

Investavimo apžvalga

Lapkričio mėnesio apžvalga

Didėjantis nerimas dėl JAV ekonomikos artimiausios ateities lėmė dar vieną akcijų rinkų kritimą šiais metais. Tai buvo vienas nesėkmingiausių mėnesių akcijų rinkoms per pastaruosius 5 metus.

Viena iš korekcijos priežasčių buvo vis dar nesiliaujantys nurašymai dėl blogų paskolų finansinėse institucijose. Taipogi didėja susirūpinimas dėl JAV problemų poveikio kitų pasaulio šalių ekonomikai. Kadangi tikimybė, jog JAV ekonomikoje bus užfiksuotas nuosmukis, artėja prie 50 procentų, pradedama galvoti, ar pasaulio ekonomika bus pajėgi atlaikyti prieš tokį galimą smūgį. Tiesa, mėnesio pabaigoje, pasirodžius Federalinių rezervų banko atstovų palankiems palūkanų mažinimui pareiškimams, akcijų rinkos šovė į viršų, taip sumažindamos mėnesio nuostolius.

JAV ekonomikos perspektyvos

Federalinių rezervų bankas sumažino JAV ekonomikos augimo prognozes 2008 metams. Neklinojamojo turto krizė gali užsitęsti ilgiau, nei buvo galvota anksčiau. Tuo tarpu JAV vartojimo augimo sustojimas gali sukelti didelių problemų. Vartotojų pasitikėjimas ekonomika po truputį krenta, o tai gali atsispindėti ir jų vartojime. IV ketvirčio ekonomikos rezultatai priklausys ir nuo šventinių pardavimų. Tikimasi, jog problemos ekonomikoje nesustabdys prieškalėdinio pirkimo vėjus, tačiau gyventojų nedžiugina tai, ką mato ekonomikoje – kylanti benzino kaina, smunkanti nekilnojamojo turto rinka, nekokie rezultatai akcijų rinkoje. Infliacija taipogi nėra pažabota. Analitikų prognozės irgi ne JAV naudai – padaugėjo manančių, jog bus recesija, tačiau pagrindinis scenarijus išlieka nekritinis ekonomikos sulėtėjimas.

Besivystančių rinkų judėjimai

Spalio pabaigoje Kinijos valdžia išreiškė abejonę dėl leidimo Kinijos gyventojams investuoti į Honkongo biržą. Išoriniai veiksniai irgi nebuvo palankūs, todėl Honkongo biržos indeksas per kelias savaites nukrito 17 proc., tačiau vėliau šiek tiek atstatė. Stiprybę ir toliau rodo Rusijos rinka,

kuri nukrito daug mažiau negu kitos rinkos. Žinoma, nukritimas nėra gerai, tačiau atsparumas rodo labai stiprų rinkos potencialą išoriniams faktoriams pasikeitus į teigiamą pusę. Energetinių žaliavų kainos išlieka didelės, o politinė situacija po truputį aiškėja. Bear Stearns pagerino Rusijos akcijų vertinimą daugiausiai dėl energetinių bendrovių potencialo. Tuo tarpu Balkanų šalys, nereagavusios į vasaros korekciją, šį kartą krito gana smarkiai.

Dolerio rekordai

Doleris pasiekė rekordines žemumas, palyginti su euru. Kaip ir akcijų rinkose, tą lėmė blogėjanti nuomonė apie JAV ekonomiką. Rinkose smarkiai pasikeitė JAV palūkanų prognozės. Galvojama, jog jos gali būti sumažintos net iki 3,5 proc. 2008 metų viduryje. Dabar palūkanos yra 4,5 proc. Europos centrinis bankas nebedidina palūkanų, nenorėdamas dar labiau sustiprinti euro. Tačiau kaip ir JAV, Europoje padidėjo infliacija, todėl ir mažinti palūkanų Centrinis bankas nenorėtų. Žaliavų rinkose kainų kilimas aprimo lapkričio mėnesį, o naftos kaina taip ir nesirijo peršokti psichologinės 100 JAV dolerių už barelį ribos.

Žvilgsnis į priekį

Žvelgiant į artimiausias perspektyvas, labiausiai dominantis klausimas yra, ar jau visi nuostoliai paskelbti? Panašu, jog ne. Vis dar galimas blogų naujienų srautas, kuris išlaikys didesnius svyravimus rinkose. JAV gyventojų vartojimas irgi labai svarbus veiksnys, todėl jo tolimesnės tendencijos gali nulemti akcijų rinkų vystymąsi artimiausiu metu. Žinoma, besivystančių šalių ekonomikos yra dar labai stiprios, tačiau didelis JAV nuosmukis po tam tikro laiko paveiktų ir jas. Kol kas labiausiai tikėtina, jog JAV ekonomikoje nuosmukio nebus, todėl besivystančios valstybės neturėtų pajauti didelio efekto dėl problemų JAV. ■

Fondų graža

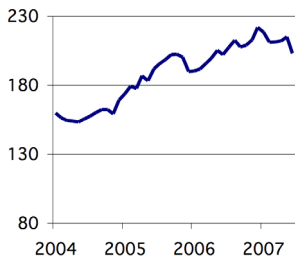
Fondų graža 2007 11 30	Nuo metų pradžios	1 mėn.	1 metai	3 metai*
Akcijų fondai				
Hansa Rytų Europos akcijų fondas	+9,2%	-12,9%	+15,2%	+30,6%
Hansa Rusijos akcijų fondas	+4,2%	-0,8%	+10,9%	+43,6%
Hansa Rytų Europos nekilnojamojo turto akcijų fondas	+22,6%	-11,4%	+28,7%	-
Hansa Centrinės Azijos akcijų fondas	-2,2%	-5,1%	-0,5%	-
Fondų fondai				
Hansa fondų fondas 30	+3,9%	-2,6%	+5,5%	-
Hansa fondų fondas 60	+7,1%	-4,3%	+10,0%	-
Hansa fondų fondas 100	+8,2%	-6,9%	+12,9%	-
Kiti fondai				
Hansa Baltijos augimo akcijų fondas	-1,1%	+0,0%	+3,2%	+7,9%
Hansa R. Europos obligacijų fondas	+9,4%	-1,1%	+11,1%	-
Hansa pinigų rinkos fondas	+3,2%	+0,3%	+3,4%	+2,5%
Pensijų fondai				
II pakopos				
Pensija 1	+1,9%	+0,3%	+1,1%	+1,3%
Pensija 2	+2,5%	-1,8%	+3,6%	+4,5%
Pensija 3	+3,1%	-3,0%	+5,0%	+7,8%
Pensija 4	+4,3%	-4,6%	+7,5%	-
III pakopos				
Pensija 1 plius	+3,8%	-2,4%	+5,3%	-
Pensija 2 plius	+4,5%	-4,3%	+7,8%	-
Pensija 3 plius	+5,6%	-6,7%	+10,6%	-
„Hansa gyvybės draudimo“ investavimo kryptys				
Vaikas 1	+3,6%	-2,7%	+5,2%	-
Vaikas 2	+6,8%	-4,3%	+9,7%	-
Vaikas 3	+8,0%	-7,0%	+12,7%	-
„Valdomos investicijos 1“	+3,6%	-2,7%	+5,2%	-
„Valdomos investicijos 2“	+6,8%	-4,3%	+9,7%	-
„Valdomos investicijos 3“	+8,0%	-7,0%	+12,7%	-
Akcijų kryptis	+8,6%	-6,9%	+13,3%	-
Europos bendrovių akcijos	+3,4%	-4,6%	+7,2%	+16,0%
JAV bendrovių akcijos	-7,1%	-7,0%	-5,5%	+4,5%
Rytų ir Centrinės Europos bendrovių akcijos	+9,3%	-13,0%	+15,3%	+30,4%
Rusijos bendrovių akcijos	+4,3%	-0,9%	+11,0%	-
Obligacijų kryptis	+2,0%	+0,6%	+0,7%	-
Europos Vyriausybės vertybiniai popieriai eurais	+1,5%	+0,6%	+0,1%	+1,7%

* - vidutinis metinis pajamingumas

Pasaulio rinkų gairės

Pasaulio akcijų indeksas

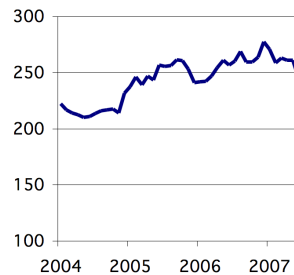
Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
+2,1%	+0,3%	+6,2%	+11,2%



- ▲ Spartus globalus ekonomikos augimo tempas
- ▼ JAV nekilnojamojo turto ir paskolų rinkų krizių įtaka JAV vartojimui; Persvarstyta rizika; Žaliavų kainų rizika; Geopolitinė situacija

JAV akcijų indeksas

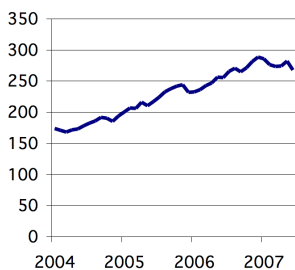
Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
+0,2%	-0,8%	+2,6%	+7,1%



- ▲ Silpnėjantis doleris augina eksportą
- ▼ Nekilnojamojo turto ir auto sektorių, paskolų rinkos silpnumas, galimas neigiamas poveikis vartotojui; Žaliavų kainų šoktelėjimo rizika; Galimas infliacijos padidėjimas

Europos akcijų indeksas

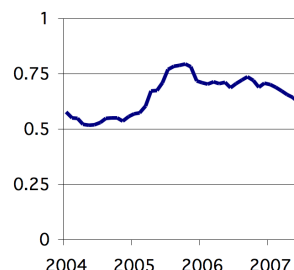
Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
+3,3%	+0,2%	+10,8%	+16,9%



- ▲ Stipri darbo rinka dar palaiko vartojimą
- ▼ Priklausomybė nuo JAV ekonomikos; Žaliavų kainų rizika; Aukštos palūkanos

Japonijos akcijų indeksas

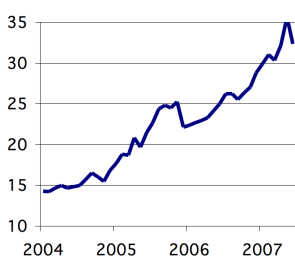
Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
-7,1%	-2,5%	-7,1%	+8,0%



- ▲ Didėjančios verslo investicijos
- ▼ Per maža infliacija neleidžia normalizuoti palūkanų normos; Centrinio banko nerangumas keliant palūkanas; Ekonomika atsigauna vangiai

Besivystančių šalių akcijų indeksas

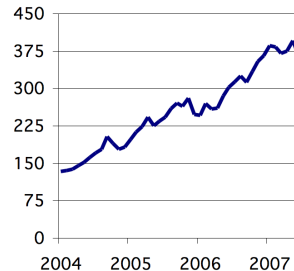
Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
+22,6%	+6,0%	+38,0%	+29,0%



- ▲ Šios šalys tampa pasaulio ekonomikos varomąja jėga; Mažėjanti priklausomybė nuo JAV ekonomikos; Didelis likvidumas
- ▼ Kai kur plemelyg didelės užsienio įplaukos; Didėjanti infliacija kai kuriuose regionuose; Priklausomybė nuo žaliavų kainų; Kinijos akcijų „burbulo“ sprogimas; Galimas nuosmukis JAV

Rytų Europos akcijų indeksas

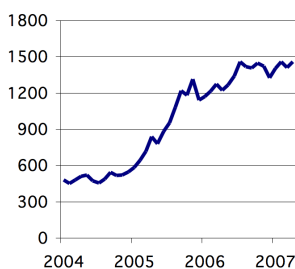
Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
+19,5%	+1,1%	+43,6%	+37,0%



- ▲ Stipri pramonė; Pagerėjusi politinė padėtis
- ▼ Didėjanti infliacija; Fundamentaliai silpnesnė ekonominė padėtis negu kituose regionuose

Rusijos akcijų indeksas

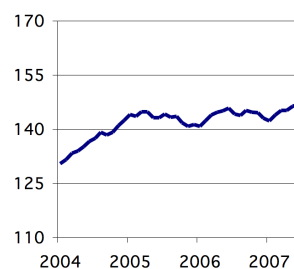
Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
-0,1%	+3,4%	+19,1%	+42,0%



- ▲ Sparčiai augantis vartojimas; Didelis likvidumas; Energetinio sektoriaus dalies mažėjimas akcijų rinkoje; Gerėjantis užsienio investuotojų sentimentas; Aukštos žaliavų kainos
- ▼ Neskaidrumas politikoje; Didelė priklausomybė nuo žaliavų kainų

Europos obligacijų rinka

Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
+0,7%	-0,0%	+0,4%	+2,7%



- ▲ Stabili, ECB patenkinamo lygio neviršijanti infliacija
- ▼ Euro stiprėjimas; JAV įtaka Europos ekonomikai

* - vidutinis metinis augimas

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