

Liepos mėnesio finansų rinkų apžvalga

2016 m. rugpjūčio 2 d.

	Akcijų grąža (EUR)		Obligacijų grąža (EUR)		
	2016-07	NMP		2016-07	NMP*
JAV	3.0%	4.3%	Trumpo laikotarpio vyriausybės	0.0%	0.3%
Europa	3.5%	-4.0%	Europos įmonių investicinio reitingo	0.7%	2.4%
Japonija	5.7%	-2.1%	Europos aukšto pajamingumo	2.0%	5.1%
Besivystančios rinkos	4.2%	8.9%	Besivystančių rinkų	1.8%	12.3%
Lotynų Amerika	4.7%	28.9%			
Azija (išskyrus Japoniją)	4.1%	4.3%			
Rytų Europa	4.9%	1.0%	EUR/USD	1.1174	0.6%
Rusija	1.9%	19.4%	USD/JPY	102.06	-1.1%
					NMP*

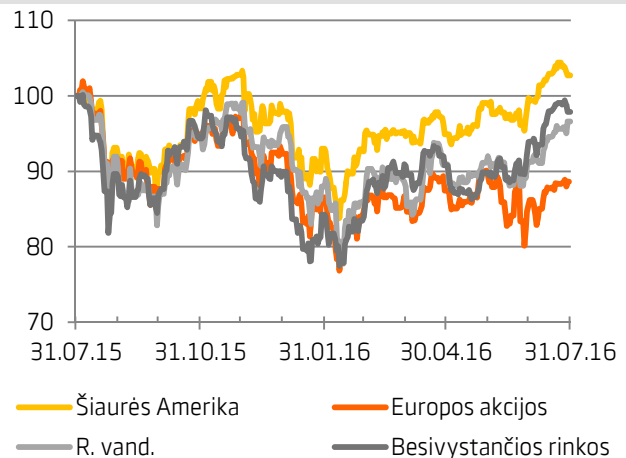
* nuo metų pradžios
Šaltinis – „Bloomberg“

Trumpai apie rinkas

- Liepos mėnesį pasaulį drebino įvairūs geopolitiniai įvykiai: teroristų ataka Prancūzijoje ir beveik pavykęs bandymas įvykdyti karinį perversmą Turkijoje.
- Pirminis žlugusio karinio perversmo Turkijoje poveikis daugiausia buvo jaučiamas tik pačios Turkijos finansų rinkose.
- Kaip ir tikėtasi, ir JAV federalinių rezervų banko (FED) Atvirosios rinkos komitetas (FOMC), ir Europos centrinis bankas (ECB) liepos mėnesį monetarinės politikos nepakeitė.
- Antrojo ketvirčio rezultatų skelbimo sezono pradžia buvo gera. Didelės dalies JAV, JK ir euro zonos bendrovių, taip pat nemažai besivystančių rinkų įmonių skelbiami rezultatai buvo geresni, nei prognozuota.
- Tarptautinis valiutos fondas (TVF) sumažino pasaulio ekonomikos augimo prognozes, nes dėl „Brexit“ referendumo rezultatų smarkiai padidėjo neužtikrintumas.

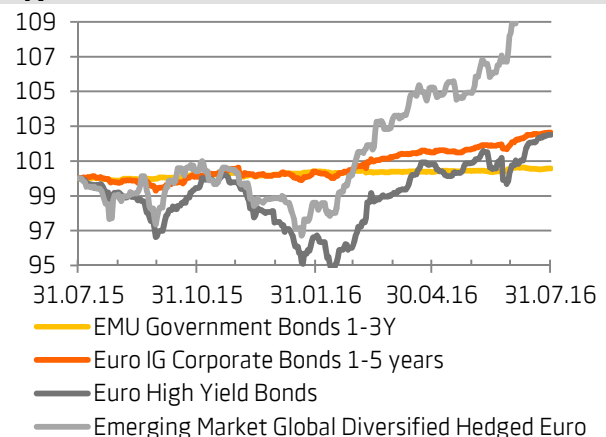
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – „Bloomberg“

Obligacijų rinka



Šaltinis – „Bloomberg“

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

Mėnesio apžvalga

Atrodo, kad liepos pabaigoje pasaulio akcijų rinkos išlipo iš nuosmukio, susijusio su „Brexit“ ir geopolitiniais įvykiais, tokiais kaip bandymas įvykdyti karinį perversmą Turkijoje ir pastaroji teroristų ataka Prancūzijoje. Apskritai pasaulio akcijų rinkų rezultatai liepos mėnesį buvo labai geri: pasaulio akcijų indeksas „MSCI World“ liepos pabaigoje nuo metų pradžios buvo pakilęs 3,5 %. Svyravimai rinkose praeitą mėnesį išliko labai maži: ir akcijų, ir skolos vertybinių popierių svyravimai nukrito iki beveik žemiausio šiais metais lygio (1 pav.).

Monetarinės politikos ataskaitoje vertinant JAV ekonomiką FED tonas po liepos mėnesio susirinkimo, kuriame, kaip ir tikėtasi, FOMC nepakeitė palūkanų normų, buvo daug optimistiškesnis. Vis dėlto JAV II ketvirčio BVP rodiklis buvo mažas ir siekė tik 1,2 %, nors buvo prognozuotas 2,5 % ekonomikos augimas. Tai sumažino rinkos lūkesčius, kad FED iki 2016 metų pabaigos dar didins palūkanų normas.

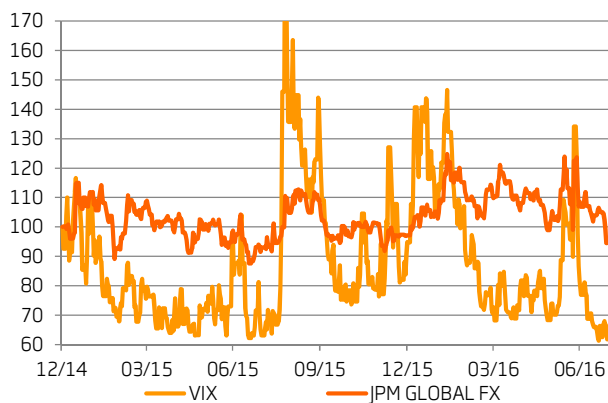
ECB paskutiniame monetarinės politikos susirinkime taip pat paliko palūkanų normas nepakeistas. Atrodo, kad Centriniam bankui dar per anksti vertinti galimas „Brexit“ pasekmes ir poveikį euro zonai. ECB prezidentas Mario Draghi kol kas nepateikė rinkos dalyviams aiškesnių užuominų, kada gali būti keičiama monetarinė politika regione.

Europos bankininkystės institucija atliko Europos bankų atsparumo testus. Jie parodė, kad Švedijos bankai yra stipresni nei kitų Europos šalių bankai. Nustatyta, kad susiklosčius nepalankioms aplinkybėms Švedijos bankų vidutinis I lygio nuosavo kapitalo rodiklis (angl. Tier 1 ratio) būtų 18,1 %. Pagal testų rezultatus „Swedbank“ rodikliai yra vieni iš geriausių, palyginti su kitais biržoje kotiruojamais bankais. Apskritai atsparumo testai parodė, kad nemažai dalių bankų vis dar reikia didinti kapitalą, o kai kuriems tai reikėtų padaryti gana greitai. Remiantis testų rezultatais, labiausiai pažeidžiami yra Airijos bankai, mažiausiai – geresnius kapitalo rodiklius turintys Švedijos bankai. Atsparumo testai parodė, kad silpnų vietų turi Italijos, Vokietijos ir Jungtinės Karalystės bankai.

TVF apkarpė pasaulio ekonomikos augimo prognozes šiems ir kitiems metams, nes „Brexit“ referendumo rezultatai sukėlė neužtikrintumo bangą, kai vartotojų ir verslo pasitikėjimas ir taip buvo labai trapus. Anot TVF, dėl „Brexit“ labiausiai nukentės JK ir Europos šalių ekonomika (2 pav.).

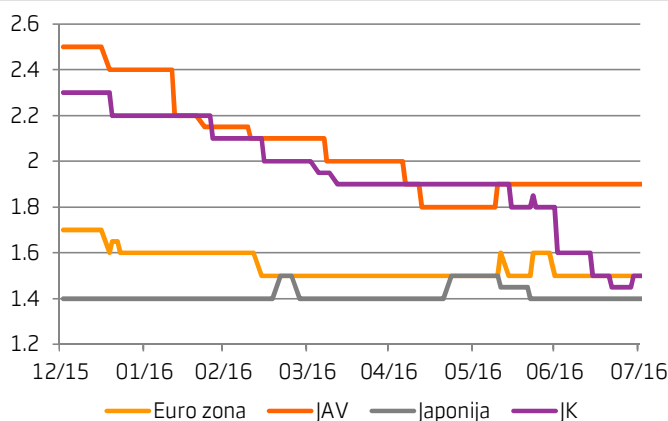
Liepos pabaigoje II ketvirčio įmonių rezultatų skelbimo sezonas buvo daugiau nei įpusėjęs: rezultatus buvo paskelbusios 60 % JAV, 62 % Europos ir 50 % Japonijos bendrovių. Kalbant apie JAV, 81 % akcijų indekse „S&P 500“ esančių bendrovių pelno akcijai (angl. earnings per share, EPS) rodikliai 5 % pranoko prognozes. Tai geriausias rezultatas nuo 2010 metų I ketvirčio. Europoje 59 % akcijų indekse „Stoxx600“ esančių bendrovių paskelbė geresnius nei jų istoriniai vidurkiai EPS rodiklius.

1 pav. Akcijų (VIX) ir skolos vertybinių popierių (JPM Global FX) svyravimai, proc.



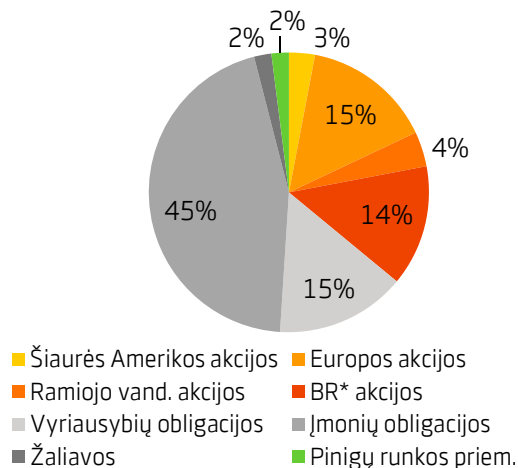
Šaltinis – „Bloomberg“

2 pav. Ekonomistų metinio BVP augimo 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

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

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	6.9%	5.8%	3.2%	1.2%	9.9%	8.5%
	JPMorgan Global Focus Fund	EUR	6.9%	7.3%	-0.9%	-4.9%	10.4%	9.6%
	T Rowe Price US Blue Chip Equity Fund	USD	6.5%	5.6%	-1.8%	-2.1%	11.5%	13.2%
	Franklin US Equity Fund	USD	4.6%	2.3%	-1.9%	-13.2%	4.8%	7.1%
	Franklin Mutual European Fund	EUR	2.5%	-2.8%	-9.2%	-17.5%	2.2%	5.7%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	4.6%	-0.4%	-5.9%	-12.7%	6.4%	8.3%
	JB Japan Stock Fund	EUR	5.1%	6.1%	-0.8%	-5.2%	10.7%	10.0%
	JPMorgan Pacific Equity Fund	EUR	5.2%	9.9%	4.2%	3.4%	11.1%	8.7%
	T Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund	USD	5.6%	8.2%	14.8%	3.9%	2.1%	-1.5%
	JPMorgan Emerging Markets Equity Fund	USD	7.4%	9.3%	17.7%	3.9%	0.2%	-2.2%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	2.2%	6.1%	16.7%	11.8%	-4.1%	-5.8%
	East Capital Russian Fund	SEK	3.1%	10.7%	26.8%	10.8%	-6.7%	-9.0%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	-0.6%	-7.0%	3.0%	-7.9%	-1.8%	-3.6%
	East Capital Eastern Europe Fund	SEK	2.2%	2.5%	14.3%	1.7%	-3.1%	-6.2%
OBLIGACIJŲ FONDAI	T Rowe Price EURO Corporate Bond Fund	EUR	1.9%	2.8%	5.2%	4.6%	4.7%	5.3%
	BlueBay Investment Grade Bond Fund	EUR	1.7%	3.3%	3.8%	2.7%	3.5%	4.5%
	JPMorgan EU Government Bond Fund	EUR	0.9%	4.2%	6.4%	7.1%	7.3%	7.3%
	Julius Baer Euro Government Bond Fund	EUR	0.9%	4.0%	6.4%	6.5%	6.8%	6.8%
	Julius Baer Emerging Bond Fund	USD	1.6%	5.6%	13.5%	11.1%	5.4%	4.8%
	Franklin Euro High Yield Fund	EUR	2.2%	1.8%	4.2%	1.8%	4.2%	6.1%

* 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 pareiškėtų 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 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.