

Gegužės mėnesio finansų rinkų apžvalga

2015 m. birželio 4 d.

Akcijų grąža (EUR)			Obligacijų grąža (EUR)		
	2015-05	NMP		2015-05	NMP*
JAV	3.5%	14.0%	Trumpo laikotarpio vyriausybės	0.0%	0.4%
Europa	1.4%	18.2%	Europos įmonių investicinio reitingo	0.1%	0.5%
Japonija	3.5%	27.5%	Europos aukšto pajamingumo	0.2%	3.2%
Besivystančios rinkos	-1.9%	16.5%	Besivystančių rinkų	-0.4%	3.3%
Lotynų Amerika	-5.0%	2.2%			
Azija (išskyrus Japoniją)	-0.5%	20.8%			
Rytų Europa	-3.1%	13.2%	EUR/USD	1.0986	-2.1%
Rusija	-2.6%	44.6%	USD/JPY	124.15	4.0%
					NMP*
					-9.2%
					3.6%

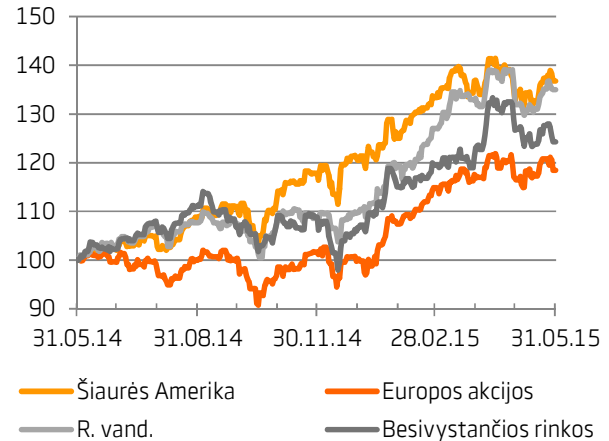
* nuo metų pradžios
Šaltinis – „Bloomberg“

Trumpai apie rinkas

- Pastaruoju metu ir akcijų, ir obligacijų rinkose buvo matyti daugiau neryžtingumo. Besivystančios rinkos gegužės mėnesį išsikvėpė ir pasuko žemyn. Išsivysčiusios rinkos toliau kilo, tačiau augimo tendencija nebebuvo tokia ryški kaip anksčiau.
- Skolos vertybinių popierių rinkose buvo nemažas išpardavimas ir ilgesnės trukmės JAV ir euro zonos šalių vyriausybės obligacijų pajamingumas gegužę smarkiai pašoko, o paskui dar pakilo ir birželio pradžioje. Padidėjęs JAV vyriausybės skolos vertybinių popierių pajamingumas paveikė besivystančių rinkų obligacijas.
- Daugelis svarbiausių pasaulio centrinių bankų toliau laikėsi skatinamosios politikos, tačiau JAV Federalinių rezervų bankas (FED) nepakeitė planų pradėti kelti palūkanas dar šiais metais, nors metų pradžioje JAV ekonomikos rodikliai nuvylė.
- Akcijų ir obligacijų vertinimai dėl centrinių bankų vykdomos skatinamosios politikos pasidarė dar didesni, tad buvo nuspręsta toliau laikyti žaliavų poziciją portfeluose. Obligacijų turto klasėje esame daugiau investavę į trumpo laikotarpio skolos vertybinius popierius ir pirmenybę teikiame įmonių, o ne vyriausybės obligacijoms, kurių pajamingumas išlieka neigiamas.

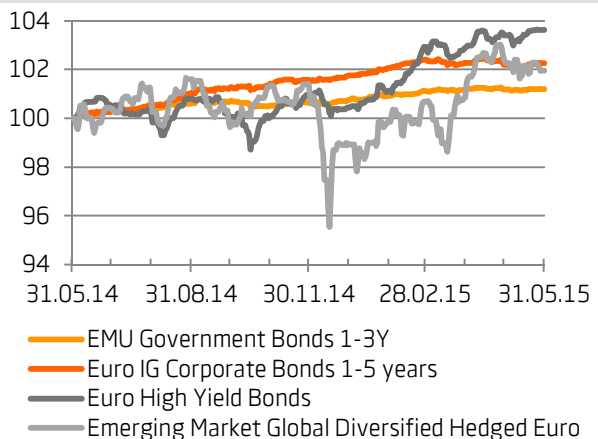
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – „Bloomberg“

Obligacijų rinka



Šaltinis – „Bloomberg“

Mėnesio apžvalga

Akcijų rinkos pastaruoju metu nebebuvo tokios gyvybingos kaip ankstesniais šių metų mėnesiais. Išsivysčiusios rinkos gegužę toliau augo, tačiau besivystančios rinkos išsivysčiusios ir mėnesį baigė fiksuodamos neigiamą grąžą. Obligacijų rinkoje vyravo neigiamos tendencijos, nes gegužės pradžioje smarkiai pakilo JAV ir euro zonos šalių vyriausybės skolos vertybinių popierių pajamingumas.

JAV ir besivystančių šalių ekonomikos šių metų I ketvirtį buvo silpnokos. Ženklių, kad ekonomikų atsigavimas gali paspartėti, buvo, tačiau jie nebuvo labai ryškūs. Mažiausia vilčių teikė Kinijos ir Brazilijos ekonomikos rodikliai. Turėdamos konkurencingesnes valiutas (1 pav.), Japonijos ir euro zonos ekonomikos šių metų I ketvirtį augo sparčiau nei JAV, o kai kurių šalių ekonomikos rodikliai pranoko lūkesčius. Kita vertus, daugelio šalių ekonomikos augimas buvo gana lėtas, nes makroekonominiai rodikliai buvo lyginami su gana kukliomis prognozėmis.

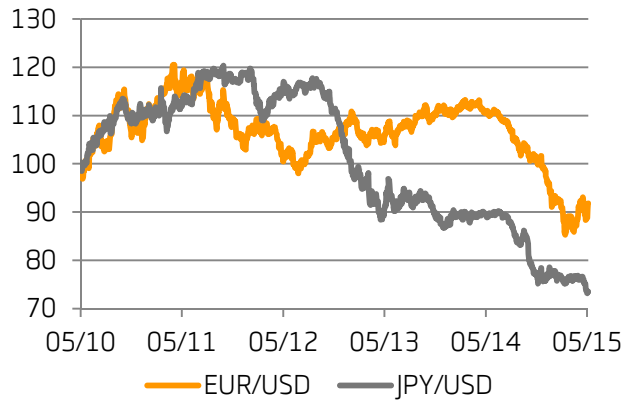
Palyginti lėtas ekonomikos augimas patvirtina, kad finansų rinkose pastaruoju metu labai svarbų vaidmenį vaidino centriniai bankai – daugelis jų laikėsi skatinamosios ekonomikos politikos. Pavyzdžiui, artėjant ramesniam vasaros sezonui, Europos centrinis bankas (ECB) padidino obligacijų supirkimo programos apimtį. Bankas daugiau vyriausybės obligacijų pirkė gegužę, taip pat padidintą kiekį skolos vertybinių popierių įsigis birželį. Japonijos centrinis bankas toliau tęsė ekonomikos skatinimo programą, o Kinijos centrinis bankas gegužę sumažino bazines palūkanas ir tikimasi, kad dar imsis kitų ekonomikos skatinimo priemonių. Vienintelio FED monetarinės politikos perspektyvos yra šiek tiek neaiškios. Nors I ketvirtį JAV BVP susitraukė, tikimasi, kad JAV centrinis bankas pradės didinti palūkanas jau šiais metais – tai kelia įtampą besivystančiose rinkose.

Pastaruoju metu obligacijų pajamingumas pradėjo smarkiau svyruoti. JAV ir Vokietijos 10 metų trukmės vyriausybės obligacijų pajamingumas po staigaus šuolio gegužės pirmoje pusėje trumpam stabilizavosi, tačiau birželio pradžioje vėl pradėjo kilti (2 pav.). Prie šių pokyčių obligacijų rinkoje greičiausiai prisidėjo išaugę infliacijos lūkesčiai: buvo paskelbtas didesnis nei prognozuota JAV vartotojų kainų indeksas, į kurį nėra įskaičiuojamos maisto ir energetikos kainos (angl. core CPI), euro zonos vartotojų kainų indeksas išlipo iš neigiamos teritorijos. Obligacijų pajamingumą didėti greičiausiai paskatino nesibaigiančios Graikijos derybos dėl finansavimo, taip pat gana mažas antrinės obligacijų rinkos likvidumas.

Gegužės mėnesį išliko didelis neužtikrintumas dėl Graikijos, nes praėjo keli derybų pabaigos terminai, o šalis nesugebėjo susitarti su kreditoriais dėl finansinės pagalbos. Prognozuojama, kad birželio mėnesį Graikija pritrūks lėšų, nes šalis privalo grąžinti keletą skolų Tarptautiniam valiutos fondui (TVF). Trumpuoju laikotarpiu didžiausia rizika yra ta, kad Graikija neatliks privalomų mokėjimų savo kreditoriams. Kita vertus, išlieka tikimybė, kad Graikijai pavyks sėkmingai užbaigti derybas su kreditoriais iki paskolų grąžinimo termino. Toks posūkis greičiausiai būtų itin palankiai įvertintas rinkų.

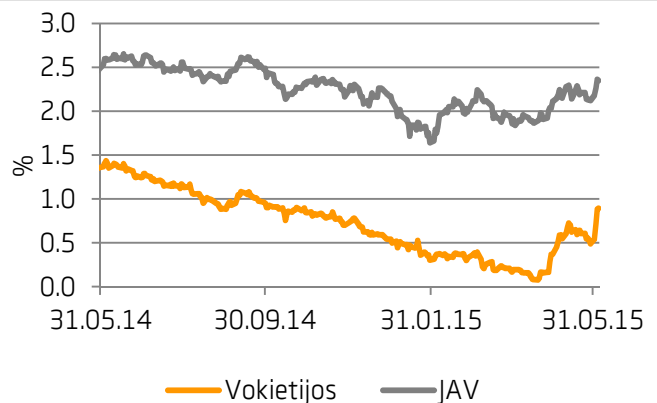
Akcijų ir obligacijų vertinimai dėl centrinių bankų vykdomos skatinamosios politikos dar labiau išaugo ir pradėjo kelti nerimą investuotojams. Tai rodo padidėję svyravimai obligacijų rinkoje, mažesnis augimas ar net korekcinės nuotaikos kai kuriose akcijų rinkose. Išaugusi rizika akcijų ir obligacijų rinkose skatina dalį investicijų laikyti žaliavų rinkoje, nors pastarojoje gegužės mėnesį vyravo neigiamos tendencijos, nes žaliavų pasiūla išliko gana didelė. Obligacijų turto klasėje didesnė investicijų dalis yra nukreipta į trumpesnį laikotarpio skolos vertybinius popierius, todėl portfelis yra atsparesnis staigiems pajamingumo šuoliams rinkoje. Pastaruoju metu pirmenybę teikiame įmonių, o ne vyriausybės obligacijoms, kurių pajamingumas išlieka neigiamas.

1 pav. Eurus ir Japonijos jena JAV dolerio atžvilgiu per pastaruosius 5 metus; reikšmės indeksuotos, 2010.05.31=100



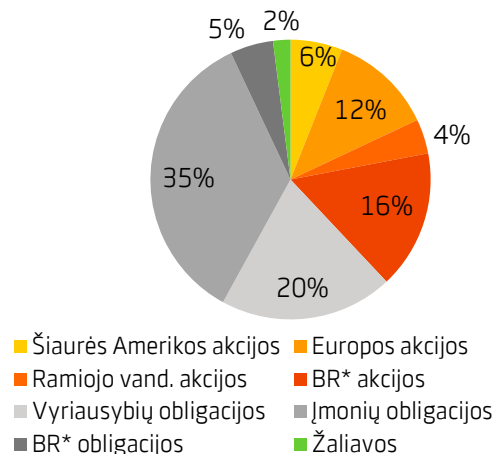
Šaltinis – „Bloomberg“

2 pav. 10 metų trukmės vyriausybės obligacijų pajamingumas



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	0.5%	1.5%	7.1%	9.7%	19.1%	12.2%
	JPMorgan Global Focus Fund	EUR	1.8%	3.6%	17.4%	30.9%	20.5%	12.6%
	T Rowe Price US Blue Chip Equity Fund	USD	1.4%	0.3%	6.5%	15.3%	20.5%	17.7%
	Franklin US Equity Fund	USD	1.6%	2.2%	7.3%	14.8%	17.8%	12.9%
	Franklin Mutual European Fund	EUR	1.9%	3.3%	16.3%	11.8%	19.4%	11.2%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	3.1%	4.7%	20.4%	20.3%	23.7%	13.7%
	JB Japan Stock Fund	EUR	3.6%	9.5%	29.5%	42.8%	20.8%	12.2%
	JPMorgan Pacific Equity Fund	EUR	1.8%	8.0%	24.3%	39.7%	18.2%	11.0%
	T Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund	USD	-2.6%	1.3%	5.1%	1.5%	6.0%	3.8%
	JPMorgan Emerging Markets Equity Fund	USD	-3.1%	-4.4%	0.3%	-5.7%	3.4%	2.2%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	-1.1%	17.9%	53.5%	-9.9%	-0.3%	-2.5%
	East Capital Russian Fund	SEK	-2.4%	13.6%	37.9%	-13.7%	-5.2%	-6.8%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	-0.4%	0.3%	4.3%	4.5%	7.2%	0.2%
East Capital Eastern Europe Fund	SEK	-1.1%	7.3%	20.0%	-3.9%	1.5%	-4.2%	
OBLIGACIJŲ FONDAI	T Rowe Price EURO Corporate Bond Fund	EUR	-0.6%	-1.1%	1.0%	3.9%	6.6%	5.4%
	BlueBay Investment Grade Bond Fund	EUR	-0.8%	-1.7%	0.3%	2.5%	6.0%	5.1%
	JPMorgan EU Government Bond Fund	EUR	-1.6%	-2.0%	1.0%	8.0%	6.9%	5.5%
	Julius Baer Euro Government Bond Fund	EUR	-1.8%	-2.2%	0.6%	6.9%	7.0%	5.0%
	Julius Baer Emerging Bond Fund	USD	-1.0%	1.4%	2.5%	-0.4%	4.4%	6.0%
	Franklin Euro High Yield Fund	EUR	0.2%	0.6%	3.8%	3.4%	9.5%	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 NUSPŲSĖSITE VEIKTI PAGAL ŠIĄ ATASKAITĄ, JŪS TURĖSĖTE PRISIIMTI VISĄ RIZIKĄ IR SAVARANKIŠKAI TIKRINTI BEI VERTINTI TOKIŲ SAVO VEIKSMŲ EKONOMINĮ PAGRĮSTUMĄ IR RIZIKĄ.