



Fondu tirgus apskats 09.02.2009. – 13.02.2009.

Hansa Fondi

Hansa Austrumeiropas akciju fonds

Kopumā ļoti neliela reālā aktivitāte tirgū, un tāpēc arī apjomi ir niecīgi. Pašlaik Centrāleiropā un Austrumeiropā ir vērojama kreditēšanas krīze, tāpēc ir liels spiediens uz vietējām nacionālajām valūtām. „Erste Bank” un „OTP” paziņoja 2008. gada finanšu rezultātus. Lielākoties tie atbilda prognozēm, taču nemateriālās vērtības liela apjoma norakstīšana un lielāki uzkrājumi samazināja tīrās peļņas rezultātu, ko lielākā vai mazākā mērā tirgi arī paredzēja. Visa uzmanība vēl joprojām ir pievērsta ASV, jo investorus vēl nav pārliecinājis finanšu ministra T. Geitnera neskaidrais plāns par to, kā paglābt finanšu sistēmu.

Hansa Austrumeiropas nekustamā īpašuma akciju fonds

Kopumā ļoti neliela reālā aktivitāte tirgū, un tāpēc arī apjomi ir niecīgi. Pašlaik Centrāleiropā un Austrumeiropā ir vērojama kreditēšanas krīze, tāpēc ir liels spiediens uz vietējām nacionālajām valūtām. Mums ir palīdzējusi pieejamo naudas līdzekļu lielā pozīcija un lielais daudzums riska darījumu eiro denominētās akcijās. Nekādu ievērojamu jaunumu nozarē nav, skatāmies uz ASV un gaidām, kad notiks stāvokļa būtiska uzlabošanās kreditēšanas tirgos, kas ir darbības rezultātu galvenais faktors.

Hansa Krievijas akciju fonds

Šī bija ļoti labvēlīga nedēļa Krievijas akciju tirgū, jo līdz ar rubļa vērtības straujo kāpumu un naftas cenu pieaugumu nedēļas laikā RTS indekss palielinājās par 20 %, un saskaņā ar plānu Austrumsibīrijā iegūtajai naftai piemēros nulles eksporta nodevu. Pagājušajā nedēļā mūsu fonds piedzīvoja kāpumu aptuveni 12 % apmērā.

Mūsu fonda darbības rezultātu un salīdzinošās bāzes rādītāja galvenā starpība veidojās tāpēc, ka lielo un kvalitatīvo uzņēmumu akcijas uzrādīja ļoti labus rezultātus un to vērtība piedzīvoja divciparu skaitļos mērāmu kāpumu. „Sberbank” bija kāpuma priekšgalā, un tās akciju vērtība pieauga par 30 %. „Magnit”, „Norilsk Nickel” un „Uralkali” akcijas bija mūsu fonda darbības rezultātu galvenie pozitīvie faktori, jo to vērtība attiecīgi pieauga par 22 %, 45 % un 36 %. No 37 uzņēmumiem tikai divu uzņēmumu akciju vērtība nedēļas beigās bija nedaudz samazinājusies.

Hansa Vidusāzijas akciju fonds

Līdz piektdienai Kazahstānas tirgus darbības rezultāti bija līdzīgi tiem, kādi tie bija iepriekšējās nedēļās, proti, KASE indekss neatlaidīgi atradās 680 punktu robežās. Piektdien tirgus piedzīvoja kritumu 7 % apmērā, un arī mūsu fonds noslēdza nedēļu ar kritumu aptuveni 2 % apmērā.

Tirgus krituma galvenais dzinējspēks bija nesen nacionalizētā „BTA banka”, kuras akciju vērtība piektdien strauji nokritās par vairāk nekā 70 %, kamēr citu banku un izejvielu uzņēmumu akcijas piedzīvoja mērenu kritumu vai pat pieaugumu.

Metāla uzņēmums „Kazakhmys” un naftas un gāzes ieguves uzņēmums „KazMunaiGas” bija mūsu fonda darbības rezultātu galvenie pozitīvie faktori, savukārt „Halyk Bank” un „Dragon Oil” pagājušajā nedēļā bija negatīvo faktoru saraksta priekšgalā.

Hansa Austrumeiropas obligāciju fonds

Pagājušajā nedēļā Polijas, Čehijas un Ungārijas nacionālās valūtas kļuva vājākas attiecībā pret eiro, bet Krievijas rubļa kurss uzlabojās. Obligāciju tirgū neliels cenu pieaugums bija tikai Ungārijas valdības obligācijām, savukārt citu Centrāleiropas un Austrumeiropas valstu valdību obligācijām cenas pazeminājās. Inflācijas spiediens reģionā samazinās, piemēram, gada inflācija Ungārijā



samazinājās no 3,5 % līdz 3,1 %. Inflācijas kritums vērojams arī Čehijā un Polijā. Reģiona makroekonomiskie rādītāji turpina pasliktināties, un Polijas un Čehijas centrālo banku vadītāji neizslēdz iespēju turpināt samazināt bāzes likmes, kas nenāk par labu nacionālajām valūtām. Polijas Finanšu ministrija apsver iespēju atcelt valūtas opciju līgumus, ko Polijas uzņēmumi noslēdza 2007. un 2008. gadā ar domu par valūtas stabilizēšanos. Pašlaik, Polijas zlotam kļūstot vājākam, šie līgumi ir radījuši zaudējumus uzņēmumiem aptuveni 15 miljardu Polijas zlotu apmērā, kas ir ~1,2 % no Polijas IKP. Lai izpildītu savas saistības, Polijas uzņēmumiem tirgū ir jāpērk eiro, kas vēl vairāk pasliktina Polijas zlota kursu un rada vēl lielākus zaudējumus. Šāda iejaukšanās tirgū no valdības puses būtu pretrunā ar Eiropas Komisijas direktīvām.

Hansa Latu naudas tirgus fonds

Pagājušajā nedēļā lata kurss pret eiro samazinājās (lats nedaudz zaudēja savu vērtību), taču tas notika Latvijas Bankas noteiktā svārstību koridora ietvaros, un Latvijas Bankai nevajadzēja veikt intervenci tirgū. Latu naudas tirgus likmes nedaudz samazinājās termiņiem līdz nedēļai (ieskaitot). Tas saistīts ar pietiekami lielu latu rezervju apjomu Latvijas banku sistēmā (kārtējais banku rezervju periods beidzas 23. februārī). Termiņiem, sākot no 1 mēneša, likmes pieauga, kas skaidrojams ar lielāku pieprasījumu pēc garāka termiņa latu resursiem nekā iepriekš. Valsts kase pagājušajā nedēļā neveica parādzīmju emisiju. Otrreizējā latu vērtspapīru tirgū īstermiņa Latvijas parādzīmēm pieprasītais ienesīgums nemainījās.

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 gada sākumā. Samazinājās arī starpība starp 3 mēnešu likmi un vienas nakts likmi, kā arī vienas nakts likme samazinājās par dažiem bāzes punktiem. Fonda portfelī esošo parāda vērtspapīru tirgū likviditātē ievērojamas izmaiņas netika novērotas. Atsevišķu vērtspapīru cenas pieauga straujāk nekā iepriekšējā nedēļā, taču dažu vērtspapīru cenas samazinājās.

Hansa Fondu fondi

Pēc īsas atgūšanās pagājušajā nedēļā pasaules akciju tirgos atkal bija vērojama lejupslīde un MSCI World indekss samazinājās par 4,6 %. Tā kā finanšu sektora atveseļošanas plāna īstenošana kavējas, kas savukārt palielināja riska prēmijas akciju tirgos, ASV un Eiropā finanšu iestāžu akciju vērtība attiecīgi samazinājās par 10 % un 6 %. Par spīti tam, ka Krievijas akciju tirgū bija vērojams kāpums 20 % apmērā, MSCI jaunattīstības valstu tirgu akciju indekss bija gandrīz bez izmaiņām, norādot uz to, ka jaunattīstības valstīs pagājušajā nedēļā bija ļoti dažāda atdeve. Krievijas uzņēmumu akciju vērtība pieauga rubļa vērtības pieauguma dēļ attiecībā pret divvalūtu grozu, kā arī tāpēc, ka „VEB banka” iegādājās akcijas. Labas ziņas nāca no Ķīnas (akciju tirgus kāpums 6 % apmērā), kur papildu PMI indeksa kāpumam arī monetārie un kredītēšanas kopējie rādītāji atspoguļo labāku kopainu, un tas savukārt labvēlīgi ietekmēja Krievijas tērauda uzņēmumu akciju vērtību. Tomēr kopumā publiskotie dati par ekonomikas stāvokli joprojām norāda uz lejupslīdi visās lielākajās ekonomikās, un to centrālās bankas turpina samazināt bāzes procentu. Iespējams, ka bankas turpinās to samazināt arī nākamajos mēnešos.



Fondu darbības rezultāti

Fonds	1 nedēļa	1 mēnesis	3 mēneši	1 gads	Kopš gada sākuma
Fondu Fonds 30	-0.2%	-2.5%	-4.1%	-27.2%	-3.0%
Fondu Fonds 60	-0.3%	-4.0%	-6.5%	-41.7%	-5.2%
Fondu Fonds 100	0.7%	-4.7%	-8.6%	-53.7%	-6.8%
Krievijas akciju fonds	-2.5%	-0.7%	-15.1%	-78.7%	-3.2%
Austrumeiropas akciju fonds	-10.8%	-20.4%	-33.3%	-80.6%	-21.9%
Vidusāzijas akciju fonds	-3.6%	-0.6%	-9.3%	-77.7%	11.7%
Austrumeiropas nekustamā īpašuma akciju fonc	-7.7%	-18.5%	-33.6%	-83.2%	-7.7%
Austrumeiropas obligāciju fonds	-7.7%	-13.0%	-13.7%	-23.3%	-14.2%
Latu naudas tirgus fonds (gada %)	6.1%	11.1%	10.0%	3.4%	10.5%
Eiro naudas tirgus fonds (gada %)	1.7%	3.8%	4.8%	3.0%	4.6%

Hansa Pensijas

Zaudējumi akciju tirgos turpinājās, jo ziņu plūsma bija ierasti negatīva. Otrdien tika izziņots ASV valdības finanšu sektora stabilizācijas plāns. Daļa investoru noteikti bija vīlušies tā saturā, jo sākās strauja akciju pārdošana, vienas dienas laikā samazinot akciju cenas par 5 % un līdz ar to dzēšot iepriekšējās nedēļas kāpumu. Nedēļas otrā puse pagāja mierīgi, notiekošo finanšu tirgū noteica pakāpeniska banku akciju cenu samazināšanās. Eiropā ekonomikas izaugsme samazinās straujāk, nekā tas tika gaidīts. Tirgus virzībā daudz ko nosaka vilšanās datos, un tā var turpināties, tāpēc šonedēļ samazinām akciju īpatsvaru plānos.

Pensiju plānu darbības rezultāti

Pensiju plāns	1 nedēļa	1 mēnesis	3 mēneši	1 gads	Kopš gada sākuma
2. līmenis					
Dinamika	0.1%	-1.4%	-1.5%	-19.8%	1.5%
Stabilitāte	0.2%	1.2%	2.0%	4.5%	1.7%
3. līmenis					
Dinamika + 60	-0.3%	-3.1%	-2.7%	-26.4%	0.0%
Dinamika + 100	-1.3%	-5.9%	-6.5%	-43.5%	-2.9%
Dinamika + (USD)	-0.6%	-3.9%	-3.2%	-28.3%	-2.3%
Stabilitāte + 25	0.1%	-0.4%	-1.0%	-12.3%	1.1%

Šo izpēti 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.