

Investavimo mėnesinė apžvalga

2011 m. lapkritis

Regionas	Akcijų grąža (EUR) %		P/E	Fiksuoto pajamingumo instrumentų grąža (EUR) %		Obligacijų metinis pajamingumas**	
	2011 10	NMP		2011 10	NMP	2 m.	10 m.
JAV	6.8	-4.5	12.7	-3.5	-2.7	0.2	2.1
Euro zona	7.6	-11.7	10.4	-1.1	1.8	0.3	1.8
Japonija	-4.2	-15.2	14.1	-	-	0.1	0.9
Lotynų Amerika	12.9	-18.7	10.9	-	-	-	-
Azija	3.8	-15.2	12.5	-	-	-	-
Rytų Europa	7.3	-22.5	9.3	-	-	-	-
Rusija	14.9	-14.9	4.9	-	-	-	-

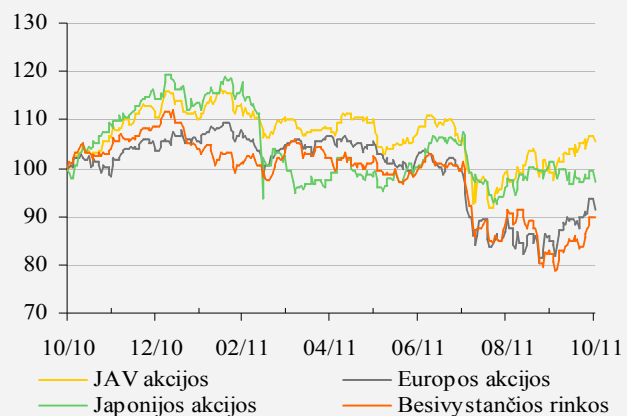
Šaltinis – Bloomberg, 2011.11.04

Trumpai apie rinkas

- Akcijos, biržos prekės ir didelio pajamingumo obligacijų kursas spalio mėnesį sparčiai kilo, didėjant rizikos apetitui, nes viltis, kad Europos vadovai susitars dėl krizės likvidavimo plano, sustiprino optimistines nuotaikas.
- Gerėjant makroekonominiams rodikliams ir didėjant pajamos JAV, sumažėjo nerimas dėl pasaulio ekonomikos augimo, ir investuotojai pradėjo atskleisti savo atsargas pozicijas.
- Mes manome, kad rinkos optimizmas yra perdėtas ir manome, kad dėl pagrindinių veiksnių poveikio augimas silpnės ir rekomenduojame po palengvėjimo rinkose grįžti prie mažesnio akcijų lyginamojo svorio.
- Euro zonos krizė tebėra viena iš pagrindinių problemų, ypač po įvykių Graikijoje. Pasibaigus pajamų sezonui, investuotojų akys greičiausiai nukryps į laukimas būsimas pajamas ir galimą jų sumažėjimą.
- Turto dalį, investuotą į Europos akcijas, mes vėl sumažiname iki mažesnio lyginamojo svorio, lyginant su JAV akcijomis, kurių lyginamasis svoris buvo padidėjęs spalio mėnesį, kadangi minėta rizika yra labiau susijusi su tuo regionu.

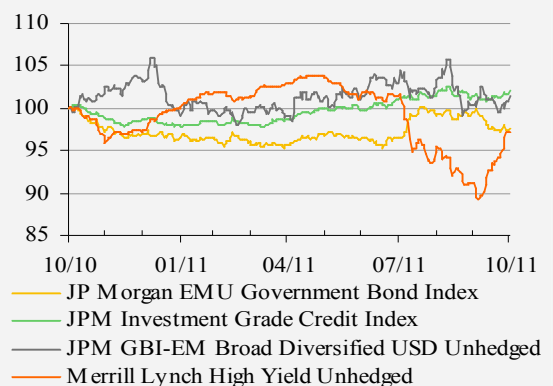
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Mėnesio apžvalga

Spalio pradžioje mes panaikinome mažo lyginamojo svorio akcijų poziciją, nes manėme, kad yra didesnė tikimybė, jog akcijų rinkų atsigavimas bus trumpalaikis. Per mėnesį pasaulio akcijų kursas padidėjo beveik iki 10 %, žaliavinės naftos kaina – daugiau kaip 8 %, o aukso – 5,6 %. Rizikingesnės didelio pajamingumo obligacijos labai atsigavo ir pelnu beveik neatsiliko nuo akcijų rinkų, o saugesnės aukštai vertinamos vyriausybės obligacijos – krito. Euro kursas JAV dolerio atžvilgiu pakilo 3,5 %. Pagrindinis veiksnys, didinęs optimizmą, buvo viltis (vėliau – sprendimas) dėl Europos gelbėjimo plano. Rinkų augimą paskatino gerėjantys makroekonominiai rodikliai ir didelių pajamų sezonas kartu su techniniais veiksniais, tokiais kaip trumpųjų pozicijų uždarymas per praėjusius mėnesius.

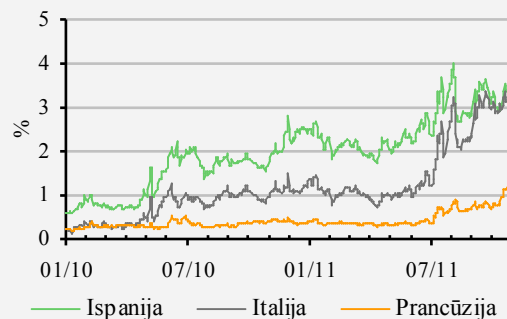
Mėnesio augimo tempai mums buvo netikėti. Viltys, kad krizę pavyks išspręsti, labai sustiprėjo, išstumdamas nusivylimą. Nors ir su tam tikromis galimomis abejonėmis rinkos su džiaugsmu sutiko Europos gelbėjimo planą. Tačiau jame trūko tam tikrų detalių ir vis dar nėra numatytų ilgalaikių krizės sprendimo (tų šalių finansinės padėties ir augimo sąlygų pagerinimo) būdų. Lapkričio pradžioje atsirado susirūpinimas dėl plano įgyvendinimo, kai Graikija nusprendė surengti referendumą dėl Europos gelbėjimo plano. Vyriausybės, kurios turi taikyti griežto taupymo priemones, taip pat susiduria su sunkia užduotimi – kaip išsaugoti savo populiarumą. Nors referendumas, kuris gali palikti Graikiją be jokios pagalbos, tikriausiai neįvyks, jis priminė apie nerimą keliančią politinę situaciją kai kuriose šalyse, mažinančią norą investuoti į šį regioną.

Pagrindinis rūpestis, kurį kelia nestabili situacija, yra kaip išvengti Graikijos įvykių išplitimo į Italiją, Ispaniją ar net Prancūziją. Nors akcijų rinkos apsidžiaugė, kad Europos vadovams pagaliau pavyko susitarti, skolos rinkos su jomis kartu nesidžiaugė. Italijos suverenios skolos sprendai Vokietijos obligacijų atžvilgiu pasiekė dar aukštesnį lygį nei anksčiau, kai ECB rugpjūčio mėnesį pradėjo supirkinėti obligacijas (1 pav.). Skolos krizė stabdo augimą ir kai kurių Europos šalių ekonomika per artimiausius ketvirčius gali trauktis. Naujausiais duomenimis labai krito Italijos pirkimo vadybininkų indeksas (2 pav.). Esant tokiai sudėtingai šio regiono būklei, ECB savo paskutiniame posėdyje sumažino palūkanų normas iki 1,25 %. Tačiau jeigu ECB nesusiprims obligacijų, žemesnės palūkanų normos dabartiniu metu vargu ar turės poveikį faktinėms Italijos finansavimo išlaidoms.

JAV augimo rodikliai buvo geresni, ypač lyginant su lūkesčiais (3 pav.). Po pesimistinių nuotaikų, kurios buvo ypač sustiprėjusios rugpjūčio ir rugsėjo mėnesį, rinkos nebėra tokios reiklios. Trečiajame ketvirtyje JAV ekonomika labai išaugo, pasiekdama lygį, buvusi prieš krizę. Tačiau dėl ekonomikos nuosmukio Europoje, JAV ekonomikos augimas taip pat gali sulėtėti.

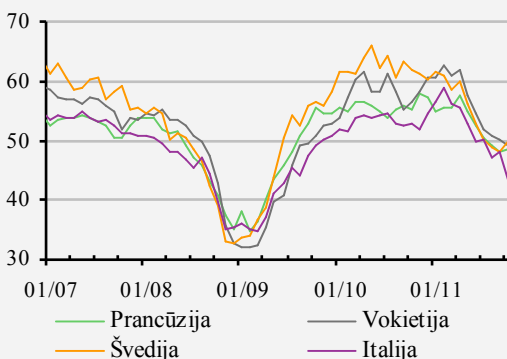
Praėjusių mėnesį investuotojai atidžiai sekė ne tik pokyčius Europoje, bet ir pajamų ataskaitas, kurios buvo paskelbtos. JAV rodikliai buvo geriausi. Pelnų duomenis paskelbė daugiau kaip 80 % bendrovių, dalyvaujančių JAV S&P500 indekse, iš jų 73 % bendrovių pralenkė lūkesčius, nes jų pelnas vienai akcijai iš viso buvo 4,3 % didesnis nei tikėtasi. Europos ir Japonijos rodikliai buvo prastesni, nes šių šalių pajamų prognozės kitiems metams per paskutines 4 savaites sumažėjo labiausiai (4 pav.). Ateityje būsimos prognozės rinkoms darysis svarbesnės.

1 pav. Šalių su didėjančia kredito rizika 10 metų obligacijų pajamingumai palyginus su Vokietijos obligacijomis.



Šaltinis – Bloomberg, 2011.11.04

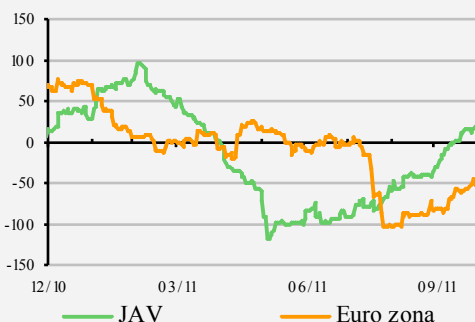
2 pav. Gamybės sektoriaus pirkimų vadybininkų indeksas.



Šaltinis – Bloomberg.

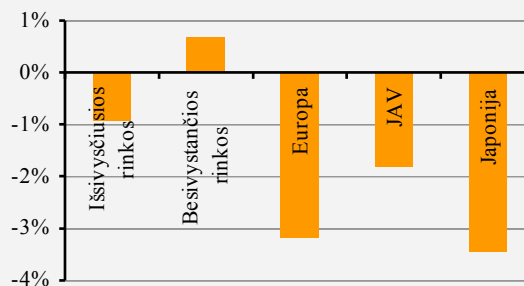
Pastaba. Vertė žemiau 50 indikuoja aktyvumo sumažėjimą.

3 pav. Lūkesčiai dėl makro duomenų JAV tapo teigiami per spalį. Citigroup Economic Surprise Index



Šaltinis – Bloomberg, 2011.11.04

4 pav. Kitų metų prognozuojamos pajamos, 4 savaitės įvertintas pokytis.



Šaltinis – Bloomberg, 2011.11.04

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

Prognozės

Spalio mėnesį rinkos atsigavo po smarkaus praėjusių dviejų mėnesių išpardavimo. Teigiamas nuotakas sąlygojo trys pagrindiniai veiksniai: (i) viltis, kad bus paskelbtas euro zonos šalių finansinės būklės stabilizavimo paketas; (ii) santykinai geras trečiojo ketvirčio pajamų sezonas JAV; (iii) techninio pobūdžio atsigavimas po to, kai didelė dalis investuotojų pardavė akcijas arba jų pritrūko. Mes manome, kad dėl praėjusių savaitės augimo rinkos nukeliavo per toli į priekį, ir nei vienas iš tų veiksnių tikriausiai jau nebeturės tokio palaikančio poveikio, kaip prieš mėnesį. Neapibrėžtumas dėl euro zonos išlieka didelis, ypač po suirutės Graikijoje. Pajamų sezonas artėja prie pabaigos ir dėmesys jau krypta į kitų metų pajamas. Investuotojų požiūris taip pat nėra itin palankus. Prasidėjus lapkričiui, mes ir vėl sumažiname akcijų poziciją iki vidutinio mažesnio lyginamojo svorio.

Mūsų nuolat analizuojami akcijų rinkos rodikliai techniniu požiūriu šiek tiek pagerėjo, tačiau vertinant iš esmės – pablogėjo. Analitikai vis dažniau mažina prognozuojamas pajamas, o nuolatinės euro zonos bankinio sektoriaus problemos gali apriboti visas likvidumo injekcijas ir pasiekti finansų rinkas.

Padėtis akcijų rinkose

- Išsivysčiusios rinkos.** Beveik visose akcijų rinkose mes turime proporcingai paskirstytą mažesnio lyginamojo svorio akcijų poziciją, tačiau akcijų turto klasės viduje mūsų regioninė pozicija yra aktyvi – vėl atstatėme didesnio lyginamojo svorio JAV rinkos poziciją, lyginant su Europos regionu. Teigiamos pozicijos Europos akcijų atžvilgiu atsisakėme, nes ji didžiąja dalimi buvo realizuota per spalį, ir šio regiono finansinės problemos tęsis dar ilgai. Ekonominė situacija ir padidėjęs neapibrėžtumas dėl Graikijos vyriausybės sprendimų šiuo metu regioninėms akcijoms nėra palankūs.
- Besivystančios rinkos.** Beveik visose pagrindinėse besivystančiose rinkose mes turime proporcingai paskirstytą mažesnio lyginamojo svorio akcijų poziciją, išskyrus besivystančias rinkas Europoje. Kaip ir išsivysčiusiose Europos valstybių akcijų, taip ir Vidurio ir Rytų Europos (VRE) akcijų atžvilgiu mes atsisakėme teigiamos pozicijos ir ją dar labiau mažiname iki nedidelio mažesnio lyginamojo svorio, lyginant su JAV akcijomis akcijų turto klasėje. Mūsų nuomone, VRE regiono specifinė rizika neseniai padidėjo dėl Vengrijos reitingo sumažinimo iki žemiausio lygio.

Obligacijų rinkos apžvalga

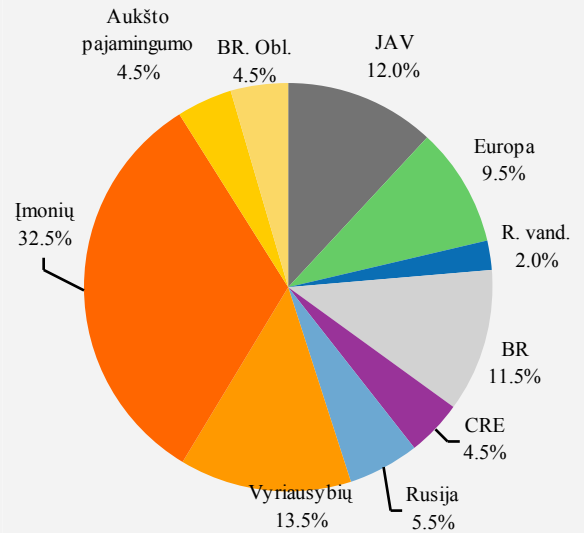
Pastoviųjų pajamų turto klasėje mes padidinome investicinės krypties obligacijų dalį iki vidutinio didesnio lyginamojo svorio. Privataus portfelio produktų srityje pirmumą mes ir toliau teikiame trumpalaikėms investicijoms.

Požiūris į turto alokaciją

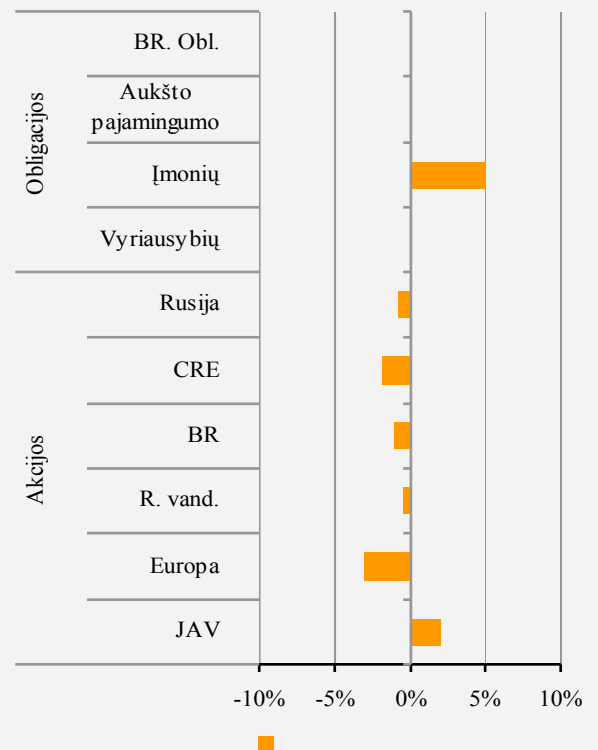
Turto alokacija akcijose ir obligacijose

Fiksuotų palūkanų 55%

Akcijos 45%



Turto perpozicionavimas akcijų ir fiksuotų palūkanų klasėse



Pastaba: Diagrama atspindi taktinę Swedbank Baltijos investicijų centro turto alokaciją 2011 m. lapkričio 3 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

Pasaulio išsivysčiusių rinkų akcijų indeksas MSCI World spalio mėnesį išaugo 10,3 %. Rugsėjo mėnesį T. Rowe Price Global Equity fondas didžiausią turto dalį investavo į IT sektorių, o mažiausią – vartojimo prekių ir paslaugų sektorių. JPMorgan Global Focus fondas trečiajame ketvirtyje didžiausias pozicijas turėjo cikliškas pajamas uždirbančiose bendrovėse, ypač vidutinės kapitalizacijos bendrovėse. Nuostolingiausios buvo pagrindinių sektorių, sveikatos priežiūros ir automobilių sektorių akcijos.

Spalio mėnesį JAV akcijų rinkos indekso S&P500 grąža siekė 10,8 %, skaičiuojant JAV doleriais. T Rowe Price US Blue Chip Equity fondas indeksą pralenkė. Rugsėjo mėnesį šis fondas didžiausias didelio lyginamojo svorio pozicijas turėjo vartojimo prekių ir paslaugų bei IT sektoriuose, o mažo lyginamojo svorio - kasdieninio vartojimo prekių ir paslaugų bei finansų sektoriuose.

Europos akcijų rinkos indekso DJ Stoxx 600 grąža spalio mėnesį buvo 7,6 % (EUR). Franklin Templeton Mutual European fondui trys pozicijos, labiausiai pralenkusios rinkos indeksą trečiajame ketvirtyje, buvo Imperial Tobacco Group, Roche Holding ir Lancashire Holding. JPMorgan Europe Dynamic Mega Cap fondas indeksą pralenkė. Trečiajame ketvirtyje šiam fondui indeksą pralenkti padėjo mažesnio lyginamojo svorio pozicijos medžiagų ir gamybos priemonių sektoriuose. Nuostolį fondas patyrė dėl mažo lyginamojo svorio pozicijų ilgalaikio vartojimo prekių sektoriuose.

Japonijos akcijų rinkos indekso Nikkei 225 grąža spalio mėnesį buvo 3,3 % (JPY), o Franklin Templeton Japan fondo buvo mažesnė. Didžiausias santykinės pozicijas šis fondas turėjo nekilnojamojo turto, metalo produktų ir gumos produktų sektoriuose, o mažiausias – bankų, komunalinių paslaugų ir sausumos transporto sektoriuose. Azijos akcijų rinkai vertinti naudojamo indekso MSCI AC Asia Pacific Index grąža spalio mėnesį buvo 7,6 %. JPMorgan Pacific Equity fondas didžiausias pozicijas turėjo vartojimo prekių ir paslaugų, finansų ir pramonės gaminių sektoriuose, o mažiausias – sveikatos priežiūros ir komunalinių paslaugų sektoriuose.

Pasaulio besivystančių rinkų indekso MSCI Emerging Markets grąža spalio mėnesį buvo 13,0 % (USD). T. Rowe Price Global Emerging Markets Equity fondas rugsėjo mėnesį didžiausias didelio lyginamojo svorio pozicijas turėjo vartojimo prekių ir paslaugų ir kasdieninio vartojimo prekių ir paslaugų sektoriuose, o didžiausias mažo lyginamojo svorio pozicijas – telekomunikacijų paslaugų ir energetikos sektoriuose.

JPMorgan Emerging Markets Equity Fund rugsėjo mėnesį rinkos indeksą pralenkė dėka Pietų Korėjos akcijų ir didelio lyginamojo svorio pozicijų Indijoje ir Turkijoje. Fondui nuostolį atnešė Meksikos akcijos ir mažo lyginamojo svorio pozicija Taivane, lyginant su didelio lyginamojo svorio pozicija Kinijoje.

Rusijos akcijų rinkos indekso MSCI Russia grąža spalio mėnesį buvo 14,9 % (EUR). Swedbank Russia Equity fondas didesnes už rinkos indeksą pozicijas turi spalvotųjų metalų ir augalinių produktų sektoriuose, o taip pat bendrovėse, kurioms turėtų būti naudingas interneto ir transporto paslaugų struktūrinis augimas.

Rytų Europos (išskyrus Rusiją) akcijų rinkos indekso DJ Stoxx EU Enlarged grąža spalio mėnesį buvo 7,3 %. JPMorgan Europe Convergence Equity Fund rugsėjo mėnesį pralenkė rinkos indeksą dėka akcijų, įsigytų Turkijoje, Lenkijoje ir Čekijoje, o taip pat mažo lyginamojo svorio pozicijos Vengrijoje. Fondui buvo nuostolinga mažo lyginamojo svorio pozicija Turkijoje ir Vengrijos akcijos. Trečiajame ketvirtyje Franklin Templeton Eastern Europe Fundo didelio lyginamojo svorio pozicijos finansų sektoriuje ir Rusijoje jam buvo nuostolingiausios.

Europos obligacijų rinkos indeksas JPM Maggie Index spalį sumažėjo 1,1 %. T Rowe Price Euro Corporate Bond Fund didžiausias pozicijas turėjo finansų ir telekomų sektorių investicines krypties obligacijomis. JPMorgan EU Government Bond daugiausia investavo į Prancūziją – 25,3 %, Italiją – 22,1 % ir Ispaniją – 10,8 %. Swedbank Robur Euro Bond Fund didžiausios pozicijos buvo Italijoje ir Prancūzijoje.

Besivystančių rinkų obligacijų indekso JPMorgan EMBI Plus Index grąža spalio mėnesį buvo 4,4% (USD). T Rowe Price Global Emerging Market Bond Fund didžiausias pozicijas turėjo Brazilijoje, Rusijoje ir Jamaikoje, mažas – Indonezijoje ir dar mažesnes – Lotynų Amerikos šalyse.

Didelio pajamingumo obligacijų indekso Merrill Lynch Euro High Yield grąža spalio mėnesį buvo 7 %. Trečiajame ketvirtyje Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund turėjo dideles grynųjų pinigų ir mažesnės rizikos piminės skolos priemonių pozicijas.

Fondų graža

		Valiuta	1 mėn.	3 mėn.	y-t-d	1 m.	3 m.
AKCIJŲ FONDAI	T Rowe Price - Global Equity Fund	USD	15.5%	-6.6%	-5.5%	-2.7%	43.9%
	JPMorgan - Global Focus Fund	EUR	7.2%	-9.0%	-14.6%	-7.8%	47.1%
	T Rowe Price - US Blue Chip Equity Fund	USD	13.3%	-1.1%	3.8%	9.9%	58.2%
	Franklin Templeton - Franklin Mutual European Fund	EUR	7.9%	-6.8%	-9.1%	-5.9%	14.4%
	JPMorgan – Europe Dynamic Mega Cap Fund	EUR	9.9%	-5.2%	-9.7%	-5.4%	4.9%
	Franklin Templeton Japan Fund	JPY	0.6%	-9.9%	-12.1%	-3.1%	-18.4%
	JPMorgan - Pacific Equity Fund	EUR	5.3%	-10.4%	-14.3%	-5.0%	36.0%
	T Rowe Price - Global Emerging Markets Equity Fund	USD	15.1%	-10.7%	-11.5%	-8.4%	83.9%
	JPMorgan - Emerging Markets Equity Fund	USD	13.7%	-10.7%	-12.8%	-9.7%	76.2%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	12.1%	-19.4%	-21.0%	-6.1%	59.9%
	JPMorgan - Europe Convergence Equity Fund	EUR	3.6%	-13.2%	-21.9%	-24.8%	10.0%
	Franklin Templeton Eastern Europe Fund	EUR	4.4%	-25.8%	-34.8%	-32.7%	28.7%
	T Rowe Price - EURO Corporate Bond Fund	EUR	2.9%	-1.6%	1.1%	-0.8%	32.7%
	JPMorgan - EU Government Bond Fund	EUR	-2.0%	1.8%	1.9%	-1.1%	11.8%
	Swedbank Robur Euro Bond Fund	EUR	-2.2%	0.2%	-0.9%	-4.3%	7.2%
OBLIGACIJŲ FONDAI	T Rowe Price Global Emerging Market Bond Fund	USD	5.0%	-1.7%	3.6%	1.9%	74.4%
	Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund	EUR	7.6%	-3.0%	-0.5%	-0.2%	58.1%

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 tikslė, 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 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 NUSPĖSITĖ SAVO VEIKLOJE VADOVAUTIS ŠIA ATASKAITA, VISĄ ATSAKOMYBĘ PRISIIMSITĖ JŪS PATYS

Informacija tel. 1884 arba info@swedbank.lt