

Tirgus pārskats

2010. gada 18. – 24. janvāris

Šī nedēļa tirdzniecībā aizsākās samērā pozitīvi, tomēr trešdien tirgū noskaņojums pasliktinājās, jo investoriem radās bažas par ierobežojošo monetāro politiku Ķīnā, Grieķijas problēmām par valsts parādu, kā arī par ASV prezidenta Obamas pret bankām vērstajiem stingrajiem pasākumiem. Pat pozitīvais peļņas rādītāju publicēšanas sezonas sākums nespēja uzturēt akciju cenu līmeni, un pasaules attīstīto valstu tirgi nedēļu noslēdza ar 3,8% kritumu, un attīstības valstu tirgi – ar 4,6% kritumu.

Eiro vērtība nokritās, sasniedzot piecu mēnešu zemāko līmeni dēļ bažām saistībā ar Grieķiju, jo ES finanšu ministri skaidri norādīja, ka Grieķijas valdībai būs pašai jātiek galā savām problēmām un "S&P" paziņoja, ka varētu vēl vairāk pazemināt Grieķijas reitingu. Grieķijas budžeta deficīts 2009.gadā sasniedza 12,7%. Valdība apņēmas līdz 2012.gadam budžeta deficītu samazināt līdz 3% no IKP, tomēr, kā liecina Grieķijas obligāciju cenu starpības pieaugums un kredītresursu izmaksu kāpums (skat. 1.grafiku), pagaidām tirgi īsti netic, ka tas būs iespējams.

Ķīnas banku sektora uzraudzības komisija paziņoja, ka dažām bankām, kuras nav ievērojušas noteiktās kapitāla pietiekamības prasības, ir likts samazināt kredītēšanas apjomus. Minētā uzraudzības iestāde norādīja arī, ka kopējam kredītēšanas apjoma pieaugumam Ķīnā 2010.gadā tiks noteikts USD 1,2 triljonu limits. Salīdzinājumam var minēt, ka 2009.gadā Ķīnas banku sektorā tīrais izsniegto kredītu apjoms sasniedza USD 1,4 triljonus. Tomēr tikai pirmajās divās nedēļās Ķīnas bankas ir izsniegušas jaunus kredītus jau vairāk kā USD 114 mljrd. apmērā. Ja šāds temps turpinātos, bankas trīskārtīgi pārsniegtu pagājušā gada rekordlielo kredītēšanas apjomu, tomēr jāņem vērā, ka pastāv arī sezonāli faktori, ar kuriem var skaidrot šī gada straujo kredītēšanas pieauguma tempu. Gada turpmākajos mēnešos kredītēšanas temps varētu būtiski samazināties. Jebkurā gadījumā viennozīmīgi pieaug bažas, ka naudas vieglā pieejamība radīs inflāciju.

Ķīna pagājušajā nedēļā publicēja arī savus jaunākos ekonomikas rādītājus. 4.ceturksņa IKP pieaugums (10,7% gada izteiksmē) ir izrādījies labāks kā tirgus to prognozēja. Arī rūpnieciskā ražošana un mazumtirdzniecība uzrādīja ļoti spēcīgu pieaugumu. Tomēr inflācijā bija vērojamas kāpuma pazīmes, decembra PCI inflācijai gada izteiksmē esot 1,9% apmērā, lai gan analītiķu kopīgā prognoze bija 1,4%. Tuvākajos mēnešos inflācija, iespējams, palielināsies vēl vairāk (Ķīnas pētījumu firma "Dragonomics" paredz, ka līdz aprīlim PCI kāpums sasnies 5%). Tas nozīmētu, ka Ķīnas centrālā banka varētu drīzāk uzsākt pasākumus ierobežojošas monetārās politikas virzienā, kas varētu bremsēt Ķīnas izaugsmi un līdz ar to ietekmētu arī pārējo pasauli.

Ceturtdien ASV prezidents Obama radīja tirgos satraukumu ar paziņojumu par plāniem ierobežot riska uzņemšanos bankās. Būtībā viņš aicināja noteikt ierobežojumus banku lielumam un aktīvai vērtspapīru tirdzniecībai ar banku pašu līdzekļiem. Ja plāns tiks īstenots, tas varētu negatīvi ietekmēt banku sektora ienesīgumu, lai gan varētu uzlabot tā stabilitāti ilgtermiņā.

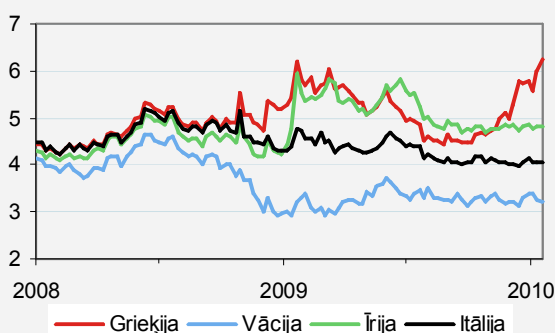
Ekonomiskās aktivitātes rādītāji pagājušajā nedēļā kopumā sagādāja vilšanos. Mazinoties mājokļu pircēju nodokļu atvieglojumu ietekmei, ASV mājokļu tirgū aktivitāte ir atkārtoti kritusies. "NAHB" indekss, pēc kura var spriest par optimisma līmeni mājokļu būvniecības sektorā, ir nedaudz sarucis un šobrīd ir atgriezies 2009.g. jūnija līmenī. Turklāt šī indeksa pircēju plūsmas rādītājs ir nokritis, sasniedzot 10 mēnešu zemāko līmeni. Vēl viens tuvākajā nākotnē gaidāms pārbaudījums ASV nekustamā īpašuma tirgum būs ASV centrālās bankas veiktās ar hipotēku nodrošināto obligāciju pirkšanas noslēgšana. Vēl nav skaidrs kāda būs tā ietekme uz ar hipotēku nodrošināto obligāciju ienesīgumu, hipotekāro kredītu likmēm un līdz ar to uz mājokļu cenu pieejamību. Pašreizējās vēsturiski zemās hipotekāro kredītu likmes (kā arī nekustamā īpašuma cenu kritums) ir padarījušas mājokļu cenas ASV daudziem potenciālajiem pircējiem daudz pieejamākas (skat. 2.grafiku).

Arī publicētie eiro zonas PMI indeksi nesniedza tirgiem atbalstu. PMI ražošanas indekss uzrādīja nelielu kāpumu (par 0,4 punktiem), sasniedzot 52 punktu atzīmi, tomēr nebija tik labs kā prognozēts. PMI pakalpojumu indekss saruka par 1,3 punktiem, sasniedzot 52,3 punktu atzīmi.

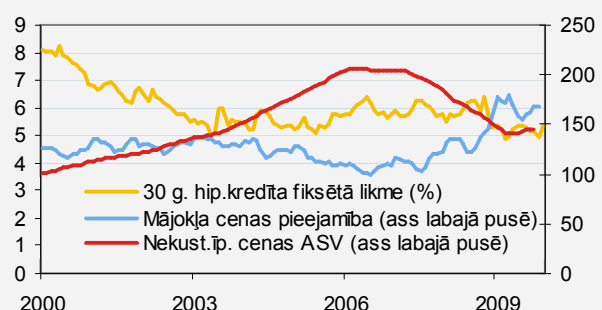
Peļņas rādītāju publicēšanas sezona ir aizsākusies ar spar – pagājušajā nedēļā savus rādītājus publicēja 57 no "S&P 500" indeksā ietvertajiem uzņēmumiem. Spriežot pēc bilances, peļņa ir bijusi daudz labāka kā prognozēts - vidēji tā ir bijusi par 30% labāka kā analītiķu prognozētie rādītāji. Liela daļa spēcīgo rādītāju bija tieši banku sektorā, kur peļņa ir atgriezusies agrākajā līmenī daudz straujāk kā gaidīts. Citos sektoros peļņas rādītāji vidēji bija par 4-20% labāki kā prognozēts.

Igaunijas tirgū turpinājās straujais pieaugums un nedēļas beigās kāpums bija sasniedzis gandrīz 8%. Skatoties no gada sākuma līdz šim, Igaunijas tirgū pieaugums ir sasniedzis 30%. Vietējo akciju cenas ir palielinājušās pateicoties individuālajiem investoriem, kuri, Igaunijas ambiciozajiem eiro ieviešanas plāniem kļūstot aizvien reālākiem, ir steiguši iegādāties akcijas. Instrukcionālie investori, šķiet, ir piesardzīgāki, jo akciju cenas ir kāpušas ļoti strauji, tomēr vērtējumi viennozīmīgi vēl nav pārāk augsti.

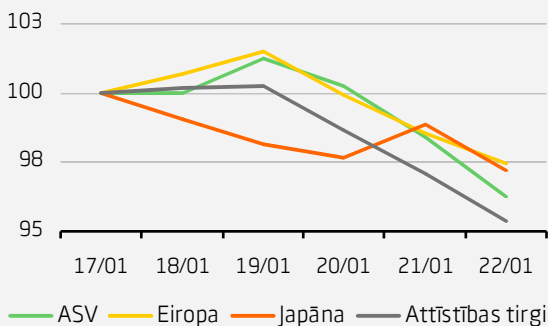
1.grafiks. Noteiktu eiro zonas valstu 10 gadu obligāciju ienesīgums (%): Grieķijā kredītresursu izmaksas pārsniedz krīzes laika rekordus.



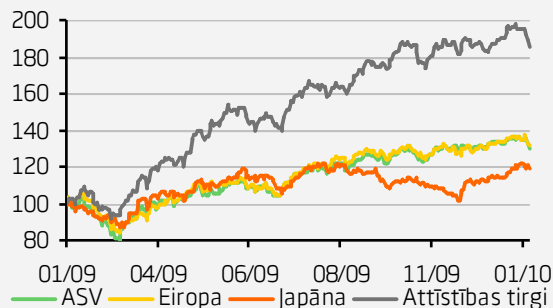
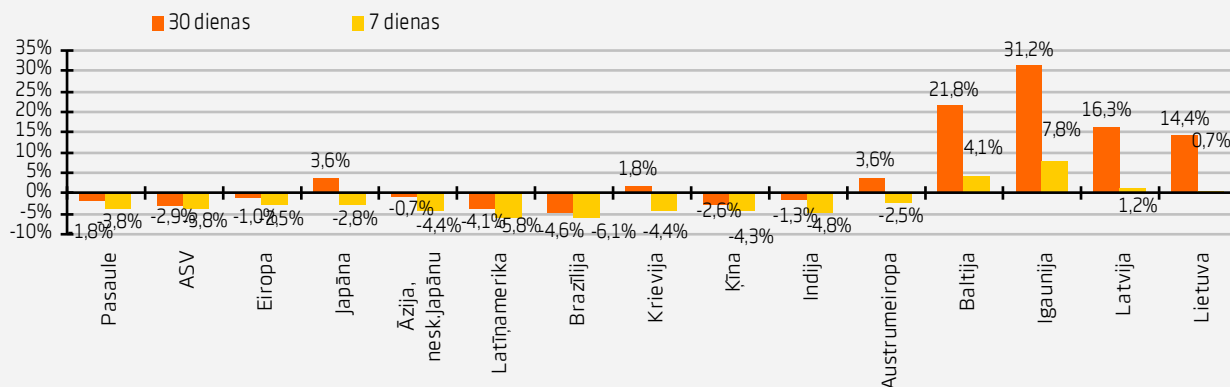
2.grafiks. Zemas hipotekāro kredītu likmes un cenu kritums veicina mājokļu cenu pieejamību ASV.



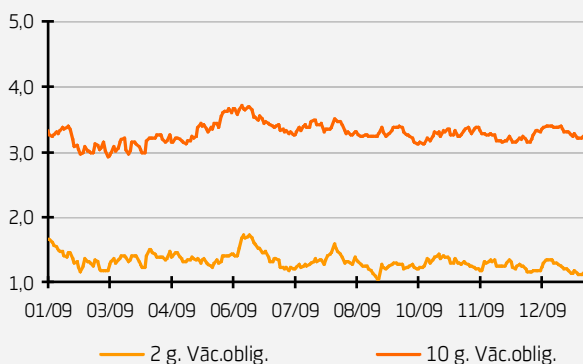
3.grafiks. Akciju tirgi pagājušajā nedēļā



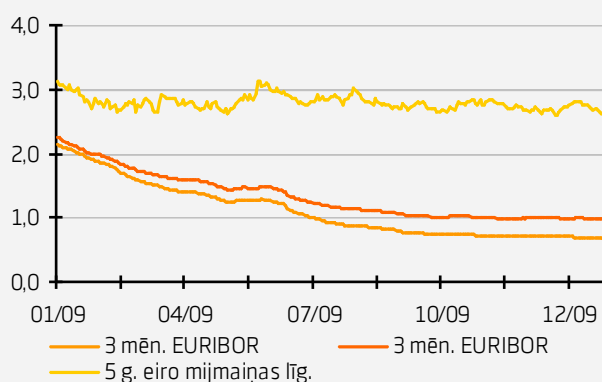
4.grafiks. Akciju tirgi pēdējos 12 mēnešos

5.grafiks. Akciju tirgu rezultāti.¹

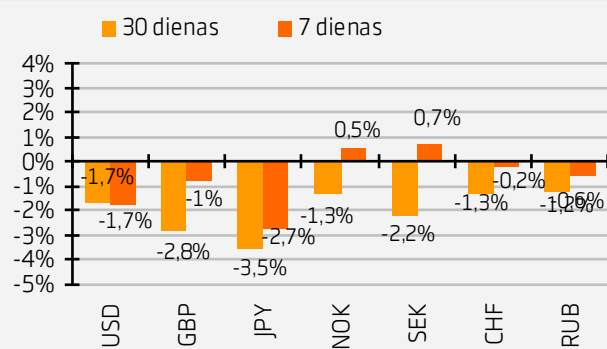
6.grafiks. Vācijas valdības obligāciju ienesīgums



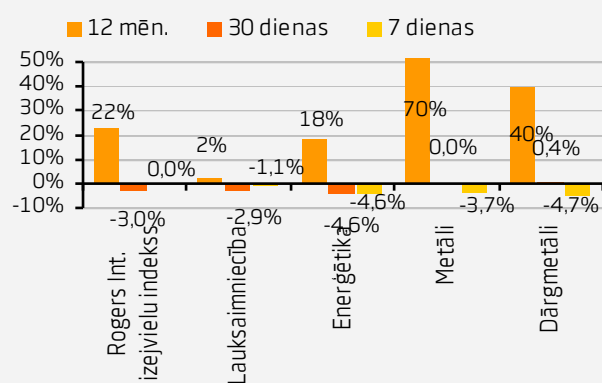
7.grafiks. EURIBOR likmes pēdējos 12 mēnešos



8.grafiks. EUR pret noteiktām valūtām



9.grafiks. Izejvielu rezultāti



Grafiki no "Bloomberg" (ja nav norādīts savādāk)

Piezīme. Ja nav norādīts citādāk, visi ienesīguma rādītāji ir izteikti attiecīgo indeksu valūtās.

Atruna: Šo apskatu ir sagatavojuši Baltijas investīciju centra analītiķi no Swedbank AS Igaunijā, AS Swedbank Latvijā un AB Bankas Swedbank Lietuvā (turpmāk tekstā minētās bankas un to daļas vai saistītie uzņēmumi kopā saukti „Swedbank Baltijas grupa”). Apskatā izteiktie viedokļi var atšķirties no citu Swedbank Baltijas grupas darbinieku izteiktajiem viedokļiem. Šis apskats balstīts uz publiski pieejamu informāciju, kas tiek uzskatīta par uzticamu un atspoguļo analītiķu personīgo un profesionālo viedokli par šādu informāciju. Apskats atspoguļo analītiķu izpratni par attiecīgo informāciju apskata sagatavošanas brīdī, un apstākļu mainīšanās dēļ šī izpratne var mainīties. Šis apskats ir sagatavots, izmantojot analītiķu labākās prasmes, un pēc visas viņu rīcībā esošās informācijas šis apskats ir pareizs un precīzs, taču neviena Swedbank Baltijas grupas sabiedrība, neizņemot vadītāji vai darbinieki nav atbildīgi, ja apskatā minētie apstākļi izrādījušies nepareizi vai neprecīzi. Šis apskats ir tikai un vienīgi informatīvs. Šo apskatu nekādā veidā nevar uzskatīt par solījumu vai garantiju no Swedbank Baltijas grupas, tās sabiedrību vadītāju vai darbinieku puses, ka apskatā aprakstītie apstākļi patiešām piepildīsies vai ka prognozes izrādīsies patiesas. Šo apskatu nevar interpretēt kā ieteikumu ieguldīt vērtspapīros, noslēgt finanšu darījumus vai rīkoties kādā citā veidā. Swedbank Baltijas grupa, tās sabiedrību vadītāji un darbinieki nav atbildīgi par jebkādiem zaudējumiem, kas apskata lietotājam var rasties, uzticoties tajā sniegtajai informācijai. JA ESAT IZLĒMUŠI RĪKOTIES, PAMATOJOTIES UZ ŠO APSKATU, JŪSU PIENĀKUMS IR PAŠAM PĀRBAUDĪT UN IZVĒRTĒT ATTIECĪGĀS RĪCĪBAS EKONOMISKO PAMATOTĪBU UN IESPĒJAMOS SAISTĪTOS RĪSĪKUS.

¹ Grafiks atspoguļo attiecīgā "MSCI" reģionālā akciju indeksa rezultātu USD valūtā, izņemot Austrumeiropu ("DJ Stoxx EU Enlarged") un Baltijas akcijas ("OMX" indeksi).