

Rugsėjo mėnesio finansų rinkų apžvalga

2016 m. spalio 6 d.

| | Akcijų grąža (EUR) | | Obligacijų grąža (EUR) | | |
|---------------------------|--------------------|-------|--------------------------------------|---------|-------|
| | 2016-08 | NMP | | 2016-08 | NMP* |
| JAV | -0.6% | 3.8% | Trumpo laikotarpio vyriausybės | 0.1% | 0.4% |
| Europa | 0.0% | -3.3% | Europos įmonių investicinio reitingo | 0.0% | 2.6% |
| Japonija | 1.0% | -0.8% | Europos aukšto pajamingumo | -0.4% | 6.3% |
| Besivystančios rinkos | 0.7% | 12.3% | Besivystančių rinkų | 0.4% | 14.8% |
| Lotynų Amerika | -1.4% | 27.9% | | | |
| Azija (išskyrus Japoniją) | 1.0% | 8.9% | | | |
| Rytų Europa | -0.2% | 3.3% | EUR/USD | 1.1235 | 0.7% |
| Rusija | 2.3% | 26.0% | USD/JPY | 101.35 | -2.0% |
| | | | | | NMP* |

* nuo metų pradžios

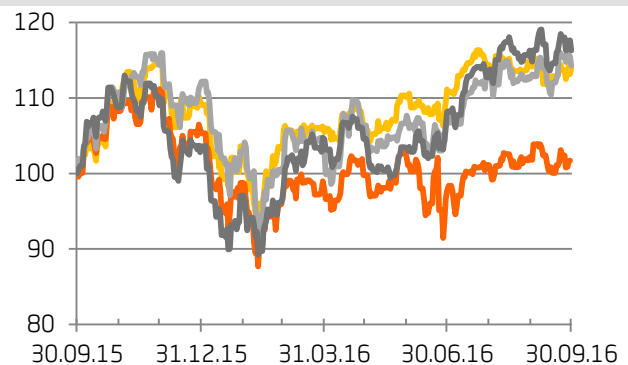
Šaltinis – „Bloomberg“

Trumpai apie rinkas

- Po tingaus vasaros laikotarpio finansų rinkos atsibudo. Europos centriniam bankui (ECB), Japonijos centriniam bankui ir JAV Federalinių rezervų bankui (FED) priėmus monetarinės politikos sprendimus, rugsėjo mėnesį į rinkas grįžo didesni svyravimai, kurie anksčiau buvo nukritę iki labai žemo lygio.
- Visi trys centriniai bankai nepakeitė bazinių palūkanų normų, tačiau Japonijos centrinis bankas ėmėsi naujų monetarinės politikos priemonių. FED sprendimas nedidinti palūkanų nebuvo netikėtas, tačiau net ir nedidelė palūkanų normų didinimo rizika kėlė nerimą rinkos dalyviams.
- Rugsėjo mėnesį vykusiame neoficialiame posėdyje Naftą eksportuojančių šalių organizacijai (OPEC) priklausančioms šalims susitarus dėl naftos gavybos apimčių mažinimo, gerokai išaugo energetikos žaliavų kainos.
- JAV Teisingumo departamentas pareikalavo iš *Deutsche Bank* 13 milijardų EUR už nekilnojamuoju turtu laiduotų skolos vertybinių popierių pardavimą prieš finansų krizę.
- Euro zonos infliacijos prognozės, palyginti su praėjusiu mėnesiu, beveik nepagerėjo.
- Panašu, kad po pirmųjų JAV prezidento rinkimų debatų rinkos dalyviai yra šiek tiek labiau linkę tikėti Hillary Clinton pergale.

Pasaulio rinkų dinamika

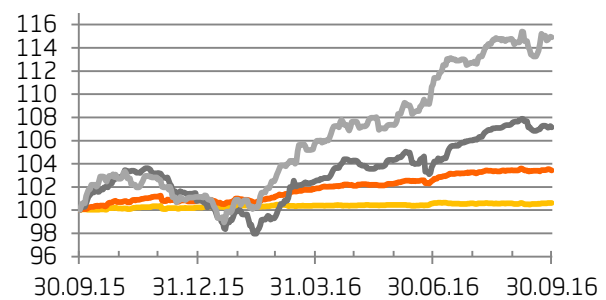
Akcijų rinka



— Šiaurės Amerika — Europos akcijos
— R. vand. — Besivystančios rinkos

Šaltinis – „Bloomberg“

Obligacijų rinka



— EMU Government Bonds 1-3Y
— Euro IG Corporate Bonds 1-5 years
— Euro High Yield Bonds
— Emerging Market Global Diversified Hedged Euro

Šaltinis – „Bloomberg“

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

Mėnesio apžvalga

Pasaulio monetarinės politikos neapibrėžtumas laikinai sukrėtė finansų rinkas, todėl rugsėjo pradžioje sustiprėjo rinkų svyravimai, kuriuos rodo VIX indeksas. ECB ir FED monetarinės politikos nepakeitė, tačiau Japonijos bankas paskelbė apie naujas monetarinės politikos priemones. Natūralu, kad laisva monetarinė politika buvo palanki didesnės rizikos turtui. Rinkos dalyviai ir žiniasklaida pradėjo abejoti FED sprendimu mažesnes palūkanų normas išlaikyti ilgesnį laiką, nes FED darbo rinkos ir infliacijos tikslai buvo beveik pasiekti. Japonijos centrinio banko naujai paskelbtu „pajamingumo kreivės uždaviniu“ siekiama staigios pajamingumo kreivės kilimo, t. y. kai ilgesnės trukmės skolos vertybinių popierių pajamingumas yra pastebimai didesnis nei trumpesnės trukmės skolos vertybinių popierių pajamingumas (angl. steepen the yield curve). Tai palengvintų bankų, kurie stengiasi išsilaikyti neigiamų palūkanų normų sąlygomis, padėtį.

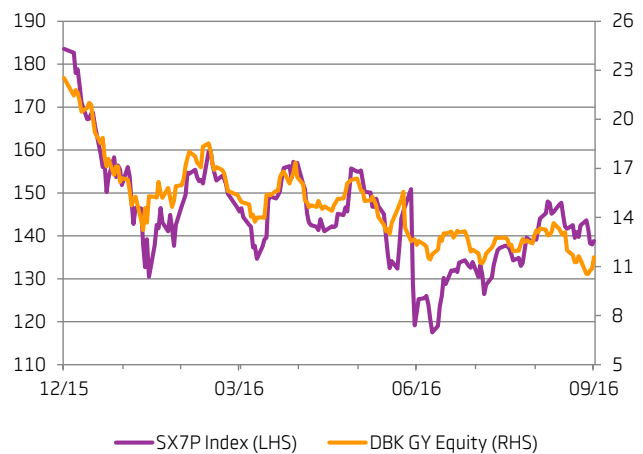
OPEC narės pirmą kartą per aštuonerius metus netikėtai susitarė mažinti naftos gavybos apimtį. Konkretios susitarimo sąlygos turėtų būti suderintos oficialiame OPEC posėdyje, kuris vyks šių metų lapkritį. Atrodo, kad Artimųjų Rytų šalys yra labiau nusiteikusios bendradarbiauti, nes žemos naftos kainos itin pakenkė jų ekonomikai.

JAV Teisingumo departamentas pareikalavo iš *Deutsche Bank* 13 milijardų EUR už nekilnojamojo turto laiduotų skolos vertybinių popierių pardavimą prieš finansų krizę. Tai labai paveikė investuotojų nuotaikas, nes *Deutsche Bank* rinkos kapitalizacija rugsėjo pabaigoje buvo beveik lygi baudos sumai. Jei *Deutsche Bank* nepajėgs įvykdyti JAV Teisingumo departamento reikalavimų, gali įsikišti Vokietijos Vyriausybė, nes *Deutsche Bank* yra labai svarbus pasaulinei finansų sistemai. Nuo šių metų pradžios banko akcijų kaina rugsėjo pabaigoje buvo nukritusi beveik 50 % ir nusitempė paskui save kitus Europos finansų sektoriaus vertybinius popierius. (1 pav.)

Rugpjūčio mėnesį euro zonos infliacija išliko nepakitusi. Nors apskaičiuota, kad rugsėjo mėnesį infliacija regione padidės iki 0,4 %, ji dar labai atsilieka nuo ECB nustatyto tikslo. Dėl blankių euro zonos ekonomikos augimo rodiklių ir mažos infliacijos regione daugelis rinkos dalyvių tikisi, kad ir toliau bus tęsiamas kiekybinis ekonomikos skatinimas.

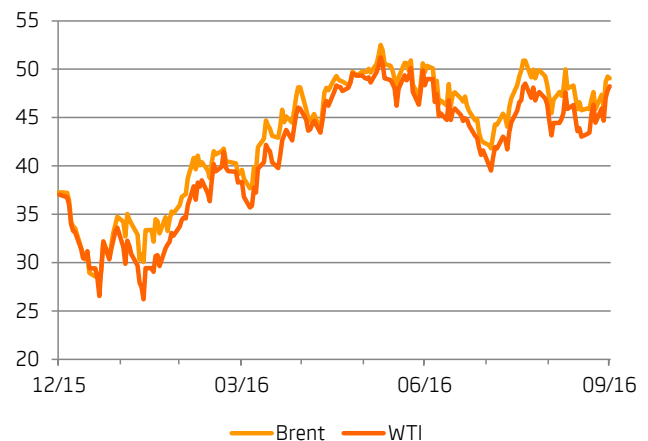
Po pirmųjų Hillary Clinton ir Donaldo Trumpo debatų JAV prezidento rinkimai sulaukė labai didelio dėmesio. Panašu, kad rinkos dalyviai labiau palaiko pirmąją kandidatūrą, tačiau, kas iš tikrųjų laimės rinkimus, dar nežinia, nes laukia kiti dveji debatai.

1 pav. *Deutsche Bank* akcijos ir Europos *Euro STOXX* bankų indeksas



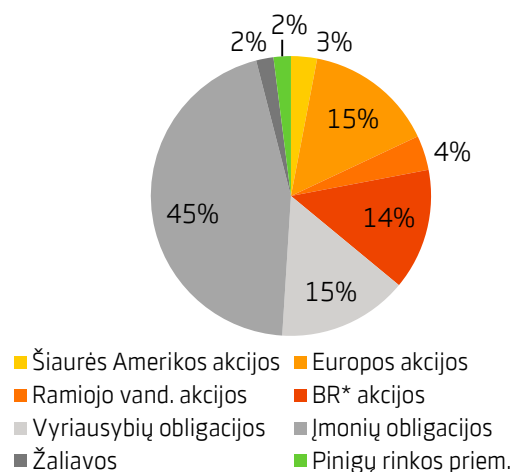
Šaltinis – „Bloomberg“

2 pav. Brent ir West Texas Intermediate (WTI) rūšies naftos kainos, USD



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 | 1.9% | 10.1% | 6.2% | 17.0% | 9.0% | 13.8% |
| | JPMorgan Global Focus Fund | EUR | 1.1% | 6.9% | 0.2% | 10.8% | 11.0% | 13.5% |
| | T Rowe Price US Blue Chip Equity Fund | USD | 0.3% | 6.4% | -1.9% | 9.0% | 10.1% | 16.4% |
| | Franklin US Equity Fund | USD | 0.2% | 5.7% | -3.6% | 2.4% | 12.3% | 14.5% |
| | Franklin Mutual European Fund | EUR | 0.6% | 3.2% | -8.4% | -3.6% | 1.3% | 8.8% |
| | JPM Europe Select Equity Fund | EUR | 0.2% | 4.7% | -5.8% | 0.7% | 5.8% | 12.2% |
| | JB Japan Stock Fund | EUR | 1.4% | 8.1% | 2.0% | 14.8% | 10.4% | 11.1% |
| | JPMorgan Pacific Equity Fund | EUR | 2.1% | 10.1% | 9.0% | 22.3% | 11.1% | 13.3% |
| | T Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund | USD | 1.9% | 9.6% | 19.1% | 21.4% | 2.1% | 4.4% |
| | JPMorgan Emerging Markets Equity Fund | USD | 2.0% | 10.2% | 20.8% | 21.7% | 0.1% | 3.2% |
| | Swedbank Russian Equity Fund | EUR | 3.5% | 9.4% | 25.1% | 32.3% | -4.0% | 2.0% |
| | East Capital Russian Fund | SEK | 5.5% | 14.8% | 41.2% | 40.0% | -4.2% | -0.9% |
| | Swedbank Eastern Europe Equity Fund | EUR | 0.1% | 0.4% | 4.1% | 5.4% | -1.6% | 0.8% |
| | East Capital Eastern Europe Fund | SEK | 3.0% | 9.7% | 22.7% | 23.3% | -1.2% | 0.1% |
| OBLIGACIJŲ FONDAI | T Rowe Price EURO Corporate Bond Fund | EUR | -0.1% | 2.2% | 5.5% | 7.3% | 4.7% | 6.3% |
| | BlueBay Investment Grade Bond Fund | EUR | -0.2% | 2.1% | 3.9% | 4.7% | 3.2% | 5.3% |
| | JPMorgan EU Government Bond Fund | EUR | 0.0% | 0.9% | 6.5% | 6.8% | 7.2% | 6.4% |
| | Julius Baer Euro Government Bond Fund | EUR | -0.3% | 0.6% | 5.7% | 6.0% | 6.5% | 5.9% |
| | Julius Baer Emerging Bond Fund | USD | 0.2% | 3.7% | 15.8% | 16.8% | 6.2% | 6.4% |
| | Franklin Euro High Yield Fund | EUR | -0.6% | 3.5% | 5.2% | 6.8% | 4.1% | 8.5% |

* 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 pasiklausite 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.