

Investavimo mėnesinė apžvalga

2009 m. gruodis

Regionas	Akcijų pelningumas (EUR) %		P/E	Fiksuoto pajamingumo instrumentai (EUR) %		Obligacijų pelningumas (termino pabaigoje)	
	2009 12	2009		2009 12	YTD	2 m.	10 m.
JAV	6.4	20.2	14.9	3.6	-1.8	1.0	3.8
Euro zona	6.2	28.0	13.1	0.8	6.5	0.9	3.3
Japonija	5.4	1.7	36.6	-	-	0.1	1.2
Lotynų Amerika	6.2	92.9	14.6	-	-	-	-
Azija	6.9	30.9	20.0	-	-	-	-
Rytų Europa	1.9	37.0	12.8	-	-	-	-
Rusija	7.9	95.0	8.5	-	-	-	-

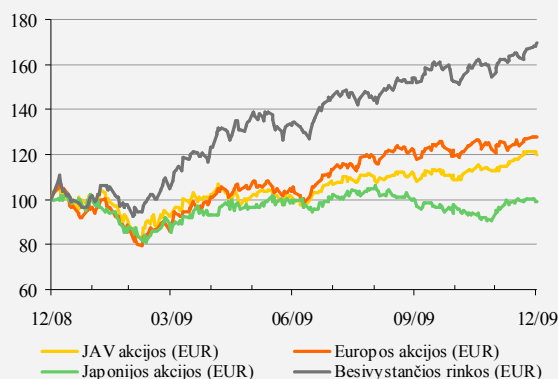
Šaltinis: Bloomberg

Trumpai apie rinkas

- 2009 m. finansų rinkoms „linksmieji kalneliai“ davė gerus rezultatus.
- Pasaulinė ekonomika sparčiai atsigavo ir 2010 metų pradžioje grįžo į normalias vėžes.
- Praėjusių mėnesių rinkose išaugo susirūpinimas dėl vyriausybės skolos, kai buvo atkreiptas dėmesys į Graikijos skolos grąžinimo problemas.
- Japonijos akcijos iš dalies susigrąžino tai, ką buvo praradusios, nes, sustiprėjus paklausai Azijoje ir nukritus jos kursui, pagerėjo eksporto prognozės.
- Pagal bendrus indeksus gruodžio mėnesį besivystančios rinkos pralenkė išsivysčiusias rinkas.
- 2010 metų pradžia akcijų prognozės išlieka teigiamos, tačiau joms palankūs veiksniai turėtų šiek tiek susilpnėti.
- Teigiamas veiklos ciklo poveikis akcijų rinkoms vis dar išlieka, tačiau antroje 2010 metų pusėje gali susilpnėti.
- Mūsų nuogastavimas, dėl per daug optimistiškų 2010 m. įmonių veiklos rezultatų prognozių, sumažėjo.
- Mes padidiname akcijų lyginamąjį svorį taktinėje alokacijoje, tačiau mažiname regioninę riziką.

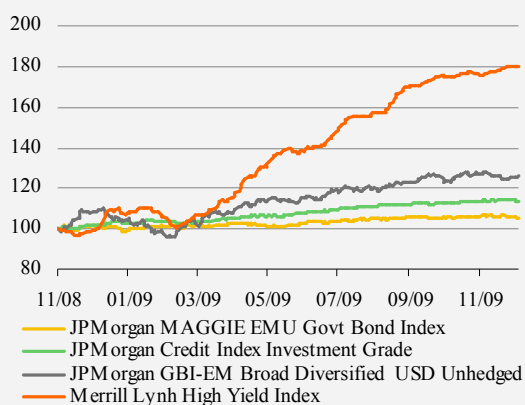
Pasaulinių rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis: Bloomberg, 31.12.2009

Obligacijų rinka



Šaltinis: Bloomberg

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

2009 m. „linksmieji kalneliai“

2009 metai buvo ypatingas pasivažinėjimas „linksmiais kalneliais“ – šie metai istoriniuose dokumentuose bus užfiksuoti kaip metai, per kuriuos baigėsi giliausia recesija po antrojo pasaulinio karo ir pasaulinė finansų sistema vos išsigelbėjo nuo žlugimo. Per pirmuosius praėjusių metų mėnesius investuotojai susidūrė su „laisvuju kritimu“ akcijų rinkose ir neįtikėtinai prastais ekonominiais rodikliais. Tačiau per likusią 2009 metų dalį ekonomika ėmė laipsniškai atsigausti ir labai sparčiai kilo finansinio turto kainos. Praėję metai tapo geriausiais metais pasaulio akcijų rinkoms nuo 2000 m.

Metų pradžia nežadėjo nieko gera. Gaunami ekonominiai duomenys daugiausia mažino investuotojų optimizmą (žr. 1 pav.), nes beveik visose išsivysčiusiose šalyse sparčiai mažėjo pramonės gamyba (2 pav.), vartojimas ir prekybos apimtys. Esant tokioms sąlygoms analitikams teko nuolat mažinti savo augimo ir bendrovių pajamų prognozes. Akcijų rinkos toliau smuko, MSCI World indeksui, kuris yra pagrindinių išsivysčiusių šalių ekonomikos indeksas, metų pradžioje nukrito 27,5 %, o besivystančių rinkų akcijos per šį laikotarpį krito 16 %. Norime priminti, kad 2008 m. akcijos išsivysčiusiose ir besivystančiose rinkose jau buvo kritusios atitinkamai 42 ir 54 %.

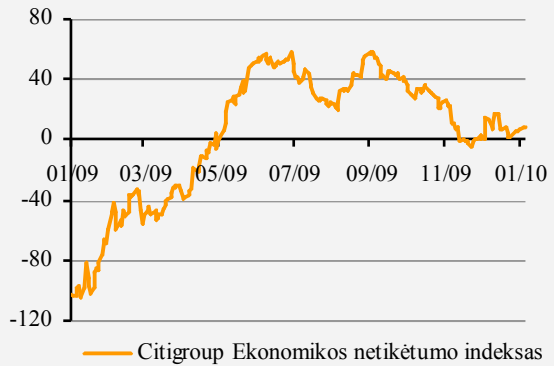
Po naujojo JAV prezidento inauguracijos jo pagrindinė užduotis buvo sustabdyti nevaldomai gilėjantį ekonominį nuosmukį ir iš dalies sugrąžinti prarastą pasitikėjimą nusilpusia bankine sistema. Lemiamą vaidmenį čia suvaidino Timotis Geithneris, naujasis JAV izdo sekretorius, anksčiau vadovavęs Niujorko federalinių rezervų bankui. Kai kurios jo iniciatyvos iš tikrųjų niekada ir nebuvo įgyvendintos, tačiau ko gero svarbiausia iš jų – bankinio sektoriaus testavimas nepalankiausiomis sąlygomis, kapitalo investicijos ir kapitalo rinkų likvidumo didinimas – buvo sėkmingai realizuotos ir padėjo atkurti pasitikėjimą JAV bankine sistema.

2009-ieji taip pat buvo precedento neturinčio tarptautinio bendradarbiavimo ekonominės politikos srityje metai. Siekiant padėti besivystančioms šalims įveikti kredito rinkų krizės sukeltus sunkumus, G-20 valstybės susitarė sustiprinti TVF galias ir jo skolinimo galimybes buvo padidintos iš viso 500 mlrd. USD. Svarbus tarptautinis pasiekimas taip pat buvo ir G-20 narių susitarimas remti pasaulinę ekonomiką vyriausybės finansinio skatinimo programomis ir sumažinti monetarinės politikos reikalavimus. 2009 metams iš tikrųjų buvo būdingos žemos palūkanų normos ir augantys vyriausybės biudžeto deficitai visame pasaulyje, nes vyriausybės padidino išlaidas, siekdamas skatinti ekonomiką. Nors „lengvi“ pinigai padidino baiminimąsi dėl galimos infliacijos ateityje, šie veiksmai išgelbėjo pasaulinę ekonomiką nuo žlugimo.

Pasaulinės ekonomikos smukimo tempai sulėtėjo ir makroekonominiai duomenys iš tikrųjų pradėjo teigiamai stebinti analitikus (taip pat žr. 1 pav.). Rinkas palaikė nemažą pagreitį įgavęs besivystančių Azijos valstybių augimas, o taip pat ir išsivysčiusių šalių atsigavimo požymiai (3 pav.). Nuo žemiausių lygių, užregistruotų kovo mėnesį iki gruodžio 31 d. besivystančių rinkų akcijos išaugo 108,3 %, nuo jų neatsiliko ir išpūdingai – 69,7 % išaugusios išsivysčiusių rinkų akcijos. Iš tikrųjų atskyrimo teorija, kuri remiasi prielaida, kad besivystančių rinkų ekonomikos gali vystytis sparčiai savaime be išsivysčiusių rinkų pagalbos, nebuvo visai paneigta, nes Kinijos ir Indijos augimo tempai palyginti greitai atšoko, o sulėtėjimas buvo fiksuotas tik 2009 m. pradžioje.

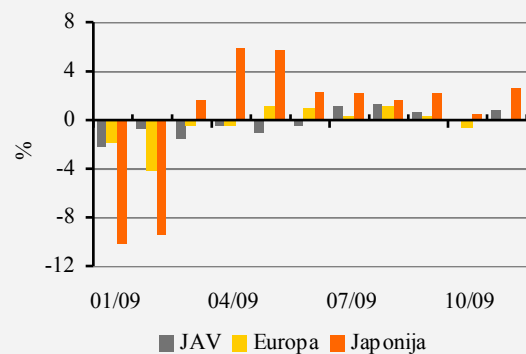
2009 metai iš tikrųjų buvo veiklos efektyvumo didinimo ir išlaidų mažinimo metai, siekiant išlaikyti maržas ir pelningumą. Nuo antrojo ketvirčio visame pasaulyje pradėjo didėti bendrovių pelnai, kurie buvo nukritę iki labai žemų lygių, nustebindami analitikus sparčiu augimu kiekvieną ketvirtį. Pajamos vis dar yra nedidelės, nes S&P 500 indekse dalyvaujančių bendrovių ketvirčio veiklos pajamos 2009 m. trečiajame ketvirtyje buvo daugiau nei 30 % žemesnės, lyginant su jų aukščiausiu lygiu (4 pav.). Tačiau tai nesutrukdė akcijų kainų kilimui, kadangi, remiantis ankstesne patirtimi, rinkos tikisi pajamų atsigavimo antraisiais – trečiasiais metais nuo recesijos pabaigos. Pagrindinis klausimas 2010 metais bus ar lūkesčiai, susiję su pajamų atsigavimu pasiteisins, ar ne.

Paveikslas 1. Citigroup Ekonomikos netikėtumo indeksas



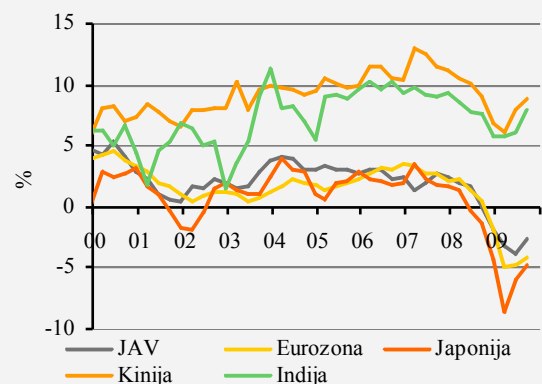
Šaltinis: Bloomberg

Paveikslas 2. Išsivysčiusių rinkų pramonės produkcijos dinamika, % per mėn.



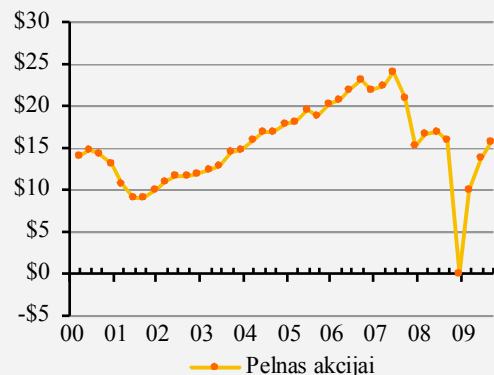
Šaltinis: Bloomberg

Paveikslas 3. BVP pokytis, % per metus



Šaltinis: Bloomberg

Paveikslas 4. S&P 500 indekso pelnas akcijai, ketvirtinis



Šaltinis: Standard & Poors

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

Mėnesio apžvalga

Metų pabaiga akcijų rinkos buvo gana nestabili, nes investuotojų nuotaikos priklausė tiek nuo nuolatinio susirūpinimo skola, tiek nuo gana stiprių makroekonominė rodiklių. Nepaisant to, šventės visi pasitiko džiaugsmingai ir beveik visos didžiosios akcijų rinkos mėnesį baigė „pozityvioje teritorijoje“. Tuo tarpu JAV ir Europos vyriausybinių obligacijų vertė krito.

JAV ekonomika atsigauna

JAV akcijų rinka mėnesio pabaigoje išaugo 1,8 %, nes baiminimasis dėl skolos nugalėjo stiprūs makroekonominiai rodikliai. Prekybos nekilnojamoju turtu apimtys sparčiai augo dėka vyriausybės taikytų rėmimo programų, o prašymų dėl bedarbio pašalpos skaičius toliau mažėjo (5 pav.). Iš tikrųjų trečiojo ketvirčio BVP augimas buvo sumažintas tik iki 2,2 % (iš pradžių paskelbtas 3,5 % sumažėjimas paskui jis buvo sumažintas iki 2,8%), tačiau vėliau paskelbti geri rodikliai ketvirtajam ketvirčiui leidžia prognozuoti spartų augimą. Kadangi aukštesni akcijų vertinimai ir abejonės dėl ateities skatino investuotojus elgtis atsargiau, rinkos reagavo labai prieštaringai. Todėl stiprūs duomenys taip pat prisidėjo ir prie baiminimosi dėl to, kad Federalinių rezervų bankas gali padidinti palūkanų normas. Ši baiminimasis dar labiau sustiprino augančios gamintojų kainos, tačiau dėl infliacijos baimintis nebuvo pagrindo (1,7 % metinė bazinė infliacija) (6 pav.). Federalinių rezervų bankas paliko savo orientacinę palūkanų normą 0-0,25 % intervalo ribose ir dar kartą patvirtino savo ketinimą ilgai nedidinti palūkanų normų (paprastai tai reiškia 6 mėnesius).

Susirūpinimas skola didino įtampą rinkose

Nors akcijos gana lengvai atsigavo po lapkričio mėnesio naujienų apie vėluojantį Dubai World paskolos grąžinimą, įtampa rinkose neatslūgo ir visą gruodžio mėnesį. Pagrindiniai veiksniai- Graikijos skolos klausimas ir Fitch bei S&P sprendimas sumažinti reitingus, priverstė atkreipti dėmesį ir į kitas šalis, kuriose finansinė padėtis buvo bloga. Europos akcijų rinkos per mėnesį vis dėlto išaugo 6,2 %. Pagrindinė rinkos augimo priežastis buvo stiprūs makroekonominiai rodikliai. Sprendžiant pagal sudėtinį indeksą, gruodžio mėnesį euro zonos gamybos ir paslaugų sektoriuose veiklos apimtys augo sparčiausiai per daugiau nei dvejų metų laikotarpį. Infliacijos rodikliai buvo žemi (žr. 6 pav.) ir sumažino baiminimąsi dėl palūkanų normų didinimo. Gruodžio pradžioje ECB paliko savo orientacinę palūkanų normą 1 % lygyje, tačiau leido suprasti, kad skubios finansavimo priemonės, kurias jis taikė pasaulinės finansų krizės metu, baigiasi.

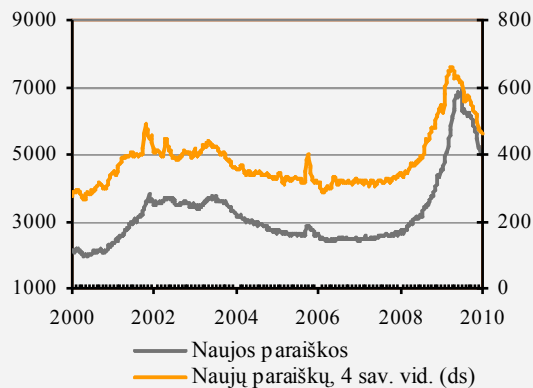
Stiprėjanti paklausa Azijoje skatina Japonijos pramonės produkcijos augimą

Per mėnesį Japonijos akcijų rinka išaugo 8,1 % akivaizdžiai pralenkdama kitas išsivysčiusias rinkas ir šiek tiek įveikdama savo atsilikimą šiais metais. Padėtis Japonijos rinkoje pasikeitė po to, kai Japonijos bankas nusprendė skirti pinigų bankinei sistemai, siekdamas palengvinti padėtį bankiniame sektoriuje ir sumažinti defliacijos baimę. Eksportas ir pramonės gamyba (žr. 2 pav.), kuriuos palaiko stipri paklausa Azijoje, prisidėjo prie geresnių Japonijos ekonomikos augimo prognozių, ypač po to, kai patikslinta ataskaita parodė, kad trečiajame ketvirtyje ekonomika per metus išaugo ne 4,8 %, kaip buvo teigiama anksčiau, o vos 1,38 %. Gruodžio mėnesį jos kursas JAV dolerio atžvilgiu krito 7,7 %, o tai buvo neabejotinai naudinga eksporto sektoriui ir visai akcijų rinkai apskritai.

Besivystančios rinkos buvo priešaky

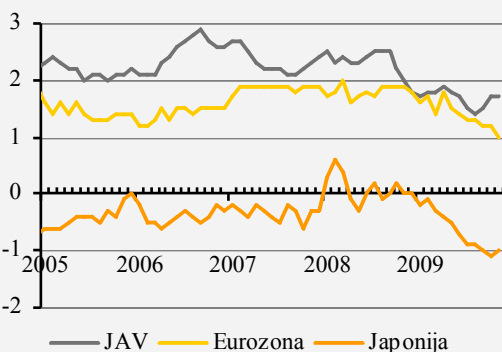
Besivystančių rinkų akcijos išaugo 3,8 %, tačiau šios turto klasės rodikliai buvo nevienodi. Rytų Europos akcijos išaugo 1,7 %. Jų augimą stabdė abejonės dėl ekonominės situacijos. Aukštesnės žaliavų kainos antroje mėnesio pusėje ir gerėjantis biudžeto balansas, paskatinęs S&P padidinti prognozuojamą šalies reitingą iki stabilaus, turėjo teigiamą poveikį Rusijos rinkai, kuri išaugo 3,3 %. Pramonės gamyba dėl žaliavų eksporto lapkričio mėnesį išaugo pirmą kartą po daugiau nei metų laikotarpio. Kiti statistiniai duomenys vis dar rodo, kad ekonomika atsigauna netolygiai ir sunkiai. Mažmeninė prekyba lapkričio mėnesį nežymiai sumažėjo, o nedarbo lygis pakilo iki 8,1 %. Mažėjant infliacijai Rusijoje išaugo tolesnio palūkanų normų mažinimo tikimybė.

Paveikslas 5. prašymų dėl bedarbio pašalpų skaičius JAV, savaitinis



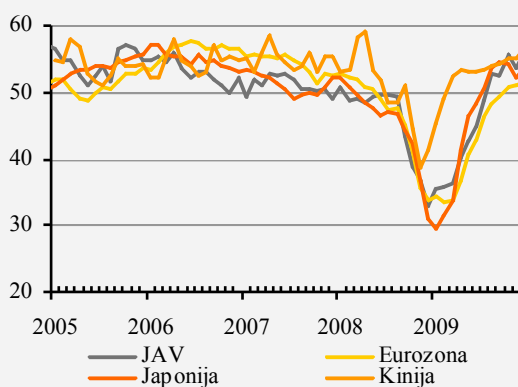
Šaltinis: Bloomberg

Paveikslas 6. Vartotojų kainų indeksas, be maisto ir energijos



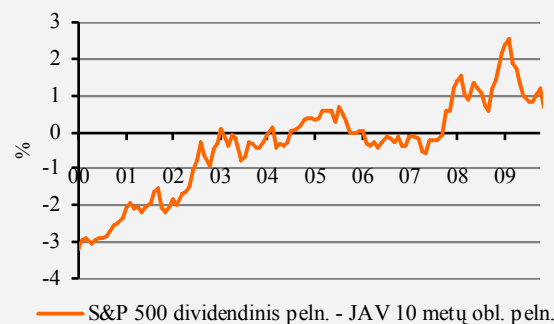
Šaltinis: Bloomberg

Paveikslas 7. Pagrindinių regionų gamybos PVI indeksai



Šaltinis: Bloomberg

Paveikslas 8. Akcijos patrauklesnės nei obligacijos



Šaltinis: Bloomberg

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

Auganti Kinijos skola kelia susirūpinimą

Gruodžio mėnesį, nepaisant stiprių statistinių duomenų, Kinijos rinka buvo nestabili. Kinija pademonstravo labai spartų atsigavimą po nuosmukio. Pagrindinės ekonomikos atsigavimo priežastys buvo vyriausybės taikytos finansinio skatinimo programos – valstybinių bankų lengvai teikiami kreditai ir plačiai aptarinėjama centrinės vyriausybės 585 mlrd. USD investicinė programa. Kita vertus, tai padidino susirūpinimą, kadangi spartus kreditų augimas gali pabloginti bankų balansus ir skatinti spekuliacinį turto kainų kilimą, su kuriais reikia kovoti. Griežtesnės priemonės, kurių reikia imtis, gali šiek tiek apriboti spartų šios šalies augimą.

Prognozė

Akcijų rinkų perspektyva 2010 metais išlieka teigiama, tačiau joms palankūs veiksniai gali susilpnėti. Pasaulinė ekonomika išaugo labiau, nei tikėtasi, skatindama pajamų augimą. Mažėjant finansinio skatinimo poveikiui ir baigiantis monetarinės politikos priemonėms, 2010 metų pabaigoje vis dar galima tikėtis tam tikrų ekonominių problemų. Mes neprognozuojame dvigubos recesijos, nes kapitalo investicijų ir darbo rinkų atsigavimas turėtų skatinti subalansuotą atsigavimą, tačiau baimė dėl recesijos pasikartojimo kartas nuo karto gali išlikti į paviršių ir padidinti rinkų nestabilumą.

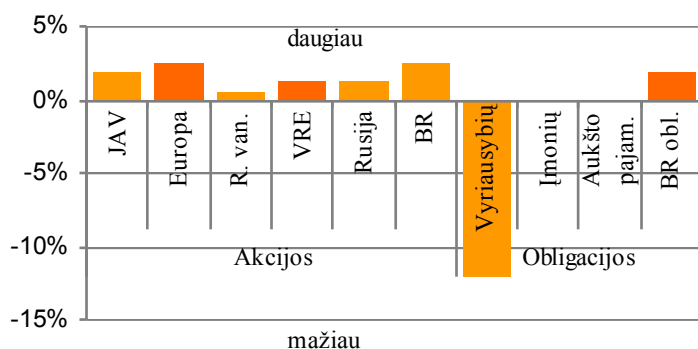
Kol kas mes nusprendėme šiek tiek padidinti alokaciją akcijose. Nuo rugsėjo mėnesio vertės augimas pasaulinėse rinkose buvo nežymus, o patrauklūs vertinimai išliko, atsižvelgiant į prognozuojamas didesnes pajamas. Akcijos ir toliau išliks patrauklesnėmis už pastoviųjų pajamų turtą (8 pav.).

Ketvirtojo ketvirčio įmonių rezultatai gali būti labai geri. Nors daugeliui investuotojų tai ir nekelia nuostabos, tačiau tai palankiai veikia akcijų rinkas, nes mažina tikimybę, kad pasiteisins viena iš mūsų prognozių, t.y., kad analitikai sumažins gana optimistiškas bendrovių pardavimų apimčių prognozes 2010 metams.

Kol kas ekonominis ciklas yra palankus akcijų rinkoms dėl stipraus gamybos sektoriaus, kuris yra labiausiai cikliškas ekonomikos sektorius, atsigavimo (7 pav.). Naujų užsakymų ir atsargų rodikliai liudija, kad pasaulinė gamyba augs toliau.

Atsižvelgdami į tai, mes neskubame išskirti prioritetinių regionų. Didindami portfelio riziką akcijų rinkose, mes išlaikome besivystančių ir išsivysčiusių rinkų pusiausvyrą.

Swedbank Baltic Investment Centre požiūris į rinkas, 2010 sausio 5 d.



Akcijų apžvalga

- Išsivysčiusios rinkos. Ramiojo vandenyno regiono atžvilgiu mes išliekame neutralūs, nes rizikos sumažėjimo ir padidėjimo galimybės atrodo yra vienodos. Įmonių rezultatų didinimo ir mažinimo dinamika šiek tiek pablogėjo. Japonijos atveju, rinkai palankus veiksnys yra padidėję likvidumo srutai iš centrinio banko ir didžiulės galimybės pasivyti likusias pasaulines akcijų rinkas, nes grąža 2009 m. buvo kur kas mažesnė. Nors Europos rinka dėl vertinimų ir aukštesnio beta koeficiento atrodo gana patraukli, Europos atžvilgiu mes ir toliau laikomės neutralios pozicijos. Įmonių rezultatų didinimo / mažinimo varomoji jėga JAV šiek tiek susilpnėjo, tačiau pagal prognozuojamą pajamų augimą JAV pirmauja tarp išsivysčiusių rinkų. Mūsų pozicija ir JAV atžvilgiu išlieka neutrali.
- Besivystančios rinkos. Kaip ir išsivysčiusių rinkų atveju, taip ir čia mes išliekame neutralūs. Šiuo metu veiklos ciklas pasaulinėse besivystančiose rinkose iš tikrųjų yra labai stiprus, tačiau spartus besivystančių akcijų rinkų augimas (sausio 6 d. besivystančių rinkų akcijos sumažėjo tik 24 %, lyginant su pačiu aukščiausiu lygiu, kokį jos buvo kada nors pasiekusios) ir artėjantys dideli pirminiai vieši akcijų pasiūlymai, kurie gali šiek tiek sumažinti besivystančių rinkų akcijų paklausą, kelia tam tikrą susirūpinimą. Mūsų pozicija Vidurio ir Rytų Europos bei Rusijos akcijų besivystančių rinkų atžvilgiu taip pat yra neutrali. Rusijos akcijų rizikos priemonė, lyginant su besivystančių rinkų akcijomis, sumažėjo ir viršija praėjusių laikotarpių normą, tačiau iš tikrųjų mes matome gana geras Rusijos bendrovių pajamų perspektyvas, tai yra jų pajamos 2010 metais gali padidėti labiau nei besivystančių pasaulinių rinkų bendrovių pajamos. Tačiau, kalbant apie veiklos ciklą, Rusija atsilieka nuo kitų besivystančių rinkų, nes, kaip rodo naujausi PVI tyrimai, Rusijos gamybos sektorius atsigauna sunkiai. Tačiau jeigu Rusijos ekonomikos atsigavimas paspartės, mes ir vėl greičiausiai padidinsime lyginamąjį svorį Rusijoje.

Obligacijų rinkų apžvalga

- Vyriausybinių obligacijų. Me paliekame mažesnę alokaciją vyriausybių obligacijų turto klasėje, nes, mūsų nuomone, pirmumas bus teikiamas rizikingam turtui – akcijoms. Mūsų nuomone, ilgalaikių vyriausybinių obligacijų paklausa tebėra pakankamai didelė, kad JAV būtų pajėgi finansuoti savo deficitą. Pastaruoju metu ilgalaikių vyriausybinių obligacijų pajamingumas išaugo, tačiau tai susiję su laikinai mažesne vyriausybinių obligacijų paklausa aukcionuose, o ne su esminiu rinkos dalyvių požiūrio pokyčiu. Gali būti, kad bankai toliau pirsks išdo obligacijas, o didėjančios namų ūkių santaupos gali tapti papildomu paklausos veiksniumi.
- Įmonių obligacijos. Pastoviųjų pajamų turto klasėje, mūsų nuomone, didesnę lyginamąjį svorį turės įmonių obligacijos. Nors įmonių obligacijų pelningumo premijos gerokai priartėjo prie ankstesnių laikotarpių normos, lyginant su vyriausybės skola, jie vis dėlto duoda pakankamai vertės, o ši premija ir toliau turėtų mažėti.
- Aukšto pajamingumo obligacijos. Aukšto pajamingumo obligacijos, mūsų nuomone, ir toliau turės didesnę lyginamąjį svorį. Rizikos premija čia taip pat gerokai sumažėjo ir, mūsų nuomone, šiuo metu didžiosios šios klasės turto dalies vertės augimas jau praeityje. Vis dėlto mes manome, kad rizikos premija pakankamai kompensuoja įsipareigojimų nevykdymo riziką.
- Besivystančių rinkų obligacijos. Didesnę lyginamąjį svorį, mūsų nuomone, ir toliau turi besivystančių rinkų obligacijos, nes jai toliau turėtų būti naudingas gerėjantis veiklos ciklas ir palankus rizikos premijos lygis. Be to, besivystančių rinkų atskyrimas nuo pagrindinių išsivysčiusių rinkų pagal skolos lygius yra akivaizdus. Pagal TVF prognozes vidutinės G-10 valstybės skolos lygiai 2010 m. pabaigoje sieks 120 % BVP, o besivystančiose rinkose šis rodiklis yra apie 40 %.

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

JAV akcijų rinkos indekso S&P500 grąža gruodžio mėnesį siekė +1,8 %. JPM US Value ir T. Rowe Price US Large Cap Value išaugo atitinkamai +3,2 ir +2,6 %. T. Rowe Price didžiausią lyginamąjį svorį turi informacinių technologijų (Microsoft) sektoriuje, o mažiausias pozicijas – finansų sektoriuje (didžiausias absoliutus svoris įvairiose finansų įstaigose, tokiose kaip Amerikos bankas, JPMorgan) ir komunalinių paslaugų sektoriuje. JPM US Value fondo didžiausias lyginamasis svoris yra vartojimo ir sveikatos priežiūros sektoriuose, o mažiausias – pramonės sektoriuje. JAV į atsargų didinimą orientuotas Pictet US Equity Growth Selection fondas išaugo +2,6 %, šiuo metu jis turi pagrindines pozicijas technologijų, vartojimo prekių ir paslaugų, finansų ir energetikos sektoriuose.

Gruodžio mėnesį Europos akcijų rinkų indeksas DJ Stoxx 600 Index išaugo +6,2 %. Didžiausios mūsų fondų portfelių investicijos – Franklin Templeton Mutual European ir JPM Europe Strategic Value (šiuo metu mažiausiai investuojama į finansus ir telekomunikacijas, o daugiausiai – į pramonę) atitinkamai išaugo +5,1 % ir +5,0 %. JPM Europe Dynamic Mega Cap išaugo +5,8 %, daugiausiai investuodamas į energetikos sektorių ir mažiausiai – į vartojimo prekes ir komunalines paslaugas.

Pasaulinių akcijų rinkų indeksas MSCI World index gruodį pakilo 1,7 %; mūsų pasirinktas T. Rowe Price Global Equity fund indeksą pralenkė 1,1 %, daugiausia investuodamas į besivystančių rinkų komponentą (ypač Lotynų Ameriką), o tarp sektorių pirmumą teikdamas sveikatos apsaugai, IT, komunalinėms paslaugoms ir telekomams (ypač mobiliojo ryšio paslaugų teikėjams) ir mažiausiai investuodamas į finansų, pramonės ir verslo paslaugų bei medžiagų sektorius.

Besivystančių rinkų lyginamasis indeksas MSCI EM index gruodžio mėnesį išaugo 3,8 %. Viena iš didžiausių mūsų investicijų į besivystančias rinkas – T. Rowe Price EM equity fund indeksą viršijo 0,5 %. Fondas, kaip ir anksčiau, daugiau investuoja į sektorius, priklausančius nuo vidaus paklausos, tokius kaip finansų, vartojimo prekių bei paslaugų ir pagrindinių produktų (vartojimas – taktinis investavimo sprendimas besivystančiose rinkose) sektoriai, o taip pat infrastruktūrai, nes jai skiriami dideli finansinio skatinimo paketai, o mažiausiai – į komunalinių paslaugų sektorių dėl lėto augimo perspektyvų. Azijos akcijų rinka, vertinant pagal MSCI AC Asia Pacific Index, gruodžio mėnesį baigė +2,3 %.

Franklin Templeton Asian Growth fondo grąža siekė +4,4 %, šio fondo rodikliai yra ypač geri ir labai

atitolę nuo lyginamojo indekso. Apie 23 % portfelio yra Tailande; fondas padidino savo investicijas Kinijoje, Indijoje ir Tailande. Lapkričio mėnesį didžiausią grąžą davė investicijos į medžiagų, vartojimo ir IT sektorius.

Į išsivysčiusias rinkas (ypač Japoniją) labiau orientuoto JPM Pacific equity fondo grąža siekė +1,8%; fondas pirmumą teikia vietiniams Azijos sektoriams, daugiausia investuodamas į besivystančių Azijos valstybių komponentą, o mažiausiai – į Australiją. Japonijos akcijų rinkos indeksas Topix gruodį išaugo 8,1 %, o mūsų investicinis Franklin Templeton Japan fondas išaugo +8,3 %; šis fondas padidino savo pozicijas chemijos gaminių bei mašinų sektoriuje, o kadangi fondo dalis elektros prietaisų sektoriuje padidėjo nežymiai, jo lyginamasis svoris sumažėjo iki neutralaus. Lapkričio mėnesį fondui didžiausią pelną atnešė medžiagų ir vartojimo sektoriai.

Rusijos akcijų rinkos indeksas MSCI Russia gruodžio mėnesį išaugo +7,8 %, o Swedbank Russia +9,0%. Didesnių pokyčių portfelyje neįvyko ir jis beveik nesiskiria nuo lyginamojo indekso. Likvidumo lygis taip pat yra aukštas; fondo didžiausios investicijos yra Sberbank, Lukoil ir Gazprom. East Capital Russia gruodį išaugo +11 %; didžiausia šio fondo rizika yra susijusi su energetikos bendrovėmis. Sberbank yra didžiausia portfelio pozicija. Rytų Europos (išskyrus Rusiją) akcijų rinkos indeksas DJ Stoxx EU Enlarged gruodžio mėnesį pakilo 1,9 %, Swedbank Eastern Europe išaugo 7,1%, toliau traukdamasis iš mažesnio likvidumo Rytų Europos rinkų ir pirmumą teikdamas likvidioms VRE3 valstybėms ir Turkijai.

JPM Global Natural Resources fondas, mažiau už kitus panašius fondus investuodamas į energetikos sektorių, gruodžio mėnesį pakilo 3,8 %. Šiuo metu fondas pirmumą teikia kompanijoms, kurių veikla yra susijusi su auksu ir brangiaisiais metalais. Julius Baer Commodity fund gruodžio mėnesio grąža siekė -0,5 %, padidinęs savo pozicijas žemės ūkio sektoriuje, bet sumažinęs gyvulininkystėje. Lapkričio mėnesį fondui pelningesnės buvo didesnės investicijos į brangiuosius metalus, lyginant su pagrindiniais metalais. Turto klasės lyginamasis indeksas Rogers International commodity index gruodžio mėnesį pakilo +0,6 %.

Europos obligacijų rinkų rezultatai gruodžio mėnesį buvo neigiami; JPM Maggie index gruodį smuko 0,6%. T. Rowe Price Euro Corporate Bond fund, kuris nedaug investuoja vyriausybės obligacijas ir Europos aukšto pajamingumo obligacijas, pirmumą teikdamas finansų bendrovėms ir vengdamas cikliško sektorių, gruodį išaugo 0,4 %. Julius Baer Emerging Bond Fund, investuojantis į obligacijas tvirta valiuta, gruodį uždirbo +0,5 %; šio fondo portfelis yra orientuotas į Argentina, Rusiją ir Indoneziją, o mažiausios pozicijos yra Brazilijoje, Vengrijoje ir Turkijoje. BlueBay EM obligacijų vietine valiuta fondo grąža buvo -0,1 %; didžiausias valiutos pozicijas šis fondas turi Pietų Korėjoje (jos prisidėjo prie fondo lapkričio mėnesio rezultatų), Rusijoje ir Filipinuose, o palūkanų normų – Pietų Korėjoje, Rusijoje ir Pietų Afrikoje; fondo grynųjų pinigų pozicija išaugo ir viršija 40 %. Julius Baer Absolute Return Bond fund, kuris padidino Graikijos obligacijų ir besivystančių rinkų valiutų riziką, gavo +0,8 %. Grąžą. Jo dabartinė grynųjų pinigų pozicija yra apie 2 %.

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 pažadu 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 NUSPŖĖSITE SAVO VEIKLOJE VADOVAUTIS ŠIA ATASKAITA, VISĄ ATSAKOMYBĘ PRISIIMSITE JŪS PATYS