

Investavimo mėnesinė apžvalga

2011 m. gruodis

Regionas	Akcijų grąža (EUR) %		P/E	Fiksuoto pajamingumo instrumentų grąža (EUR) %		Obligacijų metinis pajamingumas**	
	2011 11	NMP		2011*	2011 11	NMP	2 m.
JAV	3.2	-1.5	12.6	3.8	0.9	0.3	2.1
Euro zona	-1.4	-13.0	10.6	-2.5	-0.8	0.1	2.0
Japonija	-0.6	-15.8	15.1	-	-	0.1	1.0
Lotynų Amerika	-2.7	-20.9	11.1	-	-	-	-
Azija	-3.3	-18.0	12.8	-	-	-	-
Rytų Europa	-6.1	-27.2	9.2	-	-	-	-
Rusija	3.3	-12.1	5.0	-	-	-	-

Šaltinis – Bloomberg

*-2011.12.05

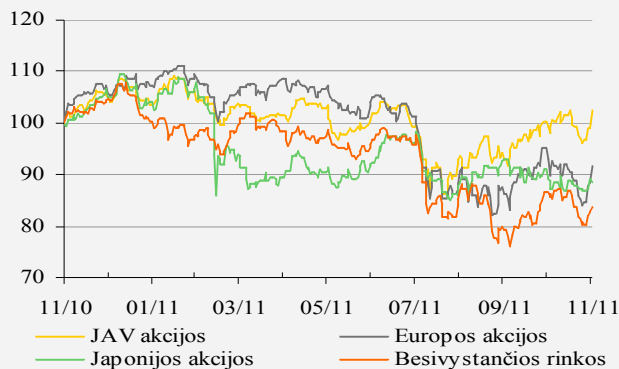
** - Euro zonos eilutėje pateikiami Vokietijos obligacijų pajamingumai.

Trumpai apie rinkas

- Lapkričio mėnesį pasaulyje buvo plačiai prekiaujama beveik visu rizikingu turtu. Nors mėnesio pradžioje akcijų rinkose vyravo neigiamos nuotaikos, tačiau per paskutines kelias prekybos dienas rinkoms pavyko susigražinti beveik visus patirtus nuostolius.
- Mes laikomės atsargios pozicijos akcijų atžvilgiu ir pasiliegame mažo lyginamojo svorio pozicijas ir gruodį. Mūsų nuomone, euro zonos lyderiai dar labai greitai išsėitį iš finansų krizės.
- Tebesitęsianti euro zonos finansų krizė tebėra pagrindine varomąja jėga finansų rinkose. Atsiranda vis daugiau požymių, kad per bankų sektorių finansų krizė plinta į kitas VRE regiono šalis.

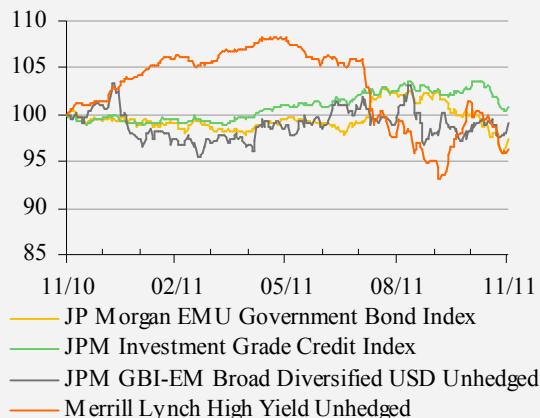
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Mėnesio apžvalga

Lapkričio mėnesį pasaulyje buvo plačiai prekiaujama beveik visu rizikingu turtu – iki paskutinės mėnesio savaitės akcijų rinkos susitraukė beveik 10 %, tačiau per paskutines kelias prekybos dienas rinkoms pavyko susigrąžinti beveik visus patirtus nuostolius. Tebesitęsianti euro zonos finansų krizė tebėra pagrindine varomąja jėga finansų rinkose.

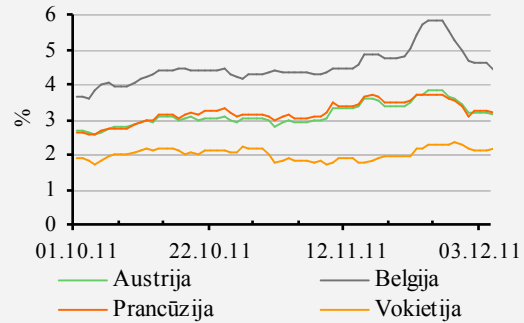
Mėnesio pradžioje akcijų rinkose vyravo neigiamos nuotaikos, nes investuotojų lūkesčiai dėl finansinės situacijos Europoje ir vėl pablogėjo. Jokios pažangos nebuvo padaryta pateikiant duomenis dėl krizės išsprendimo priemonių, dėl kurių euro zonos vadovai susitarė spalio mėnesį vykusiame viršūnių susitikime, skaičiaus. Dėl to pradėjo didėti kredito riziką ir tarp finansinių požiūriu stipriausių euro zonos šalių. Ne tik Prancūzija ir Italija, bet ir Vokietija patyrė problemų, parduodamos vyriausybės obligacijas ir turėjo sumokėti investuotojams didesnes palūkanas nei per praėjusius mėnesius (1 pav.).

Euro zonos finansų krizės išplitimas labai padidino įtampą regiono bankiniame sektoriuje. Kai kurių bankų akcijų kainos krito beveik iki tokių lygių, kokios buvo prieš trejus metus, žlugus Lehman Brothers (2 pav.). Taip pat pasigirdo kalbų, kad JAV finansavimo doleriais rinka Europos bankams darosi vis sunkiau pasiekiamą. Siekiant sumažinti finansavimo stygių šeši pagrindiniai centriniai bankai ėmėsi koordinuotų veiksmų ir sumažino palūkanų normą už skolinimosi JAV doleriais. Dėl tokio sprendimo lapkričio mėnesį padėtis akcijų rinkose iš esmės pasikeitė. Rinkos sparčiai atsigavo ir susigrąžino beveik visus nuostolius, kuriuos buvo patyrusios per paskutines savaites, nes investuotojai pradėjo labiau tikėti, kad pasaulyje bus imtasi priemonių krizei suvaldyti.

Euro zonos bankinio sektoriaus problemos plinta į Vidurio ir Rytų Europos (VRE) regioną. Dėl glaudžių finansinių ryšių sustiprėjo rizika, kad kreditų apimtys gali sumažėti panašiai, kaip 2009 m. pavyzdžiui, Austrijos finansų priežiūros institucija paragino Austrijos bankus apriboti kreditų VRE šalims apimtis. Šis apribojimas liečia tas VRE šalis, kuriose užsienio bankai turėjo labiau ribotą indėlių bazę finansuoti savo skolinimui, ypač Balkanų šalyse ir Vengrijoje. Stiprėjantis finansinis nestabilumas ir užsienio valiutos išplaukimas privertė Vengriją kreiptis į TVF dėl kredito linijos. Nenuostabu, kad VRE akcijos ir valiutos lapkričio mėnesį buvo silpniausios (3 pav.).

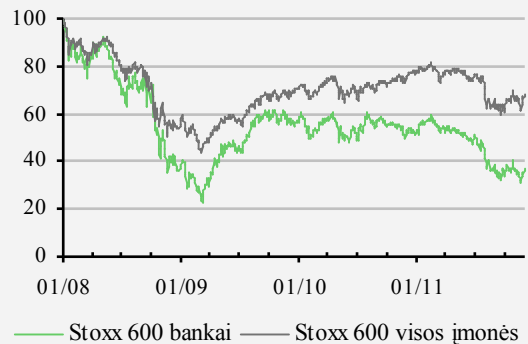
Skirtingai nuo naujųjų ES valstybių narių VRE, Rusijos ekonomika ir akcijų rinka gana neblogai atlaikė pastarąją krizę. Maži akcijų rinkos vertinimai ir palyginti aukšta naftos kaina išlaikė šalis patrauklumą tarp investuotojų. Lapkričio pabaigoje Rusijos akcijų kurso kilimą dar labiau paskatino netikėtas didžiausios pasaulyje prekių eksportuotojos – Kinijos vadovų priimtas monetarinės politikos sprendimas. Kinijos centrinis bankas nusprendė sumažinti privalomųjų atsargų reikalavimą 50 bazinių punktų pirmą kartą nuo 2008 metų (4 pav.). Tokiu sprendimu tikimasi padidinti prekių paklausą ir Rusijos prekių gamintojų eksporto pajamas.

1 pav. Finansiškai stipresnių euro zonos šalių 10 m. trukmės obligacijų pajamingumai.



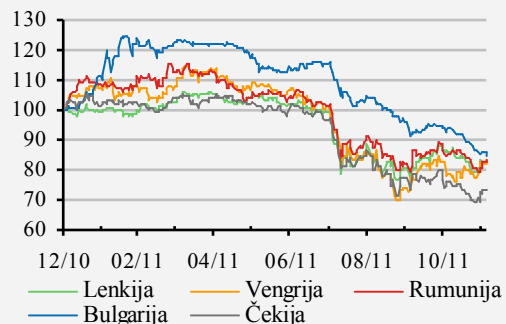
Šaltinis – Bloomberg, 2011.12.04

2 pav. Europos bankinio sektoriaus akcijos; 2007.12.31=100



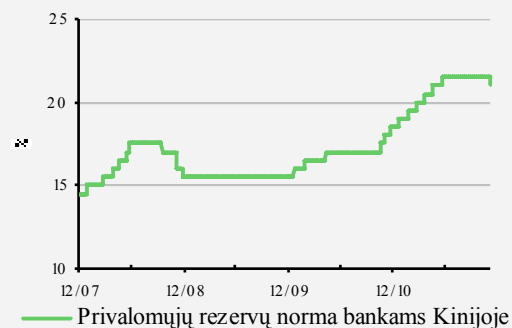
Šaltinis – Bloomberg, 2011.12.04

3 pav. VRE akcijų rinkos; 2010.12.31=100



Šaltinis – Bloomberg, 2011.12.04

4 pav. Kinija pradėjo mažinti privalomųjų rezervų norma bankams.



Šaltinis – Bloomberg, 2011.12.05

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

Prognozės

Lapkričio mėnesį beveik visos akcijų rinkos neteko dalies pelno, uždirbto spalio mėnesį. Nuotaikos pablogėjo dėl to, kad euro zonos vadovai neparengė konkretesnių ir detalesnių regioninių finansinių krizių išsprendimo planų. Dėl to Italijos ir Ispanijos vyriausybės obligacijų pajamingumas pasiekė naujas aukštumas, o investuotojai ėmė abejoti net ir Vokietijos obligacijų „saugumu“. Artėjant metų pabaigai, mes ir toliau laikomės atsargaus požiūrio akcijų atžvilgiu ir pasilikame vidutinio dydžio akcijų poziciją, lyginant su obligacijomis.

Mūsų nuolat analizuojami akcijų rinkos rodikliai kito kitaip, nei spalio mėnesį – (i) trumpalaikiai techniniai vertinimo rodikliai pablogėjo, rinkose vykstant pigiam išpardavimui, bet (ii) svarbesni rodikliai nežymiai pagerėjo dėl centrinių bankų suteikto papildomo likvidumo kovojant su krize ir baigiantis trečiojo ketvirčio pajamų sezonui pajamos mažėjo lėčiau.

Akcijų rinkų apžvalga

- Išsivysčiusios rinkos.** Visose akcijų rinkose mes turime proporcingai paskirstytą mažo lyginamojo svorio akcijų poziciją. Lyginant su praėjusiu mėnesiu, mes atsisakėme aktyvios pozicijos – didesnio lyginamojo svorio JAV ir mažesnio – Europoje. Mes manome, kad pagrindiniuose regionuose rizika tapo labiau subalansuota. Viena vertus, tikimybė, kad euro zonos vadovai paskelbs detalesnį priemonių paketą metų pabaigoje, padidėjo. Kita vertus, fiskalinės politikos ir augimo prognozių neapibrėžtumas JAV sustiprėjo, nes pagrindinėms politinėms partijoms nepavyksta susitarti dėl biudžeto konsolidavimo priemonių.
- Besivystančios rinkos.** Pagrindinėse besivystančiose rinkose mes turime proporcingai paskirstytą mažo lyginamojo svorio akcijų poziciją. Lyginant su praėjusiu mėnesiu, mes atsisakėme neigiamo požiūrio į VRE rinkas. VRE regiono valiutos ir akcijos beveik visą lapkričio mėnesį buvo parduodamos pigiai ir čia jau tikimasi labai neigiamo scenarijaus. Be to, naujo ir detalesnio priemonių paketo tikimybė euro zonoje kartu su TVF parama kai kurioms VRE šalims tose rinkose gali sustiprinti optimizmą.

Obligacijų rinkų apžvalga

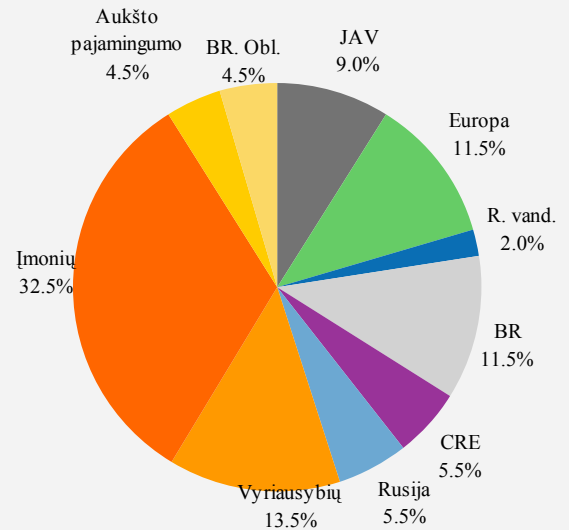
Fiksuotų palūkanų turto srityje mes paliekame investicinės krypties obligacijų vidutiniškai didesnę lyginamąją svorį. Privataus portfelio produktų srityje pirmumą teikiame trumpalaikėms investicijoms.

Požiūris į turto alokaciją

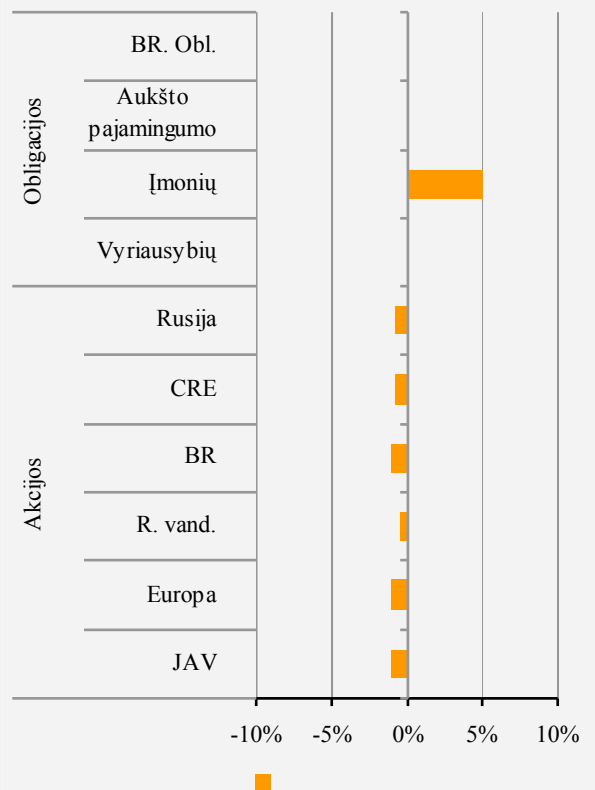
Turto alokacija akcijose ir obligacijose

Fiksuotų palūkanų 55%

Akcijos 45%



Turto perpozicionavimas akcijų ir fiksuotų palūkanų klasėse



Pastaba: Diagrama atspindi taktinę Swedbank Baltijos investicijų centro turto alokaciją 2011 m. gruodžio 4 d. Reali 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&P500 lapkritį sumažėjo 0,51 %, o T. Rowe Price US Blue Chip akcijų fondas – 3,47 %. Spalio pabaigoje fondas didžiausias didelio lyginamojo svorio pozicijas turėjo vartojimo prekių ir paslaugų bei IT sektoriuose, o didžiausias mažo lyginamojo svorio pozicijas – kasdieninio vartojimo prekių ir paslaugų ir finansų sektoriuose. Spalio pabaigoje buvusi viena didžiausių šio fondo investicijų – Amazon Inc – per mėnesį sumažėjo beveik 10 %.

Europos akcijų rinkos indeksas DJ Stoxx 600 lapkričio mėnesį sumažėjo 1,4 %. Franklin Templeton Mutual European fondas pralenkė rinką, patirdamas tik 0,8 % nuostolį. Spalio mėnesį prie absoliutaus fondo pelno prisidėjo Pernod-Ricard, Continental ir Accor. JPMorgan Europe Dynamic Mega Cap fondas lapkritį sumažėjo 2,5 %. Trečiajame ketvirtyje prie santykinio pelno labai prisidėjo mažo lyginamojo svorio pozicija medžiagų ir gamybos priemonių sektoriuose. Nuostolingiausia buvo mažo lyginamojo svorio pozicija komunalinių paslaugų sektoriuje; didelio lyginamojo svorio pozicija ilgalaikio vartojimo prekių ir drabužių sektoriuose taip pat prisidėjo prie pelno sumažėjimo.

Pasaulio akcijų rinkų rodikliu laikomas MSCI World indeksas lapkritį sumažėjo 2,7 %, skaičiuojant USD. T. Rowe Price Global akcijų fondui sekėsi prasčiau – jis per mėnesį krito 5,7 %. Spalio pabaigoje šis fondas didžiausią lyginamąjį svorį turėjo JAV ir besivystančiose rinkose, tokiose kaip Brazilija ir Kinija, kurios labiau nukentėjo lapkričio mėnesį. Kalbant apie sektorius, spalio pabaigoje fondas turėjo didelio lyginamojo svorio poziciją IT sektoriuje ir mažo lyginamojo svorio poziciją kasdieninio vartojimo prekių ir paslaugų bei telekomunikacijų sektoriuose. JPMorgan Global Focus fondas lapkričio mėnesį patyrė 0,5 % nuostolį, skaičiuojant eurais, o MSCI World - 0,9 % pelną, skaičiuojant eurais. Spalio mėnesį pelną atnešė draudimo, sveikatos priežiūros ir automobilių sektorių akcijos. Energetikos, cikliškaai veikiančių pramonės sektoriaus bendrovių ir bankų akcijos neleido uždirbti pelno. Pagal regionus ši mėnesį buvo pelningiausios investicijos Šiaurės Amerikoje, o nuostolingiausios – Jungtinėje Karalystėje.

Japonijos akcijų rinkos indeksas Nikkei 225 lapkričio mėnesį krito 6,2 %. Franklin Templeton Japan fondo nuostoliai lapkritį buvo 3 %. Spalio mėnesį fondas padidino savo dalis draudimo ir kituose finansinės veiklos sektoriuose, o mašinų ir transporto įrangos sektoriuose – jas sumažino. Spalio pabaigoje fondas daugiau investavo į nekilnojamojo turto bendroves, kitas finansų įmones ir metalo produktų gamintojus, ir mažiau į bankus, elektros energijos, dujų ir sausumos transporto bendroves.

Azijos akcijų rinka, vertinama pagal MSCI AC Asia Pacific indeksą, lapkričio mėnesį susitraukė 6,7 %. JPMorgan Pacific akcijų fondas per mėnesį patyrė 4,9 % nuostolį. Šis fondas didžiausio lyginamojo svorio pozicijas turėjo vartojimo prekių ir paslaugų, pramonės gaminių ir telekomunikacijų paslaugų sektoriuose, o mažiausias pozicijas – sveikatos priežiūros, komunalinių paslaugų ir IT sektoriuose.

Pasaulio besivystančių rinkų indeksas MSCI Emerging Markets per mėnesį taip pat sumažėjo 6,7%. T. Rowe Price Global Emerging Markets akcijų fondas lapkritį sumažėjo 5,6 %. Spalio mėnesio pabaigoje šis fondas didžiausias didelio lyginamojo svorio pozicijas turėjo su vartojimu susijusiuose sektoriuose, o didžiausias mažo lyginamojo svorio pozicijas – telekomunikacijų, energetikos ir medžiagų sektoriuose. Pagal regionus fondas daugiausiai investavo į Kiniją ir Honkongą, o mažiausiai – į Taivanį. JPMorgan Emerging Markets akcijų fondas lapkričio mėnesį patyrė 4,6 % nuostolį. Spalį prie fondo pelno prisidėjo Rusijos ir Kinijos akcijos, o Pietų Korėjos ir Taivano akcijos buvo nuostolingos. Mažo lyginamojo svorio pozicija Taivane ir didelio lyginamojo svorio pozicija Brazilijoje padidino fondo pelną. Nuostolių fondas patyrė ir iš didesnio lyginamojo svorio pozicijų Turkijoje ir Indijoje.

Rusijos akcijų rinkos indeksas MSCI Russia lapkričio mėnesį krito 0,4 %, skaičiuojant eurais. Swedbank Russian akcijų fondas išaugo 3,5 %. Spalio mėnesį fondas toliau didino savo poziciją vidutinės rinkos kapitalizacijos bendrovių akcijomis, o kai kurias mažos kapitalizacijos akcijas pardavė. Fondas įsigijo daugiau trąšų ir žemės ūkio bendrovių akcijų.

Rytų Europos (išskyrus Rusiją) akcijų rinkos indeksas DJ Stoxx EU Enlarged lapkričio mėnesį krito 6,14 %. JPMorgan Europe Convergence akcijų fondo nuostolis lapkričio mėnesį buvo 7,8 %. Spalio mėnesį mažo lyginamojo svorio pozicija Turkijoje pelną padidino, o mažas lyginamasis svoris Vengrijoje – pelną sumažino. Franklin Templeton Eastern Europe fondo nuostolis lapkritį buvo 3,9%. Per tris mėnesius, pasibaigusius spalio 31 d., visi sektoriai prisidėjo prie fondo absoliutaus pelno sumažėjimo, ypač finansų sektorius, kuriame portfelio lyginamasis svoris buvo didžiausias.

Europos obligacijų rinkos indeksas JPM Maggie Index lapkritį krito 2,5 %, o T. Rowe Price EURO Corporate Bond Fund – 3,9 %. Spalio mėnesį fondas daugiausia investavo į bankinį sektorių (40 %). JPMorgan EU Government Bond lapkritį patyrė 2,5 % nuostolį. Geografiniu požiūriu 2011 m. spalio 31 d. fondas daugiausia investavo į Prancūziją (25 %), Italiją (22,6 %) ir Ispaniją (10,5 %). Swedbank Robur Euro Bond fondas lapkritį patyrė 3,4 % nuostolį. Daugiau kaip 35 % fondo sudaro dešimt didžiausių akcijų paketų; iš jų beveik pusė yra Italijoje.

Besivystančių rinkų obligacijų indeksas JPMorgan EMBI Plus lapkritį sumažėjo 0,5 %. T. Rowe Price Global Emerging Markets obligacijų fondui lapkritį atnešė 1,8 % nuostolį. Didžiausio lyginamojo svorio pozicija tebėra Brazilijoje. Filipinai ir Indonezija yra dvi svarbios mažesnio lyginamojo svorio pozicijos. Franklin Templeton High Yield Euro Bond fondas lapkritį patyrė 4,7% nuostolį. Spalio mėnuo fondui buvo gana sėkmingas dėl gana optimistinės pozicijos, istoriškai mažos grynųjų pinigų pozicijos ir mažo lyginamojo svorio investicijų į bendroves, turinčias BB-reitingą.

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

Fondų graža

	Valiuta	1 mėn	3 mėn	y-t-d	1m.	3 m.	
AKCIJŲ FONDAI	T Rowe Price - Global Equity Fund	USD	-5.7%	-5.7%	-10.9%	-5.4%	53.2%
	JPMorgan - Global Focus Fund	EUR	-0.5%	1.3%	-15.0%	-11.4%	58.4%
	T Rowe Price - US Blue Chip Equity Fund	USD	-3.5%	0.1%	0.2%	4.6%	68.2%
	Franklin Templeton - Franklin Mutual European Fund	EUR	-0.8%	1.3%	-9.8%	-6.0%	20.4%
	JPMorgan – Europe Dynamic Mega Cap Fund	EUR	-2.5%	2.7%	-11.9%	-8.1%	8.0%
	Franklin Templeton Japan Fund	JPY	-3.0%	-4.2%	-14.7%	-11.5%	-15.8%
	JPMorgan - Pacific Equity Fund	EUR	-1.4%	-1.4%	-15.4%	-12.6%	37.9%
	T Rowe Price - Global Emerging Markets Equity Fund	USD	-5.6%	-8.1%	-16.5%	-11.8%	97.4%
	JPMorgan - Emerging Markets Equity Fund	USD	-4.6%	-6.6%	-16.8%	-11.8%	80.3%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	3.5%	-4.1%	-18.3%	-11.2%	115.4%
	JPMorgan - Europe Convergence Equity Fund	EUR	-7.8%	-9.7%	-28.0%	-27.7%	6.1%
	Franklin Templeton Eastern Europe Fund	EUR	-3.9%	-14.4%	-37.3%	-34.8%	41.8%
	OBLIGACIJŲ FONDAI	T Rowe Price - EURO Corporate Bond Fund	EUR	-3.9%	-3.3%	-2.8%	-2.9%
JPMorgan - EU Government Bond Fund		EUR	-2.5%	-3.9%	-0.6%	-0.8%	5.4%
Swedbank Robur Euro Bond Fund		EUR	-3.3%	-5.4%	-4.2%	-4.5%	-0.3%
T Rowe Price Global Emerging Market Bond Fund		USD	-1.8%	-2.8%	1.8%	2.4%	71.3%
Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund		EUR	-4.7%	-1.7%	-5.1%	-2.9%	58.7%

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