

Birželio mėnesio finansų rinkų apžvalga

2015 m. liepos 6 d.

	Akcijų grąža (EUR)		Obligacijų grąža (EUR)		
	2015-06	NMP		2015-06	NMP*
JAV	-3.5%	10.0%	Trumpo laikotarpio vyriausybės	-0.2%	0.2%
Europa	-4.6%	12.8%	Europos įmonių investicinio reitingo	-0.6%	-0.1%
Japonija	-3.3%	23.3%	Europos aukšto pajamingumo	-1.7%	1.4%
Besivystančios rinkos	-4.2%	11.7%	Besivystančių rinkų	-1.6%	1.7%
Lotynų Amerika	-0.6%	1.6%			
Azija (išskyrus Japoniją)	-5.3%	14.4%			
Rytų Europa	-5.0%	7.6%	EUR/USD	1.1147	1.5%
Rusija	-4.8%	37.7%	USD/JPY	122.50	-1.3%
					NMP*

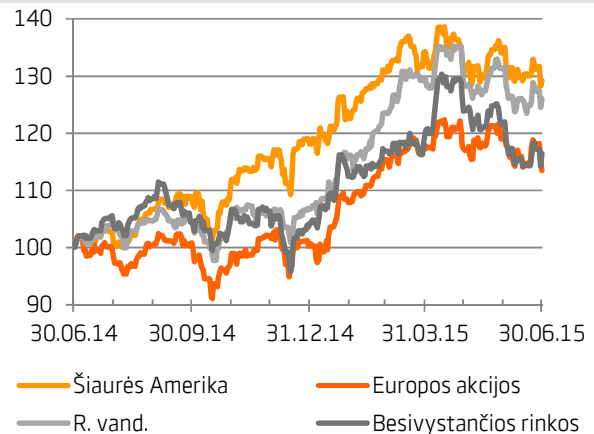
* nuo metų pradžios
Šaltinis – „Bloomberg“

Trumpai apie rinkas

- Dauguma akcijų ir obligacijų rinkų birželio mėnesį krito ir prie to greičiausiai nemaža dalimi prisidėjo prastėjanti padėtis Graikijoje.
- Graikijos pasitraukimo iš euro zonos rizika pastarąjį mėnesį dar labiau padidėjo, nes derybos dėl finansinės pagalbos šaliai su kreditoriais prieš birželio 30-ąją nutrūko, o liepos pradžioje Graikijos gyventojai pasakė „ne“ siūlomoms taupymo priemonėms.
- Šiuo metu vykdoma skatinamoji monetarinė politika gali ir toliau daryti įtaką rinkoms. Europos centrinis bankas (ECB) turi galimybę padidinti per mėnesį superkamų obligacijų kiekį, o JAV Federalinių rezervų bankas (FED) užsimena tik apie laipsnišką monetarinės politikos griežtinimą.
- Po lūkesčių įkvėpto rally Kinijos akcijų rinkoje, birželį buvo užfiksuotas didelis nuosmukis. Šalies centrinis bankas nusprendė monetarinėmis priemonėmis toliau skatinti ekonomiką ir ėmėsi įvairių papildomų priemonių.
- Didėjant svyravimams obligacijų ir akcijų rinkose, išlaikėme investicijų į žaliavas poziciją. Skolos vertybinių popierių turto klasėje esame daugiau investavę į trumpesnio termino vertybinius popierius, be to, šiuo metu pirmenybę teikiame investicinio reitingo įmonių obligacijoms, ne vyriausybės skolos vertybiniams popieriams.

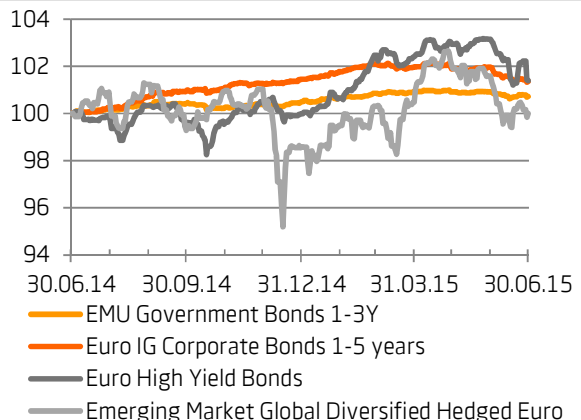
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – „Bloomberg“

Obligacijų rinka



Šaltinis – „Bloomberg“

Mėnesio apžvalga

Birželis investuotojams greičiausiai buvo sudėtingiausias šių metų mėnuo. Nežinia, ar daugiau įtakos padarė „parduok gegužę ir pasitrauk“ (angl. „sell in May and go away“) taisyklė, ar nesibaigianti Graikijos istorija, birželio mėnesį dauguma akcijų rinkų krito, o daugumos obligacijų pajamingumas ir kredito rizika didėjo. Tiesa, padėčiai Graikijoje pablogėjus, saugumo užutekiu (angl. safe heaven) pripažįstamos obligacijos, tokios kaip Vokietijos vyriausybės išleisti skolos vertybiniai popieriai, pradėjo brangti. Vis dėlto, nuostoliai daugumoje rinkų nebuvo labai dideli, nors kai kuriose rinkose oficialiai prasidėjo korekcija žemyn, nes nuo anksčiau pasiektų viršūnių rinkos birželio pabaigoje buvo nukritusios daugiau nei 10 proc.

Pastarąjį mėnesį antraštėse aiškiai dominavo **Graikija**, taip ir nesugebėjusi sėkmingai užbaigti derybų su kreditoriais iki birželio 30-osios. Nusprendusi dėl siūlomų taupymo priemonių surengti referendumą, Graikija negalėjo grąžinti Tarptautiniam valiutos fondui (TVF) susikauptųjų 1,5 mlrd. EUR skolų, kurias privalėjo grąžinti birželio 30 d., taip pat buvo priversta apriboti kapitalo judėjimą ir laikinai uždaryti bankus, nes smarkiai padidėjo grynųjų pinigų išėmimas iš bankų. Gyventojų referendume pasakyta „ne“ savaime nenusprendė Graikijos likimo, tačiau padidino riziką, kad šalis gali pasitraukti iš euro zonos.

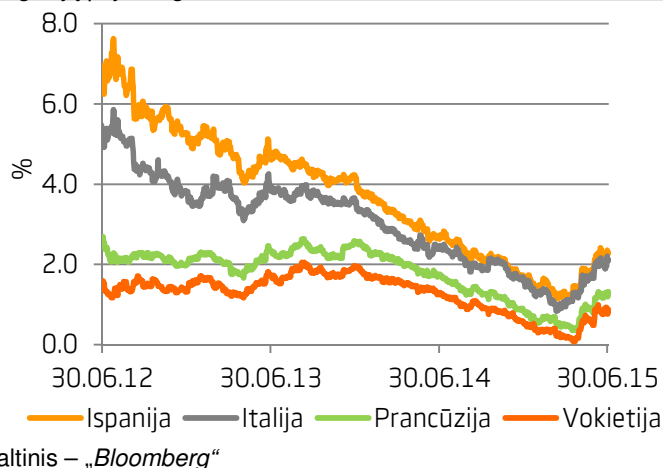
Periferinių šalių **obligacijų rinkose** buvo atidžiai stebimi įvykiai Graikijoje, tačiau rizika, kad problemos išplis į kitas regiono rinkas, birželio mėnesį išliko nedidelė. Pablogėjus padėčiai Graikijoje, Italijos ir Ispanijos vyriausybės obligacijų ir Vokietijos obligacijų rizikos premijos (angl. spreads) padidėjo, tačiau apskritai obligacijų pajamingumas išliko gana žemame lygyje (1 pav.). Eurais denominuotų įmonių obligacijų rinkose dominavo neigiami pokyčiai, nes investuotojai pradėjo vengti rizikos, tad didėjo ir investicinio, ir spekuliacinio reitingo įmonių obligacijų rizikos premijos.

Šiuo metu vykdoma skatinamoji **monetarinė politika** gali ir toliau daryti įtaką rinkoms. ECB iki šiol kuklinosi paspartinti obligacijų supirkimo tempą, tačiau bankas gali pradėti pirkti daugiau obligacijų, jei padėtis rinkoje pablogėtų. Po gana prasto pirmojo ketvirčio pasirodžius geresniems makroekonominiais rodikliais, FED toliau tvirtina, kad pradės didinti palūkanas šiais metais, tačiau užsimena, kad tai darys laipsniškai. Kitų šalių, tokių kaip Kinija, Indija ir Pietų Korėja, centriniai bankai taip pat vykdo skatinamąją monetarinę politiką.

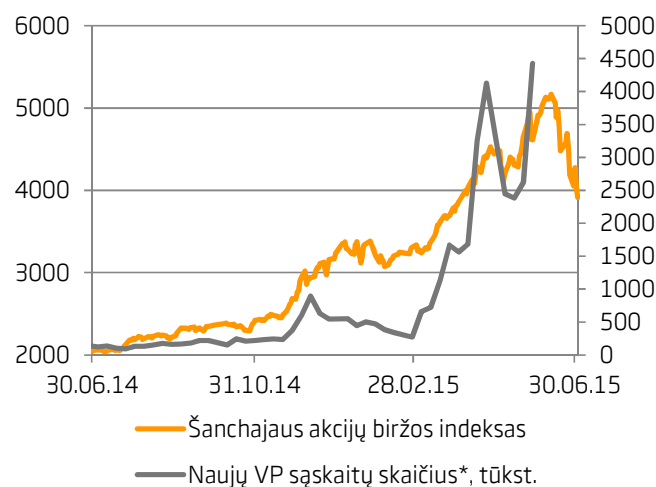
Praeitą mėnesį **Kinija** patraukė rinkos dalyvių dėmesį dėl stipraus akcijų rinkų nuosmukio. Akcijos staigiai pradėjo kristi po lūkesčių įkvėpto akcijų kainų ralio, prie kurio prisidėjo ir vietiniai investuotojai, atsidarę rekordinį skaičių vertybinių popierių sąskaitų (2 pav.). Neigiamai akcijų kainas greičiausiai paveikė ir tai, kad indeksų sudarytoja MSCI nusprendė neįtraukti Kinijos vietos rinkoje prekiaujamų A klasės akcijų į besivystančių rinkų indeksą. Akcijų rinkai staigiai pradėjus kristi, Kinijos centrinis bankas sumažino palūkanų normą. Taip pat tikimasi, kad bankas šiais metais imsis papildomų ekonomikos skatinimo priemonių. Šių metų I ketvirtis Kinijos ekonomikai buvo palyginti prastas, bet šalies makroekonominiai rodikliai pastaruosiu metu pradėjo stabilizuotis.

Akcijų kainoms pasikoregavus žemyn, akcijų vertinimai pasidarė nebe tokie dideli. Kita vertus, dėl padidėjusio skolos vertybinių popierių pajamingumo akcijų patrauklumas palyginti su obligacijomis mažėjo. Praeitą mėnesį išlaikėme šiek tiek sumažintą akcijų dalį portfeliuose ir investicijas į žaliavas, nors dėl palyginti didelės pasiūlos žaliavų rinkoje į žaliavas esame investavę trumpam laikotarpiui. Didelė pasiūla pastaruosiu metu pradėjo neigiamai veikti naftos kainą, tačiau mažiau įtakos turėjo žemės ūkio žaliavoms, kurios birželį pabrango.

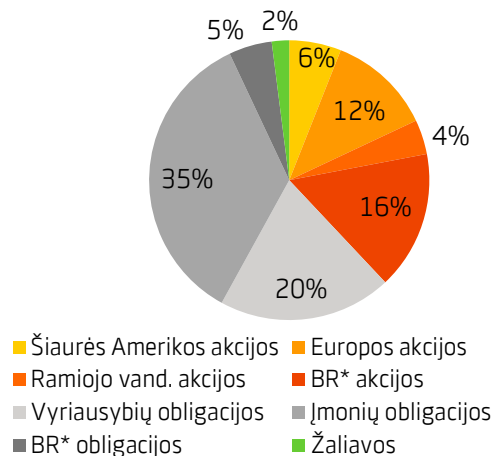
1 pav. Didžiųjų Europos šalių 10 metų trukmės vyriausybės obligacijų pajamingumas



2 pav. Kinijos akcijų rinka ir atidarytų vertybinių popierių (VP) sąskaitų vietos rinkoje skaičius



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	-1.6%	0.7%	5.3%	6.0%	17.1%	12.5%
	JPMorgan Global Focus Fund	EUR	-3.5%	-3.3%	13.3%	24.3%	18.2%	12.2%
	T Rowe Price US Blue Chip Equity Fund	USD	-1.3%	-0.3%	5.2%	12.1%	19.4%	18.6%
	Franklin US Equity Fund	USD	-1.6%	1.1%	5.6%	10.0%	16.1%	13.6%
	Franklin Mutual European Fund	EUR	-3.6%	-2.4%	12.1%	9.4%	15.8%	10.1%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	-4.8%	-1.8%	14.6%	15.3%	19.6%	12.8%
	JB Japan Stock Fund	EUR	-3.7%	0.0%	24.8%	31.7%	17.5%	11.4%
	JPMorgan Pacific Equity Fund	EUR	-4.6%	-1.9%	18.6%	28.9%	15.9%	10.1%
	T Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund	USD	-2.4%	-0.2%	2.6%	-3.3%	4.0%	3.1%
	JPMorgan Emerging Markets Equity Fund	USD	-1.4%	-2.7%	-1.1%	-8.5%	1.4%	1.8%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	-7.2%	3.7%	42.5%	-22.1%	-4.8%	-3.5%
	East Capital Russian Fund	SEK	-9.1%	-1.1%	25.4%	-26.5%	-8.8%	-8.1%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	-3.9%	-3.8%	0.3%	2.1%	1.9%	0.0%
East Capital Eastern Europe Fund	SEK	-8.0%	-2.6%	10.4%	-14.0%	-1.8%	-5.1%	
OBLIGACIJŲ FONDAI	T Rowe Price EURO Corporate Bond Fund	EUR	-2.1%	-3.1%	-1.1%	1.0%	5.7%	4.9%
	BlueBay Investment Grade Bond Fund	EUR	-2.3%	-3.6%	-2.0%	-0.4%	5.1%	4.6%
	JPMorgan EU Government Bond Fund	EUR	-2.8%	-5.7%	-1.8%	3.7%	6.5%	5.0%
	Julius Baer Euro Government Bond Fund	EUR	-3.0%	-6.2%	-2.4%	2.6%	6.1%	4.4%
	Julius Baer Emerging Bond Fund	USD	-1.8%	-0.6%	0.7%	-2.8%	2.5%	5.3%
	Franklin Euro High Yield Fund	EUR	-1.5%	-0.9%	2.3%	1.4%	8.2%	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 NUSPŲRĖSITE VEIKTI PAGAL ŠIĄ ATASKAITĄ, JŪS TURĖSITE PRISIIMTI VISĄ RIZIKĄ IR SAVARANKIŠKAI TIKRINTI BEI VERTINTI TOKIŲ SAVO VEIKSMŲ EKONOMINĮ PAGRĮSTUMĄ IR RIZIKĄ.