

Investavimo apžvalga

Spalio mėnesio apžvalga

Šį mėnesį rinkose tebėra neramu, be to, ignoruojamos blogos naujienos. Besivystančios rinkos ir toliau auga žymiai sparčiau negu išsivysčiusios.

Mėnesio pradžioje buvo paskelbta, kad didžiausio pasaulio banko „Citigroup“ trečiojo ketvirčio rezultatai gali būti labai prasti. Tai vėliau pasitvirtino. Taip pat pranešta, kad ketvirtąjį ketvirtį tikimasi daug geresnių rezultatų. Išgirdę pastarąją informaciją investuotojai pamiršo pirmesnę ir vėl pradėjo kelti akcijų indeksus. Per mėnesį buvo paskelbta ir daugiau prastų JAV finansų sektoriaus bendrovių rezultatų.

JAV bendrovių pelnai neaugo

JAV rinkos bendrovių pelnų augimo vidurkis trečiąjį ketvirtį artimas 0. Višoms bendrovėms paskelbus rezultatus bendras vidurkis gali būti neigiamas. Štai praėjusiais ketvirčiais bendrovių pelnai augo per 10 proc., tačiau tempas vis mažėjo. Galbūt ketvirtasis ketvirtis gali būti geresnis, tačiau bendra tendencija vis dėlto esti neigiama, be to, ir JAV ekonomikoje blogų naujienų yra daugiau negu teigiamų.

JAV ekonomika turėtų sulėtėti

Paskutinę mėnesio dieną paskelbtas trečiojo ketvirčio BVP augimas - 3,9%. JAV ekonomiką trečią ketvirtį vėl kėlė eksportas. Silpnėjantis doleris daro JAV prekes patrauklesnes užsienio pirkėjams. Taip pat mažėja ir prekybos balanso deficitai ir tai yra teigiamas JAV ekonomikos poslinkis. Mėnesio pradžioje paskelbti darbo rinkos duomenys visų pirma nudžiugino, kad, palyginti su ankstesniais duomenimis, rodikliai buvo geresni, taigi patvirtinta, kad darbo rinka vis dar stipri. Tačiau bendros JAV ekonomikos tendencijos nėra geros. Nedarbo lygis po truputį didėja. Ir toliau sklinda neigiamos naujienos apie nekilnojamojo turto sektorių. Namų pardavimai toliau mažėja, o šio sektoriaus atstovai tapo dar labiau pesimistiški. Didžiausias nekilnojamojo turto nuosmukis nuo 1929–1932 metų Didžiosios depresijos gali tęstis ir 2008 metais. Šiuo metu krantinčios namų kainos kelia klausimų dėl vartojimo. Jei nebebus paklausos, ekonomika bei akcijų rinka smuks. JAV federalinių rezervų bankas bando pagerinti padėtį – palūkanos spalį buvo

sumažintos 0,25%, tačiau ekonomikai to gali ir nepakakti.

Besivystančių rinkų stiprybė

Kai išsivysčiusių šalių padėtis nėra stipri, besivystančios rinkos sulaukia vis daugiau investicijų. Daugiausia pinigų tenka Azijos rinkoms, o ketvirtadalis – Kinijos bei Honkongo rinkoms. Šios rinkos ir toliau augo ir pradėjo kelti nerimą dėl išpūstų akcijų kainų. Indijos akcijų rinka taip pat sparčiai kilo. Šios šalies valdžia susirūpino milžiniškais investuotojų įplaukais ir pradėjo griežtinti įplaukų reguliavimą. Tokios priemonės buvo paveiktos tik vieną dieną – įplaukų ir toliau daugėjo. Rusijos rinką augino kylančios žaliavų kainos, bet svarbi buvo ir žinia apie V. Putino kandidatavimą į Dumą. Tai įnešė aiškumo dėl politinės ateities valstybėje bei pagerino užsienio investuotojų nuostatas. Tačiau bendras investuotojų labai teigiamas požiūris į besivystančias rinkas ateityje gali atsisukti priešinga puse. Jei akcijų kainos bus išpūstos per daug, jos gali imti labai kristi.

Naftos kainos kyla

Naftos kaina spalio mėnesį buvo rekordinė, nuo 80 pakilusi iki 93 dolerių už barelį. Tik mėnesio pabaigoje kaina buvo mažesnė nei 90 dolerių. Kainos kilimą veikė mažėjančios JAV atsargos, Turkijos konfliktas su kurdais Irako teritorijoje bei silpnėjantis doleris. Pastaroji aplinkybė sušvelnino žaliavos kainos kilimą europiečiams. Brango ir kitos energetinio sektoriaus žaliavos, pvz., gamtinių dujų kaina pakilo net 17 proc. per mėnesį.

Žvilgsnis į priekį

Lapkričio mėnesį situacija vis dar gali būti nestabili. Federalinių rezervų banko sprendimas sumažinti palūkanas gali dar labiau padidinti įplaukus į besivystančių šalių ekonomiką bei akcijų rinkas, o tai gali sukelti infliaciją ir labai padidinti akcijų kainas. Išsivysčiusių rinkų svyravimai gali išlikti padidėję. Plačiau apie požiūrį į finansų rinkas skaitykite „Investavimo apžvalgą“ 3-4 psl. ■

Fondų grąža

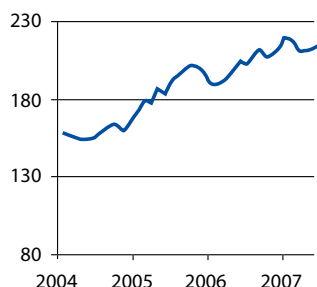
Fondų grąža 2007 10 31	Nuo metų pradžios	1 mėn.	1 metai	3 metai*
Akcijų fondai				
Hansa Rytų Europos akcijų fondas	+25.4%	-0.2%	+37.8%	+41.1%
Hansa Rusijos akcijų fondas	+5.1%	+6.7%	+15.6%	+41.0%
Hansa Rytų Europos nekilnojamojo turto akcijų fondas	+38.4%	+1.2%	+50.3%	-
Hansa Centrinės Azijos akcijų fondas	+3.1%	+3.5%	+8.2%	-
Fondų fondai				
Hansa fondų fondas 30	+6.7%	+1.8%	+10.5%	-
Hansa fondų fondas 60	+11.8%	+2.6%	+18.2%	-
Hansa fondų fondas 100	+16.3%	+3.3%	+25.3%	-
Kiti fondai				
Hansa Baltijos augimo akcijų fondas	-1.1%	+0.0%	+11.1%	+9.1%
Hansa Rytų Europos obligacijų fondas	+10.6%	+3.3%	+13.7%	-
Hansa pinigų rinkos fondas	+2.8%	+0.3%	+3.3%	+2.4%
Pensijų fondai				
II pakopos				
Pensija 1	+1.6%	+0.4%	+1.2%	+1.5%
Pensija 2	+4.4%	+1.9%	+6.8%	+5.6%
Pensija 3	+6.4%	+2.1%	+10.1%	+9.7%
Pensija 4	+9.3%	+2.5%	+15.8%	-
III pakopos				
Pensija 1 plius	+6.3%	+1.9%	+9.3%	-
Pensija 2 plius	+9.3%	+2.3%	+15.6%	-
Pensija 3 plius	+13.1%	+2.9%	+23.1%	-
„Hansa gyvybės draudimo“ investavimo kryptys				
Vaikas 1	+6.5%	+1.7%	+10.2%	-
Vaikas 2	+11.6%	+2.5%	+18.0%	-
Vaikas 3	+16.1%	+3.3%	+25.1%	-
„Valdomos investicijos 1“	+6.4%	+1.7%	+10.2%	-
„Valdomos investicijos 2“	+11.6%	+2.5%	+18.0%	-
„Valdomos investicijos 3“	+16.1%	+3.3%	+25.1%	-
Akcijų kryptis	+16.7%	+3.3%	+25.7%	-
Europos bendrovių akcijos	+8.4%	+2.8%	+12.0%	+18.9%
JAV bendrovių akcijos	-0.1%	-0.2%	-0.2%	+7.0%
Rytų ir Centrinės Europos bendrovių akcijos	+25.6%	-0.2%	+38.1%	+41.4%
Rusijos bendrovių akcijos	+5.2%	+6.6%	+15.8%	-
Obligacijų kryptis	+1.4%	+0.8%	+0.6%	-
Europos vyriausybės vertybiniai popieriai eurais	+0.9%	+0.7%	-0.0%	+1.9%

* - 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%

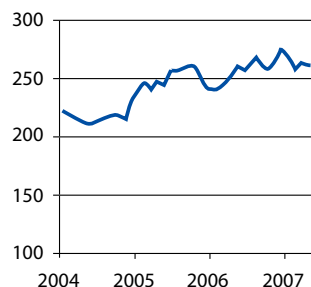


▲ Spartus globalus ekonomikos augimo tempas

▼ 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%

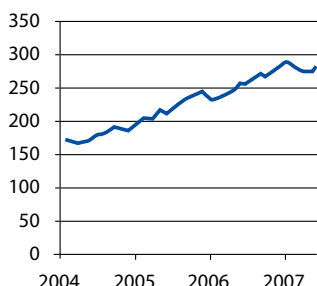


▲ Silpnėjantis doleris augina eksportą

▼ Nekilnojamojo turto ir auto sektorių, paskolų rinkos silpnumas, galimas neigiamas poveikis vartotojams;
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%

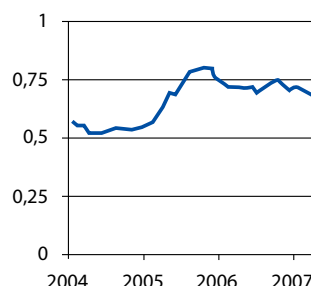


▲ Stipri darbo rinka dar palaiko vartojimą

▼ 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%

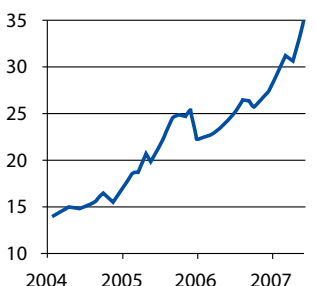


▲ Didėjančios verslo investicijos

▼ 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%

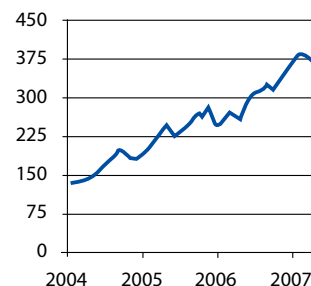


▲ Šios šalys tampa pasaulio ekonomikos varomąja jėga;
Mažėjanti priklausomybė nuo JAV ekonomikos;
Didelis likvidumas

▼ Kai kur peryg didelės užsienio įplaukos;
Didėjanti infliacija kai kuriuose regionuose;
Priklausomybė nuo žaliavų kainų;
Kinijos akcijų „burbulo“ sprogdymas;
Galimas nuosmukis JAV

Rytų Europos akcijų indeksas

Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
+19.5%	+1.1%	+43.6%	+37.0%

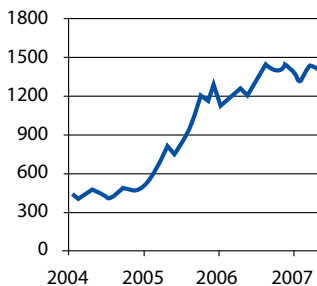


▲ Stipri pramonė;
Pagerėjusi politinė padėtis

▼ 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%

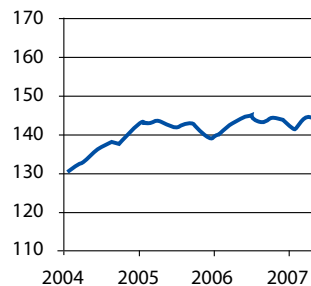


▲ Sparčiai augantis vartojimas;
Didelis likvidumas;
Energetinio sektoriaus dalies mažėjimas akcijų rinkoje;
Gerėjantis užsienio investuotojų sentimentas;
Aukštos žaliavų kainos

▼ Politikos neskaidrumas;
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

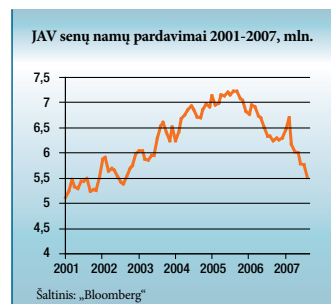
Naudoti „Dow Jones“, „Ishares“, „JP Morgan“, RTS indeksų eurais duomenys

Per paskutinius tris mėnesius finansų rinkų padėtis pasikeitė. Galima sakyti, jog buvo net kelios krizės iš karto – likvidumo, paskolų, nekilnojamojo turto bei reitingavimo. Tuo pačiu metu vyko ir rizikos persvarstymas. Žvelgiant į situaciją rinkose per ateinančius mėnesius reikėtų išsiaiškinti, ar krizės dar aktualios ir kokį poveikį jos padarys ekonomikai.



Nekilnojamojo turto krizė

Nekilnojamojo turto situacija JAV blogėja nuo 2005 metų. Buvo tikimasi, jog šių metų viduryje nekilnojamojo turto (NT) rinkos pardavimai atsigaus, tačiau ir rudenį jie krenta bei tempia JAV ekonomiką žemyn. NT rinkos nuosmukis tiesiogiai susijęs su šios vasaros neramumais – pradėjus kristi JAV NT kai-



noms, padaugėjo neišsimokamų paskolų bei pradėjo braškėti visa grandinė didžiausioje pasaulio ekonomikoje.

Platesnį vasaros įvykių aprašymą bei priežastis galima rasti šių metų „Investavimo apžvalgos“ 9 numeryje.

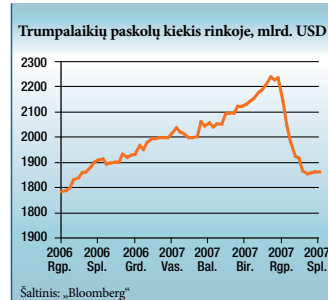
NT kainos tiesiogiai susijusios su gyventojų vartojimu. Jeigu gyventojų namo vertė krinta, dėl vadinamojo „turto“ efekto jis yra linkęs vartoti mažiau. Iki šiol „turto“ efektą atsvėrė tokie teigiami veiksniai kaip didėjančios pajamos bei stipri darbo rinka, kurios pikas jau praeityje. Rizika, jog NT krizė paveiks vartojimą, dabar yra smarkiai padidėjusi. Tai turėtų didelę įtaką ir bendrai ekonomikai.

Likvidumo bei paskolų krizės

Rugpjūtį smūgis teko ir labiausiai reguliojamai finansų rinkų daliai – tarpbankinei rinkai. Nepasitikėjimas rinkose buvo tiek išaugęs, jog bankai nebeskolino vieni kitiems. Centriniais bankams suteikus likvidumo, ši rinka šiek tiek atsistatė. Tiesa, Europoje palūkanos liko aukštesnės negu prieš krizę.

Kitose paskolų rinkos vietose padėtis taisosi sunkiau. Trumpalaikių obligacijų (iki 1 metų) kiekio kitimo tendenciją galima pažūrėti grafike. Rugpjūčio vi-

duryje buvo paplitusios 10 dienų paskolos, nes ilgesniam laikotarpiui niekas nenorėjo skolinti. Dabar padėtis taisosi, ir trumpalaikių obligacijų rinkoje daugėja 3-6 mėnesių paskolų. Tačiau „eilėje“ laukia labai daug paskolų sandorių, kurių



niekas nenorėjo vykdyti rugpjūtį, todėl bendrovėms, norinčioms perfinansuoti senas paskolas, gali kilti problemų. Tuo tarpu struktūrizuotų paskolų rinka atsi- gauna vangiau. Situacija kredito rinkoje pagerėjo, bet gali turėti įtakos bendrovių rezultatams, juolab kad skolinimosi

kaštai dėl padidėjusio rizikos vertinimo yra išaugę.

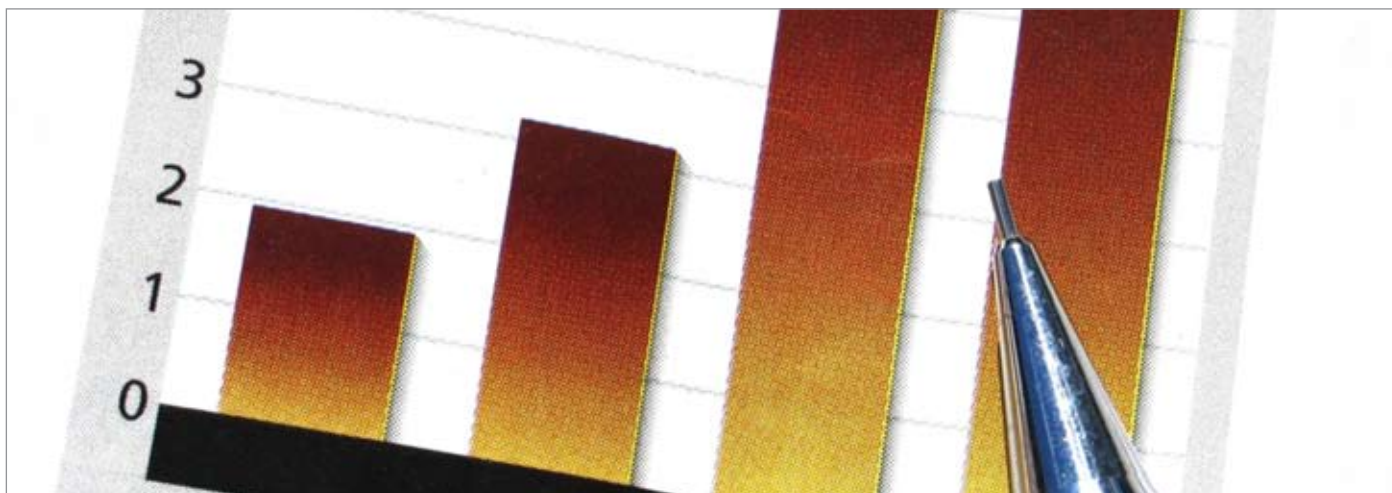
Reitingavimo krizė

Vienos pagrindinių veikėjų buvo agentūros, kurios suteikia reitingus obligacijoms, bendrovėms bei valstybėms. Iš paskolų, suteikiamų JAV gyventojams būstui įsigyti, buvo daromi struktūrizuoti produktai. Tiems produktams reitingo agentūros suteikdavo labai aukštus reitingus, nors dalis paskolų, iš kurių sudaryti produktai, buvo labai rizikingos. Kai tik prasidėjo paskolų krizė, tokių produktų vertė tapo neiški. Jų niekas nenorėjo pirkti. Reitingo agentūros teisinasi, jog suteikdamos reitingus, jos žiūri tik į kredito riziką, jei tas produktas laikomas iki išpirkimo termino. Tuo tarpu rizika, kad šių produktų jų gyvavimo periodu nebus įmanoma įkainoti ar parduoti, nebuvo vertinama. Reitingavimo agentūros jau nuo birželio mėnesio pradėjo mažinti tokių produktų reitingus, tačiau investuotojų pasitikėjimą susigrąžinti bus daug sunkiau. ■

Akcijų rinkos

Paskutiniu metu finansų rinkos gyveno nuotaika „blogiausia jau praeityje“. Buvo ignoruojamos naujienos apie didžiulius finansų bendrovių nuostolius, kylanti naftos kaina bei toliau sminganti JAV nekilnojamojo turto rinka. Ar tikrai viskas ateityje tik šviesės? „Pirk, kai gatvėse kraujas“ – turbūt šia taisykle vadovaujasi investuotojai, bet ar tikrai dabar taip blogai, kad blogiau būti negali? Daug tikimasi iš Federalinių rezervų banko: kad šie sumažins palūkanas ir išgelbės ekonomiką. Žinoma, yra didelė tikimybė, jog JAV ekonomika tik sulėtės, tačiau nuosmukio tikimybė dabar yra padidėjusi, o šios galimybės finansų rinkos įskaičiuoja per mažai, todėl tikėtina, jog akcijų rinkose išliks didesni svyravimai. 4 p. ►





► 3 p.

JAV

Šalyje, nuo kurios prasidėjo visos problemos, krizių įtaka akivaizdi trečiojo ketvirčio bendrovių rezultatuose. Keletrius metus pelnai augo po 10 ir daugiau procentų, o dabar bendrovės skelbia pelnus, vidutiniškai augusius tik apie 0-1 proc. Tačiau akcijų rinkos, kaip ir minėta, šį faktą ignoruoja. Tiesa, negalima pasakyti, jog investuotojai visiškai nežiūri į rezultatus, nes svyravimai yra padidėję, o atsargumas išaugęs. Ekonomika trečiąjį ketvirtį nesustojo, ją ir toliau augino eksportas. Didžiausias klausimas lieka paskolų ir NT krizių įtaka vartojimui. Jeigu vartojimas sustos, JAV ekonomika gali smarkiai sulėtėti.

Pozityvus faktorius, veikiantis JAV akcijų rinką: jau apie 30 proc. pajamų listinguojamos JAV bendrovės gauna iš kitų valstybių. Tai vyksta arba per tose valstybėse veikiančius filialus, arba tiesiog produkcija realizuojama užsienyje. Ši dalis pastoviai auga. Todėl JAV akcijų rinka tampa mažiau priklausoma nuo JAV ekonomikos. Per artimiausius mėnesius JAV akcijų rinkoje tikimasi didelių svyravimų bei mažo prieaugio.

Europa

Europos ekonomikos augimo tempai irgi pamažu lėtėja. Tačiau ekonomikos padėtis šiek tiek geresnė negu JAV. Europoje darbo rinka vis dar stiprėja, o JAV nedarbo lygis po truputį pradeda kilti. Daugiausia klausimų kelia finansų sektorius. Sektoriaus bendrovės buvo prisipirkusios daug struktūrizuotų produktų, priklausomų nuo JAV paskolų rinkos, todėl per vasaros neramumus gana nukentėjo. Taip pat nukentėjo ir tarpbankinė rinka, o palūkanos smarkiai pakilo. Tai, jog pačioje rinkoje pakilo palūkanos (EURIBOR 3 ir 6 mėn.), buvo viena iš priežasčių, dėl kurių ECB nepakėlė bazinių palūkanų rugpjūtį ir rugsėjį. Padidėję skolinimosi kaštai kelia pavojų nekilnojamojo turto rinkoms šalyse, kur labiausiai pastebimas NT bumas – Ispanijoje, Airijoje ir D. Britanijoje.

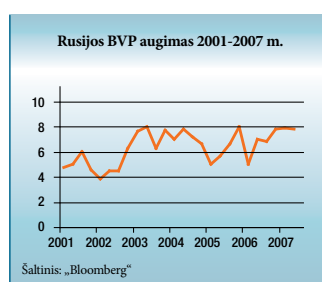
Artimiausiais mėnesiais Europos akcijų rinkoje nebesitikima tokio kilimo kaip anksčiau, nes aplinka yra suprustėjusi – pakilę skolinimosi kaštai, o ir ekonomikos augimo tempas šiek tiek mažesnis.

Besivystančios rinkos

Visi – į besivystančias rinkas. Atrodo, nebėra investuotojų, kurie galvotų, jog besivystančios rinkos yra bloga investicija. Kai kurie apžvalgininkai besivystančioms rinkoms suteikia „saugaus prieglobsčio“ vardą. Ar tikrai taip viskas gražu? Iš tiesų didžiųjų besivystančių šalių ekonomikos fundamentaliai labai stiprios. Kinijos ekonomikos augimas, Tarpautinio valiutų fondo prognoze, šiais metais pirmą kartą prie bendro pasaulio ekonomikos augimo prisidės daugiausiai. Tačiau kai daugumos nuomonė yra tokia pati, pinigai plaukia į šias rinkas greičiau, negu turėtų, bei išpučia akcijų kainas. Tai labai pastebima Honkongo biržose, kur dėl numatomo rinkos atvėrimo kinų gyventojams užsienio investuotojai jau dabar skuba išnaudoti šį galimą įvykį, nes tikimasi, jog kainos išsilygins Honkongo ir Šanchajaus biržose. Taip Honkongo akcijų vertinimai tampa pakankamai brangūs. Jeigu situacija nesikeis, galima laukti rinkos akcijų „burbulo“ sprogi-mo iki kitų metų vidurio. Tuo tarpu mažesnėse besivystančiose rinkose akcijų vertinimai nėra dideli, tačiau juos gali paveikti didesniųjų rinkų problemos. Besivystančios rinkos fundamentaliai yra labai stiprios, jų ekonominė priklausomybė nuo JAV vis mažėja. Azijoje kai kurios šalys jau eksportuoja daugiau į Europos Sąjungos valstybes negu į JAV. Tačiau labiausiai didėja tarpusavio prekyba. Lotynų Amerikoje išsiskiria Brazilija, kur palūkanos iki šiol mažėjo, tačiau daug pinigų jau yra suplaukę į šią rinką – tai galbūt jau iš dalies išsėmė rinkos potencialą trumpu periodu. Vidutiniu laikotarpiu daugiausia nerimo kelia per daug išpūstos kainos Kinijos rinkoje bei per greitai plaukiantys pinigai į Honkongo biržą. Tai gali sukelti smarkų kritimą šiose akcijų rinkose, kartu tai nutemptų žemyn ir kitas besivystančias rinkas.

Rusija

Rusijos rinka pradėjo atsigauti ir pateisino mūsų pozityvų požiūrį praėjusį ketvirtį. Ekonomika fundamentaliai labai stipri, tik kylanti infliacija neramina, tačiau tai labiau globalus reiškinys negu vidinis faktorius. Žaliavų kainos laikosi aukštai bei stiprina Rusijos padėtį. Ener-



getinis sektorius, kuris buvo nuvertintas pirmąjį šių metų pusmetį ir kuris sudaro daugiau nei pusę Rusijos rinkos, pradeda grįžti į investuotojų taikiklį. V. Putino pranešimas, jog jis ketina kandidatuoti į Rusijos Dūmą, suteikė daugiau aiškumo dėl politinės ateities valstybėje. Tai pagerino užsienio investuotojų požiūrį į šią rinką. Iš rizikos faktorių galima paminėti tai, jog kai kurie Rusijos bankai finansavimą gauna iš užsienio, kur palūkanos yra pakilę, todėl jie gali susidurti su finansavimo sunkumais. Tačiau padėtis Europos paskolų rinkoje turėtų dar smarkiai pablogėti, kad tai paveiktų Rusijos bendroves bei akcijų rinką.

Artimiausiais mėnesiais Rusijos akcijų rinkoje tikimasi neblogų rezultatų.

Rytų Europa

Rytų Europos ekonomika ir toliau kelia daug klausimų. Deficitai didėja, infliacija daugelyje šalių irgi auga. Tai pastebima ne tik Vidurio Europoje, bet ir Balkanuose. Pozityvu yra tai, jog valstybės neturėjo tiesioginio ryšio su JAV paskolų krize. Tas efektas gali pasijusti per Vakarų Europos bankus, nuo kurių priklauso dalis Rytų Europos bankų. Užsienio fondų įplaukos į šias rinkas yra mažos, ir bendrame besivystančių rinkų fone Rytų Europa lieka užnugaryje. Trečias ketvirtis regiono rinkoms nebuvo sėkmingas, o fundamentalūs akcijų rodikliai pagerėjo. Tačiau pigiomis rinkomis Lenkijos ir Čekijos dar tikrai negalima pavadinti. Balkanų ir aplinkiniame regione pigi yra nebent Turkija, kuri pastaruoju metu įrodinėja, jog rizikinga ji yra laikoma ne be reikalo. Palyginti su praėjusiu ketvirčiu, bendras vaizdas Vidurio Europos akcijų rinkose šiek tiek pagerėjo, o Balkanų ekonomikoje atsiranda daugiau silpnų vietų. ■

Rytų Europos ekonomikos duomenys

	2006	2007*
BVP augimas	6,3	5,8
Infliacija	5,0	5,1
Einamoji sąskaita, proc. nuo BVP	-6,6	-7,3

Saltinis: Tarpautinis valiutų fondas

Požiūris į akcijų rinkas, 3-6 mėn.

Išsivysčiusios	NEUTRALUS
JAV	NEUTRALUS
Europa	NEUTRALUS
Besivystančios (Azija, Lotynų Amerika)	NEUTRALUS
Rusija	POZITYVUS
Rytų Europa	SILPNAI NEGATYVUS
Balkanai	NEUTRALUS