

Investavimo mėnesinė apžvalga

2009 m. spalio

Regionas	Akcijų grąža (EUR) %		P/E	Fiksuoto pajamingumo instrumentų grąža (EUR) %		Obligacijų pelningumas (termino pabaigoje)	
	2009 10	NMP		2009 10	NMP	2 m.	10 m.
JAV	-2.6	8.6	17.0	-0.4	-4.3	0.9	3.5
Euro zona	-2.3	19.4	15.2	0.8	6.5	1.1	3.3
Japonija	-2.6	0.1	36.1	-	-	0.2	1.4
Lotynų Amerika	0.8	70.5	16.6	-	-	-	-
Azija	-1.9	23.1	21.7	-	-	-	-
Rytų Europa	0.9	32.3	14.4	-	-	-	-
Rusija	3.8	79.5	10.4	-	-	-	-

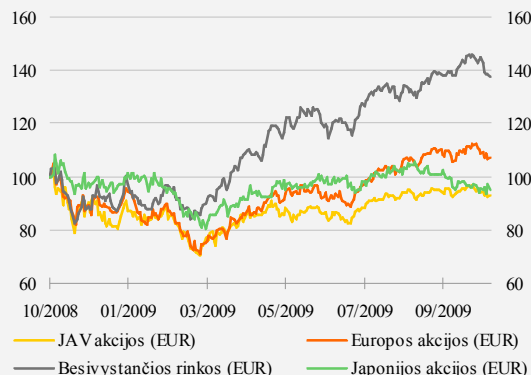
Šaltinis: Bloomberg

Trumpai apie rinkas

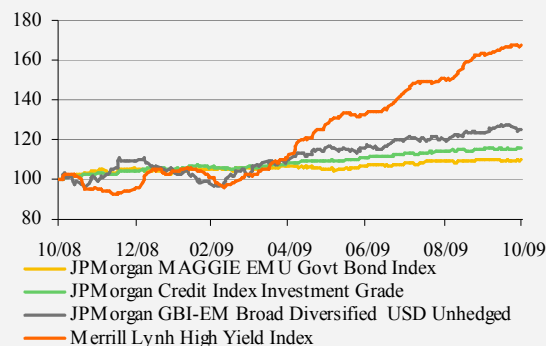
- Pasaulio šalių ekonomikos sparčiai atsigavo dėka finansinio skatinimo priemonių
- Pinigų politika ir toliau bus ekspansyvi; mūsų nuomone rimto infliacijos augimo pavojaus nėra
- Pramonės gamyba pradėjo sparčiai augti, o žemos atsargos turėtų palaikyti šį augimą ir ateityje
- Paklausa yra nedidelė, tačiau, atsigaunant ekonomikai, turėtų augti
- Trečiojo ketvirčio įmonių rezultatai buvo didesni nei prognozuota, tačiau šį kartą geri rodikliai kilstelėjo akcijų kainas mažiau nei per praėjusį ketvirtį
- Aukštos rizikos investicijos šiais metais smarkiai pabrango, sukeldamos susirūpinimą dėl jų perversinimo
- Mūsų nuomone, akcijų vertė kol kas yra normali, o makroekonominis klimatas – joms palankus
- Mes ir toliau laikomės pozityvios nuomonės dėl akcijų besivystančiose rinkose ir Rusijos akcijų rinkoje ir šiek tiek sumažiname svorį aukštos rizikos skolos vertybinių popierių turto klasėje.

Pasaulinių rinkų dinamika

Akcijų rinka



Obligacijų rinka



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

Ekonomika

Pasaulinė makroekonomika labai atsigavo, lyginant su itin žemais paskutinių ketvirčių lygiais. Keliose euro regiono valstybėse ekonomika pradėjo augti antrajame ketvirtyje, o JAV – sparčiai kilo trečiajame ketvirtyje (1 pav). Atsigavimas buvo didesnis, nei prognozuota dėl to, kad pasaulio šalių vyriausybės ir centriniai bankai ėmėsi labai rimtų kovos su krize priemonių. Teigiamą poveikį turėjo ir nebe tokie spartūs atsargų mažinimo tempai. Mūsų nuomone, makroekonominės sąlygos išliks geros, nes toliau vykdoma ekspansyvi pinigų politika, o žemas atsargų lygis ir išlaidų finansavimo priemonės vis dar skatina augimą.

Pasaulio šalių ekonomikos sparčiai atsigavo dėka finansinio skatinimo priemonių

Trečiajame ketvirtyje JAV ekonomikos metinis augimas siekė 3,5%. Prie realus BVP augimo JAV visų pirma teigiamai prisidėjo vartojimas, eksportas, individualios investicijos į atsargas, vyriausybės išlaidos ir ilgalaikės rezidentų investicijos. Vartojimas, kuris labiausiai prisidėjo prie šio augimo, per minėtą ketvirtį padidėjo 3,4 %. Tikėtina, kad pagrindinė varomoji šio augimo jėga buvo finansinio skatinimo priemonės, kurios per nagrinėjamą laikotarpį buvo labai veiksmingos. Goldman Sachs nuomone, finansinio skatinimo programos labiausiai prisidėjo prie augimo per praėjusį ketvirtį, o ateityje jų poveikis bus mažesnis (2 pav). Taip greičiausiai ir įvyks, atsižvelgiant į tai, kad programos, turinčios neatidėliotiną poveikį, tokios kaip „gryniesi už kledarus“ ir mokesčių kreditai naujų namų pirkėjams jau artėja prie pabaigos arba jau baigėsi. Tačiau, kaip rodo Goldman Sachs atlikti tyrimai, nors finansinio skatinimo priemonių poveikis ekonomikos augimui palaipsniui turėtų mažėti, teigiamą poveikį augimui jis darys iki 2010 m. antrojo ketvirčio, nes kitų išlaidų, tokių kaip išlaidos, orientuotos į infrastruktūros plėtrą, poveikis bus juntamas ilgesnį laiką.

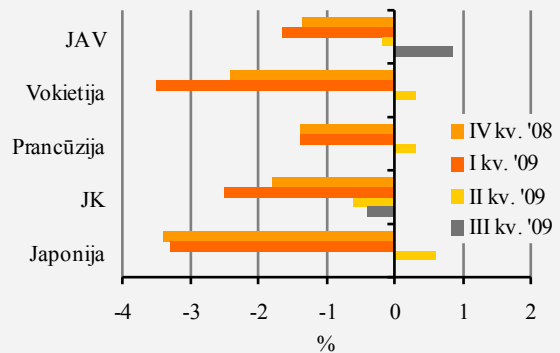
Pinigų politika ir toliau bus ekspansyvi

Nors kai kurios finansinio skatinimo priemonės jau baigėsi, visame pasaulyje toliau vykdoma ekspansyvi pinigų politika. Iš tikrųjų, kai kurių griežtinimo priemonių jau buvo imtasi, nes Norvegijos ir Australijos centriniai bankai padidino palūkanų normas, o JAV vyriausybė nutraukė išdo obligacijų supirkimo programą, tačiau, mūsų nuomone, palūkanų normos JAV ir Europoje iki kitų metų trečiojo ketvirčio nedidės. Infliacija sukėlė tam tikrą susirūpinimą investuotojams dėl galimo jos augimo ir griežtesnės politikos taikymo. Tačiau, mūsų nuomone, kitų veiksnių, išskyrus žalios naftos kainos kilimą, kuris darys poveikį infliacijai artimiausioje ateityje, nebus ir dėl to bazinė infliacija išliks nedidelė. Metinė bendroji infliacija, kuri taip pat apima ir energijos bei maisto produktų kainas, kitų metų pradžioje padidės, nes 2009 m. vasario mėnesį naftos kaina buvo nukritusi iki žemiausio lygio (3 pav.). tačiau vis dėlto, mes prognozuojame, kad infliacija ateityje vėl sumažės, nes vartojimas visame pasaulyje tebėra vangus ir bendrovėms bus sunku didinti paslaugų ir gaminių kainas.

Kartu su ekonomika turėtų atsigauti ir paklausa

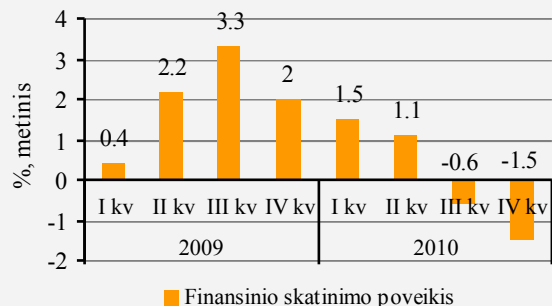
Kadangi pastarojo laikotarpio paklausos atsigavimo priežastis buvo finansinio skatinimo programos, tolesnis jos augimas priklausys nuo ekonominės veiklos stiprinimo poveikio. Per praėjusius ketvirkčius bendrovėms iš tikrųjų sekėsi visai neblogai ir jos sugebėjo uždirbti pelnus ir pagerinti savo balansus. Pagerėjo ir finansavimo sąlygos. Tačiau kol kas bendrovės dar nepasiruošusios plėstis ir samdyti darbuotojus. Didėjanti bedarbių ir turimų skolų grąžinimo poreikis ribos išlaidas. Toks įmonių požiūris yra normalus ir išliks kurį laiką (ši ir kitą ketvirtį), tačiau galiausiai ims gerėti. Dėl to mes prognozuojame, kad bendrovių investicijos kurį laiką išliks gana mažos. Istoriskai žemas pajėgumų išnaudojimo lygis (4 pav.) taip pat rodo mažą poreikį kapitalo investicijoms. Vis dėlto investicijų poveikis augimui nebus toks menkas, kaip galima tikėtis. Nes buvo uždarytos kai kurios gamybos įmonės, kurias gali vėl tekti atidaryti, o tam prireiks tam tikrų investicijų.

Paveikslas 1. BVP ketvirtinis augimas



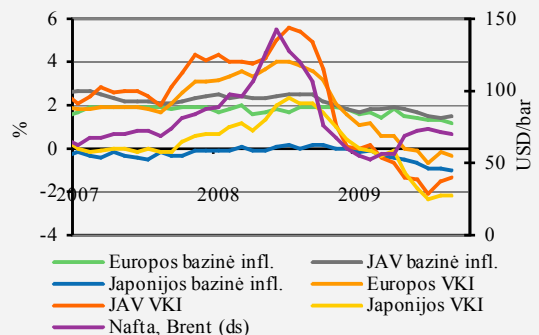
Šaltinis: Bloomberg

Paveikslas 2. Finansinio skatinimo poveikis JAV BVP augimui



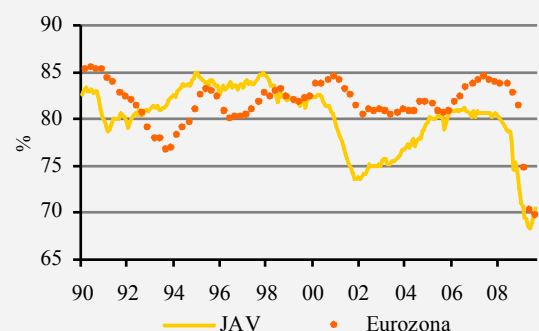
Šaltinis: Goldman Sachs, 06.08.2009

Paveikslas 3. Bazinės ir bendros infliacijos pokytis (metinis) bei naftos kainos dinamika



Šaltinis: Bloomberg

Paveikslas 4. Gamybos pajėgumų išnaudojimas



Šaltinis: Bloomberg

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

Pramonės gamyba gali paspartinti augimą

Mes manome, kad ekonominės veiklos atsigavimą labiau paspartins gamybos augimas. 2008 m. ketvirtą ketvirtį labai greitai mažinti atsargų kiekiai davė pagrindo kalboms apie atsargų atkūrimo būtinumą, kuris laukia ateityje. Per praėjusį ketvirtį mes jau pastebėjome teigiamą lėtesnio atsargų kiekių mažinimo poveikį (5 pav.). Azijoje pramonės gamyba iš tikrųjų atsigauja labai sparčiai. Gamybos pirkimo vadybininkų indeksai (PVI) kyla ir pagrindinėse valstybėse jau pasiekė augimo lygį (6 pav.), rodydami, kad padėtis šiame sektoriuje gerės toliau.

Kinijos ekonomika demonstruoja sparčiausius metinius augimo tempus

Kinijoje PVI (pirkimo vadybininkų indeksas) pasiekė aukščiausią lygį per 18 mėnesių, t.y. 55.2 ir rodo, kad Kinijos ekonomika grįžo į labai spartaus augimo kelią. Iš tikrųjų trečiojo ketvirčio Kinijos realus BVP per metus išaugo 8,9 %. Nors daugelis investuotojų abejoja Kinijos BVP duomenų patikimumu, jis yra pakankamai geras, kad patvirtintų, jog trečiosios pagal dydį pasaulio valstybės ekonomika labai sparčiai atsigauja. Vienas iš dalykų, keliančių susirūpinimą, neabejotinai yra Kinijos ekonomikos augimo ilgalaikiškumas, kadangi šios šalies ekonomika daugiausia augo dėl investicijų į ilgalaikį turtą per vyriausybės taikomas finansinio skatinimo priemones. Tačiau padrašinantis požymis yra stiprus Kinijos vidaus vartojimas, nes nominalūs mažmeniniai pardavimai per pastaruosius mėnesius sparčiai augo. Be to, pradėjo atsigauti ir eksportas, nors metinis augimo tempas vis dar išlieka neigiamas (7 pav.).

Finansų rinkos

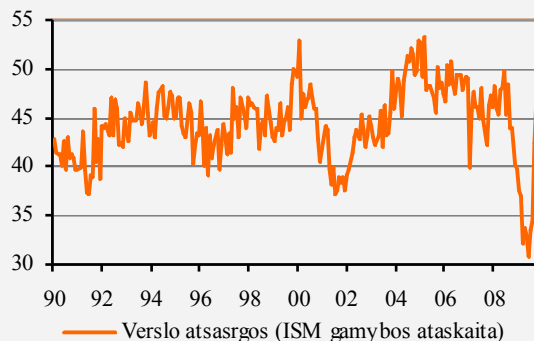
Rinkos spalio mėnesį

Spalio mėnesio pradžioje investuotojų pasitikėjimas išliko stiprus ir palankus rizikingesniai investavimui. Pagrindinis dėmesys buvo sutelktas į trečiojo ketvirčio bendrovių rezultatus. Rezultatų skelbimo sezonas, kuris iki mėnesio pabaigos beveik įpusėjo, nustebino pozityviai, nes daugiau nei 80 % bendrovių, įtrauktų į JAV S&P500 indeksą, rodikliai pralenkė analitikų lūkesčius. Tačiau geresni nei prognozuoti pelnai ši kartą atsipirko mažiau, nei per praėjusius du ketvirkščius. Spalio mėnesį investuotojų rizikos apetitas sumažėjo, nes po septynis mėnesius trukusio akcijų rinkų augimo akcijų vertinimai tapo nebe tokie patrauklūs ir kilo surūpinimas dėl to, kad ekonomikos augimas nebus ilgalaikis, kadangi finansinio skatinimo programos baigiasi ir tam, kad pristabdyti galimą infliacijos augimą, monetarinę politiką teks sugriežtinti anksčiau, nei buvo tikėtasi.

Todėl spalio mėnesio pabaigoje JAV akcijų rinka buvo 2 % mažesnė, nei mėnesio pradžioje. Susirūpinimą dėl ekonomikos padidino ir kai kurie prasti ekonominiai rodikliai, paskelbti mėnesio pabaigoje. Kaip parodė paskelbti duomenys, rugsėjo mėnesį vartotojai sumažino savo išlaidas pirmą kartą per penkis mėnesius, iš karto, kai baigėsi „grynųjų už kledarus“ programa. Vartotojų pasitikėjimas ir naujos statybos namų pardavimai taip pat sumažėjo, sustiprindami susirūpinimą dėl silpnos paklausos artimiausioje ateityje. Tačiau anksčiau pastatytų namų pardavimai išaugo 9,4 %, nes žmonės pasinaudojo kita finansinio skatinimo programa – mokesčių nuolaidomis naujų namų pirkėjams. Europos akcijos nukentėjo labiau, patyrusios 2,3 % nuostolį, nes susirūpinimą dar labiau sustiprino nerimas dėl padėties bankiniame sektoriuje. Europos Sąjunga pradėjo peržiūrėti finansinę paramą, norėdami įsitikinti, kad bankai, gavę vyriausybės pagalbą, neigytų „nesąžiningo“ pranašumo. Japonijos akcijos patyrė 1 % nuostolį. Mėnesio pabaigoje ši rinka kiek atsigavo dėka palankių ekonominių rodiklių. Mažmeniniai pardavimai sumažėjo mažiau nei buvo prognozuota, o nedarbo lygis netikėtai krito.

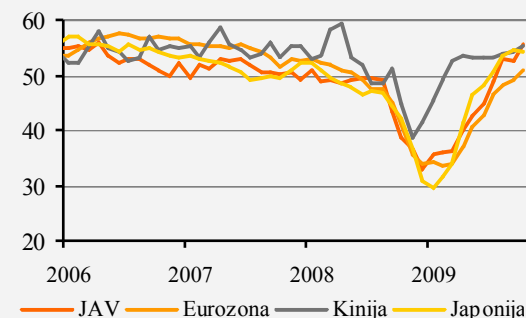
Azijos rinka, išskyrus Japoniją, patyrė 0,6 % nuostolį.

Paveikslas 5. Verslo atsargos (ISM gamybos ataskaita)



Šaltinis: Bloomberg

Paveikslas 6. Gamybos PVI (pirkimo vadybininkų indeksas)



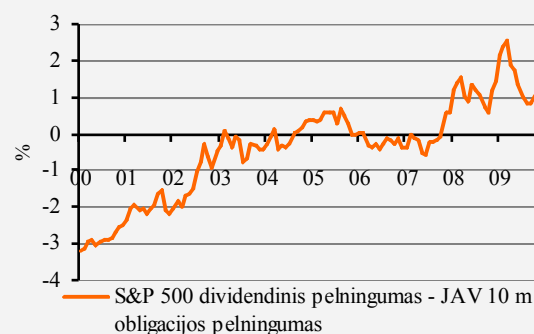
Šaltinis: Bloomberg

Paveikslas 7. Kinijos eksporto augimas, metinis



Šaltinis: Bloomberg

Paveikslas 8. Akcijų rinkos patrauklesnės nei obligacijos



Šaltinis: Bloomberg

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

Besivystančioms rinkoms pavyko išlikti stipresnėms už išsivysčiusias. Per spalio mėnesį padėtis jose nepasikeitė, nes paskutinės spalio savaitės 5,5 % nuostolis panaikino ankstesnius pelnus. Besivystančių rinkų skolos vertybiniai popieriai spalio mėnesį uždirbo minimalų 0,1 % pelną. Įvairių akcijų rinkų rodikliai buvo gana prieštaringi – padėtis Kinijos, Lenkijos ir Rusijos akcijų rinkose buvo geriausia, per mėnesį jos atitinkamai išaugo 6,4 %, 6,1 % ir 4,5 %, o Korėjos ir Indijos akcijų rinkos atitinkamai patyrė 6 % ir 4 % nuostolį. Nedaug trūko, kad Rusijos akcijų rinka būtų pademonstravusi didžiausią mėnesio augimą, bet paskutinės savaitės 10 % nuostolis anuliuojo didelę dalį pelno. Jokių kitų pokyčių Rusijos rinkoje, kuriais būtų galima paaiškinti didelį šios rinkos atsilikimą mėnesio pabaigoje, neįvyko. Mūsų nuomone, daugiausia tai buvo techninis pelnų fiksavimas, sąlygotas rizikos apėito sumažėjimo, kuris sekė po kelis pastaruosius mėnesius trukusio Rusijos rinkos augimo. Kinijos rinkos augimą skatino geresni BVP augimo rodikliai, o Lenkijos – kelių pagrindinių maklerio įmonių, įskaitant Amerikos Merrill Lynch banką, paskelbtos geresnės BVP augimo prognozės.

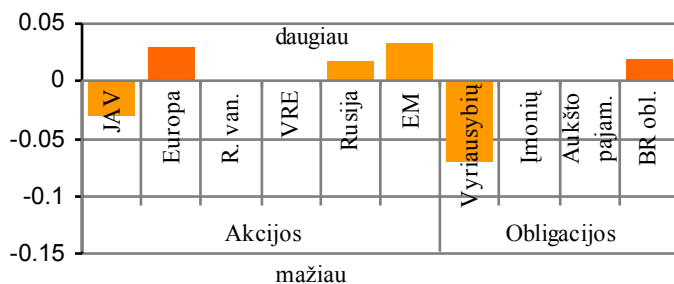
Prognozės

Rinkų nestabilumas padidėjo, tačiau mes ir toliau manome, kad akcijos yra patrauklesnės už pastoviųjų pajamų turto klases. Makroekonominė aplinka išlieka palanki, akcijų vertinimai patrauklūs, likvidumo šrautai iš centrinių bankų gerėja. Mūsų nuomone, sąlygos akcijų rinkų augimui yra palankios.

Nors rizikingas turtas gerokai atsigavo, lyginant su buvusiais žemais lygiais, istoriškai aukštų lygių jis dar nepasiekė. Po tokio atsigavimo, akcijas sunku laikyti pigiomis, tačiau įvairūs rodikliai taip pat rodo, kad jos kol kas nėra ir brangios. Akcijos tebėra patrauklesnės už pastoviųjų pajamų turto klases, nes jų dividendai yra didesni už obligacijų pelningumus (8 pav.). Akcijų kainos ir pardavimų santykiai normalizavosi, labiau priartėdami prie penkiolikos metų vidurkio tačiau atsižvelgiant į tai, kad, atsigauant ekonomikai, pardavimų apimtys gali didėti, šiuos lygius vargu ar galima laikyti pernelyg aukštais.

Bendrovių pelnai gali didėti, nes jų restruktūrizavimo procesai baigėsi, o atsigauant ekonomikai gali didėti jų pardavimų apimtys. Vis dėlto 2010 m. optimistiškai prognozuojamos pajamos gali nuliūdinti rinką. Kol kas šis mūsų susirūpinimas nepasiteisino, tačiau, prasidėjus ketvirtojo ketvirčio pelno sezonui jis gali sustiprėti.

Mes ir toliau manome, kad didesnę akcijų lyginamąją svorį reikia laikyti besivystančiose rinkose. Lyginant su praėjusiu mėnesiu, labiau tikėtina, kad besivystančių rinkų pranašumas nebus toks ryškus, o veiklos ciklo poveikis sumažės, tačiau išliks veiksmingas.



Akcijų apžvalga

- Išsivysčiusios rinkos. Mūsų nuomone, Europos akcijos išliks patrauklesnės už JAV dėl patrauklesnių vertinimų ir didesnio likvidumo rinkose. Aukštesnį beta koeficientą turinčios Europos akcijos yra patrauklesnės, nes jos galėtų pasiekti geresnių rezultatų, jeigu pasiteisins mūsų pozityvios prognozės dėl bendrų akcijų rinkų tendencijų. Mūsų požiūris į Japonijos akcijas išlieka neutralus. Nors ši rinka atrodo patrauklesnė dėl padidėjusių likvidumo šrautų ir dėl to, kad ji gerokai atsilieka nuo kitų pasaulio šalių rinkų, aukšti vertinimai (rizikos priemonė) ir įskaiciuotas labai didelis pajamų augimas yra neigiami faktoriai.
- Besivystančios rinkos. Mes ir toliau laikome didesnę lyginamąją svorį besivystančiose rinkose, nes veiklos ciklas joms yra palankesnis.
- Vidurio ir Rytų Europa. Mūsų nuomone, VRE regionas turi mažiau galimybių pralenkti kitas rinkas, nes didžiųjų kompanijų akcijų vertinimai stabilizavosi. Mažiau likvidžių įmonių akcijų vertė taip pat gali kilti, tačiau mes abejojame pakankamu institucinių investuotojų suinteresuotumu šiomis akcijomis. Ekonomikos augimo pagreitis taip pat šiek tiek sulėtėjo.
- Rusija. Mes nusprendėme nekeisti Rusijos akcijų pozicijos didesnio lyginamojo svorio, nors ir pripažįstame, kad tokiomis sąlygomis, kai visose akcijų rinkose vyksta korekcija, Rusijos rinka gali nukentėti labiausiai. Vis dėlto Rusijos įmonių akcijos prekiaujamos su 35 % nuolaida, lyginant su besivystančiomis rinkomis, o atsižvelgiant į teigiamus pokyčius geopolitiniame fronte, mūsų nuomone, yra labai didelė tikimybė, kad ši rizikos priemonė gali sumažėti. Veiklos ciklas demonstruoja atsigavimo požymius dėl atsargų ciklo ir fiskalinės politikos, tačiau tokia pati situacija yra ir kitose besivystančiose rinkose.

Obligacijų rinkos apžvalga

- Vyriausybės obligacijos. Mes ir toliau rekomenduojame mažesnę lyginamąją svorį vyriausybės obligacijų pozicijoje, nes manome, kad rizikos apetitas išliks pakankamai stiprus. Tačiau vyriausybinių obligacijų lyginamąją svorį kiek padidinome palyginus su prieš tai buvusiu dėl to, kad galime sulaukti laikino atsitraukimo iš rizikingo turto klasių, nors tai mažai tikėtina.
- Įmonių obligacijos. Rizikos mažinimo tikslais mes panaikiname didesnę lyginamąją bendrovių obligacijų svorį. Investicinio reitingo įmonės be vargo dabar gali pasiskolinti rinkose, taip pat pagerėjo kredito reitingų didinimo ir mažinimo santykis. Tačiau mes matome, kad akcijos yra patrauklesnės už obligacijas, todėl kiek sumažinom poziciją įmonių obligacijose.
- Didelio pajamingumo obligacijos. Kaip ir investicinio reitingo įmonių obligacijų klasėje, mes nusprendėme sumažinti didelio pajamingumo turto klases poziciją iki neutralios alokacijos.
- Besivystančių rinkų obligacijos. Požiūris į besivystančių rinkų skolas vertybinius popierius išlieka toks pats – laikyti didesnę lyginamąją svorį. Stipriai atsigauantis augančių rinkų veiklos ciklas ir pakankama rizikos premija, palaiko mūsų teigiamą požiūrį.

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

Akcijų fondai

Spalio mėnesį JAV akcijų rinkos indekso grąža siekė -2,0 %. JPMF US Value fund fondas mėnesį baigė +0,6 %, o T.Rowe Price US Large Cap Value +0,4 %. T.Rowe Price didesnę lyginamąją svorį turi informacinių technologijų (Microsoft) sektoriuje, o mažesnę finansų sektoriuje (kur didžiausi absoliutūs svoriai tokiose finansų institucijose, kaip Amerikos bankas, JPM) ir komunalinių paslaugų sektoriuje, o JPMF didžiausią lyginamąją svorį turi finansų ir sveikatos priežiūros sektoriuose. Trečiajame ketvirtyje fondas atsiliko nuo indekso dėl prasto akcijų pasirinkimo pramonės ir IT sektoriuose. Į JAV augimą orientuotas Pictet US Equity Growth Selection fondas patyrė -2,8 % nuostolį, šiuo metu šis fondas investuoja į technologijų, vartojimo prekių bei paslaugų, finansų ir energetikos sektorius, o mažiausią lyginamąją svorį turi pagrindinių vartojimo prekių sektoriuje.

Europos akcijų rinkų indekso DJ Stoxx 600 Index grąža spalio mėnesį buvo -2,3 %. Mūsų portfelių daugiausiai finansuojamos investicijos Franklin Templeton Mutual European ir JPM Europe Strategic Value (šiuo metu mažesnis šio fondo lyginamasis svoris yra finansų ir telekomunikacijų sektoriuose, trečiajame ketvirtyje fondas uždirbo iš didesnių pozicijų programinės įrangos sektoriuje ir mažesnio lyginamojo svorio telekomų sektoriuje) grąža siekė atitinkamai -3,5 ir -1,6 %. JPM Europe Dynamic Mega Cap patyrė -2,8 % nuostolį. Šis fondas didžiausią lyginamąją svorį turi finansų sektoriuje, jo pagrindinės pozicijos yra Banco Santander, HSBC ir Credit Suisse.

Pasaulinis akcijų rinkų indeksas MSCI World index spalio mėnesį baigė -1,8 %, mūsų T.Rowe Price Global Equity fund fondas indeksą pralenkė 3,8%; šis fondas daugiausia investuoja į augančių rinkų komponentą (ypač Lotynų Ameriką), o Japonija turi mažą lyginamąją svorį (strong u/w (?)). Fondas daugiausia investuoja į sveikatos apsaugą ir telekomunikacijas, o mažiausiai – į finansų sektorių (dėl neaiškių jo prognozių).

Besivystančių rinkų lyginamasis indeksas MSCI EM spalio mėnesį nepakito. Viena iš mūsų didžiausių investicijų į augančias rinkas – T.Rowe Price EM equity fund fondas mėnesį baigė +1 %. Šis fondas ir toliau pirmumą teikia sektoriams, kurie remiasi vidaus paklausa – finansai, vartojimo prekės ir paslaugos, būtinos prekės (vidinis vartojimas – pagrindinė investavimo idėja į besivystančias rinkas). Taip pat daugiau investuojama į infrastruktūros sektorių, nes čia skiriami dideli finansinio skatinimo paketai. Fondas ir toliau mažai investuoja į komunalines paslaugas dėl lėto augimo perspektyvų. Azijos akcijų rinka spalį baigė -1,3%, vertinant pagal MSCI AC Asia Pacific Index indeksą. Franklin Templeton Asian Growth fund fondo grąža siekė -1,1%, fondas valdomas gana agresyviai ir labai skiriasi nuo lyginamojo indekso, beveik 26 % šio fondo portfelio investuojama Tailande, o iš sektorių jis pirmumą teikia vartojimo ir energetikos sektoriams.

JPM Pacific equity fund fondo grąža siekė +0,9 %. Šis fondas pirmumą teikia vietinėms Azijos bendrovėms ir didesnę lyginamąją svorį išlaiko besivystančiose Azijos rinkose. Mažesnis lyginamasis svoris yra Australijoje. Apskritai Japonijos akcijų rinkos indeksas Nikkei 225 spalio mėnesį sumažėjo -1 %, o investicinis fondas Franklin Templeton Japan fund nuo indekso atsiliko dar 1,8 %.

Rusijos akcijų rinkos indeksas MSCI Russia spalį baigė +4,5%, o Swedbank Russia +4,1%. Fondo portfelis iš esmės nepasikeitė, fondas beveik nesiskiria nuo lyginamojo indekso, pirmumą teikia gamtinių išteklių sektoriams ir didžiausias pozicijas išlaiko Rosneft bei Surgutneftegas. East Capital Russia grąža spalio mėnesio pabaigoje buvo +3,5 %; šis fondas daugiausia investuoja į energetikos bendroves, o didžiausia jo portfelio pozicija yra Sberbank.

Rytų Europos (išskyrus Rusiją) akcijų rinkos indeksas DJ Stoxx EU Enlarged spalį baigė +0,9 %, o Swedbank Eastern Europe fondo grąža siekė -2,6 %. Fondas toliau mažino savo pozicijas Serbijoje ir Bulgarijoje ir didino VRE3 bei Turkijoje. Ta pati tendencija išliks ir ateityj šio fondo portfelis bus sukoncentruotas VRE3 (Čekija, Lenkija, Vengrija) ir Turkijoje. East Capital Balkan fund fondas spalį baigė su -2,2 % nuostoliumi.

Žaliavos

JPM Global Natural Resources spalį baigė +3,5 %, lyginant su kitais panašiais fondais JPM kur kas mažiau investuoja į energetiką ir šiuo metu dažniau renkasi bendroves, kurių veikla susijusi su auksu ir tauriaisiais metalais. Julius Baer Commodity fondo grąža spalio mėnesį siekė +5,1%; šis fondas daugiausiai investuoja į energetiką, o mažiausiai – į metalų ir žemės ūkio sektorius (žemės ūkio sektoriuje jo didžiausios pozicijos yra susijusios su cukrumi, kava ir kakava), o turto klasės lyginamasis Rogers International commodity index indeksas mėnesį baigė +5,8 %.

Obligacijų fondai

Europos obligacijų rinkų rezultatas spalio mėnesį buvo teigiamas, JPM Maggie index indeksas mėnesį baigė +0,2 %. T.Rowe Price Euro Corporate Bond fund fondo grąža spalį buvo +1 %. Šis fondas nedideles sumas investuoja į vyriausybės obligacijas ir aukšto pelningumo obligacijas Europoje, daugiausia rinkdamasis finansų bendroves ir vengdamas cikliško sektorių.

Besivystančių rinkų obligacijų rezultatas taip pat buvo teigiamas – Julius Baer Emerging Bond Fund fondo, kuris daug investuoja į obligacijas tvirta valiuta, spalio mėnesio grąža siekė +0,1 %, o obligacijų vietine valiuta fondas BlueBay EM local currency bond fund mėnesį baigė +1,9%. Šio fondo pagrindinės didžiausios užsienio valiutos pozicijos yra Turkijoje, Brazilijoje ir Meksikoje, didžiausios palūkanų normų pozicijos Čileje ir Tailande, o jo grynųjų pinigų pozicija padidėjo iki 35 %. Julius Baer Absolute Return Bond fondas patyrė -0,2 % nuostolį; šis fondas savo portfelį papildė Azijos kreditų rizika ir padidino augančių rinkų valiutų poziciją.

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 geriausius 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 jokių 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 NUSPĖSITĖ SAVO VEIKLOJE VADOVAUTIS ŠIA ATASKAITA, VISĄ ATSAKOMYBĘ PRISIIMSITĖ JŪS PATYS