

Rugpjūčio mėnesio finansų rinkų apžvalga

2015 m. rugsėjo 4 d.

Akcijų grąža (EUR)			Obligacijų grąža (EUR)		
	2015-08	NMP		2015-08	NMP*
JAV	-7.8%	4.8%	Trumpo laikotarpio vyriausybės	-0.1%	0.4%
Europa	-8.4%	7.4%	Europos įmonių investicinio reitingo	-0.2%	0.1%
Japonija	-7.5%	16.1%	Europos aukšto pajamingumo	-0.8%	1.5%
Besivystančios rinkos	-10.7%	-5.9%	Besivystančių rinkų	-0.9%	1.3%
Lotynų Amerika	-12.1%	-17.1%			
Azija (išskyrus Japoniją)	-11.4%	-3.8%			
Rytų Europa	-5.1%	3.1%	EUR/USD	1.1211	2.1%
Rusija	-6.4%	23.2%	USD/JPY	121.23	-2.1%
					NMP*

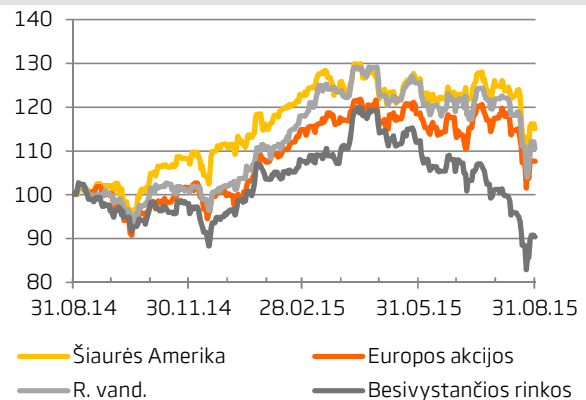
* nuo metų pradžios
Šaltinis – „Bloomberg“

Trumpai apie rinkas

- Rugpjūčio mėnesį svyravimai akcijų rinkose smarkiai padidėjo. Kinijai priėmus sprendimą devalvuoti savo valiutą, daugumoje akcijų rinkų prasidėjo išpardavimas. Akcijų kainos mėnesiui baigiantis šiek tiek atsitiesė, nes buvo viliamasi, kad centriniai bankai imsis rinkai palankių veiksmų.
- Didžiausias kritimas buvo užfiksuotas besivystančiose rinkose, nes abejonės dėl Kinijos ateities prisidėjo prie besivystančių rinkų valiutų nuosmukio ir žaliavų kainų mažėjimo.
- Siekdamas suvaldyti krizę, Kinijos centrinis bankas toliau laikėsi skatinamosios monetarinės politikos, Europos centrinis bankas (ECB) teigė esąs pasiruošęs padidinti vertybinių popierių supirkimo apimtį, o tikimybė, kad JAV Federalinių rezervų bankas (FED) pradės didinti palūkanas šį rugsėjį, sumažėjo.
- Didėjant neužtikrintumui dėl Kinijos ateities, žaliavų kainos krito, tačiau žaliavinės naftos kaina mėnesio pabaigoje buvo aukštesnė nei pradžioje, nes rinkoje pasklido gandas, kad Naftą eksportuojančių šalių organizacijai (OPEC) priklausančios šalys gali būti pasiruošusios mažinti naftos gavybos apimtį.
- Rugpjūčio mėnesį portfeluose išlaikėme žaliavų poziciją ir šiek tiek sumažintą akcijų poziciją. Skolos vertybinių popierių turto klasėje daugiau investicijų nei numatyta pagal ilgalaikę strategiją yra nukreipta į trumpesnės trukmės obligacijas.

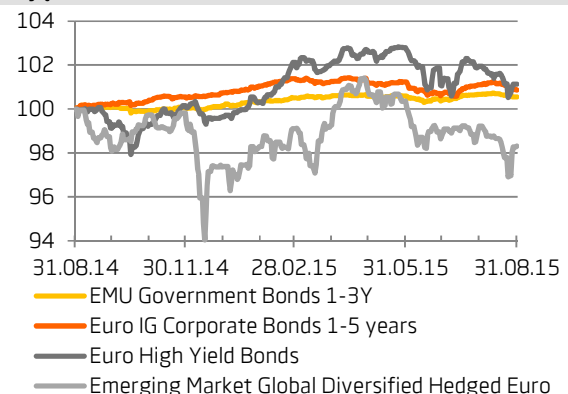
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – „Bloomberg“

Obligacijų rinka



Šaltinis – „Bloomberg“

Svarbu: dokumento pabaigoje pateikta nuoroda dėl atsakomybės atsisakymo yra neatskiriama apžvalgos dalis.

Mėnesio apžvalga

Rugpjūčio mėnesį padėtis finansų rinkose pasidarė labai nerami. Svyravimai akcijų rinkose smarkiai padidėjo ir antroje rugpjūčio pusėje daugumoje akcijų rinkų vyko stiprus išpardavimas. Paskutinėmis mėnesio dienomis akcijų rinkos šiek tiek atsigavo ir tai padėjo sušvelninti mėnesio rezultatus, tačiau praeitis mėnuo daugumai rinkų vis tiek buvo sudėtingiausias laikotarpis nuo 2011-ųjų. Skolos vertybiniai popieriai rugpjūtį taip pat prarado dalį savo vertės, nors šios finansinės priemonės yra linkusios daug mažiau svyruoti nei akcijos. Žaliavų rinka rugpjūčio viduryje krito smarkiau nei akcijų, tačiau mėnesio pabaigoje žaliavų kainos labiau atsistatė nei akcijų.

Išpardavimas akcijų rinkoje prasidėjo, kai **Kinija** netikėtai nusprendė devalvuoti juanį ir tai padidino neuztikrintumą dėl Kinijos ekonomikos padėties. Juanio devalvacija buvo kibirkštis, kuri paskatino daugelį metų brangusių akcijų vertes priartėti prie savo fundamentalios vertės. Nors Kinijos valdantieji ėmėsi įvairių priemonių svyravimams suvaldyti, kritimas akcijų rinkoje tęsėsi. Kinijos centrinis bankas ne tik sumažino palūkanų normas ir rezervų reikalavimus bankams, tačiau taip pat pirkė akcijas rinkoje.

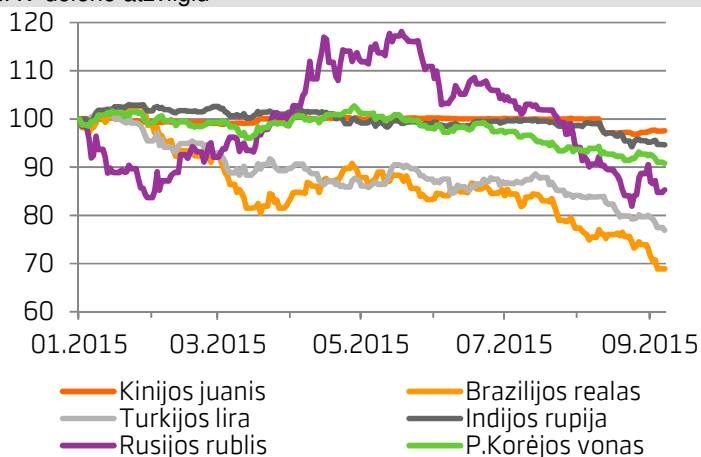
Dėl juanio devalvacijos padidėjo spaudimas kitų **besivystančių rinkų** valiutoms (1 pav.). Mažesnė žaliavų paklausa ir tikėtinas palūkanų didinimas JAV, taip pat ir vidaus problemos, tokios kaip politinis neuztikrintumas Brazilijoje ir Turkijoje, prisidėjo prie prastesnių prognozių besivystančių rinkų ekonomikoms ir sukėlė išpardavimo bangą besivystančiose akcijų rinkose.

Tikimybė, kad žaliavų paklausa ateityje mažės, toliau spaudė žemyn žaliavų kainas, kurioms ir taip kilti neleidžia per didelės gavybos apimtys ir gausios atsargos. Žaliavinės naftos kaina rugpjūtį pasiekė naujas žemumas, tačiau mėnesio pabaigoje atšoko pasklidus gandui, kad OPEC šalys yra pasiruošusios mažinti gavybos apimtį, jei kitos naftą eksportuojančios šalys prisijungtų prie tokios iniciatyvos. Tokie gandai paskatino rinkos dalyvius uždaryti trumpas pozicijas, t. y. nutraukti sandorius, kurie sudaromi siekiant uždirbti iš naftos kainos kritimo (angl. short sell). Tačiau kol kas ir OPEC šalys, ir JAV išgauna daugiau naftos nei metų pradžioje.

Neslūgstant įtampai finansų rinkose, investuotojų dėmesys yra nukreiptas į **centrinius bankus**. Rugsėjo pradžioje vykusiame posėdyje ECB teigė esąs pasirengęs padidinti finansinio turto supirkimo apimtis. Taip pat sumažėjo tikimybė, kad FED padidins palūkanas šių metų rugsėjo 17 d. vykšančiame susitikime. JAV centrinio banko atstovams gali būti sunku priimti sprendimą pradėti griežtinti monetarinę politiką, nes JAV doleris yra labai sustiprėjęs, prognozuojama istoriškai labai žema infliacija, o išorės rizika yra padidėjusi. Kita vertus, FED neatmeta palūkanų didinimo galimybes, nes JAV makroekonominiai duomenys pastaruoju metu buvo gana stiprūs.

Išsivysčiusių rinkų akcijų kainos yra didesnės nei jų istoriniai vidurkiai (2 pav.), tad portfeliuose toliau laikome šiek tiek mažesnę nei numatyta pagal ilgalaikę strategiją Europos akcijų **poziciją** ir vietoj to esame investavę į žaliavas. Trumpuoju laikotarpiu dideli svyravimai rinkoje greičiausiai išsilaikys, tad FED gali nesiryžti didinti palūkanų rugsėjį, o tai suteiktų trumpalaikį palaikymą rinkoms. Skolos vertybinių turto klasėje daugiau lėšų yra nukreipta į trumpesnės trukmės vertybinius popierius.

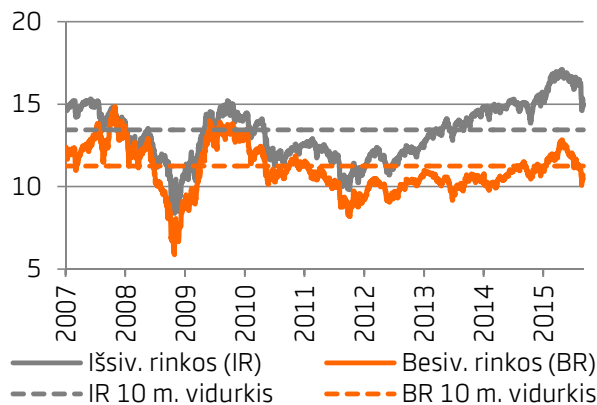
1 pav. Kinijos juanio devalvacija ir kitų besivystančių šalių valiutos JAV dolerio atžvilgiu



Indeksuota, 2014.12.31 = 100

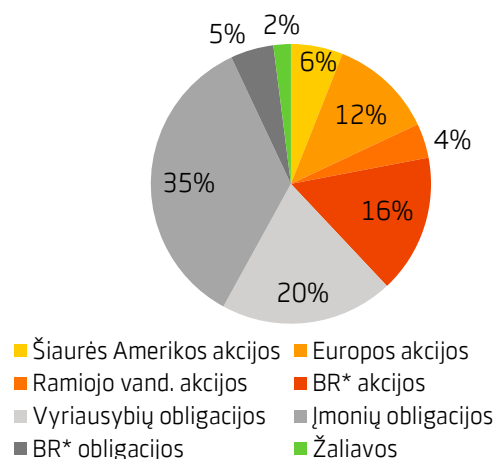
Šaltinis – „Bloomberg“

2 pav. Akcijų vertinimai: akcijų kainos ir prognozuojamo artimiausių 12 mėn. pelno santykis (angl. forward P/E) palyginti su 10 m. vidurkiu



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

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	-6.6%	-6.0%	0.7%	-0.8%	14.1%	10.9%
	JPMorgan Global Focus Fund	EUR	-8.6%	-11.3%	4.1%	11.6%	13.3%	10.1%
	T Rowe Price US Blue Chip Equity Fund	USD	-5.2%	-1.0%	5.4%	9.2%	17.7%	18.8%
	Franklin US Equity Fund	USD	-7.2%	-5.5%	1.4%	4.3%	13.0%	12.8%
	Franklin Mutual European Fund	EUR	-7.3%	-6.9%	8.3%	7.2%	12.5%	9.2%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	-8.4%	-10.4%	7.8%	8.9%	14.5%	10.8%
	JB Japan Stock Fund	EUR	-8.8%	-11.0%	15.3%	18.8%	15.7%	10.1%
	JPMorgan Pacific Equity Fund	EUR	-9.0%	-14.4%	6.4%	10.2%	11.1%	7.8%
	T Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund	USD	-9.3%	-16.4%	-12.2%	-20.3%	-2.2%	-1.0%
	JPMorgan Emerging Markets Equity Fund	USD	-9.2%	-14.2%	-13.9%	-22.0%	-3.7%	-1.9%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	-4.7%	-16.1%	28.7%	-20.3%	-10.1%	-5.7%
	East Capital Russian Fund	SEK	-9.5%	-19.8%	10.6%	-27.1%	-13.2%	-10.5%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	-9.7%	-13.9%	-10.2%	-9.4%	-3.6%	-3.8%
OBLIGACIJŲ FONDAI	East Capital Eastern Europe Fund	SEK	-7.6%	-15.2%	1.8%	-15.8%	-5.0%	-7.0%
	T Rowe Price EURO Corporate Bond Fund	EUR	-0.9%	-1.7%	-0.7%	0.2%	4.5%	4.4%
	BlueBay Investment Grade Bond Fund	EUR	-0.8%	-2.0%	-1.7%	-1.0%	4.1%	3.9%
	JPMorgan EU Government Bond Fund	EUR	-0.8%	-1.2%	-0.1%	2.5%	6.1%	4.6%
	Julius Baer Euro Government Bond Fund	EUR	-1.4%	-2.0%	-1.3%	0.9%	5.7%	4.0%
	Julius Baer Emerging Bond Fund	USD	-1.1%	-2.9%	-0.5%	-5.3%	0.4%	3.8%
	Franklin Euro High Yield Fund	EUR	-1.3%	-2.1%	1.6%	0.4%	6.6%	7.1%

* 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 jokių 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 NUSPŘSĖSITE VEIKTI PAGAL ŠIĄ ATASKAITĄ, JŪS TURĖSITE PRISIIMTI VISĄ RIZIKĄ IR SAVARANKIŠKAI TIKRINTI BEI VERTINTI TOKIŲ SAVO VEIKSMŲ EKONOMINĮ PAGRĮSTUMĄ IR RIZIKĄ.