

Svarīgākais īsumā

- Pasaules akciju tirgi pēdējās trīs nedēļās stabilizējas
- Vācijā janvārī lielākais mēneša pieaugums pasūtījumos rūpniecībai kopš 2007. gada
- Grieķija pieņem taupības pasākumu plānu un veiksmīgi izvietojusi 10-gadīgās obligācijas

Nedēļa tirgos un ekonomikā

Pasaules akciju tirgi pēdējās trīs nedēļās stabilizējas

Visā pasaulē akciju tirgi uzsāka šo gadu ar pieaugumu. Šis pieaugums turpinājās līdz janvāra vidum, pēc tam akciju tirgos iestājās pauze. Vadošie akciju indeksi kopš tā laika atrodas sāniskajā kustībā, zaudējot daļu no šī gada ieguvumiem.

ASV akciju indekss *Dow Jones Industrial Average* sasniedza savu šogad augstāko punktu 19. janvārī, kad tā vērtība bija 10 729 punktu. Līdz 8. februārim indekss zaudēja 7,6%, pieskaroties līmenim 9 900 punkti. Kopš 9. februāra jau veselu mēnesi indekss pieaug, 5. martā sasniedzot 10 570 punktus. Iespējams, drīz tas atjaunos šī gada maksimālās vērtības.

Līdzīgi kā *Dow Jones*, ASV akciju indeksam S&P 500 maksimuma punkts šogad arī bijis 19. janvārī, bet minimuma - 8. februārī. Vācijas akciju indekss *Xetra DAX* savu maksimumu šogad ir sasniedzis 11. janvārī, bet savu minimumu - 5. februārī. Japānas *Nikkei* maksimuma un minimuma punktus šogad ir sasniedzis attiecīgi 15. janvārī un 9. februārī.

Līdzīga dinamika pastāv arī attīstības valstīs. Krievijas akciju tirgus indekss *RTS* līdz 19. janvārim pieauga par 9,4%, bet minimumu sasniedza 12. februārī, samazinoties par 13,7%. Brazīlijas *BOVESPA* maksimumu sasniedza 11. janvārī, tam sekoja kritums, sasniedzot minimumu 5. februārī, bet pašlaik *BOVESPA* jau ir sasniedzis līmeni, kāds bija 2010. gada pašā sākumā. No visiem akciju tirgiem pašlaik vissliktāk izskatās Ķīnas

akciju tirgus. Kopš gada sākuma indekss *Shanghai Composite* ir zaudējis aptuveni 6,8% no savas vērtības. Ķīnas akciju cenas samazinājās, jo Ķīnas centrālās bankas centieni ierobežot kredītešanu (tajā skaitā - banku obligātās rezervju normas celšana) izraisīja investoriem bažas par to, ka šogad Ķīnas ekonomiskā attīstība varētu būtiski bremsēties. Lielā mērā tieši Ķīnas monetāro varu pasākumi, kuru mērķis ir ierobežot naudas masas pieaugumu ekonomikā, arī provocēja akciju cenu pieauguma apstāšanos - gan Ķīnā, gan citur pasaulē.

Diezgan grūti ir noteikt pašreizējā akciju tirgus pieauguma iemeslu. Diez vai kompāniju ienākumi tuvākajos gados palielināsies pietiekami ātri, lai tirgus varētu ilgstoši pieaugt. Pēc *Investment Company Institute* datiem, janvārī tikai 3,6% no ASV akciju ieguldījumu fondu vērtības veidoja likvidie aktīvi - salīdzinājumā ar 5,7% pirms gada un 4,6% 2009. gada jūnijā. Tas ir diezgan augsts rādītājs pēc vēsturiskiem datiem, un principā tam būtu jāierobežo ieguldījumu fondu iespējas tālāk pirkt akcijas.

Joprojām nav skaidrības, kā notiks izeja no krīzes. No trim scenārijiem - augsta inflācija, atkārtota recesija un sabalansēta attīstība - pašlaik ir iespējami visi trīs. Diezgan zemie rūpniecības attīstības rādītāji gada sākumā un joprojām vājais darba tirgus nedod pamatu uzskatīt, ka recesijas otrā viļņa nebūs. No otras puses, arī inflācijas risks nav izslēgts.

Tāpēc no trim būtiskajiem aktīvu veidiem - obligācijām, akcijām un izejvielām - akcijām vēl nevar dod priekšroku.

Kontaktinformācija: e-pasts: info@hipofondi.lv; tālr. 6 777 4455

Šim pārskatam ir vienīgi informatīvs nolūks - tas nav uzskatāms par mārketinga paziņojumu, ieguldījumu pētījumu vai gada/starpperioda finanšu pārskatu, kura sagatavošanas nepieciešamību nosaka normatīvie akti. Šo pārskatu vai nevienu no tā daļām nevar uzskatīt par tiešu un/vai netiešu rekomendāciju attiecībā uz jebkādu aktīvu un finanšu instrumentu pirkšanu, pārdošanu vai iesaistīšanos jebkura cita veida aktivitātes. IPS „Hipo Fondi” neuzņemas nekādu atbildību par tiešiem/netiešiem zaudējumiem (ieskaitot neiegūto peļņu), kā arī soda sankcijām, kas var rasties pārskata ietvertās informācijas izmantošanas dēļ, kā arī par jebkādam citām pārskatā ietvertās informācijas un tajā izteikto apgalvojumu izmantošanas sekām. Visi pārskatā ietvertie secinājumi un apgalvojumi ir balstīti uz informāciju, kas pieejama pārskata sagatavotājiem un kuru pārskata sagatavotāji uzskata par ticamu; neskatoties uz šo, pārskata sagatavotāji neuzņemas nekādu atbildību par šīs informācijas pareizību un/vai precizitāti.

Tomēr tagad, līdz ar Grieķijas un dažu citu valstu pārmērīgo budžetu problēmām, rodas cita problēma: iespējamība, ka nākotnē būtiski pieaugs obligāciju ienesīgumi - jo naudas piedāvājums samazināsies, bet aizņemšanās no valsts puses saglabāsies. Līdz ar to varētu pieaugt gan valsts, gan korporatīvo parāda vērtspapīru ienesīgumi. Nekontrolējama valsts parāda pieaugums tādās valstīs, kā ASV un Lielbritānija, palielina varbūtību, ka nākotnē šīs valstis mēģinās samazināt savu parādu ar inflācijas palīdzību – samazinot savu valūtu vērtības. Grieķijas un līdzīgo valstu parāda problēmas tikai aktualizē tādas bažas – tas parāda, ka arī attīstīto valstu vērtspapīri var ciest no tirgus uzticības zuduma.

Paredzot to, investori pamazām atbrīvojas no parāda vērtspapīriem un iegādājas akcijas. Tas arī varētu būt izskaidrojums akciju tirgus izaugsmei.

Vācijā janvārī lielākais mēneša pieaugums pasūtījumos rūpniecībai kopš 2007. gada

2010. gada janvārī Vācijas rūpniecība saņēma par 4,3% vairāk pasūtījumu nekā pirms mēneša. Tas ir vislielākais mēneša pieaugums kopš 2007. gada jūnija. Tas pārsniedza vidējo prognozi 1,5% un 2009. gada augstāko šī rādītāja vērtību, kas tika sasniegta maijā, kad uzreiz pēc ekonomikas stimulēšanas sākuma pasūtījumu pieaugums veidoja 4,05%. Decembrī pasūtījumu apjoms samazinājās par 1,6%, tāpēc pašreizējais palielinājums Vācijas ekonomikai sagādāja patīkamu pārsteigumu. Rūpniecības pasūtījumu apjoms parāda, kāds būs ražošanas apjoms pēc kāda laika. Gada sākumā statistika liecināja, ka ekonomikas atlabšanas tempi Vācijā samazinājās, bet tagad rūpniecības statistika rāda, ka uzlabošanās ekonomikā tomēr notiek.

Iespējams, ka tāds rekordliels pasūtījumu pieaugums ir bijis Vācijas bargās ziemas dēļ. Rūpniecības izlaide janvārī ir pieaugusi mazāk par prognozēto (0,6% pie prognozes 1%) tieši sarežģīto laika apstākļu dēļ, kas būtiski ierobežoja ražošanu un gatavās produkcijas piegādi patērētājiem. Rezultātā izveidojās „atliktais pieprasījums” – preces, kas netika saražotas janvārī, tika pasūtītas uz vēlāku laiku. Tas nozīmē, ka mēnešos, kas sekos ziemei, rūpniecības izlaide Vācijā varētu būtiski pieaugt. Netipiski auksta ziema Vācijā ir viens no faktoriem kas bremzēja ekonomisko aktivitāti šajā valstī pēdējos mēnešos, tomēr šī ir īslaicīga parādība – lēnāka ekonomikas attīstība ziemas mēnešos

tiks kompensēta ar straujāku pieaugumu pēc tam.

Grieķija pieņem taupības pasākumu plānu un veiksmīgi izvieto tirgū 10-gadīgās obligācijas

4. martā Grieķijai izdevās izvietot tirgū 10-gadīgās obligācijas par summu 5 miljardi eiro. Ienesīgums veidoja vidējo 10-gadīgo procentu likmju svopu (mijmaiņas darījumu) likmi plus 300 bāzes punkti, kopā – ap 6,25%. Pie tam pieprasījums pēc Grieķijas obligācijām bija diezgan liels – kopējais saņemto pieteikumu apjoms sasniedza 16 miljardus eiro, un 70% no piedāvājuma apjoma tika izpirkti pirmās pieteikumu iesniegšanas stundas laikā.

Pirms tam Grieķija, neskatoties uz iedzīvotāju streikiem, paziņoja par budžeta konsolidāciju par 4,8 miljardiem eiro 2010. gadā. Šie divi notikumi nedaudz uzlaboja situāciju tirgū – Grieķijas un citu eiro zonas perifērijas valstu vērtspapīru spiedi pret etalonu samazinājās, pieauga Grieķijas akciju cenas. Tomēr kopuma situācija paliek saspringta – nav skaidrs, cik veiksmīgi Grieķijai izdosies risināt savas problēmas. Diez vai dažu mēnešu laikā var atrisināt problēmas, kas pastāvējušas vairākus gadus – izvairīšanās no nodokļiem, kontroles trūkumu valsts finanšu jomā, trūkumus uzskaites jomā un tml. Pie tam Grieķijas iedzīvotāji aktīvi pauž neapmierinātību ar valdības plāniem taupības jomā (sociālo pabalstu un piemaksu samazināšanu, pensijas vecuma palielināšanu, nodokļu celšanu). Jārēķinās ar to, ka Grieķijas valdība arī turpmāk sastapsies ar politisku pretestību.

Pagaidām Grieķijai izdodas izvietot savu parādu, maksājot investoriem diezgan augstus procentus. Bet tas var novest pie Grieķijas budžeta procentu izdevumu palielināšanas. Šogad Grieķijai ir jārefinansē 55 miljardi eiro vai ap 18% no sava valsts parāda, un, ja Grieķijai tas būs jāizdara ar pašreizējām likmēm, procentu izdevumi nākamgad var palielināties par kādu pusotru miljardu eiro. Grieķija mēģina panākt ES garantijas, lai būtu iespējams piesaistīt finansējumu lētāk, bet pagaidām bez īpašiem panākumiem - jo jebkuras garantijas nozīmē, ka donorvalstīm būs jāuzņemas risks, ja Grieķija tomēr nenokārtos savas saistības – un šis risks paaugstinās šo valstu maksājumus.

Akciju tirgus indeksi		08.03.2010.	1 nedēļa	1M	3M	6M	1 gads	3 gadi
MSCI World	Pasaule	300.69	291.58	278.77	294.83	279.59	174.80	-
MSCI Emerging Markets	Attīstības valstis	986.08	947.90	894.07	969.19	880.79	488.31	-
S&P 500	ASV	1138.50	1115.71	1056.74	1091.94	1025.39	683.38	1401.89
DJIA	ASV	10552.52	10403.79	9908.39	10285.97	9497.34	6626.94	12260.70
Xetra DAX	Vācija	5875.91	5713.51	5484.85	5688.58	5481.73	3666.41	6713.23
Nikkei 225	Japāna	10585.92	10172.06	9951.82	10140.47	10393.23	7173.10	17090.31
Shanghai Composite	Ķīna	3053.23	3087.84	2935.17	3296.66	2930.48	2193.01	2928.02
RTS	Krievija	1508.21	1429.77	1375.34	1353.23	1135.94	576.39	1767.10
Bombay Sensex	Indija	17102.60	16429.55	15935.61	17227.68	16123.67	8325.82	13049.35
Bovespa	Brazīlija	68575.47	67227.93	63153.09	67728.51	57854.80	37105.09	43465.83
OMX Baltic	Baltija	406.07	396.22	405.96	315.33	-	-	-
OMX Riga	Latvija	317.71	312.78	337.11	285.94	311.08	205.17	679.57
OMX Tallinn	Igaunija	565.07	547.14	559.68	411.87	424.69	251.16	-
OMX Vilnius	Lietuva	310.51	306.35	312.67	264.87	299.84	154.39	-

Valūtas tirgus		08.03.2010.	1 nedēļa	1M	3M	6M	1 gads	3 gadi
EUR/USD		1.3628	1.3560	1.3652	1.4698	1.4482	1.2640	1.3129
USD/LVL		0.5186	0.5218	0.5183	0.4797	0.4844	0.5586	0.5397
EUR/LVL		0.7082	0.7073	0.7080	0.7051	0.7012	0.7061	0.7085
EUR/SEK		9.6846	9.7241	10.1520	10.5014	10.1806	11.6081	-
EUR/RUB		40.5542	40.5699	41.6819	44.9918	45.2538	45.2049	34.4242

Naudas tirgus		08.03.2010.	1 nedēļa	1M	3M	6M	1 gads	3 gadi
EURIBOR	O/N	0.31	0.31	0.32	0.35	0.54	1.26	3.54
	3M	0.65	0.66	0.66	0.72	0.79	1.73	3.88
	6M	0.96	0.96	0.97	1.00	1.06	1.84	3.97
USD LIBOR	O/N	0.19	0.18	0.17	0.18	0.22	0.32	5.30
	3M	0.25	0.25	0.25	0.26	0.30	1.29	5.34
	6M	0.40	0.38	0.39	0.47	0.70	1.85	5.29
LVL RIGIBOR	O/N	1.19	1.21	1.26	1.54	2.22	3.43	2.77
	3M	2.45	2.59	3.33	9.20	11.36	11.76	5.48
	6M	3.35	3.77	5.15	11.48	14.06	12.70	6.18

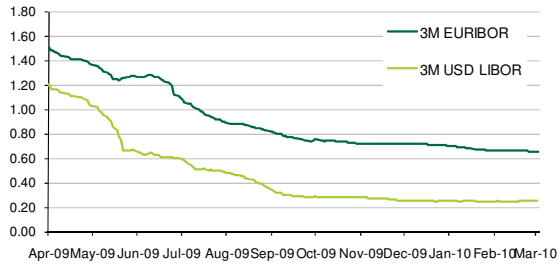
Valsts obligācijas		08.03.2010.	1 nedēļa	1M	3M	6M	1 gads	3 gadi
Vācija (Bund)	2 gadi	0.90	0.86	1.00	1.24	1.06	1.15	3.88
	10 gadi	3.17	3.11	3.14	3.15	3.27	2.93	3.93
ASV (Treasuries)	2 gadi	0.90	0.81	0.81	0.72	0.95	0.96	4.56
	10 gadi	3.72	3.61	3.57	3.39	3.49	2.88	4.52
Lielbritānija (Gilts)	2 gadi	1.11	1.00	1.20	1.15	0.90	1.26	-
	10 gadi	4.10	4.07	3.95	3.70	3.67	3.06	-

Kredītspredi		08.03.2010.	1 nedēļa	1M	3M	6M	1 gads	3 gadi
Eiropas investīcijas reitinga	3 gadi	49	63	73	55	73.23	-	-
kompaniju CDS spredi	5 gadi	73	83	94	81	91.71	-	-
iTRAXX Europe	10 gadi	90	97	103	96	97.50	-	-
Eiropas augstā ienesīguma	3 gadi	333	385	410	436	507.24	-	-
parāda instrumentu CDS spredi	5 gadi	402	451	496	495	592.83	-	-
iTRAXX Crossover	10 gadi	407	450	494	487	578.55	-	-

Izejvielas		08.03.2010.	1 nedēļa	1M	3M	6M	1 gads	3 gadi
Nafta	(NYM Light Crude - Futures), USD	81.87	78.70	71.89	72.62	71.10	45.52	61.64
Zelts	XAU, USD	1 122.00	1 116.95	1 063.35	1 129.65	995.20	936.55	650.80
Varš	(Copper 3M - Futures), USD	7 485.00	7 400.15	6 450.25	6 980.00	6 485.15	3 720.00	6 250.00

Finanšu tirgus apskats 02.03.2010. – 08.03.2010.

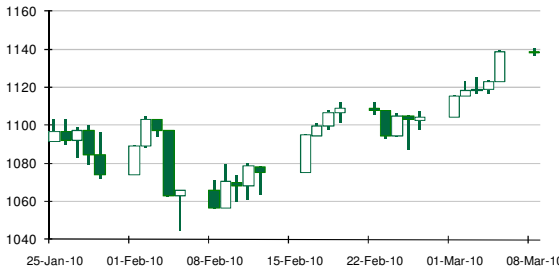
3M naudas tirgus likmes



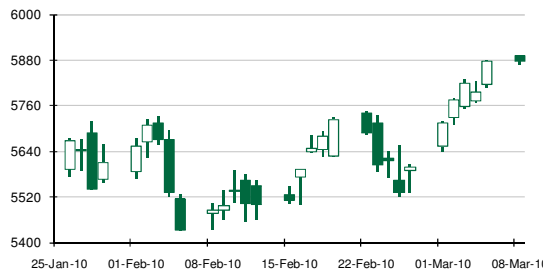
EUR/USD kurss



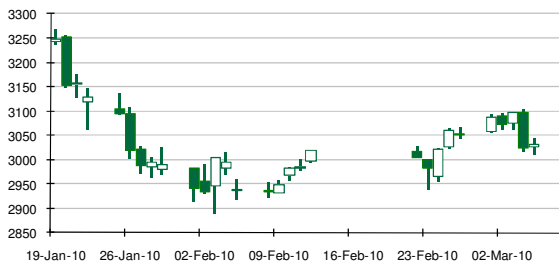
ASV akciju indeksa S&P 500 vērtība



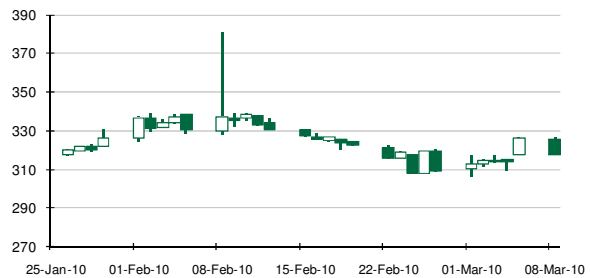
Vācijas akciju indeksa XETRA DAX vērtība



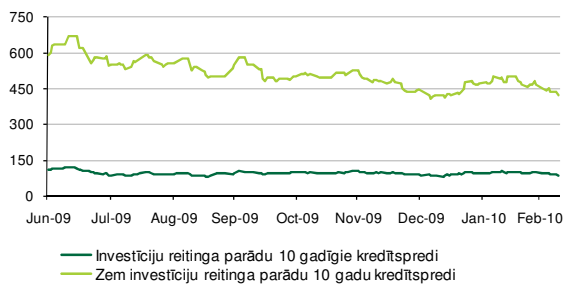
Shanghai Composite indeksa vērtība



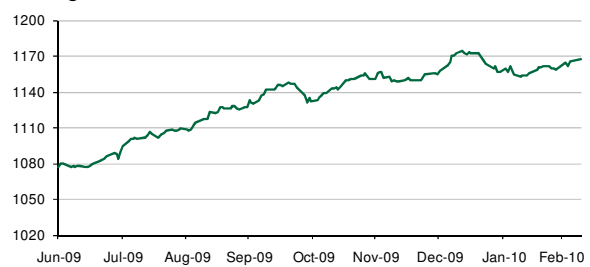
OMX Riga indeksa vērtība



10 gadīgo obligāciju kredītpredi (CDS)



HFRX globālais hedžfondu indekss



Pārskatā izmantotās informācijas avots: Thomson Reuters