



## Fondu tirgus apskats 02.02.2009. – 06.02.2009.

### Hansa Fondi

#### **Hansa Austrumeiropas akciju fonds**

Iespējams, ka 2009. gadā notiks divu spēku savstarpējā cīņa. No vienas puses mums ir ļoti negatīvas ziņas par makroekonomikas vidi visā pasaulē, kas atspoguļo ļoti dziļu ekonomikas lejupslīdi. Taču šie dati tikai atspoguļo to, kas tirgos ir noticis, kamēr tirgi vēlas zināt to, kas notiks nākotnē. Tāpēc, no otras puses, mēs meklējam rādītājus, kas liecinātu par ekonomiskās lejupslīdes zemākā punkta sasniegšanu. Pašreizējā globālā krīze aizsākās kreditēšanas tirgos, un mēs uzskatām, ka tā ilgs, kamēr stāvoklis šajos tirgos normalizēsies. Līdz šim kreditēšanas tirgus nav pārliecinājuši valstu centrālo banku un valdību īstenotie centieni attīstītājās valstīs. Lai gan stāvoklis ir nedaudz uzlabojies, tomēr tas nav pietiekami, lai varētu runāt par tirgus attīstības gaitu pretējā virzienā.

Mūsu fonda ieguldījumu portfeli ir mazāk ieguldījumu Polijā, un tas ir sekmējis darbības rezultātus, jo janvārī vien Polijas zlots zaudēja vairāk nekā 7 % no savas vērtības attiecībā pret eiro. Lieli ieguldījumi *Eesti Telekom* (janvārī vērtības kāpums 28 %) un jo īpaši *Immoeast* akcijās (janvārī vērtības kāpums 100 %) ir palīdzējis mums apsteigt tirgus rezultātus (par vairāk nekā 5 % vairāk nekā salīdzinošās bāzes rādītājam janvārī). Turpmākajos mēnešos plānojam palielināt ieguldījumus Polijā, jo uzskatām, ka Polijas zlota vērtības samazināšanās neturpināsies.

#### **Hansa Austrumeiropas nekustamā īpašuma akciju fonds**

*Immoeast* akcijas (to vērtības kāpums+100 %) visvairāk pozitīvi ietekmēja fonda darbības rezultātus. Lai gan uzskatām, ka *Immoeast* akciju vērtība varētu pieaugt arī turpmāk, daļu no mums piederošām akcijām pārdevām un guvām peļņu. Pēdējā mēneša laikā mūsu fonda darbības rezultāti ir apsteiguši tirgus rādītājus par 7 %. Lai gan pirmajās četrās janvāra tirdzniecības dienās salīdzinošās bāzes indekss pieauga par 15 %, tas ātri zaudēja iegūto, tomēr parādīja, ka nekustamā īpašuma akcijām ir liels potenciāls: tās var strauji kāpt tiklīdz stāvoklis kreditēšanas tirgos mainīsies uz labo pusi.

#### **Hansa Krievijas akciju fonds**

Krievijas rublis turpināja devalvēšanos, naftas cenas turpināja sarukt, un arī tirgos bija vērojams kritums. Taču, par spīti arvien zemajām naftas cenām, naftas nozarē bija vērojamas pārmaiņas rubļa devalvācijas ietekmes dēļ. Jēlnaftas eksportētāji gūst labumu no dolāros denominētiem ieņēmumiem, kamēr 85 % izmaksu ir denominētas Krievijas rubļos. Tirgus arī cer, ka valdība atkārtoti izskatīs iespēju grozīt nodokļus naftas nozarē. Lai gan esam vēl arvien piesardzīgi par naftas cenu attīstību īstermiņā, jo globālais pieprasījums samazinās ļoti krasi un pašreizējā naftas pārprodukcija samazina naftas cenu, Krievijas naftas nozares akciju novērtējums ir ļoti zems.

#### **Hansa Vidusāzijas akciju fonds**

Fonda darbības rezultāti apsteidza salīdzinošās bāzes indeksu. Tas lielākoties skaidrojams ar uzņēmumu apvienošanas un iegādes darījumiem Kazahstānā un relatīvi mazākiem ieguldījumiem finanšu nozarē. 2009. gadā Kazahstānas naftas un ieguves rūpniecībā nodokļu sistēma pietuvinājās uz ieņēmumiem balstītai nodokļu sistēmai, kāda pastāv Krievijā, tomēr kopējā nodokļu likme Kazahstānā joprojām ir krietni pievilcīgāka. Domājam, ka galīga skaidrība par jauno nodokļu sistēmu samazinās starpību, kāda pastāv Kazahstānas naftas nozarē un tai līdzīgās nozarēs. Jau atkal naftas eksportētāji un ieguves kompānijas gūst labumu no vājās Kazahstānas tengas, kuras vērtība samazinājās par 20 %. Kazahstānā vairāki ražotāji darbojas ieguves rūpniecībā ar zemākajām izmaksām pasaulē. Tam vajadzētu ļaut lielākajai daļai šo uzņēmumu iegūt pozitīvu

naudas plūsmu pat pašreizējo cenu līmenī. Lielākā daļa šo uzņēmumu ir valsts uzņēmumi, tāpēc parāda atmaksa lielākoties ir mazināta.

## Hansa Latu naudas tirgus fonds

Pagājušajā nedēļā lata kurss pret eiro turpināja svārstīties ap Latvijas Bankas noteikto kursu. Lai gan Latvijas Banka pagājušajā nedēļā pārdeva 0,2 miljonus eiro, nopērkot latus, tā nav uzskatāma par standarta intervenci ar mērķi nodrošināt lata/eiro kursu. Euro tika pārdoti starptautiskai finanšu institūcijai, kurai ir atvērts konts centrālajā bankā, nevis kādā no komercbankām. Tādējādi šīs institūcijas valūtas maiņas operācijas var veikt tikai ar Latvijas Bankas starpniecību.

Latu naudas tirgus likmes samazinājās termiņiem līdz mēnesim, taču, sākot no 3 mēnešiem, nedaudz pieauga. Valsts kase pagājušajā nedēļā neveica parādzīmju emisiju. Otrreizējā latu vērtspapīru tirgū īstermiņa Latvijas parādzīmēm pieprasītais ienesīgums samazinājās (cenas pieauga straujāk nekā iepriekš).

## Hansa Eiro naudas tirgus fonds

Eiropas starpbanku tirgū situācija turpināja lēnām uzlaboties. Par to liecināja 3 mēnešu EURIBOR likmes lēna samazināšanās, lai gan tā bija daudz mērenāka nekā iepriekš. Samazinājās arī starpība starp 3 mēnešu likmi un vienas nakts likmi. Vienas nakts likme turpināja lēnām samazināties. Eiropas Centrālās bankas sēdē 5. februārī tika nolemts atstāt bāzes likmi nemainīgu – 2,00 %, kas saskanēja ar analītiķu vairākuma viedokli. Taču analītiķi prognozē, ka nākamajā ECB sēdē martā bāzes likme tiks samazināta par 50 bāzes punktiem (līdz 1,50 %). Fonda portfelī esošo parāda vērtspapīru likviditātē ievērojamas izmaiņas netika novērotas. Atsevišķu vērtspapīru cenas pieauga straujāk nekā iepriekšējā nedēļā.

## Hansa Fondu fondi

Pēc atšķirīgiem darbības rezultātiem pēdējo pāris nedēļu laikā pagājušajā nedēļā pasaules akciju tirgos bija vērojams kāpums (MSCI World indekss pieauga par 5 %), lai gan ekonomiskās aktivitātes dati joprojām bija slikti. Tomēr šķiet, ka tirgus dalībnieki redz gaismu tuneļa galā, jo centrālās bankas (izņemot ECB, kas savu bāzes procentu likmi negrozīja) nāk klajā ar papildu konstruktīvām iniciatīvām, kas sekmētu kreditēšanas plūsmu atjaunošanos un atbalstītu valstu ekonomiku. Šīs nedēļas laikā saņēmām pozitīvas ziņas no Ķīnas, kur ir pazīmes par vismaz īslaicīgu stāvokļa uzlabošanos rūpniecības nozarē, kreditēšanas apjomu pieaugums janvārī un PMI indeksa pieaugums otro mēnesi pēc kārtas. Tāpēc Ķīna ir viens no akciju tirgiem ar vislabākajiem darbības rezultātiem pagājušajā nedēļā. Attiecībā uz Centrāleiropu, Austrumeiropu, Tuvajiem Austrumiem, Āfrikas reģionu un Latīņameriku pastāv bažas par parādsaistību apkalpošanas pieaugošajām izmaksām tajās valstīs, kurās to valūtas vērtība samazinās un ir liels ārvalstu valūtā ņemto kredītu īpatsvars.

## Fondu darbības rezultāti

Fonds	1 nedēļa	1 mēnesis	3 mēneši	1 gads	Kopš gada sākuma
Fondu Fonds 30	-0.4%	-4.2%	-7.9%	-27.1%	-2.9%
Fondu Fonds 60	-0.1%	-7.1%	-12.7%	-41.4%	-4.9%
Fondu Fonds 100	0.3%	-10.3%	-18.3%	-53.7%	-7.4%
Krievijas akciju fonds	8.6%	-4.6%	-26.4%	-77.6%	-1.1%
Austrumeiropas akciju fonds	-0.8%	-11.8%	-35.2%	-78.7%	-12.4%
Vidusāzijas akciju fonds	0.2%	-2.8%	-18.0%	-76.5%	15.1%
Austrumeiropas nekustamā īpašuma akciju fondc	-0.3%	-11.7%	-34.7%	-81.6%	-0.1%
Austrumeiropas obligāciju fonds	1.5%	-8.5%	-7.9%	-16.0%	-6.9%
Latu naudas tirgus fonds (gada %)	8.3%	12.1%	1.6%	3.3%	11.3%
Eiro naudas tirgus fonds (gada %)	4.6%	5.5%	5.2%	3.0%	5.2%



## Hansa Pensijas

Finanšu tirgos pagājušajā nedēļā dominēja optimisms, un sliktās ziņās tika ignorētas. ASV akciju indekss S&P500 pieauga par 5,3 %, savukārt Eiropā akciju tirgus indekss pieauga par 3,9 %. ASV privāto ienākumu un patēriņa ziņojums pirmdien parādīja nelielu gaismu tuneļa galā, jo pieaug mājsaimniecību uzkrājumi. Tie nav augsti, bet, šādam krāšanas tempam turpinoties, parādās cerība, ka pēc kāda laika patērētāji jutīsies pietiekami komfortabli, lai palielinātu tēriņus, kas savukārt veicinās ASV ekonomiku. Optimismu veicināja arī lielāks darījumu skaits ASV mājokļu tirgū. Euro zonas ekonomikā nekas neliecina par IKP pieaugumu tuvākajā laikā. Piektdien dati par darba tirgu ASV bija ļoti slikti, tomēr virsroku tirgos ņēma nostāja, ka negatīvā tendence neturpināsies ilgi. Tam pamatā bija optimisms par ASV likumdevēju apspriesto ekonomikas stimulēšanas un finanšu stabilizācijas likumprojektu iespējami pozitīvo ietekmi jau tuvākajā laikā.

### Pensiju plānu darbības rezultāti

Pensiju plāns	1 nedēļa	1 mēnesis	3 mēneši	1 gads	Kopš gada sākuma
<b>2. līmenis</b>					
Dinamika	0.5%	-1.5%	-5.3%	-19.7%	1.4%
Stabilitāte	0.2%	1.3%	1.5%	4.3%	1.5%
<b>3. līmenis</b>					
Dinamika + 60	0.3%	-3.0%	-6.5%	-26.0%	0.3%
Dinamika + 100	1.0%	-8.0%	-12.0%	-42.4%	-1.7%
Dinamika + (USD)	0.1%	-5.0%	-6.5%	-27.8%	-1.7%
Stabilitāte + 25	0.2%	-0.3%	-2.8%	-13.1%	0.8%

Šo izpētes ziņojumu ir sagatavojusi AS „Hansabanka”. Lai gan AS „Hansabanka” ir sagatavojusi šo ziņojumu, balstoties uz uzticamiem informācijas avotiem, labā ticībā un atbilstoši visai tās rīcībā esošajai informācijai, tomēr AS „Hansabanka” negarantē, ka šo avotu sniegtā informācija ir patiesa, pilnīga un spēkā esoša. Šis dokuments neapskata riskus, kas ir saistīti ar konkrētiem darījumiem, un to nevar uzskatīt par konsultāciju vai ieteikumu veikt darījumus. AS „Hansabanka” neuzņemas nekādu atbildību un saistības par lēmumiem, kas ir pieņemti, balstoties uz šo informāciju. Jebkurš šeit izteiktais viedoklis atspoguļo pārskata autora profesionālo spriedumu šī dokumenta rakstīšanas laikā un var tikt mainīts bez atsevišķas paziņošanas. Šajā dokumentā izteiktās pārdomas un secinājumus nevar uzskatīt par AS „Hansabanka” vai „Hansabank” grupas oficiālo viedokli.