



RIETUMU

ASSET
MANAGEMENT

EIRO –
PERSPEKTĪVAS UN IESPĒJAS



Iepriekšējie septiņi mēneši Eiropas valūtai ir bijuši diezgan nemierīgi. Šādas kotēšanas pret ASV dolāru amplitūda (1,06–1,16) nav nekas nepieredzēts, tomēr tas, cik bieži kurss ir svārstījies starp koridora augšējo un apakšējo robežu, liek aizdomāties par eiro perspektīvām.

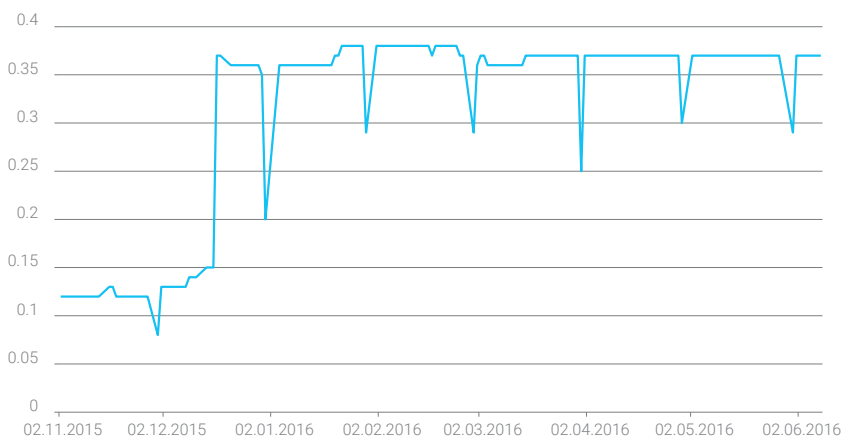
KAS VAR PAZEMINĀT EIRO KURSU ĪSLAICĪGĀ UN ILGLAICĪGĀ PERSPEKTĪVĀ?

1) Referenduma par Lielbritānijas izstāšanos no ES (Brexit) rezultāti

23. jūnijā notiks referendums par Lielbritānijas turpmāko dalību Eiropas Savienībā. Neparedzamos balsošanas rezultātus nosaka gandrīz vienāds izstāšanās atbalstītāju un pretinieku skaits. Šobrīd neviens neuzņemas atbildību, lai izvērtētu, kādus zaudējumus Brexit nesīs abām ekonomikām, jo tās ir savstarpēji cieši saistītas. Tomēr pat pēc optimistiskākajiem aprēķiniem tie varētu būt desmitiem miljardu – ES akciju tirgus vien var zaudēt ceturto daļu kapitalizācijas¹.

2) ASV FRS dolāra procentu likmju politika

Jau kopš 2015. gada sākuma finanšu aprindās veidojās spekulācijas par to, ka ASV FRS ir jāatsakās no ārkārtējiem līdzekļiem, kas tika ieviesti pēc 2008.–2010. gada krīzes. Pēc aktīvu izpiršanas programmas apturēšanas nākamajam loģiskajam posmam vajadzētu būt diskonta likmes paaugstināšanai. Pirmais solis šai virzienā tika sperts 2015. gada decembrī, tirgus dalībnieki nodalījās turpmākas palielināšanas piekritējos un pretiniekos. Pēdējie makroekonomikas dati joprojām liecina par to, ka ASV ekonomikas atjaunošanās nav pietiekoši aktīva. Tomēr pat šādā situācijā septembrī tiek plānota diskonta likmes celšana, tādējādi dolārs kļūs vēl pievilcīgāks.



3) Situācija ar Grieķijas parādu

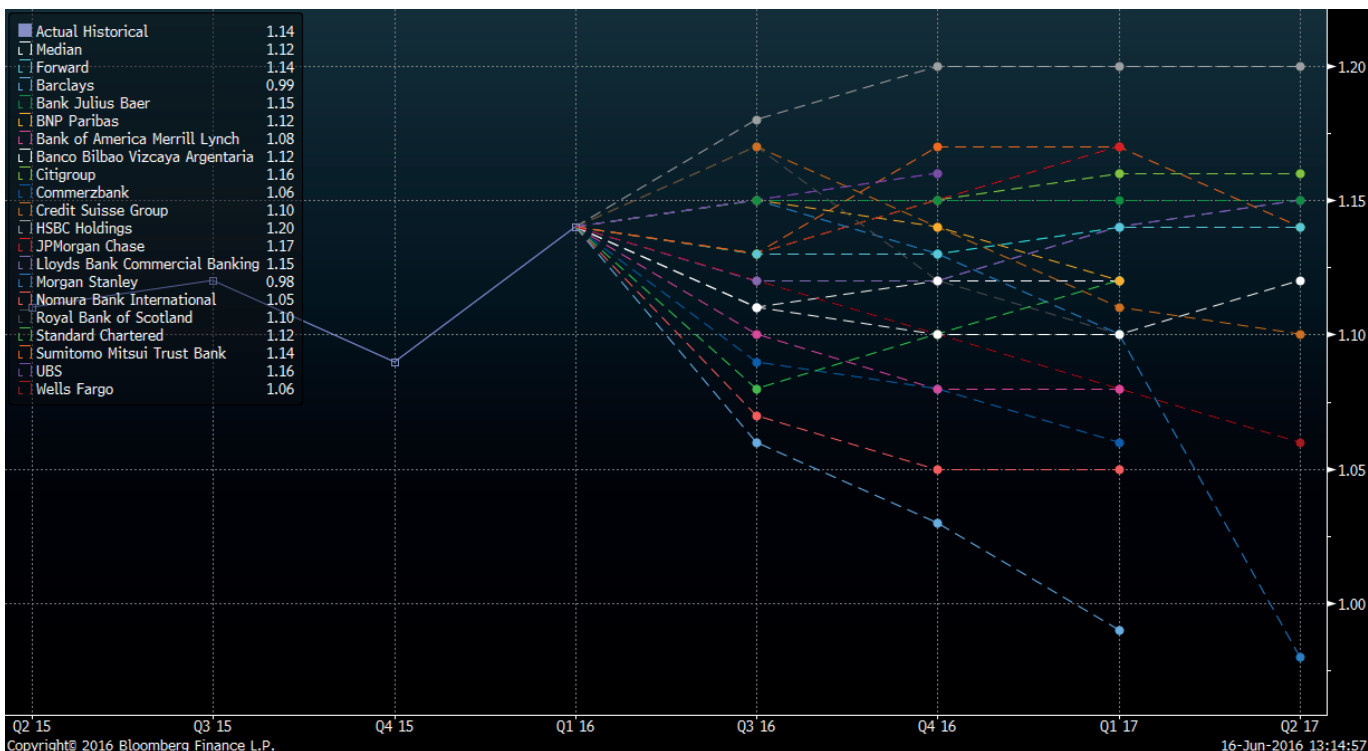
Pašreizējo notikumu dēļ mazāk aktuāla kļuvusi Grieķijas iekšējā parāda apkalpošanas problēma. Tomēr Grieķijas ekonomikai joprojām ir nepieciešams Briseles atbalsts, un tā ir jau aizņēmuma trešā restrukturizācija. Šādā kontekstā atkal var aktualizēties Grexit tēma – Grieķijas izstāšanās no ES, nepiekrītot atvieglojumu un sociālās sfēras izdevumu samazināšanas politikai.

NB! Atgādinām, ka visi šie faktori ir savstarpēji saistīti – piemēram, Lielbritānijas izstāšanās vājinās Eiropas Savienības ekonomiku. Tas savukārt negatīvi ietekmēs iespēju atbalstīt Grieķiju un attīstīt tirdzniecību ar ASV.

¹ Europe Stocks Could Plunge 24% in Brexit, Stress Study Shows / Aleksandra Gjorgievska / Bloomberg 10.06.2016

KĀ TAS IETEKMĒS EIRO?

Šobrīd lielāko pasaules investīciju banku analītiķi pārsvarā pauž viedokli, ka eiro attiecība pret dolāru, sagaidot 2017. gadu, būs apmēram 2015. gada nogales līmenī, tātad apmēram 1,10. Tas, protams, nav analītiķu prognozētais un tā arī nesagaidītais 2015. gada nogales paritātes līmenis. Tomēr tieši tādēļ ir jāpievērš uzmanība prognožu amplitūdai (0,98–1,20), kas norāda uz analīzes rezultātus ietekmējošo faktoru augsto neparedzamības pakāpi.



KOPSAVILKUMS

Apkopojot iepriekš teikto, varam apgalvot, ka šobrīd eiro vērtība drīzāk var kristies, nevis celties, jo to ierobežo ECB agresīvā tirgus likviditātes politika.

Tādējādi pasīvu ieguldīšana eiro, saglabājot aktīvu ekspozīciju pret citām valūtām, var sniegt iespēju kapitalizēt eiro kursa pazemināšanos.

IEROBEŽOTA ATBILDĪBA

Šis apskats (ieskaitot jebkurus pielikumus) nav lūgums, piedāvājums, ieteikums vai aicinājums pirkt, pārdot vai atmaksāt jebkurus finanšu instrumentus vai noslēgt un/vai pildīt saistības saskaņā ar tiem jebkura veida darījumiem. Šajā apskatā iekļautas informācijas autori, kā arī AS Rietumu Asset Management IPS, reģistrēta Latvijas Republikas Uzņēmumu reģistrā 2014. gada 29. janvārī, vienotais reģistrācijas Nr. 40103753360, juridiskā adrese: Vesetas iela 7, Rīga, LV-1013, Latvijas Republika, (turpmāk tekstā – RAM) ne kopīgi, ne atsevišķi neuzņemas nekādu atbildību par iespējamo šajā apskatā iekļautas informācijas izmantošanu, kā arī neatbild par tiešiem vai netiešiem zaudējumiem (ieskaitot nesaņemtu peļņu) un soda sankcijām. Šajā apskatā iekļautie vērtējumi, viedokļi un prognozes ir balstītas vienīgi uz kvalificētu RAM speciālistu atzinumiem par apskatā aplūkotajiem finanšu instrumentiem un emitentiem. Šajā apskatā atspoguļota informācija ir iegūta no avotiem, kas tiek uzskatīti par uzticamiem, taču vienlaikus, sniegtās informācijas precizitāte un pilnība netiek garantēta. Jebkurai Jūsu investīcijas lēmumam ir pilnībā jābalstās uz Jūsu personīgo finansiālo apstākļu un investīciju mērķu novērtējumu. RAM vērs Jūsu uzmanību uz to, ka operācijas vērtspapīru un finanšu instrumentu tirgū ir saistītas ar risku, kā arī to veikšanai ir nepieciešamas atbilstošas zināšanas un pieredze.