

# Tirgus apskats

2010. gada 5. - 11. aprīlis

Pagājušī nedēļa finanšu tirgos bijusi nemierīgāka, jo Grieķijas valsts parāda problēma atkal nonāca uzmanības centrā pēc tam, kad Grieķijas finanšu ministrs izteica paziņojumu, ka Grieķijas bankām ir vajadzīga valsts palīdzība, lai tām palīdzētu nodrošināt likviditāti. Eiropas valstu līderi apstiprināja, ka ir izstrādāts plāns par palīdzību Grieķijai, nomierinot tirgus dalībniekus. Par spīti svārstībām akciju tirgu rezultāti nedēļas beigās bijuši pozitīvi, izņemot Japānu un Austrumeiropu, kur akciju indeksu rezultāti bijuši praktiski nemainīgi. Pozitīvo prognožu par globālo ekonomiku ietekmē pieauga izejvielu cenas. Nedēļas beigās atnesa traģiskas ziņas par lidmašīnas katastrofu, kurā gāja bojā vairāki Polijas valsts pārvaldes pārstāvji, tai skaitā Polijas prezidents un Polijas Centrālās bankas valdes priekšsēdētājs. Izsakām savu līdzjutību Polijas tautai tās sērās.

Grieķijas spēja pildīt savas parādsaistības un īstenot taupības pasākumus pagājušajā nedēļā tika apdraudētas, jo vairākas Grieķijas bankas vērsās pie valdības pēc atbalsta, lai palīdzētu nodrošināt banku likviditāti, kas pasliktinājies aizplūstošo noguldījumu dēļ. Grieķijas bankām ir grūtības iegūt finansējumu repo tirgū, jo Grieķijas valdības obligācijās tiek uzskatītas par pārāk riskantām, lai tās pieņemtu kā nodrošinājumu. Eiropas Centrālā banka (ECB) gan joprojām pieņem Grieķijas valdības obligācijas kā nodrošinājumu, tādējādi ECB ir kļuvusi par primāro finansējuma avotu Grieķijas bankām. Tirgos valdīja nopietnas bažas par finanšu sistēmu, bet Grieķijas finanšu ministrs Georgs Papakonstantinu paziņoja, ka bankas ir lūgušas pieeju atlikušajiem līdzekļiem no tiem, kas tika paredzēti atbalsta plānā 2008. gadā kredīšanas krīzes laikā.

Parāda vērtspapīru tirgus dalībniekus ne pārāk nomierināja Eiropas valstu vadītāju paziņojums par kopīgo Eiropas Monetārās savienības (EMS) un Starptautiskā Valūtas (SVF) fonda plānu par palīdzību Grieķijai, kad par to tika pirmoreiz paziņots, un kopš tā laika ir bijusi vēlme uzzināt sīkāku informāciju par palīdzības pasākumu paketi. Pagājušajā nedēļā eirozonas valstu finanšu ministri nedaudz kļiedēja šīs gaidas, apsolut Grieķijai 45 miljardus eiro kā kredītu Grieķijai par procentu likmēm, kas zemākas nekā tirgus likmes. Ziņas par palīdzības plāna realizēšanu piektdien izraisīja eiro vērtības pieaugumu un Grieķijas parāda vērtspapīru ienesīguma mazināšanos. Grieķijas valdības obligācijām nedēļas sākumā bija problēmas, bet ietekme uz citu valstu, kurās ir parāda un fiskālās problēmas, obligācijām saglabājās neliela.

Makroekonomikas dati apliecinājuši, ka Eiropā ekonomikas atveseļošanās temps ir lēnāks nekā

Amerikas Savienotajās Valstīs. Pārskatītie dati liecina, ka ceturtajā ceturksnī IKP eirozonā saglabājies nemainīgs, salīdzinot ar trešo ceturksni, kad tas pieauga par 0,4%. Iepriekš tika paziņots, ka ceturtajā ceturksnī IKP pieaugums bijis 0,1%. Uzņēmumu investīciju apjoms samazinājies par 1,3%, nevis 0,8% kā tika prognozēts iepriekš. Mājsaimniecību patēriņš ceturtajā ceturksnī, kā prognozēts iepriekš, bija nemainīgs.

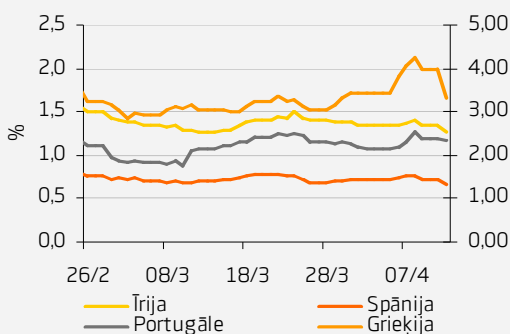
Tomēr joprojām ir pazīmes, ka Eiropas ekonomika atgūstas, jo ekonomiskais optimisms martā uzlabojās un saskaņā ar PMI indeksiem reģiona pakalpojumu un ražošanas sektoros pieaugums paātrinās. PMI pakalpojumu indekss, kas tika paziņots pagājušā nedēļā, bija spēcīgāks nekā paredzēts, sasniedzot 54,1 punktu, kas ir augstākais rādītājs kopš 2007. gada novembra. Indekss ir liecinājis par pieaugumu jau septīto mēnesi pēc kārtas.

Taču pieaugums joprojām galvenokārt atkarīgs no eksporta, jo iekšzemes patēriņš saglabājas vājš augstā bezdarba līmeņa (10%) dēļ. Mazumtirdzniecības apjomi reģionā februārī kritušies par 0,6% salīdzinājumā ar janvāri. Naftas cenas, kas šogad palielinājušās par aptuveni 8%, arī iecērt lielāku robu mājsaimniecību tēriņos. ECB un Anglijas Banka, kā jau tika prognozēts, pagājušā nedēļā savās sanāksmēs nolēma atstāt procentu likmes nemainīgas.

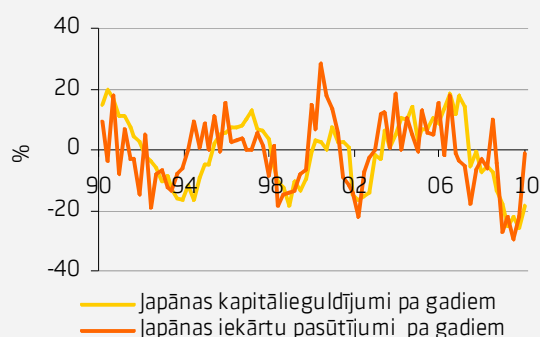
Amerikas Savienotajās Valstīs neražošanas sektora optimisma indekss ISM (atbilst Eiropas PMI indeksam) pieauga līdz 55,4 punktiem, kas ir augstāks rādītājs nekā tika prognozēts. Pozitīvu pārsteigumu sagādāja gaidāmo mājokļu pārdošanas gadījumu skaits, kas februārī pieaudzis par 8,2%. Gaidāmo mājokļu pārdošanas skaits atspoguļo to mājokļu pirkšanas līgumu skaitu, kas vēl nav izpildīti, bet ir tikuši parakstīti, un to var uzskatīt par esošo mājokļu pārdošanas galveno rādītāju.

Japānā akciju indekss visvairāk kritās ceturtdien, jo iekārtu pasūtījumu apjoms bijis zemāks nekā paredzēts. Pasūtījumu apjoms februārī krities par 5,4%, salīdzinot ar iepriekšējo mēnesi, bet salīdzinājumā ar iepriekšējo gadu – par 7,1%. Mašīnbūves pasūtījumu apjoms ļauj saprast, kādas uzņēmējdarbības investīcijas notiks trīs līdz sešu mēnešu laikā (2. attēls), un redzams, ka uzņēmumi ir piesardzīgi attiecībā uz kapitālizdevumu palielināšanu. Japānas banka vakar nolēma saglabāt procentu likmi 0,1%, kā arī atkārtoti apliecināja, ka tā pretdarbosies inflācijai. Centrālā banka kļuvusi optimistiskāka par to, ka eksports palīdzēs ekonomikai atveseļoties.

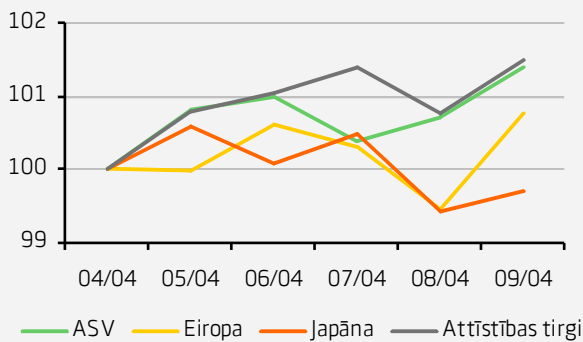
1. attēls. 10 gadu valdību obligāciju ienesīguma pārsniegums, salīdzinot ar Vācijas obligācijām, no marta sākuma



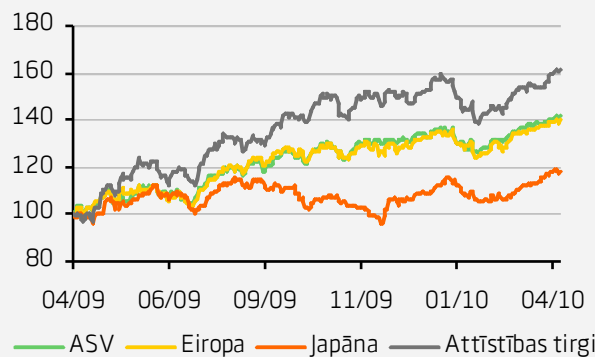
2. attēls. Japānā mašīnbūves nozares pasūtījumu apjoms ataino kapitālizdevumus



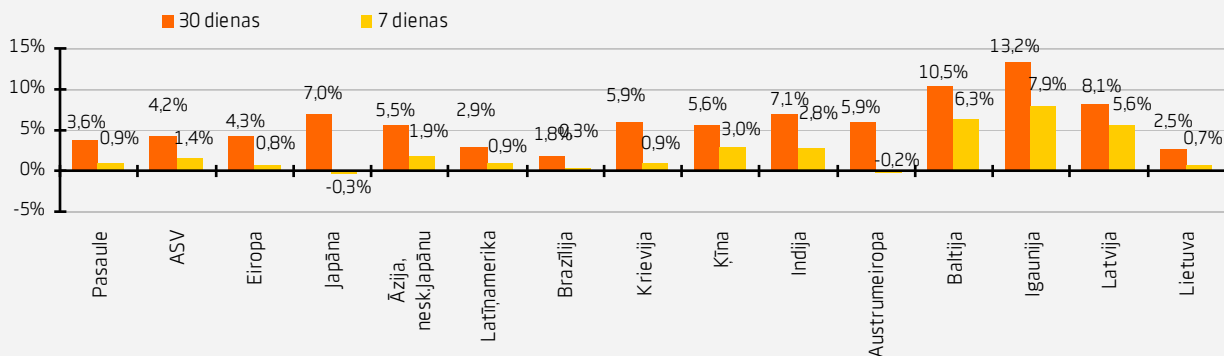
3. attēls. Akciju tirgi pagājušā nedēļā



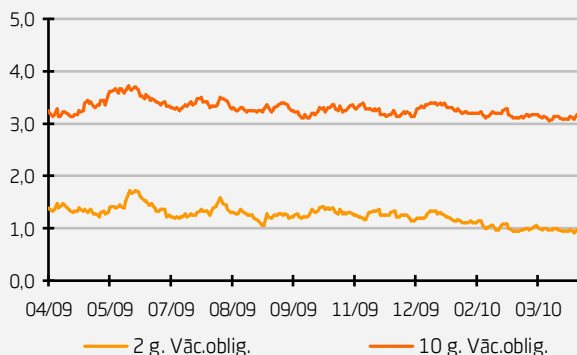
4. attēls. Akciju tirgi pagājušos 12 mēnešos



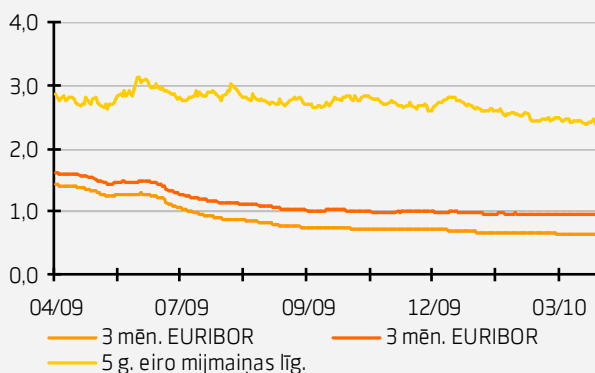
5. attēls. Akciju tirgu rezultāti.<sup>1</sup>



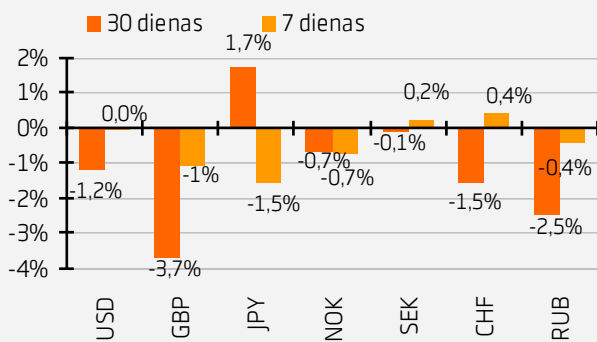
6. attēls. Vācijas valsts obligāciju ienesīgums



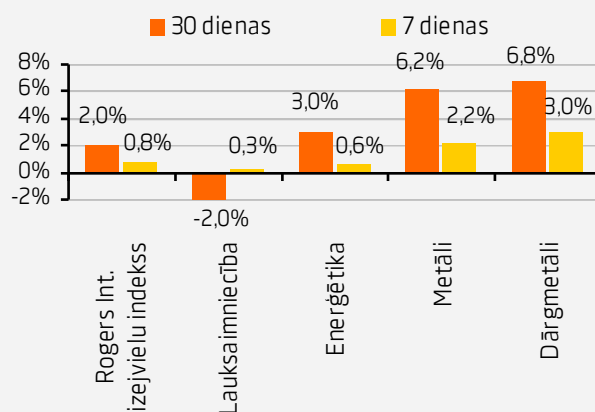
7. attēls. EURIBOR likmes pagājušos 12 mēnešos



8. attēls. EUR kurss pret noteiktām valūtām



9. attēls. Izejvielu indeksu rezultāti



Diagrammu avots: *Bloomberg* (ja nav norādīts cits)  
Piezīme: visi ienesīgumi izteikti attiecīgo indeksu valūtās, ja nav norādīts citādi.

---

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 filiāles 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 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 PĀRBAUDĪT UN IZVĒRTĒT ATTIECĪGĀS DARBĪBAS EKONOMISKO PAMATOTĪBU UN IESPĒJAMOS SAISTĪTOS RISKUS.**