

Tirgus apskats

2010. gada 19. jūlijs – 25. jūlijs

Tirgus dalībnieku bažas par ekonomikas pieauguma palēnināšanos mazinājās, pateicoties pagājušās nedēļas spēcīgajiem uzņēmumu peļņas rādītājiem ASV un pozitīvajiem pārsteigumiem ekonomikas datu ziņā Eiropā. Paziņotie Eiropas banku stresa testu rezultāti izraisīja dažādu reakciju, jo joprojām tiek apšaubīts, vai testos izmantotie pieņēmumi ir bijuši pietiekami stingri.

Nepacietīgi gaidītos 91 Eiropas lielās bankas stresa testu rezultātus piektdien publicēja Eiropas Banku uzraudzības komiteja. **Septiņām institūcijām testa rezultāti ir neveiksmīgi – to pirmā līmeņa kapitāla apjoms pašā sliktākajā scenārijā būtu par 6% mazāks nekā minimāli vajadzīgais.** Neveiksmīgo institūciju starpā ir 5 Spānijas krājbankas (*cajas*), 1 Grieķijas banka un Vācijas banka *Hypo Real Estate Holding Ag.* Šīm institūcijām tagad jāiegūst EUR 3,5 miljardi kapitāla vai nu no privātiem, vai valsts finansējuma avotiem, lai nodrošinātu pietiekamu kapitāla bāzi. Gan testu neizturējušo institūciju skaits, gan trūkstošā kapitāla apmērs bija ievērojami mazāks par analītiķu prognozēm, tādējādi joprojām saglabājas bažas, cik ticami ir šie stresa testi. Kaut arī vissliktākajā scenārijā izmantotie pieņēmumi ir pienācīgi stingri, tomēr nav ņemta vērā eirozonas valstu parādsaistību nepildīšanas iespēja, kuru daudzi analītiķi uzskata par ļoti reālu iespēju sliktākā scenārija gadījumā.

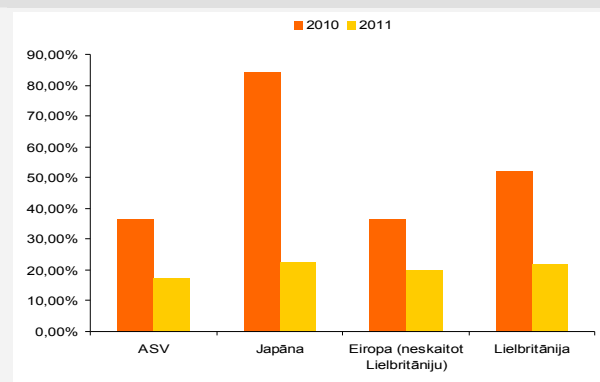
Vēl pagājušā nedēļā nozīmīgo jaunumu starpā bija peļņas paziņošanas sezonas rezultāti. Peļņas paziņošanas sezona sasniegusi augstāko punktu ASV, taču arī Eiropā arvien vairāk uzņēmumu paziņo savus darbības rezultātus, un nākamajās divās nedēļās rezultātus paziņos uzņēmumi, kuru kapitāls atbilst 43% no Eiropas tirgus. ASV rezultātus paziņojušas 155 kompānijas (42% no tirgus kapitāla). **Saskaņā ar Bloomberg datiem aptuveni 80% no S&P500 indeksā iekļautajiem uzņēmumiem ir pārsnieguši peļņas prognozes. Vidējais prognožu pārsnieguma līmenis bijis augstā 12% līmenī, salīdzinot ar vēsturiski vidējo 3% līmeni.** Šajā reizē spēcīgie peļņas rādītāji patiesi ir uzmundrinājuši akciju tirgu dalībniekus, turpretī 1. ceturkšņa peļņas rādītāju paziņošanas sezonas labos rādītājus aizēnoja bažas par eirozonas valstu parādu problēmām. **Kaut arī ekonomikas pieauguma tempa palēnināšanās ir ļoti iespējama, analītiķi kopumā paredz spēcīgus uzņēmumu peļņas pieauguma rādītājus 2010. un 2011. gadā nozīmīgākajos reģionos (1. attēls), jo peļņas līmenim ir pieauguma potenciāls un mēreni uzlabojas arī pārdošanas apjomi.**

Ekonomikas statistika iepriecinājusi arī ieguldītājus – vismaz Eiropā. **Lielbritānijā 2. ceturkšņa IKP pieaugums pozitīvi pārsteidza, bet kontinentālās Eiropas prognozes liecina par spēcīgu ekonomikas aktivitāti. Eirozonas ražošanas un pakalpojumu PMI indeksi pieauguši līdz attiecīgi 56,5 un 56 punktiem, ievērojami pārsniedzot vidējās ekonomistu analīzes.** Labos rādītājus ievērojami veicinājusi Vācija, kuras ražošanas PMI indekss sasniedzis visu laiku augstāko līmeni – 61,2 punktus, arī Vācijas pakalpojumu PMI indeksa pieaugums atguvis tempu un pieaudzis līdz 57,3 punktiem pēc trim iepriekšējiem mēnešiem, kad tas svārstījās 55 punktu līmenī. Arī Francijas pakalpojumu PMI indekss pieaudzis - līdz 61 punktam, bet ražošanas indekss nedaudz samazinājies (no 54,8 līdz 53,7). **Eiropas statistika izceļas uz ASV un Ķīnas fona, jo šo valstu PMI indeksi pēdējā laikā pavājinājušies (2. attēls), bet Japānas rūpnieciskās ražošanas pieaugums ir apstājies.** Taču ļoti iespējams, ka arī Eiropā pieauguma temps gada otrajā pusē pavājināsies.

Pagājušā nedēļa ASV bijusi salīdzinoši klusa publiskoto ekonomikas datu ziņā. Jāpiemin jauno bezdarbnieku pabalstu pieteikumu rādītājs, kas pieaudzis par 37000 līdz 464000. Taču tas neizraisīja īpašus satricinājumus tirgū, jo tiek uzskatīts, ka iepriekšējo nedēļu pazeminātais bezdarbnieku skaits bijis sekas autobūves uzņēmuma GM lēmumam pieņemt darbā vairāk strādnieku nekā parasti šajā gada laikā, jo bija palielināts pieprasījums pēc dažiem automašīnu modeļiem. Taču bezdarba līmenis joprojām īsti nesakrīt ar ekonomikas atgūšanās tendencēm, jo liecina, ka uzņēmumi nevēlas pieņemt darbā jaunus darbiniekus.

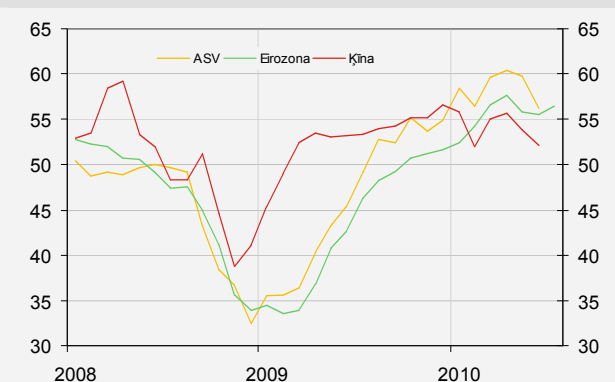
ASV otrreizējā mājokļu tirgus pārdošanas apjomi jūnijā samazinājās par 5,1% salīdzinājumā ar maiju. Vismaz daļēji tam iemesls ir nodokļu atvieglojumu programmas izbeigšanās, taču šis samazinājums bijis mazāks par *Bloomberg* aptaujāto ekonomistu prognozēm. Mājokļu tirgus kopumā ir vājš, jo nepārdoto mājokļu skaits ir augsts, pārdošanai nepieciešamajam laikam sasniedzot 8,9 mēnešus. Maz ticams, ka mājokļu tirgus iegrūdis ASV ekonomiku atpakaļ lejupslīdē, jo tas atbilst tikai 2,4% no ASV IKP, salīdzinot ar 6,3% līmeni ziedu laikos 2006. gadā. Mājokļu būvniecību vajadzētu veicināt fakts, ka jauno mājokļu piedāvājums ir sasniedzis zemāko līmeni 40 gadu laikā.

1. attēls. Prognozes liecina, ka spēcīgais uzņēmumu peļņas pieaugums turpināsies



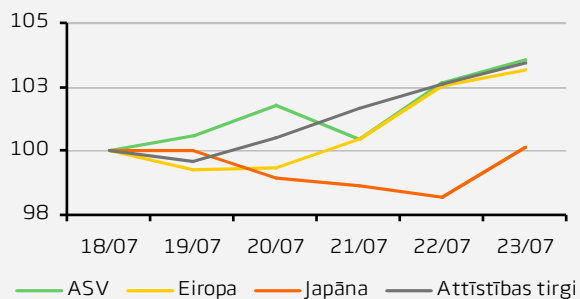
Avots: Deutsche Bank

2. attēls. Ražošanas PMI indeksi liecina par ražošanas apjomu samazināšanos (pagaidām tas neattiecas uz Eiropu)

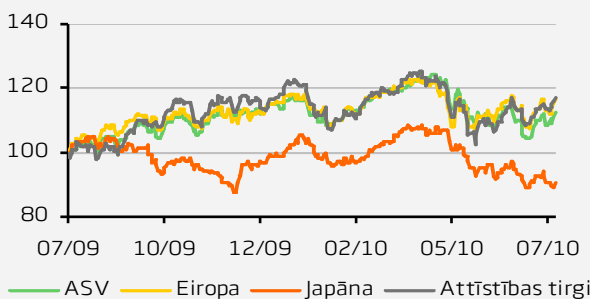
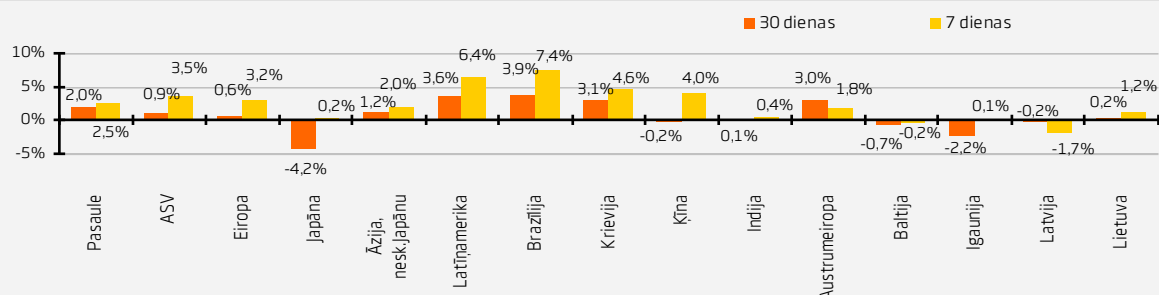


Piezīme: rādītājs virs 50 norāda pieaugumu

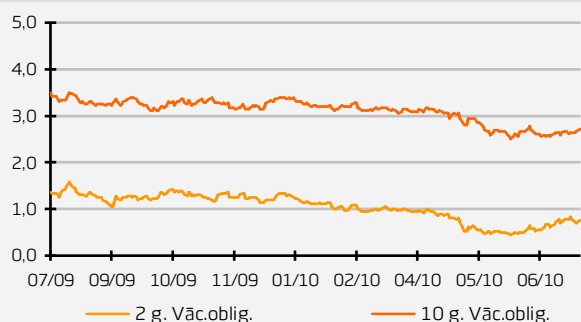
3. attēls. Akciju tirgi pagājušā nedēļā



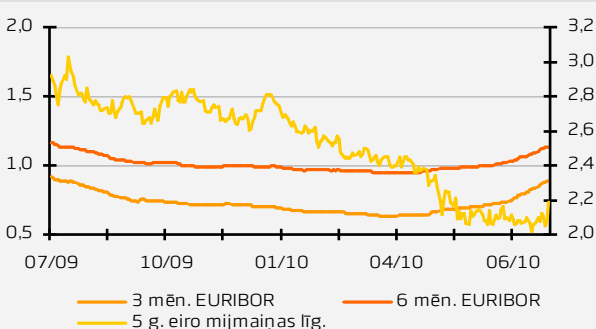
4. attēls. Akciju tirgi pagājušos 12 mēnešos

5. attēls. Akciju tirgu rezultāti¹

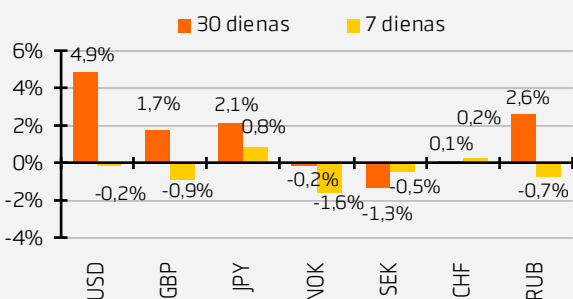
6. attēls. Vācijas valsts obligāciju ienesīgums



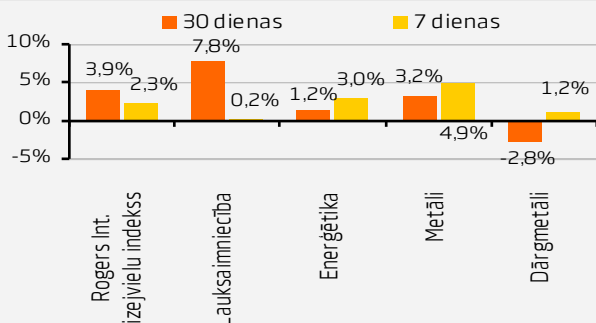
7. attēls. EURIBOR likmes pagājušos 12 mēnešos



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 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, 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 RĪSKUS.

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)