

# Gruodžio mėnesio finansų rinkų apžvalga

2016 m. sausio 7 d.

Akcijų grąža (EUR)			Obligacijų grąža (EUR)		
	2015-12	NMP		2015-12	NMP*
JAV	-4.5%	12.1%	Trumpo laikotarpio vyriausybės	-0.1%	0.7%
Europa	-5.3%	8.2%	Europos įmonių investicinio reitingo	-0.3%	0.6%
Japonija	-2.5%	22.0%	Europos aukšto pajamingumo	-2.3%	-0.3%
Besivystančios rinkos	-5.0%	-5.3%	Besivystančių rinkų	-1.4%	1.2%
Lotynų Amerika	-7.0%	-23.2%			
Azija (išskyrus Japoniją)	-3.3%	1.1%			
Rytų Europa	-2.8%	-4.9%	EUR/USD	1.0862	2.8%
Rusija	-11.9%	19.4%	USD/JPY	120.22	-2.3%
					NMP*

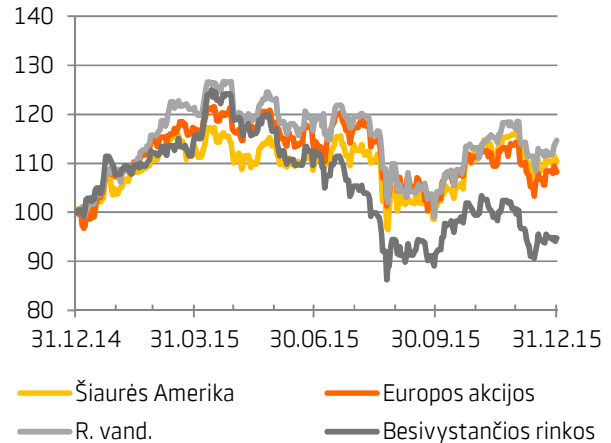
\* nuo metų pradžios  
Šaltinis – „Bloomberg“

## Trumpai apie rinkas

- Gruodžio mėnesį padidinęs bazines palūkanas, JAV Federalinių rezervų bankas (FED) pradėjo naują monetarinės politikos griežtinimo ciklą.
- Akcijų rinkose gruodį vyravo neigiamos tendencijos, nes investuotojai nusivylė Europos centrinio banko (ECB) sprendimais ir buvo sunerimę dėl prastų pasaulio ekonomikos augimo prognozių, o žaliavų kainos vėl judėjo žemyn.
- Nuosmukis žaliavų rinkoje toliau neigiamai veikė pasaulio ekonomikos augimo ir infliacijos prognozes. Bendrai vertinant, žaliavų kainos praeitą mėnesį pasiekė naujas kelerių metų žemumas.
- Besivystančių rinkų valiutos gruodį silpnėjo, nes FED padidino bazines palūkanų normas, toliau mažėjo energetikos žaliavų kainos, brango JAV doleris.
- Daugiausia veikiamos prastos padėties energetikos sektoriuje pasaulio aukšto pajamingumo obligacijų rinkos toliau krito. Europos skolos vertybinių popierių rizikos premijos pastaraisiais mėnesiais smarkiai padidėjo, daugiausia – aukšto pajamingumo obligacijų.
- Laisvesnei monetarinei politikai palankus FED tonas kartu su ECB pranešimu, nuvylusiu investuotojus, atpigino JAV dolerį daugelio pagrindinių valiutų atžvilgiu.

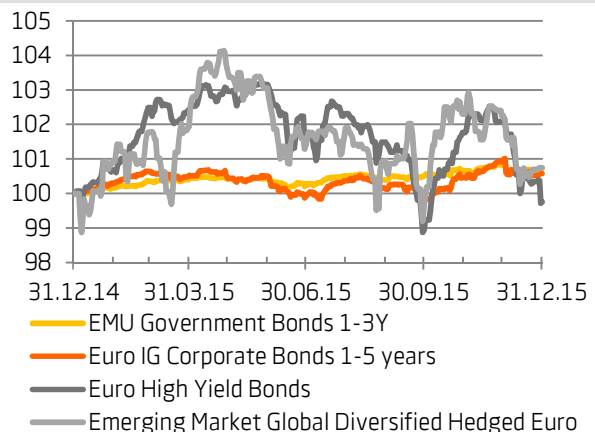
## Pasaulio rinkų dinamika

### Akcijų rinka



Šaltinis – „Bloomberg“

### Obligacijų rinka



Šaltinis – „Bloomberg“

## Mėnesio apžvalga

Gruodžio pradžioje ECB priimti sprendimai nuvylė investuotojus, nes jie neatitiko rinkos dalyvių lūkesčių. ECB 10-čia bazinių punktų sumažino komercinių bankų indėlių, laikomų centriniame banke, palūkanas ir padidino turto supirkimo programos galiojimo laikotarpį, tačiau investuotojai tikėjosi ryžtingesnių centrinio banko veiksmų. Kita vertus, ECB prezidentas Mario Draghi užsiminė, kad ECB bet kada gali imtis papildomų ekonomikos skatinimo priemonių. Gruodžio mėnesį euras JAV dolerio atžvilgiu sustiprėjo beveik 3 proc.

Kaip ir tikėtasi, FED padidino bazines palūkanų normas ir su paskutiniu praeitų metų Federalinio atvirosios rinkos komiteto (FOMC) posėdžiu užbaigė artimų nuliui palūkanų erą. FED poelgio finansų rinkos dalyviai nedramatizavo. FED užsiminė, kad palūkanas didins palaipsniui, 3–4 kartus per artimiausius 12 mėnesių. Žinoma, sprendimai kelti palūkanas priklausys nuo makroekonominių rodiklių.

Infliacija toliau išlieka galvos skausmu daugeliui išsivysčiusių šalių. Pirmą kartą nuo 1932-ųjų nei viena iš G-7 šalių 2015-aisiais nėra nustačiusi didesnės nei 2 proc. tikslinės infliacijos. ECB prognozėmis, euro zonos infliacija 2015 m. sudarys 0,1 proc., tačiau 2016 m. pašoks iki 1 proc., o 2017 m. – iki 1,6 proc. Apskritai 2016 m. pasaulio infliacijos prognozės išlieka žemos.

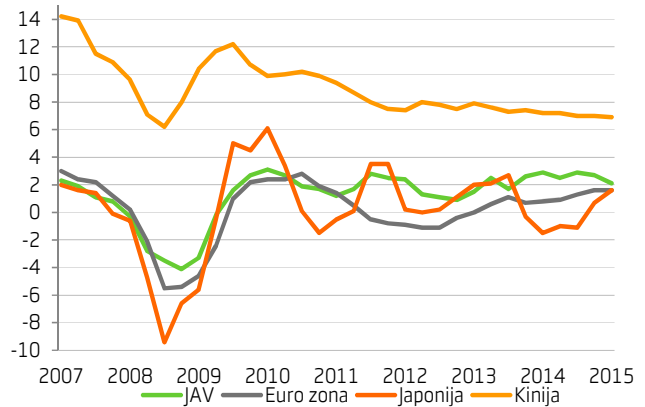
Gruodžio pradžioje Vienoje vyko Naftą eksportuojančių šalių organizacijos (OPEC) susitikimas, kuriame organizacijai priklausančios šalys nusprendė nemažinti naftos gavybos apimtys. Tai lėmė, kad rinkoje išliko per didelė naftos pasiūla. Kitas OPEC susitikimas numatomas 2016-ųjų birželį. Naftos kainos gruodžio mėnesį toliau judėjo žemyn ir pasiekė naujas 11 metų žemumas.

Žinios iš FED kartu su ECB paskelbtu sprendimu dėl ekonomikos skatinimo, kuris buvo ne toks ryžtingas kaip tikėjosi rinkos dalyviai, gruodį šiek tiek atpigino JAV dolerį. JAV valiutos stiprėjimą pristabdė tai, kad FED kol kas neparodė jokių agresyvaus monetarinės politikos griežtinimo ženklų.

Gruodis buvo sudėtingas mėnuo pasaulio akcijų rinkoms. Europos bendrovių akcijos krito, nes rinkoje vyravo neužtikrintumas dėl žaliavų – energetikos ir medžiagų – sektoriaus bendrovių, investuotojai buvo nusivylę paskutinio ECB susitikimo sprendimais ir prastokomis pasaulio ekonomikos augimo prognozėmis (1 ir 2 pav.). Akcijų vertinimai besivystančiose rinkose išliko žemi, Europos bendrovių akcijos atrodė pigesnės nei JAV įmonių.

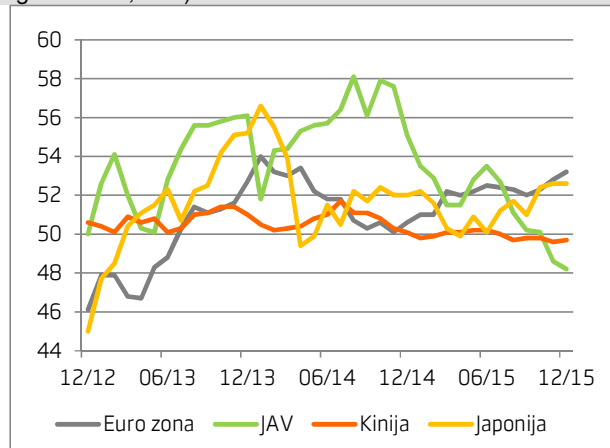
Obligacijų rinkose didžiausią spaudimą gruodį patyrė aukšto pajamingumo skolos vertybinių popierių rinka – kredito rizikos premijos kilo. Besivystančių rinkų vyriausybės ir Europos aukšto pajamingumo obligacijų rinkose vyravo neigiamos tendencijos.

1 pav. Metinis BVP augimas, proc.



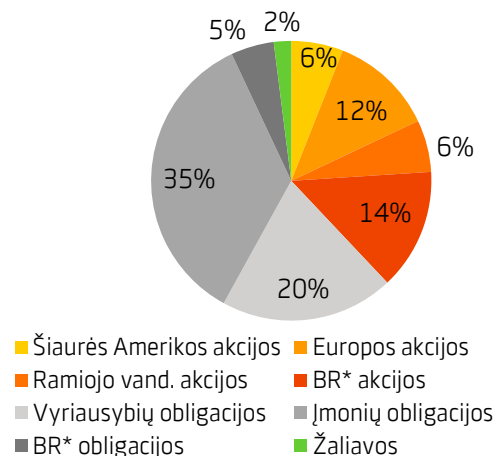
Šaltinis – „Bloomberg“

2 pav. Gamybos pirkimų vadybininkų indeksas (angl. Purchasing Managers Index, PMI)



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	-0.5%	10.2%	5.8%	5.8%	14.0%	8.0%
	JPMorgan Global Focus Fund	EUR	-4.5%	9.8%	9.4%	9.4%	15.1%	8.5%
	T Rowe Price US Blue Chip Equity Fund	USD	-0.3%	11.1%	10.9%	10.9%	19.6%	14.8%
	Franklin US Equity Fund	USD	-3.9%	1.8%	-3.3%	-3.3%	11.1%	7.8%
	Franklin Mutual European Fund	EUR	-5.2%	4.8%	6.1%	6.1%	9.3%	7.2%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	-5.2%	5.9%	9.2%	9.2%	13.2%	8.9%
	JB Japan Stock Fund	EUR	-3.0%	12.5%	21.0%	21.0%	16.4%	8.9%
	JPMorgan Pacific Equity Fund	EUR	-2.9%	12.2%	16.1%	16.1%	12.2%	6.8%
	T Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund	USD	-2.8%	1.9%	-12.4%	-12.4%	-5.7%	-4.4%
	JPMorgan Emerging Markets Equity Fund	USD	-3.7%	0.8%	-16.3%	-16.3%	-7.9%	-5.8%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	-10.7%	5.8%	29.3%	29.3%	-10.5%	-9.0%
	East Capital Russian Fund	SEK	-13.6%	-0.8%	6.8%	6.8%	-15.6%	-13.7%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	-5.6%	1.3%	-11.1%	-11.1%	-7.2%	-5.3%
	East Capital Eastern Europe Fund	SEK	-8.4%	0.5%	-2.0%	-2.0%	-8.9%	-9.7%
OBLIGACIJŲ FONDAI	T Rowe Price EURO Corporate Bond Fund	EUR	-0.9%	1.7%	-0.3%	-0.3%	3.0%	4.8%
	BlueBay Investment Grade Bond Fund	EUR	-1.0%	1.1%	-1.9%	-1.9%	2.4%	4.3%
	JPMorgan EU Government Bond Fund	EUR	-1.2%	0.3%	1.2%	1.2%	5.2%	6.0%
	Julius Baer Euro Government Bond Fund	EUR	-1.3%	0.2%	0.2%	0.2%	4.8%	5.4%
	Julius Baer Emerging Bond Fund	USD	-1.8%	0.9%	-1.5%	-1.5%	-1.5%	3.3%
	Franklin Euro High Yield Fund	EUR	-1.3%	1.2%	0.5%	0.5%	3.7%	5.8%

\* 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 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 jokių nuostolių, kuriuos Jūs galite patirti dėl to, kad pasiklausite 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 NUSPŲSĖSITE VEIKTI PAGAL ŠIĄ ATASKAITĄ, JŪS TURĖSĖTE PRISIIMTI VISĄ RIZIKĄ IR SAVARANKIŠKAI TIKRINTI BEI VERTINTI TOKIŲ SAVO VEIKSMŲ EKONOMINĮ PAGRĮSTUMĄ IR RIZIKĄ.**