

Tirgus apskats

2010. 14. jūnijs – 20. jūnijs

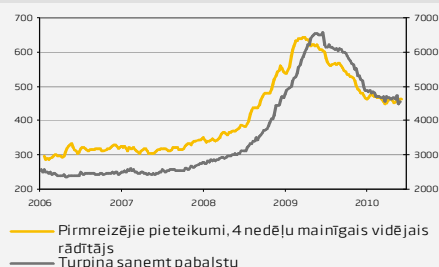
Pēdējā laikā investoru bažas mazinājušās, un finanšu tirgus dalībnieki nomierinājušies. Pagājušā nedēļā akciju vērtība nedaudz kāpa, arī eiro vērtība pret ASV dolāru un daudzām citām valūtām pieauga. Taču vēl ir pārāk agri uzskatīt šīs tendences par pazīmēm, ka Eiropas valstu parādu problēmas ir mazinājušās, jo eirozonas perifērijas valstu obligāciju ienesīgumu starpības turpināja palielināties. Bet pozitīvo ziņu starpā jāmin Spānijas parādzīmju veiksmīgā pārdošana un apņemšanās publiskot eirozonas banku stresa testēšanas rezultātus. Banku stresa testu rezultāti varētu mazināt bažas par Eiropas banku nozares stāvokli. Nedēļas beigās Ķīnas lēmums par juaņas vērtības pret ASV dolāru palielināšanu arī uzlaboja ieguldītāju noskaņojumu, jo šis paziņojums mazināja bažas par saspringtām attiecībām tirdzniecības jomā Ķīnas un ASV starpā.

Satraukums par Eiropas valstu parādu problēmām nav izzudis, un **pagājušā nedēļā aģentūra Moody's samazināja Grieķijas kredītreitingu par 4 pakāpēm līdz Ba1, kas uzskatāma par augsta riska pakāpi.** Aģentūra S&P jau piešķīrusi Grieķijai šādas pakāpes reitingu. Šo negatīvo ziņu nākamajā dienā mīkstināja fakts, ka pēc Spānijas, Beļģijas un Īrijas obligāciju emisijas bija liels pieprasījums.

Tāpat pozitīva ziņa bija ES valstu vadītāju lēmums publiskot aptuveni 25 Eiropas lielo banku stresa testu rezultātus. Dēļ bažām par Grieķijas un citu eirozonas perifērijas valstu fiskālajām problēmām spriedze eirozonas starpbanku tirgū ir augusi, tādējādi bankām arvien vairāk nācies pajauties uz Eiropas centrālās bankas (ECB) finansējuma iespējām. Skaidrības viešana par banku faktisko stāvokli neapšaubāmi ir pozitīva ziņa. Dažām bankām var būt vajadzīga kapitāla iepludināšana, taču, visticamāk, lielākā daļu banku ir pietiekami kapitalizētas un spēj tikt galā ar iespējamiem kredītu zaudējumiem. Taču ir būtiski, kas tieši tiks publiskots, jo tirgus dalībnieki, iespējams, nomierināsies tikai tad, ja testos izmantotie pieņēmumi aptvers pēc iespējas negatīvākus notikumu attīstības scenārijus. Pirms gada tirgus dalībniekus ievērojami nomierināja ASV banku stresa testu rezultāti un pēc tam notikusi dažu grūtākā stāvoklī esošu kredītinstitūciju rekapitalizācija.

Kā jau tika paredzēts, **ECB 10. jūnija sanāksmē tika nolemts atstāt bāzes procentu likmes nemainīgas 1% līmenī.** Saskaņā ar ikmēneša pārskatu, kas tika publiskots pagājušā nedēļā, ECB padome uzskata esošās procentu likmes par atbilstošām, paredzot, ka cenu pieaugums saglabāsies mērens. Globālais inflācijas spiediens var saglabāties, bet iekšzemes cenu spiediens, kā paredzams, joprojām paliks zemā līmenī.

1. attēls. Bezdarbnieku pabalsta pieteikumi ASV nedēļā (sezonāli izlīdzināti, tūkstošos)



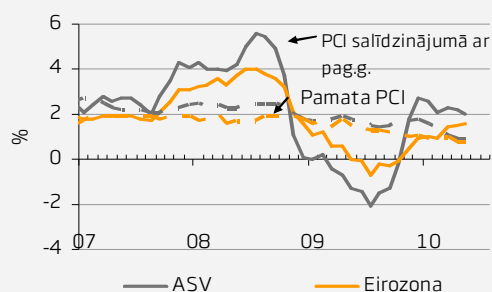
Saskaņā ar pārskatu jaunākie dati apstiprina, ka eirozonā 2010. gada pirmajā pusē turpinājusies ekonomikas atveseļošanās, taču ekonomikas pieauguma rādītāji pa ceturkšņiem būs, visticamāk, samērā nelīdzsvaroti.

Nedēļas beigās Ķīnas Tautas banka paziņoja, ka tiks pārtraukta divus gadus ilgā Ķīnas valūtas kursa piesaistīšana ASV dolāram, kas tika noteikta globālās finanšu krīzes laikā, un tiks atsākta juaņas piesaistīšana valūtu grozam ar regulēti mainīgu kursu. Juaņas zemā cena salīdzinājumā ar ASV dolāru ir bijusi kā dadzis acī ASV varas iestādēm, kas tika draudējušas, ka ieviesīs tirdzniecības ierobežojumus attiecībā uz Ķīnas precēm. Ķīnas lēmums palīdzēs mazināt satraukumu par iespējamiem protekcionalisma pasākumiem, kas negatīvi ietekmētu tirdzniecības aktivitāti pasaulē. Ķīnas politikas veidotāji, iespējams, uzskata, ka pasaules ekonomika kļūst spēcīgāka, tādējādi ir mazāka vajadzība aizsargāt vietējos eksportētājus. Tas var būt arī solis uz tautsaimniecības pārkārtošanu, lai padarītu to mazāk atkarīgu no eksporta. Āzijas akciju un izejvielu indeksi palielinājušies, pateicoties optimismam par pieaugošiem pārdošanas apjomiem.

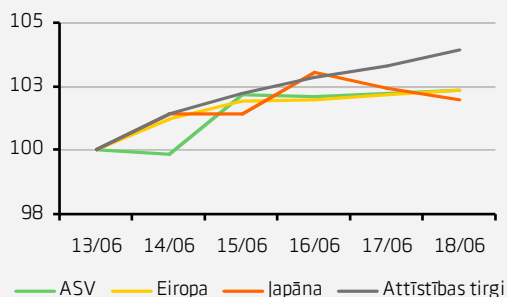
Ekonomikas dati turpina liecināt par spēcīgu rūpnieciskās ražošanas aktivitāti, tai pašā laikā gala pieprasījums ir daudz mērenāks. Rūpnieciskās ražošanas statistikas dati ir nesuši pozitīvus pārsteigumus ASV, eirozonā un Japānā. Tajā pašā laikā vājākie dati mājokļu tirgū liecina, ka iepriekšējos mēnešos pieredzētie spēcīgie dati ir bijuši galvenokārt valdības stimulēšanas pasākumu – nodokļu atvieglojumu mājokļu pircējiem – iespaidā, bet tie tika pārtraukti aprīlī. Pirmreizējo bezdarbnieku reģistrēšanās pieteikumu skaits nedaudz pieaudzis, taču šis rādītājs ir kopumā krities kopš 2009. gada beigām, kaut pirms tam tas ik nedēļā bija ievērojami pieaudzis vismaz astoņu mēnešu garumā (1. attēls). Inflācijas rādītāji atbilst lēnajam gala pieprasījuma pieaugumam, un inflācija attīstītajos reģionos ir samērā mērena.

Svētdien Polijā notika prezidenta vēlēšanu pirmā kārtā. Kad bija saskaitīti vairāk nekā 94% balsu, provizorisks rezultāti liecināja, ka būs vajadzīga otrā vēlēšanu kārtā, kas notiks pēc divām nedēļām. Premjerministra Donalda Tuska pārstāvētās partijas "Pilsonu platforma" kandidāts Bronisławs Komarovskis ir vadībā ar 41,7% balsu, bet Jaroslavs Kačinskis, kas pārstāv partiju "Likums un taisnība" atpakaļ un ir ieguvis 36,7% balsu. Komarovskis atbalsta izdevumu mazināšanu un plānoto eiro ieviešanas termiņu, bet Kačinskis ir izteicis iebildumus pret plānoto eiro ieviešanas termiņu un aicinājis palielināt budžeta tēriņus.

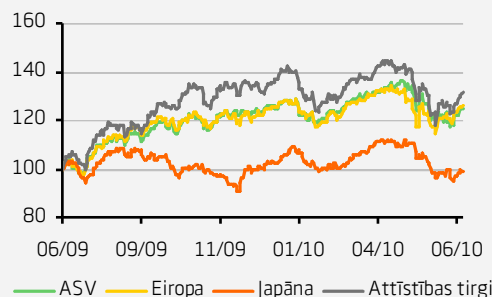
2. attēls. Inflācija ASV un eirozonā samērā mērena



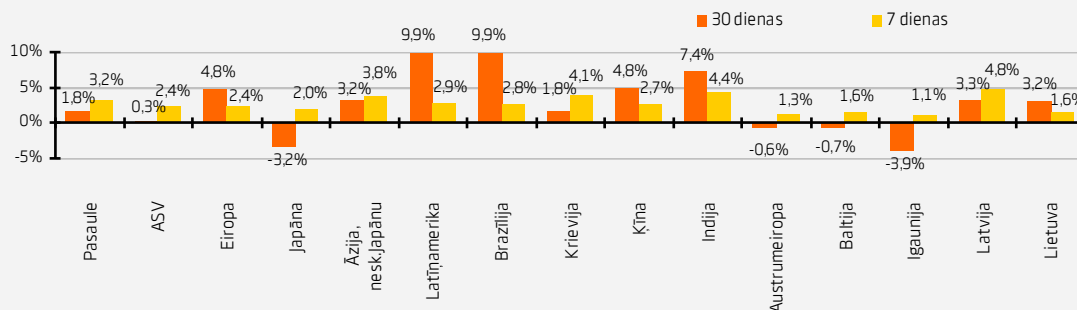
3. attēls. Akciju tirgi pagājušā nedēļā



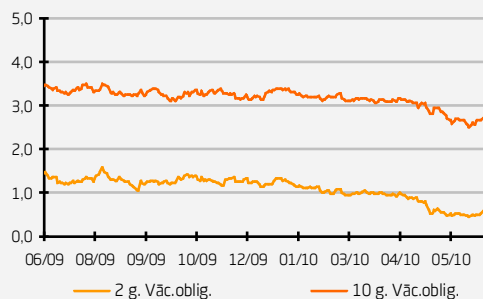
4. attēls. Akciju tirgi pagājušos 12 mēnešos



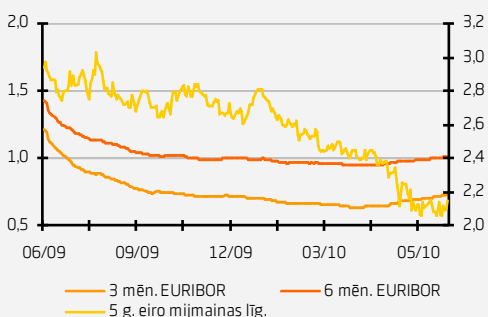
5. attēls. Akciju tirgu rezultāti¹



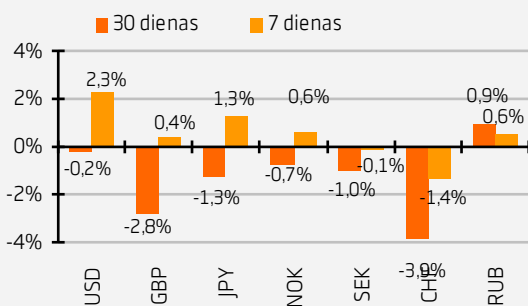
6. attēls. Vācijas valsts obligāciju ienesīgums



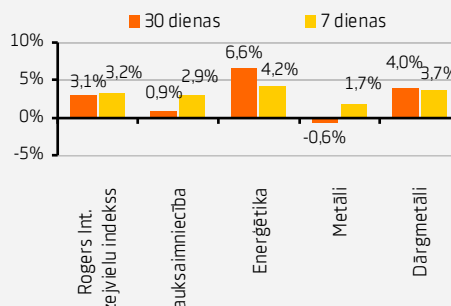
7. attēls. EURIBOR likmes pagājušos 12 mēnešos



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 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 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, nedz arī to 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.

JĀ ESAT IZLĒMUŠI RĪKOTIES, PAMATOJOTIES UZ ŠO APSKATU, JŪSU PIENĀKUMS IR PĀRBAUDĪT UN IZVĒRTĒT ATTIECĪGĀS DARBĪBAS EKONOMISKO PAMATOTĪBU UN IESPĒJAMOS SAISTĪTOS RISKUS.

¹ Grafikā attēloti attiecīgā reģiona MSCI indeksa rezultāti, kas izteikti ASV dolāros, izņemot Austrumeiropas akcijas (DJ Stoxx EU Enlarged) un Baltijas valstu akcijas (OMX indeksi)