

Balandžio mėnesio finansų rinkų apžvalga

2015 m. gegužės 8 d.

	Akcijų grąža (EUR)		Obligacijų grąža (EUR)		
	2015-04	NMP		2015-04	NMP*
JAV	-3.5%	10.2%	Trumpo laikotarpio vyriausybės	0.0%	0.4%
Europa	0.0%	16.6%	Europos įmonių investicinio reitingo	-0.1%	0.4%
Japonija	-0.9%	23.1%	Europos aukšto pajamingumo	0.5%	3.0%
Besivystančios rinkos	3.0%	18.8%	Besivystančių rinkų	1.6%	3.7%
Lotynų Amerika	5.5%	7.6%			
Azija (išskyrus Japoniją)	2.6%	21.4%			
Rytų Europa	6.1%	16.8%	EUR/USD	1.1224	4.6%
Rusija	11.6%	48.5%	USD/JPY	119.38	-0.6%
					NMP*

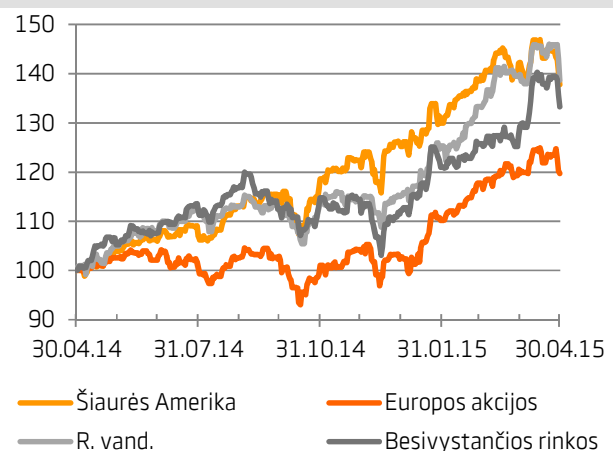
* nuo metų pradžios
Šaltinis – Bloomberg

Trumpai apie rinkas

- Beveik visą mėnesį brangusios balandžio pabaigoje akcijų rinkos pradėjo kristi, o pagrindinių euro zonos obligacijų pajamingumas pradėjo didėti.
- Nors rinkos dalyviai pradėjo vengti rizikos, besivystančios rinkos visą mėnesį demonstravo geresnius rezultatus nei išsivysčiusios, o didesnės rizikos obligacijų grąža buvo didesnė, nei investicinio reitingo obligacijų.
- Balandžio mėnesį paskelbti makroekonominiai duomenys parodė, kad didžiausių pasaulio ekonomikų augimas šių metų I ketvirtį mažėjo. Dauguma pasaulio centrinių bankų yra pasiryžę toliau vykdyti ekonomikos skatinimo politiką, tačiau JAV Federalinių rezervų bankas (FED) užtikrino, kad ketina didinti bazines palūkanas jau šiais metais.
- Korekcija žemyn akcijų rinkose prasidėjo balandžio antroje pusėje, kai keletas akcijų rinkų pasiekė naujas aukštumas, tačiau, centriniams bankams tęsiant ekonomikos skatinimo programas, akcijų kainos gali greitai grįžti į buvusį lygį. Šiuo metu norime prisiimti mažesnę akcijų riziką ir plačiau paskirstyti investicijas, todėl portfeliuose laikome mažesnę akcijų dalį ir esame investavę į žaliavas.

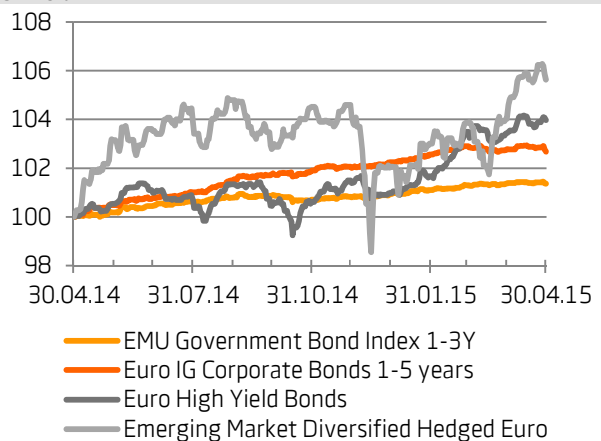
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Obligacijų rinka



Šaltinis – Bloomberg

Mėnesio apžvalga

Nors kai kurios akcijų rinkos balandį pasiekė naujas aukštumas, mėnesio pabaigoje pradėta dvejoti dėl finansų rinkų ateities perspektyvų. Praeitą mėnesį paskelbti makroekonominiai duomenys parodė, kad didžiausių pasaulio ekonomikų augimas lėtėja. Dauguma pasaulio centrinių bankų yra pasiryžę toliau vykdyti ekonomikos skatinimo politiką, tačiau FED užtikrino, kad ketina pradėti didinti bazines palūkanas jau šiais metais.

Balandį pagrindinėse euro zonos obligacijų rinkose pradėjo kilti **pajamingumas** (1 pav.), nors Europos centrinis bankas (ECB) toliau vykdė obligacijų supirkimo programą, o paskelbti makroekonominiai duomenys buvo prastesni nei anksčiau. Lūkesčiai dėl infliacijos mažai padidėjo, tad pokyčius rinkoje labiau galėjo lemti investuotojai, nusprendę pakeisti turimas vertybinių popierių pozicijas. Saugiomis pripažįstamų obligacijų ir didesnės rizikos obligacijų pajamingumo skirtumas praeitą mėnesį sumažėjo, ir tai rodo, kad rinkos dalyviams kredito rizika susirūpinimo nekelia. Eurais balandžio mėnesį sustiprėjo daugumos prekybos partnerių valiutų atžvilgiu, o JAV dolerio atžvilgiu pakilo 4,6 proc.

Kitų valiutų atžvilgiu pabrangęs JAV doleris buvo viena iš pagrindinių priežasčių, dėl kurių **JAV ekonomika** šių metų I ketvirtį beveik neaugo. Eksportas ir verslo investicijos krito ir daugiausia susitraukė naftos gavybos sektoriuje, o teigiamas mažesnės naftos kainos poveikis ekonomikai pasirodė esąs ribotas. Dėl lėtesnio JAV ekonomikos augimo kaltinamas ir prastas oras, tad ateinančių ketvirčių rodikliai galės aiškiau parodyti tikrąją JAV ekonomikos būklę.

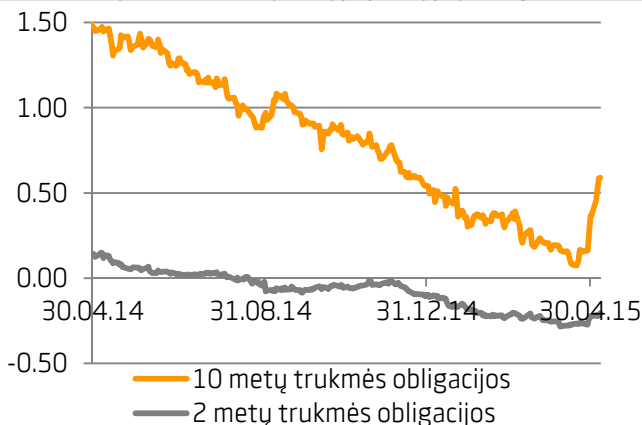
Akivaizdu, kad **Kinijos** ekonomikos augimas taip pat lėtėja. Šių metų I ketvirtį, palyginti su praeitų metų pirmaisiais trimis mėnesiais, Kinijos BVP paaugo 7 proc., mažiausiai nuo krizės. Nors ilguoju laikotarpiu šalies vyriausybė siekia pertvarkyti ekonomikos struktūrą, trumpuoju periodu didžiausias šalies valdančiųjų siekis yra išlaikyti ekonomikos augimą. Tikimasi, kad ekonomikos augimą skatinti padės ir Kinijos centrinis bankas, kuris vykdys agresyvesnę ekonomikos skatinimo politiką. Pastaraisiais mėnesiais lūkesčiai dėl aktyvesnių centrinio banko veiksmų buvo pagrindinis Kinijos akcijų rinkos augimo variklis.

Besivystančios rinkos praeitą mėnesį pralenkė išsivysčiusias. Prie to daugiausia prisidėjo atsitiesusios kai kurių žaliavų kainos ir FED kovo mėnesio posėdis, po kurio rinkoje įsivyravo nuomonė, kad palūkanų didinimą JAV centrinis bankas greičiausiai nukels vėlesniam laikui. Brazilijos ekonomikos padėtis išliko prasta, tačiau šalies akcijų rinka, kartu su Kinijos ir Rusijos, praeitą mėnesį buvo viena labiausiai augusių. Besivystančių rinkų ateities perspektyvas daugiausia lems tolesni FED žingsniai. Balandžio pabaigoje FED patvirtino, kad planuoja pradėti didinti bazines palūkanas šiemet, tačiau, mūsų nuomone, bankas palūkanų kėlimą gali atidėti, jei to pareikalaus ekonomikos padėtis.

Nuo šių metų sausį pasiektų žemumų žaliavinės naftos kaina balandžio pabaigoje buvo pakilusi beveik 30 proc. Riziką, kad nafta toliau nebrangs, augina didelė naftos pasiūla ir lėtėjantis pasaulio ekonomikos augimas. Kita vertus, kai kurie ženklai rodo, kad naftos platformų skaičius JAV mažėja, o tai gali lemti stabilesnę padėtį naftos rinkoje. Kitų **žaliavų** kainos judėjo įvairiomis kryptimis: metalų kainos rinkoje praeitą mėnesį didėjo, o dauguma žemės ūkio žaliavų pigo (2 pav.).

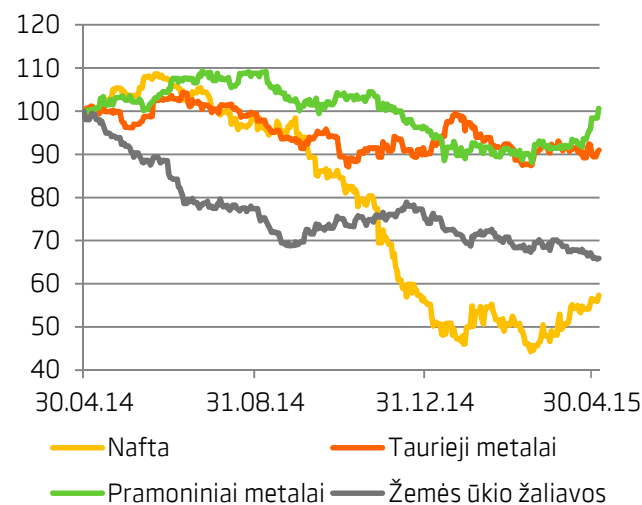
Prieš keletą mėnesių pradėjome mažinti akcijų riziką ir nedidelę dalį investicijų nukreipėme į žaliavas. Akcijos balandžio viduryje dar labiau pabrango, ir korekcija žemyn, įvykusi mėnesio pabaigoje, buvo tai, ko bijojome. Centriniais bankams toliau vykdant ekonomikos skatinimo programas, akcijų kainos gali vėl imti kilti, tačiau mažesnė portfelių rizika prasidedant vasaros sezonui gali reikšti ramesnį atostogų laikotarpį.

1 pav. Vokietijos skolos vertybinių popierių pajamingumas, %



Šaltinis – Bloomberg

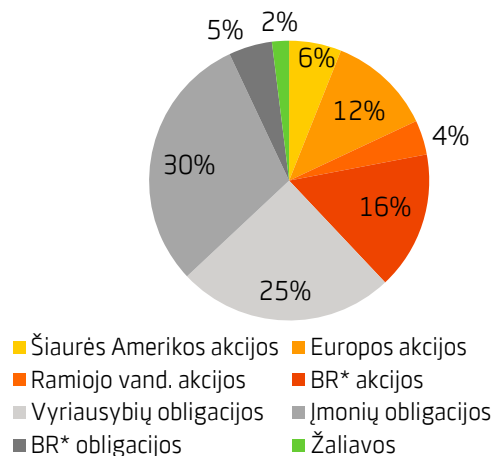
2 pav. Pagrindinių žaliavų grupių* kainų pokytis, 2014-04-30=100



Šaltinis – Bloomberg

*pagal "S&P GSCI Total Return" indeksus

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	1.9%	7.9%	6.6%	14.4%	14.8%	9.8%
	JPMorgan Global Focus Fund	EUR	-1.5%	8.5%	15.4%	35.0%	17.9%	11.2%
	T Rowe Price US Blue Chip Equity Fund	USD	-0.4%	5.2%	5.1%	19.3%	16.7%	15.0%
	Franklin US Equity Fund	USD	1.1%	10.0%	5.6%	15.6%	14.2%	10.6%
	Franklin Mutual European Fund	EUR	-0.5%	9.0%	14.2%	12.4%	16.0%	9.9%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	0.0%	8.3%	16.7%	19.7%	19.5%	11.9%
	JB Japan Stock Fund	EUR	0.3%	14.6%	25.1%	45.5%	18.5%	11.4%
	JPMorgan Pacific Equity Fund	EUR	1.0%	11.9%	22.1%	44.0%	16.2%	10.2%
	T Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund	USD	5.0%	7.0%	7.9%	8.8%	3.0%	2.3%
	JPMorgan Emerging Markets Equity Fund	USD	1.8%	1.3%	3.5%	0.7%	0.3%	0.8%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	12.9%	44.0%	55.2%	4.1%	-4.6%	-3.4%
	East Capital Russian Fund	SEK	11.4%	42.3%	41.3%	3.6%	-9.9%	-7.8%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	0.4%	0.3%	4.8%	11.9%	3.9%	-1.3%
	East Capital Eastern Europe Fund	SEK	7.1%	19.0%	21.4%	8.4%	-3.0%	-5.5%
OBLIGACIJŲ FONDAI	T Rowe Price EURO Corporate Bond Fund	EUR	-0.5%	0.5%	1.6%	5.6%	6.7%	5.2%
	BlueBay Investment Grade Bond Fund	EUR	-0.5%	0.2%	1.1%	4.0%	6.3%	5.0%
	JPMorgan EU Government Bond Fund	EUR	-1.4%	0.5%	2.7%	10.9%	8.2%	6.2%
	Julius Baer Euro Government Bond Fund	EUR	-1.5%	0.5%	2.5%	9.9%	7.8%	5.6%
	Julius Baer Emerging Bond Fund	USD	2.2%	3.4%	3.5%	3.7%	3.4%	5.6%
	Franklin Euro High Yield Fund	EUR	0.4%	2.4%	3.6%	3.9%	8.6%	7.7%

* 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.