

Investavimo mėnesinė apžvalga

2013 m. gruodis

	Akcijų graža (EUR)		Obligacijų graža (EUR)			
	2013 12	NMP		2013 12	NMP	
JAV	1.1%	26.1%	Trumpo laikotarpio vyriausybės obl.	0.0%	1.9%	
Europa	1.0%	19.8%	Europos įmonių investicinio reitingo obl.	-0.6%	1.3%	
Japonija	-0.7%	21.7%	Europos aukšto pajamingumo obl.	0.6%	10.3%	
Beavystančios rinkos	-2.9%	-6.8%	Besivystančių rinkų obl.	0.5%	-5.3%	
Lotynų Amerika	-3.9%	-17.1%				
Azija (išskyrus Japoniją)	-2.5%	-1.4%				
Rytų Europa	-4.0%	1.9%	EURUSD	1.4	1.1%	4.2%
Rusija	1.7%	-6.1%	EURJPY	144.7	4.0%	26.4%

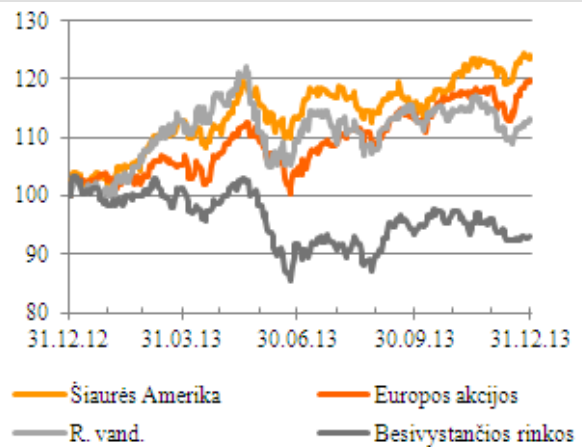
Šaltinis – Bloomberg

Trumpai apie rinkas

- Gruodžio mėnesį vykusiamе valdybos posėdyje JAV federalinių rezervų bankas paskelbė apie numatomą ekonomikos skatinimo priemonių programos mažinimą nuo 2014 m. sausio mėn.
- Išsivysčiusių šalių akcijų rinkos teigiamai įvertino tokį sprendimą ir užbaigė metus su solidžiais prieaugiais. Pasaulio besivystančių rinkų gražos per visus 2013 metus judėjo neigiama kryptimi.
- Obligacijų rinka kelis mėnesius laukė Federalinių rezervų banko finansinių priemonių nutraukimo – gruodžio mėnesį JAV išdo ir Vokietijos obligacijos brango, o euro zonos įmonių obligacijų ir besivystančių rinkų obligacijų pajamingumai traukėsi.
- JAV ekonominiai rodikliai gruodžio mėnesį buvo teigiami – beveik visi duomenys netikėtai pagerėjo. Tokia situacija ir politikų susitarimas dėl JAV biudžeto sumažino nerimą dėl JAV ekonomikos perspektyvų. Ekonominiai rodikliai kitose šalyse buvo skirtingi.
- Šiuo metu mums nerimą kelia tai, kad kai kurios rinkos viršija fundamentalius vertinimus. Paskutiniame metu mes atidžiai stebime rinkas ir esame pasiruošę savo portfeliuose atlikti pakeitimus, jei matysime, kad tam atėjo tinkamas laikas.

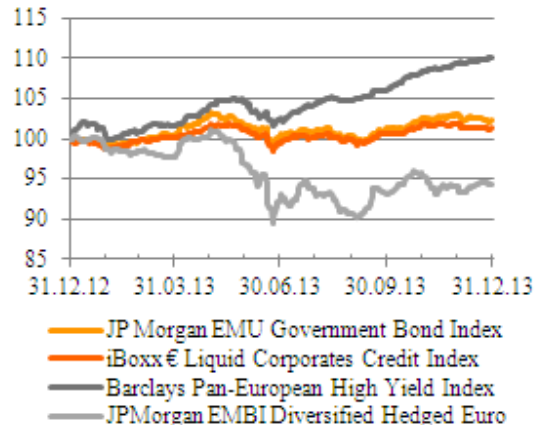
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Mėnesio apžvalga

Gruodžio mėnesį Federalinių rezervų bankas pagaliau priėmė sprendimą pradėti mažinti ekonomikos skatinimo programą. Išsivysčiusių regionų akcijų rinkos prieš šį sprendimą buvo nervingos ir judėjo neigiama kryptimi, tačiau vėliau išaugo, o besivystančios rinkos ėmė atsilikinėti. Obligacijų rinkų pokyčiai buvo skirtingi, nes saugiomis ir patikimomis laikomų JAV ir Vokietijos obligacijų palūkanų normos didėjo, tačiau daugelio kitų obligacijų pajamingumų skirtumai mažėjo.

Praėję metai akcijų rinkoms buvo labai skirtingi. Daugeliui akcijų rinkų jie buvo geri, tačiau obligacijų gražos buvo nedidelės, nes jas apribojo kylančios JAV išdo ir Vokietijos obligacijų palūkanų normos. Praėję metai buvo palankūs išsivysčiusioms akcijų rinkoms, kurios gerokai išaugo, tačiau besivystančių rinkų vertės judėjo neigiama kryptimi. Besivystančių rinkų obligacijų pajamingumų skirtumai išaugo, o euro zonos įmonių bei Italijos ir Ispanijos obligacijų pajamingumų skirtumai (1 pav.) per metus sumažėjo. Investuotojų eurais gražas užsienio rinkose apribojo euro stiprėjimas daugelio pagrindinių valiutų atžvilgiu.

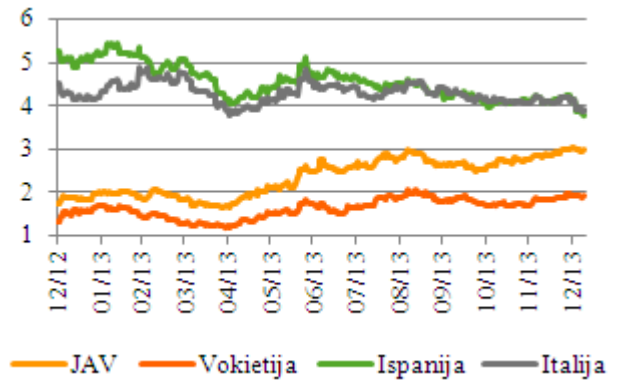
Investuotojai atitraukinėjo savo investicijas iš besivystančių akcijų ir obligacijų rinkų, o numatomas JAV federalinių rezervų banko skatinimo priemonių sumažinimas kai kuriose šalyse išbalansavo ekonominę būklę. Tai turėjo neigiamą poveikį besivystančių šalių valiutoms (2 pav.). Žaliavų kainas neigiamai veikė nerimas dėl besivystančių rinkų ekonomikos augimo perspektyvų, o taip pat pasiūlos augimas ir JAV ekonomikos skatinimo priemonių mažinimas. Aukso kaina per metus krito beveik 30 % ir tai didžiausiais kritimas nuo 1981 m. Prie blogesnių vertinimų prisidėjo ir politinės problemos – korupcijos skandalas Turkijoje, neramumai Tailande bei likvidumo sumažėjimas Kinijoje.

Pasaulio ekonomikos augimas 2013 metais buvo nuosaikus, o infliacija buvo mažesnė, nei prognozuota. Tai padėjo centriniams bankams išlaikyti palankią pinigų politiką pagrindinėse išsivysčiusiose šalyse. Ekonomikos skatinimo programa Japonijoje padėjo sumažinti jenos kursą ir išgelbėti ekonomiką nuo defliacijos. Europos centrinis bankas pernai vykdė dar palankesnę skatinamąją politiką. JAV pirmoji ėmėsi ekonomikos skatinamąją politiką ribojančių veiksmų po to, kai gruodį JAV federalinių rezervų bankas paskelbė sprendimą sumažinti vertybinių popierių supirkimo programą, pradėdamas nuo 10 mlrd. dolerių apkarpyimo sausio mėnesį.

JAV ekonominiai rodikliai gruodį netikėtai pagerėjo ir pateisino šį sprendimą, tačiau kitų šalių duomenys buvo gana skirtingi. Be darbo vietų skaičiaus augimo ir stiprėjančio vartotojų optimizmo yra ir kitų požymių, rodančių, kad JAV įmonės pradėjo didinti investicijas. Respublikonams ir demokratams susitarus dėl biudžeto, ateities perspektyvos dar labiau pagerėjo. Vis dar išlieka grėsmė, kad JAV bendrovių pelnai gali nepateisinti analitikų lūkesčių – augant pardavimams, turi didėti ir sąnaudos, o pelno maržos yra aukštame lygyje.

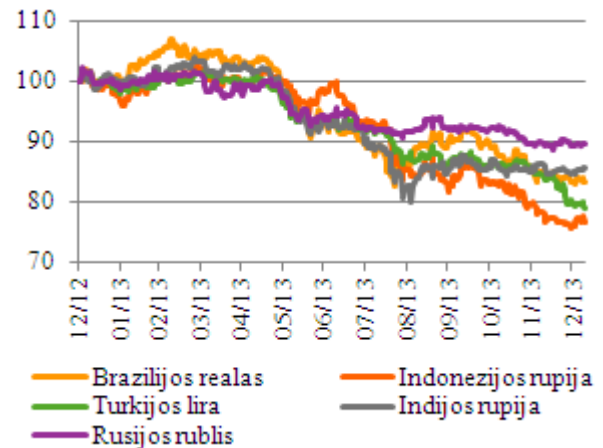
Po praėjusių metų mes atsargiau vertiname akcijų rinkas – mūsų nuomone, jos jau viršija savo tikrąsias reikšmes. JAV akcijų rinkos atžvilgiu mes esame nusiteikę nebe taip optimistiškai ir manome, kad Europos bendrovės gali pateikti daugiau teigiamų naujienų, nes pelno maržos šiame regione yra mažesnės. Be to, išaugo tikimybė, kad Europos centrinis bankas taikys papildomas ekonomikos skatinimo priemones. Mes atidžiai stebime minėtas rinkas, kad laiku pastebėtume atsiradusias galimybes ir jas išnaudotume. Kai kurių fiksuoto pajamingumo turto klasių didėjančios palūkanų normos ir maži pajamingumų skirtumai obligacijų vertes veikia nepalankiai. Be to, mes manome, kad investuotojų požiūris į besivystančių rinkų akcijas kol kas nesikeis.

1 pav. 10-ties metų termino vyriausybės obligacijų pajamingumai, proc.



Šaltinis – Bloomberg

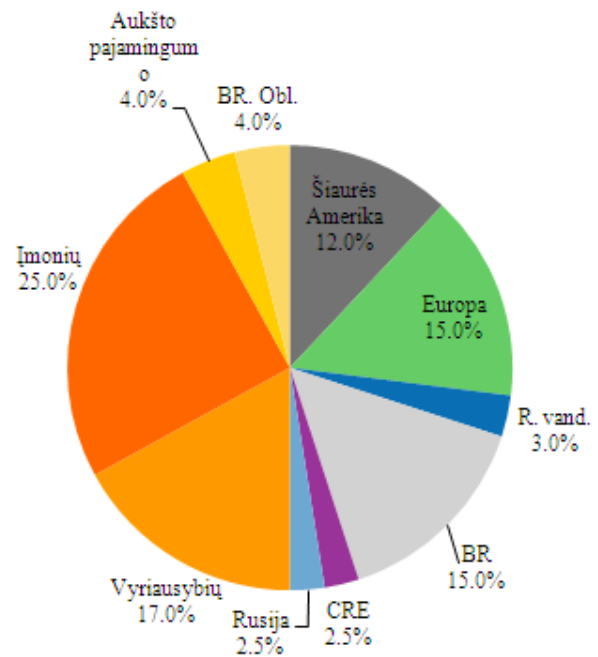
2 pav. Besivystančių rinkų valiutų pokyčiai euro atžvilgiu (2012-12-31)



Šaltinis – Bloomberg

Požiūris į turto alokaciją

Turto alokacija akcijose ir obligacijose



Pastaba: diagrama atspindi taktinę „turto alokaciją. Tikroji turto alokacija ir jos pasikeitimai priklauso nuo skirtingų rizikos profilių. Parodomaisiais tikslais naudojama 50 %/50 % akcijų / fiksuotų palūkanų turto alokacija, pastarojoje naudojama subalansuota strategija.

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	2.8%	8.9%	32.3%	32.3%	15.8%
	JPMorgan - Global Focus Fund	EUR	-1.6%	5.0%	18.2%	18.2%	17.6%
	T Rowe Price - US Blue Chip Equity Fund	USD	2.5%	12.1%	41.0%	41.0%	22.0%
	Franklin US Equity Fund	USD	2.0%	8.2%	27.0%	27.0%	14.0%
	Franklin Templeton - Franklin Mutual European	EUR	1.6%	7.8%	24.8%	24.8%	12.8%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	0.3%	7.1%	24.1%	24.1%	15.3%
	JB Japan Stock Fund	EUR	-1.0%	-0.8%	18.5%	18.5%	10.8%
	JPMorgan - Pacific Equity Fund	EUR	-2.2%	0.0%	12.0%	12.0%	12.7%
	T Rowe Price - Global Emerging Markets Equity	USD	-1.6%	1.3%	-4.9%	-4.9%	14.5%
	JPMorgan - Emerging Markets Equity Fund	USD	-1.7%	0.7%	-5.2%	-5.2%	12.6%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	2.6%	6.2%	7.4%	7.4%	22.6%
	East Capital Russian Fund	SEK	2.3%	6.0%	2.5%	2.5%	17.6%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	-10.0%	-7.8%	-19.4%	-19.4%	5.6%
	East Capital Eastern Europe Fund	SEK	-1.9%	3.6%	-0.2%	-0.2%	11.7%
OBLIGACIJŲ FONDAI	T Rowe Price - EURO Corporate Bond Fund	EUR	-0.2%	1.5%	2.1%	2.1%	9.0%
	BlueBay Investment Grade Bond Fund	EUR	0.1%	1.9%	3.2%	3.2%	8.1%
	JPMorgan - EU Government Bond Fund	EUR	-0.6%	1.2%	1.7%	1.7%	4.2%
	Julius Baer Euro Government Bond Fund	EUR	-0.6%	1.1%	1.9%	1.9%	3.8%
	Julius Baer Emerging Bond Fund	USD	0.3%	0.0%	-7.7%	-7.7%	10.6%
	Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund	EUR	0.6%	3.1%	7.4%	7.4%	16.5%

* graža nuo metų pradžios

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

Šią tyrimo ataskaitą parengė Swedbank turto valdymo departamento analitikai, dirbantys Estijos AS „Swedbank“, Latvijos AS „Swedbank“ ir Lietuvos „Swedbank“, AB, (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 geriausias 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 NUSPŲRĖSITE VEIKTI PAGAL ŠIĄ ATASKAITĄ, JŪS TURĖSITE PRISIIMTI VISĄ RIZIKĄ IR SAVARANKIŠKAI TIKRINTI BEI VERTINTI TOKIŲ SAVO VEIKSMŲ EKONOMINĮ PAGRĮSTUMĄ IR RIZIKĄ.