

Liepos mėnesio finansų rinkų apžvalga

2015 m. rugpjūčio 12 d.

	Akcijų grąža (EUR)		Obligacijų grąža (EUR)		
	2015-07	NMP		2015-07	NMP*
JAV	3.3%	13.7%	Trumpo laikotarpio vyriausybės	0.3%	0.5%
Europa	4.0%	17.3%	Europos įmonių investicinio reitingo	0.5%	0.4%
Japonija	1.8%	25.5%	Europos aukšto pajamingumo	0.9%	2.3%
Besivystančios rinkos	-5.7%	5.4%	Besivystančių rinkų	0.5%	2.2%
Lotynų Amerika	-7.1%	-5.7%			
Azija (išskyrus Japoniją)	-5.1%	8.6%			
Rytų Europa	1.0%	8.7%	EUR/USD	1.0984	-1.5%
Rusija	-4.4%	31.7%	USD/JPY	123.89	1.1%
					3.4%

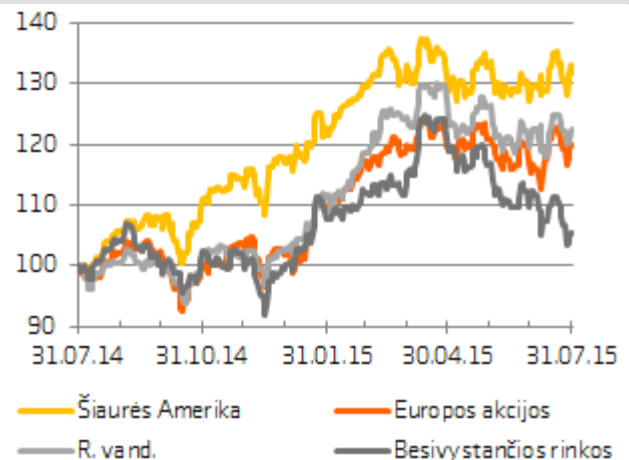
* nuo metų pradžios
Šaltinis – „Bloomberg“

Trumpai apie rinkas

- Liepos mėnesį rinkos buvo stabilesnės, tačiau besivystančios akcijų rinkos patyrė nuostolių, o nuosmukis vietinėje Kinijos akcijų rinkoje užsitęsė.
- Blogėjant padėčiai šalies bankų sektoriuje, Graikijos vyriausybė nusprendė sutikti su kreditorių reikalavimais ir susitarti dėl tolesnės pagalbos programos, nepaisydama to, kad referendumo dalyviai balsavo prieš taupymą.
- JAV Federalinių rezervų banko pareigūnų komentarai ir po prasto pirmojo ketvirčio atsigaunanti šalies ekonomika rodo, kad Federalinių rezervų bankas dar šiais metais gali didinti palūkanų normą.
- Kylantis dolerio kursas, susirūpinimas Kinijos ekonomika ir didelės gavybos apimtys daro spaudimą žaliavų kainoms. Naftos ir aukso kainos krito iki žemiausio lygio per dvejus metus po to, kai su Iranu buvo pasiektas susitarimas dėl branduolinės programos atėities.
- Mes ir toliau išlaikome 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, bet ne vyriausybės skolos vertybiniais popieriais.

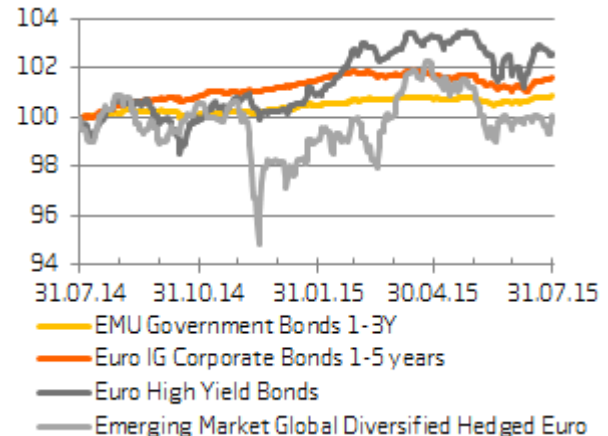
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – „Bloomberg“

Obligacijų rinka



Šaltinis – „Bloomberg“

Mėnesio apžvalga

Nors liepos mėnesį rinkose įsivyravo tam tikras stabilumas, tačiau tuo pat metu padidėjo investuotojų nerimas dėl kai kurių rinkų ateities. Akcijų vertės išsivysčiusiose šalyse didėjo, o beveik visose besivystančiose rinkose – krito. Obligacijų pajamingumai po pertraukos padidėjo, o žaliavų kainos krito.

Didėjant įtampai šalies bankiniame sektoriuje, Graikijos vyriausybė nusprendė sutikti su kreditorių reikalavimais ir susitarti dėl tolesnio šalies finansavimo, nepaisydama fakto, kad didesnė dalis šalies gyventojų balsavo prieš taupymą. Šie įvykiai šiek tiek sumažino baimę dėl pasitraukimo iš euro zonos ir greičiausiai buvo pagrindiniu akcijų ir obligacijų rinkų augimo veiksmu, bent jau Europoje. Italijos ir Ispanijos vyriausybės obligacijų pajamingumas smarkiai sumažėjo, o įmonių obligacijų kredito rizikos premija susitraukė. Vis tik Graikijos skolos tvarumo ir ekonominės problemos išlieka, o artimiausiu metu didžiausias neužtikrintumas yra susijęs su Tarptautinio valiutos fondo (TVF) dalyvavimu trečiojoje Graikijos pagalbos programoje.

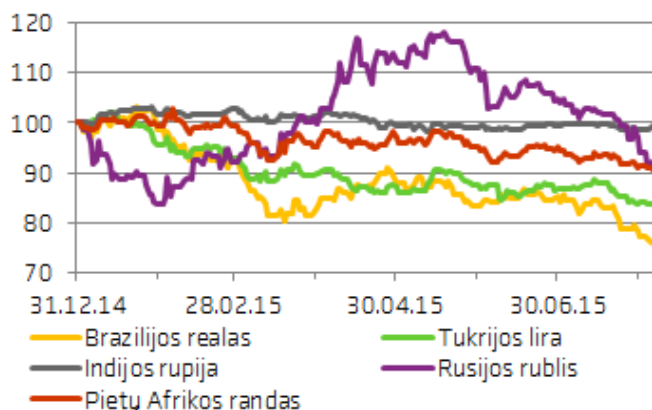
Vėl sugrįžo nerimas dėl Kinijos akcijų rinkos, nors, šalies vyriausybei pasitelkus įvairias rinkos palaikymo priemones, Kinijos akcijų rinka buvo šiek tiek atsistačiusi po staigaus kritimo birželį. Šanchajaus vertybinių popierių biržos indeksas nuo šių metų birželį pasiektų aukštumų išlieka nukritęs apie 30 proc., tačiau šis nuosmukis užfiksuotas po labai spartaus augimo, kai indeksas per praėjusius metus pabrango apie 150 proc. Kinijos bendrovių akcijų, kuriomis prekiaujama užsienio biržose, svyravimai buvo mažesni. Nepaisant to, kad realūs šalies aktyvumo rodikliai per mėnesį stipriai nepablogėjo, tačiau rinkos svyravimai sustiprino nerimą dėl antros pagal dydį pasaulio ekonomikos perspektyvų.

Mažėjantys investicijų srautai bei neigiami valiutų kursų pokyčiai (žr. 1 pav.) rodo, jog pastaruoju metu investuotojai besivystančias rinkas pradėjo vertinti atsargiau. Tokius vertinimus sustiprina ir numatomas JAV Federalinių rezervų banko palūkanų normos didinimas. Sprendžiant pagal naujausius Federalinių rezervų banko pareigūnų komentarus, palūkanų normos bus padidintos dar šiais metais, labiausiai tikėtina – gruodžio mėnesio posėdyje. Antrojo ketvirčio JAV ekonomikos augimas buvo nuosaikus ir patvirtino, kad JAV ekonomika išvengė I ketvirtį buvusio ekonomikos sąstingio.

Dėl JAV ketinimų didinti palūkanų normas ir stiprėjančio dolerio kurso mažėja žaliavų kainos. Tai ypač nenaudinga kai kurioms besivystančioms šalims (pvz., Brazilijai, Rusijai). Lėtėjantys Kinijos ekonomikos augimo tempai mažina pramoninių metalų paklausą, tačiau pasiūla – žaliavų gavybos apimtys ir atsargos – išlieka gana didelė. Praėjusį mėnesį naftos kainos (žr. 2 pav.) smukdė žaliavų rinką, o atsigaunanti naftos gamyba Irane tik dar labiau padidins jau ir taip didelę Naftą eksportuojančių šalių organizacijos (OPEC) pasiūlą. Liepa buvo prasčiausias mėnuo aukso kainai per pastaruosius dvejus metus (žr. 2 pav.). Aukso prarado savo žavesį – jo kaina JAV doleriais nuo 2011-ųjų aukštumų yra nusiritusi daugiau nei 40 proc.

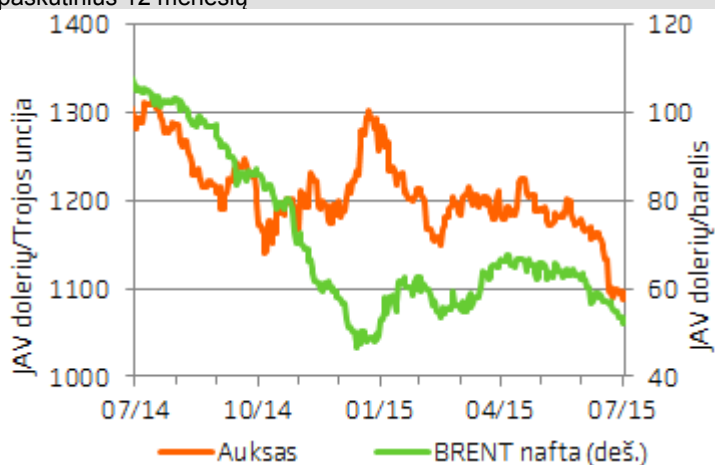
Akcijų kainoms pasikoregavus žemyn, jos nebeatrodo pervertintos, tačiau patrauklumas, palyginti su obligacijomis, sumažėjo. Mes ir toliau išlaikome šiek tiek sumažintą akcijų dalį portfeliuose bei investuojame į žaliavas, kurios yra labiau priklausomos nuo ekonomikos augimo problemų nei akcijos.

1 pav. Besivystančių rinkų valiutų kursai JAV dolerio atžvilgiu šiais metais, 2014-12-21 = 100



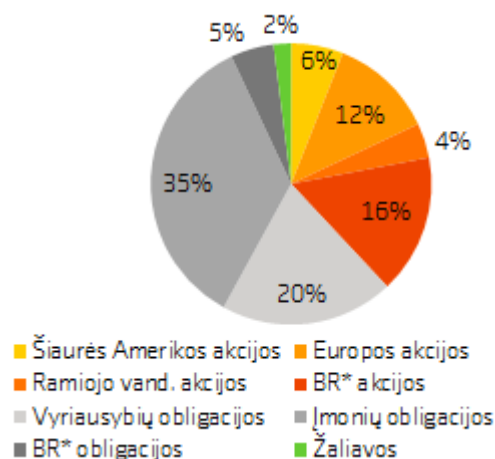
Šaltinis – „Bloomberg“

2 pav. Žaliavų kainos: aukso ir naftos kainų pokyčiai per paskutinius 12 mėnesių



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	2.4%	1.2%	7.8%	8.7%	17.5%	11.5%
	JPMorgan Global Focus Fund	EUR	0.6%	-1.2%	14.0%	24.7%	16.4%	11.9%
	T Rowe Price US Blue Chip Equity Fund	USD	5.7%	5.9%	11.2%	17.7%	20.8%	19.0%
	Franklin US Equity Fund	USD	3.5%	3.5%	9.2%	16.2%	16.6%	13.2%
	Franklin Mutual European Fund	EUR	4.2%	2.3%	16.8%	17.6%	16.1%	10.5%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	2.7%	0.8%	17.7%	20.2%	18.8%	12.3%
	JB Japan Stock Fund	EUR	1.4%	1.2%	26.5%	29.0%	18.1%	12.2%
	JPMorgan Pacific Equity Fund	EUR	-1.3%	-4.2%	17.0%	22.2%	13.6%	9.8%
	T Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund	USD	-5.6%	-10.3%	-3.2%	-9.9%	0.9%	0.5%
	JPMorgan Emerging Markets Equity Fund	USD	-4.2%	-8.5%	-5.3%	-13.7%	-1.1%	-0.4%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	-5.2%	-13.0%	35.1%	-19.3%	-8.5%	-4.9%
	East Capital Russian Fund	SEK	-2.5%	-13.5%	22.3%	-23.1%	-10.5%	-8.9%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	-0.9%	-5.1%	-0.6%	2.0%	0.0%	-1.7%
	East Capital Eastern Europe Fund	SEK	-0.2%	-9.2%	10.2%	-10.8%	-2.5%	-5.8%
OBLIGACIJŲ FONDAI	T Rowe Price EURO Corporate Bond Fund	EUR	1.4%	-1.4%	0.2%	2.3%	5.3%	4.9%
	BlueBay Investment Grade Bond Fund	EUR	1.1%	-2.0%	-0.9%	0.4%	4.6%	4.5%
	JPMorgan EU Government Bond Fund	EUR	2.5%	-2.0%	0.6%	5.3%	6.6%	5.3%
	Julius Baer Euro Government Bond Fund	EUR	2.5%	-2.3%	0.1%	4.2%	6.4%	4.8%
	Julius Baer Emerging Bond Fund	USD	-0.1%	-2.8%	0.6%	-3.6%	1.2%	4.3%
	Franklin Euro High Yield Fund	EUR	0.6%	-0.7%	2.9%	2.6%	7.7%	7.5%

* 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 nepriima 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 jokus nuostolius, 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 NUSPŖĖSITĖ VEIKTI PAGAL ŠIĄ ATASKAITĄ, JŪS TURĖSITĖ PRISIIMTI VISĄ RIZIKĄ IR SAVARANKIŠKAI TIKRINTI BEI VERTINTI TOKIŲ SAVO VEIKSMŲ EKONOMINĮ PAGRĮSTUMĄ IR RIZIKĄ.