

Tirgus pārskats

2010. gada 22. – 28.februāris

Pagājušajā nedēļā Eiropas akciju tirgu, kura rezultāti bija sliktāki citiem par tam līdzīgajiem tirgiem, turpināja ietekmēt bažas par Grieķijas valsts parādu. Arī ASV tirgiem nedēļa noslēdzās ar nelielu kritumu, savukārt Japānai un attīstības valstu tirgiem, pateicoties labiem ekonomikas datiem, nedēļa noslēdzās ar kāpumu. Par pilnībā drošām uzskatāmo valdības obligāciju ienesīgums samazinājās.

“Moody’s” un “Standard & Poor’s” reitingu aģentūrām atkal draudot pazemināt Grieķijas kredītreitingu, valstis ar lielu parādu nastu atkāroti izjuta spiedienu. Kā norāda “Standard & Poor’s”, Grieķijas ilgtermiņa kredītreitings varētu tikt pazemināts uz “BBB-“, kas ir tikai nedaudz virs paaugstināta ienesīguma (*junk*) kategorijas reitinga. Vēl svarīgāki bija “Moody’s” brīdinājumi par reitingu pazemināšanu, jo tās reitings joprojām ļauj Grieķijas obligācijas izmantot par nodrošinājumu ECB aizdevumiem.

Reitingu pazemināšana apgrūtina finansējuma piesaistīšanu kapitāla tirgos, kas ir būtiski, jo atbilstoši valdības ziņojumiem un “Raiffeisen Research” paustajai informācijai Grieķijai 2010.gadā kopumā nepieciešams refinansēt vairāk kā EUR 53 mljrd. (aptuveni 21% no IKP). Lielāki procentu maksājumi jaunajās emisijās arī negatīvi ietekmētu Grieķijas budžetu. ECB, ES un SVF delegācija esot Grieķijā jau izteica bažas, ka Grieķijas plāns šogad samazināt budžeta deficītu no vairāk kā 12% līdz 8,7% no IKP varētu būt nereāls, un prasīja veikt papildu taupības pasākumus. Šī nedēļā Grieķijai ir īpaši svarīga, jo tā plāno emitēt 10 gadu obligācijas. Arī ES monetāro lietu komisārs Olli Rēns atrodas Grieķijā vairāku dienu vizītē. Kā ziņo vairāki mediji (t.sk. *New York Times*, *Wall Street Journal*), iespējams, ka, ja Grieķija piekritīs jaunajiem taupības pasākumiem, Rēna vizītes beigās tiks paziņots par atbalsta pasākumu veikšanu, tai skaitā Vācijas un Francijas valdību garantijas obligācijām.

Šajā nedēļā makroekonomikas dati nebija tirgiem labvēlīgi, tomēr piektdien noskaņojumu mainīja labāki IKP rādītāji. Tika publicēti koriģēti dati par Lielbritānijas ekonomisko izaugsmi, kuri liecināja, ka ekonomikā ceturkšņa pieaugums ir bijis nevis 0,1% kā lēsts iepriekš, bet gan 0,3%. Iedzīvotāju tēriņi palielinājušies par 0,4% un valdības tēriņi – par 1,2%. IKP pieauguma aplēses ir uzlabojušās, pateicoties korekcijām uz augšu sākotnējās aplēses par pakalpojumu un ražošanas sektora pieaugumu. Tomēr ekonomiskās izaugsmes prognozes šķiet vārgas.

Kapitālieguldījumu apjoms kritās, uz laiku noteiktais pievienotās vērtības nodokļa samazinājums ir beidzies un valstī pirms vispārējām vēlēšanām sagaidāms liels budžeta deficīts.

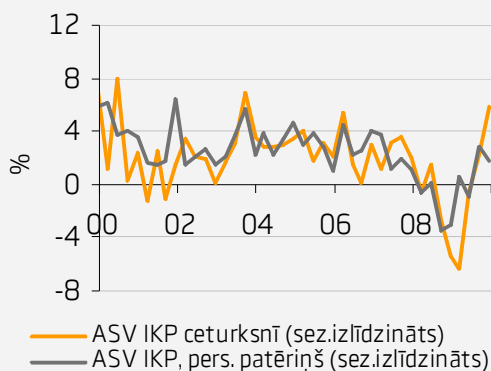
ASV publiskotas uz augšu koriģētas otrās IKP aplēses, tomēr pozitīva ietekme uz tirgiem bija ierobežota, jo personīgā patēriņa rādītāji tikuši koriģēti uz leju. **Pēc jaunajām aplēsēm (martā ir gaidāmas atkārtotas korekcijas) ASV IKP gada pieauguma temps ceturtajā ceturksnī bijis 5,9%, kas ir vairāk kā janvāra beigās valdības norādītie 5,7%.** Labāku izaugsmi veicinājusi biznesa ieguldījumu uzlabošanās un krājumu atjaunošana. Ražošanu veicināja pieprasījuma kāpums pasaulē un pagājušajā gadā notikušajai krājumu samazināšanai sekojošā nepieciešamība krājumus atjaunot. Biznesa ieguldījumu palielināšanās liecina, ka uzņēmumi varētu palielināt darbaspēku atbilstoši ražošanas kāpumam. Iedzīvotāju tēriņu atgūšanās temps ir lēnāks kā ražošanā (skat. 1.grafiku), jo nodarbinātības līmenis joprojām ir zems.

Jaunākie dati par ASV bezdarbnieku pabalsta pieteikumiem sagādāja negatīvu pārsteigumu, jo to skaits nedēļā ir sasniedzis 496 000. Lai arī šis rādītājs pēdējā laikā ir kļuvis svārstīgāks dēļ ASV sniega vētru radītajām datu apstrādes problēmām, mazāk svārstīgais 4 nedēļu mainīgais vidējais rādītājs arī ir pieaudzis, sasniedzot 3 mēnešu augstāko līmeni (skat. 2.grafiku) un vairs neatbilstot samazināšanās tendencei. Tas ir brīdinājuma signāls pirms piektdien publicējamajiem nodarbinātības datiem (atskaitot lauksaimniecības sektoru).

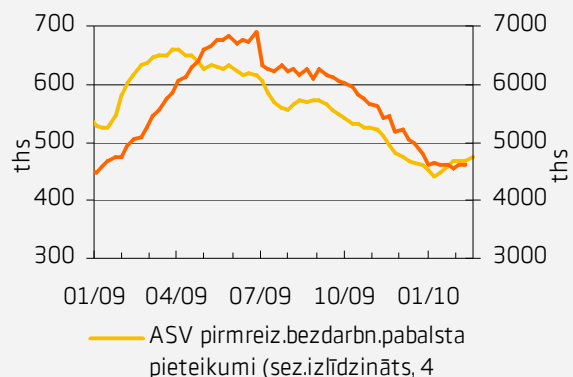
Makroekonomikas datiem esot samērā spēcīgiem, Japānas tirgus rezultāti pagājušajā nedēļā bija vieni no vislabākajiem. Gan rūpnieciskās ražošanas, gan mazumtirdzniecības apjomu palielināšanās temps bijis daudz straujāks kā prognozēts. Eksporta apjoms janvārī gada izteiksmē palielinājies par 40,9%, kas ir 30 gadu laikā straujākais gada kāpums un ir spēcīgi veicinājis ekonomikas izaugsmi. Imports joprojām ir vājš, un tas ir skaidrojams ar gauso iekšzemes patēriņu, kas pagaidām turas vienīgi uz stimulēšanas pasākumiem. Turklāt, Japānā patēriņa cenām janvārī gada izteiksmē nokrītoties par 1,2%, deflācija joprojām ir problēma, un tās dēļ patērētāji atliek tēriņus. Nedēļu iepriekš publicētajā valdības pārskatā norādīts, ka Japānas tautsaimniecība, pateicoties eksportam galvenokārt uz Ķīnu, pēdējā ceturksnī gada izteiksmē ir pieaugusi par 4,6%.

Ķīnas februāra NBS PMI indekss, sasniedzot 52 punktus (janvārī – 55,8 punkti), izrādījās daudz sliktāks kā prognozēts. Ražošanas aktivitātes rādītāju varētu būt ietekmējušas Ķīnas jaunā gada brīvdienas un sniega vētras.

1.grafiks. ASV IKP pieaugums un privātais patēriņš

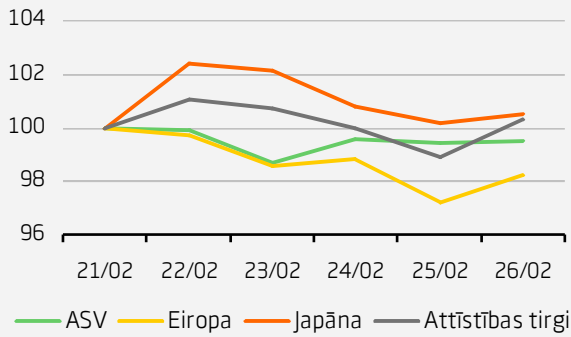


2.grafiks. Bezdarbnieku pabalsta saņēmēju skaits nedēļā ASV

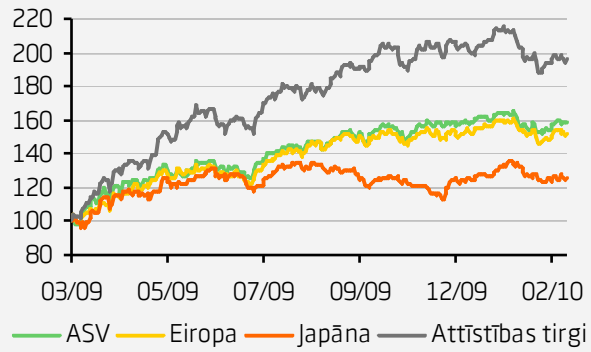
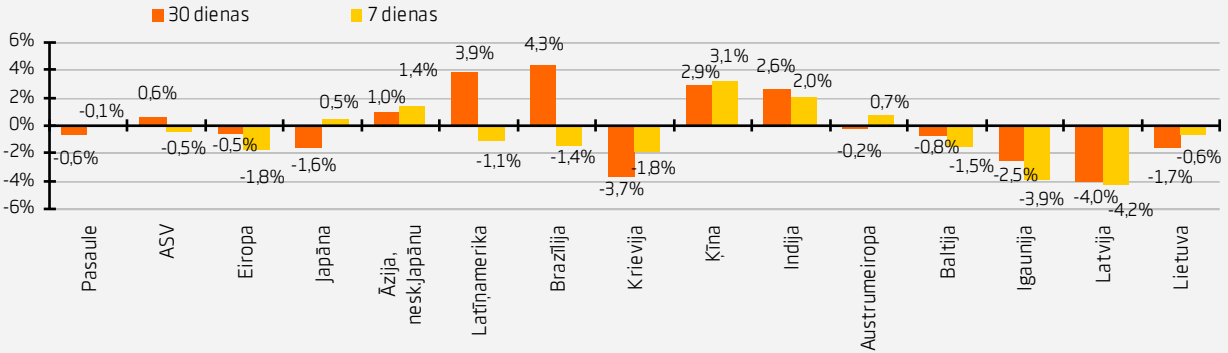




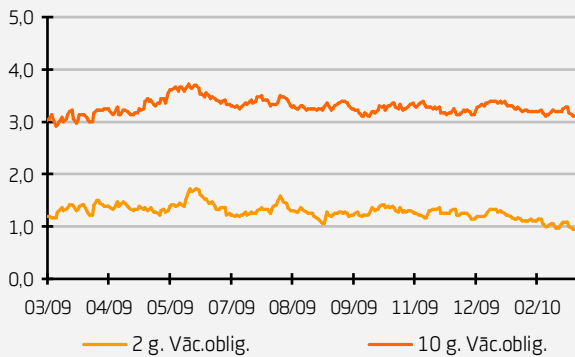
3. grafiks. Akciju tirgi pagājušajā nedēļā



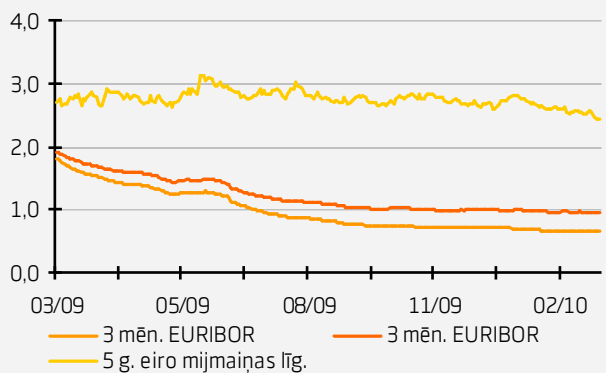
4. grafiks. Akciju tirgi pēdējos 12 mēnešos

5. grafiks. Akciju tirgu rezultāti.¹

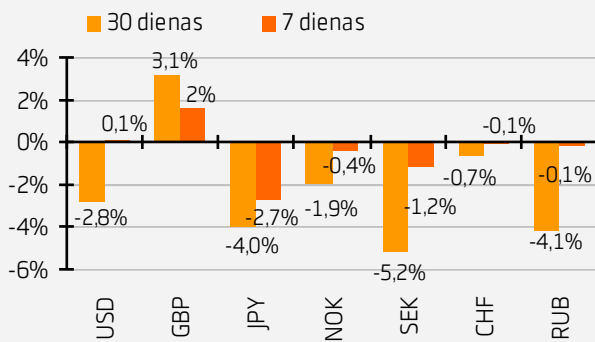
6. grafiks. Vācijas valdības obligāciju ienesīgums



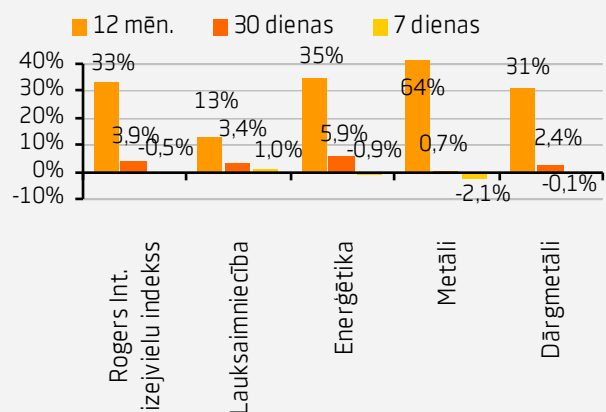
7. grafiks. EURIBOR likmes pēdējos 12 mēnešos



8. grafiks. EUR pret noteiktām valūtām



9. grafiks. Izejvielu rezultāti



Grafiki no "Bloomberg" (ja nav norādīts savādāk)
Piezīme: Ja nav norādīts citādi, visi ienesīgumu rādītāji ir izteikti attiecīgo indeksu valūtās.

Atruna: Šo apskatu ir sagatavojuši Baltijas investīciju centra analītiķi no Swedbank AS (Igaunijā), AS Swedbank Latvija un AB Bankas Swedbank Lietuva (turpmāk tekstā minētās bankas un to daļas vai saistītie uzņēmumi kopā saukti "Swedbank Baltijas grupa"). Apskatā izteikti 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, neza arī to vadītāji vai darbinieki nav atbildīgi, ja apskatā minētie apstākļi izrādīsies 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 apskatā lietotājam var rasties, uzticoties tajā sniegtajai informācijai. JA ESAT IZLEMŪSĪ RĪKOTIES, PAMATOJOTIES UZ ŠO APSKATU, JŌSU PIENĀKUMS IR PAŠĀM PĀRBAUDĪT UN IZVERTĒT ATTIECĪGĀS RĪCĪBAS EKONOMISKO PAMATOTĪBU UN IESPĒJAMOS SAISTĪTOS RĪSKUS.

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