

Investavimo mėnesinė apžvalga

2012 m. sausis

Regionas	Akcijų grąža (EUR) %			Fiksuoto pajamingumo instrumentų grąža (EUR) %		Obligacijų metinis pajamingumas**	
	2011 12	NMP	2012*	2011 12	NMP	2 m.	10 m.
JAV	4.7	3.1	12.1	3.8	4.8	0.3	2.0
Euro zona	1.9	-11.3	9.9	4.0	1.8	0.0	1.7
Japonija	4.6	-11.9	15.2	-	-	0.1	0.9
Lotynų Amerika	1.8	-19.5	10.7	-	-	-	-
Azija	4.0	-14.7	12.2	-	-	-	-
Rytų Europa	-2.9	-29.3	8.8	-	-	-	-
Rusija	-7.3	-18.5	5.1	-	-	-	-

Šaltinis – Bloomberg

*-2012.01.03

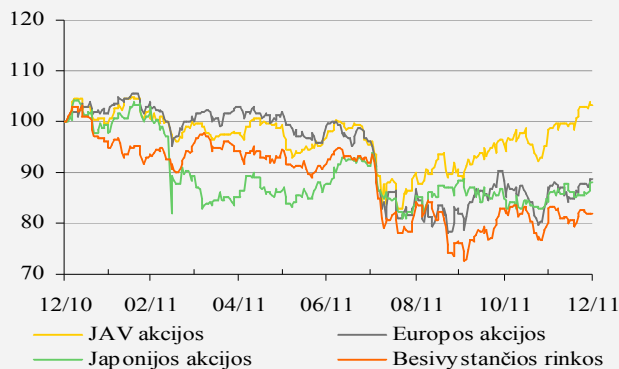
** - Euro zonos eilutėje pateikiami Vokietijos obligacijų pajamingumai.

Trumpai apie rinkas

- Gruodžio mėnesio rezultatai pasaulio akcijų rinkose buvo įvairūs – beveik visos išsivysčiusios rinkos mėnesį užbaigė teigiamai, o besivystančios rinkos, ypač VRE ir Rusija, patyrė nuostolių.
- Neigiamą poveikį nuotaikoms rinkose turėjo euro zonos skolos krizė, o teigiamą – pagerėję JAV ekonominio ciklo rodikliai.
- 2011 m. buvo sudėtingi beveik visoms turto klasioms, nes akcijų, didelio pajamingumo obligacijų ir euro zonos vyriausybės skolos turto klasių vertė sumažėjo. JAV akcijų rinka buvo stipriausia tarp pagrindinių akcijų rinkų, o besivystančios rinkos nukentėjo labiausiai.
- Metus pradėjome nuo neutralios akcijų pozicijos, nes manome, kad nuotaikos gerėja. Būsime sunkumai, susiję su kelių euro zonos šalių refinansavimo poreikiais, skatina elgtis atsargiai.

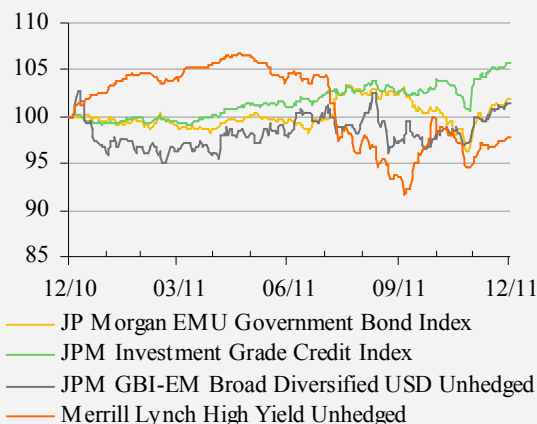
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Mėnesio apžvalga

Gruodžio mėnesį rizikingo turto rinkų nestabilumas išliko, tačiau buvo mažesnis nei per ankstesnius mėnesius. Augimas, prasidėjęs lapkričio mėnesį, tęsėsi ir pirmąją gruodžio savaitę. Tačiau augimą skatinusi viltis, kad pasaulis ims aktyviau spręsti Europos skolos krizės problemą, išblėso neužilgo po Europos Centrinio Banko posėdžio ir ES viršūnių susitikimo gruodžio pradžioje. Vis dėlto paskutinės metų savaitės buvo ramios, o prekyba neaktyvi. Akcijos atsigavo po to, kai kelių euro zonos šalių vyriausybės sėkmingai surengti obligacijų aukcionai kompensavo reitingų sumažinimo neigiamą poveikį, o pagerėję JAV makroekonominiai rodikliai užgožė lėtesnio augimo požymius besivystančiose rinkose.

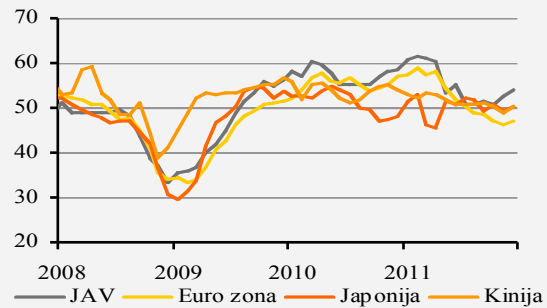
Nors pagrindinis veiksnys, stabdęs rinkas, tai yra Europos skolos krizė, kilo išsivysčiusiose šalyse, besivystančios akcijų rinkos nukentėjo labiau už atsiliekančias išsivysčiusias rinkas nuo rugpjūčio pradžios, gruodžio mėnesį ir per visus 2011 metus. Besivystančių akcijų rinkų didesnis suvokiamas rizikingumas sąlygojo lėšų išplaukimą iš šio regiono, panašiai kaip 2008 m. (skaičiuojant % nuo grynojo turto vertės), o išsivysčiusių rinkų srautai buvo stabilesni. Besivystančios šalys auga lėčiau dėl griežtesnių kredito sąlygų Europoje. Dalis pinigų, 2009-2010 m. pasiekusių besivystančias rinkas, gali grįžti atgal į JAV, kur sugebant greitai atsigausti ekonomika ir stiprėjanti valiuta žada gerą vertę su mažesne rizika.

Gruodžio mėnesį paskelbti JAV duomenys buvo geresni, lyginant su kitų regionų, ypač Europos, duomenimis. Yra požymių, rodančių gamybos augimą (1 pav.), padėties darbo rinkoje gerėjimą ir vartotojų pasitikėjimo stiprėjimą. Geresni JAV regiono duomenys turėjo didelį teigiamą poveikį ne tik akcijų rinkoms, bet ir doleriui.

Europos pinigų sąjungos valstybių augimo perspektyvos yra blogesnės. Dėl lėtesnio augimo kelios šalys 2011 m. neįvykdė biudžeto deficito uždavinių, o biudžeto konsolidavimas ir toliau riboja augimą. Gruodžio mėnesį įvykusiame ES viršūnių susitikime buvo svarstomi ilgalaikiai klausimai, susiję su naujų biudžeto taisyklių taikymu ir pusiau automatiniams sankcijoms, o augimo ir pakankamo trumpalaikio likvidumo užtikrinimo klausimas dar neišspręstas. Pirmajame metų ketvirtyje kai kurių šalių laukia dideli obligacijų išpirkimai (2 pav. Italija). ECB paskelbtos trejų metų likvidumo operacijos turėtų būti šiokia tokia pagalba ir tikriausiai prisidėjo prie didelės suverenių obligacijų paklausos ankstesniuose aukcionuose. Suverenių obligacijų trumpalaikis pajamingumas krito nepaisant reitingų sumažinimo grėsmės (3 pav.), o ilgalaikių obligacijų pajamingumas Italijoje išlieka didelis.

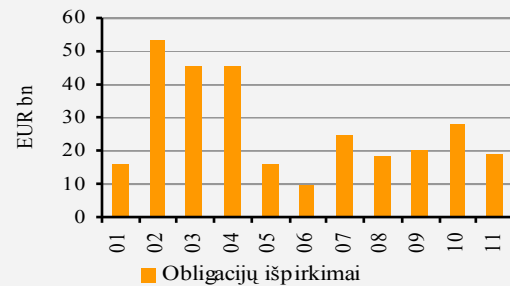
Akcijų rinkos nuostoliai buvo didesni Rytų Europoje ir Rusijoje. Nors Rytų Europa yra susijusi su savo kaimynais iš vakarų per eksporto ir bankų sektorių, Rusijos akcijų rinkai taip pat turėjo poveikį vietiniai ypatumai, tokie kaip politinė aplinka ir priklausomybė nuo naftos. Rusijos akcijos buvo išparduotos po to, kai Rusijos gatves užplūdo žmonės, protestuojantys prieš visuotinių rinkimų rezultatų klastojimą. Politinės problemos slegia ir Vengrijos rinkas, kur vyriausybės sprendimai skiriasi nuo Europai įprastų sprendimų ir trukdo finansinės paramos deryboms su TVF. Vengrijoje galimas kapitalo išplaukimas, nes Europos bankai mažina skolinimą dėl didelio Vengrijos paskolų ir indėlių santykio (4 pav.) ir politinės rizikos, kuri veikia jos valiutą ir ekonomiką.

1 pav. Gamybos sektoriaus PVI indeksas rodo gamybos atsigavimą JAV.



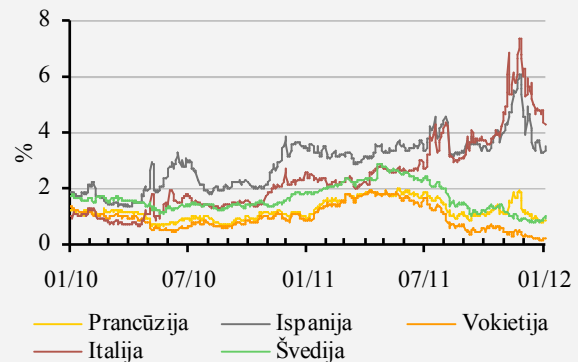
Šaltinis – Bloomberg.

2 pav. 2012 m. Italijos laukia dideli obligacijų išpirkimai. Obligacijų išpirkimai 2012 m. pagal 2011.11.30 duomenis.



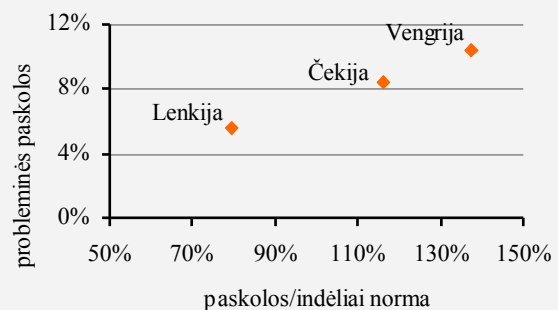
Šaltinis – Italijos išdo departamentas

3 pav. 2 metų trukmės Europos valstybių obligacijų pajamingumai.



Šaltinis – Bloomberg, 2012.01.04

4 pav. Kapitalo pasitraukimo iš Vengrijos rizika didesnė dėl mažesnio vietinio finansavimo ir dėl didelio probleminių paskolų skaičiaus.



Šaltinis – EBRD, Bloomberg, centriniai bankai - paskutinė pateikiama informacija

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

Prognozės

Gruodžio mėnesį pasaulio akcijų rinkų prekybos rezultatai buvo įvairūs – beveik visos išsivysčiusios rinkos mėnesį užbaigė teigiamai, o besivystančios rinkos, ypač VRE ir Rusija, patyrė nuostolių. Naujų metų pradžioje mūsų pesimizmas akcijų atžvilgiu sumažėjo, todėl mažesnio lyginamojo svorio akcijų poziciją, kurią turėjome beveik nuo 2011 m. rugpjūčio pradžios, pakeitėme į neutralią.

Mūsų reguliariai analizuojami akcijų rinkos rodikliai beveik nepasikeitė, lyginant su praėjusiu mėnesiu – (i) trumpalaikiai techniniai vertinimo rodikliai šiek tiek pagerėjo, neatsilikdami nuo teigiamų kainų pokyčių 2011 m. pabaigoje, o (ii) fundamentalesni rodikliai nežymiai pablogėjo, nes, vasarą pasibaigus kiekybinio palengvinimo priemonei QE2, JAV centrinis bankas ir toliau normalizuoja likvidumo injekcijas.

Padėtis akcijų rinkose

- Išsivysčiusios rinkos.** Procentinę akcijų dalį visuose pagrindiniuose išsivysčiusiuose regionuose mes padidinome, Europos ir Ramiojo vandenyno regione sumažindami ją iki neutralaus lygio, o JAV padidindami iki mažo didesnio lyginamojo svorio. JAV rinkai didžiausią teigiamą poveikį turi gerėjantis ekonominis ciklas didžiausioje pasaulio valstybėje. Be to, mūsų nuomone, JAV įmonių sektoriaus ketvirtojo ketvirčio pajamų sumažėjimo rizika yra mažesnė, nei krizės krečiame Europoje.
- Besivystančios rinkos.** Beveik visose pagrindinėse besivystančiose akcijų rinkose mes tebeturime mažesnio lyginamojo svorio pozicijas, nes, mūsų nuomone, augimo skirtumas, lyginant su kai kuriomis didžiosiomis išsivysčiusiomis valstybėmis (ypač JAV), mažėja. Spartus kreditų augimas ir tuo pat metu didėjantis darbo užmokestis ir kainos rodo, kad ekonominis ciklas kai kuriose besivystančiose Azijos ir Lotynų Amerikos šalyse pasiekė paskutinį augimo etapą. Kita vertus, VRE regioną ir jo ekonominį ciklą slegia euro zonos bankinio sektoriaus balanso problemos. Mes ir toliau išlaikysime neutralią Rusijos akcijų poziciją. Politinė rizika šiame regione padidėjo, ir, artėjant prezidento rinkimams, rinka gali išlikti nestabili. Tačiau vertinimai tebėra palankūs.

Padėtis obligacijų rinkose

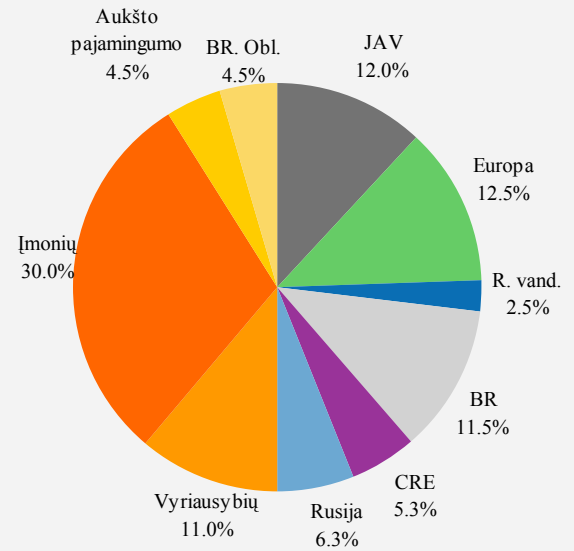
Pastoviųjų pajamų turto paskirstyme pirmumą teikiame ne euro zonos vyriausybės obligacijoms, o investicinės krypties obligacijoms. Po likvidumo injekcijų gruodžio mėnesio pabaigoje atsirado pirmieji požymiai, kad įmonių obligacijų rinkos ir vėl atsiveria naujoms emisijoms. Tai gali turėti teigiamą poveikį šios turto klasės kredito rizikai. Privačiame portfelyje vyrauja trumpalaikiai produktai.

Požiūris į turto alokaciją

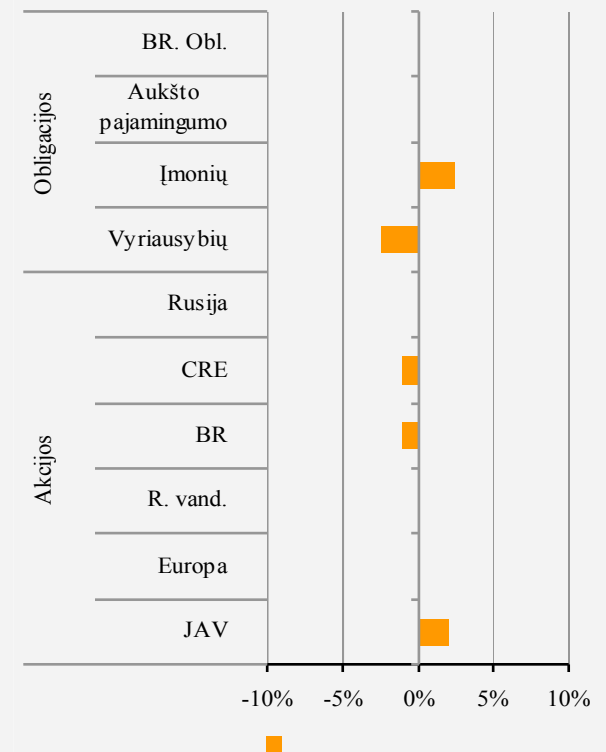
Turto alokacija akcijose ir obligacijose

Fiksuotų palūkanų 50%

Akcijos 50%



Turto perpozicionavimas akcijų ir fiksuotų palūkanų klasėse



Pastaba: Diagrama atspindi taktinę Swedbank Baltijos investicijų centro turto alokaciją 2012 m. sausio 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 gruodžio mėnesį padidėjo 0,9 %. Fondas T. Rowe Price US Blue Chip Equity Fund istoriškai turėjo mažesnės rizikos pozicijas, lyginant su rinka. Turėdamas mažesnio lyginamojo svorio pozicijas finansų sektoriuje, antroje mėnesio pusėje jis atsiliko nuo rinkos augimo tempų.

Europos akcijų rinkos indeksas DJ Stoxx 600 gruodžio mėnesį padidėjo 1,9 %. Fondas Franklin Templeton Mutual European Fund atkartojė rinkos pokyčius, nors istoriškai turėjo mažesnės rizikos pozicijas. Dėl ilgalaikio atsilikimo, klientų sumažėjimo ir orientavimosi tik į didelės kapitalizacijos bendrovių akcijas, fondas JPMorgan Europe Dynamic Mega Cap Fund pagal rekomendaciją buvo pakeistas fondu JPM Europe Select Equity Fund. Gruodžio mėnesį jis šiek tiek atsiliko, nespėdamas su sparčiais rinkos augimo tempais po Kalėdų. Bendrovių akcijų pasirinkimas buvo pagrindiniu stabdančiu veiksniu, o mažo lyginamojo svorio pozicijų pasirinkimas pagal šalį – Vokietijoje ir Italijoje teigiamai prisidėjo prie fondo rezultato.

Pasaulio akcijų rinkų rodiklis MSCI World indeksas gruodį sumažėjo 0,2 %. T. Rowe Price Global Equity Fund ir JPMorgan Global Focus Fund beveik tiek pat atsiliko. Pastarasis fondas atsiliko pagal didesnio lyginamojo svorio pozicijas nuo besivystančių rinkų, o jo rizika istoriškai buvo didesnė už rinkos riziką.

Japonijos akcijų rinkos indeksas Nikkei 225 gruodžio mėnesį padidėjo 0,25 %. Fondas Franklin Templeton Japan fund nebuvo rekomenduotas, nes jo rezultatas ilgą laiką buvo blogesnis už vidutinį ir dėl to, kad buvo užregistruotas istoriškai stipresnis fondas JB Japan Stock Fund. Šis fondas ir anksčiau lenkė indeksą, ypač besitraukiančiose rinkose. Gruodžio mėnesį fondas atkartojė rinkos pokyčius.

Azijos akcijų rinkos rodiklis – MSCI AC Asia Pacific indeksas gruodžio mėnesį padidėjo 0,3 %. Fondo JPMorgan Pacific Equity Fund rezultatas buvo blogesnis už vidutinį dėl šio fondo atsilikimo pirmosiomis labai sėkmingomis mėnesio dienomis.

Pasaulio besivystančių rinkų indeksas MSCI Emerging Markets gruodžio mėnesį sumažėjo 1,2 %. Abiejų fondų – T. Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund ir JPMorgan Emerging Markets Equity Fund – rezultatas buvo blogesnis už vidutinį dėl jų didžiausio atsilikimo tuo metu, kai rinkos prekiavo sėkmingai.

Rusijos akcijų rinkos indeksas MSCI Russia 10/40 gruodžio mėnesį sumažėjo 9,4 %, skaičiuojant eurai. Fondo Swedbank Russian Equity Fund rezultatas buvo geresnis už vidutinį, nes šis fondas turėjo saugesnių didesnės kapitalizacijos energetikos bendrovių akcijų, kurių pozicijas įsigijo praėjusį mėnesį.

Rytų Europos (išskyrus Rusiją) akcijų rinkos indeksas DJ Stoxx EU Enlarged gruodžio mėnesį sumažėjo 2,9 %. Fondo JPMorgan Europe Convergence Equity Fund rezultatas buvo blogesnis už vidutinį, nežiūrint jo pozicijų silpnroje Turkijos rinkoje. Fondo Franklin Templeton Eastern Europe Fund rezultatas buvo blogesnis už vidutinį dėl atsilikimo nuo rinkos antroje mėnesio pusėje.

Europos obligacijų rinkos JPM Maggie indeksas gruodžio mėnesį padidėjo 3,3 %. T. Rowe Price EURO Corporate Bond Fund rezultatas buvo blogesnis už vidutinį dėl daug didesnio įmonių kreditų komponento. Lapkričio mėnesį šis fondas daugiausia investavo (35,5 %) į bankų sektorių. JPMorgan EU Government Bond Fund, kuris orientuojasi tik į vyriausybės obligacijas, rezultatas buvo geresnis už vidutinį dėl fondo dalyvavimo mažinant Italijos ir Ispanijos vyriausybės obligacijų kainų skirtumus. Swedbank Robur Euro Bond Fund pagal rekomendaciją buvo pakeistas JB Euro Gov Bond Fund, atsargiai investuojančiu į euro zonos periferinių valstybių didesnės rizikos vyriausybės obligacijas. Beveik 50 % savo turto šis fondas taip pat investuoja į geriausią (AAA) reitingą turinčias obligacijas, o gruodžio mėnesį jo rezultatas buvo geresnis už vidutinį dėl dalyvavimo ilgalaikių obligacijų pajamingumo mažinime.

Besivystančių rinkų obligacijų indeksas JPMorgan EMBI Plus Index gruodžio mėnesį padidėjo 1,3 %. T. Rowe Price Global Emerging Markets Bond Fund rezultatas buvo šiek tiek blogesnis už vidutinį dėl pozicijų Rusijoje, kur stiprėjanti politinė įtampa padidino kredito riziką.

Merrill Lynch European High Yield indeksas gruodžio mėnesį padidėjo 3,1 %. Fondo Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund, kuris paprastai pirmumą teikia šiek tiek mažesnės rizikos pozicijoms, rezultatas buvo šiek tiek blogesnis už vidutinį.

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

Fondų graža

		Valiuta	1 mėn.	3 mėn.	1 m.	3 m.*	5 m.*
AKCIJŲ FONDAI	T Rowe Price Global Equity Fund	USD	-2.0%	6.7%	-12.7%	11.5%	-5.5%
	JPMorgan Global Focus Fund	EUR	2.3%	9.2%	-13.0%	19.0%	-1.5%
	T Rowe Price US Blue Chip Equity Fund	USD	0.4%	9.8%	0.6%	18.3%	0.6%
	Franklin Templeton Franklin Mutual European Fund	EUR	1.8%	9.0%	-8.2%	7.5%	-3.8%
	JPMorgan Europe Dynamic Mega Cap Fund	EUR	1.4%	8.7%	-10.6%	4.7%	-7.9%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	-3.0%	7.2%	-13.3%	10.4%	-6.9%
	Franklin Templeton Japan Fund	JPY	-2.6%	-4.9%	-16.9%	-7.9%	-18.8%
	JB Japan Stock Fund	EUR	0.0%	-0.5%	-8.2%	10.1%	-4.8%
	JPMorgan Pacific Equity Fund	EUR	1.1%	5.1%	-14.5%	12.0%	-2.1%
	T Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund	USD	-3.6%	4.8%	-19.5%	20.6%	-0.7%
	JPMorgan Emerging Markets Equity Fund	USD	-2.6%	5.7%	-19.0%	17.6%	1.0%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	-8.8%	5.9%	-25.4%	30.4%	-12.2%
	JPMorgan Europe Convergence Equity Fund	EUR	-1.6%	-6.0%	-29.2%	4.1%	-9.1%
	Franklin Templeton Eastern Europe Fund	EUR	-4.3%	-4.0%	-40.0%	14.2%	-10.9%
	OBLIGACIJŲ FONDAI	T Rowe Price EURO Corporate Bond Fund	EUR	2.8%	1.7%	-0.1%	9.2%
JPMorgan EU Government Bond Fund		EUR	4.1%	-0.5%	3.5%	2.8%	4.1%
JB Euro Government Bond Fund		EUR	-2.7%	-0.6%	2.7%	2.4%	2.5%
Swedbank Robur Euro Bond Fund		EUR	4.0%	-1.8%	-0.4%	0.8%	2.6%
T Rowe Price Global Emerging Market Bond Fund		USD	0.8%	4.0%	2.6%	17.4%	5.2%
Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund		EUR	2.4%	5.1%	-2.8%	17.7%	0.9%

* vidutinė metinė graža, JPMorgan EU Government Bond Fund ir JB Japan Stock Fund fondams gražos skaičiuojamos nuo fondo įsteigimo dienos.

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 pareikštų 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 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 NUSPŘĖSITĖ SAVO VEIKLOJE VADOVAUTIS ŠIA ATASKAITA, VISĄ ATSAKOMYBĘ PRISIIMSITĖ JŪS PATYS