

Svarīgākais īsumā

- Grieķija oficiāli paziņo, ka nespēj šogad sasniegt ar aizdevējiem saskaņotos budžeta deficīta samazināšanas mērķus
- Eiro zonas inflācija septembrī uzstādīja pēdējo divu gadu rekordu
- Ekonomiskā aktivitāte Eiropā būtiski samazinās, bet rādītāji, kas raksturo kredītriska līmeni finanšu sistēmā – pieaug

Nedēļa tirgos un ekonomikā**Grieķija oficiāli paziņo, ka nespēj šogad sasniegt ar aizdevējiem saskaņotos budžeta deficīta samazināšanas mērķus**

Grieķijas finanšu ministrija oficiāli atzina, ka valsts nespēs sasniegt budžeta deficīta samazināšanas mērķi, kas tika uzstādīts jūlija beigās kā priekšnosacījums nākamās glābšanas kredīta paketes saņemšanai. Vasaras vidū, vienojoties ar Grieķiju par 109 miljardu eiro liela otra glābšanas kredīta piešķiršanu Grieķijai, kreditori pieprasīja, lai Grieķijas budžeta deficīts 2011. gadā nepārsniegtu 7,6% no IKP. Grieķija ir piekritusi šai prasībai. Tomēr iepriekšējās nedēļas beigās Grieķijas finanšu ministrs Evangelos Venizelos paziņoja, ka šogad Grieķijas budžeta deficīts sasnies 8,5% no IKP. Tas notiks neskatoties uz drakoniskajiem izdevumu samazināšanas pasākumiem un nodokļu paaugstināšanu. Grieķija nespēs ievērot nesen uzstādītos mērķus, jo tās ekonomika ir samazinājusies stiprāk, nekā to prognozēja līdz šim. Šobrīd paredzēts, ka 2011.gadā Grieķijas IKP samazināsies par 5,5%, bet 2012.gadā – par 2,5%. Runājot par budžeta deficīta samazināšanu nākamgad, Grieķijas finanšu ministrs teica, ka Grieķija sasnies izdevumu samazināšanas un ieņēmumu palielināšanas ielānotos mērķus absolūtajā izteiksmē un nodrošinās budžeta primāro pārpalikumu (tas ir, pārpalikumu pirms procentu maksājumiem kreditoriem) pirmoreiz daudzu gadu laikā. Tomēr tādēļ, ka Grieķijas ekonomika ir cietusi stiprāk, nekā bija gaidīts, attiecībā pret IKP Grieķijas valsts budžeta deficīts (kopējais,

ņemot vērā arī procentu maksājumus) 2012.gadā arī pārsniegs uzstādīto mērķi, sasniedzot 6,8% no IKP (ar kreditoriem bija saskaņots, ka šajā gadā budžeta deficīts nepārsniegs 6,5%). Recesijas rezultātā arī Grieķijas valsts parāds pret IKP turpinās pieaugt, sasniedzot 161,8% 2011.gada beigās un 172,7% 2012. gada beigās. Tik ārkārtīgi augsts Grieķijas parāda līmenis kopā ar lēniem izaugsmes tempiem praktiski nedod cerību, ka Grieķija kādreiz spēs samazināt savu parādu apjomu līdz pieņemamam līmenim, nenorakstot būtisku daļu no sava parāda.

Tagad SVF un Eiropas komisijas izvēle ir – turpināt atbalstīt Grieķiju, noticot, ka šoreiz tā noteikti spēs izpildīt savas saistības, vai tomēr ļaut Grieķijai bankrotēt. Iespēja, ka Grieķija tuvākajā laikā var bankrotēt, negatīvi ietekmē finanšu tirgus visā pasaulē.

Eiro zonas inflācija septembrī uzstādīja pēdējo divu gadu rekordu

Pēc provizoriskiem datiem, eiro zonas inflācija septembrī sasniedza 3%, kas ir augstākais rādītājs pēdējo 2 gadu laikā. Tik augsts inflācijas rādītājs var likt Eiropas Centrālajai bankai saglabāt tās procentu likmes nemainīgā līmenī arī turpmāk, tādējādi apgrūtinot palīdzības sniegšanu eiro zonas perifērijas valstīm.

Inflācijas pieaugums notika pateicoties otrās kārtas efektiem pēc cenu pieauguma šī gada pirmajā pusē, kad notika būtiska izejvielu tirgus cenas izaugsme. Lai gan izejvielu cenas pārstāja augt aprīlī un kopš tā laika samazinājās, inflācija ir process ar lielu inerci – gala prece, kas tiek ražota, izmantojot

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 citam 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.

izejvielas ar augstākām cenām, nonāk tirgū ar noteikto nokavējumu. Līdz ar to patēriņa preču cenas pieaug ar noteiktu laika nobīdi pēc izejvielu cenu pieauguma. Pieaugot preču cenām, rodas spiediens arī uz darba algām, kas var novest pie tā, ka patēriņa preču cenas turpina pieaugt kādu laiku pēc izejvielu cenu pieauguma apstāšanās. Protams, augsts bezdarba līmenis eiro zonas perifērijas valstīs samazina spiedienu uz darba algām patēriņa preču cenu pieauguma dēļ, tomēr tur ir arī citi iemesli cenu kāpuma turpināšanai – piemēram, netiešu nodokļu paaugstināšana taupības pasākumu ietvaros. Tāpēc Itālijā gada inflācija sasniedza (pēc provizoriskiem datiem) 3%, Spānijā – 3,5%, Vācijā – 2,6%. Iespējams, ka tuvākajā laikā eiro zonas inflācijas trends mainīsies, jo ekonomiskās izaugsmes tempu samazināšanās dēļ eiro zonā pazudis spiediens uz algām un cenām, bet izejvielu cenu samazinājums, kas noticis kopš aprīļa, nonāks līdz patēriņu preču tirgum.

Ekonomiskā aktivitāte Eiropā būtiski samazinās, bet rādītāji, kas raksturo kredītriska līmeni finanšu sistēmā – pieaug

Pagājušajā nedēļā tika publicēti PMI (*Purchasing Managers' Index*) dati par ekonomisko aktivitāti dažādās pasaules valstīs septembrī. Šie dati rāda, ka ekonomiskā izaugsme eiro zonā kļūst lēnāka. Tā, piemēram, eiro zonas PMI indekss pakalpojumu jomā samazinājās līdz 48,8 punktiem, kas nozīmē, ka šīs nozares apjoms šajā mēnesī samazinājās (ja rādītājs ir lielāks par 50, tas nozīmē, ka attiecīgajā sektorā notiek izaugsme, ja mazāks par 50 – sektors sarūk). Augustā eiro zonas pakalpojumu PMI bija 51,5. Vācijā šis rādītājs samazinājās no 51,1 līdz 49,7, Francijā – no 56,8 līdz 51,5, Itālijā – no 48,4 līdz 45,8, Spānijā – no 45,2 līdz 44,8. No lielajām Eiropas ekonomikām tikai Lielbritānijā šis rādītājs pieauga – no 51,1 līdz 52,9. Euro zonas pakalpojumu PMI septembrī bijis sliktākais kopš 2009. gada jūlija. Euro zonas rūpniecības PMI indekss (*Manufacturing PMI*) arī samazinājās no 49 punktiem augustā līdz 48,5 punktiem septembrī.

Tajā pašā laikā pieaug rādītāji, kas raksturo finanšu riska pakāpi banku sistēmā. Tā, kompānijas *iTRAXX* CDS (*credit default swap*) indeksi, kas raksturo korporatīvo obligāciju kredītrisku, būtiski pieauga salīdzinājumā ar

gada sākumu. Indekss *iTRAXX Europe*, kas raksturo investīciju reitinga kompāniju kredītrisku (investīciju reitinga kompāniju CDS spredus), 10 gadīgiem CDS kontraktiem pieauga no 115 punktiem gada sākumā līdz 212 punktiem 30.septembrī. *iTRAXX Crossover* indekss, kas ietver galvenokārt spekulatīva reitinga obligāciju CDS, 10 gadu CDS kontraktiem pieauga no 428 punktiem gada sākumā līdz 805 punktiem pašreiz. Tas jau pietuvinās līmenim, kāds bija 2008. gada rudenī. Par nestabilitāti liecina arī tas, ka Eiropas centrālajā bankā banku depozītu apjoms sasniedza 15 mēnešu augstāko rādītāju – tas nozīmē, ka komercbankas izvairās no naudas izvietošanas starpbanku tirgū vai no naudas izsniegšanas kredītu veidā uzņēmumiem un mājsaimniecībām. Draudi, kurus rada Eiropas banku sistēmai eiro zonas perifērijas valstu parādu krīze un iespējama Grieķijas defolts, dzen kredītriska rādītājus uz augšu, apgrūtina kredītēšanu un izraisa uzticības krīzi Eiropas (kā arī visas pasaules) banku sistēmā. Tas, savukārt, negatīvi ietekmē ekonomiku un akciju tirgus.

| Akciju tirgus indeksi | | 30.09.2011. | 1 nedēļa | 1M | 3M | 6M | 1 gads | 3 gadi |
|------------------------------|--------------------|--------------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|---------------|---------------|
| MSCI World | Pasaule | 280.64 | 277.84 | 306.49 | 341.82 | 343.42 | 305.16 | - |
| MSCI Emerging Markets | Attīstības valstis | 880.43 | 861.53 | 1013.68 | 1146.22 | 1159.52 | 1075.53 | - |
| S&P 500 | ASV | 1131.42 | 1136.43 | 1212.92 | 1320.64 | 1328.26 | 1141.20 | 1166.36 |
| DJIA | ASV | 10913.38 | 10771.48 | 11559.95 | 12414.34 | 12350.61 | 10788.05 | 10850.66 |
| Xetra DAX | Vācija | 5502.02 | 5196.56 | 5643.92 | 7376.24 | 7057.15 | 6229.02 | 5831.02 |
| Nikkei 225 | Japāna | 8700.29 | 8560.26 | 8953.90 | 9816.09 | 9708.79 | 9369.35 | 11259.86 |
| Shanghai Composite | Ķīna | 2359.22 | 2433.16 | 2566.59 | 2762.08 | 2955.77 | 2655.66 | - |
| RTS | Krievija | 1341.09 | 1315.95 | 1662.35 | 1906.71 | 2035.92 | 1507.66 | 1211.84 |
| Bombay Sensex | Indija | 16453.76 | 16162.06 | 16676.75 | 18845.87 | 19290.18 | 20069.12 | 12860.43 |
| Bovespa | Brazīlija | 52324.42 | 53230.36 | 55385.03 | 62403.64 | 67997.06 | 69429.78 | 49541.27 |
| OMX Baltic | Baltija | 444.48 | 434.96 | 486.60 | 519.69 | - | - | - |
| OMX Riga | Latvija | 382.79 | 374.67 | 404.50 | 442.96 | 409.83 | 400.37 | 386.92 |
| OMX Tallinn | Igaunija | 536.60 | 521.82 | 591.80 | 644.09 | 733.14 | 603.07 | - |
| OMX Vilnius | Lietuva | 332.79 | 330.05 | 370.92 | 396.35 | 400.90 | 359.77 | - |

| Valūtas tirgus | | 30.09.2011. | 1 nedēļa | 1M | 3M | 6M | 1 gads | 3 gadi |
|-----------------------|--|--------------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|---------------|---------------|
| EUR/USD | | 1.3384 | 1.3496 | 1.4445 | 1.4504 | 1.4125 | 1.3630 | 1.4102 |
| USD/LVL | | 0.5295 | 0.5251 | 0.4908 | 0.4884 | 0.5018 | 0.5202 | 0.5011 |
| EUR/LVL | | 0.7087 | 0.7087 | 0.7087 | 0.7084 | 0.7088 | 0.7092 | 0.7076 |
| EUR/SEK | | 9.1857 | 9.3492 | 9.1592 | 9.1638 | 8.9290 | 9.1795 | - |
| EUR/RUB | | 43.0684 | 43.3242 | 41.7107 | 40.4966 | 40.2873 | 41.6888 | 36.1599 |

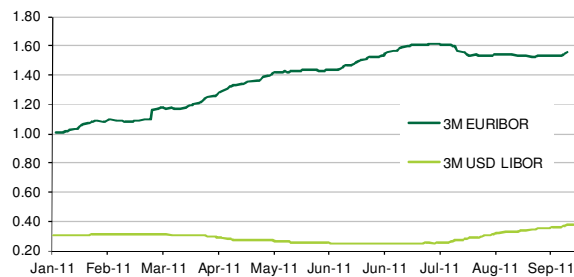
| Naudas tirgus | | 30.09.2011. | 1 nedēļa | 1M | 3M | 6M | 1 gads | 3 gadi |
|----------------------|-----|--------------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|---------------|---------------|
| EURIBOR | O/N | 1.46 | 1.06 | 0.87 | 1.72 | 0.59 | 0.88 | 4.17 |
| | 3M | 1.55 | 1.54 | 1.54 | 1.55 | 1.23 | 0.89 | 5.28 |
| | 6M | 1.75 | 1.74 | 1.75 | 1.79 | 1.54 | 1.15 | 5.38 |
| USD LIBOR | O/N | 0.15 | 0.15 | 0.14 | 0.13 | 0.19 | 0.23 | 6.88 |
| | 3M | 0.37 | 0.36 | 0.33 | 0.25 | 0.30 | 0.29 | 4.05 |
| | 6M | 0.56 | 0.54 | 0.48 | 0.40 | 0.46 | 0.46 | 3.98 |
| LVL RIGIBOR | O/N | 0.41 | 0.41 | 0.41 | 0.41 | 0.44 | 0.67 | 6.53 |
| | 3M | 0.95 | 0.86 | 0.85 | 0.80 | 0.81 | 1.24 | 7.18 |
| | 6M | 1.52 | 1.45 | 1.42 | 1.17 | 1.36 | 1.88 | 8.01 |

| Valsts obligācijas | | 30.09.2011. | 1 nedēļa | 1M | 3M | 6M | 1 gads | 3 gadi |
|------------------------------|---------|--------------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|---------------|---------------|
| Vācija (Bund) | 2 gadi | 0.56 | 0.38 | 0.67 | 1.60 | 1.77 | 0.82 | 3.44 |
| | 10 gadi | 1.89 | 1.70 | 2.17 | 3.01 | 3.34 | 2.26 | 4.01 |
| ASV (Treasuries) | 2 gadi | 0.25 | 0.22 | 0.20 | 0.46 | 0.80 | 0.42 | 1.98 |
| | 10 gadi | 1.92 | 1.83 | 2.18 | 3.16 | 3.44 | 2.51 | 3.83 |
| Lielbritānija (Gilts) | 2 gadi | 0.58 | 0.55 | 0.58 | 0.83 | 1.33 | 0.65 | - |
| | 10 gadi | 2.43 | 2.37 | 2.51 | 3.38 | 3.67 | 2.94 | - |

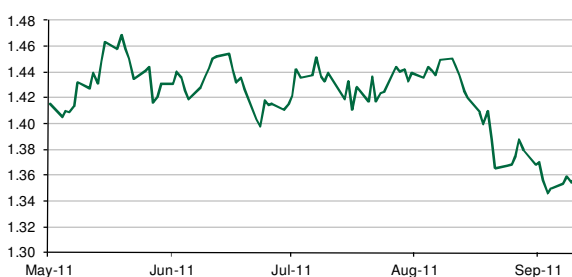
| Kredītspredi | | 30.09.2011. | 1 nedēļa | 1M | 3M | 6M | 1 gads | 3 gadi |
|--------------------------------------|---------|--------------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|---------------|---------------|
| Eiropas investīcijas reitinga | 3 gadi | 179 | 178 | 140 | 74 | 72 | 83 | - |
| kompāniju CDS spredi | 5 gadi | 201 | 196 | 161 | 106 | 103 | 110 | - |
| iTRAXX Europe | 10 gadi | 212 | 205 | 177 | 134 | 126 | 121 | - |
| Eiropas augstā ienesīguma | 3 gadi | 798 | 792 | 624 | 291 | 280 | 434 | - |
| parāda instrumentu CDS spredi | 5 gadi | 835 | 835 | 681 | 397 | 386 | 508 | - |
| iTRAXX Crossover | 10 gadi | 805 | 804 | 684 | 449 | 437 | 512 | - |

| Izejvielas | | 30.09.2011. | 1 nedēļa | 1M | 3M | 6M | 1 gads | 3 gadi |
|-------------------|----------------------------------|--------------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|---------------|---------------|
| Nafta | (NYM Light Crude - Futures), USD | 79.20 | 79.85 | 88.90 | 95.42 | 104.27 | 79.97 | 100.64 |
| Zelts | XAU, USD | 1 623.25 | 1 655.29 | 1 834.44 | 1 499.60 | 1 423.38 | 1 308.50 | 869.95 |
| Varš | (Copper 3M - Futures), USD | 7 018.50 | 7 359.80 | 9 159.85 | 9 430.00 | 9 381.25 | 8 014.00 | 6 370.00 |

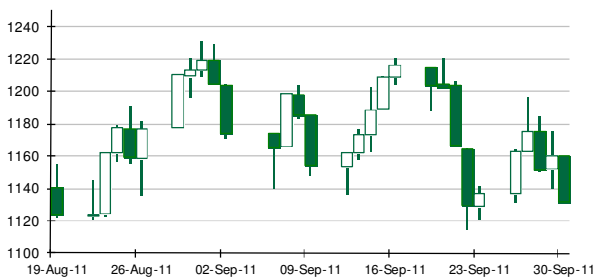
3M naudas tirgus likmes



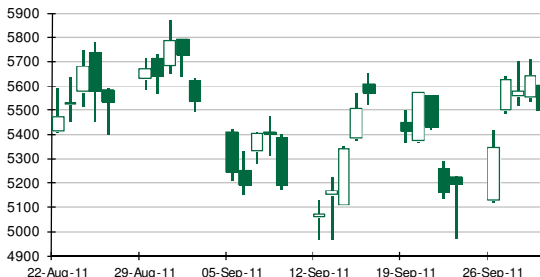
EUR/USD kurss



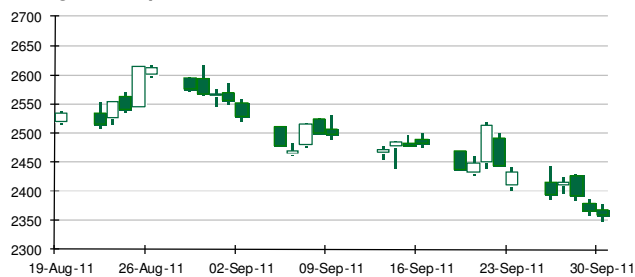
ASV akciju indeksa S&P 500 vērtība



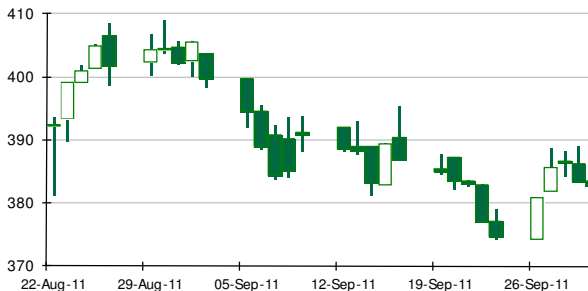
Vācijas akciju indeksa XETRA DAX vērtība



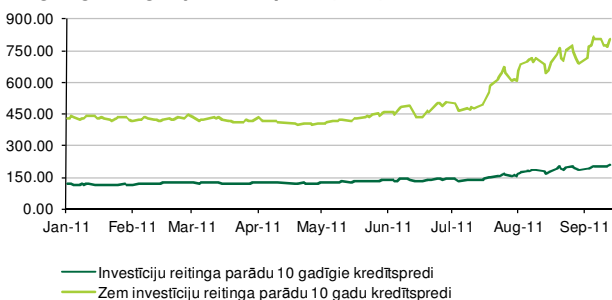
Shanghai Composite indeksa vērtība



OMX Riga indeksa vērtība



10-gadīgo obligāciju kredītspēdi (CDS)



FRFX globālais hedžfondu indekss



Pārskatā izmantotās informācijas avots: Thomson Reuters