

Investavimo mėnesinė apžvalga

2012 m. balandis

Regionas	Akcijų grąža (EUR) %		P/E	Fiksuoto pajamingumo instrumentų grąža (EUR) %		Obligacijų metinis pajamingumas**	
	2012 03	NMP		2012 03	NMP	2 m.	10 m.
JAV	3.3	8.9	13.5	0.1	-2.9	0.3	2.2
Euro zona	-0.4	7.7	11.0	0.2	3.6	0.1	1.6
Japonija	0.4	6.2	14.8	-	-	0.1	0.9
Lotynų Amerika	-3.3	10.9	11.9	-	-	-	-
Azija	-1.6	8.1	14.9	-	-	-	-
Rytų Europa	-2.1	14.0	9.8	-	-	-	-
Rusija	-5.6	15.2	5.4	-	-	-	-

Šaltinis – Bloomberg

*-2012.03.02

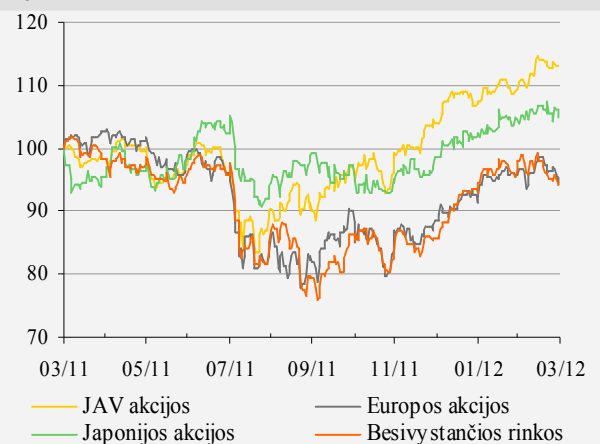
** - Euro zonos eilutėje pateikiami Vokietijos obligacijų pajamingumai.

Trumpai apie rinkas

- Lyginant su pirmais dviem metų mėnesiais įvairių regionų ir turto kategorijų rezultatai kovo mėn. buvo skirtingi.
- Finansų rinkų pokyčiams kovo pirmoje pusėje buvo būdingas augantis rizikos apetitas: akcijų ir mažiau vertinamų obligacijų kursas kilo, o saugesnių, aukščiau vertinamų obligacijų ir spalvotųjų metalų kainos mažėjo. Kovo pabaigoje susiklostė priešinga situacija.
- Rinkų nuotaikas lėmė gerėjantis verslo ciklas JAV, didelės likvidumo injekcijos iš Europos Centrinio Banko, bei problemos, susijusios su Europa ir besivystančiomis šalimis.
- Mūsų optimizmas akcijų rinkų atžvilgiu sumažėjo - dėl pelno gavimo rizikos ir susirūpinimo besivystančių rinkų verslo ciklo prognoze didesnę akcijų lyginamąjį svorį mes sumažinome iki neutralaus.
- Europos akcijomis teikiame primenybę prieš pasaulio besivystančių rinkų akcijas, o įmonių obligacijomis teikiame primenybę prieš vyriausybės obligacijas.

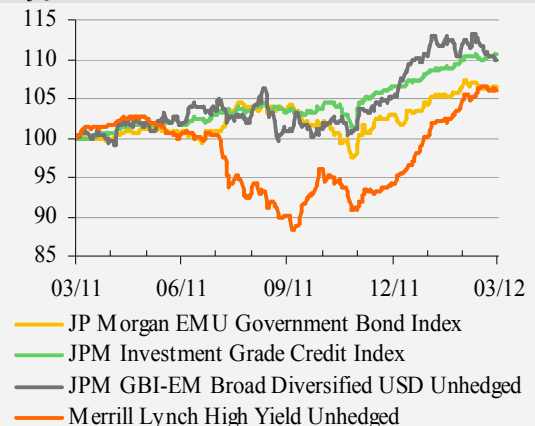
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Mėnesio apžvalga

Kovo pima pusė buvo labai palanki akcijoms ir kitoms rizikingesnio turto klasėms, tačiau, išblėsus teigiamoms nuotaikoms, akcijų rinkos mėnesio pabaigoje patyrė nuostolių. Teigiami makroekonominiai rodikliai ir pagalba, kurią suteikė Europos Centrinis Bankas (ECB) ilgalaikių paskolų operacijų forma, bei ekonomikos lėtėjimo požymiai Europoje ir Kinijoje buvo pagrindinės rinkų varomosios jėgos. Fiksuoto pajamingumo sektoriuje įmonių obligacijos, ypač mažiau įvertintos bei aukštesnės rizikos ir pelningumo, buvo stipriausias turto pogrupis.

Per mėnesį šiek tiek stabilizavosi įvairių finansinio turto klasių kainų svyravimai. Metų pradžioje tiek rizikingesnis, tiek saugesnis turtas dažnai judėjo ta pačia kryptimi. Iki kovo vidurio saugesnio turto, tokio kaip spalvotųjų metalų ir saugiai vertinamų vyriausybės obligacijų (pvz., JAV ir Vokietijos), vertė mažėjo, didėjant rizikos apetitui, bet vėliau ėmė didėti, kai rizikos apetitas sumažėjo (1 pav.).

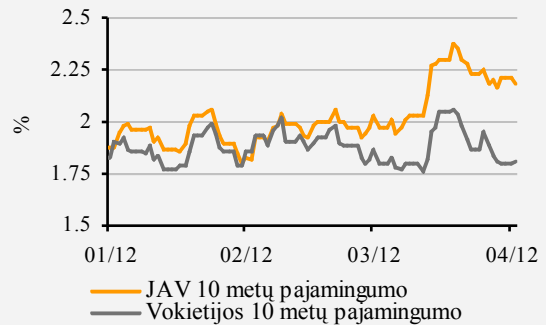
Pokyčiai akcijų turto klasėje taip pat buvo skirtingi. Išsivysčiusių rinkų akcijos pralenkė besivystančias, nes ECB likvidumo pagalba ir JAV makroekonominiai rodikliai kartu su bakinio sektoriaus testavimo nepalankiausiomis sąlygomis rezultatais skatino šių regionų augimą. JAV ir Europos akcijų rinkos vietinėmis valiutomis tris savaites kito panašiai, vėliau Europos akcijos koregavosi į pradinę padėtį, o JAV akcijos išlaikė buvusias pozicijas. Valiutų poveikis kovo mėnesį buvo nežymus. Sumažėjus jenos kursui euro atžvilgiu, Japonijos akcijų kursas pakilo daugiau kaip 2 %.

Europos akcijų rinkos atsilikimą per paskutines mėnesio savaites galima priskirti ekonominių rodiklių pablogėjimui ir finansinių problemų atsinaujinimui. Naujausiais duomenimis Euro zonos gamybos sektoriaus Pirkimo vadybininkų indeksas (PVI) sumažėjo ir pagrindinėse šalyse, tokiose kaip Vokietija ir Prancūzija, nesiekė 50. Tuo tarpu pasitikėjimas tarp gamintojų keliose kitose Europos valstybėse padidėjo (2 pav.) – labiausiai tai galėjo įtakoti ECB suteikta pagalba, kuri sumažino baiminimąsi dėl problemų išplitimo. Vis tik likę pasaulio regionai nebus apsaugoti nuo didesnio nei buvo tikėtasi ekonomikos susitraukimo didžiosiose valstybėse.

Besivystančių akcijų rinkų padėtis buvo įtempta dėl pablogėjusių Kinijos rodiklių ir besitęsiančio gamybos sektoriaus prekių kainų kritimo. Kinijos prekybos deficitas padidėjo (3 pav.), o gamybinio sektoriaus veiklos rodiklis (HSBC PVI) naujausiais duomenimis – sumažėjo, rodydamas, kad sumažėjusi eksporto paklausa ir susitraukusi nekilnojamojo turto rinka daro neigiamą poveikį Kinijos gamybos sektoriui. Minėtas požymis neatitinka oficialaus PMI (Pirkimo vadybininkų indekso) augimo. Vienas iš galimų paaiškinimų yra stipresnis pasitikėjimas tarp vietinėje rinkoje veikiančių įmonių, tačiau tarptautinės bendrovės labiau kenčia nuo Europos ekonomikos nuosmukio.

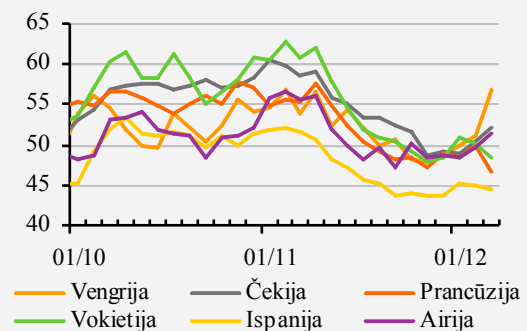
Kadangi Kinija yra didelė biržos prekių importuotoja, pagrindinių gamybos sektoriaus prekių, tokių kaip pramoniniai metalai ir energija, vertė mažėjo. Tai atsiliepė besivystančių regionų, galinančių ir eksportuojančių biržos prekes, akcijoms. Labiausiai nukentėjo Rusijos ir Brazilijos akcijos. Žalios naftos kaina išliko aukšta (4 pav.); Brent naftos barelio kaina svyravo nuo 120 iki 126 USD (metų pradžioje ji buvo 108 USD už barelį), nes geopolitinės problemos neleidžia jai mažėti.

1 pav. Saugiai vertinamų vyriausybės obligacijų pelningumai didėjo (kainos mažėjo) iki kovo mėn. vidurio dėl didesnės rizikos tolerancijos



Šaltinis – Bloomberg.

2 pav. PMI gamybos indeksai rodo gamybos apimčių skirtumus tarp skirtingų regiono šalių.



Šaltinis – Bloomberg.

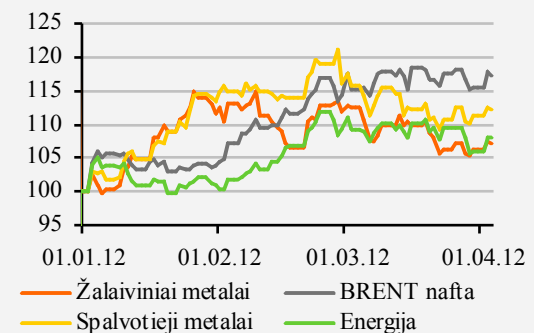
Vertė virš 50 rodo augimą, o žemiau šio lygio mažėjimą

3 pav. Kinijos prekybos balansas krito, kadangi importas viršijo eksportą



Šaltinis – Bloomberg

4 pav. Gamybinų ir „saugių“ žaliavų kainos krito, o žaliavinės naftos kaina lieka didelė, 2012.01.01 = 100



Šaltinis – Bloomberg.

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

Prognozės

Kovo mėnesį akcijų rinkos generavo teigiamus pelnus, tačiau, lyginant su pirmais dviem šių metų mėnesiais, įvairių regionų rodikliai išsiskyrė labiau. Išsivysčiusios rinkos, ypač JAV, pralenkė beveik visas besivystančių šalių akcijų rinkas. Beveik visos mūsų fiksuotų pajamų turto klasės davė teigiamą pelną, taip pat ir įmonių obligacijos, tarp kurių geriausiai pasirodė spekuliacinės krypties obligacijos.

Balandžio mėnesio pradžioje mūsų optimizmas akcijų rinkų atžvilgiu sumažėjo, todėl didesniu lyginamoju svoriu buvusią akcijų poziciją mes sumažinome iki neutralios. Akcijų rinkų augimas gali būti pristabdytas dėl trijų pagrindinių priežasčių (i) po spartaus akcijų kainų augimo pirmajame ketvirtyje rinkose atsirado daugiau galimybių trumpalaikiam pelnui – tai liudija ir kai kurie techniniai rodikliai; (ii) padidėjo neapibrėžtumas dėl verslo ciklo besivystančiose šalyse, ypač Kinijoje; (iii) stiprūs sausio ir vasario mėnesių JAV verslo ciklo rodikliai gali būti geresni dėl neįprastai šiltų oro sąlygų, dėl kurių suaktyvėjo tam tikros veiklos rūšys, todėl JAV ekonominiai duomenys ateityje gali nepateisinti lūkesčių.

Padėtis akcijų rinkose

- Išsivysčiusios rinkos.** Mes planuojame išlaikyti didesnę Europos akcijų lyginamąjį svorį. Europos regionas šiuo metu gauna didžiausią pagalbą likvidumui, o akcijų rinkų vertinimai šiame regione yra patrauklesni, lyginant su kitomis išsivysčiusiomis rinkomis.
- Besivystančios rinkos.** Pasaulio akcijų rinkų poziciją mes sumažiname iki mažesnio lyginamojo svorio. Naujaisi Kinijos verslo ciklo duomenys padidino „sunkaus nusileidimo“ riziką. Nors daugelio besivystančių šalių politikos kūrėjai turi daug galimybių suteikti pagalbą fiskalinės ir (arba) monetarinės politikos priemonėmis, tokių požymių kol kas dar nematyti. Rytų Europos ir Rusijos akcijų rinkose mes neketiname turėti mažesnio lyginamojo svorio pozicijų. Europos ir Rusijos akcijų vertinimai ir patrauklesni, lyginant su kitomis besivystančiomis rinkomis. Jeigu Europos rinkos būtų stiprios – šiek tiek sustiprėtų ir Rytų Europos akcijos. Rusijos akcijų kursas gali pakilti kylant naftos kainai, tačiau susirūpinimas dėl Kinijos gali turėti poveikį kitų biržos prekių kainoms.

Padėtis obligacijų rinkose

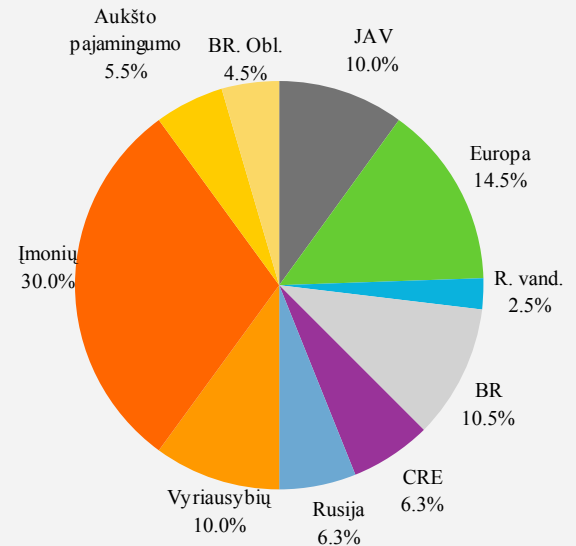
Fiksuotų pajamų turto klasėje mes, kaip ir anksčiau, tikimės didesnės vertės iš įmonių obligacijų. Stiprūs įmonių balansai ir ECB operacijos šiuo atveju turėtų būti teigiami veiksniai. Mes išlaikome didesnę lyginamąjį svorį didelio pajamingumo įmonių obligacijų klasėje ir iki didesnio lyginamojo svorio padidiname investicinės krypties įmonių obligacijų poziciją, daugiau investuodami į fiksuotų pajamų turto klasę. Vyriausybės obligacijų turto klasės pozicijos lyginamais svoris yra mažesnis, bet investicijas į šią turto klasę padidiname dėl didesnės turto dalies, investuotos į pastoviujų pajamų turtą. Mes ir toliau renkamės trumpalaikes investicijas į vyriausybės obligacijas.

Požiūris į turto alokaciją

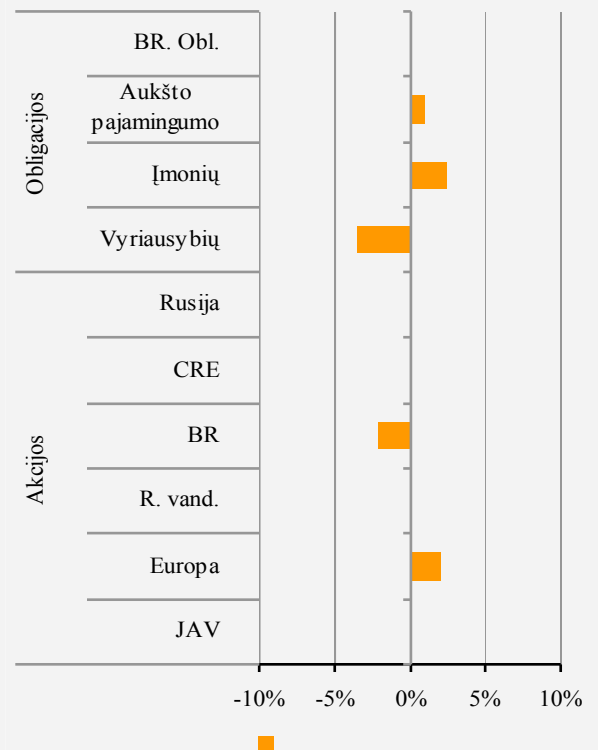
Turto alokacija akcijose ir obligacijose

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

Kovo mėnesį JAV akcijų rinkų pelnas siekė 3,2 %. Mėnesio pradžioje T. Rowe Price US Blue Chip Equity fund rodikliai buvo artimi rinkos pokyčiams, bet per paskutines dvi mėnesio savaites fondas pralenkė rinką dėl aktyvaus valdymo. Vasario pabaigoje fondas turėjo didelio lyginamojo svorio poziciją vartojimo prekių ir informacinių technologijų sektoriuose, kurie kovo mėnesį smarkiai išaugo, kadangi atitinkamai augo ir didžiausios pozicijos šiuose sektoriuose – Amazon.com Inc (+10,2 %) ir Apple Inc (+12 %).

Kovo mėnesį Europos akcijų rinkos indeksas sumažėjo 0,4 %. Franklin Templeton Mutual European Fund ir JPM Europe Select Equity Fund didžiąją mėnesio dalį atsiliko nuo indekso, bet paskutinę savaitę Franklin Templeton sugebėjo pralenkti indeksą. Franklin Templeton Mutual European Fund turi mažesnę šios rinkos poziciją, todėl jis geriau atlaikė Europos akcijų rinkos susitraukimą mėnesio pabaigoje.

Platesnės pasaulio akcijų rinkos kovo mėnesį išaugo 1,3 %, skaičiuojant JAV doleriais. T. Rowe Price Global Equity Fund nuo indekso atsiliko 1,2 %. Tačiau šis atsilikimas buvo susijęs su pirmosiomis mėnesio dienomis, nes vasario pabaigoje fondas lenkė indeksą. Per pirmuosius tris metų mėnesius fondas pastebimai pralenkė pasaulio akcijų rinkas. JPMorgan Global Focus Fund kovo mėnesį taip pat atsiliko, nors per praėjusiuos laikotarpius lenkė indeksą.

Japonijos akcijų rinkos indekso Nikkei 225 augimas kovo mėnesį siekė 4,5 %, reinvestavus dividendus, o skaičiuojant eurai – 2,6 %. JB Japan Stock Fund nuo indekso atsiliko. Azijos akcijų rinka, vertinama pagal MSCI All Countries Asia Pacific indeksą, kovą susitraukė 1,2 %. JPMorgan Pacific Equity Fund augimas judėjo rinkos kryptimi, nes indekso turto dalys beveik nepasikeitė.

Pasaulio besivystančios rinkos kovo mėnesį susitraukė 3,3 %, skaičiuojant JAV doleriais. T. Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund pokyčiai beveik visą mėnesį atitiko rinkos pokyčius, tačiau atsiliko pirmąją mėnesio dieną (tai iš dalies techninis atsilikimas). Dėl panašios priežasties JPMorgan Emerging Markets Equity Fund atsiliko pirmoje mėnesio pusėje, bet jo mėnesio augimas buvo didesnis už rinkos augimą.

Rusijos akcijų rinkos indeksas kovo mėnesį sumažėjo 5,4 % (MSCI Russia 10-40 Net TR USD), skaičiuojant eurai. Swedbank Russian Equity Fund nežymiai pralenkė rinkos indeksą per apžvelgiamą laikotarpį, silpniau reaguodamas tiek į pakilimus, tiek į kritimus. Pastarasis kovo mėnesį dominavo Rusijos rinkoje.

Rytų Europos (išskyrus Rusiją) akcijų rinkos indeksas DJ Stoxx EU Enlarged Total Return kovo mėnesį sumažėjo 2,1 %. JPMorgan Europe Convergence Equity Fund indeksą pralenkė beveik 2 %. Skirtingai nei lyginamasis indeksas, fondas turi investicijų Turkijoje (beveik 40 %) – tai paaiškina skirtingus rezultatus. Franklin Templeton Eastern Europe Fund mėnesio viduryje labai išaugo, bet per paskutines savaites prarado beveik visą pelną ir mėnesio pabaigoje šiek tiek lenkė lyginamąjį indeksą. Reikia paminėti, jog fondas pralenkė MSCI Emerging Europe indeksą, kuriame, kaip ir fonde, yra Rusijos akcijų.

Euro zonos įmonių obligacijos kovo mėnesį išaugo 1 %, kaip rodo iBoxx € Liquid Corporates indeksas. T. Rowe Price EURO Corporate Bond Fund augimas beveik nesiskyrė nuo indekso. Euro zonos vyriausybės obligacijų kursas pakilo 0,2 %, vertinant pagal JPM GBI EMU indeksą. JPMorgan EU Government Bond Fund ir Julius Baer Euro Government Bond Fund atsiliko nuo indekso maždaug po pusę procentinio punkto.

Besivystančių rinkų obligacijų indeksas JPMorgan EMBI Plus kovo mėnesį sumažėjo 0,17 %. T. Rowe Price Global Emerging Markets Bond Fund per pirmąsias dvi mėnesio savaites atsiliko nuo indekso, bet antroje mėnesio pusėje jį pralenkė, kadangi indekso vertė krito.

Merrill Lynch European Currency High Yield Constrained indekso grąža praėjusį mėnesį siekė 1,36%. Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund nuo indekso atsiliko – ypač antroje mėnesio pusėje.

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

Fondų graža

		Currency	1m	3m	y-t-d	1y	3y*	5y*
EQUITY FUNDS	T Rowe Price - Global Equity Fund	USD	0.1%	16.7%	16.7%	-1.8%	19.5%	-3.1%
	JPMorgan - Global Focus Fund	EUR	0.5%	10.8%	10.8%	-0.5%	22.6%	-0.4%
	T Rowe Price - US Blue Chip Equity Fund	USD	3.8%	17.8%	17.8%	12.9%	25.0%	4.0%
	Franklin Templeton - Franklin Mutual European Fund	EUR	-0.2%	7.7%	7.7%	-1.7%	13.6%	-3.2%
	JPMorgan – Europe Dynamic Mega Cap Fund	EUR	-2.3%	8.1%	8.1%	-2.0%	12.3%	-6.7%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	-0.8%	11.9%	11.9%	-3.3%	18.7%	-5.6%
	Franklin Templeton Japan Fund	JPY	3.8%	17.4%	17.4%	-0.6%	4.0%	-16.6%
	JB Japan Stock Fund	EUR	0.8%	6.8%	6.8%	8.9%	14.9%	-3.3%
	JPMorgan - Pacific Equity Fund	EUR	-1.2%	9.6%	9.6%	-0.3%	17.5%	0.1%
	T Rowe Price - Global Emerging Markets Equity Fund	USD	-3.7%	12.9%	12.9%	-9.6%	25.8%	1.4%
	JPMorgan - Emerging Markets Equity Fund	USD	-2.7%	13.6%	13.6%	-7.6%	23.4%	3.1%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	-4.6%	16.5%	16.5%	-16.0%	33.1%	-9.8%
	JPMorgan - Europe Convergence Equity Fund	EUR	-0.2%	16.8%	16.8%	-14.3%	16.8%	-6.6%
FIXED INCOME FUNDS	Franklin Templeton Eastern Europe Fund	EUR	-1.7%	19.3%	19.3%	-25.2%	23.0%	-7.9%
	T Rowe Price - EURO Corporate Bond Fund	EUR	0.8%	6.2%	6.2%	5.4%	12.2%	3.7%
	JPMorgan - EU Government Bond Fund	EUR	-0.3%	3.6%	3.6%	8.3%	3.7%	4.9%
	JB Euro Government Bond Fund	EUR	-0.4%	3.4%	3.4%	7.2%	3.3%	3.2%
	Swedbank Robur Euro Bond Fund	EUR	0.0%	3.3%	3.3%	4.6%	1.6%	3.3%
	T Rowe Price Global Emerging Market Bond Fund	USD	0.3%	5.9%	5.9%	7.0%	18.1%	6.1%
	Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund	EUR	0.6%	10.0%	10.0%	4.1%	20.2%	2.4%

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