

Kovo mėnesio finansų rinkų apžvalga

2016 m. balandžio 11 d.

	Akcijų grąža (EUR)		Obligacijų grąža (EUR)			
	2016-03	NMP		2016-03	NMP*	
JAV	2.0%	-3.8%	Trumpo laikotarpio vyriausybės	-0.1%	0.2%	
Europa	1.3%	-7.1%	Europos įmonių investicinio reitingo	0.7%	1.0%	
Japonija	0.1%	-10.8%	Europos aukšto pajamingumo	3.1%	1.7%	
Besivystančios rinkos	8.2%	0.9%	Besivystančių rinkų	3.3%	5.0%	
Lotynų Amerika	15.0%	13.8%				
Azija (išskyrus Japoniją)	6.3%	-2.8%				
Rytų Europa	9.9%	5.6%	EUR/USD	1.1380	4.7%	4.8%
Rusija	9.9%	10.9%	USD/JPY	112.57	-0.1%	-6.4%

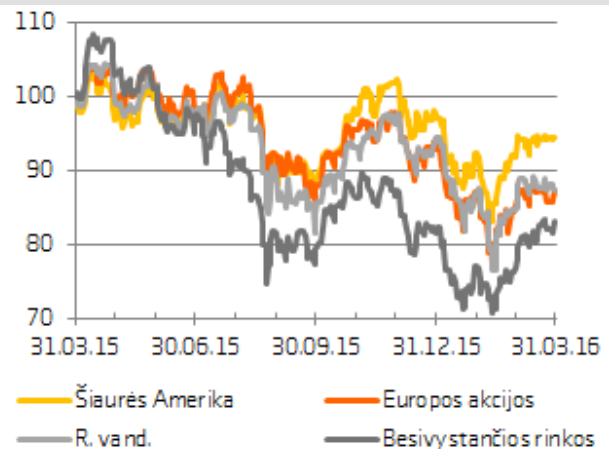
* nuo metų pradžios
Šaltinis – „Bloomberg“

Trumpai apie rinkas

- Kovo mėnesį akcijų rinkose buvo pastebimas smarkus augimas. Didžiausiu augimu pasižymėjo besivystančios rinkos.
- Europos Centrinio Banko (ECB) valdančioji taryba kovo mėnesio posėdyje paskelbė apie papildomas ekonomikos skatinimo priemones, o tai maloniai nustebino rinkas.
- FED atvirosios rinkos komitetas (FOMC) palūkanų normas paliko nepakeistas. Mėnesio pabaigoje Federalinio rezervų banko pirmininkės J. Yellen pateikti nuosaikūs komentarai paskatino investuotojus investuoti į rizikingesnę turtą.
- Dėl užsitęsios mažos infliacijos, pabėgėlių krizės ir galimo „Brexit“ rizikos padidėjimo euro zonos ekonomika ir toliau išlieka silpna.
- Kinijoje geresni, nei tikėtasi, gamybinio ir negamybinio sektorių rezultatai sustiprino viltis, kad šalies ekonomikos augimas gali pradėti stabilizuotis.

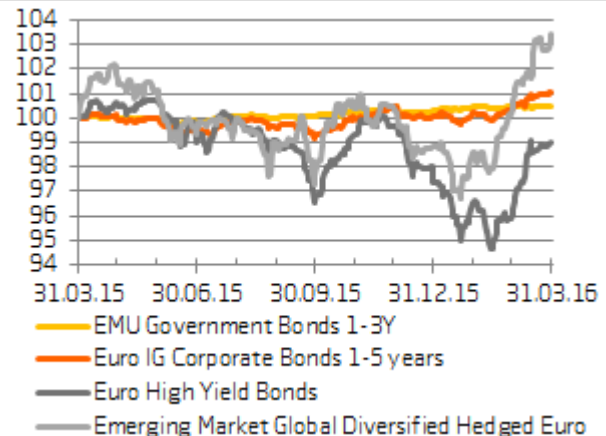
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – „Bloomberg“

Obligacijų rinka



Šaltinis – „Bloomberg“

Mėnesio apžvalga

Kovo mėnesį smarkiai išaugo pasaulio akcijų rinkų rezultatai. Ypač atsigavo besivystančios rinkos. Nuo metų pradžios besivystančios rinkos rezultatais (vertinant pagal „MSCI Emerging Markets“ indeksą) maždaug 5 % lenkia išsivysčiusias rinkas.

Mėnesio pabaigoje Federalinio rezervų banko pirmininkės Janet Yellen išsakyti nuosaikūs komentarai dėl laipsniško palūkanų normų didinimo tapo dar vienu stimulu, paskatinusiu finansų rinkų augimą. Dėl akcijų rinkų atsigavimo jų kintamumo indeksas VIX krito iki žemiausio šių metų lygio. Tačiau verta paminėti, kad akcijų rinkų augimas nėra siejamas su esminiais pokyčiais aplinkoje ar pajamų mažėjimo tendencijomis, todėl dažniausiai laikomas trumpalaikiu.

Investuotojus nuvylė gruodžio mėnesį vykusio ECB posėdžio sprendimai po kurių padidėjo susirūpinimas dėl euro zonos ekonomikos atsigavimo. Kovo mėnesio posėdyje valdančioji taryba atsižvelgė į investuotojų lūkesčius ir nustebino rinką, paskelbusi apie skatinimo priemonių paketą.

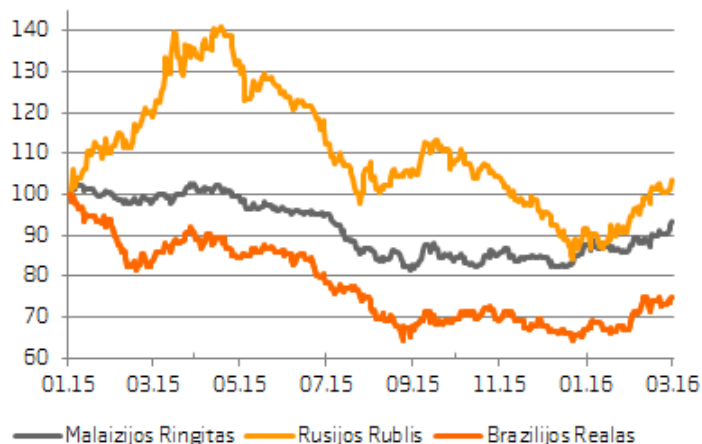
Kovo mėnesio euro zonos infliacijos rodikliai patvirtino, kad kainos regione išlieka mažos. Naujausi pirkimų vadybininkų indekso (PMI) duomenys euro zonoje buvo geresni, nei laukta, tačiau gamybos augimas išlieka lėtas. ECB prognozuoja, kad euro zonos ekonomika 2016 m. augs 1,4 %, 2017 m. 1,7 % ir 2018 m. 1,8 %.

Kovo viduryje vykusio Federalinio atvirosios rinkos komiteto (FOMC) posėdžio rezultatai buvo priimtini. FED peržiūrėjo savo planus dėl palūkanų normos didinimo (planuojama ją didinti tik 2 kartus per metus vietoj 4 kartų, numatytų 2015 m. gruodį), o ekonomikos augimo, infliacijos ir nedarbo lygio prognozės pakeistos nereikšmingai.

Lūkesčiai, kad JAV palūkanų normos nesikeis bent jau artimiausią pusmetį, labai palankiai paveikė besivystančių rinkų kapitalo įplaukas (1 pav). Kovo mėnesį užfiksuotas spartus besivystančių rinkų valiutų kursų augimas buvo paskatintas optimizmo, kuris atsirado po Federalinio rezervų banko pareiškimo apie laipsnišką ir apgalvotą palūkanų normų didinimą.

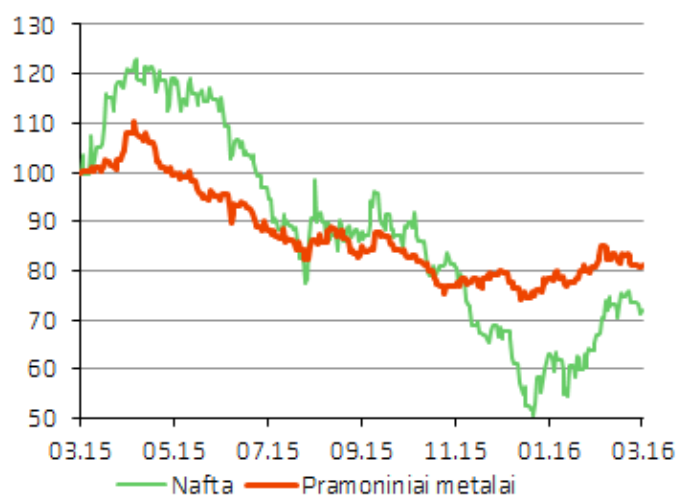
Naftos kainos susigrąžino daugiau nei 40 % savo vertės, skaičiuojant nuo mažiausio per 12 metų lygio, kurį buvo pasiekusios sausio mėnesį. Pagrindinis naftos kainų augimą skatinantis veiksnys – atsinaujinę lūkesčiai dėl pagrindinių naftos išgavėjų pasiūlymo įšaldyti gavybą, kuri turėtų apriboti pasaulinį naftos perteklių (2 pav). Kitas OPEC posėdis vyks balandžio mėnesį, tačiau dar neaišku, kaip bus valdomas pasaulinis perteklius. Neapibrėžtumai tebevyrauja, o naftos kainos ir toliau išlieka nestabilios.

1 pav. Besivystančių rinkų valiutų pokyčiai nuo mėnesio pradžios, proc.



Šaltinis – „Bloomberg“

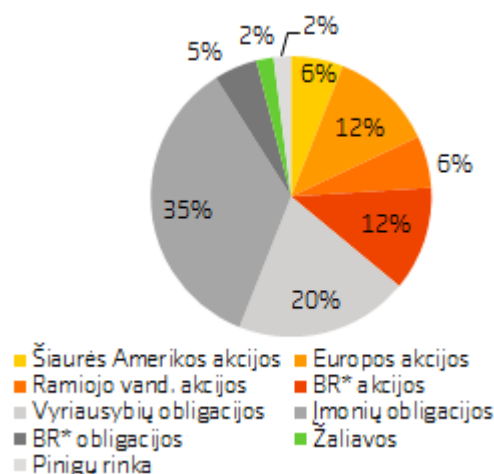
2 pav. Naftos ir pramoninių metalų kainų pokyčiai, proc.



Šaltinis – „Bloomberg“

Pastaba: 2015.03 reikšmė lygi 100

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**	5metai**	
AKCIJŲ FONDAI	T Rowe Price Global Focused Growth Equity Fund	USD	6.6%	-4.0%	-4.0%	-2.9%	9.6%	6.3%
	JPMorgan Global Focus Fund	EUR	3.6%	-8.2%	-8.2%	-14.2%	8.7%	7.3%
	T Rowe Price US Blue Chip Equity Fund	USD	4.1%	-6.5%	-6.5%	-1.7%	13.4%	12.1%
	Franklin US Equity Fund	USD	5.5%	-4.0%	-4.0%	-11.1%	6.5%	6.2%
	Franklin Mutual European Fund	EUR	3.0%	-8.7%	-8.7%	-15.6%	4.9%	5.1%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	2.7%	-7.9%	-7.9%	-13.9%	7.7%	7.1%
	JB Japan Stock Fund	EUR	1.4%	-9.7%	-9.7%	-12.4%	8.2%	8.9%
	JPMorgan Pacific Equity Fund	EUR	4.1%	-6.5%	-6.5%	-10.2%	6.7%	6.7%
	T Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund	USD	14.2%	5.3%	5.3%	-10.2%	-3.4%	-3.5%
	JPMorgan Emerging Markets Equity Fund	USD	13.3%	6.3%	6.3%	-12.5%	-5.7%	-4.5%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	7.2%	4.9%	4.9%	-1.3%	-9.6%	-8.8%
	East Capital Russian Fund	SEK	9.6%	8.3%	8.3%	-8.8%	-12.5%	-12.9%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	8.4%	11.0%	11.0%	-5.3%	-4.1%	-3.1%
	East Capital Eastern Europe Fund	SEK	9.7%	7.9%	7.9%	-6.7%	-6.0%	-8.8%
OBLIGACIJŲ FONDAI	T Rowe Price EURO Corporate Bond Fund	EUR	1.9%	1.7%	1.7%	-0.7%	3.5%	5.1%
	BlueBay Investment Grade Bond Fund	EUR	0.7%	0.8%	0.8%	-2.8%	2.5%	4.3%
	JPMorgan EU Government Bond Fund	EUR	0.7%	3.4%	3.4%	0.5%	6.3%	6.9%
	Julius Baer Euro Government Bond Fund	EUR	0.8%	3.5%	3.5%	-0.4%	6.0%	6.3%
	Julius Baer Emerging Bond Fund	USD	3.7%	5.7%	5.7%	2.7%	1.2%	4.4%
	Franklin Euro High Yield Fund	EUR	3.0%	0.7%	0.7%	-1.9%	3.6%	5.4%

* 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 jokus nuostolius, 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 NUSPŲSĖTE VEIKTI PAGAL ŠIĄ ATASKAITĄ, JŪS TURĖSĖTE PRISIIMTI VISĄ RIZIKĄ IR SAVARANKIŠKAI TIKRINTI BEI VERTINTI TOKIŲ SAVO VEIKSMŲ EKONOMINĮ PAGRĮSTUMĄ IR RIZIKĄ.