

Investavimo mėnesinė apžvalga

2014 m. gegužė

	Akcijų grąža (EUR)		Obligacijų grąža (EUR)			
	2014-05	NMP		2014-05	NMP	
JAV	4.0%	5.8%	Trumpo laikotarpio vyriausybės obl.	0.2%	1.1%	
Europa	2.5%	6.6%	Europos įmonių investicinio reitingo obl.	0.8%	3.4%	
Japonija	5.8%	-3.3%	Europos aukšto pajamingumo obl.	0.6%	4.7%	
Beaivystančios rinkos	5.2%	4.5%	Besivystančių rinkų obl.	3.1%	8.3%	
Lotynų Amerika	1.6%	4.0%				
Azija (išskyrus Japoniją)	5.8%	5.1%				
Rytų Europa	2.4%	3.2%	EUR/USD	1.364	-1.7%	-0.8%
Rusija	15.4%	-9.3%	USD/JPY	101.8	-0.5%	-3.4%

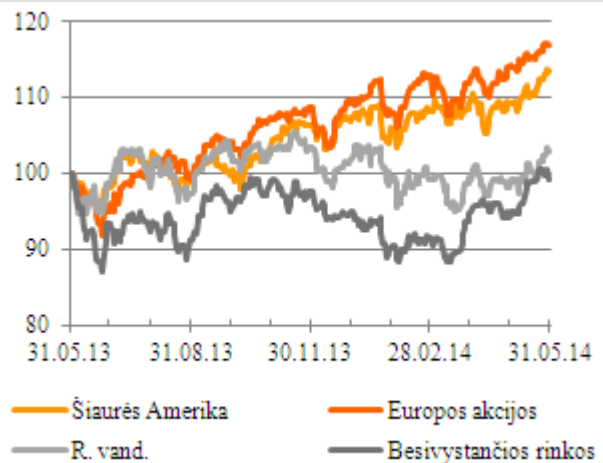
Šaltinis – Bloomberg

Trumpai apie rinkas

- Gegužės mėnesį rinkose vyravo teigiamos nuotaikos ir tai patvirtina išaugusios rizikingo turto vertės. Akcijų grąžos augo visuose regionuose, tačiau labiausiai padidėjo besivystančiose rinkose.
- Tuo pat metu pasaulio ekonomika augo vidutiniu tempu ir tai padidino lūkesčius dėl didesnės išsivysčiusių šalių centrinių bankų paramos ekonomikų augimui bei turėjo įtakos obligacijų pajamingumų sumažėjimui.
- Labiausiai išaugo rizikingų besivystančių rinkų obligacijų grąža, nes obligacijų pajamingumų skirtumai pastebimai susitraukė. Susidomėjimas žemo reitingo įmonių obligacijomis buvo ne toks didelis, todėl šios turto klasės grąžos buvo mažesnės.
- Gegužės mėnesį investuotojų dėmesys buvo nukreiptas į Europos Centrinį Banką, iš kurio buvo tikimasi palūkanų normų sumažinimo, kaip reakcijos į mažą infliaciją ir augimą, bei stiprų eurą. Birželio mėnesio pradžioje įvykusiame posėdyje ECB sumažino palūkanų normas bei paskelbė papildomas nestandartines priemones euro zonos ekonomikai skatinti.

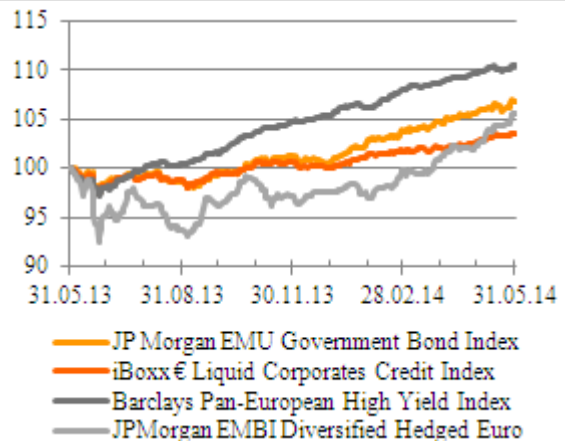
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Mėnesio apžvalga

Gegužės mėnesį rizikingo turto ir obligacijų gražos padidėjo. Ekonomikos augimo tempai ir infliacija pagrindinėse išsivysčiusiose valstybėse išliko žemuose lygiuose, o tokia situacija paskatino centrinius bankus imtis papildomų priemonių. Gegužės mėnesį dėmesys buvo nukreiptas į Europos Centrinį Banką (ECB), kuris, kaip ir buvo tikėtasi, birželio 5 dieną įvykusiame posėdyje sumažino palūkanų normas bei paskelbė apie kryptingų ilgalaikių refinansavimo operacijų programą (TLTRO).

Gegužės mėnesį investuotojai pradėjo vertinti ECB palūkanų normų sumažinimo galimybę. Prekybinis euro kursas susilpnėjo 1,1 proc., JAV dolerio atžvilgiu euro kursas krito 1,3 proc. (1 pav.), o obligacijų pajamingumai sumažėjo. Artėjant rinkimams į Europos Parlamentą, periferinių valstybių (Ispanijos, Italijos, Portugalijos ir kt.) obligacijų pajamingumai šoktelėjo aukštyn, tačiau po ECB posėdžio Italijoje bei Ispanijoje ir vėl sumažėjo iki istorinių žemumų. Nedideli obligacijų pajamingumų skirtumai nulėmė besivystančių rinkų obligacijų gražų augimą, tačiau Europos žemo reitingo (aukšto pajamingumo) obligacijų gražos išaugo mažiau, nes investuotojų susidomėjimas šia turto klase ėmė mažėti.

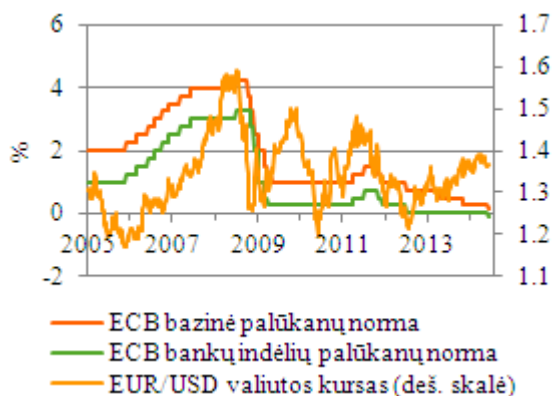
Akcijų gražos padidėjo beveik visose rinkose, tačiau labiausiai išaugo besivystančiose rinkose. Pasaulio besivystančios akcijų ir obligacijų rinkos, skaičiuojant JAV doleriais, grįžo į panašų lygį, koks buvo prieš metus (prieš JAV kiekybinio skatinimo programos mažinimą). Daugelio besivystančių šalių valiutų kursai išlieka žemuose lygiuose, tačiau pastaruoju metu jie gerokai sustiprėjo dėl žemų palūkanų normų išsivysčiusiose valstybėse. Stipriausios akcijų rinkos šiais metais buvo Turkijoje ir Indijoje (2 pav.), kuriose po rikimų atslūgo politinė įtampa. Rusijos rinka atsigavo gegužės mėnesį, apriimus Ukrainos problemoms.

Didžiausi pokyčiai rinkose įvyko dar prieš ECB posėdį, todėl netikėtumams vietos beveik neliko. Kaip ir buvo tikėtasi, birželio 5 dieną ECB nusprendė sumažinti bazinę palūkanų normą iki 0,15 proc., o bankų indėlių palūkanų normą iki neigiamos 0,1 proc. reikšmės (1 pav.), bei paskelbė apie nestandartinių priemonių paketą euro zonos ekonomikai skatinti. Kol kas lieka neaišku, ar paskelbtos priemonės bus veiksmingos. Po ECB posėdžio euras išliko stiprus, o tai primena metų senumo situaciją, kuomet po priimto sprendimo sumažinti palūkanų normą investicijų srautai į akcijas ir obligacijas padidėjo, o euras smarkiai pabrango.

Ekonominė aplinka išlieka nestabili, nes pirmojo ketvirčio BVP duomenys suteikia mažai informacijos apie daugelio šalių faktinę ekonomikos būklę. Euro zonos pirmojo ketvirčio BVP duomenys rodo, kad šalių ekonomikų augimo tempai yra skirtingi, t. y. Vokietijos ir Ispanijos ekonomikos auga, Italijos ir Nyderlandų ekonomikos traukiasi, o Prancūzijos ekonomika išgyvena stagnaciją. JAV pirmojo ketvirčio BVP augimas po patikslinimo buvo 1 proc. mažesnis (metinis augimo tempas eliminavus sezoniškumo įtaką, palyginti su praėjusiu ketvirčiu) – dėl šio pokyčio iš dalies kalti prasti orai šių metų pradžioje. Japonijoje dideliu pirmojo ketvirčio BVP augimui (5,9 % metinis augimo tempas eliminavus sezoniškumo įtaką, palyginti su praėjusiu ketvirčiu) įtakos turėjo padidėjęs vartojimas, laukiant PVM padidinimo.

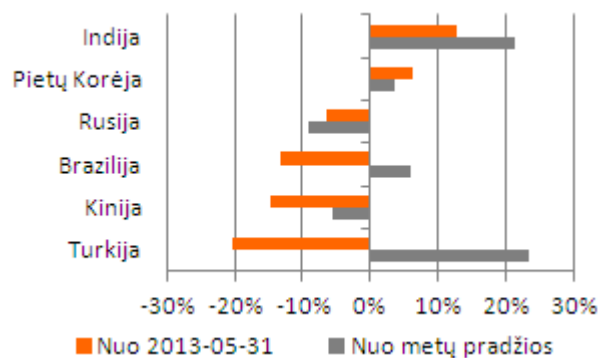
Tarp besivystančių rinkų su įvairiomis problemomis vis dar susiduria Kinijos ekonomika. Nors ekonominiai rodikliai buvo mišrūs, tačiau šalies ekonomikos perspektyvas blogina rizika, susijusi su nekilnojamojo turto rinkos pokyčiais. Sumažėjus kapitalo išplaukimo grėsmėms, Kinijoje ir kitose besivystančiose rinkose tikimasi daugiau ekonomikas skatinančių veiksnių.

1 pav. ECB palūkanų normos ir euro kursas



Šaltinis – Bloomberg

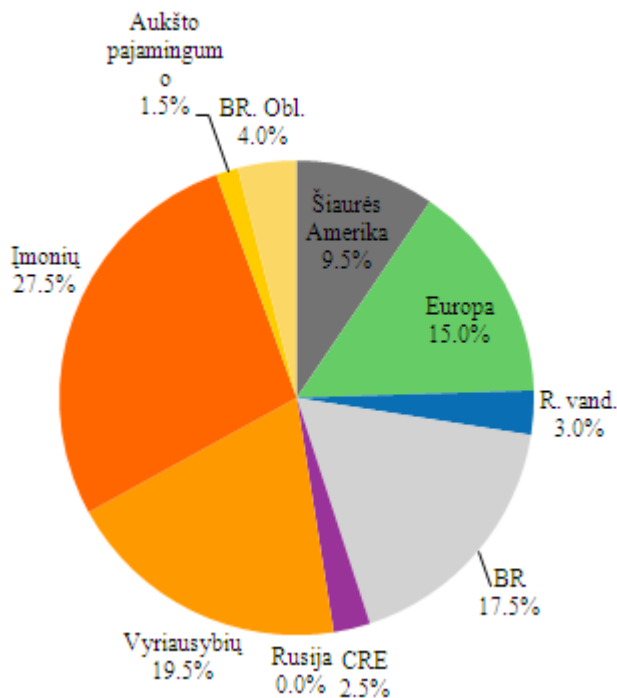
2 pav. Besivystančių rinkų gražos eurais



Šaltinis – Bloomberg, 2014-05-30

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	4.7%	0.3%	3.4%	22.0%	9.5%	13.1%
	JPMorgan Global Focus Fund	EUR	5.0%	5.7%	5.9%	11.1%	7.7%	14.1%
	T Rowe Price US Blue Chip Equity Fund	USD	4.9%	-3.0%	1.1%	22.0%	16.2%	18.7%
	Franklin US Equity Fund	USD	2.3%	3.1%	4.4%	16.6%	10.2%	13.2%
	Franklin Mutual European Fund	EUR	2.4%	0.2%	2.6%	17.9%	10.3%	12.8%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	2.6%	2.9%	7.1%	18.8%	10.7%	14.1%
	JB Japan Stock Fund	EUR	5.6%	1.2%	-0.1%	3.8%	9.4%	9.0%
	JPMorgan Pacific Equity Fund	EUR	5.0%	1.2%	-3.4%	-2.4%	4.0%	9.3%
	T Rowe Price Global Emerging Markets Equity	USD	4.4%	8.1%	4.4%	2.0%	-2.2%	7.8%
	JPMorgan Emerging Markets Equity Fund	USD	3.5%	9.6%	4.9%	2.4%	-1.8%	7.5%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	14.3%	1.5%	-12.2%	-5.8%	-4.7%	7.6%
	East Capital Russian Fund	SEK	17.2%	3.7%	-6.9%	-4.2%	-8.6%	4.3%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	6.7%	14.1%	11.3%	-10.9%	-5.0%	5.7%
	East Capital Eastern Europe Fund	SEK	11.6%	6.3%	-3.4%	-1.9%	-6.9%	3.8%
OBLIGACIJŲ FONDAI	T Rowe Price EURO Corporate Bond Fund	EUR	1.0%	2.4%	4.4%	5.1%	6.5%	8.3%
	BlueBay Investment Grade Bond Fund	EUR	0.7%	2.1%	3.9%	5.3%	6.5%	7.3%
	JPMorgan EU Government Bond Fund	EUR	1.0%	2.9%	5.9%	6.2%	7.2%	5.4%
	Julius Baer Euro Government Bond Fund	EUR	0.9%	3.0%	6.2%	6.6%	6.8%	4.9%
	Julius Baer Emerging Bond Fund	USD	3.1%	6.1%	8.2%	3.4%	6.2%	9.7%
	Franklin Euro High Yield Fund	EUR	0.6%	1.7%	3.8%	8.1%	8.3%	12.3%

* 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.