

Sausio mėnesio finansų rinkų apžvalga

2015 m. vasario 6 d.

	Akcijų grąža (EUR)			Obligacijų grąža (EUR)	
	2015-01	2014		2015-01	2014
JAV	4.1%	28.4%	Trumpo laikotarpio vyriausybės	0.2%	1.9%
Europa	7.2%	6.8%	Europos įmonių investicinio reitingo	0.3%	4.0%
Japonija	9.7%	9.4%	Europos aukšto pajamingumo	0.7%	4.0%
Besivystančios rinkos	7.8%	11.5%	Besivystančių rinkų	0.9%	7.4%
Lotynų Amerika	0.6%	-0.1%			
Azija (išskyrus Japoniją)	9.9%	19.4%			
Rytų Europa	2.8%	-3.0%	EUR/USD	1.129	-6.7%
Rusija	5.8%	-35.1%	USD/JPY	117.5	-1.9%
					2014
					13.7%

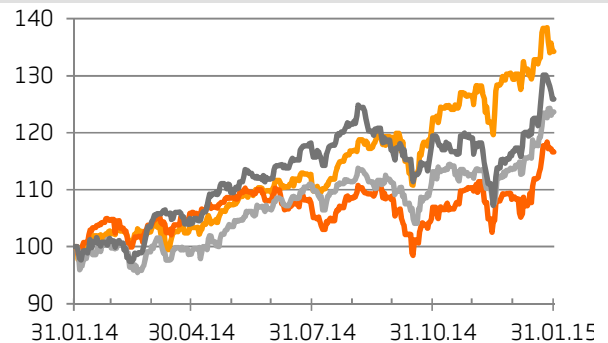
* nuo metų pradžios
Šaltinis – Bloomberg

Trumpai apie rinkas

- 2015-ųjų pradžioje valiutų kursai rinkoje toliau stipriai svyravo. Investicijų į akcijas ir obligacijas grąža, vertinant eurais, buvo gana solidi.
- Kaip ir buvo tikėtasi, Europos centrinis bankas (ECB) paskelbė pradėsią vykdyti monetarinę ekonomikos skatinimo programą, pagal kurią numatyta pirkti euro zonos vyriausybės obligacijas. Naujiena paskatino rizikingų turto klasių kainas toliau didėti, o obligacijų pajamingumą – mažėti.
- Šiais metais nemažai centrinių bankų visame pasaulyje ėmėsi ekonomikos skatinimo veiksmų. Vienas labiausiai nustebinusių buvo Šveicarijos centrinis bankas, kuris sumažino jau iki tol buvusias neigiamas palūkanų normas, taip pat „atřišo“ nacionalinės valiutos – Šveicarijos franko – kursą nuo euro.
- JAV doleris toliau stiprėjo kitų valiutų atžvilgiu ir tai neigiamai veikė kai kurių žaliavų kainas, įskaitant ir naftą. Keletas JAV bendrovių, veikiančių tarptautinėse rinkose, perspėjo galinčios uždirbti mažiau pelno ateityje, nes stiprus doleris gali neigiamai paveikti jų rezultatus.

Pasaulio rinkų dinamika

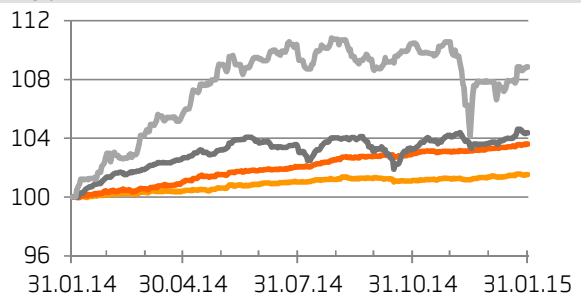
Akcijų rinka



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

Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



— EMU Government Bond Index 1-3Y
— Euro IG Corporate Bonds 1-5 years
— Euro High Yield Bonds
— Emerging Market Diversified Hedged Euro

Šaltinis – Bloomberg

Mėnesio apžvalga

Metų pradžioje valiutų rinkoje išliko dideli svyravimai, akcijos investuojantiesiems eurais davė gana gerą grąžą, o obligacijų kainos toliau didėjo. Investuotojų dėmesys buvo nukreiptas daugiausia į Europos rinkas, kurias veikė ir ilgai laukti, ir neprognozuoti įvykiai. Centriniai bankai metų pradžioje vaidino svarbiausią vaidmenį finansų rinkose. ECB paskelbė pradėsiantis kiekybinio ekonomikos skatinimo programą praėjus tik keletui mėnesių po to, kai JAV Federalinių rezervų bankas (FED) užbaigė savąją. Kitų šalių centriniai bankai taip pat priėmė pastebimų sprendimų.

Ilgai lauktame ECB posėdyje euro zonos centrinis bankas patvirtino kiekybinio ekonomikos skatinimo programą, kuri sudarys maždaug 1 trln. EUR ir tęsis ne trumpiau nei iki 2016 m. rugsėjo. Svarbiausia buvo tai, kad į ekonomikos skatinimo programą buvo įtrauktas euro zonos vyriausybės obligacijų supirkimas. Pats ECB sprendimas rinkos dalyviams nebuvo staigmena, tačiau nustebino programos apimtį. Būsimas kiekybinis ekonomikos skatinimas vertybinių popierių rinkose buvo įvertintas jau prieš ECB posėdį, todėl baiminomės, kad finansų rinkos išsikvėps iš karto po to, kai ECB paskelbs apie skatinimo programą. Dėl to jau prieš ECB posėdį Europos rinkas vertinome gana atsargiai.

Dėl ECB sprendimo euro zonos obligacijų rinka kilo, o obligacijų pajamingumas nusirito į dar žemesnį lygį, nei buvo anksčiau. Kai kurių Europos vyriausybės trumpos ir net vidutinės trukmės obligacijų pajamingumas pasidarė neigiamas (1 pav.). Kitų obligacijų pajamingumas taip pat nebėra patrauklus – atlygis už prisiimtą papildomą įmonės, investavimo laikotarpio, likvidumo ar šalies riziką yra labai nedidelis.

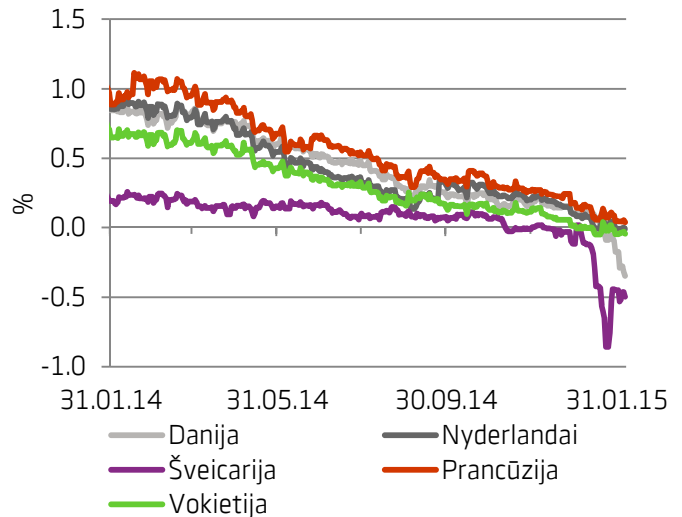
Praeitą mėnesį labai nustebino Šveicarijos centrinis bankas, nusprendęs atsisakyti Šveicarijos franko susiejimo su euru ir sumažinęs bazinę palūkanas, kurios jau iki tol buvo neigiamos. Po šių sprendimų euras franko atžvilgiu per dieną atpigėjo daugiau nei 18 proc. (2 pav.). Eurus praeitą mėnesį toliau pigo ir JAV dolerio atžvilgiu ir pasiekė 11 metų žemumą.

Prieš ECB susirinkimą akcijos Europos rinkose kilo, tačiau paskui tendencijos pasikeitė, nes dėl artėjančių Graikijos parlamento rinkimų įtampa rinkoje didėjo. Rinkimus laimėjo opozicijos partija „Syriza“, kuri nepalaiko šalyje įgyvendinamų taupymo programų ir Troikos (Europos Komisija, ECB, Tarptautinis valiutos fondas) finansinės pagalbos plano. Nors reakcija rinkoje buvo nedidelė, politinė rizika euro zonos regione nedingo, nes šiais metais dar laukiama rinkimų Ispanijoje.

JAV akcijų rinkos grąža praeitą mėnesį buvo mažesnė nei daugelio pagrindinių rinkų. Praeitų metų IV ketvirčio JAV įmonių rezultatai buvo gana geri. Maždaug 75 proc. bendrovių paskelbė geresnius nei prognozuota rezultatus, tačiau keletas didelių korporacijų perspėjo dėl pelno augimo ateityje, nes stiprus doleris greičiausiai neigiamai paveiks bendrovių rezultatus. Palyginti, Japonijoje geresnius nei tikėtasi rezultatus paskelbusių bendrovių buvo maždaug 65 proc., euro zonoje – atitinkamai 55 proc. IV ketvirčio JAV BVP augimas buvo šiek tiek mažesnis nei prognozuota ir siekė 2,6 proc.

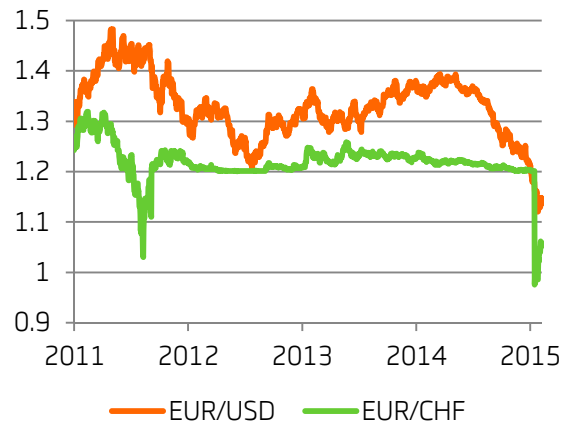
Metų pradžioje buvo sumažintos šių metų pasaulio ekonomikos augimo prognozės, o vartotojų kainų augimui daugelyje šalių nebeliko vietos, nes naftos kaina smarkiai nukrito. Sausio mėnesį „Brent“ rūšies naftos kaina sumažėjo 7 proc. Tokia aplinka suteikė galimybę centriniams bankams imtis laisvesnės monetarinės politikos. Šių metų sausį tuo pasinaudojo ne tik kai kurios išsivysčiusios šalys, bet ir keletas besivystančių šalių, pavyzdžiui, Indija ir Turkija.

1 pav. Pasirinktų Europos šalių 5 metų trukmės vyriausybės obligacijų pajamingumas



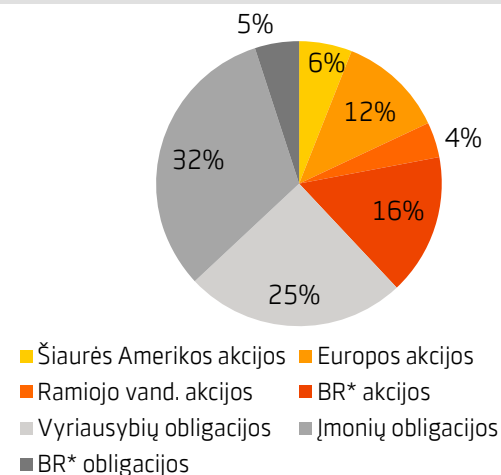
Šaltinis – Bloomberg

2 pav. Euro kursas JAV dolerio ir Šveicarijos franko atžvilgiu



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

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 Fund	USD	-1.2%	-1.0%	-1.2%	7.5%	13.3%	9.7%
	JPMorgan Global Focus Fund	EUR	6.4%	10.0%	6.4%	30.8%	16.1%	12.3%
	T Rowe Price US Blue Chip Equity Fund	USD	-0.1%	2.2%	-0.1%	11.6%	18.9%	16.3%
	Franklin US Equity Fund	USD	-4.1%	-2.5%	-4.1%	10.5%	12.6%	10.4%
	Franklin Mutual European Fund	EUR	4.7%	6.3%	4.7%	3.8%	13.7%	9.7%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	7.8%	9.7%	7.8%	17.8%	18.0%	11.4%
	JB Japan Stock Fund	EUR	9.1%	10.9%	9.1%	21.7%	13.3%	10.6%
	JPMorgan Pacific Equity Fund	EUR	9.2%	9.3%	9.2%	24.6%	12.5%	10.4%
	T Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund	USD	0.8%	-4.6%	0.8%	11.3%	1.3%	2.8%
	JPMorgan Emerging Markets Equity Fund	USD	2.2%	-3.8%	2.2%	10.3%	0.3%	2.5%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	7.8%	-26.2%	7.8%	-37.8%	-15.0%	-8.0%
	East Capital Russian Fund	SEK	-0.7%	-28.4%	-0.7%	-38.6%	-19.2%	-12.3%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	4.4%	4.7%	4.4%	24.3%	4.2%	0.7%
East Capital Eastern Europe Fund	SEK	2.0%	-12.6%	2.0%	-14.5%	-8.0%	-7.1%	
OBLIGACIJŲ FONDAI	T Rowe Price EURO Corporate Bond Fund	EUR	1.1%	1.7%	1.1%	7.5%	7.5%	5.7%
	BlueBay Investment Grade Bond Fund	EUR	0.9%	1.7%	0.9%	6.1%	7.3%	5.4%
	JPMorgan EU Government Bond Fund	EUR	2.1%	4.7%	2.1%	13.1%	8.4%	6.3%
	Julius Baer Euro Government Bond Fund	EUR	2.0%	4.2%	2.0%	12.6%	8.2%	5.7%
	Julius Baer Emerging Bond Fund	USD	0.1%	-3.4%	0.1%	6.7%	3.6%	5.9%
	Franklin Euro High Yield Fund	EUR	1.2%	1.4%	1.2%	4.1%	9.2%	8.2%

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