

Investavimo mėnesinė apžvalga

2012 m. gegužė

Regionas	Akcijų grąža (EUR) %		P/E	Fiksuoto pajamingumo instrumentų grąža (EUR) %		Obligacijų metinis pajamingumas**	
	2012 04	NMP		2012 04	NMP	2 m.	10 m.
JAV	0.0	8.9	13.0	1.0	-1.9	0.3	1.8
Euro zona	-2.3	5.2	10.5	-0.1	3.5	0.0	1.3
Japonija	-2.8	3.3	13.5	-	-	0.1	0.7
Lotynų Amerika	-3.7	6.7	12.0	-	-	-	-
Azija	-0.2	7.8	12.7	-	-	-	-
Rytų Europa	-2.6	11.1	9.5	-	-	-	-
Rusija	-2.4	12.5	4.7	-	-	-	-

Šaltinis – Bloomberg

*-2012.05.07

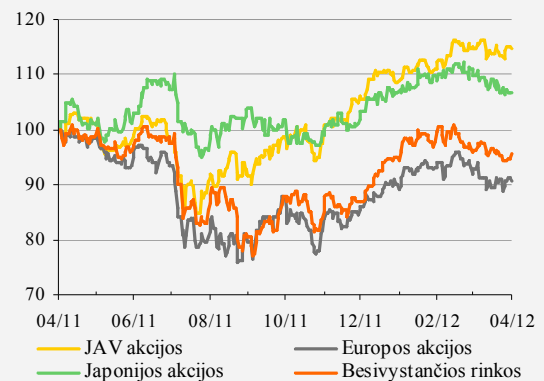
** - Euro zonos eilutėje pateikiami Vokietijos obligacijų pajamingumai.

Trumpai apie rinkas

- Šių metų balandis mėnuo buvo prasčiausias akcijoms - krito daugelis regioninių akcijų indeksų. Kadangi valstybės ir toliau slėgė finansinės problemos, skolos vertybinių popierių turto klasėje situacija buvo nepastovi, tačiau dėl rizikos vengimo pakilo aukštai vertinamų Vokietijos ir JAV obligacijų vertė.
- Politiniai įvykiai ir susirūpinimas Ispanijos finansų tvarumu paaštrino Europos problemas, o JAV verslo ciklo rodikliai buvo blogesni nei pirmajame ketvirtyje.
- Paskelbti pirmojo ketvirčio bendrovių pelnų duomenys labiausiai palaikė rinkas ir prisidėjo prie JAV akcijų rinkos augimo.
- Po korekcijos akcijų rinkose mūsų optimizmas akcijų atžvilgiu ir vėl sustiprėjo, todėl akcijų poziciją padidinome iki didesnio lyginamojo svorio. Tarp regionų didelių prioritetų neturime. Silpnėjant ECB likvidumo operacijų poveikiui, mes atsisakome didesnio lyginamojo svorio investicinės krypties bendrovių ir didelio pajamingumo obligacijų pozicijų.
- Akcijoms teigiamą poveikį turi investuotojų lūkesčiai, jog po stiprių pirmojo ketvirčio pelnų jie ir toliau didės, o taip pat mažėjanti rizika, kad brangstanti nafta stabdys augimą.

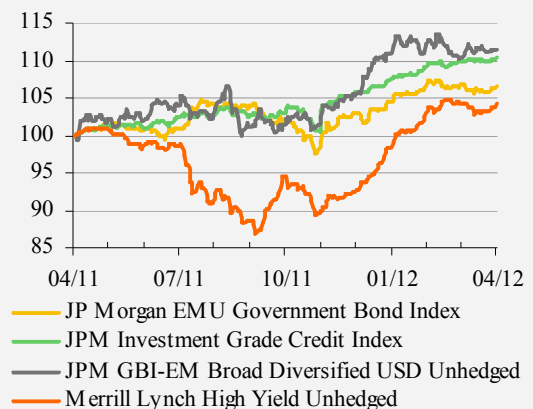
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

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

Mėnesio apžvalga

Balandžio mėn. akcijų rinkose buvo daug nepastovumo, ypač Europoje. Daugelis rinkų mėnesio pabaigoje patyrė nuostolių, išskyrus JAV rinką. Balandžio mėnesį investuotojų dėmesys krito į Europą, kurios centre buvo Ispanijos bankinio sektoriaus problemos ir regione vykstantys politiniai pokyčiai.

Makroekonominiai duomenys taip pat buvo prastesni, lyginant su ankstesniais mėnesiais. Neigiamų naujienų foną pagerino paskelbti duomenys apie didesnius bendrovių pelnus, ypač JAV, todėl rinkos neatkreipė dėmesio į kai kurias blogas naujienas. Ispanijos ir Italijos obligacijų pirkimo ir pardavimo pajamingumų skirtumai padidėjo, o Vokietijos obligacijų pajamingumas krito iki žemiausio lygio per šalies istoriją (1 pav.).

Praėjusio mėnesio paskelbti ekonominiai rodikliai nebuvo labai geri. Reiktų išskirti, kad šių metų verslo ciklas JAV buvo labai stiprus, o Europoje – silpnas. Užimtumas JAV didėja, kai tuo tarpu Europoje jo tendencijos yra neigiamos, nes čia kelios valstybės išgyvena recesiją (2 pav.), o ateities perspektyvos yra neaiškios. Europa jautriau už JAV reaguoja į kylančias žaliavų kainas. Daugelyje šalių taupymo priemonės dar bus įgyvendinamos ir jos tik pradeda įtakoti augimą.

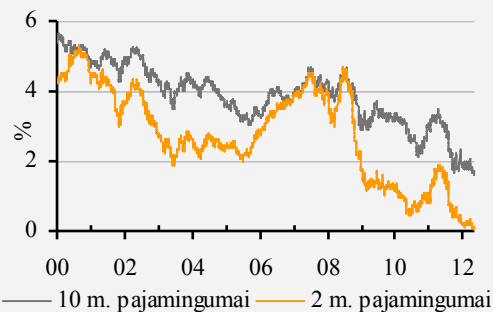
Artėjant rinkimams, Europos gyventojų požiūris į taupymo priemones darosi vis svarbesnis. Artimiausiu metu investuotojų dėmesys bus nukreiptas į Prancūzijos ir Graikijos rinkimų rezultatus. Taupymo priemonės kelia įtampą ir tarp šalių vadovų (pavyzdžiui, Nyderlanduose ir Čekijoje). Didžiausią susirūpinimą investuotojams kelia tai, ar šios šalys sugebės neatsilikti nuo konsolidacijos, didėjant papildomų politinių priemonių poreikiui.

Europos, kaip ir Ispanijos, politinės problemos nėra netikėtos. Tai paaiškina, kodėl investuotojai iš dalies ignoravo blogas naujienas. Dėl šių priežasčių į Standard & Poor's sprendimą sumažinti Ispanijos kredito reitingą ir į kylantį nedarbo lygį šalyje buvo sureaguota ramiai. Didelė privataus sektoriaus skola, bankinio sektoriaus problemos ir biudžeto deficitas yra pagrindinės problemos, kurias turi išspręsti Ispanija recesijos sąlygomis.

Rinkų neigiamų įvykių ignoravimą iš dalies galima paaiškinti didesniu dėmesiu paskelbtoms bendrovių pelno ataskaitoms. JAV pirmojo ketvirčio pelnų skalbimo sezonas yra vėliausias. Iš 82 % S&P 500 indekse dalyvaujančių bendrovių, paskelbusių savo duomenis, maždaug 70 % uždirbo didesnius nei tikėtasi pelnus. Bendras pelnas iš akcijos (EPS) buvo 6,7 % didesnis nei prognozuota (3 pav.), o lyginant su praėjusių metų tuo pačiu ketvirčiu, jis išaugo 5,9 %. Labiausiai išaugo technologijų sektorius, kur didžiausius pelnus uždirbo Apple Inc. Europoje apie 60 % pelnų viršijo prognozes ir jie buvo 4 proc. didesni nei tikėtasi. Vistik pelnai nežymiai sumažėjo (vertinant paskelbtus rezultatus).

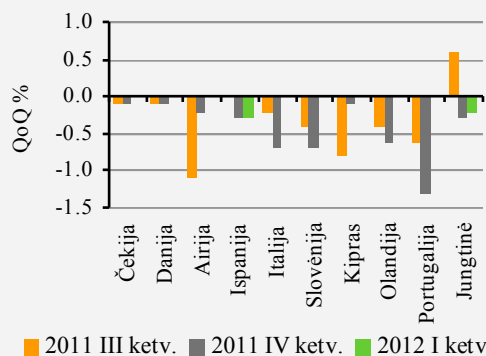
Besivystančias rinkas bendrovių pelnų sezonas įtakojo mažiau. Beveik visų regionų akcijos krito, bet Azijos, ypač Kinijos, akcijos atsilaukė geriau. Naujais duomenys rodo, kad Kinijos ekonomikos „kieto nusileidimo“ scenarijaus grėsmė sumažėjo. Vartojimo duomenys pagerėjo, o rizika daugiausia yra išorinė ir susijusi su ekonominiu nuosmikiu Europoje. Sumažėjusios žaliavų kainos šiek tiek susilpnino susirūpinimą dėl ekonomikos augimo, tačiau turėjo didesnę neigiamą poveikį žaliavų eksportuojantiems regionams, tokiems kaip Rusija ir Brazilija (4 pav.).

1 pav. Vokietijos obligacijų pajamingumai žemiausi istorijoje vertinant rizikos ir likvidumo sąveiką



Šaltinis – Bloomberg.

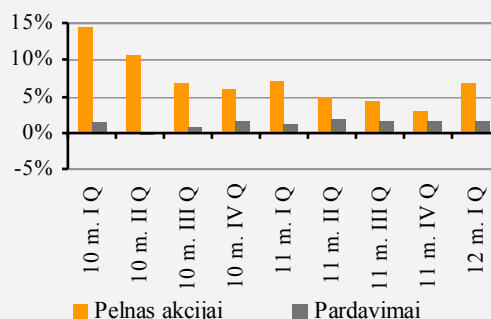
2 pav. Europos Sąjungos valstybės recesijoje¹



Šaltinis – Eurostat, 2012 I ketv. duomenys yra tik Ispanijos ir Jungtinės Karalystės

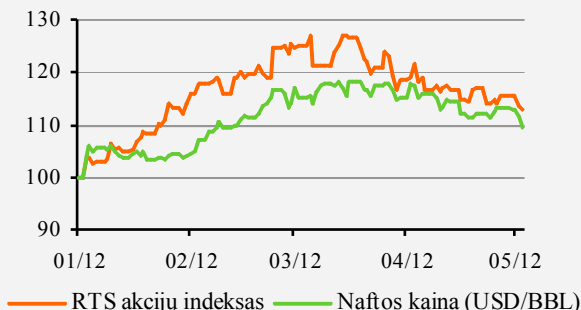
Graikija taip pat yra recesijoje su -5.5 realioju BVP per I ketv., bet neišvengs ketvirtinio augimo

3 pav. JAV bendrovių pelnų skelbimai, staigmenos % nuo į S&P 500 įtrauktų įmonių sąrašo



Šaltinis – Bloomberg, 2012.05.04

4 pav. Rusijos ir bendrai besivystančių rinkų akcijos krito, mažėjant žaliavinės naftos kainai, 2012.01.01 = 100



Šaltinis – Bloomberg.

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

¹ Yra priimta, jog jei šalies realus BVP krinta 2 ketvirčius iš eilės, tai ji yra recesijoje

Prognozės

Balandis buvo pirmasis 2012 m. mėnuo, per kurį didžioji dauguma pagrindinių pasaulio akcijų indeksų davė neigiamą grąžą. Euro zonoje nerimas dėl finansų tvarumo (ypač Ispanijoje) ir vėl sustiprėjo, o JAV verslo ciklo duomenys buvo blogesni, lyginant su pirmuoju ketvirčiu.

Prasidėjus gegužei, mes optimistiškiau vertiname akcijų rinkas ir jų dalį padidiname nuo neutralaus iki didelio lyginamojo svorio. Nemanome, kad pirmojo ketvirčio spartus augimas pasikartotų artimiausioje ateityje, tačiau prognozuojame nežymų pasaulio akcijų rinkų pakilimą. Tarp reguliariai analizuojamų rinkų rodiklių pagrindinį pagerėjimą mes įžvelgiame dviejose kategorijose: (i) stiprios bendrovių pelno ataskaitos didina rinkų optimizmą, nes analitikai prognozuoja vis didesnius pelnus, ir (ii) nežymiai sumažėjusios naftos kainos mažina spaudimą pasaulio verslo ciklo vystymosi perspektyvoms. Reikia paminėti, jog Amerikos banko Merrill Lynch fondų valdytojų apklausos rezultatai rodo, jog balandžio mėnesį investuotojai pasaulio akcijų rinkose pradėjo jaustis laisviau. Rinkos jau įvertino pagrindinę riziką, susijusią su politinėmis problemomis Europoje ir ekonomikos augimo prognozę.

Padėtis akcijų rinkose

- **Išsivysčiusios rinkos.** Akcijų rinkų atžvilgiu esame nusiteikę teigiamai visuose regionuose. JAV bendrovės pirmajame ketvirtyje uždirbo didesnį pelną, nei buvo prognozuota, o mes ir toliau tikimės pelnų augimo. Reikia paminėti, jog JAV verslo ciklas šiuo metu vystosi sparčiau nei kituose pagrindiniuose išsivysčiusiuose regionuose. Tuo pat metu Europa pagal vertinimus atrodo patraukliau, o investuotojai jos atžvilgiu yra nusiteikę palankiau nei kitų pagrindinių regionų atžvilgiu.
- **Besivystančios rinkos.** Mes atsisakome balandžio mėnesį turėto mažesnio lyginamojo svorio besivystančiose rinkose ir laikomės teigiamos pozicijos akcijų atžvilgiu beveik proporcingai visuose besivystančių rinkų regionuose. Yra ženklų, kad verslo ciklas išsivysčiusiose Azijos valstybėse (ypač Kinijoje) tuoj pasieks dugną, o paskutiniu metu atsiliekančių besivystančių rinkų akcijų vertinimai taip pat gerėja. Dėl patrauklesnių vertinimų Centrinėje ir Rytų Europoje, bei Rusijoje investuojamų lėšų dalis didinama kiek agresyviau.

Padėtis obligacijų rinkose

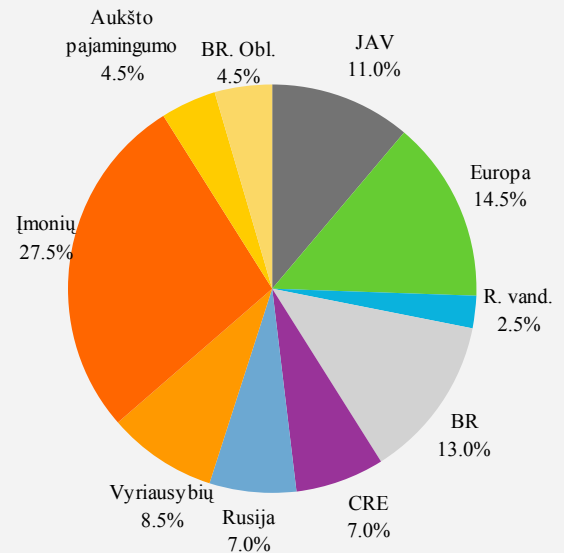
Ilgą laiką buvęs pozityvus požiūris į investicinės ir didelio pajamingumo kategorijos obligacijas yra keičiamas į neutralų. Mažėjanti ECB likvidumo injekcijų įtaka ir lėtėjantis Europos verslo ciklas jau nebeteikia perspektyvų regiono obligacijoms. Mūsų turimos vyriausybės obligacijų turto klasės pozicijos lyginamasis svoris yra mažesnis, lyginant su akcijų pozicija. Privataus portfelio produktų paskirstyme mes ir toliau pirmumą teikiame trumpalaikėms vyriausybės obligacijoms.

Požiūris į turto alokaciją

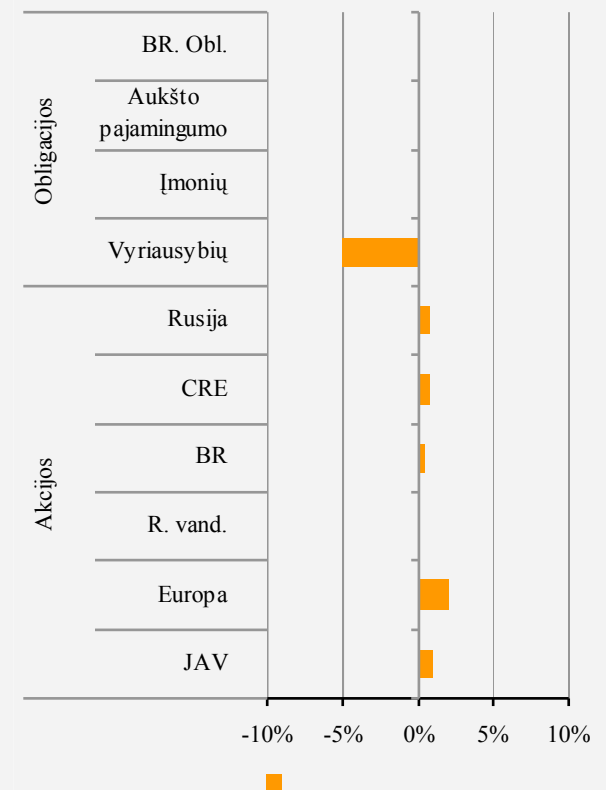
Turto alokacija akcijose ir obligacijose

Fiksuotų palūkanų 45%

Akcijos 55%



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

Balandžio mėnesį JAV akcijų rinka patyrė 0,6 % nuostolį. T. Rowe Price US Blue Chip Equity Fund pralenkė indeksą, nes paskutinę mėnesio savaitę labai smarkiai išaugo. Pagrindinė tokio augimo priežastis – aktyvus valdymas. Kovo pabaigoje fondas daugiau investavo į vartojimo prekių ir informacinių technologijų sektorių.

Europos akcijų rinkos indeksas balandžio mėnesį neteko 1,5 %. Franklin Templeton Mutual European Fund ir JPM Europe Select Equity Fund nežymiai pralenkė indeksą. JPM Europe Dynamic Mega Cap Fund nuo mėnesio pradžios iki mėnesio pabaigos atsiliko nuo indekso, o atsilikimas siekė beveik 2 %.

Pagrindinių pasaulio akcijų rinkų grąža balandžio mėnesį buvo -1,1 %, skaičiuojant doleriais. T. Rowe Price Global Equity Fund per paskutines dvi mėnesio savaites nuo indekso atsiliko, tikėtina, dėl akcijų pasirinkimo. JPMorgan Global Focus Fund balandžio mėnesį beveik neatsiliko nuo rinkos ir ją lenkė tik nežymiai.

Japonijos akcijų rinkos indekso Nikkei 225 nuostolis balandžio mėnesį siekė 5,6 %, reinvestavus grynuosius dividendus, ir 2,5 %, skaičiuojant eurai. Antroje mėnesio pusėje JB Japan Stock Fund beveik tiksliai atkartojo indekso pokyčius ir tik paskutinėmis mėnesio dienomis nuo jo šiek tiek atsiliko. Franklin Templeton Japan Fund pralenkė indeksą. Azijos akcijų rinka, vertinama pagal MSCI All Countries Asia Pacific indeksą, balandį susitraukė 0,16 %. JPMorgan Pacific Equity Fund didžiąją mėnesio dalį lenkė indeksą.

Pasaulio besivystančių rinkų grąža balandžio mėnesį, skaičiuojant doleriais, buvo neigiama, t.y. -1,2 %. T. Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund ir JPMorgan Emerging Markets Equity Fund beveik tiksliai atkartojo indekso pokyčius, tik nežymiai jį pralenkdami.

Balandžio mėnesį Rusijos akcijų rinkos indeksas patyrė 2,2 % nuostolį (MSCI Rusija 10-40 Net TR USD), skaičiuojant eurai. Pirmąją balandžio savaitę Swedbank Russian Equity Fund atkartojo indekso pokyčius, paskui jam pavyko generuoti didesnę grąžą ir likusią mėnesio dalį jis lenkė rinkos indeksą.

Rytų Europos (neskaitant Rusijos) akcijų rinkos indeksas DJ Stoxx EU Enlarged Total Return balandį sumažėjo 2,4 %. JPMorgan Europe Convergence Equity Fund pralenkė lyginamąjį indeksą. Skirtingai nuo lyginamojo indekso šis fondas investuoja į Turkiją (beveik 40 %) – tai paaiškina rezultatų skirtumus. Franklin Templeton Eastern Europe Fund mėnesio pirmoji savaitė buvo gera, tačiau vėliau fondas prarado stiprias pradines pozicijas ir atsiliko nuo indekso.

Euro zonos bendrovių obligacijų augimas balandžio mėnesį siekė 0,21 %, vertinant pagal iBoxx € Liquid Corporates indeksą. T. Rowe Price EURO Corporate Bond Fund pirmosios balandžio mėnesio dienos buvo sėkmingos, paskui sekė tikrai prasta savaitė ir nors per paskutinę mėnesio savaitę fondo grąža buvo gera, tačiau pagal mėnesio rezultatą jis atsiliko.

Euro zonos vyriausybės obligacijų grąža buvo neigiama (-0,13 %), vertinant pagal JPM GBI EMU indeksą. JPMorgan EU Government Bond pirmoje mėnesio pusėje sekėsi gerai, tačiau mėnesio pabaigoje jo rezultatai nesiskyrė nuo lyginamojo indekso. Julius Baer Euro Government Bond Fund pirmosiomis balandžio dienomis atkartojo indekso pokyčius, o paskui nuo jo atsiliko tikriausiai dėl prastų Ispanijos ir Italijos obligacijų rezultatų. Swedbank Robur Euro Bond Fund atkartojo indekso pokyčius.

Besivystančių rinkų obligacijų indekso JPMorgan EMBI Plus balandžio mėnesio grąža buvo 1,92 %. T. Rowe Price Global Emerging Markets Bond Fund pirmosiomis balandžio dienomis atkartojo indekso pokyčius, o paskui atsiliko nuo indekso, mėnesio pabaigoje atsilikimas siekė 1 %.

Indekso Merrill Lynch European Currency High Yield Constrained Index nuostolis balandžio mėnesį siekė 0,18 %. Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund pirmas tris mėnesio savaites nuo indekso atsiliko, tačiau paskutinę savaitę jam buvo sėkminga ir jis nežymiai pralenkė indeksą.

Fondų graža

		Currency	1m	3m	y-t-d	1y	3y*	5y*
EQUITY FUNDS	T Rowe Price - Global Equity Fund	USD	-3.9%	3.8%	12.2%	-7.3%	13.3%	-4.7%
	JPMorgan - Global Focus Fund	EUR	0.3%	3.4%	11.1%	-0.7%	16.5%	-0.8%
	T Rowe Price - US Blue Chip Equity Fund	USD	0.1%	11.1%	17.9%	11.1%	20.3%	2.8%
	Franklin Templeton - Franklin Mutual European Fund	EUR	-1.3%	2.7%	6.3%	-5.7%	9.9%	-4.2%
	JPMorgan – Europe Dynamic Mega Cap Fund	EUR	-3.3%	-1.2%	4.6%	-7.3%	6.2%	-8.0%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	-1.0%	4.2%	10.8%	-6.8%	11.7%	-6.4%
	Franklin Templeton Japan Fund	JPY	-4.4%	9.5%	12.3%	-5.5%	-0.2%	-17.2%
	JB Japan Stock Fund	EUR	-3.0%	0.2%	3.6%	10.2%	10.4%	-2.9%
	JPMorgan - Pacific Equity Fund	EUR	-0.5%	1.5%	9.1%	0.1%	12.7%	-0.4%
	T Rowe Price - Global Emerging Markets Equity Fund	USD	-1.0%	1.7%	11.8%	-13.3%	18.2%	0.3%
	JPMorgan - Emerging Markets Equity Fund	USD	-1.0%	1.3%	12.5%	-11.1%	17.1%	1.9%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	-0.9%	1.9%	15.5%	-11.6%	22.3%	-9.7%
	JPMorgan - Europe Convergence Equity Fund	EUR	-1.8%	1.6%	14.7%	-20.0%	10.0%	-7.7%
FIXED INCOME FUNDS	Franklin Templeton Eastern Europe Fund	EUR	-3.4%	1.9%	15.2%	-27.2%	12.0%	-9.0%
	T Rowe Price - EURO Corporate Bond Fund	EUR	0.1%	2.8%	6.3%	4.5%	10.4%	3.7%
	JPMorgan - EU Government Bond Fund	EUR	-0.1%	1.2%	3.5%	7.8%	3.5%	3.7%
	JB Euro Government Bond Fund	EUR	-0.3%	1.6%	3.4%	6.7%	3.0%	3.2%
	Swedbank Robur Euro Bond Fund	EUR	-0.1%	1.9%	3.2%	4.8%	1.4%	3.3%
	T Rowe Price Global Emerging Market Bond Fund	USD	0.9%	4.0%	6.9%	6.7%	16.0%	5.9%
	Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund	EUR	-0.1%	4.0%	9.9%	2.8%	16.0%	2.2%

* 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