

# Rugpjūčio mėnesio finansų rinkų apžvalga

2017 m. rugsėjo 5 d.

Akcijų grąža (EUR)			Obligacijų grąža (EUR)		
	2017-08	NMP		2017-08	NMP*
JAV	-0.3%	-0.9%	Trumpo laikotarpio vyriausybės	0.1%	-0.1%
Europa	-0.8%	5.5%	Europos įmonių investicinio reitingo	0.2%	1.1%
Japonija	-0.6%	-0.5%	Europos aukšto pajamingumo	0.3%	3.9%
Besivystančios rinkos	1.6%	13.9%	Besivystančių rinkų	1.8%	9.0%
Lotynų Amerika	4.0%	10.7%			
Azija (išskyrus Japoniją)	0.7%	16.4%			
Rytų Europa	3.3%	25.2%	EUR/USD	1.1910	0.6%
Rusija	6.8%	-13.7%	USD/JPY	109.98	-0.3%
					NMP*
					13.2%
					-6.0%

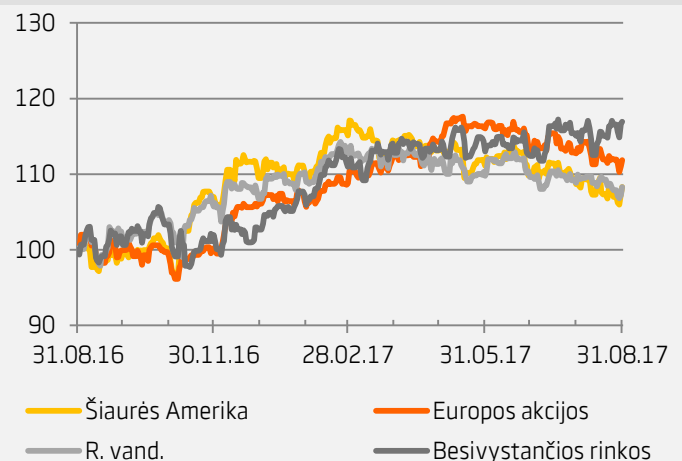
\* nuo metų pradžios \*\* euro kurso svyravimo rizika apdrausta  
Šaltinis – „Bloomberg“

## Trumpai apie rinkas

- Rugpjūčio mėnesį nerimas rinkose padidėjo, nes investuotojus vis labiau neramino geopolitiniai įvykiai, susiję su teroristų atakomis Europoje, bei įtampa dėl Šiaurės Korėjos.
- JAV doleris ir toliau silpnėja kitų pagrindinių pasaulio valiutų atžvilgiu. Tiek J. Yellen, tiek M. Draghi pasisakymai centrinių bankų atstovų susitikime „Jackson Hole“ nepateikė jokių naujų užuominų apie JAV ir Europos centrinio banko monetarinės politikos kryptį artimiausiu metu.
- Svaras sterlingų artėja prie žemiausio lygio euro atžvilgiu, užfiksuoto 2009 metais, daugiausia dėl sudėtingų „Brexit“ derybų bei dėl iš dalies mažiau optimistiškos makroekonominės būklės, kuri atsispindi silpnesniuose bendrovių rezultatuose.
- Degalų kainos pakilo iki aukščiausių lygių per dvejus metus, kai tropinės audros „Harvey“ potvynis užtvindė naftos gavybos centrus Teksaso pakrantėje, paralyžuodamas daugiau kaip 10 proc. JAV kuro gamybos pajėgumų.

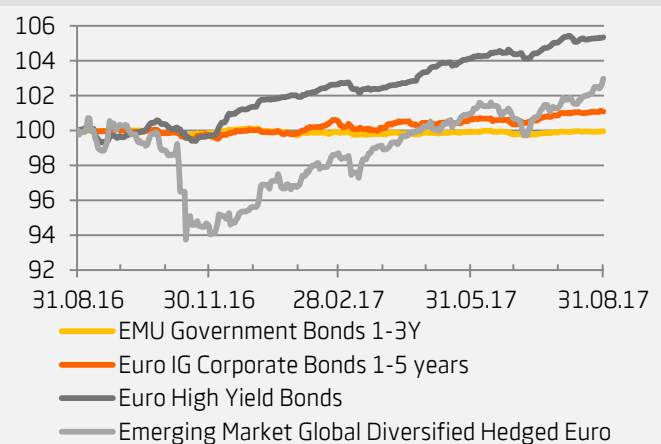
## Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinkų pokyčiai per 12 mėn. (EUR)



Šaltinis – „Bloomberg“

Obligacijų rinkų pokyčiai per 12 mėn. (EUR)



Šaltinis – „Bloomberg“

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

## Mėnesio apžvalga

Atostogų sezonui lėtai artėjant į pabaigą, finansų rinkose didėja aktyvumas. Rugsjūčio mėnesį investuotojų nerimas išaugo po to, kai naujienų puslapiuose pradėjo dominuoti antraštės apie geopolitinius įvykius.

Investuotojai buvo pakantūs D. Trumpo politinėms problemoms (paskutinė, susijusi su rugsjūčio mėnesį atleistu vyriausioju Baltųjų rūmų strategu Steve'u Bannon'u), tačiau mėnesio eigoje išsakyti D. Trumpo komentarai Šiaurės Korėjos atžvilgiu („jiems bus atsakyta su tokia ugnimi ir įniršiu, kokio pasaulis dar nematė“) išgąsdino rinkas. Galiausiai mėnesio pabaigoje baimės dėl galimo karo grėsmės ir visa griauinančios tropinės audros „Harvey“ dar sykį išblėso, kai optimistiškai nusiteikę investuotojai pasinaudojo šiais įvykiais kaip dar viena galimybe įsigyti rizikingesnio turto.

Didžiosios Britanijos svaras sterlingų smuko iki žemiausio lygio euro atžvilgiu per beveik 8 metus (žr. 1 grafiką) dėl toliau augančios euro zonos ekonomikos ir po „Brexit“ referendumo sulėtėjusio Jungtinės Karalystės (JK) ekonomikos augimo. Britanija siekia, kad ES skirtų daugiau dėmesio tarpusavio ryšiams ateityje, tačiau ES dabar svarbiausia tai, kiek kainuos šios šalies pasitraukimas. Kita vertus, pigesnis svaras turėtų būti palanki sąlyga eksportuojančioms JK bendrovėms.

Atidžiai stebimas Vokietijos pasitikėjimo verslu rodiklis IFO (žr. 2 grafiką) rodo, kad Vokietijos augimas šiuo metu yra didžiausias nuo 2011 metų. Sustiprėjęs euras artimiausiais ketvirčiais potencialiai galėtų pakenkti Europos eksportuotojams, išaugus kompanijų, kurios užsiima ekportu už Eurozonos ribų, ekporto sąnaudoms.

Labai lauktas centrinių bankų atstovų susitikime Jackson Hole vilčių nepateisino – Federalinio rezervo banko (FED) vadovė Janet Yellen daugiausia kalbėjo apie reguliavimo svarbą, o Europos Centrinio Banko (ECB) pirmininkas Mario Draghi pasisakė itin atsargiai, išskirdamas stiprėjantį euro zonos šalių ekonomikos atsigavimą ir būtinybę centriniams bankams išlikti kantriems. Jis nekommentavo situacijos dėl pastaruoju metu sustiprėjusio euro, kuris dolerio atžvilgiu nuo 2015 m. pradžios pabrango labiausiai. Nė vienas iš šių centrinių bankų atstovų neužsiminė apie būsimus pinigų politikos veiksmus.

1 grafikas Svaro sterlingo ir euro kurso kreivė (GBP/EUR)



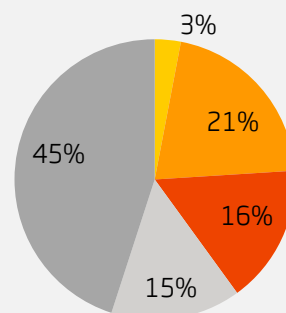
Šaltinis – „Bloomberg“

2 grafikas Vokietijos pasitikėjimo verslu rodiklis IFO



Šaltinis – „Bloomberg“

Taktinis turto paskirstymas



- Šiaurės Amerikos akcijos
- Europos akcijos
- BR\* akcijos
- Vyriausybės obligacijos
- Įmonių obligacijos

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.

## 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	-0.7%	2.5%	19.8%	20.6%	9.4%	14.4%
	JPMorgan Global Focus Fund	EUR	-1.4%	-3.6%	-0.2%	11.8%	9.1%	11.1%
	T Rowe Price US Blue Chip Equity Fund	USD	0.1%	4.9%	22.1%	23.8%	11.6%	15.7%
	Franklin US Equity Fund	USD	-2.1%	-4.3%	-7.4%	3.2%	6.6%	9.6%
	Franklin Mutual European Fund	EUR	-1.8%	-4.2%	2.7%	11.5%	2.4%	7.1%
	JPM Europe Select Equity Fund	EUR	-1.0%	-3.9%	4.3%	12.3%	5.5%	10.1%
	JB Japan Stock Fund	EUR	-1.5%	-4.1%	-0.2%	5.2%	9.6%	11.4%
	JPMorgan Pacific Equity Fund	EUR	0.4%	1.7%	14.5%	16.3%	14.3%	13.2%
	T Rowe Price Global Emerging Markets Equity Fund	USD	2.5%	10.0%	30.1%	23.8%	4.8%	6.2%
	JPMorgan Emerging Markets Equity Fund	USD	2.3%	9.5%	31.5%	26.1%	4.2%	5.3%
	Swedbank Russian Equity Fund	EUR	6.8%	1.0%	-7.4%	14.6%	3.5%	0.2%
	East Capital Russian Fund	SEK	6.8%	-0.3%	-6.6%	20.6%	4.3%	0.4%
	Swedbank Eastern Europe Equity Fund	EUR	1.3%	2.3%	14.4%	11.6%	1.3%	0.6%
	East Capital Eastern Europe Fund	SEK	4.6%	1.2%	6.0%	25.2%	6.5%	4.2%
OBLIGACIJŲ FONDAI	T Rowe Price EURO Corporate Bond Fund	EUR	0.4%	0.6%	2.1%	0.7%	2.3%	4.1%
	BlueBay Investment Grade Bond Fund	EUR	0.3%	0.9%	2.4%	0.8%	1.2%	5.5%
	JPMorgan EU Government Bond Fund	EUR	0.9%	0.6%	0.0%	-3.2%	2.3%	4.5%
	Julius Baer Euro Government Bond Fund	EUR	0.9%	0.4%	-0.2%	-3.4%	1.7%	4.1%
	Julius Baer Emerging Bond Fund	USD	1.4%	2.0%	8.2%	3.7%	4.0%	3.7%
	Franklin Euro High Yield Fund	EUR	0.1%	0.7%	4.0%	4.6%	3.3%	5.8%

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