

Rugsėjo mėnesio finansų rinkų apžvalga

2015 m. spalio 6 d.

Akcijų grąža (EUR)			Obligacijų grąža (EUR)		
	2015-09	NMP		2015-09	NMP*
JAV	-2.5%	2.2%	Trumpo laikotarpio vyriausybės	0.1%	0.5%
Europa	-4.3%	2.8%	Europos įmonių investicinio reitingo	-0.4%	-0.2%
Japonija	-6.6%	8.4%	Europos aukšto pajamingumo	-2.5%	-1.1%
Besivystančios rinkos	-2.8%	-8.5%	Besivystančių rinkų	-1.3%	0.0%
Lotynų Amerika	-7.5%	-23.3%			
Azija (išskyrus Japoniją)	-1.6%	-5.3%			
Rytų Europa	-3.3%	-0.2%	EUR/USD	1.1177	-0.3%
Rusija	-2.1%	20.6%	USD/JPY	119.88	-1.1%
					0.1%

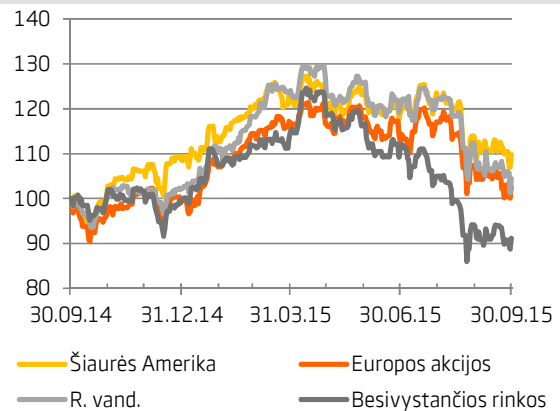
* nuo metų pradžios
Šaltinis – „Bloomberg“

Trumpai apie rinkas

- Rugsėjis ir visas trečiasis ketvirtis investuotojams buvo sudėtingas, nes didesnės rizikos finansinių priemonių vertė rinkoje krito.
- JAV centrinis bankas (FED) rugsėjo mėnesį vykusiame posėdyje bazinių palūkanų nepadidino, tačiau toks FED žingsnis nuvylė investuotojus, kurie tapo dar labiau neužtikrinti dėl pasaulio ekonomikos augimo perspektyvų.
- Tikimasi, kad įvairių šalių centriniai bankai toliau tęs ekonomikos skatinimo politiką ir taip bandys išvengti pasaulio ekonomikos augimo lėtėjimo, kurio pagrindine priežastimi yra besivystančios rinkos.
- Paskelbus FED sprendimą nedidinti palūkanų, aukšto reitingo JAV ir Europos šalių vyriausybės obligacijų pajamingumas krito, tačiau didesnės rizikos skolos vertybinių popierių pajamingumas augo, nes specifinės naujienos iš tam tikrų sektorių Europoje padidino neužtikrintumą rinkoje ir kartu rizikingesnių obligacijų kredito riziką.
- Portfeluose toliau laikome šiek tiek mažesnę nei numatyta pagal ilgalaikę strategiją Europos akcijų poziciją ir vietoj to esame investavę į žaliavas. Praeitą mėnesį padidinome investicijų dalį Ramiojo vandenyno regione, išskyrus Japoniją, ir šiek tiek sumažinome turimą dalį besivystančiose akcijų rinkose.

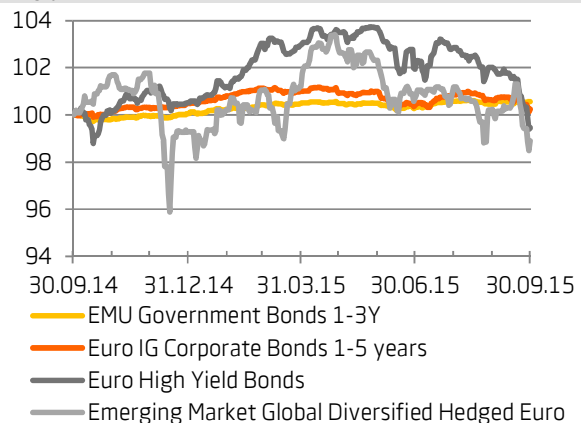
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – „Bloomberg“

Obligacijų rinka



Šaltinis – „Bloomberg“

Mėnesio apžvalga

Rugsėjo mėnuo ir visas trečiasis ketvirtis investuotojams buvo sudėtingas. Akcijų, daugelio žaliavų ir didesnės rizikos skolos vertybinių popierių kainos krito, o vertę išauginti pavyko tik kai kurioms saugesnėms vyriausybės obligacijoms. Ilgai laukto FED posėdžio, vykusio rugsėjo 17 d., metu palūkanos nebuvo padidintos, tačiau tai nepadėjo didesnės rizikos turtui rinkoje brangti. Niūrias nuotaikas rinkose palaikė specifinės pramonės sektorių naujienos.

JAV ekonomikos augimo prognozės ir infliacijos perspektyvos buvo peržiūrėtos ir sumažintos pabrėžiant didėjančią išorės riziką, tad **FED** sprendimas nedidinti palūkanų investuotojų buvo suprastas kaip perspėjimas, kad ekonomikos augimo perspektyvos prastėja. Rinkos dalyviai prognozuoja, kad FED palūkanas greičiausiai kels tik kitais metais, nors palūkanų didinimo galimybė šių metų gruodį taip pat neatmetama.

Iki šiol **JAV** ekonomikos būklė išliko gana solidi – stipri darbo rinka padėjo vidaus vartojimo palaikomiems sektoriams augti. Tuo pačiu metu sustiprėjęs JAV doleris ir sumažėjęs augimas besivystančiose rinkose neigiamai veikė užsienio prekybos ir gamybos sektorius (1 pav.). Rugsėjo pabaigoje infliacijos lūkesčiai nukrito iki rekordinių žemumų, o tai nėra geras ženklas galvojant apie palūkanų kėlimo ciklo pradžią.

Kalbant apie ekonomikos augimo perspektyvas, didžiausią nerimą kelia **besivystančios ekonomikos**, kurios kenčia dėl žemų žaliavų kainų rinkoje, ir Kinija. Taip pat gauta prastokų duomenų iš Japonijos. Kita vertus, panašu, kad išorės veiksniai nesustabdė Europos ekonomikos atsigavimo. Japonijos, Europos ir Kinijos centriniai bankai atrodo pasiruošę papildomai skatinti ekonomiką, o FED sprendimas atidėti palūkanų didinimą leidžia tą patį daryti ir besivystančioms ekonomikoms.

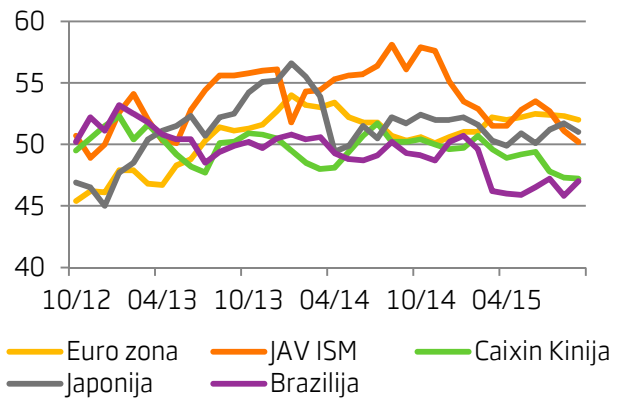
Teigiamą FED sprendimo nedidinti palūkanų poveikį rinkoms mažino **specifiniai įvykiai** tam tikruose pramonės sektoriuose. Skandalas, kuris atskleidė, kad automobilių gamintoja „Volkswagen“ klastojo taršos bandymų rezultatus, sumažino pasitikėjimą kitais automobilių gamintojais. Pasklidus žiniai, kad viena didžiausių žaliavų prekybos bendrovių „Glencore“ turi finansinių sunkumų, rinkoje padidėjo neužtikrintumas dėl kitų žaliavų sektoriuje veikiančių įmonių finansinės padėties.

Minėti įvykiai neigiamai veikė ne tik akcijų, bet ir **obligacijų rinkas**. Išlaugo ir žemesnio, ir aukštesnio reitingo įmonių skolos vertybinių popierių kredito rizikos premijos. Nors FED sprendimas nedidinti palūkanų šiek tiek pagerino padėtį, besivystančių obligacijų rinkos taip pat krito ir investuotojai toliau traukėsi iš jų. Tuo pačiu metu aukštos kokybės vyriausybės obligacijų kainas palaikė atsargi centrinių bankų politika ir rizikos vengiantys investuotojai.

Žaliavų kainos toliau judėjo žemyn, o viena iš daugiausiai kritusių nuo rugpjūčio pabaigoje pasiektos viršūnės buvo žaliavinės naftos kaina. Naujausi duomenys rodo, kad naftos produkcijos apimtys JAV mažėjo nuo šių metų balandžio, o Saudo Arabija, didžiausia naftos išgavėja Naftą eksportuojančių šalių organizacijoje (OPEC), sumažino produkcijos apimtį šių metų rugsėjį (2 pav.)

Portfeluose toliau laikome šiek tiek mažesnę nei numatyta pagal ilgalaikę strategiją Europos akcijų poziciją ir vietoj to esame investavę į žaliavas. Praeitą mėnesį padidinome investicijų dalį Ramiojo vandenyno regione, išskyrus Japoniją, ir šiek tiek sumažinome turimą dalį besivystančiose akcijų rinkose. Skolos vertybinių turto klasėje daugiau lėšų yra nukreipta į trumpesnės trukmės vertybinius popierius.

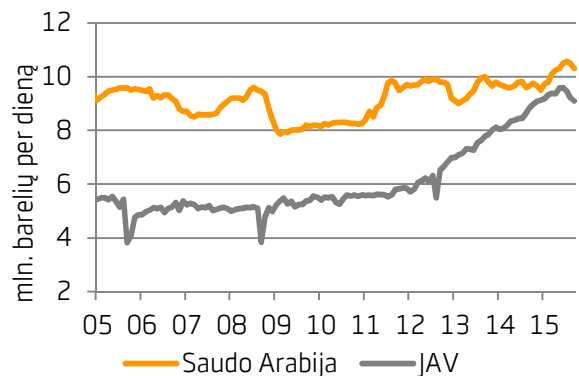
1 pav. Didžiųjų pasaulio ekonomikų gamybos sektoriaus pasitikėjimo indeksai (angl. manufacturing PMI)



Šaltinis – „Bloomberg“

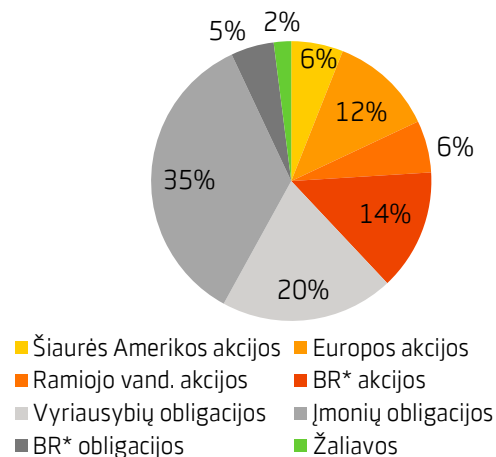
Pastaba: reikšmė virš 50 rodo plėtrą

2 pav. Saudo Arabijos ir JAV žaliavinės naftos produkcijos apimtys



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	-4.6%	-8.8%	-4.0%	-2.1%	11.1%	7.3%
	JPMorgan Global Focus Fund	EUR	-4.3%	-12.0%	-0.4%	5.3%	11.4%	8.2%
	T Rowe Price US Blue Chip Equity Fund	USD	-5.3%	-5.1%	-0.2%	5.2%	14.7%	14.6%
	Franklin US Equity Fund	USD	-6.4%	-10.1%	-5.1%	-1.9%	9.7%	9.3%
	Franklin Mutual European Fund	EUR	-6.5%	-9.7%	1.3%	0.5%	9.7%	7.4%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	-4.4%	-10.1%	3.1%	3.7%	12.5%	8.7%
	JB Japan Stock Fund	EUR	-6.8%	-13.9%	7.5%	7.3%	13.1%	9.2%
	JPMorgan Pacific Equity Fund	EUR	-2.7%	-12.7%	3.5%	7.4%	9.4%	6.8%
	T Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund	USD	-2.1%	-16.2%	-14.0%	-16.0%	-4.6%	-3.7%
	JPMorgan Emerging Markets Equity Fund	USD	-3.5%	-16.0%	-17.0%	-19.1%	-6.3%	-5.0%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	-5.0%	-14.2%	22.3%	-19.7%	-12.4%	-6.7%
	East Capital Russian Fund	SEK	-2.6%	-14.1%	7.7%	-25.0%	-15.3%	-10.6%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	-2.2%	-12.4%	-12.2%	-9.6%	-4.3%	-5.4%
OBLIGACIJŲ FONDAI	East Capital Eastern Europe Fund	SEK	-4.2%	-11.6%	-2.4%	-15.9%	-7.6%	-7.9%
	T Rowe Price EURO Corporate Bond Fund	EUR	-1.3%	-0.9%	-2.0%	-1.0%	3.7%	4.1%
	BlueBay Investment Grade Bond Fund	EUR	-1.4%	-1.1%	-3.1%	-2.2%	3.1%	3.6%
	JPMorgan EU Government Bond Fund	EUR	1.0%	2.7%	0.9%	3.5%	6.1%	5.1%
	Julius Baer Euro Government Bond Fund	EUR	1.3%	2.4%	0.0%	2.3%	5.7%	4.5%
	Julius Baer Emerging Bond Fund	USD	-1.9%	-3.0%	-2.3%	-4.4%	-0.7%	2.9%
	Franklin Euro High Yield Fund	EUR	-2.3%	-2.9%	-0.7%	-0.5%	5.1%	6.0%

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