

Investavimo mėnesinė apžvalga

2013 m. lapkritis

Regionas	Akcijų grąža (EUR) %		P/E*	Vyriausybių obligacijų grąžos (EUR) %		Vyriausybių obligacijų pajamingumas	
	2013 10	NMP		2013 10	NMP	2 m.	10 m.
JAV	3.9	21.2	15.8	0.0	-4.4	0.29	2.60
Europa**	3.8	17.4	14.7	1.5	2.6	0.09	1.70
Japonija	-0.5	20.6	14.5	-	-	0.09	0.59
Lotynų Amerika	4.3	-9.8	14.5	-	-	-	-
Azija (išskyrus Japoniją)	3.9	1.0	12.4	-	-	-	-
Rytų Europa	6.4	5.6	13.8	-	-	-	-
Rusija	3.0	-2.7	5.6	-	-	-	-

Šaltinis – Bloomberg

*-2013.11.07

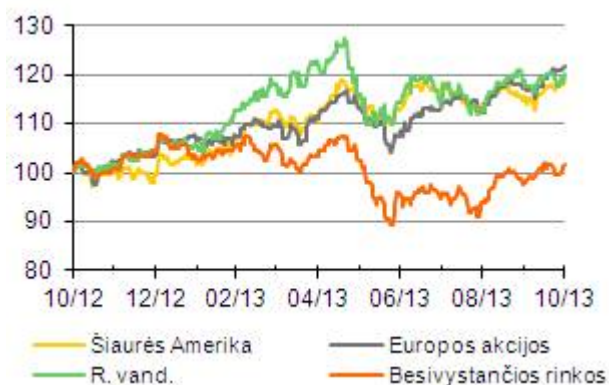
** - Euro zonos eilutėje pateikiami Vokietijos obligacijų pajamingumai.

Trumpai apie rinkas

- Kai JAV kongresas susitarė dėl biudžeto ir skolos limitų, spalio mėnesį beveik visos pasaulio rinkos uždirbo teigiamas grąžas.
- Pagrindinių centrinių bankų požiūris į rinkas ir toliau skatina investuotojus priimti vis daugiau rizikos. Spalio mėnesį Federalinių rezervų bankas nenutraukė ekonomikos skatinimo priemonių (ši sprendimą atidėjo iki kitų metų kovo–birželio mėnesio), o Europos centrinis bankas ir toliau palaiko palūkanų normas rekordinėse žemumose.
- Ekonominiai rodikliai rodo nedidelį pasaulio ekonomikos atsigavimą, tačiau yra šiek tiek blogesni už prognozes.
- JAV trečiojo ketvirčio bendrovių pelnai pateisino lūkesčius, o pardavimų rodikliai pablogėjo. Europoje abu šie rodikliai buvo silpnesni nei tikėtasi.
- Statistiniai duomenys rodo, kad metų pabaiga rizikingam turtui bus santykinai gera. Mes manome, kad rinkų optimizmas neatitinka fundamentalių rodiklių, todėl ir toliau laikome neutralią akcijų poziciją.

Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Obligacijų rinka



Mėnesio apžvalga

Nepaisant įtemptos politinės situacijos JAV, rizikingas turtas spalio mėnesį gerokai padidėjo. Investuotojai buvo atsargūs tik iki mėnesio vidurio, kol JAV kongresui pavyko priimti susitarimus, po kurių buvo atšauktas vyriausybės uždarymas ir atitolintos skolos limito problemos. Nors JAV bendrovių trečiojo ketvirčio rezultatai buvo skirtingi, o pasaulio ekonominiai rodikliai gerėjo lėtai, tačiau investuotojų noras rizikuoti išliko didelis, nes JAV centrinis bankas kol kas neketina nutraukti ekonomikos skatinimo.

Pasaulio akcijų grąža spalio mėnesį gerokai padidėjo – MSCI išsivysčiusių rinkų indekso vertė eurais pakilo 3,4 %, JAV S&P500 indekso vertė pasiekė naujas rekordines aukštumas, o besivystančių rinkų indekso vertė eurais išaugo 4,4 %. Besivystančios rinkos jau trečią mėnesį iš eilės pirmavo išsivysčiusių rinkų atžvilgiu, tačiau jų atsilikimas nuo metų pradžios išlieka didelis.

Obligacijų rinkų grąža taip pat išaugo, nes beveik visose fiksuotų pajamų turto klasėse pajamingumai mažėjo, o pirkimo ir pardavimo skirtumai susitraukė. Obligacijų pajamingumai ėmė mažėti didėjant lūkesčiams, kad Federalinių rezervų banko sprendimas nutraukti skatinamąsias priemones gali būti atidėtas iki kitų metų balandžio–birželio mėnesio ir kad Europos centrinis bankas gali sumažinti palūkanų normas (jos buvo sumažintos lapkričio pradžioje).

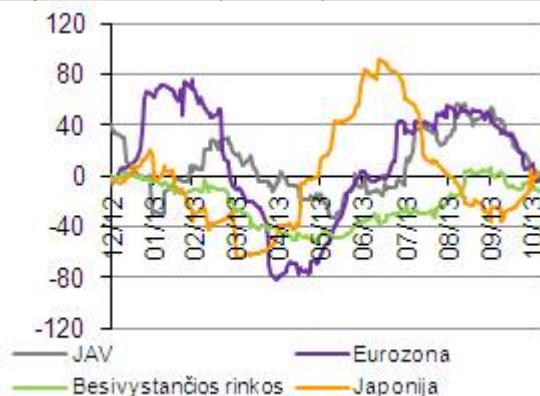
Nuo spalio pradžios JAV vyriausybės veikla iš dalies buvo apribota, nes iki naujų fiskalinių metų pradžios nebuvo priimtas susitarimas dėl biudžeto. Iki spalio 17 dienos turėjo būti priimtas sprendimas dėl JAV skolos limito padidinimo, tačiau **JAV kongresas susitarė išsamesnes derybas nukelti į kitus metus**. Prieš šį susitarimą reitingų agentūra „Fitch“ buvo perspėjusi apie galimą JAV kredito reitingo sumažinimą dėl problemų, atsiradusių užsitęsusių politikų deryboms.

Naujausi ekonominiai rodikliai JAV ir Europoje, palyginti su prognozėmis, susilpnėjo (1 pav.). Pasitikėjimą JAV ekonomika mažino užuominos apie skatinamųjų priemonių nutraukimą jau rugsėjo mėnesį ir atsiradę politiniai nesutarimai. Europos rodikliai rodo nuolatinį, tačiau lėtą ekonomikos atsigavimą (2 pav.). **Naujausi duomenys rodo, kad euro zonos infliacija nuo metų pradžios yra 0,7 % ir tai yra kur kas mažiau už ECB nustatytą siektiną 2 % infliacijos rodiklį**. Japonijoje pastebimas tam tikras ekonomikos pagerėjimas, tačiau pablogėję eksporto duomenys rodo, kad centrinio banko veiksmų poveikis kol kas yra nedidelis. Tarp besivystančių šalių šiek tiek pagerėjusiais rodikliais išsiskiria Kinija ir Korėja, o Indijos ir Meksikos rodikliai yra blogesni.

Trečiojo ketvirčio bendrovių rezultatai gana skirtingi. JAV bendrovių paskelbti pelno akcijai rodikliai yra geresni už sumažintas prognozes, o pardavimų rodikliai šiek tiek pablogėjo. Vertinant istoriškai, didelėms pelno maržoms neigiamą poveikį gali daryti dėl ekonominių sąlygų pagerėjimo didėjančios darbuotojų samdymo sąnaudos ir didėjančios investavimo apimtys. Europoje tiek pelno akcijai, tiek pardavimų rezultatai yra silpnesni.

Susilpnėję ekonominiai rodikliai sėkmingai palaiko optimizmą rinkose. Silpnesni rodikliai sustiprino investuotojų lūkesčius, kad centriniai bankai imsis veiksmų ir toliau didins likvidumą, o tai kol kas patvirtina ir bankų elgesys ir pareiškimai. Mes manome, kad rinkų optimizmas neatitinka fundamentalių vertinimų, todėl ir toliau išlaikome neutralią akcijų poziciją.

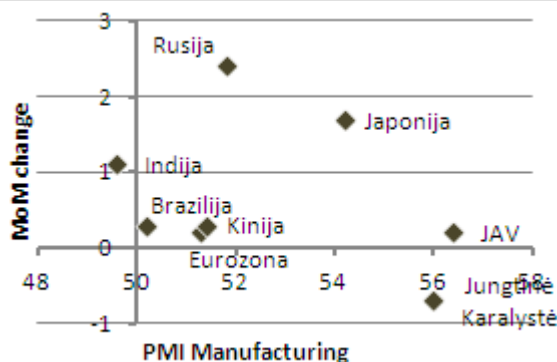
1 pav. Citigroup Ekonominių Siurprizų Indeksas



Šaltinis – Bloomberg

Indeksas parodo kaip paskelbti ekonominiai rodikliai atitinka analitikų lūkesčius

2 pav. Prikimo Vadybininkų Indeksai

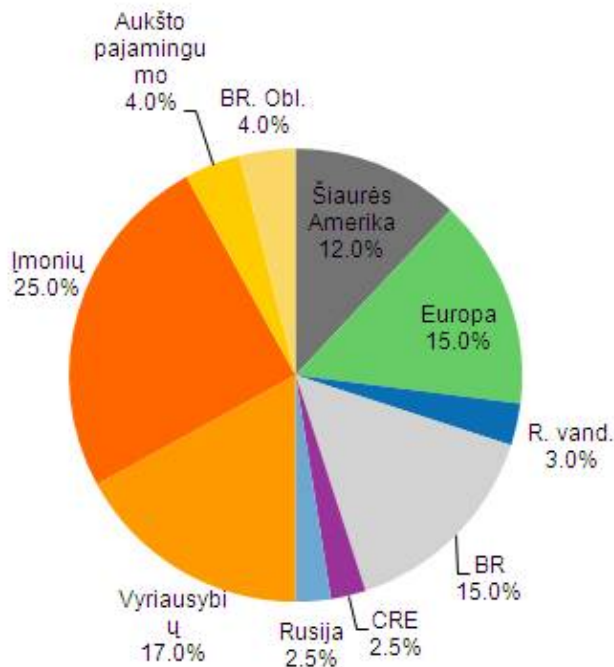


Šaltinis – Bloomberg

Indeksas viršijanti 50 rodo augimą

Požiūris į turto alokaciją

Turto alokacija akcijose ir obligacijose



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.

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

Fondų apžvalga

Spalio mėnesį pasaulio išsivysčiusių akcijų rinkų grąža JAV doleriais padidėjo 3,9 %. **JPMorgan Global Focus Fund** atsiliko nuo rinkos 1,1 %. Rugsėjo pabaigoje šis fondas turėjo gerokai mažesnę lyginamojo svorio poziciją JAV rinkoje, kurios grąža spalio mėnesį toliau didėjo. **T. Rowe Price Global Equity Fund** mėnesio pabaigoje neatsiliko nuo indekso.

JAV akcijų rinkos grąža spalio mėnesį padidėjo 4,4 %. **T. Rowe Price US Blue Chip Equity Fund** mėnesio pabaigoje 1,5 % pralenkė rinką. Tokiam rezultatui įtakos galėjo turėti mažesnė lyginamojo svorio pozicija silpnėsniame telekomunikacijų sektoriuje ir didesnė lyginamojo svorio pozicija IT sektoriuje (nuo 2013-09-30). Fondui buvo pelninga ir didžiausia akcijų pozicija Amazon Inc, kurios grąža per mėnesį padidėjo 16,4 %. **Franklin Templeton US Equity Fund** buvo silpnesnis už rinką ir mėnesio pabaigoje nuo indekso atsiliko 1,1 %.

Europos akcijų rinkos grąža spalio mėnesį padidėjo 3,8 %. **Franklin Templeton Mutual European Fund** mėnesio pabaigoje 0,6 % pralenkė indeksą. **JPM Europe Select Equity Fund** indeksą pralenkė 1,1 %, o tam daugiausia įtakos galėjo turėti pozicijos Italijos akcijų rinkoje.

Japonijos akcijų rinkai spalio buvo nuostolingas, nes jos grąža eurai sumažėjo 0,5 %. **JB Japan Stock fund** mėnesio pabaigoje 1,3 % atsiliko nuo indekso. Azijos akcijų rinkos, kuri lyginama pagal *MSCI All Countries Asia Pacific* indeksą, grąža spalio mėnesį padidėjo 2,2 %. **JPMorgan Pacific Equity fund** grąža mėnesio pabaigoje buvo panaši kaip indekso.

Pasaulio besivystančių rinkų grąža JAV doleriais spalio mėnesį siekė 4,9 %. **JPMorgan Emerging Markets Equity Fund** ir **T. Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund** grąžos mėnesio pabaigoje buvo atitinkamai 0,3 % ir 0,25 % didesnės už indekso grąžą. Rusijos akcijų rinkos (*MSCI Russia 10-40 Net TR*) grąža eurai spalio mėnesį padidėjo 3 %. **Swedbank Russian Equity Fund** grąža mėnesio pabaigoje buvo 0,2 % didesnė už indekso grąžą, o **East Capital Russian Fund** atsiliko 0,2 %.

Rytų Europos (išskyrus Rusiją) akcijų rinkos indeksas *DJ Stoxx EU Enlarged Total Return* spalio mėnesį padidėjo 6,4 % dėl Lenkijos ir Čekijos akcijų rinkų poveikio. **Swedbank Eastern Europe Equity Fund**, investuojančio į įvairias Rytų Europos valstybes, grąža padidėjo 4,8 %.

Rytų Europos rinkos, įskaitant Rusiją, grąža siekė 5,7 %. **East Capital Eastern Europe** nuo indekso atsiliko 0,2 %.

Obligacijų rinkos grąža spalio mėnesį taip pat padidėjo. Euro zonos įmonių obligacijų grąža, vertinama pagal *iBoxx € Liquid Corporates* indeksą, padidėjo 1,1 %. **T. Rowe Price EURO Corporate Bond fund** indeksą pralenkė 0,4 %. **BlueBay Investment Grade Bond fund** mėnesio pabaigoje indeksą pralenkė 0,3 %.

Euro zonos vyriausybės obligacijų grąža, vertinama pagal *JPM GBI EMU* indeksą, siekė 1,5 %. **JPMorgan EU Government Bond Fund** spalio mėnesį neatsiliko nuo indekso, o **Julius Baer Euro Government Bond Fund** indeksą pralenkė 0,1 %.

Didėjant investuotojų norui rizikuoti, besivystančių rinkų obligacijų grąža, vertinama pagal *JPMorgan EMBI Global Diversified* sudėtinį indeksą, padidėjo 2,8 %. **Julius Baer Emerging Bond Fund** grąža mėnesio pabaigoje buvo 0,4 % mažesnė už indekso grąžą.

Spalio mėnesį *Barclays Pan-European High Yield* indekso vertė padidėjo 2,2 %. **Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund** mėnesio pabaigoje 0,2 % atsiliko nuo indekso.

Fondų graža

		Valiuta	1 mėn.	3 mėn.	NMP**	1 metai	3 metai*	5 metai*
AKCIJŲ FONDAI	T Rowe Price - Global Equity Fund	USD	2.8%	8.3%	25.0%	31.0%	8.5%	13.5%
	JPMorgan - Global Focus Fund	EUR	3.4%	3.6%	16.4%	17.8%	7.3%	14.5%
	T Rowe Price - US Blue Chip Equity Fund	USD	5.9%	9.7%	33.1%	35.5%	17.9%	18.8%
	Franklin US Equity Fund	USD	3.3%	3.6%	21.2%	21.9%	10.6%	11.9%
	Franklin Templeton - Franklin Mutual European	EUR	4.4%	8.7%	20.9%	26.4%	10.6%	10.5%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	4.9%	7.3%	21.5%	26.5%	10.0%	12.8%
	JB Japan Stock Fund	EUR	-1.8%	1.6%	17.3%	24.4%	8.9%	9.5%
	JPMorgan - Pacific Equity Fund	EUR	2.1%	6.6%	14.3%	18.9%	7.7%	12.3%
	T Rowe Price - Global Emerging Markets Equity	USD	5.1%	8.9%	-1.3%	3.6%	-1.0%	14.3%
	JPMorgan - Emerging Markets Equity Fund	USD	5.2%	8.0%	-1.1%	5.2%	-0.9%	13.7%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	3.3%	10.3%	4.5%	6.4%	2.5%	12.9%
	East Capital Russian Fund	SEK	4.1%	7.1%	0.6%	2.8%	-3.7%	11.6%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	4.8%	5.4%	-8.4%	-2.9%	-5.2%	0.9%
	East Capital Eastern Europe Fund	SEK	5.5%	7.0%	1.6%	5.5%	-5.4%	7.9%
OBLIGACIJŲ FONDAI	T Rowe Price - EURO Corporate Bond Fund	EUR	1.5%	1.9%	2.1%	4.3%	5.1%	9.2%
	BlueBay Investment Grade Bond Fund	EUR	1.4%	2.2%	2.7%	4.6%	4.9%	8.5%
	JPMorgan - EU Government Bond Fund	EUR	1.5%	1.7%	2.0%	4.3%	4.3%	5.1%
	Julius Baer Euro Government Bond Fund	EUR	1.6%	1.8%	2.4%	4.5%	3.8%	4.5%
	Julius Baer Emerging Bond Fund	USD	2.4%	2.1%	-5.5%	-2.9%	4.1%	14.2%
	Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund	EUR	2.1%	3.4%	6.2%	9.8%	8.2%	15.0%

* vidutinė metinė graža, JPMorgan EU Government Bond Fund ir JB Japan Stock Fund fondams gražos skaičiuojamos nuo fondo įsteigimo dienos.

** graža nuo metų pradžios

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 jokia 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.