

Lapkričio mėnesio finansų rinkų apžvalga

2015 m. gruodžio 4 d.

Akcijų grąža (EUR)			Obligacijų grąža (EUR)		
	2015-11	NMP		2015-11	NMP*
JAV	4.6%	17.4%	Trumpo laikotarpio vyriausybės	0.2%	0.8%
Europa	2.7%	14.3%	Europos įmonių investicinio reitingo	0.4%	0.9%
Japonija	3.3%	25.1%	Europos aukšto pajamingumo	0.3%	2.1%
Besivystančios rinkos	0.3%	-0.3%	Besivystančių rinkų	-0.1%	2.7%
Lotynų Amerika	0.0%	-17.4%			
Azija (išskyrus Japoniją)	0.8%	4.6%			
Rytų Europa	-3.0%	-2.2%	EUR/USD	1.0565	-4.0%
Rusija	4.8%	35.4%	USD/JPY	123.11	2.1%
					2.8%

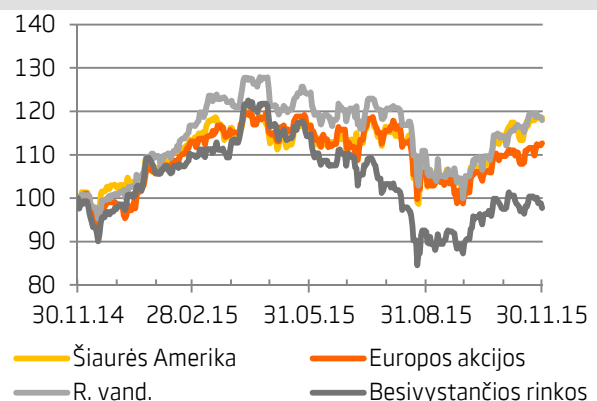
* nuo metų pradžios
Šaltinis – „Bloomberg“

Trumpai apie rinkas

- Lapkritį finansų rinkos išliko gana ramios ir išvengė didesnių svyravimų, nors geopolitiniai įvykiai ir teroro aktai šokiravo investuotojus.
- Europos centrinio banko (ECB) prezidentas Mario Draghi ne kartą užsiminė, kad ECB yra pasirengęs padaryti viską, kad sugrąžintų stabilias kainas ir padidintų infliaciją regione.
- JAV Federalinių rezervų banko (FED) atstovai užsiminė, kad palūkanų didinimo tempas greičiausiai bus laipsniškas ir lėtas, tačiau tikimybė, kad FED palūkanas kels jau gruodį, išliko labai didelė.
- Lūkesčiai, kad JAV bus didinamos bazinės palūkanos, o ECB padidins kiekybinio ekonomikos skatinimo tempą, atpigino eurą. Besivystančių rinkų valiutos JAV dolerio atžvilgiu brango.
- Per didelis atsargų kiekis, maža pasaulinė paklausa ir sustiprėjęs JAV doleris spaudė daugumos žaliavų kainas žemyn.
- Finansų rinkas toliau neigiamai veikė neužtikrintumas dėl Kinijos ekonomikos augimo.

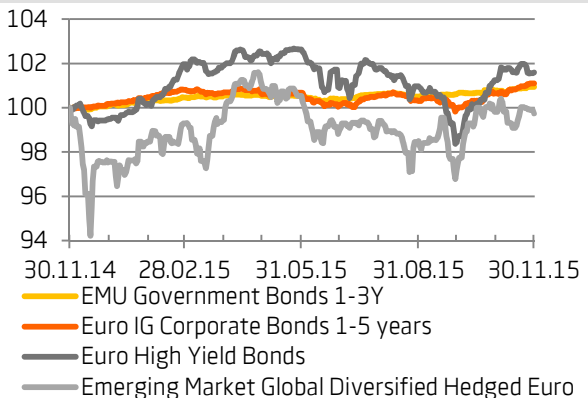
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – „Bloomberg“

Obligacijų rinka



Šaltinis – „Bloomberg“

Mėnesio apžvalga

Lapkričių finansų rinkos išliko gana ramios ir atsispyrė didesniems svyravimams, nors pasaulį šokiravo geopolitiniai įvykiai, teroro aktai ir neigiamos makroekonominės naujienos: ekonomikos nuosmukis Japonijoje, lėtas besivystančių rinkų ekonomikos augimas, pabėgėlių krizė, politinės kovos Portugalijoje ir Ispanijoje ir didžiausią susirūpinimą sukėlusios teroristų atakos Prancūzijoje.

ECB atstovai ne kartą užsiminė, kad gruodį bus imtasi dar laisvesnės ekonomikos skatinimo politikos, tad investuotojai optimistiškiau vertino pasaulio ekonomikos augimo perspektyvas. Euro zonos BVP III ketvirčio augo kukliai. Nors kai kurie IV ketvirčio euro zonos makroekonominiai rodikliai bylojo apie ekonomikos atsigavimą, ekonomikos duomenys taip pat rodė, kad infliacija regione išliks maža, o ekonomikos augimas – gana lėtas.

Praeitą mėnesį buvo peržiūrėtas JAV III ketvirčio BVP augimas ir padidintas nuo 1,5 proc. iki 2,1 proc. Vėliausi šalies darbo rinkos duomenys buvo geresni nei tikėtasi ir parodė, kad JAV darbo rinka pastaruoju metu yra gana stipri. FED nariai pabrėžė, kad kitame centrinio banko posėdyje, vyksiančiame gruodžio viduryje, bankas greičiausiai kels bazinę palūkanų normą, tačiau vėliau palūkanų didinimo tempas greičiausiai bus laipsniškas ir lėtas.

Ekonominio bendradarbiavimo ir plėtros organizacija (EBPO) sumažino pasaulio ekonomikos augimo prognozes antrą kartą per pastaruosius tris mėnesius, nes lėtesnis besivystančių šalių ekonomikos augimas persidavė kitoms šalims, tokioms kaip Vokietija ir Japonija. Lūkesčiai dėl besivystančių šalių ekonomikos augimo šiuo metu yra pagrindinis neužtikrintumo dėl pasaulio ekonomikos augimo šaltinis.

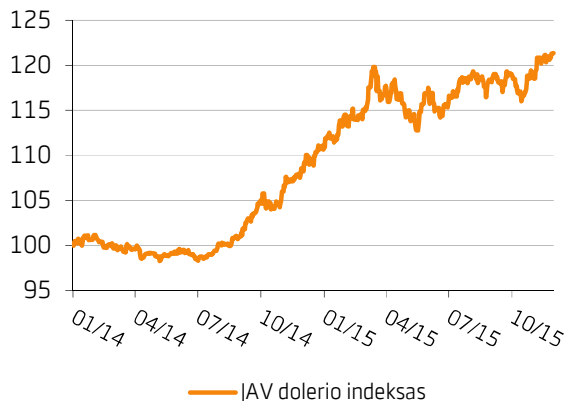
JAV vyriausybės skolos vertybinių popierių pajamingumas toliau kilo, nes rinkos dalyviai laukė tikėtino palūkanų didinimo. JAV aukšto pajamingumo obligacijų rinka krito dėl mažėjančių kainų energetikos sektoriuje. Lapkričio mėnesį daugumos skolos vertybinių popierių rizikos premijos šiek tiek sumažėjo. Įmonių ir Europos aukšto pajamingumo obligacijų rinkos lapkritį pakilo nedaug.

Euras praeitą mėnesį JAV dolerio atžvilgiu atpigo, nes ECB skleidė aiškias užuominas dėl planų didinti ekonomikos skatinimą. Tuo pat metu JAV doleris brango G-10 šalių valiutų krepšelio atžvilgiu (1 pav.), o besivystančių šalių valiutos kilo JAV dolerio atžvilgiu.

Besivystančios finansų rinkos lapkritį toliau bandė išgyventi sudėtingomis ekonomikos sąlygomis. Daugiausia žalos besivystančioms rinkoms pridarė sustiprėjęs JAV doleris, lėtesnis Kinijos ekonomikos augimas ir žemos žaliavų kainos.

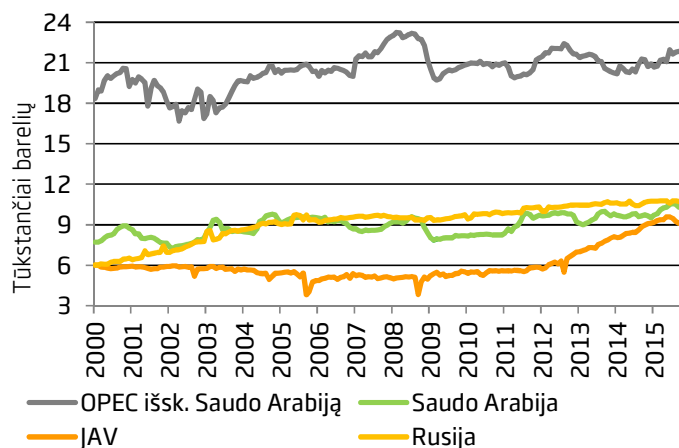
Praeitą mėnesį žaliavų kainos toliau buvo spaudžiamos žemyn. Naftos atsargos toliau didėjo, nes pasiūlos augimas viršijo paklausos didėjimą, tad naftos kainos pasidarė labai mažos. Naftą eksportuojančių šalių organizacija (OPEC) gruodžio pradžioje rengia susitikimą, kuriame bus diskutuojama apie naftos gavybos apimtį viršutines ribas (2 pav.) Daugeliui metalų lapkritį buvo labai prastas mėnuo: sumažėjusi paklausa ir pernelyg didelė pasiūla nutempė kai kurių metalų kainas į kelių metų žemumas.

1 pav. „Bloomberg“ skaičiuojamo JAV dolerio indekso pokytis, proc.



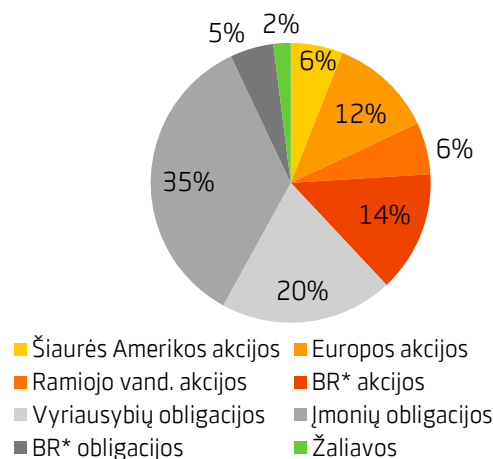
Šaltinis – „Bloomberg“

2 pav. Naftos gavybos 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

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**
T Rowe Price Global Focused Growth Equity Fund	USD	0.7%	5.7%	6.4%	4.4%	14.9%	9.4%
JPMorgan Global Focus Fund	EUR	3.6%	10.0%	14.6%	15.7%	16.9%	10.4%
T Rowe Price US Blue Chip Equity Fund	USD	0.3%	5.5%	11.2%	11.1%	19.2%	15.8%
Franklin US Equity Fund	USD	0.0%	-0.9%	0.5%	0.4%	12.9%	9.9%
Franklin Mutual European Fund	EUR	3.2%	3.4%	11.9%	10.4%	12.3%	9.2%
JPM Europe Select Equity Fund	EUR	3.0%	6.8%	15.1%	13.0%	15.6%	11.2%
JB Japan Stock Fund	EUR	2.4%	8.1%	24.7%	26.1%	19.2%	10.8%
JPMorgan Pacific Equity Fund	EUR	5.3%	12.3%	19.5%	21.0%	14.4%	8.2%
T Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund	USD	-1.4%	2.6%	-9.9%	-14.5%	-3.6%	-2.8%
JPMorgan Emerging Markets Equity Fund	USD	-2.3%	1.0%	-13.1%	-18.4%	-5.4%	-3.9%
Swedbank Russian Equity Fund	EUR	7.9%	12.5%	44.8%	10.2%	-6.1%	-5.4%
East Capital Russian Fund	SEK	6.0%	11.7%	23.6%	-1.0%	-10.6%	-10.4%
Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	-0.2%	5.0%	-5.7%	-9.0%	-4.1%	-3.9%
East Capital Eastern Europe Fund	SEK	1.5%	5.1%	7.0%	-5.5%	-5.2%	-7.5%
T Rowe Price EURO Corporate Bond Fund	EUR	0.9%	1.3%	0.5%	0.7%	3.7%	5.0%
BlueBay Investment Grade Bond Fund	EUR	0.6%	0.7%	-1.0%	-0.5%	3.2%	4.4%
JPMorgan EU Government Bond Fund	EUR	0.5%	2.6%	2.5%	3.6%	5.9%	6.2%
Julius Baer Euro Government Bond Fund	EUR	0.3%	2.8%	1.5%	2.4%	5.5%	5.6%
Julius Baer Emerging Bond Fund	USD	-0.4%	0.8%	0.3%	-2.4%	-0.5%	3.8%
Franklin Euro High Yield Fund	EUR	0.3%	0.2%	1.8%	1.4%	4.8%	6.6%

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