

Vasario mėnesio finansų rinkų apžvalga

2015 m. kovo 4 d.

Akcijų grąža (EUR)			Obligacijų grąža (EUR)		
	2016-02	NMP		2016-02	NMP*
JAV	-0.6%	-5.7%	Trumpo laikotarpio vyriausybės	0.0%	0.2%
Europa	-2.2%	-8.3%	Europos įmonių investicinio reitingo	0.2%	0.4%
Japonija	-3.0%	-10.8%	Europos aukšto pajamingumo	-0.4%	-1.4%
Besivystančios rinkos	-0.5%	-6.7%	Besivystančių rinkų	1.9%	1.7%
Lotynų Amerika	3.5%	-1.1%			
Azija (išskyrus Japoniją)	-1.2%	-8.6%			
Rytų Europa	1.8%	-4.0%	EUR/USD	1.0873	0.4%
Rusija	1.1%	0.9%	USD/JPY	112.69	-7.0%
					NMP*

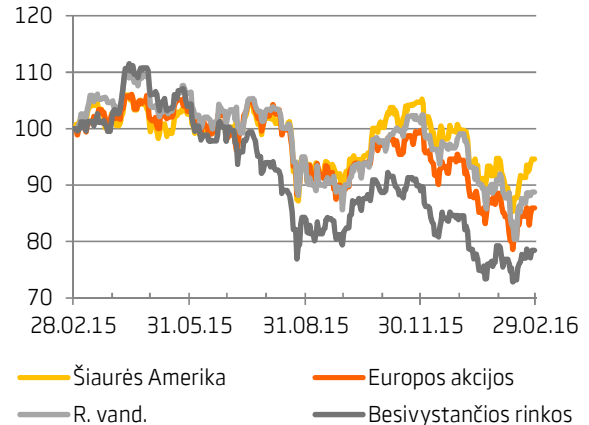
* nuo metų pradžios
Šaltinis – „Bloomberg“

Trumpai apie rinkas

- Vasarį didesnės rizikos finansinių priemonių rinkos buvo labai nepastovios.
- Nuosmukis žaliavų rinkose ir lėtėjimas besivystančiose rinkose, kurį daugiausia lėmė Kinija, toliau neigiamai veikė pasaulio ekonomiką ir prisidėjo prie vertybinių popierių kainų kritimo.
- Pastaruoju metu paskelbti euro zonos infliacijos rodikliai ir kiti makroekonominiai duomenys nuvylė, tad padidėjo spaudimas Europos centriniam bankui (ECB) didinti ekonomikos skatinimo programos apimtį artimiausiam Valdandčiosios tarybos posėdyje, kuris numatytas kovo viduryje.
- Praeitų metų gruodį JAV Federalinių rezervų bankas (FED) užsiminė ketinąs ne vieną kartą didinti bazines palūkanas 2016 metais, tačiau padidėję svyravimai finansų rinkose sumažino tikimybę, kad FED pakels palūkanas šių metų kovą.
- Neužtikrintumas dėl Didžiosios Britanijos galimo pasitraukimo iš Europos Sąjungos (ES) padidino spaudimą Didžiosios Britanijos svarams sterlingų.
- Dvidešimties didžiausių pasaulio šalių (G-20) finansų ministrai susitiko Šanchajuje, kur aptarė, kokių veiksmų politikai galėtų imtis pasaulio ekonomikos augimui mažėjant.

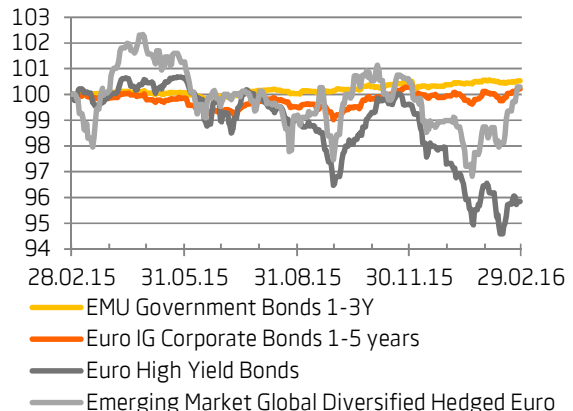
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – „Bloomberg“

Obligacijų rinka



Šaltinis – „Bloomberg“

Mėnesio apžvalga

Pirmosiomis vasario savaitėmis dauguma pasaulio akcijų rinkų toliau krito, tačiau mėnesio pabaigoje rinkos sugebėjo atsitiesti ir panaikinti beveik visą nuo mėnesio pradžios patirtą nuostolį.

Ypatingai didelis spaudimas buvo jaučiamas finansų sektoriuje: bankų akcijos visame pasaulyje nuo metų pradžios smarkiai krito (1 pav.). Didėjantis neužtikrintumas dėl finansų sektoriaus bendrovių pelningumo ir bankų balansų patikimumo nutempė finansų sektoriaus akcijų kainas žemyn, o tai lėmė, kad šio sektoriaus akcijų vertinimai nukrito žemiau ilgo laikotarpio istorinių vidurkių.

Vasario pabaigoje G-20 šalių finansų ministrai ir centrinių bankų atstovai susirinko Šanchajuje. Susitikimo darbotvarkėje daugiausia dėmesio buvo skiriama didžiausią susirūpinimą keliančiam Kinijos ekonomikos augimo lėtėjimui ir pasaulio ekonomikos augimo rizikai. Šalių atstovai diskutavo, kokių veiksmų turėtų imtis politikai mažėjant paklausai pasaulyje, tačiau konkrečių sprendimų nepriėmė.

Kovo mėnesį laukiama ir ECB, ir FED posėdžių. Tikimybė, kad FED kovo mėnesį padidins palūkanas išlieka labai maža. Kita vertus, ECB prezidentas Mario Draghi pastaruoju metu užsiminė, kad bankas ketina didinti ekonomikos skatinimo programos apimtį: rinkos dalyviai tikisi, kad ECB sumažins centriniame banke laikomų indėlių palūkanas ir padidins obligacijų supirkimo programos apimtį.

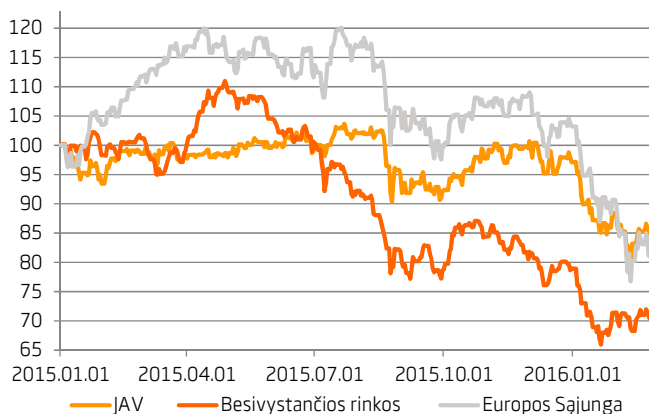
Praeitą mėnesį euro zonos vartotojų kainų indeksas nukrito žemiau nulio ir tai padidino spaudimą ECB imtis veiksmų kovo mėnesį (2 pav.). Europos gamybos sektorius pastaruoju metu silpnėjo, o ekonomikos augimo perspektyvos išliko prastokos.

Įtampa valiutų rinkoje vasarį padidėjo: Didžiosios Britanijos svarai sterlingų nukrito į septynerių metų žemumas, nes rinkos dalyviai baiminosi, kad Jungtinės Karalystės gyventojai birželį vyksiančiame referendume gali priimti sprendimą išstoti iš ES.

Jungtinės Karalystės ir JAV vyriausybės obligacijų pajamingumo kreivės darėsi lygesnės, nes mažėjantis pasaulio ekonomikos augimas ir žemos infliacijos lūkesčiai spaudė palūkanų normas žemyn.

Vasario pirmoje pusėje žaliavinės naftos kaina nusirito apie 20 proc., tačiau vėliau pakeitė kryptį ir pabrango apie 30 proc. Rusija, Saudo Arabija, Kataras ir Venesuela susitarė „užšaldyti“ naftos gavybos apimtį. Susitarimą pasirašiusių šalių išgaunamos naftos kiekiai pastaruoju metu buvo arti visų laikų aukštumų, o žaliavinės naftos pasiūla viršijo paklausą beveik 2 mln. barelių per dieną. Kol kas neaišku, kaip šalys nukels nuo naftos gavybos apimčių „užšaldymo“ iki naftos gavybos sumažinimo, tačiau minėtas susitarimas yra pirmasis Naftą eksportuojančių šalių organizacijai (OPEC) priklausančių valstybių ir kitų naftą išgaunančių šalių bendradarbiavimo ženklas. Saudo Arabijos atstovų teigimu, naftos išgavimo apimčių „užšaldymo“ periodas yra būtinas etapas prieš šalis susitariant mažinti naftos gavybą.

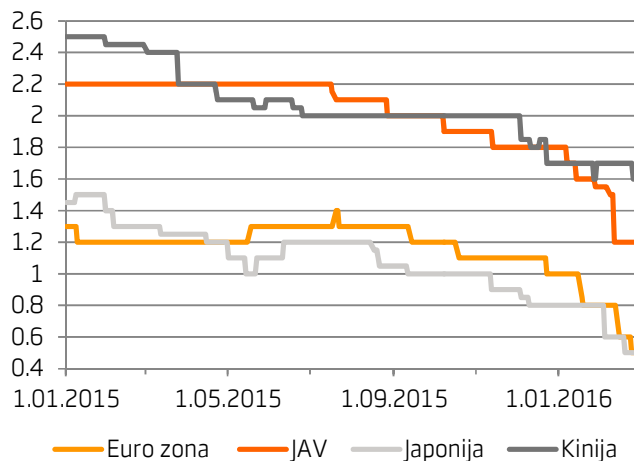
1 pav. Finansinio sektoriaus akcijų indeksų pokytis, proc.



Šaltinis – „Bloomberg“

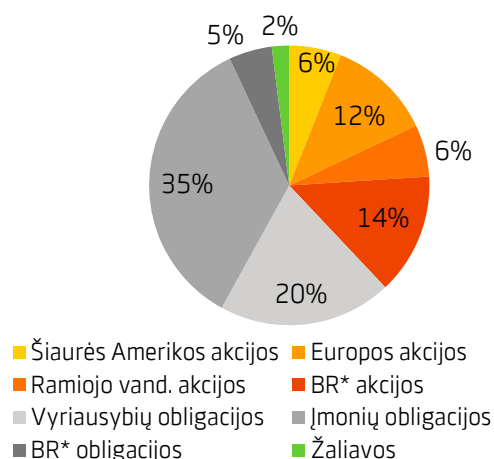
Pastaba. MSCI bankų indeksų pokytis JAV doleriais, 2015 m. pradžioje indeksų reikšmė = 100.

2 pav. Euro zonos nustatytos ekonominės metinės infliacijos prognozės, 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	1.1%	-10.4%	-9.9%	-9.6%	8.0%	5.1%
	JPMorgan Global Focus Fund	EUR	-1.7%	-15.3%	-11.3%	-14.4%	8.7%	6.0%
	T Rowe Price US Blue Chip Equity Fund	USD	0.4%	-10.5%	-10.2%	-6.3%	12.7%	11.0%
	Franklin US Equity Fund	USD	-0.5%	-12.5%	-8.9%	-16.2%	5.8%	4.9%
	Franklin Mutual European Fund	EUR	-2.9%	-16.0%	-11.4%	-16.4%	4.2%	3.7%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	-2.7%	-14.9%	-10.3%	-14.8%	7.5%	5.7%
	JB Japan Stock Fund	EUR	-3.4%	-13.6%	-11.0%	-9.0%	9.9%	6.5%
	JPMorgan Pacific Equity Fund	EUR	-2.5%	-12.8%	-10.2%	-9.4%	6.5%	5.3%
	T Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund	USD	-0.7%	-10.3%	-7.8%	-22.1%	-7.9%	-5.1%
	JPMorgan Emerging Markets Equity Fund	USD	-1.0%	-9.7%	-6.2%	-25.2%	-9.8%	-5.8%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	0.5%	-12.6%	-2.1%	-2.8%	-12.5%	-10.1%
	East Capital Russian Fund	SEK	0.4%	-14.7%	-1.2%	-13.1%	-16.7%	-14.1%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	4.2%	-3.4%	2.4%	-12.4%	-6.2%	-3.9%
	East Capital Eastern Europe Fund	SEK	0.9%	-9.9%	-1.6%	-13.8%	-9.7%	-10.0%
	OBLIGACIJŲ FONDAI	T Rowe Price EURO Corporate Bond Fund	EUR	-0.1%	-1.0%	-0.1%	-2.6%	3.0%
BlueBay Investment Grade Bond Fund		EUR	-0.1%	-0.9%	0.1%	-3.8%	2.4%	4.1%
JPMorgan EU Government Bond Fund		EUR	0.9%	1.5%	2.7%	0.9%	6.4%	6.6%
Julius Baer Euro Government Bond Fund		EUR	0.8%	1.3%	2.6%	-0.1%	5.8%	6.0%
Julius Baer Emerging Bond Fund		USD	2.4%	0.1%	1.9%	-0.8%	-0.3%	3.9%
Franklin Euro High Yield Fund		EUR	-0.9%	-3.6%	-2.3%	-4.8%	2.7%	4.7%

* 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.