

Investavimo mėnesinė apžvalga

2012 m. lapkritis

Regionas	Akcijų graža (EUR) %		P/E	Fiksuoto pajamingumo instrumentų graža (EUR) %		Obligacijų metinis pajamingumas**	
	2012 10	NMP		2012*	2012 10	NMP	2 m.
JAV	-2.7	12.2	13.5	-0.8	0.2	0.29	1.70
Euro zona	0.7	10.5	12.2	0.8	8.9	-0.01	1.16
Japonija	-2.5	-1.8	13.0	-	-	0.10	0.58
Lotynų Amerika	-1.5	1.2	14.0	-	-	-	-
Azija	-1.1	7.1	13.2	-	-	-	-
Rytų Europa	-0.5	13.0	10.3	-	-	-	-
Rusija	-4.1	3.6	5.0	-	-	-	-

Šaltinis – Bloomberg

*-2012.11.01

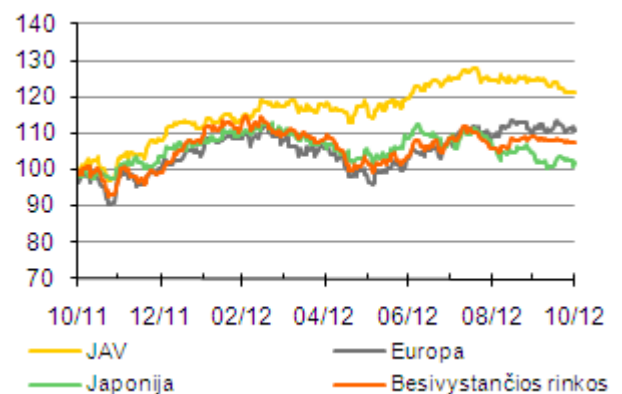
** - Euro zonos eilutėje pateikiami Vokietijos obligacijų pajamingumai.

Trumpai apie rinkas

- Spalio mėnesį dėl prieštaringo įvairių rinkos jėgų poveikio kai kuriose turto klasėse, ypač akcijų ir vyriausybės obligacijų, neišryškėjo jokios konkrečios tendencijos.
- Centrinų bankų finansinės paramos poveikis vis dar teigiamai įtakoja rizikingą turtą, tačiau kai kuriose šalyse dėl įmonių pelnų ir ekonomikos augimo sustiprėjęs susirūpinimas turėjo neigiamą poveikį.
- Įmonių obligacijų pirkimo ir pardavimo pajamingumų skirtumai toliau mažėjo, todėl beveik visų aukštus reitingus turinčių fiksuoto pajamingumo priemonių palūkanų normos išliko nepatrauklios, taip mažindamos ir didelio pajamingumo įmonių obligacijų gražos potencialą.
- Prasidėjus lapkričiui, mes liekame prie neutralaus akcijų ir fiksuoto pajamingumo priemonių santykio dėl pablogėjusių pelno prognozių ir „fiskalinės uolos“ grėsmės JAV, nors centrinių bankų veiksmai ir kai kurie teigiami verslo ciklo pokyčiai gali būti palankūs akcijoms.
- Europos akcijų rinkose mes išlaikome didesnio lyginamojo svorio poziciją dėl palankesnių akcijų vertinimų, o Ramiojo vandenyno (įskaitant Japoniją) regione mūsų pozicija yra mažesnė, nes dėl pastarojo regiono augimo perspektyvų jo įmonių pelnų prognozės yra prastesnės.

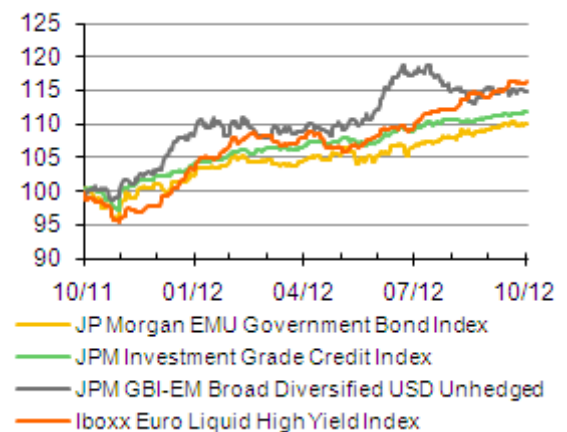
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Mėnesio apžvalga

Spalio mėnesį pagrindinės jėgos, nuo kurių priklausė padėtis rinkose, buvo tebesitęsiantis teigiamas palankios centrinių bankų monetarinės politikos priemonių poveikis, pablogėjusios įmonių pelno prognozės ir ekonominės situacijos pablogėjimas, bei kai kuriose šalyse – pagerėjimas.

Kadangi spalio mėnesį jokių dominuojančių veiksnių nebuvo, pasaulio akcijų rinkose neišryškėjo jokios konkrečios kryptys. Skirtingų rinkų pelnai eurais buvo labai nevienodi – Europos akcijų rinka pralenkė kitas pagrindines rinkas, o Rusijos akcijų rinka atsiliko labiausiai. Pablogėjusi JAV ir Japonijos rinkų situacija bei Kinijos akcijų rinkos atsigavimas rodė, kad išsivysčiusių ir besivystančių rinkų MSCI indeksai mėnesį baigė su nedidele neigiama grąža. Euro kursas USD atžvilgiu sustiprėjo nežymiai, tačiau Japonijos jenos atžvilgiu – daugiau nei 2 %.

Investuotojai jautės užtikrinčiau, investuodami į tiek aukšto, tiek ir žemesnio reitingo įmonių obligacijas, kurių grąžos buvo patrauklios, todėl pastarųjų pajamingumas smuko dar labiau iki mažiau patrauklių lygių (1 grafikas). „Saugiomis“ vadinamų JAV ir Vokietijos vyriausybės obligacijų grąžos priešingos akcijų rodikliams, tačiau mėnesio pabaigoje jos, kaip ir akcijos, nežymiai atsiliko dėl netolygios prekybos.

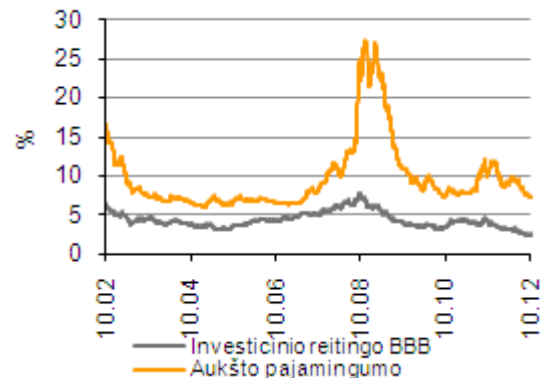
Periferinių valstybių narių, tai yra Italijos ir Ispanijos, obligacijų pirkimo ir pardavimo pajamingumų skirtumai šiek tiek sumažėjo, keliais šimtais bazinių punktų atsilikdami nuo aukščiausių šių metų lygių. Investuotojai nenubaudė Ispanijos už vengimą vykdyti ECB obligacijų išpirkimo programą – naujausią centrinio banko kozių, siekiant stabilizuoti skolos rinkas. Spalio mėnesio pradžioje labai sustiprėjusi Europos rinka gali tokia ir išlikti po centrinio banko sprendimo, bei priemonių, kurių jis ėmėsi, stengdamasis priartinti šį regioną prie fiskalinės ir bankinės sąjungos. Teigiamą poveikį pastarajai rinkai ko gero turėjo ir dėmesys kitiems regionams, tokiems kaip JAV ir Azija.

Spalio mėnesį visų dėmesį labiausiai traukė trečiojo ketvirčio pelno sezonas. JAV ir Europos įmonių pelnai bendrai vertinant pralenkė lūkesčius, tačiau apie pardavimus to nepasakysi. JAV finansų sektorius savo pelnais nustebino, tačiau Europoje šis sektorius atsilieka nuo spartaus EPS (pelno akcijai) augimo (dėl mažos bazės), nors ir pateisina lūkesčius (2 grafikas). Didesnį susirūpinimą kelia atsargus JAV įmonių vadovų požiūris į būsimus pelnus. Nuotaikas blogina ir tai, kad gali baigtis kai kurių mokestinių lengvatų taikymas („fiskalinė uola“).

Tuo pat metu JAV ekonominiai rodikliai pagerėjo, ypač būsto sektoriuje. Mažesnės palūkanų normos, sumažėjusios dėl kiekybinio palengvinimo priemonių taip pat palaikė būsto sektorių (3 grafikas). Vartojimo išlaidos didėjo veikiamos kylančių būsto ir akcijų kainų. Ekonomikos augimo problemos turėjo neigiamą poveikį Azijos rinkoms. Rugsjūtį ir rugsėjį problemų neišvengusiai Kinijos akcijų rinkai spalio mėnesį pavyko pasivyti kitas besivystančias rinkas (4 grafikas), nes naujausi veiklos rodikliai rodo, kad ekonomikos augimo tempai spartėja. Augimo problemos susikoncentravo Japonijoje, kur dėl stiprios valiutos ir ginčų su Kinija sumažėjo gamybos apimtys.

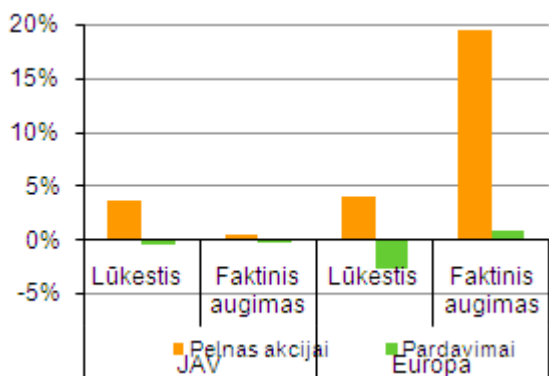
Nepaisant kai kurių vilties teikiančių pokyčių Kinijoje, Rusijos rinka spalio mėnesį susitraukė. Be to, atpigo ir beveik visos žaliavos, todėl Rusijoje žalios naftos kaina visą mėnesį buvo žema. Spalio mėnesį žalios (BRENT) naftos kaina JAV doleriais sumažėjo daugiau nei 2,5 %.

1 pav. Eurozonos įmonių obligacijų pelningumai: BBB reitingo ir spekuliacinio reitingo obligacijos



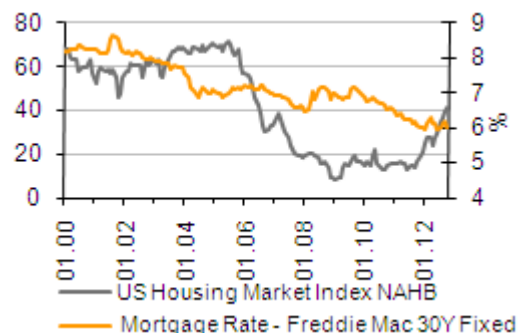
Šaltinis – Bloomberg

2 pav. III ketvirčio pardavimai nuvilia, pelnai ir pardavimai lyginant su lūkesčiais ir praeitų metų lygiais



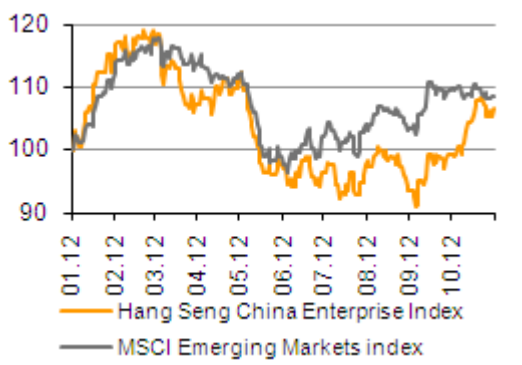
Šaltinis – Bloomberg. JAV S&P500 ir Europe Stoxx 600 indeksų pozicijų rezultatai, pateikti lapkričio 6 dienai

3 pav. JAV būsto rinka atsauna



Šaltinis – Bloomberg

4 pav. Kinijos akcijos pasivijo kitas besivystančias rinkas, 2012.01.01 = 100



Šaltinis – Bloomberg.

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

Prognozės

Spalio mėnesį pasaulio finansų rinkas veikė dvi priešingos jėgos. Teigiamą poveikį (kalbant apie rizikingą turtą) turėjo pagrindinių centrinių bankų lėšų injekcijos finansinių sistemų likvidumui. Dėl šios priežasties aukštesnį reitingą turinčių fiksuoto pajamingumo priemonių palūkanų normos didėja, o investuotojai yra priversti ieškoti alternatyvių investavimo galimybių kitose turto klasėse, kurios dažnai būna susijusios su daug didesne rizika. Trečiojo ketvirčio pelno sezonas, kuris šiek tiek nepateisino analitikų lūkesčių, padarė neigiamą poveikį. Veikiamos tokių priešingų veiksnių, pagrindinės akcijų rinkos pademonstravo nevienodus rezultatus.

Prasidėjus lapkričiui mes liekame prie neutralaus akcijų ir fiksuoto pajamingumo priemonių santykio, tačiau mūsų reguliariai analizuojami rinkos rodikliai šiek tiek pablogėjo. Svarbiausia yra tai, kad po silpno trečiojo ketvirčio pelno sezono analitikai pradėjo mažinti įmonių sektoriaus pelno prognozes. Be to, kadangi neaišku, kaip baigsis JAV prezidento rinkimai ir dėl „fiskalinės uolos“ grėsmės, mes nesiryžtame laikytis kryptingos pozicijos akcijų atžvilgiu.

Padėtis akcijų rinkose

- **Išsivysčiusios šalys.** Europos akcijų rinkose mes išlaikome didesnio lyginamojo svorio poziciją, o Ramiojo vandenyno (įskaitant Japoniją) regione mūsų pozicija yra mažesnė. Naujausios Japonijos verslo ciklo ataskaitos rodo, kad šalies augimo perspektyvos dabar yra pablogėjusios labiausiai. Stipri valiuta ir silpna ekonominė veikla gali dar labiau mažinti Japonijos įmonių pelningumą. Europos akcijų rinkai teigiama poveikį daro šiuo metu palankiausi vertinimai.
- **Besivystančios šalys.** Besivystančiose šalyse stebime tam tikrus preliminarius teigiamus požymius, rodančius, kad Kinijos verslo ciklas pasiekė dugną. Būsto rinka tebėra silpna, tačiau kitų sektorių duomenys paskutiniu metu pagerėjo. Tačiau tai nepaskatino pasaulinių žaliavų kainų šuolio. Kol naftos kaina nepradės kilti, mūsų nuomone, labiau verta investuoti ne į besivystančių, o į išsivysčiusių šalių akcijas.

Padėtis obligacijų rinkose

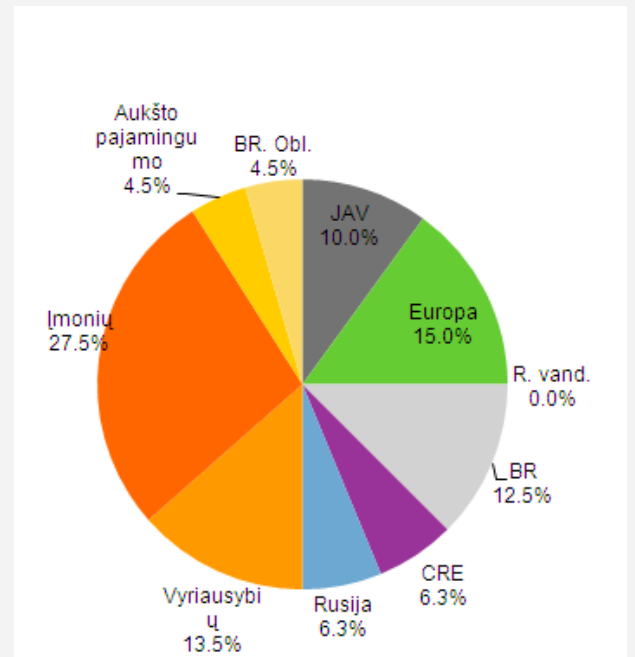
Fiksuoto pajamingumo priemonių turto klasėje mūsų rugsėjo mėnesį investuota turto dalis nesikeičia, o tarp Privataus portfelio produktų mes ir toliau pirmumą teikiame trumpalaikėms vyriausybės obligacijoms.

Požiūris į turto alokaciją

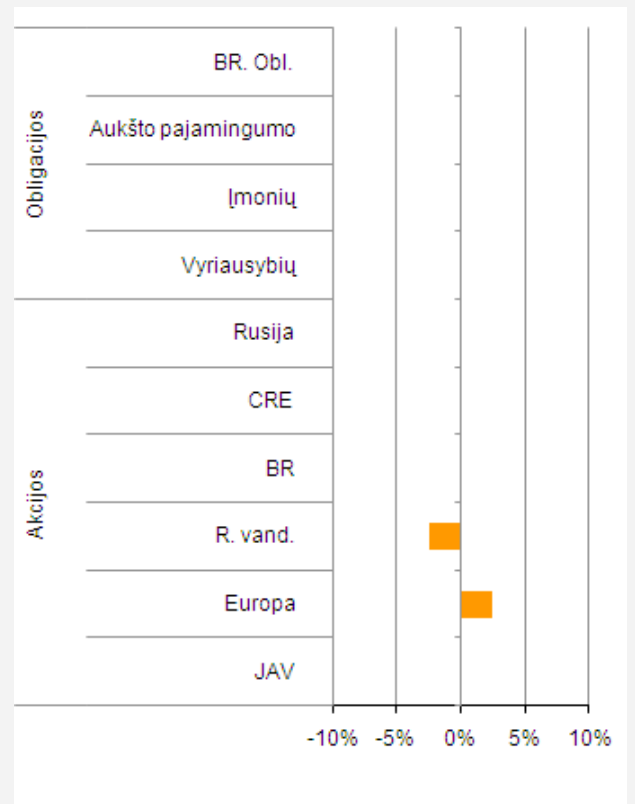
Turto alokacija akcijose ir obligacijose

Fiksuotų palūkanų 50%

Akcijos 50%



Turto perpozicionavimas akcijų ir fiksuotų palūkanų klasėse



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

Spalio mėnesį JAV akcijų rinka susitraukė 1,85 %. T. Rowe Price US Blue Chip Equity Fund mėnesio pabaigoje atsiliko nuo indekso, nors pirmas tris mėnesio savaites beveik tiksliai atkartojė jo pokyčius. Rugsėjo pabaigoje fondas turėjo didelę poziciją vartojimo prekių ir paslaugų bei informacinių technologijų sektoriuje. Dėl mažo pelno informacinių technologijų sektoriaus akcijų kaina spalio mėnesį krito labiausiai.

Europos akcijų rinkos indekso grąža spalio mėnesį buvo 0,72 %. Franklin Templeton Mutual European Fund beveik tiksliai atkartojė indekso pokyčius, tačiau mėnesio pabaigoje jį pralenkė. JPM Europe Select Equity Fund mėnesio pradžioje atsiliko nuo indekso, tačiau pagal rezultatus nuo šių metų pradžios jis pirmauja. Agresyvaus augimo strategiją pasirinkęs JPM Europe Dynamic Mega Cap Fund mėnesio viduryje gerokai išsiveržė į priekį, išlaikydamas tokią poziciją iki mėnesio pabaigos. Nuo rugsėjo pabaigos fondas turėjo didelę poziciją finansų sektoriuje.

Platesnių pasaulio akcijų rinkų pelnas JAV doleriais spalio mėnesį sumažėjo 0,68 %. T. Rowe Price Global Equity Fund mėnesio pabaigoje atsiliko nuo indekso. Pirmas tris mėnesio savaites JPMorgan Global Focus Fund svyravimai buvo didesni už indekso svyravimus, tačiau mėnesį jis baigė taip pat kaip indeksas.

Japonijos akcijų rinkos indekso Nikkei 225 vertė jenomis išaugo 0,66 % su reinvestuotais gryniaisiais dividendais, o vertė eurais sumažėjo 2,49 %. JB Japan Stock Fund grąža pirmą mėnesio savaitę buvo labai didelė, bet paskui jis prarado uždirbtą grąžą ir mėnesį užbaigė taip pat, kaip indeksas. Franklin Templeton Japan Fund mėnesio pabaigoje šiek tiek atsiliko nuo indekso.

Azijos akcijų rinka, vertinama pagal MSCI All Countries Asia Pacific indeksą, spalio mėnesį patyrė 1,10% nuostolį. JPMorgan Pacific Equity Fund grąža mėnesio pradžioje, buvo labai didelė, nors indeksas krito; fondas sugebėjo išlaikyti tokią grąžą iki mėnesio pabaigos, pralenkdamas indeksą. Nuo rugsėjo pabaigos fondas turėjo nedidelę poziciją Japonijoje, kuri mėnesio pradžioje sumažėjo.

Spalio mėnesį pasaulio besivystančių rinkų pelnas JAV doleriais sumažėjo 0,61 %. JPMorgan Emerging Markets Equity Fund pralenkė indeksą, nors jo svyravimai ir buvo didesni, nei indekso. T. Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund mėnesio pradžioje pirmavo ir, išlaikęs šias pozicijas iki mėnesio pabaigos, pralenkė indeksą.

Spalio mėnesį Rusijos akcijų rinkos indekso vertė eurais krito 3,47 % (MSCI Russia 10-40 Net TR USD). Nors „Swedbank“ Rusijos akcijų fondas per mėnesį buvo porą kartų atsilikęs nuo indekso, tačiau paskui indeksą pralenkė ir iki mėnesio pabaigos daugiau nuo jo taip nebeatiliko.

Spalio mėnesį Rytų Europos (išskyrus Rusiją) akcijų rinkos indekso DJ Stoxx EU Enlarged Total Return vertė sumažėjo 0,49 %. JPMorgan Europe Convergence Equity Fund pelnas buvo labai solidus dėl sustiprėjusios Turkijos rinkos. Franklin Templeton Eastern Europe Fund, kuris beveik 40 % turto investuoja į Rusijos akcijas, atsiliko dėl pablogėjusios padėties Rusijos rinkoje.

Euro zonos įmonių obligacijų vertė spalio mėnesį padidėjo 0,77 %, vertinant pagal iBoxx € Liquid Corporates indeksą. T. Rowe Price EURO Corporate Bond Fund pirmas dvi savaites indekso atžvilgiu pirmavo, nesitraukdamas iki mėnesio pabaigos, ir mėnesio pabaigoje pralenkė indeksą.

Euro zonos vyriausybės obligacijų grąža pagal JPM GBI EMU indeksą siekė 0,79 %. JPMorgan EU Government Bond, Julius Baer Euro Government Bond Fund ir Swedbank Robur Euro Bond Fund beveik atkartojė indekso pokyčius, tačiau mėnesio pabaigoje nežymiai nuo jo atsiliko.

Besivystančių rinkų obligacijų indekso JPMorgan EMBI Plus vertė spalio mėnesį padidėjo 0,60 %. T. Rowe Price Global Emerging Markets Bond Fund pirmąsias tris pusė savaitės nuo indekso atsiliko, tačiau mėnesio pabaigoje jo nuostoliai buvo mažesni už indekso nuostolius, todėl spalio pabaigoje jis pralenkė indeksą.

Spalio mėnesį Markit iBoxx EUR Liquid High Yield indekso grąža siekė 2,00 %. Visą mėnesį indekso pokyčius beveik atkartojęs Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund paskutinę savaitę vis dėlto šiek tiek nuo jo atsiliko.

Fondų graža

	Currency	1m	3m	y-t-d	1y	3y*	5y*
EQUITY FUNDS	T Rowe Price - Global Equity Fund	USD	-2.7%	2.5%	8.4%	0.2%	-7.8%
	JPMorgan - Global Focus Fund	EUR	-1.7%	-1.9%	11.8%	13.8%	-0.6%
	T Rowe Price - US Blue Chip Equity Fund	USD	-3.7%	1.0%	13.7%	10.2%	0.3%
	Franklin Templeton - Franklin Mutual European Fund	EUR	1.2%	4.2%	12.8%	13.9%	-3.4%
	JPMorgan – Europe Dynamic Mega Cap Fund	EUR	2.3%	8.5%	14.2%	13.0%	-7.0%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	0.0%	3.0%	17.2%	14.9%	-4.8%
	Franklin Templeton Japan Fund	JPY	0.5%	2.3%	5.7%	-0.1%	-18.2%
	JB Japan Stock Fund	EUR	-2.5%	-6.0%	-0.4%	4.1%	-2.2%
	JPMorgan - Pacific Equity Fund	EUR	0.2%	-0.8%	11.0%	10.7%	-3.7%
	T Rowe Price - Global Emerging Markets Equity Fund	USD	0.3%	5.3%	12.6%	2.4%	-6.3%
	JPMorgan - Emerging Markets Equity Fund	USD	-0.2%	2.8%	10.3%	2.6%	-3.8%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	-2.6%	0.5%	14.4%	8.1%	-10.7%
	JPMorgan - Europe Convergence Equity Fund	EUR	6.0%	9.1%	36.6%	23.9%	-6.7%
	Franklin Templeton Eastern Europe Fund	EUR	-2.6%	1.2%	12.5%	3.5%	-11.7%
	FIXED INCOME FUNDS	T Rowe Price - EURO Corporate Bond Fund	EUR	1.5%	4.1%	13.5%	12.2%
JPMorgan - EU Government Bond Fund		EUR	0.7%	2.5%	8.4%	10.1%	4.2%
JB Euro Government Bond Fund		EUR	0.6%	2.6%	7.6%	9.0%	3.9%
Swedbank Robur Euro Bond Fund		EUR	0.7%	2.9%	8.4%	8.9%	4.1%
T Rowe Price Global Emerging Market Bond Fund		USD	1.0%	3.5%	14.5%	13.4%	7.1%
Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund		EUR	1.9%	5.9%	18.5%	15.7%	4.2%

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

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 pareiškimų 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 būdų 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 NUSPREŠITE SAVO VEIKLOJE VADOVAUTIS ŠIA ATASKAITA, VISĄ ATSAKOMYBĘ PRISIIMSITE JŪS PATYS dienos.