

Investavimo mėnesinė apžvalga

2012 m. rugpjūtis

Regionas	Akcijų grąža (EUR) %		P/E	Fiksuoto pajamingumo instrumentų grąža (EUR) %		Obligacijų metinis pajamingumas**	
	2012 07	NMP		2012 07	NMP	2 m.	10 m.
JAV	4.1	15.5	13.6	3.0	5.7	0.3	1.7
Euro zona	4.1	6.9	11.6	1.6	5.7	-0.1	1.1
Japonija	0.4	4.9	13.0	-	-	0.1	0.6
Lotynų Amerika	4.1	4.3	12.7	-	-	-	-
Azija	4.1	9.8	12.3	-	-	-	-
Rytų Europa	-0.2	6.3	9.7	-	-	-	-
Rusija	5.5	6.4	5.0	-	-	-	-

Šaltinis – Bloomberg

*-2012.08.09

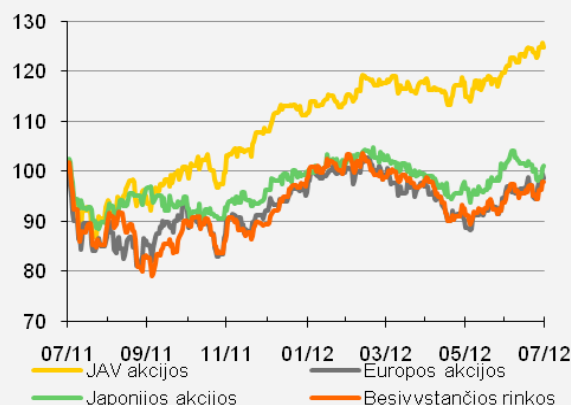
** - Euro zonos eilutėje pateikiami Vokietijos obligacijų pajamingumai.

Trumpai apie rinkas

- Liepos mėnesį pagrindinės pasaulio akcijų rinkos buvo permainingos. Tačiau dėl euro, kurio kursas kitų valiutų atžvilgiu buvo silpnas, investuotojams eurai daugelio akcijų rinkų mėnesio grąža buvo teigiama.
- Akcijų rinkoms ir kitoms rizikingo turto klasėms didžiausią teigiamą poveikį turėjo augantys lūkesčiai dėl kito centrinių bankų piniginės paramos etapo. Todėl šiek tiek stabilizavosi žaliavų kainos ir sumažėjo bendrovių obligacijų pirkimo ir pardavimo pajamingumų skirtumai.
- Europos skolos krizė perėjo į tokį etapą, kuriame prireikė anksčiau nenumatytos Europos Centrinio Banko (ECB) intervencijos. Pastaroji atnešė šiek tiek palengvėjimą rinkoms, tačiau šis palengvėjimas nesibaigs tik tuo atveju, jeigu po pareiškimų dėl paramos bus parengtas konkretus veiksmų planas.
- Pasaulinio verslo ciklo pokyčiai liepos mėnesį beveik nenustebino. Euro zonos didžiųjų valstybių augimas toliau svyruoja apie nulį ar šiek tiek žemiau nulio, o JAV augimas yra mažas, tačiau teigiamas.

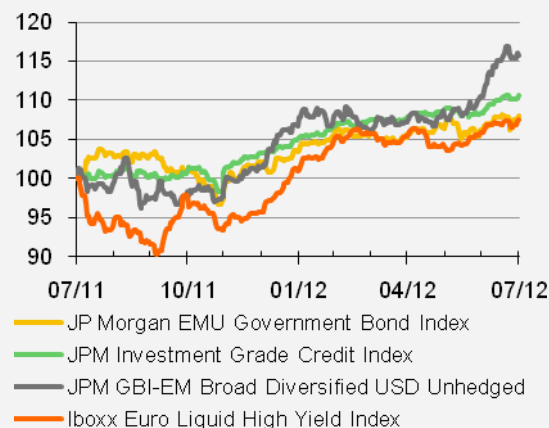
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Mėnesio apžvalga

Liepos mėnesį pagrindinės pasaulio akcijų rinkos buvo permainingos – JAV ir Europos akcijų vertė padidėjo, tačiau Japonijos bei Vidurio ir Rytų Europos šalių akcijų – šiek tiek sumažėjo. Dėl euro, kurio kursas kitų valiutų atžvilgiu buvo silpnas, investuotojams eurai daugelio akcijų rinkų mėnesio grąža buvo teigiama. Išsivysčiusių rinkų akcijų indeksas MSCI World padidėjo 4 %, o besivystančių rinkų indeksas MSCI EM – padidėjo beveik 5 %, skaičiuojant eurai. Akcijų rinkoms ir kitoms rizikingo turto klasėms didžiausią teigiamą poveikį turėjo stiprėjantys lūkesčiai dėl kito centrinių bankų piniginės paramos etapo. Todėl šiek tiek stabilizavosi žaliavų kainos ir sumažėjo bendrovių obligacijų pirkimo ir pardavimo pajamingumų skirtumai.

Be padidėjusios piniginės paramos tikimybės finansų rinkos liepos mėnesį beveik neturėjo priežasčių džiūgauti. Toliau plečiantis Europos skolos krizei, Ispanijos ir Italijos obligacijų pajamingumai išaugo. Įmonių antrojo ketvirčio pajamos JAV buvo netolygios, o pasaulinio verslo ciklas nerodė beveik jokių atsigrąžos požymių.

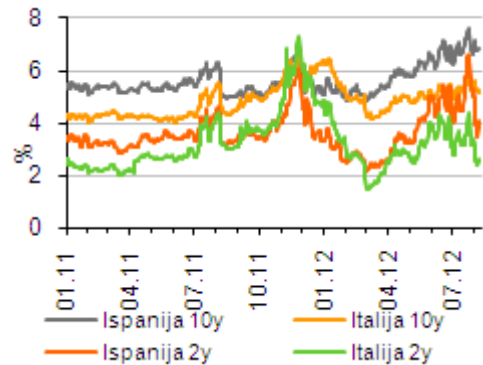
Europos skolos krizė perėjo į tokį etapą, kuriame prireikė anksčiau nenumatytos Europos Centrinio Banko (ECB) intervencijos. Liepos pabaigoje Ispanijos vyriausybės obligacijų pajamingumas išaugo iki tokių lygių, kurie šalies biudžeto deficito finansavimą padarė beveik neįmanomu. Ispanijos vyriausybės 10 metų obligacijų pajamingumas pasiekė 7.5 % lygį, o panašios trukmės Italijos obligacijų – 6.5 % lygį. Dar svarbiau buvo tai, kad šoktelėjo ir trumpesnio termino vyriausybės obligacijų pajamingumo lygiai, kai Ispanijos ir Italijos 2 metų trukmės obligacijų pajamingumas atitinkamai pasiekė 6.5 % ir 5 % lygį (1 pav.). Tai privertė ECB ir kitus pagrindinius euro zonos politikus pareikšti, kad jie yra pasirengę imtis bet kokių veiksmų, kurių reikia bendros valiutos zonai apsaugoti nuo iširimio. Toks pranešimas atnešė šiek tiek palengvėjimą rinkoms, tačiau šis palengvėjimas nesibaigs tik tuo atveju, jeigu po pareiškimų dėl paramos neužilgo bus parengtas konkretus veiksmų planas.

Euro zonos finansų krizės sustiprėjimas atspindėjo ne tik išaugusiam Ispanijos ir Italijos obligacijų pajamingumui, bet ir valiutų rinkose. Euro kursas krito beveik visų kitų pagrindinių valiutų atžvilgiu (2 pav.), o JAV dolerio atžvilgiu jis krito iki tokio žemo lygio, koks nebuvo užregistruotas nuo 2010 m. birželio. Mus supančiame regione Švedijos kronos kursas euro atžvilgiu smarkiai šoktelėjo (beveik 5%), pasiekdamas aukščiausią lygį daugiau kaip per dešimt metų. Todėl Švedijos akcijų, vertinamų pagal Stokholmo OMX30 akcijų indeksą, vertė eurai liepos mėnesį pakilo daugiau nei 10 %.

Pasaulinio verslo ciklo pokyčiai liepos mėnesį beveik nenustebino. Eurozonos didžiųjų valstybių augimas toliau svyruoja apie nulį ar šiek tiek žemiau nulio, o JAV augimas yra mažas, tačiau teigiamas. Tam tikri išankstiniai stabilizavimosi požymiai atsirado Kinijoje, nes čia matomi teigiami finansinės paramos, kuri pradėta teikti nuo gegužės vidurio, požymiai (3 pav.). kadangi Kinija yra pagrindinė pasaulio žaliavų vartotoja, liepos mėnesį tai padarė teigiamą poveikį pagrindinių žaliavų kainoms – Rodgers RICI Commodity indeksas per mėnesį išaugo daugiau nei 5 %.

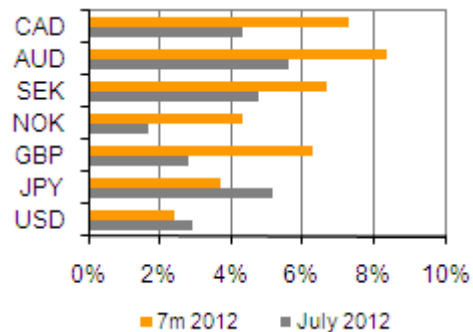
Silpnas pasaulinis verslo ciklas atspindėjo ir antrojo ketvirčio įmonių pelno ataskaitose. JAV įmonių sektoriaus pardavimų ir pajamų augimo duomenys buvo prasčiausi nuo 2009 m. krizės – įmonių, įtrauktų į S&P500 akcijų indeksą, pardavimų ir pelno augimas buvo neigiamas, skirtingai nei ankstesniais laikotarpiais (4 pav.).

1 pav. Ispanijos ir Italijos obligacijų pajamingumai pasiekė naujas aukštumas – 2 m. ir 10 m obligacijų pajamingumai



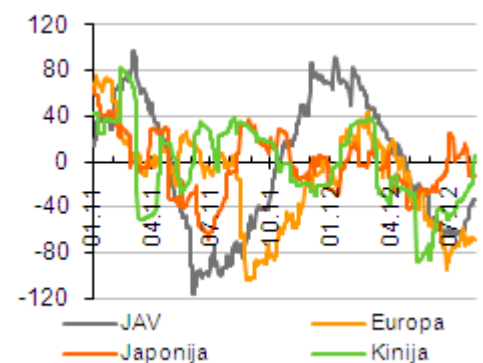
Šaltinis – Bloomberg, 2012.08.09

2 pav. Pagrindinių valiutų kursų pokyčiai lyginant su euru



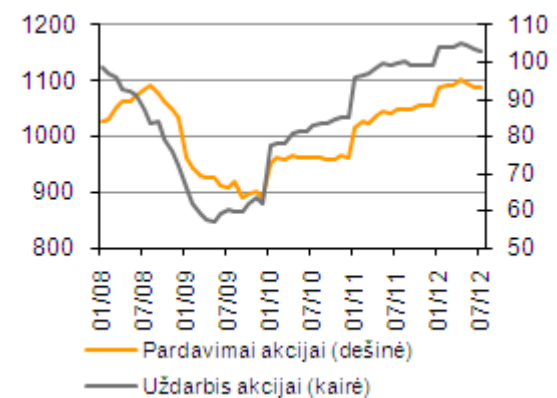
Šaltinis – Bloomberg

3 pav. Citigroup ekonominių šurprizų indeksas



Šaltinis – Bloomberg, 2012.09.08

4 pav. S&P 500 indekso kompanijų pelnai ir pardavimai akcijai



Šaltinis – Bloomberg.

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

Prognozės

Nepaisant kai kurių nervus gadinančių problemų liepos mėnesį akcijų rinkos išaugo. Prisiimamos rizikos lygis išaugo daugiausia dėl centrinių bankų pareiškimų, tačiau makroekonominiai duomenys nebuvo labai palankūs. Verslo ciklo tempas išliko lėtas, o pagerėję stabilių sektorių rodikliai rodė, kad investuotojai tai įvertino.

Prasidėjus rugpjūčiui, mūsų akcijų ir obligacijų pozicija išlieka neutrali. Kai kurie mūsų reguliariai stebimi rodikliai pagerėjo, tačiau egzistuojanti tam tikra papildoma rizika, susijusi su Europa ir JAV rinkimais, rodo, kad akcijų pozicija kol kas nedidės. Tarp reguliariai stebimų rodiklių pagerėjo: (i) rinkos klimatas ir (ii) centrinių bankų teikiamas likvidumas, ypač dėl gerėjančios situacijos Japonijoje. Verslo ciklas, nors ir silpnas, taip pat darosi palankesnis, nes kai kuriose šalyse (JAV, Kinijoje) situacija po truputį stabilizuojasi. Tam tikrą riziką kelia neseniai pabrangusi nafta ir maisto produktai. Kalbant apie neigiamus pokyčius, reikia paminėti lėtėjančius pajamų augimo tempus, nes vis daugiau bendrovių kaba apie būsimų pardavimų ir pelno mažėjimą. Kitos temos, kurios gali padidinti įtampą rinkose, susijusios su Europa, ypač Ispanija ir Graikija, nes per ateinančius mėnesius turėtų šiek tiek paaškėti situacija ir pagalbos Ispanijai poreikis, o taip pat Graikijos pasiekimai. Svarbu ir tai, ar ECB veiks taip ryžtingai, kaip rodo planai, pristatyti per paskutinį valdybos posėdį.

Padėtis akcijų rinkose

- Išsivysčiusios rinkos.** Mažesnio lyginamojo svorio poziciją Ramiojo vandenyno regione mes uždarėme, pagerėjus Japonijos perspektyvai dėl atsiradusių likvidumo ir santykinai geresnių būsimų pajamų augimo galimybių. Mes pasiliekame nedidelio mažesnio lyginamojo svorio poziciją Europoje ir JAV. Europos rinka yra patraukliausia pagal vertinimus ir dėl galimo tolimesnio trumpo augimo. Nors pagrindinė rizika yra susijusi su Europa, mes nenorime prisiimti stipresnės santykinės pozicijos, nors minėtą riziką gali tinkamai valdyti centrinis bankas ir ES vadovai. JAV rinkos pozicija yra šiek tiek didesnio lyginamojo svorio dėl stabilesnių makroekonominių rodiklių, o laukiamos kiekybinio palengvinimo priemonės taip pat gali pagerinti situaciją rinkose iki kito FOMC posėdžio.
- Besivystančios rinkos.** Pasaulio besivystančių rinkų poziciją mes sumažiname iki mažesnio lyginamojo svorio. Dėl maisto kainų kilimo, padidinusio infliacijos riziką, ypač besivystančiose rinkose, teigiamų monetarinės politikos pokyčių galimybė sumažėjo.

Padėtis obligacijų rinkose

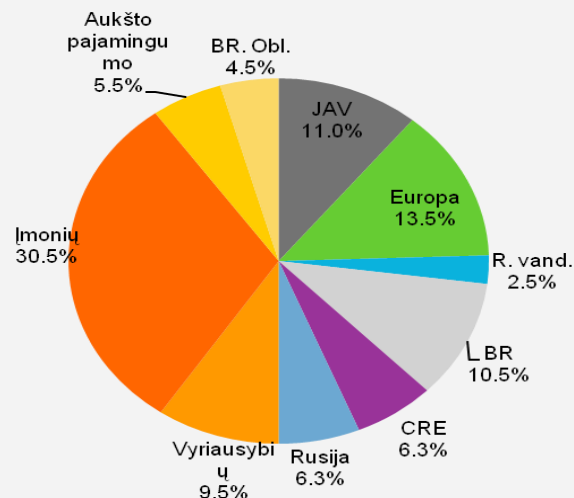
Investicinio ir spekuliacinio reitingo obligacijų turto klasėje mes išlaikome įmonių obligacijų didesnę lyginamąją svorį ir euro zonos vyriausybės obligacijų turto klasės mažesnę lyginamąją svorį. Santykinai aukštas įmonių obligacijų pirkimo ir pardavimo pajamingumų skirtumų lygis ir žemiausias kada nors užregistruotas euro zonos vyriausybės obligacijų pajamingumas didina obligacijų rinkų patrauklumą, nes investuotojai siekia didesnio pajamingumo. Euro zonos žemesnio už investicinį reitingą obligacijų pajamingumas yra patrauklus, o įsipareigojimų nevykdymo rodikliai nesikeičia. Tačiau dėl sulėtėjusio augimo (taip pat ir Vokietijoje) ir galimų regiono problemų didesnio lyginamojo svorio poziciją mes šiek tiek sumažiname. Privačiame portfelyje mes ir toliau pirmumą teikiame trumpalaikėms vyriausybės obligacijoms.

Požiūris į turto alokaciją

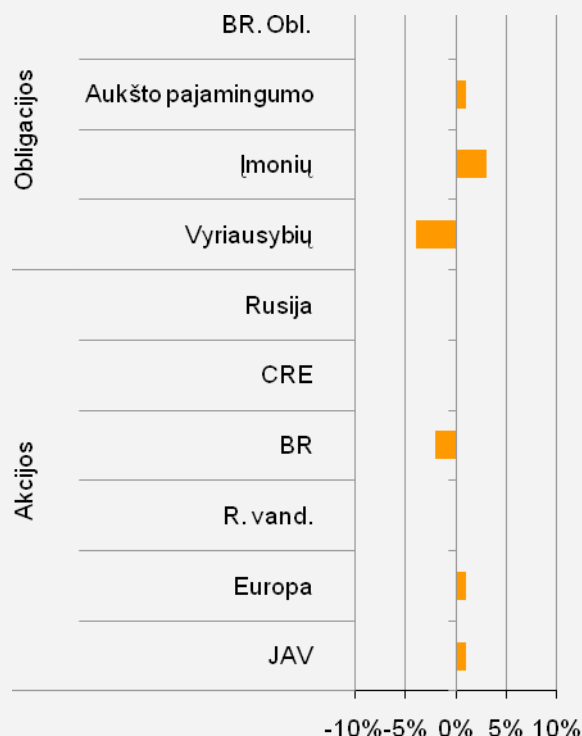
Turto alokacija akcijose ir obligacijose

Fiksuotų palūkanų 50%

Akcijos 50%



Turto perpozicionavimas akcijų ir fiksuotų palūkanų klasėse



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

Liepos mėnesį JAV akcijų rinka¹ išaugo 1,3 %. T Rowe Price US Blue Chip Equity Fund pralenkė indeksą. Birželio pabaigoje fondas turėjo didelio lyginamojo svorio poziciją vartojimo prekių ir paslaugų informacinių technologijų sektoriuose, bei mažesnio lyginamojo svorio poziciją kasdieninio vartojimo prekių ir paslaugų sektoriuje.

Liepos mėnesį Europos akcijų rinkos indekso grąža siekė 3,9 %. Franklin Templeton Mutual European Fund beveik neatsiliko nuo indekso, tačiau mėnesio pabaigoje buvo šiek tiek už jį mažesnis. JPM Europe Select Equity Fund indeksą pralenkė. JPM Europe Dynamic Mega Cap Fund atsiliko nuo indekso daugiausia dėl prastų rezultatų mėnesio pabaigoje, kai padidėjo rinkos nestabilumas.

Platesnių išsivysčiusių pasaulio akcijų rinkų, vertinamų pagal MSCI World indeksą, grąža doleriais liepos mėnesį siekė 1,3 %. T. Rowe Price Global Equity Fund mėnesį baigė neatsilikdamas nuo indekso. Kaip ir anksčiau didžiausio lyginamojo svorio pozicijas fondas turėjo Kinijoje ir JAV, o mažesnio lyginamojo svorio pozicijas Japonijoje ir Australijoje. JPMorgan Global Focus Fund mėnesio pabaigoje šiek tiek pralenkė indeksą.

Liepos mėnesį Japonijos akcijų rinkos indekso Nikkei 225 nuostolis siekė -3,5 % su reinvestuotais grynaisiais dividendais ir 1,4 % eurai. JB Japan Stock Fund nuo indekso atsiliko. Franklin Templeton Japan Fund mėnesio pabaigoje nuo indekso neatsiliko.

Azijos akcijų rinka, vertinama pagal MSCI All Countries Asia Pacific indeksą, liepos mėnesį išaugo 4,3%. JPMorgan Pacific Equity Fund nuo indekso beveik neatsiliko, šiek tiek jį pralenkdamas mėnesio pabaigoje.

Liepos mėnesį pasaulio besivystančių rinkų grąža JAV doleriais siekė 1,9 %. T. Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund ir JPMorgan Emerging Markets Equity indeksą pralenkė daugiausia dėl puikių rezultatų mėnesio pabaigoje.

Liepos mėnesį Rusijos akcijų rinkos indeksas eurai padidėjo 6,7 % (MSCI Russia 10-40 Net TR USD). Swedbank Russian Equity Fund beveik atkartojė indekso pokyčius. Fondo didžiausios pozicijos yra Sberbank, naftos bendrovė Lukoil ir dujų bendrovė Novatek, kurios kartu sudaro beveik 25% investicijų.

Liepos mėnesį Rytų Europos (išskyrus Rusiją) akcijų rinkos indekso DJ Stoxx EU Enlarged Total Return grąža siekė 1,1 %. JPMorgan Europe Convergence Equity Fund ir Franklin Templeton Eastern Europe Fund smarkiai pralenkė indeksą visų pirma dėl Turkijos akcijų pozicijos, kurių grąža eurai siekė daugiau nei 6 %.

Liepos mėnesį Euro zonos įmonių obligacijų vertė išaugo 2,3 %, vertinant pagal iBoxx € Liquid Corporates indeksą. T. Rowe Price EURO Corporate Bond Fund mėnesio pabaigoje šiek tiek lenkė indeksą. Lyginant su rinka, fondas turėjo didesnes pozicijas JAV ir Jungtinėje Karalystėje įsisteigusiose bendrovėse ir gerokai mažesnes pozicijas Prancūzijos ir Vokietijos bendrovėse.

Euro zonos vyriausybės obligacijų grąža siekė 1,6 %, vertinant pagal JPM GBI EMU indeksą. JPMorgan EU Government Bond ir Swedbank Robur Euro Bond fondams mėnesio pradžia buvo sėkminga, ir jie pralenkė indeksą. Julius Baer Euro Government Bond Fund beveik neatsiliko nuo rinkos.

Besivystančių rinkų obligacijų indekso JPMorgan EMBI Plus grąža liepos mėnesį buvo 4,4 %. T Rowe Price Global Emerging Markets Bond Fund nuo indekso atsiliko. Didžiausio lyginamojo svorio poziciją fondas turėjo Brazilijoje, o mažiausio lyginamojo svorio poziciją – Filipinuose.

Markit iBoxx EUR Liquid High Yield Index grąža praėjusį mėnesį siekė 1,6 %. Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund pralenkė indeksą.

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

¹ Rinkos rezultatams apibūdinti yra naudojami MSCI bendros grąžos indeksai su investuojamais grynaisiais dividendais, jeigu nenurodyta kitaip.

Fondų graža

		Currency	1m	3m	y-t-d	1y	3y*	5y*
EQUITY FUNDS	T Rowe Price - Global Equity Fund	USD	1.3%	-5.7%	5.8%	-8.7%	4.8%	-6.3%
	JPMorgan - Global Focus Fund	EUR	5.3%	2.6%	14.0%	5.6%	12.3%	-0.7%
	T Rowe Price - US Blue Chip Equity Fund	USD	2.1%	-4.5%	12.6%	7.9%	14.2%	1.6%
	Franklin Templeton - Franklin Mutual European Fund	EUR	3.4%	1.9%	8.3%	1.9%	7.0%	-3.8%
	JPMorgan – Europe Dynamic Mega Cap Fund	EUR	3.2%	0.6%	5.2%	-1.3%	1.9%	-7.9%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	4.8%	2.7%	13.8%	2.1%	7.9%	-5.7%
	Franklin Templeton Japan Fund	JPY	-3.3%	-8.0%	3.3%	-12.0%	-6.2%	-19.8%
	JB Japan Stock Fund	EUR	0.1%	2.3%	6.0%	3.2%	7.2%	-2.2%
	JPMorgan - Pacific Equity Fund	EUR	4.9%	2.5%	11.9%	0.0%	8.5%	-1.9%
	T Rowe Price - Global Emerging Markets Equity Fund	USD	3.5%	-4.4%	6.9%	-13.1%	6.3%	-3.4%
	JPMorgan - Emerging Markets Equity Fund	USD	3.3%	-4.5%	7.4%	-10.9%	6.5%	-1.1%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	6.7%	-1.4%	13.8%	-13.3%	16.4%	-10.4%
	JPMorgan - Europe Convergence Equity Fund	EUR	5.2%	9.3%	25.3%	-1.3%	4.8%	-7.6%
	Franklin Templeton Eastern Europe Fund	EUR	3.9%	-3.5%	11.2%	-24.1%	0.0%	-11.3%
FIXED INCOME FUNDS	T Rowe Price - EURO Corporate Bond Fund	EUR	2.4%	2.6%	9.1%	6.1%	6.6%	4.5%
	JPMorgan - EU Government Bond Fund	EUR	2.1%	2.2%	5.8%	9.4%	3.7%	3.8%
	JB Euro Government Bond Fund	EUR	1.5%	1.5%	4.9%	8.1%	2.8%	3.7%
	Swedbank Robur Euro Bond Fund	EUR	1.9%	2.1%	5.3%	6.1%	1.7%	3.8%
	T Rowe Price Global Emerging Market Bond Fund	USD	3.7%	3.5%	10.6%	7.6%	12.6%	7.5%
	Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund	EUR	1.8%	1.8%	11.9%	6.0%	10.2%	3.8%

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 geriausius analitikų igūdžius 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

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