

Investavimo mėnesinė apžvalga

2013 m. birželis

Regionas	Akcijų grąža (EUR) %		P/E*	Vyriausybės obligacijų grąžos (EUR) %		Vyriausybės obligacijų pajamingumas	
	2013 05	NMP		2013 05	NMP	2 m.	10 m.
JAV	3.5	16.9	15.0	-0.2	0.8	0.30	2.16
Europa**	1.9	9.2	12.9	-1.3	1.7	0.10	1.56
Japonija	-4.3	16.5	14.7	-	-	0.13	0.81
Lotynų Amerika	-5.6	-4.7	12.8	-	-	-	-
Azija (išskyrus Japoniją)	0.2	1.7	11.7	-	-	-	-
Rytų Europa	4.1	-3.6	12.4	-	-	-	-
Rusija	-1.9	-8.9	4.9	-	-	-	-

Šaltinis – Bloomberg

*-2013.06.03

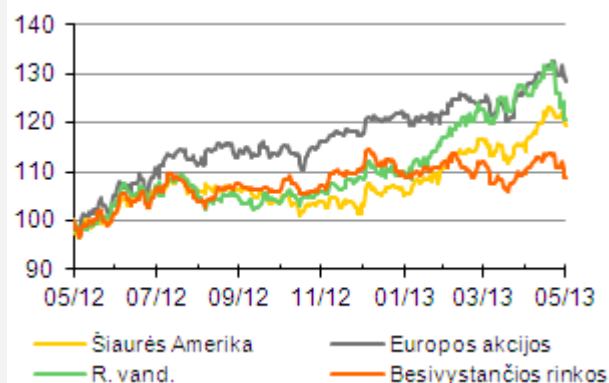
** - Euro zonos eilutėje pateikiami Vokietijos obligacijų pajamingumai.

Trumpai apie rinkas

- Beveik visos akcijų rinkos gegužės mėnesį toliau augo, tačiau mėnesio antroje pusėje situacija daugelyje rinkų ėmė keistis. Kylančios palūkanų normos turėjo neigiamą poveikį fiksuotų pajamų turto klasėms.
- Išsivysčiusių rinkų akcijos ir vėl pralenkė besivystančių rinkų akcijas. Tarp išsivysčiusių rinkų stipriausios buvo JAV ir Europos akcijų rinkos.
- Gegužės mėnesio antroje pusėje labiausiai išaugusios rinkos stipriai koregavosi, o didžiausi pokyčiai užfiksuoti Japonijos ir Turkijos rinkose.
- Sustiprėjus rinkų svyravimams, gegužės mėnesį mes uždarėme didesnio lyginamojo svorio akcijų poziciją. Birželio mėnesį mes ir toliau laikomės neutralios pozicijos, nes kai kurie rinkų rodikliai rodo, kad situacija blogėja.
- JAV akcijų rinkoje mes išlaikome didesnio lyginamojo svorio poziciją, o Europos ir besivystančiose rinkose sumažiname pozicijas iki mažesnio lyginamojo svorio.

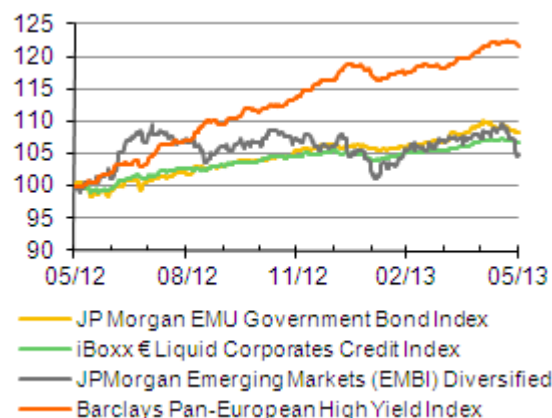
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Mėnesio apžvalga

Gegužės mėnesį akcijų kainos beveik visose akcijų rinkose toliau kilo. Prie augimo labiausiai prisidėjo JAV ir Europos akcijų rinkos, išaugusios atitinkamai 2,1 % ir 1,4 %. Tarp pagrindinių išsivysčiusių rinkų gegužės mėnesį su nuostoliu baigė tik Japonijos rinka, kuri per paskutinius šešis mėnesius buvo išaugusi 55 %. Besivystančios akcijų rinkos atsiliko nuo išsivysčiusių rinkų, nes Azijos šalių verslo ciklo prognozės ir pasaulinė žaliavų paklausa išliko silpna. JAV dolerio kursas euro atžvilgiu pakilo 1,3 %.

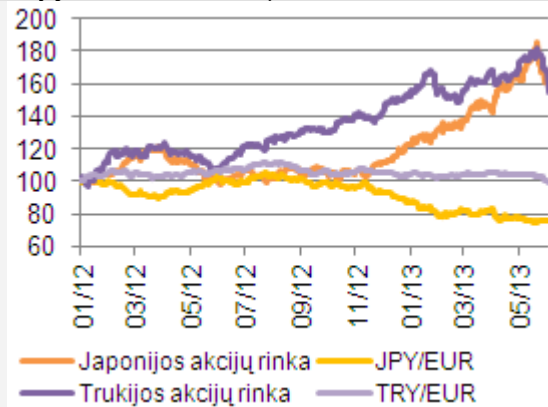
Artėjant mėnesio pabaigai pasaulio finansų rinkose atsirado didesnio nestabilumo požymių. Kai kuriose akcijų rinkose kainos jau pakilo iki tokių lygių, kokių galima tikėtis labai palankaus būsimo verslo ciklo ir įmonių pelno pokyčių atveju. Dabartinėmis sąlygomis trumpuoju laikotarpiu galima tikėtis pelnų fiksavimo. Labiausiai neapibrėžtumas sustiprėjo Japonijos ir Turkijos akcijų rinkose, ką patvirtino įvykusi korekcija, įvykusi po ~10 % pakilimo mėnesio viduryje (1 pav.). Šios rinkos dėl sparčiai augusių akcijų kainų pasidarė labai jautrios pasaulinių nuotaukų pokyčiams. Išaugusį rinkų nestabilumą dar labiau įtakoją pasaulio ekonominės politikos perspektyvų neapibrėžtumas. Po kelių gana stiprių JAV verslo ciklo ataskaitų paskelbimo finansų rinkose pasigirdo kalbos, kad JAV centrinis bankas (Federalinių rezervų bankas) neužilgo nutrauks finansinį ekonomikos skatinimą. Dėl to padidėjo aukšto reitingo vyriausybės ir įmonių obligacijų pajamingumai – 10 metų JAV obligacijų pajamingumas padidėjo 46 baziniais punktais, o Vokietijos obligacijų pajamingumas 29 baziniais punktais (2 pav.). Europos priežiūros institucijos laipsniškai mažina fiskalinio sugriežtinimo reikalavimus krizės paveiktoms šalims. Beveik visoms euro zonos šalims, kurių augimo tempai yra lėtesni, gali būti leista turėti didesnius biudžeto deficitus. Nors tai gali turėti trumpalaikį teigiamą poveikį verslo ciklui, tačiau dėl to išaugs šių šalių ilgalaikio įsiskolinimo neapibrėžtumas.

Padidėjusį neapibrėžtumą rodo ne tik padidėjęs akcijų kainų nestabilumas, bet ir investuotojų elgesys. Per paskutinę gegužės mėnesio savaitę investuotojai neproporcingai didelę savo lėšų dalį investavo į pagrindines turto klases. Besivystančių rinkų obligacijų fondams tai buvo pirmą investicijų netekimo savaitę po beveik metų laikotarpio, kai tuo tarpu besivystančių rinkų akcijų fondams tai buvo didžiausio masto investicijų netekimo savaitę per 18 mėnesių.

Nuo metų pradžios besivystančių rinkų akcijos gerokai atsiliko nuo išsivysčiusių rinkų akcijų (3 pav.). Ši situacija nesikeitė ir per gegužės mėnesį, o tokie pokyčiai yra ilgiausiai trunkantys ir turintys didžiausią tarpusavio atotrūkį nuo 2008 metų krizės. Besivystančios rinkos yra jautresnės galimiems pasaulio monetarinės politikos pokyčiams. Todėl galimas finansinio skatinimo priemonių nutraukimas JAV smarkiai paveiktų šių rinkų jautrumą.

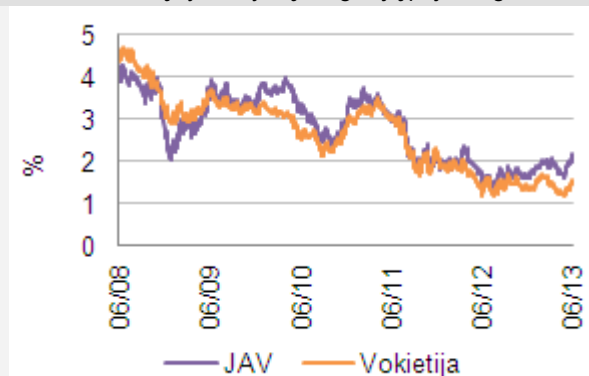
Centrinės ir Rytų Europos akcijų rinkos buvo vienintelės tarp besivystančių rinkų, kurios gegužės mėnesį neatsiliko nuo išsivysčiusių rinkų. Teigiami fiskaliniai pokyčiai ir institucijų ketinimai taikyti rinkai palankesnę politiką paskatino įplaukas į Vengrijos finansų rinkas. Dėl to pakilo Vengrijos valiutos kursas ir akcijų kainos (5,34 %) (4 pav.), bei sumažėjo skolinimo rizika bei obligacijų pajamingumas.

1 pav. Japonijos ir Turkijos rinkos buvo įtakotos prastų naujienų (tiek akcijų rinkos, tiek valiutos)



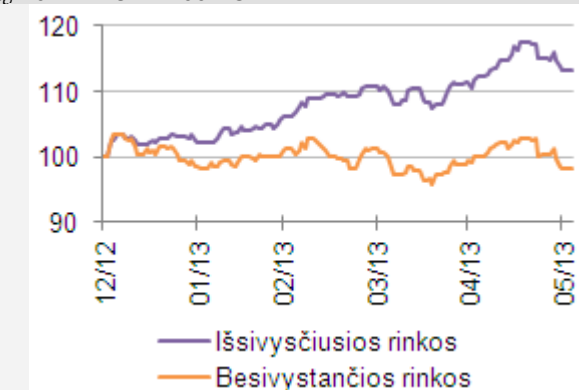
Šaltinis – Bloomberg

2 pav. 10 – ties metų vyriausybės obligacijų pajamingumai auga



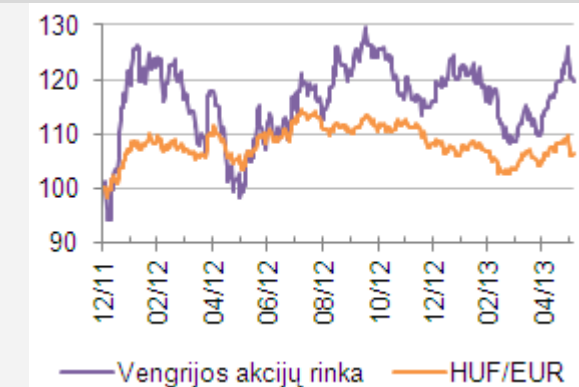
Šaltinis – Bloomberg

3 pav. Besivystančių rinkų akcijos atsilieka nuo išsivysčiusių rinkų akcijų, 2012.12.31 = 100 EUR



Šaltinis – Bloomberg.

4 pav. Vengrijos akcijų rinka ir valiutos gegužės mėnesį brango, 2011.12.31 = 100



Šaltinis – Bloomberg

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

Prognozės

Gegužės mėnesį beveik visos pagrindinės akcijų rinkos toliau augo. Tačiau, artėjant mėnesio pabaigai, atsirado vis daugiau požymių, kad akcijų kainų pokyčiai kai kuriose rinkose nebeatitinka ekonomikos būklės. Atsiradus nerimui dėl galimo pagrindinių centrinių bankų finansinio skatinimo priemonių nutraukimo tai padidino neapibrėžtumą akcijų rinkose.

Pasireiškus pirmiesiems augančio rinkų nestabilumo požymiams, akcijų dalį portfeliuose mes sumažinome iki neutralios. Birželio pradžioje mes laikomės neutralaus akcijų ir obligacijų santykio dėl kai kurių mūsų reguliariai stebimų rinkos rodiklių pablogėjimo. Svarbiausia priežastis yra ta, kad po einamuoju laikotarpiu stebėto spartaus akcijų kainų kilimo pasaulio akcijų rinkų vertinimai pablogėjo.

Padėtis akcijų rinkose

- **Išsivysčiusios rinkos.** Pirmumą teikiame JAV akcijoms dėl santykinai stipresnių verslo ciklo pokyčių ir centrinio banko likvidumo injekcijų. Europos akcijų pozicijas mes sumažiname dėl pablogėjusių vertinimų ir dėl to, kad Europos Centrinio Banko požiūris į paramos likvidumui teikimą rinkoms yra ne toks ambicingas, kaip kitų didžiųjų centrinių bankų.
- **Besivystančios rinkos.** Pasaulio besivystančiose rinkose mes turėsime mažesnio lyginamojo svorio pozicijas. Besivystančių Azijos šalių (ypač Kinijos) verslo ciklo prognozių neapibrėžtumas nuolat didėja, o tai turi neigiamą poveikį žaliavų kainoms. Be to, besivystančių rinkų akcijoms pagrindinių centrinių bankų taikomų finansinio skatinimo priemonių pokyčiai istoriškai turėjo didžiausią poveikį. Todėl jos gali būti jautrios galimam centrinių bankų finansinio skatinimo priemonių nutraukimui.

Padėtis obligacijų rinkose

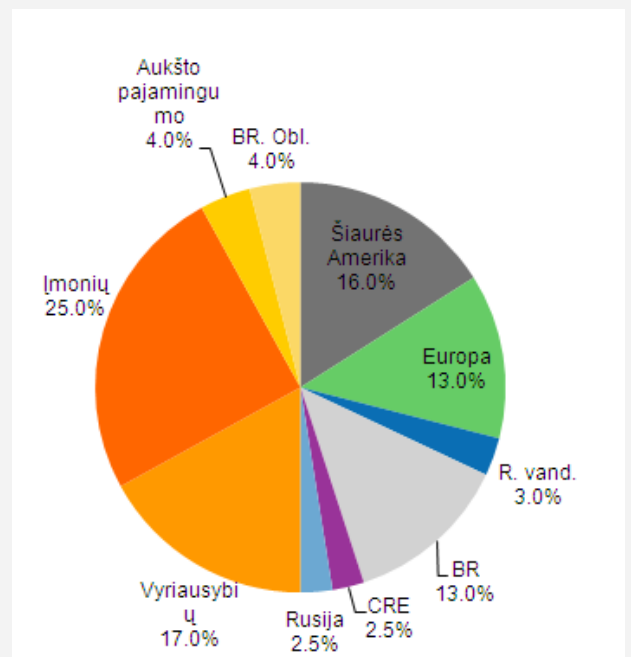
Fiksuotų pajamų turto klasėje aukšto reitingo vyriausybės ir įmonių obligacijų palūkanų normos gegužės mėnesį pradėjo kilti. Mes manome, kad ir artimiausioje ateityje pajamingumas išliks nedidelis, tačiau yra didelė tikimybė, kad balandžio mėnesį užregistruoti žemiausi visų laikų pajamingumai nebepasikartos. Dėl šios priežasties strateginiais sumetimais mes ir toliau pirmumą teiksime investicijoms į trumpalaikes vyriausybės obligacijas.

Požiūris į turto alokaciją

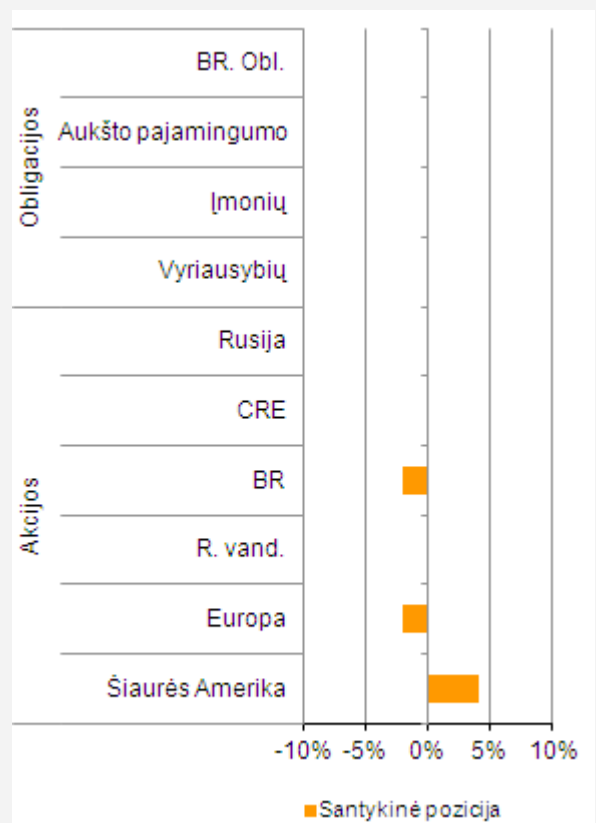
Turto alokacija akcijose ir obligacijose

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

Beveik visą gegužės mėnesį išsivysčiusių pasaulio rinkų akcijų vertė didėjo, tačiau mėnesio antroje pusėje teigiamą grąžą eliminavo atsiradęs nerimas rinkose ir mėnesio pabaigoje grąža JAV doleriais liko nepasikeitusi. **JPMorgan Global Focus Fund** mėnesio pabaigoje viršijo indeksą 3 % ir aplenkė rinką. **T. Rowe Price Global Equity Fund** vertė taip pat didėjo ir mėnesio pabaigoje fondas 2 % pralenkė rinką.

JAV akcijų rinka gegužės mėnesį išaugo 2 %. **T. Rowe Price US Blue Chip Equity Fund** smarkiai išaugo ir pralenkė rinką beveik 4 %. Mažo lyginamojo svorio pozicija kasdieninio vartojimo prekių ir paslaugų sektoriuje ir didelio lyginamojo svorio pozicija vartojimo prekių ir paslaugų sektoriuje turėjo teigiamos įtakos fondo rezultatui. **Franklin Templeton US Equity Fund** neatsiliko nuo rinkos.

Europos akcijų rinkos indekso grąža gegužės mėnesį buvo teigiama ir siekė 1,63 %. **Franklin Templeton Mutual European Fund** ir **JPM Europe Select Equity Fund** pralenkė indeksą, nes per paskutines mėnesio savaites šių fondų grąža sumažėjo ne taip smarkiai, kaip indekso. **Franklin Templeton Mutual European Fund** rezultatai buvo šiek tiek geresni; nuo balandžio pabaigos šis fondas turėjo labai mažo lyginamojo svorio poziciją kasdieninio vartojimo prekių ir paslaugų sektoriuje ir didesnio lyginamojo svorio poziciją vartojimo prekių ir paslaugų sektoriuje, kurios teigiamai įtakoją grąžas Europos rinkose.

Japonijos akcijų rinka per pirmas mėnesio savaites augo, tačiau mėnesio pabaigoje situacija pasikeitė, nes investuotojams pradėjo kelti nerimą pernelyg pabrangusios akcijos. Japonijos rinkos grąža eurai mėnesio pabaigoje buvo 4,3 % mažesnė už MSCI Total Return indeksą. **JB Japan Stock Fund** pokyčiai atitiko pokyčius rinkoje.

Azijos akcijų rinka, vertinama pagal MSCI All Countries Asia Pacific indeksą, balandį patyrė 3,45 % nuostolį. **JPMorgan Pacific Equity Fund** rezultatai buvo geresni ir fondas pralenkė indeksą 2,7 %.

Pasaulio besivystančios rinkos gegužės mėnesį ir vėl atsiliko nuo išsivysčiusių rinkų, o jų grąža JAV doleriais sumažėjo 2,57 %. **JPMorgan Emerging Markets Equity Fund** nuo rinkos neatsiliko, o **T. Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund** – ją pralenkė.

Rusijos akcijų rinkai neigiamą poveikį turėjo susilpnėjusi žaliavų paklausa. Pagal MSCI Russia 10-40 Net TR indeksą rinkos grąža JAV doleriais sumažėjo 3,6 %, o eurai – 2,2 %. **Swedbank Russian Equity fund** pavyko išvengti nuostolių - lyginant su praėjusiu mėnesiu fondo grąža gegužės pabaigoje liko beveik nepasikeitusi. Fondo pozicija žaliavų sektoriuje, lyginant su rinkos indeksu, yra mažesnė, be to fondas turi kelias pozicijas vartojimo sektoriuje, kurioms gegužės mėnuo buvo sėkmingas. **East Capital Russian Fund** taip pat pralenkė indeksą, tik šiek tiek mažiau.

Rytų Europos (išskyrus Rusiją) akcijų rinka smarkiai išaugo - jos augimas pagal DJ Stoxx EU Enlarged Total Return indeksą siekė 4,1 %. Tačiau **Swedbank Eastern Europe Equity fund** negalėjo pasidžiaugti sėkmingais rezultatais ir fondo rezultatai mėnesio pabaigoje mažai skyrėsi nuo rezultatų balandžio pabaigoje. Fondas turi didelę poziciją Turkijoje, kuri gegužės pabaigoje sumažėjo, po beveik 70 % augimo nuo 2012 m. gegužės mėnesio.

Rytų Europos rinka, įskaitant Rusiją, susitraukė 0,3 %. **East Capital Eastern European Fund** grąža buvo panaši į rinkos grąžą.

Vertinant pagal iBoxx € Liquid Corporates indeksą, euro zonos įmonių obligacijų vertė gegužės mėnesį sumažėjo 0,25 %. **T. Rowe Price EURO Corporate Bond Fund** grąža sumažėjo 0,1 %.

Euro zonos vyriausybės obligacijoms neigiamą poveikį padarė kylančios palūkanų normos, todėl jų vertė pagal JPM GBI EMU indeksą gegužės mėnesį krito 1,27 %. **JPMorgan EU Government Bond Fund** nuo rinkos atsiliko 0,3 %, o **Julius Baer Euro Government Bond Fund** grąža buvo panaši į indekso grąžą.

Besivystančių rinkų skolos indekso JPMorgan EMBI Plus vertė balandį sumažėjo 2,18 %, o **Julius Baer Emerging Bond Fund** grąža sumažėjo 1,4 %.

Gegužės mėnesį Markit iBoxx EUR Liquid High Yield indekso vertė padidėjo 0,27 %. **Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund** gegužės mėnesį atsiliko nuo rinkos ir mėnesio pabaigoje jo grąža buvo šiek tiek mažesnė.

Fondų graža

		Valiuta	1m	3m	y-t-d	1y	3y*	5y*
Akcijų fondai	T Rowe Price - Global Equity Fund	USD	2.0%	5.7%	12.1%	25.9%	9.9%	-4.0%
	JPMorgan - Global Focus Fund	EUR	4.6%	6.9%	12.6%	20.4%	7.5%	6.6%
	T Rowe Price - US Blue Chip Equity Fund	USD	5.9%	9.0%	16.8%	24.3%	17.0%	5.9%
	Franklin US Equity Fund	USD	2.6%	7.9%	13.8%	22.1%	11.0%	3.4%
	Franklin Templeton - Franklin Mutual European Fund	EUR	3.3%	6.3%	8.6%	28.8%	8.9%	1.3%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	3.1%	6.9%	11.8%	32.3%	10.0%	1.6%
	JB Japan Stock Fund	EUR	-4.1%	7.8%	13.9%	18.9%	6.3%	4.9%
	JPMorgan - Pacific Equity Fund	EUR	-0.8%	5.8%	10.8%	21.2%	7.3%	4.2%
	T Rowe Price - Global Emerging Markets Equity Fund	USD	-1.5%	-1.8%	-2.6%	15.1%	5.1%	-4.1%
	JPMorgan - Emerging Markets Equity Fund	USD	-2.9%	-3.0%	-2.9%	14.5%	4.9%	-1.9%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	0.6%	-4.3%	0.2%	16.7%	1.2%	-10.2%
	East Capital Russian Fund	SEK	0.4%	-8.5%	-5.9%	3.0%	-5.3%	-7.9%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	0.2%	1.7%	0.7%	32.4%	2.7%	-12.6%
	East Capital Eastern Europe Fund	SEK	0.4%	-2.8%	-1.7%	11.1%	-5.0%	-7.1%
	T Rowe Price - EURO Corporate Bond Fund	EUR	-0.4%	1.6%	1.4%	10.7%	6.0%	6.2%
Obligacijų fondai	JPMorgan - EU Government Bond Fund	EUR	-1.5%	2.0%	1.3%	6.6%	4.5%	5.5%
	Julius Baer Euro Government Bond Fund	EUR	-1.2%	1.9%	1.5%	7.4%	3.8%	4.7%
	Julius Baer Emerging Bond Fund	USD	-3.6%	-1.7%	-3.3%	10.6%	9.1%	8.5%
	Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund	EUR	-0.4%	2.5%	3.1%	17.5%	10.5%	6.7%

* 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.