

### Svarīgākais īsumā

- Inflācija ASV paliek zema arī februārī
- ASV Federālā rezervju sistēma atkārtoti ir paziņojusi, ka bāzes likme paliks zema vēl ilgu laiku
- Palielinās varbūtība, ka Grieķija saņems palīdzību no SVF

### Nedēļa tirgos un ekonomikā

#### Inflācija ASV paliek zema arī februārī

18. martā tika publicēti dati par inflāciju ASV 2010. gada februārī. Saskaņā ar publicētajiem datiem, februārī inflācija ASV ir bijusi ievērojami zemāka par janvāra rādītājiem. Salīdzinājumā ar iepriekšējo mēnesi patēriņa cenu indekss (PCI) palika bez izmaiņām, bet salīdzinājumā ar iepriekšējo gadu PCI pieaugums bija 2,1%. Pirms datu publicēšanas vidējā šo rādītāju prognoze bija attiecīgi 0,1% un 2,3%, bet 2010. gada janvārī šie rādītāji bija 0,2% un 2,6%. PCI bez degvielas un pārtikas cenām pieauga par 0,1% salīdzinājumā ar iepriekšējo mēnesi un par 1,3% - ar iepriekšējo gadu.

Vislielāko cenu kāpumu ASV februārī radīja dabas gāze, ko piegādā mājāsaimniecībām – tās cena pieauga par 3,9%. Par 0,8% pieauga medicīnas preču cenas, bet par 0,4% - transporta un medicīnisko iestāžu pakalpojumi. Vislielākais cenu samazinājums bija degvielas segmentā – degvielas cena samazinājās par 2,4%. Cenas kritās arī apģērbam – par 0,7%. Degvielas cenu samazinājums, kas notika februārī, bija pirmais kopš septembra. Tieši degvielas un citu energoresursu cenu samazinājuma dēļ februārī inflācija ASV ir tik zema. Tomēr gada laikā enerģijas cenas ASV pieauga par 34%. Ņemot vērā enerģijas un pārtikas cenas, gada laikā vislielāko cenu kāpumu

uzrādīja lietotas automašīnas, bet vislielāko cenu kritumu – īres maksa.

Ražotāju cenu indekss ASV arī izrādījās mazāks par prognozēm – februārī tas samazinājās par 0,6%, un arī galvenokārt enerģijas (degvielas) un citu izejvielu cenu dēļ – izejvielu cenas ASV tirgū februārī samazinājās par 3,5%.

Kopumā inflācija ASV paliek zema, un ir visi priekšnosacījumi, lai tā paliktu zema arī turpmāk: liela nenoslogota ražošanas kapacitāte, diezgan augsts bezdarbs, vājš privātais patēriņš un zemāki nekā pirms gada nodarbināto ienākumi. Ražošanas kapacitāte ASV februārī bija noslogota par 72,7%, (rūpniecībā – par 69%). Tas ir augstāks rādītājs nekā pirms gada (kad šie skaitļi bija attiecīgi 70,6% un 67,1%), tomēr tas ir ļoti zems rādītājs no vēsturiskā aspekta – 2001. – 2002. gada recesijas zemākajā punktā ražošanas kapacitātes noslogotība bija 73,5%. ASV nodarbināto reālie ienākumi (vidējā nedēļas darba alga) gada laikā (salīdzinājumā ar 2009. gada februāri) samazinājās par 1,2%, bet kopš 2008. gada decembra – par 1,4%.

Tātad, nekāda spiediena uz inflāciju no darba algu puses vai no citu ražošanas faktoru puses nav un vēl ilgi nebūs. Inflācija varētu palielināties, ja daļa no ASV banku sistēmā esošās naudas nonāktu reālā ASV ekonomikā – tas ir, ja bankas atkal sāktu kreditēt. Iespējams, tādu procesu varētu veicināt risku pieaugums finanšu tirgū (arī risku, kas ir saistīti ar valsts parādu). Tomēr pagaidām ASV banku kredītportfeļa stāvoklis turpina pasliktināties, un riski, kas ir saistīti ar ASV

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 neieģūto 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.

uzņēmēju un iedzīvotāju kreditēšanu, ir (pat ar korekciju pret augstāko ienesīgumu) daudz lielāki, nekā riski, kas ir saistīti ar ieguldījumiem finanšu tirgos. Iespējams, ka kādā brīdī ASV finanšu ministrijai būs jāsāk „drukāt naudu”, lai turpinātu apkalpot savu ārējo parādu. Tomēr diez vai tas notiks drīz. Pagaidām inflācijas riski pasaules ekonomikai joprojām ir nelieli. Vienīgā lielā ekonomika, kur inflācijas tempi pieaug, ir Ķīna. Tomēr risks, ka inflācija tiks eksportēta no Ķīnas uz attīstītajām valstīm ir diezgan zems.

### **ASV Federālā rezervju sistēma atkārtoti ir paziņojusi, ka bāzes likme paliks zema vēl ilgu laiku**

16. martā ASV Federālās rezervju sistēmas Federālā atvērtā tirgus komiteja pieņēma lēmumu atstāt bāzes likmi (Federālo mērķa likmi – *US Federal Funds Target*) bez izmaiņām, līmenī, kurā tā ir bijusi kopš 2008. gada decembra – diapazonā no 0 līdz 0,25%. Šis lēmums nebija pārsteigums nevienam tirgus dalībniekam. Tomēr investori gaidīja kādu norādījumu uz to, cik ilgi FRS vēl turēs bāzes likmi pašreizējā līmenī.

Tāpat kā iepriekšējās reizēs, FRS apstiprināja, ka likmes paliks zemas pagarinātā periodā (*for extended period*). Kā pamatojums tam tika minēti zemā inflācija, zemas inflācijas gaidas un zems ražošanas jaudu izmantošanas rādītājs.

Tajā pašā laikā savā ziņojumā FRS atzīmēja, ka situācija darba tirgū stabilizējas, un ka būtiski ir pieauguši biznesa izdevumi aprīkojuma iegādei.

FRS arī paziņoja, ka nepagarinās hipotekāro vērtspapīru izpirkšanas programmu.

Visdrīzāk, likmju paaugstināšana notiks tikai pēc lielākas likviditātes daļas izņemšanas no tirgus. Hipotekāro vērtspapīru izpirkšanas pārtraukšana ir tikai pirmais solis. Tālāk FRS mēģinās izņemt daļu likviditātes no tirgus, iesaldējot to termiņa depozītos FRS vai pārdodot savā īpašumā esošus vērtspapīrus. Šo pasākumu mērogs būs atkarīgs no inflācijas pieauguma tempiem (bet inflācija, cik mēs zinām, paliek zema).

Izskatās, ka likmju paaugstināšana nenotiks agrāk par 2010. gada 4. ceturksni. Iespējams, tā notiks tikai nākamgad. Pie tam likmju paaugstināšana eiro zonā notiks pēc likmju paaugstināšanas ASV.

Līdz ar to prognozējams, ka arī etalona vērtspapīru ienesīgumi pasaulē šogad būtiski nepieaugs.

### **Palielinās varbūtība, ka Grieķija saņems palīdzību no SVF**

Pagājušās nedēļas beigās saasinājās Grieķijas problēmas. Pašlaik ECB vēl nav paziņojis par lēmumu sniegt palīdzību Grieķijai, izņemot morālo. Šķērslis šeit ir Vācija. Vācija nevēlās uzņemties Grieķijas glābšanas izdevumus. Jau vairākas reizes no Vācijas pārstāvjiem, arī no kancleres Angelas Merkelas, ir izskanējuši piedāvājumi izstrādāt procedūru valstu izslēgšanai no eiro zonas, ja tās ilgstoši nepilda Māstrihtas kritērijus. Vācijas un Nīderlandes pārstāvji arī aicina Grieķiju apsvērt, vai nebūtu lietderīgāk vērsties pēc palīdzības pie SVF.

Acīmredzot, Vācija vēlās, lai Grieķijas glābšanas izdevumus uzņemtos SVF, nevis ES.

Pagaidām SVF sniedz Grieķijai tikai konsultatīvo palīdzību, un Grieķija nav vērsusies fondā pēc aizdevuma. Viss varētu mainīties nākamnedēļ. Grieķijas ekonomikas ministre Luka Kaceli (*Louka Katseli*) minējusi, ka varbūtība, ka Grieķija vērsīsies pēc aizdevuma pie SVF līdz Lieldienām ir 70%. Grieķijas finanšu ministrija noliedza šo informāciju. Tomēr situācija paliek saspringta. Grieķijas premjerministrs G.Papandreu (*Papandreou*) ir aicinājis eiro zonas partnerus sniegt konkrētus priekšlikumus par palīdzību Grieķijai līdz 25. martam. Kas notiks pēc šī datuma, viņš nav precizējis, bet izskatās, ka pēc tā Grieķijai tomēr vajadzēs meklēt atbalstu SVF.

Itālijas un Portugāles pārstāvji Eiropas centrālā bankā Lorencu Bini Smagi (*Lorenzo Bini Smaghi*) un Vitorio Constancio aicina glābt Grieķiju tikai ar eiro zonas valstu spēkiem, uzsverot, ka citādi cietis eiro valūtas stabilitāte. Tajā pašā laikā Vācijas centrālās bankas pārstāvji neredz nekādus draudus eiro, ja Grieķija meklēs palīdzību SVF.

Vācijai ES lietās ir lielāks svars, nekā tiem, kas nevēlās iesaistīt Grieķijas glābšanā SVF. Izskatās, ka tās viedoklis tomēr uzvarēs. Piespiežot Grieķiju vērsties SVF, Vācija panāks vairākus mērķus – samazinās savu izdevumu daļu Grieķijas glābšanai, nodrošinās efektīvāku uzraudzību Grieķijas izmaksu samazināšanas procesam (jo SVF pieredze šajā jomā ir nepārprotami lielāka), un sniegs brīdinājumu citām eiro zonas valstīm ar potenciālām budžeta problēmām, ka to glābšana būs pašu rokās.

<b>Akciju tirgus indeksi</b>		<b>22.03.2010.</b>	<b>1 nedēļa</b>	<b>1M</b>	<b>3M</b>	<b>6M</b>	<b>1 gads</b>	<b>3 gadi</b>
<b>MSCI World</b>	Pasaule	305.02	302.20	291.23	296.00	291.22	197.97	-
<b>MSCI Emerging Markets</b>	Attīstības valstis	989.93	983.04	943.30	953.92	922.31	552.99	-
<b>S&amp;P 500</b>	ASV	1165.81	1150.51	1108.01	1118.02	1071.66	768.54	1434.54
<b>DJIA</b>	ASV	10785.89	10642.15	10383.38	10464.93	9829.87	7278.38	12461.14
<b>Xetra DAX</b>	Vācija	5987.50	5903.56	5688.44	5945.69	5709.38	4068.74	6856.96
<b>Nikkei 225</b>	Japāna	10824.72	10751.98	10400.47	10378.03	10370.54	7945.96	17419.20
<b>Shanghai Composite</b>	Ķīna	3074.58	2976.94	3003.40	3050.52	2897.55	2281.09	3071.23
<b>RTS</b>	Krievija	1525.59	1514.40	1423.13	1417.22	1249.14	696.93	1889.62
<b>Bombay Sensex</b>	Indija	17410.57	17164.99	16237.05	16692.00	16886.43	8966.68	13308.03
<b>Bovespa</b>	Brazīlija	69041.73	69023.75	67184.16	67417.93	61493.39	40076.41	45424.18
<b>OMX Baltic</b>	Baltija	416.56	406.57	387.31	308.52	-	-	-
<b>OMX Riga</b>	Latvija	322.35	320.92	315.55	275.69	340.52	208.76	675.97
<b>OMX Tallinn</b>	Igaunija	575.95	555.71	533.60	398.52	438.89	263.06	-
<b>OMX Vilnius</b>	Lietuva	315.59	314.08	302.57	252.97	315.36	153.08	-

<b>Valūtas tirgus</b>		<b>22.03.2010.</b>	<b>1 nedēļa</b>	<b>1M</b>	<b>3M</b>	<b>6M</b>	<b>1 gads</b>	<b>3 gadi</b>
<b>EUR/USD</b>		1.3555	1.3673	1.3597	1.4249	1.4787	1.3580	1.3331
<b>USD/LVL</b>		0.5220	0.5174	0.5202	0.4955	0.4775	0.5210	0.5320
<b>EUR/LVL</b>		0.7075	0.7074	0.7068	0.7060	0.7057	0.7075	0.7092
<b>EUR/SEK</b>		9.7455	9.7130	9.7810	10.4243	10.0665	11.0697	-
<b>EUR/RUB</b>		40.0207	40.2424	40.7628	43.5625	44.5526	45.4954	34.6667

<b>Naudas tirgus</b>		<b>22.03.2010.</b>	<b>1 nedēļa</b>	<b>1M</b>	<b>3M</b>	<b>6M</b>	<b>1 gads</b>	<b>3 gadi</b>
<b>EURIBOR</b>	O/N	0.34	0.33	0.34	0.32	0.36	0.92	3.81
	3M	0.64	0.65	0.66	0.71	0.76	1.57	3.90
	6M	0.95	0.96	0.97	0.99	1.03	1.72	4.01
<b>USD LIBOR</b>	O/N	0.22	0.19	0.18	0.18	0.21	0.28	5.30
	3M	0.28	0.26	0.25	0.25	0.29	1.22	5.35
	6M	0.44	0.40	0.39	0.43	0.67	1.75	5.31
<b>LVL RIGIBOR</b>	O/N	1.19	1.24	1.29	1.38	1.68	3.06	2.18
	3M	2.23	2.29	2.99	7.54	11.62	12.40	6.31
	6M	2.81	2.81	4.34	9.37	13.70	12.90	7.13

<b>Valsts obligācijas</b>		<b>22.03.2010.</b>	<b>1 nedēļa</b>	<b>1M</b>	<b>3M</b>	<b>6M</b>	<b>1 gads</b>	<b>3 gadi</b>
<b>Vācija (Bund)</b>	2 gadi	0.88	0.93	0.99	1.18	1.28	1.33	3.92
	10 gadi	3.07	3.16	3.27	3.25	3.40	3.00	3.95
<b>ASV (Treasuries)</b>	2 gadi	0.98	0.95	0.90	0.92	0.96	0.88	4.59
	10 gadi	3.66	3.70	3.80	3.76	3.45	2.63	4.59
<b>Lielbritānija (Gilts)</b>	2 gadi	1.02	1.02	1.11	1.26	0.85	1.33	-
	10 gadi	3.91	4.07	4.24	3.91	3.77	3.02	-

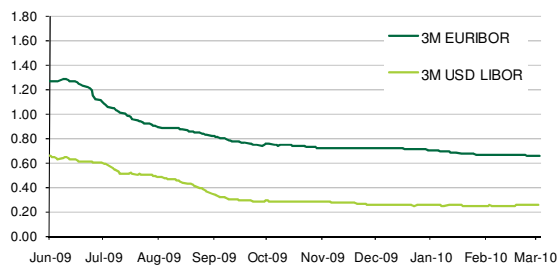
  

<b>Kredītspreidi</b>		<b>22.03.2010.</b>	<b>1 nedēļa</b>	<b>1M</b>	<b>3M</b>	<b>6M</b>	<b>1 gads</b>	<b>3 gadi</b>
<b>Eiropas investīcijas reitinga kompāniju CDS spreidi</b>	3 gadi	55	53	66	49	85.22	-	-
	5 gadi	79	76	82	75	81.99	-	-
	10 gadi	96	93	94	96	94.66	-	-
<b>Eiropas augstā ienesīguma parāda instrumentu CDS spreidi</b>	3 gadi	355	346	386	383	466.92	-	-
	5 gadi	428	420	453	441	571.41	-	-
	10 gadi	447	437	458	453	502.73	-	-

<b>Izejvielas</b>		<b>22.03.2010.</b>	<b>1 nedēļa</b>	<b>1M</b>	<b>3M</b>	<b>6M</b>	<b>1 gads</b>	<b>3 gadi</b>
<b>Nafta</b>	(NYM Light Crude - Futures), USD	81.25	79.80	79.81	74.40	71.55	51.06	61.69
<b>Zelts</b>	XAU, USD	1 101.80	1 108.60	1 113.30	1 083.25	1 013.80	950.85	663.30
<b>Varš</b>	(Copper 3M - Futures), USD	7 450.00	7 304.00	7 329.00	6 880.00	6 280.00	3 954.00	6 718.00

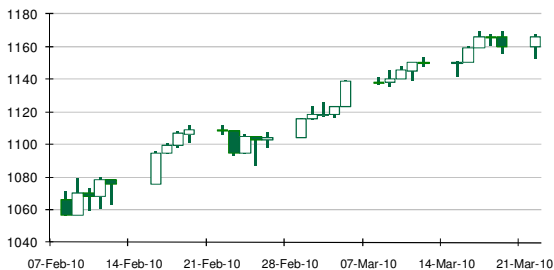
**3M naudas tirgus likmes**



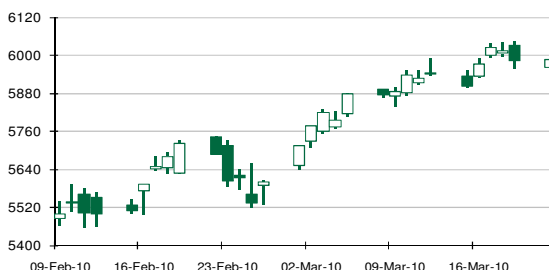
**EUR/USD kurss**



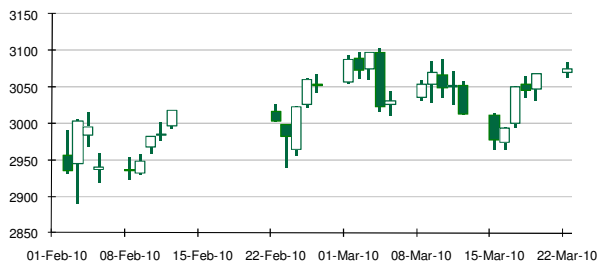
**ASV akciju indeksa S&P 500 vērtība**



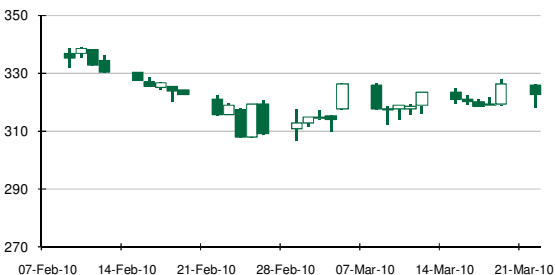
**Vācijas akciju indeksa XETRA DAX vērtība**



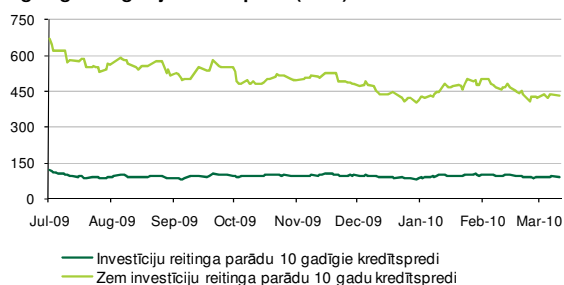
**Shanghai Composite indeksa vērtība**



**OMX Riga indeksa vērtība**



**10 gadīgo obligāciju kredītspēdi (CDS)**



**HFRX globālais hedžfondu indekss**



Pārskatā izmantotās informācijas avots: Thomson Reuters