

Investavimo mėnesinė apžvalga

2013 m. sausis

Akcijų grąža (EUR)			Obligacijų grąža (EUR)		
	2014 01	2013		2014 01	2013
JAV	-1.4%	26.1%	Trumpo laikotarpio vyriausybės obl.	0.5%	1.9%
Europa	-1.8%	19.8%	Europos įmonių investicinio reitingo obl.	1.3%	1.3%
Japonija	-1.8%	21.7%	Europos aukšto pajamingumo obl.	0.7%	10.3%
Beavystančios rinkos	-4.5%	-6.8%	Besivystančių rinkų obl.	-0.7%	-5.3%
Lotynų Amerika	-7.6%	-17.1%			
Azija (išskyrus Japoniją)	-3.0%	-1.4%			
Rytų Europa	-2.4%	1.9%	EUR/USD	1.35	-1.9%
Rusija	-9.5%	-6.1%	USD/JPY	102.0	-3.1%
					21.4%

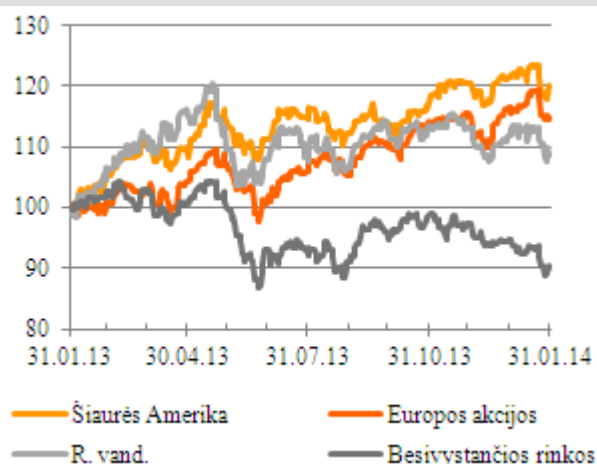
Šaltinis – Bloomberg

Trumpai apie rinkas

- Sausio mėnesį nuotaiškos finansų rinkose pablogėjo: akcijų vertės krito, o saugesnių investicijų poreikis išaugo.
- Pagrindinės priežastys, iššaukusios pelnų fiksavimą rinkose – prastesni JAV ir Kinijos ekonominiai rodikliai, mažiau palanki JAV federalinio rezervų banko pinigų politika ir nerimas dėl bendrovių pelnų ateityje.
- Besivystančiose rinkose ir toliau vyrauja neigiamos tendencijos. Šios rinkos ir toliau netenka kapitalo, o valiutos – toliau patiria spaudimą.
- JAV federalinis rezervų bankas riboja ekonomikos skatinimo programą. Kaip ir buvo galima tikėtis, vasario mėnesį nuspręsta finansinę paramą sumažinti dar 10 mlrd. JAV dolerių.
- Mes atsargiau vertiname finansų rinkų perspektyvas ir mažiname riziką. Spekuliacinio reitingo įmonių obligacijų lyginamąjį svorį, palyginti su investicinio reitingo obligacijomis, išlaikome sumažintą, taip pat mažiname turto dalį, investuojamą į JAV akcijas.

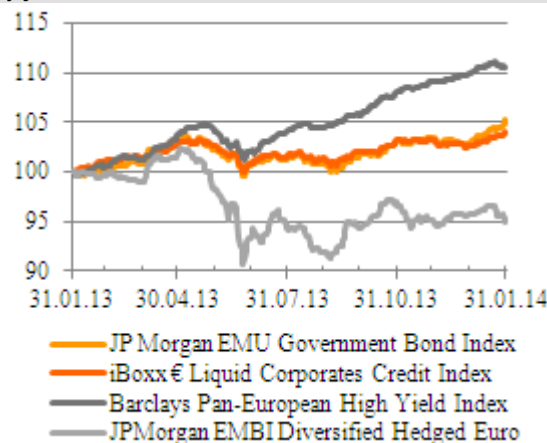
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Mėnesio apžvalga

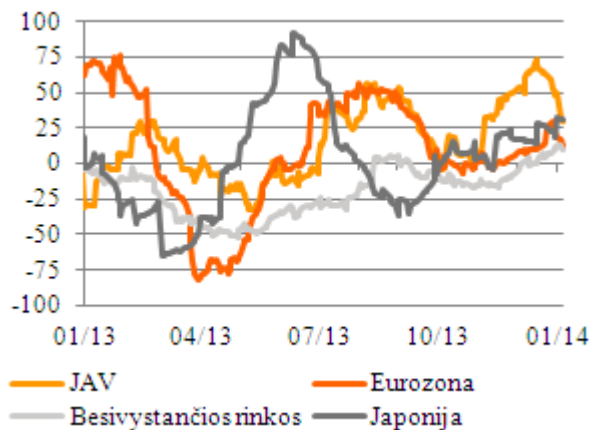
Sausio mėnesį nuotaikos finansų rinkose blogėjo, akcijų vertė krito, o saugesnių investicijų poreikis išaugo. Tokią padėtį atspindėjo neigiama akcijų rinkų graža, sumažėję JAV ir Vokietijos vyriausybės obligacijų pajamingumai bei išaugę įmonių obligacijų, aukšto pajamingumo obligacijų ir besivystančių rinkų obligacijų pajamingumų skirtumai. Padidėjo spaudimas besivystančių rinkų valiutoms, o tendencijos, palyginti su ankstesniais metais, pasikeitė – jena stiprėjo, o euras – silpnėjo. Praėjusiais metais piges aukštas pradėjo brangti.

Paskutiniai skelbti pasaulio ekonominiai rodikliai kelia susirūpinimą. Nors JAV ekonomikoje fundamentalių rodiklių pablogėjimas nepastebimas, tačiau naujai ekonominiai duomenys silpnesni ir neviršija optimistinių lūkesčių (1 pav.). Nors ekonomikos augimas Europoje atsilieka, o paskelbti makroekonominiai rodikliai yra geresni už analitikų prognozes, tačiau žema infliacija palaiko defliacijos riziką. Besivystančių šalių ekonomikos stiprėja nevienodai, o susirūpinimas Kinijos ekonomika dar labiau išaugo.

Besivystančios rinkos ir toliau patiria kapitalo nutekėjimą, o tam įtakos turėjo valiutų nuvertėjimas mėnesio viduryje (2 pav.), kai Argentinos centrinis bankas atsisakė intervencijos į valiutų rinką. Daugelis centrinių bankų į tai reagavo pinigų politikos sugriežtinimu. Turkija padidino palūkanų normas pirmą kartą po to, kai pernai padidėjo spaudimas šios šalies valiutos kursui. Azijos rinkos liko atsparesnės. Jėnos sustiprėjimas laikomas palankiu Azijos šalių ekonomikai, nes didina jų konkurencingumą. Nepaisant besivystančių rinkų problemų, JAV Federalinis atvirosios rinkos komitetas (FOMC) nusprendė toliau riboti savo obligacijų pirkimo programą nuo 2014 m. vasario ekonomikos skatinimo priemonės sumažindamas dar 10 mlrd. USD iki 65 mlrd. USD. Priėmus minėtą sprendimą, besivystančių rinkų valiutos ir akcijų rinkos, po visą mėnesį trukusių svyravimų, šiek tiek stabilizavosi. Pelnų skelbimo sezonas gana netolygus. Jungtinėse Amerikos Valstijose beveik 77 % S&P 500 indekse dalyvaujančių bendrovių ketvirtojo ketvirčio pelnas viršijo lūkesčius, tačiau pelnų perspektyvos yra silpnesnės. Europoje bendrovių rezultatai buvo prastesni. Praėjusiais metais išaugus JAV ir Europos akcijų kainoms, investuotojai nori įsitikinti, kad ta pačia tendencija paseks ir pelnai.

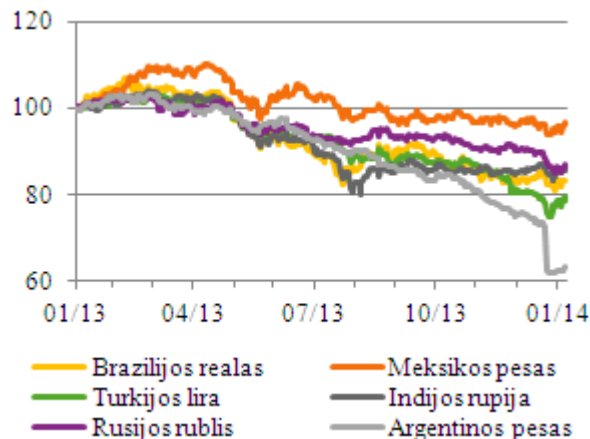
Šiuo metu mes atsargiau vertiname finansų rinkų perspektyvą ir mažiname riziką. Sausio mėnesį spekuliacinio reitingo (aukšto pelningumo) įmonių obligacijų lyginamąjį svorį apribojome iki mažesnio, o vasario pradžioje sumažinome JAV akcijų poziciją. JAV akcijų rinka pernai buvo viena stipriausių, o jos vertinimai – labiausiai išaugę tarp pagrindinių rinkų. Dėl JAV federalinio rezervų banko mažinamų skatinimo priemonių ir artėjančio skolos limito svarstymo (susitarimas dėl biudžeto jau priimtas) rinkos lūkesčiai gali būti įvertinti iš naujo. Investicinio reitingo įmonių obligacijų ir vyriausybės obligacijų pozicijas mes padidinome.

1 pav. Citigroup ekonominių šurprizų indeksas



Šaltinis – Bloomberg

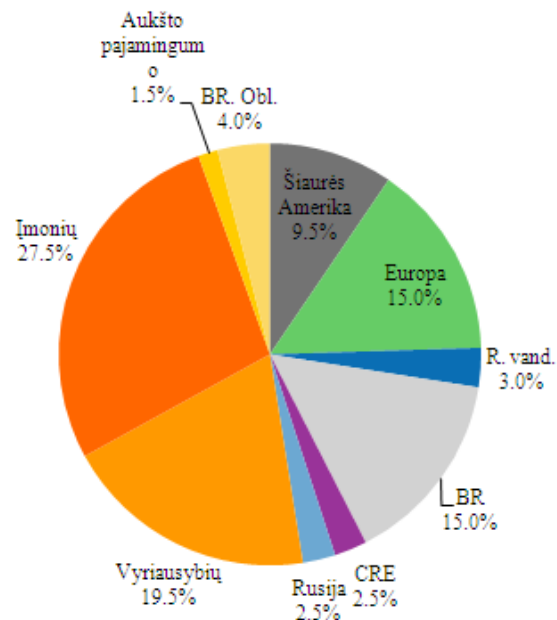
2 pav. Besivystančių šalių valiutų kursas euro atžvilgiu per paskutinius 12 mėn. (100=2013-01-31)



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	2 metai	5 metai**
AKCIJŲ FONDAI	T Rowe Price - Global Equity Fund	USD	-2.6%	3.1%	-2.6%	21.7%	8.5%	16.4%
	JPMorgan - Global Focus Fund	EUR	-4.0%	-2.5%	-4.0%	10.7%	4.6%	15.8%
	T Rowe Price - US Blue Chip Equity Fund	USD	-2.1%	3.7%	-2.1%	30.0%	16.8%	21.7%
	Franklin US Equity Fund	USD	-3.0%	1.6%	-3.0%	17.5%	8.6%	14.4%
	Franklin Templeton - Franklin Mutual European	EUR	-0.5%	2.8%	-0.5%	21.9%	9.4%	13.4%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	-2.1%	0.0%	-2.1%	17.1%	8.0%	15.0%
	JB Japan Stock Fund	EUR	-1.3%	-0.3%	-1.3%	16.3%	5.4%	10.0%
	JPMorgan - Pacific Equity Fund	EUR	-5.0%	-6.9%	-5.0%	7.0%	2.5%	10.9%
	T Rowe Price - Global Emerging Markets Equity	USD	-8.7%	-12.1%	-8.7%	-14.0%	-5.0%	14.3%
	JPMorgan - Emerging Markets Equity Fund	USD	-8.7%	-12.5%	-8.7%	-13.8%	-4.4%	11.9%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	-10.8%	-8.2%	-10.8%	-7.5%	-6.0%	22.4%
	East Capital Russian Fund	SEK	-5.8%	-9.3%	-5.8%	-13.1%	-9.9%	17.2%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	-6.3%	-17.6%	-6.3%	-23.3%	-9.5%	6.3%
	East Capital Eastern Europe Fund	SEK	-7.7%	-9.3%	-7.7%	-11.1%	-9.7%	11.5%
	T Rowe Price - EURO Corporate Bond Fund	EUR	1.0%	1.0%	1.0%	4.5%	6.1%	9.0%
OBLIGACIJŲ FONDAI	BlueBay Investment Grade Bond Fund	EUR	0.9%	1.4%	0.9%	4.7%	6.2%	8.0%
	JPMorgan - EU Government Bond Fund	EUR	2.1%	1.8%	2.1%	4.7%	6.2%	4.8%
	Julius Baer Euro Government Bond Fund	EUR	2.2%	1.7%	2.2%	4.5%	5.7%	4.4%
	Julius Baer Emerging Bond Fund	USD	-1.4%	-3.6%	-1.4%	-7.6%	4.2%	10.3%
	Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund	EUR	0.5%	1.5%	0.5%	7.7%	7.9%	15.4%

* 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 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 NUSPŘSĖSITE VEIKTI PAGAL ŠIĄ ATASKAITĄ, JŪS TURĖSITE PRISIIMTI VISĄ RIZIKĄ IR SAVARANKIŠKAI TIKRINTI BEI VERTINTI TOKIŲ SAVO VEIKSMŲ EKONOMINĮ PAGRĮSTUMĄ IR RIZIKĄ.