

# Birželio mėnesio finansų rinkų apžvalga

2016 m. liepos 6 d.

Akcijų grąža (EUR)			Obligacijų grąža (EUR)		
	2016-06	NMP		2016-06	NMP*
JAV	5.3%	1.3%	Trumpo laikotarpio vyriausybių	0.2%	0.3%
Europa	-2.1%	-7.2%	Europos įmonių investicinio reitingo	0.4%	1.7%
Japonija	-0.3%	-7.3%	Europos aukšto pajamingumo	-0.3%	3.1%
Besivystančios rinkos	3.4%	4.4%	Besivystančių rinkų	3.2%	10.3%
Lotynų Amerika	2.7%	23.1%			
Azija (išskyrus Japoniją)	4.7%	0.3%			
Rytų Europa	-5.3%	-3.8%	EUR/USD	1.1106	-3.0%
Rusija	0.4%	17.2%	USD/JPY	103.20	-3.1%
					NMP*
					-14.2%

\* nuo metų pradžios

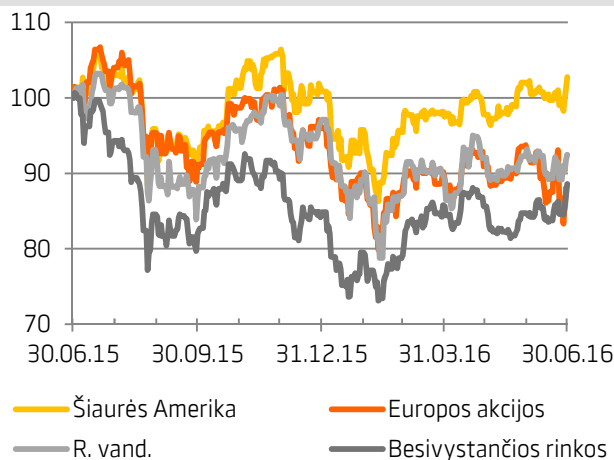
Šaltinis – „Bloomberg“

## Trumpai apie rinkas

- Jungtinėje Karalystėje (JK) vykusiame referendume, kuriame iš viso balsavo daugiau nei 70 % šalies gyventojų, 52 % rinkėjų balsavo už atsiskyrimą nuo Europos Sąjungos (ES), o 48 % išreiškė norą likti ES.
- JK prasidėjo neužtikrintumo laikotarpis, kuris gali būti paženklintas kova dėl lyderio pozicijų Konservatorių partijoje, galimu referendumu dėl Škotijos nepriklausomybės ir nežinomomis derybų dėl UK pasitraukimo iš ES sąlygomis.
- Pasaulio finansų rinkose pirminė reakcija į JK referendumo rezultatus buvo staigi ir negatyvi. Tačiau iki birželio pabaigos dauguma akcijų rinkų, išskyrus Europos, atsistatė ir panaikino didžiąją dalį nuosmukio, patirto per mėnesį.
- Svyravimus ir įtampą rinkoje šiek tiek sušvelnino padidėję lūkesčiai, kad centriniai bankai vėl ims veiksmų, kuriais bandys palaikyti likvidumą ir stabilizuoti padėtį rinkose.
- Kaip ir tikėtasi, JAV Federalinių rezervų banko (FED) Atvirosios rinkos komitetas (FOMC) birželio viduryje vykusiame posėdyje bazinių palūkanų nepakeitė. Šiuo metu galimybė didinti palūkanas 2016-aisiais nesvarstoma.

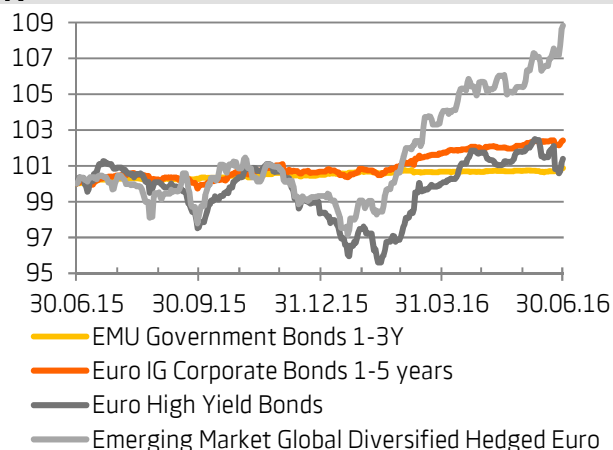
## Pasaulio rinkų dinamika

### Akcijų rinka



Šaltinis – „Bloomberg“

### Obligacijų rinka



Šaltinis – „Bloomberg“

Svarbu: dokumento pabaigoje pateikta informacija dėl atsakomybės atsisakymo yra neatskiriama apžvalgos dalis.

## Mėnesio apžvalga

Britanijos rinkėjų sprendimas atsisakyti narystės ES stipriai paveikė finansų rinkas. Po „Brexit“ smarkiai pasikeitė valiutų kursai – Didžiosios Britanijos svaras sterlingų nuo referendumo iki birželio pabaigos JAV dolerio atžvilgiu nuvertėjo apie 8 %. Pokyčiai akcijų, obligacijų ir žaliavų rinkose taip pat buvo dideli: daugiausia nuvertėjo Europos bankų akcijų kainos, pagrindinių šalių vyriausybės obligacijų pajamingumas nukrito iki rekordinių žemumų, o kai kurios žaliavos brango. Pavyzdžiui, sidabro kaina per birželio mėnesį padidėjo apie 17 %.

Besivystančios rinkos netikėtai gerai atlaikė po „Brexit“ rinkas apėmusį finansinį šoką. Vis dėlto finansinių priemonių grąža įvairiuose regionuose skyrėsi: labiausiai neigiamai paveiktos buvo besivystančios Europos akcijos ir valiutos, o besivystančiose Azijos rinkose pokyčiai buvo palyginti nedideli. Kinijos akcijų rinkų rezultatai birželio mėnesį buvo geri, nes žaliavų sektoriuje veikiančių gamintojų akcijų kainos kilo investuotojams tikintis, kad politikų pastangos mažinti perteklinius pajėgumus padės produkcijos kainoms kilti toliau.

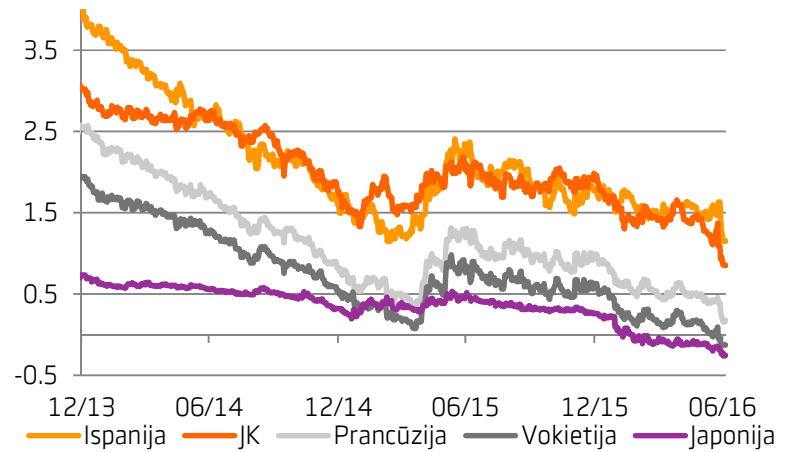
Neišsenkanti centrinių bankų parama akcijų rinkas šiek tiek nuramino. Anglijos centrinis bankas užsiminė, kad gali greitai mažinti palūkanų normas ir kad, siekdamas išvengti kredito krizės, yra pasirengęs rinkoms suteikti papildomo likvidumo 250 mlrd. svarų sterlingų. ECB, Japonijos centrinis bankas ir FED taip pat užsiminė, kad yra pasiruošę suteikti pagalbą, jei jos prireiks.

Kaip ir tikėtasi, birželio viduryje vykusiame posėdyje FOMC paliko galioti tas pačias palūkanų normas. Šiuo metu palūkanų didinimas JAV yra kol kas atidėtas ir rinkos dalyviai skaičiuoja tik 10 % tikimybę, kad palūkanos bus padidintos šių metų pabaigoje, ir mažesnę nei 35 % tikimybę, kad FED palūkanas pakels iki 2017 m. pabaigos.

Birželį vyriausybės skolos vertybinių popierių kainos kilo visame pasaulyje: Japonijos, JAV, Vokietijos ir kitų pagrindinių Europos šalių obligacijų pajamingumas ir toliau smarkiai krenta. Baimės, susijusios su galimomis „Brexit“ pasekmėmis, paskatino rinkos dalyvius abejoti dėl pasaulio ekonomikos augimo, o tai didino saugiais pripažįstamų vertybinių popierių kainas birželio mėnesį.

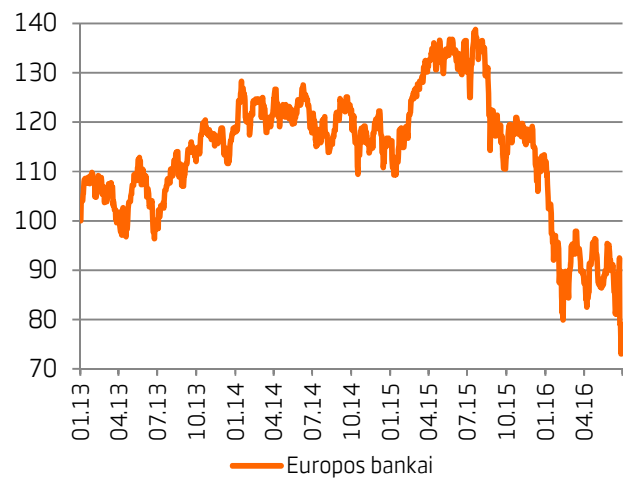
Apskritai finansų rinkose greičiausiai išliks dideli svyravimai, nes kol kas rinkos dalyviai iki galo nesupranta, kaip „Brexit“ gali paveikti ekonomiką, politiką ir rinkas. Per ateinančius mėnesius galima tikėtis, kad dėl didesnio neuztikrintumo ir mažesnių turto kainų mažės pasaulio ekonomikos augimo lūkesčiai.

1 pav. 10 metų trukmės vyriausybės obligacijų pajamingumas, proc.



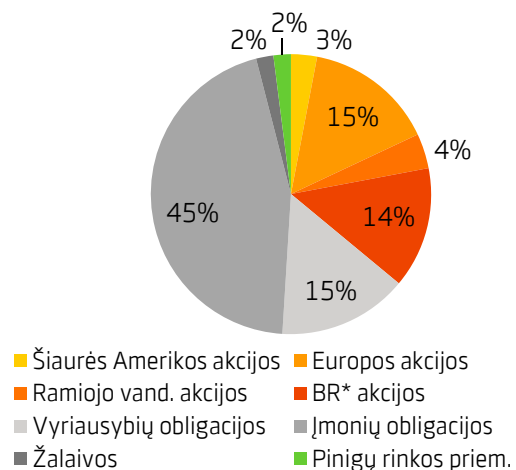
Šaltinis – „Bloomberg“

2 pav. Europos bankų akcijų kaina: indeksas „STOXX Europe 600 Banks“, 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 grąža

	Valiuta	1 mėn.	3 mėn.	NMP*	1 metai	3 metai**	5 metai**	
AKCIJŲ FONDAI	T Rowe Price Global Focused Growth Equity Fund	USD	-3.7%	0.5%	-3.5%	-3.0%	9.9%	7.0%
	JPMorgan Global Focus Fund	EUR	-4.0%	0.9%	-7.3%	-10.5%	10.1%	7.7%
	T Rowe Price US Blue Chip Equity Fund	USD	-3.5%	-1.4%	-7.8%	-2.8%	11.6%	11.9%
	Franklin US Equity Fund	USD	-4.3%	-2.3%	-6.2%	-14.1%	4.6%	5.9%
	Franklin Mutual European Fund	EUR	-7.5%	-2.8%	-11.3%	-16.1%	3.4%	4.4%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	-7.1%	-2.3%	-10.0%	-14.3%	6.9%	6.7%
	JB Japan Stock Fund	EUR	-0.6%	4.5%	-5.6%	-8.5%	9.0%	9.9%
	JPMorgan Pacific Equity Fund	EUR	2.4%	5.9%	-1.0%	-3.0%	9.3%	8.1%
	T Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund	USD	4.0%	3.3%	8.7%	-7.2%	0.4%	-2.7%
	JPMorgan Emerging Markets Equity Fund	USD	3.9%	3.1%	9.6%	-7.3%	-2.1%	-3.8%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	2.7%	9.0%	14.3%	3.7%	-5.4%	-5.4%
	East Capital Russian Fund	SEK	3.8%	13.6%	23.0%	4.7%	-6.7%	-9.1%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	-0.6%	-6.6%	3.6%	-8.1%	-2.8%	-4.4%
	East Capital Eastern Europe Fund	SEK	-0.3%	3.6%	11.8%	-0.7%	-3.1%	-6.8%
OBLIGACIJŲ FONDAI	T Rowe Price EURO Corporate Bond Fund	EUR	0.7%	1.5%	3.2%	4.1%	4.4%	5.1%
	BlueBay Investment Grade Bond Fund	EUR	1.0%	1.3%	2.1%	2.1%	3.2%	4.4%
	JPMorgan EU Government Bond Fund	EUR	2.3%	2.0%	5.5%	8.7%	7.3%	7.0%
	Julius Baer Euro Government Bond Fund	EUR	2.1%	1.9%	5.4%	8.2%	6.7%	6.5%
	Julius Baer Emerging Bond Fund	USD	4.1%	5.7%	11.7%	9.2%	5.1%	4.9%
	Franklin Euro High Yield Fund	EUR	-0.7%	1.2%	1.9%	0.1%	4.0%	5.6%

\* grąža nuo metų pradžios

\*\* vidutinė metinė grąža

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