

Investavimo mėnesinė apžvalga

2014 m. kovas

	Akcijų graža (EUR)		Obligacijų graža (EUR)			
	2014 03	NMP	2014 03		NMP	
JAV	0.9%	1.8%	Trumpo laikotarpio vyriausybės obl.	0.2%	0.8%	
Europa	-0.8%	2.1%	Europos įmonių investicinio reitingo obl.	0.3%	2.0%	
Japonija	-1.0%	-5.5%	Europos aukšto pajamingumo obl.	0.7%	3.1%	
Beavystančios rinkos	3.3%	-0.3%	Besivystančių rinkų obl.	1.4%	3.7%	
Lotynų Amerika	9.1%	0.5%				
Azija (išskyrus Japoniją)	1.3%	-0.6%				
Rytų Europa	-1.7%	1.5%	EURUSD	1.38	-0.2%	0.2%
Rusija	-2.7%	-15.5%	EURJPY	103.2	1.4%	-2.0%

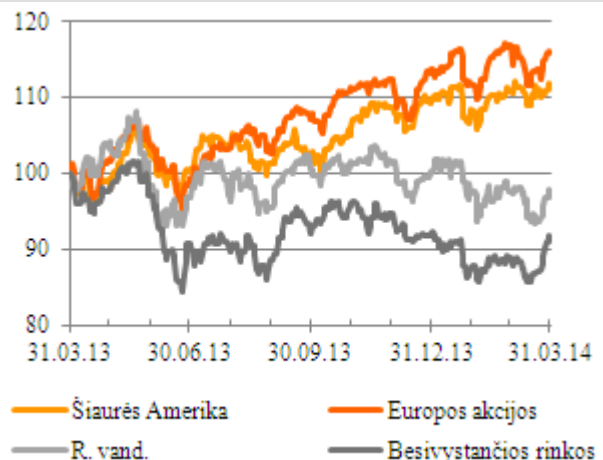
Šaltinis – Bloomberg

Trumpai apie rinkas

- Nors kovo mėnuo rinkoms buvo nestabilus, tačiau daugumai turto klasių pavyko išvengti didžiulių nuostolių, nes rizikingo turto vertės mėnesio pabaigoje išaugo.
- Nuotaikas rinkose blogino Rusijos ir Ukrainos konfliktas ir baimės, kad Vakarų ir Rusijos tarpusavio sankcijos gali turėti didesnę ekonominę poveikį.
- Antroje mėnesio pusėje rinkos išaugo dėl sumažėjusios įtampos Ukrainoje ir lūkesčių, kad Europos ir Azijos centriniai bankai didins ekonomikos skatinimą.
- JAV Federalinis atvirosios rinkos komitetas toliau mažino skatinimo priemones bei pareiškė, kad palūkanų normos gali būti didinamos anksčiau nei tikėtasi.
- Nors dėl Federalinio atvirosios rinkos komiteto sprendimo JAV dolerio kursas ir JAV išdo obligacijų palūkanos padidėjo, tačiau besivystančių rinkų akcijoms bei obligacijoms tai neturėjo įtakos, todėl kovo mėnesį pagal gražą jos lenkė išsivysčiusių regionų akcijas ir obligacijas.

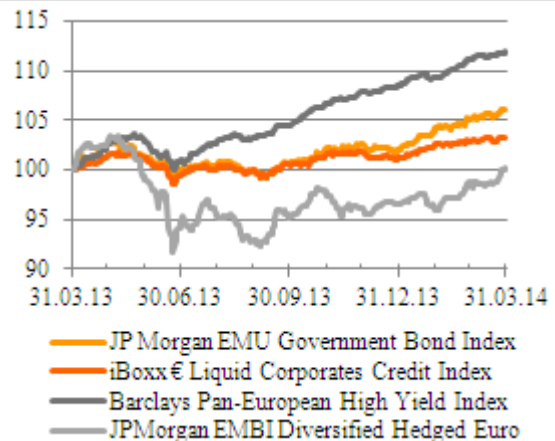
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Mėnesio apžvalga

Kovo mėnesį finansų rinkose vyravo permainingos nuotaikos, rinkų pokyčiai buvo gana nestabilūs, tačiau pagrindinėms turto klasėms pavyko išvengti didesnių nuostolių. Mėnesinis akcijų rinkų pokyčių grafikas šiek tiek priminė „U“ formos kreivę – iš pradžių vyravo pesimistinės nuotaikos, nes įvykiai Ukrainoje paaštrino politinę situaciją, tačiau mėnesio pabaigoje rinkos atsigavo. Išsivysčiusios rinkos ir toliau išlaikė nestabiliaus akcijų augimo kryptį, tačiau joms nepavyko pralenkti besivystančių rinkų, kurios per paskutinę mėnesio savaitę gerokai išaugo.

Pasaulio makroekonominiai rodikliai, palyginti su vasario mėnesiu, nepasikeitė, tačiau kai kurios sritys susilaukė didesnio dėmesio. Ukrainos ir Rusijos konfliktas pablogino ne tik krizės epicentre atsidūrusių šalių, bet ir su jomis susijusių Rytų Europos valstybių ekonomikos perspektyvas. Pasitikėjimas gamybos sektoriumi susilpnėjo visose pagrindinėse rinkose (1 pav.), o tokiems pokyčiams iš dalies įtakos turėjo padidėjusi politinė įtampa. Silpniausi buvo duomenys iš Kinijos. Šios šalies vyriausybė ir centrinis bankas užsiminė apie galimybę taikyti skatinimo priemones ir taip padėti atsigauti akcijų rinkoms.

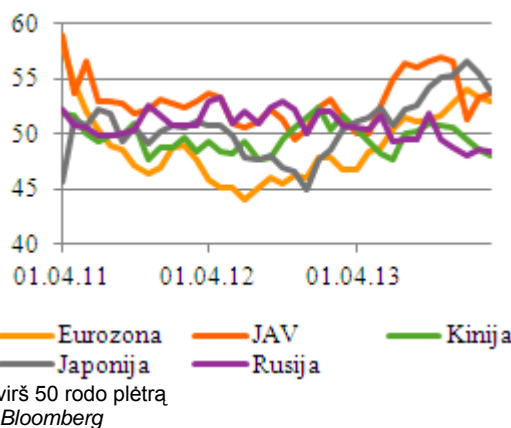
Tikėtina, kad ir kitų didesnių regionų centriniai bankai imsis aktyvesnių skatinimo priemonių. Paskelbus neigiamus infliacijos rodiklius Ispanijoje, sustiprėjo lūkesčiai dėl papildomų ECB skatinimo priemonių taikymo. Kovo mėnesį euro zonos infliacija krito iki 0,5 %. Centrinis bankas balandžio 3 dienos posėdyje dar nepriėmė konkrečių sprendimų, bet užsiminė apie galimybę taikyti papildomas skatinimo priemones. Prasti rodikliai ir fiskalinis sugriežtinimas Japonijoje (nuo balandžio 1 d. padidintas PVM) rodo, kad šios šalies centrinis bankas pradėjo teikti didesnę paramą monetarinės politikos srityje.

Paskutiniame JAV Federaliniame atvirosios rinkos komiteto posėdyje buvo pasiūlyta pradėti taikyti griežtesnę ekonominę politiką kur kas anksčiau, nei tikėtasi. Šiame posėdyje Federalinių rezervų bankas priėmė sprendimą kiekybinio skatinimo priemones sumažinti dar 10 mlrd. USD per mėnesį. Skirtingi centrinių bankų lūkesčiai prisidėjo prie euro susilpnėjimo JAV dolerio atžvilgiu ir padidino JAV ir Vokietijos ilgo laikotarpio obligacijų palūkanų normų skirtumą (2 pav.).

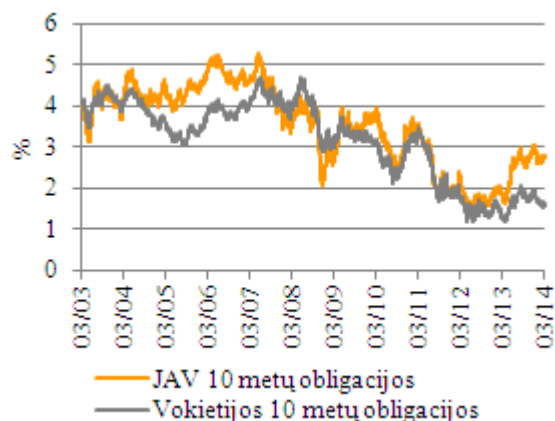
Daugelio besivystančių šalių akcijų (Brazilija, Indija, Meksika) ir obligacijų rinkų rezultatai buvo geri, nepaisant JAV Federalinio atvirosios rinkos komiteto posėdžio baigties, nes pagrindinė rizika, susijusi su besikeičiančia JAV pinigų politika, jau įskaičiuota į finansinių priemonių kainas. Pagerėjus kai kurių šalių fiskaliniams balansams, jų centriniai bankai gali atsisakyti griežtesnės politikos. Turkijos rinka buvo viena stipriausių dėl rinkimų, kurie, kaip tikimasi, turėtų šiek tiek stabilizuoti padėtį šalyje. Dabartinis vadovas, Ministras pirmininkas Erdogan, priklausantis Teisingumo ir plėtros partijai, nepaisant korupcijos skandalų, sulaukė didelės paramos.

Mėnesio pradžioje Rusijos bankas buvo priverstas sugriežtinti politiką ir padidinti palūkanų normas dėl išaugusio kapitalo išplaukimo iš šalies ir silpnėjančio rublio. Kovo mėnesį šalies valiuta sustiprėjo, tačiau Rusijos akcijų rinka buvo tarp silpniausių, nors mėnesio pabaigoje akcijų vertės šiek tiek atsistatė. Kol kas nėra pakankamai garantijų, kad įtampa vėl nesustiprės, todėl, žvelgiant į ateitį, padėtis Ukrainoje ir toliau išlieka vienu iš neapibrėžtumo veiksnių tiek ekonomikoms, tiek rinkoms.

1 pav. Gamybos sektoriaus nuotaikos pagal Pirkimų Vadybininkų indeksą (PVI)

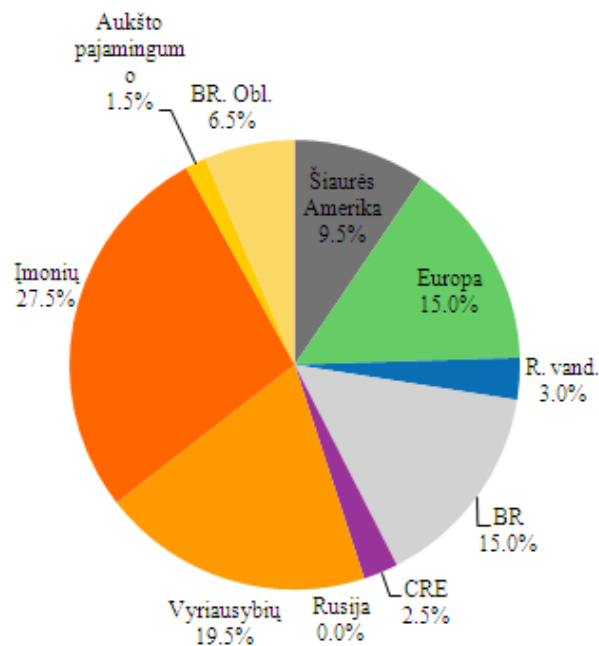


2 pav. 10 – ties metų JAV išdo ir Vokietijos obligacijų pajamingumai



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.	NMP*	1 metai	3 metai**	5 metai**	
AKCIJŲ FONDAI	T Rowe Price Global Focused Growth Equity Fund	USD	-1.3%	1.8%	1.8%	24.7%	8.7%	17.4%
	JPMorgan Global Focus Fund	EUR	0.2%	0.4%	0.4%	8.9%	6.4%	17.4%
	T Rowe Price US Blue Chip Equity Fund	USD	-4.5%	-0.5%	-0.5%	28.2%	15.9%	21.9%
	Franklin US Equity Fund	USD	0.7%	2.0%	2.0%	18.9%	10.0%	16.2%
	Franklin Mutual European Fund	EUR	-2.5%	-0.1%	-0.1%	20.7%	10.3%	14.9%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	-0.8%	3.2%	3.2%	19.9%	10.5%	18.4%
	JB Japan Stock Fund	EUR	-1.8%	-3.1%	-3.1%	2.2%	7.3%	11.5%
	JPMorgan Pacific Equity Fund	EUR	-1.6%	-6.1%	-6.1%	-3.2%	3.3%	12.4%
	T Rowe Price Global Emerging Markets Equity	USD	2.7%	-0.9%	-0.9%	-4.0%	-3.7%	14.5%
	JPMorgan Emerging Markets Equity Fund	USD	4.7%	0.2%	0.2%	-4.2%	-3.2%	13.0%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	-5.3%	-18.1%	-18.1%	-13.5%	-9.6%	15.7%
	East Capital Russian Fund	SEK	-7.7%	-17.1%	-17.1%	-17.6%	-14.8%	10.5%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	4.3%	1.8%	1.8%	-18.4%	-7.6%	9.6%
	East Capital Eastern Europe Fund	SEK	-3.8%	-12.6%	-12.6%	-11.4%	-12.3%	8.6%
OBLIGACIJŲ FONDAI	T Rowe Price EURO Corporate Bond Fund	EUR	0.4%	2.3%	2.3%	4.3%	6.3%	10.0%
	BlueBay Investment Grade Bond Fund	EUR	0.5%	2.4%	2.4%	5.1%	6.4%	8.0%
	JPMorgan EU Government Bond Fund	EUR	0.9%	3.8%	3.8%	5.4%	6.9%	4.8%
	Julius Baer Euro Government Bond Fund	EUR	1.0%	4.1%	4.1%	6.1%	6.6%	4.5%
	Julius Baer Emerging Bond Fund	USD	1.0%	3.1%	3.1%	-2.3%	5.4%	10.8%
	Franklin Euro High Yield Fund	EUR	0.5%	2.5%	2.5%	8.8%	8.4%	16.3%

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