

Investavimo mėnesinė apžvalga

2010 m. kovas

Regionas	Akcijų pelningumas (EUR) %			Fiksuoto pajamingumo instrumentai (EUR) %		Obligacijų pelningumas (termino pabaigoje)	
	2010 03	YTD	2010	2010 03	YTD	2 m.	10 m.
JAV	6.4	11.1	15.2	0.2	6.7	1.1	3.9
Euro zona	7.2	3.8	13.0	0.7	2.5	0.6	3.0
Japonija	4.6	13.0	20.3	-	-	0.1	1.2
Lotynų Amerika	7.4	7.3	14.1	-	-	-	-
Azija	6.5	10.0	16.6	-	-	-	-
Rytų Europa	10.6	11.1	13.1	-	-	-	-
Rusija	10.6	13.0	8.8	-	-	-	-

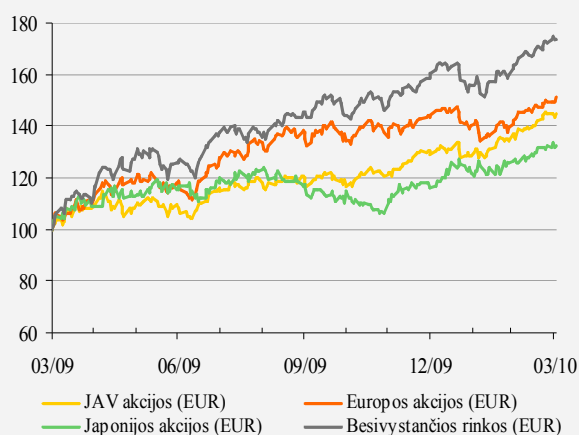
Šaltinis: Bloomberg

Trumpai apie rinkas

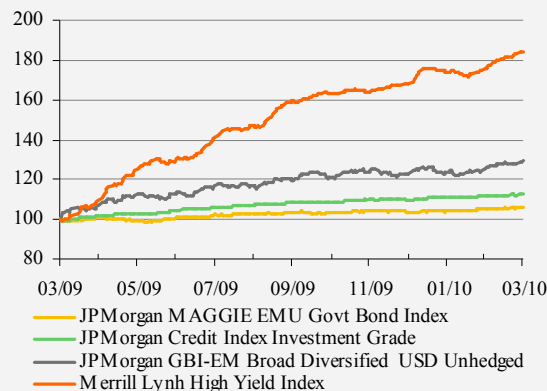
- Kovo mėnuo buvo sėkmingas tiek obligacijų, tiek akcijų investuotojams. Tik Graikijos skolos vertybiniai popieriai prarado dalį vertės, dėl nesibaigiančių valstybės skolos problemų. Europos lyderiai susitarė dėl pagalbos plano Graikijai, įtraukiant finansavimą tiek iš EUR zonos šalių, tiek ir iš TVF, bet tai nepadėjo padidinti pasitikėjimo Graikijos obligacijomis. Fitch paskelbus apie sumažintą Portugalijos kredito reitingą, akcijų rinkos sugebėjo atsilaikyti ir nepatirti nuostolių.
- Makroekonomikos duomenys ir bendrovių naujienos daugiausia palaikė rinkas. Pagrindinė naujiena buvo geri JAV darbo rinkos rodikliai. Kovo mėnesį buvo sukurta 162 000 naujų darbo vietų (neįtraukiant žemės ūkio). Naujų darbo vietų kūrimas buvo fiksuojamas visuose sektoriuose.
- JAV prezidentas B. Obama pasirašė įstatymą dėl sveikatos sistemos reformos. Tai istoriškai svarbus sprendimas dėl sveikatos priežiūros sistemos po metus trukusios politinės kovos. Naujasis įstatymas leis padidinti apdraustųjų sveikatos draudimu gyventojų skaičių iki 32 milijonų amerikiečių ir sumažinti sveikatos priežiūros išlaidas. Dabar JAV išlaidos sveikatos priežiūrai, tenkančios vienam gyventojui, yra vienos didžiausių.
- Gamybos sektorius bus pagrindinis ekonomikos augimo veiksnys, bet mes laukiame teigiamų pokyčių darbo rinkoje ir padidėjusių kapitalo išlaidų (investicijų). Infliacija išsivysčiusiose šalyse ir toliau yra nedidelė. Tai leis išlaikyti mažas palūkanas, o tuo pačiu palaikyti akcijų rinkas. Infliacinis spaudimas laukiamas tik besivystančiuose Azijos ir Lotynų Amerikos regionuose.
- Mes ir toliau pirmenybę teikiame akcijoms o obligacijoms ir manome, kad Ramiojo vandenyno regionas gali duoti didesnę grąžą dėl stiprių ekonomikos pagerėjimo požymių ir papildomo likvidumo, kurį užtikrina Japonijos centrinis bankas. Mažėjantis likvidumas ir nebeįsivystęs pajamų prognozės yra nepalankios JAV akcijoms.

Pasaulinių rinkų dinamika

Akcijų rinka



Obligacijų rinka



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

Mėnesio apžvalga

Pelningas mėnuo

Kovas atnešė šiltesnį orą ir teigiamas nuotakas finansų rinkose. Dauguma mūsų vertinamų turto klasių baigė mėnesį su teigiama grąža. Akcijų rinkos priaugo daugiausia. Investuotojai išsivysčiusiose rinkose gavo 5 % grąžą. Dar daugiau uždirbo investavę į besivystančias rinkas- MSCI Emerging Markets indeksas pakilo 7,9%. Mažėjantis susirūpinimas dėl valstybių skolos padėjo atkurti pasitikėjimą. Taip pat makroekonominiai duomenys buvo pakankamai stiprūs, kad būtų patvirtinti atsigavimo lūkesčiai. Teigiamos įmonių naujienos ir augantis įmonių jungimosi ir įsigijimų sandorių skaičius dar labiau skatino rinkų augimą. JAV prezidentas Obama pasirašė sveikatos priežiūros reformos įstatymą, kuriuo tikimasi apriboti greitą sveikatos priežiūros infliaciją ir sumažinti valdžios sektoriaus išlaidas ilgalaikėje perspektyvoje. JAV sveikatos priežiūros išlaidos yra vienos iš didžiausių pasaulyje (1 pav.). Japonijoje ekonominės žinios atnešė daug malonių staigmenų, tuo pakeldami Japonijos vyriausybės ekonominį vertinimą. Tuo pačiu metu palūkanų normų didinimo išsivysčiusiose šalyse rizika yra mažoa, o tai toliau skatina norą rizikuoti ir investuoti į besivystančias rinkas. Rusijos rinka žymiai sustiprėjo dėl naftos kainos padidėjimo 6 % per paskutinį mėnesį, tačiau ekonomikai sunkiai pavyksta įgauti didesnį augimo momentą. Rytų Europos rinkos kilo dėl pozityvių eksporto perspektyvų, tačiau vietos paklausa išlieka vangiai ir reikalauja pagalbos, kuri gali būti suteikta mažinant palūkanų normas. Fiksuotų pajamų turto klasės taip pat pakilo, kadangi pagerėjo korporacijų skolų aptarnavimo galimybės, o aukšto pelningumo obligacijų nemokumo rizika sumažėjo.

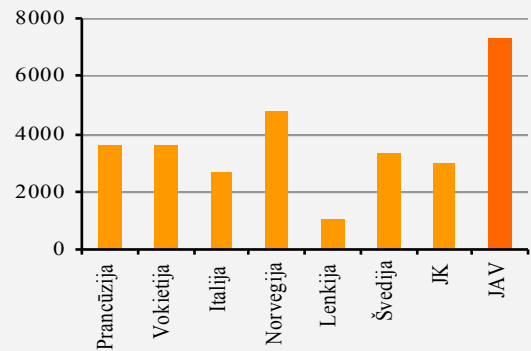
Valstybių skolos problemos nenutempė žemyn akcijų rinkų

Aukštas išskolinimo lygis ir biudžeto deficitas išsivysčiusiose šalyse bus vienas iš pagrindinių nerimą keliančių klausimų dėl pasaulinės ekonomikos ir finansų rinkų judėjimo į priekį. Iš ekonominės pusės – mažinančios išlaidas, mažinamas ir augimas. Finansų rinkas neigiamai veikia didėjanti skolų nemokumo rizika. Praėjusį mėnesį „Fitch Ratings“ agentūra sumažino Portugalijos kredito reitingą, todėl kitos probleminės šalys, ne tik Graikija, grįžo į dėmesio ratą, ir dėl to kyla problemų dėl sisteminės rizikos. Akcijų rinkose visgi tai praėjo gana lengvai. Europos lyderių pareiškimas remti Graikiją EPS valstybių narių dvišalėmis paskolomis ir per finansavimą iš TVF taip pat padėjo. Šis pareiškimas buvo gana miglotas - anot jo, šios pagalbos būtų galima sulaukti, jei Graikija susidurtų su „sunkumais“ pritraukiant naujas lėšas. Toks pareiškimas nenuramino skolos rinkų. Graikijos vyriausybės obligacijų pajamingumas padidėjo ir skirtumas lyginant su Vokietijos obligacijomis dar labiau išaugo. Pagrindinis Europos politikų viltis yra tai, kad pagalbos paketo įgyvendinimo neprisireiks - Graikija galės įvykdyti savo įsipareigojimus pati, kai bus įvestos kovo 3 paskelbtos taupymo priemonės ir obligacijų rinkos pasitikėjimas šalies finansine padėtimi grįš atgal.

Vartotojų paklausos atsigavimas vyksta toliau

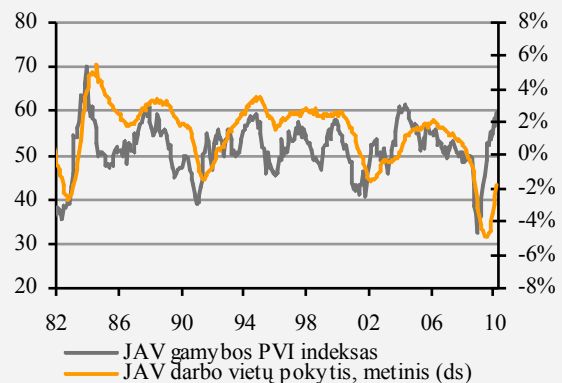
Gamybos sektoriuje tęsiasi spartus augimas. Įmonės turi pasivyti galutinę paklausą ir toliau didinti gamybos atsargų lygius, kurie buvo kritę iki nepaprastai žemo lygio. Yra ženklų, kad pramonės atsigavimas gali nulemti padidėjusias kapitalo investicijas ir pagyvinti naujų darbuotojų samdymą, nes produkcijos apimtį didinti ilgame laikotarpyje nepavyks, nedarant papildomų investicijų (2 pav.). Pavyzdžiui, JAV įmonių pelnas padidėjo 31 % lyginant su 2009 m., o tai reiškia, kad korporacijos turi daugiau išteklių, kuriuos gali investuoti į gamybos pajėgumų didinimą. Mes jau matome JAV darbo rinkos JAV pagerėjimo ženklus ir paskutiniai darbo duomenys rodo, kad yra kuriamos naujos darbo vietos. Buvo sukurta 162,000 naujų darbo vietų. Vasario mėn. buvo fiksuotas sumažėjimas – 14,000 (3 pav.). Darbo rinkos atsigavimas yra fiksuojamas visuose sektoriuose. Naujos darbo vietos buvo sukurios net atėmus 48,000 laikinai valstybės įdarbintus žmones.

Paveikslas 1. Sveikatos apsaugos išlaidos vienam žmogui, USD



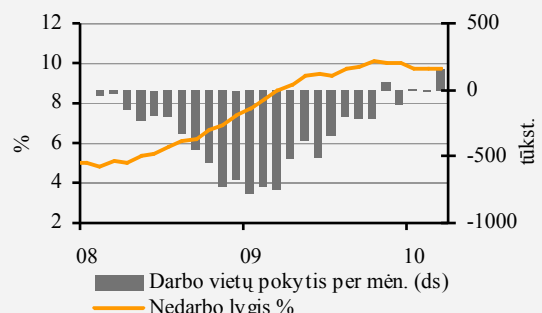
Šaltinis: Bloomberg

Paveikslas 2. Pramonės atsigavimas palaikys mažins nedarbą



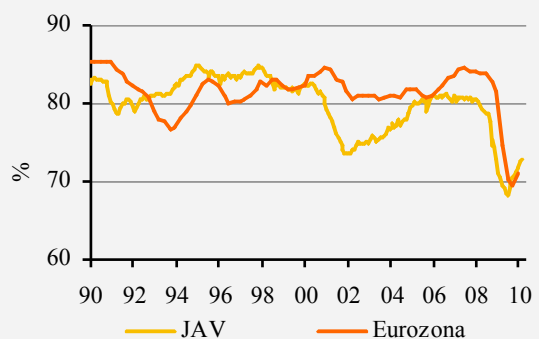
Šaltinis: Bloomberg

Paveikslas 3. JAV nedarbo lygis ir naujų darbo vietų pokytis



Šaltinis: Bloomberg

Paveikslas 4. Gamybos pajėgumų panaudojimas



Šaltinis: Bloomberg

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

Augimas besivystančiose šalyse didina infliacijos grėsmę

Jei mūsų viltis apie galutinės paklausos padidėjimą išsipildys, infliacijos spaudimas gali taip pat grįžti. Mes vis tiek tikime, kad išsivysčiusiose šalyse infliacijos spaudimas šiemet bus nedidelis, išskyrus Japoniją, nes nepanaudoti gamybos pajėgumai neleidžia infliacijai išibėgėti (pav. 4. ir pav. 5.). Besivystančios šalys, ypač Azijoje, patirs didesnį kainų spaudimą, todėl susidurs su greitesniu pinigų politikos sugriežtinimu, palyginus su išsivysčiusiais regionais. Japonija, kuri iki šiol kovoja su defliacija (5 pav.) mūsų manymu šiemet nedidins palūkanų normų. Tačiau pamatysime politikos griežtinimą šių metų pabaigoje Jungtinėse Amerikos Valstijose ir truputį vėliau Europoje. Greičiausiai palūkanos bus didinamos Azijoje, kur Kinija jau padidino privalomų rezervų normą du kartus (6 pav.). Tokia monetarinė politika palaiko tolimesnį Euro silpninimą dolerio atžvilgiu ir daugiau subalansuotą išsivysčiusių regionų augimą, lyginant su besivystančiais

Prognozė

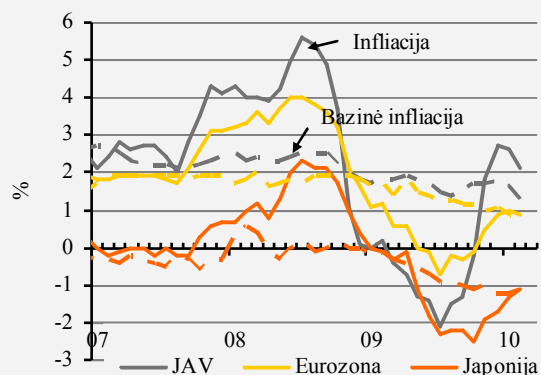
Perspektyva akcijoms lieka teigiama dėl palankaus ekonominio ciklo ir akcijų vertinimų. Tačiau akcijas neigiamai veikia mažėjantys likvidumo srutai iš centrinių bankų. Žiūrint į techninę perspektyvą, dabartinės rinkos sąlygos teikia vilties – Chicago Futures Trading Comission duomenys rodo, kad pardavėjų trumposios pozicijos (pasiskolintų akcijų pardavimas, laukiant, kad turto vertė kris) dar daugiau padidėjo, o tai reiškia papildomą paklausą akcijoms, nes norint uždaryti trumpą poziciją reikia atpirkti akcijas. Verslo ciklas tebėlieka palaikančiuoju, kol vykdoma ekspansinė fiskalinė politika, centriniai bankai išsivysčiusiose rinkose išlaiko mažas palūkanų normas, o gamybos aktyvumas irgi turėtų išlikti stiprus, nes gamyba turi pasivyti pardavimų apimtį. Rudenį tikimasi verslo ciklo sulėtėjimo, nes JAV federalinis rezervas pradės pamažu kelti palūkanų normas.

Akcijų rinkų apžvalga

Mes neutraliai vertiname išsivysčiusias rinkas lyginant su besivystančiomis. Nors ekonominis ciklas besivystančiuose regionuose tebėra labai palankus akcijoms, kainos (kainų pokyčiai ir prekybos apimtys) ir pelnų momentas (pelno iš akcijos augimo tempo spartėjimas/lėtėjimas) šiuo metu besivystančioms rinkoms yra mažiau palankūs.

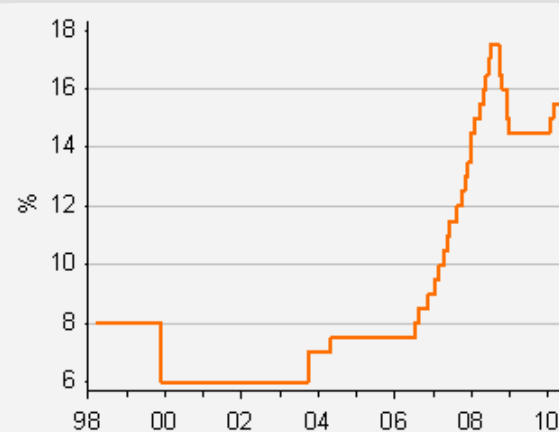
- Išsivysčiusios rinkos.** Mes išlaikome neutralų požiūrį į Europą. Yra keli nedideli pakeitimai argumentuose, dėl mūsų pozicijos, palyginus su praeitu mėnesiu. Graikijos situacija, atrodo, lieka dėmesio centre, o migloti ES šalių pažadai palaikyti Graikiją nesugebėjo įtikinti rinkų. Europos regionas išlieka patrauklus dėl akcijų vertinimų: rizikos premijos lygis, kainų/pelno santykis. Paskutiniu metu padidėjo Europos PVI (pirkimo vadybininkų indeksas) indeksas pasiekė aukščiausią lygį, po Lehman Brothers žlugimo, kas taip pat šį regioną daro patrauklų investuotojams. PVI indeksas - pirkimo vadybininkų apklausa, kurioje yra klausiama apie gamybos sąlygas. Vertinimas virš 50 reiškia, kad dauguma atsakė teigiamai, kas parodo, kad gamybos sektorius plečiasi. Tuo pat metu mes sumažinome JAV poziciją iki mažesnės nei neutrali, nes sumažėjo likvidumas ir sumažėjo analitikų prognozių, rodančių didesnį įmonių pelnų augimą, nei tikėtasi anksčiau. Tuo labiau, numatomo pelno augimas JAV net sumažėjo.

Paveikslas 5. Bendra ir bazinė (neįskaičiuos žemės ūkio produktų ir energijos resursų) infliacija



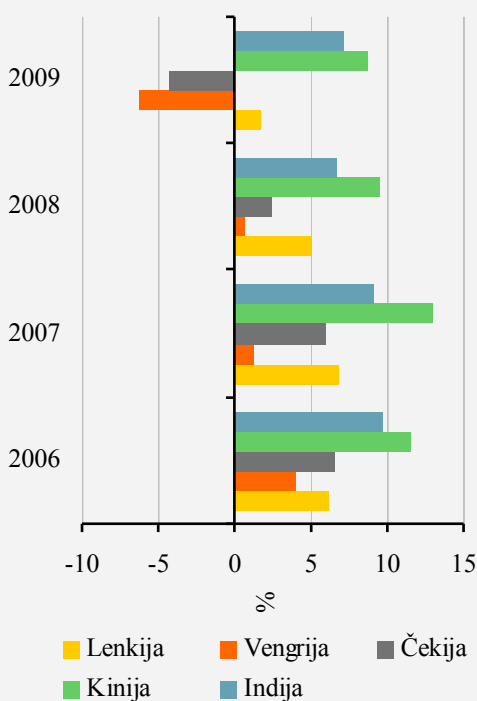
Šaltinis: Bloomberg

Paveikslas 6. Kinijos privalomų atsargų norma



Šaltinis: EcoWin

Paveikslas 7. Metinis BVP augimas besivystančiose rinkose



Šaltinis: Bloomberg

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

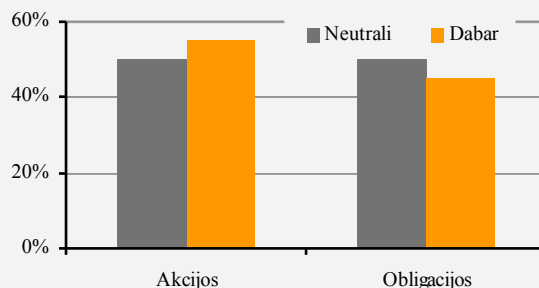
Mes padidinome Ramiojo vandenyno regiono alokaciją į daugiau nei neutrali, dėl teigiamos dinamikos Japonijoje, kuri sudaro 65 % MSCI Pacific indekso. Centrinio banko palaikomas didelis likvidumas ir toliau skatina Japonijos ekonomikos ir akcijų rinkų augimą. Naujausi Japonijos ekonominiai duomenys yra stiprūs ir rodo vidaus paklausos padidėjimą, kas gali stabilizuoti ekonomikos augimą, kuri labai orientuota į eksportą.

- Besivystančios rinkos. Mes laikomės neutralios pozicijos viduje besivystančių rinkų turto klasėje. CRE ir Rusijos argumentai „už“ ir „prieš“ iš esmės subalansuoti. Teigiami pokyčiai matomi didelėse tarptautinėse besivystančiose rinkose – Kinija, Brazilija ir Indija pademonstravo stiprų ekonomikos augimą (7 pav.). Tuo pačiu metu akcijų vertinimai paremia regionines akcijų rinkas CRE ir Rusijos.
- Kaip minėjom, mes laikomės neutralios pozicijos Vidurio ir Rytų Europos rinkų atžvilgiu, nes ekonomikos augimas regione išlieka menkas: nedidelė išimtis – Lenkija (7 pav.), kur prognozuojamas 2,5 % -3 % BVP augimas 2010 metais. Taip pat gali pasireikšti vietos likvidumo problema, nes šiais metais Lenkijoje Vyriausybė pradėjo plačios apimties privatizacijos programą, siekiant užkimšti biudžeto skylę. Vertinimo lygiai regione atrodo palankiai, palyginus su kitais besivystančių rinkų regionais, tačiau dėl santykinai silpnos ekonomikos augimo perspektyvos mes nesitikime didesnio akcijų rinkos kilimo nei kituose regionuose.
- Be to, mes laikomės neutralios pozicijos ir Rusijos atžvilgiu. Per mėnesį neįvyko jokių didelių pokyčių – Rusijos akcijų rizikos premija lyginant su tarptautinėmis rinkomis (žiūrint į K/P santykį) lieka žemiau istorinės normos. Dėl planuojamo didelio pelno, 2010 metų prognozės liko labai patrauklios. Be to, pramonės veikla pradėjo rodyti atsigavimo ženklus. Teroristiniai išpuoliai Maskvoje gali sukelti politinę įtampą, nes spėjama, ar valdantis elitas nepasinaudos šita galimybe, kad būtų pažabota politinė opozicija.

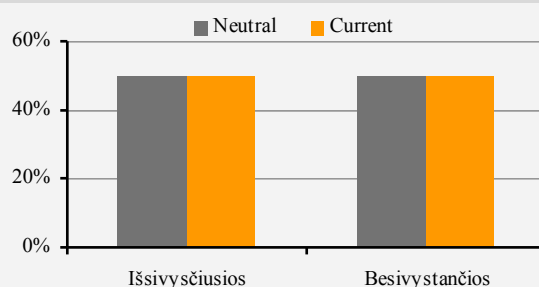
Obligacijų rinkų apžvalga

- Vyriausybės obligacijos. Šioje turto klasėje mes laikomės mažesnės nei strateginė alokacijos daugiausiai dėl to, kad galėtumėme didesnę dalį skirti akcijoms. Tuo pačiu metu Graikijai nepalanki situacija tęsiasi, nes paramos priemonių paketas, kuri Graikija turi gauti iš Eurozonos, yra miglotas- nežinia kokią konkrečiai paramą ir kokiomis sąlygomis Graikija gaus. Graikijos obligacijos ir toliau silpnėja.
- Įmonių obligacijos. Mes laikomės didesnės alokacijos įmonių obligacijose, kadangi turto klasė vis dar naudingesnė nei valdžios sektoriaus išsiskolinimai. Rinkoje galime tikėtis tolesnio rizikos premijos mažėjimo, lyginant su vyriausybės obligacijomis. Ekonominio aktyvumo didėjimas taip pat turi pagerinti įmonių galimybę aptarnauti savo skolas, o ilgesniame laikotarpyje gali pradėti gerėti ir įmonių kredito reitingai.
- Aukšto pajamingumo obligacijos. Kaip ir anksčiau, mes didesnę lyginamąją svorį siejame su aukšto pajamingumo obligacijomis, kadangi rizikos premija vis dar duoda pakankamai papildomos vertės. Paskutinių 12 mėnesių istorinis nemokumo rodiklis smarkiai krenta žemyn, rodydamas gerėjančią situaciją, o rizikos premija lyginant su investicinio reitingo obligacijomis yra artima penkerių metų maksimumui. Tai rodo, kad aukšto pajamingumo obligacijos nėra brangios.
- Besivystančių rinkų skola. Mes išlaikome didesnę lyginamąją svorį besivystančių rinkų skolos turto klasėje, kadangi teigiamas ekonominis duomenų srautas, tikėtina lems tolesnį rizikos premijų mažėjimą. Rizikos premijos mažėjimo tempas sulėtės per artimiausius mėnesius. Jei mažėjimo tempas išliktų nepakitęs, kurį mes matėme nuo vasario pradžios, besivystančių rinkų skolų rizikos premija lyginant su JAV skolos vertybiniais popieriais pasiektų visų laikų minimumą po poros mėnesių, kas atrodo mažai tikėtina.

Paveikslas 8. Akcijų alokacija lyginant su obligacijomis



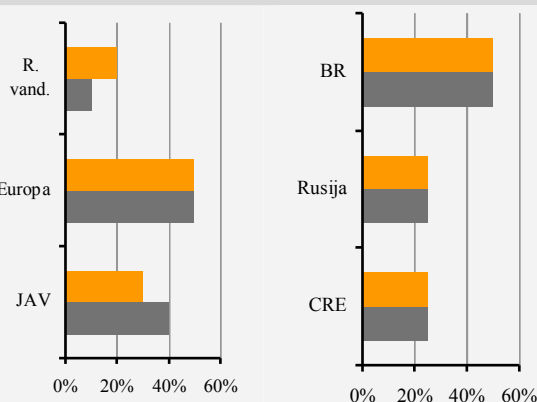
Paveikslas 9. Alokacija akcijose tarp skirtingų turto klasių



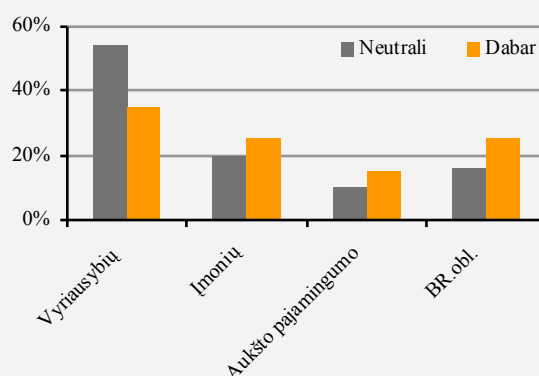
Paveikslas 10

Išsivysčiusios rinkos

Besivystančios rinkos



Paveikslas 11. Alokacija obligacijose tarp skirtingų turto klasių



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

Amerikos vertybinių popierių biržos S&P500 indeksas kovą išaugo 5.9 %. JAV į augančias kompanijas orientuotas Pictet US Equity Growth Selection, davė 0.3 % mažesnę rezultatą. Fondas investuoja į technologijų akcijas, ne pirmo būtinumo vartojimo prekių sektorių, kuris davė didžiausią grąžą vasario mėn., finansų ir energetikos sektorius, tačiau mažiau investuoja į pirmo būtinumo prekių sektorių. Kitokio pobūdžio specifiniai JPM US Value ir T. Rowe Price US Large Cap Value atitinkamai parodė 0.5 % ir 0.2 % mažesnius rezultatus nei rinka. JPMorgan'o fondas daugiau investuoja į vartojimo ir sveikatos priežiūros sektorius.

Europos vertybinių popierių rinkos indeksas DJ Stoxx 600 padidėjo 7.2 %. Franklin Templeton Mutual European nuo rinkos atsiliko 0,5 %. Pažymima, kad fondo grynųjų pinigų dalis siekė net 14 %. JPM Europe Dynamic Mega Cap grąža buvo didesnė net 2,6 %, lyginant su rinka. Fondas mažiau investuoja į komunalinių paslaugų, finansų, sveikatos priežiūros ir plataus vartojimo prekių sektoriuose, tuo metu, kai didesnę svorį alokavo telekomunikacijų (Telefonica, Vodafone), medžiagų (Rio Tinto) ir technologijų (Nokia) sektoriuose.

Pasaulinio indekso MSCI World grąža siekė 5.9 %. T. Rowe Price Global Equity fund vieneto vertė išaugo 2,1 % daugiau. Fondas šiuo metu daugiau investuoja į technologijų sektorių (Apple, Google) ir finansus (JPMorgan, Bank of America, ir Goldman Sachs). Besivystančių rinkų pozicija sudaro mažiau nei 20 %, o grynųjų pinigų padidėjo iki 6 %.

Besivystančių rinkų indeksas MSCI EM kovo mėnesį pakilo 7,9 %. T. Rowe Price EM fondas pakilo 1,2 % daugiau nei rinka. Fondas investuoja daugiau į vidaus vartojimą orientuotus sektorius. Taip pat didesnę svorį laikė sunkiosios pramonės, medžiagų ir finansų sektoriuose. JPM EM fonas pakilo 1,7 % daugiau nei rinka. Fondas daugiau nei palyginamojo indekso svoris investavo į Kiniją ir Indiją. Pirmenybė teikiama vartojimo sektoriui, tuo tarpu energetikos, pramonės ir komunalinių paslaugų sektoriuose alokavo mažesnę svorį.

Azijos vertybinių popierių rinka kova baigė padidėjusi 6.0 % - MSCI AC Asia Pacific Indeksas. Franklin Templeton Asian Growth fondas pakilo 3,1% daugiau nei minėtas indeksas. Vasario mėnesį fondas turėjo naudos iš investicijų į informacijos technologijų sektorių, iš pozicijų Tailando ir Indonezijos komerciniuose bankuose ir nuo maisto pramonės kompanijų Tailande, Kinijoje ir Honkonge. Tuo metu, pramonės ir energetikos įmonių akcijos mažino fondo rezultatus. Orientuotas daugiau į išvystytas rinkas (daugiausia Japonija) JPM Pacific fondas išaugo 1,3% daugiau nei rinka.

Japonijos vertybinių popierių biržos indeksas Nikkei 225 Kovo mėnesį pakilo 9.5 %. Tuo pačiu laikotarpiu investicinis Franklin Templeton Japan fondas, priaugo 0.4 % daugiau. Fondas turi didelį svorį ciklinėse pramonės šakose kaip: chemikalai, elektros įrengimai ir transportavimo priemonės Didžiausios akcijų pozicijos yra Toyota, Mitsubishi Finansinė Grupe, Honda ir Sony.

Kovo mėnesį Rusijos vertybinių popierių biržos indeksas MSCI Rusija pakilo +10.6 % (EUR), tuo metu, kai Swedbank Rusija aplenkė rinka apie 2.2 %.Nebuvo jokių reikšmingų portfelio pakeitimų. Šiuo metu didžiausios pozicijos yra Sberbank, Lukoil, Gazprom ir Vimpelcom.

Rytų Europos (be Rusijos) vertybinių popierių biržos indeksas DJ Stoxx EU Enlarged kovo mėnesį pakilo 10,6%. JPM Europe Convergence pakilo 13,4%. Fondas investavo daugiau kaip 20 % savo turto į Turkiją, tuo metu, kai Lenkija, Vengrija ir Čekija turėjo mažesnę svorį. Swedbank Eastern Europe fondas per Kovo mėnesį pakilo 13,7%. Fondo pozicija Turkijoje siekia net 38 %,

JPM Global Natural Resources Kovo mėnesį išaugo 11,1%. Beveik du trečdaliai portfelio yra alokuoti pramoniniams ir brangiesiems metalams. Julius Baer Commodity fondas pakilo 0.1 % (EUR) kovo mėnesį. Kovo mėnesį fondas pasipelnė dėl pakilusios medvilnės, žalios naftos kainos. Neigiamas poveikis buvo dėl cukraus ir kukurūzų kainų. Fondas daugiau investuoja į ciklinius sektorius, ypač naftą o ne žemes ūkį. Vienos prekės atžvilgiu daugiau investuota į medvilnę, varį, o cukrų. Julius Baer Infrastructure kovo mėnesį pakilo 4,7%(EUR). Vasari fondas pasipelnė iš vamzdinių, elektros ir dujų paskirstymo ir aerouostų kompanijų tuo tarpu neigiamą grąžą generavo kelių ir elektros tiekimo kompanijų akcijos.

Europos obligacijų rinka kovą baigė teigiamoje teritorijoje. JPM Maggie indeksas pakilo 0.7 %. T. Rowe Price Euro Corporate Bond fondas pakilo 1,0 % daugiau nei indeksas. Fondas daugiau investavo į finansinių kompanijų obligacijas bei aukšto pelningumo turto klasę (15% fondo turto), kuomet vyriausybės obligacijos sudarė tik 2% fondo turto. Julius Baer Emerging Bond Fund kovo mėnesį pakilo +3.0 %. Vasario mėnesį fondas pasipelnė iš didelio svorio Lietuvos ir Vengrijos obligacijose, tačiau mažas svoris Jamaikoje turėjo neigiamu pasekmę. Iš fondo vertybinių popierių pusės – fondas padidino savo svorį Turkijoje ir Brazilijoje. BlueBay EM vietos valiuta obligacijų fondas kovo mėnesį pakilo 4.4 % . Vasari fondas, pasipelnė iš Brazilijos, Rusijos ir Meksikos valiutų. Iš palūkanų normos pusės, pozicijos Vengrijoje, Brazilijoje ir Indijoje, buvo naudingos.

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