

Tirgus apskats

2010. gada 22.-28. marts

Akciju tirgu darbības rezultāti pagājušā nedēļā bijuši atšķirīgi, attīstītajiem tirgiem sasniedzot pozitīvus rādītājus, turpretī attīstības tirgu rādītāji nedēļas beigās bijuši negatīvi. Bažas par valstu parādiem atkal pieauga, kad tika samazināts Portugāles valsts kredītreitings, bet kā pozitīva ziņa jāmin Eiropas Savienības (ES) un Starptautiskā Valūtas fonda (SVF) palīdzības plāns Grieķijai. Makroekonomikas dati kopumā bijuši spēcīgi.

Trešdien **Fitch** aģentūra pazemināja Portugāles valsts kredītreitingu līdz AA-. Tas izraisīja satraukumu tirgū, jo tā varētu būt pazīme, ka Grieķijas valsts parāda problēma izplatās arī citās ES valstīs. Taču Portugāles valsts kredītreitings joprojām ir augsts salīdzinājumā ar Grieķijas kredītreitingu BBB+ (pazemināta-vidēja investīciju klase). Arī Itālijai un Īrijai **Fitch** aģentūra piešķirusi reitingu AA-. Portugāles kredītreitings tika samazināts tāpēc, ka valstī pieaudzis budžeta deficīts, un arī citas reitingu aģentūras var sekot **Fitch** piemēram, ja Portugāles valdība nepanāks vienošanos par budžeta deficīta samazināšanu.

Bažas nedaudz mazinājās, kad Eiropas valstu vadītāji divu dienu ilgās tikšanās laikā vienojās, ka ir jāpieņem plāns par palīdzības sniegšanu Grieķijai. Apstiprinātajā plānā paredzēts, ka finansējums tiks saņemts arī no SVF, bet lielākā finansējuma daļa būs divpusējs aizdevums uz parastiem nosacījumiem no eirozonas dalībvalstīm. Iesaistītās puses joprojām kopumā uzskata, ka palīdzība nav vajadzīga un ka plāns netiks izmantots. Piemēram, Eiropas Centrālās bankas vadītājs Žans-Klods Trišē paziņojis, ka plāns ir efektīvs, bet viņš esot pārliecināts, ka tā izmantošana nebūs vajadzīga. Euro vērtība kopš piektdienas pieauga, bet bažu par parādiem skarto ES valstu 10 gadu valsts obligāciju cenu starpība salīdzinājumā ar Vācijas valsts obligācijām samazinājās, liecinot, ka tirgus dalībnieki uztvēruši pozitīvās ziņas.

Makroekonomikas dati turpina apliecināt, ka notiek ekonomikas atveseļošanās, bet ASV mājokļu tirgus salīdzinoši vājāki rādītāji liek domāt, ka zemo procentlikmju politika tiks turpināta. ASV ilglietojamo preču pasūtījumu apjomi februārī pieauguši par 0,5%, bet janvārī šis rādītājs bija audzis par 3,9%. Pasūtījumu apjomu pieaugumu veicina uzņēmumu izdevumi jaunām iekārtām un krājumu atjaunošanai un arī pieprasījums no ārzemēm. ASV ceturktā ceturkšņa krājumu, būvniecības un patērētāju izdevumu dati bija vājāki, salīdzinot ar pagājušā mēneša prognozēm, saskaņā ar pārskatīto IKP pieauguma rādītāju (5,6%). Taču dati apliecināja, ka uzņēmumu peļņas rādītāji ir palielinājušies par 31%, salīdzinot ar šo pašu laiku pagājušā gadā. Visticamāk, peļņas pieaugums izraisīs uzņēmumu izdevumu palielināšanos, tādējādi veicinot jaunu darbinieku pieņemšanu (1. attēls). Pagājušās nedēļas dati parādīja, ka ražošanas atgūšanās veicina nodarbinātības pieaugumu, jo pirmreizējo bezdarbnieku pabalsta pieteikumu skaits turpina samazināties.

Četrus nedēļas vidējais bezdarbnieku pabalsta pieteikumu skaits ir zemākajā līmenī kopš 2008. gada septembra. Mēneša dati par nodarbinātības līmeni tiks paziņoti šo piektdien, un tirgus dalībnieki paredz, ka dati par nodarbinātību būs pozitīvi.

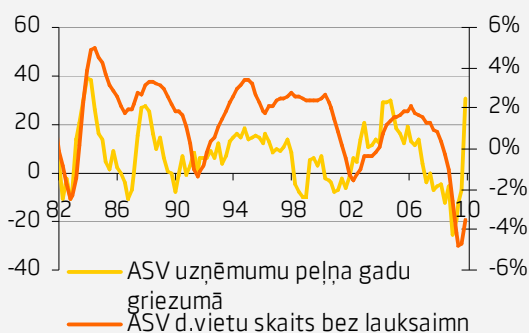
Mājokļu tirgus dati joprojām ir nestabili. Kaut arī esošo mājokļu pārdošanas apjoma kritums (0,6%) februārī bijis mazāks nekā prognozēts, jauno mājokļu pārdošanas apjoms samazinājies par 2,2%. Esošo mājokļu pārdošanas cenas turpina samazināties - daļēji tāpēc, ka saskaņā ar *RealtyTrac Inc* prognozēm kredītsaistību nepildīšanas dēļ atsavināto īpašumu skaits šogad sasniegs 3 miljonus. Jauno mājokļu cenas ir pieaugušas, padarot jauno nekustamo īpašumu cenas pircējiem mazāk pievilcīgas salīdzinājumā ar otrreizējo tirgu. Aplūkojot datus reģionāli, ir redzams, ka pārdošanas rādītājus ietekmējušas arī sniega vētras. Mājokļu tirgus atgūšanos, visticamāk, apslāpēs atbalsta pasākumu (nodokļu kredīts un ASV centrālās bankas veiktā hipotekāro kredītu obligāciju iepirkšana) izbeigšana un ar finanšu jomu saistītie noteikumi, kas arī ietekmēs nekustamo īpašumu tirgu.

Kaut arī mājokļu tirgum ir jāpievērš uzmanība, lai nodrošinātu visaptverošu un stablu tā atgūšanos, **ASV centrālās bankas paziņojumi par procentu likmju prognozēm liecina par to, ka pagaidām tiks saglabātas zemas procentu likmes.** ASV centrālās bankas amatpersonas ir izteikušās, ka nevajadzētu būt pārāk optimistiskiem par inflācijas prognozēm un ka neskaidrības par nākotni aprūtinā prognožu par procentu likmēm izteikšanu.

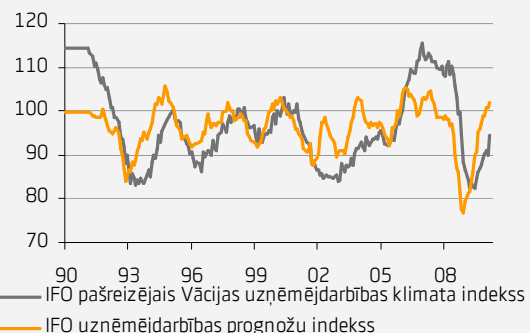
Eiropas dati bijuši spēcīgi, Eiropas PMI indeksam pieaugot vairāk nekā prognozēts gan ražošanas, gan pakalpojumu sektorā. Tai pašā laikā rūpniecisko pasūtījumu apjoms samazinājies, jo Eiropā uzņēmumu izdevumi joprojām ir mazāki nekā ASV. Vācijā uzņēmējdarbības klimata indekss martā pieauga vairāk nekā tika prognozēts saskaņā ar IFO uzņēmējdarbības klimata indeksu, bet prognožu indekss sasniedza vēsturiski augstu līmeni (2. attēls).

Pagājušajā nedēļā bažas galvenokārt radīja valstu parādu augstie līmeņi un valstu budžetu deficīti, kas var apdraudēt ekonomikas pieaugumu. **Attiecīgi arī dažu izejvielu cenas samazinājās,** ietekmējot negatīvi to eksportētājus. Attīstības tirgu akciju rezultāti cieta arī no prognozētajiem ierobežojošiem pasākumiem, kas ir sagaidāmi attīstības valstīs, kur spēcīgais ekonomikas pieaugums izraisa inflāciju. Piemēram, 19. martā Indijas Centrālā banka negaidīti palielināja savu bāzes likmi.

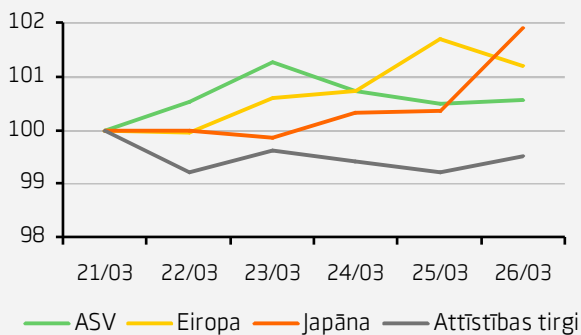
1. attēls. Uzņēmumu peļņas rādītāji, visticamāk, izraisīs nodarbinātības līmeņa pieaugumu



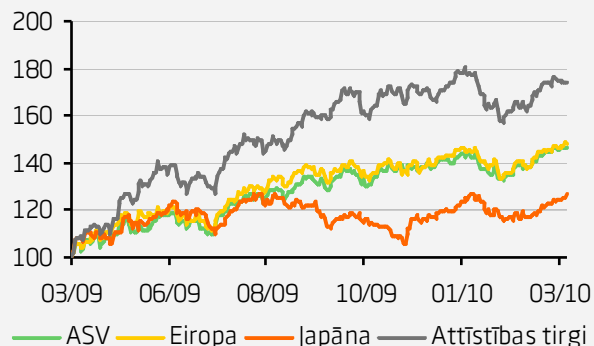
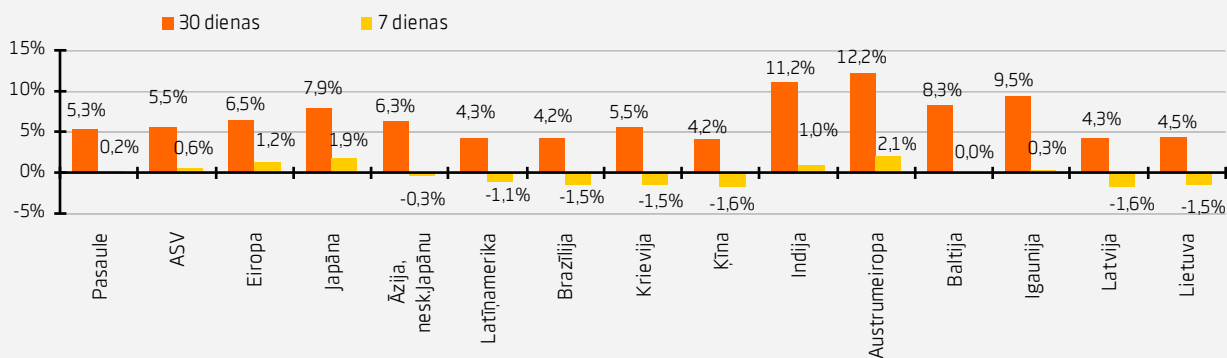
2. attēls. IFO Vācijas uzņēmējdarbības klimata indekss



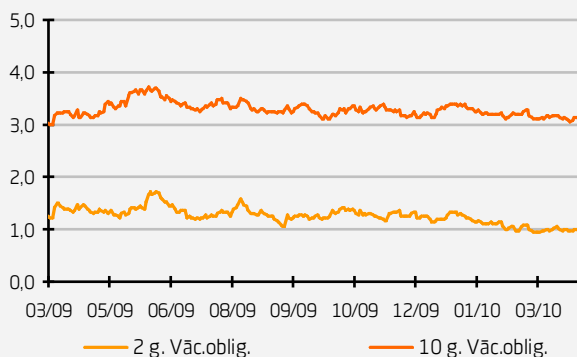
3. attēls. Akciju tirgi pagājušā nedēļā



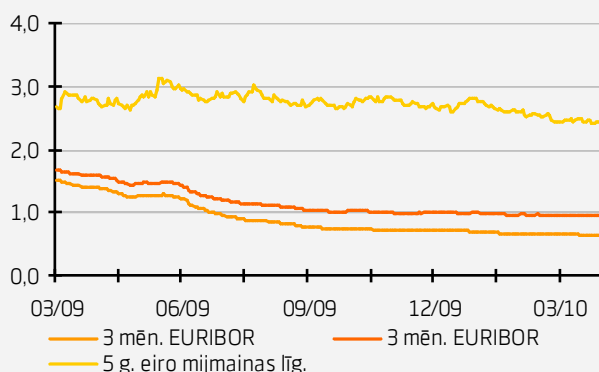
4. attēls. Akciju tirgi pagājušos 12 mēnešos

5. attēls. Akciju tirgu rezultāti.¹

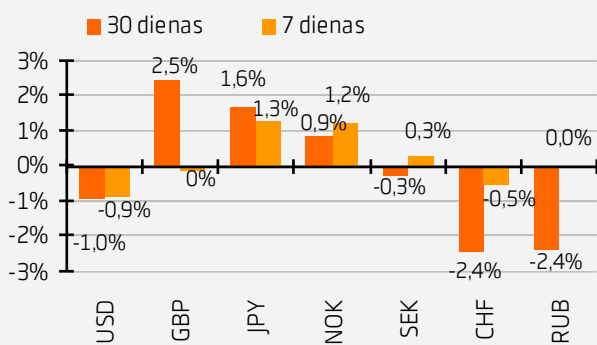
6. attēls. Vācijas valsts obligāciju ienesīgums



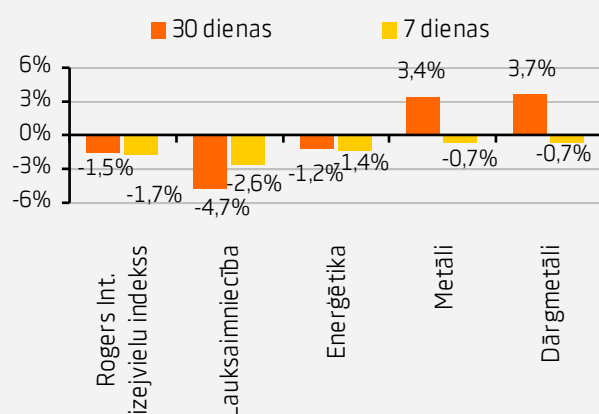
7. attēls. EURIBOR likmes pagājušos 12 mēnešos



8. attēls. EUR vērtība pret noteiktām valūtām



9. attēls. Izejvielu indeksu rezultāti



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).

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 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.