

Lapkričio mėnesio finansų rinkų apžvalga

2014 m. gruodžio 4 d.

	Akcijų grąža (EUR)		Obligacijų grąža (EUR)		
	2014-11	NMP		2014-11	NMP*
JAV	3.4%	25.4%	Trumpo laikotarpio vyriausybės	0.1%	1.7%
Europa	3.2%	8.4%	Europos įmonių investicinio reitingo	0.2%	3.8%
Japonija	1.1%	8.0%	Europos aukšto pajamingumo	0.9%	4.6%
Beivystančios rinkos	-0.3%	13.7%	Besivystančių rinkų	0.1%	10.0%
Lotynų Amerika	-3.9%	7.0%			
Azija (išskyrus Japoniją)	1.1%	18.7%			
Rytų Europa	-0.5%	2.5%	EUR/USD	1.245	-0.6%
Rusija	-9.6%	-20.0%	USD/JPY	118.6	5.6%
					12.6%

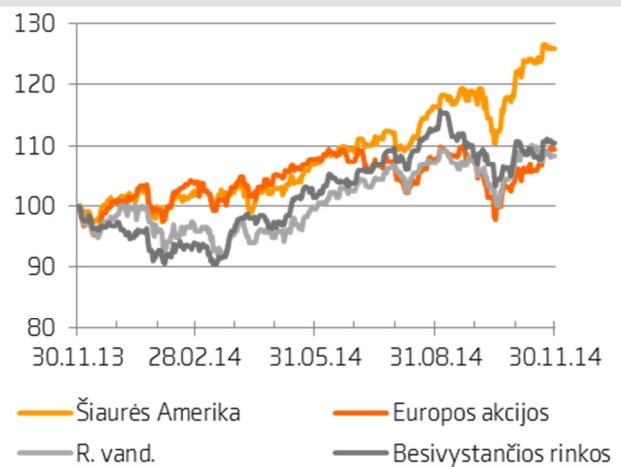
* nuo metų pradžios
Šaltinis – Bloomberg

Trumpai apie rinkas

- Artėjant metų pabaigai rinkose atsirado daugiau optimizmo požymių ir lapkritį akcijų ir didesnės rizikos obligacijų vertė išsivysčiusiose rinkose padidėjo.
- Praėjusį mėnesį rinkos dalyvių dėmesys ir vėl daugiausia buvo nukreiptas į aktyvesnius centrinių bankų veiksmus ir smarkiai nukritusią žaliavinės naftos kainą.
- Europos, Japonijos ir Kinijos centriniai bankai toliau skatino ekonomikos augimą monetarinėmis priemonėmis ir užsiminė apie ketinimus tęsti pradėtus ekonomikos skatinimo veiksmus. Europos centrinis bankas (ECB) užsiminė, kad gali pradėti pirkti ir regiono vyriausybės obligacijas.
- Žaliavinės naftos kaina rinkoje toliau mažėjo ir mėnesio pabaigoje nafta buvo atpigusi beveik 40 % nuo aukštumų, kurias buvo pasiekusi šiemet. Nors naftos kainos mažėjo, Naftą eksportuojančių šalių organizacija (OPEC) eiliniame posėdyje nusprendė nemažinti naftos gavybos apimtį.
- Praėjusį mėnesį besivystančios akcijų rinkos atsiliko nuo išsivysčiusių, o obligacijų rinkoje didėjo besivystančių ir išsivysčiusių rinkų obligacijų pajamingumo skirtumas (angl. spread). Dėl pastaruoju metu smarkiai nukritusios naftos kainos kai kurių besivystančių šalių ekonomikos atsidūrė prastesnėje padėtyje, o kai kurios įgijo pranašumą.

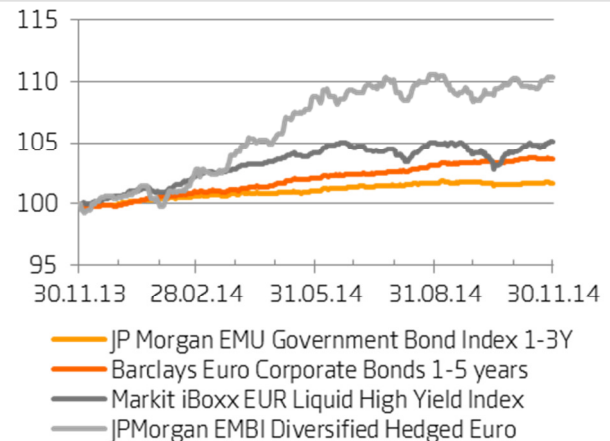
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Mėnesio apžvalga

Lapkričio mėnesį toliau tęsėsi spalio viduryje prasidėjęs daugelio didesnės rizikos turto klasių atsigavimas. Rinkos dalyvių dėmesys buvo nukreiptas į du pagrindinius dalykus – sparčiai pingančią naftą ir centrinių bankų ekonomikos skatinimo veiksmus, kurie, atrodo, vaidina gana svarbų vaidmenį padėdami akcijų rinkoms augti.

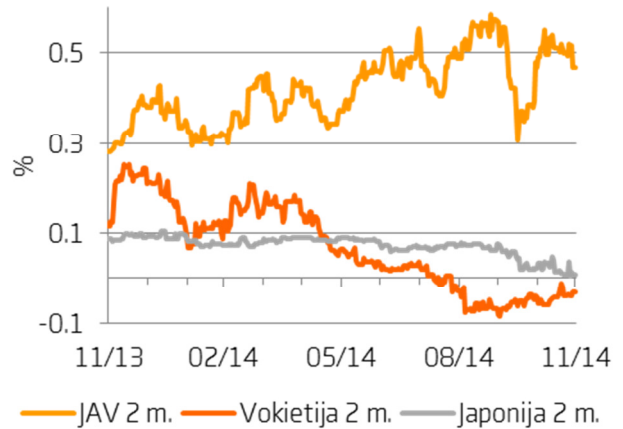
Spalio mėnesį rinkos buvo rimtai suabejojusios **centrinių bankų** pajėgumu toliau palaikyti augimą akcijų rinkose, tačiau pastarojo meto pokyčiai rinkose byloja ką kita. Vien tik neigiamų makroekonominių rodiklių vargu ar užtenka paskatinti centrinius bankus veikti ir rinkas kilti, tačiau pastaruoju metu įvairių šalių centrinių bankų veiksmuose buvo matyti daugiau užtikrintumo. Praėjusį mėnesį ECB paskelbė, kad be turto supirkimo, apie kurį jau buvo skelbta anksčiau, bankas gali pradėti klasikinį kiekybinį ekonomikos skatinimą, t. y. regiono vyriausybės obligacijų supirkimą. Japonijos centrinis bankas spalio pabaigoje padidino ekonomikos skatinimo programos apimtį, o Kinijos centrinis bankas netikėtai sumažino bazines palūkanų normas.

Pastaraisiais mėnesiais **ekonominiai rodikliai** buvo mažiau nuviliantys, bet ekonomikos augimo lūkesčiai išlieka kuklūs. Europos ekonomikos metinis augimas – 0,8 % – buvo didesnis, nei prognozuota, tačiau vis dar labai menkas. Japonijoje prasidėjo ekonomikos nuosmukis, tad šalies vyriausybė patvirtino papildomą biudžetą ir nusprendė atidėti numatytą mokesčių didinimą. JAV ekonomika augo sparčiau. Šalies III ketvirčio BVP metinis pokytis po patikslinimo buvo padidintas iki 3,9 %, o tai pateisina skirtingą nei Europoje ar Japonijoje pinigų politikos kryptį, kuri atsispindi ir vyriausybės obligacijų rinkoje (1 pav.).

Naftos kainos kritimas sustiprina pojūtį, kad pasaulio ekonomikos augimo perspektyvos prastėja, tačiau pagrindinės naftos pigimo priežastys gali būti kitos. „Brent“ rūšies naftos kaina nuo birželį pasiektų metų aukštumų krito apie 40 % iki žemiausio lygio per pastaruosius ketverius metus (2 pav.). Tačiau, nepaisant naftos kainos nuosmukio, lapkričio pabaigoje OPEC narės nusprendė nemažinti žaliavinės naftos gavybos apimties. Pastaraisiais metais naftos gavybos apimtis pasaulyje didėjo, daugiausia JAV, tad panašu, kad OPEC narės, siekdamos apriboti JAV skalūnų naftos sektoriaus plėtrą ir išlaikyti savo rinkos dalį, yra linkusios susitaikyti su mažesnėmis naftos kainomis. Taip pat naftos kaina, kuri yra išreikšta JAV doleriais, neigiamai veikia stiprėjanti Jungtinių Valstijų valiuta.

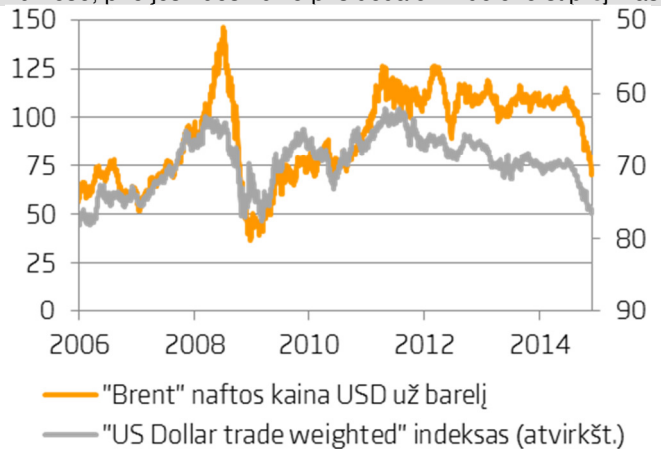
Mažėjanti naftos kaina skirtingai veikia **besivystančias šalis**. Pavyzdžiui, Rusijos rublio vertė JAV dolerio atžvilgiu vien per lapkritį krito maždaug 15 % ir pasiekė naują antirekordą – už JAV dolerį rinkoje buvo mokama 53,7 rublio. Šalies Ūkio ministerija paskelbė ekonomikos prognozę, kurioje kitiems metams numatomas šalies ekonomikos nuosmukis. Mažėjanti valiutos vertė skatina infliaciją augti, o palūkanas didėti. Su panašiomis problemomis susiduria ir Brazilija, tačiau naftos kainos kritimo poveikis naftą importuojančioms šalims – Indijai, Kinijai, Pietų Afrikai ir Turkijai – yra priešingas. Tai rodo ir pastaruoju metu šiose šalyse, išskyrus Kiniją, padidėję gamybos pirkimo vadybininkų indeksai (angl. Purchasing Manager's Index, PMI).

1 pav. Centrinių bankų įtaka obligacijų rinkoms – 2 m. trukmės didžiųjų išsivysčiusių šalių vyriausybės obligacijų pajamingumas



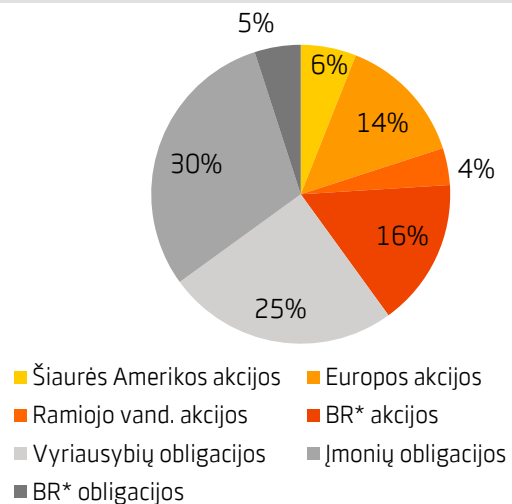
Šaltinis – Bloomberg

2 pav. Po OPEC susitikimo naftos kaina – ketverių metų žemumose, prie jos nuosmukio prisideda JAV dolerio stiprėjimas



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	2.2%	0.4%	8.0%	11.0%	16.8%	10.0%
	JPMorgan Global Focus Fund	EUR	2.4%	6.1%	16.9%	15.0%	17.0%	12.8%
	T Rowe Price US Blue Chip Equity Fund	USD	2.4%	3.7%	9.5%	12.2%	21.6%	16.3%
	Franklin US Equity Fund	USD	1.8%	2.9%	11.8%	14.1%	16.2%	11.1%
	Franklin Mutual European Fund	EUR	2.9%	0.4%	0.0%	1.6%	14.4%	9.7%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	3.7%	2.9%	9.0%	9.3%	18.6%	10.9%
	JB Japan Stock Fund	EUR	0.5%	1.9%	8.8%	7.8%	12.5%	10.5%
	JPMorgan Pacific Equity Fund	EUR	-1.1%	2.3%	7.2%	4.8%	11.9%	9.7%
	T Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fun	USD	-0.2%	-4.3%	6.3%	4.6%	4.8%	3.0%
	JPMorgan Emerging Markets Equity Fund	USD	0.3%	-3.4%	5.0%	3.2%	4.4%	3.2%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	-10.1%	-18.7%	-32.3%	-30.5%	-8.2%	-1.5%
	East Capital Russian Fund	SEK	-10.0%	-17.8%	-31.4%	-29.8%	-11.9%	-5.4%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	3.8%	4.4%	15.4%	3.8%	7.5%	2.8%
East Capital Eastern Europe Fund	SEK	-3.0%	-6.4%	-12.4%	-14.1%	-3.1%	-2.7%	
OBLIGACIJŲ FONDAI	T Rowe Price EURO Corporate Bond Fund	EUR	0.4%	0.8%	7.3%	7.0%	9.3%	5.9%
	BlueBay Investment Grade Bond Fund	EUR	0.3%	0.2%	5.7%	5.8%	8.8%	5.6%
	JPMorgan EU Government Bond Fund	EUR	1.4%	1.6%	11.9%	11.2%	9.5%	5.5%
	Julius Baer Euro Government Bond Fund	EUR	1.2%	1.4%	11.8%	11.1%	9.3%	5.0%
	Julius Baer Emerging Bond Fund	USD	-0.8%	-2.2%	8.0%	8.3%	5.7%	6.6%
	Franklin Euro High Yield Fund	EUR	0.6%	-0.8%	3.8%	4.5%	11.8%	8.9%

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