

Investavimo mėnesinė apžvalga

2012 m. kovas

Regionas	Akcijų graža (EUR) %		P/E	Fiksuoto pajamingumo instrumentų graža (EUR) %		Obligacijų metinis pajamingumas**	
	2012 02	NMP		2012 02	NMP	2 m.	10 m.
JAV	1.8	5.4	13.1	-2.3	-3.0	0.3	2.0
Euro zona	3.9	8.1	11.1	1.9	3.4	0.1	1.6
Japonija	2.0	5.8	22.1	-	-	0.1	0.9
Lotynų Amerika	2.8	14.6	11.8	-	-	-	-
Azija	2.7	9.9	14.9	-	-	-	-
Rytų Europa	3.2	16.4	9.9	-	-	-	-
Rusija	7.3	22.1	5.9	-	-	-	-

Šaltinis – Bloomberg

*-2012.03.02

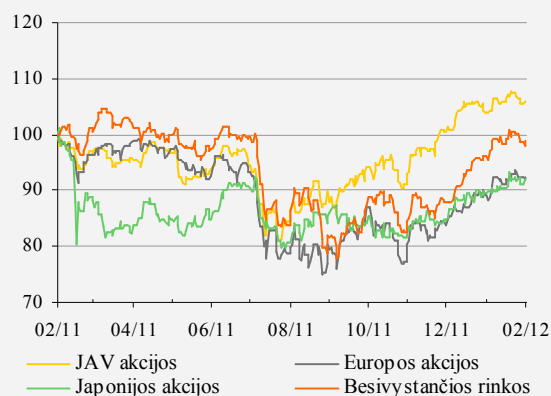
** - Euro zonos eilutėje pateikiami Vokietijos obligacijų pajamingumai.

Trumpai apie rinkas

- Vasaris buvo dar vienas stiprus mėnuo rizikingesnio turto klasėms, nes ECB skolinimo operacijos ir susitarimas dėl naujo pagalbos paketo Graikijai palaikė rizikos apetitą
- Teigiamos nuotaikos patyrė išbandymą dėl vėluojančio susitarimo finansinės pagalbos Graikijai klausimais, dar didesnio skaičiaus sumažintų kredito reitingų ir įtampos Irane, kuri sąlygojo žymų naftos kainos padidėjimą
- Mes išlaikome didesnę lyginamąją akcijų svorį dėl centrinių bankų suteiktos rimtos pagalbos likvidumui ir vertinimų, kurie, lyginant su kitomis turto klasėmis, yra palankesni
- Tarp regionų mes pirmumą teikiame Europos akcijoms, nes jų situacija šiame regione yra palankiausia
- Obligacijų turto klasėje didžiausias lyginamais svoris tenka spekuliacinės klasės įmonių obligacijoms (didelio pajamingumo). Geresni vertinimai kredito rinkose ir papildomas finansavimas bankiniam sektoriui turėtų padaryti teigiamą poveikį šiai turto klasei.

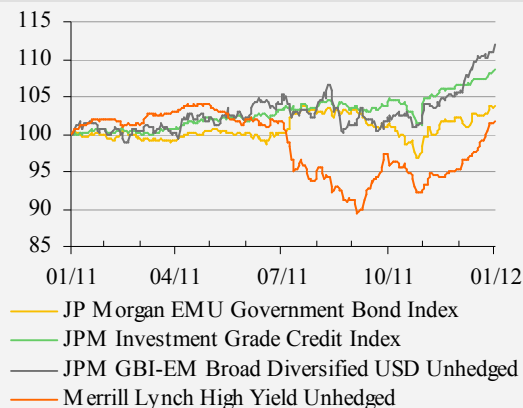
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Mėnesio apžvalga

Vasaris buvo dar vienas sėkmingas mėnuo rizikingam turtui, nors, lyginant su sausiu, teigiamos nuotaikos šiek tiek atslūgo. Akcijos ir rizikingesnių obligacijų turto klasės vasario mėnesį augo. ECB ilgalaikio skolinimo operacijos ir toliau didino optimizmą rinkoje, nežiūrint dar didesnio skaičiaus sumažintų kredito reitingų ir bandymų susitarti dėl naujo pagalbos paketo Graikijai. Be to, tam tikrą teigiamą poveikį turėjo ekonominių rodiklių stabilizavimasis, o neigiamą – geopolitinės problemos.

Kol kas Europos Centrinio Banko (ECB) ilgalaikio skolinimo operacijai tenka lemiamas vaidmuo, raminant skolos ir akcijų rinkas. Ši priemonė sumažino bankinio sektoriaus finansavimo problemas ir buvo vienintelis mechanizmas, galintis pagerinti problemų turinčių euro zonos vyriausybės finansavimo sąlygas. Po pirmosios trejų metų skolinimo operacijos gruodžio mėnesį sekė antrasis skolinimo etapas, kurio metu vasario pabaigoje buvo paskolinta apie 529.6 milijardų eurų – iš viso beveik 1 trilijonas eurų 3 metų termino paskolų bankinei sistemai. Nuo lapkričio mėnesio pastebimai sumažėjo suverenių obligacijų pajamingumų skirtumai, lyginant su Vokietijos obligacijomis, ypač Italijos (1 pav.) ir Ispanijos. Italija labai daug padarė, tvarkydama savo finansus, ir savo biudžeto deficitą sumažino iki 3,9 proc. BVP 2011 m. nuo 4,6 proc. 2010 m.

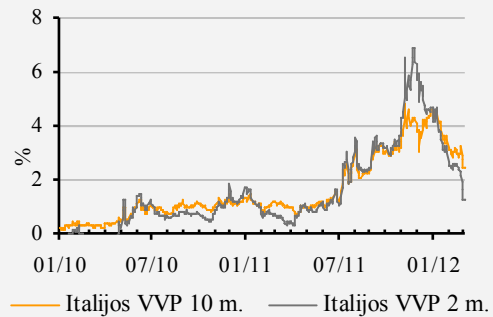
Tačiau pagrindinis dėmesys vasario mėnesį buvo nukreiptas į Graikiją. Po savaitės trukusių derybų euro zonos vadovai susitarė dėl 130 milijardų eurų finansavimo šiai šaliai. Privataus sektoriaus investuotojai turi atsakyti 53,5 proc. esamų Graikijos vyriausybės obligacijų, likusias iškeisdami į naujas obligacijas ir EFSF vertybinius popierius. Šis susitarimas buvo įdėmiai stebimas, nes kovo mėnesį Graikijos laukia didelės skolos grąžinimas. Pagrindiniai neišskūs klausimai yra susiję su Graikijos sugebėjimu po balandžio mėnesį vykšančių rinkimų įvykdyti naujus dar griežtesnius biudžeto uždavinius ir politinės valios laikytis Europos reikalavimų.

Europos ekonomika auga lėtai, ją stabdo išlaidų mažinimas ir mokesčių didinimas. Europos Komisija pateikė mažesnes šio regiono augimo prognozes (2 pav.), t.y. 2012 m. numatomas -0,3 proc. euro zonos augimas (lyginant su anksčiau prognozuotu 0,5 proc. augimu). Tačiau pastaruoju metu Europos ekonomikos augimo lėtėjimo tempai nepaspartėjo, o pagrindiniai rodikliai rodo, kad kituose regionuose ekonominė veikla stabilizuojasi. Todėl, kalbant apie finansų rinkas, ekonominiai duomenys buvo net šiek tiek palankūs, ypač pagerėjusi JAV užimtumo ir nekilnojamojo turto rinkos situacija (3 pav.).

Mažėjanti trumpalaikių rinkos sukrėtimų rizika ir labiau subalansuoti ekonominiai rodikliai taip pat prisidėjo prie biržos prekių kainų augimo. Ypač pabrango žalia nafta dėl naftos tiekimo sutrikimų grėsmės nemažėjant įtampai tarp Irano ir Vakarų. Brent žalia nafta šiais metais pabrango daugiau kaip 16 proc. ir tik 14 proc/ skiriasi nuo aukščiausio lygio, kurį buvo pasiekusi 2008 m. Lyginant su praėjusia vasara, naftos kaina eurais išaugo dar labiau (4 pav.). Didelė naftos kaina kelia pavojaugimui, nes palieka mažiau pinigų kitoms išlaidoms ir didina infliacijos riziką.

Tačiau brangstanti nafta yra naudinga gamintojams ir eksportuotojams. Vasario mėnesį sparčiai brango Rusijos akcijos, nepaisant prieš prezidento rinkimus Rusijos gatves užplūdusių protestuotojų. Rinkimus pirmajame etape laimėjo Vladimiras Putinas - tai nieko nenustebino. Rinkoms už patį rinkimų rezultatą turėtų būti svarbiau tai, kaip prezidentas planuoja kurti verslo klimatą.

1 pav. Italijos obligacijų pajamingumų skirtumai, lyginant su to paties termino Vokietijos obligacijomis, smarkiai nukrito nuo lapkričio aukštumų.



Šaltinis – Bloomberg.

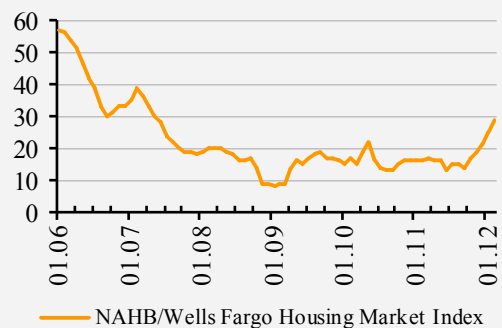
2 pav. Europos komisijos euro zonos BVP prognozė pakeista į mažesnę (EK 2012 vasario prognozė)

	2011	2012	Buvusi prognozė*
Vokietija	3	0.6	0.8
Airija	0.9	0.5	1.1
Graikija	-6.8	-4.4	-2.8
Ispanija	0.7	-1.0	0.7
Prancuzija	1.7	0.4	0.6
Italija	0.2	-1.3	0.1
Portugalija	-1.5	-3.3	-3.0

Šaltinis – Europos komisija

* - 2011 m. rudens prognozė

3 pav. Statytojų požiūris į būsto rinką atsigauna nuo žemiausių lygių.



Šaltinis – Bloomberg

Pastaba – rodiklis virš 50 reiškia, kad daugiau statytojų sąlygas laiko geromis

4 pav. Žaliavinės naftos kainos dinamika eurais ir JAV doleriais (2010.01.01=100)



Šaltinis – Bloomberg.

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

Prognozės

Teigiamos sausio mėnesio nuotaikos persikėlė į vasarį. ECB 3 metų paskolų programa yra pagrindinis veiksnys, kuris šiais metais padėjo gerinti nuotaikas akcijų ir obligacijų rinkose, sumažindamas bankinio sektoriaus riziką ir padidindamas suverenių obligacijų paklausą, lyginant su aukcionais. Susitarimas dėl Graikijos skolos taip pat padėjo sumažinti trumpalaikę riziką, artėjant dideliems Graikijos obligacijų išpirkimams kovo mėnesį. Tačiau euro zonos problemos gali išlikti antrame plane, nes biudžeto uždaviniai, struktūrinės reformos ir augimas pagal svarbą iškils į pirmąją vietą. Kovo mėnesį mes išlaikysime didesnę lyginamąją svorį akcijomis dėl likvidumo injekcijų, vis dar palankių vertinimų, ypač lyginant su obligacijomis, ir stabilesnio verslo ciklo.

Mūsų reguliariai analizuojami pagrindiniai akcijų rinkos rodikliai šiek tiek pagerėjo, lyginant su praėjusiu mėnesiu dėl pagerėjusios likvidumo situacijos visame pasaulyje. Trumpalaikiai techniniai rodiklių vertinimai yra ne tokie palankūs, ypač kalbant apie pajamų patikslinimus. Pagrindinė rizika, su kuria gali susidurti rinkos, yra santykiai su Iranu ir poveikis naftos kainai. Šią riziką reikia stebėti.

Padėtis akcijų rinkose

- Išsivysčiusios rinkos.** Mes turime didesnę lyginamąją svorį akcijomis daugiausia Europos regione, kuris iš kitų išsivysčiusių regionų išsiskiria palankesniu vertinimu ir likvidumu. Be to, dėl didesnio akcijų lyginamojo svorio portfelyje mes turime ir šiek tiek didesnę lyginamąją svorį JAV rinkoje. Mes uždarėme mažesnio lyginamojo svorio poziciją Ramiojo vandenyno regione. Mažesnis lyginamasis svoris šiame regione mums nebuvo sėkmingas, nes rinka netikėtai išaugo dėl susilpnėjusios jenos ir centrinio banko turto supirkimo programos. Tačiau vertinimai nežada palankios perspektyvos šiai rinkai, nors, kita vertus, dėl centrinių bankų priemonių jos likvidumas pagerėjo.
- Besivystančios rinkos.** Dėl didesnio akcijų lyginamojo svorio besivystančių pasaulio rinkų pozicijos lyginamasis svoris taip pat bus šiek tiek didesnis, o regionų, į kuriuos investuota mažesnė turto dalis, pozicija liks neutrali. Mažesnis nestabilumas ir numatomos mažesnės palūkanų normos išsivysčiusiose pasaulio šalyse gali padidinti paklausą investicijoms didesnio pajamingumo besivystančiose akcijų rinkose.

Padėtis obligacijų rinkose

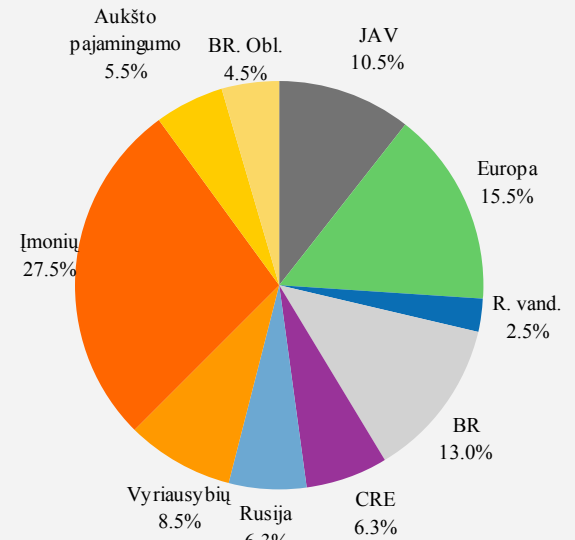
Obligacijų turto klasėje mūsų lyginamasis svoris yra mažesnis dėl mažesnio lyginamojo svorio euro zonos vyriausybės obligacijų turto klasės pozicijos. Mes manome, kad įmonių obligacijų turto klasė ir toliau duos pelną – teigiamą poveikį tam turėtų padaryti ECB taikomos priemonės. Didelio pajamingumo obligacijų turto klasėje mes išlaikome didesnio lyginamojo svorio poziciją, ją šiek tiek diversifikuodami didesnio lyginamojo svorio akcijų pozicija. Paskirstydami privataus portfelio produktus, mes ir toliau pirmumą teikiame trumpalaikėms vyriausybės obligacijoms.

Požiūris į turto alokaciją

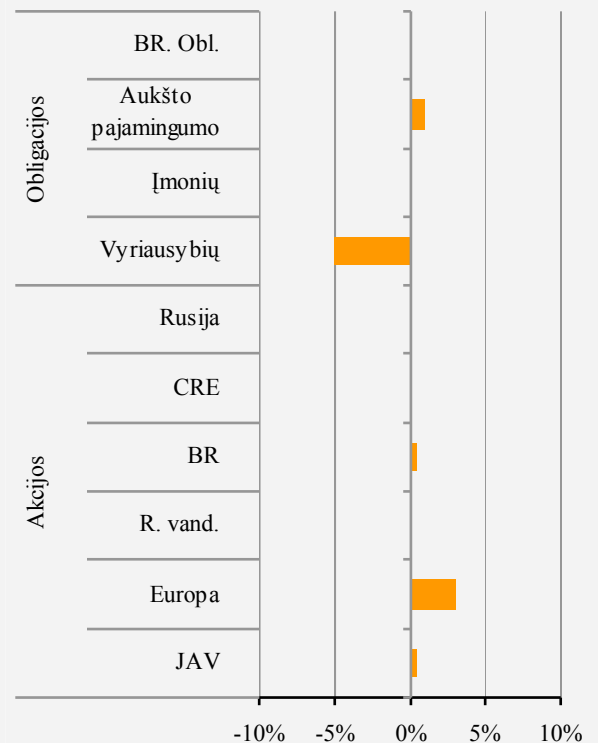
Turto alokacija akcijose ir obligacijose

Fiksuotų palūkanų 50%

Akcijos 50%



Turto perpozicionavimas akcijų ir fiksuotų palūkanų klasėse



Pastaba: Diagrama atspindi taktinę Swedbank Baltijos investicijų centro turto alokaciją 2012 m. vasario 2 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&P500“ vasario mėnesį išaugo 4,1 proc. „T. Rowe Price US Blue Chip Equity Fund“ mėnesio pradžioje atkartoto rinkos pokyčius, o antroje mėnesio pusėje ją pralenkė.

Europos akcijų rinkos indekso „DJ Stoxx 600 Index“ grąža vasario mėnesį buvo 3,9 proc. „Franklin Templeton Mutual European Fund“ vasario mėnesį pralenkė rinką, nors pirmoje mėnesio pusėje nuo jos buvo atsilikęs. „JPM Europe Select Equity Fund“ taip pat pralenkė rinką – daugiausia per paskutines mėnesio dienas.

Pasaulinis akcijų rinkų rodiklis „MSCI World“ indeksas vasario mėnesį išaugo 4,7 proc. (2,4 proc. - skaičiuojant eurai). „T. Rowe Price Global Equity Fund“ labai pralenkė rinką. Sausio pabaigoje šis fondas žymiai didesnę lyginamąją svorį turėjo JAV regione ir informacinių technologijų sektoriuje. Vasario mėnesį informacinių technologijų sektorius JAV buvo stipriausias. Didžiausia fondo pozicija „Apple Inc.“ per mėnesį išaugo daugiau kaip 18 proc. „JPMorgan Global Focus Fund“, labai sėkmingai pradėjęs mėnesį, jį užbaigė neatsilikdamas nuo rinkos, nors istoriškai ir buvo stipresnis už augančias rinkas. Sausio mėnesio pabaigoje fondas turėjo mažesnę lyginamąją svorį JAV regione ir informacinių technologijų sektoriuje, o jo didžiausia pozicija – kuro gamintoja „InterOil“ sumažėjo daugiau kaip 10 proc.

Japonijos akcijų rinkos indeksas „Nikkei 225“ vasario mėnesį padidėjo 10,46 proc., o skaičiuojant eurai – 1,8 proc., nes vasario mėnesį atpigo jena. „JB Japan Stock Fund“ neatsiliko nuo rinkos. Fondas istoriškai lenkė indeksą besitraukiančiose rinkose, o augančiose rinkose jo pokyčiai beveik atitiko rinkos pokyčius.

Azijos akcijų rinka vertinama pagal „MSCI AC Asia Pacific“ indeksą vasario mėnesį išaugo 4,9 proc. (skaičiuojant eurai – 2,7 proc.). „JPMorgan Pacific Equity Fund“ pralenkė rinką, nes pirmosios mėnesio dienos jam buvo labai sėkmingos.

Pasaulinis besivystančių rinkų indeksas „MSCI Emerging Markets“ vasario mėnesį išaugo 5,9 proc., skaičiuojant

JAV doleriais. „T. Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund“ pirmoje mėnesio pusėje atsiliko, bet mėnesio pabaigoje sugebėjo pralenkti rinką. Pelnui galėjo turėti poveikį didesnis lyginamasis svoris Kinijos akcijų rinkoje (sausio pabaigoje), kuri pralenkė platesnį besivystančių rinkų indeksą antroje mėnesio pusėje.

„JPMorgan Emerging Markets Equity Fund“ pralenkė rinką. Fondas istoriškai prisiima šiek tiek mažesnę riziką, lyginant su rinka. Kai kurios regioninės pozicijos taip pat galėjo prisidėti prie santykinio rezultato.

Rusijos akcijų rinkos indeksas „MSCI Russia 10-40 Net TR“ vasario mėnesį išaugo 6,4 proc., skaičiuojant eurai. „Swedbank Russian Equity Fund“ pralenkė rinką, bet nuo metų pradžios daugiau ar mažiau atkartoja jos pokyčius. Vasario mėnesį Rusijos akcijų rinka smarkiai išaugo, pabrangus naftai.

Rytų Europos (išskyrus Rusiją) akcijų rinkos indekso „DJ Stoxx EU Enlarged“ grąža vasario mėnesį buvo 3,2 proc.

„JPMorgan Europe Convergence Equity Fund“ šiek tiek pralenkė palyginamąjį indeksą. „Franklin Templeton Eastern Europe Fund“ rezultatas buvo geresnis, nes šis fondas taiko kiek kitokią investavimo strategiją ir beveik 40 proc. turto yra investavęs į Rusijos akcijų rinką.

Euro zonos įmonių obligacijos vasario mėnesį išaugo 1,4 proc. vertinant pagal „iBoxx € Liquid Corporates“ indeksą. „T. Rowe Price EURO Corporate Bond Fund“ indeksą pralenkė. „JPMorgan EU Government Bond“ atsiliko nuo vyriausybės obligacijų indekso „JPM GBI EMU“, o „Julius Baer Euro Government Bond Fund“ vasario mėnesį atkartoto indekso pokyčius. Pirmasis nuo sausio pabaigos daugiau investavo į Prancūzijos vyriausybės obligacijas - tai galėjo būti atsilikimo mėnesio viduryje priežastimi. Vasario 13 d. „Moody's“ reitingų agentūra pakeitė Prancūzijos reitingo prognozę į neigiamą. Besivystančių rinkų obligacijų indeksas „JPMorgan EMBI Plus Index“ vasario mėnesį išaugo 2,71 proc. „T. Rowe Price Global Emerging Markets Bond Fund“ neatsiliko nuo rinkos.

„Merrill Lynch European High Yield Constrained“ indeksas vasario mėnesį išaugo 4,2 proc. „Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund“ vasario mėnesį atsiliko nuo rinkos.

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

Fondų graža

	Valiuta	1 mėn.	3 mėn.	Nuo metų pradžios	1 m.	3 m.*	5 m.*
T Rowe Price - Global Equity Fund	USD	7.9%	14.3%	16.6%	-1.3%	22.8%	-2.8%
JPMorgan - Global Focus Fund	EUR	2.7%	12.8%	10.2%	-3.6%	24.0%	0.1%
T Rowe Price - US Blue Chip Equity Fund	USD	6.9%	13.9%	13.4%	7.7%	26.4%	3.5%
Franklin Templeton - Franklin Mutual European Fund	EUR	4.3%	9.9%	8.0%	-5.4%	13.7%	-2.5%
JPMorgan – Europe Dynamic Mega Cap Fund	EUR	4.6%	12.3%	10.7%	-4.2%	13.2%	-5.9%
JPM Europe Select Equity Fund	EUR	6.1%	14.2%	12.9%	-6.1%	19.6%	-4.8%
Franklin Templeton Japan Fund	JPY	10.3%	10.2%	13.1%	-11.8%	3.0%	-17.5%
JB Japan Stock Fund	EUR	2.5%	10.7%	6.0%	-2.3%	14.7%	-3.5%
JPMorgan - Pacific Equity Fund	EUR	3.2%	12.2%	11.0%	-1.9%	18.2%	0.2%
T Rowe Price - Global Emerging Markets Equity Fund	USD	6.5%	13.0%	17.2%	-1.2%	33.8%	2.9%
JPMorgan - Emerging Markets Equity Fund	USD	5.1%	13.8%	16.8%	0.4%	29.6%	4.6%
Swedbank Russian Equity Fund	EUR	7.7%	11.4%	22.1%	-12.2%	42.1%	-8.9%
JPMorgan - Europe Convergence Equity Fund	EUR	3.7%	15.1%	17.0%	-11.7%	18.8%	-5.2%
Franklin Templeton Eastern Europe Fund	EUR	7.2%	16.1%	21.3%	-25.5%	30.0%	-7.1%
T Rowe Price - EURO Corporate Bond Fund	EUR	1.9%	8.3%	5.4%	4.2%	11.6%	3.4%
JPMorgan - EU Government Bond Fund	EUR	1.6%	8.2%	4.0%	8.0%	4.1%	5.1%
JB Euro Government Bond Fund	EUR	1.9%	8.0%	3.7%	6.9%	3.8%	3.1%
Swedbank Robur Euro Bond Fund	EUR	1.9%	7.3%	3.2%	3.6%	1.9%	3.1%
T Rowe Price Global Emerging Market Bond Fund	USD	2.7%	6.5%	5.7%	8.6%	19.5%	6.2%
Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund	EUR	3.5%	12.0%	9.3%	2.9%	19.6%	2.3%

* 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 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 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 NUSPREŠITE SAVO VEIKLOJE VADOVAUTIS ŠIA ATASKAITA, VISĄ ATSAKOMYBĘ PRISIIMSITE JŪS PATYS