



Aizkraukles Banka Latvija

Мировой финансовый рынок:
итоги апреля 2009 г

Dr. Math. Леонид Альшанский
Главный аналитик

Мировой финансовый кризис

- Завершившийся месяц подтвердил, что на данный момент мировой финансово-экономический кризис удалось вывести из «острой фазы», однако говорить о полном переломе ситуации пока всё-таки рано.
- В апреле, второй месяц подряд, было отмечено поступление целого ряда позитивных сигналов на макроэкономическом уровне, чего не наблюдалось уже довольно продолжительное время.
- Об ослаблении кризиса в мировой финансовой системе свидетельствовал также рост прибыли многих крупных банков в завершившемся первом квартале 2009 года.
- Однако основная масса вышедших в апреле макроэкономических и корпоративных новостей по-прежнему звучали негативно, подтверждая сохранение кризисных тенденций.
- Потери от кризиса в мировом финансовом секторе продолжали расти и по завершении апреля превысили \$1,35 трлн (данные агентства Bloomberg).
- Наихудшая ситуация сейчас сложилась в страховом секторе, где при общих мировых потерях в \$220 млрд привлечено лишь \$120 млрд нового капитала.
- В апреле в Америке обанкротилось ещё 8 банков, и общее число банковских банкротств в стране с начала года достигло 29 против 25 за весь 2008 год.
- Для сравнения, в период Великой депрессии число банкротившихся банков измерялось тысячами в год (9000 с 1929 по 1933).
- Эти массовые банкротства были вызваны и отсутствием программы помощи банкам со стороны государства и Центробанка, что сегодня признаётся одной из основных причин глубины произошедшей тогда рецессии.

Мировой финансовый кризис

- Следует отметить, что если в 2008 году основной причиной банковских проблем было обесценивание ценнобумажных активов, то в 2009 году на первый план стали выходить потери от ипотечного и потребительского кредитования и кредитных карт.
- Согласно вышедшему в апреле обзору МВФ, общий объем «токсичных» активов на балансах банков и страховых компаний может достигнуть \$4 трлн (порядка \$3,1 трлн в США и лишь \$900 млрд в Европе и Азии).
- Однако у западноевропейских банков есть дополнительные проблемы в связи с огромным кредитным портфелем, выданным развивающимся странам и особенно резидентам Восточной Европы.
- Согласно данным Morgan Stanley, Восточная Европа заняла за границей в общей сложности более \$1,7 трлн в основном у западноевропейских банков и в основном краткосрочными займами.
- По данным Morgan Stanley, в 2009 году восточноевропейские страны должны выплатить или рефинансировать долги на общую сумму около \$400 млрд.
- Внешний долг российских компаний на текущий момент составляет \$450 млрд, и в первом квартале они уже выплатили \$30 млрд из общей суммы в \$140 млрд, которую нужно погасить или пролонгировать в 2009 году.
- Однако ухудшение макроэкономической ситуации в регионе ставит выполнение этих обязательств под угрозу, соответственно ставя под угрозу и финансовое положение соответствующих банков-кредиторов.

- Выходившие в апреле макроэкономические отчёты в большинстве своём по-прежнему носили негативный характер, но, как и в прошлом месяце, ряд отчётов прозвучал достаточно позитивно.
- И прежде всего индексы делового и потребительского доверия, показавшие рост почти во всех ключевых экономиках.
- Доверие американских потребителей в апреле выросло второй месяц подряд, причем рост с 26,9 до 39,2 стал максимальным ростом показателя с ноября 2005 года.
- В то же время в апреле развеялись надежды на начало стабилизации на американском рынке жилья, появившиеся после мартовских отчётов.
- Вышедшие в апреле данные о мартовских продажах нового жилья в США показали падение на 0,6%, после первого за 7 месяцев роста в феврале.
- Начала строительства новых домов в марте также упали на 11% после неожиданно мощного февральского роста на 22%. Кроме того на 9% упали и выданные разрешения на строительство.
- Вышедшие в апреле в ряде стран первые предварительные результаты ВВП за первый квартал 2009 года также оказались крайне неутешительными.
- В США ВВП упал в минувшем квартале на 6,1% (в годовом исчислении). Это уже третий подряд квартал негативного роста американского ВВП.
- Напомним, что в последнем квартале 2008 года ВВП США снизился на 6,3%. Двух подряд таких мощных падений ВВП Америка не переживала с окончания 2-й мировой войны.

- По предварительным данным, британский ВВП сократился в I квартале текущего года на 1,5% (в квартальном исчислении).
- ВВП Германии упал в первом квартале 2009 года на 2,1%.
- Данные по ВВП еврозоны пока не опубликованы, но согласно прогнозам и там ожидается 2% падение к предыдущему кварталу.
- Российский ВВП упал в прошлом квартале на 9,5% (в годовом исчислении).
- В то же время китайский ВВП по-прежнему показал рост - на 6,3%, но и этот рост оказался минимальным квартальным ростом за последние 10 лет.
- Практически во всём мире продолжала расти безработица.
- В США безработица в марте выросла до 8,5% по сравнению с 8,1% в феврале, что стало максимумом показателя за последние 26 лет.
- Безработица в 16 странах Еврозоны выросла в марте до 8,9%, что стало новым 4-х летним максимумом показателя.
- Зато несколько менее негативную динамику в марте показали объёмы продаж новых автомобилей, что было связано с заимствованием рядом стран германского опыта дотирования покупки новых авто.
- Продажи новых автомобилей в марте в Америке упали на 37% к марту 2008 года, но выросли на 25% к февралю 2009.
- Европейские продажи упали в марте всего на 9% к прошлому году, при этом в Германии и Франции был отмечен рост продаж на 40% и 8%.
- Падение автопродаж в Японии в марте составило 31% к марту 2008 года, но их объём вырос к февралю 2009 на 15%.

Monthly QUSHNS=ECI

28-Feb-02 - 30-Jun-09 (M)

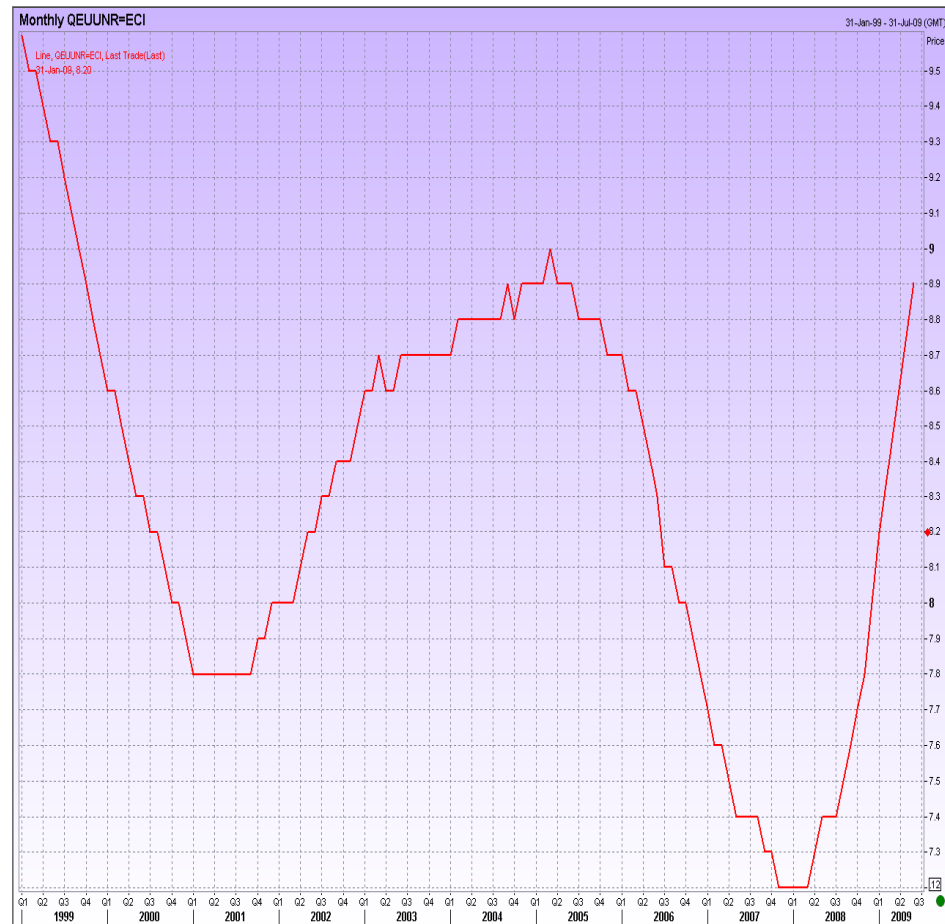
Price

Line, QUSHNS=ECI (Last Trade>Last)

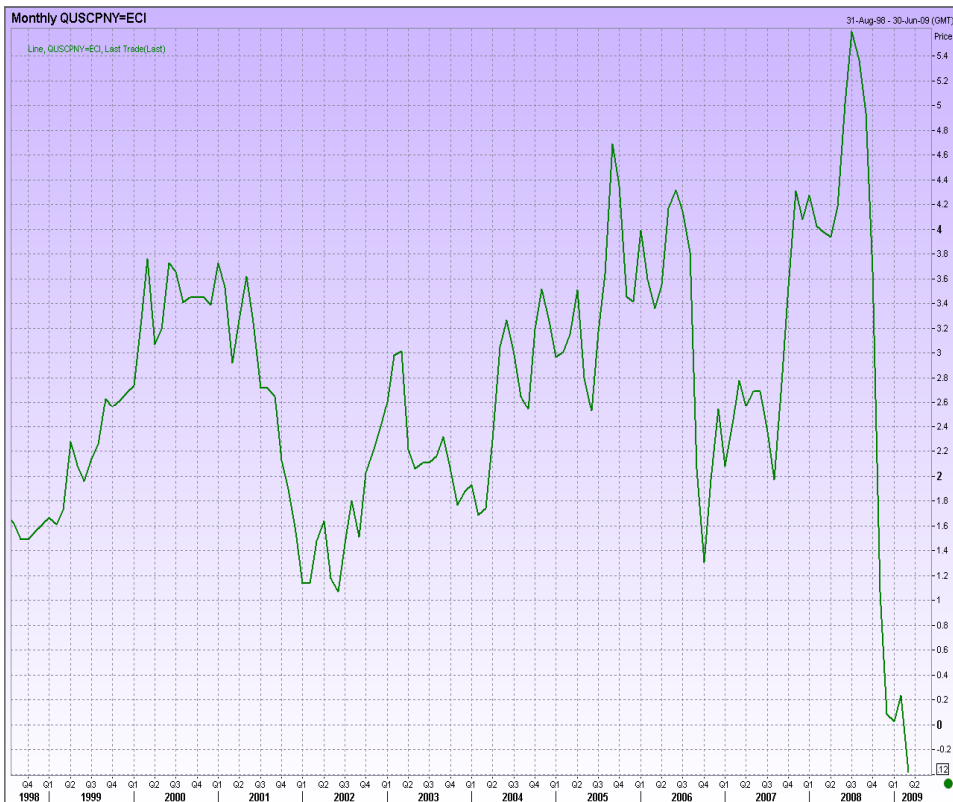
12



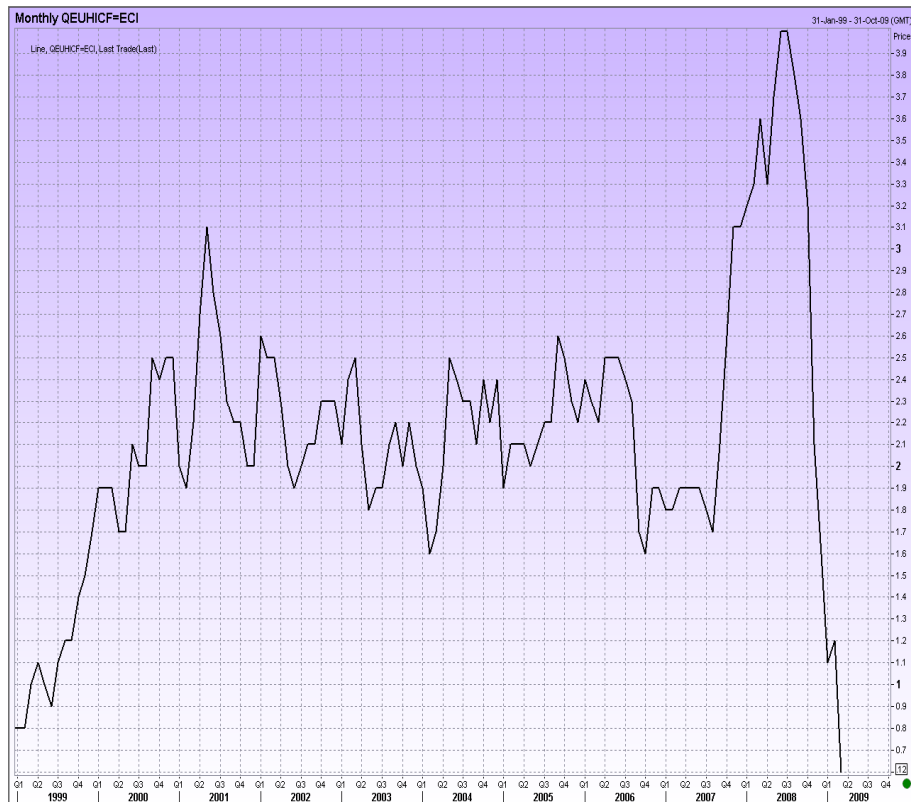
Графики изменения уровня безработицы в Америке и Евроzone



Графики изменения уровня инфляции в Америке и Еврозоне



В марте в Америке была зафиксирована годовая дефляция -0,4%, впервые с 1955 года.



Инфляция в еврозоне упала в марте до рекордного уровня в 0,6%. При этом в четырех странах была зафиксирована дефляция.

- Завершившийся месяц также ознаменовался началом выхода отчётов публичных компаний за первый квартал 2009 года.
- Согласно вышедшим в апреле отчётам 308 из 500 компаний широкого американского рынка (S&P 500), объём полученной ими прибыли упал на 31,5% к первому кварталу 2008 года.
- Тем не менее это лучше ожиданий аналитиков падения прибыли на 37,3%.
- При этом некоторые компании смогли показать рост квартальных прибылей, в том числе и крупнейшие американские банки.
- Один из крупнейших американских банков, Bank of America, сообщил о росте квартальной прибыли в 3,5 раза до \$4,25 млрд.
- Американский банк Wells Fargo, второй по величине игрок на рынке ипотечного кредитования США и второй по величине капитализации американский банк, получил рекордную квартальную прибыль в \$3 млрд (чему помогла покупка Wachovia Corp. в конце прошлого года).
- Чистая прибыль банка Citigroup в прошедшем квартале составила \$1,6 млрд против убытка в \$5,1 млрд годом ранее.
- Однако следует учитывать, что банки уже воспользовались мартовскими изменениями стандартов отчётности, позволяющих отражать стоимость части активов не по рыночной цене, а по цене на дату погашения.
- Одним из самых громких корпоративных событий апреля за пределами финансового сектора стало объявление в конце месяца о банкротстве представителя американской Большой тройки автопроизводителей – концерна Chrysler.

Действия монетарных и государственных властей

- Ключевым событием апреля в борьбе мировых властей с финансово-экономическим кризисом, несомненно, стала встреча в Лондоне лидеров «Большой двадцатки».
- Однако, как и ожидалось, на ней так и не было принято никаких кардинальных шагов по реформированию мировой финансовой системы.
- В то же время на саммите был принят целый ряд конкретных решений, которые должны помочь борьбе мирового сообщества с текущим кризисом.
- В том числе было решено направить на борьбу с кризисом в 2009-2010 годах из национальных и международных источников \$5 трлн.
- Из них \$500 млрд будут предоставлены МВФ, что утроит его ресурсы до \$750 млрд и позволит более активно оказывать помощь терпящим бедствие государствам.
- Это уже позволило МВФ открыть в апреле рекордную по объему кредитную линию Мексике на \$42 млрд.
- Кроме того лидеры G20 также согласовали ряд мер по борьбе с «налоговыми оазисами», поощрению мировой торговли, увеличению надёжности банковских компаний и ограничению бонусов менеджменту.
- Однако ключевые вопросы регулирования финансовых рынков и реформирования мировой валютной системы остались за бортом саммита.
- Активные шаги по противодействию кризису продолжали предпринимать в апреле правительства и Центробанки отдельных государств.

Действия монетарных и государственных властей

- Администрация американского президента Обамы предложила вместо запроса у конгресса дополнительных средств помощи банкам конвертировать уже выданные банкам кредиты в рамках \$700 млрд программы TARP в обыкновенные акции для увеличения их капитала.
- В свою очередь Минфин США предложил расширить действие TARP (Troubled Asset Relief Program), распространив её действие на страховые компании.
- Кроме того Минфин провёл в апреле тестирование 19 банков с объёмом активов более \$100 млрд (на них приходится 2/3 активов всей банковской системы) на предмет необходимости увеличения собственного капитала.
- Результаты тестов будут обнародованы 7 мая, и, по слухам, от 6 до 10 банков будут вынуждены увеличить капитал на десятки миллиардов долларов.
- Что касается ФРС, то она очень аккуратно приступила к претворению в жизнь своего 6-месячного плана выкупа бумаг на сумму \$1,25 трлн.
- За прошедшие полтора месяца он израсходовал на покупку госбумаг лишь \$85 млрд и несколько сотен миллиардов на покупку ипотечных обязательств.
- В результате баланс ФРС пока не показал существенного роста и остаётся вблизи цифры в \$2 трлн.
- В апреле решение увеличить текущую программу спасения экономики ещё на \$150 млрд (до \$250 млрд) приняло правительство Японии.
- В случае выполнения этой программы отношение госдолга Японии к ВВП может увеличиться с уже астрономических 170% на конец 2008 года до 190%- 200%.

Действия монетарных и государственных властей

- В то же время намерение немецкого правительства выкупить в апреле 100% акций находящегося на грани банкротства второго по величине ипотечного банка Нуро Real Estate натолкнулось на неожиданное сопротивление.
- Главный акционер банка, американский инвестор Кристофер Флауэрс, владеющий 22% акций HRE, отказался продавать их по рыночной цене.
- Возможно, для разрешения конфликта властям придётся воспользоваться принятым в марте законом, дающим право экспроприировать акции терпящих бедствие компаний.
- Борьба с кризисом по-китайски. Согласно вышедшим в апреле данным, китайские банки в ответ на призыв властей поддержать экономику выдали в марте рекордный за всю историю месячный объём кредитов - 1,97 трлн юаней (\$270 млрд).
- В апреле ЕЦБ стал единственным ведущим Центробанком, понизившим ставку рефинансирования с 1,5% до 1,25%, однако дав при этом понять, что не планирует в ближайшем будущем опускать ставку ниже 1%.
- Что касается Центробанков Америки, Японии и Англии, то здесь ставка уже находится на рекордно низких уровнях 0,25%, 0,1% и 0,5% и возможности воспользоваться этим инструментом для помощи рынкам практически исчерпаны.

- Торги на мировом рынке акций в апреле, как и в марте, прошли на сильной позитивной ноте, что было обусловлено продолжением ослабления кризисных явлений и достигнутым «привлекательным» уровнем цен.
- Все отслеживаемые нами индексы развитого и развивающегося рынков смогли закрыть месяц хорошим повышением (см. таблицу).
- В результате многие ведущие индексы развивающегося рынка оказались высоко на позитивной территории по отношению к открытию года, а ведущие индексы развитого рынка свели свои потери с начала 2009 года к минимуму (см. таблицу).
- Лидерами роста цен среди биржевых индексов развитых стран стали немецкий DAX, французский CAC и американский NASDAQ, выросшие за месяц на 16,7%, 12,6% и 12,4%, что стало многолетним максимумом месячного роста этих индексов.
- Ощутимый рост на 7,3% за месяц смог показать и ведущий мировой индекс - американский индекс голубых фишек DJI.
- Среди лидеров роста развивающихся рынков оказались лидеры падения начала года - украинский индекс PFTS и казахский индекс KASE, выросшие на 49,8% и 31,6% соответственно.
- Однако лидерами роста с начала года среди развивающихся индексов остались китайский SSEC и российский RTS, выросшие за 4 месяца на 36% и 32% соответственно.

Мировой рынок акций

Биржевой индекс	За 2003-2007	За 2008	За январь 2009	За февраль 2009	За март 2009	За апрель 2009	С начала 2009
DJI (США)	59.0%	-33.8%	-8.8%	-11.7%	7.7%	7.3%	-6.9%
S&P 500 (США)	66.9%	-38.5%	-8.5%	-11.0%	8.6%	9.4%	-3.3%
Nasdaq Comp.(США)	98.6%	-40.5%	-6.4%	-6.6%	10.9%	12.4%	8.9%
GDAX (Германия)	178.9%	-40.4%	-9.8%	-11.4%	6.3%	16.7%	-0.9%
N225(Япония)	78.4%	-42.1%	-9.8%	-5.3%	7.1%	8.9%	-0.4%
FTSE (Англия)	61.5%	-31.0%	-5.5%	-7.7%	2.5%	8.1%	-3.4%
CAC (Франция)	83.2%	-42.7%	-7.6%	-9.1%	3.9%	12.6%	-1.8%
RTS (Россия)	537.9%	-72.4%	-15.3%	1.9%	26.6%	20.7%	31.8%
SSEC (Китай)	287.4%	-65.4%	9.3%	4.6%	13.9%	4.4%	36.1%
SENSEX (Индия)	500.7%	-52.4%	-2.3%	-5.6%	9.2%	17.5%	18.2%
Bovespa (Бразилия)	467.0%	-41.2%	4.7%	-2.8%	7.2%	15.6%	25.9%
PFTS (Украина)	1946.4%	-74.4%	-9.0%	-23.0%	7.6%	49.8%	13.0%
KASE (Казахстан)	1754.3%	-62.1%	-36.7%	0.8%	9.1%	31.6%	-8.4%
MSCI WD	100.6%	-42.1%	-8.8%	-10.5%	5.6%	12.6%	-2.9%
MSCI EM	326.6%	-54.5%	-6.5%	-5.8%	12.4%	18.2%	16.9%

Мировой рынок акций

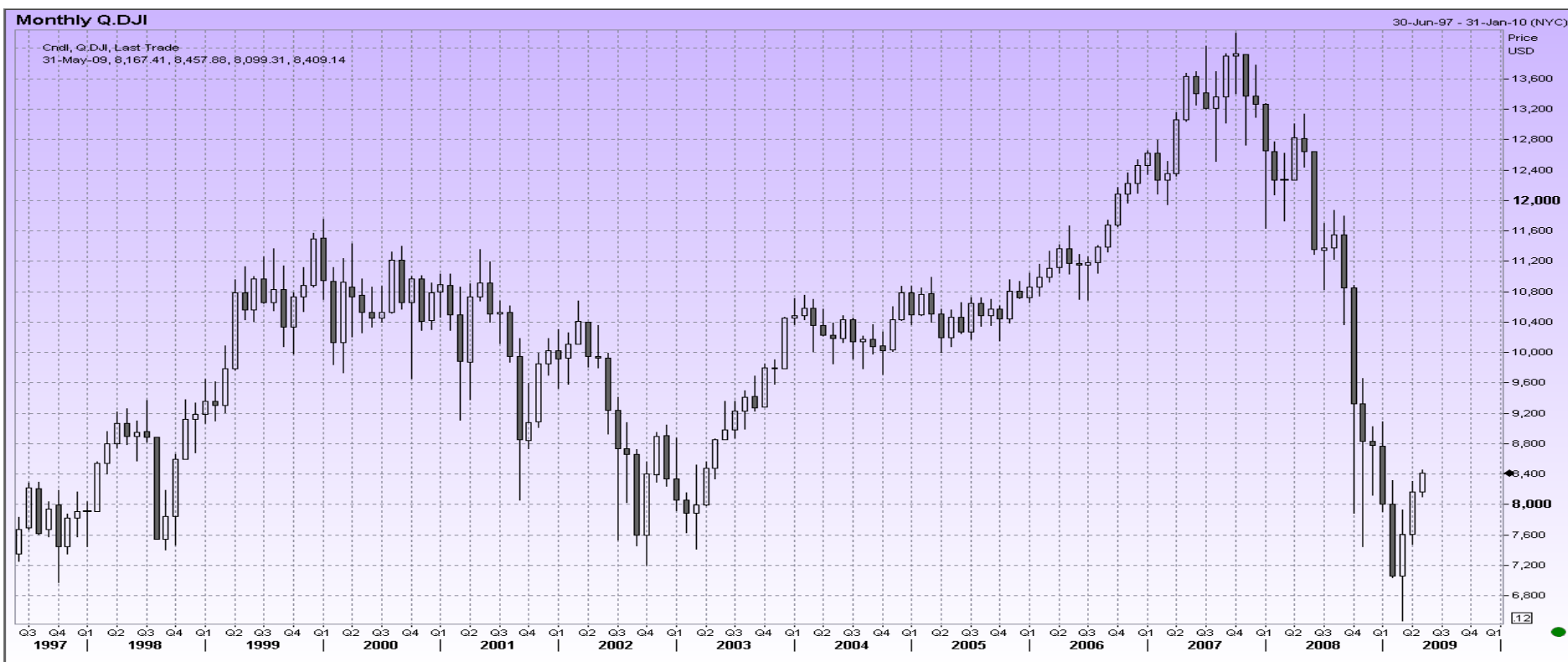


Рассчитываемый банком Morgan Stanley индекс мирового рынка акций MSCI World показал в апреле ощутимый рост на 12,6%, что стало максимальным месячным ростом индекса за всю его историю. Апрель стал вторым подряд месяцем роста индекса, что позволило ему отыграть почти всё падение с начала 2009 года (-2,9%). Однако падение индекса с максимума, достигнутого в октябре 2007 года, составляет порядка 47%.



Рассчитываемый банком Morgan Stanley индекс развивающегося рынка акций MSCI EM смог показать в апреле мощнейший рост за всю историю вычисления индекса – на 18,2%. Более сильный рост в апреле развивающегося рынка по отношению к развитому подтверждает тезис о его большей волатильности и рискованности. При этом падение индекса с уровней глобального максимума, достигнутого в октябре 2007 года, составило 51%.

Мировой рынок акций



Американский индекс голубых фишек DJI смог показать по результатам апреля ощутимый рост на 7,3%, сравнимый с ростом предыдущего месяца на 7,7%. Это второй подряд месяц роста индекса после его шестимесячного падения с сентября 2008 года. Индекс пока остаётся на негативной территории по отношению к открытию 2009 года (-7%) и потерял с уровня своего максимума, достигнутого в октябре 2007 года, 42%.

Мировой рынок акций



Лидером роста среди ведущих мировых индексов в апреле стал немецкий DAX, выросший на 16,7%. Это максимальный месячный рост индекса с декабря 1997 года. Рост апреля помог немецкому индексу единственному из индексов развитых рынков выйти на позитивную территорию по отношению к открытию 2009 года (+9%). Однако падение индекса с уровня глобального максимума, достигнутого в июле 2007 года, составляет порядка 41%.

Мировой рынок акций



Но наибольший рост среди отслеживаемых нами рынков в апреле показал украинский рынок акций, чей основной индекс PFTS вырос за месяц на 49,8%. Этот мощный рост во многом объясняется мощнейшим падением индекса в 2008 году и в начале 2009 года. Несмотря на апрельский рост, падение индекса с уровня глобального максимума, достигнутого в январе 2008 года, к закрытию апреля составляет порядка 72%.

Мировой рынок акций

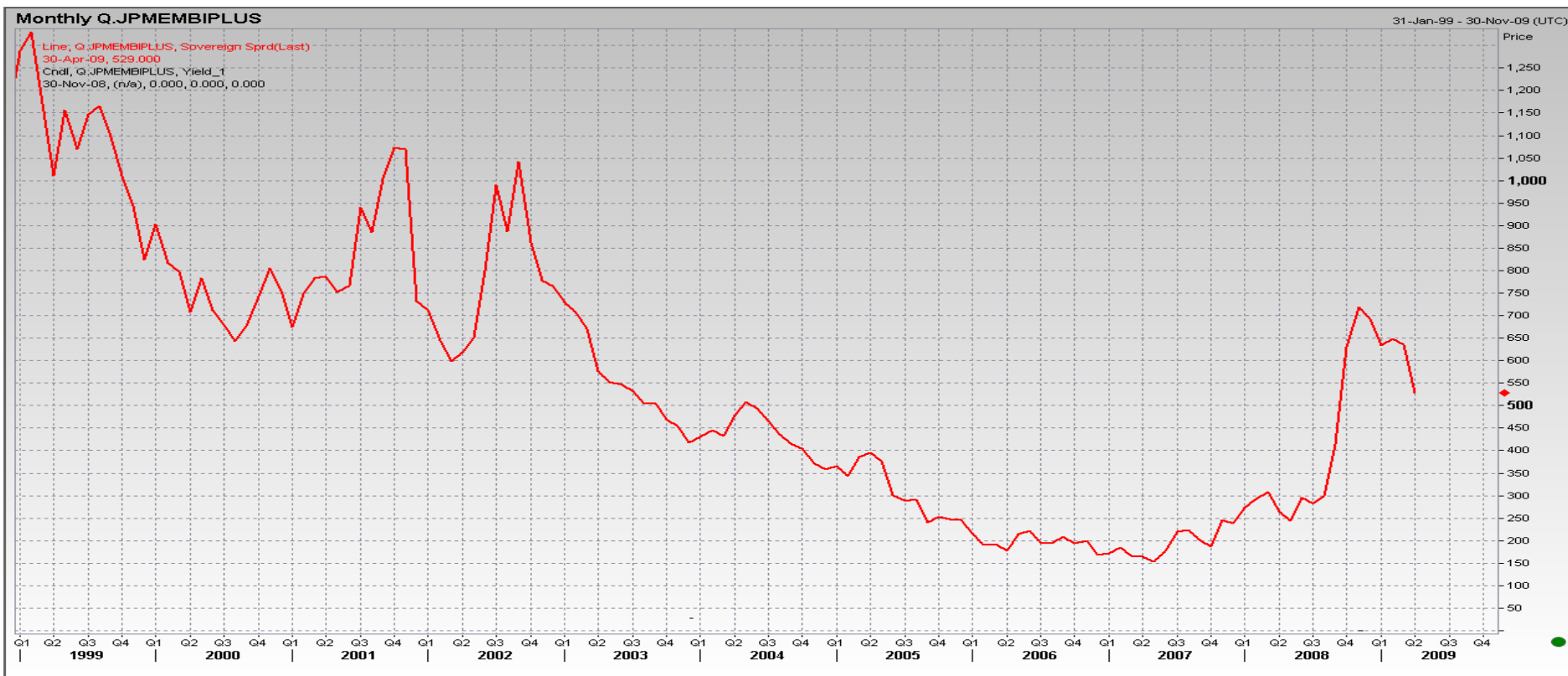
- Ощутимый рост цен на мировом рынке акций в последние два месяца свидетельствует о том, что на рынке, впервые с начала активизации падения в октябре 2007 года, сформировался достаточно сильный позитивный сентимент.
- Причиной формирования таких настроений, очевидно, послужили как ослабление «кризисного давления», так и «естественная коррекция» накопившегося негативного сентимента.
- В этом смысле движение марта и апреля всё-таки больше напоминает коррекцию, а не разворот тренда на понижение.
- И хотя вероятность продолжения роста цен существует и не так уж мала, на наш взгляд, более вероятен сценарий возобновления их падения.
- Какой из этих сценариев осуществится, во многом будет зависеть от того, какие новости будут поступать на рынок из зоны финансово-экономического кризиса, а на наш взгляд, он пока далёк от завершения.
- Соответственно, мы по-прежнему рекомендуем отдавать предпочтение краткосрочным спекулятивным вхождениям в рынок.
- Параллельно следует накапливать ресурсы и выбирать подходящий момент для долгосрочного входа на мировой рынок акций.
- Сигналом к долгосрочному перелому тенденций на рынке может стать успех принимаемых сейчас крупномасштабных программ по борьбе с кризисом (если он действительно будет достигнут), первые серьёзные результаты которых могут проявиться во 2-й половине 2009 года.

Мировой рынок облигаций

- Апрель, так же как и март, на мировом рынке облигаций прошёл на сильной позитивной ноте, отражая общий рост оптимизма участников финансовых рынков на фоне ослабления кризисных явлений.
- Индекс госдолгов (и квазигосдолгов) развивающихся стран EMBI+ вырос в прошлом месяце на 5,1% после роста в марте на 3,8%.
- При этом, благодаря падению американских treasuries, спрэд по индексу сократился на весомые 107 б.п. (1,07%) с 636 б.п. до 529 б.п.
- Рост в отдельных национальных секторах госбумаг был очень значительным.
- Среди лидеров роста опять оказались бумаги Украины и Казахстана (квазигосударственные), выросшие на 40%! и 14,9% соответственно.
- Неплохой рост показали госбумаги и других развивающихся стран (Россия +6,2%) и цены большинства бумаг, составляющих индекс, вернулись на уровни сентября-октября 2008 года (в преддверии их активного падения).
- Ещё более мощный рост наблюдался в корпоративном секторе развивающихся стран, чей индекс CEMBI вырос за месяц на 6,1%, сократив спрэд к американским treasuries на 125 б.п.
- При этом лидером роста и здесь оказались украинские бумаги, выросшие в среднем на 49%.
- Судя по всему, последние удачные переговоры руководства Украины с МВФ смогли вернуть участникам рынка доверие к долговым обязательствам самого государства и его корпоративного сектора.

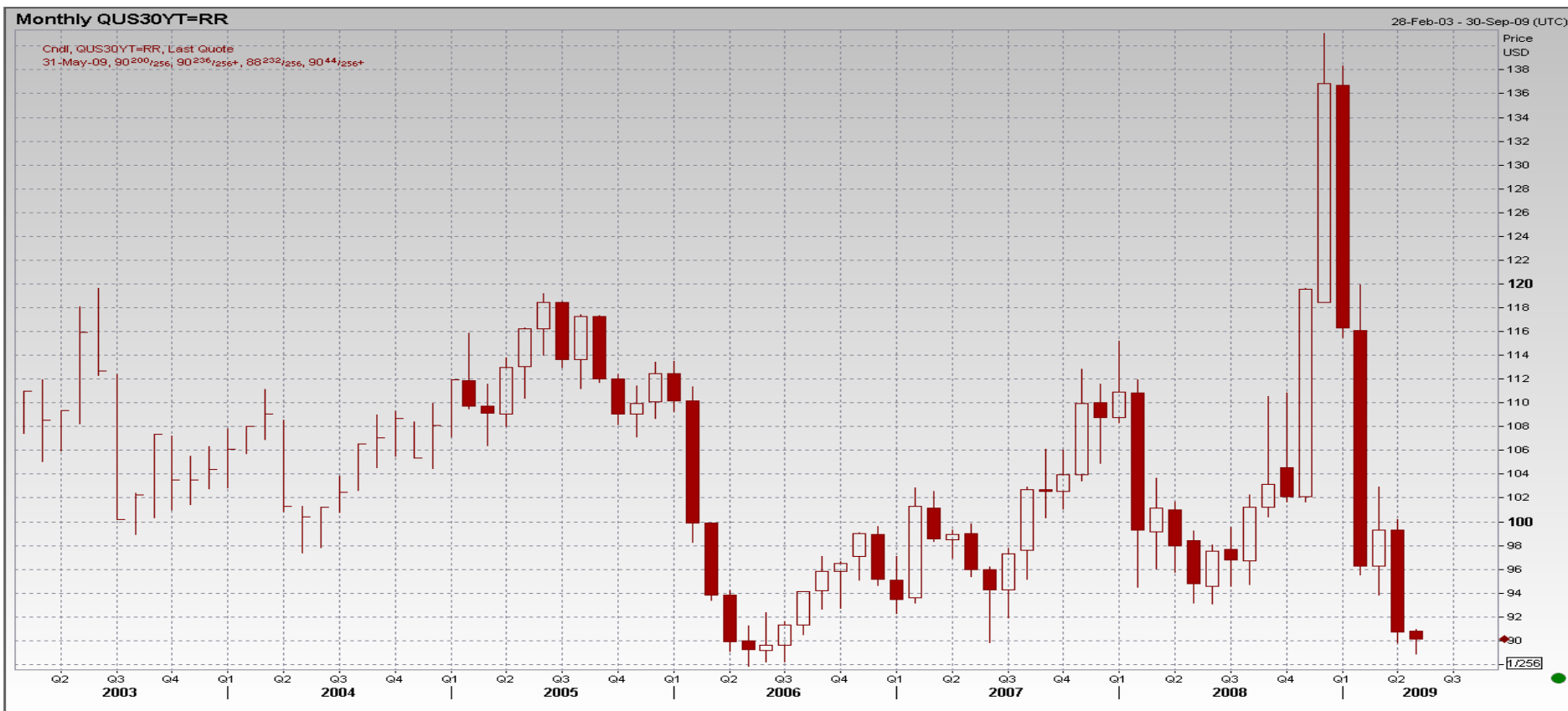
- Более скромно вырос казахский корпоративный сектор – на 10,2%, что было обусловлено объявлением двух громких корпоративных реструктуризаций по долгам банков Туран Алем и Альянс (1-й и 4-й по активам банки), фактически контролируемых государством.
- Российский индекс корпоративных долгов RUBI показал в апреле рост на 7%, сократив спред к американским treasures на 174 б.п.
- Менее позитивную динамику показали в апреле госдолги развитых стран.
- Американские 30-летние бонды по результатам месячных торгов упали на 9,5%, в результате чего доходность по ним поднялась выше 4%.
- Падение в цене 10-летних американских госбумаг в апреле было менее значительным – на 4%, что вернуло их доходность к 3%.
- Следует отметить, что падение цен и рост доходности на длинном конце бумаг происходили несмотря на начало программы покупки бумаг со стороны ФРС.
- Некоторое незначительное падение цен и рост доходности наблюдались и на коротком конце американских госбумаг.
- Однако эти движения носят вполне рыночный характер, и говорить о появлении симптомов недоверия рынка к этим бумагам пока нет оснований.
- 30-летние немецкие бунды также упали в апреле, но на скромный 1%, и их доходность выросла до 3,9%, несмотря на срезание ставки со стороны ЕЦБ.
- 10-летние немецкие госбумаги показали за месяц падение цены на 1,5%, и доходность по ним поднялась до 3,2%.

Мировой рынок облигаций



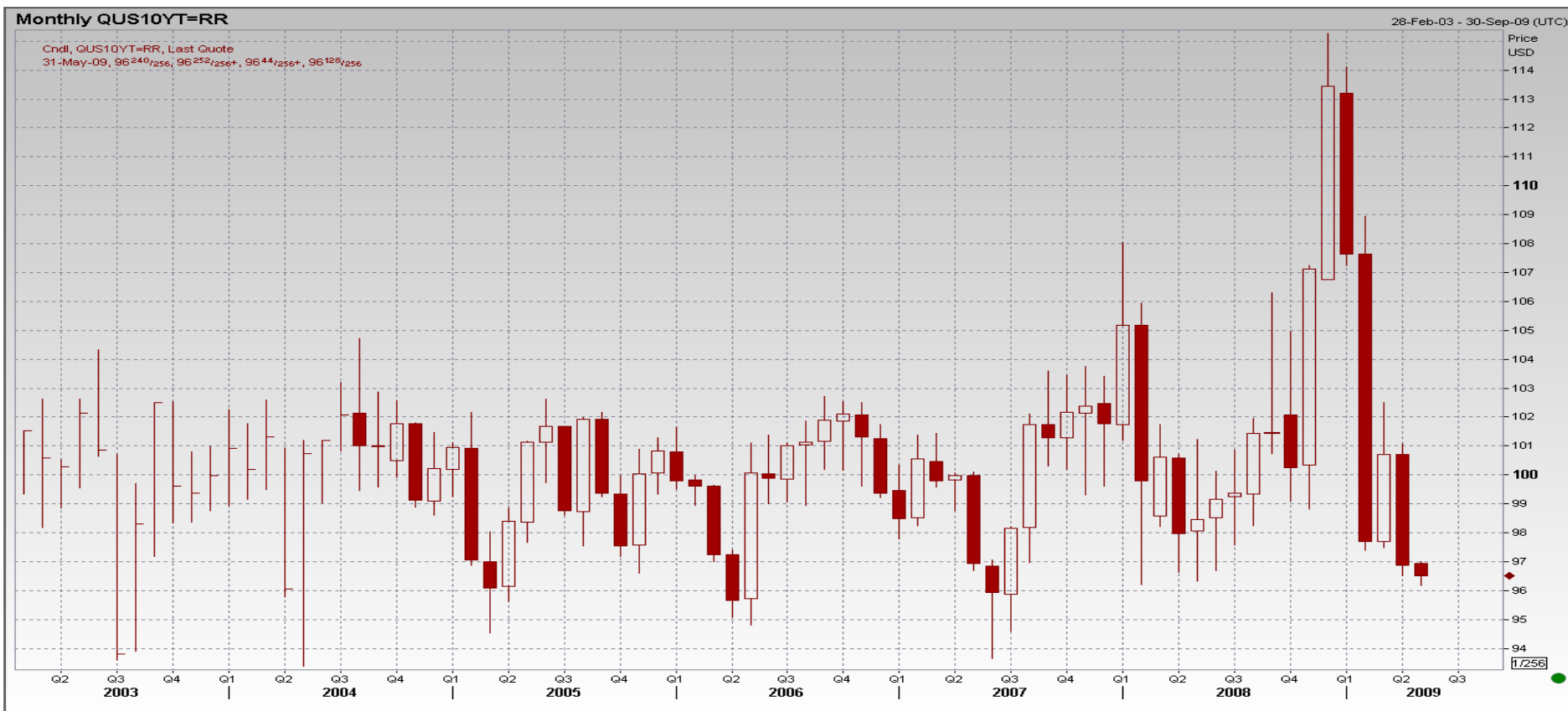
Индекс госдолгов (гос. и квазигосбумаги) развивающихся стран EMBI+ в апреле вырос на 5,1%, но благодаря падению американских treasuries смог существенно сократить спрэд - на 107 б.п.: с 636 б.п. до 529 б.п. На графике видно, что ситуация на рынке несколько улучшилась и спрэд вернулся к уровням октября 2008 года.

Мировой рынок облигаций

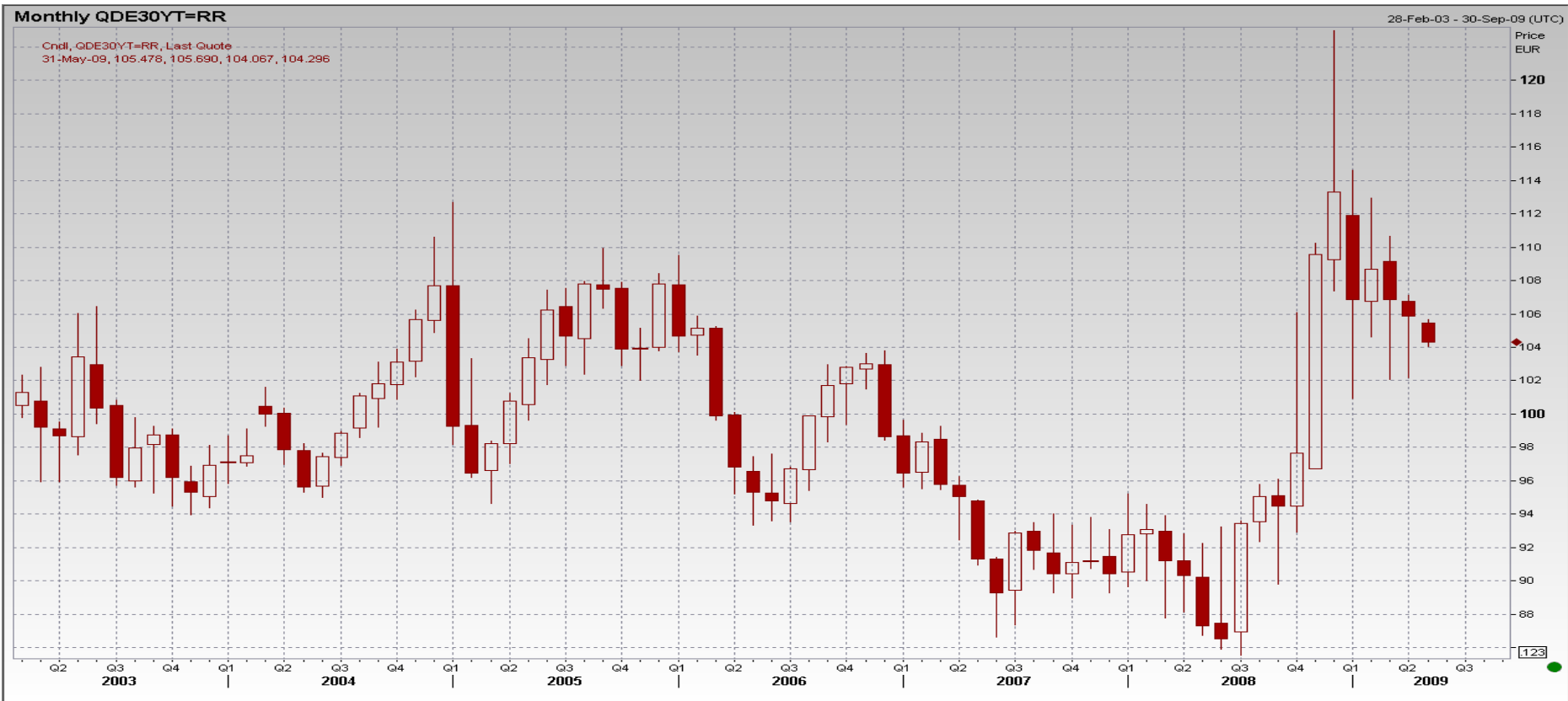


В апреле 30-летние американские бонды показали существенное падение цен - на 9,5%, установив новый 2-х летний минимум цен. Это привело к росту доходности по бумагам до 4% (минимум в декабре 2008 года 2,5%), вернув её к уровням октября-ноября 2008 года.

Мировой рынок облигаций



Цена на 10- летние американские бонды в апреле также упала, но менее значительно - на 4%. Доходность по бумагам при этом поднялась до уровня 3,1%. Однако эта доходность пока ниже средней доходности бумаг в 2008 году на уровне 3,6%-3,8%.



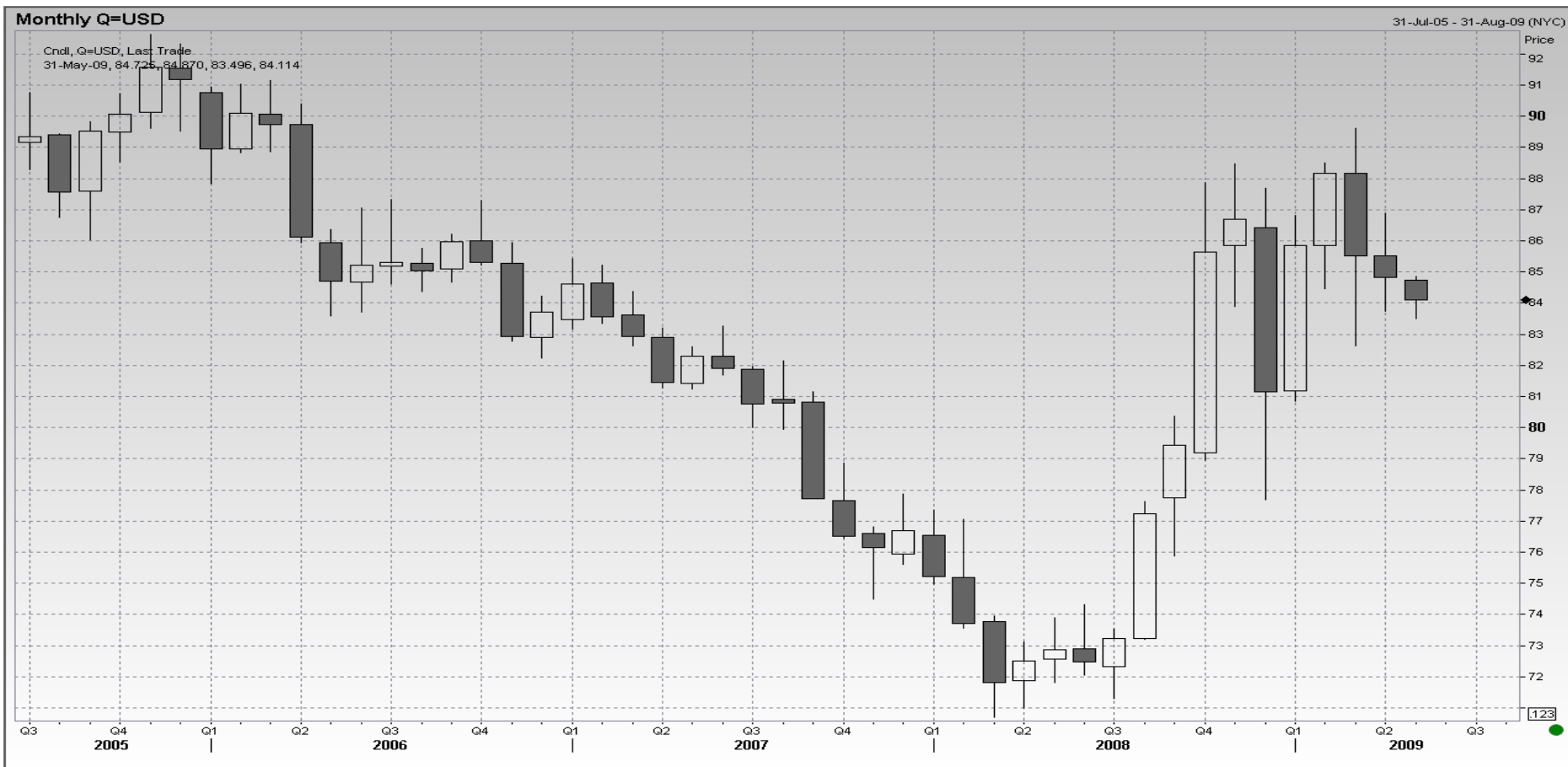
Цена на 30- летние немецкие бунды упала в апреле незначительно - на 1%, что привело доходность по ним к уровню 3,9%. Однако это всё ещё существенно ниже среднего уровня доходности по бумагам в 2008 году, когда она составляла 4,4%-4,6%.

Мировой рынок облигаций

- Можно констатировать, что после роста цен марта-апреля ситуация на мировой рынке облигаций существенно улучшилась, особенно в секторе госбумаг развивающихся стран, где доходности приблизились к уровням октября 2008 года – началу резкого падения цен на облигации.
- Однако ситуация в корпоративном секторе бумаг развивающихся рынков остаётся крайне тяжёлой.
- На сегодняшний день здесь произошла серьёзная переоценка рынком рисков бумаг с соответствующей серьёзной диверсификацией уровней доходности.
- Сегодня корпоративные бумаги развивающихся стран торгуются в диапазоне доходности:
 - 10%-15% - квазигосударственные компании;
 - 15%-20% - крепкие независимые компании;
 - 20%-30% - компании с наличием «разрешимых» проблем;
 - 30%-50% - имеющие серьёзные проблемы, в том числе и рефинансирования;
 - бумаги компаний, находящихся на грани банкротства, торгуются с ценой 10%-20% от номинала и доходность здесь в зависимости от сроков погашения может измеряться десятками и сотнями процентов.
- Ещё 1,5 года назад все эти компании торговались в интервале доходности от 7% до 15%.
- Понятно, что компании из последней и предпоследней группы не имеют реальной возможности рефинансировать свои долги и должны быть либо поглощены (другими компаниями или государством) либо обанкрочены.

- В прошедшем месяце, на фоне общего позитива на мировых финансовых рынках, торги на валютном рынке проходили очень спокойно, без серьёзных движений цен.
- В апреле не было замечено и какого-либо серьёзного обесценивания валют развивающихся стран.
- Наоборот, ряд южноафриканских валют показал неожиданный 10% рост цены конвертации к доллару (южноафриканский ранд, валюты Лесото, Намибии и Свазиленда).
- Очень спокойно прошёл месяц и на рынке ведущих мировых валют.
- Долларовый индекс (курс доллара к корзине 6 ведущих мировых валют – евро, иена, английский фунт, швейцарский франк, канадский доллар и шведская крона) потерял за месяц чуть меньше 1% своего веса.
- Что касается ближайшего конкурента доллара – евро, то на этом рынке цены закрыли месяц практически в нуле.
- Зато ощутимый рост к доллару на этот раз показал английский фунт, прибавивший в весе 3%, что и привело к падению долларowego индекса.
- Что касается рынка евро/доллар, то мы пока не меняем прогноза на этом рынке, согласно которому текущий тренд на повышение доллара может в течение нескольких лет привести курс конвертации этой пары к уровню паритета (1EUR/USD).
- Однако этот сценарий будет иметь силу лишь в том случае, если текущий финансовый кризис не приведёт к фундаментальным изменениям текущей валютной системы.

График движения долларового индекса. Месячные бары.



Мировой валютный рынок

График движения евро к доллару. Месячные бары.

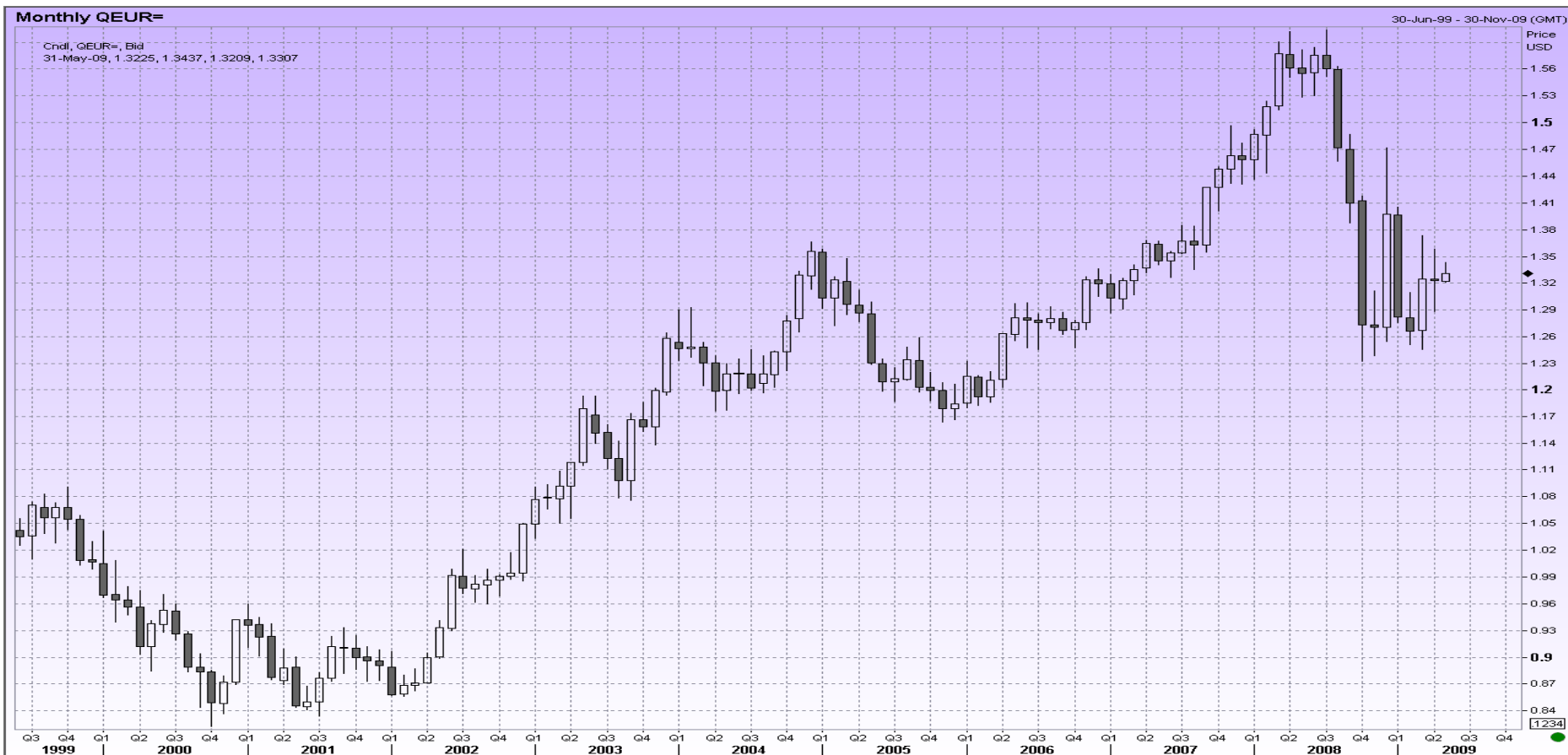


График движения английского фунта к доллару. Месячные бары.



- Данный обзор предназначен для использования исключительно в информационных целях и не может расцениваться как инвестиционная рекомендация, инвестиционное исследование или консультация по инвестициям. Автором обзора является IPAS „AB.LV Asset Management” (юр. адрес: ул. Элизабетес, д.23, г.Рига). Упомянутая в данном обзоре информация получена из источников, которые на финансовых рынках считаются надежными, однако, IPAS „AB.LV Asset Management” не несет ответственности за точность и полноту полученной и предоставленной информации.
- В любой инвестиционной сделке каждому необходимо полностью основываться на собственном опыте, решениях, оценке своего финансового состояния и рисков. Данные о доходности финансовых инструментов ни в коем случае не являются показателем или гарантией такой доходности в будущем. IPAS „AB.LV Asset Management” не несет ответственности за какие-либо убытки, которые возникли в результате использования данного обзора для собственных инвестиционных сделок.
- При составлении данного обзора по рынкам и отдельным финансовым инструментам были использованы методы технического, фундаментального и экспертного анализа. Под экспертным анализом понимается методика, базирующаяся на основе экспертных оценок – оценок ситуации опирающихся на многолетний опыт и интуицию автора обзора.
- Упомянутые в данном обзоре факты и мнения отображают состояние и ситуацию на момент подготовки обзора. Автор обзора не будет сообщать об изменениях ситуации и мнения указанного в обзоре.
- Упомянутые в обзоре эмитенты не ознакомлены с содержанием обзора.
- Информация о рисках, связанных с инвестиционными сделками, находится по адресу <http://www.ab.lv/ru/private/investments/brokerage/risk/>