

Svarīgākais īsumā

- Grieķija saņēmusi palīdzības plānu no Starptautiskā valūtas fonda un Eiropas Komisijas
- Ekonomiskā atlabšana eiro zonā nav vienmērīga: pēc pārskatītajiem datiem 2009. gada 4. ceturksnī eiro zonas IKP nav mainījies
- Pirms pirmā ceturkšņa korporatīvo atskaišu publicēšanas sākuma ASV, indekss Dow Jones pirmoreiz pusotra gada laikā pārsniedzis 11000 atzīmi

Nedēļa tirgos un ekonomikā

Grieķija saņēmusi palīdzības plānu no Starptautiskā valūtas fonda un Eiropas Komisijas

Pagājušajā nedēļā Grieķijas perspektīvas tikai pasliktinājās, jo finanšu tirgus dalībnieki, kurus neapmierināja iepriekš pieņemtā Grieķijas glābšanas plāna neskaidrība, sāka masveidā pārdot Grieķijas valsts vērtspapirus. Rezultātā Grieķijas parāda vērtspapīru cenas sāka strauji kristies: 8. aprīlī 10-gadīgo Grieķijas valsts obligāciju piecenojums (spreds) pie etalona bija 430 bāzes punkti (b.p.), kas ir vēsturiskais maksimums. Tas padarīja Grieķijas uzdevumu - piesaistīt pietiekami daudz naudas savu parādu refinansēšanai tirgū – vēl grūtāku.

Kā arī parādījās informācija par to, ka Grieķijas bankas sāk izjust likviditātes trūkumu, un lūdz piešķirt papildus likviditāti no speciālā valsts fonda. Viss iepriekš minētais mudināja Eiro grupas pārstāvjus rīkoties nekavējoties. Svētdien notika telekonference, kurā eiro zonas finanšu ministri piekrita nepieciešamības gadījumā piešķirt Grieķijai finansējumu apmēram 30 miljardu eiro apjomā, vienojās par to, kādā veidā tiks noteikta procentu likme šim aizdevumam, kā arī vienojās par katras eiro zonas valsts līdzdalības apjomu Grieķijas palīdzības fondā. Kredītīdzekļi Grieķijai būs pieejami uz trim gadiem, bet procentu likme būs ap 5,3% daļai ar fiksēto likmi, un

EURIBOR + 300 bāzes punkti daļai ar peldošo likmi. Papildus līdzekļi kādu 10-15 miljardu eiro apjomā Grieķijai būs pieejami no SVF puses. Šīs rīcības rezultātā jau pirmdien Grieķijas situācija normalizējās, 10-gadīgo valsts vērtspapīru spredi samazinājās par kādiem 50 – 60 bāzes punktiem salīdzinājumā ar 8. aprīli. Eiro kurss pret ASV dolāru arī ir pieaudzis no 1,33 līdz 1,36 līmenim.

Pašreiz var teikt, ka īstermiņa draudi Grieķijai ir novērsti, bet ilgtermiņa draudi, kas izriet no Grieķijas ekonomikas zemās konkurētspējas un lielā fiskālā deficīta, kuru būs grūti samazināt, joprojām paliek.

Ekonomiskā atlabšana eiro zonā nav vienmērīga: pēc pārskatītajiem datiem 2009. gada 4. ceturksnī eiro zonas IKP nav mainījies

7. aprīlī tika publicēti pārskatīti dati par IKP apjomu eiro zonā 2009. gada 4. ceturksnī. Rādītāju pārskatīšanas rezultātā tika noskaidrots, ka 4. ceturksnī IKP apjoms eiro zonā kopumā nav mainījies salīdzinot ar iepriekšējo ceturksni un ir nokritis par 2,2% salīdzinot ar iepriekšējā gada attiecīgo periodu. Šie rādītāji ir sliktāki nekā iepriekšējie (pēc tiem, IKP pieaugums salīdzinot ar iepriekšējo ceturksni bija 0,1%, bet samazinājums salīdzinot ar 2008. gada 4. ceturksni – 2,1%). Pārskatīšanas gaitā tika noskaidrots, ka ievērojami sliktāki, nekā sākotnēji uzskatīja, ir dažu „atpalikušo” eiro

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.

zonas valstu rādītāji – starp tām Portugāles, Itālijas un Grieķijas. Portugālē IKP samazinājums salīdzinot ar iepriekšējo ceturksni ir 0,2% (iepriekšēji dati norādīja uz nemainīgu IKP lielumu), Itālijā IKP samazinājums ceturkšņa laikā tika pārskatīts no 0,2% līdz 0,3%, Grieķijā IKP 4. ceturksnī samazinājās par 0,8%. Nemainīgi rādītāji palika Francijā un Vācijā.

Pašreiz vērojamā tendence, ka ekonomiski un finansiāli stiprākās valstis jau ir atgriezušās pie ekonomiskās izaugsmes, bet vājākās valstīs recesija vēl turpinās, var negatīvi ietekmēt eiro zonas valstis kopumā. Vājākās valstis ir Spānija, Portugāle, Grieķija un Itālija – tieši tās valstis, kas izjūt vislielākās problēmas savu parādsaistību nekontrolējama pieauguma dēļ. Vājākajās valstīs darba ražīgums ir zemāks nekā attīstītājās valstīs, līdz ar to vienotās valūtas apstākļos tām pirms krīzes bija lieli tekoša konta deficīti. Krīze varētu vēl vairāk paplašināt plaisu starp attīstītajām un mazāk attīstītajām eiro zonas valstīm. Šobrīd gandrīz visas valstis mēģina kompensēt vājo iekšējo pieprasījumu, paplašinot eksportu. Valstīm, kurās darba ražīgums ir augsts un kur ekonomika jau pirms krīzes bija orientēta uz eksportu (Vācija, Nīderlande), izdodas veiksmīgi atrast jaunas vietas noieta tirgos ārvalstīs. Otrā līmeņa eiro zonas valstis, kur darba ražīgums samērā zems (Grieķija, Portugāle, Spānija), buma laikos attīstījās iekšējā pieprasījuma dēļ. Iekšējā pieprasījuma pieaugumu nodrošināja ārvalstu investīciju un lēto kredītu pieplūdums. Tādas valstis bija vienā tirdzniecības un valūtas savienībā kopā ar Vāciju un citām zemēm ar augstu darba produktivitāti – līdz ar to mazāk konkurētspējīgo valstu tekošā kontā strauji veidojās liels deficīts.

Šobrīd, kad investīciju un lēto kredītu plūsma ir pārtraukta, iekšējais pieprasījums ir samazinājies, iedzenot valstis recesijā. Bet būtiski palielināt eksportu tās nevar savu ekonomiku zemās konkurētspējas dēļ. Lai atgūtu konkurētspēju apstākļos, kad valūtas devalvācija nav iespējama, šīm valstīm ir nepieciešams samazināt algas. Tas, savukārt, vēl vairāk samazinās iekšējo pieprasījumu un iedzīs šīs valstis vēl dziļākā recesijā. Pie tam IKP samazinājums kopā ar nepieciešamību ievērot budžeta deficīta ierobežojumu pieprasa vai nu samazināt valsts budžeta izdevumus, vai nu paaugstināt nodokļus – gan pirmais, gan otrs negatīvi ietekmēs ekonomisko izaugsmi. Rezultātā vājākās valstis piedzīvos diezgan ilgu ekonomiskās aktivitātes samazināšanās periodu, kamēr Vācijā atjaunosies izaugsme. Tas veicinās

emigrāciju uz Vāciju, kā arī vēl vairāk palielinās starpību starp Vācijas un eiro zonas perifērijas iedzīvotāju labklājības līmeņiem. Pie tam nevienmērīgas atlabšanas situācijā aktuāli kļūs monetārās politikas jautājumi. Ja Vācijā jau sāks pieaugt inflācija, bet perifērijā vēl augs bezdarbs, kādu politiku izvēlēsies Eiropas centrālā banka? Likmju paaugstināšana kaitēs perifērijas valstu izaugsmei, bet atstāšana bez izmaiņām radīs nekontrolējama cenu pieauguma risku Vācijā.

Eiro zonas valstīm tagad ir īstais laiks sākt domāt par daudz dziļāku ekonomikas konvergenci un vienotas ekonomiskās politikas veidošanu – ja tās grib arī turpmāk saglabāt monetāro savienību.

Pēc pirmā ceturkšņa korporatīvo atskaišu publicēšanas sākuma ASV, indekss *Dow Jones* pirmoreiz pusotra gada laikā pārsniedzis 11000 atzīmi

12. aprīlī sākās 2010. gada 1. ceturkšņa rezultātu publicēšana ASV. Rezultātā *Dow Jones Industrial Average* indekss pirmoreiz kopš 2008. gada rudens pārsniedza 11000 atzīmi. ASV tirgus gaidīja pozitīvus rezultātus no tādām kompānijām kā alumīnija ražotājs *Alcoa* un būvtehnikas ražotājs *Caterpillar*. Pamatojoties uz prognozēm par šo kompāniju labiem ceturkšņa rezultātiem arī pieauga akciju indeksi.

Alcoa publicēja savu pārskatu 12. aprīlī jau pēc tirdzniecības sesijas beigām. Tas tika uztverts diezgan neviennozīmīgi. No vienas puses, *Alcoa* ieņēmumi izrādījās labāki nekā 2009. gada 1. ceturksnī – tie sasniedza 4,9 miljardus dolāru. Tomēr *Alcoa* bija diezgan lieli ārkārtas izdevumi – divu rūpnīcu slēgšana un ar valsts veselības programmām saistītie izdevumi prasīja papildu izdevumus 295 miljonu apjomā, līdz ar ko *Alcoa* 1. ceturksnī izveidojās zaudējumi, kas sasniedza 201 miljonus dolāru, vai 0,20 dolāri uz vienu akciju. Šis rezultāts ir labāks nekā zaudējumi 497 miljonu apjomā 2009. gada 1. ceturksnī, un kopumā atbilst analītiķu prognozēm. Tomēr tiem, kas gaidīja no *Alcoa* atgriešanos pie tīras peļņas jau 1. ceturksnī, šis rezultāts sagādāja vilšanos.

Alcoa atzīmē, ka cenas pieaugušas par 8% alumīnijam. Pieprasījums un cenas pēc kompānijas produkcijas turpina pieaugt, un tas nozīmē, ka kompānijas ieņēmumi nākotnē pieaugs.

Akciju tirgus indeksi		12.04.2010.	1 nedēļa	1M	3M	6M	1 gads	3 gadi
MSCI World	Pasaule	315.05	312.19	303.78	307.57	292.87	217.27	-
MSCI Emerging Markets	Attīstības valstis	1041.38	1036.62	992.68	1021.18	950.34	636.04	-
S&P 500	ASV	1196.48	1187.44	1149.99	1136.22	1076.19	856.56	1447.80
DJIA	ASV	11005.97	10973.55	10624.69	10627.26	9885.80	8083.38	12552.96
Xetra DAX	Vācija	6250.69	6235.56	5945.11	5943.00	5783.23	4491.12	7142.95
Nikkei 225	Japāna	11251.90	11339.30	10751.26	10879.14	10016.39	8964.11	17540.42
Shanghai Composite	Ķīna	3129.26	3157.96	3013.41	3273.97	2911.72	2439.18	3531.03
RTS	Krievija	1648.43	1626.79	1534.68	1535.78	1428.06	817.41	1967.02
Bombay Sensex	Indija	17853.00	17935.68	17166.62	17422.51	17026.67	10803.86	13113.81
Bovespa	Brazīlija	70614.36	71289.68	69341.38	70075.77	64071.01	45538.71	47346.56
OMX Baltic	Baltija	446.30	416.52	404.96	334.21	-	-	-
OMX Riga	Latvija	344.44	326.10	323.27	309.98	313.29	209.38	665.86
OMX Tallinn	Igaunija	619.09	571.91	553.35	430.13	427.46	269.72	-
OMX Vilnius	Lietuva	321.17	316.77	311.17	275.05	289.22	164.57	-

Valūtas tirgus		12.04.2010.	1 nedēļa	1M	3M	6M	1 gads	3 gadi
EUR/USD		1.3584	1.3483	1.3761	1.4494	1.4771	1.3186	1.3485
USD/LVL		0.5199	0.5253	0.5132	0.4890	0.4794	0.5363	0.5231
EUR/LVL		0.7060	0.7083	0.7062	0.7087	0.7083	0.7072	0.7054
EUR/SEK		9.7450	9.6682	9.6953	10.2204	10.3161	10.9059	-
EUR/RUB		39.4126	39.3665	40.3034	42.7820	43.6173	44.1802	34.8534

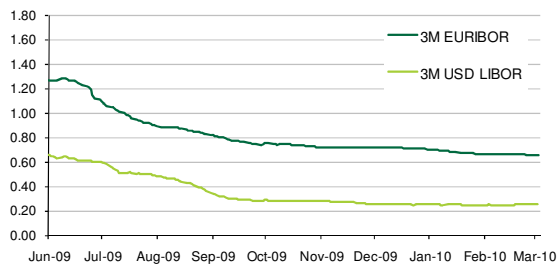
Naudas tirgus		12.04.2010.	1 nedēļa	1M	3M	6M	1 gads	3 gadi
EURIBOR	O/N	0.34	0.33	0.34	0.33	0.34	0.96	3.82
	3M	0.64	0.64	0.65	0.69	0.74	1.44	3.96
	6M	0.95	0.95	0.96	0.98	1.02	1.62	4.08
USD LIBOR	O/N	0.23	0.22	0.19	0.17	0.20	0.26	5.34
	3M	0.30	0.29	0.26	0.25	0.28	1.13	5.36
	6M	0.46	0.44	0.40	0.40	0.60	1.68	5.36
LVL RIGIBOR	O/N	1.21	1.27	1.24	1.24	1.70	1.92	9.36
	3M	2.16	2.17	2.29	5.19	13.40	12.30	9.25
	6M	2.62	2.63	2.81	7.37	14.76	13.00	8.95

Valsts obligācijas		12.04.2010.	1 nedēļa	1M	3M	6M	1 gads	3 gadi
Vācija (Bund)	2 gadi	1.02	0.95	0.94	1.21	1.35	1.41	4.08
	10 gadi	3.18	3.10	3.18	3.31	3.19	3.25	4.13
ASV (Treasuries)	2 gadi	1.05	1.18	0.96	0.91	0.97	0.95	4.74
	10 gadi	3.85	3.99	3.71	3.72	3.39	2.93	4.74
Lielbritānija (Gilts)	2 gadi	0.99	0.97	1.02	1.18	0.75	1.36	-
	10 gadi	4.05	3.93	4.11	3.93	3.38	3.29	-

Kredītspredi		12.04.2010.	1 nedēļa	1M	3M	6M	1 gads	3 gadi
Eiropas investīcijas reitinga 3 gadi	3 gadi	50	50	49	38	69.41	169.33	-
kompāniju CDS spredi	5 gadi	74	74	72	68	86.74	155.23	-
iTRAXX Europe	10 gadi	92	92	89	86	96.85	138.58	-
Eiropas augstā ienesīguma	3 gadi	317	317	341	298	503.16	1 012.79	-
parāda instrumentu CDS spredi	5 gadi	388	388	405	398	548.86	874.40	-
iTRAXX Crossover	10 gadi	411	411	422	412	533.42	733.50	-

Izejvielas		12.04.2010.	1 nedēļa	1M	3M	6M	1 gads	3 gadi
Nafta	(NYM Light Crude - Futures), USD	84.34	86.62	81.49	80.79	73.27	52.24	62.01
Zelts	XAU, USD	1 151.50	1 129.70	1 102.05	1 127.30	1 055.25	880.65	675.50
Varš	(Copper 3M - Futures), USD	7 926.00	7 855.15	7 445.15	7 350.00	6 250.00	4 550.00	7 825.00

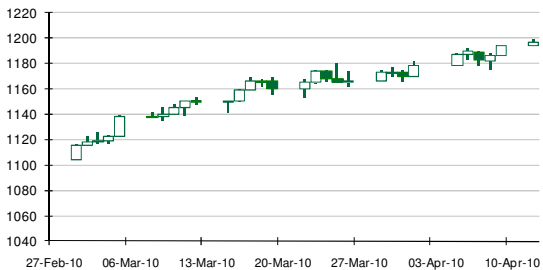
3M naudas tirgus likmes



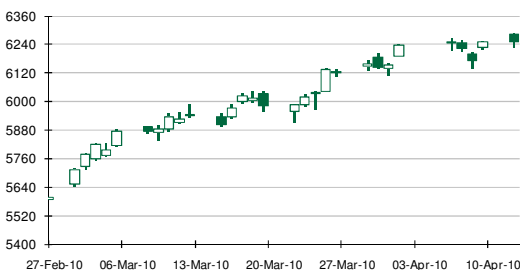
EUR/USD kurss



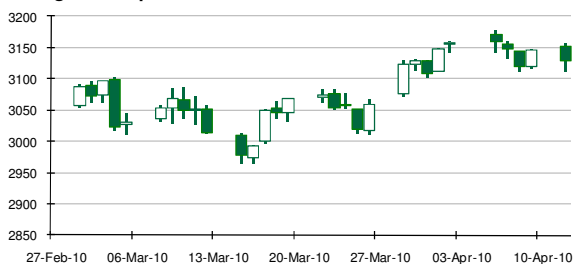
ASV akciju indeksa S&P 500 vērtība



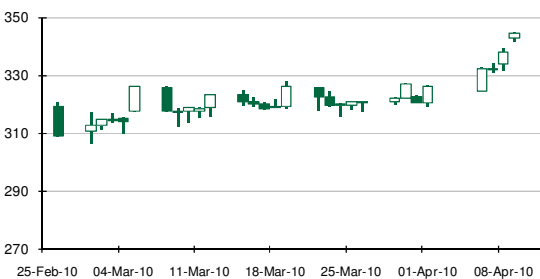
Vācijas akciju indeksa XETRA DAX vērtība



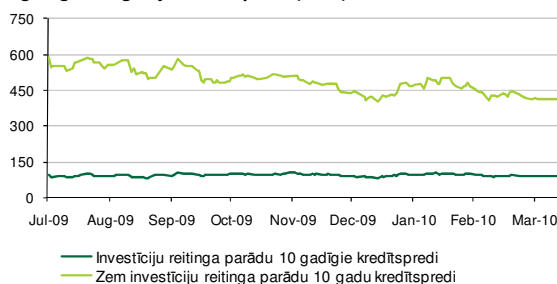
Shanghai Composite indeksa vērtība



OMX Riga indeksa vērtība



10 gadīgo obligāciju kredītspēdi (CDS)



HFRX globālais hedžfondu indekss



Pārskatā izmantotās informācijas avots: Thomson Reuters