

Investavimo mėnesinė apžvalga

2009 m. rugsėjis

Regionas	BVP prognozės		Inflacijos prognozės		Obligacijų pelningumas (termino pabaigoje)		P/E	Akcijų pelningumas (EUR) %			Fiksuoto pajamingumo instrumentai (EUR) %	
	2009	2010	2009	2010	2 m.	10 m.		2009	2009 09	YTD	2009 09	YTD
JAV	-2.5	2.8	-0.4	1.4	0.9	3.2	17.3	1.4	11.5	-1.8	-4.0	
Euro zona	-3.7	1.9	0.5	1.2	1.0	3.1	15.5	2.7	22.2	0.8	6.5	
Japonija	-5.8	2.0	-1.2	-1.0	0.2	1.1	37.1	-4.5	2.8	-	-	
Lotynų Amerika	-2.3	4.1	5.9	6.0	-	-	15.1	9.7	69.2	-	-	
Azija	4.9	7.6	1.4	3.3	-	-	22.2	1.9	25.5	-	-	
Rytų Europa	-3.5	2.9	5.4	4.7	-	-	14.4	-0.7	31.1	-	-	
Rusija	-8.1	3.9	11.1	9.4	-	-	10.0	12.7	72.9	-	-	
Valiutų kursų prognozė	Dabartinė*	4Q 09	1Q 10		3Q 10							
EUR/USD	1.46	1.43	1.41		1.34							

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

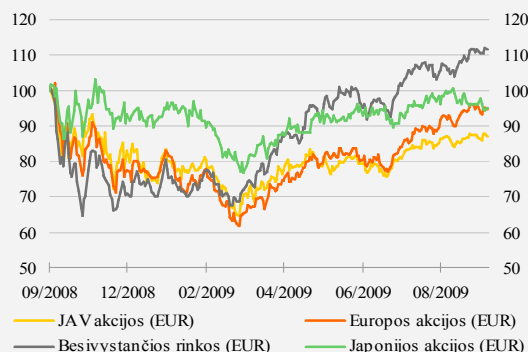
Čia pateiktos prognozės yra Morgan Stanley, Merrill Lynch, Citigroup, JPMorgan, Deutsche Bank ir TVF prognozių aritmetinis vidurkis.

Trumpai apie rinkas

- Gamyba atsigauna, tačiau galutinė paklausa gerėja lėtai
- Ekonomika grįžta į augimo kelią, esant mažai infliacijos rizikai
- Bendrovės dar nepasirengusios samdyti žmones
- Rusijos ir JAV santykiuose stebimas tam tikras atšilimas
- Didėja susirūpinimas dėl VRE valstybių skolos
- Rugsėjo mėnesį akcijų rinkų rodikliai daugiausia buvo teigiami, tačiau mėnesio antroje pusėje optimizmas šiek tiek sumažėjo
- Ekonominiai duomenys ne tokie geri, kaip tikėtasi, tačiau ekonomika vis dėlto atsigauna
- Mūsų prognozės dėl akcijų išlieka teigiamos; mes manome, kad trečiojo ketvirčio įmonių rezultatai prisidės prie padėties gerėjimo
- Mes sumažiname Vidurio ir Rytų Europos akcijų didesnę lyginamąją svorį iki neutralaus, nes vertinimai normalizavosi ir po spartaus kilimo galimas šio toks atokvėpis
- Mūsų požiūris į besivystančias rinkas ir Rusiją yra teigiamas, dėl gerėjančio veiklos ciklo ir laukiamo rizikos priemokos sumažėjimo Rusijoje

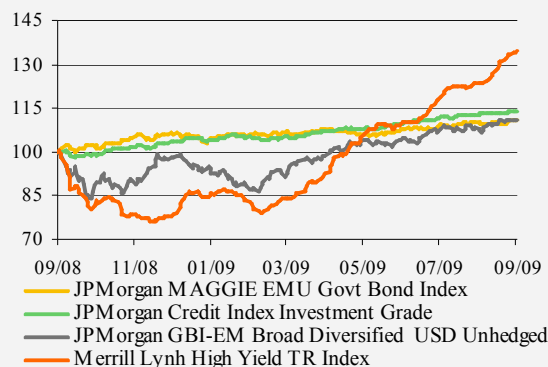
Pasaulinių rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis: Bloomberg, 31.08.2009

Obligacijų rinka



Šaltinis: Bloomberg

Svarbu: dokumento pabaigoje pateikta nuoroda dėl atsakomybės atsisakymo yra neatskiriama apžvalgos dalis.

Ekonomika

Pasaulinė ekonomika eina atsigavimo keliu, nežiūrint to, kad makroekonominiai duomenys nebėra tokie geri kaip ankstesniais mėnesiais. Ekonominiai rodikliai, kurie smarkiai pakilo nuo pačių žemiausių lygių, dabar turi mažiau galimybių gerėti ir nustebinti rinką. Nepaisant galimo tam tikro lūkesčių sumažėjimo, makroekonominiai duomenys atitinka lėto ekonomikos atsigavimo prognozes. Tikėtina, kad šių metų antrasis pusmetis bus stiprus ekonomikos augimo prasme, nes blogiausi ketvirčiai jau liko praeityje, o dėl finansinio skatinimo priemonių galime sulaukti tikrai gerų ketvirčio augimo rodiklių. Dėl sunkios pirmosios metų pusės, pagrindinių didžiųjų valstybių ekonomikos augimo tempai šiais metais bus neigiami. Pagal mūsų prognozes kitais metais ekonomikos turėtų vėl augti, tačiau ne taip užtikrintai, kaip per pirmuosius atsigavimo ketvirčius, ir lėčiau už istorinį vidurkį.

Gamyba atsigauna, tačiau galutinė paklausa gerėja lėtai

Geresnė padėtis yra gamybos ir eksporto sektoriuose, nes produkcijos apimtys susitraukė labiau nei mažmeninių pardavimų apimtys (1 pav.), o žemi atsargų lygiai ir atsigaunanti prekyba leidžia tikėtis produkcijos apimčių augimo. Kai kurių regionų pirkimo vadybininkų indeksai (PVI) jau signalizuoja apie sektorių augimą (2 pav.). Verslo investicijos taip pat gali didėti, nes finansavimo sąlygos pagerėjo, tačiau įvertinti, kiek jos išsaugos ir kada įmonės iš tikrųjų noriai investuos, yra sunku, ypač dėl gana žemų pajėgumų išnaudojimo lygių. Vartojimas tebėra silpnoji vieta, nes JAV ir Europoje didėja bedarbių, o vartotojams reikia grąžinti savo paskolas. Vyriausybių finansinio skatinimo programų, kurių dėka išlaidos šiek tiek padidėjo, poveikis gali būti laikinas. Kadangi galutinė paklausa atsigauna lėčiau, gamybos atsigavimas taip pat bus lėtas. Dėl silpno vartojimo pagrindinė ekonomikos augimo rizika yra susijusi su ankstyvu vyriausybės skatinimo priemonių atšaukimu, energijos kainų augimu ir bet kada galinčių atsinaujinti finansų rinkų nestabilumu. Pažymėtina, kad akcijų rinkų atsigavimas ženkliai prisidėjo prie didesnio vartotojų pasitikėjimo paskutiniu metu. Pagrindinė eksporto ir prekybinės veiklos rizika yra susijusi su protekcionizmo stiprėjimu.

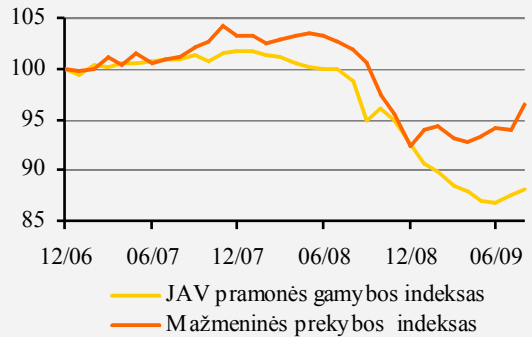
Ekonomika grįžta į augimo kelią, esant mažai infliacijos rizikai

Kalbant apie išsivysčiusius regionus, didesnis augimas 2010 metais prognozuojamas JAV ir JK. JAV ekonomikos augimą skatina labai žemos palūkanų normos, pigi valiuta, skatinanti eksporto augimą ir vyriausybių skatinimo programos bei likvidumo injekcijos. Be to, JK ekonomikos padėtis yra geresnė, nei Eurozonos regiono valstybių dėl didesnio monetarinių priemonių naudojimo ir palūkanų normų politikos. ECB gana atsargiai mažino palūkanų normas ir netaikė papildomų monetarinių politikos priemonių, kurių ėmėsi JAV ir JK. Kadangi euras išlieka stiprus, eksporto atsigavimas taip pat bus lėtas. Japonijos ekonomika taip pat turi daugiau galimybių atsigauna, nes ji buvo pasiekusi dugną, iš kurio jau pradėjo kilti. Stipri jena vis dar gali trukdyti eksporto augimui. Ekonomikos augimą palankiai veikia ir tai, kad Japonijos bankas taip pat ėmėsi sistemos likvidumo didinimo priemonių. Mūsų nuomone, infliacijos rizikos nėra, nepaisant jos galimo padidėjimo 2010 m. pradžioje daugiausia dėl bazės poveikio. Centriniai bankai išsivysčiusiose šalyse jau nustojo mažinti palūkanų normas (3 pav.). Mūsų nuomone, jie vykdys mažiau ekspansyvią politiką tik tada, kai atsiras tvirti paklausos atsigavimo požymiai.

Bendrovės dar nepasirengusios samdyti žmones

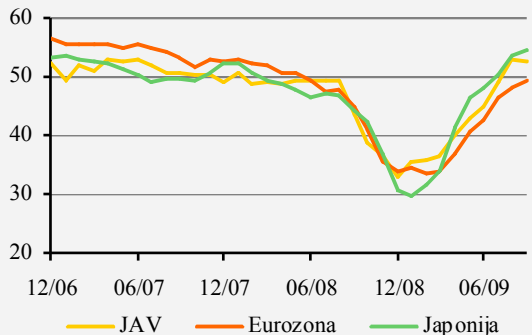
Pagrindinė vartojimo rizika yra susijusi su kylančiu nedarbo lygiu. Pradėjus atsigauna ekonomikai, nedarbo lygis paprastai didėja dar kurį laiką, todėl dėl to, kaip ekonomikos atsigavimą stabdančio veiksnio, nėra ko jaudintis. Tačiau galutinė paklausa yra labai silpna ir gali riboti verslo investicijas, o tuo pačiu ir patį augimą, padidindama susirūpinimą, kad be papildomos vyriausybės paramos ekonomikos atsigavimas vargu ar bus sklandus. JAV nedarbo lygis rugsėjo mėnesį pasiekė 9,8 % - aukščiausias lygis per 26 metus. Labiausiai prie to prisidėjo prasti ne žemės ūkio sektoriaus darbo užmokesčio rodikliai, nes bedarbių skaičius išaugo 263,000 (buvo prognozuota 175,000). Europoje rugpjūčio mėnesį nedarbo lygis išaugo iki 9,6 %, tačiau Japonijoje rugpjūčio mėnesį jis netikėtai nukrito iki 5,5 % (liepos mėnesį – 5,7 % (4 pav.).

Paveikslas 1. JAV pramonės gamybos ir mažmeninės prekybos indeksai, 31.12.2006=100



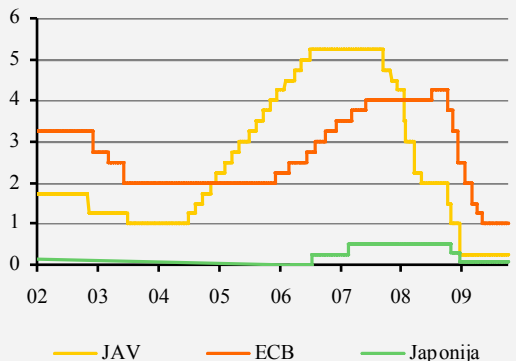
Šaltinis: Bloomberg

Paveikslas 2. PVI gamybos indeksai



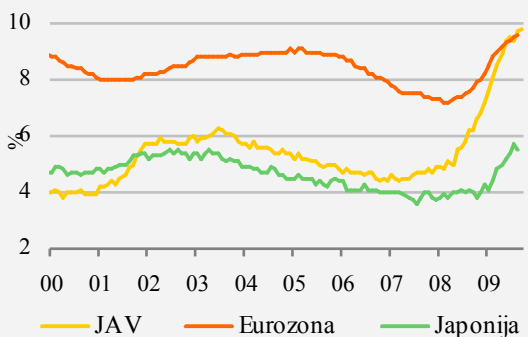
Šaltinis: Bloomberg

Paveikslas 3. JAV, Japonijos ir Europos centrinių bankų bazinės palūkanos, %



Šaltinis: Bloomberg

Paveikslas 4. Nedarbo lygis išsivysčiusiose šalyse



Šaltinis: Bloomberg

Svarbu: dokumento pabaigoje pateikta nuoroda dėl atsakomybės atsisakymo yra neatskirama apžvalgos dalis.

Rusijos ir JAV santykiuose stebimas tam tikras atšilimas

JAV ir Rusijos santykių fronte rugpjūčio mėnesį įvyko keletas įdomių pokyčių. JAV žengė pirmąjį žingsnį, paskelbdama, kad atsisako planų dislokuoti gynybinių raketų sistemas Rytų Europoje. Rusija įnirtingai priešinosi šiam planui, kurį inicijavo Bušo administracija. Pati Rusija atsisakė ketinimų dislokuoti raketų sistemas Kaliningrade. Rusijos prezidentas Dimitrijus Medvedevas taip pat neatmetė galimybės taikyti sankcijas Iranui, jeigu pastarasis nevykdys JT saugumo tarybos nutarimų. Kiek vėliau Rusijos premjeras Vladimiras Putinas visus nustebeino pareiškdamas, kad šalis atnaujins pastangas siekti narystės PPO. Sausio mėnesį Rusija šio ketinimo atsisakė, o politinė įtampa savo piką pasiekė 5-ąją karą su Gruzija dieną.

Šie pokyčiai paskatino investuotojus labiau investuoti į Rusijos akcijas, kurios vis dar su nemaža nuolaida prekiaujamos lyginant su besivystančių rinkų regionu (5 diagrama). Nepaisant ypatingų Rusijos rinkos rezultatų šiais metais (Rusijos pelnas siekia 81 %, lyginant su 61 % besivystančiose rinkose), Rusijos akcijų kainos tebėra 55 % mažesnės, lyginant su aukščiausiu lygiu, buvusiu 2008 m. gegužės mėnesį. Besivystančių pasaulio rinkų kainos nuo didžiausio jų lygio yra nukritusios tik 31 %.

Didėja susirūpinimas dėl VRE valstybės skolos

Susirūpinimas dėl negriežtos fiskalinės drausmės VRE šalyse, ypač Lenkijoje, per pastarąsias savaites susilaukė didėjančio finansų rinkų dėmesio. Pirmą, Lenkijos finansų ministras Jacek Rostowski pareiškė, kad 2010 m. Lenkijos biudžeto deficitai gali išaugti dvigubai. Planuojamas 52 mlrd. zlotų biudžeto deficitai vietoje 27 milijardų, numatytų anksčiau šiais metais. Lenkijos finansų ministras Jacek Rostowski sakė, kad Lenkijos biudžeto deficitai padvigubės (6 pav.). Tačiau valstybės skolos ir BVP santykis bus mažesnis nei kritinė 55 % BVP riba. Lenkijos konstitucijoje numatyta, kad, peržengus šią ribą, tektų imtis drakoniškų priemonių fiskalinėms išlaidoms sumažinti, o tai gali kelti didžiulį pavojų ekonomikos atsigavimui. Nors Lenkijos vyriausybės skolos lygis dar toli gražu nėra toks, kad jo nebūtų įmanoma suvaldyti, jis vis dėlto gali susilpninti pasitikėjimą, nes gali sumažėti Lenkijos reitingai. Pirmoji reitingų agentūra, kuri išreiškė savo susirūpinimą dėl Lenkijos, buvo Moody's. Ji pareiškė, kad, kilus diskusijoms dėl tolesnio fiskalinių reikalavimų sumažinimo arba Lenkijai nesumažinus deficito po 2010 m. prezidento rinkimų, ji gali sumažinti šalies reitingą. Kadangi 2011 m. vyks visuotiniai rinkimai, kyla rimtų abejonių, ar Lenkija pajėgs imtis nepopuliarių žingsnių, kad sumažintų išlaidas.

Finansų rinkos

Rinkos rugsėjo mėnesį

Finansų rinkų rugsėjo mėnesio rodikliai buvo neblogi ir akcijos davė visai nemažus mėnesio pelnus daugelyje rinkų, nepaisant mėnesio pabaigoje susilpnėjusio investuotojų pasitikėjimo. Teigiami pelnai buvo užregistruoti ir daugelyje obligacijų rinkų.

JAV akcijos, kurių kainos auga jau septintą mėnesį iš eilės, uždirbo 3,6 % pelną, o Europos akcijos – 2,7 %. Per metus šių rinkų prieaugis atitinkamai išaugo iki 17 ir 22 %. Per pirmąsias dvi šio mėnesio savaites rinkose kainos augo, nes ekonominiai duomenys, ypač paklausos rodikliai, tokie kaip pardavimų ir vartotojų pasitikėjimo rodikliai, JAV buvo geri, o duomenys apie bendroves liudijo spartėjantį susijungimų ir įsigijimų procesą. Europos finansų sektoriui teigiamą poveikį turėjo Airijos vyriausybės planas padėti bankams išspręsti neveikusių paskolų problemą. Vis dėlto susirūpinimas dėl to, kad G20 valstybės susitarė bankams taikyti griežtesnius reikalavimus, padidino abejones dėl bankų pelnų ateityje. Kylant žaliavų kainoms, pagerėjo padėtis susijusiuose sektoriuose (7 pav.).

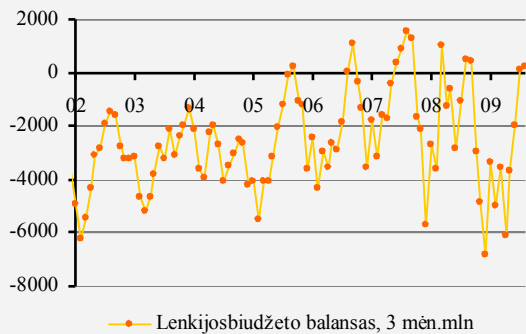
Mėnesio pabaigoje sustiprėjo pesimistinės nuotaikos, nes kai kurie ekonominiai rodikliai (pvz., JAV bedarbių, nekilnojamojo turto) nepateisino lūkesčių, ir investuotojai ėmė baimintis, ar ekonomikos atsigavimas bus ilgalaikis. Kai kurių investuotojų nuomone tai patvirtino JAV federalinių rezervų banko planas iki 2010 m. kovo mėnesio pabaigos pratęsti hipoteka užtikrintų vertybinių popierių pirkimo ir 200 mlrd. USD agentūrų skolos vertybinių popierių supirkimo programą. Dvejonės rinkoje virto pelnų fiksavimu, nes prieš tai rinkose kainos gana sparčiai augo.

Paveikslas 5. Rusijos akcijos- vertinimai, lyginant su besivystančiom rinkom



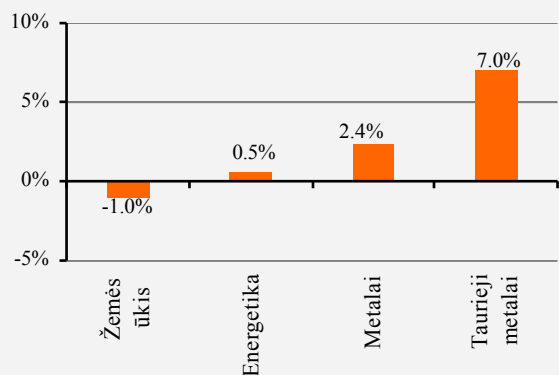
Šaltinis: Bloomberg

Paveikslas 6. Lenkijos 3 mėnesių vidutinis biudžeto balansas, mln PLN



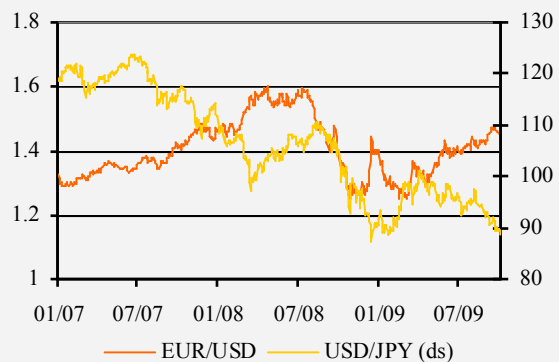
Šaltinis: Bloomberg

Paveikslas 7. Žaliavų grąžos rugsėjo mėn.



Šaltinis: Bloomberg

Paveikslas 8. Valiutų kursų pokyčiai nuo 2007 m. pradžios Foreign exchange rates from the beginning of 2007



Šaltinis: Bloomberg

Svarbu: dokumento pabaigoje pateikta nuoroda dėl atsakomybės atsisakymo yra neatskiriama apžvalgos dalis.

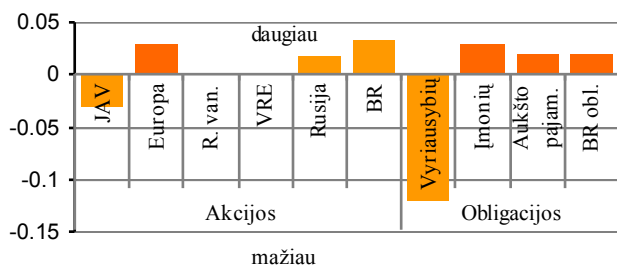
Tuo tarpu Japonijos akcijų kainos per mėnesį sumažėjo 3,4 %. Kartu su visame pasaulyje padidėjusiu nerimu mėnesio pabaigoje tam tikrą susirūpinimą sukėlė ir abejonės dėl naujosios vyriausybės vykdomos politikos. Neigiamą poveikį turėjo ir išaugęs jenos kursas (8 pav.), kuris iš dalies mažina eksportuojančių bendrovių prekybos pelną. Rugpjūčio mėnesį, lyginant su praėjusiais metais, Japonijos eksporto apimtys sumažėjo 36 %.

Rugsėjo mėnesį padėtis besivystančiose rinkose buvo gera, o MSCI Emerging Markets mėnesį baigė +8,9 %. Geriausius rezultatus pademonstravo žaliavų eksportuotojai- Brazilijos ir Rusijos akcijų rinkos atitinkamai padidėjo 15,1 ir 15,0 %. Geri žaliavų eksportuotojų rezultatai iš tikrųjų šiek tiek nustebino, nes žalios naftos kaina visą mėnesį nesikeitė. Iš tikrųjų rugsėjo mėnesio pabaigoje naftos kaina galėjo sumažėti beveik 5 %, tačiau paskutinę mėnesio prekybos dieną šoktelėjo 6,6 % dėl JAV naftos atsargų sumažėjimo po praėjusią savaitę visus nustebinusio augimo. Pagrindiniai veiksniai, sąlygoję puikius Rusijos akcijų rodiklius, buvo keli teigiami pokyčiai užsienio politikos fronte bei teigiami Rusijos akcijų įvertinimai. Vidurio ir Rytų Europos akcijų pelnai buvo nedideli, nes po gana spartaus pirmojo pusmečio augimo, investuotojai nusprendė šiek tiek atsikvėpti, kilus susirūpinimui dėl valstybės skolos augimo Lenkijoje ir bendrų akcijų vertinimų. Padėtis Kinijos rinkoje ir vėl buvo gana nestabili, tačiau kol kas susirūpinimas, kad skatinimo priemonės nebus ilgalaikės, atrodo sumažėjo, nes premjeras Wen Jiabao dar kartą užtikrino rinkas, kad skatinimo programos bus tęsiamos.

Prognozės

Mes ir toliau išlaikome didesnį akcijų lyginamąjį svorį prieš obligacijas, nors akcijų turto klasė šiuo metu susiduria su didesnėmis problemomis, nei prieš mėnesį. Makroekonominiai rodikliai, kurie per pastaruosius mėnesius stebino pozityviai, bus prastesni dėl padidėjusių lūkesčių ir jau nebe tokio itin žemo bazinio lygio. Naujaisiuose paskelbtuose duomenyse atsispindėjo didesnis nusivylimas, nei rugpjūčio mėnesį ar rugsėjo pradžioje. Nepaisant sumažėjusios teigiamų siurprizų tikimybės, veiklos ciklas gerėja ir žada gana palankų klimatą akcijoms. Pastaruoju metu atsirado kai kurių techninių silpnėjimo požymių, tačiau rinka išlieka stipri, dažniau prognozuojamas ne pajamų mažėjimas, o didėjimas ir, lyginant su praėjusiu mėnesiu, bendrovių veiklos prognozės gerėja. Kadangi trečiajam ketvirčiui pajamų ir pardavimų prognozės augo ne taip sparčiai, kaip tikėjomės, gali būti, kad pajamos bus didesnės. Veiksny, dėl kurio ketvirčio pajamos gali nepaveikti akcijų rinkų, yra galimas 2010 metų prognozių mažėjimas. Pastarųjų prognozės augo gana sparčiai ir jeigu bendrovės atsargiau planuos savo pelnus 2010 metams, visai realu, kad analitikai gali sumažinti savo prognozes. Centrinų bankų ir bankinės sistemos likvidumo šrautai tebėra dideli, tačiau padėtis gerėja gana lėtai. Vertinimai, kalbant apie akcijų rizikos priemoną, ir toliau yra patrauklūs, tačiau pati rizikos priemoną nebėra tokia patraukli.

Didesnį akcijų lyginamąjį svorį ketiname alokuoti besivystančiose rinkose. Mūsų nuomone, susirūpinimas dėl Kinijos ir kitų Azijos valstybių ekonomikos augimo šiek tiek sumažėjo, o veiklos ciklo rodikliai yra stiprūs. Be to, pagerėjo kai kurie techniniai rodikliai (pvz., MACD – slenkantis vidurkis konvergencijos- divergencijos rodiklis, rodantis santykį tarp vidutinių kainų pokyčio ir naudojamas pirkimo ir pardavimo signalams identifikuoti).



Akcijų apžvalga

- Išsivysčiusios rinkos. Mūsų prognozės ir vėl palankesnės nei JAV, o Europos akcijų atžvilgiu dėl patrauklesnių vertinimų ir stipresnių likvidumo šrautų. Kita vertus, dėl planuojamų pajamų augimo JAV akcijos darosi patrauklesnės už Europos akcijas. Japonijos atžvilgiu mes ir toliau laikomės neutralios pozicijos. Teigiami veiksniai apima padidėjusį likvidumą iš Japonijos banko ir didelį Japonijos akcijų rinkų atsilikimą, o neigiami – aukšti vertinimai, sustiprėjusi jena ir planuojamų pajamų nedidelis augimas.
- Besivystančios rinkos. Besivystančias rinkas mes vertiname pozityviau, nes, mūsų nuomone, šiose rinkose sumažėjo susirūpinimas dėl Kinijos ekonomikos augimo, o veiklos ciklo rodikliai yra geri.
- Vidurio ir Rytų Europa. Prasidėjus atsigavimui, tolesnio padėties gerėjimo galimybės smarkiai sumažėjo, nes vietinės akcijos yra visiškai įkainotos ir atspindi ekonomikos prognozuojamą atsigavimą. Dividendų pajamingumas sumažėjo ir normalizavosi Vakarų Europos akcijų rinkos atžvilgiu. Kai kurios didžiausių bankų akcijos pagal tam tikrus vertinimo rodiklius jau dabar yra brangios, o kadangi kredito nuostoliai toliau auga, atsiranda didesnė neigiamų siurprizų tikimybė. Didžiausios prekybos partnerės – Vokietijos verslo perspektyvos gerėja, tačiau ne taip greitai, kaip prieš tai buvusius mėnesius.
- Rusija. Mūsų prognozės dėl Rusijos akcijų tapo pozityvesnės daugiausia dėl to, kad vidaus ir užsienio politikos fronte įvyko tam tikri teigiami poslinkiai, dėl kurių Rusijos politinės rizikos priemoną gali sumažėti dar labiau. Vertinimai taip pat yra palankūs, nes šiuo metu Rusija lyginant su besivystančiomis rinkomis prekiaujama su 40 % nuolaida.

Obligacijų rinkos apžvalga

- Vyriausybės obligacijos. Mūsų nuomone, vyriausybės obligacijos turi sudaryti mažesnį lyginamąjį svorį, nes ekonomika jau atsigauja ir dėl to su rizika susijusio turto duos geresnius investavimo rezultatus.
- Įmonių skolos vertybiniai popieriai. Mūsų prognozės dėl įmonių obligacijų tebėra pozityvios, nes vertinimai vis dar palankūs, nepaisant labai išaugusių bendrovių obligacijų kainų. Investicinės klasės ir vyriausybės obligacijų pajamingumo skirtumas vis dar yra per didelis (~95 baziniai punktai), lyginant su ankstesniais skirtumais, kurie prieš krizę buvo mažesni nei 50 bazinių punktų. Padidėjusios investicinės klasės obligacijų emitentų galimybės skolintis kapitalo rinkose vis dar yra stiprus teigiamas veiksnys, kaip ir gerėjantis reitingų didinimo / mažinimo santykis. Todėl mes manome, kad minėtas skirtumas toliau artės prie anksčiau buvusio vidutinio skirtumo.
- Didelio pajamingumo obligacijos. Mūsų nuomone, didesnis lyginamasis svoris išliks didelio pajamingumo turto klasėje. Mes manome, kad dabartinė rizikos premija vis dar yra didelė ir gali duoti neblogus investavimo rezultatus. Techniniu požiūriu investicinių šrautai į fondus rugsėjo mėnesį buvo šiek tiek mažesni, nei liepą ir rugpjūtį, tačiau tebėra dideli. Padėtis rinkoje neabejotinai stabilizuojasi ir tikriausiai jau visai netolimoje ateityje mes nebegalėsime sakyti, kad didelio pajamingumo turto klasė yra nepakankamai įvertinta. Vienas iš padėties stabilizavimosi požymių yra tai, kad naujų emisijų apimtis rugsėjo mėnesį buvo didžiausia bent jau nuo 2008 m. pradžios.
- Besivystančių rinkų skola. Mes išlaikome didesnį lyginamąjį svorį besivystančių rinkų obligacijose dėl gerėjančio verslo ciklo šiame regione.

Svarbu: dokumento pabaigoje pateikta nuoroda dėl atsakomybės atsisakymo yra neatskiriama apžvalgos dalis.

Akcijų fondai

JAV akcijų rinkos indekso S&P500 grąža rugsėjo mėnesį buvo +3,6 %. JPMF US Value fund mėnesį baigė tik +1,8 %, o T.Rowe Price US Large Cap Value fondas +2,1 %. Šio fondo pozicijos mažai pasikeitė, T.Rowe Price daugiausiai investuoja į informacines technologijas (Microsoft), o mažesnes pozicijas turi finansų (didžiausi absoliutūs svoriai yra susiję su įvairiomis finansinėmis paslaugomis) ir komunalinių paslaugų sektoriuose, o JPM fondas didžiausias pozicijas turi finansų ir sveikatos priežiūros sektoriuose (Pfizer, J&J). Į augimo akcijas orientuoto fondo Pictet US Equity Growth Selection pelnas siekė +3,4%, fondas mažino konservatyvesnes investicijas, orientuodamas savo portfelį į atsigavimą - šis fondas daugiausiai investuoja į technologijas ir vartojimo prekes bei paslaugas, o mažiausiai - į pagrindinius vartojimo produktus; fondas padidino savo riziką finansų ir energijos sektoriuose.

Europos akcijų rinkos indeksas DJ Stoxx 600 Index grąža rugsėjo mėnesį buvo +2,7 %. Mūsų portfelį labiausiai finansuojamos investicijos - Franklin Templeton Mutual European ir JPM Europe Strategic Value fondų (daug mažesnis lyginamasis svoris finansų ir telekomunikacijų sektoriuose) grąža atitinkamai buvo +3,6 ir -0,5 %. JPM Europe Dynamic Mega Cap fondas uždirdo +1,7 %, tudėdamas didžiausią lyginamąjį svorį finansų sektoriuje ir pagrindines pozicijas Banco Santander, HSBC, Credit Suisse.

Pasaulinio akcijų rinkos rodiklio MSCI World grąža rugsėjo mėnesį buvo +3,8 %, mums priklausantis fondas T.Rowe Price Global Equity fund nuo indekso atsiliko 0,7 %, šio fondo didžiausias lyginamasis svoris yra besivystančių rinkų komponentė (ypač Lotynų Amerikoje), o Japonijoje turi labai mažą lyginamąjį svorį. Iš sektorių šis fondas pirmumą teikia sveikatos priežiūrai ir telekomunikacijoms, bet ne finansų sektoriui (dėl neaiškios perspektyvos).

Besivystančių rinkų lyginamojo indekso MSCI EM grąža buvo +8,9 %. Viena iš mūsų didžiausių EM investicijų - T.Rowe Price EM equity fund fondas mėnesį baigė +11,1 %, jis ir toliau pirmumą teikia nuo vidaus paklausos priklausantiems sektoriams, tokiems kaip finansų, vartojimo prekių ir paslaugų bei pagrindinių vartojimo produktų sektoriai (vartojimas yra pagrindinė sritis EM investavim rinkose; fondas taip pat investuoja į infrastruktūrą, nes jai yra numatyti dideli skatinimo paketai, o mažiausias pozicijas turi komunalinių paslaugų sektoriuje dėl lėto augimo perspektyvų. Kalbant konkrečiai, Azijos akcijų rinka rugsėjį baigė +4,0 %, vertinant pagal indeksą MSCI AC Asia Pacific Index. Franklin Templeton Asian Growth fondo grąža buvo +9,8 %; šis fondas valdomas gan agresyviai, o jo sudėtis labai skiriasi nuo lyginamojo indekso - apie 26 % savo portfelio fondas investuoja Tailande, o iš sektorių pirmumą teikia vartojimo ir energijos sektoriams.

Į labiau išsivysčiusias rinkas (ypač Japoniją, EM komponentui tenka apie 15%) orientuoto JPM Pacific equity fund fondo grąža siekia +1,8 %. Fondas pirmumą teikia Azijos vietinėms rinkoms, ir toliau daugiausiai investuodamas į besivystančios Azijos šalis. Apskritai Japonijos akcijų rinkos indeksas Nikkei 225 rugsėjį smuko -3,4 %, o mūsų investicinis fondas Franklin Templeton Japan fund nuo indekso atsiliko 1,4 %.

Rusijos akcijų rinkos indekso MSCI Russia rugsėjo mėnesį baigė +12,7 %, o Swedbank Russian equity fund fondas +11,8%. Fondas sumažino riziką lyginamojo indekso atžvilgiu, pardavė mažų įmonių akcijas ir padidino portfelio likvidumą, papildomai įsigijo plieno bendrovių bei Novatek ir Transneft pozicijas.

East Capital Russia fondo grąža rugsėjį buvo +18,5 %; fondas daugiausia investuoja į energetikos bendroves, o didžiausia jo portfelio pozicija yra Sberbank. Rytų Europos (išskyrus Rusiją) akcijų rinkos indeksas DJ Stoxx EU Enlarged rugsėjį baigė -0,7 %, o Swedbank Eastern Europe fondo grąža buvo vos +3,5 %. Fondas sumažino savo pozicijas Balkanuose ir Baltijos šalyse, tačiau pradėjo daugiau investuoti į VRE3 ir Turkiją; fondas ketina nenukrypti nuo šios tendencijos ir ateityje savo portfelį orientuoti į VRE3 ir Turkiją. East Capital Balkan fund fondo grąža rugsėjį siekė +6,8 %.

Žaliavos

JPM Global Natural Resources rugsėjo mėnesio grąža siekė 6 %. Lyginant su kitais panašiais fondais JPM kur kas mažiau investuoja į energiją ir šiuo metu pirmumą teikia bendrovėms, kurių veikla yra susijusi su auksu ir tauriaisiais metalais. Julius Baer Commodity fund fondo grąža rugsėjį buvo -0,8%, fondas atsisakė nedidelės pramoninių metalų pozicijos ir ketina padidinti riziką cikliškuose sektoriuose (pirmiausia - naftos). Rogers International commodity index rugsėjį baigė +0,4 %.

Obligacijų fondai

Europos obligacijų rinkoms rugsėjis buvo palankus, JPM Maggie index indeksas mėnesį baigė +0,8%. Fondo T.Rowe Price Euro Corporate Bond grąža rugsėjį siekė +2,2 %; šis fondas nedaug investuoja į vyriausybės obligacijas ir didelio pajamingumo Europos obligacijas, didžiausią lyginamąjį svorį turi finansų sektoriuje ir atsargiai investuoja į cikliškus sektorius.

Besivystančių rinkų obligacijų rodikliai taip pat buvo teigiami, Julius Baer Emerging Bond Fund fondas, investuojantis į tvirtos valiutos obligacijas rugsėjį baigė +5,2 %, o BlueBay EM vietinės valiutos obligacijų fondo grąža siekė +4,1 %; didžiausias užsienio valiutos pozicijas fondas turi Lenkijoje, Brazilijoje ir Meksikoje, o palūkanų normų - Čilėje, Turkijoje ir Vengrijoje, o jo grynųjų pinigų pozicija yra apie 30 %. Julius Baer Absolute Return Bond fund fondo grąža siekė +0,4 %. Vidurio ir Rytų Europoje veikiantis Swedbank Eastern Europe Bond yra likviduojamas.

Šią tyrimo ataskaitą parengė Estijos AS Swedbank, Latvijos AS Swedbank ir Lietuvos „Swedbank“, AB Baltijos investicijų centro analitikai (toliau minėtieji bankai ir visi jų padaliniai arba filialai kartu - Swedbank Baltijos bankininkystė). Kadangi tyrimų padalinio veikla skiriasi nuo kitų Swedbank Baltijos bankininkystės kredito įstaigų veiklos, tyrimo ataskaitoje išdėstytos nuomonės gali skirtis nuo kitų Swedbank Baltijos bankininkystės darbuotojų pareiktų nuomonių.

Ši ataskaita remiasi viešai skelbiama informacija, kuri yra laikoma patikima ir atspindi asmenines bei profesionalias analitikų nuomones apie ją. Ataskaita teisingai parodo, kaip analitikai suprato informaciją tyrimo rengimo metu, o pasikeitus aplinkybėms gali pasikeisti ir tokios informacijos supratimas. Ši ataskaita buvo parengta panaudojant geriausias analitikų įgūdžius ir, remiantis jų turimomis žiniomis, ji yra teisinga ir tiksli, tačiau jokia Swedbank Baltijos bankininkystės įmonė ar jos direktoriai, pareigūnai ar darbuotojai neprisiima jokios atsakomybės tuo atveju, jeigu paaiškėtų, kad šioje ataskaitoje pateiktos aplinkybės yra neteisingos arba netikslios.

Jums pateiktas tyrimas yra informacinio pobūdžio. Šios ataskaitos jokia būdu negalima laikyti Swedbank Baltijos bankininkystės įmonės ar jos direktorių, pareigūnų ar darbuotojų pažada arba patvirtinimu, kad ataskaitoje apibūdinti įvykiai įvyks, arba, kad paaiškės, jog prognozės yra teisingos. Be to, šios ataskaitos negalima vertinti kaip rekomendacijos investuoti į vertybinius popierius, sudaryti finansinius sandorius arba imtis kokių nors kitų veiksmų. Swedbank Baltijos bankininkystė ir jos direktoriai, pareigūnai ir darbuotojai neatsako už jokių nuostolių, kuriuos Jūs galite patirti dėl to, kad pasikliausite šia ataskaita.

Mes pabrėžiame, kad ekonominės aplinkos arba turto kainų pokyčių prognozavimas yra spekuliatyvaus pobūdžio, ir tikroji padėtis gali visiškai skirtis nuo ataskaitoje išdėstytų prielaidų. Ankstesnė veikla neužtikrina panašios veiklos ateityje ir neparodo būsimų pokyčių krypties. Investicijos į užsienio rinkas labai priklauso nuo užsienio valiutų kursų pokyčių, kurie gali daryti poveikį investuotojo veiklai.

JEIGU JŪS NUSPŖĖSITĖ SAVO VEIKLOJE VADOVAUTIS ŠIA ATASKAITA, VISĄ ATSAKOMYBĘ PRISIIMSITĖ JŪS PATYS