

Investavimo mėnesinė apžvalga

2010 m. rugpjūtis

Regionas	Akcijų grąža (EUR) %		P/E	Fiksuoto pajamingumo instrumentų grąža (EUR) %		Obligacijų metinis pajamingumas	
	2010 08	NMP		2010 08	NMP	2 m.	10 m.
JAV	-2.0	6.3	13.1	3.0	15.8	0.5	2.7
Euro zona	-1.6	-1.0	11.7	2.4	6.1	0.4	2.1
Japonija	0.1	10.0	14.7	-	-	0.1	0.8
Lotynų Amerika	0.3	8.9	13.6	-	-	-	-
Azija	0.6	9.3	13.6	-	-	-	-
Rytų Europa	-0.9	1.9	12.4	-	-	-	-
Rusija	-1.1	7.3	7.1	-	-	-	-

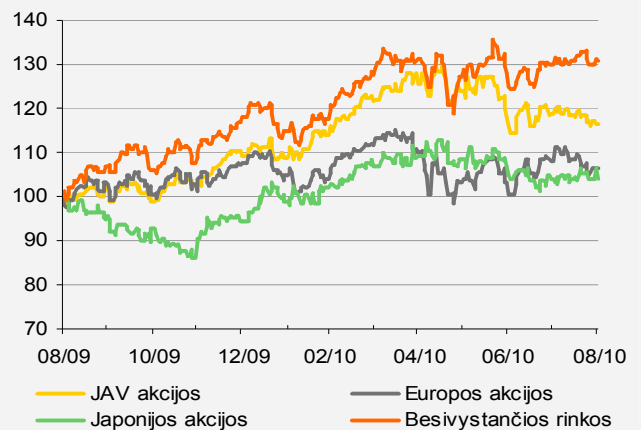
Šaltinis – Bloomberg

Trumpai apie rinkas

- Prasti makroekonominiai rodikliai sustiprino nerimą dėl pasaulinės ekonomikos augimo sulėtėjimo ir davė pagrindo kalboms apie naujo nuosmukio galimybę. Dėl šios priežasties rugpjūčio mėnesį sumažėjo akcijų ir prekių kainos bei patikimų obligacijų pajamingumas, o jenos kursas JAV dolerio atžvilgiu pasiekė aukščiausią lygį per 15 metų.
- Praėjusį mėnesį sumažinę savo akcijų lyginamąjį svorį iki neutralaus, dabar savo poziciją keičiame į neigiamą. Mūsų nuomone, JAV ekonomikos padėtis greičiausiai išliks prasta, nors, mūsų nuomone, šiai valstybei pavyks išvengti dvigubo nuosmukio.
- Mes išlaikome didesnę lyginamąjį svorį ne išsivysčiusiose, o besivystančiose rinkose, nes besivystančių regionų ekonomika atrodo atsparesnė.
- Kalbant apie išsivysčiusių rinkų akcijas, mes neturime pasirinkę prioritetinį regioną, kaip ir besivystančių rinkų atveju.
- Palūkaninių priemonių atžvilgiu taip pat labiau laikomės neutralios pozicijos ir uždaramė savo mažo lyginamojo svorio vyriausybinių obligacijų poziciją. Nepaisant mažo pajamingumo, ši turto klasė yra patraukli dėl numatomo rizikos vengimo.

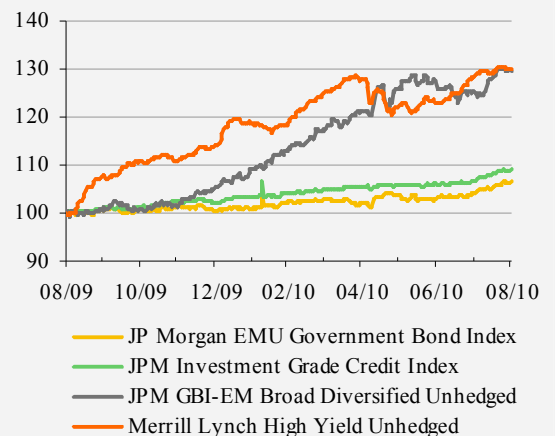
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

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

Mėnesio apžvalga

Kadangi pajamų sezonas pagaliau buvo palankus rinkoms, nes pasaulinės ekonomikos atsigavimas ir išlaidų mažinimas prisidėjo prie pajamų padidėjimo, požymiai, rodantys, kad pasaulinė ekonomika silpnėja, turėjo priešingą poveikį. Susirūpinimas dėl augimo pasiekė tokį lygį, kad kalbos apie dvigubą nuosmukį tapo įprastu dalyku. Tai paveikė akcijų rinkas ir kitą rizikingesnę turtą, jos kursas pakilo, o patikimų vyriausybinių obligacijų pajamingumas sumažėjo. Periferinių Europos valstybių suverenios skolos pajamingumas vėl išaugo dėl sumažinto Airijos reitingo, nepaisant sėkmingo konsolidavimo Graikijoje.

JAV makroekonominiai rodikliai kelia susirūpinimą

JAV makroekonominiai rodikliai iš tikrųjų buvo prastoki. Didžiausią susirūpinimą sukėlė nekilnojamojo turto rinkos duomenys. Pasibaigus mokesčių kreditų programai, labai sumažėjo namų pardavimai, ir kol kas nėra jokių aiškių požymių, kad būsto kainos būtų pasiekusios dugną (1 pav.). Tolimesnis būsto kainų kritimas neabejotinai turėtų neigiamą poveikį ekonomikai, nes padidintų būsto perėmimo atvejų skaičių ir sumažintų namų ūkių turtą, o taip pat ir bankų norą skolinti – tokia situacija mums ne naujiena. Bedarbystė yra dar vienas veiksnys, stabdantis ekonomikos augimą, nes nenoras samdyti darbuotojus tebėra didelis, kaip ir žmonių gyvenančių iš bedarbio pašalpos, skaičius (2 pav.). Vis dėlto prasti užimtumo rodikliai gali rodyti lėtą ekonomikos atsigavimą, o ne padėties blogėjimą, nors tuo pačiu jie gali būti veikiami ir trumpalaikių veiksnių. Todėl darbo rinkų tendencijų įvertinimui reikia daugiau laiko, o jeigu per ateinančius mėnesius nebus pagerėjimo, nerimas dar labiau sustiprės.

Europa laikosi tvirtai

Europa (ypač Vokietija) auga gana sparčiai. Nors Europos valstybėms nepavyko išvengti neigiamo pasaulinės ekonomikos nuosmukio poveikio, jis gali pasireikšti ne taip anksti ir ne tokiu mastu, kaip manyta anksčiau. Gamybos PMI ir IFO verslo sąlygų lūkesčių komponentai yra labai aukštame lygyje (3 pav.). JAV importo augimas ir santykinai silpnas euras gali ir toliau palaikyti eksportą, be to, šioms taks pagerėjimas pastebimas ir vidaus paklausos srityje. Geri ekonominiai rodikliai buvo palankūs Europos akcijoms, tačiau biudžeto konsolidavimo problemos ir toliau kelia susirūpinimą. Prie biudžeto problemų prisidėjo ir praėjusį mėnesį sumažintas Airijos suverenios skolos reitingas. Periferinių Europos valstybių padėtis yra sunki dėl vėl padidėjusių kredito kainų skirtumų (4 pav.).

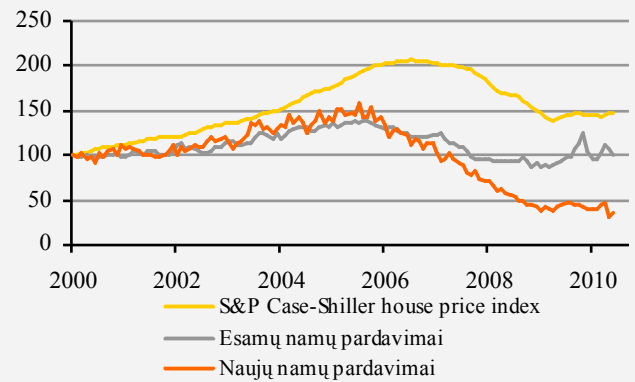
Azijos augimas gali pakenkti pasaulinei prekybai

Azijos ekonomikos augimo sulėtėjimas gali pakenkti pasaulinei prekybai, todėl Kinijos importo mažėjimas šiuo atžvilgiu taip pat kelia nerimą. Ekonomikos augimo sulėtėjimas labiausiai akivaizdus Kinijos vidaus ekonomikoje dėl sugriežtintų reikalavimų. Tikimybė, kad per ateinančius mėnesius Kinijos vyriausybė sumažins reikalavimus, yra labai menka. Kadangi didesnis prekybos pelnas kelia Kinijos valiutos (Renminbi) kursą, augimą ir toliau gali riboti kitų pasaulio šalių ekonomikos augimo tempų lėtėjimas. Vis dėlto džiugu matyti, kad vyriausybės iniciatyvos jau duoda rezultatų (pavyzdžiui, paskolų apimčių sumažėjimas), nes rinkos segmentų burbulų sukeltas augimas yra trumpalaikis. Japonijos augimo tempai taip pat silpnėja, o prie to prisideda ir rizikos vengimas. Japonijos eksportas mažėja dėl jos kurso kilimo (6 pav.). Viena iš jos kurso kilimo priežasčių yra išvystyta prekyba palūkanų normų skirtumu, nes investuotojai parduoda užsienio valiutą ir perka jenas. Valstybės pareigūnai pažadėjo imtis intervencinių priemonių, bet jeigu ir toliau bus vengiama prisiimti riziką, šių veiksmų priemonių poveikis bus abejotinas kelia abejonių.

Išsivysčiusiose šalyse infliacija ir toliau augs lėtai

Kinijos infliacijos augimo tempai sulėtėjo ir nors atskiruose regionuose kainų augimo tempai yra nevienodi, išsivysčiusiuose regionuose didelės infliacijos grėsmės nėra. Išsivysčiusiose šalyse labai padaugėjo kalbų apie deflaciją. Iš tikrųjų Japonijoje defliacija yra jau seniai (7 pav.), o dabar padidėjo tikimybė, kad jos pavyzdžiu pasėks JAV ekonomika ir jos augimas bus lėtas ir ilgai užsities. Tai nėra mūsų bazinis scenarijus, nes mes ir ateityje prognozuojame lėtą, bet teigiamą infliaciją. Bėlieka pridurti, kad defliacijos ir infliacijos augimo (dėl centrinių bankų intervencijos) rizika padidėjo.

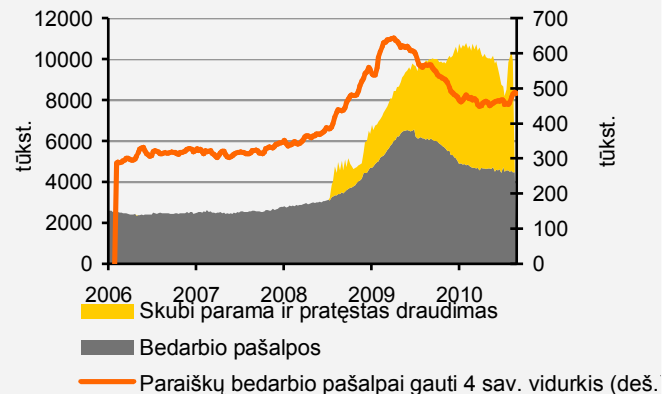
1 pav. Būsto pardavimai JAV



Šaltinis – Bloomberg

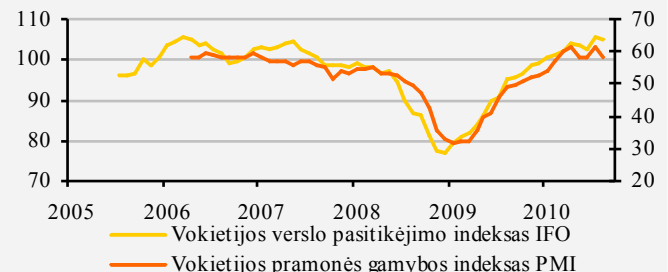
Pastaba. Namų pardavimo koeficientas 2000.01.01 lygus 100

2 pav. Žmonių skaičius JAV gaunančių bedarbio pašalpą ar skubią paramą pasiekė 10 milijonų.



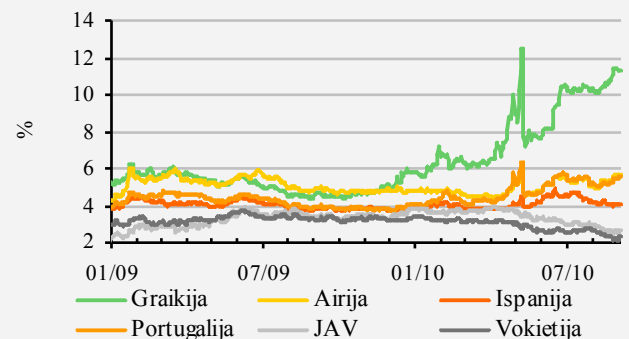
Šaltinis – Bloomberg

3 pav. Vokietijos verslo aplinka ir gamybos perspektyvos tebėra stiprios



Šaltinis – Bloomberg

4 pav. Vyriausybių 10 metų obligacijų pajamingumai



Šaltinis – Bloomberg

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

Centriniai bankai ir vėl imasi intervencinių priemonių

Todėl yra gana didelė tikimybė, kad dvigubo nuosmukio pavyks išvengti, nes centriniai bankai yra pasirengę ir prireikus gali taikyti intervencines priemones (nes infliacija pavojaus nekelia). Palikęs palūkanų normas 0,25 % lygyje, Federalinių rezervų bankas nusprendė taikyti kiekybinio palengvinimo priemones, reinvestuodamas grąžinamas pagrindines sumas iš agentūros skolos ir hipotekinių vertybinių popierių ir tokiu būdu išlaikydamas stabilų balansą. Kalbėdamas Jackson Hole Bernanke taip pat pažymėjo, kad Fedrealinių rezervų bankas imsis papildomų priemonių, jeigu ekonominė padėtis labai pablogės. Žemos palūkanų normos turėtų išlikti ir kitame išsivysčiusiame regione bent jau šiais metais. Japonijos centrinis bankas taip pat padidino pinigų kiekį.

Apžvalga

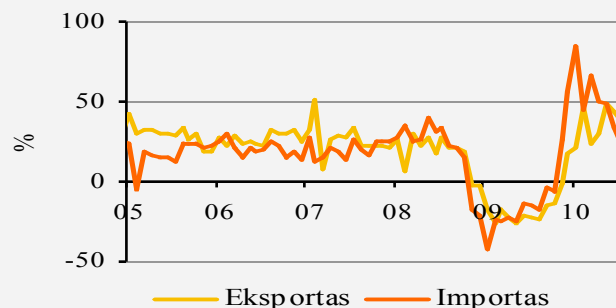
Padėtis akcijų rinkose

Daugiau nei metus akcijų rinkų atžvilgiu mes laikėmės teigiamos pozicijos, tačiau praėjusį mėnesį ją pakeitėme į neutralią, o dabar perėjome prie neigiamos pozicijos. Neigiama pozicija akcijų rinkų atžvilgiu neabejotinai yra rizikingesnė už didesnio lyginamojo svorio poziciją, nes rinkos kritimas būna greitas ir staigus ir dėl to labai sunku teisingai prognozuoti laiką. Tuo pačiu metu rinkos augimo laikotarpiai lėtėja ir ilgėja. Vis dėlto šiame etape keli daugiausia techninio pobūdžio veiksniai neabejotinai tapo mažiau palankūs rizikingam turtui. Pirmia, akivaizdžiai sumažėjo likvidumo srantai iš pasaulinės finansų sistemos. Antra, prekybininkų pozicija ateities sandorių rinkose akcijų atžvilgiu tapo labiau neigiama – po tokio pozicijos pasikeitimo anksčiau rinka dažnai pasikoreguodavo. Vienas tikrai teigiamas veiksnys rinkai šiuo metu yra gana palankūs vertinimo lygiai – dividendų pelno prasme. Rinkoms neabejotinai palankūs yra ir gana vidutinio lygio vertinimai, kurių tikrai gali pakilti, jeigu ekonomikos atsigavimas tęsis ir pajamos toliau didės.

Pasaulinės ekonomikos perspektyvų atžvilgiu mes laikomės vidutiniškai teigiamos pozicijos. Mūsų prognozes galima apibendrinti taip: ekonomikos lėtėjimas – taip, dvigubas nuosmukis – ne. Darbo jėgos rinkos atsigauna ne taip, kaip norėtusi, stabdydamos privačią paklausą. Tačiau tebesitęsiantis atsargų atkūrimas ir augančios bendrovių kapitalo išlaidos turėtų palaikyti stabilų ekonomikos augimą. Viena iš pagrindinių rizikos rūšių šiuo metu yra tolesnis JAV nekilnojamojo turto rinkų mažėjimas. Tam tikro nekilnojamojo turto sektoriaus sumažėjimo buvo tikimasi pasibaigus mokesčių kreditų programai, bet tikrasis sumažėjimo mastas buvo netikėtas. Didelis atsargų perteklius artimiausiu metu gali stabdyti JAV nekilnojamojo turto sektoriaus augimą, tačiau, laimei, šio sektoriaus svarba JAV labai sumažėjo nuo 6 % BVP iki mažiau nei 3 %

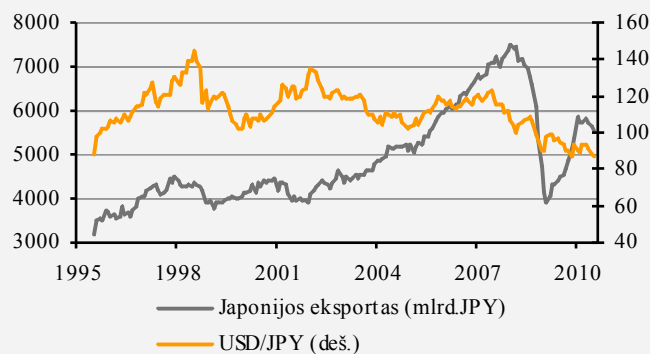
- **Išsivysčiusios rinkos.** Išsivysčiusiose rinkose mes turime mažesnę lyginamąją svorį, nei besivystančiose rinkose, nes pastarosios yra patrauklesnės dėl savo atsparesnės ekonomikos. Tarp išsivysčiusių rinkų mes nesame pasirinkę jokių prioritetinių regionų. Nors ekonominė veikla, vertinimai ir likvidumas yra palankūs Europai, palyginti didelis Europos akcijų jautrumas bendrai pasaulinių akcijų rinkų tendencijai skatina mus atsargiai rinktis dideles pozicijas šiame regione. Mūsų pozicija JAV akcijų atžvilgiu yra gana neutrali – palankų vertinimą atsveria žemas rinkos likvidumas. Ramiojo vandenyno regiono valstybių akcijų rinkoms ateina sunkus metas, nes labai sustiprėjusi jena mažina Japonijos eksportuotojų pajamas (Japonijai tenka ~65 % Ramiojo vandenyno regiono rinkos kapitalizacijos).

5 pav. Sulėtėjęs Kinijos ekonomikos augimas gali sumažinti pasaulio prekybos aktyvumą. Kasmetinis importo ir eksporto augimas Kinijoje



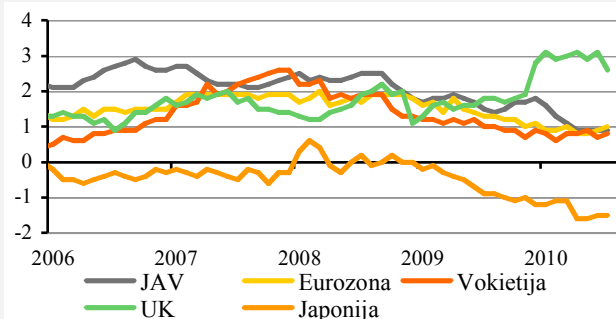
Šaltinis – Bloomberg

6 pav. Japonijos eksportas mažėja dėl jenos kurso kilimo



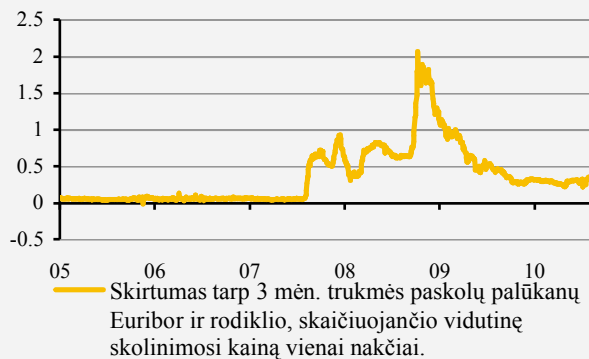
Šaltinis – Bloomberg

7 pav. Grynosios infliacijos tempai pradeda slūgti daugelyje šalių, tačiau defliacija JAV nėra tikėtina



Šaltinis – Bloomberg

8 pav. Skirtumas tarp 3 mėn. trukmės paskolų palūkanų Euribor ir vidutinę skolinimosi kainą vienai nakčiai rodiklio skaičiuojančio OIS kyla aukštyn.



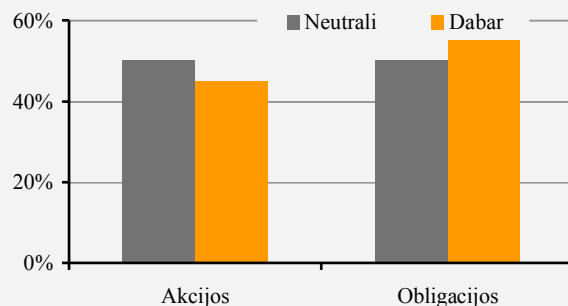
Šaltinis: Bloomberg

- **Besivystančios rinkos.** Kaip minėjome ankstesnėje dalyje, mes ir toliau išlaikome didesnę besivystančių rinkų akcijų lyginamąjį svorį. Tarp besivystančių rinkų prioritetų neturime. Rusijos akcijos per pastaruosius mėnesius gerokai atsiliko nuo pasaulinių rinkų, nes baiminimasis dėl pasaulinės ekonomikos nuosmukio labai pakenkė pagrindinių prekių eksportuotojams. Dėl pelningumo skirtumų Rusijos akcijos ir vėl užsirekomendavo kaip gana pigios, parduodamos su daugiau nei 40 % nuolaida pagal 12 mėnesių K/P santykį, lyginant su kitomis besivystančiomis pasaulio rinkomis. Tačiau vargu ar galima tikėtis, kad artimiausioje ateityje vertinimo skirtumas gerokai sumažėtų (ir dėl to Rusijos akcijos pralenks kitas akcijas), nes baiminimasis dėl pasaulinės ekonomikos sulėtėjimo turėtų dar kurį laiką išlikti – tokia situacija nėra palanki pagrindinių prekių ir akcijų rinkoms, kuriose dominuoja išteklių sektoriaus firmos.

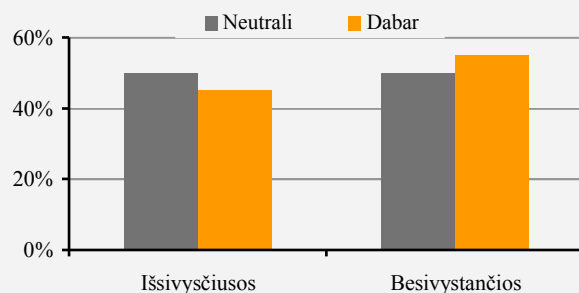
Obligacijų rinkų apžvalga

- **Vyriausybinių obligacijų.** Mažo lyginamojo svorio vyriausybinių obligacijų poziciją mes sumažiname iki neutralios, nes manome, kad lėčiau auganti pasaulinė ekonomika gali atverti kelią saugumui. Be to, kadangi defliacijos mes nelaikome pagrindine rizika, infliacijos tikimybė finansų rinkose rodo, kad investuotojai defliacijos riziką laiko labai padidėjusia. Tuo pat metu vyriausybinių obligacijų vertė atrodo yra labai maža (JAV, JK ir Vokietijos vyriausybių 5 metų termino obligacijų pajamingumas yra 1,3-1,5 % ribose).
- **Kreditai.** Mes nusprendėme atsisakyti didelio lyginamojo svorio kredito poziciją, nes lėtėjantis augimas gali turėti neigiamą poveikį periferinių euro zonos valstybių kredito pajėgumui ir būtų smūgis bankams. Iš tikrųjų vėl po truputį pradeda atsirasti priemonės, rodančios įtampą tarpbankinėse rinkose (pvz., EURIBOR – vienos nakties apskaitimo sandorių kainų skirtumai), (8 pav.). Mūsų sprendimas atsisakyti didesnio lyginamojo svorio yra grynai taktinis – vidutinės trukmės laikotarpiu mes išliksime konstruktyvūs šios turo klasės atžvilgiu, nes investicinės kategorijos bendrovių obligacijoms tikrai ir toliau bus naudingas žemas dabartinis pelningumas, kadangi investuotojai ieško papildomo pelno iš mažos rizikos vyriausybinių obligacijų. Investicinės kategorijos bendrovių obligacijų skirtumai taip pat išlieka didesni už visas pagrįstas prognozes dėl bendrovių įsipareigojimų nevykdymo – ir investuotojams tokiu būdu užtikrinama gera vertė. Bendrovių pagrindai tebėra tvirti ir palankūs kreditams, kaip ir labai aukštas jų laisvo pinigų srauto santykis su skolos lygiais, nes bendrovės pagerino savo produktyvumą ir sumažino kapitalo išlaidas.
- **Didelio pajamingumo turto klasė.** Spekuliatyvaus laipsnio skolai rugpjūčio mėnuo ir vėl buvo labai palankus. Per metus iki šios datos Europos didelio pajamingumo palūkaninės priemonės pralenkė beveik visas akcijų rinkas plačia marža. Tačiau mes manome, kad dar ne visa vertė išnaudota ir kainų skirtumai gali mažėti toliau. Kadangi rinkoms būdingas bendras rizikos vengimas, mes renkames neutralią poziciją. Iš tikrųjų, kaip rodo fondo srautai, investuotojų „apetitas“ didelio pajamingumo turtui sumažėjo JAV ir Europoje.
- **Besivystančių rinkų skola.** Mes nusprendėme atsisakyti didesnio lyginamojo svorio ir pereiti prie neutralios pozicijos, nes šią turto klasę veikia baiminimasis dėl lėtėjančios pasaulinės ekonomikos augimo. Besivystančių rinkų skolai baiminimasis dėl pasaulinės ekonomikos augimo nepakenkė, tačiau blogėjančios pasaulinės ekonomikos sąlygos galiausiai turėtų susilpninti ir besivystančių rinkų pagrindus.

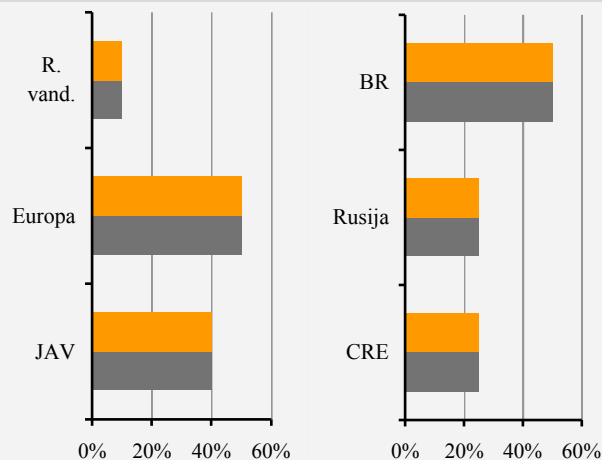
9 pav. Akcijų ir obligacijų palyginimas



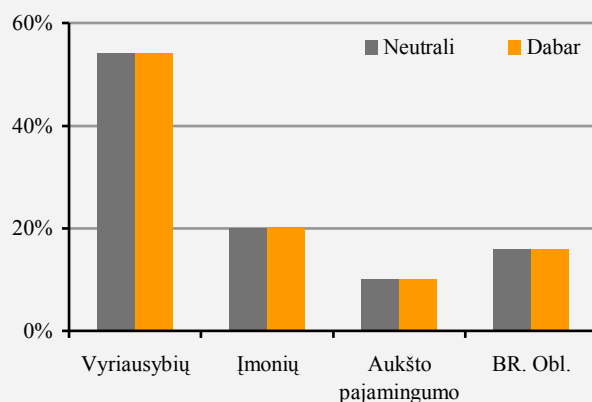
10 pav. Alokacija akcijose tarp skirtingų turto klasių



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



12 pav. Alokacija obligacijose tarp skirtingų turto klasių



Fondai

JAV akcijų rinkos indeksas S&P500 rugpjūčio mėnesį sumažėjo 4,7 %. JAV į augimo akcijas orientuotas Pictet US Equity Growth Selection fondas atsiliko 1,7 %. Liepos mėnesį neatsirado jokių naujų vertybinių popierių, lyginamieji svoriai buvo padidinti tose bendrovėse, kurios daug išleidžia IT (NetApp, VmWare). Fondas toliau mažino sveikatos priežiūros sektoriaus poziciją. Prie gerų fondo rodiklių labiausiai prisidėjo didesnės investicijos į finansų bendroves. Į vertę orientuotas T. Rowe Price US Large Cap Value fondas rinką pralenkė 0,3 %. Antrajame ketvirtyje fondui didžiausius pelnus atnešė investicijos į vartojimo prekių ir paslaugų (konkrečiai – žiniasklaidos) sektorių, o taip pat ir energetikos bei pramonės ir verslo paslaugų sektorių, o nuostolingiausios buvo investicijos į finansų įmones. Kitas JAV į vertės akcijas orientuotas JPM US Value indeksą pralenkė 1,2 %, šiuo metu šis fondas didžiausią lyginamąjį svorį turi vartojimo prekių ir paslaugų sektoriuje, o mažiausią – pramonės sektoriuje.

Europos akcijų rinkos indeksas DJ Stxx 600 rugpjūčio mėnesį sumažėjo 1,6 %. JPM Europe Dynamic Mega Cap indeksą pralenkė 0,4 %; pagrindines dideles pozicijas šis fondas turi telekomunikacijų ir pramonės sektoriuose (Siemens), o mažiausias – finansų ir medžiagų sektoriuose; tarp šalių fondas turi labai mažą lyginamąjį svorį JK. JPM Europe Strategic Value fondas nuo indekso atsiliko 1,3 %; pagrindiniai sektoriai, kuriuose šis fondas turi didžiausią lyginamąjį svorį, yra sveikatos priežiūros (AstraZeneca) ir pramonės sektorius, o mažiausią – finansiniame ir komunalinių paslaugų sektoriuose. Franklin Templeton Mutual European nuo indekso atsiliko 0,1 %. Pagrindinės pozicijos šiuo metu yra Moeller-Maersk (Danijos pramonės konglomeratas), Schindler Holding AG (eskalatorių ir liftų gamintoja), Nestle SA (mitybos ir maisto kompanija). Fondo gryųjų pinigų pozicija padidėjo iki 10%.

Pasaulinių akcijų rinkų rodiklis MSCI World indeksas rugpjūčio mėnesį sumažėjo 3,9 %; mums priklausantis T. Rowe Price Global Equity fondas atitiko lyginamąjį indeksą. Fondo dalis besivystančiose rinkose sudaro apie 20 %, pagrindines didžiausias pozicijas šis fondas turi finansų, informacinių technologijų ir telekomunikacijų sektoriuose, o tarp šalių – didžiausią lyginamąjį svorį JAV ir mažiausią – Japonijoje.

Besivystančių rinkų lyginamasis indeksas MSCI EM rugpjūčio mėnesį sumažėjo 2,2%. T. Rowe Price EM akcijų fondas indeksą pralenkė 0,1 %. Apskritai fondas turi didelį lyginamąjį svorį Lotynų Amerikoje, o pagal šalis – Taivanyje ir Pietų Afrikoje turi didžiausias mažo lyginamojo svorio pozicijas. Fondas pirmumą teikia infrastruktūrai (Indijoje ir Filipinuose), o taip pat vartojimo prekių ir paslaugų sektoriuje (ypač Brazilijoje ir Indijoje). Fondas JPM EM Equity fund nuo indekso atsiliko 0,5 %. Liepos mėnesį šiam fondui naudos atnešė Kinijos ir Indijos akcijos, prie to prisidėjo ir investavimo idėjos Rusijoje, Pietų Afrikoje ir Turkijoje, o Korėjos ir Brazilijos akcijos, kaip ir mažas lyginamasis svoris Lenkijoje, buvo nuostolingos.

Azijos akcijų rinkos indeksas rugpjūtį sumažėjo 2,2 %. Franklin Templeton Asian Growth fondas indeksą pralenkė 2,5 %. Fondas apie 20 % savo turto investuoja į didelio lyginamojo svorio poziciją Tailande. Liepos mėnesį fondui didžiausius pelnus atnešė investicijos į finansų,

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

ir energetikos sektorius. JPM Pacific equity fondas nuo indekso atsiliko 0,5 %, mažiausią lyginamąjį svorį šis fondas turi Japonijoje (daugiausia investuodamas į vietines įmones) ir Australijoje, besivystančiose Azijos valstybėse (Kinijoje, Indijoje, Tailande) fondas turi didesnio lyginamojo svorio poziciją. Japonijos akcijų rinkos indeksas Nikkei 225 rugpjūtį sumažėjo 7,5 %, o mūsų investicinis Franklin Templeton Japan fondas indeksą pralenkė 1,7%. Liepos mėnesį fondas turėjo didesnę lyginamąjį svorį nekilnojamojo turto ir informacijos bei komunikacijų sektoriuose, o investicijas į transporto įrangą ir farmacijos pramonę – sumažino.

Rusijos akcijų rinkos indeksas MSCI Russia rugpjūtį sumažėjo 1,1 % (EUR). JPM Russia gavo -0,73% grąžą (EUR). Liepos mėnesį fondui pelną atnešė investicijos į vartojimo prekių ir paslaugų sektorių ir kasdieninio vartojimo prekes ir mažą poziciją komunalinių paslaugų sektoriuje. Mūsų Swedbank Russia indeksą pralenkė 0,6 %, fondas padidino energetiko sektoriaus poziciją, daugiausia įsigydamas Gazprom ir Lukoil akcijų, kuri buvo finansuojama atsisakant kai kurių mažų ir ne tokių likvidžių pozicijų telekomunikacijų ir sveikatos priežiūros sektoriuose. Rytų Europos (išskyrus Rusiją) akcijų rinkos indeksas DJ Stxx EU Enlarged rugpjūčio mėnesį sumažėjo 0,9 %, o JPM Europe Convergence – 1,6 %. Fondas daugiau kaip 20 % savo turto investavo į Turkiją (stipri pozicija), o Lenkijoje, Vengrijoje ir Čekijoje išlaiko mažo lyginamojo svorio pozicijas. Swedbank Eastern Europe Equity fondo grąža rugpjūčio mėnesį siekė +0,3 %. Apie 50 % savo turto šis fondas investavo į Turkiją.

Julius Baer Commodity fondas rugpjūčio mėnesį sumažėjo 3,5 % (EUR). Liepos mėnesį fondas uždirbo pelną iš didesnio lyginamojo svorio pozicijos grūdų ir aliejinėlių augalų sėklų sektoriuose (per mėnesį perėjo nuo mažesnio prie didesnio lyginamojo svorio), nedidelio lyginamojo svorio pozicijos uždarymas juodųjų metalų sektoriuje taip pat buvo naudingas. Kalbant apie portfelio veiklą, fondas padidino galvijų poziciją ir sumažino pluoštų ir spalvotųjų metalų poziciją. JPM Global Natural Resources fondas rugpjūčio mėnesį padidėjo 4,7 %; didžiausią savo turto dalį šis fondas investuoja į aukso ir brangiųjų metalų sektorių ir turi nedidelę trumpalaikio vartojimo prekių poziciją. Julius Baer Infrastructure fondo grąža rugpjūčio mėnesį siekė +1,1 % (EUR), o liepos mėnesį šiam fondui pelno atnešė investicijos į jūrų uostų, vandens ir sausumos kelių sektorius.

Europos obligacijų rinkos rugpjūčio mėnesį baigė „teigiamoje teritorijoje“, o JPM Maggie indeksas padidėjo +2,4 %. T. Rowe Price Euro Corporate Bond fund nuo indekso atsiliko 0,9 %. Julius Baer Emerging Bond Fund rugpjūčio mėnesio grąža buvo +1,4 %. Liepos mėnesį fondui pelną atnešė didesnio lyginamojo svorio pozicijos Argentinoje ir Venesueloje, taip pat buvo pelninga mažesnio lyginamojo svorio pozicija Libane; savo portfelyje fondas padidino Filipinų poziciją ir sumažino didesnę lyginamąją Urugvajaus svorį. BlueBay EM local currency bond fondas rugpjūčio mėnesį išaugo 0,2 %, o liepos mėnesį fondas gavo pelną iš didžiausio obligacijų paketo Pietų Afrikoje, o taip pat iš Pietų Korėjos, Meksikos ir Kolumbijos obligacijų pozicijų; dabartinė fondo gryųjų pinigų pozicija sudaro apie 30 %.