

Iesoļojot 2017. gadā, finanšu tirgus ir saglabājis savu neizsīkstošo optimismu un attīstības virzienu, kura pamati tika ielikti vēl pagājušā gada nogalē. Tieši tāpēc mēs varam turpināt vērot jau ierasto pēdējo mēnešu ainu: stabils makroekonomiskais fons, augsta likviditāte un augoša riska apetīte.

Dolāros nominēto etalona vērtspapīru segmentā situācija saglabājas visnotaļ mierīga, 10 gadu ASV obligāciju ienesīgums svārstās 2,35 – 2,50% diapazonā, tikai retu reizi pārsniedzot šos rādītājus, taču uz ilgāku laiku nostiprināties virs 2,50% līmeņa ASV valdības vērtspapīru ienesīgumam pagaidām nav izdevies. Neraugoties uz FRS vadītājas Dž. Jellenas visnotaļ konkrētajiem mājieniem par to, ka FRS šogad plāno celt bāzes procentu likmi trīs reizes, tirgus dalībnieki, spriežot pēc visa, pagaidām neuztver to kritiski, attiecīgi, straujš ienesīguma kāpums, līdzīgs tam, kas satricināja tirgu pēc Donalda Trampa uzvaras ASV prezidenta vēlēšanās, pagaidām nav vērojams.

Savukārt eiro valūtā nominēto etalona vērtspapīru segmentā situācija ir nedaudz citāda – šeit turpina valdīt lielāks svārstīgums, kā arī saglabājas nenoteiktība, jo investoriem nav pagaidām īstas skaidrības par to, kāda būs turpmākā ECB nostāja kvantitatīvās stimulēšanas jautājumos, respektīvi, vai šī programma vispār tiks pagarināta, kādi būs tās apjomi un kādus aktīvus tajā plānots iekļaut.

Vācijas 10 gadu obligācijas svārstās nedaudz plašākā diapazonā, salīdzinot ar ASV vērtspapīriem (0,25-0,45%). Vēl interesantāka aina ir vērojama perifērijas valstu vērtspapīru segmentā, piemēram, Itālijas 10 gadu obligāciju ienesīgums ir ne tikai viegli pārvārsējis 2,00% līmeni, bet arī notur to jau ilgāku laiku. Kopumā perifērijas valstu vērtspapīru spredi attiecībā pret Vācijas obligācijām ir ievērojami paplašinājušies, kas liecina saglabājošos nelīdzsvarotību eirozonas valstu tirgū, tāpēc, ņemot vērā valdošo politisko nenoteiktību, turbulences eirozonas perifērijas valstu obligāciju segmentā turpināsies. Vēl zīmīgāka ir sveda palielināšanās starp Spānijas un Itālijas vērtspapīriem, kas uzskatāmi liecina par eirozonā valdošo disproporciju un problēmu saasināšanos Itālijā, lai gan vēl pavisam nesen situācija bija tieši pretēja.

Augsta ienesīguma obligāciju segmentā situācija kopš pagājušā mēneša praktiski nav mainījusies: stabils pieprasījums turpina spiest lejup prēmijas, pārvēršot ienesīgumu par “deficīta precī”. Tādējādi jebkurš piedāvājums instrumentos ar puslīdz pieņemamu kredītkvalitāti nekavējoties tiek burtiski “apriš”, bet pat vismazākā cenas korekcija – uztverta kā lieliska iespēja iegādei. Taču, medaļai ir arī otra puse, jo, kā zināms, jebkurš pieprasījums, kas netiek kompensēts ar kaut cik minimālu piedāvājumu, grūž cenas uz augšu ar reaktīvās lidmašīnas ātrumu.

Janvārī mums bija iespēja vērot zelta cenu ralliju. Pēc novembra - decembra izpārdošanas interese par zeltu strauji pieauga, investoriem uzskatot, ka 1140 USD par Trojas unci ir pietiekoši zema cena aktīvai iegādei. Tādējādi, aplūkojot mēneša rezultātus, zeltu var uzskatīt par vienu no dinamiskākajiem aktīviem.

Akciju tirgū saglabājas pozitīva dinamika, lai gan būtisks cenu kāpums janvārī nebija vērojams. Taču kopējais noskaņojums nav mainījies, un tirgus turpina demonstrēt augšupejošas tendences, ko pierāda arī zemā volatilitāte. Indekss Dow Jones pirmo reizi vēsturē pārsniedza psiholoģiski svarīgo 20 000 punktu atzīmi, kas liecina par tirgū dominējošo "pirkšanas" noskaņojumu.

Naftas cena turpina svārstīties 52-54 USD diapazonā, tikai retumis izejot ārpus šiem līmeņiem. Viss liecina par to, ka tirgus ir sasniedzis nosacītu pieprasījuma un piedāvājuma līdzsvaru, tāpēc būtiskas svārstības ir iespējamās, tikai notiekot fundamentālām izmaiņām.

No izejvielām gribētos atzīmēt varu. Šī aktīva cena lielāko pērnā gada daļu bija pakļauta spēcīgam spiedienam un atradās izteikti depresīvā līmenī. Taču pēc tam cena strauji mainīja virzienu un nu vairākus mēnešus šis aktīvs demonstrē stabilu augšupejošu tendenci. Jāpiezīmē, ka janvārī varš kļuva par visienesīgāko aktīvu, uzrādot 10% kāpumu pēc mēneša rezultātiem.

Saistību atruna

Šo investīciju apskatu ir izstrādājusi Bank M2M Europe AS, kuras uzraudzību veic Latvijas Republikas Finanšu un kapitāla tirgus komisija. Investīciju apskatam ir informatīvs raksturs, tas nav un nevar tikt uzskatīts par piedāvājumu vai rekomendāciju ieguldījumiem finanšu instrumentos. Apskata sagatavošanā banka ir izmantojusi tai pieejamus, pārbaudītus un uzticamus informācijas avotus (to skaitā: Bloomberg terminal, Federal Reserve Economic Data, Federal Reserve Bank of St. Louis (research.stlouisfed.org), International Monetary Fund (www.imf.org), Trading Economics (www.tradingeconomics.com), Thomson Reuters, Eurostat). Banka nevar garantēt sniegtās informācijas pilnīgu precizitāti. Šajā investīciju tirgus apskatā banka nav patstāvīgi veikusi nekādus finanšu instrumentu vērtējumus, kā arī nesniedz nekādas prognozes par minēto finanšu instrumentu nākotnes cenām. Investīciju tirgus apskatā iekļautā informācija attiecas uz apskata publicēšanas brīdi un var tikt mainīta.