

Investavimo mėnesinė apžvalga

2014 m. rugpjūtis

	Akcijų graža (EUR)		Obligacijų graža (EUR)		
	2014-08	NMP		2014-08	NMP*
JAV	5.8%	14.8%	Trumpo laikotarpio vyriausybių	0.2%	1.7%
Europa	2.0%	6.6%	Europos įmonių investicinio reitingo	0.9%	5.4%
Japonija	-0.4%	3.9%	Europos aukšto pajamingumo	0.6%	5.5%
Beavystančios rinkos	4.1%	16.0%	Besivystančių rinkų	0.8%	10.0%
Lotynų Amerika	9.9%	22.6%			
Azija (išskyrus Japoniją)	2.5%	16.6%			
Rytų Europa	2.8%	1.1%	EUR/USD	1.313	-1.9%
Rusija	1.3%	-9.3%	USD/JPY	104.1	1.3%
					-4.4%
					-1.2%

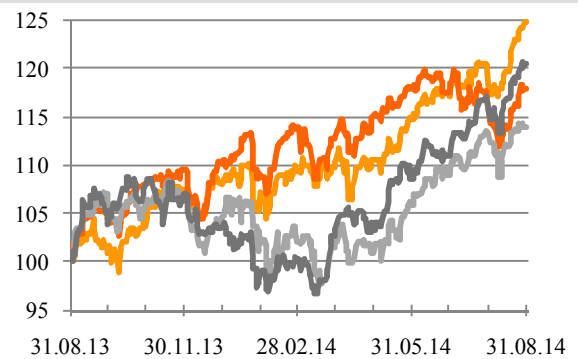
* nuo metų pradžios
Šaltinis – Bloomberg

Trumpai apie rinkas

- Nors rugpjūčio pradžia buvo niūri, didžiąją mėnesio dalį finansų rinkose vyravo teigiamos tendencijos. Akcijų ir obligacijų vertė augo beveik visuose regionuose.
- Geopolitinė rizika rugpjūtį nesumažėjo, o nauja sankcijų banga didino neapibrėžtumą rinkose. Tačiau investuotojai nesibaimino dėl ekonomikos perspektyvų, nes tikėjosi, kad augimą rinkose palaikys centrinių bankų veiksmai.
- Rugpjūtį išaugę lūkesčiai, kad Europos Centrinis Bankas (ECB) pradės kiekybinio ekonomikos skatinimo programą, pasitvirtino – rugsėjo 4 d. posėdyje ECB paskelbė finansinių priemonių supirkimo planą ir sumažino palūkanų normas.
- Euro zonos ekonomikos augimas antrąjį ketvirtį sustojo, o rugpjūtį infliacija regione dar sumažėjo. Tuo pačiu metu JAV ekonomika stiprėjo sparčiau, nei tikėtasi, o JAV Federalinių rezervų banko vykdoma finansinių priemonių supirkimo programa priartėjo prie pabaigos. Tai lėmė tolesnį euro pigimą JAV dolerio atžvilgiu.

Pasaulio rinkų dinamika

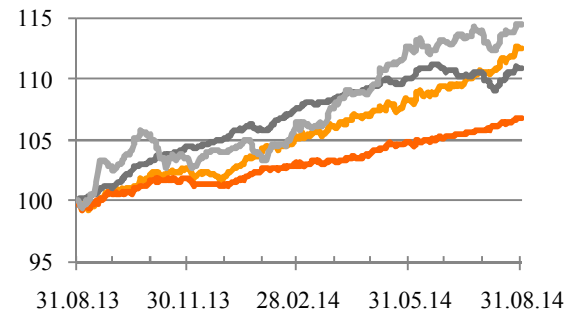
Akcijų rinka



— Šiaurės Amerika — Europos akcijos
— R. vand. — Besivystančios rinkos

Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



— JP Morgan EMU Government Bond Index
— iBoxx € Liquid Corporates Credit Index
— Barclays Pan-European High Yield Index
— JPMorgan EMBI Diversified Hedged Euro

Šaltinis – Bloomberg

Mėnesio apžvalga

Mėnesio pradžioje investuotojai buvo atsargūs, nes sankcijos Rusijai ir jos atsakas į Vakarų veiksmus didino ekonominį neapibrėžtumą, tačiau išpardavimas daugelyje akcijų rinkų buvo trumpalaikis. Didžiąją mėnesio dalį rinkos dalyviai nevengė prisiimti didesnės rizikos ir augino akcijų kainas rinkoje. Tuo pačiu metu padėtis Ukrainoje nė kiek negerėjo, o kai kurių regionų paskelbti ekonomikos duomenys buvo prastesni, nei tikėtasi. Išaugo lūkesčiai, kad centriniai bankai, visų pirma, ECB, turėtų imtis agresyvesnės ekonomikos skatinimo politikos. Todėl obligacijų pajamingumas išliko žemas arba toliau mažėjo, o obligacijų bei akcijų rinkos kilo.

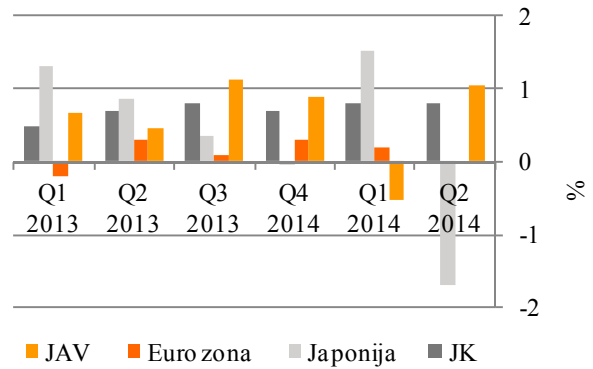
Įtampa Ukrainoje per mėnesį nenuslūgo, o aiškių priemonių krizei spręsti nebuvo surasta. Vis dėlto, Europos akcijų rinkos atsitiesė labiau, nei JAV, kur didžiausias nuosmukis buvo užfiksuotas po sankcijų Rusijai paskelbimo. Gavus gana aiškių įrodymų, kad Rusijos kariniai daliniai yra Ukrainoje, Europa ir JAV paskelbė, kad Rusijai gali būti taikoma dar daugiau sankcijų. Įtampai neslūgstant ir Artimuosiuose Rytuose, pasaulio geopolitinis klimatas išliko vienu iš pagrindinių neapibrėžtumo rinkose šaltinių.

Antrąjį ketvirtį euro zonos ekonomikos augimas (1 pav.) sustojo, kai Vokietijos ekonomika susitraukė, o Italijoje oficialiai buvo užfiksuotas ekonomikos nuosmukis. Investicijų apimtys regione mažėjo, nes dėl politinės įtampos verslininkai buvo atsargūs. Rugsėjūtį Prancūzijos prezidentas atstato vyriausybę. Tikimasi, kad naujoji vyriausybė paspartins šaliai reikalingas ekonomines reformas. JAV ekonomika antrąjį ketvirtį stiprėjo labiau, nei tikėtasi: šalies metinis BVP augimas sudarė 4,2 %, o vartojimo kreditų augimas, pasitikėjimo indeksai ir automobilių pardavimai pasiekė ekonominio ciklo aukštumas. Po nemenko šuolio šių metų pirmąjį ketvirtį, Japonijos BVP antrąjį ketvirtį smarkiai sumažėjo, nes šalyje buvo padidintas pridėtinis vertės mokestis, kuris lėmė vartotojų išlaidų mažėjimą. Besivystančių rinkų ekonominiai rodikliai buvo įvairesni. Brazilijos akcijų rinka praėjusį mėnesį buvo viena stipriausių, nors ankstesnių laikotarpių šalies ekonomikos duomenys buvo prastoki. Atsirado vilčių, kad artėjantys rinkimai Brazilijoje atneš teigiamų pokyčių ir nauja valdžia labiau rūpinsis rinka.

Prastoki makroekonominiai rodikliai buvo palankūs vertybinių popierių rinkoms, ypač Europos, kur stiprėjo lūkesčiai, kad ECB gali pradėti taikyti kiekybinio ekonomikos skatinimo priemones. Bankas rinkos nenuvylė – rugsėjo 4 d. vykusiame posėdyje ECB priėmė gana agresyvią sprendimą sumažinti palūkanų normas (2 pav.) ir pradėti turto užtikrintų vertybinių popierių supirkimą. Ekonomiškai stipresnių euro zonos šalių 2 metų trukmės vyriausybės obligacijų pajamingumas prieš ECB posėdį ar iš karto po jo nusirito žemiau nulio.

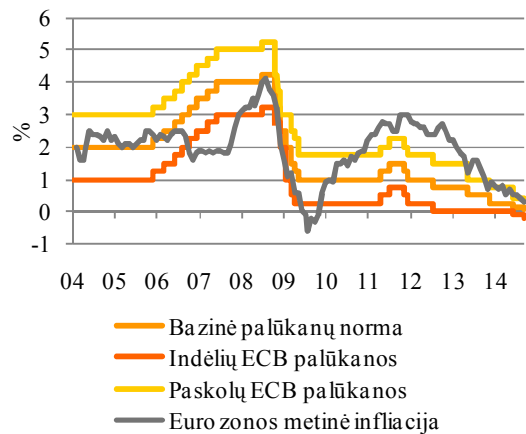
JAV federalinių rezervų bankas (FED) iki šiol vykdomą turto supirkimo programą gali užbaigti jau šių metų spalį, o palūkanų didinimo imtis kitų metų pirmąjį pusmetį. Rinkoje gali padidėti nerimas dėl FED sprendimų poveikio ekonomikos atsigavimui, tačiau, JAV akcijų rinka paprastai yra gana atspari pirmiesiems palūkanų normų padidėjimams. Akcijos šiuo metu nėra pigios, ypač išsivysčiusiose šalyse, tačiau obligacijų pajamingumas taip pat nuolat krenta ir daro skolos vertybinius popierius vis mažiau patrauklesnius investuotojams.

1 pav. Pasirinktų šalių (regionų) realaus BVP ketvirčio pokytis, palyginti su ankstesniu ketvirčiu



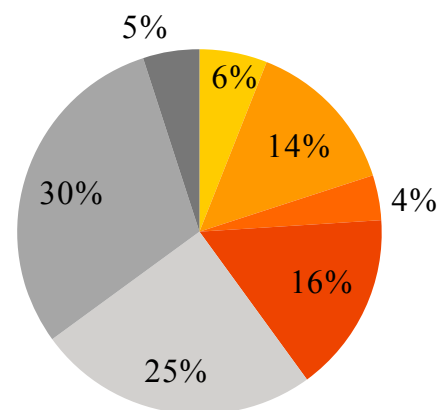
Šaltinis – Bloomberg

2 pav. ECB nustatytos palūkanų normos ir euro zonos infliacija



Šaltinis – Bloomberg

Taktinis turto paskirstymas



- Šiaurės Amerikos akcijos
- Europos akcijos
- Ramiojo vand. akcijos
- BR* akcijos
- Vyriausybės obligacijos
- Įmonių 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.

* Besivystančios rinkos

Svarbu: dokumento pabaigoje pateikta nuoroda dėl atsakomybės atsisakymo yra neatskiriama apžvalgos dalis.

Fondų graža

	Valiuta	1 mėn.	3 mėn.	NMP*	1 metai	3 metai**	5 metai**	
AKCIJŲ FONDAI	T Rowe Price Global Focused Growth Equity F	USD	2.3%	4.0%	7.5%	24.4%	14.3%	11.5%
	JPMorgan Global Focus Fund	EUR	2.1%	4.0%	10.2%	18.6%	15.2%	12.2%
	T Rowe Price US Blue Chip Equity Fund	USD	2.2%	4.5%	5.6%	24.9%	20.1%	17.7%
	Franklin US Equity Fund	USD	3.5%	4.1%	8.6%	20.7%	15.6%	12.0%
	Franklin Mutual European Fund	EUR	1.7%	-2.9%	-0.4%	12.1%	14.8%	9.7%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	1.0%	-1.1%	5.9%	17.6%	17.3%	10.9%
	JB Japan Stock Fund	EUR	-1.0%	7.0%	6.8%	12.4%	12.3%	8.4%
	JPMorgan Pacific Equity Fund	EUR	0.8%	8.5%	4.8%	10.3%	10.6%	9.1%
	T Rowe Price Global Emerging Markets Equity	USD	2.6%	6.3%	11.0%	20.9%	3.4%	7.2%
	JPMorgan Emerging Markets Equity Fund	USD	0.4%	3.7%	8.7%	17.5%	3.3%	6.4%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	-3.5%	-5.2%	-16.7%	-4.8%	-3.0%	6.5%
	East Capital Russian Fund	SEK	-4.5%	-5.1%	-11.6%	-7.2%	-6.4%	3.2%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	1.7%	-0.7%	10.5%	9.4%	1.6%	1.5%
	East Capital Eastern Europe Fund	SEK	-2.1%	-3.2%	-6.4%	0.7%	-3.1%	1.8%
OBLIGACIJŲ FONDAI	T Rowe Price EURO Corporate Bond Fund	EUR	1.1%	1.9%	6.4%	8.7%	7.8%	6.6%
	BlueBay Investment Grade Bond Fund	EUR	0.7%	1.5%	5.4%	8.3%	7.4%	6.1%
	JPMorgan EU Government Bond Fund	EUR	1.9%	4.1%	10.1%	12.2%	7.5%	5.4%
	Julius Baer Euro Government Bond Fund	EUR	1.7%	3.8%	10.2%	12.5%	7.4%	4.9%
	Julius Baer Emerging Bond Fund	USD	0.6%	2.1%	10.4%	13.6%	6.0%	8.5%
	Franklin Euro High Yield Fund	EUR	0.9%	0.8%	4.6%	9.0%	11.5%	10.2%

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