

Investavimo mėnesinė apžvalga

2010 m. vasaris

Regionas	Akcijų pelningumas (EUR) %		P/E	Fiksuoto pajamingumo instrumentai (EUR) %		Obligacijų pelningumas (termino pabaigoje)	
	2010 02	YTD		2010 02	YTD	2 m.	10 m.
JAV	5.0	-0.6	14.3	2.3	4.0	0.8	3.6
Euro zona	-0.5	-2.7	12.6	1.0	0.7	0.6	3.0
Japonija	3.2	4.7	30.8	-	-	0.1	1.1
Lotynų Amerika	6.3	-6.0	13.7	-	-	-	-
Azija	3.2	0.1	18.3	-	-	-	-
Rytų Europa	-2.5	3.0	12.5	-	-	-	-
Rusija	-3.2	5.6	7.7	-	-	-	-

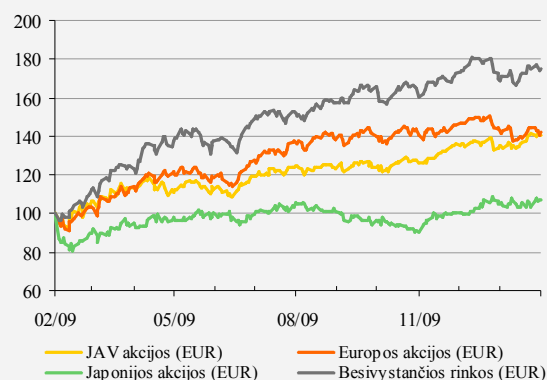
Šaltinis: Bloomberg

Trumpai apie rinkas

- Vasario mėnesį akcijų rinkos ryškesnės tendencijos neturėjo. Nors mėnesio pradžioje akcijų rinkos smuktelėjo, mėnesiui įsibėgėjus kainos ėmė kilti. Kadangi Graikijos valstybės skolos klausimai ir toliau buvo dėmesio centre, tai sąlygojo Europos akcijų rinkų atsilikimą.
- Graikijai reikia imtis naujų taupymo priemonių ir labai svarbu pasiekti užsibrėžtus tikslus, nes kelios reitingo agentūros jau perspėjo apie galimus kredito reitingų sumažinimus. Sumažinus reitingą, Graikijos skola gali nebeatitikti užstato kriterijaus ECB ir dėl to skolinimosi kaina dar labiau padidės. Tačiau rinkose padaugėjo optimizmo, nes kitos ES valstybės narės pradeda teikti Graikijai realią pagalbą.
- Augimo tempai visame pasaulyje toliau spartėja, kaip rodo ketvirtojo ketvirčio BVP rodikliai, nors išsivysčiusios Europos valstybės gerokai atsilieka nuo kitų regionų. Gamyba toliau atsigauja, bet šiek tiek lėčiau. Mes prognozuojame kapitalo išlaidų padidėjimą ir šiokių tokių užimtumo augimą.
- Ekonomikos atsigavimas palankiai veikė įmonių rezultatus ir mes manome, kad tokia situacija išliks bent jau pirmoje metų pusėje. Kartu su išlaidų mažinimo poveikiu jau pastebimas ir tam tikras prekybos pagerėjimas, palankiai veikiantis įmonių pelnus.
- Mes ir toliau pirmumą teikiame akcijoms, lyginant su vyriausybinių obligacijų turto klase, tačiau aiškių požymių, dėl kurių vienas regionas būtų pranašesnis už kitus, nepastebime. Vis dėlto mes pripažįstame, kad neapibrėžtumas, susijęs su Europos suverenios skolos problemomis, išlieka, o tikėtini didesni svyravimai skatina mus šiek tiek sumažinti pozicijas akcijose.

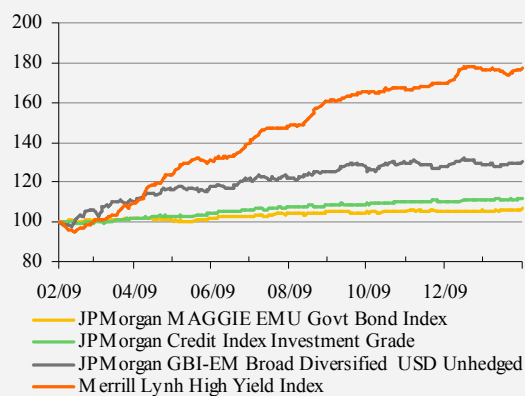
Pasaulinių rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis: Bloomberg, 31.12.2009

Obligacijų rinka



Šaltinis: Bloomberg

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

Mėnesio apžvalga

Vasario mėnesį akcijų rinkos ryškesnės tendencijos neturėjo

Vasario mėnesį akcijų rinkų rodikliai buvo įvairūs, kadangi Šiaurės Amerikos ir Ramiojo vandenyno regiono rinkos, gerėjant makroekonominiams rodikliams ir esant geriems įmonių rezultatams, atitinkamai išaugo 3,1 ir 1,7 %, o Europos akcijos krito 0,4 % dėl Graikijos problemų. VRE akcijos iš viso krito 2,5 %, o išsivysčiusių Europos šalių ir Rusijos akcijos – 2,8 % dėl nukritusios naftos kainos. Besivystančios pasaulio akcijų rinkos ši mėnesį beveik nepasikeitė ir išaugo 0,3 %. Vertinant eurais, keli regionai pademonstravo geresnius rodiklius, nes Europos akcijų rinka, kaip ir euro kursas, mažėjo. Kalbant apie obligacijas, Europos didelio pajamingumo obligacijomis buvo prekiaujama šiek tiek žemesne kaina, dėl dalies investuotojų pasitraukimo iš šios rūšies fondų.

Valstybės skola vis dar dėmesio centre

Graikijos skolos problemos ir vėl buvo dėmesio centre. Graikijos obligacijų pelningumai išliko dideli, tačiau kiek sumažėjo nuo aukščiausių lygių, kuriuos buvo pasiekę vasario mėnesį (1 pav.). Europos Komisijos, ECB ir TVF pareigūnai išreiškė susirūpinimą dėl priedaidų, kuriomis grindžiamas Graikijos planas sumažinti deficitą nuo 12,7 % 2009 m. iki 4 % 2012 m. ir pareikalavo papildomų taupymo priemonių. Pavyzdžiui, siūloma padidinti PVM nuo dabartinio 19 % tarifo iki 21 % bei panaikinti vieną iš dviejų papildomų mėnesio atlyginimų, mokamų valstybinio sektoriaus darbuotojams, taip vadinamųjų „gifts“. Nepaisant visuomenės pasipriešinimo Graikijos vyriausybės planams, atrodo, kad ES reikalavimai bus įvykdyti, nes Graikijai reikia realios kitų euro zonos valstybių narių paramos refinansuojant 23 milijardų eurų skolą balandžio ir gegužės mėnesį. Iš tikrųjų remiantis kai kuriais žiniasklaidos pranešimais (įskaitant Wall Street Journal), ES baigia rengti finansinės pagalbos Graikijai planus, jeigu jos prireiktų, kuri labiausiai tikėtina bus teikiama paskolų garantijų forma.

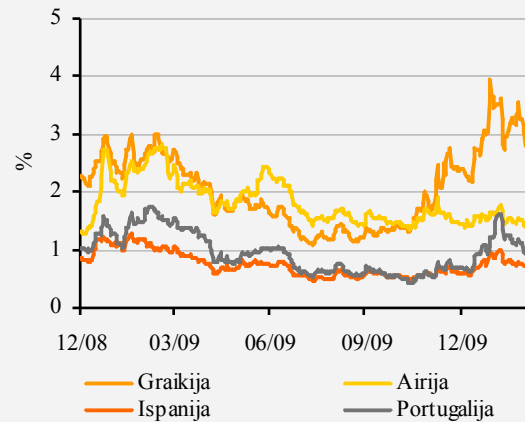
Augimo tempai visame pasaulyje toliau spartėja

Paskelbti ketvirtojo ketvirčio BVP duomenys rodo, kad ekonomikos augimas visame pasaulyje atsigauna gana sparčiai. Ketvirtajame ketvirtyje JAV metinis realaus BVP augimas siekė 5,9 %, daugiausia dėl atsargų atkūrimo ciklo. Japonijos BVP taip pat sparčiai augo (4,6 %). Besivystančių šalių ekonomikos augimo tempai taip pat spartėja; Kinijos paskelbtais duomenimis ketvirtajame ketvirtyje jos realus BVP per metus išaugo 10,7 %. Indijos BVP išaugo 6,0 %, bet vyriausybės pareigūnai pateikė gana optimistinius komentarus apie spartesnio augimo perspektyvas ateityje. Mažiausias augimas buvo užregistruotas euro zonoje – ketvirtajame ketvirtyje augimas siekė vos 0,4 % per metus (2 pav.). Tačiau šie skaičiai yra preliminarūs ir dėl nepalankių oro sąlygų gali būti iškreipti. Tai gali turėti poveikį ir pirmojo ketvirčio augimui, tačiau antrojo ketvirčio statistiniai duomenys jau gali būti kur kas geresni.

Dar vienas gerų įmonių rezultatų sezonas

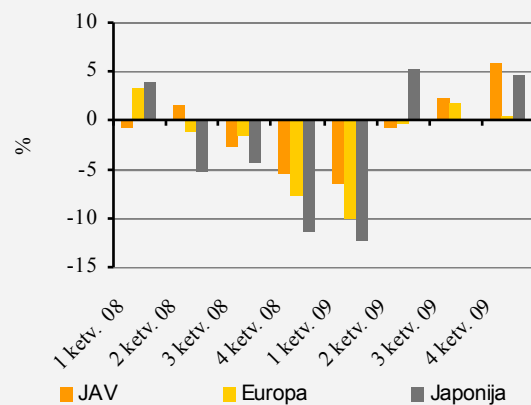
Kadangi jau beveik 90 % bendrovių paskelbė savo ketvirtojo ketvirčio duomenis, atėjo laikas padaryti išvadą ir pažiūrėti, kas gali laukti ateityje. Daugumos bendrovių rezultatai ir vėl buvo teigiami ir geresni nei prognozuota. JAV bendrovių uždirbtos pajamos buvo vidutiniškai 5 % didesnės, nei prognozavo analitikai; 75 % bendrovių pajamos buvo didesnės nei prognozuota, o 22 % bendrovių atsiliko nuo prognozių. Kartu su silpnais makroekonominiais rodikliais Europoje ir bendrovių pelnai buvo mažesni, tačiau čia vis dėlto 49 % bendrovių paskelbusių savo pelno duomenis, rodikliai buvo geresni nei prognozuota, o 46 % bendrovės nepateisino lūkesčių. 2010 metams analitikai prognozuoja, kad pelnai toliau didės (3 pav.), nes, sėkmingai įgyvendinant išlaidų mažinimo programas, gerėja maržos, o pardavimai taip pat pagaliau pradeda atsigauti. 2010 metais Japonijai prognozuojamo augimo pagrindinė priežastis yra maža augimo bazė. Verta paminėti, kad per pastaruosius aštuonis įmonių pelno mažėjimo laikotarpius JAV, pelnams, nukritus iki žemiausio taško, pilnai jie atsistatydavo per dvejus metus.

Paveikslas 1. 10 metų obligacijų rizikos premija virš Vokietijos obligacijų.



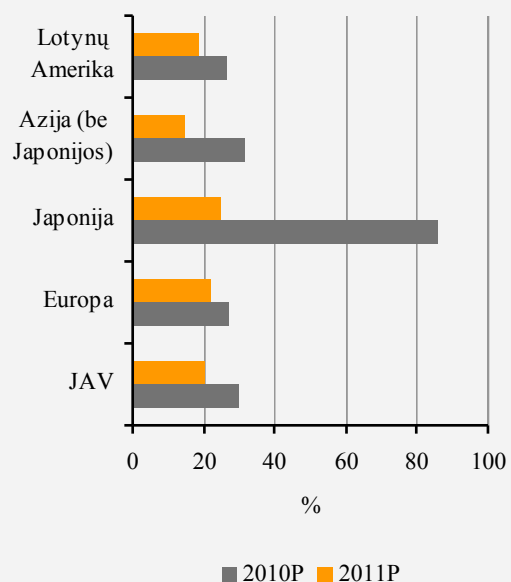
Šaltinis: Bloomberg

Paveikslas 2. BVP pokytis industrinėse šalyse



Šaltinis: Bloomberg

Paveikslas 3. 2010-2011 metų pelnų prognozės



Šaltinis: Standard & Poors

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

Centriniai bankai grįžta prie „įprasto darbo“ režimo

Viena iš pagrindinių mėnesio naujienų, nežiūrint to, kad ekonominiu požiūriu tai gali būti ir ne itin reikšminga, buvo Federalinių rezervų banko padidinta diskonto norma, naudojama teikiant skubias paskolas likvidumo problemų turintiems bankams. Federalinių rezervų bankas paskelbė didinę diskonto normą 25 baziniais punktais iki 75 bazinių punktų, o dėl to skirtumas tarp diskonto normos ir Federalinių rezervų banko lėšų normos priartėja, tačiau vis dar yra mažesnis už istorinę normą (4 pav.). Iš karto po paskelbimo apie diskonto normos padidinimą rinkos gana smarkiai krito, tačiau labai greitai ir atsigavo, kai investuotojai suprato, jog šis pasikeitimas yra tik dar vienas žingsnis atsisakant taikyti ypatingas priemones, kurių buvo imamasi krizės įkarštyje, ir nereikia, kad artimiausiu metu Federalinių rezervų bankas padidins bazinę palūkanų normą.

Prognozė

Prognozė akcijoms išlieka teigiama, bet mes pripažįstame, kad nestabilumas ir neapibrėžtumas rinkoje sustiprėjo. Dėl šios priežasties mes per pusę sumažinome didesnę akcijų poziciją. Pagrindinis neapibrėžtumas, kuris išlieka artimiausiu metu, yra susijęs su Graikijos ir kitų Pietų Europos valstybių skolos problema ir jos išsprendimu, ir dėl to kurį laiką akcijų ir kito rizikingo turto situacija gali būti įtempta.

Mes vis dar manome, kad, Graikijai sutikus įgyvendinti papildomas taupymo priemones, kitos euro zonos valstybės bus pasirengusios įsikišti, jeigu prireiks kokios nors pagalbos, kad problema neišplistų į kitas didelį deficitą turinčias Euro zonos šalis. Ateinantis mėnuo yra svarbus, nes Graikija planuoja naujos skolos išleidimą savo biudžeto deficitui ir einamai skolai, kuria reikės grąžinti balandžio mėnesį, finansuoti. Jeigu obligacijų emisija bus sėkminga, abejonės, ar Graikija sugebės įvykdyti deficito mažinimo planus, išlieka. Tai yra svarbu, nes reitingo agentūros, tokios kaip Standard & Poor's ir Moody's perspėjo apie tai, kad sumažins Graikijos kredito reitingą, jeigu taupymo planai nebus įgyvendinti. Sumažinus reitingus, sumažės ir Graikijos galimybės gauti finansavimą iš kapitalo rinkų, o jos skola nebebus galima pasinaudoti kaip užstatu ECB, kas greičiausiai sukeltų papildomą nestabilumą rinkose.

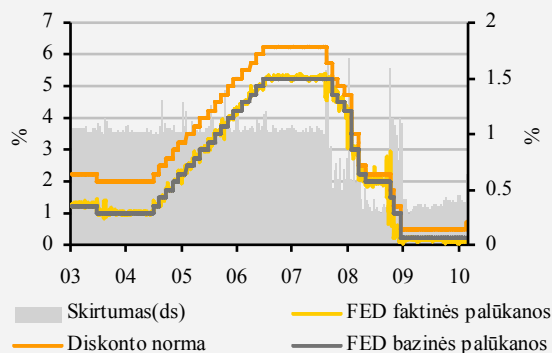
Atmetus valstybių skolos problemas, kitos artimiausiu metu rinkos augimą skatinančios varomosios jėgos tebeegzistuoja. Tebesitęsiantis spartus ekonomikos atsigavimas turėtų būti palankus akcijoms pirmoje metų pusėje. Ekonomikos augimas, kurį visų pirma skatina sparčiai atsigauantis gamybos sektorius, taip pat turėtų sąlygoti ir tolesnį bendrovių pajamų didėjimą. Vis dėlto ateityje mes prognozuojame tam tikrą ekonominio ciklo sulėtėjimą, nes ekonomikos atsigavimas stabilizuosis, kai bus atkurti atsargų lygiai. PVI taip pat rodo, kad ekonomika augs šiek tiek lėčiau (5 pav.). Vartojimo paklausos atsigavimas buvo lėtesnis šiuo pakilimo laikotarpiu, nes nedarbo lygis tebėra aukštas, tačiau mes manome, kad užimtumas didės, kaip pradės atsigaivinti gamyba ir investicijos į verslą. Darbo rinkų duomenys jau rodo galimą užimtumo atsigavimą.

Pelnų prognozių tendencija artimiausiems ketvirčiams yra gera ir taip atspindi analitikų prognozę, kurios nuolat tikslinamos didėjimo kryptimi. Akcijos taip pat atrodo patraukliai, lyginant su obligacijomis, nors vertinimai darosi labiau neutralūs (6 pav.).

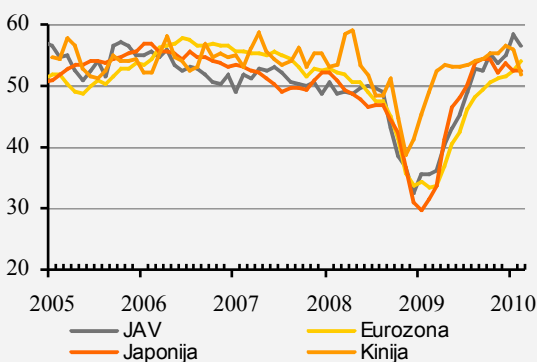
Akcijų rinkų apžvalga

Besivystančių rinkų, lyginant su išsivysčiusiomis rinkomis, atžvilgiu mes išliekame neutralūs. Nors ekonominis ciklas besivystančiuose regionuose tebėra labai palankus akcijoms, kainos (kainų pokyčiai ir prekybos apimtys) ir pelnų momentas (pelnų iš akcijos augimo tempo spartėjimas/lėtėjimas) šiuo metu besivystančioms rinkoms yra mažiau palankūs.

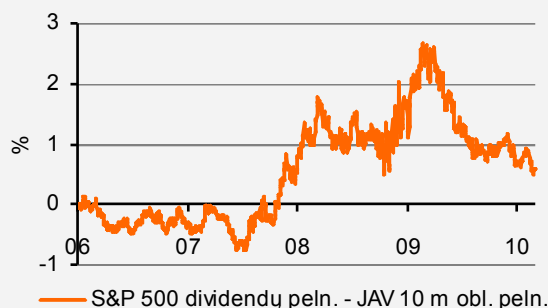
Paveikslas 4. FED normalizuoja situaciją nustatant diskonto ir bazinę palūkanų normas



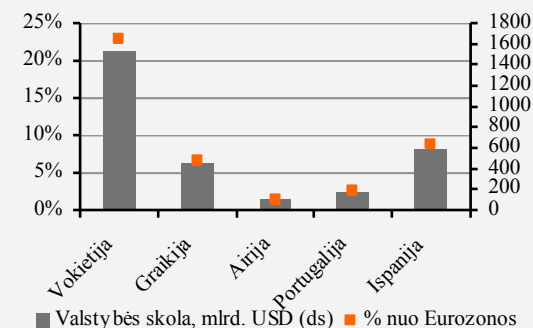
Paveikslas 5. Pagrindinių šalių PVI indeksai



Paveikslas 6. Akcijų patrauklumas obligacijų atžvilgiu mažėja



Paveikslas 7. Valstybių skolos ir jų svoriai bendrame Eurozonos regione



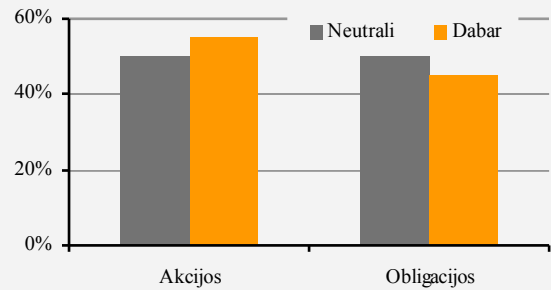
Svarbu: dokumento pabaigoje pateikta nuoroda dėl atsakomybės atsisakymo yra neatskiriama apžvalgos dalis.

- Išsivysčiusios rinkos. Išsivysčiusių regionų atžvilgiu mūsų pozicija taip pat išlieka neutrali, nes nėra aiškių požymių, rodančių, kad šiuo metu kuri nors viena rinka turėtų pralenkti kitas rinkas. Valstybės skolos problemos keliose euro zonos šalyse (7 pav.) lemia šių regionų nuotaikas, tačiau silpnėjantis euras gerina situaciją, nes yra palankus eksportuotojams. Europos ekonomika tebėra silpna, jos ekonominis ciklas vienu arba dviem ketvirčiais atsilieka nuo JAV. Gera žinia yra tai, kad kainos ir pajamų santykio bei priemonos už riziką vertinimai yra palankūs euro zonos akcijoms ir kompensuoja ekonomikos trūkumus. Analitikų prognozuojamų pajamų didėjimo dinamika JAV susilpnėjo, sumažindama šansus išsiveržti į priekį, pralenkiant kitus regionus.
- Ramiojo vandenyno regiono atžvilgiu mes išliekame neutralūs. Ekonominė vertinimų rodikliai yra silpni, tačiau Japonijoje analitikų pajamų tikslinimo dinamika šiek tiek pagerėjo. Japonija pademonstravo labai stiprų eksporto atsigavimą, kuriam teigiamą poveikį turėjo ir Japonijos valiutos kurso kritimas USD atžvilgiu. Japonijos likvidumas taip pat pagerėjo po to, kai centrinis bankas suteikė paramą. Nors Japonijos akcijų kainų ir pajamų santykis tapo patrauklesnis, numatomas pajamų augimas ir priemoka už riziką rinkai nėra palankūs.
- Besivystančios rinkos. Šių rinkų atžvilgiu mes taip pat laikomės neutralios pozicijos, nes šiuo metu nenorime didinti rizikos, skirdami didesnę svorį kuriam nors regionui. Mes taip pat matome, kad rizikos didėjimas ir mažėjimas yra daugmaž subalansuotas, kalbant apie pasaulines besivystančias rinkas, kurios lenkia Rusiją arba Rytų Europą.
- Mūsų pozicija Rytų Europos atžvilgiu yra neutrali. Makroekonominiai rodikliai rodo, kad padėtis gamybos sektoriuje toliau gerėja, nes VRE3 šalyse padidėjo PVI, tačiau padėtis šiame regione taip pat yra įtempta dėl skolos problemų euro zonoje, kuri yra svarbi eksporto partnerė. Be to, vertinimai šiek tiek pakilo virš istorinių vidurkių.
- Rusijos akcijų atžvilgiu mes laikomės neutralios pozicijos. Rusijos akcijų premija už riziką, lyginant su besivystančiomis pasaulio rinkomis vertinant pagal pelno akcijai santykį per paskutinius 12 mėnesių, sumažėjo ir išlieka gerokai žemesnė nei istorinis vidurkis. Prognozuojamų pajamų augimas taip pat pasikeitė į Rusijai mažiau palankią pusę. Tuo pat metu mes gana optimistiškai manome, kad 2010 m. Rusijos įmonių pelnai labai išaugs ir dėl to Rusijos akcijos išlieka pigios, vertinant pagal būsimų 12 mėnesių pelno akcijai santykį.

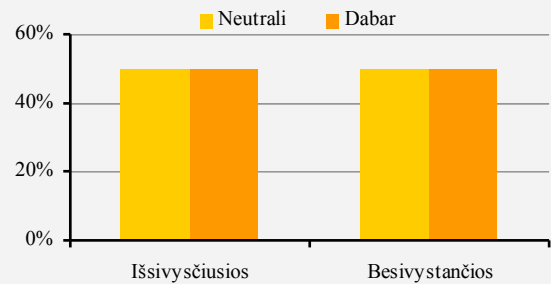
Obligacijų rinkų apžvalga

- Vyriausybės obligacijos. Graikijos problemos atrodo pagaliau bus išspręstos ir panašu, kad ES valstybių narių vyriausybės skirs Graikijai pagalbos paketą. Tuo pat metu dėmesys vis labiau gali persikelti į Ispaniją ir Portugaliją, nes šių šalių vyriausybės taip pat laukia nelengva užduotis apriboti vyriausybės deficitą.
- Įmonių obligacijos. Mes ir toliau pirmumą teikiame įmonių obligacijoms vyriausybės skolos vertybinių popierių atžvilgiu. Šios turto klasės pelningumų premija vis dar didelė, o jų mažėjimas turėtų atnešti naudos investuotojams.
- Aukšto pajamingumo obligacijos. Kaip ir anksčiau, mes didesnę lyginamąją svorį siejame su aukšto pajamingumo obligacijomis, tik šiek tiek sumažiname lyginamąją svorį modeliniame portfelyje. Per pastarąjį mėnesį rizikos premija dar labiau išaugo, nes valstybių skolos problemos darė neigiamą įtaką aukštesnės rizikos obligacijoms. Silpni euro zonos ekonominiai duomenys ir daliniai išpirkimai iš aukšto pajamingumo fondų nulėmė mažėjančias obligacijų kainas.
- Besivystančių rinkų skola. Mūsų nuomone, lyginamasis svoris šioje turto klasėje taip pat turėtų būti didesnis. Ateityje rinkos į Graikijos problemas kreips vis mažesnę dėmesį, o į gerėjančią makroekonominę padėtį – didesnę dėmesį, ir dėl to toliau mažės besivystančių rinkų obligacijų rizikos premijos. Atsigavus rizikos apetitui, rinkos vėl gali atsigręžti į žemo kredito reitingo obligacijas – Argentina ir Ukraina, kurios šiuo metu prekiaujamos su didesne rizikos premija, nei panašų kredito reitingą turinčios JAV bendrovių obligacijos.

Paveikslas 8. Akcijų alokacija lyginant su obligacijomis



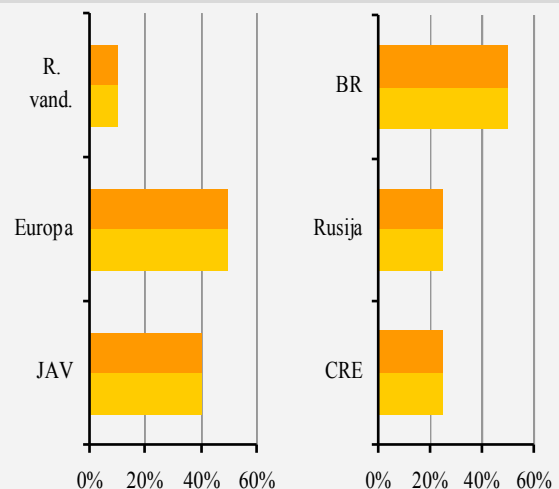
Paveikslas 9. Alokacija akcijose tarp skirtingų turto klasių



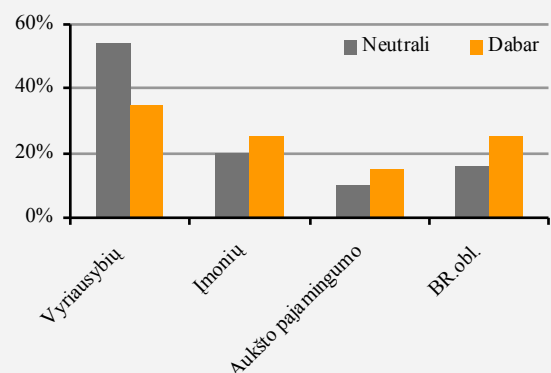
Paveikslas 10

Išsivysčiusios rinkos

Besivystančios rinkos



Paveikslas 11. Alokacija obligacijose tarp skirtingų turto klasių



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

JAV akcijų rinkos indeksas S&P500 vasario mėnesį pakilo 2,9 %. JAV į augančias kompanijas orientuotas Pictet US Equity Growth Selection rinką pralenkė 0,6 %. Sausio mėnesio rodikliai buvo šiek tiek blogesni dėl didesnio lyginamojo svorio IT sektoriuje ir kompanijų parinkimo finansų srityje. Per mėnesį fondas savo portfelį papildė technologijų paslaugų ir konsultavimo bendrove, o McDonald's buvo parduotas. Kitokio pobūdžio specifiniai JPM US Value ir T. Rowe Price US Large Cap Value atitinkamai atsiliko nuo indekso -2,4 % ir -2,2 %, tačiau pagal absoliutų vertinimą vis dar liko „teigiamoje teritorijoje“.

Europos akcijų rinkos indeksas DJ Stox 600 vasarį sumažėjo 0,5 %. Franklin Templeton Mutual European indeksą pralenkė 0,8 %. Vasario mėnesį fondui pelną atnešė Danijos bendrovė, užsiimanti krovinių gabenimu jūra, naftos gamybos ir laivų statybos sektoriai, bei JK konditerijos gamintojas bei Siemens elektronikos bendrovė. Fondas savo grynųjų pinigų poziciją padidino iki 15 % lygio. JPM Europe Dynamic Mega Cap nuo indekso atsiliko 2 %; šis fondas mažiau investuoja į komunalinių ir finansinių paslaugų, vartojimo prekių ir telekomunikacijų sektorius, o didesnes pozicijas turi energetikos, medžiagų ir technologijų sektoriuose.

Pasaulio akcijų rinkų MSCI World indeksas vasario mėnesį pakilo +1,2 %, mūsų pasirinktas T. Rowe Price Global Equity fund nuo indekso atsiliko 2 %. Fondas šiuo metu daugiausia investuoja į informacines technologijas, finansų ir vartojimo prekių ir paslaugų sektorius. Besivystančių rinkų pozicija šiuo metu nesiekia 20 %.

Besivystančių rinkų lyginamasis indeksas MSCI EM vasario mėnesį išaugo +0,3 %. T. Rowe Price EM equity fund nuo rinkos atsiliko 0,9 %. Fondas pirmumą teikia į vidaus paklausą orientuotiems sektoriams ir didesnę lyginamąją svorį išlaiko pramonės ir verslo paslaugų (ypač investuodamas į projektus, susijusius su Kinijos ir Indijos infrastruktūra) bei finansų sektoriuose. JPM EM Equity fund taip pat atsiliko nuo rinkos. Sausio mėnesį fondas uždirbo pelną, pasirinkdamas Kinijos akcijas, pozicijas Egipte, JAE ir Argentinoje, tačiau didesnę poziciją Brazilijoje, akcijų parnkimas Taivanyje bei nedidelę poziciją Rusijoje atnešė nuostolių.

Azijos akcijų rinka vasarį išaugo 1,1 %, vertinant pagal MSCI AC Asia Pacific indeksą. Franklin Templeton Asian Growth fund rinką pralenkė 0,8 %; sausio mėnesį šis fondas uždirbo pelną iš vartojimo prekių ir paslaugų, informacinių technologijų ir medžiagų sektorių, o investicijos į energetiką buvo nuostolingos.

Į išsivysčiusias rinkas labiau orientuotas JPM Pacific equity fund nuo rinkos atsiliko 0,2 %. Kalbant apie išsivysčiusias Azijos valstybes, Japonijos akcijų rinkos indeksas Nikkei 225 vasario mėnesį sumažėjo 0,7 %. Mūsų investicinis fondas Franklin Templeton Japan fund nuo rinkos atsiliko 0,4 %.

Rytų Europos (išskyrus Rusiją) akcijų rinkos indeksas DJ Stox EU Enlarged vasario mėnesį sumažėjo 2,5 %, o JPM Europe Convergence grąža buvo -4,6 %. Daugiau nei 20 % savo turto šis fondas investavo Turkijoje. Sausio mėnesį fondui pelną atnešė investicijos į akcijas Lenkijoje ir pozicijas Turkijoje, o idėjos investuoti į Vengriją ir Čekiją atnešė nuostolių. Rusijos akcijų rinkos indeksas MSCI Russia vasario mėnesį sumažėjo 3,2 % (skaičiuojant eurus), o Swedbank Russia indeksą lenkė 2 %. Fonde esminių pokyčių neįvyko, išskyrus tai, kad jis nedalyvavo pirminiame Rusal akcijų išplatiniame dėl aukštų kainų, o šiuo metu fondas investavo į panašią Norilsk Nickel poziciją.

JPM Global Natural Resources vasarį išaugo 3,8 %. Sausio mėnesį fondui neigiamą poveikį turėjo nenoras prisiimti riziką, tačiau investicijos į platiną buvo pelningos. Julius Baer Commodity fund grąža vasario mėnesį siekė +3,8 % (vertinant eurus). Šiuo metu šis fondas daugiau investuoja į metalų ir energetikos sektorių. Julius Baer Infrastructure vasario mėnesį padidėjo 1,8 % (vertinant eurus). Fondas atsisakė kai kurių pozicijų Brazilijos ir Indijos elektros gamybos kompanijose. Sausio mėnesį prie fondo augimo prisidėjo uostų ir vandens transporto paslaugų bendrovės, o investicijos į vamzdynus ir elektros tiekimo paslaugas buvo nuostolingiausios.

Europos obligacijų rinkos vasario mėnesį išaugo, JPM Maggie index padidėjo 1,0 %. T. Rowe Price Euro Corporate Bond fund nuo indekso atsiliko 0,7 %. Fondas ir toliau daugiau investuoja į finansinių įmonių obligacijas. Fondas taip pat investuoja į didelio pajamingumo (~15 %) ir vyriausybės obligacijas (~2 %). Julius Baer Emerging Bond Fund išaugo 1,1 %. Fondas padidino savo dalį Turkijoje (iki neutralios), Lietuvoje ir Salvadore, o jo didžiausios pagrindinės pozicijos yra Argentinoje, Urugvajuje, Rusijoje ir Indonezijoje. Obligacijų vietine valiuta fondas BlueBay EM local currency bond fund vasario mėnesį padidėjo 1,6 %; sausio mėnesį jis uždirbo pelną iš palūkanų normų pozicijų Turkijoje, terminų pasirinkimo strategija Meksikoje, Pietų Korėjoje ir Pietų Afrikoje taip pat prisidėjo prie pelno, o didelės pozicijos Brazilijos valiuta atnešė nuostolį.

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