

Tirgus apskats

2010. gada 16. – 22. augusts

Akciju tirgos bija kritums, ASV ekonomikas datiem esot salīdzinoši vājiem un liecinot par darba tirgus stāvokļa pasliktināšanos un ražošanas aktivitātes palēnināšanos. Akciju rezultātus nedaudz veicināja uzņēmuma *BHP* piedāvājums 39 miljardu dolāru apmērā iegādāties uzņēmumu *Potash Corp*, kā arī cerības, ka ASV centrālā banka varētu veikt jaunas aktīvu iegādes.

Pārskata nedēļā valdība bažas par ekonomikas pieauguma tempa samazināšanos, jo ASV sākotnējo bezdarbnieku pieteikumu skaits sasniedza 500000, kas ir augstākais līmenis kopš 2009. gada beigām. Akciju tirgus ceturtdien reaģēja ar kritumu, kas turpinājās arī piektdien. Bezdarbnieku skaita pieauguma daļējs izskaidrojums varētu būt desmitgades tautas skaitīšanas darbinieku atļaušana ASV, tādējādi darba tirgus varētu nebūt tik vājš, cik varētu domāt, raugoties tikai uz bezdarbnieku pieteikumu datiem. Tādēļ nākamajās nedēļā dati par jaunajiem bezdarbnieku pieteikumiem var izrādīties ļoti nozīmīgi, jo tad tos vairs neietekmēs tautas skaitīšanai nolīgto pagaidu darbinieku atļaušanas (un dažu citu pagaidu faktoru) rādītāji.

Citi dati liecināja, ka ražošanas aktivitāte arī palēninās, Filadelfijas Federālo rezervju bankas indeksam kritoties līdz negatīvam rādītājam (1. attēls). Kaut arī šī indeksa ekvivalents Ņujorkas reģionā saglabājās pozitīvā līmenī, tā jauno pasūtījumu komponents arī bija negatīvs. Pozitīvā ziņa saistībā ar šiem indeksu pētījumiem jāmin krājumu samazināšanās, kas apliecina, ka ražošanas krituma iemesls nav tikai vājais pieprasījums, beta arī ražotāju centieni kontrolēt krājumu līmeni.

Turpinot par neiepriecinošajiem ASV ekonomikas datiem, jāpiebilst, ka arī ASV mājokļu tirgus dati nav pārāk iepriecinājuši investorus. Mājokļu tirgus indekss, kas mēra mājokļu būvniecību optimizmu, nokrities par vienu punktu, sasniedzot 13 punktus. Krituma galvenais iemesls ir arvien sliktākās prognozes par mājokļu tirdzniecību. Jauno mājokļu būvniecības rādītājs ir strauji krities līdz ļoti zēmam līmenim, un vājie dati liecina, ka ASV mājokļu tirgus korekcija vēl ne tuvo nav pie beigām, jo lielais mājokļu piedāvājums izraisa spiedienu tirgū. Pagājušās nedēļas dati par jauno mājokļu būvniecību to apliecina (2. attēls).

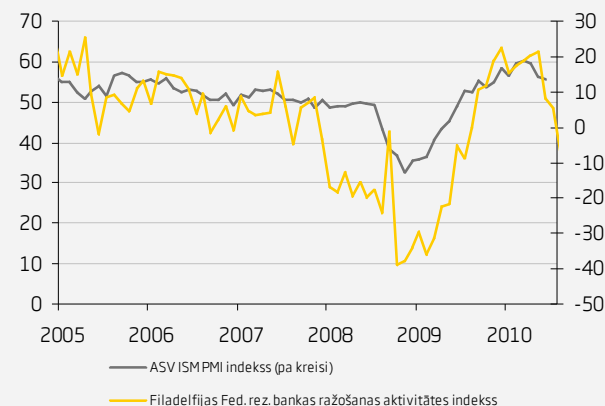
Paredzams, ka līdzīgi kā ASV arī eirozonā ekonomikas pieaugums sāks palēnināties. Vācijas Finanšu ministrija pagājušā nedēļā paziņoja, ka tiek prognozēts, ka ekonomikas pieauguma temps gada otrajā pusē palēnināsies, bet Francijas valdība samazinājusi ekonomikas pieauguma prognozes 2011. gadam. Japānas IKP pieaugums otrajā ceturksnī arī bijis vājš, sasniedzot tikai 0,1%. Šī iemesla dēļ atkal sākas runas par Japānas bankas atjaunotajiem kvantitatīvās stimulēšanas pasākumiem. Uzskatām, ka globālās ekonomikas pieauguma tempa palēnināšanās ir nenovēršama, taču atkārtota globālā lejupslīde ir maz iespējama, jo uzņēmumu kapitāla tēriņi un stimulējoša monetārā politika kompensēs mazā patērētāju pieprasījuma ietekmi.

BHP Billiton piedāvājums iegādāties *Potash Corporation* par 39 miljardiem ASV dolāru veicināja tirgus dalībnieku noskaņojumu, jo ieguldītāji aptvēra, ka uzņēmumiem ir apjomīgi naudas līdzekļi, ko izmantot iegādēm un ieguldījumiem. Šis fakts veicinās gan akciju cenas, gan ekonomikas pieaugumu. Arī uzņēmumu peļņas paziņošanas sezonas beigu rādītāji ir bijuši pozitīvi akcijām, ASV mazumtirdzniecības gigantiem *Home Depot* un *Wal-Mart* paziņojot par rādītājiem, kas pārsnieguši prognozētos.

Pagājušā nedēļā sākās trešais mēnesis, kopš attīstības tirgu rezultāti pārsniedz attīstīto valstu tirgu rezultātus. Attīstīto valstu tirgu akcijām ir bijuši sliktāki rezultāti, jo pazīmes liecinājušas, ka ekonomikas pieauguma temps palēninās. Attiecībā uz attīstības tirgiem iespējamā monetārās politikas atvieglināšana Ķīnā ir aizēnojusi uzņēmējdarbības aktivitātes palēnināšanos, kas notiek līdzīgā gaitā kā attīstītajās valstīs.

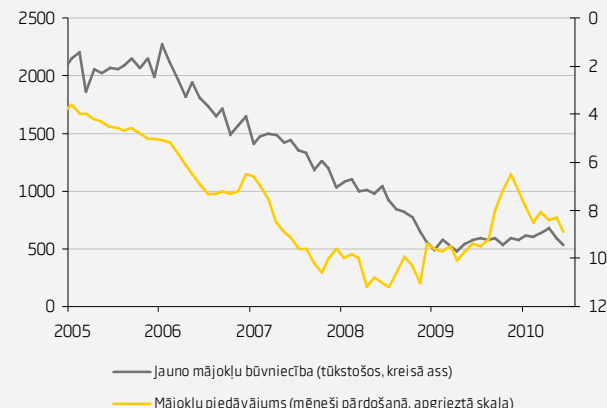
Šajā nedēļā viens no galvenajiem notikumiem būs ASV centrālās bankas gada konference piektdien. Tirgus dalībniekus, visticamāk, visvairāk interesēs centrālās bankas priekšsēdētāja runa, pēc kuras varēs spriest, kāds ir priekšsēdētāja viedoklis par deflāciju/inflāciju un ASV centrālās bankas veikto fiksētā ienākuma vērtspāpīru iegāžu apjomu palielināšanu nolūkā veicināt ekonomikas atgūšanos. Eiropā tirgus dalībnieki pievērsīsies Eiropas PMI indeksiem un Vācijas IFO indeksam, ko publiskos trešdien.

1. attēls. Reģionu ražošanas indeksi liecina, ka ASV ražošanas aktivitāte pasliktinās

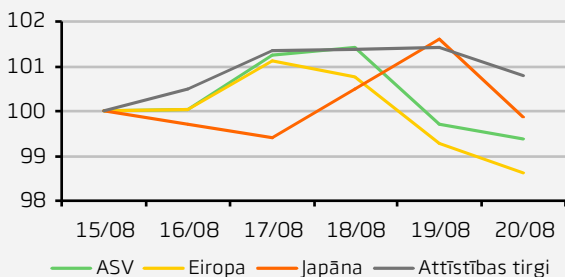


Piezīme: PMI rādītājs virs 50 norāda pieaugumu

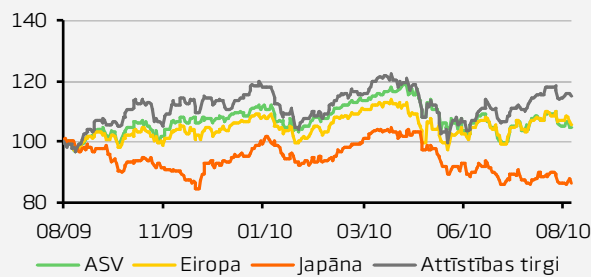
2. attēls. ASV mājokļu tirgus bremzē lielais nepārdoto mājokļu piedāvājums



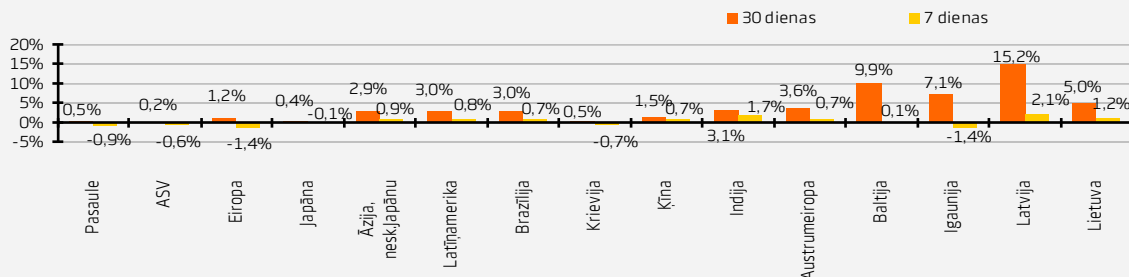
3. attēls. Akciju tirgi pagājušā nedēļā



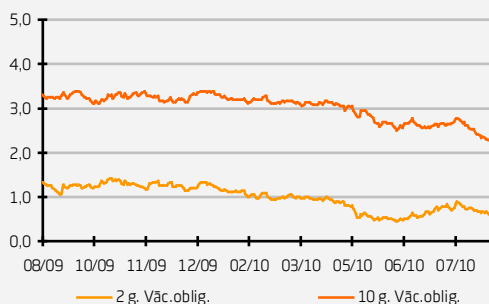
4. attēls. Akciju tirgi pagājušos 12 mēnešos



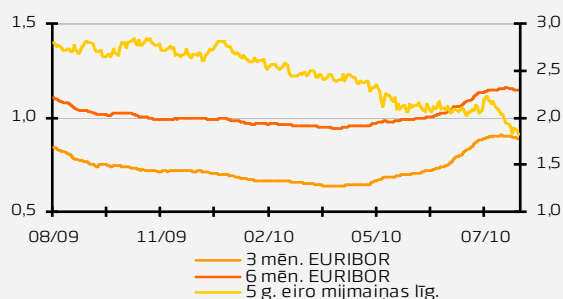
5. attēls. Akciju tirgu rezultāti¹



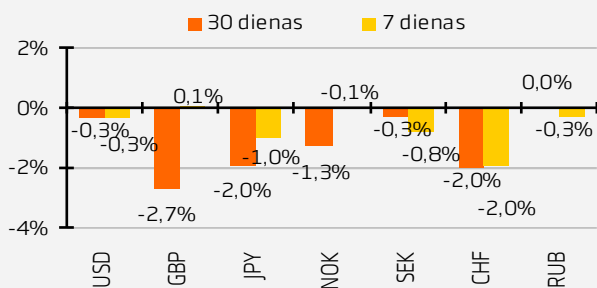
6. attēls. Vācijas valsts obligāciju ienesīgums



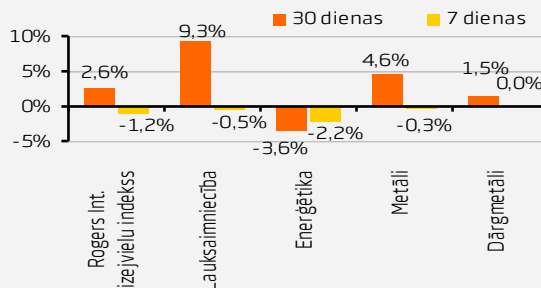
7. attēls. EURIBOR likmes pagājušos 12 mēnešos



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 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 papildīsies 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.

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