

Investavimo mėnesinė apžvalga

2013 m. sausis

Regionas	Akcijų grąža (EUR) %		P/E	Fiksuoto pajamingumo instrumentų grąža (EUR) %		Obligacijų metinis pajamingumas**	
	2012 12	NMP		2012 12	NMP	2 m.	10 m.
JAV	-0.8	11.4	13.1	-1.5	-1.4	0.27	1.94
Euro zona	1.4	14.4	11.9	0.8	11.4	0.06	1.51
Japonija	3.7	3.5	18.2	-	-	0.09	0.82
Lotynų Amerika	4.5	3.5	13.0	-	-	-	-
Azija	2.2	11.6	14.1	-	-	-	-
Rytų Europa	5.1	20.5	11.1	-	-	-	-
Rusija	4.6	7.6	5.4	-	-	-	-

Šaltinis – Bloomberg

*-2013.01.04

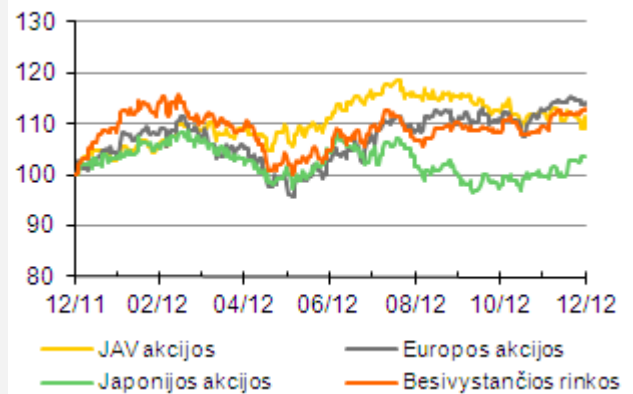
** - Euro zonos eilutėje pateikiami Vokietijos obligacijų pajamingumai.

Trumpai apie rinkas

- 2012 m. buvo palankūs investuotojams, nes tiek iš akcijų, tiek iš obligacijų buvo gauta solidi grąža. Rinkas palaikė Centrinų bankų veiksmai ir šiek tiek spartesnis pasaulio ekonomikos augimas.
- Optimistinės nuotaikos, įsivyravusios lapkričio viduryje, neišnyko ir gruodžio pradžioje, pagerėjus makroekonominiais rodikliais ir Eurogrupei priėmus sprendimą dėl Graikijos, o taip pat ir dėl to, kad investuotojai tikėjo, jog JAV vadovai prieis prie kompromiso kaip išvengti „fiskalinės uolos“.
- Artėjant mėnesio pabaigai įtampa tarp investuotojų sustiprėjo, nes sprendimas dėl „fiskalinės uolos“ buvo atidėtas iki naujų metų pradžios.
- Neutralaus santykio tarp akcijų ir obligacijų mes nekeičiame, tačiau portfelio riziką sumažiname, perskirstydami turtą tarp regionų ir obligacijų.
- Į Europos akcijų rinkas mes investuojame daugiau nei į Ramiojo vandenyno regiono ir Virurio ir Rytų Europos regiono rinkas, o JAV turime didesnio lyginamojo svorio poziciją. Rusijos akcijų poziciją, kuri gruodžio mėnesį davė didelę grąžą, mes uždarome. Obligacijų turto dalyje mes uždarome didelę aukšto pajamingumo obligacijų poziciją.

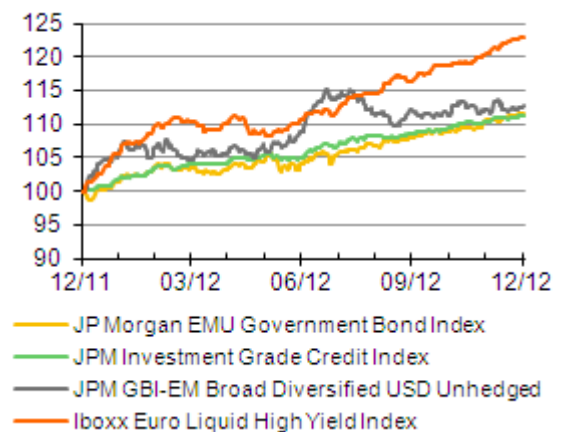
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Mėnesio apžvalga

2012 m. buvo palankūs investuotojams, nes tiek iš akcijų, tiek iš obligacijų buvo gauta solidi grąža. Išsivysčiusių šalių vykdoma monetarinė politika sumažino tiesioginių nepageidaujamų neigiamų įvykių riziką ir buvo pagrindine varomąja rinkų jėga.

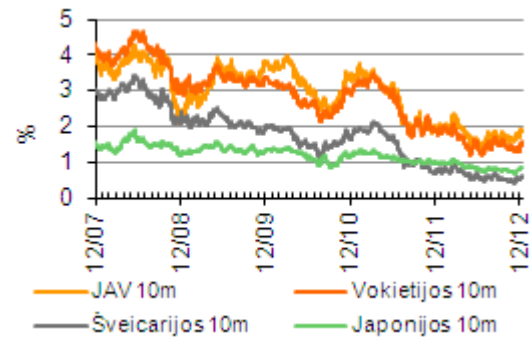
Rizikos vengimas ir noras uždirbti didesnę grąžą skatino didėjančias įplaukas į įvairių rūšių fiksuotų pajamų turtą ir dėl to kilo obligacijų kainos. Saugių vyriausybės obligacijų pajamingumai ir didesnės rizikos obligacijų pirkimo ir pardavimo pajamingumų skirtumai per metus mažėjo (1-2 grafikai). Išaugus susirūpinimui dėl to, kad JAV federalinių rezervų bankas nutrauks kiekybinio skatinimo priemones anksčiau nei tikėtasi, sausio pradžioje vyriausybės obligacijų pajamingumas trumpam padidėjo. Europos Centrinio Banko priemonių dėka euro zonos periferinių valstybių obligacijų pajamingumas padidėjo ir Ekonominės ir Monetarinės sąjungos valstybių obligacijos davė didžiausią grąžą nuo 1998 m. Akcijų rinkų grąža taip pat buvo solidi – tiek pasaulio besivystančios, tiek ir išsivysčiusios rinkos augo panašiai, nepaisant sulėtėjusio ekonomikos augimo išsivysčiusiose valstybėse. Tai rodo monetarinės politikos skatinamųjų priemonių poveikį rinkų augimui.

Artėjant metų pabaigai dėmesio centre atsidūrė JAV fiskalinės problemos, buvusios pagrindine varomąja jėga gruodžio mėnesį. Po varginančių derybų dėl griežtų biudžeto konsolidavimo priemonių sumažinimo, kurios turėjo įsigalioti 2013 m. pradžioje („fiskalinė uola“), galutiniai sprendimai, galiausiai apimantys tik mokesčius, buvo nukelti į pirmąsias naujų metų dienas. Kadangi ateityje dar laukia derybos dėl JAV skolos dydžio, gana daug fiskalinių problemų lieka neišspręstos.

JAV akcijų rinka gruodžio mėnesį buvo silpniausia – mėnesio pabaigoje jos grąža eurais sumažėjo, skaičiuojant susilpnėjusio dolerio atžvilgiu. Kitoms rinkoms sekėsi geriau po priimto susitarimo dėl Graikijos skolos ir pagerėjusių Kinijos ir JAV makroekonominių rodiklių (4 grafikas). Japonijos akcijų rinka pirmavo – jos grąža jenomis siekė 10%, nepaisant ekonomikos nuosmukio. Visuotinių rinkimų, įvykusių gruodžio mėnesį, metu į valdžią buvo išrinkta Shinzo Abe vadovaujama partija, pasisakanti už monetarinės politikos skatinamųjų priemonių taikymą. Be kita ko, Liberalų demokratų partija pažadėjo siekti didesnio infliacijos rodiklio (2%) ir mažinti valiutos kursą. Per rinkimus jos kursas krito (3 grafikas), kartu mažindamas akcijų rinkos grąžą eurais ir JAV doleriais.

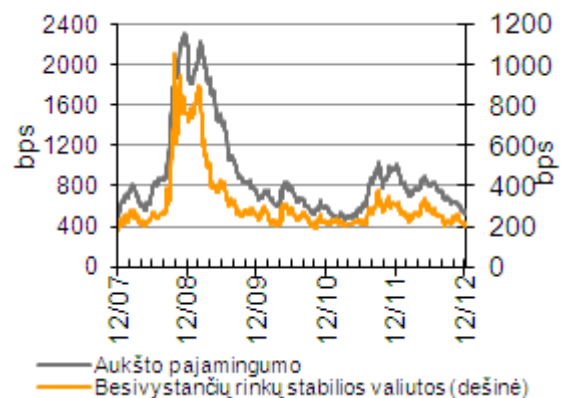
Besivystančios akcijų rinkos laikėsi tvirtai – Rusijos ir Rytų Europos rinkų grąža buvo solidi (abiejų rinkų grąža eurais padidėjo maždaug 5%). Rytų Europoje labiausiai išaugo Lenkijos akcijų rinka dėl monetarinės politikos priemonių ir augančių įplaukų į regiono fondus. Lapkričio mėnesį Lenkijos Centrinis bankas pradėjo mažinti bazinę palūkanų normą – nuo tada akcijų rinka pradėjo augti dėka naftos ir gamtinių dujų bendrovių, kurioms paprastai sekasi geriau, kai palūkanų normos mažėja. Naftos pabrangimas metų pabaigoje buvo palankus Rusijos akcijų rinkai, kuri 2012 m. atsiliko nuo kitų besivystančių rinkų. Per paskutinius tris mėnesius sumažėjus į Rusiją orientuotų akcijų fondų lėšoms, šios rinkos padėtis supaprastėjo. Turkijos fondai ir toliau gauna įplaukas, todėl pastaroji rinka 2012 m. išaugo daugiau nei 50 %. Obligacijų rinkos gruodį išaugo, o didžiausią augimą pademonstravo spekuliacinio reitingo įmonių obligacijos. Įmonių aukšto pajamingumo obligacijos pernai buvo tarp labiausiai augusių turto klasių (beveik 25 % augimas). Prie dabartinių palūkanų normų žemumų bei nedidelių pirkimo ir pardavimo pajamingumų skirtumų reikėtų atsargiai vertinti „didelio pajamingumo“ sąvoką ir nesuprasti jos tiesiogiai.

1 pav. Vyriausybės vertybinių popierių palūkanų normos per praėjusius metus mažėjo. Pasirinktų vyriausybės obligacijų pajamingumai.



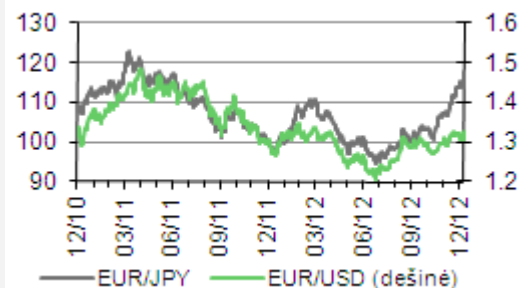
Šaltinis – Bloomberg

2 pav. Spekuliacinio reitingo įmonių (aukšto pajamingumo) ir besivystančių rinkų stabilių valiutų obligacijų pajamingumai per praėjusius metus mažėjo



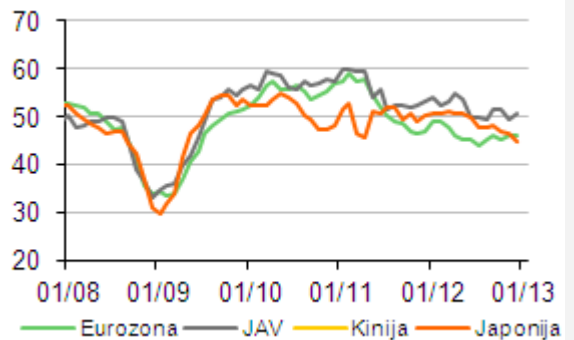
Šaltinis – Reuters EcoWin

3 pav. Antroje metų pusėje euras, lyginant su kitomis pagrindinėmis valiutomis, sustiprėjo



Šaltinis – Bloomberg.

4 pav. Gamybės pasitikėjimas pagal Pirkimų vadybininkų apklausą (PVI)



Šaltinis – Bloomberg, reikšmė virš 50 rodo augimą

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

Prognozės

Gruodį pasitinkame išlaikydami neutralų akcijų ir obligacijų santykį. Kalbant apie akcijų rinkų perspektyvas, tai 2013 m. nusimato tiek kliūčių, tiek ir teigiamų poslinkių; rizika didėja fiksuotų pajamų turto klasėje. Tarp pagrindinių ateinančių metų temų yra nesibaigiančios finansinės problemos išsivysčiusiose valstybėse, didelis politinis neapibrėžtumas (JAV fiskalinės derybos, rinkimai Italijoje ir Vokietijoje), silpnas, tačiau spartėjantis pasaulio ekonomikos augimas, kalbos apie didėjančią kiekybinių skatinimo priemonių nutraukimo tikimybę ir labai žemos palūkanų normų aplinka. Žemos vyriausybės obligacijų palūkanų normos ir maži pirkimo ir pardavimo pajamingumų skirtumai kelia rimtą riziką fiksuotų pajamų turtui. Didesnių pajamingumų vaikymasis, palūkanų normų padidėjimo rizika, obligacijų rizikos padidėjimas po naujų vertinimų ir didelės pozicijos rodo, kad investicijos į fiksuotų pajamų turto klasę gali pradėti mažėti. Mes manome, kad tai gali būti naudinga akcijų rinkoms. Akcijų rinkų vertinimai pagerėjo po to, kai centrinių bankų veiksmai atitolino kai kurių neigiamų įvykių tikimybę, tačiau dėl didelio politinio neapibrėžtumo ir fiskalinių problemų akcijų rinkų nestabilumas gali išlikti.

Kalbant apie artimą ateitį, sausio pradžioje mes ir toliau laikysimės neutralaus akcijų ir obligacijų santykio. Tačiau mes sumažinome turto pasiskirstymo riziką portfeliuose regioniniu lygmeniu ir fiksuotų pajamų turto klasėje. Didžioji dalis JAV „fiskalinės uolos“ derybų dar laukia ateityje, tad rinkos gali būti pernelyg teigiamai įvertinusios pirminį susitarimą. Be to, pastaruoju metu sparčiai kilusios akcijų kainos ir gana optimistiški bendrovių pelnų lūkesčiai kelia tam tikrą riziką, artėjant ketvirtąjį ketvirčio ataskaitų skelbimo sezonui.

Padėtis akcijų rinkose

- Išsivysčiusios rinkos.** Kaip ir anksčiau, mes daugiau investuojame į Europos akcijas ir mažiau – į Ramiojo vandenyno regiono (išskyrus Japoniją) akcijas, o JAV akcijų pozicijos lyginamąjį svorį padidiname. JAV istoriškai yra viena iš akcijų rinkų, kurios padidėjusio rizikos vengimo laikotarpiais būna tarp sėkmingiausių. Be to dabartiniai rinkos lūkesčiai rodo, kad JAV bendrovių pelno didėjimo tikimasi mažiausiai. Tai reiškia, kad rizika nusivilti JAV pelno ataskaitomis šiuo metu yra sąlyginai nedidelė.
- Besivystančios rinkos.** Tarp besivystančių rinkų mes panaikiname didesnio lyginamojo svorio Rusijos akcijų rinkos poziciją. Gruodžio mėnesį ir šių metų sausio mėnesio pirmoje pusėje Rusijos akcijos buvo vienos pelningiausių. Be to rizikos vengimo laikotarpiais, dėl labai mažos vietinių investuotojų bazės, Rusijos akcijų rinka būna labai nestabili. Centrinės ir Rytų Europos akcijų rinką mes ir toliau vertiname neigiamai. 2012 metais šio regiono akcijos buvo tarp pelningiausių, tačiau dėl likvidumo sumažėjimo, įsivyravus neigiamoms nuotaikoms, jų grąža gali gerokai sumažėti.

Padėtis obligacijų rinkose

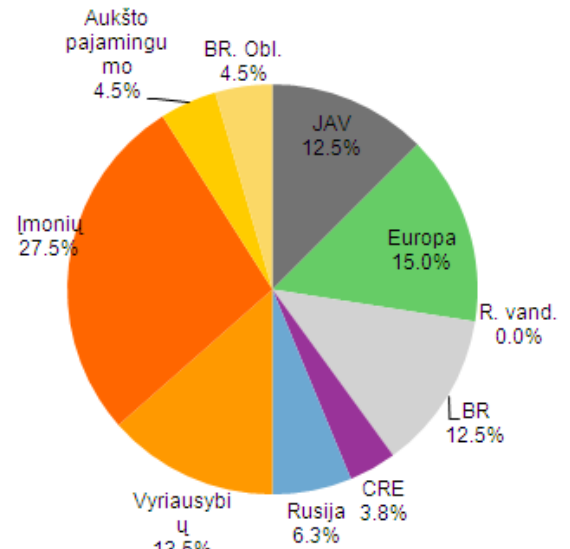
Beveik visų fiksuotų pajamų turto klasių skolos rizika labai sumažėjo. Dėl to, mūsų nuomone, aukšto pajamingumo obligacijų rinkos vertė, lyginant su praėjusiu mėnesiu, gerokai sumažėjo ir šią turto klasę mes išbraukiame iš savo prioritetų sąrašo. Privataus portfelio turto paskirstyme mes ir toliau pirmumą teikiame trumpalaikėms vyriausybės obligacijoms, siekdami apriboti palūkanų normų riziką.

Požiūris į turto alokaciją

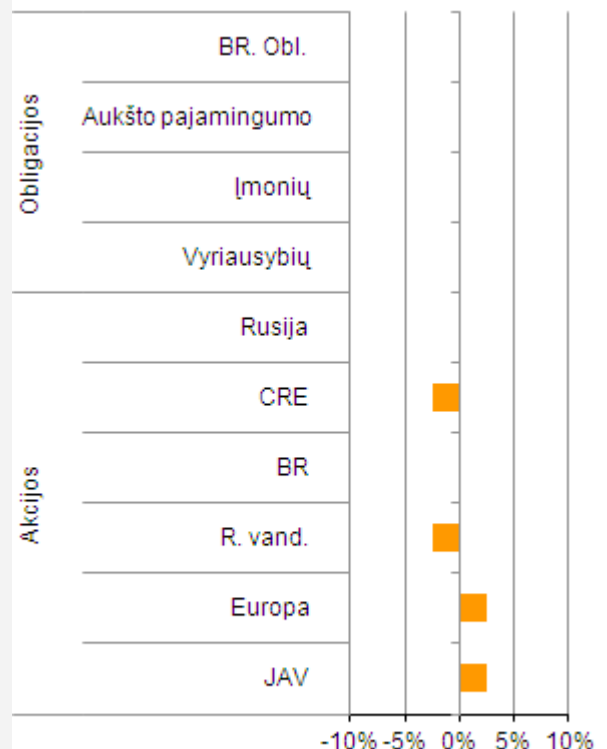
Turto alokacija akcijose ir obligacijose

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

Gruodį JAV akcijų rinka išaugo 0,87 %. T Rowe Price US Blue Chip Equity Fund smarkiai pralenkė indeksą, nors lapkritį nuo jo atsiliko. Kelios vartojimo sektoriaus pozicijos prarado ankstesnę grąžą, nes metų pabaigoje sustiprėjo nerimas dėl „fiskalinės uolos“. Todėl šis fondas, iki šiol pirmavęs, prarado savo pozicijas ir metų pabaigoje jo grąža beveik nesiskyrė nuo rinkos.

Europos akcijų rinkos indekso grąža gruodį siekė 1,29 %. Franklin Templeton Mutual European Fund mėnesio pabaigoje gerokai lenkė indeksą, tačiau jo grąža tik retais atvejais skyrėsi nuo rinkos. Mėnesio pabaigoje šio fondo grąža buvo maždaug 1 % didesnė už Europos akcijų rinkos grąžą nuo metų pradžios. JPM Europe Select Equity Fund pokyčiai gruodžio mėnesį buvo artimesni rinkos pokyčiams, tačiau per ilgesnius laikotarpius skirtumai būdavo didesni, ir 2012 m. šio fondo grąža buvo 5 % didesnė už Europos akcijų rinkos grąžą.

Pasaulio akcijų rinkų grąža JAV doleriais gruodžio mėnesį padidėjo 1,88 %. T. Rowe Price Global Equity Fund ir JPMorgan Global Focus Fund beveik visą gruodžio mėnesį pirmavo rinkos atžvilgiu, tačiau mėnesio pabaigoje atsiliko nuo indekso greičiausiai dėl grynojo turto vertės apskaičiavimų vėlavimo šventiniu laikotarpiu. JPMorgan Global Focus praėjusius metus baigė panašiai kaip rinka; nuo birželio mėnesio šio fondo grąža buvo artimesnė indekso grąžai. T. Rowe Price Global Equity Fund praėjusius metus užbaigė atsilikdamas nuo rinkos dėl atsilikimo antrajame pusmetyje, kai JAV akcijų rinkai neigiamą poveikį padarė „fiskalinio skardžio“ rizika. Fondas beveik visą laiką daugiau investavo į JAV.

Japonijos akcijų rinkos indeksas Nikkei 225 gruodžio mėnesį padidėjo 10,18 % su reinvestuotais dividendais, o jo grąža eurais siekė 3,58 %. JB Japan Stock Fund svyravimai, lyginant su indeksu, buvo šiek tiek mažesni, tačiau mėnesio pabaigoje fondo grąža buvo labai panaši į indekso grąžą. Tačiau pernai fondas atsiliko nuo indekso maždaug 4 %.

Azijos akcijų rinka, vertinama pagal MSCI All Countries Asia Pacific indeksą, gruodžio mėnesį išaugo 2,33 %. JPMorgan Pacific Equity Fund pirmąją mėnesio savaitę beveik neatsiliko nuo indekso, o paskui davė didesnę grąžą, padidinusią fondo mėnesio ir metų grąžą tiek, kad jis pralenkė indeksą.

Gruodžio mėnesį pasaulio besivystančių rinkų grąža JAV doleriais siekė 4,89 %. JPMorgan Emerging Markets Equity Fund ir T. Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund pagal gruodžio mėnesio grąžą atsiliko nuo indekso, o pagal grąžą nuo metų pradžios – jį pralenkė.

Gruodžio mėnesį Rusijos akcijų rinkos indekso vertė eurais sumažėjo 4,94% (MSCI Russia 10-40 Net TR USD). „Swedbank“ Rusijos akcijų fondas praėjusį mėnesį svyravo mažiau ir augo ne taip sparčiai, kaip indeksas, todėl mėnesio pabaigoje nuo jo atsiliko. Nuo metų pradžios fondo grąža padidėjo 16,5 %, ir jis pralenkė indeksą.

Rytų Europos akcijų rinkos indekso DJ Stoxx EU Enlarged Total Return (išskyrus Rusiją ir Turkiją) grąža gruodžio mėnesį siekė 5,07 %. „Swedbank“ Rytų Europos akcijų fondas gruodžio mėnesį šį indeksą pralenkė. Fondas turi didelę poziciją Turkijoje, kuri gruodžio mėnesį atsiliko nuo didžiausios indekse Lenkijos rinkos. 2012 m. Turkijos rinkos dėka fondo grąža siekė beveik 40 %, lyginant su 26 % indekso grąža ir 60 % Turkijos rinkos grąža (eurais). Gruodžio mėnesį JPMorgan Turkey Equity Fund atsiliko nuo Rytų Europos ir Turkijos akcijų rinkų. **Dėmesio** - nuo gruodžio 5 d. pasikeitė JPMorgan Europe Convergence Equity Fund pavadinimas ir pozicija, dabar jis vadinasi JPMorgan Turkey Equity Fund. Savo pasiūloje mes jį pakeitėme „Swedbank“ Rytų Europos akcijų fondu.

Franklin Templeton Eastern Europe Fund, savo portfelyje turinčio Rusijos ir Turkijos pozicijas, grąža padidėjo mažiau nei 2 %, nežiūrint solidžios Lenkijos, Turkijos ir Rusijos rinkų grąžos gruodžio mėnesį. Visų šių regionų lyginamasis svoris portfelyje nuo lapkričio pabaigos buvo mažas ir fondas atsisakė indekso pozicijos Kazachstano akcijų rinkoje, kuri gruodį buvo nuostolinga. Gruodžio mėnesį ir per visus 2012 m. fondas lenkė savo lyginamąjį indeksą MSCI EM Europe.

Euro zonos įmonių obligacijų grąža rugsėjo mėnesį padidėjo 0,74 %, vertinant pagal iBoxx € Liquid Corporates indeksą. T. Rowe Price EURO Corporate Bond Fund pirmąją mėnesio savaitę beveik neatsiliko nuo indekso, o paskui jį pralenkė. Per metus fondas išaugo beveik 16 %, pralenkdamas rinką.

Praėjusiais metais įvairioms pastoviuųjų pajamų turto klasėms buvo būdinga didelė metinė grąža. Atsižvelgiant į dabartines rekordiškai žemas palūkanų normas ir mažesnius pirkimo ir pardavimo pajamingumų skirtumus, tokia grąža kitais metais fksuotų pajamų turto rinkose vargu ar pasikartos.

Euro zonos vyriausybės obligacijų grąža gruodžio mėnesį siekė 0,82 %, vertinant pagal JPM GBI EMU indeksą. JPMorgan EU Government Bond Fund ir „Swedbank“ Robur Euro Bond Fund beveik tiksliai atkartoją indekso pokyčius. Per metus abu fondai išaugo maždaug 10 %, tik nežymiai atsilikdami nuo indekso. Gruodžio mėnesį Julius Baer Euro Government Bond Fund nuo indekso atsiliko, o jo metinė grąža taip pat yra truputį mažesnė už indekso grąžą.

Besivystančių rinkų obligacijų indekso JPMorgan EMBI Plus vertė gruodį padidėjo 0,87 %. T Rowe Price Global Emerging Markets Bond Fund svyravo mažiau už indeksą ir nuo mėnesio pradžios nuo jo atsiliko. 2012 m. fondas išaugo daugiau nei 16 %.

Markit iBoxx EUR Liquid High Yield indekso grąža praėjusį mėnesį buvo 1,94 %. Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund nuo mėnesio pradžios lenkė indeksą. Fondo metų grąža siekė 22,5 % ir buvo artima indekso grąžai.

Fondų graža

		Currency	1m	3m	y-t-d	1y	3y*	5y*
EQUITY FUNDS	T Rowe Price - Global Equity Fund	USD	1.8%	2.0%	13.6%	13.6%	3.0%	-6.3%
	JPMorgan - Global Focus Fund	EUR	-0.1%	-0.5%	13.2%	13.2%	6.4%	1.1%
	T Rowe Price - US Blue Chip Equity Fund	USD	-1.4%	-2.0%	15.8%	15.8%	9.7%	1.4%
	Franklin Templeton - Franklin Mutual European Fund	EUR	2.7%	5.8%	18.0%	18.0%	6.6%	-1.9%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	1.0%	4.1%	22.0%	22.0%	5.4%	-2.6%
	JB Japan Stock Fund	EUR	4.2%	3.4%	5.7%	5.7%	6.8%	0.8%
	JPMorgan - Pacific Equity Fund	EUR	3.0%	4.2%	15.4%	15.4%	7.4%	-0.4%
	T Rowe Price - Global Emerging Markets Equity Fund	USD	3.8%	5.2%	18.1%	18.1%	3.5%	-4.4%
	JPMorgan - Emerging Markets Equity Fund	USD	4.2%	6.1%	17.3%	17.3%	3.9%	-2.1%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	3.3%	-0.9%	16.5%	16.5%	5.3%	-11.3%
	JPMorgan - Europe Convergence Equity Fund	EUR	4.6%	12.2%	44.6%	44.6%	5.9%	-4.7%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	4.0%	11.2%	39.5%	39.5%	4.8%	-20.2%
	Franklin Templeton Eastern Europe Fund	EUR	1.9%	1.6%	17.4%	17.4%	-4.2%	-9.9%
FIXED INCOME FUNDS	T Rowe Price - EURO Corporate Bond Fund	EUR	1.2%	3.7%	16.0%	16.0%	6.6%	6.0%
	JPMorgan - EU Government Bond Fund	EUR	0.8%	2.9%	10.9%	10.9%	5.0%	4.3%
	JB Euro Government Bond Fund	EUR	0.7%	2.8%	10.0%	10.0%	4.1%	4.3%
	Swedbank Robur Euro Bond Fund	EUR	0.8%	2.9%	10.6%	10.6%	3.1%	4.6%
	T Rowe Price Global Emerging Market Bond Fund	USD	0.7%	2.7%	16.4%	16.4%	10.7%	7.6%
	Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund	EUR	2.0%	5.3%	22.5%	22.5%	10.4%	5.6%

* 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 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 NUSPREŠITE VEIKTI PAGAL ŠIĄ ATASKAITĄ, JŪS TURĖSITE PRISIIMTI VISĄ RIZIKĄ IR SAVARANKIŠKAI TIKRINTI BEI VERTINTI TOKIŲ SAVO VEIKSMŲ EKONOMINĮ PAGRĮSTUMĄ IR RIZIKĄ.