

Svarīgākais īsumā

- Korporatīvo atskaišu sezona ir sākusies ar vilšanos – Alcoa rezultāti sliktāki par prognozēm
- ASV 2009. gada decembrī fiksēta zema inflācija
- Ķīna paaugstina banku obligāto rezervju prasību

Nedēļa tirgos un ekonomikā

Korporatīvo atskaišu sezona ir sākusies ar vilšanos – Alcoa rezultāti izrādījušies sliktāki par prognozēm.

Pagājušajā nedēļā ASV sākusies korporatīvo atskaišu publicēšanas sezona. Tradicionāli to atklāja alumīnija ražotāja Alcoa ceturkšņa rādītāju publikācija.

No ASV lielāko kompāniju 2009. gada 4. ceturkšņa rezultātiem lielā mērā ir atkarīgs tas, kā attīstīsies situācija ASV akciju tirgū tuvākajos mēnešos. Globālā akciju tirgus pieaugums 2009. gadā kļuva iespējams lielā mērā pateicoties tam, ka kompāniju rezultāti izrādījās labāki par gaidītajiem – neskatoties uz krīzi, virkne lielo kompāniju palika peļņošas un augsti ienesīgas. Aptuveni 2/3 gadījumu lielo kompāniju pagājušā gada 3. ceturkšņa rezultāti bija labāki par prognozēm, kas nodrošināja gan šo kompāniju, gan akciju tirgus kopumā izaugsmi. Protams, šos rezultātus būtiski ietekmēja kompāniju spēja optimizēt biznesa struktūru. 2009. gadā kompānijas lielākoties guva labus rezultātus nevis uz ieņēmumu palielināšanas, bet gan uz izdevumu samazināšanas rēķina. Praktiski visās nozarēs apgrozījumi ir sarukuši, bet kompānijas, kas spēja efektīvi samazināt izmaksas dažos gadījumos saglabāja augstus peļņas rādītājus. Pateicoties pieaugumam akciju un citu finanšu instrumentu cenu kāpumam arī banku sektors demonstrēja augstu spēju pelnīt – galvenokārt pateicoties saviem brokeru un investīciju pakalpojumu sektoriem. Dažu lielo tirgus dalībnieku bankrota dēļ konkurence brokeru un

investīciju pakalpojumu jomā samazinājās, kas ļāva palicējiem gūt augstāku peļņu un pārspēt prognozes – investīciju bankas, kas vēl pirms gada bija uz maksātspējas sliekšņa, atkal uzrādīja augtus ienākumus. Savukārt mazumtirdzniecības banku sektorā situācija izskatījās sliktāk – banku nodaļas, kas nodarbojas ar hipotekāro, patērīna un karšu kredītu izsniegšanu privātpersonām un uzņēmējiem, lielākoties rādīja kavēto kredītu, uzkrājumu pieaugumu un neizskatījās tik labi, kā investīciju nodaļas.

Alcoa finanšu atskaite tika publicēta 12. janvārī. Tā liecina, ka Alcoa 2009. gada 4. ceturksnī ir strādājusi ar 266 miljonu dolāru lieliem zaudējumiem, proti, zaudējumu apmērs uz vienu akciju ir 27 centi. Pirms gada Alcoa zaudējumi sastādīja 1,19 miljardus dolāru, vai 1,49 dolārus uz akciju; 2009. gadā alumīnija cenu kāpums, kā arī izmaksu samazināšanās ļāva Alcoa uzlabot šos rādītājus. Tomēr tie izrādījās sliktāki par gaidītajiem. Analītiķi prognozēja, ka Alcoa gūs peļņu - 5 centus uz akciju. Kā iemeslus sliktajam sniegunam Alcoa vadība minēja augstas elektrības cenas, kas palielināja kompānijas izdevumus, vājo dolāru, kas palielināja kompānijas izdevumus ārvalstīs, kā arī uzņēmuma Itālijas ražotnes pagaidu apstādīnāšanas izdevumus. Kompānijas biznesa restrukturizācijas izdevumi 4. ceturksnī sastādīja 275 miljonus dolāru. Kompānijas kopējie ieņēmumi palielinājās par 18% salīdzinot ar 2009. gada 3. ceturksni, sasniedzot 5,4 miljardus dolāru, bet parādu apjoms 2009. gada laikā samazinājās par 759 miljoniem dolāru. Kompānijas pārskatā minēts, ka, lai gan alumīnija cenas palielinājās, pieprasījums no dažiem

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 balsīti 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.

sektoriem, tajā skaitā no aviorūpniecības un būvniecības, neatjaunosies vēl krietnu laiku.

Alcoa rezultāti negatīvi ietekmējuši gan kompānijas akciju cenu (dienas laikā cena samazinājās par 11%), gan kopējo ASV akciju tirgus sniegumu (S&P 500 indekss 12. janvāra laikā samazinājās par 0,9%).

Alcoa finanšu atskaites publicēšanas dienā klajā nāca vēl viena negatīva ziņa - naftas kompānija *Chevron* pavēstīja, ka tās peļņa 2009. gada 4. ceturksnī būs sliktāka nekā 3. ceturksnī par iemeslu tam minot peļņas maržas samazinājumu naftas pārstrādes rūpniecībā.

15.janvārī tika publicēts bankas *JPMorgan Chase* ceturkšņa pārskats, kas uzlaboja kopējo tirgus noskaņojumu: bankas ceturkšņa peļņa sastādīja 3,3 miljardus dolāru vai 0,74 dolārus uz akciju, bet gadā – 11,7 miljardus dolāru, pieaugot 2,1 reizes salīdzinot ar 2008. gadu. Vienlaikus uzkrājumi iespējamam kredītu zaudējumiem ceturkšņa laikā ir pieauguši par 7,3 miljardiem dolāru.

Labus rezultātus uzrādīja arī ASV tehnoloģiskā sektora kompānija *Intel*, kuras peļņa 4. ceturksnī sastādīja 2,3 miljardus dolāru, pieaugot par 2 miljardiem salīdzinājumā ar 2008. gada 4. ceturksni. Neskatoties uz *Intel* un *JPMorgan* rezultātiem, lielākie ASV akciju indeksi 15.janvārī samazinājās – investorus ietekmēja *JPMorgan* slikto kredītu apjoma pieaugums, kas lika negatīvāk skatīties arī uz citu banku iespējamam zaudējumiem no slikto kredītu apjoma pieauguma.

ASV fiksēta zema inflācija

ASV 15. janvārī publicēja datus par inflāciju decembrī. Tā izrādījās zemāka par novembrī fiksēto un arī zemāka par prognozēto: sezonāli izlīdzinātais inflācijas rādītājs decembrī pret iepriekšējo mēnesi pieauga par 0,1% (prognoze – 0,2%, bet novembrī tas pieauga par 0,4%), bet pret iepriekšējo gadu – par 2,7% (prognoze bija 2,8%). Inflācija, neņemot vērā cenu izmaiņas degvielai un pārtikai, sastādīja 0,1% pret iepriekšējo mēnesi un 1,8% pret iepriekšējo gadu.

ASV inflācijas zemā līmeņa saglabāšana ir pozitīva ASV parādāzīmēm un obligācijām, jo nodrošina, ka ASV Federālā rezervju sistēma vel ilgu laiku varēs nepaaugstināt bāzes likmi. Līdz ar to fiksēta ienākuma papīru cenas nesamazināsies. No otras puses, zema inflācija liecina par joprojām vāju patēriņu. Par to liecina arī zemi decembra mazumtirdzniecības apgrozījuma dati (pret iepriekšējo mēnesi apgrozījums samazinājās

par 0,3%, lai gan prognozēts tika apgrozījuma pieaugums par 0,5%).

Ķīna paaugstina banku obligāto rezervju prasību

13. janvārī Ķīnas centrālā banka paaugstināja banku obligāto rezervju prasību par 0,5%, tādā veidā cenšoties samazināt kredītu piedāvājumu tirgū, lai nepieļautu ekonomikas pārkarsēšanos un aktīvu burbuļu veidošanos. Ķīna bija viena no pirmajām valstīm, kas 2009. gadā sāka ziņot par ekonomikas atlabšanu. Viens no galvenajiem iemesliem tam bija banku kreditēšana, kas Ķīnā 2009.gadā nebūt nebija apstājusies, bet tieši otrādi – pieauga. Ķīnas bankas gada laikā izsniedza kredītu veidā ap 9 triljonus juaņu (1,3 triljonu dolāru), palielinot kopējo Ķīnas rezidentiem izsniegto kredītu apjomu par 33%. Lielā mērā pateicoties Ķīnas banku aktīvajai kreditēšanas politikai Ķīnai izdevās praktiski nejust krīzi. Sagaidāms, ka 2009.gadā Ķīnas IKP pieaugums pārsniedza 10%, bet Ķīnas akciju tirgus vērtība gada laikā ir pieaugusi gandrīz par 80%. Pateicoties pieprasījumam no Ķīnas puses, pieauga arī izejvielu cenas pasaulē. Šodien novērotāji jau spriež, ka liels naudas piedāvājums ir palīdzējis Ķīnas aktīvu cenai pacelties virs fundamentālās vērtības, un ķīniešu tirgos sāk veidoties cenu burbuļi. Lai gan pagaidām šo novērotāju argumenti neizskatās pārliecinoši, Ķīnas centrālā banka jau ir sākusi pasākumus naudas piedāvājuma ierobežošanai – rezervju normas paaugstināšana par 0,5% ļaus absorbēt aptuveni 200 – 300 miljardus juaņu (29-43 miljardus dolāru). Rezervju normas paaugstināšana liecina, ka Ķīna jau pāriet uz stingrāku monetāro politiku, kamēr citas lielās valstis vel īsteno stimulējošu monetāro politiku.

Akciju tirgi pasaulē negatīvi noreāģēja uz šo Ķīnas lēmumu, bet valstu – izejvielu eksportētāju valūtu kursi īslaicīgi nokrita pret ASV dolāru, atspoguļojot bažas, ka Ķīnas pieprasījums pēc izejvielām tagad var samazināties. Tomēr diez vai citas valstis sekos Ķīnas piemēram. Situācija Ķīnas ekonomikā ir ļoti atšķirīga no situācijas attīstītajās ekonomikās, kur privātais patēriņš un ekonomiskā izaugsme joprojām saglabājas vāja, parādu līmeņi ir augsti, inflācijas līmenis – zems un vēl ilgi saglabāsies nepieciešamība turēt procentu likmes maksimāli zemā līmenī un kreditēšanu nevis bremsēt, bet gan veicināt.

Akciju tirgus indeksi		18.01.2010.	1 nedēļa	1M	3M	6M	1 gads	3 gadi
MSCI World	Pasaule	306.33	309.59	292.46	295.77	249.86	214.39	-
MSCI Emerging Markets	Attīstības valstis	1010.77	1028.07	950.21	966.04	782.68	537.84	-
S&P 500	ASV	1136.03	1146.98	1102.47	1087.68	940.38	850.12	1426.37
DJIA	ASV	10609.65	10663.99	10328.89	9995.91	8743.94	8281.22	12567.93
Xetra DAX	Vācija	5918.55	6040.50	5831.21	5743.39	4978.40	4366.28	6689.62
Nikkei 225	Japāna	10855.08	10798.32	10142.05	10257.56	9395.32	8230.15	17370.93
Shanghai Composite	Ķīna	3237.10	3212.75	3113.89	2976.63	3189.74	1954.44	2756.98
RTS	Krievija	1581.09	1553.06	1410.22	1408.68	925.00	566.77	1807.28
Bombay Sensex	Indija	17641.08	17526.71	16719.83	17322.82	14744.92	9323.59	14217.75
Bovespa	Brazīlija	69400.93	70433.48	66794.20	66200.48	52072.49	39341.54	42477.92
OMX Baltic	Baltija	367.31	335.11	310.68	325.80	-	-	-
OMX Riga	Latvija	321.56	320.37	281.03	307.92	250.73	260.78	674.14
OMX Tallinn	Igaunija	498.87	429.54	402.83	436.50	287.18	311.40	-
OMX Vilnius	Lietuva	294.62	272.89	257.40	288.96	182.14	190.31	-

Valūtas tirgus		18.01.2010.	1 nedēļa	1M	3M	6M	1 gads	3 gadi
EUR/USD		1.4385	1.4513	1.4341	1.4903	1.4096	1.3303	1.2953
USD/LVL		0.4919	0.4873	0.4921	0.4744	0.4945	0.5283	0.5380
EUR/LVL		0.7078	0.7086	0.7058	0.7070	0.6970	0.7029	0.6972
EUR/SEK		10.1074	10.1963	10.4043	10.3555	11.0263	10.8435	-
EUR/RUB		42.5723	42.5506	43.9022	43.8279	44.8041	43.2002	34.3582

Naudas tirgus		18.01.2010.	1 nedēļa	1M	3M	6M	1 gads	3 gadi
EURIBOR	O/N	0.33	0.34	0.34	0.34	0.36	2.11	3.57
	3M	0.68	0.69	0.71	0.74	0.95	2.45	3.75
	6M	0.98	0.99	1.00	1.02	1.20	2.53	3.89
USD LIBOR	O/N	0.17	0.18	0.18	0.19	0.24	0.14	5.30
	3M	0.25	0.25	0.25	0.28	0.50	1.14	5.36
	6M	0.39	0.42	0.44	0.59	0.97	1.59	5.39
LVL RIGIBOR	O/N	1.28	1.27	1.38	1.66	2.08	4.69	2.66
	3M	4.52	5.34	8.02	14.10	15.60	11.06	3.62
	6M	7.00	7.64	10.44	15.26	18.26	12.16	4.57

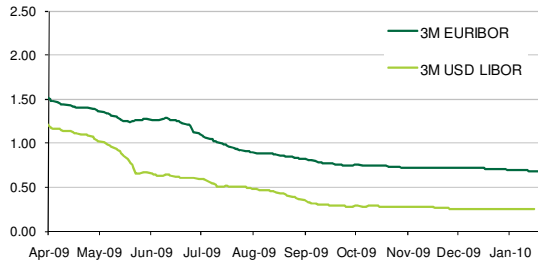
Valsts obligācijas		18.01.2010.	1 nedēļa	1M	3M	6M	1 gads	3 gadi
Vācija (Bund)	2 gadi	1.16	1.24	1.16	1.42	1.25	1.49	3.95
	10 gadi	3.25	3.36	3.14	3.29	3.37	2.94	4.06
ASV (Treasuries)	2 gadi	0.87	0.95	0.80	0.97	0.99	0.72	4.90
	10 gadi	3.68	3.82	3.54	3.42	3.56	2.33	4.75
Lielbritānija (Gilts)	2 gadi	1.22	1.27	1.13	0.88	1.16	1.60	-
	10 gadi	3.94	4.05	3.77	3.61	3.81	3.29	-

Kredītspreidi		18.01.2010.	1 nedēļa	1M	3M	6M	1 gads	3 gadi
Eiropas investīcijas reitinga	3 gadi	48	37	52	67	84.22	-	-
kompāniju CDS spredi	5 gadi	73	64	80	86	106.72	-	-
iTRAXX Europe	10 gadi	91	83	99	96	107.82	-	-
Eiropas augstā ienesīguma	3 gadi	313	288	402	459	722.05	-	-
parāda instrumentu CDS spredi	5 gadi	406	377	473	521	699.63	-	-
iTRAXX Crossover	10 gadi	434	406	492	499	609.75	-	-

Izejvielas		18.01.2010.	1 nedēļa	1M	3M	6M	1 gads	3 gadi
Nafta	(NYM Light Crude - Futures), USD	78.00	82.52	73.36	78.53	62.02	36.51	50.48
Zelts	XAU, USD	1 132.50	1 152.60	1 112.10	1 052.25	936.70	841.85	627.50
Varš	(Copper 3M - Futures), USD	7 495.00	7 544.85	6 845.15	6 240.00	5 300.20	3 360.00	5 540.00

Finanšu tirgus apskats 12.01.2010. – 18.01.2010.

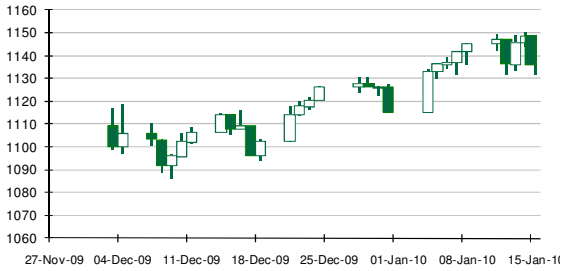
3M naudas tirgus likmes



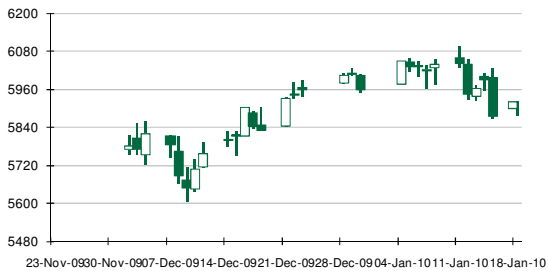
EUR/USD kurss



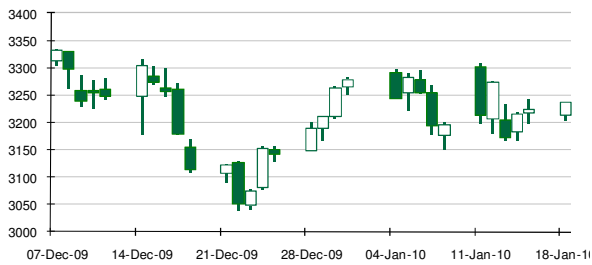
ASV akciju indeksa S&P 500 vērtība



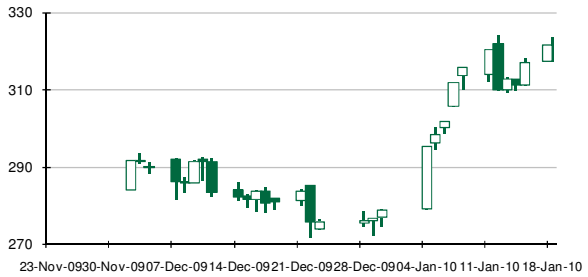
Vācijas akciju indeksa XETRA DAX vērtība



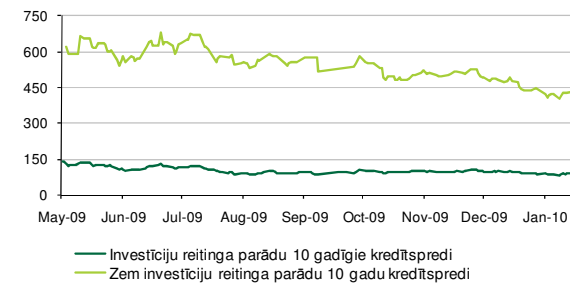
Shanghai Composite indeksa vērtība



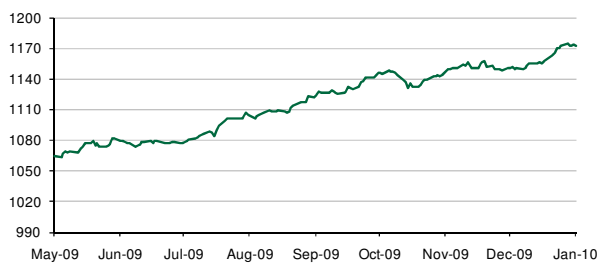
OMX Riga indeksa vērtība



10 gadīgo obligāciju kredītspēdi (CDS)



HFRX globālais hedžfondu indekss



Pārskatā izmantotās informācijas avots: Thomson Reuters