

## Tirgus pārskats

2010.g. 8. – 14.marts

Bažām par Grieķijas valsts parādu mazinoties, akciju tirgi stabilizējās. Akciju cenu kāpumam nedaudz traucēja vairāki negatīvi ASV makroekonomikas dati un bažas par inflācijas palielināšanos Ķīnā.

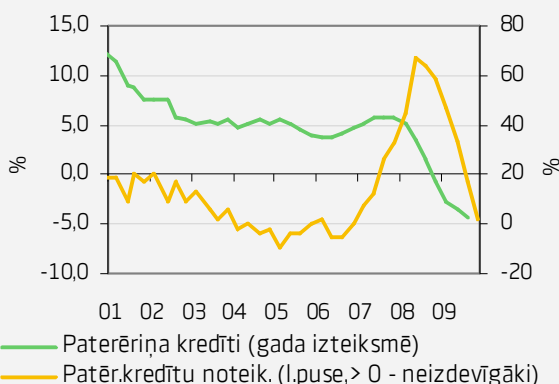
Neskatoties uz dažiem sarūgtinājumiem galvenokārt attiecībā uz ASV, makroekonomikas datu ziņā nedēļa kopumā bija pozitīva. Eiro zonā datu publikāciju bija nedaudz. Vissvarīgākie dati bija par Vāciju, kur rūpnieciskā ražošana, pieaugot par 1,7% salīdzinājumā ar iepriekšējo mēnesi, sagādāja pozitīvu pārsteigumu un patēriņa cenu inflācija bija lielāka kā prognozēts, mēneša izteiksmē pieaugot par 0,4% un gada izteiksmē par 0,5%. Šā brīža deflācijas apstākļos tās noteikti bija labas ziņas.

ASV nedēļas gaidītākais rādītājs bija mazumtirdzniecības apjomi, kas nedaudz par pārsteigumu mēneša izteiksmē palielinājās par 0,3%, pat neskatoties uz to, ka mazumtirdzniecību viennozīmīgi negatīvi ietekmēja sniega vētras. Īpaši pozitīvi bija tas, ka labi rādītāji bija praktiski visās mazumtirdzniecību preču grupās. Turklāt ASV centrālās bankas neseno veiktais pētījums liecina par ļoti būtisku pozitīvu tendenci – bankas pamazām kļūst gatavākas kreditēt patērētājus. Vismaz spriežot pēc bilances, bankas nenosaka neizdevīgākus noteikumus t.i. patēriņa kredītiem nenosaka augstākas likmes, nepieprasa lielāku nodrošinājumu u.tml. Tas ļauj cerēt uz patēriņa kreditēšanas pieaugumu vēlāk šī gada laikā. (skat. 1.grafiku).

No otras puses Mičiganas Universitātes patērētāju konjunktūras indekss saruka par 1,1 punktu un arī NFIB mazā biznesa optimisma indekss nokritās par 1,3 punktiem, sasniedzot vien 88 punktus. ASV mazie uzņēmumi viennozīmīgi cieš vairāk kā lielie uzņēmumi, jo mazie uzņēmumi savas darbības finansēšanā vairāk paļaujas uz tradicionālo banku pakalpojumu sektoru, savukārt lielie spēj piesaistīt līdzekļus kapitāla tirgos, emitējot obligācijas.

Japānas akciju rezultāti, pateicoties labiem makroekonomikas datiem, pagājušajā nedēļā apsteidza citus lielos akciju tirgus. Rūpnieciskā ražošana mēneša izteiksmē palielinājās par 2,7% un gada izteiksmē par 18,5%, savukārt darbgaldu pasūtījumu apjoms kāpis par 217% salīdzinājumā ar zemo līmeni pirms gada. **Citur attīstītajās valstīs banku veiktā kreditēšana joprojām kavē ekonomisko aktivitāti – jaunākie dati liecina, ka salīdzinājumā ar attiecīgo periodu pērn kreditēšana ir sarukusi par 1,5%.**

1.grafiks. ASV bankas patēriņa kredītiem gandrīz vairs nepiemēro neizdevīgākus noteikumus



**Ķīna ir laidusi klajā ikmēneša ekonomikas statistiku un līdzīgi pēdējos ceturkšņos vērojamajai tendencei dati atkal bijuši ļoti spēcīgi.** Februārī gada izteiksmē eksporta apjoms ir kāpis par 40%, lai gan salīdzinājumā ar iepriekšējo mēnesi tas ir samazinājies par 2,2%. Šo īslaicīgo samazināšanos pamatā skaidro ar Ķīnas jaunā gada un ASV sniega vētru radīto ietekmi, tādēļ tirgos tas īpašu satraukumu neizraisa.

Ķīnā rūpnieciskā ražošana gada izteiksmē palielinājusies par 12,8% un pilsētās ieguldījumi pamatlīdzekļos gada izteiksmē pieauguši par 26,6%. Turpinājās straujš naudas daudzuma pieaugums, Ķīnas bankām februārī jaunus kredītus izsniedzot RMB 700 mljrd., savukārt gada izteiksmē naudas daudzums tautsaimniecībā palielinājās par 25%.

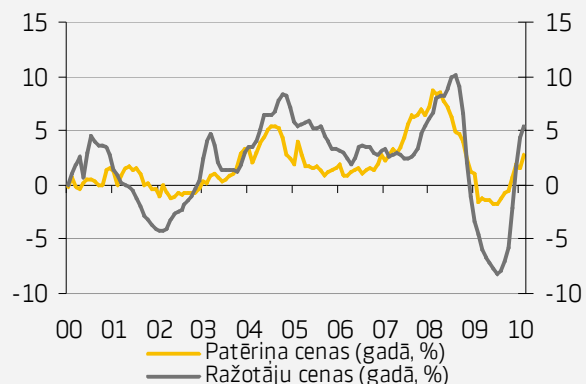
**Daudzi ekonomisti ir brīdinājuši, ka straujš naudas daudzuma pieaugums Ķīnā radīs inflācijas spiedienu, un jaunākā statistika ir pastiprinājusi šīs bažas.**

Iepirkuma cenas, kas bieži nosaka patēriņa cenas, gada izteiksmē pakāpās par 5,4%, savukārt PCI gada izteiksmē pieauga par 2,7% (skat. 2.grafiku). Inflācijas kāpums varētu likt Ķīnas monetārās politikas iestādēm ierobežot kreditēšanas pieaugumu, kas, iespējams, mazinātu Ķīnas ekonomisko izaugsmi. Tas varētu arī izraisīt Ķīnas valūtas vērtības palielināšanos. Ķīnas valūtas pārāk zemais vērtējums ir radījis spiedienu Ķīnas un tās tirdzniecības partneru attiecībās.

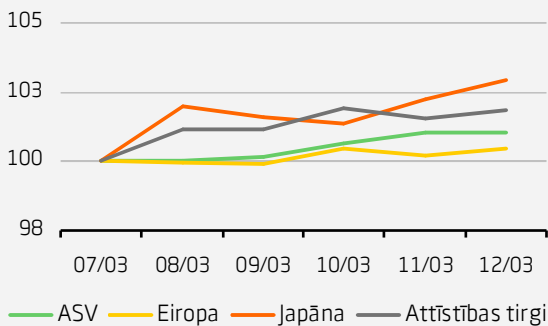
Grieķijas valsts parāda situācijai nedaudz normalizējoties, eiro vērtība pret dolāru pagājušajā nedēļā palielinājās. Tai pašā laikā Grieķijas problēmas uzskatīt par atrisinātām noteikti būtu pārāgrī. Pat vēl pagājušajā nedēļā Atēnas atradās grūtā situācijā sakarā ar streikiem un reitingu aģentūras "Fitch" komentāriem, ka ar Grieķijas deficīta samazināšanas pasākumu īstenošanu nevar rēķināties pirms tas ir paveikts. Arī Portugāles kredītreitingu "Fitch" noteica kā "negatīvi uzraugamu".

Krievija ir uzsākusi pati savu programmu, kuras ietvaros jauna auto pircējs saņem kompensāciju par veco auto. Paredzams, ka programma darbosies no šī gada 8.marta līdz 1.novembrim. Rūpniecības un tirdzniecības ministrija paredz, ka jauno auto pārdošanu ar šīs programmas palīdzību varētu palielināt par 200 000. **2.ceturksnī varētu turpināties spēcīga Krievijas ražošanas aktivitātes atjaunošanās, pateicoties valdības atbalsta programmām auto tirdzniecībai un būvniecībai.**

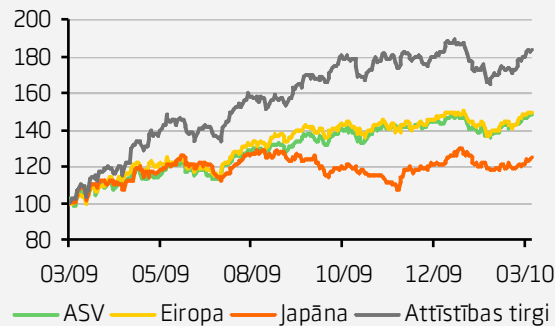
2.grafiks. Ķīnā pazīmes par inflācijas kāpšanu



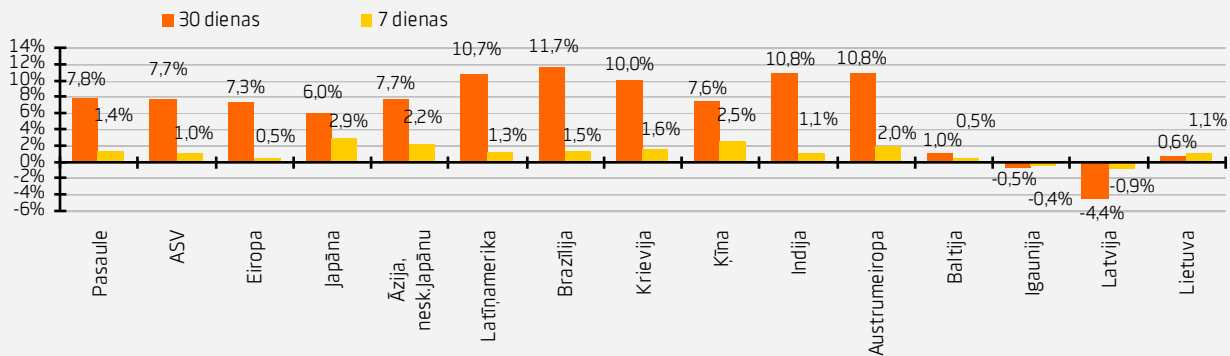
3.grafiks. Akciju tirgi pagājušajā nedēļā



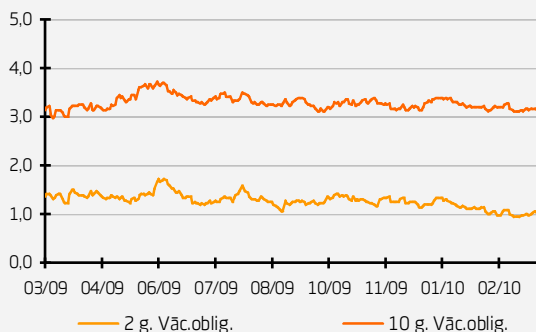
4.grafiks. Akciju tirgi pēdējos 12 mēnešos



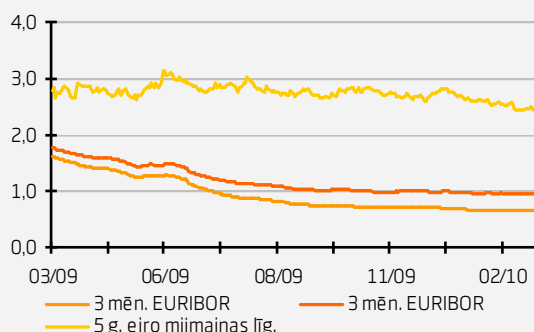
5.grafiks. Akciju tirgu rezultāti.<sup>1</sup>



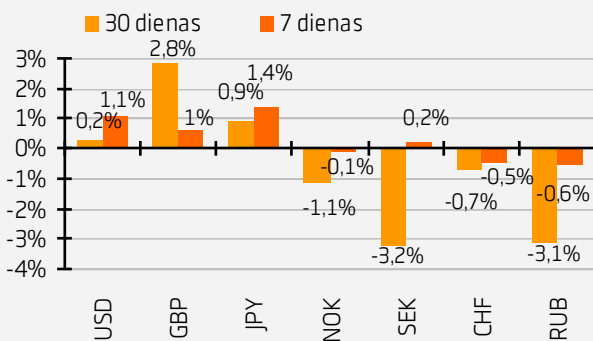
6.grafiks. Vācijas valdības obligāciju ienesīgums



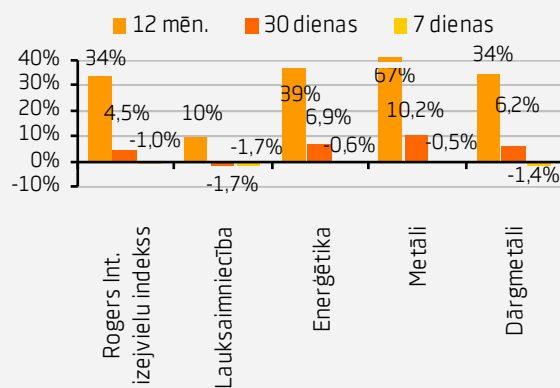
7.grafiks. EURIBOR likmes pēdējos 12 mēnešos



8.grafiks. EUR pret noteiktām valūtām



9.grafiks. Izejvielu rezultāti



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

**Atbilst:** Šo apskatu ir sagatavojusi Baltijas investīciju centra analītiķe AS Svedbank AS Igaunijā, AS Svedbank Latvijā un AB Bankas Svedbank Lietuvā (turpmāk tekstā minētās bankas un to daļas vai saistītie uzņēmumi kopā saukti "Svedbank Baltijas grupa"). Apskatā izteiktie viedokļi var atšķirties no citu Svedbank Baltijas grupas darbinieku izteiktajiem viedokļiem. Šis apskats balstīts uz publiski pieejamu informāciju, kas tiek uzskatīta par uzticamu un atspoguļo analītiķu profesionālo viedokli par šādu informāciju. Apskats atspoguļo analītiķu izpratni par attiecīgo informāciju apskata sagatavošanas brīdī, un apstākļu izmaiņu 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 Svedbank Baltijas grupas sabiedrība, nedz arī to 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 Svedbank Baltijas grupas, tās sabiedrību vadītāju vai darbinieku solījumu vai garantiju, ka apskatā aprakstītie apstākļi patiešām piepildīsies vai ka prognozes izrādīsies patiesas. Šo apskatu nevar uzskatīt arī par ieteikumu ieguldīt vērtspapīros, noslēgt finanšu darījumus vai rīkoties kādā citā veidā. Svedbank Baltijas grupa, tās sabiedrību vadītāji un darbinieki nav atbildīgi par jebkādiem zaudējumiem, kas apskata lietotājam var rasties, palūdzot uz tajā sniegto informāciju. JA ESAT IZLEMUSI RĪKOTIES, PAMATOJOTIES UZ ŠO APSKATU, JŪSU PIENĀKUMS IR PAŠAM PĀRBAUDĪT UN IZVĒRTĒT ATTIECĪGĀS RĪCĪBAS EKONOMISKO PAMATŌTĪBU UN IESPĒJAMOS SAISTĪTOS RĪSKUS.

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