

Kovo mėnesio finansų rinkų apžvalga

2015 m. balandžio 7 d.

	Akcijų grąža (EUR)		Obligacijų grąža (EUR)		
	2015-03	NMP		2015-03	NMP*
JAV	2.8%	14.2%	Trumpo laikotarpio vyriausybės	0.1%	0.4%
Europa	1.7%	16.6%	Europos įmonių investicinio reitingo	-0.1%	0.5%
Japonija	6.0%	24.3%	Europos aukšto pajamingumo	-0.1%	2.4%
Besivystančios rinkos	2.9%	15.3%	Besivystančių rinkų	0.2%	2.1%
Lotynų Amerika	-3.4%	2.0%			
Azija (išskyrus Japoniją)	4.8%	18.3%			
Rytų Europa	3.4%	10.2%	EUR/USD	1.073	-4.2%
Rusija	1.6%	33.1%	USD/JPY	120.1	0.4%
					2015-03
					NMP*

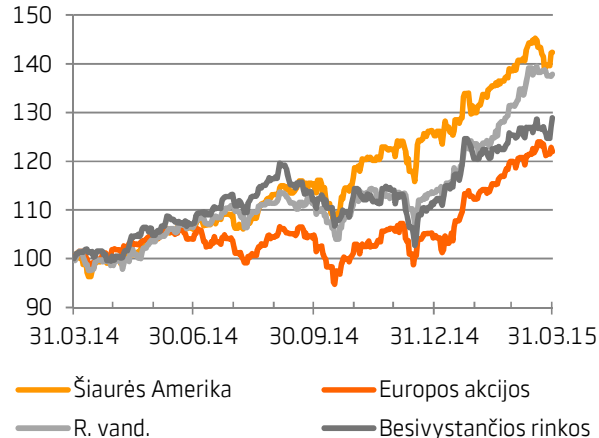
* nuo metų pradžios
Šaltinis – Bloomberg

Trumpai apie rinkas

- Ankstesniais mėnesiais stabiliai judėjusios aukštyn, finansų rinkos kovo mėnesį buvo šiek tiek banguotesnės, tačiau tai nesutrukdė rinkoms kovo pabaigoje užfiksuoti solidžią grąžą nuo metų pradžios.
- Dėl centrinių bankų vykdomos politikos, investuojantieji į akcijas šiame mėnesyje buvo apdovanoti labiausiai. Centrinių bankų politika turėtų teigiamai veikti ir obligacijų rinkas, tačiau skolos vertybinių popierių grąža buvo gana kukli dėl itin žemo jų pajamingumo.
- Šių metų III ketvirtį Europos makroekonominiai duomenys buvo geresni nei anksčiau, tačiau JAV ekonomikos plėtra nuvylė, todėl JAV Federalinių rezervų bankas (FED) pateikė atsargesnes prognozes dėl galimo palūkanų normų didinimo.
- Besivystančios rinkos judėjo skirtingomis kryptimis: tvaresnę ekonomikos politiką vykdančių šalių rinkos kilo, o silpnesniųjų judėjo žemyn.

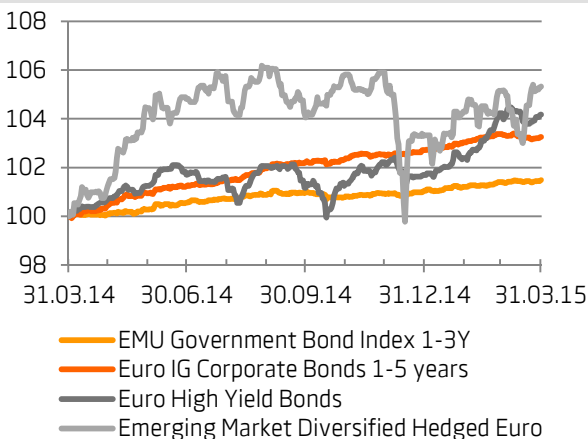
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Mėnesio apžvalga

Du mėnesius stabiliai kilusios, akcijų ir obligacijų rinkos šių metų kovą pradėjo labiau svyruoti. Dėl centrinių bankų vykdomos politikos tendencijos rinkose išliko teigiamos ir investuotojai nuo metų pradžios skaičiavo solidžią grąžą, nors kai kurių šalių makroekonominiai rodikliai nuvylė, o kai kurios bendrovės sumažino pelno prognozes.

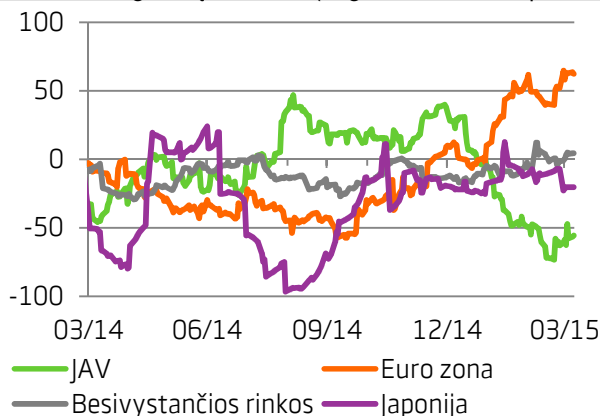
Metų pradžia, kai Europos centrinis bankas (ECB) pradėjo didelę kiekybinio skatinimo programą (angl. quantitative easing, QE), parodė, kokie svarbūs finansų rinkoms yra centriniai bankai. Jei reikėtų spręsti pagal pokyčius akcijų rinkose, tai galima drąsiai teigti, kad ECB sėkmingai perėmė pagrindinį ekonomikos skatinimo vaidmenį. Nuo metų pradžios Europos akcijų rinka pakilo daugiau nei 16 proc., o JAV akcijos, vertinant jų grąžą JAV doleriais, per pirmuosius tris šių metų mėnesius beveik nepajudėjo iš vietos. Tačiau pabrango JAV doleris, todėl JAV akcijų rinkos grąža eurais buvo didesnė. Obligacijų pajamingumas išliko žemas, tad skolos vertybinių popierių grąža pasidarė dar kuklesnė nei ankstesniais mėnesiais. Kovo mėnesį silpniau atrodė kredito riziką turinčios obligacijos.

Sunku nuspėti, kiek rinkoms augti dar gali padėti centrinių bankų politika. Centriniai bankai gali ir toliau skatinti akcijas ir obligacijas brangti, tačiau po keleto metų neperstojamo augimo, nuosmukio rizika auga, nes ekonomika visame pasaulyje klesti daug mažiau nei akcijų rinkos. Pirmaisiais metų mėnesiais po truputį pradėjome mažinti akcijų riziką ir įsigijome kitų turto klasių vertybinių popierių, pavyzdžiui, žaliavų fondą, tačiau iki šiol jo rezultatai buvo prastoki. Labai svarbus momentas rinkoms greičiausiai bus tuomet, kai FED pradės kelti palūkanų normas, tačiau per pastarąjį FED posėdį banko nariai apie palūkanų kėlimą kalbėjo labai atsargiai, todėl tikimasi, kad FED palūkanas pradės didinti vėliau, nei anksčiau prognozuota.

Daug metų kiekybinėmis priemonėmis skatinusi ekonomiką, JAV atsidūrė tokioje padėtyje, kai turėtų pradėti taikyti griežtesnę monetarinę politiką, tačiau ekonomiškai silpnesnės šalys ir laisvesnę monetarinę politiką taikantys centriniai bankai pabrangino JAV dolerį tiek, kad jis tapo realia grėsme tolesniam JAV ekonomikos augimui. Pastaruoju metu JAV makroekonominiai duomenys nuvylė (1 pav.) ir iš dalies prie to galėjo prisidėti prastas, šaltas oras. Teigiamų ženklų parodė Europa, kur ekonomikos rodikliai ir įmonių pelno prognozės gerėjo dėl nusilpusio euro ir ECB veiksmų. Šiuo metu didžiausia rizika yra ta, kad šalys, kurioms yra reikalingos tolesnės reformos, džiaugsis vadinamojo pinigų spausdinimo pasekmėmis ir nustos įgyvendinti arba lėčiau darys reformas. Japonijos ekonomika nuo pridėtinės vertės mokesčio padidinimo sunkiai juda pirmyn, tačiau akcijų rinka džiaugiasi laisva šalies monetarine politika.

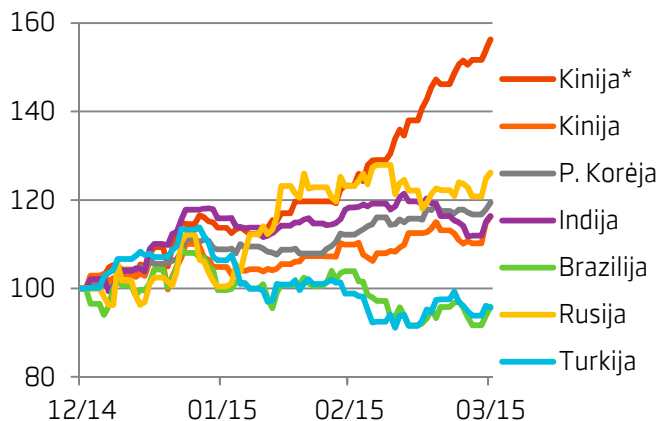
Besivystančiose rinkose svarbesnį vaidmenį nei centriniai bankai vaidino politinė rizika ir ekonomikos politika. Brazilija ir Turkija buvo labiau pažeidžiamos, nes abi šalys sukretė korupcijos skandalai, o tai atsispindėjo ir ekonomikos rodikliuose, ir finansų rinkose (2 pav.). Indijos perspektyvos buvo vertinamos teigiamai ir į šios šalies akcijų rinką buvo nukreipta daugiausia lėšų. Rusijos rinka atsispyrė nuo labai žemo lygio. Kinijos namų akcijų rinkoje – bumas: akcijų kainos nuo metų pradžios kovo pabaigoje buvo pakilę daugiau nei 50 proc., o vietos investuotojai naujas vertybinių popierių sąskaitas atsidarinėjo spartesniu tempu nei 2007-aisiais. Užsienio investuotojai, kurie vis dar negali investuoti į didelę dalį Kinijos akcijų, šią rinką vertina atsargiau.

1 pav. Ekonomikos rodikliai ir rinkos lūkesčiai. „Citygroup“ ekonomikos staigmenų indeksas (angl. Economic Surprise Index)



Šaltinis – Bloomberg

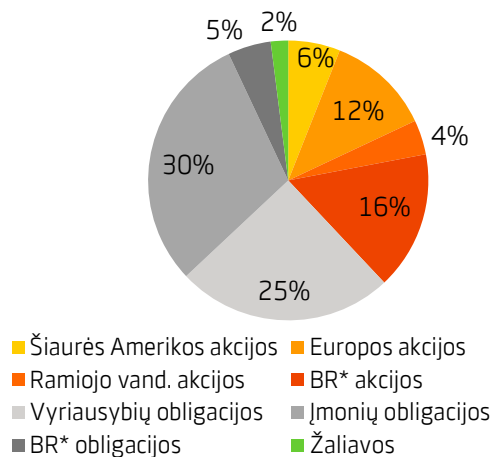
2 pav. Kai kurių besivystančių rinkų grąža eurais nuo metų pradžios



Šaltinis – Bloomberg

*Kinijos vietos akcijų rinka

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 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.