

Investavimo mėnesinė apžvalga

2013 m. vasaris

Regionas	Akcijų grąža (EUR) %		P/E	Fiksuoto pajamingumo instrumentų grąža (EUR) %		Obligacijų metinis pajamingumas**	
	2013 01	NMP		2013 01	NMP	2 m.	10 m.
JAV	2.1	2.1	13.6	-2.8	-2.8	0.26	2.00
Euro zona	2.7	2.7	12.3	-0.5	-0.5	0.27	1.69
Japonija	0.3	0.3	19.6	-	-	0.07	0.77
Lotynų Amerika	0.7	0.7	12.9	-	-	-	-
Azija	0.1	0.1	14.6	-	-	-	-
Rytų Europa	-2.9	-2.9	11.3	-	-	-	-
Rusija	3.3	3.3	5.7	-	-	-	-

Šaltinis – Bloomberg

*-2013.02.01

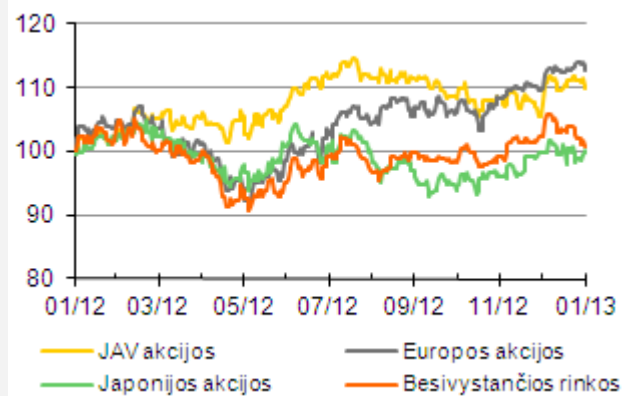
** - Euro zonos eilutėje pateikiami Vokietijos obligacijų pajamingumai.

Trumpai apie rinkas

- Metų pradžioje finansų rinkose vyravo teigiamos nuotaikos, tačiau įvairių turto klasių rodikliai buvo nevienodi. Dėl optimizmo akcijų vertė pakilo, o saugesnės obligacijos mėnesio pradžioje prarado savo vertes po to kai buvo priimtas JAV sprendimas dėl „fiskalinės uolos“.
- Antroje mėnesio pusėje rinkos reagavo į skelbiamus ekonominius rodiklius ir pelno ataskaitas, dėl kurių padaugėjo iššūkių rizikingesniai turtui. Pagrindinių valiutų kurso kritimas euro atžvilgiu mažino investuotojų eurus pelną.
- Grąža įvairiose akcijų rinkose buvo skirtinga, išsivysčiusiose rinkose ir Rusijoje – didesnė, o pasaulio besivystančios rinkos atsiliko - silpniausia tarp jų buvo Rytų Europa.
- Mes paliekame neutralų akcijų ir obligacijų santykį, nes po praėjusių metų stipraus antrojo pusmečio abiejų turto klasių rizikingumas padidėjo.
- Mes uždarome poziciją Europos akcijų rinkoje, kuri labai smarkiai išaugo. JAV akcijų rinkoje paliekame didelę poziciją, o Ramiojo vandenyno regione laikysime mažą akcijų poziciją. Pasaulio besivystančių rinkų, kurios sausio mėnesį labai atsiliko, poziciją padidinome, tačiau Centrinėje Rytų Europoje paliekame mažą akcijų poziciją.

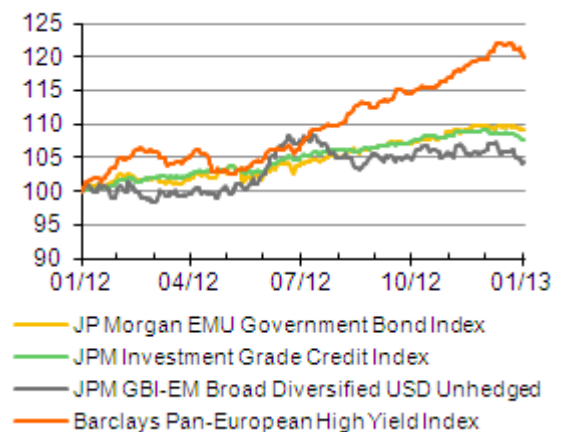
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Mėnesio apžvalga

Sausio mėnesį investuotojų pasitikėjimas pasiekė aukščiausią lygį. Per mėnesį tikėtinių akcijų rinkos svyravimų, kurie vertinami pagal VIX indeksą, įvertis krito iki žemiausio lygio nuo 2007 m. (1 pav.), „saugių“ obligacijų palūkanų normos pakilo, o stabilios valiutos susilpnėjo. Investuotojų dėmesys nuo mažos rizikos turto nukrypo į rizikingesnę turtą, o akcijų fondai gavo didžiausias mėnesines įplaukas per daugiau nei 10 metų laikotarpį. Akcijų rinkos augo, ypač išsivysčiusiose regionuose, tačiau obligacijų rinkoms neigiamą poveikį padarė pagrindinių vyriausybės palūkanų normų padidėjimas. Artėjant mėnesio pabaigai, sustiprėjo susirūpinimas dėl pelnų lūkesčių ir optimistinės nuotaikos ėmė blėsti.

Pagrindinių išsivysčiusių šalių akcijų rinkos beveik visą mėnesį augo, o JAV akcijų indeksas S&P 500 priartėjo prie lygių, buvusių iki krizės, ir pirmą kartą nuo 2007 m. pasiekė net 1500 punktų lygį. Didžiausia dienos grąža buvo užregistruota po to, kai Kongresas susitarė dėl „fiskalinės uolos“. Likusią mėnesio dalį situaciją rinkoje lėmė verslo ciklo duomenys ir JAV įmonių rezultatų pelnų sezonas. Europos akcijų rinka išaugo daugiau nei 3 %, tačiau JAV akcijų rinkos neprisivijo, nors JAV dolerio kursas euro atžvilgiu smarkiai krito. Japonijos akcijų rinkos augimas vietine valiuta siekė 7 %, kai investuotojai pritarė naujosios vyriausybės mokesčių ir pinigų politikai, tačiau jena nuvertėjo tiek, kad anuliuotą gautą grąžą eurai.

Besivystančių regionų akcijų rinkos atsiliko, nes kai kurios rinkos per mėnesį susitraukė, tačiau atskirų rinkų rezultatai skirtingi. Praėjusių metų antroje pusėje pirmavusi Rytų Europos akcijų rinka susitraukė labiausiai, nes lūkesčių nepateisinę ekonominiai duomenys (2 pav.) skatino fiksuoti uždarbius. Lenkijos ir Vengrijos centriniai bankai ir toliau mažino palūkanų normas, todėl valiutų kursai euro atžvilgiu krito taip sukeldami papildomą spaudimą šalims, labai priklausomoms nuo užsienio finansavimo. Pasaulio besivystančios rinkos nežymiai išaugo, tačiau jų augimas eurai buvo mažesnis. Atsiradus požymiams, kad šiais metais ekonomika gali pradėti atsigauti pabrango nafta, kas įtakojo solidų Rusijos rinkos augimą.

Palūkanų normų augimas neigiamai įtakojo obligacijų rinkas. Pagrindinių euro zonos valstybių palūkanų normos padidėjo, sustiprėjus lūkesčiams, kad Europos Centrinis Bankas daugiau nesumažins bazinės palūkanų normos. Finansų rinkose vyraujantis pasitikėjimas taip pat galėjo turėti poveikį palūkanų normoms, nes saugių investicijų poreikis sumažėjo. Visų terminų Vokietijos obligacijų pajamingumai didėjo (3 pav.), todėl investicinio reitingo obligacijų vertė krito, o žemesnio reitingo įmonių obligacijų vertė, lyginant su praėjusiu mėnesiu, išaugo, nes pajamingumų skirtumai, rodantys papildomą riziką, sausio pradžioje sumažėjo.

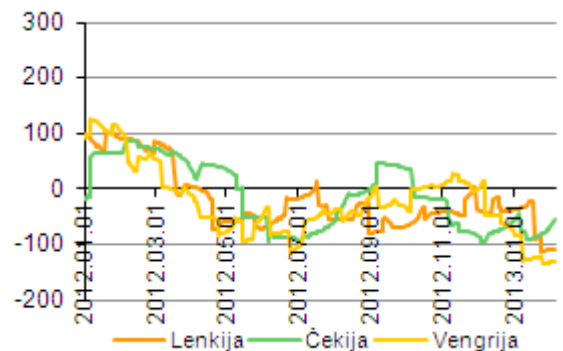
Pasitikėjimas rinkose sustiprėjo, nes atsirado daugiau požymių, kad šiais metais ekonomika gali pradėti augti. Sausio mėnesį buvo paskelbti ne tik silpni realaus aktyvumo ketvirto ketvirčio rodikliai, bet ir stipresni ateities pasitikėjimo rodikliai. JAV ir Jungtinės Karalystės ekonomikų augimas ketvirtajame ketvirtyje buvo neigiamas, tad tikėtina, kad Japonija ir Euro zona taip pat paseks jų pavyzdžiu. Tačiau į ateitį orientuoti rodikliai (4 pav.) rodo, kad verslo ciklo žemumos jau praeityje. Nedidelį aktyvumo lygį liudija ir įmonių pelnai. Sausio mėnesį paskelbtose ataskaitose nurodytos JAV įmonių pardavimų apimtys mažesnės, nei tikėtasi. Gautas pelnas beveik pateisino lūkesčius.

1 pav. Čikagos pasirinkimo sandorių biržos svyravimų indeksas



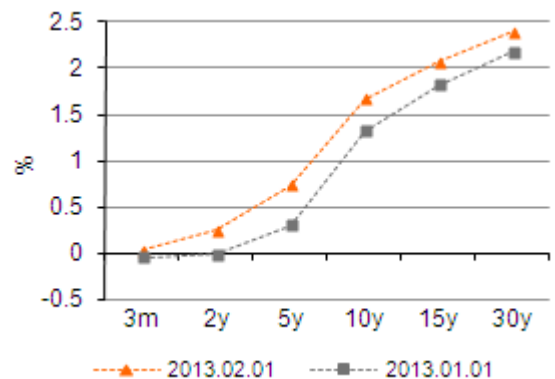
Šaltinis – Bloomberg

2 pav. Citigroup ekonominių šurprizų indeksas Centrinės ir Rytų Europos šalyse



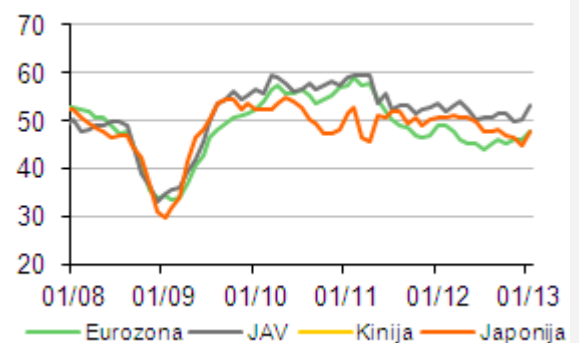
Šaltinis – Bloomberg. Teigiamas dydis rodo, kad ekonominiai rezultatai viršijo lūkesčius

3 pav. Įvairių laikotarpių Vokietijos vyriausybės vertybinių popierių pelningumų pokytis per vieno mėnesio laikotarpį



Šaltinis – Bloomberg.

4 pav. Gamybos pasitikėjimas pagal Pirkimų vadybininkų indeksą (PVI)



Šaltinis – Bloomberg, reikšmė virš 50 rodo augimą

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

Prognozės

Prasidėjus vasariui, mes paliekame neutralų akcijų ir obligacijų santykį. Per paskutinius tris mėnesius akcijų ir obligacijų rinkos smarkiai išaugo, todėl abiejų turto klasių rizika labai padidėjo. Tebesitęsiantis įmonių pelnų sezonas, artėjantis mokesčių svarstymas JAV, bei įvykiai Europoje, pvz., rinkimai Italijoje, didina pelnų fiksavimo riziką, o vis dar žemos palūkanų normos ir pajamingumų skirtumai didina obligacijų riziką.

Padėtis akcijų rinkose

- Išsivysčiusios rinkos.** Mes uždarome didesnę poziciją Europos akcijų rinkoje, kuri sausį labai smarkiai išaugo. Europos akcijų rinka išaugo beveik 23 % nuo žemiausio lygio 2012 m. birželį, o prekybinis euro kursas, vasarą kritęs iki žemiausio lygio, padidėjo 12 %. Tuo pat metu ekonomika pateko į recesijos būseną. Dėl stiprėjančios valiutos, mažinančios konkurencingumą, įmonių pelnų sezonas investuotojams gali būti komplikotas. Artėjantys rinkimai Italijoje didina politinę riziką. Mes paliekame didesnę lyginamąją JAV akcijų svorį dėl šią rinką palankiai veikiančio didelio likvidumo ir žemų vertinimų. Keliems mėnesiams atidėjus diskusijas dėl maksimalios skolos ribos, politinė rizika trumpuoju laikotarpiu sumažėjo. Diskusijos dėl vyriausybės išlaidų vis dar kelia tam tikrą riziką, tačiau kadangi JAV rinka nestabilumo laikotarpiais paprastai susitraukia mažiau, mes manome, kad tai neturės esminio poveikio mūsų prognozėms.
- Besivystančios rinkos.** Besivystančiose rinkose pasaulio besivystančių rinkų poziciją mes padidiname iki didelio lyginamojo svorio. Daugelis besivystančių rinkų sausio mėnesį atsiliko nuo kitų rinkų, ir investuotojų pozicijos pagrindinėse besivystančiose rinkose nebuvo didelės. Mūsų požiūris į Centrinės ir Rytų Europos akcijų rinką, kurios ekonominis ciklas pablogėjo, tebėra neigiamas. Vistik mes šiek tiek sumažiname ir taip nedidelį lyginamąjį svorį, nes tiek akcijų rinka, tiek valiutos per sausį pastebimai susilpnėjo, ir mes nemanome, kad tokia aiški tendencija išsilaikys.

Padėtis obligacijų rinkose

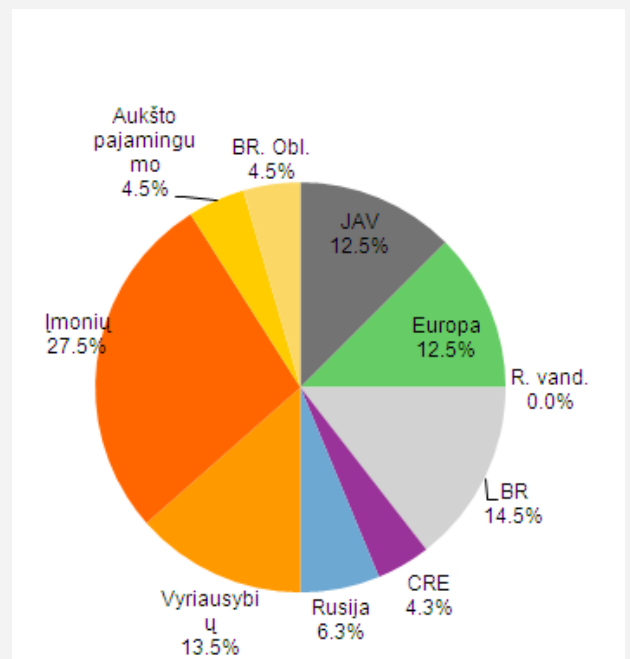
Kalbant apie fiksuotųjų pajamų turtą, skolinimo rizikos priedas beveik visose turto klasėse krito iki labai žemų lygių. Pagrindinių valstybių palūkanų normos pradėjo didėti, todėl mes išvengiame didesnę riziką, kad ilgesnio laikotarpio palūkanų normos didės. Paskirstydami turtą Privačiame portfelyje pirmumą teikiame trumpalaikėms vyriausybės obligacijoms.

Požiūris į turto alokaciją

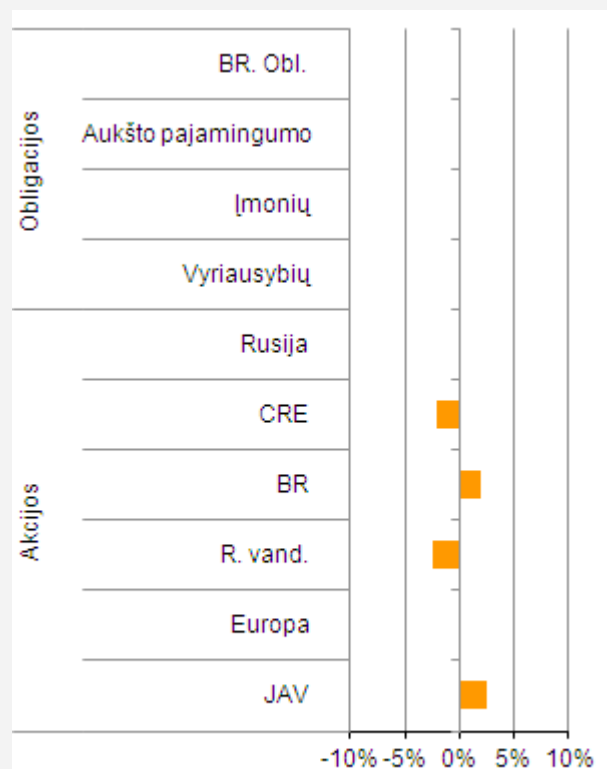
Turto alokacija akcijose ir obligacijose

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

Sausį JAV akcijų rinka išaugo 5,25 %. T Rowe Price US Blue Chip Equity Fund grąža mėnesio pabaigoje šiek tiek padidėjo daugiausia dėl techninių priežasčių, kai pirmąją mėnesio prekybos dieną fondas gavo didesnę grąžą, nes fondo gryoji turto vertė iš karto atspindėjo JAV akcijų rinkos augimą metų pabaigoje. Iš dalies tuo galima paaiškinti ir praėjusių metų gruodžio mėnesio atsilikimą. Antroje mėnesio pusėje fondas atsiliko nuo rinkos. Gruodžio pabaigoje fondas turėjo didelio lyginamojo svorio poziciją informacinių technologijų sektoriuje, kuris sausį buvo silpniausias dėl prastų pelno ataskaitų.

Europos akcijų rinkos indekso grąža sausio mėnesį siekė 2,83 %. Franklin Templeton Mutual European Fund nuo indekso atsiliko dėl atsilikimo pirmąją mėnesio prekybos dieną. JPM Europe Select Equity Fund nuo rinkos atsilikinėjo visą mėnesį.

Pasaulio akcijų rinkų grąža JAV doleriais sausio mėnesį siekė 5,09 %. T. Rowe Price Global Equity Fund ir JPMorgan Global Focus Fund beveik neatsiliko nuo rinkos, o pagal mėnesio grąžą – pirmavo dėl sėkmingos prekybos sesijos mėnesio pradžioje.

Japonijos akcijų rinkos indekso Nikkei 225 grąža sausio mėnesį siekė 7,16 %, įskaitant perinvestuotus grynuosius dividendus, o grąža eurai sumažėjo 1,69 %. JB Japan Stock Fund mėnesio pabaigoje pralenkė indeksą dėl teigiamos grąžos eurai.

Azijos akcijų rinkos, vertinamos pagal MSCI All Countries Asia Pacific indeksą, sausio mėnesio grąža siekė 0,09 %. Po sėkmingo starto mėnesio pradžioje, antrąją mėnesio savaitę JPMorgan Pacific Equity Fund atsiliko nuo indekso. Artėjant mėnesio pabaigai atsilikimas padidėjo, kai viena iš gruodžio mėnesio pabaigoje buvusių didžiausių portfelio pozicijų – Samsung Electronics Co., sumažėjo, paskelbus pelno ataskaitą su išmaniųjų telefonų paklausos sumažėjimo prognozėmis.

Pasaulio besivystančių rinkų grąža JAV doleriais sausio mėnesį siekė 1,38 %. JPMorgan Emerging Markets Equity Fund nuo mėnesio pradžios atsiliko nuo indekso dėl kelių silpnų Azijos pozicijų. Pirmąją savaitę beveik atkartojęs indekso pokyčius T. Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund vėliau atsiliko ir mėnesį baigė atsilikdamas nuo indekso.

Rusijos akcijų rinkos indekso grąža eurai sausį siekė 3,24 % (MSCI Russia 10-40 Net TR USD). „Swedbank“ Russian Equity Fund antroje mėnesio pusėje išsiveržė į priekį ir mėnesio pabaigoje šiek tiek lenkė indeksą. Mažesnės investicijos naftos ir gamtinių dujų sektoriuje, lyginant su rinka, ir smarkiai išaugusi Sberbank pozicija, kuri gruodžio pabaigoje buvo didžiausia, turėjo teigiamą poveikį.

Rytų Europos (išskyrus Rusiją) akcijų rinkos indekso DJ Stoxx EU Enlarged Total Return grąža sausį sumažėjo 2,90 %. „Swedbank“ Eastern Europe akcijų fondas, daugiau nei 45 % turto investavęs į Turkiją (neįtrauktą į indeksą) pirmąsias tris savaites, kai Turkijos akcijų rinka išaugo, indekso atžvilgiu pirmavo. Nors paskutinę mėnesio savaitę šis fondas ir atsiliko, mėnesio pabaigoje jis pralenkė Centrinės ir Rytų Europos rinką.

Franklin Templeton Eastern Europe Fund, taip pat investuojantis į Rusiją ir Turkiją, per mėnesį uždirbo teigiamą grąžą ir pralenkė MSCI Emerging Markets Europe – lyginamąjį fondo indeksą.

Euro zonos vyriausybės obligacijų grąža sausį sumažėjo -1,33 %, vertinant pagal iBoxx € Liquid Corporates indeksą. T. Rowe Price EURO Corporate Bond Fund, kuriam mėnesio pradžioje sekėsi šiek tiek geriau, paskui atsiliko ir mėnesį baigė taip pat, kaip indeksas.

Euro zonos vyriausybės obligacijų grąža sumažėjo 0,48 %, vertinant pagal JPM GBI EMU indeksą. JPMorgan EU Government Bond nuo mėnesio pradžios atsiliko nuo indekso. „Swedbank“ Robur Euro Bond Fund beveik tiksliai atkartojė indekso pokyčius, bet sausio mėnesį šiek tiek atsiliko. Julius Baer Euro Government Bond Fund, smarkiai pirmavęs mėnesio pradžioje, mėnesį baigė pralenkdamas indeksą.

Besivystančių rinkų obligacijų indekso JPMorgan EMBI Plus grąžą sausį sumažėjo -1,34 %. T Rowe Price Global Emerging Markets Bond Fund per pirmas dvi mėnesio savaites nepasiekė sumažėjusio indekso pavyzdžiu, ir jį pralenkė.

Barclays Pan-European High Yield (Euro) Total Return indekso grąža sausį siekė 0,3 %. Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund mėnesio pradžioje indekso neprisivijo ir mėnesį užbaigė atsilikdamas nuo rinkos.

Fondų graža

		Currency	1m	3m	y-t-d	1y	3y*	5y*
Akcijų fondai	T Rowe Price - Global Equity Fund	USD	5.9%	11.0%	5.9%	11.3%	6.6%	-3.2%
	JPMorgan - Global Focus Fund	EUR	2.5%	3.8%	2.5%	8.0%	7.2%	4.3%
	T Rowe Price - US Blue Chip Equity Fund	USD	6.2%	8.1%	6.2%	15.9%	13.7%	5.2%
	Franklin Templeton - Franklin Mutual European Fund	EUR	1.9%	6.6%	1.9%	16.1%	7.8%	0.6%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	3.7%	8.0%	3.7%	18.9%	7.5%	1.0%
	JB Japan Stock Fund	EUR	0.5%	6.6%	0.5%	2.7%	5.4%	2.4%
	JPMorgan - Pacific Equity Fund	EUR	-0.5%	3.4%	-0.5%	6.8%	7.1%	1.9%
	T Rowe Price - Global Emerging Markets Equity Fund	USD	1.0%	6.0%	1.0%	8.5%	6.2%	-1.1%
	JPMorgan - Emerging Markets Equity Fund	USD	0.4%	6.7%	0.4%	6.0%	6.0%	0.8%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	3.7%	5.6%	3.7%	6.6%	4.5%	-8.4%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	-1.6%	4.3%	-1.6%	18.7%	2.9%	-17.2%
	Franklin Templeton Eastern Europe Fund	EUR	3.0%	7.4%	3.0%	6.8%	-4.1%	-5.8%
Obligacijų fondai	T Rowe Price - EURO Corporate Bond Fund	EUR	-1.4%	0.8%	-1.4%	10.6%	5.4%	5.4%
	JPMorgan - EU Government Bond Fund	EUR	-0.9%	1.4%	-0.9%	7.5%	4.7%	3.5%
	JB Euro Government Bond Fund	EUR	-0.4%	1.7%	-0.4%	7.6%	3.8%	3.8%
	Swedbank Robur Euro Bond Fund	EUR	-0.7%	1.4%	-0.7%	8.5%	2.9%	3.9%
	T Rowe Price Global Emerging Market Bond Fund	USD	-0.5%	1.2%	-0.5%	12.7%	10.1%	7.4%
	Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund	EUR	0.1%	3.5%	0.1%	16.1%	9.7%	7.3%

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