

Investavimo mėnesinė apžvalga

2009 m. vasaris

	BVP prognozės		Infliacijos prognozės		Obligacijų pelningumas (termino pabaigoje)		P/E	Akcijų pelningumas (EUR) %		Fiksuoto pajamingumo instrumentai (EUR) %	
Regionas	2009	2010	2009	2010	2Y	10Y	2009	Feb 09	Nuo metų pradžios	Feb 09	Nuo metų pradžios
JAV	-2.5	1.7	-0.7	0.9	0.9	3.0	11.5	-10.2	-10.7	0.6	9.2
Euro zona	-2.8	0.7	0.4	1.2	1.2	3.1	8.8	-9.6	-12.8	-0.5	-0.5
Japonija	-5.5	0.3	-0.8	-0.2	0.4	1.3	130.2	-11.8	-9.9	-	-
Lotynų Amerika	0.0	2.9	7.3	6.8	-	-	8.8	-4.4	3.6	-	-
Azija	3.8	6.2	1.8	2.6	-	-	11.8	-8.8	-7.9	-	-
CRE*	-2.3	2.2	10.0	9.8	-	-	6.7	-15.3	-27.5	-	-
Rusija	-2.8	2.8	12.2	15.1	-	-	3.7	0.0	-3.9	-	-
Valiutų kursų prognozė											
	Dabartinė**	1Q 09	2Q 09	3Q 09	4Q 09						
EUR/USD	1.25	1.29	1.29	1.30	1.39						

*CRE – Centrinė ir Rytų Europa

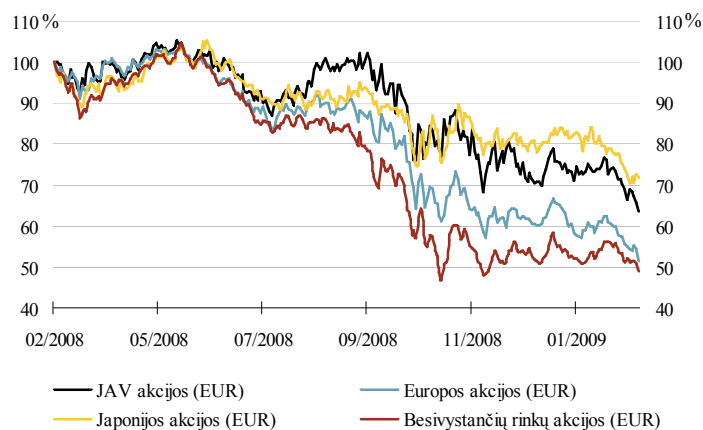
** Dabartinė - iki 2009 m. kovo 5 d. pabaigos

Čia pateiktos prognozės yra Morgan Stanley, Merrill Lynch, Citigroup, JPMorgan, Deutsche Bank ir TVF prognozių aritmetinis vidurkis.

Trumpai apie rinkas

- Išsivysčiusiose šalyse mažėja prekybos srautai
- Šalys nepajėgia pagerinti savo ekonominės padėties be papildomos pagalbos
- Besivystančiose šalyse didėja fiskalinis deficitas
- Rusijos ekonomika stebina neigiamais rezultatais
- Kinijoje padėtis nėra tokia bloga kaip kitur
- Išsivysčiusios rinkos kovoja su bankiniu sektoriumi
- Besivystančios akcijų rinkos pralenkė išsivysčiusias
- Prognozės dėl akcijų nedžiugina

Pasaulinių akcijų rinkų dinamika



Šaltinis: Bloomberg

Ekonomika

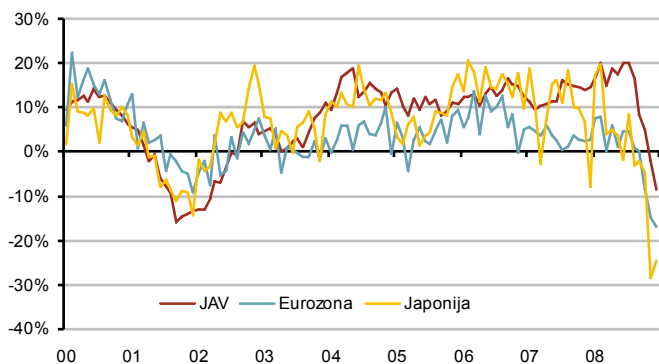
Pasaulinė ekonominė padėtis sparčiai blogėja. Pats nuosmukis jau nieko nestebina, bet jo mastas vis dar kelia labai pesimistines nuotaikas. Tai patvirtina naujaisi pokyčiai bankiniame sektoriuje ir automobilių pramonėje, jau nekalbant apie ekonominius duomenis. Nei vienoje ekonomikos srityje jokių greito padėties pagerėjimo požymių kol kas dar nesimato. Kovoje su tokia padėtimi, vyriausybės ir centrinių bankų turi dirbti daug ir, savaime aišku, imtis skubių priemonių.

Išsivysčiusiose šalyse mažėja prekybos srutai

Pasaulinės ekonomikos augimą labai stabdo mažėjančios prekybos apimtys. Realus BVP augimas JAV ketvirtajame ketvirtyje buvo daug mažesnis, nei anksčiau prognozuota. Anksčiau prognozuotas 3.8% sumažėjimas, kuris vėliau buvo patikslintas iki 6.2% per metus. Tokį rezultatą blogėjimą pirmiausia lėmė mažesnės eksporto apimtys, nors importas, kuris skaičiuojant BVP nebuvo įtrauktas, vis dėlto mažėjo dar greičiau už eksportą.

Mažėjant importui, mažėja eksportas prekybos partneriams ir dėl to Europos, ir ypač Azijos šalys, susiduria su tokiomis pačiomis problemomis (1 pav.). Pagal pradinis duomenis euro zonos BVP ketvirtajame ketvirtyje, lyginant su ankstesniu, sumažėjo 1.5%, Vokietijoje jis sumažėjo dar labiau, nes čia gamybos apimtys sumažėjo 2.1%. Japonijos ekonomika yra dar labiau priklausoma nuo eksporto ir dėl to labiau pažeidžiama. Japonijos ekonomika ketvirtajame ketvirtyje sumažėjo 3.3% (-12.7% per metus), tai yra labiausiai nuo 1974 m.

1 pav. G-3 eksporto augimas per metus



Šaltinis: Bloomberg

Naujaisi pirmojo metų ketvirčio BVP ataskaitų duomenys yra labai prasti, nes vartotojų išlaidos ir gamyba mažėjo. Atsirandantys protekcionizmo požymiai leidžia spėti, kad ateityje mažės ir eksporto paklausa. Sausio mėnesio duomenimis Japonijos pramonės produkcijos apimtys per mėnesį sumažėjo net 10%. Eksportas sausio mėnesį smuktelėjo iki negirdėto žemo lygio, t.y. 45.7%, lyginant su praėjusiais metais, o lyginant su gruodžiu – sumažėjo 28%, labai pristabdydamas ketvirčio augimą.

Šalys nesugeba pagerinti savo padėties be papildomos paramos

Bendrovės iš visų jėgų stengiasi prisitaikyti prie paklausos mažėjimo atleisdamos darbuotojus ir mažindamos atlyginimus, tokiu būdu dar labiau sumažindamos vartotojų paklausą. Nedarbo lygis sparčiai didėja. JAV žmonių, kurie kreipėsi dėl bedarbio pašalpos, skaičius per savaitę pasiekė rekordiškai aukštus lygius. Kadangi gamybinio inventoriaus lygiai tebėra dideli, o užsakymų skaičius sumažėjo, prognozuojama, jog gamybos apimtys toliau mažės, o įtampa darbo rinkoje išliks.

Akcijų ir gyvenamųjų namų rinkos taip pat nelepino gyventojų. Išsivysčiusių šalių akcijų rinkos vasario mėnesį „suvalgė“ 10.5% gyventojų turto. Gyvenamųjų namų kainos toliau mažėja, o pardavimų apimtys yra nukritę iki žemiausių kada nors buvusių lygių. Manoma, kad šis gyvenamųjų namų rinkos ciklo nuosmukis tęsis ir toliau dėl dviejų priežasčių. Pirmą, dėl nuolatinių bankinio sektoriaus problemų kreditų teikimas yra apribotas ir paskoloms yra taikomi griežti reikalavimai. Kaip rodo Fed atliktas tyrimas, jie ir toliau griežtinami. Didėjančios blogų paskolų apimtys sumažina bankų kapitalo bazę, dėl to dar labiau apribotas kreditų teikimas. Antra, manoma, jog gyvenamųjų namų paklausa atsigaivs tik tada, kai pagerės ekonominė padėtis. Nors žemesnės kainos ir hipotekinių paskolų palūkanos ir yra naudingos tiems, kas gali įpirkti nekilnojamąjį turtą, paklausos augimą toliau ribos labai didelis neapibrėžtumas dėl ekonomikos ateities.

Kol kas nesimato, kad padėtis vienoje ar kitoje ekonominės sistemos dalyje gali pradėti gerėti, kadangi silpnosios traukia paskui save žemyn visas kitas. Vyriausybių ir centrinių bankų intervencija, atrodo, yra pagrindinė išeitis. Jau buvo imtasi rimtų priemonių: JAV Prezidentas B. Obama paskelbė naują biudžetą, kuriame numatytos didelės ekonomikos stimuliavimo išlaidos JAV iki metų pabaigos. Užduotis, laukianti vyriausybių, yra gana sudėtinga ir kol kas dar per anksti tikėtis greitų rezultatų. Viena iš problemų yra lėtas sprendimų priėmimas ir dar lėtesnis jų vykdymas, o tai neprisideda prie pasitikėjimo ekonomika stiprinimo. Ekonomikos skatinimo paketų poveikis turėtų labiau jaustis antroje metų pusėje, o pagerėjimas vyks gana lėtai.

Sunkmetis besivystančioms šalims su maža šviesele tunelio gale

Vyriausybinius sektorius išgyvena sunkų laikotarpį visame pasaulyje. Vasario mėnesį Kinijos biudžeto pajamos toliau mažėjo jau ketvirtą mėnesį iš eilės ir buvo 17% mažesnės nei prieš metus. Pajamos mažėja daugiausia dėl mokesčių pajamų mažėjimo, kurį sukėlė pritaikytos ekonomikos gaivinimo priemonės. Pavyzdžiui, Kinija padidino eksporto mokesčio nuolaidas, panaikino žyminį mokesčių atsargų pirkimui ir sumažino automobilių pirkimo mokesčius. Nors 2009 m. prognozuojamas vyriausybės biudžeto deficitas, vyriausybė gali toliau taikyti tokias pačias priemones kelerius metus, nesidurdama su tvarumo problemomis. Ateičiai galima prognozuoti tolesnį deficitą, nes Ministras Pirmininkas Wen Jiabao paskelbė apie „gerokai didesnes“ investicijas į ekonomiką papildomai prie jau vykdomos 585 milijardų USD ekonomikos skatinimo programos. Didesnės Kinijos išlaidos yra vienas iš būtų panaikinti didelius pasaulinius disbalansus, kuriuos skatina dabartinė finansų krizė. Kinijos išlaidos taip pat gali pagerinti situaciją kitose pasaulio dalyse, ypač kitose Azijos valstybėse.

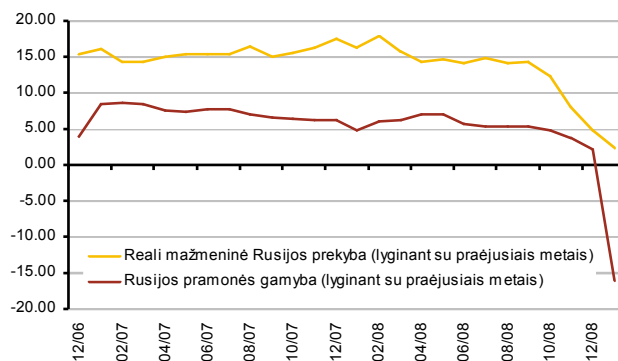
Indijos vyriausybė taip pat paskelbė tarpinį biudžetą 2008/2009 m. Kaip rodo paskelbti skaičiai, išlaidos buvo 20% didesnės už bendrąsias pajamas, o biudžeto deficitas sudarė apie 6% BVP. Indija yra šiek tiek sunkesnėje padėtyje, nes jos atsargos yra kur kas mažesnės nei Kinijos, gyventojų santaupos ten taip pat kuklesnės. Indijoje didėjančios vyriausybės išlaidos akivaizdžiai išstumia privačias investicijas, skirtingai nei Kinijoje ar net Rusijoje, kurioje šiemetams prognozuojamas biudžeto deficitas sudarys 8% BVP.

Rusijos ekonomika stebina neigiamais rezultatais

Rusijos pramonė sausio mėnesį labai smuko, pramonės gamybos apimtims per metus sumažėjus 16% (2 pav.). Pagrindinė tokio smukimo priežastis buvo sumažėjusi automobilių, sunkvežimių ir statybinių medžiagų paklausa. Sausio mėnesį „AvtoVaz“ ir „Kamaz“ sustabdė gamybą dėl nepakankamos paklausos, cemento paklausa taip pat sumažėjo 44%, nes statybos bendrovės nebegalėjo gauti kreditų projektams užbaigti.

„Rosstat“ paskelbus papildomus sausio mėnesio duomenis, bendras vaizdas tapo dar niuresnis. Pastovios investicijos sumažėjo 17%, lyginant su tuo pačiu laikotarpiu prieš metus, ir daugiau nei 70%, lyginant su gruodžiu. Be to, labai akivaizdžiai susilpnėjo privatus vartojimas ir mažmeniniai pardavimai bei nominalus darbo užmokestis per metus atitinkamai padidėjo tik 2.4 ir 3% (taip pat žr. 2 pav.). Susilpnėjus ekonomikos varomosioms jėgoms, blogėja nuo vidaus paklausos priklausančių bendrovių – bankų, mažmenininkų ir kt. - prognozės. Stiprėjant ekonominei ir socialinei įtampai tai gali neigiamai atsiliiepti ir rublio kursui.

2 pav. Rusijos mažmeninė prekyba ir pramonės gamyba per metus

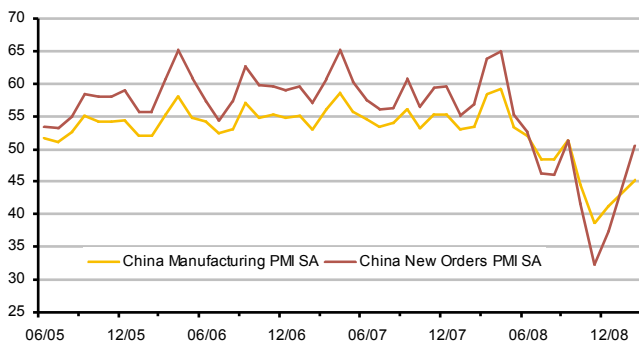


Šaltinis: Bloomberg

Ne viskas taip niūru

Kinijos pirkimo vadybininkų indeksas (PVI) - plačiai naudojamas gamybinio sektoriaus veiklos rodiklis - vasario mėnesį buvo 49, rodydamas, kad pramonės gamyba nustojo mažėti (kai PVI lygus 50, reiškia, kad pokyčiai pramonės gamyboje nevyksta, kai yra didesnis nei 50, reiškia, kad gamyba auga, o jei mažesnis nei 50 – kad mažėja) (3 pav.). Pagrindinė pagerėjimo priežastis – vidaus paklausos augimas, padidėjus vyriausybės išlaidoms, ir šioks toks prekybos kreditų normalizavimasis. Kinija tebėra vienintelė iš penkių didžiausių pasaulio valstybių, kuri vis dar auga.

3 pav. Kinijos gamyba ir nauji užsakymai



Šaltinis: Bloomberg

Finansų rinkos

Pasaulinių finansų rinkų vasario mėnesio rezultatai buvo prasti, nes blogėjančios ekonominės sąlygos dar labiau pablogino bendrovių pelno prognozes, o augantys nuostoliai sukėlė rimtas kapitalizacijos problemas, ypač bankiniame sektoriuje. Išsivysčiusios akcijų rinkos mažėjo, nes neigiami duomenys ir nykstantis tikėjimas JAV pagalbos planais mažino pasitikėjimą, o mažėjančios pajamos privertė bendroves sumažinti dividendus.

Išsivysčiusios rinkos kovoja su bankiniu sektoriumi

„Citigroup“, buvusiam didžiausiam JAV bankui, jau trečią kartą prireikė vyriausybės pagalbos, kai dėl didėjančių nuostolių per daug sumažėjo banko kapitalas. Kapitalo trūkumas verčia bankus leisti naujas akcijas, mažinant dabartinių akcininkų pelnus. Pabandžius išgelbėti Citigroup, padidėjo susirūpinimas dėl galimo panašaus ir kitų bankų konglomeratų likimo. Nepaisant tebesitęsiančių nuostolių, Europos bankų sektoriui išliko grėsmė, kai Moody's reitingų agentūra perspėjo apie galimus reitingų sumažinimus bankams, turintiems didelės rizikos pozicijas Rytų Europoje.

Problemos, atrodo, nesibaigia ir automobilių gamintojams. Vasario mėnesį General Motors pranešė, kad jai reikės daugiau pinigų nei jau gautas gelbėjimo paketas. Šis milžinas ilgą laiką buvo vienas iš pagrindinių JAV ekonomikos ramsčių, aprūpinęs darbu milijonus žmonių. General Motors bankrotas sukrės ne tik automobilių sektorių. Investuotojai baiminasi, kad, nepavykus deryboms su kreditoriais, General Motors gresia realus bankrotas.

Vasario mėnesį akcijų kaina JAV krito 11%, o Europoje - 9.5%. Japonijos akcijų kaina krito ne taip smarkiai (4.7%) įenomis, tačiau jos kursas JAV dolerio atžvilgiu tuo pat metu smuko 7.3%. JAV dolerio santykis su euru išliko stabilus, o euro santykis su doleriu sumažėjo 1.1%.

Apžvalga

Akcijos: Nepaisant to, kad per pastarąjį mėnesį pasaulinės akcijų rinkos labai pasikoregavo, yra tikimybė, kad artimiausiu metu akcijų rinkų rizika toliau mažės. Kaip rodo pagrindiniai rodikliai, ekonominės sąlygos blogėja toliau, ir dėl to gali dar labiau susilpnėti darbo rinka ir sumažėti pirmojo ketvirčio įmonių pajamos, nors akcijų analitikai dar jų pilnai neįvertino. Defliacijos rizika, kuri toliau neigiamai veiks maržas ir įmonių pelningumą, pasauliniu mastu padidėjo daugiausia dėl perteklinių gamybinio sektoriaus pajėgumų ir didelių atsargų lygių. Vis dėlto kiti veiksniai, kurie gali turėti poveikį rinkoms, yra JAV Iždo departamento bankų sektoriuje taikomas „testavimas nepalankiausiomis sąlygomis“ – procesas, turintis gerokai sumažinti dabartinių bankų sektoriaus akcininkų pelnus ir pertvarkyti JAV

Išsivysčiusių šalių vyriausybinių obligacijų kaina taip pat mažėjo, nors sunkmečiu jos laikomos saugiomis investicijomis. Trumpalaikių vyriausybinių obligacijų pelningumas jau pasiekė nulinius lygius, kadangi investuotojai kurį laiką siekė šių investicijų saugumo. Dėl tuo pat metu mažėjančio pasitikėjimo vyriausybės kreditingumu auga rizikos premija, sąlygodama didesnę pelningumą ir mažesnes kainas. Įmonių obligacijų padėtis buvo geresnė, nes rinkos jau buvo didelė dalimi įvertinusios galimą įsipareigojimų nevykdymą, ir skirtumai jau buvo pasiekę aukštesnius lygius.

Besivystančios akcijų rinkos pralenkė išsivysčiusias rinkas

Šiek tiek netikėtai vasario mėnesį besivystančių šalių rinkos pralenkė išsivysčiusių šalių rinkas, nes didžiausias dėmesys šį mėnesį ir vėl buvo nukreiptas į bankų sektorių, ypač išsivysčiusiose šalyse. Vis dėlto rinkų nestabilumas išliko, ir rezultatai buvo labai skirtingi. Rusijos akcijos išsilaikė gana neblogai - jų kaina nukrito tik 1% dėl naftos kainos, kuri ir toliau išliko aukšta. Žemyninės Kinijos akcijų, kurios šiais metais pabrango 15%, kaina toliau sparčiai kilo, skatinama pagerėjusios padėties gamybos sektoriuje ir nykstančio optimizmo dėl didžiulio finansinių paskatų plano poveikio. Pagrindinis Kinijos indeksas per mėnesį išaugo daugiau nei 4%, nepaisant prarasto pagrindo paskutinėmis vasario mėnesio prekybos dienomis.

CRE pagrindinis indeksas per mėnesį neteko 15%, didėjant susirūpinimui dėl regiono bankinio sektoriaus sugebėjimo atlaikyti recesiją. Pirmąją panikos bangą sukėlė Moody's perspėjimas, kad ji gali sumažinti reitingus Vakarų Europos bankams, turintiems rizikos pozicijas Rytų Europoje. Daugiašalėms organizacijoms Europos rekonstrukcijos ir plėtros bankui (ERPB), Europos investicijų bankui ir Tarptautinei finansų korporacijai paskelbus apie 24.5 milijardų EUR pagalbos paketą CRE bankinėms įstaigoms rekapitalizuoti, kilo sujudimas. „Morgan Stanley“ apskaičiavimu per ateinančius dvejus metus CRE bankams gali prireikti 46 milijardų EUR (apie 1% regiono BVP) papildomų kapitalo injekcijų. Be to, Vengrijos Ministras Pirmininkas kreipėsi į ES dėl 180 milijardų EUR paramos CRE bankams rekapitalizuoti. Vengrijos pasiūlymas buvo svarstomas neoficialiame ES vyriausybių susitikime, bet nesulaukė didelio pritarimo, nes net Lenkijos ir Čekijos vadovai pasipriešino požiūriui „vienas dydis tinka visiems“. Vietoj to ES vadovai paskelbė, kad pagalba bus teikiama, bet kiekvienam atvejui atskirai ir pageidautina dalyvaujant TVF.

CRE bankai gali atsidurti sunkioje padėtyje, nes 2009 m. beveik visame regione planuojama recesija, dėl kurios išaugs nedarbas ir blogų paskolų skaičius. Bankai taip pat kenčia nuo didelių paskolų užsienio valiuta, nes, sumažėjus regioninių valiutų kursams, išaugo skolininkų skolos. CRE bankai yra sąlyginai priklausomi nuo išorinio finansavimo, o paskolų/indėlių santykis siekia apie 140%, didindami susirūpinimą dėl šių bankų sugebėjimo refinansuoti savo įsipareigojimus. Kadangi daugelis Vakarų Europos bankų, turinčių dukterines įmones CRE, gali gauti pagalbą likvidumui padidinti iš savo centrinių bankų arba ECB, rizikos refinansavimo problema laikoma pernelyg išpūsta, nors kol kas kreditavimo sąlygos, žinoma, išlieka sudėtingos.

Besivystančių rinkų obligacijų buvo silpnesnės, per mėnesį obligacijų tvirta valiuta kaina krito 1.1%, o vietinėmis valiutomis - 4.7% (abiem atvejais skaičiuojant JAV doleriais). Silpnos besivystančių rinkų valiutos buvo pagrindinė priežastis, sąlygojusi mažas pajamas iš vietinės valiutos, nes investuotojai ir toliau rinkosi sąlyginį išsivysčiusių rinkų aukštos kokybės obligacijų saugumą. Besivystančių rinkų įmonių obligacijos per mėnesį smuko 2.5%, nes šios klasės turtui vis dar trukdo kapitalo rinkos, o kreditų skaičius šiais metais turėtų žymiai išaugti.

automobilių pramonę, kuri gali labai pakenkti darbo rinkai ir visam gamybos sektoriui apskritai.

Akcijos - JAV, Europa, Japonija. Pirmenybė vis dėlto teikiama ne besivystančių, o išsivysčiusių rinkų akcijoms. Prognozuojant akcijų pelningumus išsivysčiusiose rinkose, labiausiai pesimistinės yra Japonijos akcijų rinkų perspektyvos, nes Japonija turėtų patirti didžiausių nuostolių tarp išsivysčiusių šalių dėl palyginti didelės priklausomybės nuo eksporto. Nors JAV rinkos vis dar tebėra audringos, pritaikius aktyvesnes fiskalines ir monetarines priemones, šios šalies ekonomika pradės atsigauti. Europoje padėtis blogesnė rytinėje dalyje, kuri toliau neigiamai veiks Vakarų Europą, ypač jos finansinį sektorių. Europos pinigų ir mokesčių institucijoms taip pat

trūko lankstumo kovojant su ekonomine krize, ir dėl to jau ir taip prasta padėtis gali pablogėti dar labiau.

Akcijos – besivystančios rinkos. Prognozuojamos besivystančių rinkų perspektyvos per ateinančius 3-6 mėnesius išlieka pesimistinės, nes yra daug abejonių dėl besivystančių rinkų sugebėjimo išgyventi gilėjančią ekonominę recesiją. Besivystančios šalys turi mažiau galimybių kovoti su krize ir paremti savo ekonomiką, nes jos yra labiausiai priklausomos nuo eksporto pajamų (žaliavų, ilgalaikių plataus vartojimo prekių arba pagrindinių priemonių) ir patiria dramatišką išorinio finansavimo sumažėjimą. Siūlome sumažinti Rytų Europos rizikos poziciją (įskaitant Rusiją), nes manome, jog čia yra galimybė susidurti su gilesne pasauline ekonomine recesija. Taip pat prognozuojama, kad labai sumažės naftos kainų rizika, nors šandien ji ir taip yra nedidelė, nes yra tikimybė, kad paklausa toliau mažės.

Fondų apžvalga

Vasario mėnesį JAV vertybinių popierių biržos indeksas „S&P500“ vėl buvo neigiamas -11%. Vienas iš mūsų JAV investicinių fondų atsiliko nuo rinkos – „T.Rowe Price US Large Cap Value“ neteko 13.6%.

Europos akcijų birža buvo gana nestabili ir DJ Stox 600 indeksas vasario mėnesio pabaigoje sumažėjo 9.6%. „Franklin Templeton Mutual European“ ir „JPM Europe Strategic Value“ kito netolygiai, atitinkamai -6% ir -11%. Vienas iš „Franklin Templeton“ fondo blogo pasirodymo veiksnio buvo didesnė už vidutinę grynųjų pinigų poziciją (~23% portfelio).

Pasaulinio masto akcijų rinkos rodiklis „MSCI World“ indeksas vasario mėnesį smuko -10.5%, „T.Rowe Price Global Equity fund“ padidėjo +2.3%, didelį teigiamą poveikį čia turėjo investicijos į besivystančias rinkas, kurios vasario mėnesį buvo atsparesnės nuosmukiams (lyginant su išsivysčiusių šalių akcijomis).

Besivystančių rinkų rezultatai buvo nevienodi, tačiau apskritai neigiami, „MSCI EM“ indeksas vasario mėnesį sumažėjo -5.7%. „T.Rowe Price EM“ akcijų fondas taip pat baigė mėnesį -7.1% iš dalies dėl per mažų investicijų Taivano rinkoje, kuri buvo viena iš stipriausių vasario mėnesį.

Azijos vertybinių popierių biržos vasario mėnesį apskritai baigė su neigiamais rezultatais, t.y. -9.5%, vertinant pagal „MSCI AC Asia Pacific Index“. „Franklin Templeton Asian Growth fund“ vasario mėnesį

Fiksuotų pajamų instrumentai. Šiuo metu pirmumas teikiamas investicinei valstybės skolai ir grynųjų pinigų investicijoms, kadangi investuotojai tebeieško saugių vietų investicijoms. Nepaisant žemo pelningumo vyriausybinių obligacijų vertė nemažės ir defliacijos sąlygomis. Taip pat teigiamai vertinamos investicinės klasės įmonių obligacijos, nes manoma, jog investuotojai žingsnis po žingsnio pradės laipsniškai grįžti prie rizikingo turto. Trumpalaikės prognozės, susijusios su didelio pelningumo įmonių skolos vertybiniais popieriais, yra labai atsargios, nepaisant labai patrauklių vertinimų. Įmonių įsipareigojimų nevykdymo ir restruktūrizavimo ciklas dar tik prasideda ir nebus lengvas. Taip pat siūloma atsargiai vertinti besivystančių rinkų fiksuotų pajamų instrumentus, kadangi reitingai gali būti dar labiau sumažinti ir, kaip minėta anksčiau, daugelis besivystančių rinkų taip pat nukentės, jeigu ir toliau mažės prekių kainos arba paklausa besivystančių rinkų eksportui.

neteko -4.2%, didesnės investicijos į Tailandą vėl buvo pelningos. Japonijos vertybinių popierių biržos „Nikkei 225“ indeksas vasario mėnesį sumažėjo -8.3%, mūsų investiciniam fondui „Franklin Templeton Japan“ pavyko pralengti bendrą rinką +1.6%.

Rusijos vertybinių popierių biržos indeksas „MSCI Russia“ vasario mėnesį nesikeitė (skaičiuojant eurai), o į mažas įmones orientuotas „Hansa Rusijos akcijų fondas“ padidėjo +4.7%. „East Capital Russia“ vasario mėnesį išaugo +3.8%, fondas padidino rizikos pozicijas mažmeniniame sektoriuje ir telekomunikacijų dalyje, bet sumažino metalų ir bankų rizikos pozicijas.

Rytų Europos (išskyrus Rusiją) vertybinių popierių biržos „DJ Stox EU Enlarged“ indeksas vasario mėnesį sumažėjo -15.3%, o „Hansa Rytų Europos akcijų fondo“ ir „East Capital Balkan“ mėnesio rezultatai buvo geresni, atitinkamai -13.2% ir -4.5%.

„JPM Global Natural Resources“, investuojantis į gamtinius išteklius per bendrovių akcijas visame pasaulyje, vasario mėnesį padidėjo +1.4%.

Europos obligacijų rinkos vasario mėnesio pabaigos rezultatai buvo teigiami, „JPM Maggie“ indeksas padidėjo +0.7%. „T.Rowe Price Euro Corporate Bond“ fondas vasario mėnesį sumažėjo 2.3%, fondas ir toliau investavo nedideles sumas į vyriausybines obligacijas ir Europos aukšto pelningumo skolos vertybinius popierius, šie instrumentai ir padarė neigiamą poveikį fondo rezultatams.