

Investavimo apžvalga

Liepos mėnesio apžvalga



Liepos mėnesį dauguma pasaulio šalių ir toliau kentėjo dėl augančios infliacijos bei daugiau ar mažiau stengėsi imtis veiksmų pristabdyti jos augimą. Tuo tarpu pagrindinės pasaulio akcijų rinkos šį mėnesį daugiau raudonavo nei žaliavo. Didžiausias kritimas buvo pastebėtas Rusijos akcijų rinkose, kuriam daugiausiai įtakos turėjo valdžios pasisakymai bei grasinimai.

Padėtis JAV ir šį mėnesį nerodo ryškių gerėjimo ženklų, nors, lyginant su praėjusiu mėnesiu, jau buvo daugiau gerų naujienų. Toliau blogėjant padėčiai NT rinkoje, senų namų pardavimai vėl krito, o būsto kainos smuko žemyn sparčiausiai nuo Didžiosios depresijos laikų. Vis tik jau pastebimos šios tokios teigiamos tendencijos: vakarinėje JAV dalyje, kur ir prasidėjo nekilnojamo turto krizė, senų namų pardavimai jau pradėjo kilti. Vartotojų pasitikėjimas, nors ir išlieka pastarojo laikotarpio žemumoje, tačiau po truputi kyla aukštyn. Dėl rekordinių naftos kainų infliacija JAV pasiekė 5% – aukščiausią pastarojo dešimtmėčio lygį, tačiau manoma, jog šiuo metu krentanti naftos kaina pristabdys jos augimą. O dėl rekordiškai atpigusio JAV dolerio bei bendrovių persiorientavimo į plėtrą užsienyje JAV produkcija tampa vis konkurencingesnė užsienyje, dėl to sparčiai augo tiek eksportas, tiek BVP (antrą ketvirtį JAV ekonomika paauogo 1.9%). Turbūt daugiausiai dėmesio sulaukusi naujiena buvo susijusi su tolesnėmis problemomis JAV finansų sektoriuje, kur dvi pagrindinės vyriausybės remiamos kreditavimo bendrovės – „Freddie Mac“ ir „Fannie Mae“ – pranešė apie prastą finansinę būklę bei galimus didelius nuostolius. Tačiau apskritai liepos mėnesį daugumos finansinio sektoriaus bendrovių antro ketvirčio rezultatai maloniai stebino geresniais, nei buvo tikėtasi, rezultatais.

Nepaisant daugumoje Europos šalių, tarp jų ir iki šiol gerai atrodžiusioje Vokietijoje, toliau pasirodančių prastų ekonominių rodiklių, Europos Centrinis Bankas buvo labiau susirūpinęs infliacijos augimu (liepos mėnesio infliacija pasiekė 4.1%). Infliacijos mažinimo, o ne Europos ekonomikos augimo skatinimo, prioritetas paskatino bazinę palūkanų normą liepos mėnesį pakelti iki 4.25%. Prastėjant Europos ekonomikos padėčiai bei stiprėjant

eurui, vartotojų ir verslo pasitikėjimo rodikliams žemyn nuotaikos. Dėl aukštų žaliavų kainų daugumoje jų sparčiai kilo infliacija. Pavyzdžiui, Indijoje infliacija pasiekė 11.91% – aukščiausią lygį per pastaruosius 13 metų. Sulėtėjus pagrindinių pasaulio ekonomikų augimui, dėl pakilusių žaliavų kainų sulėtėjo ir Kinijos, Indijos eksporto bei pramoninės gamybos augimo tempai. Mėnesio pabaigoje, po konflikto tarp rusų ir britų „TNK-BP“ vadovų bei prieštarų V. Putino pasisakymų, labai nukrito Rusijos akcijų indeksai. Nepaisant padidėjusio prekybos balanso, augusių mažmeninių pardavimų, Brazilija tapo 23-ia iš 25-ųjų „MSCI Emerging Markets“ indekso valstybių, įžengusių į „mešukų rinką“.

Besivystančiose rinkose liepos mėnesį vyravo įvairios nuotaikos. Dėl aukštų žaliavų kainų daugumoje jų sparčiai kilo infliacija. Pavyzdžiui, Indijoje infliacija pasiekė 11.91% – aukščiausią lygį per pastaruosius 13 metų. Sulėtėjus pagrindinių pasaulio ekonomikų augimui, dėl pakilusių žaliavų kainų sulėtėjo ir Kinijos, Indijos eksporto bei pramoninės gamybos augimo tempai. Mėnesio pabaigoje, po konflikto tarp rusų ir britų „TNK-BP“ vadovų bei prieštarų V. Putino pasisakymų, labai nukrito Rusijos akcijų indeksai. Nepaisant padidėjusio prekybos balanso, augusių mažmeninių pardavimų, Brazilija tapo 23-ia iš 25-ųjų „MSCI Emerging Markets“ indekso valstybių, įžengusių į „mešukų rinką“.

Naftos kainos liepos mėnesį pasiekė visų laikų aukštumas – 147 JAV dolerių už barelį. Kilimui daugiausiai įtakos darė auganti paklausa iš besivystančių rinkų, mažėjantys naftos rezervai, didesni naftos išgavimo kaštai, neramumai Brazilijoje ir Nigerijoje bei išaugusi geopolitinė įtampa artimuosiuose rytuose. Tačiau mėnesio pabaigoje dėl aukštos naftos kainos, subsidijų sumažinimų, pastebimo paklausos sumažėjimo, palankių oro sąlygų naftos gamybos regionuose ir geresnių naftos atsargų rezultatų išsivyravo tendencija naftos kainai mažėti ir šiuo metu ji svyruoja ties 120 JAV dolerių už barelį riba. Taip pat vis dažniau vietoj prognozių naftos kainai 200 JAV dolerių už barelį, pasigirsta prognozės naftos barelio kainai apie 100 JAV dolerių ir mažiau. Panašiai kaip ir naftos, svyravo ir tauriųjų metalų (aukso, sidabro)

Fondų grąža

Fondų grąža 2008 07 31	Nuo metų pradžios	1 mėn.	1 metai	3 metai*
Akcijų fondai				
Hansa Rytų Europos akcijų fondas	-44.8%	-8.3%	-52.4%	-2.2%
Hansa Rusijos akcijų fondas	-24.2%	-14.5%	-18.7%	+21.0%
Hansa Rytų Europos nekilnojamojo turto akcijų fondas	-37.7%	-11.8%	-48.1%	-
Hansa Centrinės Azijos akcijų fondas	-26.2%	-13.5%	-30.2%	-
Fondų fondai				
Hansa fondų fondas 30	-6.2%	+0.2%	-5.1%	-
Hansa fondų fondas 60	-14.8%	-2.7%	-14.5%	-
Hansa fondų fondas 100	-23.1%	-5.3%	-24.4%	-
Kiti fondai				
Hansa Rytų Europos obligacijų fondas	+8.8%	+6.8%	+13.8%	-
Hansa pinigų rinkos fondas	+2.5%	+0.4%	+4.1%	+3.1%
Pensijų fondai				
II pakopos				
Pensija 1	+1.6%	+0.7%	+3.0%	+0.8%
Pensija 2	-3.7%	+0.0%	-1.9%	+1.4%
Pensija 3	-7.7%	-1.1%	-7.0%	+2.2%
Pensija 4	-14.2%	-3.0%	-14.6%	-
III pakopos				
Pensija 1 plius	-3.7%	+0.2%	-2.5%	+2.8%
Pensija 2 plius	-10.5%	-2.7%	-10.9%	+3.7%
Pensija 3 plius	-18.5%	-5.3%	-20.4%	-
„Hansa gyvybės draudimo“ investavimo kryptys				
Vaikas 1	-6.5%	+0.2%	-5.6%	-
Vaikas 2	-15.1%	-2.7%	-15.0%	-
Vaikas 3	-23.4%	-5.4%	-24.9%	-
„Valdomos investicijos 1“	-6.5%	+0.2%	-5.6%	-
„Valdomos investicijos 2“	-15.1%	-2.7%	-15.0%	-
„Valdomos investicijos 3“	-23.4%	-5.4%	-24.9%	-
Akcijų kryptis	-23.1%	-5.3%	-24.4%	-
Europos bendrovių akcijos	-20.4%	-1.9%	-23.3%	+1.5%
JAV bendrovių akcijos	-18.4%	+0.3%	-23.0%	-6.9%
Rytų ir Centrinės Europos bendrovių akcijos	-45.0%	-8.4%	-52.7%	-2.3%
Rusijos bendrovių akcijos	-24.5%	-14.6%	-19.2%	-
Obligacijų kryptis	+0.8%	+1.5%	+2.7%	-
Europos vyriausybės vertybiniai popieriai eurai	+0.4%	+1.5%	+2.0%	+0.2%

* - vidutinis metinis pajamingumas

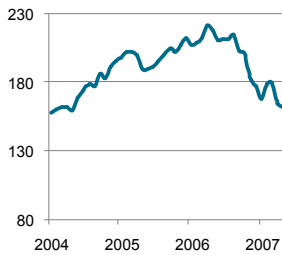
kainos. Dalies pramonėje naudojamų metalų kainos taip pat pasiekė rekordines aukštumas. Dėl sumažėjusios metalų gamybos Kinijoje bei paklausos augimo iš besivystančių šalių kilo aliuminio, nikelio, švino ir cinko kainos. Be to, daugumos šių anksčiau minėtų metalų kainos nuo metų pradžios buvo kritę labiausiai. Žemės ūkio produkcijos kainos nukrito iš birželio mėnesio aukštumų – daugiausia dėl geresnio nei tikėtasi derliaus JAV ir Australijoje bei dėl naftos kainos kritimo.

Artimiausiu metu įdomu bus stebėti naftos kainos pokyčius. Prognozuojamas naftos kainos kritimas turėtų sulėtinti infliacijos pasaulyje augimą. Dėl to bazinės palūkanų normos kėlimai išties neturėtų būti tokie dažni, o tai turėtų paskatinti ekonomikas vystytis teigiamu linkme. Tačiau pastaruoju metu pastebimas eksporto augimo sulėtėjimas daugelyje pasaulio šalių veda prie tolimesnės pasaulio ekonomikos prastėjimo ir rodo kitų šalių neatsparumą problemoms JAV ir Europoje.

Pasaulio rinkų gairės

Pasaulio akcijų indeksas

Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
-19.6%	-1.6%	-23.2%	-3.3%

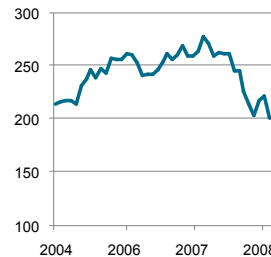


▲ Centrinų bankų veiksmai; Pasaulio valstybių gerovės fondų investavimas į akcijas;

▼ JAV nekilnojamojo turto ir paskolų rinkų krizių įtaka; Žaliavų kainų rizika; Auganti infliacija;

JAV akcijų indeksas

Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
-18.3%	-0.2%	-22.5%	-6.6%

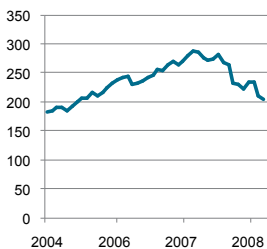


▲ Silpnėjantis doleris palaiko eksportą; JAV bendrovių persiorientavimas plėtrai užsienyje;

▼ Blogėjanti nekilnojamojo turto ir darbo rinkų situacija; Tebesitęsiančios problemos finansiniame sektoriuje; Lėtėjantis vartojimas;

Europos akcijų indeksas

Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
-22.4%	-2.2%	-25.7%	-0.2%

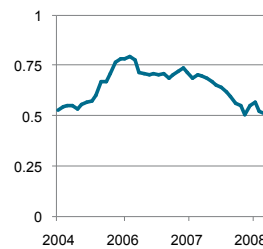


▲ Stipri darbo rinka;

▼ JAV ekonomikos krizės įtaka Europai; Auganti infliacija; Neskatinančios augimo palūkanos;

Japonijos akcijų indeksas

Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
-5.4%	+2.6%	-19.3%	+0.5%



▲ Naujas kredito ciklas;

▼ Auganti infliacija; Lėtėjantis eksporto augimas; Aukšti P/E;

Besivystančių šalių akcijų indeksas

Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
-19.8%	-3.6%	-16.5%	+11.3%

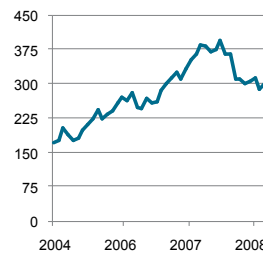


▲ Gana didelis ekonomikų augimas; Mažėjanti priklausomybė nuo JAV ekonomikos; Didelis likvidumas; Dauguma šalių pasižymi žaliavų gausa;

▼ Lėtėjantis ekonomikų augimas; Kai kur pernelyg didelės užsienio įplaukos; Didėjanti infliacija;

Rytų Europos akcijų indeksas

Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
-17.4%	+5.1%	-21.2%	+12.5%

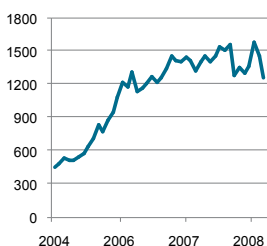


▲ Gana stipri pramonė; Nedidelė priklausomybė nuo JAV; Žemi P/E;

▼ Auganti infliacija; Fundamentaliai silpnesnė ekonominė padėtis negu kituose regionuose;

Rusijos akcijų indeksas

Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
-19.0%	-13.8%	-13.4%	+25.2%

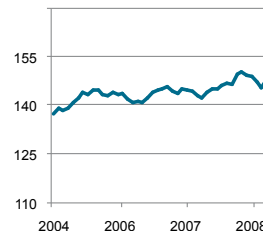


▲ Sparčiai augantis vartojimas; Didelis likvidumas; Aukštos žaliavų kainos; Mokesčių reformos naftos išgavimo sektoriuje;

▼ Auganti politinė rizika; Didelė priklausomybė nuo žaliavų kainų; Prasta demografinė padėtis;

Europos obligacijų rinka

Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
+1.0%	+1.8%	+2.8%	+1.0%



▲ Lėtėjant ekonomikai, mažėjančios palūkanos

▼ Auganti infliacija

* - vidutinis metinis augimas
Naudoti „Dow Jones“, „Ishares“, „JP Morgan“, RTS indeksų eurais duomenys