

# Gruodžio mėnesio finansų rinkų apžvalga

2014 m. sausio 8 d.

	Akcijų grąža (EUR)		Obligacijų grąža (EUR)		
	2014-12	NMP		2014-12	NMP*
JAV	2.4%	28.4%	Trumpo laikotarpio vyriausybės	0.1%	1.9%
Europa	-1.4%	6.8%	Europos įmonių investicinio reitingo	0.2%	4.0%
Japonija	1.3%	9.4%	Europos aukšto pajamingumo	-0.5%	4.0%
Besivystančios rinkos	-2.0%	11.5%	Besivystančių rinkų	-2.3%	7.4%
Lotynų Amerika	-6.6%	-0.1%			
Azija (išskyrus Japoniją)	0.6%	19.4%			
Rytų Europa	-5.3%	-3.0%	EUR/USD	1.210	-2.8%
Rusija	-18.8%	-35.1%	USD/JPY	119.8	1.0%
					13.7%

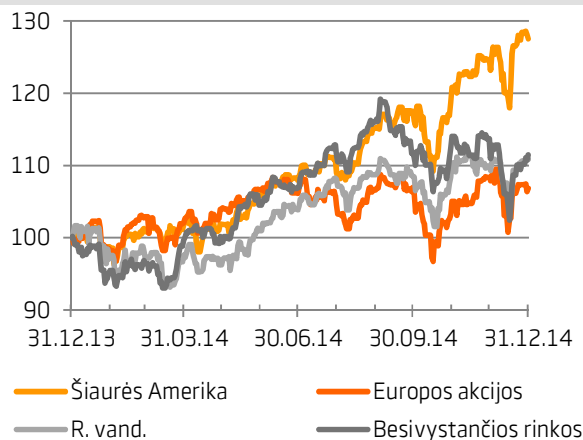
\* nuo metų pradžios  
Šaltinis – Bloomberg

## Trumpai apie rinkas

- Naftos kainos kritimas, JAV dolerio stiprėjimas, nuosmukis Rusijos vertybinių popierių rinkoje ir rublio nuvertėjimas greičiausiai buvo labiausiai pastebimi pokyčiai finansų rinkose 2014-aisiais.
- Dėka centrinių bankų, tęsusių likvidumo rinkoje palaikymo ir žemų palūkanų politiką, praeiti metai buvo gana geri investuojantiems ir į akcijas, ir į obligacijas, o valiutų kursų pokyčiai nemažai prisidėjo prie investicijų eurais grąžos didėjimo.
- Antroje metų pusėje rinkose padidėjo svyravimai, kurie išsilaikė ir gruodį, kai rinkose buvo trumpalaikė korekcija.
- Gruodžio mėnesį rinkose daugiausia dėmesio sulaukė naftos kainos nuosmukis, JAV dolerio stiprėjimas, Rusijos valiutos krizė, didėjantis politinis neužtikrintumas Graikijoje ir svarstymai dėl Europos centrinio banko (ECB) galimybių pirkti regiono vyriausybės obligacijas.
- 2015-uosius pradėdame neįprastomis rinkos sąlygomis, kurios rodo, kad investuotojų šiame metais laukia nemažai iššūkių.

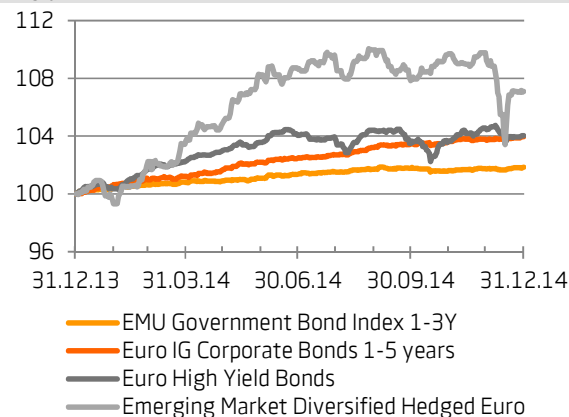
## Pasaulio rinkų dinamika

### Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

### Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

## Mėnesio apžvalga

2014-ieji greičiausiai bus prisimenami dėl keleto ekstremalių posūkių vertybinių popierių ir valiutų rinkose. Žaliavinės naftos kaina, palyginti su pernai pasiektomis aukštumomis, sumažėjo per pusę, o JAV doleris toliau brango pagrindinių valiutų atžvilgiu (1 pav.). Šios tendencijos buvo svarbios visam pasauliui. Negalima nepastebėti ir Rusijos rublio nuvertėjimo, apie kurį buvo daug diskutuojama gruodžio mėnesį, taip pat ir nuosmukio Rusijos akcijų rinkoje. Šie pokyčiai yra susiję su viena didžiausių iki šiol besitęsiančių geopolitinių krizių (2 pav.).

Didesni svyravimai probleminiuose regionuose ir sektoriuose buvo užfiksuoti antroje metų pusėje, o tai atnešė daugiau svyravimų ir neužtikrintumo ir į kitas finansų rinkas. Investuojantiems į akcijas tokia padėtis reiškė sumažėjusią investicijų metinę grąžą, nors valiutų kursų pokyčiai prisidėjo prie investicijų eurais grąžos didėjimo. Iš stambesnių akcijų rinkų, didžiausią grąžą pademonstravo JAV akcijų rinka. Skolos vertybinių popierių pajamingumas jau metų pradžioje buvo palyginti žemas, tačiau obligacijų rinka sugebėjo solidžiai pakilti, nes centriniai bankai toliau laikėsi obligacijoms palankios monetarinės politikos.

Gruodžio mėnesį svyravimai rinkose dar labiau suintensyvėjo. „Brent“ rūšies naftos kaina per mėnesį nukrito 18% ir pasiekė žemesnį nei 60 JAV dolerių už barelį lygį, o JAV doleris euro atžvilgiu sustiprėjo 2,9%. Už eurą šių metų sausio pradžioje valiutų rinkoje buvo mokama 1,18 USD – mažiausiai nuo 2005-ųjų. Jei JAV Federalinių rezervų bankas (FED) šiemet pradėtų didinti bazines palūkanas, o ECB pradėtų įgyvendinti regiono vyriausybės obligacijų supirkimo programą, JAV dolerio stiprėjimo ir euro silpnėjimo tendencijos rinkoje greičiausiai išsilaikytų, tik greičiausiai būtų šiek tiek kuklesnės.

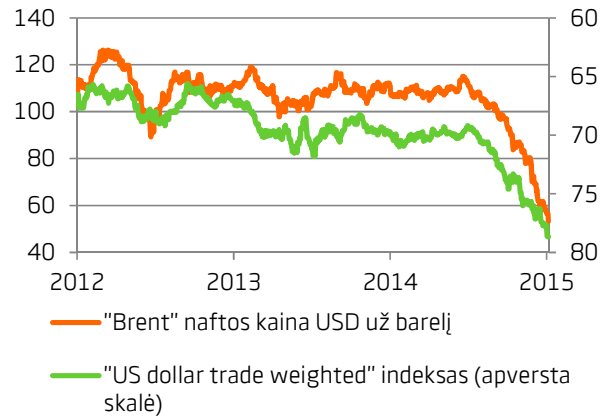
Tirpstančios naftos kainos turėtų teigiamai paveikti pasaulio ekonomiką, nes vartotojams mažėja su žaliavomis susijusios sąnaudos. Tačiau rinkos dalyviai naftos pigimu kol kas nesidžiaugia greičiausiai dėl to, kad nuosmukis buvo per staigus ir per didelis. Neužtikrintumą rinkose sėja ir Graikija: nesugebėję išrinkti naujo prezidento, Graikijos politikai paskelbė pirmalaikius parlamento rinkimus, kurie vyks šių metų sausio 25 d. Gyventojų apklausos rodo, kad rinkimuose nemažai balsų surinktų opozicijoje esanti „Syriza“ partija, kuri mažiau palaiko šalies buvimą euro zonoje ir Graikijos įsipareigojimų tarptautinėms organizacijoms laikymąsi. Rinkos dalyviams susirūpinimą praeitą mėnesį taip pat kėlė Rusijos rublio nuvertėjimas (rinkoje vienu metu buvo mokami 85 rubliai už eurą), kuris taip pat susijęs su mažėjančia naftos kaina, taip pat sankcijos ir kapitalo atsitraukimas iš Rusijos.

Gruodžio mėnesį akcijų rinkoje buvo nemenkas išpardavimas, tačiau mėnesio pabaigoje akcijų kainos šiek tiek atsitiesė. Vienas didžiausių nuosmukių buvo užfiksuotas Rusijos rinkoje, žemyn judėjo ir daugelio besivystančių šalių obligacijų rinkos. Vakarų Europos rinkose taip pat vyravo neigiamos tendencijos, nors lūkesčiai, kad ECB greitai pradės regiono vyriausybės obligacijų supirkimo programą, didėjo. Lūkesčiai dėl obligacijų supirkimo išaugo nukritus naftos kainai, nes pigesnės žaliavos didina defliacijos regione tikimybę.

Pasaulio šalių ekonomika ir toliau juda skirtingomis kryptimis. Europoje ir Japonijoje ekonomikos augimas yra prislopęs, Kinijoje – lėtėja, o JAV ekonomika pastaraisiais mėnesiais nenustojta stebinti teigiamais pokyčiais. Iš dalies prie to prisideda vartotojai, gaunantys apčiuopiamos naudos iš mažesnių kuro kainų.

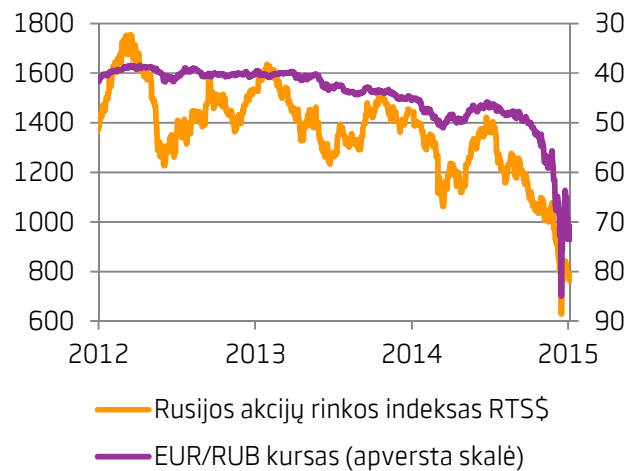
Naujus metus pradėdame esant dideliu neužtikrintumui kai kuriose rinkose ir ne tokie tikri dėl būsimos centrinių bankų monetarinės politikos, todėl tikėtina, kad svyravimai rinkose bus didesni nei pastaraisiais ketvirčiais.

1 pav. Naftos kaina – penkerių metų žemumose, JAV doleris juda link aukščiausio lygio nuo 2005-ųjų



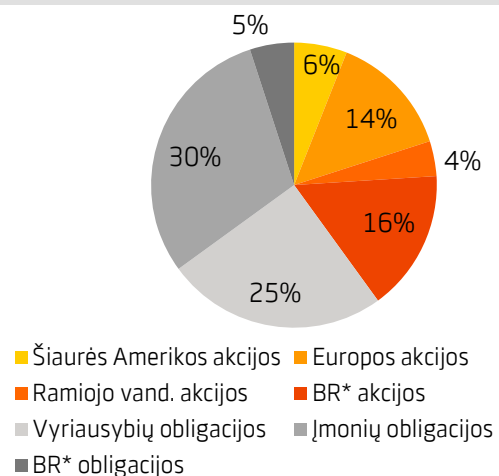
Šaltinis – Bloomberg

2 pav. Rusijos akcijų ir valiutos nuosmukis



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	-1.9%	1.9%	6.0%	6.0%	16.7%	8.9%
	JPMorgan Global Focus Fund	EUR	1.0%	5.7%	18.0%	18.0%	16.4%	10.9%
	T Rowe Price US Blue Chip Equity Fund	USD	-0.1%	5.4%	9.4%	9.4%	21.3%	15.3%
	Franklin US Equity Fund	USD	-0.1%	3.4%	11.7%	11.7%	16.1%	10.6%
	Franklin Mutual European Fund	EUR	-1.4%	-0.7%	-1.4%	-1.4%	13.2%	8.3%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	-1.8%	0.6%	7.0%	7.0%	17.4%	9.2%
	JB Japan Stock Fund	EUR	1.1%	-0.2%	10.0%	10.0%	11.3%	9.7%
	JPMorgan Pacific Equity Fund	EUR	1.2%	3.7%	8.5%	8.5%	11.9%	8.5%
	T Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund	USD	-5.2%	-2.3%	0.8%	0.8%	4.2%	1.3%
	JPMorgan Emerging Markets Equity Fund	USD	-6.1%	-2.6%	-1.4%	-1.4%	3.1%	0.9%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	-23.9%	-34.3%	-48.5%	-48.5%	-13.6%	-8.3%
	East Capital Russian Fund	SEK	-19.9%	-30.3%	-45.0%	-45.0%	-15.3%	-11.0%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	-3.4%	2.9%	11.5%	11.5%	7.8%	0.7%
East Capital Eastern Europe Fund	SEK	-11.7%	-13.8%	-22.7%	-22.7%	-4.7%	-6.2%	
OBLIGACIJŲ FONDAI	T Rowe Price EURO Corporate Bond Fund	EUR	0.1%	1.0%	7.4%	7.4%	8.3%	5.8%
	BlueBay Investment Grade Bond Fund	EUR	0.4%	0.8%	6.2%	6.2%	8.1%	5.5%
	JPMorgan EU Government Bond Fund	EUR	1.1%	2.6%	13.1%	13.1%	8.4%	5.9%
	Julius Baer Euro Government Bond Fund	EUR	0.9%	2.3%	12.8%	12.8%	8.1%	5.4%
	Julius Baer Emerging Bond Fund	USD	-2.7%	-2.1%	5.1%	5.1%	4.5%	5.9%
	Franklin Euro High Yield Fund	EUR	-0.4%	0.2%	3.4%	3.4%	10.8%	8.3%

\* 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 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 jokia 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.**