

Investavimo mėnesinė apžvalga

2013 m. balandis

Regionas	Akcijų grąža (EUR) %		P/E*	Fiksuoto pajamingumo instrumentų grąža (EUR) %		Obligacijų pajamingumas	
	2013 03	NMP		2013 03	NMP	2 m.	10 m.
JAV	5.9	13.7	14.4	2.1	2.8	0.24	1.86
Europa**	1.6	5.4	12.4	0.7	0.4	-0.01	1.30
Japonija	7.0	14.9	15.2	-	-	0.06	0.56
Lotynų Amerika	2.1	3.9	13.1	-	-	-	-
Azija	0.0	2.5	11.6	-	-	-	-
Rytų Europa	-3.4	-6.5	11.2	-	-	-	-
Rusija	-2.7	-1.6	5.1	-	-	-	-

Šaltinis – Bloomberg

*-2013.04.03

** - Euro zonos eilutėje pateikiami Vokietijos obligacijų pajamingumai.

Trumpai apie rinkas

- Kovo mėnesį akcijų rinkų grąža buvo gana skirtinga. Išsivysčiusių rinkų, tarp kurių pirmavo JAV ir Japonijos akcijų rinka, grąža mėnesio pabaigoje gerokai išaugo. Besivystančių rinkų grąža sumažėjo; Vidurio ir Rytų Europos, bei Rusijos akcijų rinkos patyrė nuosmukį.
- Kovo mėnesį investuotojams teko prisiminti, kad situacija euro zonoje gali labai greitai pablogėti. Nors užsitęsusių derybų dėl gelbėjimo paketo Kipriui ir politinė aklavietė Italijoje obligacijų rinkoms padarė neigiamą poveikį, tačiau Europos akcijų rinka mėnesį užbaigė su teigiama grąža.
- Ateityje mes ketiname laikytis atsargios turto paskirstymo tarp regionų pozicijos, o mūsų požiūris į akcijas ir obligacijas išlieka teigiamas.
- Mes ir toliau pirmumą teikiame JAV akcijoms dėl patrauklių santykinų vertinimų ir verslo ciklo, o besivystančių rinkų poziciją paliekame mažesnę dėl rizikų, kurias įžvelgiame Azijoje.

Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

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

Mėnesio apžvalga

Kovo mėnesį pasaulio išsivysčiusių rinkų rezultatai labai išsiskyrė nuo besivystančių rinkų. Išsivysčiusios rinkos toliau augo, o JAV rinka pasiekė naują aukščiausią visų laikų lygį. Graža eurais ir toliau didėjo dėl krentančio euro kurso dolerio atžvilgiu. Besivystančios akcijų rinkos kovo mėnesį užbaigė su neigiama graža, nes dėl silpnų uždarbių ir pingančių žaliavų sumažėjo investicijų į bendroves besivystančiose rinkose patrauklumas. Be to, per kovo mėnesį sumažėjo besivystančių rinkų skola, o euro zonos vyriausybės ir įmonių obligacijų rinkos išaugo.

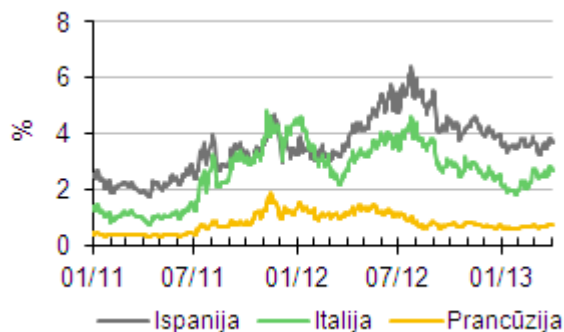
JAV akcijų rinka atrodo pakankamai saugi investavimo alternatyva dabartinėmis lėto augimo ir žemų palūkanų sąlygomis. Gerėjant verslo ciklui, rinka gana stabiliai augo nuo praėjusių metų lapkričio mėnesio, o paskutinę mėnesio prekybos dieną S&P 500 indeksas pasiekė aukščiausią kada nors užregistruotą lygį. Europos akcijų rinka mėnesio pabaigoje taip pat šiek tiek išaugo, nepaisant politinės aklavietės Italijoje ir užsitęsusių derybų dėl pagalbos Kipriui. Kipro gelbėjimo sprendimas kovo viduryje sukėlė tam tikrą sumaištį. Kipro ir euro zonos vadovai buvo kritikuojami už pirmąjį gelbėjimo planą, kuriame buvo numatytas visų bankų indėlių apmokestinimas. Kipro parlamentui atmetus šį planą, šalys susitarė dėl naujo plano, kuriame buvo numatyta vieno Kipro banko likvidavimas ir kito didžiausio banko restruktūrizavimas, bei kapitalo pervedimų apribojimai. Naujasis susitarimas buvo palankiai sutiktas dėl indėlių iki 100 000 eurų išsaugojimo. Italijai nepavykus suformuoti vyriausybės išaugo nepasitikėjimas obligacijų rinkose, o Italijos ir Ispanijos vyriausybės obligacijų pajamingumų skirtumai padidėjo (1 pav.).

Japonijos rinkai kovo mėnuo buvo sėkmingiausias, lyginant su kitomis didžiausiomis išsivysčiusiomis rinkomis. Investuotojai pritariamai sutiko žinią apie naujojo Centrinio banko vadovo paskyrimą, teigiamai įvertindami vyriausybės ir centrinio banko ekonomikos priemones. Naujasis banko vadovas patvirtino, kad bus siekiama numatyto infliacijos rodiklio, tačiau perspėjo apie didelę šalies skolą (2 pav.).

Naujas centrinio banko vadovas rinkose ne visada priimamas palankiai. Centrinio banko vadovo Vengrijoje paskyrimas padidino susirūpinimą dėl šios šalies politikos krypties. Sumažėjusi kelių svarbių institucijų nepriklausomybė ir padidėjusi mokesčių našta korporacijoms nėra tai, ko tikisi investuotojai, todėl gali stabdyti ilgalaikį augimą. Susilpnėjus forintui, Vengrijos rinka kovo mėnesį atsidūrė tarp silpniausių Rytų Europos rinkų. Susitraukus kitoms didžiosioms rinkoms, jų pavyzdžių pasekė ir bendrasis indeksas, kuris krito daugiau nei 3%. Lėtas augimas, kurį dalinai įtakojo Europos problemos (3 pav.), o taip pat mažėjančios bendrovių pajamos rinkoms turėjo neigiamą poveikį. Tačiau kai kurios mažesnės rinkos, ypač Baltijos regione, o taip pat Turkija, pademonstravo solidžius prieaugius (4 pav.).

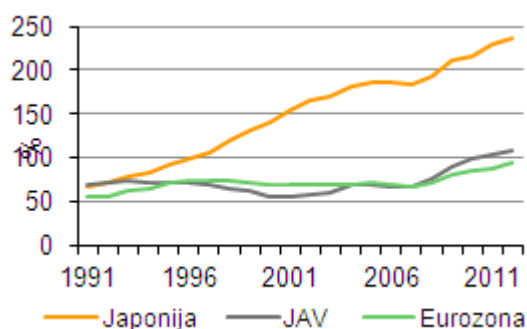
Dauguma besivystančių rinkų buvo silpnos, o investicijos į šį regioną investuojančius fondus sumažėjo. Investuotojams nerimą kelia besivystančių rinkų bendrovių pajamos ir mažėjančios žaliavų kainos. Griežtesnė ekonominė politika Kinijoje sukėlė susirūpinimą dėl kai kurių žaliavų importo paklausos. Rusijos ir Kinijos akcijų rinkos, bei pagrindinės Vidurio ir Rytų Europos rinkos kovo mėnesį buvo tarp silpniausių.

1 pav. 10 – ties metų Eurozonos šalių vyriausybės obligacijų pajamingumų skirtumai, lyginant su Vokietijos obligacijomis



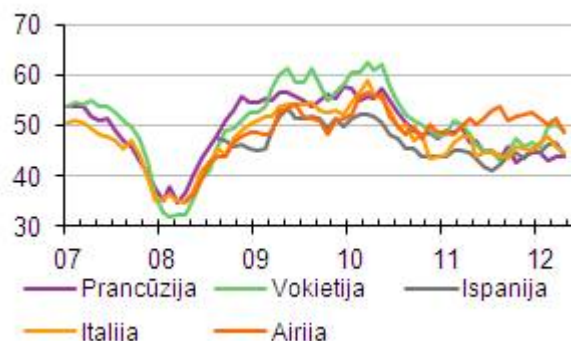
Šaltinis – Bloomberg

2 pav. Bendroji valdžios sektoriaus skola, % nuo BVP



Šaltinis – TVF

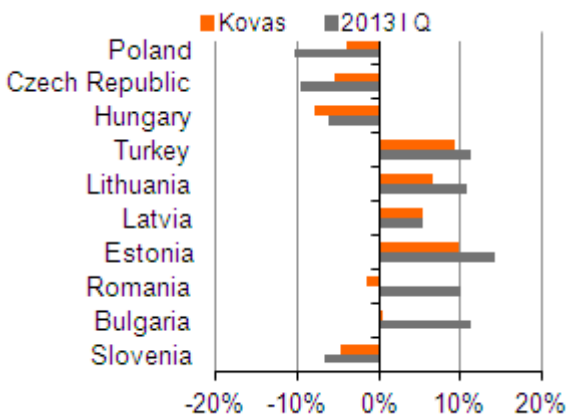
3 pav. Eurozonos gamintojų pasitikėjimo indeksas (GPI)



Šaltinis – Bloomberg.

Pastaba. Reikšmė virš 50 rodo plėtrą

4 pav. Pasirinktų Rytų Europos šalių akcijų rinkų pokyčiai



Šaltinis – Bloomberg

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

Prognozės

Balandžio pradžioje mes ir toliau paliekame neutralų akcijų ir obligacijų santykį, tačiau, paskirstydami turtą tarp regionų, elgiame atsargiai. Neapibrėžtumas, susijęs su verslo ciklu Kinijoje ir Europoje, tebėra didelis. Italijos ir Kipro politinės, bei finansinės problemos gali dar labiau sumažinti namų ūkių ir verslo sektoriaus pasitikėjimą Europoje. Kadangi pagrindinės akcijų rinkose jau yra santykinai aukštuose lygiuose, tai kiekvienas trukdis rinkoms gali turėti neigiamą poveikį.

Mūsų reguliariai stebimi rodikliai rodo, kad akcijų rinkų perspektyvos šiek tiek pagerėjo – pagrindiniai centriniai bankai, ypač Japonijos bankas, teikia vis didesnius likvidumo kiekius į finansų sistemą, o einamojo laikotarpio naftos kainos sumažėjimas gali padaryti nedidelį teigiamą poveikį pasauliniam verslo ciklui.

Padėtis akcijų rinkose

- Išsivysčiusios rinkos.** Kaip ir anksčiau pirmumą teikiame JAV akcijoms dėl patrauklaus santykinio vertinimo ir stiprių verslo ciklo pokyčių. JAV regionas šiuo metu yra vienintelis pagrindinis regionas, kurio ekonomikos augimas per pirmuosius 2013 m. mėnesius pateisino rinkų lūkesčius. Šiek tiek sušvelnėjo ir mūsų neigiamas požiūris į Ramiojo vandenyno (įskaitant Japoniją) akcijų rinkas. Šiuo metu Japonijos centrinis bankas yra vienas iš bankų, atkakliausiai švelninančių politiką. Mes manome, kad pastaruoju metu susilpnėjusi Japonijos valiuta turės teigiamą poveikį ateinančio ataskaitinio laikotarpio šalies verslo sektoriaus pajamoms. Japonijos akcijų rinkos perspektyvas laikome santykinai patrauklesnėmis, lyginant su kitomis Ramiojo vandenyno regiono šalimis, todėl pagal šį požiūrį paskirstome turtą tarp Privataus portfelio produktų.
- Besivystančios rinkos.** Besivystančiose rinkose mes išlaikome mažesnę pasaulio besivystančių rinkų poziciją. Pastaruoju metu susilpnėjusi Japonijos valiuta gali dar labiau sumažinti jau ir taip nedideles besivystančių Azijos šalių regiono įmonių pajamas. Be to, neapibrėžtumas dėl ribojamųjų priemonių, susijusių su nekilnojamojo turto rinka Kinijoje, ir mažesnė naftos kaina mažina žaliavų eksportuotojų patrauklumą.

Padėtis obligacijų rinkose

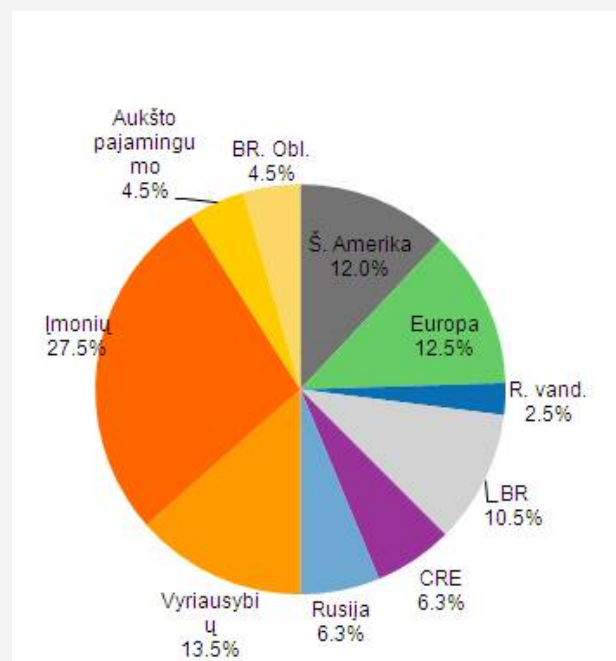
Aukšto reitingo vyriausybės ir įmonių obligacijų palūkanų normos ir vėl krito iki žemiausių kada nors užfiksuotų lygių. Mes manome, kad žemų pajamingumų aplinka išliks ir artimiausiu metu, tačiau ateityje palūkanų normos gali padėti laipsniškai didėti. Norėdami apsaugoti nuo galimo palūkanų normų padidėjimo, paskirstydami turtą tarp Privataus portfelio produktų mes orientuojamės į trumpalaikes vyriausybės obligacijas.

Požiūris į turto alokaciją

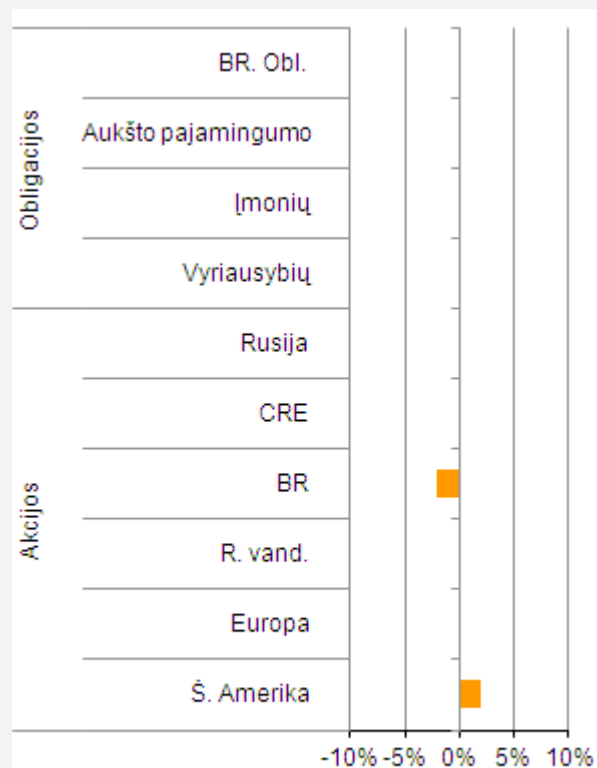
Turto alokacija akcijose ir obligacijose

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

Kovo mėnesį JAV akcijų rinka išaugo 3,72%. **T Rowe Price US Blue Chip Equity Fund** antroje mėnesio pusėje atsiliko nuo indekso, ir mėnesio pabaigoje jo grąža buvo mažesnė už rinkos grąžą. Ko gero taip atsitiko dėl akcijų pasirinkimo: kai kurios didžiausios šio fondo pozicijos - Amazon.com Inc ir American Tower - per mėnesį patyrė nuostolių. Nuo vasario pabaigos fondas turėjo didesnę poziciją vartojimo prekių ir paslaugų bei informacinių technologijų sektoriuose ir mažesnę poziciją kasdieninio vartojimo prekių ir paslaugų, energetikos bei finansų sektoriuose.

Europos akcijų rinkos indeksas kovo mėnesį padidėjo 1,85%. **Franklin Templeton Mutual European Fund** jau pirmąją mėnesio savaitę atsilikęs nuo indekso, jo taip ir neprisivijo per visą mėnesį, o mėnesio pabaigoje jo grąža buvo mažesnė už indekso grąžą. **JPM Europe Select Equity Fund** pirmoje mėnesio pusėje viršijo rinkos grąžą ir mėnesio pabaigoje pralenkė indeksą.

Pasaulio akcijų rinkų grąža JAV doleriais kovo mėnesį padidėjo 2,34%. **T. Rowe Price Global Equity Fund** ir **JPMorgan Global Focus Fund** pirmoje mėnesio pusėje pademonstravo puikius rezultatus, tačiau mėnesio pabaigoje fondai nesugebėjo pasivyti rinkos.

Japonijos akcijų rinkos indekso Nikkei 225 vertė kovo mėnesį padidėjo 7,94% (įvertinus reinvestuotus dividendus), o jo grąža eurai siekė 8,01%. **JB Japan Stock Fund** svyravimai buvo mažesni. Rinkos pakilimo laikotarpiu fondo augimas buvo mažesnis ir tai sąlygojo fondo atsilikimą.

Azijos akcijų rinkos, vertinamos pagal MSCI All Countries Asia Pacific indeksą, kovo mėnesio grąža siekė 2,87%. **JPMorgan Pacific Equity Fund** pirmąją mėnesio savaitę neatsiliko nuo indekso, tačiau paskui jo grąža padidėjo ir jis pralenkė indeksą. Prie grąžos padidėjimo galėjo prisidėti pozicijos Japonijos finansų sektoriuje, kuris veikė pelningai.

Pasaulio besivystančios rinkos kovo mėnesį patyrė 1,72 % USD nuostolį; didžiausias rinkų sumažėjimas užfiksuotas mėnesio viduryje. **JPMorgan Emerging Markets Equity Fund** ir **T. Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund** pralenkė rinką, nes per rinkos nuosmukio laikotarpį fondai išliko atsparesni.

Kovo mėnesį Rusijos akcijų rinkos indekso vertė eurai krito 2,51% (MSCI Russia 10-40 Net TR USD). „**Swedbank**“ **Rusijos akcijų fondo** vertė per mėnesį didėjo, tačiau mėnesio pabaigoje mažėjo dėl grynojo turto vertės iškraipymų ataskaitose per šventinį laikotarpį. Balandžio mėnesio pradžioje fondas ir vėl pralenkė indeksą.

Rytų Europos (išskyrus Rusiją) akcijų rinka kovo mėnesį susitraukė, o DJ Stoxx EU Enlarged Total Return indeksas sumažėjo 3,45 %. Didelę poziciją Turkijoje turinčio „**Swedbank**“ **Rytų Europos akcijų fondo** vertė per mėnesį padidėjo.

Dėmesio: kovo 1 d. Swedbank Investeerimisfondid AS pranešė apie „Swedbank“ Rytų Europos akcijų fondo ir „Swedbank“ Rytų Europos nekilnojamojo turto akcijų fondo susijungimą. Numatoma susijungimo data – 2013 m. balandžio 17 d.

Franklin Templeton Eastern Europe Fund, turintis didelę poziciją Rusijoje, bei pozicijas Kazachstane ir Turkijoje, atsiliko nuo savo lyginamojo indekso MSCI EM Europe. Vasario pabaigoje šis fondas turėjo didesnio lyginamojo svorio poziciją Kazachstano rinkoje, kuri per mėnesį sumažėjo beveik 13 %. Turkijos rinkos, kuri veikė labai sėkmingai, pozicija buvo mažesnė.

Euro zonos įmonių obligacijų vertė pagal iBoxx € Liquid Corporates indeksą kovo mėnesį padidėjo 0,33 %. **T. Rowe Price EURO Corporate Bond Fund** nuo mėnesio pradžios demonstravo gerus rezultatus ir mėnesio pabaigoje nežymiai pralenkė indeksą.

Euro zonos vyriausybės obligacijų grąža, vertinama pagal JPM GBI EMU indeksą, buvo teigiama – 0,65 %. **JPMorgan EU Government Bond**, kuris pademonstravo puikius rezultatus jau pirmosiomis mėnesio dienomis, pralenkė indeksą.

„**Swedbank**“ **Robur Euro Bond Fund** vertė per mėnesį padidėjo 0,5 %. **Dėmesio: „Swedbank“ Robur Euro Bond Fund nuo 2013 m. gegužės 3 d. uždaromas. Nuo vasario 12 d. naujų fondo akcijų įsigyti nebegalima. Esamos akcijas galima parduoti arba jomis prekiauti be jokių mokesčių iki balandžio 29 d. 16:00 val.**

Besivystančių rinkų obligacijų indekso JPMorgan EMBI Global Diversified vertė kovo mėnesį sumažėjo 0,62 %. **T Rowe Price Global Emerging Markets Bond Fund** rinkos atžvilgiu pirmavo.

Kovo mėnesį **Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund** rezultatai taip pat beveik nesiskyrė nuo aukšto pajamingumo obligacijų eurai rinkos rezultatų.

Fondų graža

		Valiuta	1 mėn.	3 mėn.	NMP	1 metai	3 metai*	5 metai*
Akcijų fondai	T Rowe Price - Global Equity Fund	USD	1.8%	8.0%	8.0%	5.1%	4.9%	-2.7%
	JPMorgan - Global Focus Fund	EUR	3.4%	8.9%	8.9%	11.2%	5.7%	7.5%
	T Rowe Price - US Blue Chip Equity Fund	USD	2.2%	9.5%	9.5%	7.6%	12.0%	6.3%
	Franklin Templeton - Franklin Mutual European Fund	EUR	1.1%	3.3%	3.3%	13.2%	5.9%	1.5%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	2.1%	6.8%	6.8%	16.4%	6.4%	2.3%
	JB Japan Stock Fund	EUR	6.3%	12.4%	12.4%	11.2%	6.0%	7.0%
	JPMorgan - Pacific Equity Fund	EUR	3.7%	8.6%	8.6%	14.3%	6.4%	5.5%
	T Rowe Price - Global Emerging Markets Equity Fund	USD	-0.9%	-1.8%	-1.8%	2.8%	2.4%	-2.0%
	JPMorgan - Emerging Markets Equity Fund	USD	-0.9%	-0.8%	-0.8%	2.4%	2.5%	0.4%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	-2.8%	1.7%	1.7%	1.7%	0.2%	-7.6%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	1.6%	0.6%	0.6%	17.1%	1.5%	-13.8%
	Franklin Templeton Eastern Europe Fund	EUR	-2.1%	0.7%	0.7%	-0.9%	-8.1%	-4.7%
Obligacijų fondai	T Rowe Price - EURO Corporate Bond Fund	EUR	0.4%	0.1%	0.1%	9.4%	5.3%	6.1%
	JPMorgan - EU Government Bond Fund	EUR	0.8%	0.2%	0.2%	7.2%	4.3%	3.4%
	Swedbank Robur Euro Bond Fund	EUR	0.5%	0.1%	0.1%	7.3%	2.5%	4.1%
	T Rowe Price Global Emerging Market Bond Fund	USD	-0.4%	-1.0%	-1.0%	8.8%	8.5%	7.7%
	Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund	EUR	0.6%	1.1%	1.1%	12.6%	8.8%	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 minėti 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 NUSPRĘSITE VEIKTI PAGAL ŠIĄ ATASKAITĄ, JŪS TURĖSITE PRISIIMTI VISĄ RIZIKĄ IR SAVARANKIŠKAI TIKRINTI BEI VERTINTI TOKIŲ SAVO VEIKSMŲ EKONOMINĮ PAGRĮSTUMĄ IR RIZIKĄ.