

Investavimo mėnesinė apžvalga

2014 m. balandis

	Akcijų graža (EUR)		Obligacijų graža (EUR)		
	2014-04	NMP		2014-04	NMP
JAV	-0.1%	1.7%	Trumpo laikotarpio vyriausybės obl.	0.1%	0.9%
Europa	1.9%	4.0%	Europos įmonių investicinio reitingo obl.	0.7%	2.6%
Japonija	-3.2%	-8.6%	Europos aukšto pajamingumo obl.	0.9%	4.0%
Beaivystančios rinkos	-0.3%	-0.7%	Besivystančių rinkų obl.	1.2%	5.0%
Lotynų Amerika	2.0%	2.4%			
Azija (išskyrus Japoniją)	0.0%	-0.6%			
Rytų Europa	-0.7%	0.8%	EUR/USD	1.387	0.7%
Rusija	-7.0%	-21.4%	USD/JPY	102.2	-1.0%
					NMP
					-2.9%

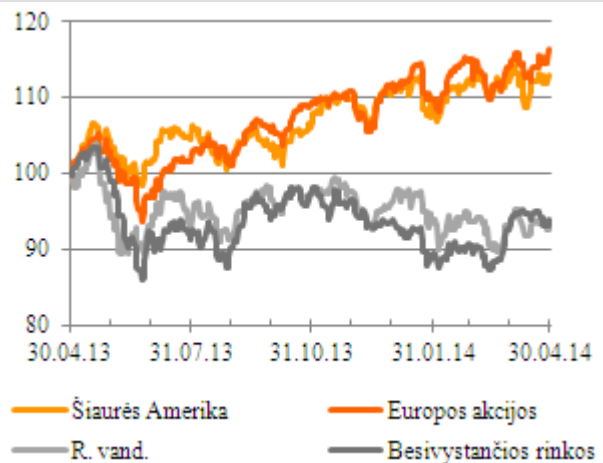
Šaltinis – Bloomberg

Trumpai apie rinkas

- Balandžio mėnesį nuotaikos rinkose ir toliau buvo nestabilios: krizė Ukrainoje tęsėsi, o Kinijos ekonomika toliau rodė silpnėjimo ženklus.
- Rinkų rezultatai per mėnesį ženkliai nepasikeitė, nes centriniai bankai toliau tęsė palankią skatinamąją politiką. JAV Federalinis atvirosios rinkos komitetas priėmė sprendimą toliau mažinti kiekybinio skatinimo priemonių programą, o JAV bendrovių pirmojo ketvirčio pelnai investuotojų buvo įvertinti teigiamai.
- Pagrindinės akcijų rinkos veikė pelningai arba sugebėjo išvengti didesnių nuostolių, o obligacijų rinkų augimą lėmė per mėnesį sumažėjusios palūkanų normos.
- Rusijos rinka buvo išimtis ir nerodė atsigavimo ženklų. Po tam tikro atsigavimo kovo mėnesį ji dar labiau susitraukė, nes nebuvo jokių požymių, rodančių kad Ukrainos krizė išsispręstų artimiausiu metu.

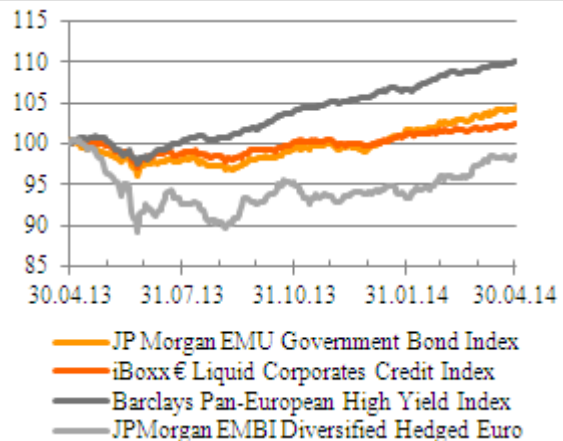
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Mėnesio apžvalga

Vertinant grąžas šie metai investuotojams kol kas buvo stebėtinai stabilūs. Išskaidytos investicijos į akcijas ir obligacijas davė teigiamą grąžą, nežiūrint nestabilių nuotaikų. Įvykių prasme situacija nebuvo labai rami. Geopolitinis klimatas pasaulyje išlieka šaltas, nes krizė Ukrainoje tęsiasi. JAV, būdama didžiausia pasaulio ekonomika, išgyveno sunkiausią žiemą per daugelį metų, todėl pirmajame ketvirtyje šios šalies ekonomika beveik neaugo. Sulėtėjo augimas ir Kinijoje, kuri yra antroji pagal dydį pasaulio ekonomika. Centriniai bankai vis dar vykdo palankią ekonomikų skatinimo politiką ir yra pasirengę reaguoti, jei to pareikalautų ekonominės sąlygos. JAV bendrovių rezultatai buvo įvertinti palankiai lyginant su kukliais lūkesčiais.

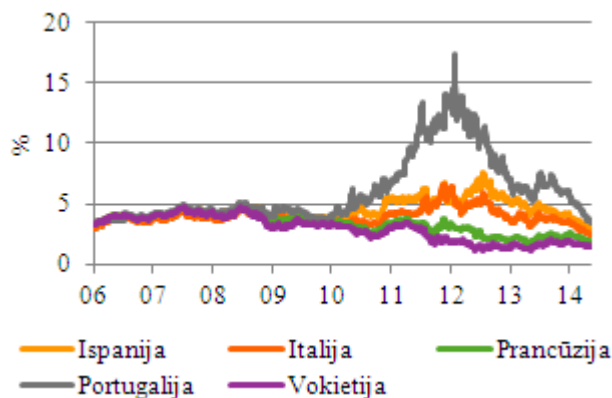
Pagrindinėse rinkose balandis buvo palankiausias Europos akcijoms, nes ECB pirmininkas Mario Draghi užsiminė, kad ECB, reaguodamas į stiprų eurą ir nedidelę infliaciją, gali padidinti paramą. Naujaisi duomenys rodo, kad infliacija augo iki 0,7 % ir tai yra šiek tiek mažiau, nei tikėtasi. Tai padarė teigiamą poveikį obligacijų rinkoms, vyriausybės obligacijų pelningumai krito iki žemiausių lygių, kurie buvo užfiksuoti dar prieš skolos krizę Ispanijoje (1 pav.). Pagerėjus makroekonominiams rodikliams analitikai pakoregavo euro zonos augimo prognozes į didesniąją pusę.

Nepaisant sumažėjusių prieaugių, pagrindiniai JAV akcijų indeksai balandžio mėnesį pasiekė naujas dar niekada neužregistruotas aukštumas. JAV ekonomika netikėtai nepateisino pirmojo ketvirčio augimo lūkesčių, tačiau poveikis rinkoms buvo nedidelis, nes tikimasi, kad augimas vėl atsigaus, kai išnyks žiemą gamtinių sąlygų sukeltos pasekmės. Nepaisydamas BVP rezultatų JAV Federalinis rezervų bankas obligacijų supirkimo programą sumažino dar 10 mlrd. JAV dolerių. Sparčiai augantis darbo vietų skaičius pateisina tokį sprendimą, tačiau viena iš bedarbystės lygio sumažėjimo (iki 6,3 %) priežasčių yra darbo jėgos sumažėjimas (2 pav.), o tai Federalinis rezervų bankas turėtų įvertinti formuodamas tolesnę politiką.

Besivystančios akcijų grąžos balandžio mėnesio pradžioje ėmė lenkti išsivysčiusių rinkų grąžas, o šį augimą palaikė skolintų vertybinių popierių supirkimai, siekiant uždaryti trumpąsias pozicijas. Tačiau mėnesio viduryje situacija pasikeitė ir pastarosios rinkos ėmė atsilikinėti. Regioninių rinkų grąžos buvo skirtingos: Rusijos, Lenkijos ir Azijos rinkos buvo silpnesnės, o Turkijos ir Lotynų Amerikos rinkų grąža išaugo. Šiais metais šiek tiek atsigavo Brazilijos, Indijos ir Turkijos rinkos, kurios pernai buvo labiausiai nukentėjusios dėl stipraus išorinių jėgų poveikio.

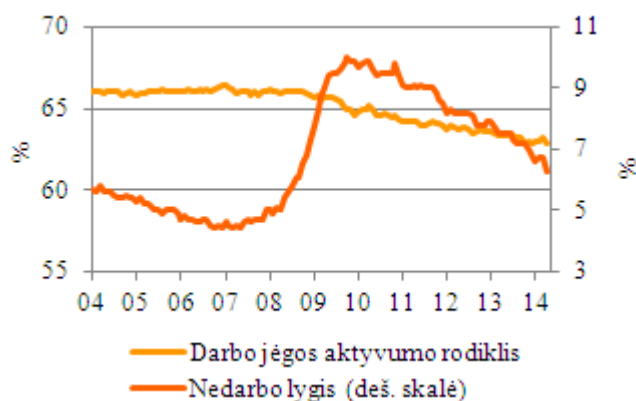
Didžiausių nuostolių balandžio mėnesį patyrė Rusijos rinka, nes geopolitinė rizika išlieka didelė, o ekonomiką neigiamai veikia tebesitęsianti Ukrainos krizė. S&P reitingų agentūra balandžio mėnesį sumažino Rusijos reitingą iki BBB-, kuris yra vienu punktu aukštesnis už spekuliacinį reitingą. Po reitingo peržiūrėjimo Rusijos centrinis bankas antrą kartą šiais metais padidino palūkanų normą iki 7,5 %. Didesnė palūkanų norma šiek tiek sumažino spaudimą rubliui, kurio kursas JAV dolerio atžvilgiu nuo metų pradžios krito beveik 7 %, tačiau ekonomikos augimui ji daro stabdantį poveikį.

1 pav. 10-ties metų vyriausybės obligacijų pajamingumai



Šaltinis – Bloomberg

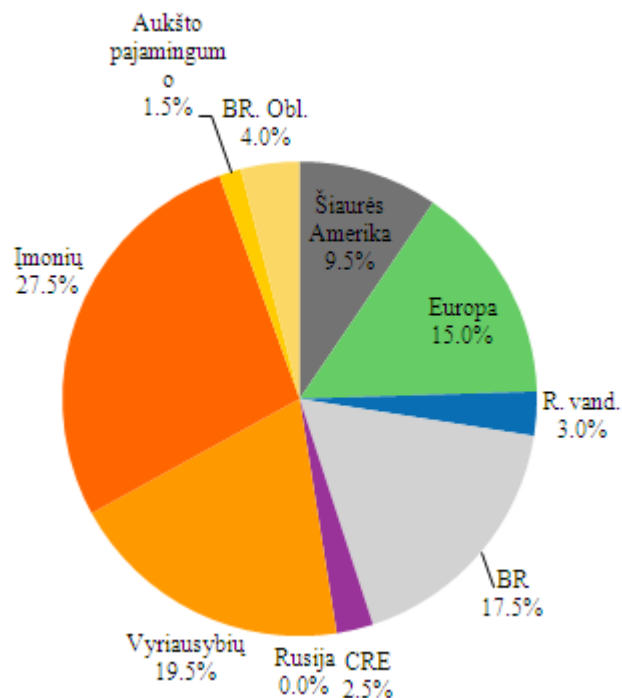
2 pav. JAV darbo rinkos statistika



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.	NMP*	1 metai	3 metai**	5 metai**	
AKCIJŲ FONDAI	T Rowe Price Global Focused Growth Equity Fund	USD	-2.9%	1.5%	-1.2%	18.9%	7.0%	14.0%
	JPMorgan Global Focus Fund	EUR	0.5%	5.1%	0.9%	10.7%	6.4%	14.0%
	T Rowe Price US Blue Chip Equity Fund	USD	-3.2%	-1.6%	-3.7%	23.2%	14.0%	18.4%
	Franklin US Equity Fund	USD	0.0%	5.2%	2.0%	16.8%	9.2%	14.1%
	Franklin Mutual European Fund	EUR	0.3%	0.7%	0.1%	19.0%	9.4%	13.0%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	1.1%	6.7%	4.4%	19.5%	9.9%	14.7%
	JB Japan Stock Fund	EUR	-2.4%	-4.1%	-5.4%	-5.6%	8.0%	9.0%
	JPMorgan Pacific Equity Fund	EUR	-2.0%	-3.2%	-8.0%	-7.8%	2.9%	9.3%
	T Rowe Price Global Emerging Markets Equity	USD	0.8%	9.5%	0.0%	-3.8%	-4.5%	10.7%
	JPMorgan Emerging Markets Equity Fund	USD	1.2%	11.0%	1.4%	-3.9%	-3.7%	10.0%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	-6.2%	-13.9%	-23.2%	-17.1%	-9.7%	8.8%
	East Capital Russian Fund	SEK	-4.2%	-15.7%	-20.6%	-18.0%	-14.5%	5.2%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	2.5%	11.4%	4.4%	-16.3%	-8.9%	5.9%
	East Capital Eastern Europe Fund	SEK	-0.9%	-6.2%	-13.4%	-11.8%	-11.7%	4.6%
	OBLIGACIJŲ FONDAI	T Rowe Price EURO Corporate Bond Fund	EUR	1.1%	2.4%	3.4%	3.7%	6.4%
BlueBay Investment Grade Bond Fund		EUR	0.8%	2.3%	3.2%	4.3%	6.5%	7.6%
JPMorgan EU Government Bond Fund		EUR	0.9%	2.6%	4.8%	3.5%	7.1%	4.8%
Julius Baer Euro Government Bond Fund		EUR	1.0%	2.9%	5.2%	4.3%	6.8%	4.5%
Julius Baer Emerging Bond Fund		USD	1.9%	6.4%	5.0%	-3.3%	5.4%	10.0%
Franklin Euro High Yield Fund		EUR	0.6%	2.6%	3.1%	7.0%	8.2%	14.0%

* 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 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.