

Investavimo mėnesinė apžvalga

2012 m. birželis

Regionas	Akcijų graža (EUR) %		P/E	Fiksuoto pajamingumo instrumentų graža (EUR) %		Obligacijų metinis pajamingumas**	
	2012 05	NMP		2012 05	NMP	2 m.	10 m.
JAV	0.3	9.2	12.5	7.0	5.0	0.3	1.5
Euro zona	-6.8	-2.0	9.8	1.2	4.7	0.0	0.9
Japonija	-1.6	1.6	11.9	-	-	0.1	0.7
Lotynų Amerika	-7.5	-1.2	11.1	-	-	-	-
Azija	-3.9	3.6	11.5	-	-	-	-
Rytų Europa	-11.8	-2.0	8.9	-	-	-	-
Rusija	-15.9	-5.4	4.4	-	-	-	-

Šaltinis – Bloomberg

*-2012.06.01

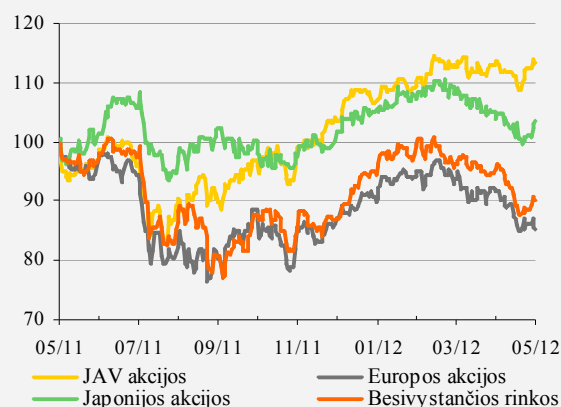
** - Euro zonos eilutėje pateikiami Vokietijos obligacijų pajamingumai.

Trumpai apie rinkas

- Pagrindinėms pasaulio akcijų rinkoms tai buvo blogiausias mėnuo nuo praėjusio rudens. Padėtį rinkose blogino stiprėjanti įtampa Graikijoje, blogėjanti Ispanijos bankų sistemos situacija ir lėtėjantis Kinijos verslo ciklas.
- Labiausiai nukentėjo besivystančių rinkų akcijos, jos krito daugiau nei 11 %, lyginant su MSCI EM akcijų indeksu. Saugumo garantu laikomų Vokietijos vyriausybės obligacijų pajamingumas krito iki visų laikų žemiausio pajamingumo kreivės taško.
- Įtampa rinkoje sustiprėjo dėl parlamento rinkimų Graikijoje, po kurių šalis atsidūrė aklavietėje. Ispanijos vyriausybė buvo priversta padidinti jai, kaip pagrindinei akcininkei, priklausančią dalį trečiajame pagal dydį šalies komerciniame banke.
- Rytų Europos akcijų rinkos traukėsi panašiai, kaip kitos besivystančios rinkos. Rusija atsiliko labiausiai. Baltijos šalių akcijų rinkos buvo vienos iš nedaugelio rinkų, kurioms nepalanki situacija pasaulyje nepadarė didelio poveikio.

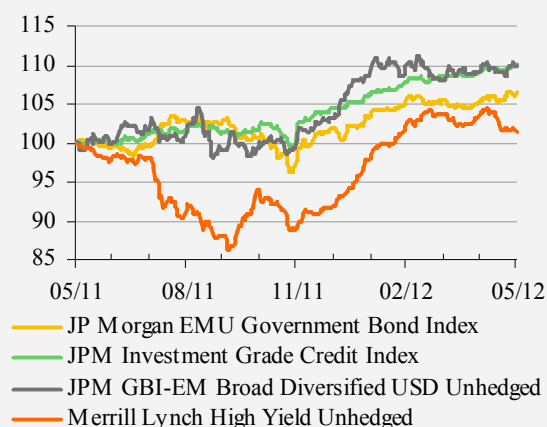
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Mėnesio apžvalga

Gegužės mėnuo didžiosioms pasaulio akcijų rinkoms buvo blogiausias mėnuo nuo praėjusio rudens. Padėtį rinkose blogino stiprėjanti įtampa Graikijoje, blogėjanti Ispanijos bankų sistemos situacija ir lėtėjantis Kinijos verslo ciklas. Susidariusi padėtis skatino investuotojus pardavinėti rizikingo turto pozicijas ir ieškoti apsaugos nerizikingo turto klasėse. Labiausiai nukentėjo besivystančių rinkų akcijos, jos krito daugiau nei 11 %, lyginant su MSCI EM akcijų indeksu. Išsivysčiusių rinkų akcijos buvo šiek tiek atsparesnės – jų vertė krito tik 9 % lyginant su MSCI World akcijų indeksu. Euro kursui kritus JAV dolerio ir Japonijos jenos atžvilgiu investuotojai eurai patyrė mažesnį pasaulinių akcijų kainų kritimą (1 pav.). Saugumo garantu laikomų Vokietijos vyriausybės obligacijų pajamingumas krito iki visų laikų žemiausio pajamingumo kreivės taško.

Įtampa rinkoje sustiprėjo dėl parlamento rinkimų Graikijoje, po kurių šalis atsidūrė aklavietėje ir politinės partijos nesugebėjo suformuoti naujos vyriausybės. Šalies prezidentas buvo priverstas surengti pakartotinus rinkimus, numatytus birželio 17 d. Šie įvykiai kelia rimtą grėsmę Graikijos finansinio gelbėjimo paketui ir šalyje vis daugiau kalbama apie pasitraukimą iš bendros valiutos zonos.

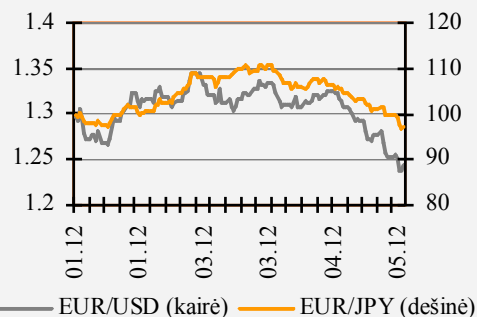
Euro zonos problemos dar labiau padidėjo, kai ketvirtos pagal dydį regiono ekonomikos bankinis sektorius ir toliau didino nuotolius, susijusius su blogomis paskolomis. Mažėjant kapitalo atsargai, Ispanijos vyriausybė buvo priversta padidinti jai, kaip pagrindinei akcininkei, priklausančią nuosavybės dalį trečiajame pagal dydį šalies komerciniame banke. Dėl šios priežasties vyriausybės obligacijų pajamingumas padidėjo tiek, kad beveik pasiekė aukščiausius lygius nuo praėjusių metų lapkričio mėnesio (2 pav.). Rinkose pasigirdo kalbos, kad Ispanija netrukus taps ketvirtąją euro zonos valstybę (po Graikijos, Airijos ir Portugalijos), kuri prašys tarptautinės finansinės paramos.

Gegužės mėnesį prie didėjančio neapibrėžtumo Graikijoje ir Ispanijoje prisidėjo ir euro zonos verslo ciklo lėtėjimas. Fiskalinė konsolidacija, kuri prasidėjo problemų turinčiose euro zonos valstybėse narėse, nusmukdė įmonių sektoriaus pasitikėjimą iki žemiausių lygių, paskutinį kartą užregistruotų 2009 m. vasarą (3 pav.). Daugėja požymių, rodančių, kad lėtėjantis augimo tempai pradeda daryti poveikį ir Vokietijos ekonomikai.

Kinijoje daugybė rodiklių rodo, kad augimo tempai balandžio ir gegužės mėnesį toliau lėtėjo. Pirkimo vadybininkų indeksai rodo, kad paklausa gamybos ir paslaugų sektoriuose lieka silpna. Be to antros pagal dydį pasaulio valstybės bankų sektorius susiduria su naujų paskolų paklausos mažėjimu. Gegužės mėn. antroje pusėje Kinijos valdžios institucijos stengėsi paspartinti politines priemones, ypač fiskalinėje srityje. Tai bent jau laikinai stabilizavo pramoninių žaliavų kainas, kurios pirmoje gegužės pusėje smarkiai krito (4 pav.).

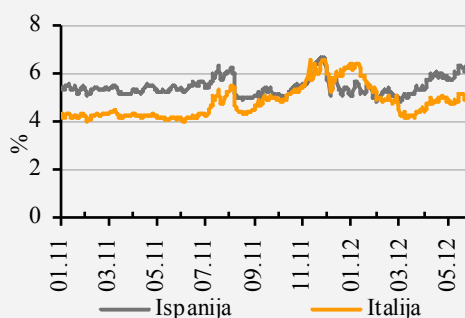
Rytų Europos ir likusios besivystančios rinkos krito. Rusija atsiliko labiausiai. Investuotojams nerimą kėlė ne tik sumažėjusi naftos kaina, bet ir nepakankama pažanga įgyvendinant refomas, inicijuotas naujai išrinkto šalies prezidento. Baltijos šalių akcijų rinkos buvo vienos iš nedaugelio rinkų, kurioms nepalanki situacija pasaulyje nepadarė didelio poveikio. Atsirado gandų, kad Telia Sonera ketina pateikti pasiūlymą dėl 100 % Lietuvos telekomo bendrovės Teo įsigijimo.

1 pav. Eurus susilpnėjo JAV dolerio ir Japonijos jenos atžvilgiu



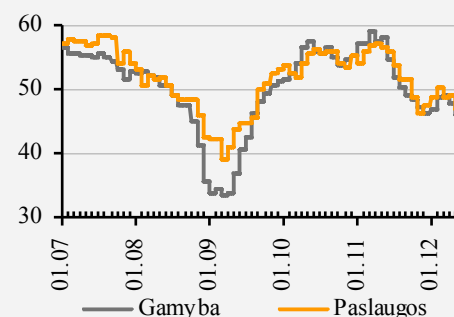
Šaltinis – Bloomberg.

2 pav. Ispanijos ir Italijos vyriausybės vertybinių popierių pajamingumai ir vėl augo –10 metų VP pajamingumai



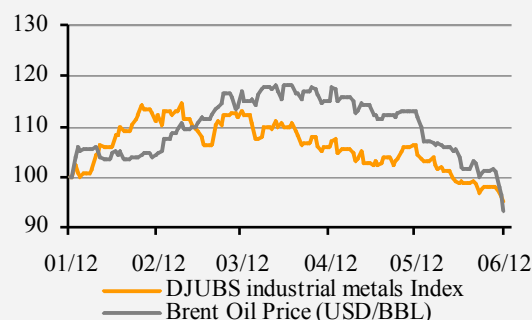
Šaltinis – Bloomberg.

3 pav. Euro zonos įmonių pasitikėjimas krito iki žemiausių lygių, paskutinį kartą užregistruotų 2009 m. – PMI indeksai



Šaltinis – Bloomberg, 2012.05.04

4 pav. Nafta ir pramoninių metalų pigimas įtakotas silpnėjančio Kinijos augimo. 2011-12-31 = 100



Šaltinis – Bloomberg.

Prognozės

Gegužės mėnesį euro zonoje didėjanti įtampa neigiamai įtakojo akcijų kainas. Visos pagrindinės akcijų rinkos susitraukė, o įmonių obligacijų pirkimo ir pardavimo pajamingumų skirtumai padidėjo.

Birželio pradžia rodo, kad pasaulio finansų rinkas ir toliau įtakos tos pačios problemos kaip ir gegužės mėnesį. Mes manome, regioninė pozicija gali sukurti didesnę vertę, lyginant su pozicija, kai vykdoma kryptinga prekyba tarp akcijų ir obligacijų. Mūsų reguliariai atliekama rinkos rodiklių analizė rodo, kad po paskutinio akcijų kainų ir vyriausybės obligacijų pajamingumų kritimo akcijų rinkos vertinimai gerėja. Be to, didelis žaliavų kainų (ypač naftos) kritimas gegužės mėnesį turėtų padaryti teigiamą poveikį pasaulinio verslo ciklui ateityje.

Padėtis akcijų rinkose

- Išsivysčiusios rinkos.** Ramiojo vandenyno regione turėtas pozicijas mes sumažiname iki mažesnio lyginamojo svorio, lyginant su kitomis išsivysčiusiomis akcijų rinkomis. Ramiojo vandenyno regiono, įskaitant Japoniją, akcijos šiuo metu yra santykinai brangesnės. Be to, yra požymių, kad lėtėjantis Kinijos verslo ciklas pradeda daryti poveikį mažesniems prekybos partneriams Azijoje. Europoje susilpnėjęs euro kursas turėtų būti teigiamu postūmiu įmonių pajamoms ir verslo ciklui.
- Besivystančios rinkos.** Besivystančių rinkų poziciją mes sumažiname iki neutralios. Sulėtėjęs Kinijos augimas ir atpigusios žaliavos daro neigiamą poveikį ištekliais turtingų besivystančių šalių akcijoms. Svarbu išskirti, kad per praėjusius mėnesius besivystančių rinkų akcijų fondai neteko daug lėšų, todėl kai kurie techniniai kainų indikatoriai rodo, jog trumpuoju laikotarpiu šios rinkos yra neįvertintos.

Padėtis obligacijų rinkose

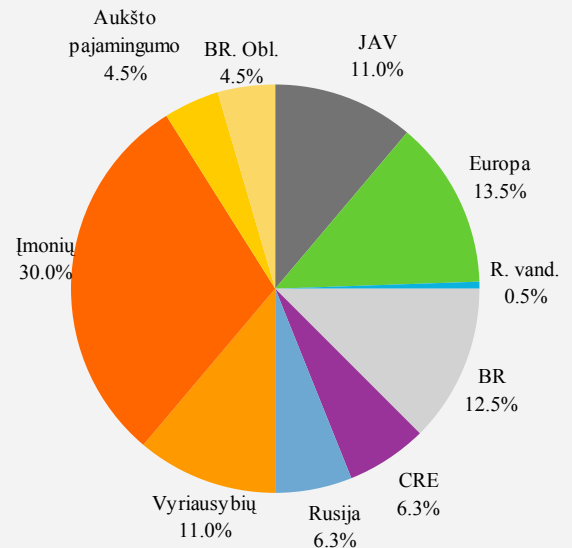
Fiksuotų pajamų turto klasėje mes ir vėl padidiname investicinės krypties įmonių obligacijų poziciją iki didesnio lyginamojo svorio lyginant su euro zonos vyriausybės obligacijomis. Obligacijų rinkos tapo patrauklesnės, padidėjus įmonių obligacijų pirkimo ir pardavimo pajamingumų skirtumams ir kai kurių euro zonos vyriausybės obligacijų pajamingumams kritus iki visų laikų žemiausių lygių. Peržiūrėdami Privataus portfelio produkto obligacijų alokacijas, mes renkamės trumpalaikes investicijas į vyriausybės obligacijas.

Požiūris į turto alokaciją

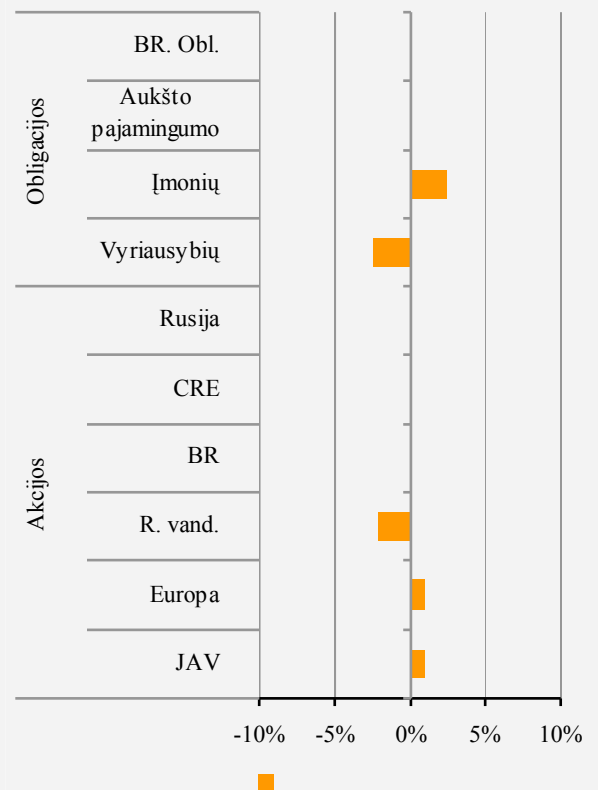
Turto alokacija akcijose ir obligacijose

Fiksuotų palūkanų 50%

Akcijos 50%



Turto perpozicionavimas akcijų ir fiksuotų palūkanų klasėse



Pastaba: Diagrama atspindi taktinę Swedbank Baltijos investicijų centro turto alokaciją 2012 m. birželio 1 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

Gegužės mėnesį JAV akcijų rinka smuko 6,2 %. T. Rowe Price US Blue Chip Equity Fund atsiliko nuo indekso. Balandžio pabaigoje fondas turėjo didelę lyginamojo svorio poziciją vartojimo prekių ir paslaugų bei IT sektoriuose, bei mažesnio lyginamojo svorio poziciją kasdieninio vartojimo prekių ir paslaugų sektoriuje. Gegužės mėnesį minėti sektoriai, esantys fonde, rinkos lygyje atsiliko nuo mažiau cikliško kasdieninio vartojimo prekių ir paslaugų sektoriaus.

Europos akcijų rinkos indekso nuostolis gegužės mėnesį siekė 6,1 %. Franklin Templeton Mutual European Fund beveik neatsiliko nuo rinkos, o JPM Europe Select Equity Fund ir JPM Europe Dynamic Mega Cap Fund nepavyko pasivyti indekso. JPM Europe Dynamic Mega fund sekėsi blogiausiai, jo nuostolis, lyginant su indeksu, siekė 2 %, nes didelės kapitalizacijos bendrovės atsiliko nuo mažųjų vidutinio dydžio bendrovių, o didesnio lyginamojo svorio finansų sektorius (balandžio pabaigoje) pastebimai atsiliko nuo visos rinkos.

Likusių pasaulio akcijų rinkų nuostolis gegužės mėnesį siekė 8,6 %, skaičiuojant USD. T. Rowe Price Global Equity Fund atsiliko nuo indekso. Šis atsilikimas buvo užfiksuotas praėjus kelioms dienoms po to kai įpusėjo mėnesis. JPMorgan Global Focus Fund mėnesio pradžioje atsiliko nuo indekso. Šis fondas istoriškai turi didesnės rizikos poziciją, kuri rinkų kritimo laikotarpiu nėra palanki.

Japonijos akcijų rinkos indekso Nikkei 225 nuostolis gegužės mėnesį siekė 10,3 %, o skaičiuojant EUR – 1,3 %. JB Japan Stock Fund mėnesio pradžioje atkartojo indekso pokyčius, tačiau per paskutines 10 mėnesio dienų nuo jo atsiliko. Franklin Templeton Japan Fund taip pat nežymiai atsiliko nuo indekso.

Azijos akcijų rinka, vertinama pagal MSCI All Countries Asia Pacific indeksą, gegužės mėnesį susitraukė 3,5 %. JPMorgan Pacific Equity Fund mėnesio pradžioje šiek tiek pralenkė indeksą.

Pasaulio besivystančių rinkų grąža gegužės mėnesį, skaičiuojant USD, buvo neigiama, t.y. 11,2 %. T. Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund atkartojo indekso pokyčius nežymiai jį pralenkdamas. JPMorgan Emerging Markets Equity Fund taip pat beveik atkartojo indekso pokyčius, nežymiai jį pralenkdamas paskutinę mėnesio dieną.

Gegužės mėnesį Rusijos akcijų rinkos indeksas patyrė 15,9 % nuostolį (MSCI Russia 10-40 Net TR USD), skaičiuojant EUR. Swedbank Russian Equity Fund pavyko generuoti didesnę grąžą ir pralenkti indeksą daugiau nei 2,5 %.

Rytų Europos (išskyrus Rusiją) akcijų rinkos indeksas DJ Stoxx EU Enlarged Total Return gegužės mėnesį krito 11,1 %. 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 tiksliau atkartojo indekso pokyčius, tačiau taip pat nuo jo atsiliko.

Gegužės mėnesį euro zonos bendrovių obligacijos išaugo 0,37 %, vertinant pagal iBoxx € Liquid Corporates indeksą. T. Rowe Price EURO Corporate Bond Fund pirmoji gegužės mėnesio savaitė buvo gera, tačiau mėnesio viduryje susitraukus rinkoms, jis atsiliko nuo indekso. Lyginant su mūsų investicinės krypties indeksu, šis fondas daugiau investuoja į mažiau vertinamas obligacijas.

Euro zonos vyriausybės obligacijų grąža buvo 1,2 %, vertinant pagal JPM GBI EMU indeksą. JPMorgan EU Government Bond nuo mėnesio pradžios sekė gerai ir mėnesio pradžioje jis pralenkė lyginamąjį indeksą. Julius Baer Euro Government Bond Fund nuo mėnesio pradžios iki pabaigos atsiliko nuo indekso, Swedbank Robur Euro Bond Fund rezultatai beveik nesiskyrė nuo indekso.

Gegužės mėnesį besivystančių rinkų obligacijų indeksas JPMorgan EMBI Plus susitraukė 2,9 %. T. Rowe Price Global Emerging Markets Bond Fund pirmoje mėnesio pusėje atkartojo indekso pokyčius, o antroje pusėje sugebėjo jį pralenkti.

Gegužės mėnesį Merrill Lynch European Currency High Yield Constrained indeksas susitraukė 1,95%. Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund, kuris nuo mėnesio pradžios atsiliko nuo indekso, mėnesio pabaigoje jį pralenkė.

Fondų grąža

		Currency	1m	3m	y-t-d	1y	3y*	5y*
EQUITY FUNDS	T Rowe Price - Global Equity Fund	USD	-9.8%	-13.3%	1.1%	-14.5%	6.3%	-7.3%
	JPMorgan - Global Focus Fund	EUR	-4.7%	-3.9%	5.9%	-6.5%	13.1%	-2.5%
	T Rowe Price - US Blue Chip Equity Fund	USD	-7.8%	-4.1%	8.8%	3.5%	15.9%	0.6%
	Franklin Templeton - Franklin Mutual European Fund	EUR	-6.5%	-7.9%	-0.6%	-11.8%	6.3%	-6.1%
	JPMorgan – Europe Dynamic Mega Cap Fund	EUR	-8.2%	-13.3%	-4.0%	-14.5%	1.3%	-10.1%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	-6.9%	-8.6%	3.1%	-13.6%	7.2%	-8.3%
	Franklin Templeton Japan Fund	JPY	-10.9%	-11.5%	0.0%	-14.6%	-6.0%	-19.9%
	JB Japan Stock Fund	EUR	-2.3%	-4.4%	1.3%	6.0%	7.7%	-3.7%
	JPMorgan - Pacific Equity Fund	EUR	-3.3%	-4.9%	5.6%	-4.8%	9.7%	-2.1%
	T Rowe Price - Global Emerging Markets Equity Fund	USD	-10.6%	-14.7%	0.0%	-20.4%	7.4%	-3.2%
	JPMorgan - Emerging Markets Equity Fund	USD	-11.6%	-14.9%	-0.6%	-19.2%	7.0%	-1.4%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	-13.3%	-18.1%	0.1%	-21.3%	9.5%	-11.4%
	JPMorgan - Europe Convergence Equity Fund	EUR	-7.7%	-9.5%	5.8%	-22.1%	5.9%	-10.0%
	Franklin Templeton Eastern Europe Fund	EUR	-10.7%	-15.1%	2.9%	-31.9%	2.5%	-11.7%
FIXED INCOME FUNDS	T Rowe Price - EURO Corporate Bond Fund	EUR	-0.1%	0.8%	6.2%	3.7%	8.6%	3.9%
	JPMorgan - EU Government Bond Fund	EUR	1.9%	1.4%	5.5%	8.7%	4.7%	3.9%
	JB Euro Government Bond Fund	EUR	0.5%	0.2%	3.9%	6.4%	3.5%	3.6%
	Swedbank Robur Euro Bond Fund	EUR	0.7%	0.7%	3.9%	4.6%	2.3%	3.7%
	T Rowe Price Global Emerging Market Bond Fund	USD	-2.7%	-1.6%	4.0%	3.0%	12.4%	5.4%
	Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund	EUR	-2.2%	-1.7%	7.4%	0.1%	12.1%	1.6%

* vidutinė metinė grąža, JPMorgan EU Government Bond Fund ir JB Japan Stock Fund fondams grąžos 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