

Investavimo mėnesinė apžvalga

2014 m. birželis

Akcijų grąža (EUR)			Obligacijų grąža (EUR)		
	2014-06	NMP		2014-06	NMP
JAV	1.7%	7.6%	Trumpo laikotarpio vyriausybės obl.	0.3%	1.4%
Europa	-0.4%	6.2%	Europos įmonių investicinio reitingo obl.	0.5%	3.9%
Japonija	4.9%	1.4%	Europos aukšto pajamingumo obl.	0.5%	5.2%
Beaivystančios rinkos	2.3%	6.9%	Besivystančių rinkų obl.	0.4%	8.7%
Lotynų Amerika	3.8%	8.0%			
Azija (išskyrus Japoniją)	2.0%	7.2%			
Rytų Europa	-0.7%	2.4%	EUR/USD	1.369	0.4%
Rusija	3.9%	-5.8%	USD/JPY	101.3	-0.4%
					-3.8%

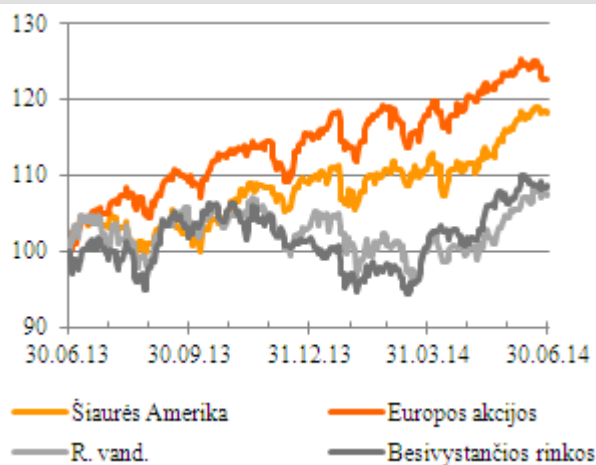
Šaltinis – Bloomberg

Trumpai apie rinkas

- Birželio mėnesį akcijų ir obligacijų rinkos ir toliau augo, nes centriniai bankai ir toliau taikė skatinamąją politiką, o Europos centrinis bankas birželio pradžioje dar labiau švelnino vykdomą monetarinę politiką.
- Investuotojai susidūrė su prastesniais ekonominiais rodikliais ir geopolitiniais įvykiais, dėl kurių kai kuriose rinkose atsirado nestabilumas. Investicijos į vyriausybės obligacijas buvo sėkmingos.
- Geopolitinė rizika padidėjo dėl didėjančios įtampas Irake, kuris yra svarbus naftos eksportuotojas, bei tebesitęsiančios krizės Ukrainoje. Įvykiai minėtose šalyse teigiamai paveikė žaliavų ir su jomis susijusių akcijų rinkas. Dėl minėtų įvykių labiausiai nukentėjo su geopolitiniais įvykiais susijusių regionų rinkos.
- JAV ekonomika nepateisino lūkesčių dėl itin silpno šalies ekonomikos augimo pirmajame ketvirtyje. JAV akcijų rinka šioms naujienoms buvo santykinai atspari, tačiau didesnės rizikos obligacijų (spekuliacinio reitingo įmonių obligacijų) rinkose įtampa išaugo.

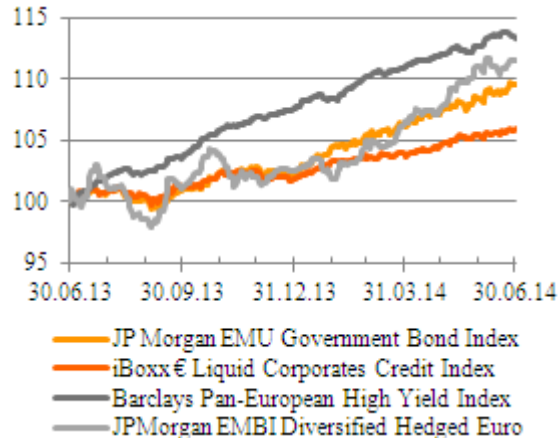
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Mėnesio apžvalga

Birželio pradžioje finansų rinkose vyravo teigiamos nuotaikos, nes ECB vykdoma monetarinė politika didino lūkesčius, kad turto kainos ir toliau palaikys teikiama parama likvidumui. Kintamumo indeksai, atskleidžiantys, kaip investuotojai vertina riziką, išliko žemuose lygiuose. Vis dėlto birželį atsirado ir tam tikrų neigiamų įvykių, tarp kurių buvo silpni JAV BVP rodikliai ir geopolitinės rizikos didėjimas.

Akcijų rinkų grąžos buvo skirtingos, tačiau dažniausiai išliko teigiamos. Investuotojai rodė susidomėjimą besivystančiomis akcijų rinkoms, kurios pirmoje metų pusėje uždirbo beveik 7 % ir neatsiliko nuo išsivysčiusių rinkų. Europos akcijų rinkoms birželio mėnuo nebuvo labai sėkmingas, nes šis regionas yra jautresnis išaugusiai geopolitinei rizikai (dėl įvykių Irake ir Ukrainoje) bei žaliavų kainų pasikeitimams. Finansų sektoriaus akcijos buvo silpniausios Vakarų Europoje, nes jų vertės paveikė Prancūzijos bankui „BNP Paribas“ paskirta bauda už prekybos sankcijų, kurias JAV paskelbė Iranui, Sudanui ir Kubai, pažeidimus.

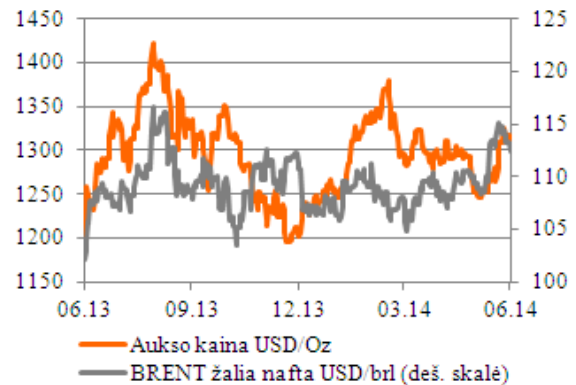
Įtampa Irake, kuris yra didžiausias naftos eksportuotojas Naftą eksportuojančių šalių organizacijoje (OPEC), paskatino naftos kainos augimą ir palankiai veikė aukso kainą (1 pav.). Nors birželio mėnesį nebuvo jokių pastebimų naftos tiekimo sutrikimo požymių, tačiau žaliavas eksportuojančių šalių (Brazilijos, Rusijos, Kanados) akcijoms kylančios žaliavų kainos buvo palankios.

Birželio mėnesį paskelbti ekonominiai rodikliai buvo prastesni. Po patikslinimo JAV pirmojo ketvirčio BVP buvo gerokai sumažintas ir sudarė -2,9 % (metinis augimo tempas). Nors šio rodiklio reikšmę nulėmė trumpalaikiai veiksniai (blogas oras ir išlaidos sveikatos apsaugai), ir tuo galima paaiškinti abejingą akcijų rinkų reakciją, tačiau lūkesčių nepateisinęs rodiklis paskatino analitikus perskaičiuoti ekonomikos augimo tempą (pagal paskutinius apskaičiavimus prognozuojamas mažesnis nei 2 % augimas). Susirūpinimas dėl Kinijos ekonomikos augimo šiek tiek atslūgo, nes paskutinių verslo apklausų rezultatai buvo geresni. Japonijos pirmojo ketvirčio metinis augimas buvo peržiūrėtas ir padidintas iki 6,7 % – nors PVM padidinimo poveikis dar nėra aiškus, tačiau planuojamos struktūrinės reformos teikia vilčių.

Pirmojo ketvirčio euro zonos ekonomikos metinis augimas siekė 0,8 %, o infliacija išliko žemiausiame lygyje ties 0,5 %. Birželio pradžioje ECB dar kartą patvirtino, kad bazinės palūkanų normos išliks žemos ilgesnį laikotarpį, priešingai nei šiuo metu tikimasi iš JAV Federalinių rezervų banko ir Anglijos banko, kurie palūkanų normas gali padidinti jau kitais metais. Praėjusį mėnesį Federalinių rezervų bankas obligacijų supirkimo programą sumažino dar 10 mlrd. USD iki 35 mlrd. USD.

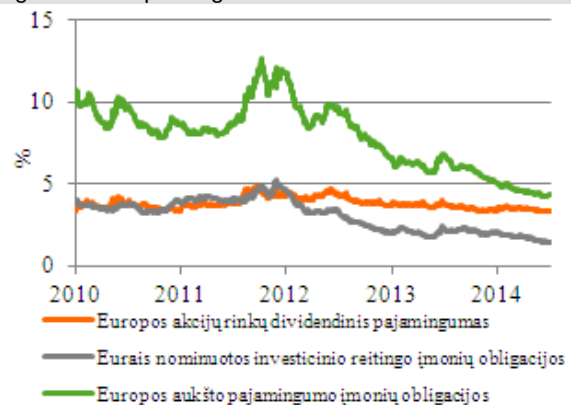
Birželio mėnesį Vokietijos vyriausybės obligacijų pajamingumai krito, o JAV išdo obligacijų palūkanų normos išaugo. Sumažėję pajamingumai buvo palankūs euro zonos vyriausybių ir įmonių obligacijų vertėms, tačiau žemesnio reitingo aukšto pajamingumo obligacijų pajamingumų skirtumai padidėjo po silpnesnių JAV BVP rodiklių paskelbimo, atspindėdami tam tikrą nerimą dėl pasaulio ekonomikos augimo. Nors daugelio išsivysčiusių akcijų rinkų kainos yra gerokai aukštesnės nei pastarojo dešimtmečio vidurkis, tačiau dėl nedidelių obligacijų pajamingumų akcijos investuotojams išlieka patrauklesnė investavimo alternatyva (2 pav.). Besivystančių rinkų obligacijų pajamingumų skirtumai sumažėjo dėl solidžios paklausos, nors baimės, kad Argentina neįvykdys savo skolos įsipareigojimų, nulėmė didesnius svyravimus.

1 pav. Naftos ir aukso kainos išaugo dėl padidėjusios geopolitinės rizikos



Šaltinis – Bloomberg

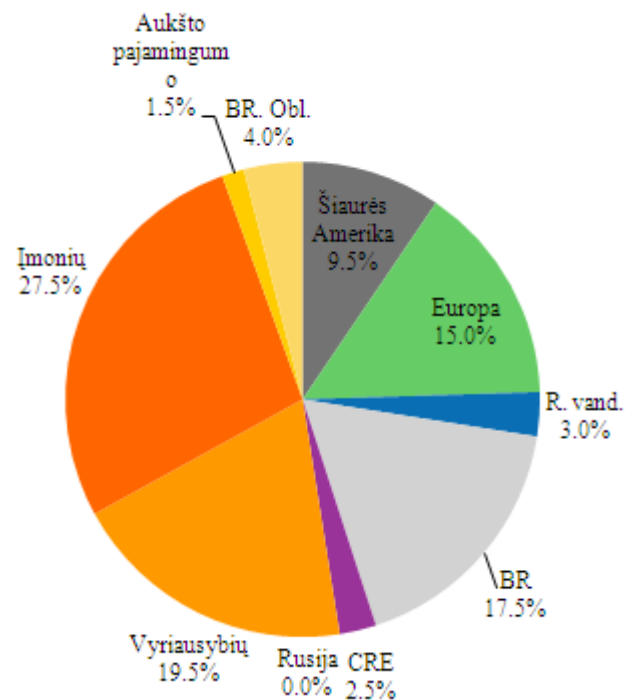
2 pav. Įmonių obligacijų pajamingumai ir akcijų rinkų dividendų pajamingumas Europos regione



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	1.8%	3.5%	5.3%	29.4%	11.0%	13.1%
	JPMorgan Global Focus Fund	EUR	1.6%	7.2%	7.6%	19.9%	9.3%	13.9%
	T Rowe Price US Blue Chip Equity Fund	USD	1.6%	3.2%	2.7%	27.8%	17.2%	18.5%
	Franklin US Equity Fund	USD	2.7%	5.1%	7.2%	21.3%	12.2%	13.6%
	Franklin Mutual European Fund	EUR	-1.5%	1.2%	1.0%	20.6%	10.5%	12.5%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	-0.6%	3.1%	6.4%	23.8%	11.9%	14.1%
	JB Japan Stock Fund	EUR	4.4%	7.6%	4.3%	7.6%	10.0%	9.3%
	JPMorgan Pacific Equity Fund	EUR	3.4%	6.3%	-0.2%	4.5%	5.7%	9.6%
	T Rowe Price Global Emerging Markets Equity	USD	2.5%	7.9%	7.0%	12.7%	-1.0%	8.1%
	JPMorgan Emerging Markets Equity Fund	USD	1.6%	6.3%	6.6%	10.6%	-1.0%	7.9%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	7.3%	15.1%	-5.7%	4.8%	-2.1%	11.2%
	East Capital Russian Fund	SEK	6.7%	19.8%	-0.7%	5.3%	-7.0%	6.6%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	-1.6%	7.6%	9.5%	-2.1%	-5.2%	5.3%
	East Capital Eastern Europe Fund	SEK	2.7%	13.6%	-0.7%	6.5%	-6.3%	4.5%
	T Rowe Price EURO Corporate Bond Fund	EUR	0.7%	2.7%	5.1%	8.3%	6.9%	7.8%
OBLIGACIJŲ FONDAI	BlueBay Investment Grade Bond Fund	EUR	0.5%	2.0%	4.4%	8.1%	6.8%	6.8%
	JPMorgan EU Government Bond Fund	EUR	1.2%	3.2%	7.1%	9.5%	7.6%	5.4%
	Julius Baer Euro Government Bond Fund	EUR	1.1%	3.1%	7.3%	9.6%	7.3%	4.9%
	Julius Baer Emerging Bond Fund	USD	0.7%	5.7%	8.9%	9.4%	6.1%	9.5%
	Franklin Euro High Yield Fund	EUR	0.5%	1.8%	4.3%	10.9%	9.0%	11.8%

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