

Swedbank tirgus pārskats

2010.g. 11. – 17.janvāris

Pasaules akciju tirgi kopumā nedēļu noslēdza ar nelielu kritumu, un vienīgi Japānai izdevās sasniegt pieaugumu 2,9% apmērā. Peļņas rādītāju sezona ASV aizsākās, pasaules lielākajam alumīnija ražotājam "Alcoa" ziņojot par peļņas rādītājiem, kas bija zemāki kā lēsts analītiķu kopējās prognozēs. Jēlnaftas krājumiem ASV palielinoties vairāk kā gaidīts, naftas cenas nokritās par 5,5%.

Vislielāko uzmanību investori pagājušajā nedēļā pievērsa peļņas rādītāju publiskošanas sezonas sākuma pirmajiem uzņēmumu peļņas pārskatiem. Ziņas nebija viennozīmīgas – kamēr "Alcoa" tirgiem sagādāja vilšanos, tehnoloģiju gigants "Intel" uzrādīja rekordlielu peļņu un "JP Morgan Chase" apsteidza analītiķu kopējās prognozes, lai gan ieņēmumi tomēr nesasniedza paredzēto apjomu.

Saskaņā ar valsts statistikas pārvaldes sniegtajām ziņām, Vācijas IKP 2009.gadā saruka par 5% (skat. 1.grafiku), līdz ar ko 2009.gads Eiropas lielākajai ekonomikai ir bijis vissliktākais gads kopš 2.pasaules kara. Ceturtā ceturksņa IKP salīdzinājumā ar trešo ceturksni, balstoties uz sezonāli izlīdzinātajiem datiem, ir saglabājies nemainīgs. Šāds notikumu pavērsiens ir nedaudz satraucošs, jo liecina par to, ka atlabšana nepieņemamas spēkā. "Bloomberg" veiktajā aptaujā secināts, ka analītiķi paredz, ka Vācijas IKP 2010.gadā varētu pieaugt par 1,9%. Gada patēriņa cenu inflācijas temps ir palielinājies, sasniedzot 0,9%, un tas ir straujākais astoņu mēnešu laikā. Tomēr inflāciju ir izraisījis gandrīz pilnībā tikai desmitgadē laikā straujākais izejvielu cenu kāpums. Patamā esošā inflācijas tendence joprojām ir normas robežās – "Bundesbank" prognozē, ka vidējais inflācijas rādītājs 2010.gadā varētu sasniegt 1,0%.

Vēl kāds būtisks notikums šajā nedēļā bija ECB sanāksmei sekojošā preses konference. ECB saglabāja esošo 1% bāzes likmi un sniegtā informācija par iespējamām likmes izmaiņām nākotnē bija skopa. ECB informēja, ka inflācija un izaugsmes prognozes saglabājas mērenas un ka esošais procentu likmju līmenis ir atbilstošs.

ASV mazumtirdzniecības apjomi sagādāja tirgiem vilšanos, decembrī salīdzinājumā ar iepriekšējo mēnesi nokritoties par 0,3% (-0,2%, ja atskaita automobiļu pārdošanas datus). Tomēr tas ir novērsis uzmanību no būtiskās korekcijas uz augšu novembra mazumtirdzniecības apjomos (no 0,5% koriģēti uz augšu uz 1,8%). Ņemot vērā minēto korekciju uz augšu, mazumtirdzniecības apjomi patiesībā bija saskaņā ar tirgus prognozēm. Tirdzniecības apjomos viennozīmīgi ir vērojama pieauguma tendence, jo patērētāji vismaz noteiktā mērā ir pārvarējuši lejupslīdes izraisīto šoku, lai gan turpmāka bezdarba līmeņa palielināšanās varētu mazināt patērētāju optimismu un tādējādi arī ietekmēt patēriņu.

Mičiganas Universitātes jaunākais pētījums liecina par zināmu uzlabošanas patērētāju optimismā, tomēr tas joprojām ir zems, jo patērētājus satrauc drūmās nodarbinātības prognozes (skat. 2.grafiku). Saskaņā ar "Conference Board" pētījumu, lielākā daļa cilvēku joprojām norāda, ka atrast darbu ir sarežģīti.

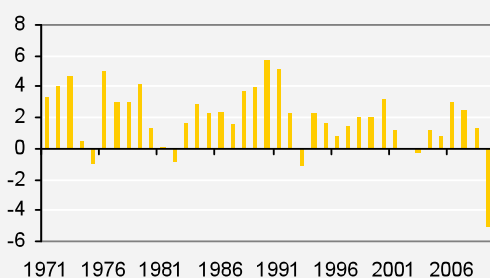
ASV vispārējā inflācija palielinājās par 0,1% salīdzinājumā ar iepriekšējo mēnesi un par 2,7% salīdzinājumā ar attiecīgo periodu pērn, kas kopumā atbilst tirgus prognozēm. PCI lielākais veidojošais rādītājs – mājoklis un mājvieta – mēneša laikā saglabājās nemainīgs, kas atspoguļo spiedienu uz īres tirgu. 2009.g. 3.cet. īrēšanai pieejamo platību rādītājs ASV joprojām bija visu laiku visaugstākajā līmenī, sasniedzot 11,1%.

Ķīnas neto kredītēšanas apjoms tirgiem decembrī sagādāja pozitīvu pārsteigumu, sasniedzot RMB 380 mljrd. Tomēr neatmaksāto kredītu apjoms ir nedaudz samazinājies, no novembra 33,8% nokritoties līdz 31,7% decembrī. Kopumā 2009.gadā neto kredītēšanas apjoms sasniedza RMB 9,6 triljonus (USD 1,4 triljoni), kas salīdzinājumā ar 2008.gadā izsniegto aizdevumu summu ir gandrīz 100% pieaugums. Straujais kredītēšanas pieaugums ir radījis bažas par iespējamu aktīvu "burbuļa" veidošanos Ķīnas ekonomikā, kā arī par tā ietekmi uz pasaules izejvielu cenām. Ķīnas centrālā banka pēdējās nedēļās ir veikusi vairākus pasākumus ierobežojošas monetārā politikas virzienā ar mērķi "atvērēt" ekonomiku. Pagājušajā nedēļā Ķīnas centrālā banka pārsteidza analītiķus, par 50 bāzes punktiem palielinot to uzkrājumu apjomu, kas bankām ir jāveido par tajās noguldīto depozītu summu. Analītiķi bija vienprātīgi, ka veidojamo uzkrājumu koeficients tiks palielināts tikai aprīlī. Tieši Ķīnas centrālās bankas veiktie ierobežojošie pasākumi ir bijis iemesls tam, ka Ķīnas akciju tirgu rezultāti šogad ir bijuši sliktāki kā citu pasaules attīstības tirgu rezultāti.

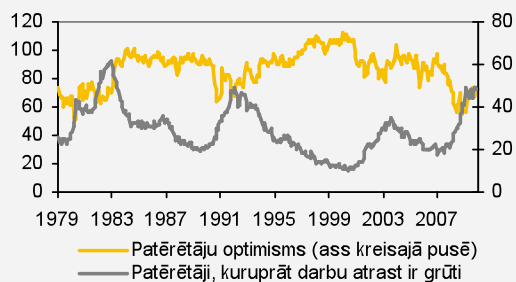
Krievijas "RTS" indekss gada pirmajā tirdzniecības nedēļā pakāpās par veselīgiem 7,9% (Krievijas tirgus līdz 8.janv. bija slēgts), tomēr viss šis pieaugums tika gūts pirmajā tirdzniecības dienā. Vislabākie rezultāti laika posmā no gada sākuma līdz šim ir bijuši metāl rūpniecības un ieguves rūpniecības sektora akcijām, kurām cenas kāpums ir mērāms divciparu skaitļos.

Prezidents Medvedjevs ir uzdevis valdībai pārskatīt esošos fiskālo tēriņu plānus ar mērķi valdības izdevumus padarīt efektīvākus. Viens no nolūkiem, iespējams, ir budžeta tēriņu pārorientēšana uz kapitālieguldījumiem un infrastruktūras attīstīšanu, kam vajadzētu pozitīvi ietekmēt Krievijas metāl rūpniecības un ieguves rūpniecības sektora akcijas.

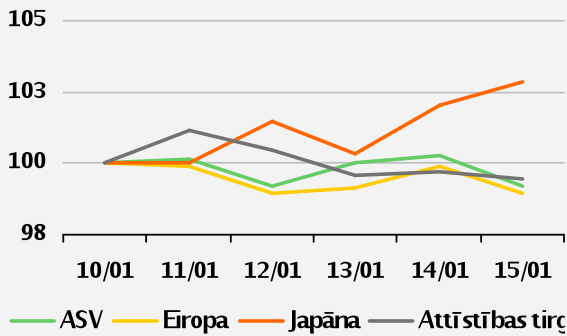
1.grafiks. Vācijas reālās ekonomikas pieaugums 2009.g. bijis sliktākais kopš 2.pasaules kara beigām.



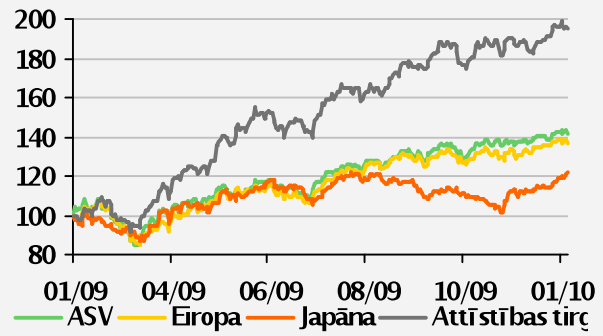
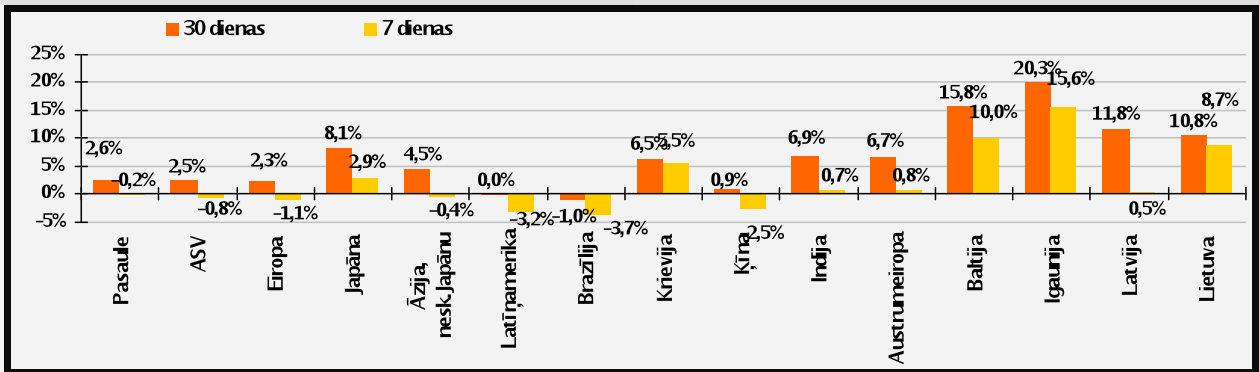
2.grafiks. Mičiganas Universitātes pētījums joprojām liecina par zemu patērētāju optimismu dēļ sliktās situācijas darba tirgū



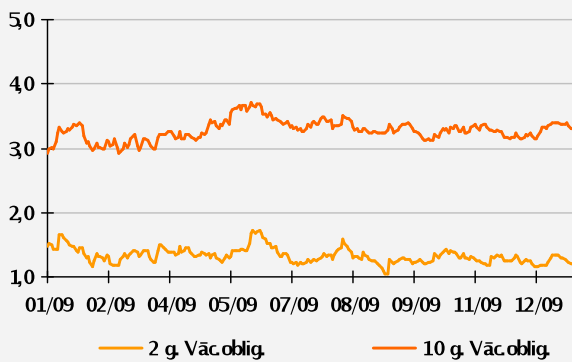
3.grafiks. Akciju tirgi pagājušajā nedēļā



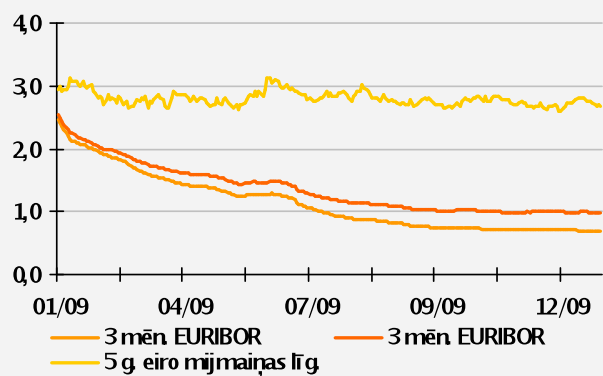
4.grafiks. Akciju tirgi pēdējos 12 mēnešos

5.grafiks. Akciju tirgu rezultāti.¹

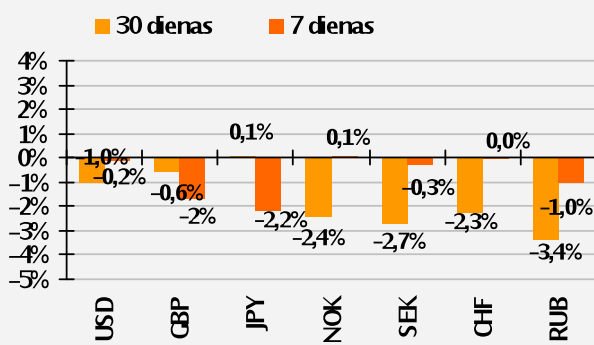
6.grafiks. Vācijas valdības obligāciju ienesīgums



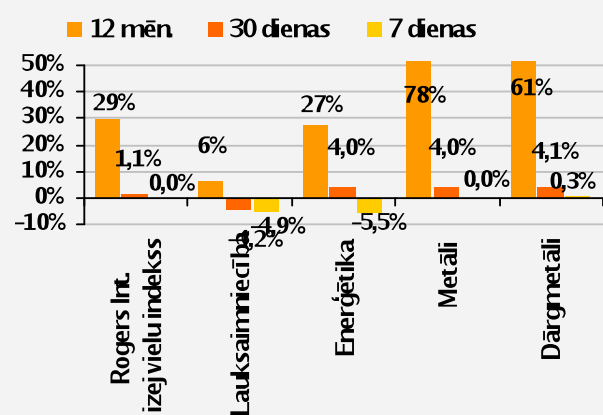
7.grafiks. EURIBOR likmes pēdējos 12 mēnešos



8.grafiks. EUR pret noteiktām valūtām



9.grafiks. Izejvielu rezultāti



Grafiki no: "Bloomberg" (ja nav norādīts savādāk)

Piezīme. Ja nav norādīts citādi, visi ienesīguma rādītāji ir izteikti attiecīgo indeksu valūtās.

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 saistītie uzņēmumi 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 un vienīgi 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. JA ESAT IZLĒMUŠI RĪKOTIES, PAMATOJOTIES UZ ŠO APSKATU, JŪSU PIENĀKUMS IR PAŠĀM PĀRBAUDĪT UN IZVĒRTĒT ATTIECĪGĀS RĪCĪBAS EKONOMISKO PAMATOTĪBU UN IESPĒJAMOS SAISTĪTOS RĪSKUS.

¹ Grafiks atspoguļo attiecīgā "MSCI" reģionālā akciju indeksa rezultātu USD valūtā, izņemot Austrumeiropu ("DJ Stoxx EU Enlarged") un Baltijas akcijas ("OMX" indeksi).