

# Investavimo mėnesinė apžvalga

2010 m. balandis

Regionas	Akcijų grąža (EUR) %		P/E	Fiksuoto pajamingumo instrumentų grąža (EUR) %		Obligacijų metinis pajamingumas	
	2010 04	NMP		2010	2010 04	NMP	2 m.
JAV	3.5	14.9	14.4	2.3	9.1	0.9	3.6
Euro zona	-1.4	2.4	11.9	-0.3	2.2	0.4	2.7
Japonija	2.2	15.4	19.4	-	-	0.1	1.1
Lotynų Amerika	1.2	8.5	12.9	-	-	-	-
Azija	2.6	12.8	15.7	-	-	-	-
Rytų Europa	0.2	11.3	12.5	-	-	-	-
Rusija	1.2	14.3	7.2	-	-	-	-

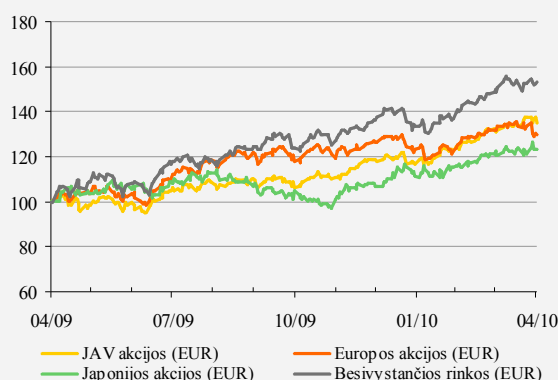
Šaltinis: Bloomberg

## Trumpai apie rinkas

- Praėjusį mėnesį susirūpinimas dėl vyriausybės skolų neatslūgo, nes investuotojams stigo pasitikėjimo Graikijos sugebėjimu gražinti skolą ir įgyvendinti taupymo priemones. Graikijos obligacijų pelningumai pasiekė rekordines aukštumas, o vyriausybė turėjo paprašyti TVF ir kitų Euro zonos šalių pagalbos.
- Beveik visos akcijų rinkos mėnesį baigė „teigiamoje teritorijoje“, nes stiprūs makroekonominiai duomenys ir geresni nei prognozuota įmonių rezultatai JAV ir Europoje padėjo atsverti įtampą dėl vyriausybės skolų, Goldman Sachs bylos sukeltų problemų, kelionių sutrikimų ir Kinijos griežtesnių monetarinių priemonių.
- Makroekonominė padėtis ir įmonių veiklos perspektyvos išlieka palankios akcijų rinkoms. Pagrindinė rizika išlieka Europos vyriausybės skolos krizė, dėl kurios gali padidėti rinkos svyravimai.
- Mes prognozuojame spartų ekonomikos augimą, nes gamybos atsigavimas ir atsargų didinimas turėtų tęstis, o darbo rinka ir kapitalo investicijos – pradės gerėti. Išsivysčiusiuose regionuose prognozuojama vidutinė infliacija, o besivystančiuose, ypač Azijoje – didesnė. Pagrindinė vartotojų kainų rizika yra susijusi su energijos kainų augimu.
- Dėl tebeegzistuojančio neapibrėžtumo mes nedidiname rizikos konkrečiame regione, tačiau akcijų turto klasėje laikome didesnį lyginamąjį svorį. Nors Vidurio ir Rytų Europoje ekonominė situacija pagerėjo, Rytų Europai gali turėti poveikį Europos problemos, o rizikos vengimas gali būti nepalankus Rusijos rinkai.

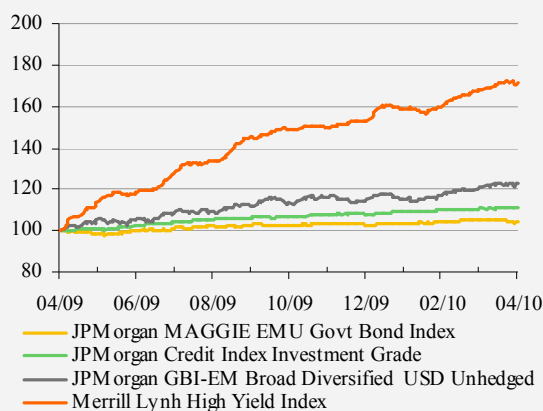
## Pasaulinių rinkų dinamika

### Akcijų rinka



Šaltinis: Bloomberg

### Obligacijų rinka



Šaltinis: Bloomberg

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

# Mėnesio apžvalga

Balandžio mėnuo buvo kupinas iššūkių investuotojams finansų rinkose. Akcijų rinkos buvo nestabilios, o Graikijos obligacijų pelningumai pasiekė rekordines aukštumas, nes susirūpinimas dėl Graikijos skolos neišnyko, o TVF ir Europos vadovai buvo paraginti suteikti pagalbą, pagal anksčiau patvirtintą pagalbos programą. Pesimistinės nuotaikas stiprino ne tik skolos problemos, bet ir Kinijos taikomos griežtesnės monetarinės priemonės, turinčios sumažinti išduodamas naujas paskolas, JAV vertybinių popierių ir biržų komisijos (SEC) kaltinimai, pareikšti investiciniam bankui Goldman Sachs Group, vulkaninių pelenų sukelti transporto sutrikimai ir lėktuvo avarija, nusinešusi Lenkijos valstybės vadovų gyvybes. Kai kurie investuotojai suskubo pasiimti pelnus, sustiprėjus rizikos vengimui, be to pati rinka jau augo visus metus be didesnė kainų korekcijos. Vertinant mėnesio rezultatus, išaugo daugelis rinkų indeksų dėl toliau gerėjančių pagrindinių ekonominių sąlygų ir didėjančių įmonių pelnų. Silpniausia tarp didžiųjų akcijų rinkų buvo Europos rinka, kuri per atskaitinį laikotarpį nukrito dėl valstybių skolos sukeltų problemų.

## Mažai kas pasitiki Graikijos atsigavimu

Investuotojai ir toliau abejojo Graikijos sugebėjimu įvykdyti išpareigojimus grąžinant skolą, nepaisant veiksnių, kurių ėmėsi Europos vadovai ir TVF, užtikrindami, kad pagalbos paketas šaliai yra patvirtintas. Dėl stiprėjančios įtampos, skatinamos didėjančio biudžeto deficito ir mažėjančių reitingų, Graikijos bendras obligacijų pelningumas išaugo iki precedento neturinčių lygių (1 pav.). Graikijai tapo neįmanoma skolintis pinigų tarptautinėse rinkose (kurių šaliai reikia savo skolos išpareigojimams refinansuoti ir biudžeto skylėms likviduoti) esant tokioms palūkanoms ir dėl to šalis buvo priversta oficialiai prašyti skirti jai pagalbos paketą. Europos vadovai susitarė dėl 110 milijardų eurų pagalbos paketo, tačiau derybos dėl pagalbos sąlygų dar tebevyksta. Graikija paskelbė apie papildomas taupymo priemones, sudarančias iki 11 % BVP, kurios turėtų padėti Graikijai sumažinti savo biudžeto deficitą iki mažiau nei 4 % lygio per trejus metus. Taupymo plano įgyvendinimas Europos vadovams tebekelia susirūpinimą, nes Graikijos vyriausybė susiduria su didelių šalies gyventojų pasipriešinimu išlaidų mažinimui.

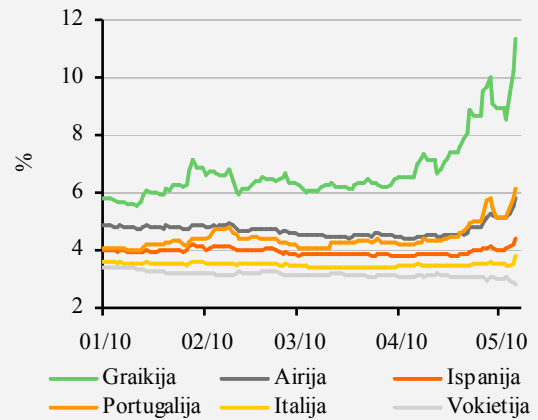
## Gali sustiprėti problemų išplitimo rizika

Kelioms kitoms euro zonos valstybėms narėms taip būtina taikyti griežtą biudžeto vykdymo tvarką. Be jokios abejonės fiskalinė padėtis yra silpniausia Graikijoje, tačiau Portugalija taip pat kovoja su didelio biudžeto deficito ir skolos problemomis. Italijoje ir Ispanijoje fiskalinė padėtis yra šiek tiek stipresnė (2 pav.), bet kredito reitingų sumažinimas taip pat kelia tam tikrą susirūpinimą dėl Ispanijos, kuriai per vienerius metus reikia refinansuoti didelę skolos dalį. Airijos patirtis mažinant deficitą teikia vilčių, tačiau šios šalies biudžeto deficitas yra didžiausias tarp euro zonos valstybių narių. Kol problemos apsiribos tik tomis šalimis, kuriose situacija yra sudėtingiausia, tokiais kaip Graikija ir Portugalija, ilgalaikis poveikis pasaulinei ekonomikai ir finansų rinkoms turėtų būti nedidelis, nes Graikija ir Portugalija sudaro apie 4,5 % Euro zonos ekonomikos (3 pav.). Mes tikimės, kad pagalbos paketas, kuriam neužilgo turėtų pritarti ir Vokietija, padės Graikijai grąžinti skolą gegužės mėnesį ir kuriam laikui sumažins skolos problemas, nes didesnius išpirkimus Graikija planuoja tik 2011 metais. Euro zonos ateitis tebėra miglota, nes euro kursas toliau krenta (4 pav.). Finansavimo sąlygos pablogėjo daugelyje šalių, nes išlaidos Graikijos pagalbos paketui taip pat mažina jų pačių išlaidas.

## Investuotojams teko patirti išbandymą

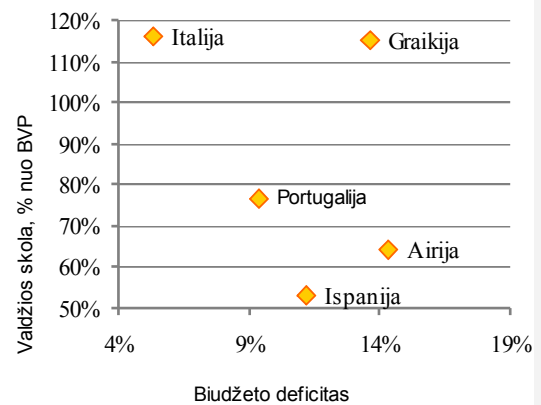
Investuotojų pasitikėjimas taip pat patyrė išbandymą, kai Goldman Sachs buvo pareikšti kaltinimai dėl klaidingos informacijos pateikimo investuotojams, platinant didelės rizikos obligacijas, garantuotas nekilnojamojo turto paskolomis. JAV SEC kaltina Goldman Sachs tuo, kad pastarasis platino aukštos rizikos obligacijas ir leido ribotos rizikos fondui, kuris uždirbo daug pinigų iš nekilnojamojo turto paskolomis garantuotų obligacijų kainų kritimo, įtakoti šių obligacijų kūrimą, atrenkant hipotetines paskolas. Nors sprendimas dėl kaltinimo buvo susietas su politinėmis priežastimis, siekiant prastumti griežtesnius finansinius reikalavimus, atlikus tolesnius tyrimus buvo iškelta baudžiamoji byla. Goldman Sachs yra vienas didžiausių ir sėkmingai veikiančių JAV Wall Street investicinių bankų ir šios naujienos dar labiau susilpnino pasitikėjimą finansų sistema. Šių naujienų, kaip ir vulkaninių pelenų sutrikdytų oro linijų skrydžių bei tragiškos lėktuvo katastrofos, kurios metu žuvo daug Lenkijos valstybės vadovų, poveikis finansų rinkoms buvo nedidelis.

Paveikslas 1. Euro zonos šalių 10 metų obligacijų metiniai pajamingumai



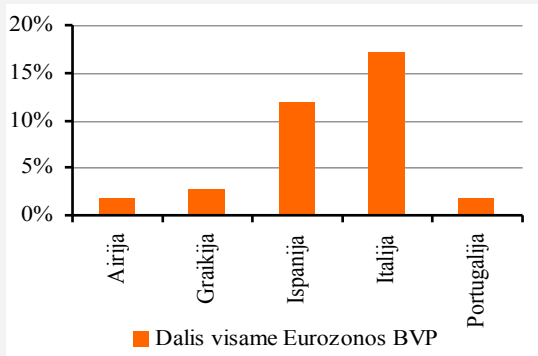
Šaltinis: Bloomberg

Paveikslas 2. Euro zonos šalių biudžeto deficitai, % nuo BVP



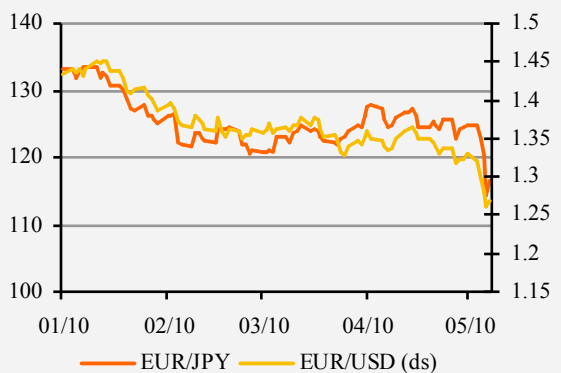
Šaltinis: Bloomberg

Paveikslas 3. Atskirų Euro zonos šalių BVP dydis, lyginant su visa Euro zona



Šaltinis: Bloomberg

Paveikslas 4. EUR kursas, lyginant su USD ir JPY



Šaltinis: Bloomberg

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

## Kinija stengiasi įveikti ekonomikos perkaitimą

Baiminimasis dėl ekonomikos perkaitimo paskatino imtis griežtesnių veiksmų Kinijoje, kuri paskelbė gana griežtas būsto paklausos mažinimo priemones, o politikos formuotojai jau trečią kartą šiais metais padidino bankų privalomų rezervų normą (5 pav.). Kinijoje apie griežtinimo priemones buvo paskelbta po to, kai paaiškėjo duomenys, rodantys, jog BVP augimas pirmajame ketvirtyje siekė 11,7 %, o turto kainos per 12 mėnesių padidėjo 11,9 %, tačiau infliacija buvo vidutinė. Po šių veiksmų rinkoje išvyravo nestabilios nuotaikos, kadangi nekilnojamojo turto rinka Kinijos ekonomikoje vaidina svarbų vaidmenį. Nors poveikis Kinijos rinkai buvo neigiamas ir gali stabdyti augimą, būtinas kontroliuoti spekuliacinį nekilnojamojo turto kainų kilimą yra akivaizdus.

## Prognozė

Akcijų perspektyvos išlika teigiamos, nes padėtis rinkoje yra stipri, o likvidumo srutai iš centrinių bankų, lyginant su praėjusiu mėnesiu, vėl padidėjo. Geros pagrindinės ekonominės sąlygos ir didėjantys įmonių pelnai buvo pačios įtakingiausios jėgos, atsversios valstybių skolos problemas. Ekonominė situacija turėtų išlikti gera, nes gamyba toliau atsigauja ir dar yra galimybių, kad ją pasivys ir vartojimo augimas bei atsargų didinimas (6 pav.). Pramonės atsigavimas taip pat didina kapitalo investicijas ir jau pastebimi pirmieji padėties darbo rinkoje gerėjimo požymiai. Ekonominis ciklas yra palankus, bet gali susilpnėti dėl kylančių naftos kainų ir mažesnių augimo tempų ateityje.

Dėl žemų palūkanų normų, bendrovėms taip pat susidaro palankios sąlygos. Kadangi infliacijos poveikis tebėra nežymus per artimiausius 3 mėnesius palūkanų normų didinimas išsivysčiusiose regionuose nenumatomas, nors kai kurios žaliavas išgaunančios šalys iki šiol yra kelis kartus padidinusios palūkanų normas. Infliacijos didėjimo tikimybė yra didesnė besivystančiuose regionuose, kuriuose netolimoje ateityje mes prognozuojame infliacijos padidėjimą.

Akcijų vertinimai ir toliau yra patrauklūs, tačiau dabar jie labiau priartėjo prie istorinių lygių (8 pav.). Atskaitiniai sezonai JAV ir Europoje buvo stiprūs – savo rezultatus paskelbė daugiau nei 65 % JAV kompanijų, iš kurių 82 % kompanijų rezultatai pralenkė lūkesčius. Beveik 70 % kompanijų pardavimo apimtys taip pat išaugo labiau nei buvo tikėtasi. Europos duomenys šiek tiek atsilieka, tačiau taip pat yra stiprūs. Pelnų augimo perspektyvos yra nemažos, o atlikti patikslinimai beveik visi buvo didėjimo linkme.

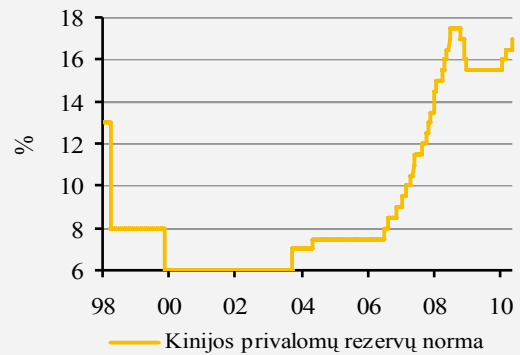
## Akcijų rinkų apžvalga

Mūsų pozicija besivystančiuose rinkose, lyginant su išsivysčiusiomis rinkomis, ir toliau išlieka neutrali. Nors ekonominis ciklas besivystančiuose rinkose tebėra palankus, didėjančios infliacijos poveikis ir toliau taikomos taupymo priemonės gali susilpninti pasitikėjimą rinkoje. Atsižvelgdami į jautrią situaciją rinkoje mes taip pat nenorime prisiimti papildomos rizikos prie turimo didesnio akcijų lyginamojo svorio ir kitų esamų portfelio pozicijų.

- **Išsivysčiusios rinkos.** JAV prognozuojamas mažesnis likvidumas, tačiau, esant dabartinėms rinkos problemoms, mūsų manymu, didesnė rizika yra Europoje ir kadangi JAV dolerio kursas euro atžvilgiu gali kilti, JAV akcijų rinkoje mes turime neutralią, o Europoje – šiek tiek neigiamą poziciją. Europai palankūs veiksniai yra rizikos premijos ir kainos / pelno rodiklių vertinimai. Makroekonominės sąlygos taip pat pagerėjo, tačiau daugiausia tik Vokietijoje ir Prancūzijoje. Augimo perspektyva šalyse, kurios reikia sumažinti savo biudžeto deficitą, toli gražu nėra rožinė.

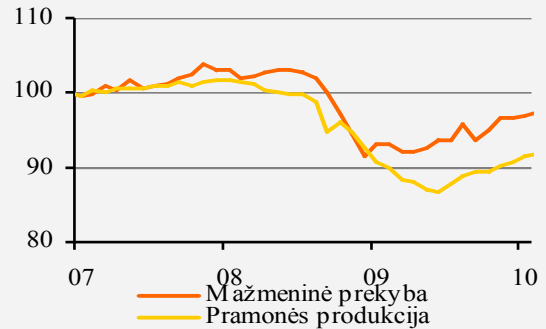
Ramiojo vandenyno regiono valstybėse mes ir toliau laikome didesnę lyginamąją svorį nei strateginėje alokacijoje daugiausia dėl pozityvių pokyčių Japonijoje, kuri sudaro apie 65 % MSCI Pacific indekso. Likvidumo srutai iš centrinio banko toliau palaiko Japonijos ekonomiką ir akcijų rinką.

Paveikslas 5. Privalomų rezervų norma Kinijoje



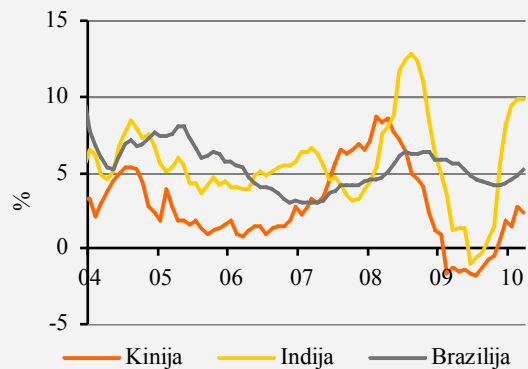
Šaltinis: Bloomberg

Paveikslas 6. JAV mažmeniniai pardavimai ir pramonės produkcija, 1996.12.31 = 100



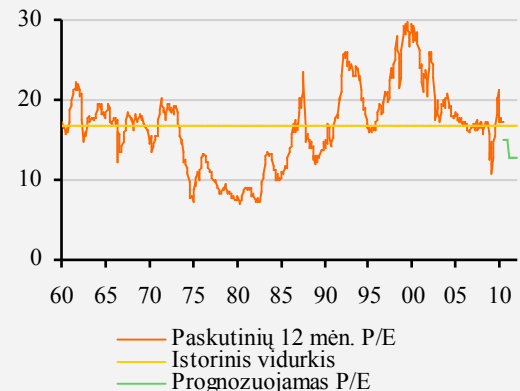
Šaltinis: Bloomberg

Paveikslas 7. Besivystančių rinkų infliacija



Šaltinis: Bloomberg

Paveikslas 8. Akcijų vertinimai priartėjo prie istorinių vidurkių



Šaltinis: Bloomberg

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

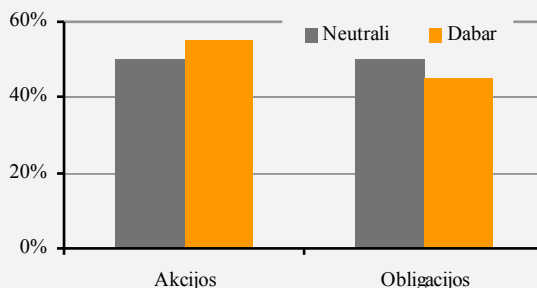
Japonijos naujausi duomenys taip pat buvo gana stiprūs, rodydami vidaus paklausos atsigavimą ir didėjančias užsienio prekybos apimtis. Pavyzdžiui, balandžio mėnesį namų ūkių išlaidos padidėjo 4,4 %. Pramonė taip pat sparčiai augo, o ypač išaugo automobilių gamybos apimtys – 70 % lyginant su praėjusiais metais.

- **Besivystančios rinkos.** Besivystančiose rinkose mūsų pozicija įvairių regionų atžvilgiu yra neutrali. Nors pagrindinės besivystančios pasaulio rinkos – Kinija, Indija ir Brazilija pademonstravo gana stiprų ekonomikos augimą, prasidėjęs ciklo mažėjimas gali turėti neigiamą poveikį rinkoms. Be to, mūsų nuomone, vertinimai yra palankesni regioninėms akcijų rinkoms – VRE ir Rusijai.
- **Vidurio ir Rytų Europoje** mūsų pozicija tebėra neutrali, nors ekonomikos augimas šiame regione ir pagerėjo, kadangi, sparčiau atsigauant Vokietijai, atsigavo pramonės sektorius ir yra kai kurių vidaus paklausos atsigavimo požymių. Vertinimai neteikia tiek daug vilčių, nes Rytų Europos vertinimai pagal P/E koeficientą yra mažiau palankesni, nei prieš mėnesį, nors ir tebėra geri, lyginant su besivystančiomis pasaulio rinkomis. Vis dėlto, mes manome, kad Europos suverenios skolos problema stabdo Rytų Europos atsigavimą ir dėl to mes labiau linkę kol kas turėti neutralią poziciją. Vietinis likvidumas šiais metais taip pat gali būti problema, nes Lenkija pradėjo ambicingą privatizavimo programą, siekdama užkamšyti biudžeto skylę. 2009 m. Lenkijos biudžeto deficitas pasiekė 7,1 %.
- Mūsų pozicija **Rusijoje** yra neutrali, nes šiuo metu mes nenorime didinti bendros portfelio rizikos. Rusijos rinkos perspektyvos pagerėjo dėl gana stiprių ekonominių pokyčių, rodančių pramonės gamybos ir vartojimo pagerėjimą. Gamybos PVI taip pat pradeda kilti, nes naujausia paskelbta indekso vertė yra didesnė nei 52 po kelių mėnesių laikymosi 50 lygyje. Rusijos akcijų, lyginant su pasaulio besivystančiomis rinkomis, rizikos premija, vertinant pagal nepertraukiamo 12 mėnesių laikotarpio P/Ekoeficientą, pagerėjo, o atsižvelgiant į numatomą didelį pelnų augimą, 2010 m. vertinimai išlieka labai patrauklūs.

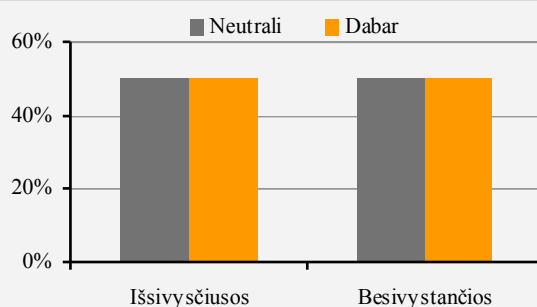
## Obligacijų rinkų apžvalga

- **Vyriausybės obligacijos.** Mūsų pozicija vyriausybės skolos turto klasėje yra mažesnė daugiausia dėl padidintos akcijų pozicijos. Graikijos situacija tebėra sudėtinga ir daro neigiamą poveikį didesnei skolai ir deficito problemų turinčių šalių skolos vertybiniam popieriui. Didelio rinkos nestabilumo tikimybė tebėra didelė, nes biudžeto taupymui labai stipriai priešinosi Graikijos visuomenė. Deja, problemų išplitimo į Ispaniją ir Portugaliją bei kitas euro zonos valstybes rizika taip pat dar tebeegzistuoja. Nestabili situacija ir rizikos vengimas yra ir gali toliau išlikti palankus veiksnys, lemiantis vyriausybę, kurių situacija iš esmės yra geresnė, obligacijų brangimą.
- **Įmonių obligacijos.** Mes ir toliau daugiau investuojame į įmonių obligacijas, nes ši turto klasė vis dar turi didesnę vertę, lyginant su vyriausybės skola, dėl rizikos premijos dydžio, kuris ateityje gali mažėti.
- **Aukšto pajamingumo obligacijos.** Mes išlaikome didesnę poziciją aukšto pajamingumo obligacijų turto klasėje, nors esame šiek tiek ją sumažinę. Per praėjusį mėnesį rizikos premijos padidėjo dar labiau, nes rizikingos skolos leidėjams neigiamą poveikį padarė Graikijos skolos problemos. Silpni euro zonos ekonominiai rodikliai ir kapitalo atsitraukimas iš šios turto klasės taip pat prisidėjo prie pelningumų augimo (kainų kritimo).
- **Besivystančių rinkų skola.** Čia mes ir toliau turime didesnę poziciją. Mūsų nuomone, ateityje rinkos mažesnę dėmesį kreips į Graikijos problemas, o didesnę – į gerėjančią makroekonominę situaciją ir dėl to toliau mažės rizikos premijos. Atsigavus rizikos „apetitui“, rinkų dėmesys ir vėl gali nukrypti į žemesnę kredito kokybę turinčias šalis, tokias kaip Argentina ir Ukraina, kurių rizikos premijos šiuo metu yra didesnės nei panašiai vertinamų JAV įmonių obligacijų.

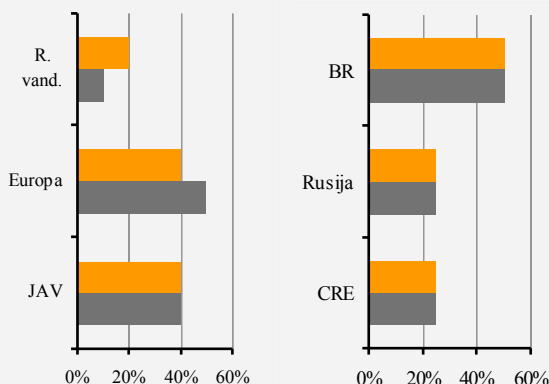
Paveikslas 9. Akcijų alokacija lyginant su obligacijomis



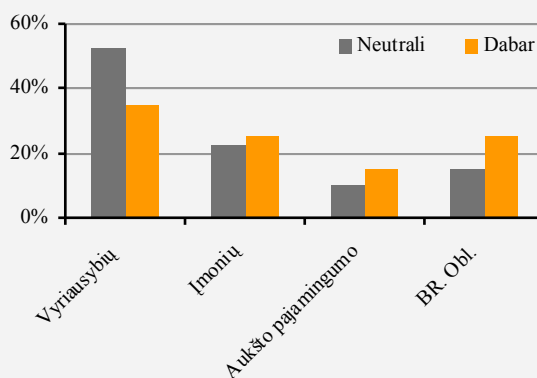
Paveikslas 10. Alokacija akcijose tarp skirtingų turto klasių



Paveikslas 11. Alokacija akcijose tarp skirtingų regionų Išsivysčiusios rinkos Besivystančios rinkos



Paveikslas 12. Alokacija obligacijose tarp skirtingų turto klasių



JAV akcijų rinkos indeksas S&P500 balandį išaugo 1,5 %. JAV į augimo kompanijas orientuotas Pictet US Equity Growth Selection fondas rinką pralenkė 0,2 %. Fondas turi gerokai didesnę poziciją informacinių technologijų sektoriuje (Apple, HP, Cisco Systems, Google), kiti pagrindiniai sektoriai yra ne pirmo būtinumo prekių ir paslaugų bei finansų sektoriai, mažesnes pozicijas šis fondas turi vartojimo sektoriuje. Kitokio pobūdžio specifiniai JPM US Value ir T. Rowe Price US Large Cap Value rinką pralenkė atitinkamai 2,8 % ir 3,3 %. Pirmame ketvirtyje JPMorgan fondai pelną atnešė finansų ir komunalinių paslaugų sektoriaus akcijos, o fondo investicijos į pramonės ir vartojimo prekių ir paslaugų sektorius, fondo graža mažino.

Europos akcijų rinka balandžio mėnesį nukrito 1,4 %. Franklin Templeton Mutual European rinką pralenkė 2,1 %. Kovo mėnesį fondai pelną atnešė geras akcijų pasirinkimas. JPM Europe Dynamic Mega Cap fondas nuo rinkos atsiliko 2,8 %. Pirmajame ketvirtyje neigiamą poveikį padarė pasirinktos naftos ir dujų gamybos bendrovių akcijos ir mažesnė pozicija maisto gamybos sektoriuje (Nestle); fondai pelningos buvo technologijų programinės įrangos ir asmeninės higienos produktų pozicijos. Pasaulinių akcijų rinkų rodiklis MSCI World indeksas balandžio mėnesį krito 0,2 %, o mums priklausantis T. Rowe Price Global Equity fondas indeksą pralenkė 0,1%; pirmajame ketvirtyje fondai pelningos buvo investicijos į sveikatos priežiūros sektoriaus akcijas ir akcijų paketus besivystančiose rinkose. Didesnė poziciją informacinių technologijų ir finansų sektoriuose fondas padidino dar labiau.

Besivystančių rinkų lyginamasis indeksas MSCI EM balandį pakilo 1,0 %. T. Rowe Price EM nežymiai atsiliko nuo lyginamojo indekso. Pirmajame ketvirtyje fondai pelną atnešė pasirinktos Meksikos ir Indijos kompanijų akcijos, o iš sektorių daugiausia naudos davė investicijos į finansų ir vartojimo prekių ir paslaugų sektorius. Apskritai fondas pirmumą teikia į vartojimą orientuotiems sektoriams ir akcijoms, o taip pat finansų ir infrastruktūros sritims. JPM EM Equity fondas nuo rinkos atsiliko 0,2 %. Kovo mėnesį fondai pelningos buvo investicijos į akcijas Kinijoje, Pietų Afrikoje ir Turkijoje, o tarp šalių teigiamų rezultatų davė perspektyvios didesnės pozicijos Turkijoje ir Indijoje.

Azijos akcijų rinka balandžio mėnesį išaugo 0,6 %. Franklin Templeton Asian Growth fondas atsiliko 0,3 %; kovo mėnesį fondas uždirbo pelnus iš finansų, energetikos ir medžiagų sektorių. Įplaukos buvo panaudotos padidinti pozicijoms Kinijoje, Indijoje, Tailande (didžiausia pozicija) ir Indonezijoje. Į išsivysčiusias rinkas labiau orientuotas JPM Pacific equity fund nuo rinkos sugebėjo atsilikti 0,6 %, tačiau jam pelną atnešė pasirinktos Honkongo ir Japonijos akcijos. Japonijos dalis fondo turto portfelyje investuojama į vietines įmones, o besivystančioms Azijos rinkoms tenkanti portfelio dalis investuojama į akcijas, orientuotas į augimą, tokias kaip bankų, nekilnojamojo turto bendrovių akcijos ir žaliavos. Kalbant apie išsivysčiusias Azijos

valstybes, Japonijos akcijų rinkos indeksas Nikkei 225 balandžio mėnesį sumažėjo -0,3 %. Franklin Templeton Japan fondas rinką pralenkė 2,7 % kovo mėnesį prie pelno labiausiai prisidėjo kasdieninio vartojimo prekės, pramonė ir energetika, o medžiagos, informacinės technologijos ir vartojimo prekės ir paslaugos vertė sumažino.

Rusijos akcijų rinkos indeksas MSCI Russia balandžio mėnesį išaugo 1,2 % (EUR), o Swedbank Russia nuo indekso atsiliko 0,3 %. Fondas daugiau investavo į komunalinių paslaugų sektorių ir savo portfelį papildė keliomis nekilnojamojo turto vystymo bendrovėmis, nes jis tiki vietinės rinkos atsigavimu ir nekilnojamojo turto paklausos padidėjimu.

Rytų Europos (išskyrus Rusiją) akcijų rinkos indeksas DJ Stoxx EU Enlarged balandį baigė +0,2%, o JPM Europe Convergence – išaugo 2,9 %. Fondas daugiau nei 20 % investuoja į Turkiją, o Lenkijoje, Vengrijoje ir Čekijoje turi mažesnes pozicijas. Didesnės investicijos į Turkiją fondai atnešė naudos, tačiau mažesnė pozicija Vengrijoje ir investicijos į pasirinktas Lenkijos akcijos fondo gražą sumažino. Swedbank Eastern Europe Equity fondas balandžio mėnesį išaugo 4 %. Šis fondas apie 40 % savo turto investavo į Turkiją; pagal sektorius fondas daugiausia investuoja į akcijas finansų sektoriuje, tokias kaip Turkiye Garanti Bankasi, OTP Bank ir CEZ akcijos.

JPM Global Natural Resources balandžio mėnesio graža siekė 3,5 %; prie fondo rezultatų teigiamai prisidėjo investicijos į pramoninių metalų, aukso ir brangiųjų metalų bei energetikos sektorius. Julius Baer Commodity fondas balandžio mėnesį išaugo 3,7 % (EUR). Kovo mėnesį fondai pelną atnešė didesnė benzino pozicija, o nuostolį – dramatiškai kritusi cukraus kaina (šios didesnės pozicijos fondas atsisakė) bei nepalankūs medvilnės kainos pokyčiai. Julius Baer Infrastructure balandžio mėnesio krito 0,5 % (EUR). Kovo mėnesį fondai buvo pelningos investicijos į oro ir jūrų uostus ir mokamų kelių sektorių, o didžiausius nuostolius atnešė elektros ir dujų paskirstymo sektoriai.

Europos obligacijų rinkų rezultatai balandžio mėnesį buvo neigiami – JPM Maggie indeksas mėnesio pabaigoje krito 0,3 %. T. Rowe Price Euro Corporate Bond fondas indeksą pralenkė 0,8%, fondas ir toliau daugiau investuoja į finansų įmonių obligacijas (dėl patrauklių ilgalaikių vertinimų). Julius Baer Emerging Bond Fund rgrąža balandžio mėnesį buvo 0,3 %; kovo mėnesį fondai buvo naudinga turėti didesnę poziciją Argentinoje ir mažesnę – Libane. Fondas padidino savo didesnę poziciją Venesueloje ir mažesnę – Brazilijoje, fondo grynųjų pinigų pozicija sudaro apie 8 %. BlueBay EM local currency bond fondas balandžio mėnesį išaugo 2,2 %. Kovo mėnesį fondai buvo pelninga didesnė pozicija biržos prekėms jautriomis valiutomis, tokiomis kaip Brazilijos realas ir Rusijos rublis, didesnės ilgalaikės pozicijos Brazilijoje ir kreditams jautrios pozicijos Vengrijoje.

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 jokiū 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 NUSPŖSĖSITE SAVO VEIKLOJE VADOVAUTIS ŠIA ATASKAITA, VISĄ ATSAKOMYBĘ PRISIIMSITE JŪS PATYS**