

Rugpjūčio mėnesio finansų rinkų apžvalga

2016 m. rugsėjo 6 d.

	Akcijų grąža (EUR)		Obligacijų grąža (EUR)			
	2016-08	NMP		2016-08	NMP*	
JAV	0.1%	4.4%	Trumpo laikotarpio vyriausybės	0.0%	0.3%	
Europa	0.7%	-3.3%	Europos įmonių investicinio reitingo	0.2%	2.6%	
Japonija	0.4%	-1.7%	Europos aukšto pajamingumo	1.5%	6.7%	
Besivystančios rinkos	2.5%	11.5%	Besivystančių rinkų	1.8%	14.3%	
Lotynų Amerika	0.7%	29.8%				
Azija (išskyrus Japoniją)	3.4%	7.8%				
Rytų Europa	2.5%	3.5%	EUR/USD	1.1158	-0.1%	2.7%
Rusija	3.1%	23.2%	USD/JPY	103.43	1.3%	-14.0%

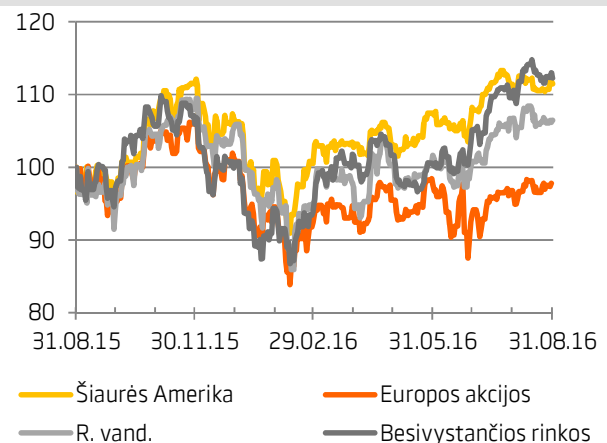
* nuo metų pradžios
Šaltinis – „Bloomberg“

Trumpai apie rinkas

- Finansų rinkos rugpjūčio mėnesį trypčiojo vietoje, nes rinkų svyravimai nepadidėjo – akcijų svyravimo indeksas VIX pasiekė žemiausią lygį nuo 2014-ųjų vasaros.
- Rugpjūčio pabaigoje dauguma į akcijų indeksą „S&P 500“ įtrauktų bendrovių buvo paskelbusios II ketvirčio rezultatus. Daugumos įmonių rezultatai buvo geresni nei tikėtasi dėl anksčiau sumažintų prognozių, tačiau atrodo, kad tai nepadarė didelės įtakos investuotojų nuotakai.
- Praeitą mėnesį Anglijos centrinis bankas sumažino bazinę palūkanų normą iki 0,25 % ir obligacijų supirkimo programos trukmę pratęsė 6 mėnesiais. JAV Federalinių rezervų banko (FED) vadovė Janet Yellen kalbėjo apie galimą palūkanų didinimą šiais metais, bet paminėjo, kad sprendimas dėl palūkanų normos priklausys nuo makroekonominės šalies rodiklių.
- Paskutinis paskelbtas euro zonos infliacijos rodiklis vėl nuvylė. Europos centrinis bankas (ECB) toliau susiduria su sunkumais bandydamas nuspręsti, ar pratęsti monetarinio ekonomikos skatinimo laikotarpį ir kaip skatinti ekonomikos augimą ateityje.
- Besivystančių rinkų rezultatai buvo geri, nors pajamingumas išliko labai žemas, o rinkoje tęsėsi sumaištis dėl FED monetarinės politikos.
- Po to, kai trečias pagal dydį Italijos bankas „Monte dei Paschi“ neišlaikė Europos bankininkystės institucijos atsparumo testų, Italijos vyriausybės palaikomas pagalbos fondas pritraukė 5 mlrd. EUR lėšų, kurias galės skirti didelei skolų naštai turinčių bankų likvidumui padidinti.

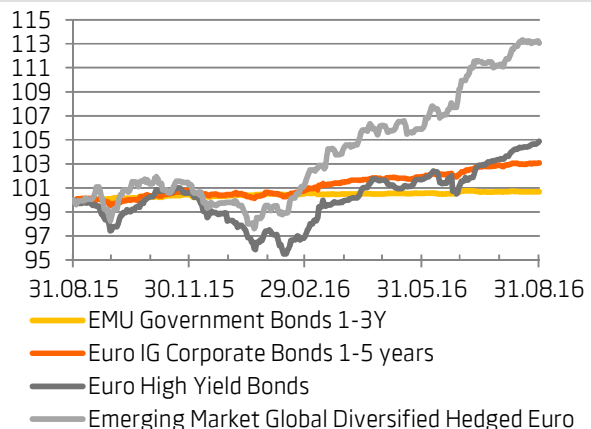
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinka



Šaltinis – „Bloomberg“

Obligacijų rinka



Šaltinis – „Bloomberg“

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

Mėnesio apžvalga

Rugpjūtis finansų rinkose buvo ramus mėnuo netgi įvertinus vasarai būdingą lėtesnį tempą. Akcijų kainos ir valiutų kursai judėjo nedaug, nes rinkų svyravimai (angl. volatility) toliau išliko maži (1 pav.). JAV ir Europos akcijų rinkoms judėti aukštyn padėjo didesnės energetikos žaliavų kainos, kurios grįžo į anksčiau buvusį lygį rinkos dalyviams spekuliuojant dėl galimo Naftą eksportuojančių šalių organizacijai (OPEC) priklausančių šalių susitarimo dėl naftos gavybos apimčių įšaldymo.

Kaip ir tikėtasi, praeitą mėnesį Anglijos centrinis bankas bazinę palūkanų normą sumažino iki 0,25 % ir obligacijų supirkimo programą pratęsė 6 mėnesiams, per kuriuos ketina supirkti 70 mlrd. svarų sterlingų vertės obligacijų. Pamatę po „Brexit“ pasireiškusius ekonomikos lėtėjimo ženklus, Anglijos centrinio banko valdininkai sutarė imtis prevencinių priemonių.

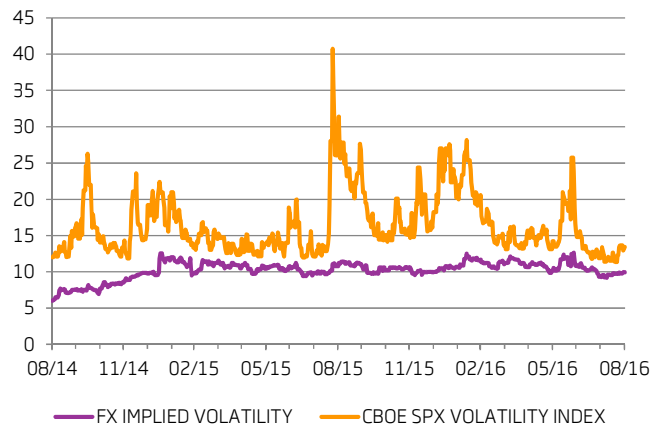
Po FED vadovės Janet Yellen kalbos Džekson Hole JAV vyriausybės obligacijų pajamingumas šiek tiek pakilo, o tauriųjų metalų kainos krito. Rinkos dalyviai į turto kainas įskaičiuoja mažiausiai vieną palūkanų didinimą šiais metais. Nors JAV II ketvirčio BVP rodiklis nuvylė, FED akcentavo, kad JAV darbo rinka yra palyginti stipri, o su infliacija siejami lūkesčiai gerėja. Kita vertus, J. Yellen nurodė, kad ekonomikos nuosmukio atveju FED yra pasirengęs pirkti įvairų turtą.

Pasaulinėje žemų palūkanų aplinkoje besivystančios rinkos sulaukė nemažai įplaukų. Mėnesio pabaigoje besivystančių akcijų rinkų indeksas „MSCI Emerging Markets“ nuo liepos pabaigos buvo pakilęs 2,3 %. Tačiau prisimenant FED palūkanų didinimo tikimybę, besivystančių rinkų kryptis gali pasikeisti.

Kalbant apie euro zonos makroekonominis rodiklius, infliacija regione nepadidėjo. ECB pripažino, kad ekonomikos padėtis išlieka prasta ir investuotojams užsiminė, kad prireikus ir toliau skatins ekonomiką. Skolos vertybinių popierių pajamingumui esant visų laikų žemumose ECB gali būti priverstas pirkti ne tik įmonių ir vyriausybės obligacijas, bet ir kitus alternatyvius skolos vertybinius popierius.

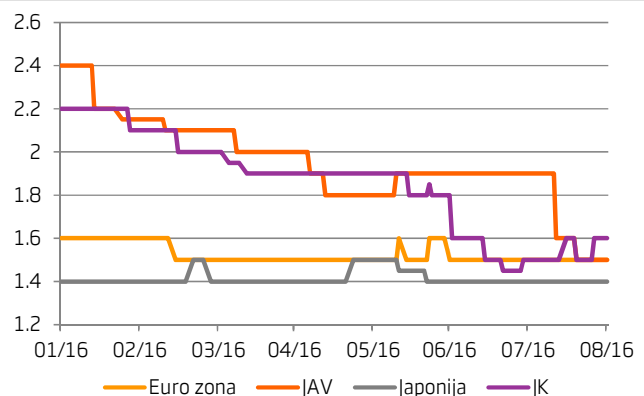
Naujai įsteigtas fondas „Atlante“, skirtas Italijos bankams nuo blogų paskolų gelbėti, pritraukė apie 5 mlrd. EUR lėšų, kurias galės skirti daug blogų paskolų (angl. non-performing loans, NPL's) turinčių Italijos bankų likvidumui padidinti. Trečiam pagal dydį Italijos bankui „Monte dei Paschi“ iš karto pervaista 1,6 mlrd. EUR. Fondo ilgalaikiškumas be Italijos vyriausybės paramos yra abejotinas, nes vertinama, kad šalies bankų sektoriuje yra susikaupę 360 mlrd. EUR vertės blogų paskolų.

1 pav. Akcijų (CBOE SPX Volatility Index) ir skolos vertybinių popierių (FX Implied Volatility) svyravimai, proc.



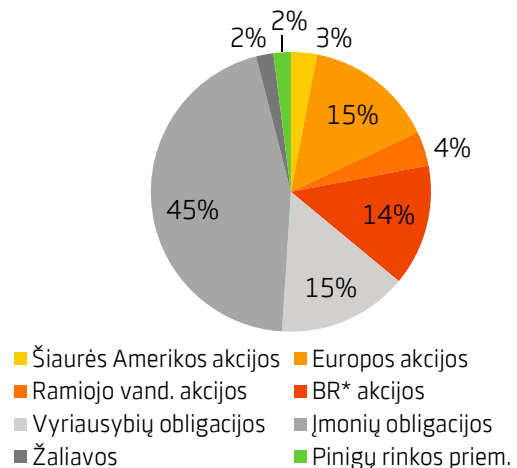
Šaltinis – „Bloomberg“

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	2.4%	5.4%	5.6%	11.0%	11.0%	10.4%
	JPMorgan Global Focus Fund	EUR	1.0%	3.6%	0.0%	5.1%	11.6%	12.3%
	T Rowe Price US Blue Chip Equity Fund	USD	0.4%	3.3%	-1.4%	3.7%	12.2%	14.4%
	Franklin US Equity Fund	USD	2.0%	2.0%	0.0%	-4.7%	6.3%	8.9%
	Franklin Mutual European Fund	EUR	1.1%	-4.2%	-8.1%	-10.0%	2.6%	7.8%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	0.9%	-2.0%	-5.1%	-3.9%	7.2%	11.0%
	JB Japan Stock Fund	EUR	0.8%	5.2%	-0.1%	4.8%	11.8%	12.0%
	JPMorgan Pacific Equity Fund	EUR	2.4%	10.4%	6.7%	16.4%	12.2%	11.6%
	T Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund	USD	4.5%	14.7%	19.9%	19.6%	4.9%	1.1%
	JPMorgan Emerging Markets Equity Fund	USD	3.8%	15.8%	22.2%	18.8%	2.9%	0.4%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	5.8%	11.0%	23.6%	24.1%	-2.0%	-2.0%
	East Capital Russian Fund	SEK	4.1%	11.5%	32.1%	27.5%	-4.8%	-5.3%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	4.2%	3.0%	7.3%	6.3%	1.7%	0.2%
	East Capital Eastern Europe Fund	SEK	3.3%	5.3%	18.0%	13.6%	-1.2%	-2.7%
	T Rowe Price EURO Corporate Bond Fund	EUR	0.3%	2.9%	5.4%	5.9%	4.9%	5.8%
OBLIGACIJŲ FONDAI	BlueBay Investment Grade Bond Fund	EUR	0.2%	3.0%	4.1%	3.8%	3.6%	4.9%
	JPMorgan EU Government Bond Fund	EUR	0.1%	3.3%	6.5%	7.9%	7.5%	6.6%
	Julius Baer Euro Government Bond Fund	EUR	0.1%	3.2%	6.6%	8.2%	7.1%	6.2%
	Julius Baer Emerging Bond Fund	USD	1.4%	7.2%	15.1%	13.9%	7.0%	5.1%
	Franklin Euro High Yield Fund	EUR	1.3%	2.8%	5.5%	4.4%	4.5%	7.7%

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