

# Sausio mėnesio finansų rinkų apžvalga

2015 m. vasario 3 d.

Akcijų grąža (EUR)			Obligacijų grąža (EUR)		
	2016-01	NMP		2016-01	NMP*
JAV	-5.1%	-5.1%	Trumpo laikotarpio vyriausybės	0.2%	0.2%
Europa	-6.2%	-6.2%	Europos įmonių investicinio reitingo	0.2%	0.2%
Japonija	-8.0%	-8.0%	Europos aukšto pajamingumo	-0.9%	-0.9%
Besivystančios rinkos	-6.3%	-6.3%	Besivystančių rinkų	-0.2%	-0.2%
Lotynų Amerika	-4.4%	-4.4%			
Azija (išskyrus Japoniją)	-7.4%	-7.4%			
Rytų Europa	-5.7%	-5.7%	EUR/USD	1.0831	-0.3%
Rusija	-0.2%	-0.2%	USD/JPY	121.14	0.8%

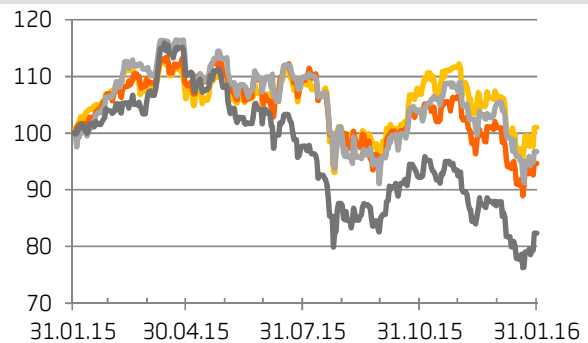
\* nuo metų pradžios  
Šaltinis – „Bloomberg“

## Trumpai apie rinkas

- Sausio mėnesį Europos centrinis bankas (ECB) nepakeitė palūkanų normų. ECB prezidentas Mario Draghi neatmetė galimybės peržiūrėti monetarinę politiką kovo mėnesį.
- Kaip ir tikėtasi, JAV centrinis bankas (FED) taip pat nepakeitė palūkanų normų per sausio mėnesį vykusį posėdį.
- Sausio pabaigoje Japonijos centrinis bankas pateikė staigmeną finansų rinkoms: bankas ėmėsi taikyti neigiamų palūkanų strategiją tam tikroms grynųjų pinigų pozicijoms.
- Pasaulio akcijų rinkoms 2016-ieji prasidėjo neigiamais pokyčiais, kuriuos daugiausia lėmė griūtis Kinijos akcijų rinkoje ir užsitęsęs naftos kainų nuosmukis.
- Oficialiais duomenimis, Kinijos ekonomika paskutinį 2015-ųjų ketvirtį, palyginti su 2014 metų IV ketvirčiu, augo lėčiau nei tikėtasi.
- Atsinaujinius abejonėms dėl pasaulio ekonomikos augimo, Tarptautinis valiutos fondas (TVF) vėl sumažino 2016 metų pasaulio BVP augimo prognozę, šį kartą – nuo 3,6 proc. iki 3,4 proc.
- Svyravimai sausio mėnesį išliko dideli beveik visose finansų rinkose.

## Pasaulio rinkų dinamika

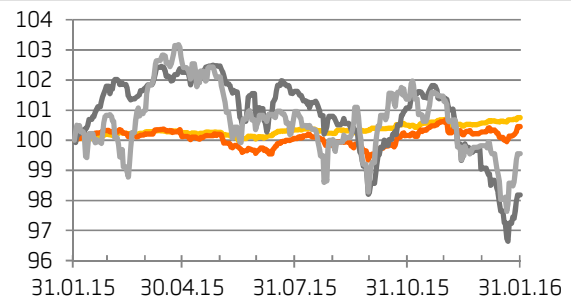
### Akcijų rinka



— Šiaurės Amerika — Europos akcijos  
— R. vand. — Besivystančios rinkos

Šaltinis – „Bloomberg“

### Obligacijų rinka



— EMU Government Bonds 1-3Y  
— Euro IG Corporate Bonds 1-5 years  
— Euro High Yield Bonds  
— Emerging Market Global Diversified Hedged Euro

Šaltinis – „Bloomberg“

## Mėnesio apžvalga

ECB Valdancioji taryba paskutiniame posėdyje, vykusiame sausį, nepakeitė palūkanų normų. ECB prezidentas Mario Draghi užsiminė, kad monetarinė politika gali būti peržiūrėta kovo mėnesį vykiančiame posėdyje. Tai reiškia, kad greičiausiai ECB svarsto galimybę imtis papildomų ekonomikos skatinimo priemonių.

Sausio pabaigoje didelę staigmeną pateikė Japonijos centrinis bankas, kuris sumažino palūkanų normas iki -0,1 proc. Palūkanos yra taikomos finansų institucijoms, laikančioms lėšas einamosiose sąskaitose centriniam banke.

Kaip ir tikėtasi, FED palūkanų normų per sausio mėnesį vykusį FED atvirosios rinkos komiteto (FOMC) posėdį nepakeitė, tačiau užsiminė, kad ateityje palūkanų normos gali būti didinamos lėtesniu tempu.

JAV infliacijos lūkesčiai mažėjo nuo sausio pradžios kartu su besitęsiančiu energetikos kainų kritimu. Apskritai JAV ekonomikos augimą stabdė stiprus JAV doleris ir žemos naftos kainos. JAV doleris sausio mėnesį toliau stiprėjo besivystančių rinkų valiutų atžvilgiu, tačiau buvo stabilus išsivysčiusių rinkų valiutų atžvilgiu (1 pav.).

Oficialiais duomenimis, Kinijos BVP 2015 metais, palyginti su 2014-aisiais, paaugo 6,8 proc., šiek tiek mažiau, nei tikėjosi rinkos dalyviai. Tai prasčiausias metinis rezultatas per pastaruosius 25-erius metus. Sumažėjęs Kinijos ekonomikos augimas rinkoje didina abejones ir skatina spekuliacijas, kad šalies valdančiųjų taikomos ekonomikos skatinimo priemonės 2015-aisiais buvo nesėkmingos ir nesustiprino Kinijos ekonomikos.

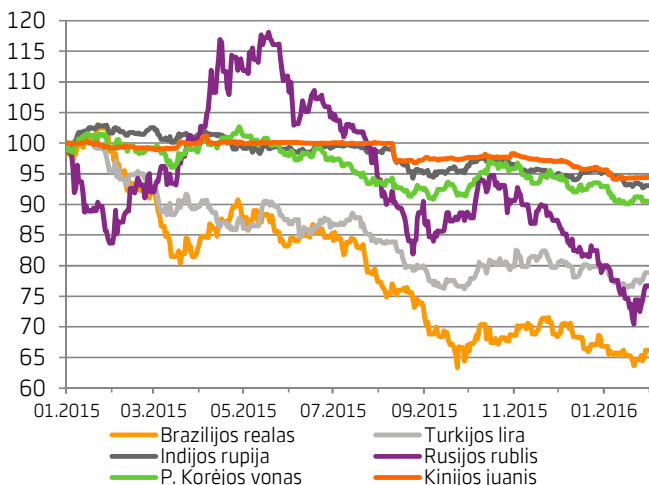
Sausis rizikingoms turto klasėms buvo sudėtingas mėnuo. Dėl per didelės pasiūlos ir menkos paklausos naftos kainos, pradėjusios riedėti žemyn 2014-ųjų vasarą, toliau krito. Investuotojų užtikrintumas dėl pasaulio ekonomikos augimo perspektyvų mažėjo, nes prie rūpesčių dėl krentančių naftos kainų dar prisidėjo abejonės dėl Kinijos ekonomikos augimo lėtėjimo tempo.

Spartus kapitalo pasitraukimas iš Kinijos, maži pramonės sektoriaus pelnai ir Kinijos juanio devalvacija lėmė tai, kad Kinijos akcijų rinkos nuo metų pradžios smarkiai krito. Neužtikrintumas ir neigiamos tendencijos greitai paplito po viso pasaulio akcijų rinkas.

Sausio mėnesį energetikos žaliavų kainos krito labiausiai, tačiau pramoninių metalų kainų nuosmukis taip pat buvo nemažas. Aukso ir sidabro kainos sausį kilo, nes mažėjo rinkos dalyvių rizikos apetitas.

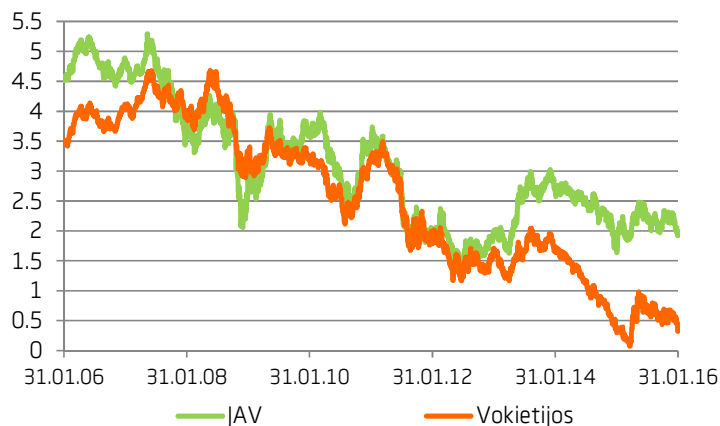
Vyriausybės obligacijų pajamingumas sausio mėnesį krito, nes Japonijos centrinis bankas priėmė sprendimą mažinti palūkanas, o pasaulio ekonomikos augimo perspektyvos kėlė vis daugiau abejonių (2 pav.). Kita vertus, kredito rizikos premijos per mėnesį visame pasaulyje išaugo.

1 pav. Besivystančių rinkų valiutos JAV dolerio atžvilgiu, proc.



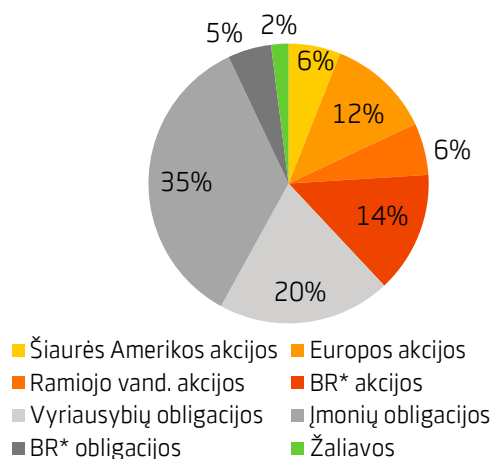
Šaltinis – „Bloomberg“

2 pav. JAV ir Vokietijos 10 metų trukmės vyriausybės obligacijų pajamingumas, proc.



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	-10.9%	-10.7%	-10.9%	-4.5%	7.7%	5.6%
	JPMorgan Global Focus Fund	EUR	-9.8%	-10.7%	-9.8%	-7.2%	10.4%	6.8%
	T Rowe Price US Blue Chip Equity Fund	USD	-10.6%	-10.5%	-10.6%	-0.7%	13.0%	12.1%
	Franklin US Equity Fund	USD	-8.5%	-12.0%	-8.5%	-7.8%	6.2%	5.5%
	Franklin Mutual European Fund	EUR	-8.7%	-10.7%	-8.7%	-7.5%	5.4%	4.7%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	-7.8%	-9.9%	-7.8%	-6.6%	8.8%	6.8%
	JB Japan Stock Fund	EUR	-7.8%	-8.5%	-7.8%	2.1%	13.1%	7.8%
	JPMorgan Pacific Equity Fund	EUR	-8.0%	-5.9%	-8.0%	-2.1%	9.3%	5.6%
	T Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund	USD	-7.1%	-10.9%	-7.1%	-19.3%	-8.2%	-5.1%
	JPMorgan Emerging Markets Equity Fund	USD	-5.2%	-10.8%	-5.2%	-22.4%	-9.6%	-5.6%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	-2.6%	-6.1%	-2.6%	16.9%	-12.4%	-9.6%
	East Capital Russian Fund	SEK	-1.6%	-9.9%	-1.6%	5.8%	-17.4%	-13.9%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	-1.7%	-7.5%	-1.7%	-16.3%	-7.3%	-5.1%
East Capital Eastern Europe Fund	SEK	-2.5%	-9.3%	-2.5%	-6.3%	-10.7%	-10.0%	
OBLIGACIJŲ FONDAI	T Rowe Price EURO Corporate Bond Fund	EUR	-0.1%	0.0%	-0.1%	-1.5%	3.5%	4.8%
	BlueBay Investment Grade Bond Fund	EUR	0.2%	-0.3%	0.2%	-2.6%	2.7%	4.4%
	JPMorgan EU Government Bond Fund	EUR	1.8%	1.2%	1.8%	0.9%	6.2%	6.5%
	Julius Baer Euro Government Bond Fund	EUR	1.9%	0.9%	1.9%	0.0%	5.6%	5.8%
	Julius Baer Emerging Bond Fund	USD	-0.5%	-2.6%	-0.5%	-2.1%	-1.2%	3.4%
	Franklin Euro High Yield Fund	EUR	-1.3%	-2.4%	-1.3%	-2.0%	3.2%	5.1%

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