

# Investavimo mėnesinė apžvalga

2014 m. liepa

Akcijų graža (EUR)			Obligacijų graža (EUR)		
	2014-07	NMP		2014-07	NMP
JAV	0.8%	8.5%	Trumpo laikotarpio vyriausybės obl.	0.2%	1.5%
Europa	-1.5%	4.5%	Europos įmonių investicinio reitingo obl.	0.5%	4.5%
Japonija	2.9%	4.3%	Europos aukšto pajamingumo obl.	-0.4%	4.9%
Beivystančios rinkos	4.3%	11.5%	Besivystančių rinkų obl.	0.4%	9.1%
Lotynų Amerika	3.3%	11.6%			
Azija (išskyrus Japoniją)	6.1%	13.8%			
Rytų Europa	-3.9%	-1.6%	EUR/USD	1.339	-2.2%
Rusija	-4.9%	-10.4%	USD/JPY	102.8	1.5%
					-2.6%
					-2.4%

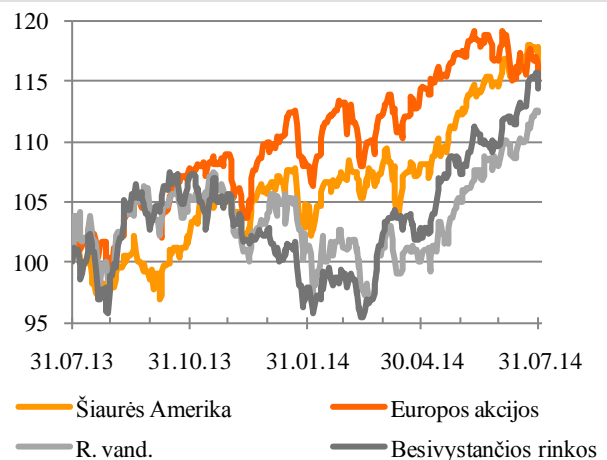
Šaltinis – Bloomberg

## Trumpai apie rinkas

- Liepos mėnesį padėtis finansų rinkose buvo gana rami, tačiau paskutinėmis mėnesio dienomis rizikingų turto klasių vertė pradėjo kristi. Rinkose padidėjo nerimas, kad ilgai užsitęsęs akcijų rinkų augimas gali baigtis.
- Europos sąjunga (toliau – ES), JAV ir Japonija paskelbė papildomas griežtesnes sankcijas Rusijai, nes nebuvo matyti požymių, bylojančių apie Ukrainos krizės pabaigą. Tikėtina, kad Vakarų sankcijos ir Rusijos atsakas į jas darys vis didesnę įtaką pasaulio ekonomikai.
- JAV ekonomika antrąjį ketvirtį parodė stiprius atsigavimo ženklus, tačiau geresni nei prognozuota ekonomikos rodikliai rinkose padidino nerimą, kad JAV Federalinių rezervų bankas (toliau – FED) gali pradėti didinti palūkanų normas greičiau nei tikėtasi.
- Kinijai paskelbus geresnius nei tikėtasi makroekonominis rodiklius, investuotojų nerimas dėl šalies ekonomikos būklės sumažėjo. Kinijos akcijų rinka šuoliavo aukštyn, kai kitose besivystančiose rinkose optimizmo buvo mažiau. Neigiamos įtakos besivystančioms rinkoms turėjo ir Argentinos nemokumas.

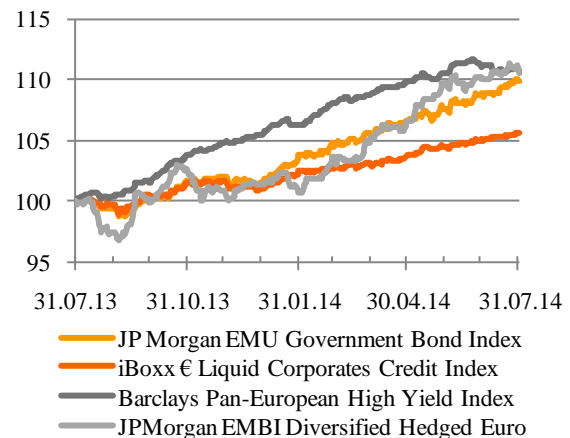
## Pasaulio rinkų dinamika

### Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

### Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

## Mėnesio apžvalga

Liepos mėnuo buvo karštas, tiek kalbant apie oro temperatūrą regione, tiek apie geopolitinį klimatą pasaulyje. Finansų rinkos iki pat mėnesio pabaigos išliko ramios, tačiau paskutinėmis liepos dienomis Rusijai paskelbtos sankcijos išprovokavo gana plataus masto išpardavimą akcijų rinkose. Sustiprėjo nerimas, kad daugiau nei 5 metus besitęsianti „bulių“ rinka, vedama JAV akcijų, eina į pabaigą, ypač dabar, kai FED mažina pinigų spausdinimo (angl. QE3) tempą.

ES, JAV ir Japonija, kaip atsaką į nemažėjančią įtampą Ukrainoje, paskelbė naujas sankcijas Rusijai. ES į sankcijų sąrašą įtraukė dar daugiau fizinių ir juridinių asmenų, paskelbė naują griežtesnių priemonių, nukreiptų į pagrindinius ekonomikos sektorius, taikymo etapą, apribojo Rusijos valstybinių bankų skolinimąsi.

Investuotojai, įvertinę padidėjusią riziką Rusijos rinkoje, dabar bando numatyti, kaip sankcijos ir Rusijos atsakas į jas paveiks kitus regionus. Europą su Rusija sieja stipresni ekonominiai ir finansiniai ryšiai, tačiau sankcijų poveikis priklausys nuo taikomų priemonių masto, tiek iš Vakarų, tiek iš Rusijos pusės, ir apribojimų taikymo trukmės. Rusija, reaguodama į naujai paskelbtas sankcijas, pagrasino Europai, kad padidins energetikos kainas ir uždraus skraidyti savo oro erdve, o kai kurioms šalims uždraudė į Rusiją importuoti tam tikrą žemės ūkio produkciją. Dalis užsienio bendrovių pranešė apie pablogėjusias verslo sąlygas Rusijoje.

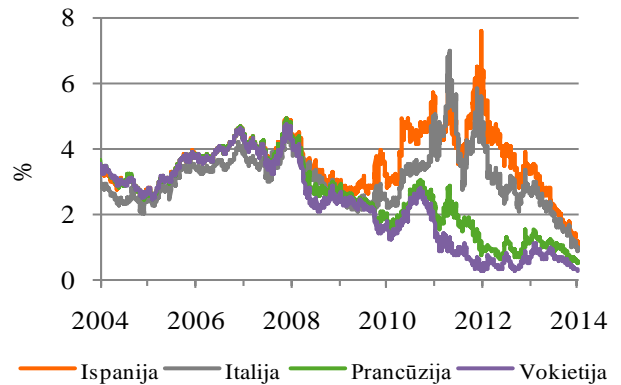
Europos akcijų rinkos vasarą buvo gana nestabilios, o liepos pabaigoje įtampą dar padidino didžiausio Portugalijos banko „Banco Espírito Santo“ problemos – bankas paskelbė apie didžiulius nuostolius bei papildomo kapitalo poreikį, todėl buvo nuspręsta banką restruktūrizuoti, skaidant į „gerąjį“ ir „blogąjį“ banką. Investuotojų žvilgsniai yra nukreipti į Europos Centrinį Banką (toliau – ECB), nes infliacija regione išlieka labai menka, o palūkanų normos Europoje laikosi istorinėse žemumose (1 pav.). Nors žemos palūkanos padeda ekonomikai augti, palūkanų didėjimas paprastai padidina ekonominę įtampą. Žemos palūkanų normos teigiamai veikia obligacijų rinkas, tačiau investuotojai už papildomą riziką pradėjo reikalauti didesnio pajamingumo, dėl to pradėjo augti kredito rizikos premijos ir spekuliacinio reitingo įmonių obligacijų rinkos krito.

Azijos ir Amerikos ekonomikos Rusijai taikomoms sankcijoms ir galimam jos atsakai yra atsparesnės. Tačiau prognozuojamas didelis antrojo ketvirčio JAV BVP augimas rinkos dalyviams kėlė tam tikrą susirūpinimą, nes spartus ekonomikos augimas gali paskatinti FED greičiau pradėti didinti bazinę palūkanų normą (2 pav.). Įmonių rezultatai atspindi didelį BVP augimą, tačiau dažniausiai įmonių skelbiamas pelnas vienai akcijai yra šiek tiek padidintas, nes didžiosios korporacijos pastaruoju metu aktyviai vykdė savų akcijų supirkimą.

Kinija yra viena iš nedaugelio valstybių, kurioms yra naudingas prastas geopolitinis klimatas. Šalis paskelbė geresnius makroekonominius rodiklius ir sumažino rinkos dalyvių dvejonę dėl ekonomikos būklės. Keletą mėnesių demonstravusi prastesnius rezultatus nei kitų šalių rinkos, Kinijos akcijų rinka atsigavo ir pralenkė daugelį kitų besivystančių rinkų, kurioms neigiamą įtaką darė nesibaigiantis konfliktas Gazos regione ir Argentinos nemokumas.

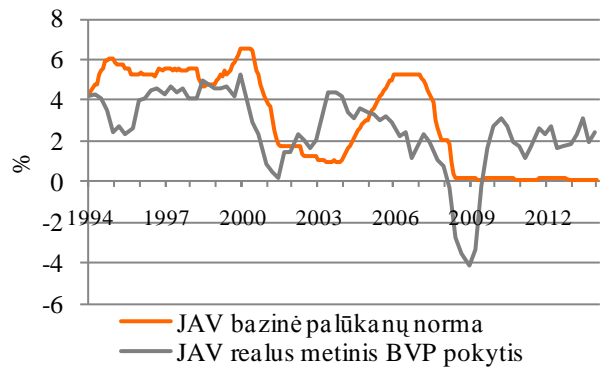
Geopolitinė rizika išlieka didelė ir didina neapibrėžtumą, kuris retai būna naudingas rinkoms. Artimiausiais mėnesiais rinkos dalyvių dėmesio centre turėtų išlikti centriniai bankai, kurie iki šiol padėjo rinkoms išvengti daugelio problemų, taikydami įvairias ekonomikos skatinimo ir likvidumo didinimo priemones.

1 pav. Didžiausių euro zonos šalių 5 m. trukmės vyriausybės obligacijų pajamingumas per pastaruosius 10 metų



Šaltinis – Bloomberg

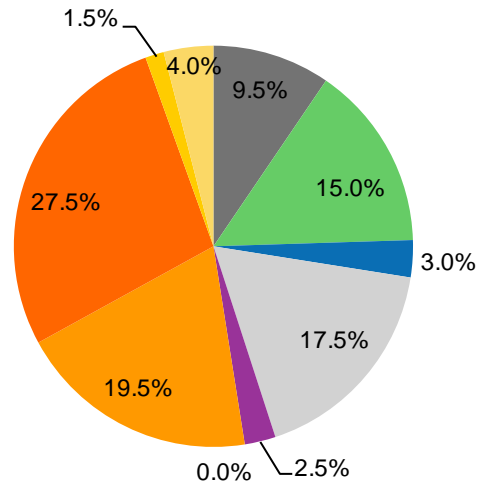
2 pav. JAV metinis BVP pokytis ir Federalinių rezervų banko palūkanų normų politika



Šaltinis – Bloomberg, 2014-05-30

## Taktinis turto paskirstymas

Skolos VP – 52,5% Akcijos – 47,5%



- Šiaurės Amerikos akcijos
- Europos akcijos
- Ramiojo vand. akcijos
- BR\*\* akcijos
- VRE\* akcijos
- Rusijos akcijos
- Vyriausybės obligacijos
- Įmonių obligacijos
- Aukšto pajam. obligacijos
- BR\*\* obligacijos

Pastaba: diagrama atspindi taktinę turto alokaciją. Tikrasis turto paskirstymas ir jo pakeitimai priklauso nuo skirtingų rizikos profilių. Parodomaisiais tikslais naudojama 50% / 50% akcijų / fiksuoto pajamingumo finansinių priemonių turto alokacija, pastarojoje naudojama subalansuota strategija.

\*Vidurio ir Rytų Europa  
\*\*Besivystančios rinkos

## 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	-0.2%	6.4%	5.1%	20.6%	10.9%	11.4%
	JPMorgan Global Focus Fund	EUR	0.3%	6.9%	7.9%	13.6%	10.1%	12.4%
	T Rowe Price US Blue Chip Equity Fund	USD	0.6%	7.3%	3.3%	20.1%	17.3%	17.4%
	Franklin US Equity Fund	USD	-2.1%	2.9%	4.9%	14.0%	11.7%	12.0%
	Franklin Mutual European Fund	EUR	-3.1%	-2.2%	-2.1%	10.0%	10.7%	10.3%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	-1.4%	0.4%	4.9%	14.9%	12.5%	11.9%
	JB Japan Stock Fund	EUR	3.5%	14.1%	7.9%	10.8%	9.6%	9.4%
	JPMorgan Pacific Equity Fund	EUR	4.1%	13.0%	3.9%	8.5%	6.3%	8.9%
	T Rowe Price Global Emerging Markets Equity	USD	1.2%	8.3%	8.2%	13.6%	-0.4%	6.5%
	JPMorgan Emerging Markets Equity Fund	USD	1.6%	6.8%	8.3%	12.1%	0.0%	6.3%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	-8.5%	12.2%	-13.8%	-2.2%	-6.3%	8.4%
	East Capital Russian Fund	SEK	-6.8%	16.5%	-7.5%	-4.7%	-9.8%	5.3%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	-0.8%	4.1%	8.6%	0.7%	-3.9%	3.7%
	East Capital Eastern Europe Fund	SEK	-3.7%	10.4%	-4.4%	0.5%	-7.2%	3.3%
OBLIGACIJŲ FONDAI	T Rowe Price EURO Corporate Bond Fund	EUR	0.1%	1.8%	5.3%	7.3%	6.6%	6.7%
	BlueBay Investment Grade Bond Fund	EUR	0.3%	1.5%	4.8%	7.6%	6.5%	6.2%
	JPMorgan EU Government Bond Fund	EUR	0.9%	3.2%	8.1%	9.6%	8.0%	5.2%
	Julius Baer Euro Government Bond Fund	EUR	1.0%	3.0%	8.4%	9.8%	7.7%	4.7%
	Julius Baer Emerging Bond Fund	USD	0.7%	4.5%	9.7%	9.4%	5.7%	8.9%
	Franklin Euro High Yield Fund	EUR	-0.6%	0.6%	3.7%	8.3%	8.9%	10.3%

\* graža nuo metų pradžios

\*\* vidutinė metinė graža

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