

Investavimo mėnesinė apžvalga

2012 m. spalio

Regionas	Akcijų grąža (EUR) %		P/E	Fiksuoto pajamingumo instrumentų grąža (EUR) %		Obligacijų metinis pajamingumas**	
	2012 09	NMP		2012 09	NMP	2 m.	10 m.
JAV	0.0	15.3	13.8	-2.4	1.0	0.24	1.60
Euro zona	0.8	9.8	12.0	1.3	8.0	-0.02	1.14
Japonija	-1.1	0.7	12.6	-	-	0.09	0.57
Lotynų Amerika	1.3	2.7	13.5	-	-	-	-
Azija	1.5	8.3	12.8	-	-	-	-
Rytų Europa	5.1	13.5	11.0	-	-	-	-
Rusija	2.8	8.1	5.3	-	-	-	-

Šaltinis – Bloomberg

*-2012.10.03

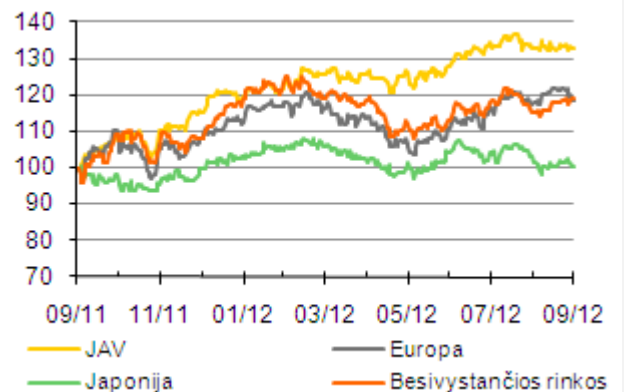
** - Euro zonos eilutėje pateikiami Vokietijos obligacijų pajamingumai.

Trumpai apie rinkas

- Rugsėjo mėnesį didžiausias akcijų rinkas palaikė pagrindinių centrinių bankų intensyvios pinigų politikos skatinimo priemonės. Pirmoje mėnesio pusėje vyrausias teigiamas nuotaikas, artėjant rugsėjo pabaigai, pakeitė stiprėjantis neapibrėžtumas dėl pasaulinio verslo ciklo.
- Dėl centrinių bankų sprendimų poveikio įmonių obligacijų pirkimo ir pardavimo pajamingumai sumažėjo, euras sustiprėjo, o spalvotųjų metalų kaina pakilo. Naftos kaina išliko nedidelė dėl ekonomikos augimo problemų.
- Prasidėjus spalviui, mes paliekame neutralią poziciją tarp akcijų ir obligacijų, o cikliškų besivystančių rinkų poziciją grąžiname iki neutralios, nes dėl pastarojo meto pokyčių sumažėjo trumpalaikė rizika.
- Europos akcijų rinkose mes paliekame didesnio lyginamojo svorio poziciją, nes paskutiniai sprendimai gali šiek tiek stabilizuoti finansų krizę. Ramiojo vandenyno regiono pozicijos lyginamasis svoris yra mažas dėl blogėjančių duomenų iš Japonijos.

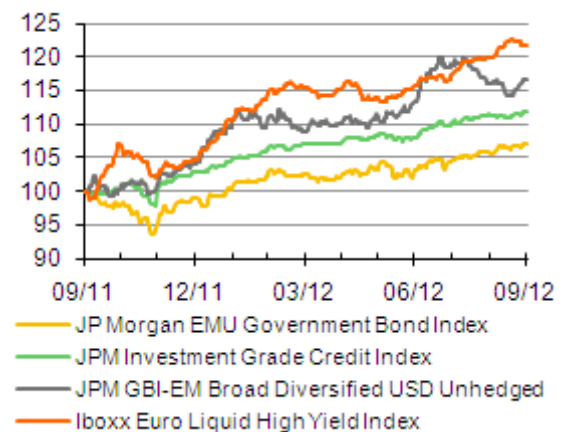
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Mėnesio apžvalga

Rugsėjis, ypač pirmą mėnesio pusę, buvo geras mėnuo beveik visoms akcijų rinkoms. Įmonių obligacijų pirkimo ir pardavimo pajamingumo skirtumai sumažėjo, euras sustiprėjo, spalvotųjų metalų kaina pakilo. Mes išlaikėme neutralią akcijų poziciją, o labiau cikliškų besivystančių rinkų pozicijos lyginamąjį svorį palikome nedidelį dėl rizikos, kurią įžvelgiame būsimuose įvykiuose. Neskaitant centrinių bankų posėdžių, rinkos teigiamai įvertino rinkimus Olandijoje ir ESM teismo sprendimą Vokietijoje.

Rugsėjo mėnesį besivystančių rinkų akcijos pralenkė išsivysčiusių rinkų akcijas, nors birželio pradžioje prasidėjusio akcijų rinkos atsigavimo laikotarpiu jos buvo atsilikusios. Vertinant pagal MSCI World indeksą, išsivysčiusių pasaulio rinkų akcijų vertė padidėjo 2,5 %, o besivystančių rinkų – 5,8 %. Po centrinių bankų pareiškimų sustiprėjęs optimizmas ir valiutų grąžų įtaka nulėmė tai, kad Vidurio ir Rytų Europos akcijų rinkos per rugpjūčio mėnesį pralenkė kitas besivystančias rinkas. Rugsėjo mėnesį Europos akcijų rinka buvo stipriausia tarp pagrindinių išsivysčiusių regionų.

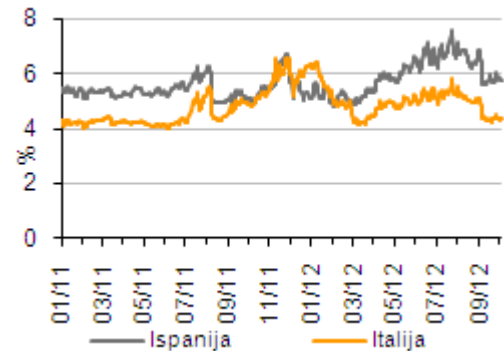
Rugsėjo mėnesį visų dėmesys buvo nukreiptas į centrinius bankus. ECB Europoje, FED JAV ir Japonijos bankas paskelbė apie pinigų politikos sąlygų gerinimą, nors kiekvieno regiono tikslai šiek tiek skiriasi. ECB obligacijų supirkimo planui ir FED trečiajam kiekybinio palengvinimo priemonių etapui pavyko pakeisti rinkų požiūrį į riziką, su kuria susiduria pasaulio ekonomika ir finansų sistemos.

Rugsėjo mėnesio viduryje Italijos ir Ispanijos vyriausybės obligacijų pajamingumai sumažėjo iki žemiausio lygio, užregistruoto šių metų kovo-balandžio mėnesiais (1 pav.) ir tai leido šioms šalims šiek tiek lengviau atsikvėpti. Euro kursas pagrindinių valiutų atžvilgiu padidėjo (2 pav.). Kadangi ECB obligacijų supirkimo programa yra sąlyginė ir nei viena šalis kol kas dar nesikreipė pagalbos, pajamingumai išlieka nestabilūs. Ispanija ir Italija turi didelę skolą, kurią reikia grąžinti per artimiausius mėnesius.

Pinigų politikos poveikis realiai ekonomikai apsiriboja finansinių sąlygų griežtinimu, nes išlaidų karpymas ir mokesčių didinimas kai kuriose šalyse stabdo ekonomikos augimą. Pavyzdžiui, Prancūzijoje, kuri praėjusį mėnesį paskelbė apie savo griežtą kitų metų biudžetą, sumažėjo gamybinės veiklos apimtys (3 pav.). „Fiskalinė uola“ gali nulemti verslo nuotaikas JAV. „Fiskalinė uola“ yra susijusi su automatinio išlaidų karpymu ir mokesčių lengvatų panaikinimu, įsigaliosiančiu nuo 2013 m. pradžios, jeigu iki to laiko politikai nepriims įstatymų pataisų. Laukiant lapkričio mėnesį vyksiančių prezidento rinkimų rezultato rinkose iki paskutinės minutės nemažės įtampa.

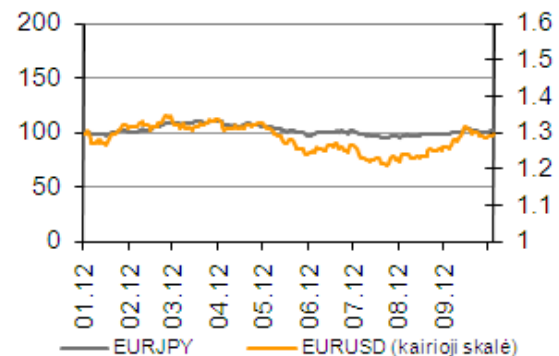
Nepaisant finansinio skatinimo priemonių, Azijos ekonomika taip pat neatsigavo. Japonijoje, kuri atsigavo po žemės drebėjimo padarytų nuostolių, metiniai pramonės produkcijos augimo tempai buvo neigiami, Korėjoje pramonės produkcijos augimo tempai yra prislopinti, o Kinijoje – sulėtėjo (3 pav.). Dėl susirūpinimo Kinijos ekonomika Kinijos rinka ėmė atsilikti nuo kitų besivystančių rinkų ir kartu daro neigiamą poveikį ir kitoms besivystančioms rinkoms, kurios yra priklausomos nuo Kinijos žaliavų paklausos.

1 pav. Ispanijos ir Italijos 10 – metų obligacijų pajamingumai



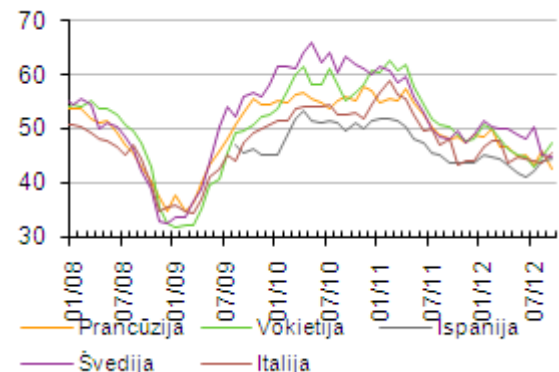
Šaltinis – Bloomberg, 2012.10.04

2 pav. Euro kursas, lyginant su pagrindinėmis valiutomis



Šaltinis – Bloomberg.

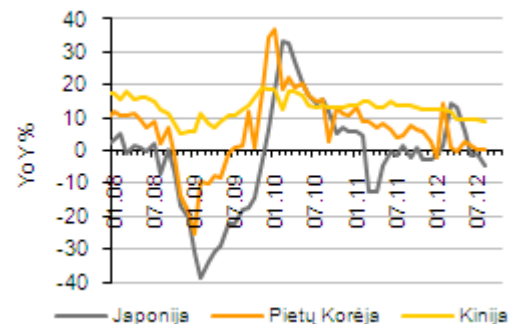
3 pav. Europos šalių gamybinio sektoriaus Pirkimo vadybininkų indeksų apžvalga



Šaltinis – Bloomberg

Reikšmė didesnė nei 50 rodo gamybos augimą per paskutinį mėnesį

4 pav. Pramonės produkcija Azijoje



Šaltinis – Bloomberg.

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

Prognozės

Rugsėjo mėnesį didžiausias akcijų rinkas palaikė pagrindinių centrinių bankų intensyvios pinigų politikos skatinimo priemonės. Obligacijų rinkose vertinimai pagerėjo, o euras – sustiprėjo. Artėjant mėnesio pabaigai, pasaulinio verslo ciklo neapibrėžtumai padidėjo, grąžindamas naftos kainą į rugpjūčio mėnesį užregistruotą lygį.

Spalio pradžioje mes ir toliau laikomės neutralaus akcijų ir obligacijų santykio, o turto paskirstyme pagal regionus kai ką koreguojame. Mes manome, kad dėl naujausių pokyčių sumažėja trumpalaikė rizika ir kad pagrindiniai centriniai bankai nenutrauks finansinio skatinimo priemonių. Todėl ciklišką besivystančių rinkų akcijų poziciją mes vėl padidiname, grąžindami ją iki neutralaus lygio. Tarp mūsų reguliariai analizuojamų rinkos rodiklių šiek tiek pagerėjo pajamų vertinimai, o bendrovių pelno prognozės tarpo realesnės.

Padėtis akcijų rinkose

- **Išsivysčiusios rinkos.** Europos akcijų rinkose mes išlaikome didesnę lyginamąją svorį, o JAV ir Ramiojo vandenyno regiono poziciją – sumažiname. Po naujausių Europoje priimtų sprendimų, kurie bent jau laikinai palengvino finansinę krizę, mes manome, kad rinkų dėmesys gali pradėti krypti į riziką dėl labai rimtų fiskalinių problemų JAV. Ramiojo vandenyno regione pastarojo meto pasaulinės prekybos ciklo nuosmukis ir brangios Japonijos jenos keitimo kursas neleis didėti bendrovių pajamoms.
- **Besivystančios rinkos.** Mes tikimės, kad finansinio skatinimo priemonės bus taikomos ir toliau, todėl didiname ciklišką besivystančių rinkų poziciją iki neutralios. Investuotojų vertinimai pagerėjo, nes tam tikra trumpalaikė rizika neatsirado, ir investuotojai pradėjo rodyti didėjantį susidomėjimą Rytų Europos ir Rusijos rinka, kur akcijų kainos tebėra patrauklios.

Padėtis obligacijų rinkose

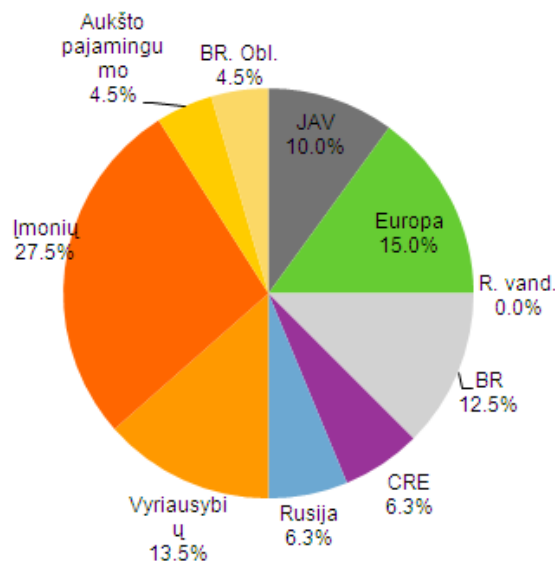
Obligacijų poziciją išlaikome neutralią, o investuodami į Privataus portfelio produktus, pirmumą teikiame trumpalaikėms vyriausybės obligacijoms.

Požiūris į turto alokaciją

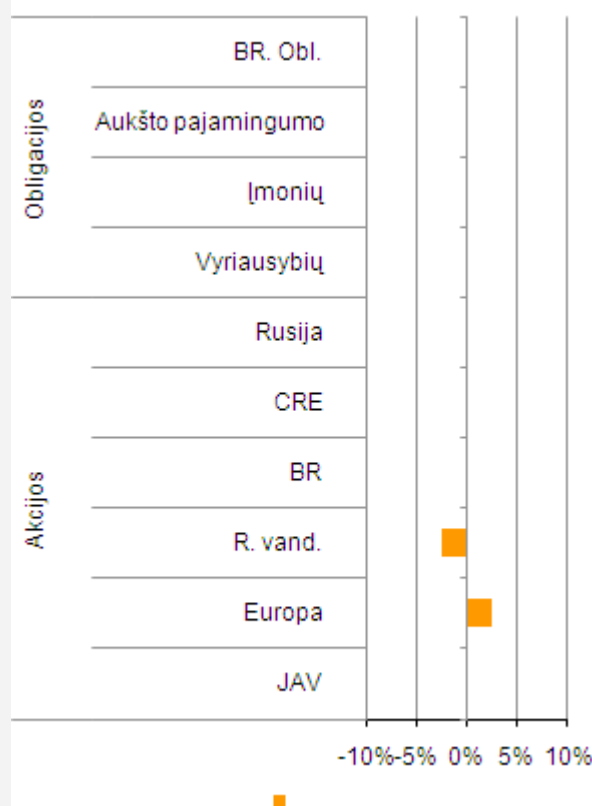
Turto alokacija akcijose ir obligacijose

Fiksuotų palūkanų 50%

Akcijos 50%



Turto perpozicionavimas akcijų ir fiksuotų palūkanų klasėse



Pastaba: Diagrama atspindi taktinę Swedbank Baltijos investicijų centro turto alokaciją. Realioji 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

Rugsėjo mėnesį JAV akcijų rinka išaugo 2,5 %. T. Rowe Price US Blue Chip Equity fondas neatsiliko nuo rinkos, o nuo metų pradžios buvo stipresnis. Didžiąją metų dalį fondo vartojimo prekių ir paslaugų sektoriaus ir informacinių technologijų sektoriaus akcijų lyginamasis svoris buvo didesnis, lyginant su rinka; šiemet šiems sektoriams sekėsi geriau, nei visai rinkai. Mažesnio lyginamojo svorio kasdieninio vartojimo prekių ir paslaugų sektorius buvo silpnesnis.

Europos akcijų rinkos indeksas rugsėjo mėnesį padidėjo 0,51 %. Į didelės rinkos kapitalizacijos bendroves investuojančio JPM Europe Dynamic Mega Cap fondo mėnesio rezultatai buvo žymiai geresni, o Franklin Templeton Mutual European ir JPM Europe Select Equity fondų rezultatai taip pat šiek tiek pagerėjo.

Rugsėjo mėnesį platesnių pasaulio akcijų rinkų pelnas JAV doleriais padidėjo 2,75 %. T. Rowe Price Global Equity ir JPMorgan Global Focus fondai rugsėjo mėnesį rinką pralenkė, nes mėnesio viduryje rinkos pakilimo laikotarpiu abu šie fondai išaugo labiau. JPMorgan Global Focus fondo rinkos rizika istoriškai buvo didesnė, tai reiškia, kad fondo svyravimai paprastai būna didesni, vykstant teigiamiems ir neigiamiems pokyčiams.

Japonijos akcijų rinkos indeksas Nikkei 225 rugsėjo mėnesį padidėjo 1,06 %, su reinvestuotais dividendais. JB Japan Stock fondas ir Franklin Templeton Japan fondas indeksą pralenkė vienodai. Platesnė Azijos akcijų rinka, vertinama pagal MSCI All Countries Asia Pacific indeksą, išaugo 2,1%. JPMorgan Pacific Equity fondo pokyčiai beveik nesiskyrė nuo indekso pokyčių, bet paskutinę dieną fondas atsiliko.

Besivystančių pasaulio rinkų pelnas JAV doleriais išaugo 6,03 % - tai didžiausia mėnesio grąža nuo sausio mėnesio. Tačiau JPMorgan Emerging Markets Equity fondas patyrė nuostolį, ir mėnesio viduryje atsiliko nuo rinkos. Rowe Price Global Emerging Markets Equity fondo pokyčiai beveik nesiskyrė nuo rinkos pokyčių.

Rugsėjo mėnesį Rusijos akcijų rinkos indekso vertė eurais padidėjo 4,4 % (MSCI Russia 10-40 Net TR). „Swedbank“ Russian Equity Fondas pademonstravo mažesnę akcijų riziką, atsilikdamas nuo indekso rinkos pakilimo laikotarpiu.

Rytų Europos (išskyrus Rusiją) akcijų rinkos indekso DJ Stoxx EU Enlarged Total Return vertė rugsėjo mėnesį padidėjo 5,22 %. JPMorgan Europe Convergence Equity fondo grąža neprilygo šiam rezultatui. Fondo grąža padidėjo 0,4 %, nes jo didžiausia regioninė pozicija – Turkijos akcijų rinka – per mėnesį patyrė nuostolį. Skirtingai nei anksčiau šiais metais, pagrindinės šalys, tokios kaip Lenkija ir Vengrija, buvo tarp stipriausių regiono rinkų.

Franklin Templeton Eastern Europe fondo, investavusio į Rusijos rinką daugiau nei 35 % savo turto, grąža siekė 2,3 %. Šis fondas atsiliko nuo Rytų Europos ir Rusijos rinkų. Tokį atsilikimą iš dalies galima paaiškinti Turkijos pozicija (apie 10 %) ir mažesnio lyginamojo svorio pozicija energetikos sektoriuje, lyginant su finansų sektoriumi.

Euro zonos įmonių obligacijų grąža rugsėjo mėnesį padidėjo 0,5 %, vertinant pagal iBoxx € Liquid Corporates indeksą. T. Rowe Price EURO Corporate Bond fondas nuo indekso atsiliko. Lyginant su indeksu, mažesnę reitingą turinčių bendrovių pozicija šiame fonde yra didesnė, be to, nedidelę dalį savo turto fondas investuoja į turtą, kurio reitingas žemesnis už investicinį. Didelio pajamingumo įmonių obligacijos nuo metų pradžios lenkia investicinio reitingo turtą.

Markit iBoxx EUR Liquid High Yield indeksas praėjusį mėnesį padidėjo 1,6 %. Pirmoji mėnesio pusė Franklin Templeton High Yield Euro Bond fondui buvo sėkmingesnė ir padėjo jam pralenkti indeksą. Šio fondo rezultatas nuo metų pradžios beveik nesiskiria nuo lyginamojo indekso.

Euro zonos vyriausybės obligacijų grąža padidėjo 1,3 % pagal JPM GBI EMU indeksą. JPMorgan EU Government Bond ir Julius Baer Euro Government Bond fondo pokyčiai beveik nesiskyrė nuo indekso. „Swedbank“ Robur Euro Bond fondo rezultatai taip pat nesiskyrė nuo kitų fondų rezultatų.

Besivystančių rinkų indeksas JPMorgan EMBI Plus rugsėjo mėnesį padidėjo 1,6 %. T. Rowe Price Global Emerging Markets Bond fondas tik šiek tiek atsiliko nuo indekso.

Fondų graža

		Currency	1m	3m	y-t-d	1y	3y*	5y*
EQUITY FUNDS	T Rowe Price - Global Equity Fund	USD	3.1%	6.7%	11.3%	18.8%	4.9%	-6.3%
	JPMorgan - Global Focus Fund	EUR	0.6%	5.1%	13.7%	24.2%	10.0%	0.0%
	T Rowe Price - US Blue Chip Equity Fund	USD	2.3%	7.1%	18.2%	29.8%	13.8%	1.5%
	Franklin Templeton - Franklin Mutual European Fund	EUR	0.9%	6.5%	11.5%	21.5%	5.2%	-3.4%
	JPMorgan – Europe Dynamic Mega Cap Fund	EUR	2.4%	9.5%	11.6%	21.3%	1.6%	-7.0%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	0.7%	8.0%	17.2%	25.6%	6.0%	-4.4%
	Franklin Templeton Japan Fund	JPY	1.7%	-1.6%	5.2%	0.0%	-4.3%	-18.6%
	JB Japan Stock Fund	EUR	-0.3%	-3.5%	2.2%	1.7%	5.5%	-2.2%
	JPMorgan - Pacific Equity Fund	EUR	1.7%	3.8%	10.7%	16.3%	7.8%	-2.6%
	T Rowe Price - Global Emerging Markets Equity Fund	USD	5.7%	8.7%	12.3%	17.6%	4.7%	-4.3%
	JPMorgan - Emerging Markets Equity Fund	USD	4.7%	6.3%	10.6%	16.9%	4.6%	-2.2%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	2.8%	10.2%	17.5%	24.4%	11.3%	-9.1%
	JPMorgan - Europe Convergence Equity Fund	EUR	0.4%	8.2%	28.9%	21.2%	4.3%	-6.8%
	Franklin Templeton Eastern Europe Fund	EUR	2.3%	7.9%	15.5%	10.9%	-2.2%	-10.3%
FIXED INCOME FUNDS	T Rowe Price - EURO Corporate Bond Fund	EUR	1.2%	5.0%	11.8%	13.8%	6.1%	5.1%
	JPMorgan - EU Government Bond Fund	EUR	1.1%	4.0%	7.7%	7.2%	3.9%	3.7%
	JB Euro Government Bond Fund	EUR	1.2%	3.5%	7.0%	6.3%	3.1%	3.9%
	Swedbank Robur Euro Bond Fund	EUR	1.2%	4.0%	7.6%	5.7%	1.8%	4.1%
	T Rowe Price Global Emerging Market Bond Fund	USD	1.5%	6.3%	13.4%	17.9%	10.3%	7.3%
	Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund	EUR	2.0%	5.8%	16.3%	22.2%	9.7%	4.1%

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 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

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