

Nedēļas aktualitātes

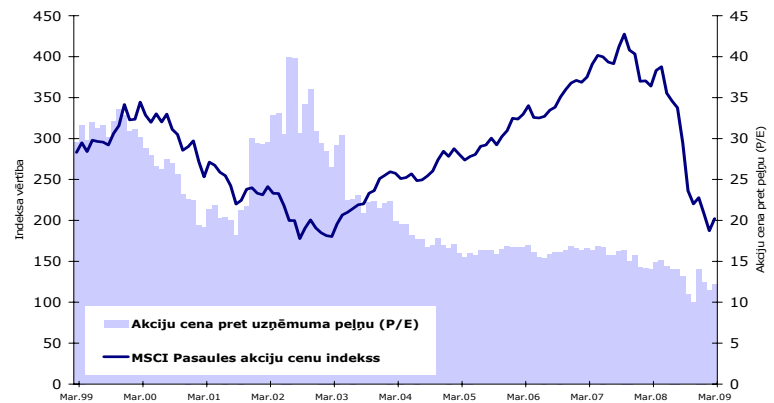
- **Vai pieaugums akciju tirgos norāda uz krīzes beigām? Skaidra viedokļa pagaidām nav.**
- **Ja inflācijas draudi atkal būs dienas kārtībā, no tā iegūs investīcijas izejvielās**
- **Eiro vērtība pret dolāru pieaug, pateicoties G20 valstu pretkrīzes plānam**

Pēc pamatīgā akciju cenu kāpuma martā, daudzi investori droši vien uzdod jautājumu: "Vai krīze jau galā?". Atbilde ir - visdrīzāk, ka nē, taču arvien vairāk finanšu speciālistu sāk saskatīt gaismu tuneļa galā. Pat pasaules "varenie", piemēram, miljardieris un filantrops Džordžs Soross intervijā "Bloomberg" ziņu kanālam prognozēja, ka ASV mājokļu tirgus ir tuvu zemākajam punktam. Tas varētu būt būtisks faktors, jo pastāv uzskats, ka vispirms vajag atrast "grīdu" mājokļu tirgum un tikai tad var domāt par izaugsmi. Taisnības labad ir jāatzīst, ka joprojām ir ne mazums arī pretēju viedokļu, saskaņā ar kuriem akciju cenu kāpums esot tikai neliela atelpa pirms kārtējā cenu krituma. Par pamatu turpmākam kritumam kalpos ļoti sliktie uzņēmumu darbības rādītāji, kurus piedzīvosim šogad. Tomēr vislabākās zāles šādos apstākļos ir pacietība un ieguldīšanas termiņš, kas pārsniegs krīzes ilgumu.

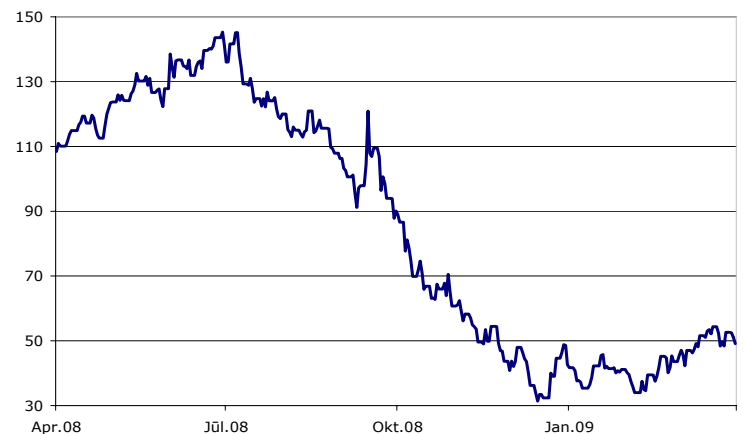
Viens no pasaules vadošo centrālo banku soļiem ir cīnīties pret deflācijas (cenu samazināšanās) draudiem. Deflācija un tās gaidas ir tikpat liela "inde" kā augsta inflācija, jo liek patērētājiem nogaidīt, uzņēmumiem mazāk pelnīt vai pat ciest zaudējumus un rezultātā atlaist darbiniekus. Tas vēl vairāk samazina patērētāju pirktspēju un uzņēmumu ienākumus, veidojoties "apburtajam lokam". Lai to nepieļautu, valstu centrālās bankas lielā apjomā palielina naudas piedāvājumu jeb, vienkāršiem vārdiem sakot, "drukā naudu". Neizbēgami, nauda ar laiku pārstās gulēt banku kontos un ieplūdis ekonomikā arvien vairāk, radot inflācijas pieaugumu. Ko tas nozīmēs? Pastāv iespēja, ka inflācija būs grūdiens izejvielu cenu kāpumam. Ja vēl pieņemam, ka daudzu izejvielu cenas pēdējo 12 mēnešu laikā ir pamatīgi kritušās, tad investēšana izejvielās varētu būt labs ieguldījums. Piemēram, uzņēmumiem, kuru izmaksas ir atkarīgas no naftas cenas svārstībām, pašlaik ir labs mirklis, lai padomātu par izmaksu fiksāciju.

Pēdējā mēnesī, pateicoties atsevišķu valstu pretkrīzes plāniem un G20 valstu panāktajai vienošanai par vairāk kā 1 triljonu ASV dolāru vērtu ekonomikas glābšanas plānu, eiro valūtas pozīcijas ir uzlabojušās. Tomēr investoru riska apetīti bremzē "labu" ekonomikas datu trūkums, un neskaidrība par ECB plāniem, lai papildus sekmētu Eirozonas ekonomikas izaugsmi. Aprīļa ECB sēdes lēmums par 0,25 procentpunktiem samazināt eiro bāzes likmi, un sekojošie komentāri, ka ECB varētu pielietot "nestandarta" risinājumu, kas tiktu papildināts ar bāzes procentu likmes pazemināšanu. Investori prognozē, ka 2.ceturksņa beigās eiro vērtība samazināsies līdz 1.3 ASV dolāriem par 1 eiro. Pagājušajā nedēļā lata kurss pret eiro atkal pazeminājies līdz zemākajam līmenim svārstību koridora ietvaros un Latvijas Banka jau otro nedēļu veikusi valūtas intervences. Pagājušajā nedēļā bankām tika pārdoti 105,85 miljoni eiro.

MSCI Pasaules akciju indeksa izmaiņas pēdējos 10 gados, salīdzinājumā ar P/E indeksu



Naftas cenas izmaiņa pēdējā gada laikā (ASV dolāri par barelu)



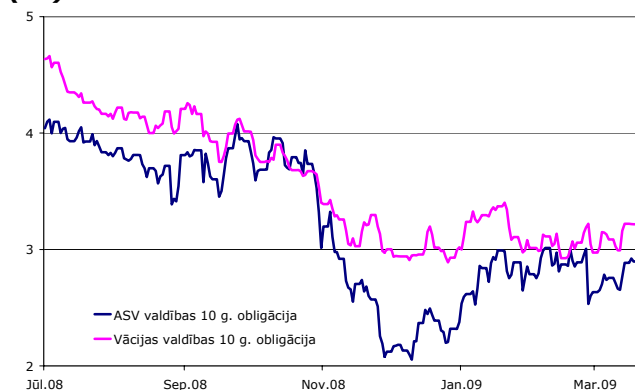
EUR/USD valūtas kursa dinamika pēdējā gada laikā (USD par 1 EUR)



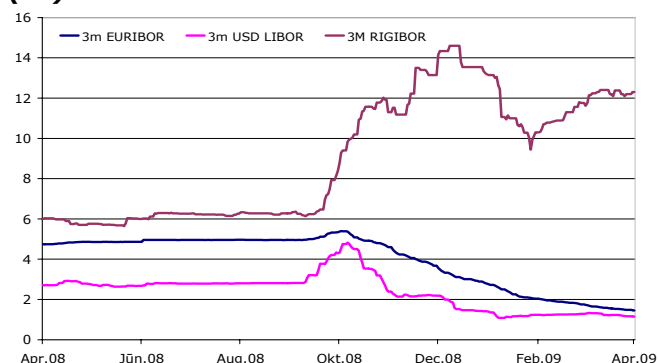
Avoti: Reuters, Bloomberg, Eiropas Centrālā banka, LETA, Eurostat, Eiropas Komisija, Latvijas Banka

Atruna: Dokumentā sniegtā informācija ir iegūta no publiski pieejamiem avotiem un paredzēta tikai informatīviem nolūkiem. Sniegtā informācija nav uzskatāma par konsultāciju vai rekomendāciju par ieguldījumiem finanšu instrumentos saskaņā ar Finanšu instrumentu tirgus likumu, kā arī tā nav uzskatāma par padomu vai ieteikumu klientam jebkāda darījuma veikšanai, un tā neuzliek Bankai jebkādu zaudējumu (ieskaitot neiegūto peļņu) atlīdzības pienākumu. Dokumentā paustā informācija attiecas uz tā publicēšanas brīdi, un var tikt mainīta bez iepriekšēja brīdinājuma.

Valdības obligāciju likmes pēdējā gada laikā (%)



Starpbanku procentu likmes pēdējā gada laikā (%)



Prognozes (08.04.2009.)

	08.Apr	2009			2010	2010	2011	2012
		2.cet.	3.cet.	4.cet.	1.cet.			
<i>Procentu likmes (gada procenti)*</i>								
ECB % likme EUR (1 mēneša EONIA nākotnes līgums)	1,25	0,67	0,72	0,99	1,19	-	-	-
3 mēnešu EUR (3 mēnešu Euribor nākotnes līgums)	1,45	1,27	1,33	1,56	1,71	2,41	3,18	-
FRS % likme USD (Fed Funds Rate nākotnes līgums)	0,25	0,22	0,30	0,42	0,66	1,42	-	-
3 mēnešu USD (90 dienu Eirodolāru nākotnes līgums)	1,14	1,07	1,11	1,32	1,41	2,00	2,83	-
<i>Valūtas kurss**</i>								
EUR/USD	1,32	1,29	1,29	1,30	1,30	1,30	1,28	1,24
<i>Naftas cena ASV dolāri par barelu**</i>								
NYMEX WTI	47.87	55	61	67.5	67.5	69.5	84.5	95
<i>Zelta cena ASV dolāri par Trojas unci**</i>								
Zelts	884.2	897	910	897	920.5	935.5	820	787

* Procentu likmju prognožu noteikšanai izmantotas nākotnes līgumu ienesīguma likmes materiāla sagatavošanas brīdī.

** Valūtas kursa, naftas un zelta cenu prognozes ir balstītas uz aptaujāto analītiķu viedokļiem un atspoguļots kā visu prognožu vidējais lielums.

Avots: Bloomberg

9.aprīlis - 15.aprīlis

- **09.04. Anglijas Centrālās bankas sanāksme, kurā lems par bāzes procentu likmes apmēru**
- **14.04. Dati par Latvijas tekošā konta stāvokli februārī**
- **15.04. ASV inflācijas dati par marta mēnesi**

Andris Savickis	Atvasināto finanšu instrumentu daļas vadītājs	Andris.Savickis@dnbnord.lv	67 015 323
Daniels Bangers	Brokeru pakalpojumu daļas vadītājs	Daniels.Bangers@dnbnord.lv	67 077 157
Oskars Briedis	Ieguldījumu produktu daļas vadītājs	Oskars.Briedis@dnbnord.lv	67 872 292
Vents Ūdris	Valūtas un naudas tirgus daļas vadītājs	Vents.Udris@dnbnord.lv	67 015 247

Avoti: Reuters, Bloomberg, Eiropas Centrālā banka, LETA, Eurostat, Eiropas Komisija, Latvijas Banka

Atruna: Dokumentā sniegtā informācija ir iegūta no publiski pieejamiem avotiem un paredzēta tikai informatīviem nolūkiem. Sniegtā informācija nav uzskatāma par konsultāciju vai rekomendāciju par ieguldījumiem finanšu instrumentos saskaņā ar Finanšu instrumentu tirgus likumu, kā arī tā nav uzskatāma par padomu vai ieteikumu klientam jebkāda darījuma veikšanai, un tā neuzliek Bankai jebkādu zaudējumu (ieskaitot neiegūto peļņu) atlīdzības pienākumu. Dokumentā paustā informācija attiecas uz tā publicēšanas brīdi, un var tikt mainīta bez iepriekšēja brīdinājuma.

Valdību obligāciju ienesīgumi (08.04.2009.)

Termiņš līdz dzēšanai	Ienesīgums, % gadā	Ienesīguma izmaiņa, procentpunkti	
		Nedēļa	1 gads
ASV valdības obligācijas			
2 gadi	0,91	0,10	-0,96
5 gadi	1,85	0,21	-0,87
10 gadi	2,90	0,24	-0,66
Vācijas valdības obligācijas			
2 gadi	1,46	0,23	-2,09
5 gadi	2,44	-0,04	-1,24
10 gadi	3,22	-0,00	-0,80

Avots: Bloomberg

Pasaules akciju tirgus indeksi (08.04.2009.)

Akciju indeksa nosaukums	Valsts	Indeksa vērtība	Vērtības izmaiņa, %	
			Nedēļa	1 gads
DOW JONES INDUS. AV.	ASV	7789,56	0,4%	-38,1%
NASDAQ COMPOSITE	ASV	1561,61	0,6%	-33,5%
DJ EUROSTOXX 50	Eiropa	2873,77	3,7%	-52,0%
RTS	Krievija	740,47	8,0%	-64,6%

Avots: Bloomberg