

Investavimo mėnesinė apžvalga

2013 m. gruodis

Akcijų grąža (EUR)			Obligacijų grąža (EUR)		
	2013 11	NMP		2013 11	NMP
JAV	2.9%	24.7%	Trumpo laikotarpio vyriausybės obl.	0.3%	1.9%
Europa**	1.0%	18.6%	Europos įmonių investicinio reitingo obl.	0.1%	1.9%
Japonija	1.6%	22.5%	Europos aukšto pajamingumo obl.	1.1%	9.7%
Beaivystančios rinkos	-1.4%	-4.0%	Besivystančių rinkų obl.	-1.7%	-5.7%
Lotynų Amerika	-4.4%	-13.7%			
Azija (išskyrus Japoniją)	0.3%	1.2%			
Rytų Europa	0.6%	6.2%	EURUSD	1.4	0.0%
Rusija	-5.2%	-7.7%	EURJPY	138.7	3.8%
					21.2%

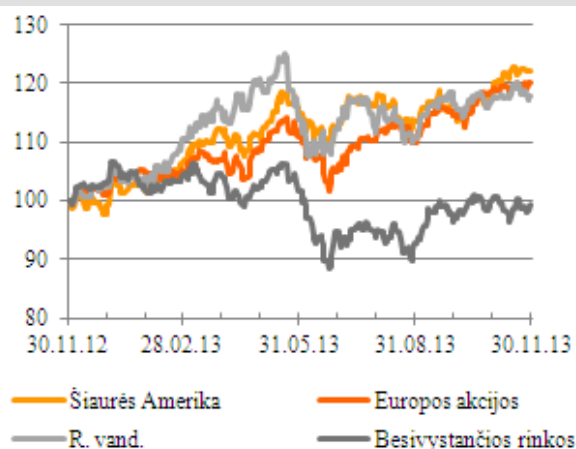
Šaltinis – Bloomberg

Trumpai apie rinkas

- Lapkričio mėnesį akcijų vertės ir toliau augo, tačiau ne tokiu sparčiu tempu, kaip spalio mėnesį. Besivystančių rinkų akcijos ir toliau atsilikinėjo, o Rusija ir Brazilija buvo silpniausi regionai.
- Nors ECB sprendimas sumažinti bazinę palūkanų normą investuotojams buvo netikėtas, tačiau euro zonos obligacijų rinkos išliko stabilios. Išaugus JAV išdo obligacijų pajamingumui ir padidėjus pajamingumų skirtumams, besivystančių rinkų obligacijų vertės mažėjo.
- Centrinų bankų politika ir toliau skatina investuoti į rizikingą turtą, tačiau artėja laikas, kai Federalinis rezervų bankas turės priimti sprendimą dėl ekonomikos skatinimo priemonių sumažinimo.
- Ir toliau pastebimas nedidelis pasaulio ekonomikos atsigavimas, o skelbiami ekonominiai rodikliai beveik atitinka analitikų prognozes. Nors pralenkiantys indikatoriai rodo tam tikrą padėties pagerėjimą ateityje, tačiau kai kurių besivystančių šalių verslo ciklai silpnėja.
- Artėjant metų pabaigai mes nenumatome jokių rimtesnių pakeitimų turto paskirstyme ir toliau likdami prie neutralaus akcijų ir obligacijų santykio.

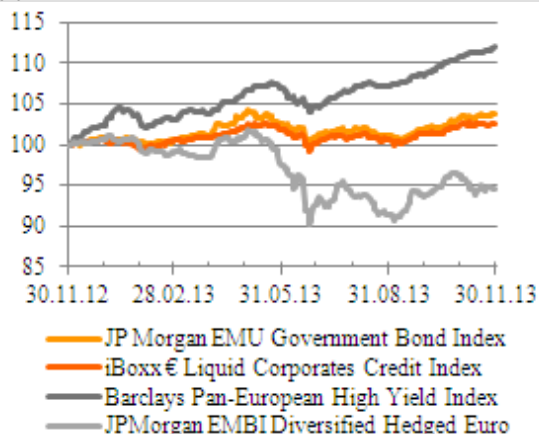
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Mėnesio apžvalga

Lapkričio mėnesį finansų rinkas ir toliau palaikė į ekonomikos skatinimą orientuota centrinių bankų politika, tačiau lūkesčiai dėl JAV federalinio rezervų banko ateities planų per mėnesį pasikeitė. Lapkričio mėnesį pasaulio akcijų vertės ir toliau augo, tačiau ne tokiu sparčiu tempu kaip spalio mėnesį. Sumažėjusios žaliavų kainos ir nuviliančios ekonominiai rodikliai kai kurioms besivystančioms rinkoms turėjo neigiamą poveikį, todėl skirtumai tarp besivystančių ir išsivysčiusių rinkų akcijų kainų, lyginant laikotarpį nuo metų pradžios, dar labiau išaugo. Palyginti su praėjusiu mėnesiu, besivystančių rinkų akcijų ir obligacijų vertės krito.

Palanki pagrindinių centrinių bankų politika toliau skatina investuoti į rizikingą turtą. Mėnesio pradžioje priimtas ECB sprendimas dėl bazinės palūkanų normos sumažinimo ir po jo sekęs Japonijos banko sprendimas dėl ekonomikos skatinimo priemonių didina pasitikėjimą šiomis rinkomis. Federalinio rezervų banko sprendimas dėl ekonomikos skatinimo priemonių sumažinimo buvo nukeltas. Nors naujai išrinkta FED vadovė Janet Yellen visiškai pritaria skatinimo programai, tačiau, atsižvelgiant į kai kurių pareigūnų pasisakymus ir paskutinio Federalinio atvirosios rinkos komiteto (FOMC) posėdžio protokolą, skatinimo programa gali būti nutraukta jau artimiausiu metu.

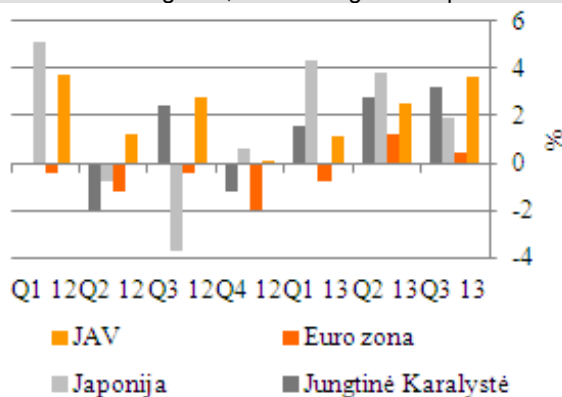
Euro zonos obligacijų rinka išliko stabili po netikėto ECB sprendimo sumažinti palūkanų normą, o Europos ir Japonijos akcijų vertės kilo. Pastarąjį JAV akcijų rinkos augimą labiausiai įtakoją užuominos, kad šalies ekonomikos skatinimo programos nutraukimas gali būti atidėtas. Reikėtų paminėti, kad besivystančių rinkų akcijos, o taip pat žaliavos ir JAV išdo obligacijos, labiau linkusios vertinti požymius, rodančius, kad FED jau artimiausiu metu gali pradėti nutraukinėti ekonomikos skatinimą. Tarp besivystančių akcijų rinkų labiausiai atsilikinėjo Rusijos ir Brazilijos rinkos, kurios nukentėjo dėl silpnėjančio verslo ciklo ir mažėjančių žaliavų kainų.

Žaliavų kainos ir toliau mažėja, nes gana stipri pasiūla ir ne taip sparčiai auganti paklausa spaudimo kainoms nedaro. Aukso kaina lapkričio mėnesį sumažėjo daugiau nei 9 %, baiminantis, kad JAV nutrauks skatinimo priemones. Naftos kaina taip pat mažėjo, o tam daugiausia įtakos turėjo pasiektas susitarimas dėl Irano branduolinės programos, dėl kurio išnyko geopolitinė naftos tiekimo rizika.

Pasaulyje ir toliau stebimas nedidelis ekonomikos atsigavimas, kuriam šiuo metu rimtesnių grėsmių nėra, o paskelbti ekonominiai rodikliai beveik atitinka analitikų prognozes. Trečiajame ketvirtyje ekonomikos augimas Europoje ir Japonijoje šiek tiek sulėtėjo, o augimą JAV palaikė augančios prekių atsargos (1 grafikas). Nors atskirų regionų ekonomikos augimas gana skirtingas, tačiau pralenkiantieji indikatoriai leidžia tikėtis tam tikro pagerėjimo (2 grafikas). Artėjantis Federalinio rezervų banko sprendimas dėl ekonomikos skatinimo programos nutraukimo, mažesnės žaliavų kainos ir griežtesnė politika stabdo kai kurių besivystančių šalių ekonomikos augimą, tačiau susirūpinimas dėl Kinijos ekonominio nuosmukio šiandien yra sumažėjęs. Vertinant tai, kad Kinijos Komunistų partijos Centro Komiteto (Kinijos KP CK) trečiojo plenumo priimame dokumente yra numatytos didelės politinės reformos, galima šiai šaliai prognozuoti geresnę ilgalaikę perspektyvą, tačiau šiuos sprendimus dar reikės įgyvendinti.

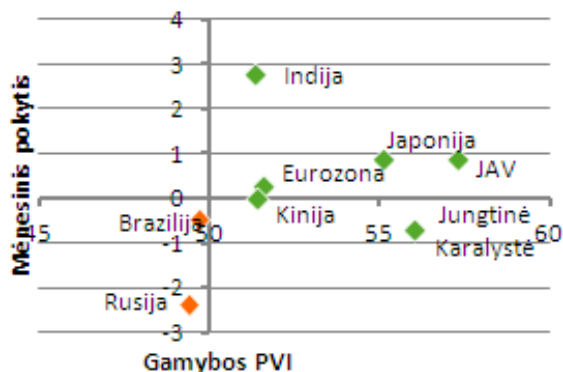
Artėjant metų pabaigai, mes liekame prie subalansuotos įvairių turto klasių pozicijos. Išsivysčiusių šalių akcijų rinkų pokyčiai pastaruoju metu viršija vidurkius, tačiau palyginti su obligacijomis, akcijų, kaip turto klasės, pozicija išlieka stipresnė. Reiktų pridurti, kad besivystančių rinkų vertinimai yra patrauklesni, tačiau jos gali nukentėti nuo vis stiprėjančių signalų iš išsivysčiusių rinkų, kurie rodo, kad ekonomikos skatinimas gali būti nutrauktas anksčiau nei prognozuota. Mes manome, jog artimiausioje ateityje akcijų kainų skirtumai tarp besivystančių ir išsivysčiusių rinkų gali nebemažėti. Kadangi daugelio išsivysčiusių rinkų vertės ekstremaliai išaugo, mes nesiryztame šiose rinkose didinti investuojamo turto dalies.

1 pav. Realus BVP augimas, metinis augimo tempas ketvirčiais



Šaltinis – Bloomberg

2 pav. Prikimo Vadybininkų Indekslai

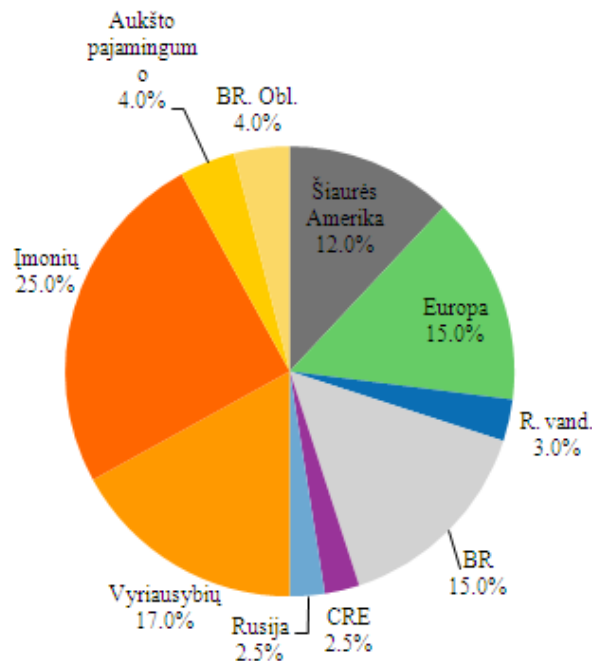


Šaltinis – Bloomberg

Indekso reikšmė viršijanti 50 rodo augimą

Požiūris į turto alokaciją

Turto alokacija akcijose ir obligacijose



Pastaba: Diagrama atspindi taktinę Swedbank Baltijos investicijų centro turto alokaciją. Realioji 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 graža

		Valiuta	1 mėn	3 mėn	N-M-P**	1 metai	3 metai*	5 metai*
AKCIJŲ FONDAI	T Rowe Price - Global Equity Fund	USD	3.0%	12.5%	28.7%	30.9%	10.7%	17.0%
	JPMorgan - Global Focus Fund	EUR	3.2%	9.4%	20.1%	20.1%	7.2%	17.1%
	T Rowe Price - US Blue Chip Equity Fund	USD	3.4%	15.4%	37.6%	35.7%	18.7%	21.9%
	Franklin US Equity Fund	USD	2.7%	8.9%	24.5%	25.4%	11.9%	13.7%
	Franklin Templeton - Franklin Mutual European	EUR	1.6%	10.7%	22.8%	26.1%	11.5%	12.2%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	1.9%	10.7%	23.8%	25.1%	11.3%	14.5%
	JB Japan Stock Fund	EUR	2.0%	6.3%	19.6%	24.6%	7.2%	10.3%
	JPMorgan - Pacific Equity Fund	EUR	0.2%	7.6%	14.5%	18.0%	5.3%	13.0%
	T Rowe Price - Global Emerging Markets Equity	USD	-2.1%	10.7%	-3.3%	0.3%	-1.0%	16.8%
	JPMorgan - Emerging Markets Equity Fund	USD	-2.5%	9.9%	-3.6%	0.5%	-0.9%	14.7%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	0.2%	11.4%	4.7%	8.1%	-0.4%	19.1%
	East Capital Russian Fund	SEK	-0.5%	8.6%	0.1%	2.6%	-6.0%	14.5%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	-2.2%	10.0%	-10.4%	-6.8%	-4.6%	5.2%
	East Capital Eastern Europe Fund	SEK	0.1%	9.7%	1.7%	4.8%	-5.9%	10.6%
	T Rowe Price - EURO Corporate Bond Fund	EUR	0.2%	2.4%	2.3%	3.5%	5.8%	9.1%
OBLIGACIJŲ FONDAI	BlueBay Investment Grade Bond Fund	EUR	0.4%	2.6%	3.1%	4.3%	5.6%	8.2%
	JPMorgan - EU Government Bond Fund	EUR	0.3%	2.5%	2.3%	3.1%	5.4%	4.5%
	Julius Baer Euro Government Bond Fund	EUR	0.1%	2.6%	2.5%	3.2%	4.9%	3.9%
	Julius Baer Emerging Bond Fund	USD	-2.6%	2.6%	-7.9%	-6.7%	4.5%	12.7%
	Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund	EUR	0.4%	3.6%	6.7%	8.8%	9.2%	16.2%

* 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.