

# Vasario mėnesio finansų rinkų apžvalga

2015 m. kovo 6 d.

	Akcijų grąža (EUR)		Obligacijų grąža (EUR)		
	2015-02	NMP		2015-02	NMP*
JAV	6.7%	11.1%	Trumpo laikotarpio vyriausybės	0.2%	0.4%
Europa	6.9%	14.7%	Europos įmonių investicinio reitingo	0.3%	0.6%
Japonija	6.9%	17.3%	Europos aukšto pajamingumo	1.8%	2.5%
Besivystančios rinkos	4.0%	12.1%	Besivystančių rinkų	0.9%	1.8%
Lotynų Amerika	5.1%	5.7%			
Azija (išskyrus Japoniją)	2.7%	12.9%			
Rytų Europa	3.7%	6.6%	EUR/USD	1.120	-0.8%
Rusija	23.8%	31.0%	USD/JPY	119.6	1.8%
					-0.1%

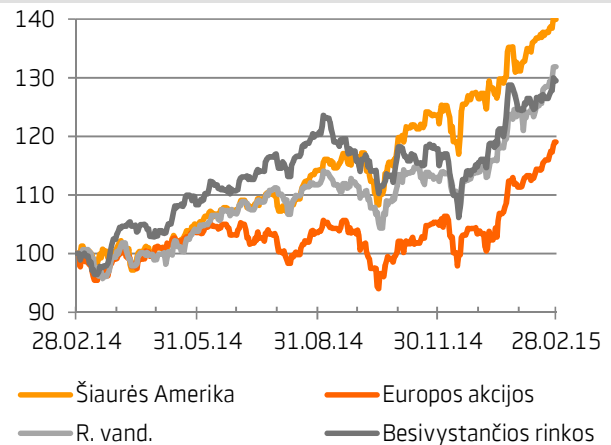
\* nuo metų pradžios  
Šaltinis – Bloomberg

## Trumpai apie rinkas

- Metų pradžia ir akcijoms, ir obligacijoms buvo labai gera: akcijų grąža nuo metų pradžios daugelyje regionų buvo dviženklė, o obligacijų kainos toliau kilo, nepaisant labai mažo skolos vertybinių popierių pajamingumo.
- Rinkoms augti padėjo centrinių bankų vykdoma monetarinė politika. Dalis bankų visame pasaulyje šiemet sumažino bazinių palūkanų normas, o daugiausia prie finansinių priemonių kainų didėjimo prisidėjo Europos centrinis bankas (ECB), paskelbęs turto supirkimo programą.
- Dėl ECB turto supirkimo programos Europos bendrovių akcijos ir obligacijos brango. Tolesnis vyriausybės obligacijų pajamingumo mažėjimas lėmė tai, kad nemažos dalies regiono vyriausybės obligacijų pajamingumas tapo neigiamu. Dėl pastarojo meto spartaus akcijų kainų didėjimo, išaugo Europos bendrovių akcijų vertinimai.
- Valiutų rinkos praeitą mėnesį buvo šiek tiek stabilesnės nei anksčiau, dėl to mažiau svyravo žaliavų kainos. Siekiant plačiau paskirstyti investicijas portfeliuose, žaliavos gali būti gera alternatyva tradicinėms turto klasėms.

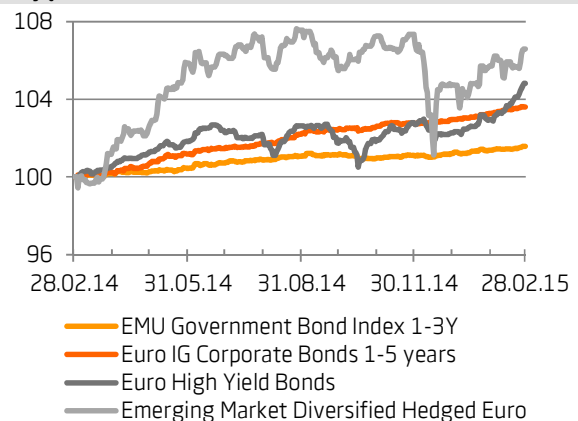
## Pasaulio rinkų dinamika

### Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

### Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

## Mėnesio apžvalga

Metų pradžia investuotojams buvo gera: smarkiai kilusios šių metų sausį, vasario mėnesį akcijų ir obligacijų rinkos toliau augo. Akcijų grąža buvo daug didesnė nei obligacijų. Investuojantiems į obligacijas yra itin sunku uždirbti, kai palūkanų normos yra tokia žemame lygyje. Nuogaštavimai, kad ECB monetarinė politika gali nepadaryti tokio teigiamo poveikio finansinių priemonių kainoms, kaip kad ankstesnė JAV Federalinių rezervų banko (FED) turto supirkimo programa, bent jau per pirmuosius du šių metų mėnesius nepasitvirtino.

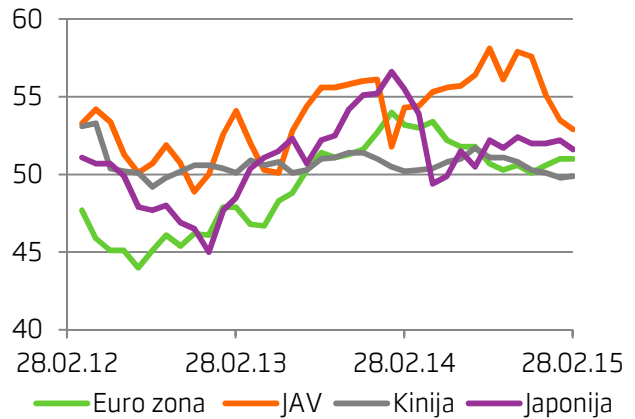
ECB paskelbė didesnės nei tikėtasi apimties turto supirkimo programą, tad daugelis Europos akcijų rinkų smarkiai kilo, o euro zonos šalių obligacijų pajamingumas ir skolinimosi kainos skirtumas nuo palyginamojo indekso (angl. credit spread) toliau mažėjo. Tarptautinio finansų instituto (angl. Institute of International Finance, IIF) duomenimis, vasario pabaigoje maždaug ketvirtadalio Europos vyriausybės obligacijų pajamingumas buvo neigiamas. Nors rinkoje buvo baiminamasi, kad Graikijai nepavyks susitarti dėl tolesnio šalies finansavimo, periferinių regiono šalių, tokių kaip Italija, Ispanija ir Portugalija, vyriausybės obligacijų pajamingumas krito. Po to, kai iš Graikijos bankų gyventojai ir įmonės išėmė rekordines sumas, laikytas einamosiose sąskaitose ir indėliuose, šalies politikai sušvelnino toną derėdamiesi su finansinę pagalbą šaliai teikiančiomis institucijomis.

ECB tikrai nėra vienintelis centrinis bankas, skatinantis ekonomikos augimą monetarinėmis priemonėmis. Krentant žaliavų kainoms, daugiausia dėl žemesnės nei laukta infliacijos, šiais metais bazinės palūkanų normos mažino daugiau nei 20 centrinių bankų. Tokius centrinių bankų veiksmus galima vertinti ir kaip atsaką į agresyvią kai kurių centrinių bankų monetarinę politiką, siekiant išsaugoti ekonomikos konkurencingumą. FED taip pat buvo atsargus kalbėdamas apie galimą palūkanų normų kėlimą, ir tai davė paskatą rizikingoms turto klasėms toliau brangti. Pokyčiai finansų rinkose ateityje greičiausiai daugiausia priklausys nuo FED veiksmų.

Kalbant apie makroekonomiką, JAV ekonomikos padėtis išliko solidi, nors šalies makroekonominiai rodikliai buvo prastesni nei prognozuota. JAV vidaus vartojimą palaikė dirbančiųjų daugėjimas ir žemesnės kuro kainos. JAV gamybos įmonių rezultatai buvo geri ir prisidėjo prie „Nasdaq“ akcijų indekso šuolio iki aukštumų, pasiektų prieš daugiau nei dešimtmetį per interneto bendrovių bumą (angl. dot-com boom). Tuo pačiu metu Europos šalių makroekonominiai duomenys buvo geresni nei tikėtasi. Gali būti, kad pradeda matytis teigiamas susilpnėjusių Europos ir Japonijos valiutų poveikis ekonomikai: gamybos sektoriaus pasitikėjimo indeksai (1 pav.) rodo didžiausią pasaulio ekonomikų suartėjimą.

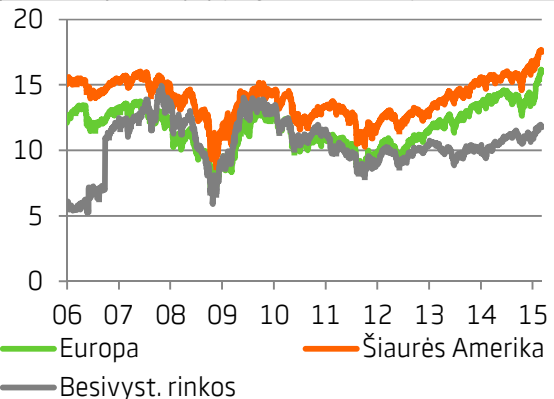
Euro ir JAV dolerio kursas vasarį svyravo mažiau nei sausį. Stabilesnis dolerio kursas padėjo žaliavų kainoms atsispirti nuo dugno. „Brent“ rūšies naftos kaina vasario mėnesį pakilo apie 18 proc. ir viršijo 60 JAV dolerių už barelį ribą. Vidutiniu ir ilgesniu metu laikotarpiu žaliavos gali būti gera alternatyva akcijoms, kurios tampa vis brangesnės (2 pav.). Rusijos ir Brazilijos akcijų rinkos kilo, nors Brazilijos realas prarado dalį savo vertės dėl ekonominės įtampos šalyje. Brazilijos centrinis bankas buvo vienas iš nedaugelio, pastaruoju metu griežtinęs monetarinę politiką. Turkijos ir besivystančios Azijos akcijų rinkos atsiliko nuo daugelio kitų, nors šalių centriniai bankai nevengė skatinti ekonomikos monetarinėmis priemonėmis.

1 pav. Gamybos sektoriaus pasitikėjimo rodikliai (gamybos pirkimo vadybininkų indeksai, angl. Purchasers Managers Indices, PMI)



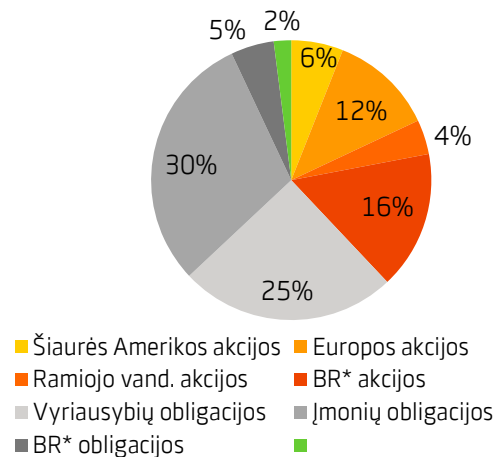
Šaltinis – Bloomberg, Markit, ISM

2 pav. Akcijų rinkų vertinimai pagal akcijų kainas ir prognozuojamo įmonės pelno akcijai santykį (angl. forward P/E)



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	6.8%	3.5%	5.5%	8.4%	12.9%	11.3%
	JPMorgan Global Focus Fund	EUR	6.6%	14.4%	13.3%	33.6%	17.5%	13.3%
	T Rowe Price US Blue Chip Equity Fund	USD	6.4%	6.1%	6.2%	11.5%	18.7%	17.6%
	Franklin US Equity Fund	USD	9.4%	4.8%	5.0%	15.8%	14.5%	12.0%
	Franklin Mutual European Fund	EUR	7.5%	11.0%	12.5%	8.4%	14.8%	11.2%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	6.6%	12.8%	14.9%	18.2%	18.2%	13.1%
	JB Japan Stock Fund	EUR	8.4%	19.6%	18.3%	32.0%	15.5%	11.5%
	JPMorgan Pacific Equity Fund	EUR	5.4%	16.5%	15.1%	30.8%	13.3%	10.8%
	T Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund	USD	2.9%	-1.6%	3.7%	8.3%	0.1%	3.5%
	JPMorgan Emerging Markets Equity Fund	USD	2.7%	-1.5%	4.9%	8.1%	-0.5%	3.2%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	20.9%	-0.8%	30.2%	-22.4%	-11.7%	-4.3%
	East Capital Russian Fund	SEK	22.2%	-2.7%	21.4%	-21.3%	-15.7%	-7.9%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	-0.4%	0.4%	4.0%	18.7%	2.6%	2.0%
	East Capital Eastern Europe Fund	SEK	9.6%	-1.2%	11.9%	-4.8%	-7.0%	-4.2%
OBLIGACIJŲ FONDAI	T Rowe Price EURO Corporate Bond Fund	EUR	1.0%	2.3%	2.1%	7.6%	7.2%	5.8%
	BlueBay Investment Grade Bond Fund	EUR	1.2%	2.5%	2.1%	6.4%	7.0%	5.6%
	JPMorgan EU Government Bond Fund	EUR	0.9%	4.3%	3.1%	13.3%	8.2%	6.3%
	Julius Baer Euro Government Bond Fund	EUR	0.9%	3.8%	2.9%	12.6%	7.8%	5.6%
	Julius Baer Emerging Bond Fund	USD	1.0%	-1.6%	1.1%	4.2%	2.9%	5.9%
	Franklin Euro High Yield Fund	EUR	2.0%	2.7%	3.2%	4.6%	8.7%	8.6%

\* 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 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.**