

Investavimo mėnesinė apžvalga

2010 m. birželis

Regionas	Akcijų grąža (EUR) %		P/E	Fiksuoto pajamingumo instrumentų grąža (EUR) %		Obligacijų metinis pajamingumas	
	2010 06	NMP		2010 06	NMP	2 m.	10 m.
JAV	-4.9	8.1	12.6	0.8	19.3	0.6	2.9
Euro zona	-0.7	-4.2	11.2	-0.4	2.8	0.4	2.4
Japonija	-1.4	13.1	16.3	-	-	0.1	0.9
Lotynų Amerika	-3.1	3.4	11.0	-	-	-	-
Azija	-0.3	9.5	13.9	-	-	-	-
Rytų Europa	-7.5	-6.1	12.2	-	-	-	-
Rusija	-3.9	4.0	6.7	-	-	-	-

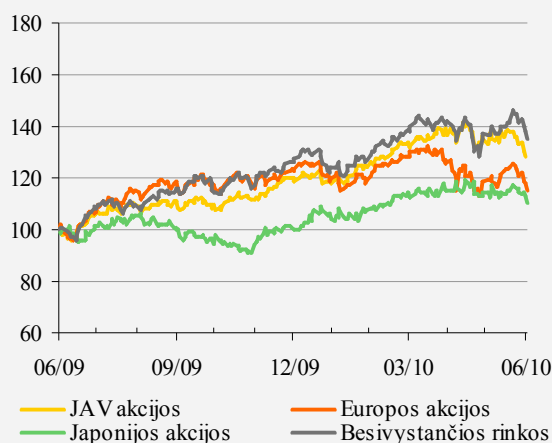
Šaltinis – Bloomberg

Trumpai apie rinkas

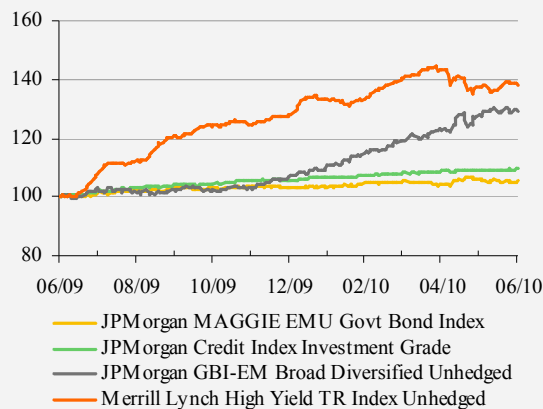
- Birželis nebuvo sėkmingas mėnuo didesnės rizikos turtui. Baiminimasis dėl lėtėjančio pasaulinės ekonomikos augimo padarė neigiamą poveikį akcijoms, o investuotojai pirmumą teikė saugesnėms investicijoms. Mėnuo prasidėjo akcijų kainų kritimu. Nors laikotarpio viduryje per dvi savaites kainos atšoko, tačiau silpnoka mėnesio pabaiga nulėmė tai, kad beveik visos akcijų rinkos atsidūrė „neigiamoje teritorijoje“. Pastoviųjų pajamų turto klasėms sekėsi geriau. Net ir rizikingesnė aukšto pajamingumo turto klasė bei besivystančių rinkų obligacijos davė teigiamą rezultatą.
- Euro kurso, kuris, krito septynis mėnesius iš eilės, ir prarado daugiau nei 14 % vertės prieš JAV dolerį, lyginant su praėjusiais metais, kritimas birželio mėnesį buvo mažiausias. Paskelbus prastesnius JAV ir Kinijos duomenis, dėmesys nuo Europos finansinių problemų persikėlė į pasaulinės ekonomikos augimo perspektyvas.
- Mes keičiame savo požiūrį į rinką, sumažindami akcijų dalį nuo didesnio lyginamojo svorio iki neutralaus, obligacijų atžvilgiu, nes padėtis rinkoje yra nestabili, o ekonominis veiklos ciklas pablogėjo. Tačiau mes išliekame prie nuomonės, kad antras gilus ekonominis nuosmukis yra mažai tikėtinas. Mes matome tebesitęsiančio pasaulinės ekonomikos atsigavimo požymius, nors kai kuriose srityse šis procesas yra labiau laipsniškas, nei anksčiau tikėtasi. Kadangi fiskalinis konsolidavimas yra didesnis, nei planuota anksčiau, mes manome, kad palūkanų normos JAV, Europoje ir Japonijoje iki kitų metų pradžios išliks žemos.
- Dėl toliau sparčiai augančios besivystančių rinkų ekonomikos ir gerėjančių techninių rodiklių, didesnę lyginamąją svorį mes išlaikome besivystančių rinkų akcijose, lyginant su išsivysčiusių rinkų akcijomis. Išsivysčiusių rinkų viduje investicijos Ramiojo vandenyno regione buvo sumažintos nuo neutralios iki mažesnio lyginamojo svorio, o pozicija Europos regione – padidinta nuo neutralios iki didesnio lyginamojo svorio. Padidėjęs likvidumas ir geri vertinimai yra palankūs Europos akcijoms, tačiau Ramiojo vandenyno regione (įskaitant Japoniją), tie patys veiksniai gali turėti stabdantį poveikį. Rizika buvo sumažinta ir pastoviųjų pajamų turto klasėje, sumažinus aukšto pajamingumo poziciją nuo didesnio lyginamojo svorio iki neutralaus ir sumažinus besivystančių rinkų skolos poziciją.

Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Obligacijų rinka



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

Mėnesio apžvalga

Birželis nebuvo sėkmingas mėnuo didesnės rizikos turtui. Mėnuo prasidėjo akcijų kainų kritimu. Nors laikotarpio viduryje per dvi savaites kainos atšoko, tačiau silpnoka mėnesio pabaiga nulėmė tai, kad beveik visos akcijų rinkos atsidūrė „neigiamoje teritorijoje“. Euro kurso kritimas JAV dolerio atžvilgiu buvo mažiausias per septynis mėnesius, nes dėmesys nuo Europos skolos krizės šiek tiek nukrypo į pasaulinės ekonomikos augimą. Po stipraus atsigavimo atsirado kai kurių pasaulinės ekonomikos augimo lėtėjimo požymių ir vis daugiau kalbama apie kitą nuosmukį ir susidūrimą su taip vadinamuoju W formos atsigavimu.

MSCI World indeksas skaičiuojant JAV doleriais birželio mėnesį nukrito 3,6 %. Besivystančioms rinkoms sekėsi geriau – čia sumažėjimas JAV doleriais siekė tik 0,9 %. Euro kursas JAV dolerio atžvilgiu krito 0,6%. Nuo metų pradžios euras susilpnėjo 14,5 %. Todėl nors nuo metų pradžios MSCI World indeksas JAV doleriais sumažėjo 11%, euras jo sumažėjimas siekė tik 4 %. Lyginant su metų pradžia, besivystančios rinkos JAV doleriais sumažėjo 7,2 %, o skaičiuojant eurai – išaugo 8,5 %.

Europos bankinis sektorius susidūrė su sunkumais

Nors praėjusį mėnesį dėmesys persikėlė į JAV ir Kinijos augimo perspektyvas, didėjantys kredito premijos rodo, kad ir Europa išliko dėmesio centre (1 pav.). Europos problemų paskatintas fiskalinis konsolidavimas ir didesnis finansų sistemos funkcionavimo ir tarpbankinio skolinimo suvaržymas padidino susirūpinimą Europos bankinio sektoriaus stiprumu ir greičiausiai tai turės tam tikrą poveikį regionų augimui už Europos ribų. Dėl pasitikėjimo stokos ir ribotų finansavimo galimybių Ispanijos ir Europos lyderiai nusprendė paskelbti Europos bankų testavimo nepalankiausiomis sąlygomis rezultatus, kaip daugiau nei prieš metus buvo padaryta ir JAV bankų atveju, kad apramintų rinkas ir pagerintų finansavimo sąlygas. Testavimo nepalankiausiomis sąlygomis rezultatai bus paskelbti liepos mėnesį. Dėl to ECB vienerių metų papildomų paskolų trukmės programos pabaiga taip pat sukėlė susirūpinimą dėl galimo bankų, kurie yra labai priklausomi nuo ECB finansavimo, padėties pablogėjimo. Susirūpinimą šiek tiek sumažino mažesnė nei tikėtasi kitų ECB teikiamų trumpalaikio finansavimo priemonių paklausa.

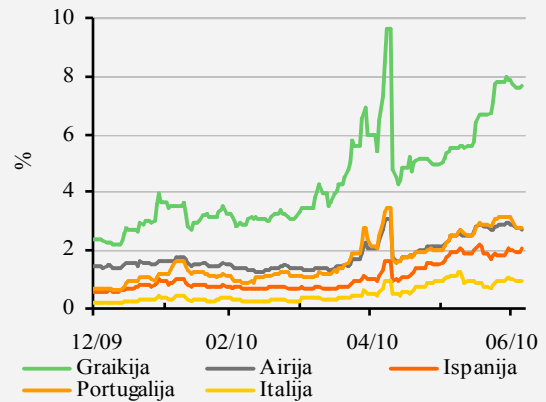
JAV duomenys padidino susirūpinimą dėl ekonomikos augimo

Didžioji dalis birželio mėnesį paskelbtų JAV rodiklių nuliūdino, kadangi jie rodo, kad ekonomikos augimo tempai lėtėja. Prasčiausi buvo nekilnojamojo turto rinkos duomenys, kurie rodo, kad ši rinka be finansinio skatinimo priemonių nepajėgi sustiprėti. Balandžio mėnesį, pasibaigus mokesčių lengvatų, taikomų žmonėms, imantiems būsto paskolas, programai, dramatiškai sumažėjo naujų namų pirkimas ir būsto statybų apimtys. Vis dėlto ateityje mes prognozuojame šioji toki laipsnišką šios rinkos atsigavimą. Darbo rinka taip pat atsigauna lėčiau, nei tikėtasi, nes bendrovės nesijaučia pakankamai tvirtai, kad galėtų didinti samdomų darbuotojų skaičių (2 pav.). Nors nedarbo lygis sumažėjo, išaugo darbo neturinčių žmonių skaičius, o darbo vietos kuriamos laipsniškai. PVI indeksas taip pat liudija lėtėjantį gamybos sektoriaus atsigavimą dėl sumažėjusios paklausos iš užsienio (3 pav.). Europoje PVI tebėra gana aukštas ir nuo aukščiausio taško mažėja lėčiau, nei tikėtasi. Vokietijoje eksporto sektoriaus augimą toliau skatina euro kurso dinamika, o pagerėjęs IFO įmonių pasitikėjimo rodiklis taip pat prisideda prie užimtumo augimo.

Kinijos situacija didina įtampą

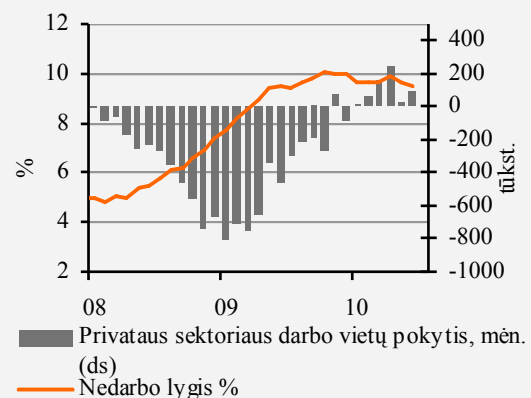
Besivystančių regionų ekonomika ir toliau auga sparčiausiai. Vis dėlto susirūpinimą dėl pasaulinės ekonomikos augimo skatino baiminimasis, kad augimas Kinijoje, kuris yra pasaulinio atsigavimo varomoji jėga, taip pat lėtėja, nes augimui neigiamą poveikį daro Europos skolos krizė ir Kinijos vyriausybės taikomos griežtesnės monetarinės priemonės. Gamybos sektoriaus augimas taip pat šiek tiek sulėtėjo, kaip rodo PVI indeksas, sumažėjęs iki 52.1 (taip pat žr. 3 pav.). Tačiau privatus vartojimas ir investicijos toliau sparčiai auga, o tuo tarpu atsargų atstatymo ciklas baigėsi ir tai stabdo gamybos augimą. Vis dėlto mėnesio pradžios eksporto statistiniai duomenys rodė, kad gegužės mėnesį eksportas išaugo 48,5 %, lyginant su praeitais metais (4 pav.) ir sukėlė kai kurių rinkos dalyvių baiminimąsi dėl galimo ekonomikos perkaitimo.

1 pav. Euro zonos vyriausybės 10 metų obligacijų pajamingumų premijos virš Vokietijos obligacijų



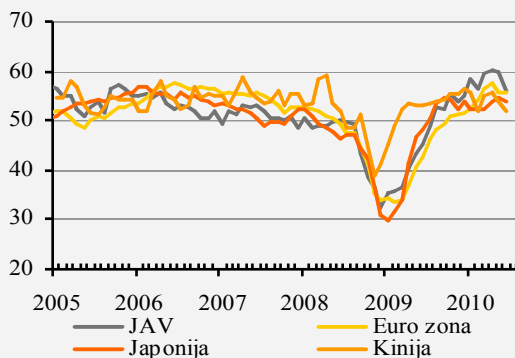
Šaltinis – Bloomberg

2 pav. JAV naujos darbo vietos ir nedarbo lygis



Šaltinis – Bloomberg

3 pav. PVI indeksai rodo augimo lėtėjimą



Šaltinis – Bloomberg

4 pav. Kinijos eksportas



Šaltinis – Bloomberg

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

Kinijos liaudies banko sprendimas užbaigti valiutos susiejimą su JAV doleriu dvejiems metams laikomas žingsniu ekonomikos restruktūrizavimo link, siekiant sumažinti priklausomybę nuo eksporto. Žemas renmimbi kursas JAV dolerio atžvilgiu verčia pikintis JAV valdžios institucijas ir JAV grasino taikyti apribojimus prekybai Kinijos prekėmis. Kinijos sprendimas padėjo sumažinti baiminimąsi dėl protekcionizmo, galinčio pakenkti pasaulinei prekybai. Po sprendimo atsisakyti susieto kurso, Kinijos renmimbi kursas JAV dolerio atžvilgiu išaugo 0,7 % (5 pav.).

Prognozė

Nuo didesnio akcijų lyginamojo svorio obligacijų turto klasės atžvilgiu savo poziciją mes keičiame į neutralią. Per praėjusį mėnesį padėtis rinkoje pablogėjo – silpną padėtį liudija ne tik akcijų kainų dinamika ir sumažėję obligacijų pajamingumai, bet ir prieš įmonių rezultatų sezoną vis mažiau prognozių yra peržiūrima didėjimo linkme. Veiklos ciklas ir makroekonominiai rodikliai taip pat prastėja, tačiau per artimiausius mėnesius neturėtų labai stabdyti rinkų augimo (6 pav.). Pastarojo meto nuotaikos, kurios, baiminantis naujo nuosmukio, buvo labai jautrios bet kokiems lėtesnio augimo požymiams, ir mus skatina būti atsargesniais. Mes ir toliau prognozuojame ne naują recesiją, o tiesiog lėtesnį augimą antroje metų pusėje. JAV didėja užsakymų ilgalaikio vartojimo prekėms skaičius, atlyginimai iš esmės nemažėja, o pavojingiausi – nekilnojamojo turto rinkos duomenys – gali pradėti laipsniškai gerėti po pablogėjimo pasibaigus lengvatinių mokesčių, paėmusiems būsto kreditus, programai. Geroji žinia yra tai, kad pagerėjo likvidumas – daugiausia ECB finansavimo dėka. Vis dėlto likvidumo padidėjimas gali būti laikinas, nors galima tikėtis, kad ECB imsis papildomų priemonių, jeigu šiame regione iškils daugiau problemų. Be to, pagerėjo vertinimai, nes rizikos premija ir numanomas pajamų augimas tapo palankesni akcijų turto klasei.

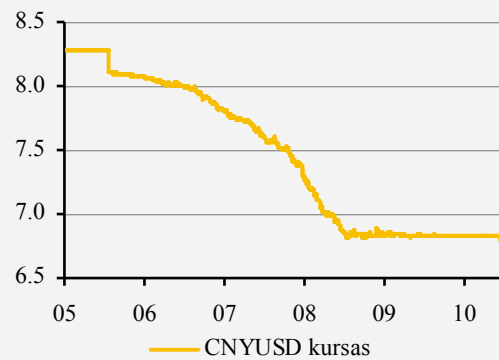
Fiskalinis konsolidavimas buvo didesnis, nei tikėtasi, nes tokios šalys, kaip Vokietija ir Prancūzija, kurioms nėra būtina labai skubiai mažinti deficitą, taip pat perėjo prie griežtesnės biudžeto politikos. Atsižvelgdami į šių priemonių poveikį (7 pav.), mes prognozuojame, kad žemų palūkanų pinigų politika išliks ilgiau, nei anksčiau tikėtasi. Dėl to prognozuojame, kad pirmą kartą Federalinių rezervų bankas, o taip pat ir ECB palūkanų normas padidins tik nuo pirmojo ar net antrojo 2011 m. ketvirčio. Nepastovios rinkos nuotaikos ir ilgesnis žemų palūkanų normų taikymo laikotarpis gali turėti ne tokį neigiamą poveikį saugioms vyriausybiniams obligacijoms ir dėl to mes pereiname vyriausybės obligacijų turto klasėje nuo mažesnio lyginamojo svorio prie neutralaus.

Akcijų rinkų apžvalga

Mes nekeičiame savo požiūrio į išsivysčiusias ir besivystančias rinkas, pastarosiose išlaikydami didesnį lyginamąjį svorį. Besivystančių rinkų vertinimo rodikliai, lyginant su praėjusiu mėnesiu, pagerėjo, išaugus įmonių pajamoms ir pasikoregavus akcijų kainoms. Kinijos augimas kelia didėjančią susirūpinimą, o atsargų atstatymo ciklo pabaiga, lems mažesnį augimą gamyboje. Tačiau tikimės tolesnio vartojimo ir investicijų augimo.

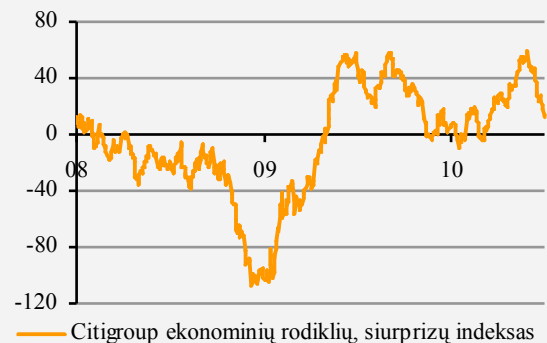
Išsivysčiusios rinkos. JAV atžvilgiu mes išliekame neutralūs. Nors, Lyginant su praėjusiu mėnesiu, situacija rinkoje pablogėjo, susilpnėjus įmonių pajamų vertinimams, centrinio banko teikiamas likvidumas nežymiai padidėjo. Mes pereiname prie didesnio lyginamojo svorio euro zonoje, nes dėl ECB finansavimo priemonių taikymo, tarpbankinis likvidumas labai padidėjo. Nors šis padidėjimas gali būti laikinas, euro zonos rizikos premijos ir prognozuojamas įmonių pajamų augimas tarp išsivysčiusių regionų yra vienas patraukliausių. Nepaisant rizikos dėl galimų prastų naujienų iš Europos, yra požymių, kurie rodo, kad susirūpinimas dėl šio regiono fiskalinių problemų mažėja, o artėjantis įmonių rezultatų skelbimo sezonas gali visiškai užgožti minėtas problemas. Išsivysčiusiose rinkose mes sumažiname Ramiojo vandenyno regiono pozicijas, nes šio regiono akcijos yra brangios pagal kelis vertinimo rodiklius, o analitikų prognozuojamas įmonių pajamų didėjimas yra gana menkas. Kitas stabdantis veiksnys, turintis poveikį šio regiono akcijoms, gali būti silpnėjantys likvidumo srautai iš centrinio banko.

5 pav. Kinija „atrišo“ savo valiutą nuo USD po 2 metų pertraukos



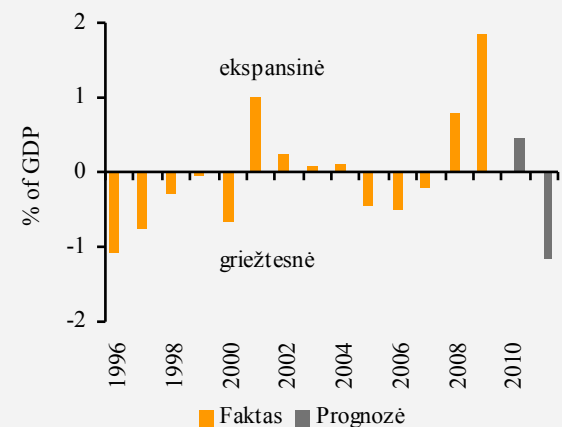
Šaltinis – Bloomberg

6 pav. Citigroup ekonominių rodiklių, siurprizų indeksas



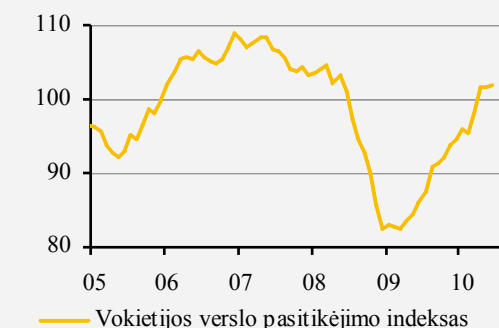
Šaltinis – Bloomberg

7 pav. Euro zona griežtina fiskalinę politiką



Šaltinis – Deutsche Bank, Europos komisija

8 pav. Vokietijos verslo pasitikėjimo indeksas IFO



Šaltinis: Bloomberg

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

- **Besivystančios rinkos.** Besivystančias pasaulio rinkas palankiai veikia pagreitį įgavęs spartus ekonomikos augimas ir investuotojų nuotaikos. Kadangi atsirandantis infliacijos poveikis ir būtinumas centriniams bankams didinti palūkanų normas kėlė nerimą, baiminimasis dėl pasaulinės ekonomikos augimo ir tam tikras Kinijos augimo sulėtėjimas rodo, kad minėtų veiksmų imtis nebus skubama.

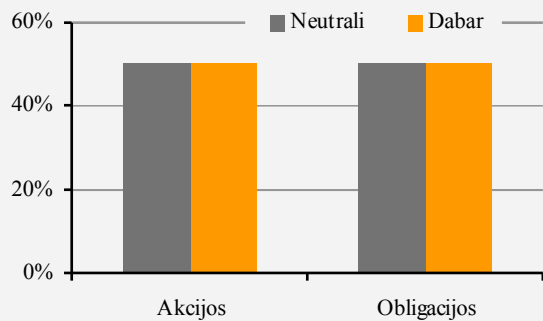
Vidurio ir Rytų Europos atžvilgiu mes išliekame neutralūs. Dėl eksporto augimo ekonomikos perspektyvos yra gana neblogos – tą patį žada ir pastarojo laikotarpio stiprus Vokietijos IFO indeksas (8 pav.). Tačiau augimo perspektyva yra gera daugiausia Lenkijai, o Vengrijai šiemis metams prognozuojamas BVP smukimas. Augimas fiksuojamas ir Čekijoje, tačiau privataus vartojimo ir verslo investicijų atsigavimas tebėra silpnas, be to augimui neigiamą poveikį turi ir fiskalinis konsolidavimas. Šio regiono rizika yra susijusi su fiskaliniais sunkumais (Vengrijoje, Rumunijoje) ir neapibrėžta politinė padėtimi. Silpnėjančios valiutos didina užsienio valiutos paskolas paėmusių šalių riziką ir kai kuriose šalyse gali užbaigti palankų centrinių bankų palūkanų normų ciklą.

Rusijoje mes ir toliau laikomės neutralios pozicijos, nes šiuo metu nenorime didinti bendros portfelio rizikos. Palūkanų normų ciklas ir įmonių vertinimai yra palankūs Rusijos akcijų rinkai, bet mažesnė naftos kaina kelia susirūpinimą ir blogina įmonių rezultatų prognozes.

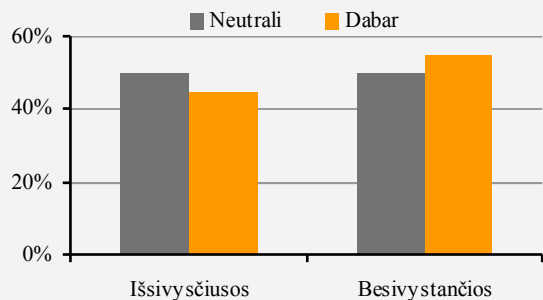
Obligacijų rinkų apžvalga

- **Vyriausybės obligacijos.** Mes uždaramė didesnę akcijų poziciją ir dėl to padidiname vyriausybinių obligacijų turto klasės poziciją nuo mažesnio lyginamojo svorio iki neutralaus. Situacija yra palankesnė saugesnėms vyriausybiniams obligacijoms dėl padidėjusios rizikos, kurią mes matome rinkose. Galimas ilgesnis žemų palūkanų normų taikymo laikotarpis sumažina minėtų obligacijų kainų riziką. Kadangi per pastaruosius mėnesius euro zonoje (Vokietijoje, Prancūzijoje ir kt.) vyriausybinių obligacijų pajamingumas sumažėjo, augimo galimybės tebėra ribotos. Kadangi euro zonos periferinėse valstybėse pajamingumas gali ir vėl padidėti dėl finansavimo problemų, mes kai kurių šalių atžvilgiu laikomės atsargesnės pozicijos.
- **Įmonių obligacijos.** Mes išlaikome didesnę lyginamąją svorį investicijų į įmonių obligacijas poziciją dėl to, kad, lyginant su vyriausybės skola, ši turto klasė vis dar duoda pakankamą rizikos premiją, kuri ateityje gali sumažėti.
- **Aukšto pajamingumo obligacijos.** Gegužės mėnesį praradusios dalį vertės, aukšto pajamingumo obligacijos birželį davė teigiamą grąžą. Nors fundamentaliai ši turto klasė atrodo patraukli, tačiau bendra situacija pablogėjo, o rizikos premijos priartėjo prie istorinio vidurkio. Mažinant bendrą portfelio riziką, mes perėjome prie neutralios pozicijos. Prieš tai šioje turto klasėje laikėme didesnę lyginamąją svorį.
- **Besivystančių rinkų skola.** Mes nežymiai sumažiname didesnę lyginamąją svorį besivystančių rinkų skolos pozicijoje, lyginant su kitu pastoviųjų pajamų turtu, siekdami sumažinti riziką pastoviųjų pajamų turto klasėje ir besivystančiuose regionuose. Ekonominis ciklas tebėra palankus šiai turto klasei, o rizikos premijos išlieka patrauklios.

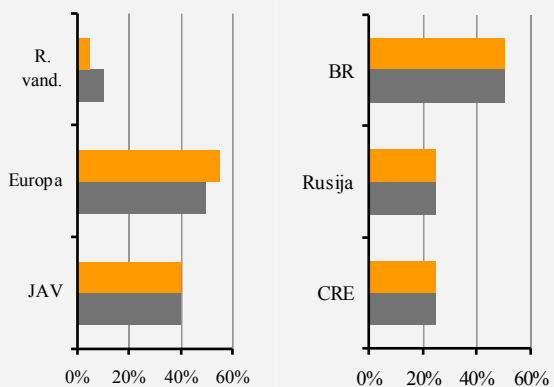
9 pav. Akcijų alokacija lyginant su obligacijomis



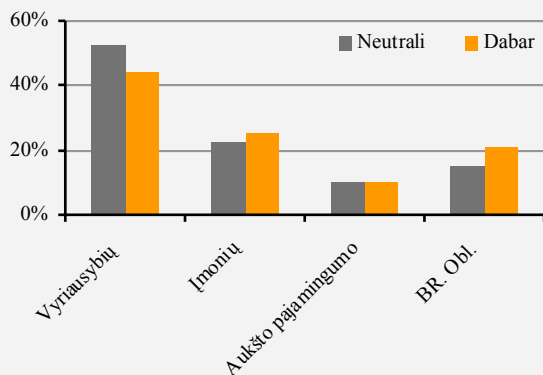
10 pav. Alokacija akcijose tarp skirtingų turto klasių



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



12 pav. Alokacija obligacijose tarp skirtingų turto klasių



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

Birželio mėnesį JAV akcijų rinkos indeksas S&P500 krito 5,4 %. JAV į augimo akcijas orientuotas Pictet US Equity Growth Selection fondas nuo lyginamojo indekso atsiliko 0,4 %. Fondas investuoja į technologijų sektoriaus bendrovių akcijas (didžiausio lyginamojo svorio pozicija portfelioje) ir į kitas sritis, tokias kaip vartojimo prekių ir paslaugų bei finansų sektoriai. Didžiausią lyginamąjį svorį fondas turi kasdieninio vartojimo prekių ir paslaugų sektoriuje. Gegužės mėnesį pagrindiniai sektoriai, dėl kurių pablogėjo fondo rodikliai, buvo energetikos, kasdieninio vartojimo prekių ir paslaugų bei finansų sektoriai. T. Rowe Price US Large Cap Value fondas indeksą pralenkė 0,8 %. Pagrindiniai sektoriai, kuriuose fondas turi didesnę lyginamąją svorį, yra IT (Microsoft), pramonė ir verslo paslaugos (General Electric). Kitas į vertės JAV akcijas orientuotas fondas JPM US Value indeksą pralenkė 0,6 %.

Birželio mėnesį Europos akcijų rinkos indeksas DJ Stoxx 600 sumažėjo 0,7 %. Franklin Templeton Mutual European fondas indeksą pralenkė +1,9 %. Pagrindinės dabartinės pozicijos apima Moeller-Maersk (Danijos pramonės konglomeratas), Schindler Holding AG (eskalatorių ir liftų gamyba), Nestle SA (maisto produktų gamyba), o fondo grynųjų pinigų pozicija sudaro apie 8 %. JPM Europe Dynamic Mega Cap fondas indeksą viršijo 0,6 %, didžiausią lyginamąjį svorį pozicijas šis fondas turi energetikos ir technologijų sektoriuje, o mažiausią lyginamąjį svorį – finansų ir komunalinių paslaugų sektoriuose.

Pasaulinis akcijų rinkų rodiklis MSCI World indeksas birželio mėnesį krito 3,6 %, o T. Rowe Price Global Equity fondas indeksą pralenkė 0,8 %. Fondo investicijos į besivystančias rinkas sudaro apie 20 %.

Besivystančių rinkų lyginamasis indeksas MSCI EM birželio mėnesį sumažėjo 0,9 %. T. Rowe Price EM equity fondas indeksą viršijo 1,6 %, o Lotynų Amerikoje tebeturi didžiausią lyginamąjį svorį tarp regionų. Fondas pirmumą teikia vidaus vartojimo sektoriams, kurie remiasi paklausa, tokiems kaip kasdieninio vartojimo prekių ir paslaugų sektoriai, o taip pat finansams ir infrastruktūros sektoriams. JPM EM Equity fondas indeksą pralenkė 1,05 %. Gegužės mėnesį fondui nuostolį atnešė Brazilijos ir Indijos akcijos, o didesnis lyginamasis svoris Korėjoje bei grynųjų pinigų pozicijos ir Rusijos akcijos fondui atnešė naudos.

Azijos akcijų rinka birželio mėnesį nukrito 9,8 %, vertinant pagal MSCI AC Asia Pacific indeksą. Franklin Templeton Asian Growth fondas indeksą viršijo 1,9 %. Reikia pažymėti, kad fondas turi didesnę lyginamąją svorį Tailande, kuris sudaro apie 20 % fondo investicijų. Į išsivysčiusias rinkas (ypač į Japoniją, besivystančių rinkų komponentas sudaro >30 %) labiau orientuotas JPM Pacific equity fondas nuo indekso atsiliko 0,6 %. Šis fondas turi didesnę lyginamąją svorį Japonijoje (daugiausia investavo į vietines įmones) ir Australijoje.

Kalbant apie išsivysčiusias Azijos rinkas, Japonijos akcijų rinkos indeksas Nikkei 225 birželį sumažėjo 4,0 %, o investicinis Franklin Templeton Japan fondas atsiliko 1,7 %. Gegužės mėnesį šiam fondui

pelną atnešė investicijos į vartojimo prekių ir paslaugų, medžiagų ir informacinių technologijų sektorius, o investicijos į finansų, komunalinių paslaugų ir pramonės prekių sektorius nebuvo naudingos.

Rusijos akcijų rinkos indeksas MSCI Russia birželio mėnesį sumažėjo 3,9 % (vertinant EUR), o Swedbank Russia indeksą pralenkė 1,5 %. Fondas pirmumą teikia mažesnės rizikos pozicijoms; jo pagrindinės pozicijos yra Sberbank, Lukoil ir Gazprom. JPM Russia fondo grąža birželio mėnesį buvo -2,8 % (vertinant EUR). Gegužės mėnesį fondas uždirbo iš kasdieninio vartojimo prekių ir paslaugų ir telekomunikacijų sektoriaus akcijų bei iš didesnių pozicijų sveikatos priežiūros sektoriuje, o investicijos į medžiagų ir energetikos bendroves, kaip ir su indeksu nesusietos pozicijos Kazachstane pelno neatnešė.

Rytų Europos (išskyrus Rusiją) akcijų rinkos indeksas DJ Stoxx EU Enlarged birželio mėnesį krito 7,5%, o JPM Europe Convergence mėnesį baigė -4,3 %. Fondas daugiau nei 20 % savo turto investuoja į Turkiją ir mažiau į Lenkiją, Vengriją ir Čekiją. Birželio mėnesį Swedbank Eastern Europe Equity fondo vieneto kaina nukrito 2,9 %. Apie 40 % fondo turto investuota į Turkiją, o didžiausios akcijų pozicijos - Turkijos Garanti Bankasi, OTP Bank ir CEZ.

JPM Global Natural Resources birželio mėnesį krito 1,9 %; gegužės mėnesį fondas uždirbo pelną iš aukso ir spalvotųjų metalų subsektoriaus. Julius Baer Commodity fondas birželį baigė -0,4% (vertinant EUR); gegužės mėnesį fondui buvo naudingos investicijos į mažesnės rizikos sektorius, tokius kaip pluoštų ir spalvotųjų metalų sektoriai, bei mažesnis lyginamasis svoris grūdų ir aliejinių augalų sėklų sektoriai. Per mėnesį fondas sumažino didesnę lyginamąją svorį energetikos sektoriuje ir įsigijo mažesnes pozicijas pramoninių metalų sektoriuje, nežymiai padidindamas investicijas į spalvotuosius metalus. Julius Baer Infrastructure fondas birželio mėnesį išaugo 1,0 % (vertinant EUR). Gegužės mėnesį fondui naudingiausias buvo investicijos į vandens ir komunikacijų sektorių, o investicijos į apmokestinamus kelius, jūrų ir oro uostus nebuvo naudingos.

Europe bond markets birželį baigė „neigiamoje teritorijoje“. JPM Maggie indeksas mėnesio pabaigoje sumažėjo 0,4 %. T. Rowe Price Euro Corporate Bond fund indeksą pralenkė 0,5 %; šis fondas didesnę lyginamąją svorį ir toliau išlaiko finansų sektoriaus įmonėse (dėl patrauklių ilgalaikių vertinimų), pagal kreditų kokybę fondas daugiau investuoja į BBB, BB ir B reitingus turinčius vertybinius popierius ir mažiau į obligacijas, kurioms suteikti AA ir A reitingai; fondas taip pat investuoja į didelio pajamingumo obligacijas, neįtrauktas į indeksą (~10 %). Julius Baer Emerging Bond Fund grąža birželio mėnesį siekė +1,6 %; gegužę fondui buvo naudinga turėti didesnę lyginamąją svorį Turkijoje ir Filipinuose, o didesnis lyginamasis svoris Argentinoje ir Venesueloje turėjo neigiamą poveikį; per mėnesį fondas padidino pozicijas Rusijoje ir Turkijoje. BlueBay EM obligacijų vietine valiuta fondas birželį išaugo 1,2 %; gegužės mėnesį fondas labai nukentėjo dėl didelio pasitikėjimo pozicijomis Korėjos vonais. Kalbant apie portfelio veiklą, fondas padidino valiutų riziką Brazilijoje, Meksikoje ir Turkijoje, jo grynųjų pinigų pozicija šiuo metu sudaro apie 30 %.

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