



Pasaules tirgu mēneša apskats

Swedbank Baltijas investīciju centra veidots finanšu tirgu apskats, 2012. gada janvāris

Reģions	Akciju tirgu rezultāti (EUR, %)			Fiksēta ienākuma vērtspapīru rezultāti (EUR, %)		Obligācijas (ienesīgums līdz dzēšanai)**	
	12.2011	2011	2012*	12.2011	2011	2 gadi	10 gadi
ASV	4,7	3,1	12,1	3,8	4,8	0,3	2,0
Eirozona	1,9	-11,3	9,9	4,0	1,8	0,0	1,7
Japāna	4,6	-11,9	15,2	-	-	0,1	0,9
Latīņamerika	1,8	-19,5	10,7	-	-	-	-
Āzija	4,0	-14,7	12,2	-	-	-	-
Austrumeiropa	-2,9	-29,3	8,8	-	-	-	-
Krievija	-7,3	-18,5	5,1	-	-	-	-

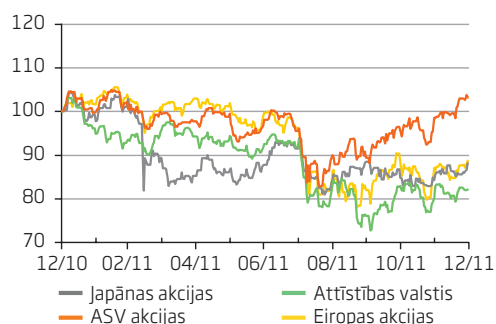
Avots: Bloomberg
 * 03.01.2012. dati
 ** Eurozonai izmantotas Vācijas valdības obligācijas

Tirgi īsumā

- Decembrī pasaules akciju tirgos rezultāti bija dažādi – vairums attīstīto tirgu noslēdza mēnesi ar pozitīviem rezultātiem, bet attīstības tirgos, it īpaši Centrāleiropas un Austrumeiropas reģionā un Krievijā, bija kritums.
- Tirgus dalībnieku noskaņojumu negatīvi ietekmēja eirozonas valstu parādu krīze un pozitīvi – spēcīgāki par prognozētajiem ASV uzņēmējdarbības cikla dati.
- 2011. gadā grūtības skāra daudzas aktīvu klases, un vērtību zaudēja gan akcijas un augsta ienesīguma obligācijas, gan eirozonas valdību obligācijas. Nozīmīgāko akciju tirgu starpā labākie rezultāti bija ASV akciju tirgum, bet vislielākie zaudējumi tika piedzīvoti attīstības valstu akciju tirgos.
- Gadu uzsākam ar neitrālu akciju pozīciju, uzskatām, ka tirgus dalībnieku konjunktūra uzlabojas. Piesardzību liek saglabāt problēmas, kādas var rasties saistībā ar vairāku eirozonas valstu parādu pārfinansēšanu.

Pasaules tirgu rezultāti

Akciju tirgu rezultāti pēdējos 12 mēnešos (EUR)



Avots: Bloomberg

Obligāciju tirgu rezultāti pēdējos 12 mēnešos (EUR)



Avots: Bloomberg



Mēneša apskats

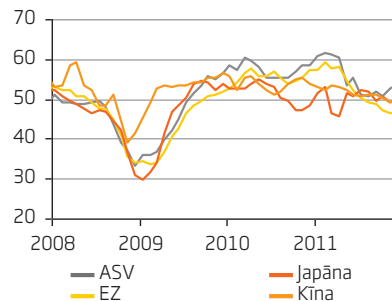
Decembrī riska aktīvu tirgos joprojām valdīja svārstīgums, tomēr tas bija mazāks salīdzinājumā ar iepriekšējiem mēnešiem. Tirgu atgūšanās, kas sākās novembrī, turpinājās arī decembra pirmajā nedēļā. Tirgu atgūšanos veicināja cerības, ka eirozonas valstu parādu krīzei tiks rasts globāls risinājums, taču pēc decembra sākumā notikušās Eiropas Centrālās bankas (ECB) sanāksmes un Eiropas Savienības (ES) samita cerības noplaka. Gada pēdējās nedēļas bija mierīgas, tirdzniecības aktivitāte bija zema. Akciju rādītāji atguvās, jo vairāku eirozonas valdību obligāciju veiksmīgās izsoles kompensēja kredītreitingu samazinājumu negatīvo ietekmi, bet ASV makroekonomikas salīdzinoši spēcīgie dati kompensēja pazīmes, ka attīstības valstīs palēninās ekonomikas izaugsme.

Lai arī galvenais tirgus ietekmējošais negatīvais faktors, tas ir, eirozonas valstu parādu krīze, sakņojas attīstītajās valstīs, vairāk cietuši attīstības akciju tirgi, atpaliekot no attīstīto tirgu rezultātiem kopš augusta, gan decembrī, gan visā 2011. gadā. Tas, ka attīstības akciju tirgu riska līmenis tiek uzskatīts par pieaugušu, izraisījis līdzekļu aizplūdi no reģiona salīdzinājumā ar 2008. gadu (procentos no neto aktīvu vērtības), bet attīstītajos tirgos līdzekļu plūsma ir bijusi stabilāka. Attīstības valstīs redzamas pazīmes, ka līdztekus apgrūtinātākai kredītlīdzekļu pieejamībai Eiropā tajās palēninās ekonomikas izaugsme. Daļa no naudas līdzekļiem, kas iepļūda attīstības tirgos 2009. un 2010. gadā, iespējams, atgriezīsies atpakaļ ASV aktīvos, jo ASV ekonomikas noturība un valūtas vērtības pieaugums ļauj cerēt, ka tur iespējams vērtības pieaugums ar zemāku risku.

Decembrī ASV ekonomikas dati atšķirībā no citiem reģioniem bijuši samērā spēcīgi (dati īpaši vāji bija Eiropā). Ir pazīmes, kas liecina par ražošanas uzlabošanos (1. attēls), tāpat uzlabojas darba tirgus un patērētāju optimisma rādītāji. ASV reģiona spēcīgākie dati ir bijis nozīmīgs pozitīvs faktors gan attiecībā uz akciju tirgiem, gan ASV dolāru.

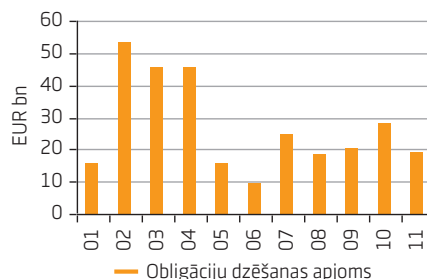
Ekonomikas izaugsmes perspektīvas eirozonas valstīs ir vājākas. Lēnāka ekonomikas izaugsme nav ļāvusi vairākām valstīm sasniegt noteiktos 2011. gada budžeta deficīta mērķus, un taupības pasākumi turpina vājināt izaugsmi. ES samītā decembrī tika risināti ilgtermiņa jautājumi, ieviešot jaunus fiskālos noteikumus un pusautomātiskas sankcijas, taču joprojām saglabājas bažas par to, kā nodrošināt ekonomikas izaugsmi un pietiekamu īstermiņa likviditāti. Gada pirmajā ceturksnī dažās valstīs notiks liela apmēra valdību obligāciju atpirkšana (Itālija, 2. attēls), ECB īstenojot 3 gadu likviditātes nodrošināšanas

1. attēls. ASV apstrādes rūpniecības nozares aktivitāte atgūstas (PMI indeksi)



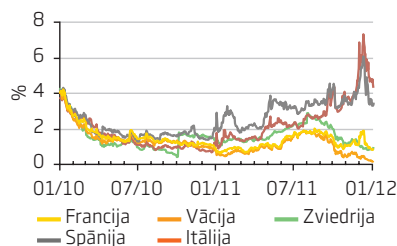
Avots: Bloomberg

2. attēls. Itālijas valdībai 2012. gadā jāatpērk obligācijas lielos apmēros (30.11.11. dati)



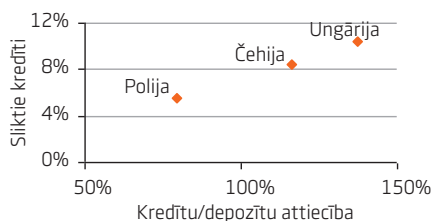
Avots: Itālijas Valsts kase

3. attēls. 2 gadu Eiropas valdību obligāciju ienesīgums



Avots: Bloomberg, 04.01.2012.

4. attēls. Ungārijā paaugstināts kapitāla aizplūdes risks saistībā ar zemu vietējo finansējumu un augstu ienākumus nenesošu kredītu līmeni



Avots: ERAB, Bloomberg, centrālās bankas (jaunākie pieejamie dati)



programma ir pozitīvs faktors, un iespējams, ka tā ir veicinājusi spēcīgo pieprasījumu pēc valdību obligācijām nesējās izsolēs. Valdību īstermiņa obligāciju ienesīgums ir krities, lai arī pastāv kredītreitingu pazemināšanas risks (3. attēls), bet Itālijas valdības ilgtermiņa obligāciju ienesīgums joprojām ir augsts.

Zaudējumi akciju tirgos visaugstākie bija Austrumeiropas un Krievijas tirgos. Austrumeiropā tam iemesls ir saistība ar rietumu kaimiņvalstīm eksporta un banku nozarēs, bet Krievijas akciju tirgu ietekmē arī iekšējie apstākļi – tādi kā politiskā vide un atkarība no naftas eksporta. Krievijas akcijas tika izpārdotas pēc plašajiem protestiem Krievijas ielās saistībā ar iespējamām nelikumībām vispārējās vēlēšanās. **Politika negatīvi ietekmē arī tirgus Ungārijā, kur valdības lēmumi attālina valsti no kopējās Eiropas un apgrūtina pārrunas par finansiālo palīdzību no Starptautiskā Valūtas fonda (SVF).** No Ungārijas aizplūst kapitāls, jo Eiropas bankas samazina kredītēšanu, tāpēc ka Ungārijā ir ļoti augsts kredītēšanas pret noguldījumu apmēru koeficients (4. attēls) un pastāv politiskie riski, kas negatīvi ietekmē Ungārijas valūtu un tautsaimniecību.

Prognozes

Decembrī pasaules akciju tirgos bija dažādi rezultāti – vairums attīstīto tirgu noslēdza mēnesi ar pozitīviem rezultātiem, bet attīstības tirgos, it īpaši Centrāleiropas un Austrumeiropas reģionā un Krievijā, bija kritums. Sākoties jaunajam gadam, esam kļuvuši mazāk pesimistiski par akcijām un palielinām akciju īpatsvaru no salīdzinoši samazināta, kāds tas bija gandrīz visu laiku kopš 2011. gada augusta sākuma, līdz neitrālam.

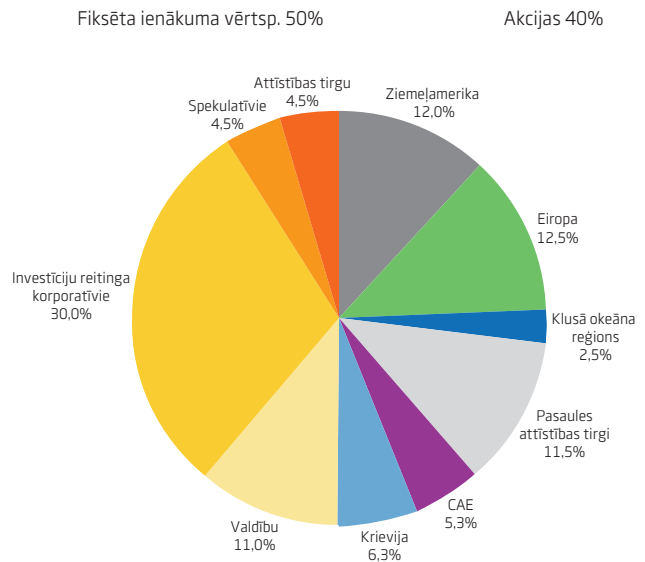
Mūsu analizē regulāri apskatītie akciju tirgus rādītāji salīdzinājumā ar laiku pirms mēneša mainījušies tikai nedaudz: (i) īstermiņa tehniskie konjunktūras rādītāji nedaudz uzlabojušies līdz pozitīvajai cenu attīstībai 2011. gada beigās, bet (ii) fundamentālākie rādītāji nedaudz pasliktinājušies, ASV centrālajai bankai pēc kvantitatīvās stimulēšanas 2. kārtas programmas beigām vasarā turpinot normalizēt likviditātes vairošanu.

Akciju tirgu apskats

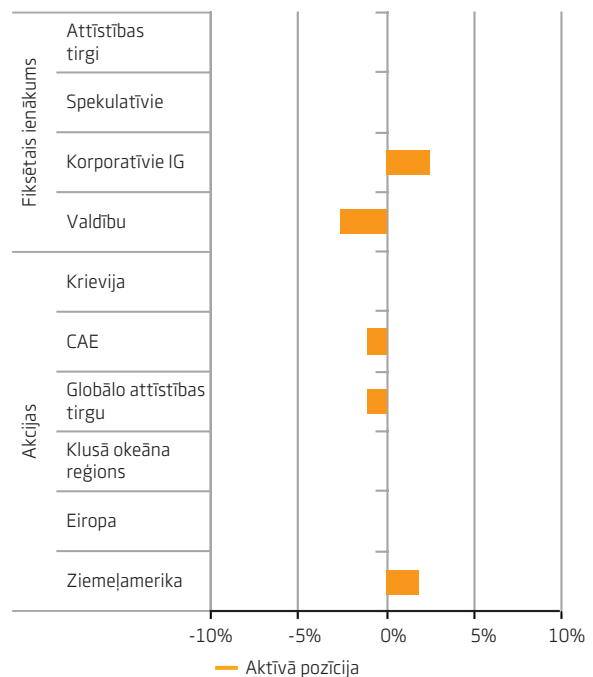
- Attīstītie tirgi. **Akciju īpatsvars visos nozīmīgajos attīstītajos tirgos palielināts, paaugstinot Eiropas un Klusā okeāna reģiona īpatsvaru līdz neitrālam līmenim, bet ASV akciju īpatsvars ir nedaudz salīdzinoši palielināts.** ASV tirgu vairāk nekā citus pozitīvi ietekmē uzņēmējdarbības cikla rādītāju uzlabošanās šajā pasaules

Līdzekļu izvietojuma pārskats

Pašreizējais akciju un fiksētā ienākuma vērtspapīru pozīciju sadalījums



Salīdzinošais akciju un fiksētā ienākumu vērtspapīru īpatsvars



Piezīme: grafiki attēlo Swedbank Baltijas investīciju centra taktisko līdzekļu izvietojumu 2012. gada 4. janvārī. Faktiskās pozīcijas un salīdzinošās pozīcijas atšķiras dažādiem riska profiliem. Šeit demonstrēšanas nolūkiem ir izmantots 50%/50% sadalījums starp akcijām/fiksētā ienākuma vērtspapīriem, un fiksētā ienākuma aktīvu klasē ir izmantots līdzsvarotās stratēģijas pozīciju sadalījums.



lielākajā tautsaimniecībā. Paredzam arī, ka ASV korporatīvajā sektorā ir mazāks risks, ka uzņēmumu ceturttā ceturkšņa peļņas rādītāji samazināsies pretstatā krīzes mocītajai Eiropai.

- Attīstības tirgi. Saglabājam salīdzinoši samazinātu akciju īpatsvaru vairumā nozīmīgāko attīstības akciju tirgu, jo paredzam, ka ekonomikas izaugsmes starpība samazinās attiecībā pret dažām lielākajām attīstītajām valstīm (it īpaši ASV). Augsts kredītēšanas pieaugums apvienojumā ar algu un cenu spiedienu liecina, ka vairākās attīstības valstīs Āzijā un Latīņamerikā uzņēmējdarbības cikls ir sasniedzis izaugsmes pēdējo posmu. **Centrāleiropas un Austrumeiropas reģionu un tā uzņēmējdarbības cikla radītājus savukārt negatīvi ietekmē eirozonas banku nozares bilanču problēmas.** Turpinām saglabāt neitrālu Krievijas akciju pozīciju. Krievijā pieauguši politiskie riski, un tirgū līdz prezidenta vēlēšanām var saglabāties svārstīgums. Vērtējumi gan joprojām ir veicinoši.

Obligāciju tirgu apskats

Fiksētā ienākuma instrumentu klasē mūsu prognozes par investīciju klases obligācijām salīdzinājumā ar eirozonas valstu valdību obligācijām ir pozitīvas. Pēc likviditātes vairošanas pasākumiem decembra beigās ir redzamas dažas pazīmes, ka korporatīvo obligāciju tirgos atkal sāksies jaunas emisijas. Paredzams, ka tas pozitīvi ietekmēs šīs aktīvu klases kredītrisku. Privātā portfeļa produktu ieguldījumu sadalījums saglabāts atbilstoši mūsu īstermiņa prognozēm.

Fondi īsumā

ASV akciju tirgus indekss S&P500 decembrī pieauga par 0,9%. T. Rowe Price US Blue Chip Equity Fund akciju fonds vēsturiski ir turējis mazākas riskantās pozīcijas salīdzinājumā ar tirgus indeksu. Turot salīdzinoši samazinātu īpatsvaru finanšu nozarē, fonda rezultāts atpalika no tirgus indeksa, nespējot gūt labumu no tirgus kāpuma, kas notika decembra otrajā pusē. Eiropas akciju tirgus indekss DJ Stoxx 600 decembrī pieauga par 1,9%. Franklin Templeton Mutual European Fund fonda rezultāts bija līdzīgs tirgus indeksam, lai arī vēsturiski tā riska pozīcijas ir zemākas. Tā kā JPMorgan Europe Dynamic Mega Cap Fund fonda rezultāts jau ilgāku laiku atpaliek no tirgus indeksa un klienti to pamet, kā arī fonds orientējas tikai uz augstas kapitalizācijas akcijām, ieteikumā tas aizvietots ar JPM Europe Select Equity Fund fondu. Tā rezultāts decembrī nedaudz atpalika no tirgus indeksa, negūstot pozitīvus rezultātus no tirgus atgūšanās pēc Ziemassvētkiem. Fonda

rezultātu visvairāk negatīvi ietekmēja konkrētu uzņēmumu akciju izvēle, bet pozitīvi ietekmēja salīdzinoši samazinātās pozīcijas Vācijā un Itālijā.

Globālais akciju tirgu indekss MSCI World decembrī kritās par 0,2%. T. Rowe Price Global Equity Fund akciju fonda un JPMorgan Global Focus Fund fonda rezultāti atpalika no tirgus indeksa par gandrīz tādu pašu skaitli. Otrā minētā fonda rezultātu negatīvi ietekmēja salīdzinoši palielinātā attīstības tirgu pozīcija; fondam vēsturiski ir bijis augstāks risks salīdzinājumā ar tirgus indeksu.

Japānas akciju tirgus indekss Nikkei 225 decembrī pieauga par 0,25%. Franklin Templeton Japan fonds tika izslēgts no ieteikuma, jo tā rezultāts ilgu laiku atpalicis no tirgus indeksa, un tas aizvietots ar JB Japan Stock Fund akciju fondu, kam ir vēsturiski spēcīgāki rezultāti. Fonda rezultāti vēsturiski ir bijuši labāki par tirgus indeksu rezultātu - jo īpaši tirgus krituma laikos. Decembrī fonda rezultāts bija līdzīgs tirgus indeksa rezultātam.

Āzijas akciju tirgus saskaņā ar MSCI AC Asia Pacific indeksu decembrī pieauga par 0,3%. JPM Pacific Equity Fund fonda rezultāts atpalika, nespējot veiksmīgi izmantot pirmās tirgu kāpuma dienas decembrī.

Globālais attīstības akciju tirgu indekss MSCI Emerging Markets decembrī kritās par 1,2%. T. Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund akciju fonda un JPMorgan Emerging Markets Equity Fund fonda rezultāti atpalika no tirgus indeksa - visvairāk tajās dienās, kad tirgus indeksu rezultāti bija pozitīvi.

Krievijas akciju tirgus indekss MSCI Russia 10/40 decembrī kritās par 9,4% (EUR izteiksmē). Swedbank Krievijas akciju fonds pārspēja indeksu, jo tā ieguldījumu pozīcijas ir piesardzīgākas augstas kapitalizācijas enerģētikas uzņēmumos, kuru pozīcija tika papildināta iepriekšējā mēnesī.

Austrumeiropas (bez Krievijas) akciju tirgus indekss DJ Stoxx EU Enlarged decembrī kritās par 2,9%. JPMorgan Europe Convergence Equity Fund akciju fonda rezultāts pārspēja indeksu, kaut arī tam ir pozīcijas Turcijas tirgū, kam bijuši ļoti vāji rezultāti. Franklin Templeton Eastern Europe fonda rezultāts atpalika no tirgus indeksa, nespējot gūt labumu no tirgus kāpuma, kas notika decembra otrajā pusē.

Eiropas obligāciju tirgus indekss JPM Maggie decembrī pieauga par 3,3%, bet T. Rowe Price EURO Corporate Bond obligāciju fonda rezultāts atpalika no indeksa, jo tam ir lielāka korporatīvo parāda vērtspapīru pozīcija. Novembrī fonda lielākā ieguldījumu



pozīcija bija banku nozarē (35,5%). JPMorgan EU Government Bond obligāciju fonds, kas iegulda tikai valdību obligācijās, pārspēja indeksu, jo tā rezultātu veicināja Itālijas un Spānijas valdību obligāciju kredītriska sarukums. Swedbank Robur Euro Bond Fund fonds ieteikumā aizvietots ar JB Euro Gov Bond Fund fondu, kam ir piesardzīgas pozīcijas paaugstināta riska valdību obligācijās eirozonas perifērijas valstīs. Fonds vairāk nekā 50% līdzekļu ieguldījis AAA reitinga obligācijās un decembrī pārspēja indeksu, jo tā rezultātu pozitīvi ietekmēja ilgāka termiņa obligāciju ienesīguma kritums.

Attīstības tirgu obligāciju indekss JPMorgan EMBI Plus Index decembrī kritās par 1,3%. T. Rowe Price Global Emerging Markets Bond Fund obligāciju fonda rezultāts nedaudz atpalika no indeksa, jo tam ir lielas pozīcijas Krievijā, kur saasinātā politiskā situācija izraisīja kredītriska pieaugumu.

Augsta ienesīguma obligāciju indekss Merrill Lynch Euro High Yield decembrī pieauga par 3,1%. Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund obligāciju fonda rezultāts nedaudz atpalika no indeksa, jo fonds mēdz turēt nedaudz mazāk riskantas pozīcijas.

Fondu rezultāti

	Valūta	1m	3m	1G	3G*	5G*	
AKCIJU FONDI	T Rowe Price Global Equity Fund	USD	-2,0%	6,7%	-12,7%	11,5%	-5,5%
	JPMorgan Global Focus Fund	EUR	2,3%	9,2%	-13,0%	19,0%	-1,5%
	T Rowe Price US Blue Chip Equity Fund	USD	0,4%	9,8%	0,6%	18,3%	0,6%
	Franklin Templeton Franklin Mutual European Fund	EUR	1,8%	9,0%	-8,2%	7,5%	-3,8%
	JPMorgan Europe Dynamic Mega Cap Fund	EUR	1,4%	8,7%	-10,6%	4,7%	-7,9%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	-3,0%	7,2%	-13,3%	10,4%	-6,9%
	Franklin Templeton Japan Fund	JPY	-2,6%	-4,9%	-16,9%	-7,9%	-18,8%
	JB Japan Stock Fund	EUR	0,0%	-0,5%	-8,2%	10,1%	-4,8%
	JPMorgan Pacific Equity Fund	EUR	1,1%	5,1%	-14,5%	12,0%	-2,1%
	T Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund	USD	-3,6%	4,8%	-19,5%	20,6%	-0,7%
	JPMorgan Emerging Markets Equity Fund	USD	-2,6%	5,7%	-19,0%	17,6%	1,0%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	-8,8%	5,9%	-25,4%	30,4%	-12,2%
	JPMorgan Europe Convergence Equity Fund	EUR	-1,6%	-6,0%	-29,2%	4,1%	-9,1%
	Franklin Templeton Eastern Europe Fund	EUR	-4,3%	-4,0%	-40,0%	14,2%	-10,9%
FIKSĒTA IENĀKUMA FONDI	T Rowe Price EURO Corporate Bond Fund	EUR	2,8%	1,7%	-0,1%	9,2%	2,5%
	JPMorgan EU Government Bond Fund	EUR	4,1%	-0,5%	3,5%	2,8%	4,1%
	JB Euro Government Bond Fund	EUR	-2,7%	-0,6%	2,7%	2,4%	2,5%
	Swedbank Robur Euro Bond Fund	EUR	4,0%	-1,8%	-0,4%	0,8%	2,6%
	T Rowe Price Global Emerging Market Bond Fund	USD	0,8%	4,0%	2,6%	17,4%	5,2%
	Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund	EUR	2,4%	5,1%	-2,8%	17,7%	0,9%

* vidējais ienesīgums gadā; JPMorgan EU Government Bond Fund fondam izmantoti rezultāti kopš laišanas tirgū 31.10.2008., JB Japan Stock Fund fondam izmantoti rezultāti kopš 30.03.2007., nevis 5 gadu rezultāti



Atruna:

Šo apskatu ir sagatavojuši Baltijas Investīciju centra analītiķi no Swedbank AS Igaunijā, AS Swedbank Latvijā un AB Bankas Swedbank Lietuvā (turpmāk tekstā minētās bankas un to daļas vai filiāles kopā saukti „Swedbank Baltijas grupa”). Analīzes nodaļas darbība atšķiras no citu Swedbank Baltijas grupas kredītinstitūciju darbības, tādējādi apskatā izteiktie viedokļi var atšķirties no citu Swedbank Baltijas grupas darbinieku izteiktajiem viedokļiem.

Šis apskats balstīts uz publiski pieejamu informāciju, kas tiek uzskatīta par uzticamu un atspoguļo analītiķu personīgo un profesionālo viedokli par šādu informāciju. Apskats atspoguļo analītiķu izpratni par attiecīgo informāciju apskata sagatavošanas brīdī, un apstākļu mainīšanās dēļ šī izpratne var mainīties. Šis apskats ir sagatavots, izmantojot analītiķu labākās prasmes, un pēc visas viņu rīcībā esošās informācijas šis apskats ir pareizs un precīzs, taču neviena Swedbank Baltijas grupas sabiedrība, nedz arī to vadītāji vai darbinieki nav atbildīgi, ja apskatā minētie apstākļi izrādījušies nepareizi vai neprecīzi.

Šis apskats ir tikai informatīvs. Šo apskatu nekādā veidā nevar uzskatīt par solījumu vai garantiju no Swedbank Baltijas grupas, tās sabiedrību vadītāju vai darbinieku puses, ka apskatā aprakstītie apstākļi patiešām piepildīsies vai ka prognozes izrādīsies patiesas. Šo apskatu nevar interpretēt kā ieteikumu ieguldīt vērtspapīros, noslēgt finanšu darījumus vai rīkoties kādā citā veidā. Swedbank Baltijas grupa, tās sabiedrību vadītāji un darbinieki nav atbildīgi par jebkādiem zaudējumiem, kas apskata lietotājam var rasties, uzticoties tajā sniegtajai informācijai.

Uzsveram, ka ekonomikas vides attīstības vai aktīvu cenu prognozēšana ir teorētiska un patiesais stāvoklis var izrādīties citādāks nekā apskatā aprakstītais. Vēsturiskie dati negarantē līdzīgus rezultātus nākotnē un neliecina par nākotnes notikumu attīstības virzienu. Ieguldījumi ārvalstu tirgos ir pakļauti izmaiņām valūtu kursos, kas var ietekmēt ieguldītāja ieguvumus.

JA ESAT IZLĒMUŠI RĪKOTIES, PAMATOJOTIES UZ ŠO APSKATU, JŪSU PIENĀKUMS IR PĀRBAUDĪT UN IZVĒRTĒT ATTIECĪGĀS DARBĪBAS EKONOMISKO PAMATOTĪBU UN IESPĒJAMOS SAISTĪTOS RISKUS.