

Investavimo apžvalga

Rugpjūčio mėnesio apžvalga



Daugiausiai investuotojų dėmesio šį mėnesį sulaukė Rusija ir Kinija. Rusija toliau investuotojus stebino savo politiniais veiksmais, o Kinija kėlė klausimą, ar kritę pramonės rodikliai nesukels „Olimpinio efekto“ (ženklus investicijų ir vartojimo sulėtėjimo Olimpiniams žaidynėms pasibaigus) pasireiškimo šalyje. Didžioji dalis akcijų rinkų krito dėl neigiamų finansinio sektoriaus pranešimų ar tolimesnių prognozių. Žaliavų kainų kritimas atnešė didesnius nuostolius daugumai besivystančių rinkų, na o išsivysčiusių šalių bendrovėms suteikė pagrindą tikėtis pozityvesnių rezultatų.

Pastarąjį mėnesį JAV buvo matyti ir teigiamų ženklų. Vartotojų bei verslo pasitikėjimai pamažu pradėjo kilti iš rekordinių žemumų. Dėl pigaus JAV dolerio prekybos deficitas toliau mažėjo, o eksporto augimas iš JAV antrąjį ketvirtį paaugo sparčiau nei iš Kinijos. Paskelbtas antrojo ketvirčio JAV BVP (3.3%) buvo gerokai geresnis nei buvo tikėtasi būtent dėl išaugusio eksporto (vidutiniškai JAV ekonomika auga 2.5-3%). Iš nekilnojamojo turto rinkos taip pat girdėti vis daugiau pozityvesnių naujienų: kurį laiką kiek nustojo kristi namų kainos bei paaugo senų ir naujų namų pardavimai. Tačiau darbo rinkoje situacija blogėja dėl rekordiškai aukšto nedarbo lygio (5.7%).

Euro zonos ekonomikoje antrajame šių metų ketvirtyje buvo užfiksuotas sumažėjęs BVP (-0.8%). Tokiam BVP rezultatui daugiausiai įtakos turėjo stebėtinai problemiška Vokietijos ekonomika. Regione pramonės bei paslaugų sektoriuose situacija yra prasta, mažmeninių pardavimų augimas krito, gamintojų kainos yra aukščiausios per penkiolika metų, rekordiškai aukšta infliacija bei sparčiai augantis prekybos deficitas. Nedarbo lygis šiuo metu euro zonoje yra rekordiškai žemas (7.3%), nors paaugimas 0.1% turėtų būti tik šio rodiklio augimo tendencijos pradžia.

Kadangi apie 65% **Vidurio ir Rytų Europos** eksporto keliauja į Vakarų Europą, prastėjanti situacija pastarajame regione turėtų pasijusti ir Vidurio bei Rytų Europoje. Šiame regione pramoninė gamyba, mažmeninių pardavimų augimo mastai krenta, einamosios sąskaitos bei prekybos deficitai didėja, tačiau matyti ir infliacijos augimo mažėjimas. Taip pat vertėtų pažymėti, jog Estija tapo antrąja šalimi Europo-

je (po Danijos), oficialiai paskelbusia recesiją.

Japonijoje antrą ketvirtį taip pat buvo registruojamas sumažėjęs BVP (-0.6%). Šioje šalyje infliacija pasiekė dešimtmečio aukštumą (2.3%), eksporto augimas bei pramoninė gamyba sumažėjo.

Besivystančioje Azijoje infliacija daugumoje šalių augo, todėl kai kurių šalių bazinės palūkanų normos buvo didinamos. Kinijoje, kitaip nei daugumoje Azijos šalių, infliacija sumažėjo (6.3%) ir antrojo ketvirčio BVP taip pat mažėjo (10.1%). Daugiausiai nerimo keliantis rodiklis buvo kritimas pramonės srityje. Tai paskatino šnekas apie galimą „Olimpinį efektą“, nors pramonė buvo pristabdyta, siekiant mažinti užterštumą prieš žaidynes. Augantis vidaus vartojimas, pasklidę gandai dėl vyriausybės planuojamų 200-400 mlrd. juačių injekcijų ekonominei situacijai pagerinti turėtų nuo šių metų pradžios daugiausiai nuostolio atnešusiai akcijų rinkai grąžinti į pozityvesnę nuotaką. Daugiausiai susidomėjimo šį mėnesį susilaukė Rusijos akcijų rinka, įgijusi sparčiausiai kritusios akcijų rinkos pasaulyje vertinimą. Tam daugiausiai įtakos turėjo premjero V. Putino konfliktas su plieno bendrove „Mechel“ bei karo su Gruzija. Neigiamai rinką taip pat veikė dvizenklė infliacija, priklausomybė nuo tolimesnio galimo naftos kainos kritimo, sumažėjusi naftos gavyba, blogėjanti situacija pramonės ir paslaugų sektoriuose, rekordiškai aukštos gamintojų kainos bei mažmeninių pardavimų ir eksporto augimo sulėtėjimas. Tačiau laukiami pokyčiai, susiję su korupcijos mažinimu, tolimesnės naftos gavybos bendrovių mokesčių bei kitos ekonominės refor-

Fondų grąža

Fondų grąža 2008 08 31	Nuo metų pradžios	1 mėn.	1 metai	3 metai*
Akcijų fondai				
Hansa Rytų Europos akcijų fondas	-47.9%	-4.1%	-53.1%	-5.1%
Hansa Rusijos akcijų fondas	-30.6%	-10.3%	-21.8%	+13.9%
Hansa Rytų Europos nekilnojamojo turto akcijų fondas	-42.2%	-7.0%	-49.6%	-
Hansa Centrinės Azijos akcijų fondas	-30.7%	-6.2%	-30.9%	-
Fondų fondai				
Hansa fondų fondas 30	-6.1%	-0.2%	-4.7%	-
Hansa fondų fondas 60	-15.8%	-1.5%	-14.3%	-
Hansa fondų fondas 100	-25.2%	-3.2%	-24.8%	-
Kiti fondai				
Hansa Rytų Europos obligacijų fondas	+7.6%	-1.2%	+13.5%	-
Hansa pinigų rinkos fondas	+2.8%	+0.3%	+4.2%	+3.1%
Pensijų fondai				
II pakopos				
Pensija 1	+2.2%	+0.5%	+3.2%	+0.9%
Pensija 2	-3.8%	-0.4%	-1.3%	+1.2%
Pensija 3	-8.4%	-1.1%	-6.5%	+1.7%
Pensija 4	-15.6%	-2.3%	-14.5%	-
III pakopos				
Pensija 1 plius	-3.7%	-0.2%	-1.6%	+2.6%
Pensija 2 plius	-11.6%	-1.5%	-10.5%	+2.9%
Pensija 3 plius	-20.7%	-3.2%	-20.6%	-
„Hansa gyvybės draudimo“ investavimo kryptys				
Vaikas 1	-6.5%	-0.2%	-5.2%	-
Vaikas 2	-16.2%	-1.6%	-14.8%	-
Vaikas 3	-25.5%	-3.3%	-25.3%	-
„Valdomos investicijos 1“	-6.5%	-0.2%	-5.2%	-
„Valdomos investicijos 2“	-16.2%	-1.6%	-14.8%	-
„Valdomos investicijos 3“	-25.5%	-3.3%	-25.3%	-
Akcijų kryptis	-25.2%	-3.2%	-24.8%	-
Europos bendrovių akcijos	-19.4%	+1.4%	-21.7%	+1.9%
JAV bendrovių akcijos	-11.2%	+9.1%	-17.3%	-3.4%
Rytų ir Centrinės Europos bendrovių akcijos	-48.1%	-4.1%	-53.4%	-5.2%
Rusijos bendrovių akcijos	-30.9%	-10.3%	-22.2%	-
Obligacijų kryptis	+2.2%	+1.0%	+3.2%	-
Europos vyriausybės vertybiniai popieriai eurais	+1.8%	+1.0%	+2.6%	+0.3%

* - vidutinis metinis pajamingumas

mos, itin žemi P/E vertinimai turėtų pritraukti bent dalį investuotojų.

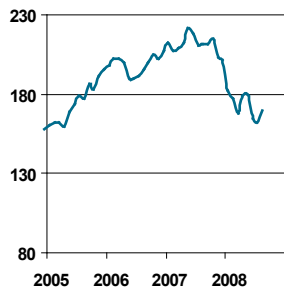
Lotynų Ameriką taip pat neramina auganti infliacija, tad Čilės bei Meksikos centriniai bankai didino bazines palūkanų normas. Brazilijoje vidaus vartojimas, prekybos perteklius augo, tačiau manoma, kad griežtesnės kreditavimo sąlygos, priklausomybė nuo JAV ekonomikos gali sumažinti augimo tempus ateityje.

Artimu metu bus įdomu stebėti, kurie bus tolimesni Rusijos veiksmai ir kitų valstybių atsakas į juos. Kinijoje „Olimpinio efekto“ reiškinys greičiausiai nepasireiškės, nors artimu metu galima būtų manyti, jog šalies ekonomikos augimas vis vien sulėtės. Galiausiai bus įdomu stebėti, kiek besivystančių šalių augantis vidaus vartojimas bus ženklus lėtėjant daugumos išsivysčiusių šalių ekonomikų augimui.

Pasaulio rinkų gairės

Pasaulio akcijų indeksas

Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
-15.9%	+4.6%	-19.8%	-1.5%

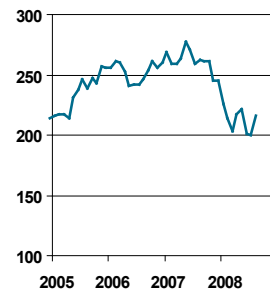


Centrinių bankų veiksmai;
Pasaulio valstybių gerovės
fondų investavimas į
akcijas;

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*
-11.8%	+7.9%	-17.8%	-3.3%

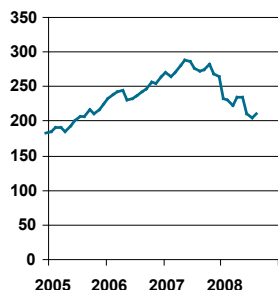


Gana silpnas USD palaiko
eksportą;
Laikiniai padidėjęs vartojimas;
Augantis verslo ir vartotojų
pasitikėjimas;

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*
-20.7%	+2.2%	-23.2%	+0.6%

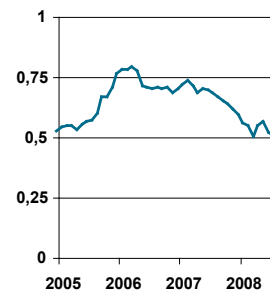


Stipri darbo rinka

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*
-13.3%	+0.0%	-22.7%	-5.0%



Gerėjanti eksporto
situacija (eksporto
perorientavimas į kitas
rinkas, silpna jena);

Šalis greičiausiai yra
recesijoje;
Krentantis verslo ir
vartotojų pasitikėjimas;
Prastėjanti pramonės ir
paslaugų sektorių padėtis;

Besivystančių šalių akcijų indeksas

Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
-21.9%	-2.6%	-16.6%	+10.6%

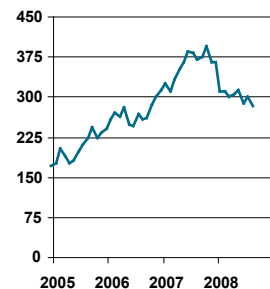


Spartus ekonomikų augimas;
Mažėjanti priklausomybė
nuo JAV ekonomikos;
Didelis likvidumas;
Aukštos žaliavų kainos;
Augantis vartojimas;

Lėtėjantis ekonomikų augimas;
Didėjanti infliacija;
Priklausomybė nuo žaliavų
kainų;
Politinės rizikos Rusijoje augimas

Rytų Europos akcijų indeksas

Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
-22.7%	-6.5%	-23.7%	+8.2%

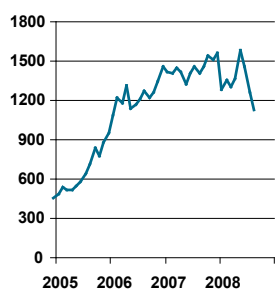


Stipri pramonė;
Nedidelė priklausomybė
nuo JAV;

Auganti infliacija;
Fundamentaliai
silpnesnė ekonominė
padėtis negu kituose
regionuose;
Politinė įtampa regione;

Rusijos akcijų indeksas

Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
-27.8%	-10.9%	-20.1%	+16.3%

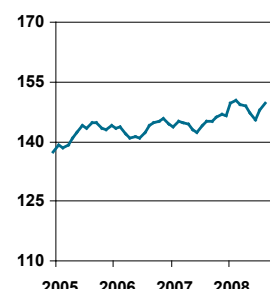


Sparčiai augantis
vartojimas;
Didelis likvidumas;
Aukštos žaliavų kainos;
Žemi P/E;

Auganti politinė krizė;
Didelė priklausomybė
nuo žaliavų kainų;
Prasta demografinė
padėtis;

Europos obligacijų rinka

Nuo metų pr.	1 mėn.	1 metai	3 metai*
+2.2%	+1.2%	+3.1%	+1.1%



Lėtėjant ekonomikai,
mažėjančios palūkanos

Auganti infliacija

* - vidutinis metinis augimas

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