

Svarīgākais īsumā

- Itālijas 10 gadu obligācijām 28.oktobra izsolē ienesīgums visaugstākais kopš Itālijas pievienošanās eiro zonai
- ASV pozitīvi provizoriskie dati par IKP 3.ceturksnī
- ASV turpinās 3.ceturkšņa korporatīvo atskaišu publicēšana

Nedēļa tirgos un ekonomikā**Itālijas 10 gadu obligācijām
28.oktobra izsolē ienesīgums
visaugstākais kopš Itālijas
pievienošanās eiro zonai**

28.oktobrī, divas dienas pēc eiro zonas samita, kurā tika pieņemti vairāki lēmumi par eiro zonas stabilitātes nodrošināšanu, notika Itālijas valsts 10 gadu obligāciju izvietošana. Investoriem tika piedāvātas obligācijas ar dzēšanu 2020.gadā apjomā no 5,25 līdz 8,5 miljardiem eiro. Reāli izdevās izvietot obligācijas par 7,94 miljardiem eiro. Pieprasījums no investoru puses 1,55 reizes pārsniedza piedāvājumu. Tomēr šī izsole tika uztverta kā apliecinājums tam, ka Itālija zaudē investoru uzticību, jo vidējais svērtais ienesīgums šajā izsolē sasniedza 6,06%. Tas ir visaugstākais ienesīgums 10 gadu obligāciju izsolē kopš Itālijas pievienošanās eiro zonai. Pirms mēneša analogiskas obligācijas tika izvietotas ar 5,86% ienesīgumu.

Pēc obligāciju izvietošanas 28.oktobrī Itālijas 10 gadu obligāciju piecenojumi pie etalona – analogiskajām Vācijas obligācijām – sasniedza 381 bāzes punktu. Itālija pašreiz ir viens no vājiem punktiem eiro zonas ķēdē. Ja valsts zaudēs iespēju aizņemties tirgū par saprātīgu cenu, to nespēs glābt pat visu eiro zonas valstu kopīgie centieni. Vienīgā iespēja glābt Itāliju paliks Eiropas Centrālajai bankai, kas var panākt Itālijas obligāciju ienesīgumu samazināšanu, paziņojot par neierobežotu Itālijas parāda izpirkšanu. Principā, ECB jau vairākkārt kopš jūlija beigām, kad sākās Itālijas obligāciju ienesīgumu ievērojams pieaugums, īstenojusi intervences otrreizējā tirgū, izpērkot Itālijas un Spānijas valsts

obligācijas, lai ierobežotu to ienesīgumu pieaugumu. Kopš augusta ECB iegādājās otrreizējā tirgū eiro zonas valsts obligācijas par aptuveni 100 miljardiem eiro, lielākā daļa visdrīzāk ir Spānijas un Itālijas valsts parāds. Kopš 31.oktobra ECB vadītāja amatā būs bijušais Itālijas Centrālās bankas vadītājs Mario Dragi (*Mario Draghi*). No vienas puses, viņš ir zināms kā „vanags” – fiskālās disciplīnas ievērošanas piekritējs eiro zonā, kā arī cilvēks, kas konsekventi īsteno ECB galveno uzdevumu – inflācijas līmeņa uzturēšanu tuvu 2% atzīmei. Neierobežota eiro zonas valstu parāda izpirkšana būs pretrunā ar inflācijas ierobežošanas uzdevumu, kā arī neveicinās valstis sakārtot savas finanses, samazinot tēriņus un paaugstinot nodokļus. Eiro zonas valsts obligāciju izpirkšanai pretojas arī Vācija.

No otras puses, tāda izpirkšana būtu vienīgā reālā iespēja glābt eiro zonu, ja Itālijas un/vai Spānijas obligāciju ienesīgumi sāks nekontrolējami pieaugt – pat Eiropas Finansiālās stabilitātes fonda palielināšana līdz 1 triljonam eiro nespēs risināt šo problēmu, jo Spānijai un Itālijai tuvāko trīs gadu laikā būs jāpārfinansē savas obligācijas par 1 triljonu eiro, nemaz nerunājot par to, ka abām valstīm nepieciešams aizņemties, lai finansētu savu budžeta deficītu. Iepriekšminētie faktori var likt jaunajam ECB vadītājam izdarīt diezgan grūtu izvēli starp viņa pamatuzdevumu izpildīšanu un eiro zonas stabilitātes nodrošināšanu; situāciju papildus sarežģīt tas, ka viņš ir no Itālijas.

26.oktobrī eiro zonas samitā Itālijas premjerministrs prezentēja reformu plānu, kuru Itālija plāno īstenot, lai nodrošinātu augstāku ekonomikas konkurētspēju, straujākus izaugsmes tempus, kā arī valsts tēriņu

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.

ierobežošanu ilgtermiņā. Plāns paredz, ka Itālija samazinās sabiedriskā sektorā nodarbināto skaitu, pārskatīs sociālā nodrošinājuma sistēmu (arī pabalstu sistēmu bezdarbniekiem), privatizēs dažus uzņēmumus, kas nodarbojas ar komunālo pakalpojumu nodrošināšanu, samazinās prasības par darbinieku sertificēšanu un licencēšanu, piesaistīs privāto kapitālu jaunu infrastruktūras projektu īstenošanai, aktīvāk izmantos ES strukturālos fondus, īsteno reformas valsts pārvaldē un izglītības sistēmā. Tomēr šo reformu īstenošana prasīs diezgan ilgu laiku un diez vai spēs būtiski izmainīt situāciju Itālijā pašreiz. Itālija joprojām ir eiro zonas vājais posms, ko apliecināja pēdējās nedēļas obligāciju izsoles rezultāti – tirgus ir diezgan pesimistiski novērtējis Itālijas reformu plānu.

ASV pozitīvi provizoriskie dati par IKP 3.ceturksnī

27.oktobrī ASV tika publicēti provizoriskie dati par ASV IKP 3.ceturksnī. Tie izrādījās diezgan labi: šajā ceturksnī ASV IKP pieauga par 2,5% gada izteiksmē. Tas ir daudz labāk par gada pirmo un otro ceturksni – pirmajā ceturksnī ASV IKP pieaugums bija 0,4% gada izteiksmē, otrajā – 1,3% gada izteiksmē.

Galvenais IKP izaugsmes avots ASV bija pieaugums privātajā patēriņā. Trešajā ceturksnī privātais patēriņš pieauga par 2,4% salīdzinājumā ar 0,7% pieaugumu otrajā ceturksnī. Tas notika lielā mērā ilgtermiņa lietošanas preču patēriņa kāpuma dēļ – tas pieauga par 4,1%, patēriņš uz pakalpojumiem pieauga par 3%. Cits svarīgs ASV IKP izaugsmes avots bija privātās investīcijas fiksētajā kapitālā, neskaitot dzīvojamo fondu. Investīcijas (galvenokārt ar biznesu saistītajās būvēs, ražošanas pamatlīdzekļos un programmatūrā) pieauga par 16,3%. Arī valsts izdevumi palielinājās par 2%.

Protams, tie ir tikai provizoriskie dati, kas var krasi mainīties pēc mēneša. Tomēr ir skaidrs, ka ASV ekonomikā situācija nav tik slikta, kā bažījās pirms pāris mēnešiem, un daudz labāka nekā ES.

ASV turpinās 3.ceturkšņa korporatīvo atskaišu publicēšana

ASV kopš oktobra sākuma publicē savas atskaites S&P 500 indeksā ietilpstošās kompānijas. Līdz 29.oktobrim savas finanšu atskaites publicēja 324 kompānijas, vai aptuveni 65%. Šoreiz, tāpat kā iepriekšējās reizēs, lielākā daļa kompāniju pārsniedz

analītiķu prognozes gan attiecībā uz tīro peļņu, gan uz apgrozījumu. 66% kompāniju pārsniedz analītiķu prognozes attiecībā uz tīro peļņu, 61% - uz kopējo apgrozījumu.

Salīdzinājumā ar iepriekšējā gada attiecīgo periodu kompānijām kopējā peļņa pieauga aptuveni par 18%, apgrozījums – par 12%.

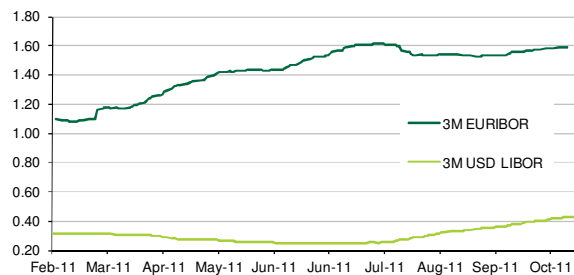
No sektoriem, kur tīras peļņas pieaugums salīdzinot ar iepriekšējā gada 3.ceturksni bija visbūtiskākais, varētu minēt naftas un enerģētikas nozari, ražošanas materiālu ražošanu, rūpniecības preču ražošanu un automašīnu būvi. Energoresursu un ražošanas materiālu nozares lielā mērā ieguva izejvielu cenu pieauguma dēļ periodā no 2010.gada septembra līdz 2011. gada aprīlim. Tāpēc nozares, kas 3.ceturksnī visvairāk pieauga salīdzinot ar iepriekšējo ceturksni ir pavisam citas: finanses, celtniecība un ilgtermiņa patēriņa preču ražošana (*consumer discretionary*). Tajā pašā laikā automašīnu ražošanas nozare un ražošanas materiālu nozare salīdzinot ar 2011.gada otro ceturksni samazināja kopējās peļņas rādītājus, bet enerģijas un energoresursu nozares peļņa praktiski nepieauga.

Interesanti, ka 3.ceturksnī diezgan labus rezultātus sasniegta nozares, kas orientētas uz ASV iekšējo tirgu. Tas atbilst ASV IKP statistikai, kas liecina, ka IKP pieaug lielā mērā uz patēriņa pieauguma rēķina. Interesanti arī pieminēt būvniecības un finanšu nozares rezultātu uzlabošanos 3.ceturksnī. Finanšu nozarē tas ir skaidrojams ar to, ka 2.ceturksnis ASV bankām nebija īpaši veiksmīgs – dažas bankas uzrādīja daudz sliktākus rādītājus, nekā gaidīja analītiķi (īpaši tas attiecās uz *Bank of America*). 3.ceturksnī situācija stabilizējās, un finanšu sektora rādītāji salīdzinot ar iepriekšējo ceturksni uzlabojās. Interesanti arī, ka būtiski pieauga salīdzinājumā ar iepriekšējo ceturksni celtniecības nozares peļņa. Tiesa, tas notika zemas bāzes efekta dēļ pēc liela samazinājuma 2010.gadā – 2011. gada otrajā ceturksnī salīdzinot ar iepriekšējo gadu celtniecības nozares peļņa ievērojami samazinājās, un tagad sāka augt. Iespējams, arī celtniecības nozare ASV beidzot sāk atkāpties no krīzes.

S&P 500 kompāniju finanšu atskaišu publicēšana vēl turpinās, tomēr kopumā skaidrs, ka 3.ceturkšņa atskaišu ietekme uz ASV akciju tirgu būs pozitīva. Kopā ar labākiem datiem par ASV ekonomiku tas var veicināt izaugsmi ASV akciju tirgū gada beigās, it īpaši, ja tiks samazināti banku krīzes draudi Eiropā. Eiropas akciju tirgi uz ASV fona izskatās daudz sliktāk.

Akciju tirgus indeksi		28.10.2011.	1 nedēļa	1M	3M	6M	1 gads	3 gadi
MSCI World	Pasaule	319.21	302.26	285.15	337.66	355.95	315.64	-
MSCI Emerging Markets	Attīstības valstis	1010.12	920.07	891.05	1145.40	1200.71	1102.82	-
S&P 500	ASV	1285.09	1238.25	1151.06	1300.67	1360.48	1183.78	940.51
DJIA	ASV	12231.11	11808.79	11010.90	12240.11	12763.31	11113.95	9065.12
Xetra DAX	Vācija	6346.19	5970.96	5578.42	7190.06	7475.22	6595.28	4823.45
Nikkei 225	Japāna	9050.47	8678.89	8615.65	9901.35	9849.74	9366.03	7621.92
Shanghai Composite	Ķīna	2473.41	2431.37	2392.06	2708.78	2887.04	2992.58	-
RTS	Krievija	1610.32	1456.73	1367.37	1985.11	2028.94	1583.44	575.64
Bombay Sensex	Indija	17804.80	16785.64	16446.02	18209.52	19448.69	19941.04	9008.08
Bovespa	Brazīlija	59513.13	55255.23	53270.36	58708.25	65673.21	70320.13	33386.65
OMX Baltic	Baltija	477.80	470.19	446.09	535.47	-	-	-
OMX Riga	Latvija	390.57	386.76	386.33	437.80	420.20	388.62	366.93
OMX Tallinn	Igaunija	589.26	581.61	534.81	676.28	697.09	643.57	-
OMX Vilnius	Lietuva	355.95	345.58	339.10	399.65	383.21	383.69	-
Valūtas tirgus		28.10.2011.	1 nedēļa	1M	3M	6M	1 gads	3 gadi
EUR/USD		1.4146	1.3894	1.3541	1.4329	1.4822	1.3931	1.2713
USD/LVL		0.4971	0.5069	0.5233	0.4945	0.4781	0.5090	0.5574
EUR/LVL		0.7032	0.7043	0.7088	0.7086	0.7088	0.7090	0.7088
EUR/SEK		9.0206	9.0888	9.2264	9.0578	8.9058	9.3756	-
EUR/RUB		42.0419	43.2034	43.0361	39.5422	40.7590	42.6155	34.4528
Naudas tirgus		28.10.2011.	1 nedēļa	1M	3M	6M	1 gads	3 gadi
EURIBOR	O/N	0.92	0.94	1.07	0.90	1.28	0.79	3.54
	3M	1.59	1.59	1.54	1.61	1.38	1.05	4.86
	6M	1.79	1.79	1.75	1.82	1.67	1.27	4.93
USD LIBOR	O/N	0.14	0.14	0.15	0.12	0.13	0.23	1.24
	3M	0.43	0.42	0.37	0.25	0.27	0.29	3.47
	6M	0.62	0.61	0.55	0.43	0.43	0.45	3.48
LVL RIGIBOR	O/N	0.42	0.43	0.41	0.42	0.45	0.67	7.86
	3M	0.98	1.00	0.93	0.81	0.79	1.22	11.57
	6M	1.64	1.59	1.49	1.34	1.37	1.60	12.10
Valsts obligācijas		28.10.2011.	1 nedēļa	1M	3M	6M	1 gads	3 gadi
Vācija (Bund)	2 gadi	0.62	0.63	0.59	1.25	1.79	1.03	2.61
	10 gadi	2.20	2.07	1.99	2.63	3.24	2.56	3.78
ASV (Treasuries)	2 gadi	0.29	0.27	0.25	0.42	0.63	0.37	1.59
	10 gadi	2.32	2.22	1.99	2.95	3.32	2.66	3.85
Lielbritānija (Gilts)	2 gadi	0.56	0.60	0.59	0.67	1.14	0.72	-
	10 gadi	2.61	2.54	2.54	2.97	3.50	3.15	-
Kredītspredi		28.10.2011.	1 nedēļa	1M	3M	6M	1 gads	3 gadi
Eiropas investīcijas reitinga	3 gadi	121	149	171	85	64	71	-
kompaniju CDS spredi	5 gadi	150	175	193	114	96	98	-
iTRAXX Europe	10 gadi	166	189	206	138	125	114	-
Eiropas augstā ie nesīguma	3 gadi	573	688	765	330	244	376	-
parāda instrumentu CDS spredi	5 gadi	619	727	805	429	352	458	-
iTRAXX Crossover	10 gadi	598	700	776	477	404	470	-
Izejvielas		28.10.2011.	1 nedēļa	1M	3M	6M	1 gads	3 gadi
Nafta	(NYM Light Crude - Futures), USD	93.32	87.40	81.21	97.44	112.86	82.18	62.73
Zelts	XAU, USD	1 742.09	1 640.52	1 607.94	1 616.35	1 534.95	1 343.35	744.30
Varš	(Copper 3M - Futures), USD	8 175.00	7 145.00	7 251.00	9 814.00	9 320.00	8 340.00	4 120.00

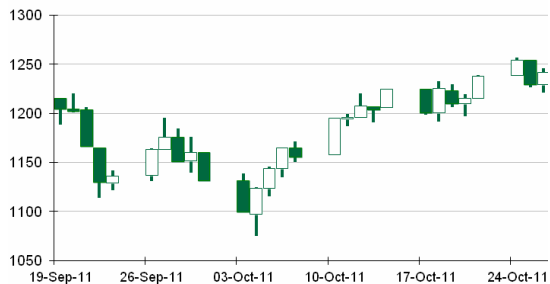
3M naudas tirgus likmes



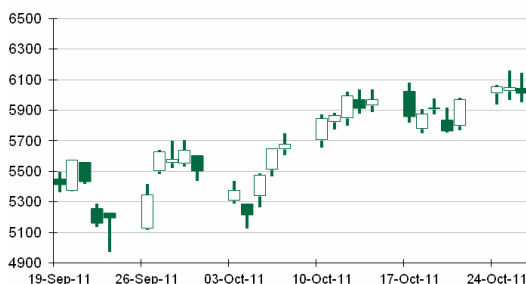
EUR/USD kurss



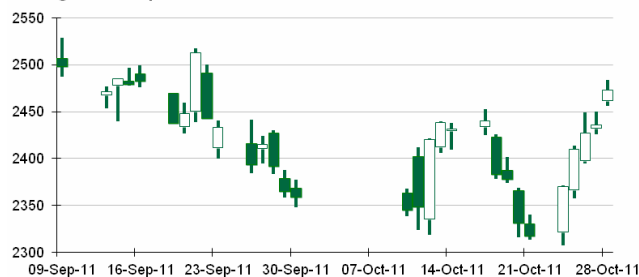
ASV akciju indeksa S&P 500 vērtība



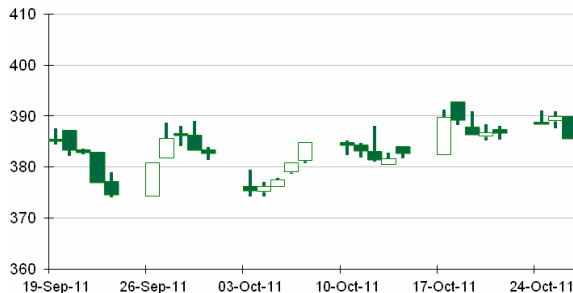
Vācijas akciju indeksa XETRA DAX vērtība



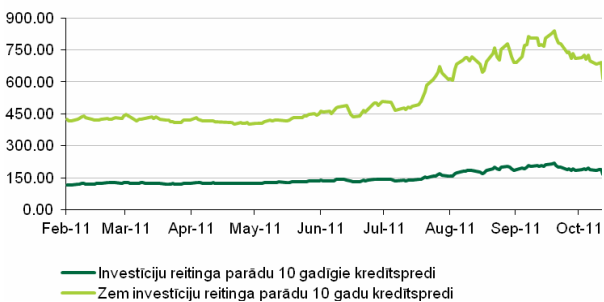
Shanghai Composite indeksa vērtība



OMX Riga indeksa vērtība



10-gadīgo obligāciju kredītspēdi (CDS)



HFRX globālais hedžfondu indekss



Pārskatā izmantotās informācijas avots: Thomson Reuters