

Tirgus apskats

2010. gada 25. – 1. augusts

Pagājušā nedēļā akciju tirgu indeksi kopumā bija nemainīgi, jo pēc banku stresa testu rezultātu publiskošanas un paziņojuma par ne tik striktiem Bāzeles III principiem, kas pozitīvi ietekmēja banku nozares akcijas, tirgus atkal negatīvi ietekmēja paziņotie ekonomikas dati, kas turpina pavājināties.

Pirmdien Bāzeles Banku uzraudzības komiteja (BBUK) paziņoja par starptautisko banku sektora noteikumu (Bāzele III) pārskatītajiem principiem. BBUK ir ieviesusi vairākus svarīgus atvieglojumus attiecībā uz likviditātes, finansējumu un kapitāla noteikumiem. Aprēķināts, ka saskaņā ar mainītajiem finansējuma noteikumiem Eiropas bankām vairs nevajadzēs izdot ilgtermiņa parādzīmes 1,5 miljardu eiro apmērā (*Morgan Stanley* dati). Turklāt finansējuma noteikumu ieviešana ir atlikta līdz 2018. gadam, tādējādi dodot bankām pietiekamu laiku sava darbības modeļa mainīšanai, ja vajadzīgs. Tāpat arī jauna akciju kapitāla emisijas nolūkā uzlabot 1. līmeņa kapitāla rādītājus apjoms, visticamāk, saskaņā ar jaunajiem noteikumiem būs ievērojami zemāks nekā iepriekš tika paredzēts. Tirgus dalībnieki uz šo paziņojumu reaģēja ļoti pozitīvi, un otdien dažas Eiropas banku grupas sasniedza pat divciparu akciju vērtības pieaugumu.

Eiropā sākusies uzņēmumu peļņas rādītāju paziņošanas sezona, un, kā jau paredzēts, rādītāji ir ļoti labi. Pagaidām 60% uzņēmumu ir izdevies pārspēt analītiķu prognozes attiecībā uz peļņu, bet 71% - attiecībā uz ieņēmumiem. Arī pārskatos sniegušo uzņēmumu komentāri ir bijuši kopumā ļoti pozitīvi. ASV uzņēmumu peļņas rādītāji pagājušā nedēļā nav veicinājuši tirgus rādītājus, jo resursu nozares uzņēmumu rādītāji izraisīja vilšanos, bet dažu tehnoloģiju nozares uzņēmumu sniegtās prognozes bija vājas.

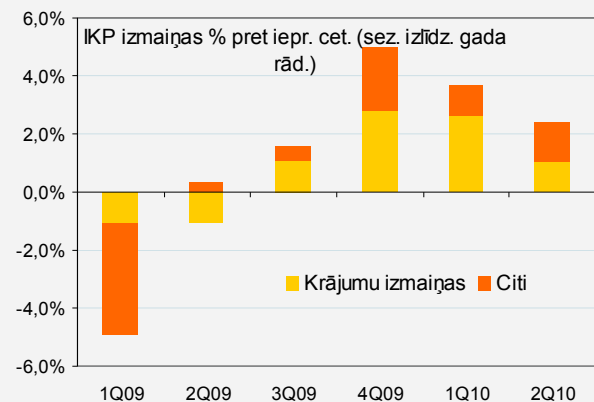
Kaut arī liela daļa pagājušā nedēļā publiskoto ekonomikas datu liecināja par ekonomikas pieauguma tempa palēnināšanos, pazīmes liecina, ka eirozonā hipotekārā kredītešana sāka atgūties, uzlabojoties patērētāju optimismam. Saskaņā ar Eiropas Centrālās bankas (ECB) datiem kredītu apjoms mājokļa iegādei jūnijā pieauga par 3,4%, kas ir straujākais pieaugums divu gadu laikā. Hipotekārās kredītešanas apmēri pieauguši Francijā, Vācijā, Itālijā un pat Spānijā, kas ir ļoti pozitīvi eirozonas finanšu sektora stāvoklim. Kopumā aizdevumu apjomi privātpersonām pieauguši par 0,3%, taču aizdevumu apjomi uzņēmumiem joprojām ir vāji (-1,9% jūnijā).

ASV 2. ceturkšņa IKP pieauguma sākotnējie dati nekādus pārsteigumus nav nesuši un liecina par pieauguma palēnināšanos. Salīdzinājumā ar pirmo ceturksni, otrajā ceturksnī IKP pieaugums bija 2,4% (sezonāli izlīdzināts gada rādītājs). Pieauguma palēninājuma galvenais iemesls ir bijis importa apjomu pieaugums un krājumu atjaunošanas palēnināšanās privātajā sektorā (tomēr krājumu atjaunošana joprojām ir galvenais IKP pieauguma veicinātājs, skatīt 1. attēlu). Arī dzīvojamo māju būvniecības nozares labie rādītāji veicinājuši IKP pieaugumu. Taču pagaidu vai ciklisko elementu nozīmīgā daļa IKP pieaugumā ir radījusi bažas finanšu tirgos par ekonomikas pieauguma ilgtspēju. Krājumu atjaunošanas cikls acīmredzami kļūst vājāks, bet jauno mājokļu pārdošanas apjomi jau ievērojami samazinājušies kopš nodokļu atvieglojumu programmas beigām. Arī fiskālās stimulēšanas pasākumi 2010. gada otrajā pusē sāks negatīvi ietekmēt ekonomikas pieaugumu.

Āzijas ekonomikas dati kopumā bijuši vāji. Pirmkārt, Japānā rūpnieciskās ražošanas apjomi negaidīti kritās par 1,5% salīdzinājumā ar iepriekšējo mēnesi, un ir redzamas deflācijas pazīmes, jo patēriņa cenas jūnijā kritušās par 0,7% salīdzinājumā ar atbilstošo laika posmu pagājušā gadā. Neieklājot svārstīgās enerģijas un pārtikas cenas, cenu kritums ir bijis 1,5%. Deflācijas spiediens rada problēmas uzņēmumiem, jo ierobežo peļņu. Arī Ķīnā rūpnieciskās ražošanas aktivitāte turpina palēnināties. Ražošanas PMI indekss jūnijā samazinājies no 52,1 līdz 51,2 punktiem (skatīt 2. attēlu). Ražošanas apjomu samazinājumam ir divi iespējamie galvenie iemesli: (i) valsts ieviestie izdevumu samazinājumi infrastruktūrai un (ii) sezonālie faktori, jo jūlijā rūpnīcās notika ikgadējie remontu un apkopes.

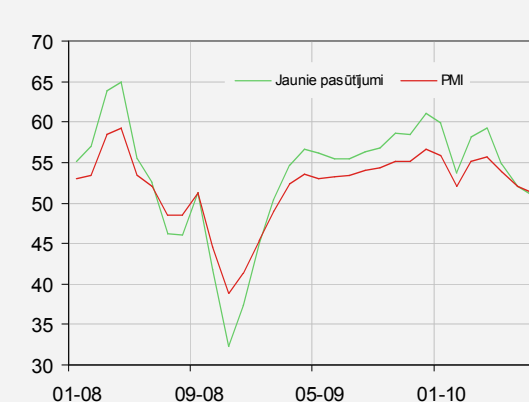
Krievijas valdība ieplānojsi uzsākt lielāko privatizācijas programmu kopš 1990. gadiem nolūkā iegūt USD 29 miljardus. Privatizācijas programmai ir divi mērķi: pirmkārt, aizlāpīt lielo fiskālā deficīta caurumu, otrkārt, uzlabot privatizēto uzņēmumu pārvaldību un iegūt ārvalstu tehnoloģijas un zinātni. Saskaņā ar sākotnējiem plāniem tiks pārdotas 11 uzņēmumu akcijas, tai skaitā jau šobrīd publiski tirgoti ļoti likvīdi uzņēmumu *VTB* un *Rosneft* akcijas. Visticamāk, ka valsts tomēr paturēs privatizēto uzņēmumu kontrolpaketes.

1. attēls. Krājumu atjaunošana stimulē ASV IKP pieaugumu



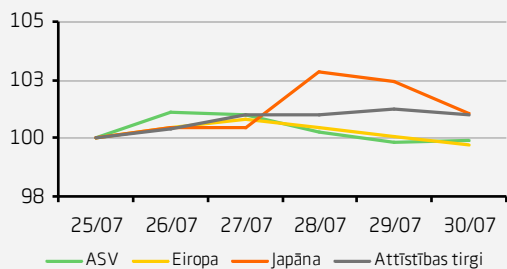
Avots: Bureau of Economic Analyses

2. attēls. Ķīnas ražošanas PMI indekss turpina pazemināties

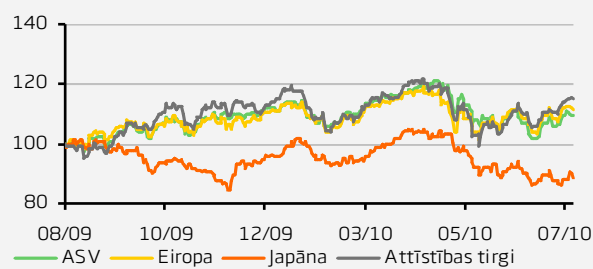
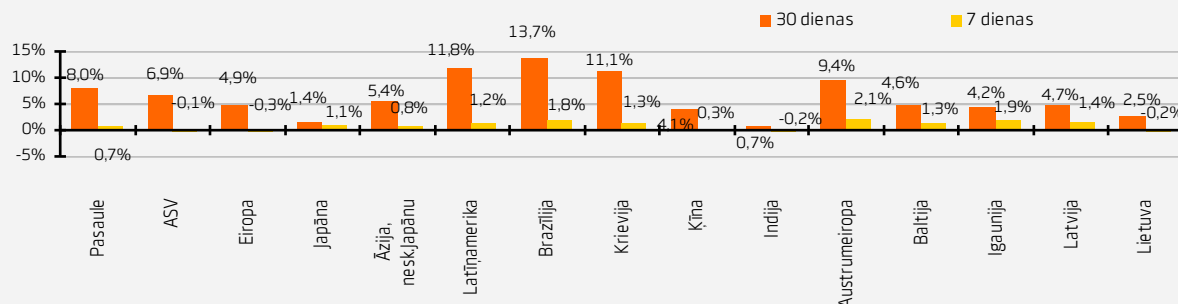


Piezīme: rādītājs virs 50 norāda pieaugumu

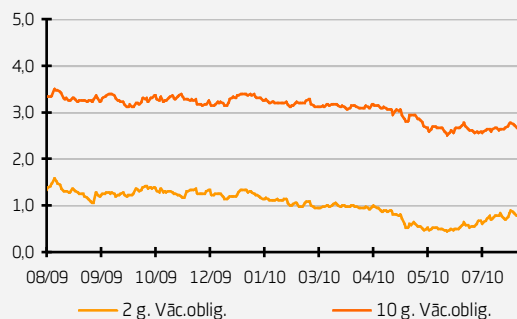
3. attēls. Akciju tirgi pagājušā nedēļā



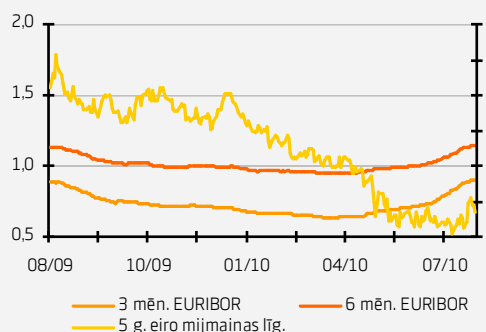
4. attēls. Akciju tirgi pagājušos 12 mēnešos

5. attēls. Akciju tirgu rezultāti¹

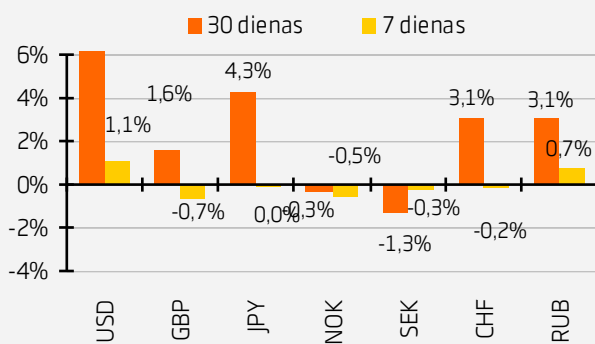
6. attēls. Vācijas valsts obligāciju ienesīgums



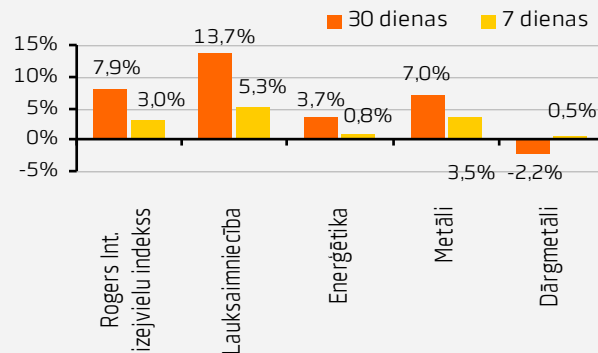
7. attēls. EURIBOR likmes pagājušos 12 mēnešos



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 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 deļ 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 vadītāji 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)