

Investavimo mėnesinė apžvalga

2013 m. kovas

Regionas	Akcijų grąža (EUR) %		P/E	Fiksuoto pajamingumo instrumentų grąža (EUR) %		Obligacijų metinis pajamingumas**	
	2013 02	NMP		2013 02	NMP	2 m.	10 m.
JAV	5.0	7.1	13.7	3.9	1.0	0.24	1.87
Euro zona	0.9	3.7	12.4	0.2	-0.2	0.04	1.44
Japonija	6.5	6.9	20.1	-	-	0.05	0.66
Lotynų Amerika	0.8	1.6	13.1	-	-	-	-
Azija	5.3	5.3	14.8	-	-	-	-
Rytų Europa	-0.3	-3.2	11.4	-	-	-	-
Rusija	-2.0	1.2	3.9	-	-	-	-

Šaltinis – Bloomberg

*-2013.03.01

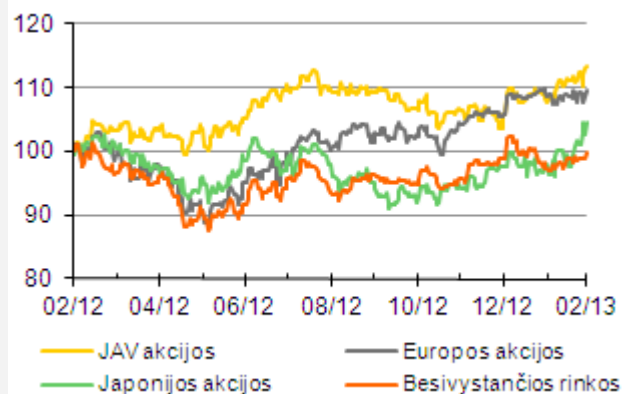
** - Euro zonos eilutėje pateikiami Vokietijos obligacijų pajamingumai.

Trumpai apie rinkas

- Vasario mėnesį pasaulio akcijų rinkos konsolidavo grąžą, uždirbtą per ankstesnius mėnesius, o paaiškėjus Italijos rinkimų rezultatams ir priartėjus JAV sprendimo dėl išlaidų mažinimo priėmimo terminui, nestabilumas mėnesio pabaigoje padidėjo.
- Pagrindinių išsivysčiusių akcijų rinkų grąža vasario pabaigoje buvo teigiama, o Rytų Europos ir Rusijos akcijų rinkos atsiliko. Mažėjantis euro kursas JAV dolerio atžvilgiu taip pat prisidėjo prie didesnės grąžos eurais.
- Žvelgdami į ateitį mes ketiname išlaikyti neutralią akcijų ir fiksuoto pajamingumo priemonių poziciją, o portfelio riziką mažinsime paskirstydami turtą tarp skirtingų regionų.
- Mes ir toliau pirmumą teikiame JAV akcijoms dėl palyginti patrauklių vertinimų ir mažesnio istorinio nestabilumo. Pasaulio besivystančių rinkų poziciją mes sumažiname iki mažesnio lyginamojo svorio, o Ramiojo vandenyno regione paliekame mažą poziciją.

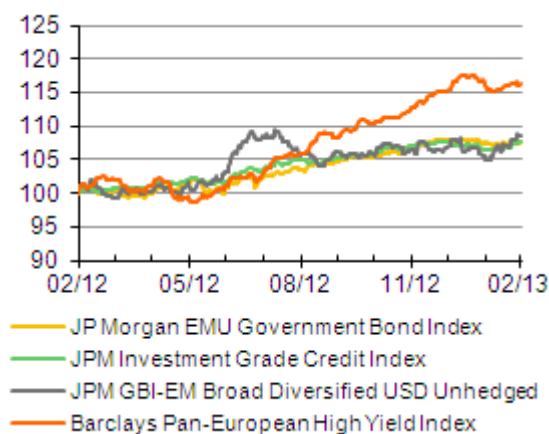
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Mėnesio apžvalga

Po palyginti stabilaus akcijų rinkų augimo, kuris truko du su puse mėnesio, vasario mėnesio grąža buvo nuosaikesnė. Pirmoje mėnesio pusėje rinkos aiškos krypties neturėjo, tačiau rinkimai Italijoje, artėjantis JAV sprendimo dėl išlaidų mažinimo priėmimas ir mažiau ekspansinė ekonominė politika JAV bei Kinijoje sudrumstė gana optimistines nuotaikas, todėl nestabilumas rinkose padidėjo. Padidėjo nerimas, kad optimizmas dėl ekonomikos augimo galėjo būti perdėtas, kaip atrodė paskutiniuosius du metus. Investicinio reitingo obligacijų vertė vasario mėnesį pakilo, o įmonių obligacijos atsiliko. Rizikingesnėms fiksuoto pajamingumo turto klasėms neigiamą poveikį padarė bendras noro rizikuoti sumažėjimas. Žaliavų kainos krito, o aukso kaina mažėjo jau penktą mėnesį iš eilės – tai ilgiausias kritimo laikotarpis nuo 1997 m.

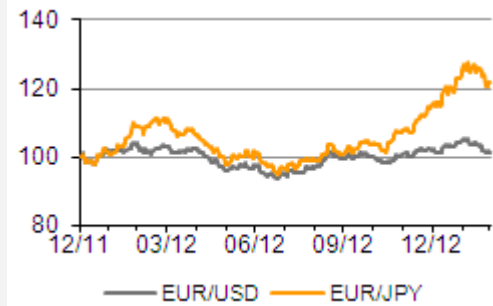
Akcijų rinkų grąža buvo išsiskyrė, nes rinkoms skirtingą poveikį padarė JAV bendrovių pelnų ataskaitos, nevienoda makroekonominė situacija ir Europos politinės problemos. Tarp didžiųjų akcijų rinkų pirmavo Japonijos akcijų rinka – vertinant pagal Nikkei 225 indeksą jos grąža eurais padidėjo 6,6 %, atsiradus lūksėčiams, kad augimą skatinančios politikos priemonių pagalba bus galima uždirbti didesnę grąžą. Japonijos jenos kursas euro atžvilgiu pakilo pirmą kartą nuo 2012 m. liepos (1 pav.). Tiek apimusi situacija euro zonos skolos rinkose, tiek lūksčiai, susiję suvaliutos silpninimo priemonėmis Japonijoje, prisidėjo prie jenos kurso sumažėjimo. Šios jėgos išsikvėpė vasario mėnesį po G20 valstybių susitikimo, nagrinėjusio valiutų karų klausimą ir euro zonos problemas.

JAV akcijų rinkos grąža eurais padidėjo 5,2 %, labiausiai dėl gerokai išaugusio dolerio kurso euro atžvilgiu. JAV ketvirtojo ketvirčio bendrovių pelnai iš esmės pateisino lūksčius, tačiau Federalinių rezervų banko susirūpinimas neigiamu kiekybinio palengvinimo priemonių poveikiu šiek tiek sustiprino įtampą. Dėl silpno ekonomikos augimo euro zonoje mažėja įmonių pelnai, darydami neigiamą poveikį akcijų rinkai. Įtampą didino rinkimai Italijoje, kurios ekonomika yra viena silpniausių, o valdžios sektoriaus skola – viena didžiausių euro zonoje (2 pav.). Kadangi per rinkimus buvo išrinktas parlamentas, kuriame aiškos daugumos neturi nei viena politinė jėga, sprendimų priėmimas šalyje gali užtrukti, o gal būt vyks ir nauji rinkimai, vadinasi, ateitis investuotojams, kurie pritarė premjero Mario Monti pradėtoms reformoms, pasidarė dar labiau neapibrėžta.

Besivystančios rinkos pralenkė išsivysčiusias rinkas. Lotynų Amerika labiausiai stabdė žaliavų eksportą. Kinijos akcijų rinkai neigiamą poveikį padarė vyriausybės ketinimai taikyti nekilnojamojo turto kainų mažinimo priemones. Atsižvelgiant į valiutos poveikį, pasaulio akcijų rinkos vis dar augo, o jų grąža eurais pralenkė Vidurio ir Rytų Europos, bei Rusijos akcijų rinkas. Rytų Europos ekonomikos pradėjo jausti neigiamą lėto euro zonos augimo poveikį. Didžiausiose Vidurio ir Rytų Europos valstybėse ekonomikos augimas sulėtėjo, o Baltijos šalių ekonomika parodė pakankamai solidų augimą (3 pav.).

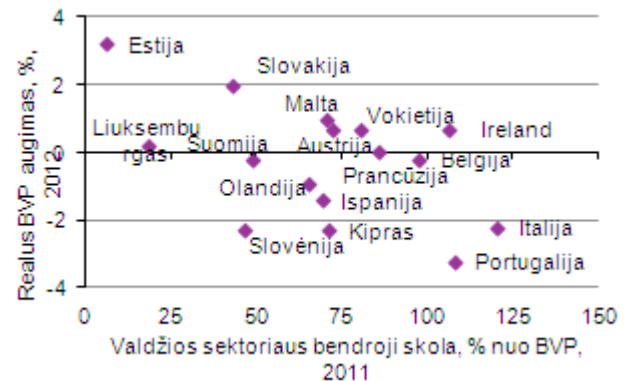
Fiksuoto pajamingumo rinkoms ekonomikos augimo problemos buvo palankios. Saugesnių Vokietijos obligacijų ir JAV išdo obligacijų palūkanų normos, kurios per sausio mėnesį buvo padidėjusios nuo žemumų, krito (4 pav.). Dėl silpno augimo ir mažos infliacijos investuotojai jau nebebuvo užtikrinti, kad Europos Centrinis Bankas užbaigs skatinimo politiką. Dėl Italijos problemų šalies obligacijų pajamingumų skirtumai, lyginant su Vokietijos obligacijomis, išaugo.

1 pav. Euro kursas lyginant su Japonijos jiena ir JAV doleriu



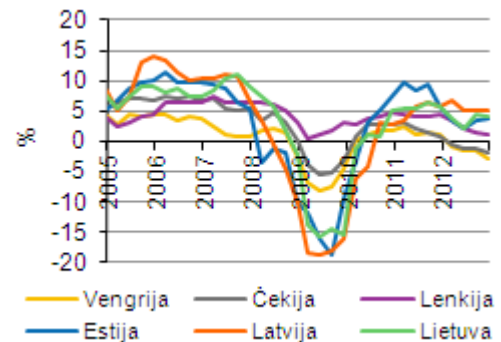
Šaltinis – Bloomberg

2 pav. Realus BVP augimas ir vyriausybės skolos lygis eurozonos šalyse*



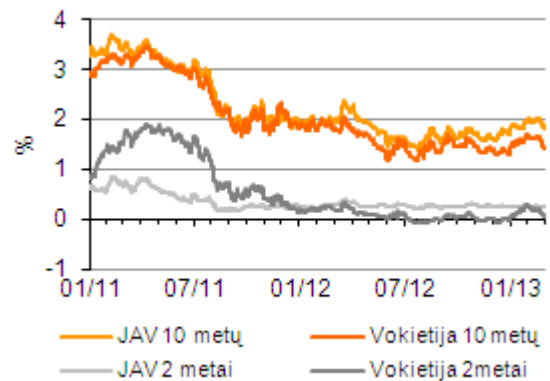
Šaltinis – Eurostat, * Graikija neįtraukta

3 pav. Realus BVP augimas pagrindinėse Vidurio ir Rytų Europos ekonomikos ir Baltijos šalyse, % pamečiui



Šaltinis – Bloomberg.

4 pav. Saugiomis laikomų JAV ir Vokietijos obligacijų palūkanų normos vasario mėnesį krito



Šaltinis – Bloomberg

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

Prognozės

Vasario mėnesį pasaulio akcijų rinkos konsolidavo grąžą, uždirbtą per praėjusius mėnesius. Artėjant mėnesio pabaigai, dėl Italijos rinkimų rezultatų ir artėjančio JAV sprendimo dėl išlaidų mažinimo priėmimo termino nestabilumas padidėjo. Rinkos jau pasiekė tokius lygius, kuriuose į pasaulio verslo ciklo ir įvairių politinių procesų pokyčius neatsižvelgiama. Tokiomis sąlygomis kiekviena kliūtis gali turėti neigiamą poveikį.

Prasidėjus kovai mes nekeičiame neutralaus akcijų ir fiksuoto pajamingumo turto santykio, o rizikai sumažinti naudojame regioninį turto paskirstymą, didindami pozicijas istoriškai stabilesnėse rinkose.

Kaip rodo mūsų reguliariai stebimi rodikliai akcijų rinkos perspektyva taip pat šiek tiek pablogėjo – tikėtinų pajamų augimas akcijų rinkose buvo didesnis, todėl akcijų vertinimai buvo nebe tokie patrauklūs. Šoktelėjusios naftos kainos ir sustiprėję makroekonominiai leidžia tikėtis, kad teigiamų verslo ciklo pokyčių tikimybė ateityje sumažės.

Padėtis akcijų rinkose

- Išsivysčiusios rinkos.** Mes ir toliau pirmumą teikiame JAV akcijoms, nes jų santykinai patrauklus vertinimas ir mažesni istoriniai svyravimai neapibrėžtais laikotarpiais yra pagrindinis rinką palaikantis veiksnys. Diskusijos dėl vyriausybės išlaidų vis dar kelia tam tikrą riziką, tačiau kadangi JAV rinkos nuosmukis per neramumus rinkose paprastai būna mažesnis, mes manome, kad didelio poveikio mūsų pozicijai tai neturės. Ramiojo vandenyno regiono (įskaitant Japoniją) akcijų atžvilgiu mes laikomės neigiamos pozicijos. Po neseniai gautos didelės grąžos, kurią sąlygojo lūkesčiai, susiję su monetarinės pagalbos priemonėmis, šio regiono akcijų rinkos vertinimai tapo mažiau patrauklūs.
- Besivystančios rinkos.** Besivystančiose rinkose mes sumažinome pasaulio besivystančių rinkų poziciją iki mažesnio lyginamojo svorio. Pastaruoju metu susilpnėjusi Japonijos valiuta sumažino besivystančių Azijos ekonomikų konkurencingumą, ypač Pietų Korėjoje. Be to, yra nerimą keliančių požymių, kad Kinijos nekilnojamojo turto rinka artėja prie perkaitimo ribos, ir dėl to gali būti taikomos ribojamosios politikos priemonės.

Padėtis obligacijų rinkose

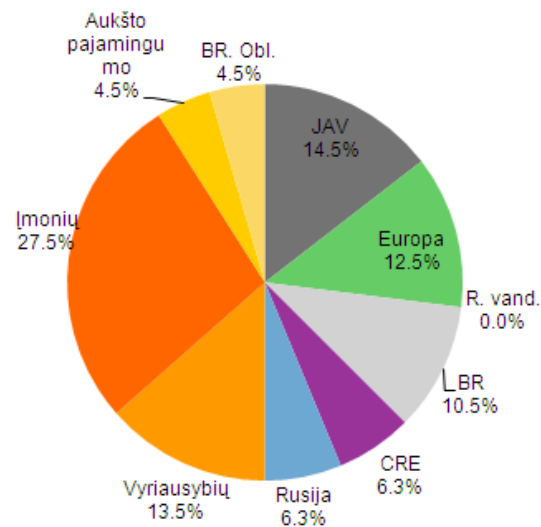
Fiksuoto pajamingumo priemonių turto klasėje aukštai įvertintų vyriausybės ir įmonių obligacijų palūkanų normos ir vėl krito iki žemiausių kada nors užfiksuotų lygių. Mes manome, kad mažo pajamingumo aplinka išliks ir artimiausiu metu, tačiau paskui palūkanų normos gali pradėti nuosekliai kilti. Siekdami apsaugoti nuo galimo jų padidėjimo, paskirstydami turtą tarp Privataus portfelio produktų, pirmumą teikiame trumpalaikėms vyriausybės obligacijoms.

Požiūris į turto alokaciją

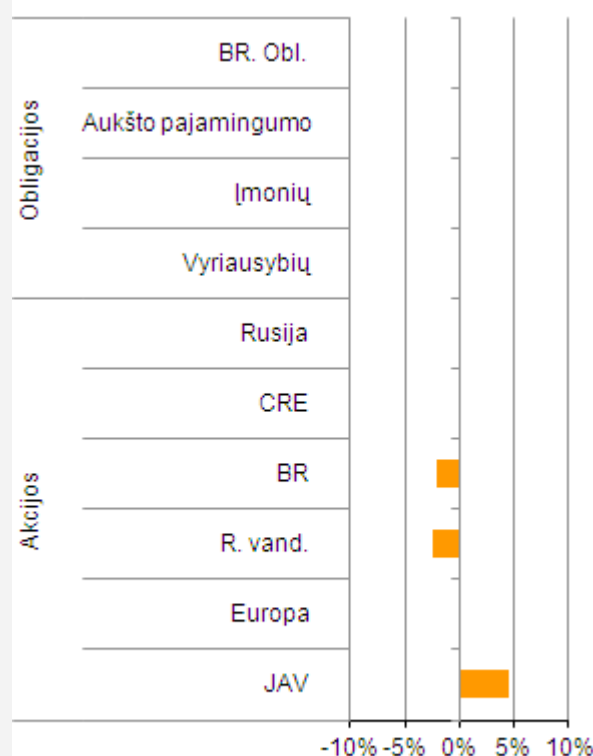
Turto alokacija akcijose ir obligacijose

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

Vasarį JAV akcijų rinka išaugo 1,21 %. Nuo mėnesio pradžios atsilikęs T Rowe Price US Blue Chip Equity Fund indekso taip ir neprisivijo. Sausio pabaigoje fondas turėjo didesnę poziciją vartojimo prekių ir paslaugų, bei informacinių technologijų sektoriuose, kur kai kurios didesnės pozicijos (Apple, Starbucks, eBay) pasirodė prasčiau už JAV akcijų rinką.

Europos akcijų rinkos indekso grąža vasarį buvo teigiama – 0,96 %. JPM Europe Select Equity Fund nežymiai atsiliko nuo indekso. Franklin Templeton Mutual European Fund buvo silpnėjęs ir labiausiai atsiliko nuo indekso mėnesio pabaigoje, kai rinkos nestabilumas sustiprėjo.

Pasaulio akcijų rinkų grąža JAV doleriais vasario mėnesį padidėjo 0,17 %. T. Rowe Price Global Equity Fund mėnesio pradžia buvo labai sėkminga, artėjant mėnesio pabaigai, fondas susilpnėjo, tačiau jam vis dėlto pavyko nežymiai pralenkti indeksą. JPMorgan Global Focus Fund atsiliko jau nuo mėnesio pradžioje. Prie atsilikimo galėjo prisidėti didesnės investicijos į Europos akcijas sausio mėnesio pabaigoje, kurio buvo didesnės, lyginant su rinkos indeksu.

Japonijos akcijų rinkos indekso Nikkei 225 vertė eurais padidėjo 6,6 %. JB Japan Stock Fund beveik visą mėnesį neatsiliko nuo indekso, išskyrus paskutines mėnesio dienas, kai Japonijos rinka išaugo. Istorškai šio fondo svyravimai yra mažesni už rinkos svyravimus.

Azijos akcijų rinkos, vertinamos pagal MSCI All Countries Asia Pacific indeksą, vasario mėnesio grąža siekė 5,45 %. JPMorgan Pacific Equity Fund nuo mėnesio pradžios atsiliko nuo indekso, tačiau artėjant mėnesio pabaigai skirtumas tarp jų sumažėjo.

Pasaulio besivystančių rinkų grąža JAV doleriais vasarį sumažėjo 1,26 %. JPMorgan Emerging Markets Equity Fund mėnesio pradžioje indeksą pralenkė ir teigiamą persvarą išlaikė iki mėnesio pabaigos. T. Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund pokyčiai pirmosiomis savaitėmis beveik nesiskyrė nuo indekso pokyčių, tačiau per paskutines septynias mėnesio dienas fondas nuo indekso atsiliko dėl prognozuojamo griežtesnių ribojamųjų nekilnojamojo turto rinkos priemonių taikymo.

Vasario mėnesį Rusijos akcijų rinkos indekso vertė eurais krito 1,94 % (MSCI Russia 10-40 Net TR USD). Swedbank Russian Equity Fund indekso pavyzdžiu nepasiekė ir, gavęs teigiamą grąžą, mėnesio pabaigoje gerokai pralenkė indeksą. Indekso vertės sumažėjimo priežastimi galėjo būti sėkmingas akcijų apsirinkimas ir prisiimta mažesnė portfelio rizika, lyginant su rinkos rizika.

Rytų Europos (išskyrus Rusiją) akcijų rinkos indekso DJ Stoxx EU Enlarged TR vertė vasario mėnesį sumažėjo 0,22 %. Swedbank Eastern Europe Equity Fund, turinčio poziciją Turkijoje, grąža mėnesio pabaigoje buvo teigiama. Franklin Templeton Eastern Europe Fund, dalį turto investuojantis į Rusiją, pralenkė MSCI EM Europe indeksą.

Dėmesio: Kovo 1 d. Swedbank Investeerimisfondid AS pranešė apie „Swedbank“ Rytų Europos akcijų fondo ir „Swedbank“ Rytų Europos nekilnojamojo turto akcijų fondo susijungimą. Šių fondų investicinių vienetų turėtojai gali išpirkti savo investicinius vienetus nuo 2013 m. kovo 5 d. iki 2013 m. balandžio 5 d. 16:00 (Estijos laiku), nemokėdami išpirkimo mokesčio. Numatoma fondų susijungimo data – 2013 m. balandžio 17 d.

Euro zonos aukšto reitingo įmonių obligacijų vertė, lyginant pagal iBoxx € Liquid Corporates indeksą, vasario mėnesį padidėjo 1,11 %. T. Rowe Price EURO Corporate Bond Fund nuo mėnesio pradžios demonstravo gerus rezultatus ir mėnesio pabaigoje nežymiai pralenkė indeksą.

Euro zonos vyriausybės obligacijų grąža buvo teigiama – 0,24 %, vertinant pagal JPM GBI EMU indeksą. JPMorgan EU Government Bond mėnesį pradėjo sėkmingai, tačiau paskutinėmis mėnesio dienomis prarado pranašumą ir mėnesį baigė taip pat, kaip indeksas. Julius Baer Euro Government Bond Fund per pirmas tris mėnesio savaites praktiškai atkartojė indekso pokyčius, tačiau rinkos pakilimo laikotarpiu jo grąža sumažėjo ir mėnesio pabaigoje fondas atsiliko nuo indekso.

„Swedbank“ Robur Euro Bond Fund mėnesio pradžioje grąža buvo didelė, tačiau mėnesį jis užbaigė taip pat, kaip indeksas.

Dėmesio: „Swedbank“ Robur Euro Bond Fund nuo 2013 m. gegužės 3 d. uždaromas. Nuo vasario 12 d. naujų fondo akcijų įsigyti nebegalima. Esamas akcijas galima parduoti arba jomis prekiauti be jokių mokesčių iki balandžio 29 d. 16:00 val.

Besivystančių rinkų skolos indekso JPMorgan EMBI Plus vertė vasario mėnesį krito 0,21 %. T Rowe Price Global Emerging Markets Bond Fund pirmoje mėnesio pusėje atsiliko, o paskui smarkiai išaugo ir nežymiai pralenkė indeksą.

Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund vasario mėnesio rodikliai beveik nesiskyrė nuo aukšto pajamingumo obligacijų eurais rinkos rezultatų.

Fondų graža

		Currency	1m	3m	y-t-d	1y	3y*	5y*
AKCIJŲ FONDAI	T Rowe Price - Global Equity Fund	USD	0.2%	8.0%	6.1%	3.4%	7.0%	-3.8%
	JPMorgan - Global Focus Fund	EUR	2.8%	5.3%	5.3%	8.1%	7.6%	4.9%
	T Rowe Price - US Blue Chip Equity Fund	USD	0.9%	5.7%	7.2%	9.4%	13.7%	5.5%
	Franklin Templeton - Franklin Mutual European Fund	EUR	0.3%	4.9%	2.2%	11.6%	7.8%	0.7%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	0.8%	5.7%	4.6%	13.0%	8.3%	1.0%
	JB Japan Stock Fund	EUR	5.2%	10.1%	5.7%	5.4%	5.7%	3.7%
	JPMorgan - Pacific Equity Fund	EUR	5.3%	7.8%	4.7%	8.9%	7.8%	2.8%
	T Rowe Price - Global Emerging Markets Equity Fund	USD	-1.9%	2.9%	-0.9%	-0.1%	5.7%	-3.4%
	JPMorgan - Emerging Markets Equity Fund	USD	-0.3%	4.3%	0.0%	0.5%	6.0%	-0.8%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	1.0%	8.1%	4.7%	-0.1%	5.3%	-8.8%
OBLIGACIJŲ FONDAI	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	0.6%	3.0%	-0.9%	14.4%	5.3%	-16.6%
	Franklin Templeton Eastern Europe Fund	EUR	-0.1%	4.8%	2.8%	-0.5%	-3.8%	-5.8%
	T Rowe Price - EURO Corporate Bond Fund	EUR	1.2%	1.0%	-0.2%	9.9%	5.7%	5.7%
	JPMorgan - EU Government Bond Fund	EUR	0.2%	0.2%	-0.6%	6.0%	4.3%	3.4%
	JB Euro Government Bond Fund	EUR	0.0%	0.3%	-0.4%	5.6%	3.5%	3.8%
	Swedbank Robur Euro Bond Fund	EUR	0.3%	0.4%	-0.4%	6.8%	2.6%	3.9%
	T Rowe Price Global Emerging Market Bond Fund	USD	-0.1%	0.1%	-0.6%	9.5%	9.7%	7.2%
	Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund	EUR	0.4%	2.5%	0.5%	12.6%	9.9%	7.8%

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