

**Svarīgākais īsumā**

- 2011. gada pirmajā ceturksnī ekonomiskā izaugsme ASV ir zemāka par iepriekš prognozēto
- ASV akciju tirgū turpinās 1.ceturkšņa finanšu atskaišu publicēšana
- ASV Federālā rezervju sistēma pagaidām neplāno pāriet pie stingrākas monetārās politikas

**Nedēļa tirgos un ekonomikā****2011. gada pirmajā ceturksnī ekonomiskā izaugsme ASV ir zemāka par iepriekš prognozēto**

28.aprīlī tika publicēts pirmais 2011. gada pirmā ceturkšņa ASV IKP pieauguma novērtējums. Tas izrādījās sliktāks, nekā gaidīja analītiķi – 2% vietā ASV IKP ceturkšņa laikā palielinājās par 1,8% gada izteiksmē. IKP samazinājumu noteica galvenokārt lielāks importa pieaugums, nekā gaidīja, straujāks valsts patēriņa samazinājums (gan federālā, gan valsts līmenī) un vājāks nekā iepriekšējos ceturkšņos investīciju pieaugums pamatlīdzekļos. Tajā pašā laikā ASV IKP izaugsmi pozitīvi ietekmēja privāto krājumu veidošana. Diezgan labu izaugsmi 1.ceturksnī demonstrēja arī privātais patēriņš. Tas, ka ASV izaugsme pagaidām ir vājāka, nekā to prognozēja gada sākumā (kad lielākā daļa prognožu 2011. gadam paredzēja izaugsmi 3-4% ietvaros), ir diezgan uztraucoši ASV ekonomikā. Strauju izaugsmes tempu gaidās ir saistītas ar to, ka ASV iepriekšējā gada beigās ir pieņēmusi vērienīgu fiskālās stimulēšanas programmu, pagarinot uz diviem gadiem agrāk piešķirtus nodokļu atvieglojumus un piešķirot jaunus. Rezultātā divu gadu laikā uzņēmumi un iedzīvotāji varēs saglabāt ap 858 miljardiem dolāru, kas citādi būtu jānomaksā nodokļu veidā. Joprojām turpinās ārkārtīgi stimulējošās monetārās politikas periods. Līdz ar to ASV joprojām saglabājas rekordzems procentu likmju līmenis. Stimulējošā monetārā politika un vērienīga dolāru likviditātes apjumu paplašināšana izraisa dolāra kursa kritumu pret

lielāko daļu pasaules valūtu, kas savukārt pozitīvi ietekmē ASV ražotāju konkurētspēju ārzemēs un ASV eksporta apjomus.

ASV ekonomikas fiskālai stimulēšanai tiek tērēts daudz līdzekļu – 2010.-2011. budžeta gadā ASV budžeta deficīts pārsniegs 10% no IKP. Tāds budžeta deficīta apjoms, kas saglabājas jau trešo gadu pēc kārtas, krietni palielina ASV valsts parāda attiecību pret IKP. Lai nākotnē samazinātu ASV parāda attiecību pret ekonomikas apjomu, būs nepieciešams panākt straujākus attīstības tempus tuvāko gadu laikā. Tāpēc tas, ka ASV ekonomika aug lēnāk, nekā bija prognozēts, var pasliktināt ASV obligāciju kvalitāti un negatīvi ietekmēt ASV spēju aizņemties nākotnē. Pie tam jāņem vērā, ka, ja ASV politiķiem tomēr izdosies vienoties par pasākumiem budžeta deficīta samazināšanai sākot ar 2012. gadu, nākotnē situācija ASV IKP izaugsmei būs mazāk izdevīga.

Iespējams, ka arī ASV smagie laika apstākļi gada sākumā kavēja izaugsmes tempus. Iespējams, ka lēnākus ekonomikas izaugsmes tempus veicināja arī izejvielu un naftas cenu pieaugums. Tirgus dalībnieki joprojām gaida, ka atlikušajā gada daļā ASV izaugsmes temps ievērojami pieaugs. Iespējams, ka 1.ceturkšņa rezultātu pārskatīs uz augšu, publicējot otro un trešo novērtējumu, kas būs balstīts uz precizētiem datiem.

Tomēr pagaidām izskatās, ka ASV ekonomika joprojām nevar uzradīt pārliecinoši straujus izaugsmes tempus. Uz ASV IKP pieauguma bremsēšanos pēdējā laikā ir norādījuši arī daži citi rādītāji – piemēram, Filadelfijas Federālās rezerves bankas biznesa nosacījumu indekss aprīlī krietni samazinājās salīdzinājumā ar martu (no 43,4 līdz 18,5), kā arī sākotnējo

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.

pieteikumu skaits bezdarbnieku pabalsta saņemšanai bija augstāks par 400 tūkst. 3 pēdējo nedēļu laikā – nedēļā, kas beidzās 24. aprīlī pieteikumu skaits bija visaugstākais kopš janvāra, sasniedzot 429 tūkst.

Runājot par to, kāds bija dažādu IKP sadaļu ieguldījums pieaugumā, situācija ir šāda: privātais patēriņš deva 1,91% punktu gada izteiksmē ASV IKP rādītājā, investīcijas – 1,01% punktu (to starpā investīcijas privāto krājumu veidošanā – 0,93% punkta), tūrais eksports samazināja pieaugumu par 0,08% punkta, un valsts izdevumu kritums samazināja IKP par 1,09% punktu (pie tam 0,41% punkta deva izdevumu samazinājums lokālajā un štatu līmenī, 0,68% - federālajā līmenī). Interesanti, ka visi ietaupījumi federālajā līmenī bija panākti samazinot militāros izdevumus. Iespējams, tas saistīts ar izdevumu sezonāliti, un turpmākajos gada periodos militārie izdevumi pieaugs. Salīdzinājumā ar iepriekšējo periodu militārie izdevumi ir samazinājušies par 11,7% gada izteiksmē.

### **ASV akciju tirgū turpinās 1.ceturkšņa finanšu atskaišu publicēšana**

ASV turpinās korporatīvo atskaišu publicēšana. Tāpat kā iepriekšējās vairākās atskaišu publicēšanas sezonās, lielākā daļa kompāniju rezultātu pārspēj analītiķu prognozes. Tas ir galvenokārt saistīts ar to, ka Volstrītas analītiķiem ir tieksme konservatīvi novērtēt kompāniju sniegumu nākotnē, un pašas kompānijas arī dod pārāk piesardzīgus datus par gaidāmo sniegumu, kas atvieglo uzdevumu pārspēt prognozi. Līdz 29. aprīlim atskaites bija publicējušas ap 300 lielāko kompāniju, kas veido ap 75% no S&P 500 indeksa kopējās kapitalizācijas. Peļņas pieaugums uz vienu akciju kopumā pieauga par 19% salīdzinājumā ar iepriekšējā gada attiecīgo periodu, apgrozījums pieauga kopumā par 16%. Visbiežāk pozitīvus pārsteigumus demonstrēja enerģijas un materiālu sektora kompānijas, kas, ņemot vērā

cenu pieaugumu izejvielu tirgos, nav dīvaini. Diezgan labi izskatās ASV rūpniecības un telekomunikāciju sektori.

Kompāniju pārskatu publicēšana veicina ASV akciju indeksu pieaugumu. Kopš 11. aprīļa S&P 500 indekss pieauga par 3,2%, bet *Dow Jones* indekss – par 3,7%. Akciju izaugsmi veicināja arī informācija, ka ASV Federālā rezervju sistēma nesteidzas ieviest stingrāku monetāro politiku pēc Eiropas Centrālās bankas parauga.

### **ASV Federālā rezervju sistēma pagaidām neplāno pāriet pie stingrākas monetārās politikas**

27. aprīlī notika kārtējā Federālās rezervju sistēmas sēde, pēc kuras pirmoreiz vēsturē tika sarīkota preses konference. ASV FRS pagaidām neplāno paaugstināt bāzes likmes. Bāzes likme tika atstāta esošā līmenī – no 0% līdz 0,25%. Konferencē tika paziņots, ka arī valsts obligāciju izpiršanas programma tiks īstenota pilnā apjomā – izpiršanai tiks izmantoti ielānotie 600 miljardi dolāru pilnībā. FRS paziņojumā bija teikts, ka inflācijas līmenis (kas ASV tiek mērīts pēc pamatinflācijas – bez izejvielu un pārtikas cenu ietekmes) paliek zems, bet ekonomiskā aktivitāte, lai gan uzlabojas, ir joprojām pārāk vāja. Līdz ar to, lai veicinātu ātrāku atgriešanos pie pilnīgas nodarbinātības un pilnīgākas resursu izmantošanas, monetārā politika paliks stimulējoša.

Tas nozīmē, ka vismaz gada pirmajā pusē ASV dolāra likmes netiks paaugstinātas. Iespējams, ka arī līdz 2011. gada beigām ASV nesāksies bāzes procentu likmju paaugstināšana. Tas nozīmē, ka dolāra procentu likmes paliks zemas, zemi būs arī īstermiņa dolāru obligāciju ienesīgumi, kā arī notiks dolāra pavājināšana pret eiro.

Akciju tirgus indeksi		02.05.2011.	1 nedēļa	1M	3M	6M	1 gads	3 gadi
MSCI World	Pasaule	357.72	349.98	345.66	341.72	319.29	307.35	-
MSCI Emerging Markets	Attīstības valstis	1206.49	1203.75	1185.12	1135.32	1124.19	1020.03	-
S&P 500	ASV	1361.22	1335.25	1332.41	1304.03	1193.57	1186.69	1413.90
DJIA	ASV	12807.36	12479.88	12376.72	12041.97	11188.72	11008.61	13058.20
Xetra DAX	Vācija	7527.64	7295.49	7179.81	7183.67	6654.31	6135.70	7043.23
Nikkei 225	Japāna	10004.20	9671.96	9708.39	10457.36	9159.98	11057.40	14049.26
Shanghai Composite	Ķīna	2911.51	2964.95	2967.41	2798.96	3045.43	2870.61	-
RTS	Krievija	2026.94	2030.93	2076.78	1931.38	1604.14	1572.84	2122.50
Bombay Sensex	Indija	18998.02	19584.31	19420.39	18090.62	20345.69	17558.71	17600.12
Bovespa	Brazīlija	65462.75	66972.37	69268.29	66688.48	71560.93	67529.73	69366.38
OMX Baltic	Baltija	515.96	521.04	538.25	554.06	-	-	-
OMX Riga	Latvija	414.61	423.33	417.71	420.88	386.06	358.51	528.56
OMX Tallinn	Igaunija	692.93	699.77	734.15	759.54	651.24	609.60	-
OMX Vilnius	Lietuva	383.13	385.50	399.56	408.82	387.92	317.26	-

Valūtas tirgus		02.05.2011.	1 nedēļa	1M	3M	6M	1 gads	3 gadi
EUR/USD		1.4819	1.4579	1.4228	1.3803	1.4037	1.3295	1.5428
USD/LVL		0.4782	0.4861	0.4979	0.5078	0.5052	0.5316	0.4524
EUR/LVL		0.7085	0.7087	0.7084	0.7010	0.7089	0.7068	0.6979
EUR/SEK		8.9175	8.8885	8.9572	8.8587	9.3064	9.6250	-
EUR/RUB		40.6232	40.6368	40.2109	40.6252	43.1743	38.8560	36.7186

Naudas tirgus		02.05.2011.	1 nedēļa	1M	3M	6M	1 gads	3 gadi
EURIBOR	O/N	1.29	1.43	0.59	0.79	0.66	0.34	4.08
	3M	1.40	1.36	1.25	1.08	1.05	0.66	4.86
	6M	1.68	1.66	1.56	1.33	1.27	0.97	4.88
USD LIBOR	O/N	0.13	0.14	0.18	0.24	0.23	0.26	2.47
	3M	0.27	0.27	0.30	0.31	0.29	0.35	2.77
	6M	0.43	0.43	0.46	0.46	0.45	0.53	2.87
LVL RIGIBOR	O/N	0.45	0.44	0.44	0.45	0.67	1.16	3.64
	3M	0.79	0.79	0.79	0.90	1.14	2.11	5.70
	6M	1.37	1.38	1.36	1.37	1.48	2.64	7.21

Valsts obligācijas		02.05.2011.	1 nedēļa	1M	3M	6M	1 gads	3 gadi
Vācija (Bund)	2 gadi	1.82	1.80	1.83	1.44	0.99	0.78	3.79
	10 gadi	3.25	3.29	3.38	3.24	2.47	2.98	4.16
ASV (Treasuries)	2 gadi	0.61	0.64	0.80	0.67	0.35	0.97	2.45
	10 gadi	3.28	3.37	3.45	3.49	2.59	3.66	3.85
Lielbritānija (Gilts)	2 gadi	1.14	1.13	1.39	1.49	0.69	1.14	-
	10 gadi	3.50	3.55	3.73	3.74	3.03	3.92	-

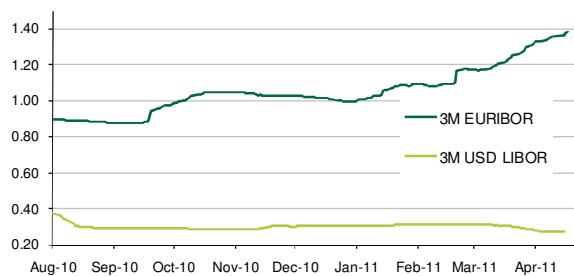
  

Kredītspreidi		02.05.2011.	1 nedēļa	1M	3M	6M	1 gads	3 gadi
Eiropas investīcijas reitinga	3 gadi	64	65	66	64	70	65	-
kompaniju CDS spredi	5 gadi	96	99	99	96	97	87	-
iTRAXX Europe	10 gadi	125	126	122	116	113	100	-
Eiropas augstā ienesīguma	3 gadi	244	254	268	312	362	348	-
parāda instrumentu CDS spredi	5 gadi	352	364	372	402	448	427	-
iTRAXX Crossover	10 gadi	404	416	424	429	464	445	-

Izejvielas		02.05.2011.	1 nedēļa	1M	3M	6M	1 gads	3 gadi
Nafta	(NYM Light Crude - Futures), USD	113.52	112.28	107.94	90.86	83.90	86.15	116.32
Zelts	XAU, USD	1 544.50	1 505.25	1 427.88	1 336.40	1 357.00	1 178.25	855.45
Varš	(Copper 3M - Futures), USD	9 320.15	9 705.00	9 360.00	9 945.25	8 435.00	7 430.15	8 389.85

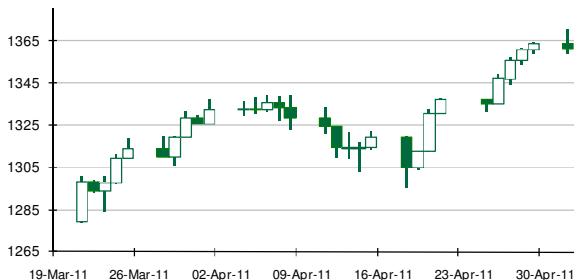
**3M naudas tirgus likmes**



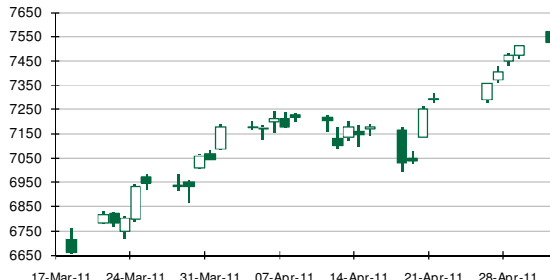
**EUR/USD kurss**



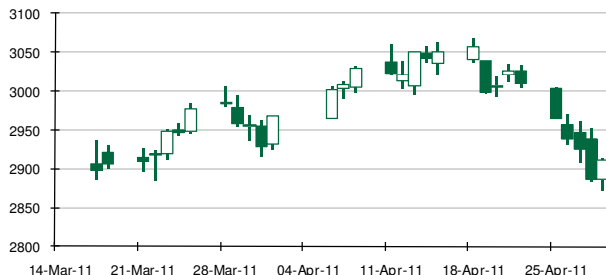
**ASV akciju indeksa S&P 500 vērtība**



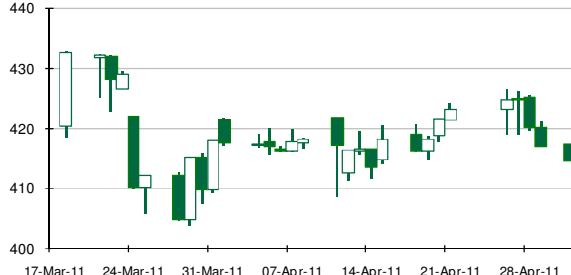
**Vācijas akciju indeksa XETRA DAX vērtība**



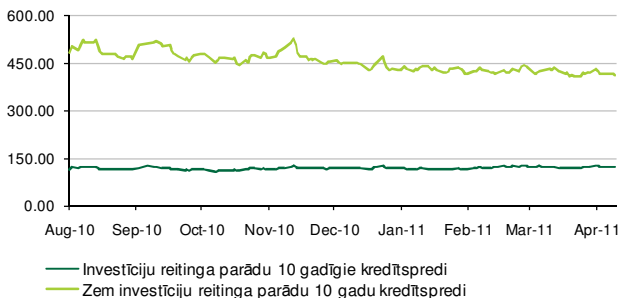
**Shanghai Composite indeksa vērtība**



**OMX Rīga indeksa vērtība**



**10-gadīgo obligāciju kredītspreidi (CDS)**



**HFRX globālais hedžfondu indekss**



Pārskatā izmantotās informācijas avots: Thomson Reuters