

Investavimo mėnesinė apžvalga

2014 m. vasaris

	Akcijų graža (EUR)		Obligacijų graža (EUR)			
	2014 02	NMP			2014 02	NMP
JAV	2.3%	0.9%	Trumpo laikotarpio vyriausybės obl.		0.1%	0.6%
Europa	4.8%	2.9%	Europos įmonių investicinio reitingo obl.		0.3%	1.6%
Japonija	-2.7%	-4.5%	Europos aukšto pajamingumo obl.		1.7%	2.4%
Beaivystančios rinkos	1.0%	-3.5%	Besivystančių rinkų obl.		3.0%	2.3%
Lotynų Amerika	-0.4%	-7.9%				
Azija (išskyrus Japoniją)	1.2%	-1.9%				
Rytų Europa	5.9%	3.3%	EURUSD	1.4	2.3%	0.4%
Rusija	-4.1%	-13.2%	EURJPY	101.8	-0.2%	-3.3%

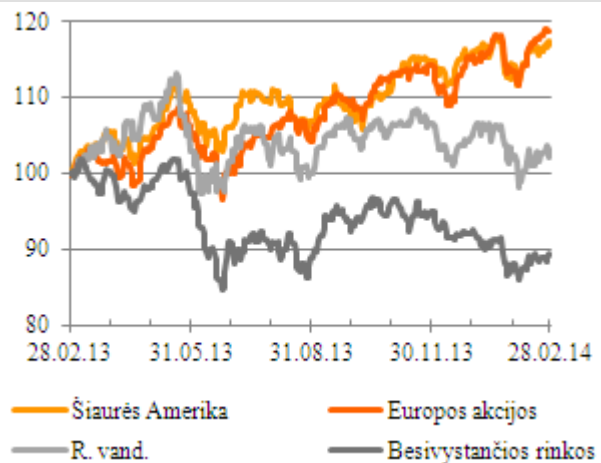
Šaltinis – Bloomberg

Trumpai apie rinkas

- Vasario mėnesį nuotaikos finansų rinkose pagerėjo, o beveik visų turto klasių graža buvo teigiama.
- Europos akcijų vertės pastebimai pakilo, o JAV akcijų indekso S&P500 vertė ir vėl pasiekė naujas aukštumas. Pasaulio besivystančių rinkų gražos pirmą kartą per keturių mėnesių laikotarpį buvo teigiamos, tačiau nuo išsivysčiusių rinkų atsiliko.
- Obligacijų rinkos išaugo dėl gerėjančių nuotaikų rinkose – obligacijų sprendai susitraukė, o pajamingumai beveik nepasikeitė.
- Išsivysčiusių šalių centriniai bankai ir toliau vykdo ekonomikas skatinančias politikas, o JAV Federalinių rezervų bankas tęsia laipsnišką skatinimo priemonių mažinimą. Paskutiniai paskelbti ekonominiai rodikliai ir patikslinti bendrovių pelnai buvo prastesni.
- Mūsų požiūris į rinkas ir toliau išlieka atsargus. Šiuo metu mes mažiau investuojame į spekuliacinio reitingo įmonių obligacijas bei JAV akcijas.

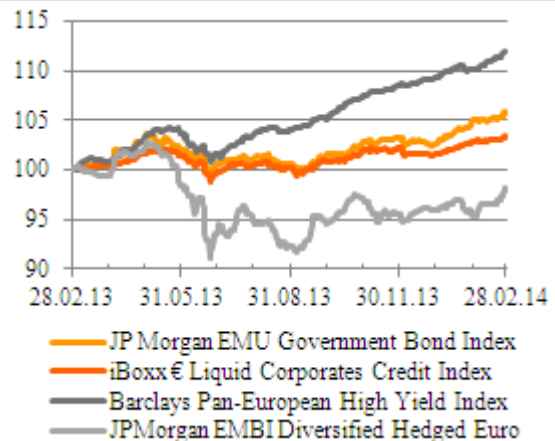
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Mėnesio apžvalga

Vasario mėnesį nuotaikos finansų rinkose ir vėl pagerėjo, palyginti su sausio mėnesiu. Daugumos išsivysčiusių šalių centriniai bankai ir toliau vykdė ekonomikas skatinančias politikas, tačiau makroekonominiai rodikliai ir patikslinti bendrovių pelnai pablogėjo. Besivystančių rinkų rezultatai, palyginti su praėjusiu mėnesiu, buvo geresni, tačiau ir čia gražos išsiskyrė. Obligacijų rinkas palankiai veikė susitraukę obligacijų spredai ir šiek tiek sumažėję pajamingumai.

Pasaulio makroekonominiai rodikliai patvirtina besitęsiantį augimą, tačiau, palyginti su prognozėmis, duomenys pablogėjo. JAV paskutinio 2013 metų ketvirčio augimo rodikliai (1 pav.) po patikslinimo buvo sumažinti, Japonijos rodikliai taip pat nuvylė, o euro zonos rodikliai nežymiai viršijo lūkesčius. Naujaisi ekonominiai duomenys iš JAV taip pat buvo nuviliantys, tačiau panašu, kad investuotojai jų pablogėjimą susiejo su nepalankiomis klimato sąlygomis, nes akcijų indeksas S&P500 pasiekė naujas rekordines aukštumas. JAV federalinių rezervų bankas pareiškė ketinąs ir toliau tęsti ekonomikos skatinimo priemonių mažinimą, tačiau prireikus, žada šias priemones atnaujinti. Vasarį JAV vyriausybė susitarė dėl skolos limito padidinimo iki 2015 m. kovo mėnesio, siekdama išvengti naujų nesutarimų Kongrese.

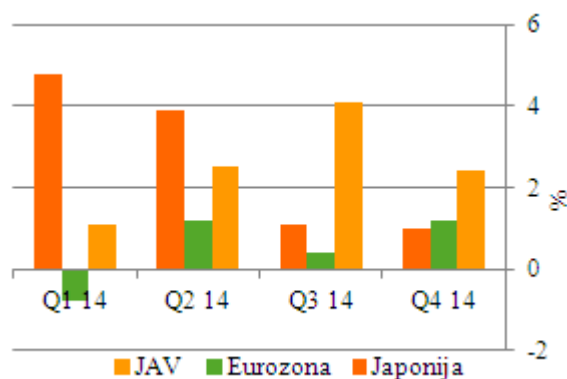
Europos akcijų rinkos vasario mėnesį ir vėl buvo tarp stipriausių. Tarp didžiųjų rinkų šiais metais savo augimu labiausiai išsiskyrė Italijos rinka. Prie augimo prisidėjo Renzi paskyrimas į premjero postą ir sumažėjusios skolinimosi sąnaudos. Europos centrinis bankas palūkanų normos nepakeitė. Nors infliacija išliko žema, tačiau defliacijos rizika šiek tiek sumažėjo, leidama sustiprėti eurai. Sustiprėjęs euras ir susilpnėjusios besivystančių rinkų valiutos neleidžia Europos bendrovėms padidinti savo pajamų, kurios paskutinį ketvirtį buvo gana blankios.

Sausio mėnesį besivystančių rinkų akcijų gražos dar labiau išsiskyrė, o tam nemažą poveikį darė kai kuriose rinkose išaugusi įtampa. Turkijos ir Tailando problemos išliko, o padėtis Ukrainoje blogėjo. Praėjusį mėnesį Rusijos rinka buvo tarp silpniausių dėl padidėjusios Ukrainos ir Rusijos karinio konflikto rizikos. Kinijos ekonomikos problemos dar labiau paaštrėjo, nes šalies gamybos sektoriaus pasitikėjimo indeksai krito iki žemiausių lygių per aštuonis mėnesius. Likvidumo problemos ir didelė ekonomikos priklausomybė nuo skolinto kapitalo investuotojams kelia papildomą nerimą.

Obligacijų rinkoms vasario mėnuo taip pat buvo sėkmingas. Išaugus investuotojų prisiimamai rizikai, euro zonos aukšto pajamingumo obligacijų spredai sumažėjo iki dar žemesnių lygių, o besivystančių rinkų obligacijų spredai pastebimai susitraukė (2 pav.). Vyriausybės obligacijų gražos buvo nuosaikesnės, nes pagrindinių turto klasių pajamingumai per mėnesį pasikeitė mažiau. Italijos ir Ispanijos obligacijų spredai ir toliau traukėsi. Italijai prognozuojamą kredito reitingą Moody's padidino nuo neigiamo iki stabilaus, o Ispanijos reitingą – nuo praėjusį mėnesį buvusio Baa3 iki Baa2.

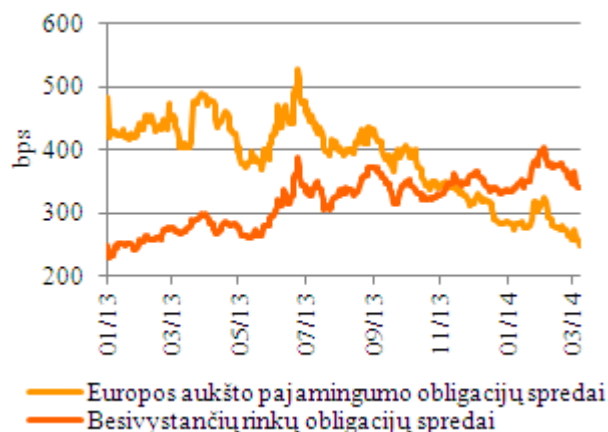
Mūsų požiūris į rizikingesnę turtą išlieka atsargus. JAV akcijų rinkoje pasiektos naujos rekordinės aukštumos, mažesni prognozuojami bendrovių pelnai ir paskelbti prastesni ekonominiai rodikliai rodo, kad nuotaikos rinkose gali keistis į neigiamą pusę. Be to, vis dar išlieka politinės rizikos. Susitraukę obligacijų spredai, mūsų nuomone, mažina aukšto pajamingumo obligacijų patrauklumą.

1 pav. Realaus BVP augimas, eliminavus sezoniškumą



Šaltinis – Bloomberg

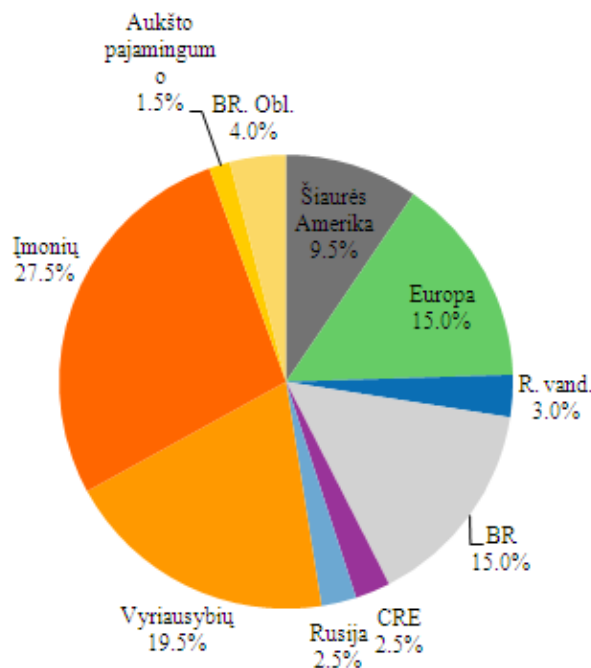
2 pav. Europos aukšto pajamingumo obligacijų ir besivystančių šalių obligacijų spredai nuo 2013 metų pradžios



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 / fiksuotą palūkanų turto alokacija, pastarojoje naudojama subalansuota strategija.

Fondų graža

	Valiuta	1 mėn.	3 mėn.	NMP*	1 metai	3 metai**	5 metai**	
AKCIJŲ FONDAI	T Rowe Price - Global Equity Fund	USD	5.9%	6.0%	3.1%	28.6%	9.4%	19.7%
	JPMorgan - Global Focus Fund	EUR	4.3%	-1.5%	0.2%	12.4%	5.4%	18.3%
	T Rowe Price - US Blue Chip Equity Fund	USD	6.5%	6.8%	4.2%	37.2%	17.3%	24.8%
	Franklin US Equity Fund	USD	4.4%	3.3%	1.3%	22.0%	9.5%	17.8%
	Franklin Templeton - Franklin Mutual European	EUR	2.9%	4.1%	2.4%	25.1%	9.7%	15.4%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	6.3%	4.3%	4.0%	23.4%	9.4%	19.0%
	JB Japan Stock Fund	EUR	0.0%	-2.3%	-1.4%	10.6%	4.4%	12.0%
	JPMorgan - Pacific Equity Fund	EUR	0.4%	-6.7%	-4.6%	2.0%	2.9%	12.9%
	T Rowe Price - Global Emerging Markets Equity	USD	5.8%	-5.0%	-3.5%	-7.4%	-3.0%	17.3%
	JPMorgan - Emerging Markets Equity Fund	USD	4.8%	-6.0%	-4.3%	-9.3%	-2.9%	14.7%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	-3.0%	-11.2%	-13.5%	-11.2%	-8.0%	20.6%
	East Capital Russian Fund	SEK	-4.7%	-13.2%	-10.2%	-15.5%	-12.0%	13.6%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	4.2%	-12.2%	-2.4%	-20.6%	-7.7%	10.2%
	East Capital Eastern Europe Fund	SEK	-1.5%	-10.8%	-9.1%	-10.3%	-10.4%	10.3%
OBLIGACIJŲ FONDAI	T Rowe Price - EURO Corporate Bond Fund	EUR	0.9%	1.7%	1.9%	4.3%	6.1%	9.8%
	BlueBay Investment Grade Bond Fund	EUR	0.9%	1.9%	1.8%	4.9%	6.1%	8.0%
	JPMorgan - EU Government Bond Fund	EUR	0.8%	2.2%	2.9%	5.3%	6.4%	4.7%
	Julius Baer Euro Government Bond Fund	EUR	0.9%	2.5%	3.1%	5.4%	6.0%	4.5%
	Julius Baer Emerging Bond Fund	USD	3.4%	2.3%	2.0%	-4.2%	5.4%	11.2%
	Franklin Templeton High Yield Euro Bond Fund	EUR	1.5%	2.6%	2.0%	8.9%	8.1%	16.0%

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