

# Investavimo mėnesinė apžvalga

2010 m. spalio

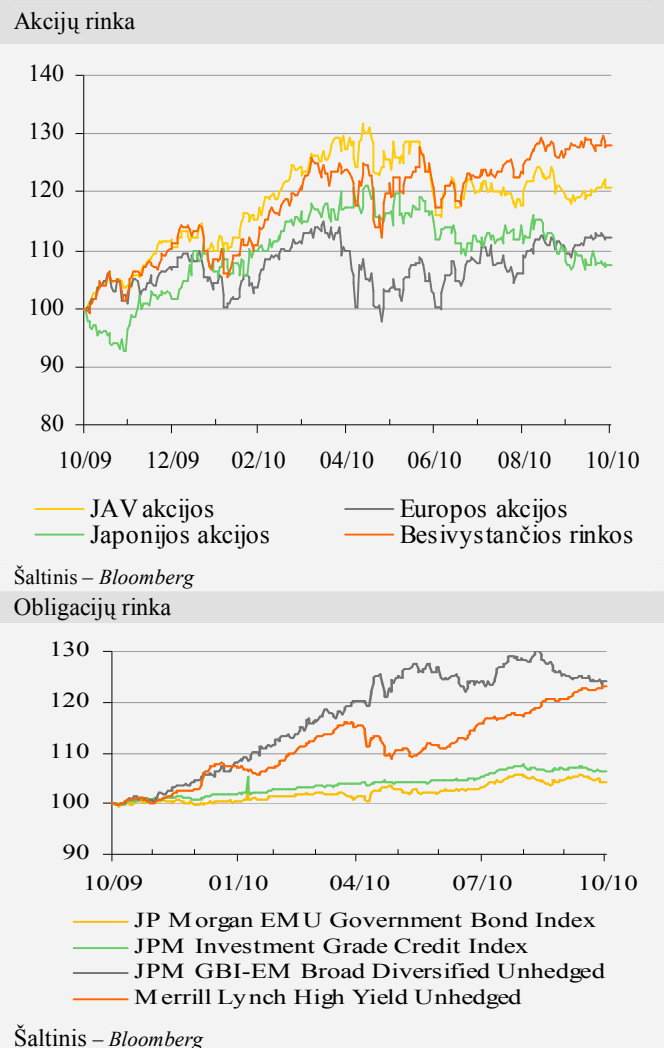
Regionas	Akcijų graža (EUR) %		P/E	Fiksuoto pajamingumo instrumentų graža (EUR) %		Obligacijų metinis pajamingumas	
	2010 10	NMP		2010	2010 10	NMP	2 m.
JAV	1.5	9.3	14.4	-1.9	6.0	0.3	2.5
Euro zona	2.4	4.8	12.4	-0.4	4.7	0.8	2.2
Japonija	-0.8	5.7	14.9	-	-	0.1	0.6
Lotynų Amerika	0.9	13.0	14.4	-	-	-	-
Azija	0.2	10.6	14.5	-	-	-	-
Rytų Europa	1.8	9.5	13.2	-	-	-	-
Rusija	2.7	8.7	7.8	-	-	-	-

Šaltinis – Bloomberg

## Trumpai apie rinkas

- Spalio mėnesį finansų rinkos laukė JAV federalinių rezervų banko sprendimo dėl naujo kiekybinio palengvinimo priemonių etapo.
- Kaip daugelis ir tikėjosi, Federalinių rezervų bankas nusprendė JAV ekonomikai skirti dar 600 mlrd. USD, turto išpirkimo būdu.
- Spalio mėnuo akcijoms ir kitam rizikingam turtui buvo sėkmingas; be to akcijų rinkoms buvo palankūs ir įmonių uždirbto pelno duomenys.
- Besivystančiose rinkose yra įgyvendinamos griežtesnės pinigų politikos priemonės – Kinijos liaudies bankas pirmą kartą beveik po trejų metų padidino palūkanų normas.
- Dėl pagerėjusios padėties rinkoje ir palankių įmonių vertinimų, mes pakeitėme požiūrį į akcijų rinkas iš neigiamo į neutralų.
- Išsivysčiusiose rinkose mes pirmumą teikiame Europos akcijoms, o besivystančiose rinkose – Rusijos akcijoms dėl palankių vertinimų.
- Dėl nepatrauklaus pajamingumo vyriausybinių obligacijų atžvilgiu išlikome negatyvūs; pirmumą teikiame aukštos kokybės bendrovių obligacijoms dėl galimo tolesnio kreditų kainų skirtumų mažėjimo ir gerėjančios bendrovių būklės.

## Pasaulio rinkų dinamika



# Mėnesio apžvalga

Nors JAV Federalinio atvirosios rinkos komiteto (FOMC) posėdis įvyko neseniai – lapkričio pradžioje, spalio mėnesį rinkoms įtaką darė viltytis ir lūkesčiai, susiję su kiekybinio palengvinimo priemonėmis. Dolerio kursas euro ir jenos atžvilgiu toliau silpnėjo. Akcijos ir rizikingesnės palūkaninės priemonės laikėsi neblogai dėl pagerėjusios pasaulinės perspektyvos ir trečiąjį ketvirtį augusių įmonių pelnų.

## Pelnai išliko dideli

Beveik visos JAV, Europos ir Azijos bendrovės, paskelbusios savo trečiojo ketvirčio rezultatus, nustebino didesniais nei tikėtasi pelnais ir išaugusiomis pajamomis. JAV 76 % bendrovių, įtrauktų į S&P 500 indeksą, kurios paskelbė savo pelno duomenis, viršijo pelno, tenkančio vienai akcijai (EPS), prognozes, o 61 % bendrovių pademonstravo geresnius nei tikėtasi pardavimų rezultatus. Europoje 61 % bendrovių paskelbė didesnius nei prognozuota pelnus, o 68 % bendrovių – geresnius nei prognozuota pardavimų rezultatus. Azijoje, išskyrus Japoniją, 68 % bendrovių, įtrauktų į MSCI Asia indeksą (išskyrus Japoniją), paskelbti rezultatai buvo tokie, kaip prognozuota, arba geresni, o geriausi rezultatai buvo pasiekti vartojimo prekių sektoriuje. Japonijoje pelnai sumažėjo, nes čia dėl brangios valiutos mažėja eksportas, o vidaus paklausa išlieka silpna - tuo galima paaiškinti ir neigiamą mėnesio gražą Japonijos akcijų rinkoje.

## Ilgai lauktas Federalinių rezervų banko sprendimas

Pranešimas apie ilgai lauktą FOMC posėdį, paskelbtas rengiant šią ataskaitą, nenuvylė ir nenustebino, nes JAV Federalinių rezervų bankas nusprendė išpirkti dar 600 mlrd. USD vertės ilgalaikių išdo vertybinių popierių iki 2011 m. antrojo ketvirčio pabaigos, siekdamas padidinti užimtumą ir užtikrinti kainų stabilumą (1 pav.). FOMC taip pat tęsia reinvestavimą į agentūrų skolas ir agentūrų hipoteka užtikrintų vertybinius popierius. Minėtu laikotarpiu ilgalaikių išdo vertybinių popierių išpirkimas sudarys nuo 850 mlrd. USD iki 900 mlrd. USD. Šis sprendimas turėtų siek tiek sumažinti susirūpinimą dėl ekonomikos augimo, nes naujaisi ekonominiai duomenys taip pat rodo, kad JAV ir Europoje ekonomika traukiasi nebe taip greitai.

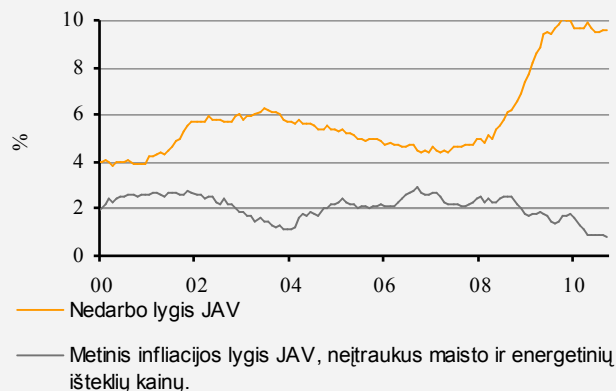
## Ekonomikos susitraukimo požymiai mažėja

Pasaulinės ekonomikos pokyčiai pastaruoju metu atitiko ar net viršijo rinkos lūkesčius. Iš tikrųjų JAV užimtumas didėja laipsniškai, būsto sektorius tebėra silpnas (2 pav.), o dvigubo nuosmukio rizika atrodo yra didesnė už tikėtino scenarijaus. Pastarojo laikotarpio gamybinės veiklos rodikliai daugelyje šalių, o taip pat ir Europoje, buvo net geresni nei tikėtasi (3 pav.), nežiūrint sustiprėjusio euro. Periferinėse euro zonos valstybėse padėtis išlieka sunki. Japonijos ekonomika, deja, kenčia nuo brangios valiutos, o įtampa eksporto sektoriuje jau atsispindi ir pramonės veiklos rodikliuose. Augimo tempai besivystančiose Azijos valstybėse tebėra spartūs – tai patvirtina geresni nei tikėtasi Kinijos statistiniai duomenys. Ekonomikos augimas vyriausybei galvos skausmo nekelti, ko nepasakysi apie didėjančias turto kainas, kaip rodo augančios palūkanų normos. Rugsėjo mėnesį Kinijoje vėl padidėjo nekilnojamojo turto kainos (4 pav.), tačiau bendrieji indeksai nerodo burbulų grėsmės.

## Ne pats idealiausias sprendimas

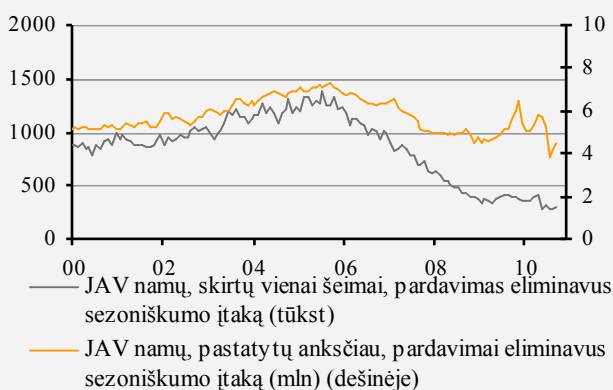
JAV įgyvendinamos kiekybinio palengvinimo priemonės besivystančioms šalims gyvenimo nepalengvina. Dalis finansinių injekcijų į ekonomiką iš JAV gali pasiekti besivystančias rinkas, ieškant geresnių augimo galimybių, likvidumą perkeliant į tokias šalis, kaip Kinija ir Brazilija, kurios jau kenčia nuo ekonomikos perkaitimo problemų. Dėl šių priežasčių gali vėl atsinaujinti įtampa, susijusi su valiutomis, ir padidėti kapitalo kontrolės ir prekybos protekcionizmo rizika. Kita likvidumo „išplaukimo“ grėsmė yra ta, kad kiekybinio palengvinimo priemonės JAV ekonomikoje nebus tokios stiprios, kaip tikėtasi, ir Federalinių rezervų bankui reikės imtis papildomų veiksmų, kuriems FOMC taip pat „uždegė žalią šviesą“.

1 pav. Aukštas nedarbo lygis ir maža infliacija skatina didesnes palengvinimo priemones JAV



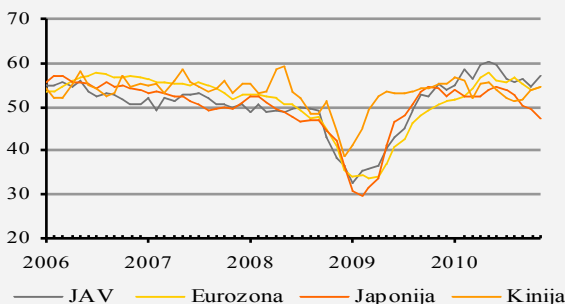
Šaltinis – Bloomberg

2 pav. Būsto sektorius JAV išlieka gana silpnas



Šaltinis – Bloomberg

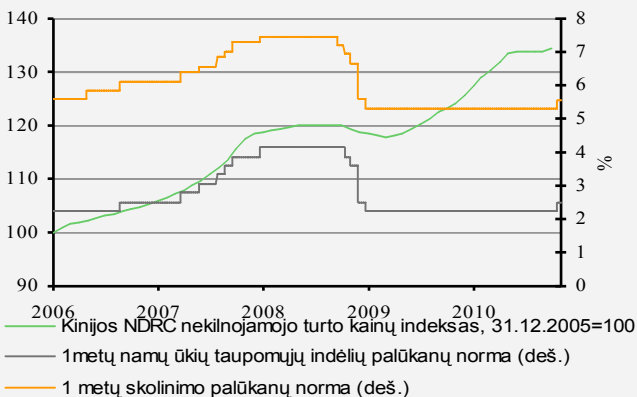
3 pav. Nors pagal PVI indeksą gamybos aktyvumas stiprėja, tačiau Japonijoje vis dar jaučiamas sąstingis



Pastaba. Indekso vertė virš 50 parodo plėtrą.

Šaltinis – Bloomberg

4 pav. Kinijos vyriausybė daugiau nerimauja dėl perkaitimo, nei augimo, todėl taiko griežtesnę politiką.



Šaltinis – Bloomberg

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

## Apžvalga

Ši mėnesį mes pakeitėme neigiamą požiūrį į akcijų rinkas ir naują mėnesį pradėjome neutralia pozicija. Modelis, pagal kurį mes nustatome, ar akcijų pozicijos lyginamasis svoris turi būti mažas, ar didelis, lyginant su palūkaninėmis priemonėmis, tapo teigiamu ir yra palankus akcijoms, nes obligacijų pajamingumo dinamika atspindi sustiprėjusį pasitikėjimą ir vyrauja grynojo pelno didėjimo teigiama tendencija, nors prognozuojamas pelno augimas nėra labai didelis. Kitas akcijoms palankus veiksnys tebėra akcijų rizikos premijos vertinimai (akcijos yra santykinai pigesnės už obligacijas) ir numanomo pelno augimas. Kainų ir pelno santykiai taip pat išlieka patrauklūs daugelyje regionų. Vienintelis neigiamas veiksnys akcijoms yra mažėjantis likvidumo srautas iš pasaulinių centrinių bankų ir bankinės sistemos, nes besivystančios šalys perėjo prie griežtesnės politikos. Mes vis dar nesiryžtame didinti akcijų pozicijos, nes pastaruoju metu akcijų rinkų augimas mūsų nuomone, didele dalimi buvo skatinamas vilčių ir lūkesčių dėl naujo kiekybinio palengvinimo priemonių etapo JAV, ir dėl to galimybės, susijusios su akcijomis, modelyje šiek tiek sumažėja.

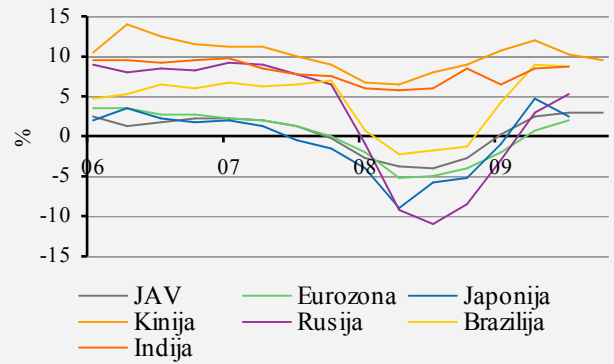
## Padėtis akcijų rinkose

Besivystančiose rinkose mūsų lyginamasis svoris išlieka didesnis, nei išsivysčiusiose. Nors mes prognozuojame tolesnį išsivysčiusių rinkų atsigavimą, jis vyks lėčiau, nei anksčiau. Pagrindinį susirūpinimą ir toliau kelia JAV būsto rinka ir užimtumas, kurių tempai didėja lėčiau, nors ir čia mes tikimės šio tokio pagerėjimo. Besivystančių šalių ekonomika turi didesnes augimo galimybes (5 pav.). Kiekybinio palengvinimo priemonės gerina besivystančių rinkų akcijų perspektyvą, nes likvidumas gali pasiekti didesnes augimo galimybes turinčius regionus, kartu skatinamas ir valiutų kursų kilimą. Šios priemonės yra susijusios ir su rizika, kad gali sumažėti kapitalo įplaukos, kaip, pavyzdžiui, Brazilijoje, arba padidėti infliacija ir prireikti naujų politikos griežtinimo priemonių. Vis dėlto didesnio pajamingumo investicijų paieška ir teigiama augimo perspektyva yra palanki besivystančių rinkų akcijoms, kuriomis prekiaujama už prieinamą arba žemą kainą.

- **Išsivysčiusios rinkos.** Išsivysčiusiose rinkose investicijos į Europos akcijas padidinamos iki didesnio lyginamojo svorio, lyginant su JAV ir Ramiojo vandenyno regionu, dėl pagerėjusio ir santykinai sustiprėjusio pasitikėjimo ir vertinimų. Europos akcijas palankiai veikia dividendų pelnas, kuris, lyginant su obligacijų pelnu, yra didelis (6 pav.), ir vertinimai, kurie yra patrauklūs tiek kalbant apie P/E santykį, tiek ir apie numanomą pajamų augimą. Stiprėjantis euras gali trukdyti ekonomikos, priklausančios nuo eksporto, atsigavimui, tačiau, atsižvelgiant į būsimus rodiklius, gamybinė veikla gali stebėtina išaugti. JAV vertinimai taip pat išlieka palankūs, tačiau likvidumo srautai čia yra silpni. Japonijoje, priešingai, likvidumo srautai yra stiprūs, bet prognozuotos pajamos buvo per didelės ir dėl to grynas augimas buvo neigiamas. Jena, kurios kursas, lyginant su pastaraisiais mėnesiais, išaugo dar labiau, nėra palanki nuo eksporto priklausančios ekonomikos augimo prognozėms, kol vidaus vartojimas išlieka silpnas. Likusiai Ramiojo vandenyno regiono daliai vertinimai nėra palankūs, o likvidumas čia taip pat yra nedidelis.

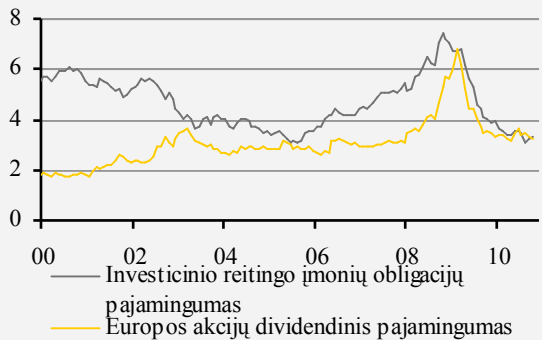
- **Besivystančios rinkos.** Tarp besivystančių rinkų ateityje pirmumą teikiame Rusijos akcijų rinkai. Per metus iki šios datos Rusijos akcijos atsiliko nuo kitų besivystančių pasaulio valstybių, ir dėl to šios rinkos vertinimai, lyginant su kitomis besivystančiomis rinkomis, yra patraukliausi (7 pav.). Kadangi gera ekonominė perspektyva daugelyje besivystančių rinkų yra gerokai pervertinta, Rusijos rinka atsiliko dėl rizikos ir problemų, susijusių su šiuo regionu. Tuo pačiu metu Rusijos vyriausybinių obligacijų pajamingumas sumažėjo, tarsi rodydamas pagerėjusią šalies perspektyvą. Nors šių dviejų turto klasių investuotojai yra skirtingi, dalis pinigų iš palūkaninių priemonių gali būti investuota į akcijas, kurių rizikos premija šiuo metu yra gerokai didesnė. Rusijos akcijų rinkoms vertinimai iš tikrųjų yra palankūs. Rusijos rinkoje prekiaujama su 40 % nuolaida, lyginant su kitomis besivystančiomis rinkomis, kaip rodo būsimų 12 mėnesių P/E.

5 pav. Augimas besivystančiose rinkose išlieka stiprus. Pasirinktų šalių metinis BVP augimas.



Šaltinis – Bloomberg

6 pav. Akcijų dividendinis pajamingumas yra patrauklus palyginti su obligacijų palūkanomis.



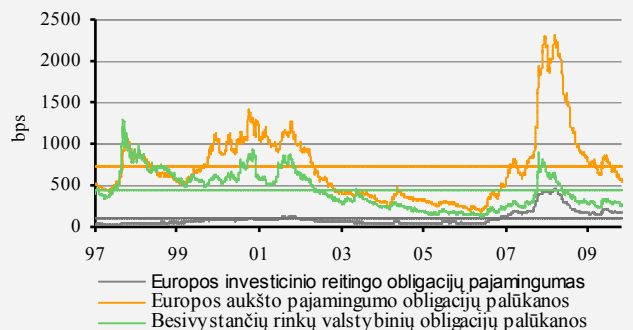
Šaltinis – J.P. Morgan

7 pav. Rusijos akcijos yra 40 proc. pigesnės nei kitų besivystančių šalių akcijos. Diagramoje pateikiamas P/E rodiklis.



Šaltinis – Bloomberg

8 pav. Europos investicinio reitingo įmonių skolos palūkanų skirtumas nuo vyriausybinių obligacijų palūkanų yra patraukliausias per visą laikotarpį.



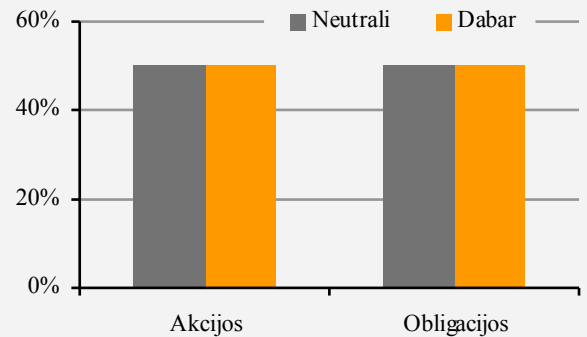
Šaltinis – Bloomberg, Swedbank Baltijos investicijų centras  
Pastaba. Linija parodo laikotarpio vidurkį.

Tokios nuolaidos pagrindinė priežastis yra ne fundamentinės, o daugiau dėl bendros nuotaikos, nes šis regionas sparčiai auga, o 2011 m. jo augimo tempai gali dar labiau paspartėti visų pirma dėl stiprios vidaus paklausos. Svarbiu veiksniu, skatinančiu normalesnę rizikos premiją, gali būti vyriausybės planuojama privatizacija. Nors ji yra susijusi su per didelėmis atsargomis, didelis dėmesys ryšiams su visuomene ir skaidrumui turėtų padidinti akcijų paklausą. Dėl didelės Rusijos pozicijos, Rytų Europos akcijų ir pasaulinių besivystančių rinkų pozicijos yra šiek tiek mažesnės besivystančiose rinkose, nes šių regionų vertinimai nėra tokie palankūs. Nors Vidurio Europos šalims, tokioms kaip Čekija ir Vengrija, teigiamą poveikį daro stipri Vokietija, eksporto poveikis gali šiek tiek susilpnėti.

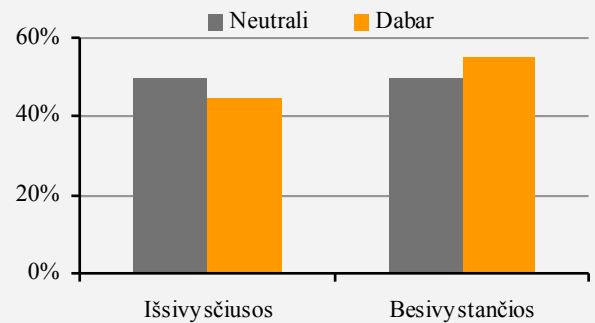
## Obligacijų rinkų apžvalga

- Vyriausybines obligacijas.** Kadangi palūkaninių priemonių turto klasėje investicijų į vyriausybines obligacijas augimo galimybės, mūsų nuomone, yra mažesnės, šios turto klasės lyginamąjį svorį mes sumažiname. Mažas pajamingumas, infliacijos grėsmė ir įtampa periferinėse euro zonos valstybėse mažina šios turto klasės patrauklumą.
- Kreditai.** Mes ketiname didinti bendrovių aukštos kokybės palūkaninių priemonių lyginamąjį svorį, nes šios turto klasės pajamingumas yra didesnis už vyriausybinių obligacijų, o jo lygis – aukštesnis už praėjusių laikotarpių istorinį vidurkį (8 pav.), vadinasi, mažėjimo galimybių dar yra. Gerėjanti bendrovių padėtis taip pat prisideda prie palankesnės šios turto klasės perspektyvos.
- Didelio pajamingumo turtas.** Šiuo metu mūsų pozicija didelio pajamingumo turto klasėje yra neutrali, nes pajamingumo mažėjimo galimybės yra menkesnės, o atsinaujinusios suverenios skolos problemos gali sumažinti investuotojų „apetitą“ didesnės rizikos obligacijoms.
- Besivystančių rinkų skola.** Mūsų pozicija, susijusi su besivystančių rinkų skola, taip pat išlieka neutrali. Nors mes tikimės, kad besivystančios rinkos toliau sparčiai augs, palūkaninių priemonių perspektyva, lyginant su akcijomis, pablogėjo. Dėl spartesnių augimo tempų palūkanų normos besivystančiose šalyse didės greičiau, nei išsivysčiusiose. Obligacijų pozicijos sustiprėjo, o besivystančių rinkų vyriausybinių obligacijų pajamingumas yra nors ir nelabai smarkiai, bet mažesnis už jų dešimties metų vidutinį pajamingumą. Besivystančių rinkų vietinių obligacijų pajamingumo santykis skirtumas, lyginant su išsivysčiusių rinkų vyriausybinių obligacijų pajamingumu, yra vidutiniškai toks, koks buvo per pastarąjį dešimtmetį. Besivystančių rinkų kreditų, tiek šalių, tiek bendrovių, kainų skirtumai yra labai maži, lyginant su išsivysčiusių valstybių CDS skirtumus.

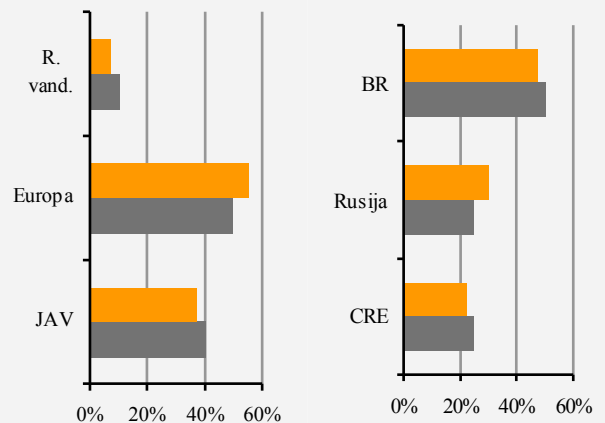
8 pav. Akcijų ir obligacijų palyginimas



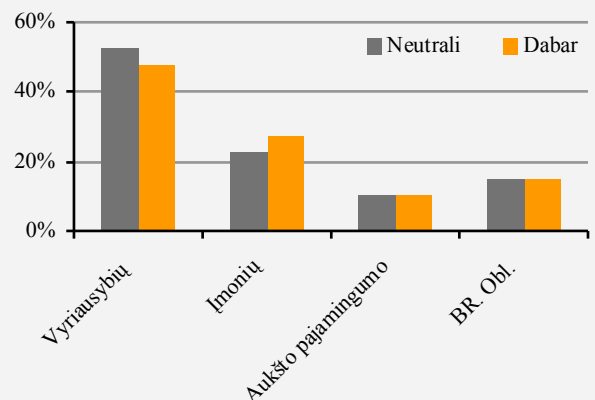
9 pav. Alokacija akcijose tarp skirtingų turto klasių



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



11 pav. Alokacija obligacijose tarp skirtingų turto klasių



# Fondai

JAV akcijų rinkos indeksas S&P500 spalio mėnesį išaugo 3,7 %. JAV į augimą orientuotų akcijų fondas Pictet US Equity Growth Selection indeksą pralenkė 1,4 %. Fondas ir toliau daugiau investuoja į IT sektorių ir mažiau – į kasdieninio vartojimo prekes. Į vertę orientuotas T. Rowe Price US Large Cap Value fondas nuo indekso atsiliko 2,7 %; trečiajame ketvirtyje fondai pelno atnešė mažesnę poziciją finansų sektoriuje ir investicijos į kasdieninio vartojimo prekių sektorių, o investicijos į medžiagų ir telekomunikacijų sektorius buvo nuostolingos. Į akcijų vertę orientuotas JPM US Value fondas nuo indekso atsiliko 1,7 %, šiam fondui trečiajame ketvirtyje didžiausią pelną atnešė maža pozicija Amerikos banke, o nuostolingiausia buvo investicija į žiniasklaidos bendrovę Gannett.

Europos akcijų rinkos indeksas DJ Stoxx 600 spalio mėnesį išaugo 2,4 %. JPM Europe Strategic Value fondas nuo indekso atsiliko 0,3 %; trečiajame ketvirtyje fondas uždirbo pelną iš investicijų į bankinio sektoriaus akcijas, didelės pozicijos kasybos sektoriuje ir mažos pozicijos komunalinių paslaugų sektoriuje. Franklin Templeton Mutual European fondas nuo indekso atsiliko 0,2 %.

Pasaulinės akcijų rinkos padėti rodančio MSCI World Index pelningumas spalį padidėjo 3,6 %, o mūsų dalis T. Rowe Price Global Equity fund nuo indekso atsiliko 0,2 %. Fondas daugiau investuoja į informacines technologijas (Apple, Google) ir vartojimo prekes (ypač besivystančiose rinkose), o didžiausias mažas pozicijas turi komunalinių paslaugų ir sveikatos priežiūros paslaugų sektoriuose. Fondas daugiausia investuoja į JAV ir besivystančias rinkas, o mažiausiai – į Japonijos rinką.

Besivystančių rinkų lyginamojo indekso MSCI EM index grąža spalio mėnesį siekė 2,8 %. T. Rowe Price EM equity fund nuo indekso atsiliko 0,5 %; trečiajame ketvirtyje didžiausią pelną šiam fondui atnešė investicijos į medžiagų ir vartojimo prekių sektorius, o nuostolių – investicijos į pramonę. Vertinant pagal šalis, pelningiausias investicijos buvo Kinijoje, o nuostolingiausios – Argentinoje ir Turkijoje. Šis fondas ir toliau pirmumą teikia nuo vidaus paklausos priklausantiems sektoriams bei mato galimybes uždirbti pelną investuojant į infrastruktūros įmones. Fondo lyginamasis svoris finansų sektoriuje yra nedidelis dėl pozicijų Lotynų Amerikos ir Kinijos bankuose. JPM EM Equity fund nuo indekso atsiliko 1,7 %; trečiajame ketvirtyje šis fondas daugiausia uždirbo iš Kinijos akcijų, nors idėja investuoti į Indiją, Rusiją, Braziliją ir Turkiją taip pat buvo naudinga, o dėl investicijų į Taivaną ir mažų pozicijų Lenkijoje ir Tailandė fondo vertė sumažėjo.

Azijos akcijų rinka spalį išaugo 2,4 %, vertinant pagal indeksą MSCI AC Asia Pacific Index. Franklin Templeton Asian Growth fondas indeksą pralenkė 0,7 %; rugsėjo mėnesį didžiausius pelnus atnešė finansų, vartojimo reikmenų ir energetikos sektoriai; portfelio pozicijos Kinijoje, Indijoje ir Pietų Korėjoje buvo padidintos. JPM Pacific equity fund, sugebėjęs pralenkti indeksą 0,6%, mažai investuoja į Japoniją (daugiausia į vietines įmones) ir daugiau – į Australiją ir besivystančias Azijos valstybes (Kiniją, Indiją ir Tailandą).

Trečiajame ketvirtyje fondas uždirbo pelnus iš investicijų į Japonijos akcijas (nekilnojamojo turto ir pagrindinių prekių sektorių bendroves) ir iš didelio investicijų lyginamojo svorio Honkongo nekilnojamojo turto sektoriaus bendrovėse. Japonijos akcijų rinkos indeksas Nikkei 225 spalio mėnesį sumažėjo 1,8 %, o mūsų investicinis Franklin Templeton Japan fund fondas indeksą pralenkė 0,2 %; rugsėjo mėnesį finansų, vartojimo prekių ir energetikos sektoriai teigiamai prisidėjo prie fondo rezultatų.

Rusijos akcijų rinkos indeksas MSCI Russia spalį padidėjo 2,7 % (EUR). JPM Russia grąža siekė 1,0% (EUR). Trečiajame ketvirtyje fondai pelną atnešė investicijos į akcijas komunalinių paslaugų ir medžiagų sektoriuose, o energetikos vartojimo reikmenų ir finansų sektoriai fondo vertę sumažino. Šis fondas 5 % savo turto investuoja į Kazachiją. Swedbank Russia nuo indekso atsiliko 1,7 %.

Rytų Europos (išskyrus Rusiją) akcijų rinkos indeksas DJ Stoxx EU Enlarged spalį padidėjo 1,8 %, o JPM Europe Convergence grąža siekė 3,2 %. Fondas ir toliau daugiau investuoja į Turkiją ir mažiau – į Lenkiją ir Čekiją. Trečiajame ketvirtyje šis fondas uždirbo investuodamas Vengriją ir Čekiją, o investicijos į Turkiją jam buvo nuostolingos. Swedbank Eastern Europe Equity fund grąža spalį buvo 3,1 %; daugiau kaip 50 % savo turto šis fondas investuoja į Turkiją.

Julius Baer Commodity fund spalio mėnesį išaugo 4,1 % (EUR), rugsėjį jis uždirbo pelną iš mažos pozicijos žaliavinės naftos ir distiliatų, o dėl nuostolingų investicijų į gyvulininkystės sektorių fondas sumažino didelę poziciją ir visai atsisakė mažos pozicijos pramoninių metalų sektoriuje. JPM Global Natural Resources grąža spalio mėnesį siekė 3,0 %; šis fondas daugiausia investuoja į auksą ir spalvotuosius metalus bei bazinių ir įvairių metalų sektorius, ir siek tiek į cukraus, arbatos, kavos kakavos ir kt. sektorius. Trečiajame ketvirtyje fondai didžiausią pelną atnešė bazinių metalų sektoriaus akcijos. Julius Baer Infrastructure spalį padidėjo 3,0 % (EUR); rugsėjo mėnesį fonui buvo pelninga investuoti į apmokestinamųjų kelių, oro ir jūrų uostų sektorius, o elektros ir dujų tiekimo bei elektros gamybos sektoriai fondo vertę sumažino.

Europos obligacijų rinkos spalį sumažėjo, JPM Maggie index mėnesį baigė -0,4 %. T. Rowe Price Euro Corporate Bond fund indeksą pralenkė 0,7 %; pagal kreditų kokybę šis fondas daugiau investuoja į BBB, BB ir B reitingą turinčius vertybinius popierius ir mažiau - į AA ir A reitingą turinčias obligacijas. Julius Baer Emerging Bond Fund grąža spalio mėnesį buvo 2,1 %; rugsėjo mėnesį fondo vertę padidino didelės investicijos į Argentiją, Venesuelą ir Turkiją, o maža pozicija Vengrijoje atnešė nuostolį. BlueBay EM local currency bond fund spalį padidėjo 1,2 %; rugsėjo mėnesį prie gerų fondo rezultatų prisidėjo ne tik maža palūkanų normų pozicija Kinijoje ir Tailandė bei didelė pozicija Indonezijoje ir Pietų Afrikoje, bet ir užsienio valiutos.

---

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 geriausias 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 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