

## Tirgus apskats

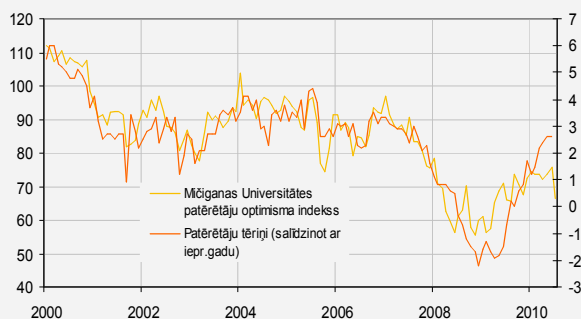
2010. gada 12. jūlijs – 18. jūlijs

Akciju tirgus rezultāti nedēļas sākumā bija samērā labi, jo tirgus dalībnieku noskaņojumu veicināja *Alcoa*, *Intel* un *JP Morgan* paziņotie peļņas rādītāji. Tomēr pēc tam tirgus rādītāji atkal pagriezās negatīvajā virzienā, jo vājie ekonomikas dati veicināja bažas par ekonomikas lejupslīdes atkaršanos. Piektdien publicotā Mičiganas Universitātes patērētāju optimisma pārskata vājie dati, kam „piebiedrojās” vilšanos izraisījušie dati par tādu uzņēmumu kā *GE*, *Citigroup* un *Bank of America* darbības rādītājiem, lika tirgus dalībniekiem atkal zaudēt optimismu.

Peļņas rādītāju paziņošanas sezonu uzsāka *Alcoa* ar samērā apmierinošiem rādītājiem, kas kopumā atbilda tirgus dalībnieku gaidām. **JP Morgan Chase, pirmais ASV banku nozares gigants, kas paziņoja peļņas rādītājus šajā sezonā, spēja pārsniegt tirgus dalībnieku prognozes, pateicoties labākiem rādītājiem kredītēšanas jomā, kas līdzsvaroja samazinātos ieņēmumus no tirdzniecības.** Ienākumi pirms uzkrājumu veidošanas samazinājušies par 10% dēļ vājākiem ieņēmumiem no tirdzniecības un nedaudz zemākiem tīrajem ienākumiem no pievienotās procentu likmes, taču šo samazinājumu vairāk nekā līdzsvaroja 50% lielais samazinājums uzkrājumiem sliktajiem kredītiem. Kaut arī kopumā *Bank of America* rezultāti bija vājāki nekā *JP Morgan* rādītāji, tie liecina par līdzīgām tendencēm (samazinājušies ieņēmumi no tirdzniecības, uzlabojas kredītēšanas rādītāji), taču vājais ieņēmumu pieaugums un vadības piesardzīgie paziņojumi satrauca tirgus dalībniekus. Piemēram, *Bank of America* pārstāvji paziņojuši, ka ASV prezidenta izsludinātais likums par finanšu reformām bankai izmaksāšot apmēram 2 miljardus dolāru gadā, sākot no nākamā gada.

ASV ekonomikas dati kopumā nesuši vilšanos – *NFIB* mazo uzņēmumu optimisma indekss, kas pēdējā laikā bija uzlabojies, kritās par 3,1 punktu, sasniedzot lejupslīdes līmenim atbilstošu rādītāju. Mazumtirdzniecības apjomi samazinājušies par 0,5% salīdzinājumā ar iepriekšējo mēnesi, bet Mičiganas Universitātes patērētāju optimisma indekss krasi krities. **Tas it kā varētu liecināt, ka patērētāju tēriņu radītājs sāk “bremzēt”, taču lielu šī gada daļu patērētāju tēriņu dati ir bijuši spēcīgāki, salīdzinot ar patērētāju optimisma rādītājiem (1. attēls).** Tā kā ir uzlabojušies darba tirgus dati un inflācija ir lēna, palielinās patērētāju reālie ienākumi, kam vajadzētu līdzsvarot negatīvo ietekmi, ko izraisa vājā patērētāju konjunktūra.

1. attēls. Privātpersonu tēriņu dati ASV ir bijuši labāki nekā vājākie patērētāju optimisma indeksi

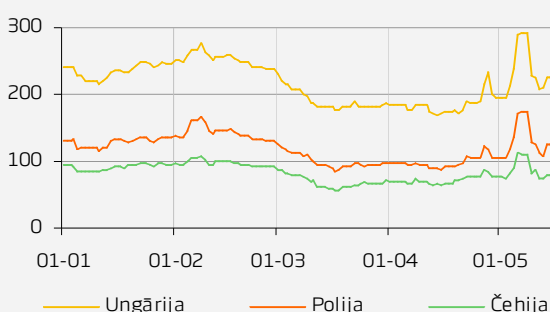


**Kīnas publicētie ekonomikas dati kopumā liecina par ekonomiskās aktivitātes palēnināšanos un arī inflācijas tempa palēnināšanos.** IKP pieaugums 2. ceturksnī sasniedzis 10,3% salīdzinājumā ar to pašu laiku pērn, kritoties no šī gada pirmajā ceturksnī sasniegtā 11,3% līmeņa. Ceturkšņa statistika liecina par vēl straujāku ekonomikas aktivitātes palēnināšanos, jo pieaugums pa ceturkšņiem gada izteiksmē bija tikai 7,9% salīdzinājumā ar 9,9% pirmajā ceturksnī. Ievērojams ekonomikas aktivitātes tempa palēninājums ir mazinājis inflācijas spiedienu, un jūnijā patēriņa cenu inflācija samazinājās līdz 2,9% salīdzinājumā ar to pašu laiku iepriekšējā gadā (pirms mēneša – 3,1%). Tā kā samazinājies inflācijas spiediens, ir iespējams atcelt stingros monetārās politikas pasākumus (piemēram, kopējais kredītu apjoms, ko bankas var izsniegt), kuri arī varētu būt bijuši ekonomikas aktivitātes palēnināšanās iemesls.

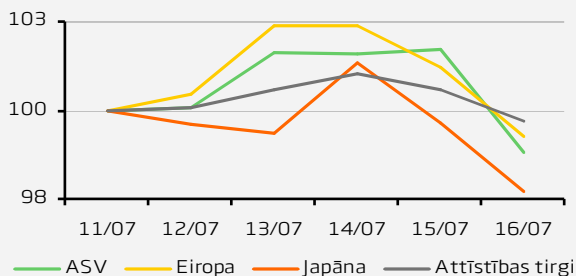
**Starptautiskā Valūtas fonda (SVF) un Eiropas Savienības (ES) delegācijas pagājušā nedēļā devās prom no Budapeštas, nepanākušas vienošanos par Ungārijas fiskālā deficīta mērķiem 2010. un 2011. gadam.** Nesaskaņo iemesls ir strukturālās reformas, plānotie iedzīvotāju un uzņēmumu ienākuma nodokļa samazinājumi un pretrunīgais finanšu sektora nodoklis. **Kaut arī vienošanos, iespējams, ar laiku tomēr panāks, reģiona aktīvu rādītāji var tikt negatīvi ietekmēti un var palielināties kredītu izmaksas (2. attēls), jo ieguldītāji vēlēšies izvairīties no šī reģiona pastāvošo nesekmīgu dēļ.** Stāvokli vēl vairāk sarežģīt gaidāmās vēlēšanas oktobrī – tas var vēl vairāk samazināt valdības vēlēšanas piekrist kompromisam par banku nodokli, pret kuru iebilst SVF un ES. Saskaņā ar Ungārijas Fiskālās padomes datiem šis banku nodoklis nākamajos trijos gados varētu samazināt IKP par 0,9%.

**Šajā nedēļā svarīgāko notikumu starpā ir Eiropas banku stresa testēšanas rezultātu paziņošana. Šī pārbaude aptver 91 Eiropas lielo banku. Rezultāti tiks paziņoti piektdienā pēc Eiropas tirgu darba laika beigām.** Saskaņā ar laikraksta *Financial Times* datiem banku speciālisti un analītiķi paredz, ka apmēram 20 bankas neizturēs testu - lielākoties Spānijas krājbankas un Vācijas valstij piederošās *Landesbank* bankas. Tāpat uzmanība tiks pievērsta dažādajiem uzņēmējdarbības pētījumiem, piemēram, PMI indeksa prognozēm euro zonā, Vācijā un Francijā. ASV galvenā uzmanība tiks pievērsta mājokļu tirgus datiem.

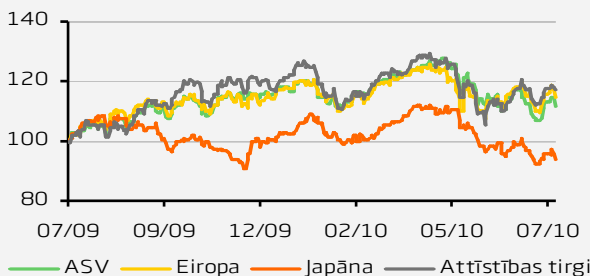
2. attēls. Austrumeiropas valdību obligāciju apdrošināšanas pret saistību nepildīšanu izmaksas (bāzes punktos) pēdējā laikā pieaugušas



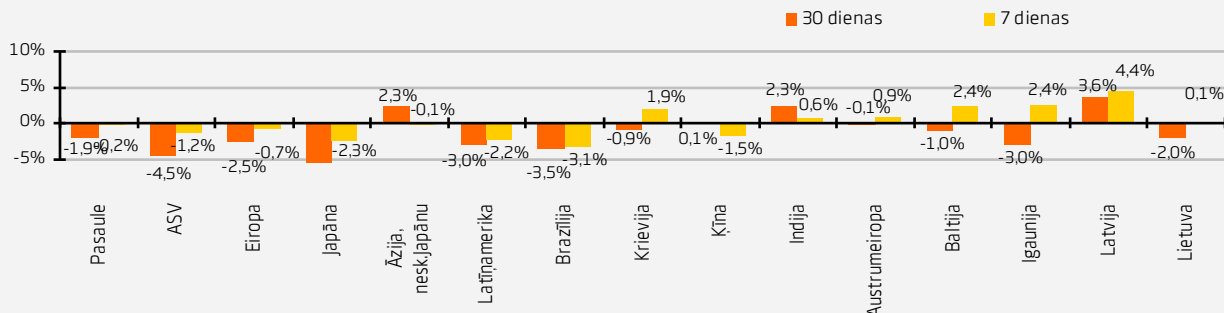
### 3. attēls. Akciju tirgi pagājušā nedēļā



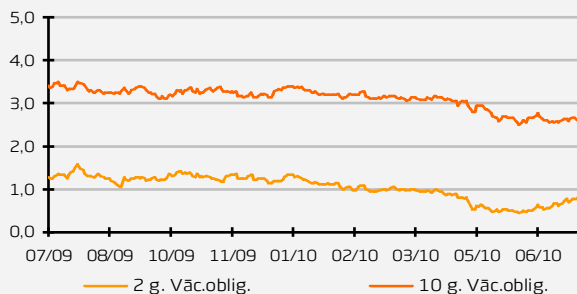
### 4. attēls. Akciju tirgi pagājušos 12 mēnešos



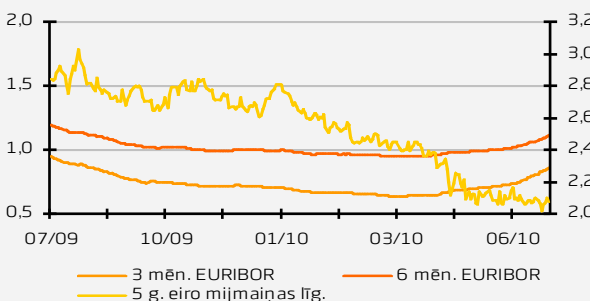
### 5. attēls. Akciju tirgu rezultāti<sup>1</sup>



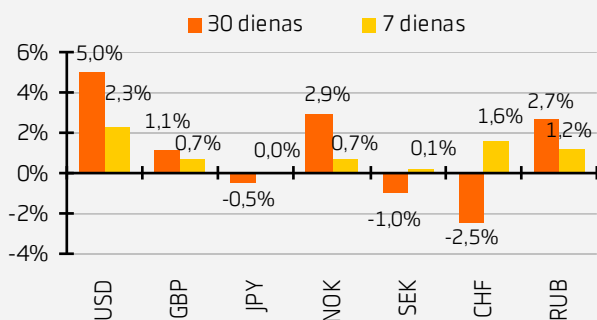
### 6. attēls. Vācijas valsts obligāciju ienesīgums



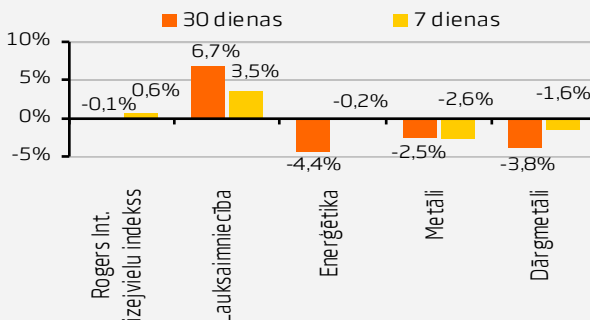
### 7. attēls. EURIBOR likmes pagājušos 12 mēnešos



### 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 maiņai 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.

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