

Spalio mėnesio finansų rinkų apžvalga

2014 m. lapkričio 5 d.

Akcijų grąža (EUR)			Obligacijų grąža (EUR)		
	2014-10	NMP		2014-10	NMP*
JAV	3.2%	21.3%	Trumpo laikotarpio vyriausybės	-0.2%	1.6%
Europa	-1.8%	5.0%	Europos įmonių investicinio reitingo	0.2%	3.6%
Japonija	-0.5%	6.8%	Europos aukšto pajamingumo	0.2%	3.7%
Beaivystančios rinkos	2.0%	14.0%	Besivystančių rinkų	1.7%	9.9%
Lotynų Amerika	0.7%	11.4%			
Azija (išskyrus Japoniją)	2.8%	17.4%			
Rytų Europa	-3.5%	3.0%	EUR/USD	1.253	-0.8%
Rusija	-0.8%	-11.5%	USD/JPY	112.3	2.4%
					NMP*

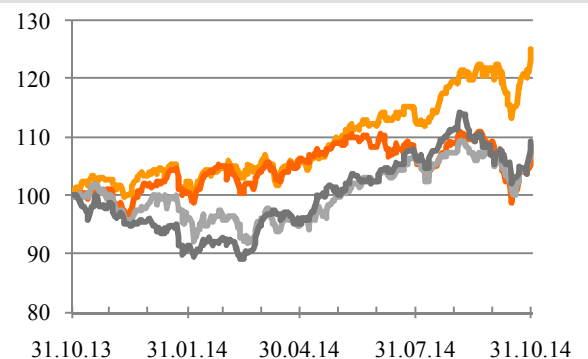
* nuo metų pradžios
Šaltinis – Bloomberg

Trumpai apie rinkas

- Spalį svyravimai rinkoje buvo dideli ir nemažą įtaką pokyčiams rinkoje greičiausiai darė besikeičianti centrinių bankų politika. Tačiau korekcija rinkose buvo trumpalaikė, o kai kurioms akcijų ir didesnės rizikos obligacijų rinkoms pavyko visiškai atsitiesti.
- Spalio mėnesį JAV federalinių rezervų bankas (FED) užbaigė, o Europos centrinis bankas (ECB) pradėjo turto supirkimo programą. Japonijos centrinis bankas nustebino paskelbęs papildomai kiekybinėmis priemonėmis skatinsiąs ekonomiką.
- Lėtas ekonomikos augimas investuotojams kėlė susirūpinimą, tačiau naujais duomenimis buvo geresni nei tikėtasi. Vokietijos pramonės sektoriaus rodikliai išliko prasti, prie to greičiausiai prisidėjo geopolitinis neapibrėžtumas.
- JAV bendrovių skelbiami ketvirčio rezultatai rinkai buvo palankūs. Bendras įmonių pelnas buvo šiek tiek didesnis nei prognozuota, tik keleto gerai žinomų bendrovių rezultatai nuvylė.
- Žaliavinės naftos kaina toliau krito – nuo vasaros nafta yra atpigusi daugiau nei ketvirtadaliu. Naftos kainos nuopuolis kelia susirūpinimą naftos gamintojams, tačiau palankiai atsiliepia importuotojams, tokioms kaip Indija ir Turkija, kur akcijų rinkos spalį smarkiai kilo.

Pasaulio rinkų dinamika

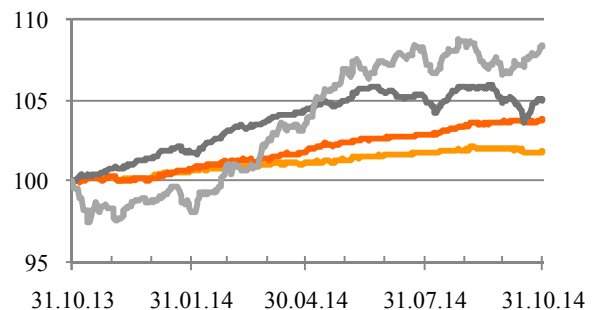
Akcijų rinka



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

Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



— JP Morgan EMU Government Bond Index 1-3Y
— Barclays Euro Corporate Bonds 1-5 years
— Markit iBoxx EUR Liquid High Yield Index
— JPMorgan EMBI Diversified Hedged Euro

Šaltinis – Bloomberg

Mėnesio apžvalga

Žvelgiant į rinkos svyravimų indeksus (1 grafikas), spalį investuotojams buvo vienas iš sunkiausių mėnesių per kelerius metus. Po to, kai spalio 2 d. ECB vadovas Mario Draghi nepateikė pakankamai detalių apie ECB turto supirkimo programą, rinkos dalyviai suskubo pardavinėti didesnės rizikos vertybinius popierius. Vis dėlto, mėnesio grąžos rodikliai nebuvo dramatiški, nes mėnesiui einant į pabaigą dauguma akcijų ir obligacijų rinkų atsitiesė.

Kaip ir buvo tikėtasi, spalio pabaigoje FED užbaigė kiekybinio ekonomikos skatinimo programą. Kelerius metus į rinką buvo tiekiamas papildomas likvidumas, kuris didžia dalimi prisidėjo prie palūkanų rinkoje mažėjimo ir akcijų kainų augimo, tad dabar kyla klausimas, ar rinkos sugebės toliau augti be papildomos paramos. Tuo pačiu metu ECB pradėjo planuotą obligacijų supirkimą, o Japonijos centrinis bankas netikėtai paskelbė apie papildomas kiekybinio ekonomikos skatinimo priemones, tačiau investuotojai nebuvo užtikrinti, ar kiti centriniai bankai gali perimti rinkų palaikymo estafetę iš FED.

Euro zonos ekonomikos augimą stabdo geopolitinis neapibrėžtumas. Nuo šių metų balandžio Vokietijoje – didžiausioje regiono ekonomikoje – blogėja verslo sąlygos, o rugpjūtį sumažėjo ir šalies pramonės gamybos apimtys. Vertinant ekonomiką plačiau, pasaulio ekonomikos padėtis buvo stabilesnė, nors ir netolygi. Pasaulio ekonomikos rodikliai, palyginti su prognozėmis, gerėjo (2 grafikas), o JAV paskelbė didesnę nei tikėtasi III ketvirčio BVP. Iš anksto suplanuotų centrinių bankų veiksmų gali neužtekti šalių ekonomikos augimui paspartinti, tačiau agresyvios kiekybinio ekonomikos skatinimo programos gali padėti kilti finansų rinkoms.

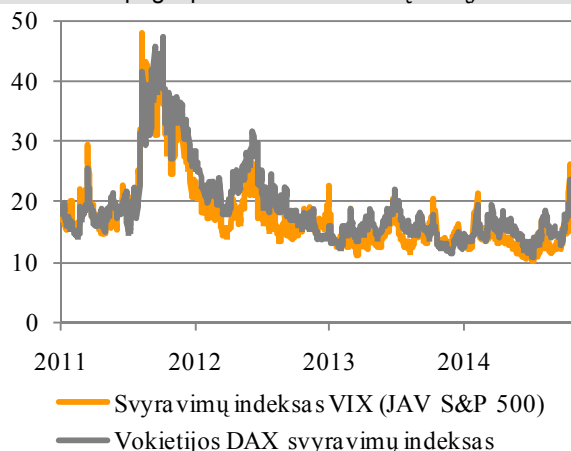
JAV akcijų rinka spalio mėnesį pasiekė naujas rekordines aukštumas. III ketvirčio JAV įmonių rezultatai buvo šiek tiek geresni nei prognozuota, tačiau, verta prisiminti, kad prieš rezultatų skelbimo sezoną prognozės buvo peržiūrėtos ir pamažintos. Be to, keleto didelių gerai žinomų bendrovių, tokių kaip „Coca Cola“, IBM, „Amazon“ ir „Google“, rezultatai nuvylė. Europos akcijų rinka mėnesį baigė su neigiamu pokyčiu. Italijos akcijų rinka buvo viena iš silpniausių, nes po paskelbtų ECB bankų testavimo nepalankiausiomis sąlygomis rezultatų, paaiškėjo, kad keletas Italijos bankų turi nemažai problemų.

Besivystančiose rinkose stipriai brango Turkijos ir Indijos bendrovių akcijos. Abi šalys yra naftos importuotojos, tad pinganti nafta joms atneša daug naudos, nes sudaro palankias sąlygas mažėti infliacijai ir einamosios sąskaitos deficitui. Kita vertus, žaliavų eksportuotoja Brazilija kovoja su ekonomikos problemomis. Pastarąjį mėnesį investuotojai šalyje aktyviai sekė prezidento rinkimų procesą, tikėdamiesi valdžios pasikeitimų, tačiau rinkimus laimėjo dabartinė šalies prezidentė Dilma Rousseff.

Nors žemės ūkio ir pramoninių metalų kainos didėjo, žaliavinė nafta toliau pigo – nuo birželio naftos kaina sumažėjo jau daugiau nei 25 %. Naftos kainą neigiamai veikia auganti produkcijos apimtys, stiprėjantis doleris ir neužtikrintumas dėl paklausos. Vartotojams mažesnė naftos kaina yra palanki, tačiau naftą išgaunančioms šalims, įskaitant Rusiją, krintanti naftos kaina kelia nemažai problemų.

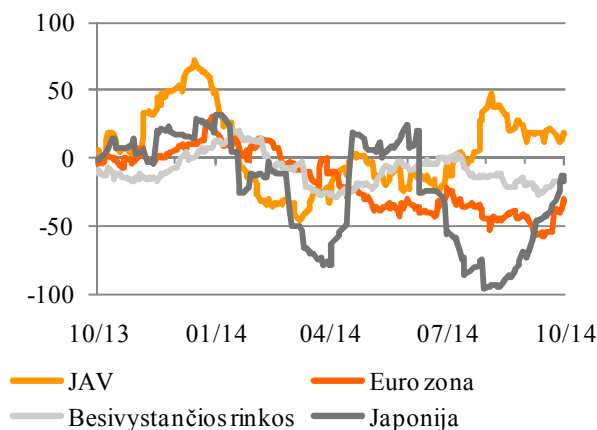
Sumažėjus centrinių bankų aiškiai numatytam kiekybiniam ekonomikos skatinimui, svyravimai rinkose greičiausiai išliks dideli. Tačiau akcijų paklausa neturėtų mažėti, nes trūksta fiksuoto pajamingumo investicijų alternatyvų.

1 pav. Padidėjo svyravimai akcijų rinkose (indeksai rinkos svyravimus rodo pagal pasirinkimo sandorių rinką)



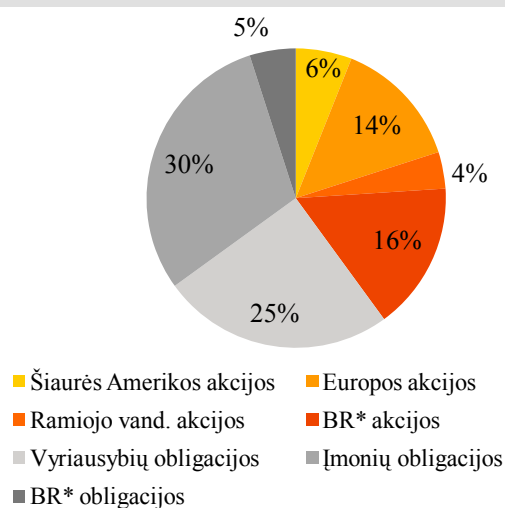
Šaltinis – Bloomberg

2 pav. Ekonomikos rodikliai palyginti su rinkos lūkesčiais: „Citigroup“ ekonomikos staigmenų indeksai



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	1.6%	0.5%	5.7%	11.9%	13.6%	10.0%
	JPMorgan Global Focus Fund	EUR	2.2%	5.8%	14.2%	15.9%	15.8%	12.3%
	T Rowe Price US Blue Chip Equity Fund	USD	3.0%	3.5%	6.9%	13.3%	19.1%	16.4%
	Franklin US Equity Fund	USD	1.7%	4.7%	9.8%	15.1%	15.4%	11.7%
	Franklin Mutual European Fund	EUR	-2.2%	-0.8%	-2.9%	0.3%	13.0%	9.1%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	-1.1%	0.3%	5.2%	7.4%	16.0%	10.0%
	JB Japan Stock Fund	EUR	-1.7%	0.4%	8.3%	9.4%	12.3%	10.3%
	JPMorgan Pacific Equity Fund	EUR	3.7%	4.3%	8.4%	6.2%	11.8%	9.7%
	T Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund	USD	3.2%	-1.6%	6.5%	2.6%	2.9%	3.9%
	JPMorgan Emerging Markets Equity Fund	USD	3.5%	-3.2%	4.8%	0.4%	2.7%	3.6%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	-4.1%	-12.7%	-24.7%	-22.6%	-3.8%	1.2%
	East Capital Russian Fund	SEK	-3.4%	-12.7%	-23.7%	-22.3%	-7.2%	-3.1%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	2.6%	2.3%	11.1%	-2.2%	4.1%	1.4%
	East Capital Eastern Europe Fund	SEK	0.6%	-5.5%	-9.7%	-11.3%	-2.0%	-1.9%
OBLIGACIJŲ FONDAI	T Rowe Price EURO Corporate Bond Fund	EUR	0.5%	1.5%	6.8%	6.8%	7.7%	6.0%
	BlueBay Investment Grade Bond Fund	EUR	0.1%	0.6%	5.3%	5.8%	7.6%	5.7%
	JPMorgan EU Government Bond Fund	EUR	0.1%	2.0%	10.3%	10.0%	8.1%	5.3%
	Julius Baer Euro Government Bond Fund	EUR	0.2%	2.0%	10.5%	10.0%	7.8%	4.8%
	Julius Baer Emerging Bond Fund	USD	1.5%	-0.7%	9.0%	6.4%	5.5%	7.0%
	Franklin Euro High Yield Fund	EUR	0.0%	-0.5%	3.2%	4.3%	9.8%	8.7%

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