

Investavimo mėnesinė apžvalga

2011 m. liepa

Regionas	Akcijų grąža (EUR) %		P/E	Fiksuoto pajamingumo instrumentų grąža (EUR) %		Obligacijų metinis pajamingumas**	
	2011 06	NMP		2011 06	NMP	2 m.	10 m.
JAV	-2.8	-3.3	13.5	-1.0	-7.1	0.4	3.2
Euro zona	-2.9	-1.1	11.2	-0.4	0.1	1.6	3.0
Japonija	1.3	-12.4	16.0	-	-	0.1	1.1
Lotynų Amerika	-1.5	-10.9	11.3	-	-	-	-
Azija	-1.9	-9.7	13.7	-	-	-	-
Rytų Europa	-4.0	1.1	10.8	-	-	-	-
Rusija	-0.5	-0.5	6.3	-	-	-	-

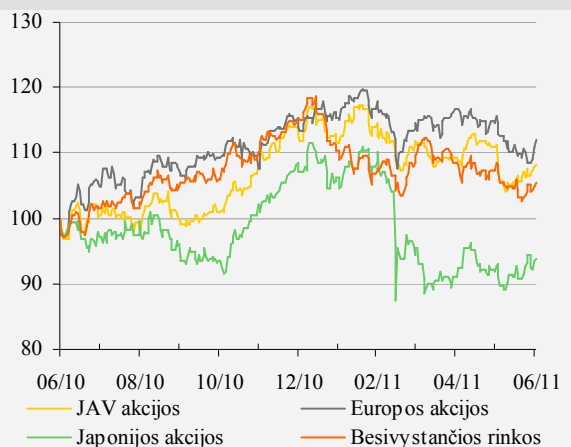
Šaltinis – Bloomberg, 2011.07.05

Trumpai apie rinkas

- Neigiamos gegužės mėnesio nuotaikos persikėlė ir į birželio mėnesį, nes ekonominiai rodikliai išliko silpni ir sustiprėjo susirūpinimas Graikijos skolos problemomis, artėjant svarbiems rinkimams į Graikijos parlamentą.
- Per paskutinę mėnesio savaitę akcijų ir biržos prekių kainos krito, o saugios investicijų klasės obligacijų – kilo, nes Graikijos vyriausybės laimėtas pritarimas svarbioms taupymo priemonėms sumažino vyravusią įtampą.
- Prasidėjus liepai, mūsų pozicija akcijų atžvilgiu, lyginant su obligacijomis, išlieka neutrali, nes laikinas Graikijos problemų sprendimas artimiausioje ateityje turės teigiamą poveikį, tačiau ilgalaikio sprendimo dar gali tekti palaukti.
- Akcijų kainos pakilo, tačiau išlieka neapibrėžtumas, susijęs su antrojo ketvirčio pajamomis, dėl laikino ekonominių rodiklių pablogėjimo.
- JAV akcijų rinkoje mes turime nedidelę teigiamą poziciją, o Europos akcijų rinkoje – neigiamą. Mes uždarome mažesnio lyginamojo svorio poziciją Ramiojo vandenyno regione ir išlaikome nedidelę teigiamą poziciją besivystančiose pasaulio šalių akcijų rinkose, o nuo šio mėnesio - ir Rusijos akcijų rinkoje.

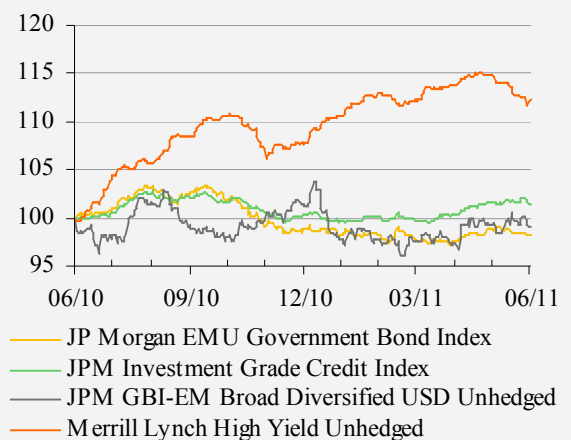
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

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

Mėnesio apžvalga

Gegužės mėnesį finansų rinkose vyraavusios neigiamos nuotaikos buvo jaučiamos ir birželį. Ekonomikos sulėtėjimo požymiai išsivysčiusiose valstybėse išliko pagrindinėmis problemomis investuotojams, mažindami akcijų ir biržos prekių kainas ir iki naujų aukštumų pakeldami Europos periferinių valstybių obligacijų palūkanų normas. Tačiau iki mėnesio pabaigos rizikingo turto apimčių augimas sumažėjo, o trumpalaikė Graikijos skolos rizika išnyko, nes Graikijos parlamentas patvirtino būtinų taupymo priemonių paketą.

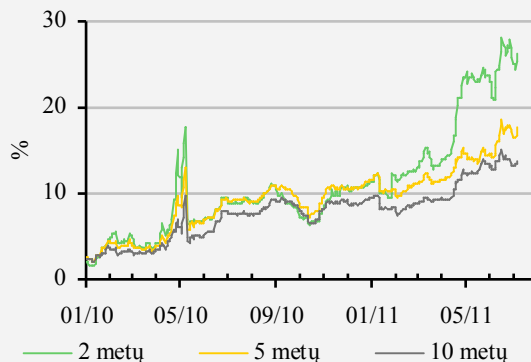
Nežiūrint atsigavimo, didžiosiose rinkose mėnesio pabaigoje akcijų kursai krito. Akcijų kursai krito JAV ir Europoje. Rytų Europos rinkose, kurios šių metų pradžioje buvo atsparesnės, taip pat buvo jaučiamas suverenios skolos problemų poveikis. Čekijos ir Vengrijos akcijų rinkos nuo šių metų pradžios yra stipriausios. Rusijos akcijų rinka, praėjusį mėnesį neigiamai paveikta sumažėjusios naftos kainos, šį mėnesį atsilaikė geriau ir, lyginant su šių metų pradžia, išaugo 8 proc. Birželio mėnesį labiausiai atsiliko Kinijos rinka – pirmoje mėnesio pusėje ji susitraukė. Kinijos paskelbti duomenys liudija vidutinį sulėtėjimą. Japonijos rinka mėnesio pabaigoje išaugo, atsiradus požymiams, rodantiems, kad šalies atsigavimas po žemės drebėjimo gali būti greitesnis, nei tikėtasi.

Kaip ir gegužės mėnesį, birželį daugelyje regionų vyriausybinių obligacijų rinkose buvo vengiama prisiimti riziką. Vokietijos ir JAV ilgalaikių obligacijų pajamingumas krito iki žemiausių lygių, dar neužregistruotų šiais metais. Kitoms fiksuotų palūkanų priemonėms sekėsi prasčiau, rizikingesnės euro zonos didelio pajamingumo obligacijos patyrė didesnių nuostolių visų pirma dėl susirūpinimo Graikijos rizika bankiniame sektoriuje. Euro zonos periferinių valstybių (Graikijos, Airijos ir Portugalijos) suverenių obligacijų kredito kainų skirtumai per mėnesį pakilo iki naujų aukštumų. Nors akivaizdu, kad Graikija turi daugiausia problemų, reitingų sumažinimas gresia ir kitoms valstybėms.

Gegužės mėnesį tapo aišku, kad dabartinio Graikijos finansavimo paketo neužteks. Europos vadovai pabrėžė, kad būsimas finansavimas Graikijai bus teikiamas tik tuo atveju, jeigu ji priims griežtus sprendimus dėl išlaidų apkarpyimo ir turto pardavimų. Sprendimas dėl griežtesnių priemonių sukėlė streikų ir protestų bangą, padidindamas grėsmę, kad parlamentas gali nepritarii vyriausybės siūlomoms griežtesnėms taupymo priemonėms. Tačiau Graikijos vyriausybė išlaikė kritinį išbandymą paskutinėmis birželio mėnesio dienomis, kai šalies parlamentas balsavo už griežto taupymo įstatymą. Vis dėlto Graikijai reikia ilgalaikio ir patikimo sprendimo, kad jos rizikos priemokos būtų gerokai žemesnės (1 pav.). Naujasis pagalbos paketas ir privataus sektoriaus dalyvavimas bus pagrindinės temos, artėjant Euro zonos finansų ministrų oficialiam susitikimui liepos 11-12 dienomis.

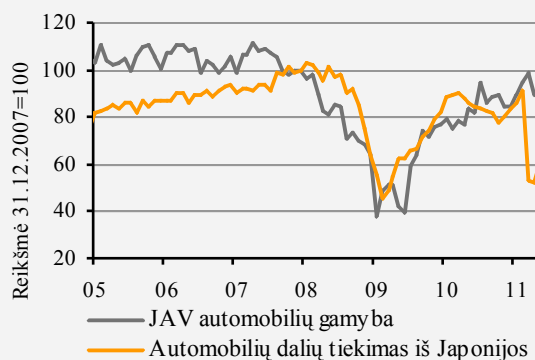
Suverenios skolos problemos dar skausmingesnės dėl požymių, rodančių, kokį poveikį pasaulio ekonomikos augimui turėjo blogėjanti padėtis besivystančiose rinkose, brangstanti nafta ir Japonijos žemės drebėjimas. Kadangi birželio mėnesį ekonomikos augimas lėtėjo toliau, skelbiami duomenys ateityje turėtų labiau atitikti lūkesčius. Krentant naftos ir maisto kainoms ir atsigauvant Japonijos gamybos sektoriui, ekonomika turėtų atsigausti. Balandžio mėnesį tarp gamybos sektorių labiausiai nukentėjo automobilių gamyba, labiausiai tikėtina, kad dėl tiekimo sutrikimų (2 pav.). Nors Japonijos rinka tebėra silpna, ISM gamybos indeksas birželio mėnesį padidėjo (3 pav.). Gamybinė veikla susilpnėjo Europoje (kai kuriose periferinėse valstybėse – labiau) ir šiek tiek – Azijoje, tačiau jos lygis išlieka gana aukštas.

1 pav. Graikijos įvairios trukmės suverenios skolos pajamingumas, virš atitinkamos trukmės Vokietijos obligacijų



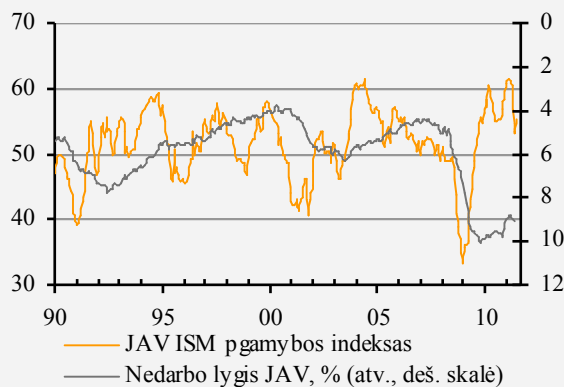
Šaltinis – Bloomberg, 2011.07.06

2 pav. Dėl tiekimo iš Japonijos sutrikimų smuko automobilių gamyba JAV



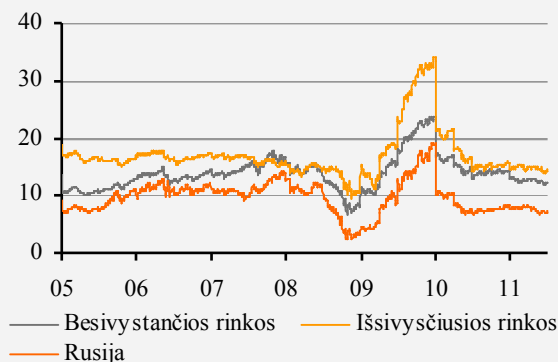
Šaltinis – Bloomberg

3 pav. Nedarbas JV išlieka aukštas, palyginus su ekonomikos aktyvumo indikatoriais



Šaltinis – Bloomberg

4 pav. Kai kurių rinkų P/E rodiklio pokyčiai



Šaltinis – Bloomberg, 2011.07.06

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

Apžvalga

Prasidėjus liepai, mūsų akcijų pozicija, lyginant su obligacijomis, išlieka neutrali. Birželio mėnesį pagrindiniai finansinių rinkų augimo veiksniai išliko tokie patys, kaip gegužės mėnesį – dėl ekonominių duomenų, toliau rodančių augimo sulėtėjimą JAV, ir Graikijos finansinio stabilumo problemų pagrindinės akcijų rinkos prekiaavo žemesnėmis kainomis, o palūkanų normos krito žemiau „saugių“ obligacijų pajamingumo kreivių. Naujausi pokyčiai rodo, kad Graikijos finansinės problemos laikinai buvo išspręstos ir dėl to tam tikras neigiamas šalutinis poveikis akcijų rinkoms turėtų išnykti. Remiantis JAV ekonominio ciklo duomenimis, kol kas neaišku, ar ekonomikos sulėtėjimas persikels ir į artimiausius mėnesius.

Mūsų reguliariai analizuojami rinkos rodikliai pasikeitė tik nežymiai, lyginant su praėjusiu mėnesiu: (i) pagrindiniai centriniai bankai kol kas laiko žemas palūkanų normas ir teikia finansų rinkoms papildomą likvidumą (prasidėjus liepos mėnesiui QE2 programos pabaiga JAV gali šiek tiek pabloginti teigiamą likvidumą); (ii) akcijų kaina, lyginant su brangių obligacijų rinka, yra šiek tiek per žemai (dėl krentančių palūkanų normų obligacijų rinkos kainos yra dar aukštesnės, nei birželio mėnesį); (iii) ekonominio ciklo perspektyvai palankų poveikį daro gegužės ir birželio mėnesį kritusi naftos kaina, tačiau neapibrėžtumas, susijęs su prognozuojamomis pajamomis, padidėjo dėl pablogėjusių naujausių makroekonominių rodiklių.

Akcijų rinkos apžvalga

- Išsivysčiusios rinkos. JAV akcijų rinkoje mes turime nedidelę teigiamą poziciją, o Europos akcijų rinkoje – neigiamą. Taip visų pirma yra dėl geresnių likvidumo sąlygų JAV – Federalinis rezervų bankas taip neskuba griežtinti pinigų politikos, kaip Europos Centrinis Bankas. Mes uždaramė mažo lyginamojo svorio pozicijas Ramiojo vandenyno regione, nes naujausi ekonominio ciklo duomenys rodo gana spartų atsigavimą po žemės drebėjimo ir didesnę, nei tikėtasi, Japonijos banko pagalbą likvidumui.
- Besivystančios rinkos. Besivystančiose pasaulio rinkose mes išlaikome nedidelį lyginamąjį svorį, šiek tiek padidindami ir Rusijos akcijų pozicijos lyginamąjį svorį. Per pastaruosius mėnesius šios rinkos neteko lėšų ir kainos jose krito (4 pav.) dėl atsilikimo. Tai turėtų sudaryti pagrindą joms išsiveržti į priekį per artimiausius mėnesius, sumažėjus rizikingo turto rizikai dėl finansinės padėties Graikijoje.

Padėtis obligacijų rinkoje

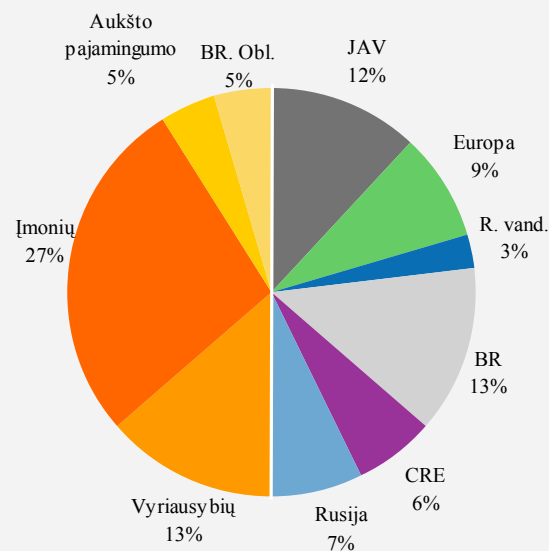
Palūkaninių priemonių kategorijoje mes išlaikome lyginamuosius svorius visose turto klasėse ir turime trumpalaikę investicijų į Privačių klientų portfelio produktus poziciją. Kaip ir praėjusį mėnesį, mes matome, kad vyriausybinių obligacijų pajamingumas euro zonos valstybėse atsigauna, laikinai pavykus išspręsti Graikijos finansų krizę.

Požiūris į turto alokaciją

Turto alokacija akcijose ir obligacijose

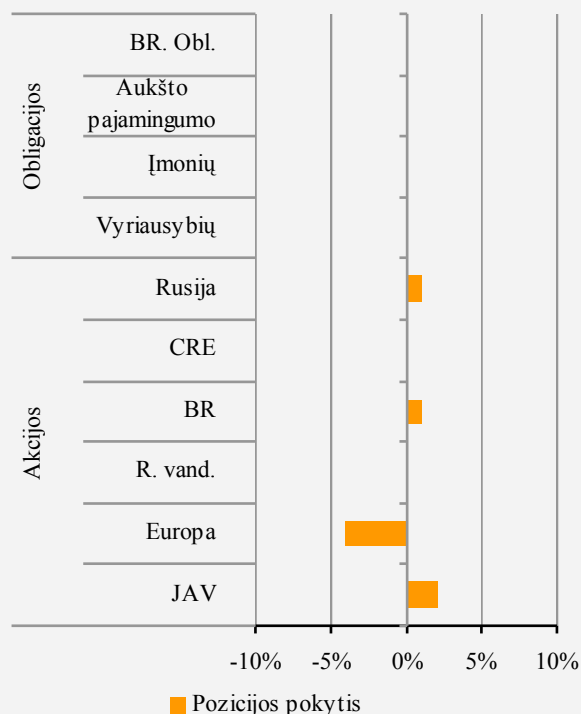
Fiksuotų palūkanų 50%

Akcijos 50%



Turto perpozicionavimas akcijų ir fiksuotų palūkanų klasėse

Pozicijos pokytis



Pastaba: Diagrama atspindi taktinę Swedbank Baltijos investicijų centro turto alokaciją 2011 m. liepos 1 d. Realio turto alokacija ir jos pasikeitimai priklauso nuo skirtingų rizikos profilių. Demonstraciniais tikslais naudojama 50%/50% akcijų/fiksuotų palūkanų turto alokacija, pastarojoje naudojama subalansuota strategija.

Fondų apžvalga

JAV akcijų rinkos indeksas „S&P 500“ birželį krito 1,8 %. „T.Rowe Price US Large Cap Value“ fondas nuo indekso atsiliko 0,1 %. Didžiausio lyginamojo svorio pozicijas fondas turi IT, pramonės ir verslo paslaugų, vartojimo prekių ir paslaugų bei energetikos sektoriuose. Į didelės kapitalizacijos bendrovės orientuotas „T.Rowe Price USA Blue Chip Equity“ fondas birželio mėnesį indeksą pralenkė 0,9 %, o „JPM USA Value“ uždirbo 0,4 % perteklinio pelno. Pastarasis fondas pirmą šiuo metu teikia vartojimo prekių ir paslaugų sektoriui. „Franklin Templeton Mutual Beaton“ birželį patyrė 2,3 % nuostolį. Mažiausio lyginamojo svorio pozicijas šis fondas turi energetikos sektoriuje, o didžiausio lyginamojo svorio pozicijas – kasdieninio vartojimo prekių ir paslaugų sektoriuje. Daugiau kaip 25 % fondo turto investuojama ne Šiaurės Amerikoje.

Europos akcijų rinkos indeksas „DJ Stoxx 600 Index“ birželį sumažėjo 2,9 %, skaičiuojant eurai. „JPM Europe Strategic Value“ nuo indekso atsiliko 0,4 %. Šiuo metu mažiausiai investuojama į saugius sveikatos priežiūros ir komunalinių paslaugų sektorius. „Franklin Mutual European Fund“ sugebėjo indeksą pralenkti 0,7 %. Fondo didžiausio lyginamojo svorio pozicijos yra žiniasklaidos, automobilių ir maisto, gėrimų bei tabako bendrovėse.

Pasaulinės akcijų rinkos padėtį rodantis „MSCI World“ indeksas birželį krito 1,7 %, skaičiuojant JAV doleriais. „T.Rowe Price Global Equity“ fondas nuo indekso atsiliko 0,5 %. Šiuo metu į besivystančias rinkas investuojama apie 25 % šio fondo turto. „JPM Global Focus“ beveik atitiko rinkos indeksą (skaičiuojant eurai). Fondas turi daugiau kaip 20 % mažesnio lyginamojo svorio poziciją JAV rinkoje, o mažiau kaip 10 % jo turto investuojama į indekse nedalyvaujančių besivystančių rinkų obligacijas.

Japonijos akcijų rinkos indeksas „Nikkei 225“ birželio mėnesį išaugo 1,3 %, skaičiuojant jenomis. „Franklin Templeton Japan Equity“ fondas nuo indekso atsiliko 1 %. Šis fondas daugiau investuoja į medžiagų, vartojimo prekių ir paslaugų bei finansų sektorius.

Besivystančių pasaulio rinkų lyginamasis indeksas „MSCI Emerging Markets“ birželio mėnesį sumažėjo 1,9 %, skaičiuojant JAV doleriais. „T.Rowe Price Global EM“ indeksą sugebėjo pralenkti 0,5 %. Fondas ir toliau pirmumą teikia vartojimo prekių ir paslaugų bei kasdieninio vartojimo prekių ir paslaugų, o taip pat finansų sektoriams (Lotynų Amerikos, Kinijos ir Rusijos bankai). „JPMorgan Emerging Markets“ indeksą pralenkė 1,1 %, panašiai kaip „T. Rowe Price“, fondas daugiau investuoja į vietines vartojimo sektoriaus bendroves, o energetikos ir medžiagų sektoriuose turi mažesnio lyginamojo svorio pozicijas.

Platesnę Azijos akcijų rinką matuojantis „MSCI AC Asia Pacific“ indeksas birželio pabaigoje sumažėjo 1 %. „Franklin Templeton Asian Growth“ indeksą pralenkė 0,2 %; gegužės mėnesį fondai daugiausia naudos atnešė investicijos į naftos ir dujų bei kuro bendroves, tačiau reikia paminėti, kad šis fondas turi nemažą didesnio lyginamojo svorio pozicijas Tailande ir Indijoje. „JPM Pacific Equity“ birželio mėnesį sumažėjo 1,2 %; fondas ir toliau daugiau investuoja į Japoniją ir Australiją, o besivystančių rinkų komponento poziciją išlaikydamas didesnę.

Rusijos akcijų rinkos indeksas „MSCI Russia“ birželio mėnesį padidėjo 0,5 %, skaičiuojant JAV doleriais (-0,5 %, skaičiuojant eurai). „JPM Russia Equity“ fondas patyrė 1,4 % nuostolį, skaičiuojant JAV doleriais. Fondas turi labai mažo lyginamojo svorio pozicijas energetikos ir medžiagų sektoriuose ir didžiausią didelio lyginamojo svorio poziciją – su vartojimu susijusiose bendrovėse. Be to, fondas investuoja į Kazachijos ir Ukrainos bendroves. „Swedbank Russian Equity“ birželio mėnesį patyrė 1,2 % nuostolį (skaičiuojant eurai). Kalbant apie portfelio veiklą, fondas padidino pozicijas su biržos prekėmis susijusiose bendrovėse „Uralkali“ ir „Norilsk Nickel“, o pozicijas didelės kapitalizacijos bendrovėse „Lukoil“ ir „Gazprom“ – sumažino.

Rytų Europos (išskyrus Rusiją) akcijų rinkos indeksas „DJ Stoxx EU Enlarged“ birželio mėnesį sumažėjo 4,0 % (skaičiuojant eurai). „JPM Europe Convergence“ indeksą pralenkė 1,9 %. Šiuo metu Fondas daugiau investuoja į Turkiją (35 % viso turto), o Rytų Europoje (Lenkijoje, Čekijoje ir Vengrijoje) turi mažesnio lyginamojo svorio pozicijas. Turkijos akcijų rinka birželio mėnesį pralenkė pagrindinę Rytų Europos rinką. „Swedbank Eastern Europe Equity“ indeksą pralenkė 3,0 %; Turkijai teko apie 42 % portfelio. Gegužės mėnesį fondas pardavė Lenkijos „Bank Pekao SA“ ir „Tupras Petrol“ (Turkijos naftos ir chemijos produktų bendrovę). „Franklin Templeton Eastern Europe Equity“ fondas birželį patyrė 1,0 % nuostolį; jis ir toliau labai mažai investuoja į Rusiją, o Turkijoje, Vengrijoje ir Austrijoje turi pagrindines dideles pozicijas.

Europos obligacijų rinkos indeksas „JPMorgan Maggie“ birželio mėnesį padidėjo 0,4 % (skaičiuojant eurai). „T.Rowe Price Euro Corporate Bond Fund“ išaugo 0,3 %. Apie 10 % šio fondo turto investuojama į didelio pajamingumo obligacijas. „JPMorgan EMU“ vyriausybinių obligacijų fondas patyrė 0,2 % nuostolį. Daugiau kaip 50 % savo turto fondas yra investavęs į AAA reitingo obligacijas. Besivystančių rinkų skolos fondas „Franklin Templeton EM Bond Fund“ beveik nepasikeitė. „T. Rowe Price Global EM Bond Fund“ birželį padidėjo 0,3 %; šis fondas turi didesnio lyginamojo svorio poziciją besivystančiose Europos šalyse (Kazachijoje) ir mažiau investuoja į Azijos suverenią skolą.

Šią tyrimo ataskaitą parengė Estijos AS „Swedbank“, Latvijos AS „Swedbank“ ir Lietuvos „Swedbank“, AB, Baltijos investicijų centro analitikai (toliau minėti) 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 jokių 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 spekuliatyvus 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 NUSPREŠITE SAVO VEIKLOJE VADOVAUTIS ŠIA ATASKAITA, VISĄ ATSAKOMYBĘ PRISIIMSITE JŪS PATYS