

Investavimo apžvalga

Gegužės mėnesio apžvalga



Praėjusį mėnesį galima būtų padalyti į dvi dalis: pirmojoje tęsėsi augimas, prasidėjęs kovo viduryje, o antrojoje matėme to augimo korekciją. Taigi apskritai mėnuo akcijų rinkoms buvo gana neutralus. Didesniu teigiamu augimu išsiskyrė Rusijos ir Brazilijos rinkos.

Mėnesio pradžioje vykę centrinių bankų susitikimai siurprizų nepateikė – Europos ir Anglijos centriniai bankai paliko galioti buvusias palūkanų normas. Paskutinę praeito mėnesio dieną analogiškai pasielgė Japonijos ir JAV centriniai bankai. Niekio keisto, nes šiuo metu valdžios pagrindinis rūpestis – sparčiai auganti infliacija. Taigi palūkanų normos mažinimą, atrodo, galima kuriam laikui pamiršti. Priešingai, pasigirsta kalbų, kad bankai bus priversti net pradėti kelti palūkanas. Ar greitai? Sunku pasakyti, nes šiuo metu ekonomika balansuoja tarp žymesnio sulėtėjimo ir kylančios infliacijos.

Padėtis JAV toliau nerodo ryškesnių gerėjimo ženklų. BVP paaugo nedaug (0,9%), daugiausia dėl to, kad pingant doleriui JAV produkcija tampa patrauklesnė eksportui. Tai šiek tiek geresnis rodiklis, negu skelbta. Neblogai atrodo ir darbo rinka. Prasta padėtis lieka NT sektoriuje (toliau krenta namų kainos ir pardavimai), todėl vyriausybė priversta imtis priemonių. Svarstomas paramos planas, leisiantis gyventojams pagerinti paskolų sąlygas, bet jam turi pritarti JAV prezidentas. Vartotojai taip pat ne pačioje geriausioje padėtyje: krenta jų turto vertė, kyla energetikos, degalų, maisto kainos. Taigi nenuostabu, kad vartotojų pasitikėjimo rodikliai krenta. Tokiomis sąlygomis akcijų rinkoms sunku įgauti aiškesnę kryptį, todėl pagrindiniai indeksai per mėnesį pakito nedaug.

Europos vargai. Infliacija euro zonoje toliau laikosi ties rekordiniais lygiais. Artimiausiu metu neprognozuojama mažėjimo. Bendrovėms neigiamą įtaką darė ir stiprus euras – gegužės mėnesį šiek tiek mažėjo eksportas iš Europos. Prasciausia padėtis lieka Didžiojoje Britanijoje, kur toliau krenta NT kainos, mažėja vartotojų pasitikėjimas, tačiau akcijų rinką palaikė

gavybos bendrovių akcijos. Tiesa, su gavybos sektoriumi padėtis visame pasaulyje buvo panaši. Mėnesio pirmojoje pusėje matėme augimą kartu su žaliavų kainų šuoliu. Pingant žaliavoms, koregavosi ir šio sektoriaus bendrovių akcijos. Labai prasta ekonomikos padėtis Ispanijoje. Ryškėja daugiau neigiamų poslinkių Prancūzijos, Italijos ekonomikose. Tik Vokietija dar kartais nustebina geresniais šalies ūkio rodikliais.

Besivystančiose rinkose sulaukėme kelių įdomesnių naujienų. Rusijoje oficialiai pasikeitė valdžia. Naujasis premjeras paskelbė mažinas mokesčius naftos bendrovėms – tai iškart teigiamai atsiliepė sektoriaus akcijoms. Apskritai Rusijos akcijų rinka yra viena sėkmingiausių pasaulyje per gegužės mėnesį – RTS indekso grąža buvo daugiau negu 10%. Neblogai atrodė ir Brazilija su +4,7% augimu, tačiau mėnesio pabaigoje šalies akcijos pasuko žemyn. Taip atsitiko daugiausia dėl to, kad po tokio įspūdingo augimo kai kurie analitikai pablogino akcijų prognozes – jos tapo kiek per brangios. Be to, infliacija itin skaudžiai veikia besivystančias šalis.

Žaliavos ir alternatyvi energetika. Žaliavų kainos per pastaruosius mėnesius išvirtino informacinių kanalų antraštėse. Priežastis – ne mažai žaliavų kainuoja rekordiskai daug. Dėl ribotos pasiūlos, nemažėjančios paklausos rekordiskai brango nafta (pasiektas visų laikų maksimumas – 135 USD/bar.). Dėl pasiūlos ir eksportuojančių valstybių apribojimų kilo ir žemės ūkio produkcijos kainos, ypač daug – ryžių. Nepamirškime, kad tai kone pusės Žemės gyventojų pagrindinis maisto šaltinis, todėl rinka yra itin jautri. Mėnesio pabaigoje, valstybėms pradėjus atšaukti apribojimus eksportui, laukiant geresnio derliaus, nei prognozuota, kainos koregavosi.

Fondų grąža

Fondų grąža 2008 05 30	Nuo metų pradžios	1 mėn.	1 metai	3 metai*
Akcijų fondai				
Hansa Rytų Europos akcijų fondas	-35.8%	-0.4%	-39.7%	+22.7%
Hansa Rusijos akcijų fondas	-5.5%	+11.4%	+9.4%	+36.8%
Hansa Rytų Europos nekilnojamojo turto akcijų fondas	-24.0%	-1.8%	-35.0%	-
Hansa Centrinės Azijos akcijų fondas	-8.5%	+4.1%	-13.5%	-
Fondų fondai				
Hansa fondų fondas 30	-3.2%	+1.7%	-2.0%	-
Hansa fondų fondas 60	-7.1%	+3.2%	-5.7%	-
Hansa fondų fondas 100	-11.4%	+4.5%	-11.1%	-
Kiti fondai				
Hansa Rytų Europos obligacijų fondas	+1.6%	+1.9%	+7.4%	-
Hansa pinigų rinkos fondas	+1.7%	+0.3%	+4.0%	+2.9%
Pensijų fondai				
II pakopos				
Pensija 1	+1.2%	-0.0%	+2.8%	+0.9%
Pensija 2	-1.6%	+0.5%	-0.3%	+2.9%
Pensija 3	-3.4%	+1.0%	-2.9%	+5.1%
Pensija 4	-6.2%	+1.9%	-6.7%	-
III pakopos				
Pensija 1 plius	-0.7%	+1.7%	+0.8%	+4.7%
Pensija 2 plius	-2.4%	+3.2%	-2.3%	+8.3%
Pensija 3 plius	-6.1%	+4.5%	-7.2%	-
„Hansa gyvybės draudimo“ investavimo kryptys				
Vaikas 1	-3.5%	+1.7%	-2.5%	-
Vaikas 2	-7.4%	+3.2%	-6.2%	-
Vaikas 3	-11.6%	+4.4%	-11.5%	-
„Valdomos investicijos 1“	-3.5%	+1.7%	-2.5%	-
„Valdomos investicijos 2“	-7.4%	+3.2%	-6.2%	-
„Valdomos investicijos 3“	-11.6%	+4.4%	-11.5%	-
Akcijų kryptis	-11.4%	+4.5%	-11.0%	-
Europos bendrovių akcijos	-10.0%	+0.6%	-16.6%	+8.1%
JAV bendrovių akcijos	-10.1%	+1.3%	-20.6%	-1.4%
Rytų ir Centrinės Europos bendrovių akcijos	-36.0%	-0.3%	-39.9%	+7.1%
Rusijos bendrovių akcijos	-5.7%	+11.3%	+8.9%	-
Obligacijų kryptis	+0.3%	-1.3%	+3.0%	-
Europos vyriausybės vertybiniai popieriai eurai	+0.1%	-1.3%	+2.4%	+0.3%

* - vidutinis metinis pajamingumas

Nepaisant to, žaliavų kainos skaičiuoja kelių dešimčių procentų prieaugius per paskutinius metus. Nerimas dėl aukštų kainų lieka, nes šiuo metu prie infliacijos labiausiai prisideda maisto ir energijos sąnaudos. Tokios tendencijos itin neigiamai veikia pasaulio vartotojus, kurių nuotaikos nuolat prastėja.

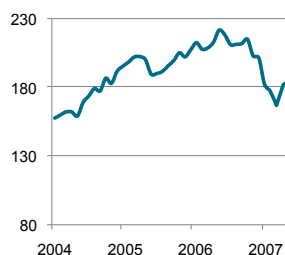
Žvilgsnis į priekį. Ir toliau didžiausias galvos skausmas viso pasaulio

vyriausybėms bus auganti infliacija, problemos žemės ūkio sektoriuje ir rekordinės naftos kainos. Padėčiai negerėjant, palūkanų normų kėlimo galime sulaukti anksčiau negu tikimasi. Taip pat pradėta diskutuoti, ar dabartinis žaliavų kainų šuolis nėra perėjimas į aukštesnį kainų lygį, o ne vien spekuliacinis trumpalaikis pakilimas. Rinkai gali tekti su tuo susitaikyti. Kas teisus – parodys ateitis.

Pasaulio rinkų gairės

Pasaulio akcijų indeksas

Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
-10.0%	+1.2%	-18.2%	+2.4%

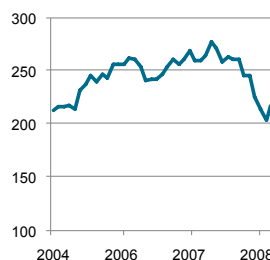


Centrinių bankų veiksmai;
Pasaulio valstybių gerovės
fondų investavimas į
akcijas;

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

JAV akcijų indeksas

Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
-9.7%	+2.0%	-20.2%	-1.5%

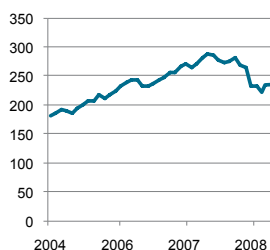


Silpnėjantis doleris palaiko
eksportą;

Nekilnojamojo turto ir
finansinio sektoriaus
silpnumas;
Lėtėjantis vartojimas;
Žaliavų kainų rizika;
Auganti infliacija;

Europos akcijų indeksas

Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
-11.8%	-0.2%	-19.1%	+6.4%

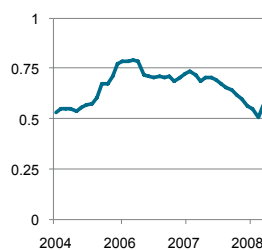


Stipri darbo rinka dar
palaiko vartojimą

JAV ekonomikos krizės
įtaka Europai;
Žaliavų kainų įtaka;
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%



Alternatyvios eksporto
rinkos

Globalus ekonomikos
sulėtėjimas;
Stiprėjanti jena;

Besivystančių šalių akcijų indeksas

Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
-6.5%	+3.1%	+5.1%	+24.3%

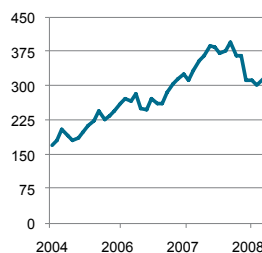


Spartus ekonomikų
augimas;
Mažėjanti priklausomybė
nuo JAV ekonomikos;
Didelis likvidumas;
Aukštos žaliavų kainos;

Kai kur pernelyg didelės
užsienio įplaukos;
Didėjanti infliacija;
Priklausomybė nuo žaliavų
kainų;

Rytų Europos akcijų indeksas

Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
-14.0%	+2.8%	-14.1%	+19.9%

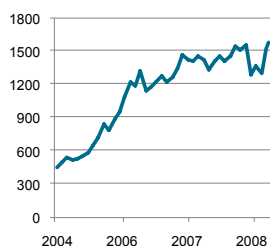


Stipri pramonė;
Nedidelė priklausomybė
nuo JAV;

Auganti infliacija;
Fundamentaliai
silpnesnė ekonominė
padėtis negu kituose
regionuose;

Rusijos akcijų indeksas

Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
+1.7%	+16.1%	+19.5%	+42.5%

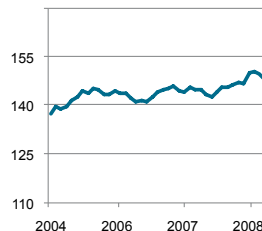


Sparčiai augantis
vartojimas;
Didelis likvidumas;
Aukštos žaliavų kainos;

Neskaidrumas politikoje;
Didelė priklausomybė
nuo žaliavų kainų;
Prasta demografinė
padėtis;

Europos obligacijų rinka

Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
+0.4%	-1.2%	+2.8%	+1.1%



Lėtėjant ekonomikai,
mažėjančios palūkanos

Auganti infliacija

* - vidutinis metinis augimas

Naudoti „Dow Jones“, „Ishares“, „JP Morgan“, RTS indeksų eurais duomenys