksam MSCI WD izaugt par 4%. Savukārt attīstības sektorā tendences bija dažādas un visu BRIC valstu indeksi noslēdza mēnesi ar samazinājumu. Vairumam indeksu šo kustību var uztvert kā sākumu saprotamai iepriekšējā pieauguma korekcijai. Tā Krievijas RTS, neskatoties uz nelielu kritumu aprīlī, joprojām ir līderis pēc pieauguma kopš gada sākuma starp indeksiem, kuriem sekojam līdz.

Биржевой индекс	P/E (Bloomberg)	Par 2003-2007	2008	2009	2010	Janvāris 2011	Februāris 2011	Marts 2011	Aprīlis 2011	Kopš 2011.g sākuma
DJI (ASV)	13.9	59.0%	-33.8%	18.8%	11.0%	2.7%	2.8%	0.8%	4.0%	10.7%
S&P 500 (ASV)	15.5	66.9%	-38.5%	23.5%	12.7%	2.3%	3.2%	-0.2%	2.9%	8.4%
Nasdaq Comp. (ASV)	36	98.6%	-40.5%	43.9%	16.9%	1.8%	3.0%	0.0%	3.3%	8.3%
GDAX (Vācija)	14.6	178.9%	-40.4%	23.8%	16.1%	2.4%	2.8%	-3.2%	6.7%	8.7%
N225 (Japāna)	17.5	78.4%	-42.1%	19.0%	-3.0%	0.1%	3.8%	-8.2%	1.0%	-3.7%
FTSE (Anglija)	14	61.5%	-31.0%	23.2%	9.0%	-0.6%	2.2%	-1.4%	2.7%	2.9%
CAC (Francija)	12.8	83.2%	-42.7%	22.3%	-3.4%	5.3%	2.6%	-2.9%	2.9%	7.9%
RTS (Krievija)	9.5	537.9%	-72.4%	128.6%	22.5%	5.6%	5.3%	3.8%	-0.5%	14.9%
SSEC (Ķīna)	18.6	287.4%	-65.4%	80.0%	-14.3%	-0.6%	4.1%	0.8%	-0.6%	3.7%
HSI(Honkong a)	13.8	198.4%	-48.3%	52.0%	5.3%	1.8%	-0.5%	0.8%	0.8%	3.0%
KOSPI (Koreja)	14.2	202.3%	-40.7%	49.7%	21.9%	0.9%	-6.3%	8.6%	4.1%	6.9%
SENSEX (Indija)	16.4	500.7%	-52.4%	81.0%	17.4%	-10.6%	-2.8%	9.1%	-1.6%	-6.7%
Bovespa (Brazīlija)	12.2	467.0%	-41.2%	82.7%	1.0%	-3.9%	1.2%	1.8%	-3.6%	-4.6%
PFTS (Ukraina)	48.0	1946.4%	-74.4%	90.4%	70.2%	7.8%	6.9%	-2.2%	-3.5%	8.7%
KASE (Kazahstāna)	11.9	1754.3%	-62.1%	79.9%	-2.8%	4.2%	1.4%	-4.3%	-1.3%	-0.2%
MSCI WD (Pasaules)		100.6%	-42.1%	27.0%	9.6%	2.2%	3.3%	-1.2%	4.0%	8.4%
MSCI EM (attīstības valstis)		326.6%	-54.5%	74.4%	16.4%	-2.8%	-1.0%	5.6%	2.9%	4.6%

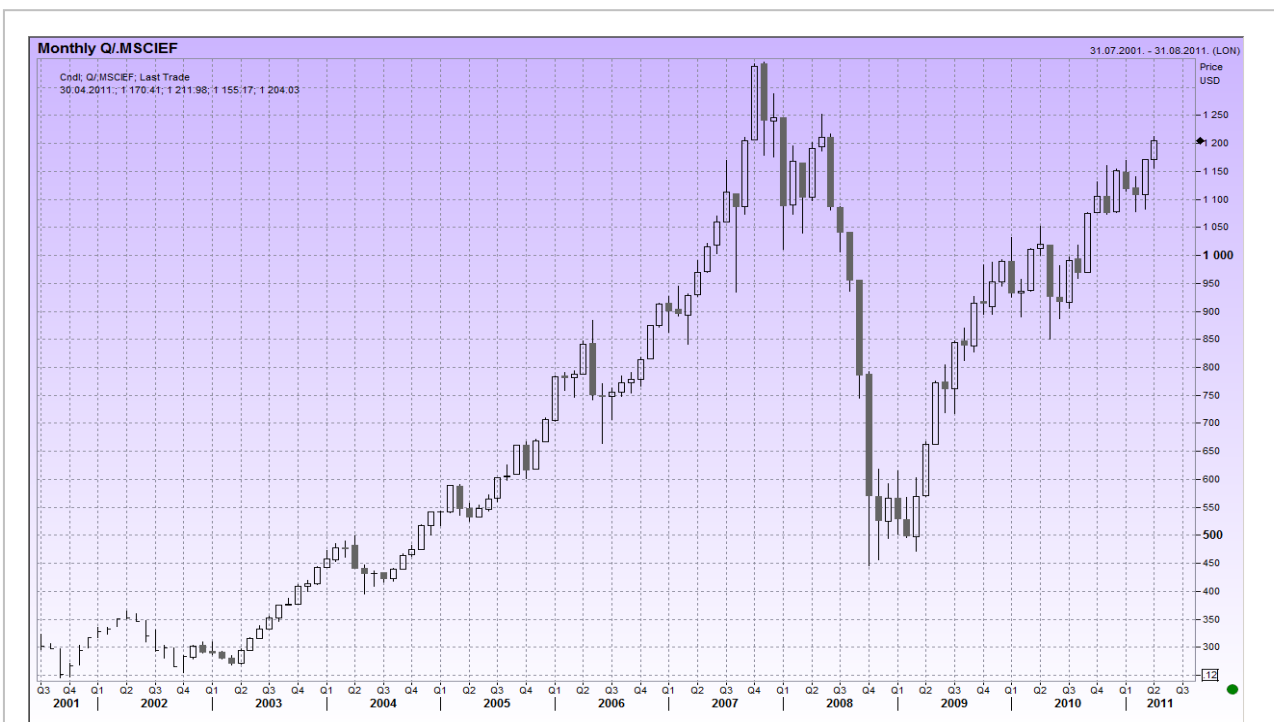
Informācijas avots: Reuters, Aizkraukles banka

Pasaules finanšu tirgus: aprīļa karstākās tēmas



Informācijas avots: Reuters

Bankas Morgan Stanley aprēķinātais pasaules akciju tirgus indekss MSCI World aprīlī uzrādīja pieaugumu par 4% un šobrīd atrodas par 20% zemāk nekā tā globālais maksimums 2007. gadā.



Informācijas avots: Reuters

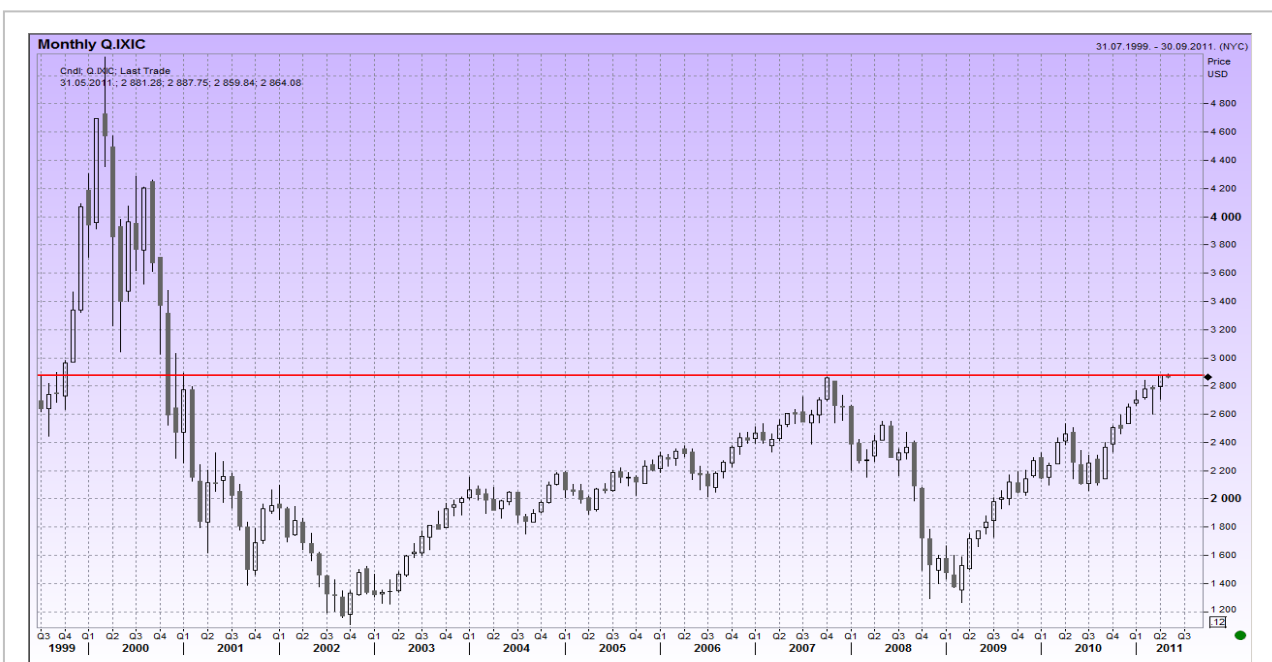
Aprīlī turpinājās attīstīto un attīstības tirgus decoupling process. Šoreiz attīstības tirgi uzrādīja mazāk pozitīvu dinamiku, bet visu BRIK valstu indeksi noslēdza mēnesi ar samazinājumu. Kopējais attīstību valstu pasaules indekss MSCI EM tomēr pieauga par 2,9% un no 2007. gada maksimuma to šķir 12%.

Pasaules finanšu tirgus: aprīļa karstākās tēmas



Informācijas avots: Reuters

Starp attīstītajiem indeksiem, kuriem sekojam līdzī, pieauguma līderis aprīlī bija Vācijas DAX, kurš mēneša laikā pieauga par 6,7%. No 2007. gada maksimuma to šķir 8,5%.



Informācijas avots: Reuters

Amerikas NASDAQ aprīlī uzrādīja daudz pieticīgāku pieaugumu – par 3,3%. Tomēr tas ir viens no pirmajiem pasaules vadošajiem indeksiem, kurš pārsniedzis 2007. gada maksimumu. Lai sasniegtu savu vēsturisko maksimumu, kurš bija 2000. gadā, tam vēl jāpieaug par 80%.

Mūsu vērtējums tālākajiem scenārijiem

Mūsu vērtējums pasaules akciju tirgum paliek pozitīvs. Ja neradīsies destabilizējoši faktori, lielākā daļa šī tirgus segmenti tuvākajā gadā var atgriezties ne tikai pie saviem pirmskrīzes maksimumiem, bet pat tos pārsniegt. Tai pat laikā, ņemot vērā cenu pieaugumu kopš šī gada sākuma, nav izslēdzama arī kārtējā, daudz garāka cenu korekcija uz leju. Iespējams, ka cenu kritums maija pirmajās dienās ir sākums šai korekcijai.

Pasaules finanšu tirgus: aprīļa karstākās tēmas

Pasaules obligāciju tirgus

Aprīlis pasaules obligāciju tirgū aizritēja mierīgāk kā akciju tirgū. Obligāciju tirgū valdīja cenu pieaugums attīstītajā (ārpus PIGS valstīm) un attīstības sektorā.

Mēneša laikā attīstības valstu valsts parāda indekss EMBI+ izauga par 1,38%, bet korporatīvo parādu indekss CEMBI par 1,23%. Pirmajam spreds pieauga par 15 b.p. līdz 2,76%, bet otrajam par 6 b.p. līdz 2,57% dēļ amerikāņu treasury cenu spēcīgā pieauguma.

Krievijas korporatīvo vērtspapīru indekss arī pieauga tāpat kā viss tirgus kopumā un tā pieaugums bija 1,23%.

No PIGS valstu vērtspapīriem ievērojamu kritumu mēneša laikā uzrādīja Grieķijas vērtspapīri. 10-gadīgie bondi mēneša laikā nokrita par 14%, bet to ienesīgums izauga līdz jaunam vēsturiskam maksimumam 15% apmērā.

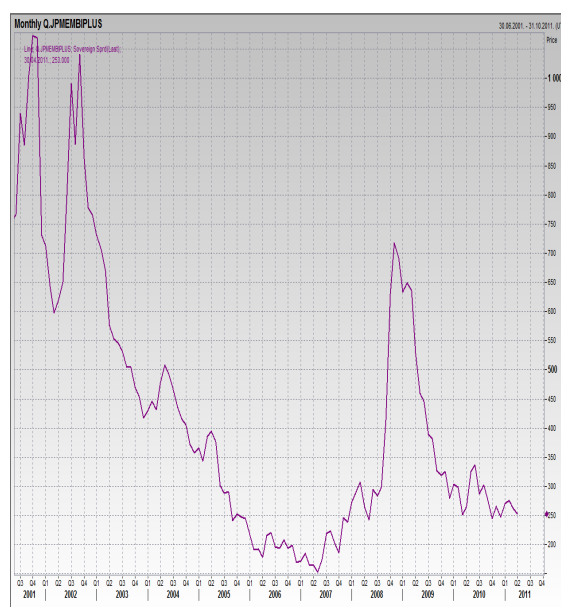
Kas attiecas uz amerikāņu vērtspapīriem, tad, neskatoties uz reitinga prognozes samazinājumu, tie uzrādīja labu mēneša pieaugumu, tai skaitā pateicoties to iepirkšanai no FRS puses.

Rezultātā 10 gadīgo amerikāņu treasury ienesīgums samazinājās no 3,5% līdz 3,3%, bet 30 gadīgo no 4,4% līdz 4,3%.

Vācijas vērtspapīru cena, neskatoties uz likmju palielināšanu, pieauga un ienesīgums 10 gadīgiem vērtspapīriem samazinājās no 3,35% līdz 3,25%, bet 30 gadīgiem vērtspapīriem no 3,8% līdz 3,7%.



Informācijas avots: Reuters



Informācijas avots: Reuters

Mēneša laikā attīstības valstu valsts parāda indekss EMBI+ izauga par 1,38%, bet to spreds pret amerikāņu treasury palielinājās par 15 b.p. līdz 2,76% dēļ amerikāņu treasury cenu spēcīgā pieauguma.

Mūsu vērtējums tālākiem scenārijiem

Mūsu redzējums parādu tirgum paliek nemainīgs. Mēs šogad sagaidām diezgan mierīgu tirgu attīstības sektorā. Tai pat laikā ienesīguma pieaugums amerikāņu vērtspapīru garajā pusē var atjaunoties pēc programmas QE2 darbības izbeigšanas. Tā rezultātā 10 gadīgo treasury ienesīgums gada beigās varētu būt virs 4%.

Pasaules finanšu tirgus: aprīļa karstākās tēmas

Pasaules valūtas tirgus

Aprīlis bija jau piektais mēnesis pēc kārtas, kurš aizvadīts zem dolāra vērtības samazināšanās zīmes. Dolārs krita gan pret citām vadošajām pasaules valūtām, gan pret virkni attīstības pasaules valūtām.

Vislielāko pieaugumu pret dolāru starp attīstības valūtām aprīlī uzrādīja Polijas zlots un Čehijas krona, kuras izauga attiecīgi par 7% un 5,9%.

Arī Krievijas rublis aprīlī uzrādīja pieaugumu pret attīstītajām valūtām un nostiprinājās par 1,3% pret dolārs-eiro grozu un par 3,6% pret dolāru.

Dolāra indeksa mēneša zaudējumi, kas tiek aprēķināti pēc dolāra kursa attiecību pret sešām vadošajām pasaules valūtām, bija gandrīz 4% un tas pietuvojies vēsturiskajam minimumam, kurš tika sasniegts 2008. gadā.

Vislielāko ieguldījumu šajā kritienā ienesa Šveices franks, kurš mēneša laikā izauga par 5,8% un vairākkārtīgi atjaunoja savu vēsturisko maksimumu pret dolāru.

Dolāra kritiens pret eiro aprīlī bija 4,5% un cenas šajā tirgus segmentā pietuvojušās iepriekšējam dolāra minimumam, kurš tika sasniegts 2010. gada novembrī.



Informācijas avots: Reuters

Krievijas rublis aprīlī atjaunoja pieaugumu pret vadošajām pasaules valūtām un mēneša laikā izauga pret dolārs-eiro grozu vēl par 1,3%, pietuvojoties zemākai koridora robežai.

Pasaules finanšu tirgus: aprīļa karstākās tēmas



Informācijas avots: Reuters

Dolāra indekss – dolāra konvertācijas cena pret sešu vadošo pasaules valūtu grozu aprīlī samazinājās par 4% un no 2008. gadā sasniegtā globālā minimuma to šķir tikai 3%.



Informācijas avots: Reuters

Pieauguma līderis pret dolāru ir Šveices franks, kurš aprīlī vairākkārtīgi atjaunoja savu globālo maksimumu un tiek tirgots jau zem 0,9 USD/CHF.

Pasaules finanšu tirgus: aprīļa karstākās tēmas



Informācijas avots: Reuters

Dolāra kritiens pret eiro aprīlī bija 4,5% apmērā un tā cenas pietuvojušās iepriekšējam lokālam minimumam, kurš bija 2010. gada novembrī.

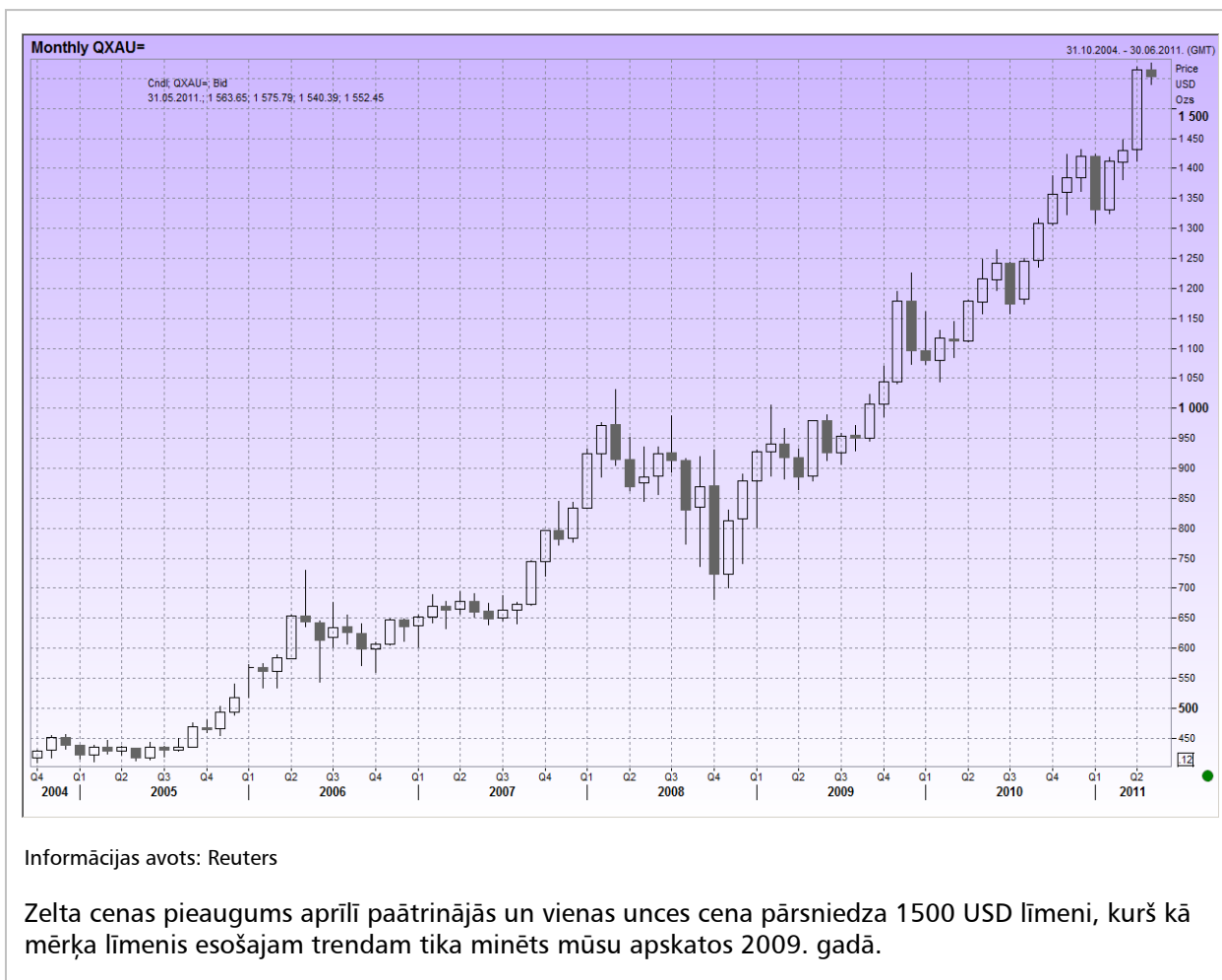
Mūsu vērtējums tālākiem scenārijiem

Pēdējo mēnešu kritumi, bez šaubām, rada draudus mūsu pamata scenārijam, saskaņā ar kuru 2008. gada jūlija minimums 1,6040 EUR/USD ir daudzgadīgā dolāra vērtības samazināšanas trenda noslēguma punkts un sākums daudzgadīgam pieauguma trendam. Tomēr nav arī pamats cerēt, ka esošā dolāra vērtības samazināšanās atgriezīs dolāru kursu virs 1,6040 EUR/USD. Visdrīzāk, mēs novērojam spēcīgu vidēja termiņa spekulatīvu spēli uz eiro vērtības palielināšanos, kura notiek pagaidām vēl aktīva dolāra vērtības pieauguma ilgtermiņa trenda ietvaros.

Atbilstoši mēs pagaidām nemainām savu ilgtermiņa scenāriju šim tirgum, saskaņā ar kuru vairāku gadu laikā eiro konvertācijas cena pret dolāru samazināsies tuvu paritātes līmenim (1 EUR/USD). Tomēr šī mērķa sasniegšanas laiks var būt garāks par iepriekš prognozētajiem 1 – 2 gadiem.

Pasaules finanšu tirgus: aprīļa karstākās tēmas

Zelts



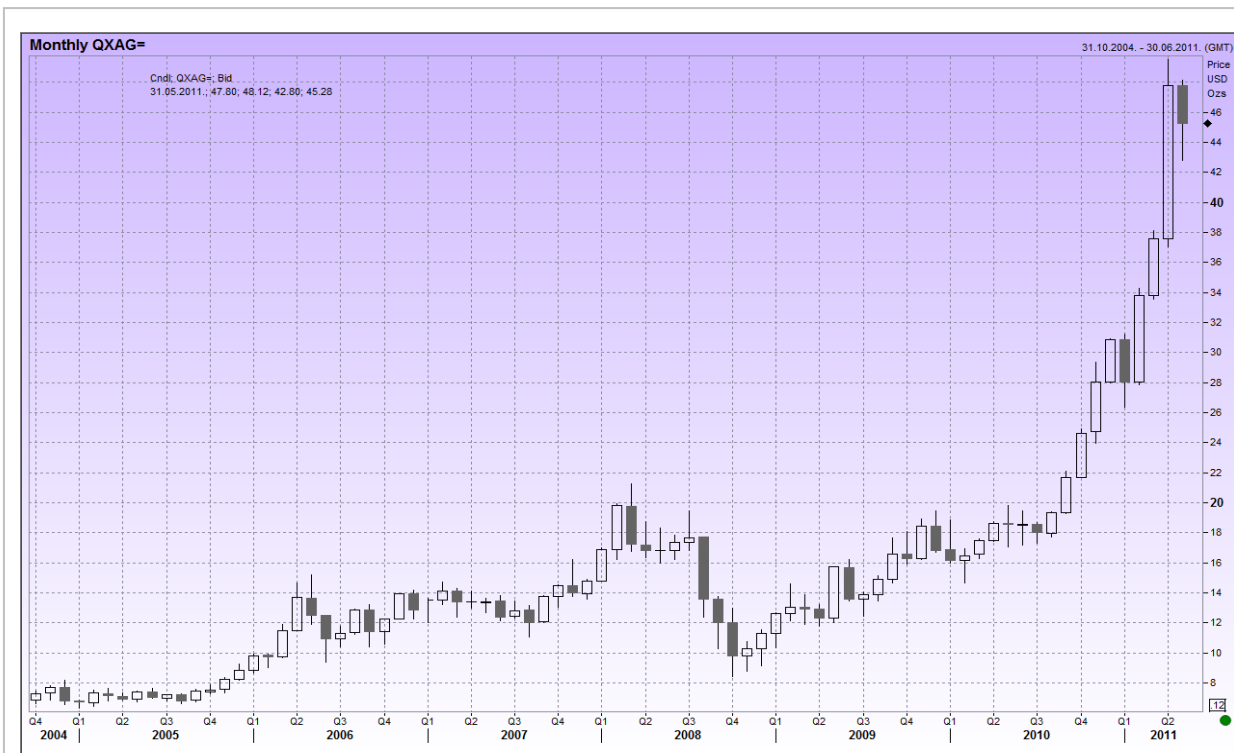
Mūsu vērtējums tālākiem scenārijiem

Zelta cenu kustību spekulatīvais raksturs liecina par to, ka cenas diez vai paliks tik augstos līmeņos ilgtermiņā. Ar lielu ticamību, drīzumā mēs ieraudzīsim arī strauju cenu kritumu, kas ne reizi vien novērots citos spekulatīvos burbuļos. Protams, cenas var arī neatgriezties iepriekšējos līmeņos 300-400 USD par unci, bet cenas zemāk kā 1 000 USD par unci ir iespējamas.

Jautājums par to, kad esošais pieauguma trends mainīsies ar krišanas trendu, paliek atklāts. Mūsuprāt, esošajam pieaugumam vēl ir iespējas turpināties kādu laiku un izvest cenas zonā 1700-2000 USD par unci, kur arī veidosies bāzes spēcīgam cenu samazinājuma trendam.

Pasaules finanšu tirgus: aprīļa karstākās tēmas

Sudrabs



Informācijas avots: Reuters

Cenu pieauguma līderis starp krāsainajiem un dārgmetāliem aprīlī bija sudrabs, kurš mēneša laikā izauga par 28%! Bet vienas dienas tirdzniecības laikā 2. maijā tas zaudēja 13% sava svara! Iemesls šādam masveida pārdošanai un peļņas fiksēšanai bija biržas CME paziņojums par maržinālo prasību palielināšanu nākotnes līgumiem no 12 825 USD līdz 14 513 USD par vienu līgumu.

Tik spēcīga cenu kustība tik īsos termiņos vēlreiz apstiprina cenu izmaiņu spekulatīvo raksturu gan šajā, gan citos mūsdienu finanšu tirgos.

Pasaules finanšu tirgus: aprīļa karstākās tēmas

Nafta



Informācijas avots: Reuters

Aprīlī turpinājās naftas cenu pieaugums, kā rezultātā Ziemeļjūras naftas marka Brent pārsniedza līmeni 125 USD par barelu. Tādējādi ir pārsniegts mūsu iepriekš prognozētais esošā pieauguma trenda mērķa līmenis.

Mūsu vērtējums tālākiem scenārijiem

Tāpat kā iepriekš, mēs sagaidām, ka pēc līmeņa 125 USD par barelu sasniegšanas, naftas cenu pieauguma var sākties pirmā nopietnā pieauguma korekcija. Šīs korekcijas mērķis varētu atrasties tuvu līmenim 100 USD par barelu.

Pasaules finanšu tirgus: aprīja karstākās tēmas

Informācija par apskatu

Šis apskats ir paredzēts izmantošanai tikai informatīvos nolūkos un nevar tikt uzskatīts par piedāvājumu, mudinājumu jebkādam 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>.