

Investavimo mėnesinė apžvalga

2009 m. lapkritis

Regionas	Akcijų grąža (EUR) %		P/E	Fiksuoto pajamingumo instrumentai (EUR) %		Obligacijų pelningumas (termino pabaigoje)	
	2009 11	YTD		2009	2009 11	YTD	2 m.
JAV	4.0	13.0	17.5	-0.9	-5.2	0.8	3.5
Euro zona	0.9	20.6	15.8	0.8	6.5	1.0	3.1
Japonija	-3.7	-3.6	36.7	-	-	0.1	1.1
Lotynų Amerika	6.6	81.7	17.4	-	-	-	-
Azija	-0.6	22.4	22.3	-	-	-	-
Rytų Europa	1.7	34.5	14.5	-	-	-	-
Rusija	0.7	80.7	11.1	-	-	-	-

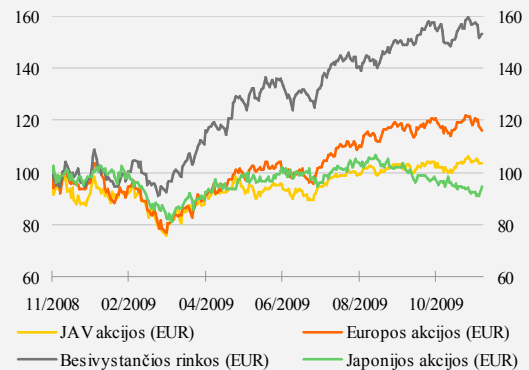
Šaltinis: Bloomberg

Trumpai apie rinkas

- JAV netrukus bus pradėtos kurti naujos darbo vietos
- Besivystančios rinkos „kovoja“ su kapitalo įplaukomis
- Juanio kursas vėl investuotojų akiratyje
- Vidurio ir Rytų Europoje dėmesio centre politika
- Akcijų rinkoms, išskyrus Japoniją, lapkritis buvo sėkmingas
- Makroekonominiai rodikliai akcijoms buvo gana palankūs, tačiau dvejonės dėl ateities pristabdo kainų augimą
- Akcijų rinkas sukūrė Dubai World padarytas pareiškimas dėl ketinimo atidėti skolų grąžinimą
- Ekonominis aktyvumas 2010 metais gali sumažėti, tačiau dvigubo dugno tikimybė yra nedidelė
- Mūsų prognozės dėl akcijų išlieka teigiamos, nes ši turto klasė tebėra patrauklesnė už obligacijas

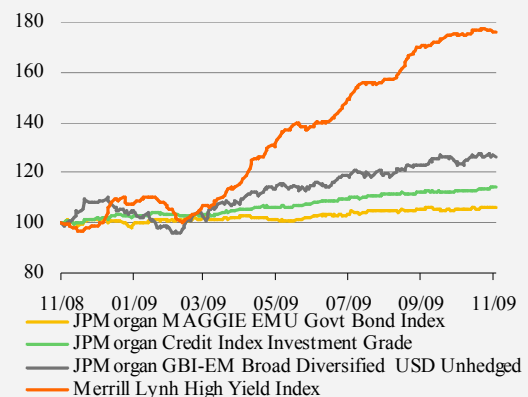
Pasaulinių rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis: Bloomberg, 02.11.2009

Obligacijų rinka



Šaltinis: Bloomberg

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

Pagrindinės naujienos

JAV netrukus bus pradėtos kurti naujos darbo vietos

Savo mėnesio apžvalgą mes baigiame kaip tik po JAV darbo rinkos ataskaitos paskelbimo ir makroekonominio požiūriu šie duomenys gali būti patys svarbiausi per lapkričio mėnesį. Paskelbti lapkričio mėn. nedarbo rodikliai buvo netikėti, kadangi vietoj prognozuotų 125,000, bedarbių skaičius siekė tik 11,000 (1 pav.). Spalio rodikliai taip pat gerokai pakoreguoti į gerą pusę. Nedarbo lygis sumažėjo nuo 10,2 iki 10, %, nors buvo prognozuota, kad išliks 10,2 % lygis. Geri rodikliai gali reikšti, kad bendrovės jau išnaudojo savo galimybes padidinti gamybos efektyvumą, mažinant darbuotojų skaičių. Kita priežastis gali būti vyriausybės finansinio skatinimo programos, kurios, viena vertus, pasiekia ekonomiką, tačiau, kita vertus, joms pasibaigus, padėtis vėl gali pradėti po truputį blogėti. Vis dėlto paskelbta ataskaita yra palanki ir atitinka mūsų prognozes, kad per ateinančius ketvirčius padėtis darbo rinkoje gerės. Kaip rodo naujausi duomenys, Japonijoje užimtumas sumažėjo, o euro zonoje išaugo iki prognozuoto 9,8 % lygio. Nepaisant kai kurių nereikšmingų nepalankių rodiklių, praėjusio mėnesio išsivysčiusių rinkų makroekonominiai duomenys buvo gana stiprūs ir sumažino baiminimąsi, kad ekonomikos atsigavimas bus trumpalaikis.

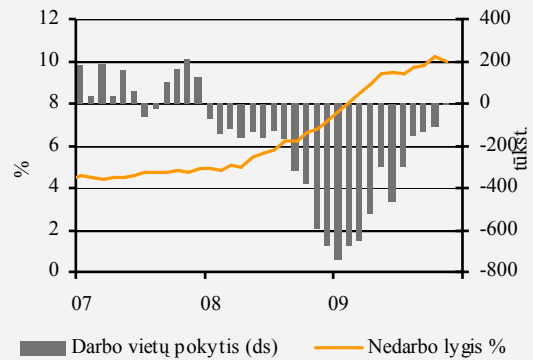
Besivystančios rinkos „kovoja“ su kapitalo įplaukomis

Šiomis dienomis rinkose plačiai diskutuojama, ar nepradėjo formotis turto rinkų burbulas. Tokios situacijos priežastis yra paprasta – pigus JAV doleris, kuris vis dažniau randa kelią į didesnio pelningumo turtą besivystančiose rinkose. Du iš pagrindinių tokių besivystančių rinkų pavyzdžių yra Brazilija ir Rusija – abiejose šiose valstybėse nacionalinė valiuta gerokai nuvertėjo (2 pav.), o akcijų rinkos, pasiekusios dugną, sparčiai auga (akcijų rinkos Rusijoje išaugo – 140 %, o Brazilijoje – 190 %). Dideli užsienio kapitalo srautai kelia rimtą susirūpinimą besivystančių rinkų valdžios institucijoms, nes jie mažina vietinių eksportuotojų konkurencingumą ir kelia vietinių akcijų ir obligacijų rinkų kainas, didindami korekcijos tikimybę pasibaigus šiems srautams, kurie savo ruožtu gali nutrukti dėl pasaulyje pasikeitusio požiūrio ir riziką. Rusija ir Brazilija pasirinko skirtingus kelius kovai su užsienio kapitalo srautais ir riboja valiutos kurso kilimą. Brazilija įvedė ginčytiną 2 % mokesčių visiems užsienio kapitalo srautams; šiais metais Rusijos centrinis bankas sumažino savo pagrindinę palūkanų normą 4,00 % iki 9,00 %. Rusijos valdžia taip pat naudoja žodinę intervenciją rinkoms, kadangi centrinio banko atstovas pareiškė, jog bankas gali imtis intervencinių priemonių valiutų rinkose, perduodamas rublius. Rusijos finansų ministras Aleksejus Kudrinas išreiškė susirūpinimą tuo, kad Rusijos akcijų rinkoje susiformavo burbulas dėl didelių spekuliacinio kapitalo srautų.

Juonio kursas vėl investuotojų akiratyje

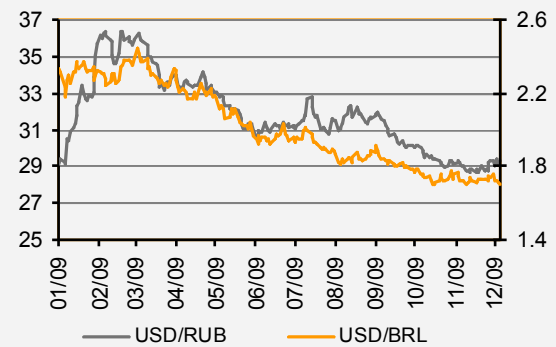
Praėjusį mėnesį Kinija paskelbė dar eilę solidžių makroekonominio rodiklių patvirtinančių tai, kad šalis iš tikrųjų sparčiai atsigauna po krizės. Lyginant su tuo pačiu laikotarpiu prieš metus, pramonės gamyba Kinijoje išaugo 16,1 %, o gamybos sektoriaus pirkimo vadybininkų indeksas pakilo iki 55.2 (indekso reikšmė virš 50 rodo gamybos sektoriaus augimą), tai yra aukščiausias lygis per 21 mėnesio laikotarpį (3 pav.). Spalio mėnesį prekybos pelnas išaugo dvigubai iki 24 mlrd. USD. Tai dar kartą iškėlė į paviršių klausimą dėl per žemo Kinijos juonio kurso, kuris leidžia šaliai uždirbti didžiulius prekybos pelnus ir toliau sparčiai kaupti užsienio valiutos atsargas (4 pav.). Praėjusį mėnesį šį klausimą iškėlė keli įtakingi politikos ir finansų atstovai: TVF direktorius Dominic Strauss-Kahn, JAV prezidentas Obama vizito į Aziją metu ir ECB prezidentas Jean-Claude Trichet. Tačiau šiame fronte apčiuopiamų pasiekimų neužregistruota, išskyrus kelių žodžių pasikeitimus Kinijos Liaudies Respublikos banko (PBoC) mėnesio ataskaitoje. Žodį „stabilus“, apibūdinantį juonio ir USD kursą, bankas pakeitė fraze „laipsniškas, priklausantis nuo tarptautinių kapitalo srautų ir pagrindinių valiutų pokyčių“.

Paveikslas 1. JAV darbo rinka



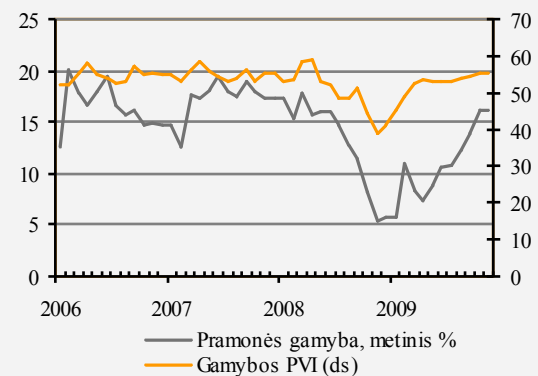
Šaltinis: Bloomberg

Paveikslas 2. Rusijos ir Brazilijos valiutų kursai prieš USD



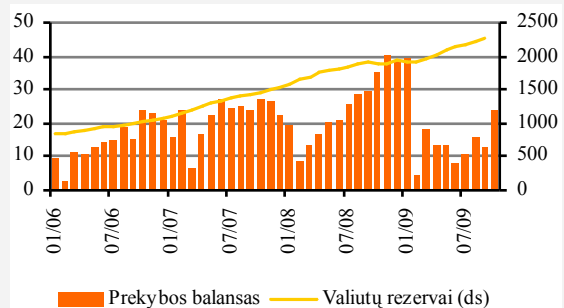
Šaltinis: Goldman Sachs, 06.08.2009

Paveikslas 3. Kinijos pramonės gamyba ir PVI indeksas



Šaltinis: Bloomberg

Paveikslas 4. Kinijos prekybos balansas ir valiutų rezervai



Šaltinis: Bloomberg

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

Dėl to daugelis analitikų padarė išvadą, kad PBoC leis rinkos jėgoms suvaidinti svarbesnį vaidmenį nustatant juanio kursą kuriuo nors laikotarpiu kitais metais. Juanio kurso kilimas prisidėtų prie JAV ir euro zonos ekonomikos augimo, padidindamas vietinių gamintojų konkurencingumą. Be to, tai sumažintų kylančios infliacijos poveikį Kinijoje ir padėtų šaliai atkurti savo ekonomikos balansą, persiorientuojant nuo eksporto prie vidaus vartojimo.

Vidurio ir Rytų Europoje dėmesio centre politika

Nepaisant gerėjančios makroekonominės situacijos, Lenkijoje ir Vengrijoje vėl sustiprėjo susirūpinimas politine situacija. Nors, analitikų nuomone, Vengrijos ekonomika 2009 m. turi sumažėti 6,3 %, o 2010 metais augimo nesitikima, šalies fiskalinė padėtis labai pagerėjo. Valdantieji socialistai sugebėjo žymiai apkarpyti biudžetą (2010 m. deficitas turėtų sumažėti iki 3,8 % BVP), nebijodami imtis nepopuliarių griežtų priemonių. Vėl sustiprėjus investuotojų pasitikėjimui, Vengrija šiuo metu yra viena iš sėkmingiausiai veikiančių rinkų visame Vidurio ir Rytų Europos regione (5 pav.). Vasarą šios šalies vyriausybė sėkmingai užbaigė 1 mlrd. EUR obligacijų emisiją ir vis daugiau dėmesio skiria vidaus skolai. Tačiau ateities perspektyvos yra šiek tiek miglotos, nes opozicinė partija Fidesz, kuri pavasarį vyksiančius visuotinius rinkimus žada laimėti triuškinančia pergale, nelabai pritaria tolesnei konservatyviai fiskalinei politikai. Lenkija turi savų politinių problemų. Donaldso Tusko vyriausybė sugebėjo užtikrinti Lenkijos augimą 2009 m., tačiau dauguma lenkų nepalaiko dabartinės koalicinės vyriausybės. Dėl ginčytinos plataus masto privatizacijos programos, kuri bus tęsiama kitais metais, koalicijos reitingai gali nukristi dar žemiau, žadėdami pralaimėjimą 2010 m. prezidento rinkimuose ir 2011 metų visuotiniuose rinkimuose.

Finansų rinkos

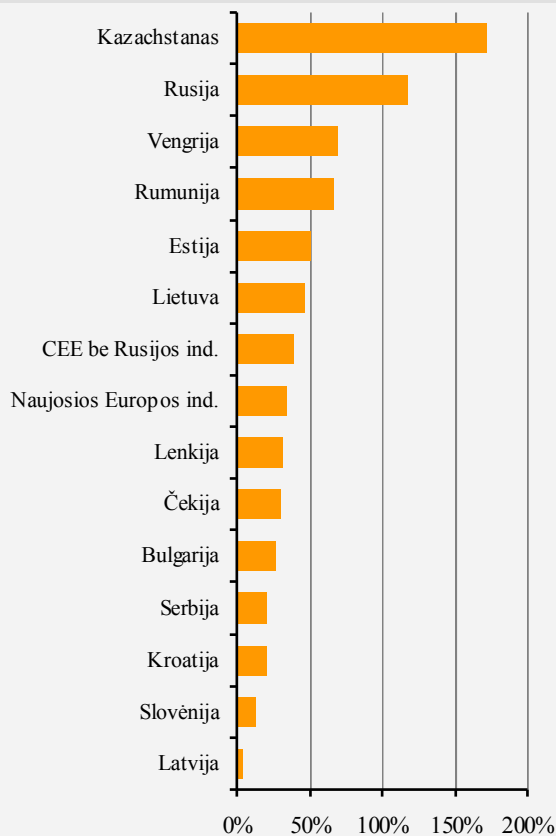
Praėjusio mėnesio pradžioje finansų rinkose vyravo tendencijos, kuomet investuotojai rinkosi didesnės rizikos turto klases, nes bendrovės paskelbė gerus pelno rodiklius ir pelno prognozes, o akivaizdūs požymiai, kad centriniai bankai artimiausiu metu neketina pradėti griežtinti monetarinės politikos rodė, kad ekonomikos atsigavimas jau ne už kalnų. Mėnesio viduryje optimizmas pradėjo silpti, padarydamas neigiamą poveikį mūsų pozityvioms akcijų prognozėms. Vis dėlto akcijų pelnai buvo gana neblogi ir praėjusį mėnesį besivystančios rinkos pralenkė išsivysčiusias, kaip mes ir prognozavome.

Pagrindinis lapkričio mėnesio įvykis akivaizdžiai buvo naujienos, kad Dubajaus vyriausybės investicinė bendrovė Dubai World ketina atidėti savo skolos grąžinimą. Dėl to padėtis akcijų rinkose labai pablogėjo, tačiau įvertinu, kad Europos ir JAV bankų riziką Dubajuje yra nedidelė, rinkos greitai atsistojo ant kojų.

Nors tam tikrą nerimą rinkose iš dalies galima paaiškinti baiminimusi dėl pasaulinės ekonomikos atsigavimo perspektyvų, šioms nuotaikoms įsisiūbuoti neleido praėjusį mėnesį paskelbti duomenys. Pastaruoju metu sumažėjo atleidimų iš darbo, o darbo netekusių žmonių skaičius buvo mažesnis, nei anksčiau prognozuota. Pirkimo vadybininkų indeksai rodo, kad daugelyje pasaulio regionų gamyba auga ir laikosi pakankamai aukštas vartojimo lygis, nors didelis nedarbas ir daro jam spaudimą. Tačiau kai kurie paskelbti duomenis nuliūdino rinkas, nes, didėjant nedarbo lygiui, trečiajame ketvirtyje JAV hipotekinių paskolų grąžinimas smuko iki žemiausio kada nors buvusio lygio ir sumažėjo naujų namų pardavimai (6 pav.).

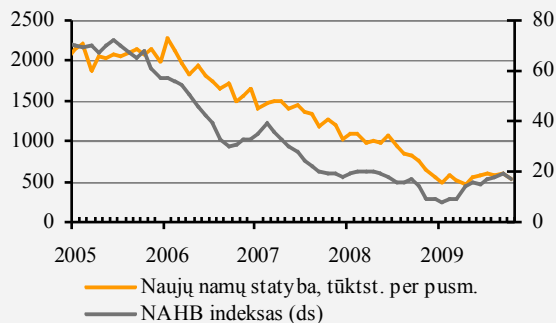
Lapkričio mėnesį išsivysčiusios rinkos išaugo 3,9 %, bet jų rodikliai įvairiuose regionuose buvo labai nevienodi. JAV akcijų rinkos augimas siekė 5,7 %, tačiau populiarī Europos rinka, kuri per paskutinius mėnesius mums buvo palanki, išaugo tik 1 %. Japonijos rinka per tą patį laikotarpį sumažėjo 6,9 %..

Paveikslas 5. Besivystančių akcijų rinkų gražos, NMP



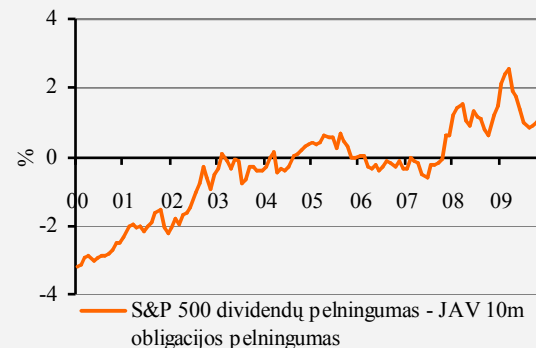
Šaltinis: Bloomberg

Paveikslas 6. JAV NT rinkos rodikliai kiek nuvyė



Šaltinis: Bloomberg

Paveikslas 7. Akcijos patrauklesnės nei obligacijos



Šaltinis: Bloomberg

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

Makroekonominiai rodikliai daugiausia buvo teigiami, tačiau susirūpinimas dėl ateities perspektyvų išlieka, nes neišku, ar, pasibaigus finansinio skatinimo priemonėms, ekonomikos augimas bus ilgalaikis. Papildomo kapitalo poreikis finansų sektoriuje taip pat neigiamai paveikė Japonijos akcijas.

Besivystančios rinkos išaugo 4,3 %, bet atskirų šalių rodikliai taip pat buvo labai nevienodi. Blogiausia padėtis buvo Korėjos rinkoje, kuri patyrė -0,7 % nuostolį. Rytų Europos rinkos augimas taip pat buvo nedidelis – jos pelnas siekė 1,7 %, kadangi šiame regione iškilo politinės problemos, o Dubajaus sukeltas nerimas taip pat neigiamai paveikė vietines akcijas. Priešinga situacija susiklostė Lotynų Amerikoje, kur akcijos uždirbo 8,3 % pelną dėl atsiradusių spartaus ekonomikos atsigavimo požymių. Meksika pademonstravo geriausius rodiklius, nes čia rinkos augimas siekė 10,0 %, o Brazilijos – 8,2 %. Nepaisant labai aukštų vertinimų, žemyninės Kinijos akcijų augimas siekė 6,7 %, rodydamas, kad šios šalies rinka yra pakankamai likvidi, o ekonomika sparčiai atsigauja. Kiek realiau įvertintas MSCI China indeksas rodė tik 2,3 % augimą. Indijoje akcijos šoktelėjo į viršų 8,4 %, nes trečiajame ketvirtyje ekonomikos augimas, lyginant su tuo pačiu praėjusių metų laikotarpiu, siekė 7,9%, o rinkose pasklido kalbos, kad atsinaujinusios Kinijos juonio vertės kilimo perspektyvos pagerins Indijos gamintojų konkurencingumą.

Prognozė

Mūsų trumpalaikės prognozės akcijų rinkoms išlieka pozityvios, nors veiksniai, skatinantys nuolatinį akcijų kainų kilimą nebėra tokie stiprūs. Ekonomikos augimo perspektyvos susilpnėjo, tačiau išlieka pakankamai geros, kad pateisintų mūsų optimizmą dėl akcijų. Vis dėlto, tikėtina, kad 2010 metais, lyginant su dabartinais lygiais, ekonomikų atsigavimas sulėtės. Tuo pat metu tikimybė, kad pasaulinė ekonomika vėl patirs nuosmukį, mūsų nuomone, yra gana nedidelė. Dvigubo dugno reiškinys yra labai retas istorijoje, o pasibaigus vyriausybės taikomoms finansavimo programoms, ekonomikos augimą gali skatinti kapitalo investicijos ir privatus vartojimas.

Kadangi bendrovės neketina investuoti į gamybos pajėgumų didinimą, esamo investicijų lygio vos pakanka padengti nusidėvėjimui. Be to, pagerėjus kreditavimo sąlygoms, gali būti atgaivintos investicijų programos. Antra, per artimiausius ketvirčius galimas bent jau nežymus JAV ir Europos darbo rinkų atsigavimas. Nors darbo vietų kūrimas išlieka vangus, atleidimų iš darbo tempas mažėja ir kai kuriose didžiosiose valstybėse stabilizavosi bendras dirbtų valandų skaičius. Bendrovės turėtų pradėti aktyviau samdyti darbuotojus, nes jos jau išnaudojo galimybes didinti našumą esamų išteklių pagrindu.

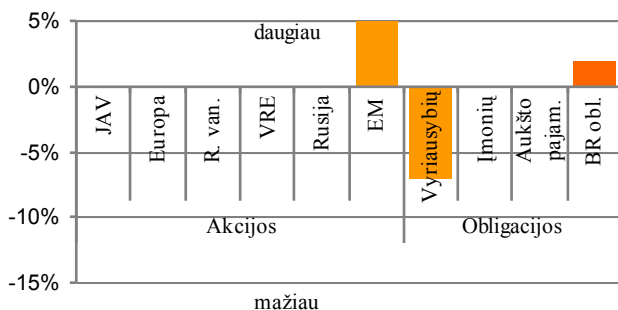
Kalbant apie akcijų vertinimus, akcijų kainos turi vietos kilimui. Akcijų rizikos priemokos vertinimai tebėra labai patrauklūs (7 pav.), o bankinės sistemos ir centrinių bankų likvidumo srautų tempas labai paspartėjo. Tačiau kai kurie techniniai rodikliai, tokie kaip kylančių ir krentančių akcijų kainų santykis, rodo, kad akcijų rinkose galima tikėtis atokvėpio. Metų pabaigoje taip pat gali padaugėti abejonių, nes senkantis likvidumas gali padidinti rinkų svyravimus..

Akcijų apžvalga

- Besivystančios pasaulio rinkos. Mes ir toliau palankiau vertiname besivystančias rinkas prieš išsivysčiusias, nes besivystančių šalių ekonomikų perspektyvos išlieka labai palankios; be to jų augimą skatina ir bendros rinkų tendencijos, kuomet siekiama investuoti į rizikingesnius aktyvus.
- Išsivysčiusios rinkos. Nors mūsų sprendimas dėl palankesnio požiūrio į Europos akcijas lyginant su JAV davė teigiamą rezultatą, ateityje matome vienodas perspektyvas šiems regionams. Nors Europos akcijų vertinimai mažesni, JAV pirmąja verslo ciklo prasme, o JAV bankinės sistemos likvidumo srautai taip pat yra didesni. Mūsų nuomone, nėra jokių priežasčių, dėl kurių mums reiktų keisti savo neutralų požiūrį į Ramiojo vandenyno regioną – viena iš didžiausių šio regiono rinkų vertinimų prasme nėra patraukli, o vietinės bendrovės kovoja su kylančiu jenos kursu. Tuo pat metu dėl atsilikimo šiais metais Ramiojo vandenyno regione galima tikėtis trumpalaikio atsigavimo.
- Vidurio ir Rytų Europa. Mūsų nuomone, VRE regionas vis dar turi mažiau galimybių pralenkti kitas rinkas, nes patikimų akcijų vertinimai stabilizavosi ir mums kelia abejonių tai, ar instituciniai investuotojai vėl susidomės nelikvidžiomis investicijomis šiame regione. Be to, artėjant rinkimams, išaugo susirūpinimas fiskaliniu tvarumu Lenkijoje ir Vengrijoje.
- Rusija. Šios šalies akcijų atžvilgiu mes nusprendėme pereiti iš pozityvios pozicijos į neutralią. Normalizavosi Rusijos akcijų rinkos rizikos priemoka kitų pasaulio šalių akcijų atžvilgiu. Verslo ciklas atsilieka nuo kitų besivystančių rinkų, nes gamybos sektorius sunkiai atsigauja, o vyriausybė lėtai ir vangiai įgyvendina finansinio skatinimo programas.

Obligacijų rinkų apžvalga

- Vyriausybės obligacijos. Mes toliau prognozuojame mažesnę vyriausybės obligacijų turto lyginamąją svorį, nes manome, kad rizikos apetitas kurį laiką išliks pakankamai stiprus su didesne rizika susijusiam turtui.
- Įmonių obligacijos. Mūsų pozicija įmonių obligacijų atžvilgiu išlieka neutrali. Iš esmės mūsų prognozės dėl investicijų į įmonių obligacijas išlieka pozityvios, nes vertinimai tebėra geri, tačiau mes manome, kad rizikos premijų mažėjimas kurį laiką stabdys tolesnį kainų augimą.
- Aukšto pajamingumo obligacijos. Mes ir toliau neutraliai vertiname aukšto pajamingumo obligacijų turtą. Nors iš esmės šios klasės turto vertinimas išlieka pozityvus dėl vis dar aukštų rizikos premijų (beveik 800 bazinių punktų), mes prognozuojame, kad rizikos premija mažės nebe taip greitai, arba kuriam laikui sustos kritusi.
- Besivystančių rinkų obligacijos. Besivystančių rinkų skolos prognozė išlieka tokia pati – laikome didesnę dalį nei strateginėje alokacijoje. Mes manome, kad augančių rinkų veiklos ciklas išliks stiprus, o didelė rizikos premija duos papildomą grąžą



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

Akcijų fondai

Lapkričio mėnesį JAV akcijų rinkos indekso S&P500 graža siekė +5,7 %. JPMF US Value ir T. Rowe Price US Large Cap Value mėnesį baigė +3,1 %. T. Rowe Price didžiausią lyginamąjį svorį turi informacinių technologijų (Microsoft) sektoriuje, o mažiausio lyginamojo svorio pozicijas – finansų sektoriuje (didžiausi absoliutūs svoriai tokiose finansų institucijose, kaip Amerikos bankas, JPM) ir komunalinių paslaugų sektoriuje, o JPMF didžiausią lyginamąjį svorį turi finansų ir sveikatos priežiūros sektoriuose. Trečiajame ketvirtyje fondas atsiliko nuo indekso dėl prasto akcijų pasirinkimo pramonės ir IT sektoriuose. JAV į augančias įmones orientuotas Pictet US Equity Growth Selection fondas per mėnesį pakilo +5,8 %, šiuo metu šis fondas investuoja į technologijų, vartojimo prekių bei paslaugų, finansų ir energetikos sektorius, be to, savo portfelį jis papildė naujais vertybiniais popieriais, tokiais kaip American Express, Microsoft ir Wells Fargo.

Europos akcijų rinkų indekso DJ Stoxx 600 Index graža lapkričio mėnesį siekė +0,9 %. Franklin Templeton Mutual European ir JPM Europe Strategic Value (šiuo metu mažiausias pozicijas fondas turi finansų ir telekomunikacijų sektoriuose, o didžiausias – pramonės sektoriuje) fondų, labiausiai finansuojamų iš mūsų portfelių, graža atitinkamai siekė +0,3 % ir -0,9 %. JPM Europe Dynamic Mega Cap mėnesį baigė +0,8 %, daugiausia investuodamas į energetikos sektoriaus bendroves, tokias kaip BP ir Total.

Besivystančių rinkų lyginamasis indeksas MSCI EM lapkritį baigė +4,3 %. Viena iš mūsų didžiausių investicijų į augančias rinkas – T.Rowe Price EM equity fund fondas atitiko lyginamąjį indeksą; šis fondas ir toliau pirmumą teikia sektoriams, kurie remiasi vidaus paklausa, tokiems kaip finansų, vartojimo prekių bei paslaugų ir pagrindinių produktų (vidinis vartojimas – pagrindinė investavimo idėja į besivystančias rinkas). Taip pat investuoja į infrastruktūros sektorių, nes čia skiriami dideli finansinio skatinimo paketai. Šis fondas ir toliau mažai investuoja į komunalinių paslaugų sektorių dėl lėto augimo perspektyvų. Azijos akcijų rinka lapkritį baigė +1,1 %, vertinant pagal MSCI AC Asia Pacific indeksą. Franklin Templeton Asian Growth fund graža siekė +6,5 %, fondas valdomas gana agresyviai ir labai skiriasi nuo lyginamojo indekso, beveik 26 % šio fondo portfelio investuojama į Tailandą, o dėl pastarojo laikotarpio įplaukų fondas padidino investicijas į Kiniją, Indiją ir Tailandą; tarp sektorių fondas pirmumą teikia energetikos, medžiagų ir vartojimo prekių bei paslaugų sektoriams.

JPM Pacific equity fund graža siekė +0,4 %; šis fondas pirmumą teikia vietinėms Azijos bendrovėms, didesnes pozicijas išlaikydamas augančiose Azijos rinkose, o mažiausias pozicijas – Australijoje. Japonijos akcijų rinkos indeksas Nikkei 225 lapkričio mėnesį

sumažėjo -6,9 %, o mūsų investicinis fondas Franklin Templeton Japan fund nuo indekso atsiliko 3,7%; fondas savo portfelį papildė statybinės technikos ir elektrinių įrankių gamybos bendrovėmis, tačiau sumažino riziką nekilojamojo turto sektoriuje.

Rusijos akcijų rinkos indeksas MSCI Russia lapkritį baigė +2,3 %, o Swedbank Russia +3.1%. Fondo portfelis iš esmės nepasikeitė, šiuo metu jis daugiau investuoja į vietinių bendrovių akcijas, o jo portfelis beveik neatsilieka nuo lyginamojo indekso ir turi aukštą likvidumą. East Capital Russia graža lapkritį buvo +0,9 %; fondas daugiausia investuoja į energetikos bendroves, o didžiausia jo portfelio pozicija yra Sberbank. Rytų Europos (išskyrus Rusiją) akcijų rinkos indekso fondas DJ Stoxx EU Enlarged lapkritį baigė +1,7 %. Swedbank Rytų Europos akcijų fondas ir toliau didina savo lyginamąjį svorį Turkijos finansų, vartojimo prekių ir paslaugų sektoriuose, mažindamas grynųjų pinigų pozicijas ir riziką Bulgarijos finansų įmonėse.

Žaliavos

JPM Global Natural Resources lapkritį baigė +8,2 %, 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 fondas lapkritį baigė +4,4 %, fondas padidino grynųjų pinigų dalį ir vis dar pirmumą teikia energetikos sektoriui (išskyrus gamtines dujas) bei didina investicijas į grūdus ir aliejinių augalų sėklas, o turto klasės lyginamasis Rogers International commodity index lapkritį taip pat baigė +4,4 %.

Obligacijų fondai

Europos obligacijų rinkų rezultatas lapkričio mėnesį buvo teigiamas, JPM Maggie index indeksas mėnesį baigė +0,8 %. T.Rowe Price Euro Corporate Bond fondo graža lapkritį buvo +0.8 %. Šis fondas nedideles sumas investuoja į vyriausybines obligacijas ir Europos aukšto pajamingumo obligacijas, daugiausia investuodamas į finansus ir vengdamas cikliško sektorių. Augančių rinkų obligacijų pelnai taip pat buvo teigiami, Julius Baer Emerging Bond Fund, kuris daug investuoja į obligacijas tvirta valiuta, lapkritį baigė +1,0 %, o obligacijų vietine valiuta fondo BlueBay EM graža siekė +2,4 %. Didžiausias pozicijas užsienio valiuta šis fondas turi Lenkijoje ir Rusijoje (ypač jos išaugo spalio mėnesį) ir Brazilijoje, o mažiausias – Rusijoje (taip pat labai išaugusias spalio mėnesį). Grynųjų pinigų pozicija padidėjo iki daugiau nei 35 %. Julius Baer Absolute Return Bond fondas patyrė -0,2 % nuostolį, fondas savo portfelį neseniai papildė Azijos ir Australijos kreditų rizika, o jo dabartinė grynųjų pinigų pozicija yra apie 4 %.

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 NUSPĖSITE SAVO VEIKLOJE VADOVAUTIS ŠIA ATASKAITA, VISĄ ATSAKOMYBĘ PRISIIMSITE JŪS PATYS