

Rugsėjo mėnesio finansų rinkų apžvalga

2014 m. spalio 7 d.

Akcijų grąža (EUR)			Obligacijų grąža (EUR)		
	2014-09	NMP		2014-09	NMP*
JAV	2.4%	17.6%	Trumpo laikotarpio vyriausybės	0.1%	1.8%
Europa	0.4%	7.0%	Europos įmonių investicinio reitingo	0.2%	3.5%
Japonija	3.3%	7.4%	Europos aukšto pajamingumo	-0.9%	3.5%
Beaivystančios rinkos	-3.6%	11.8%	Besivystančių rinkų	-1.8%	8.0%
Lotynų Amerika	-9.8%	10.6%			
Azija (išskyrus Japoniją)	-2.0%	14.3%			
Rytų Europa	5.6%	6.7%	EUR/USD	1.263	-3.8%
Rusija	-1.7%	-10.8%	USD/JPY	109.7	5.3%
					4.1%

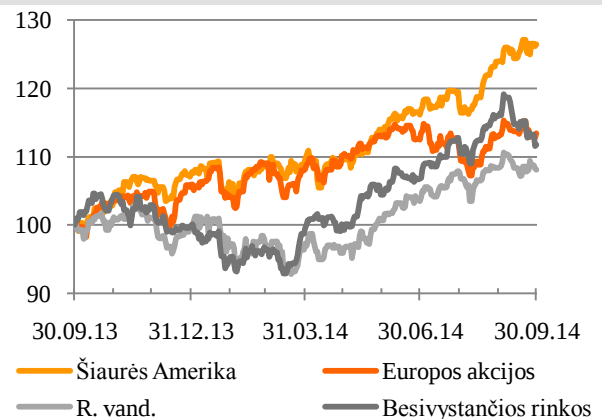
* nuo metų pradžios
Šaltinis – Bloomberg

Trumpai apie rinkas

- Rugsėjo pabaigoje rinkose vyravo neigiamos tendencijos, įvairiose turto klasėse padidėjo svyravimai.
- Rizikingesnių turto klasių kainos krito, artėjant JAV federalinių rezervų banko (FED) ekonomikos skatinimo programos pabaigai ir tebevyraujant abejonėms, kad Europos centrinis bankas (ECB) imsis papildomų ekonomikos skatinimo veiksmų. Pesimistinės nuotaikos rinkoje stiprino aukšti akcijų vertinimai ir nestabili geopolitinė padėtis.
- Dėl skirtingų ekonomikos ir centrinių bankų politikos ciklų JAV ir euro zonoje, mažesnės rizikos obligacijų rinkoje nebuvo aiškos krypties. JAV išdo obligacijų pajamingumas kilo beveik visą mėnesį, o euro zonoje obligacijų pajamingumas išliko arti istorinių žemumų.
- JAV ir euro zonos centriniams bankams vykdant skirtingą politiką, euras silpnėjo, o JAV doleris pastebimai pabrango. Stiprus doleris neigiamai veikė žaliavų rinką, kurios pagrindinė valiuta yra JAV doleris.
- Besivystančių rinkų akcijos parodė prastesnį rezultatą, nei išsivysčiusių. Prie neigiamų tendencijų besivystančiose rinkose daugiausia prisidėjo Brazilijos akcijų rinka, kur dėl artėjančių prezidento rinkimų smarkiai padidėjo svyravimai.

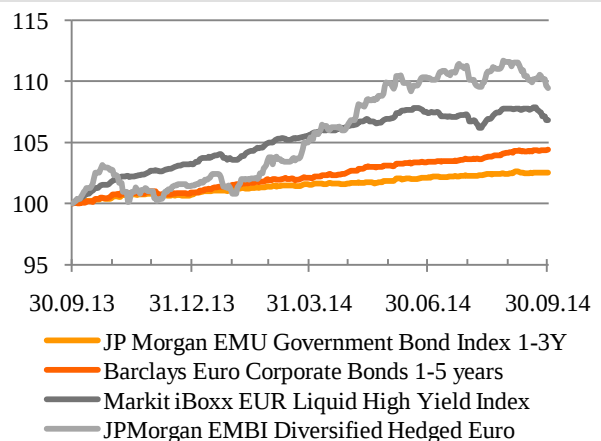
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

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

Mėnesio apžvalga

Rugsėjo mėnesį finansų rinkose padidėjo svyravimai, o investuotojų noras rizikuoti sumažėjo. Akcijų rinkose vyravo neigiamos tendencijos, o daugiausia krito besivystančių rinkų akcijos, kurias žemyn labiausiai tempė Brazilijos rinka. Didesnės rizikos obligacijų kainos taip pat mažėjo, o aukšto reitingo obligacijų rinkoje nebuvo aiškos krypties. Saugių obligacijų kainos JAV krito, tačiau euro zonoje obligacijos brango dėl ECB pinigų politikos perspektyvų. Eurais JAV dolerio atžvilgiu krito iki dvejų metų žemumų. Sustiprėjęs doleris prisidėjo prie neigiamų tendencijų žaliavų rinkoje.

Euro zonos ir JAV ekonomikos augimas ir centrinių bankų politika labai skiriasi. JAV ekonomika auga sparčiu tempu ir smarkiai prisideda prie pasaulio ekonomikos augimo. FED netrukus ketina baigti kiekybinio ekonomikos skatinimo programą ir jau užsimena apie palūkanų normų didinimą, kuris gali prasidėti greičiau, nei anksčiau manyta. Euro zonos ekonomika neįgauna pagreičio ir, nors ECB įsikišo, struktūrinių reformų trūkumas ir įtempta geopolitinė padėtis neleidžia pasiekti ekonomikos tikslų. Dvejų metų trukmės JAV išdo obligacijų ir Vokietijos obligacijų pajamingumo skirtumas yra didžiausias nuo 2007-ųjų (1 pav.).

Iki šiol į silpnus ekonomikos rodiklius rinkoje dažniausiai būdavo reaguojama palankiai, tačiau pastaruosiu metu vyrausios nuotaikos rinkoje bent jau iš dalies atspindėjo ekonomikos problemas. Daugiau investuotojų nusprendė užfiksuoti uždirbtą pelną akcijų rinkoje, nes akcijų vertinimai yra gana aukšti. Taip pat rinkos dalyviai baiminasi, kad ECB nesiims pakankamai ekonomikos skatinimo veiksmų, o FED nutrauks kiekybinio ekonomikos skatinimo programą, arba, kad dėl JAV ir euro zonos centrinių bankų vykdomos skirtingos pinigų politikos rinkose bus dar mažiau stabilumo.

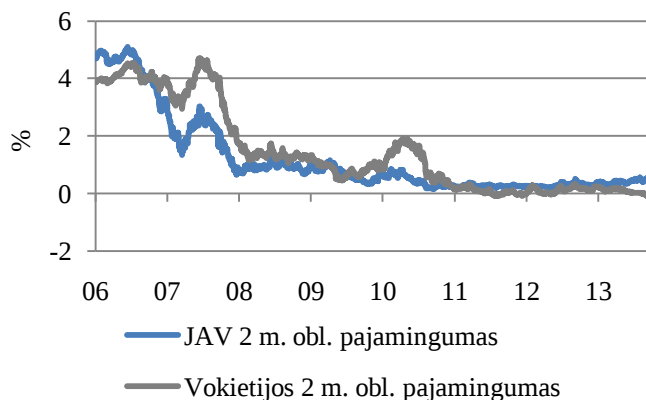
Nors nuotaikos pasaulio akcijų rinkose buvo prastokos, rugsėjo mėnesį JAV akcijų rinka sugebėjo pasiekti naujas visų laikų aukštumas, vertinant JAV doleriais. Praeitą mėnesį JAV buvo įgyvendintas didžiausias visų laikų pirminis viešas akcijų siūlymas (IPO), kurio metu Kinijos prekybos internetu bendrovė „Alibaba“ išplatino 25 mlrd. USD vertės akcijų. Referendume dėl Škotijos nepriklausomybės nubalsavus neigiamai, JK akcijų rinka taip pat „flirtavo“ su ilgo laikotarpio aukštumomis, tačiau vėliau krito. Japonijoje akcijų kainos išaugo, nes dėl silpnėjančios jenos padidėjo lūkesčiai dėl bendrovių pelno, nors šalies ekonominiai rodikliai buvo prasti dėl pridėtinės vertės mokesčio padidavimo ir centrinio banko nenoro dar daugiau skatinti ekonomiką.

Centriniai bankai nepajėgia išspręsti gilesnių ekonomikos problemų, tačiau „vilties“ veiksnys gali suvaidinti gana svarbų vaidmenį. Pavyzdžiui, Brazilijos ekonomika traukiasi, šaliai trūksta reformų, kurias reikėtų įgyvendinti, norint išspręsti per pastaruosius metus atsiradusias problemas, tačiau, artėjant prezidento rinkimams, Brazilijos akcijų rinka rugpjūtį sparčiai kilo. Tik praėjusį mėnesį akcijų rinka krito 16 %, nes naujausių apklausų rezultatai parodė, kad rinkos atžvilgiu palankiai nusiteikusios kandidatės į prezidento postą Marinos Silvos šalininkų skaičius sumažėjo.

Geopolitinės problemos šiemet išlieka viena pagrindinių temų, įskaitant protestus Honkonge, įtampą Ukrainoje ir Irake. Geopolitinės įtampos poveikis rinkai vis dar nėra didelis, ypač žvelgiant į žaliavų rinką, kurioje, brangstant JAV doleriui, ir toliau vyrauja neigiamos tendencijos. Tai reiškia, kad rinkos dalyviai kol kas nesibaimina dėl žaliavų pasiūlos mažėjimo.

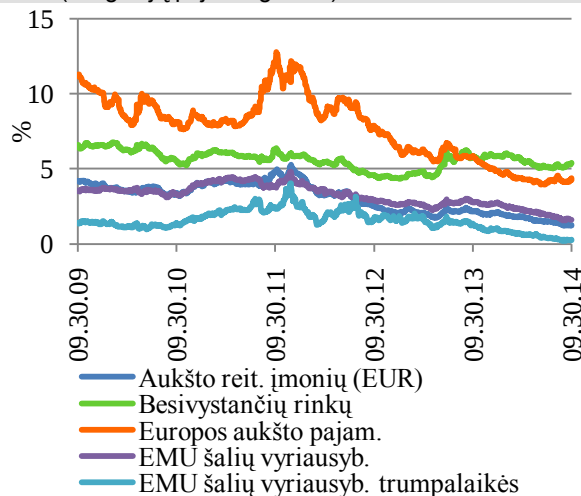
Dabartinė padėtis rinkoje yra sudėtinga. Obligacijų pajamingumas (2 pav.) yra žemas, be to, palūkanų normų didėjimo rizika yra išaugusi. Tikimybę gauti didesnę grąžą galima padidinti tik saugumo sąskaita – tai patvirtina smarkiai padidėję svyravimai rizikingesnių turto klasių rinkose.

1 pav. Vyriausybės obligacijų pajamingumas rodo skirtingas centrinių bankų politikos kryptis



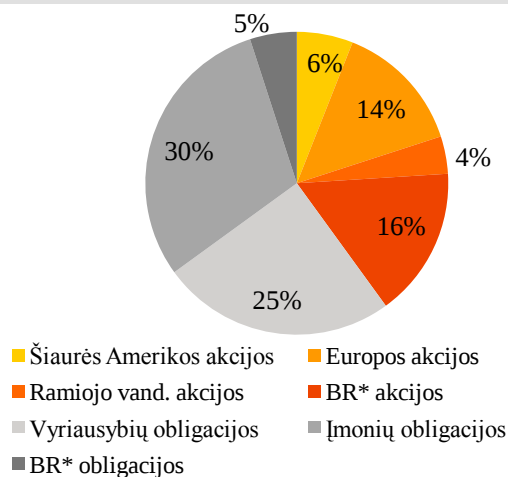
Šaltinis – Bloomberg

2 pav. Investicijų grąža už įsigytas obligacijas – istorinėse žemumose (obligacijų pajamingumas)



Šaltinis – Bloomberg

Taktinis turto paskirstymas



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

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	-3.3%	-1.2%	4.0%	13.2%	18.6%	10.1%
	JPMorgan Global Focus Fund	EUR	1.4%	3.9%	11.7%	17.3%	17.7%	11.8%
	T Rowe Price US Blue Chip Equity Fund	USD	-1.7%	1.1%	3.8%	16.4%	23.0%	16.1%
	Franklin US Equity Fund	USD	-0.6%	0.8%	8.0%	16.9%	18.8%	11.0%
	Franklin Mutual European Fund	EUR	-0.2%	-1.7%	-0.7%	7.1%	16.8%	8.8%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	0.4%	0.0%	6.3%	13.9%	19.9%	10.3%
	JB Japan Stock Fund	EUR	3.2%	5.7%	10.2%	9.4%	11.2%	9.6%
	JPMorgan Pacific Equity Fund	EUR	-0.2%	4.8%	4.6%	4.6%	12.4%	8.9%
	T Rowe Price Global Emerging Markets Equity	USD	-7.0%	-3.5%	3.2%	4.5%	6.7%	3.4%
	JPMorgan Emerging Markets Equity Fund	USD	-6.9%	-5.0%	1.2%	2.0%	6.0%	3.1%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	-5.8%	-16.8%	-21.6%	-16.7%	1.3%	2.9%
	East Capital Russian Fund	SEK	-5.4%	-15.8%	-21.1%	-16.3%	-3.0%	-1.3%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	-2.0%	-1.1%	8.3%	-0.1%	3.0%	0.3%
	East Capital Eastern Europe Fund	SEK	-4.1%	-9.7%	-10.3%	-7.1%	-1.0%	-1.3%
	T Rowe Price EURO Corporate Bond Fund	EUR	-0.1%	1.2%	6.3%	8.0%	8.6%	6.1%
OBLIGACIJŲ FONDAI	BlueBay Investment Grade Bond Fund	EUR	-0.2%	0.8%	5.3%	7.3%	8.1%	5.8%
	JPMorgan EU Government Bond Fund	EUR	0.1%	2.9%	10.2%	11.5%	7.3%	5.3%
	Julius Baer Euro Government Bond Fund	EUR	0.0%	2.7%	10.2%	11.5%	7.1%	4.8%
	Julius Baer Emerging Bond Fund	USD	-2.8%	-1.5%	7.3%	7.4%	6.9%	6.7%
	Franklin Euro High Yield Fund	EUR	-1.3%	-1.0%	3.2%	6.4%	12.6%	9.1%

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