

Rinkų apžvalga

2011 m. gruodis

Euro krizė gilėja

Lapkričio pradžioje rinkose buvo dideli svyravimai, o antrojo mėnesio pusėje viršų ėmė spaudimas parduoti. Rinkai pasiekus dugną, savo investavimo strategijų ir Mandate turto valdymo portfeluose mes padidinome akcijų svorį, kuris jau kyla iki neutralaus lygio. Pasaulio centriniai bankai (FED, ECB, BoJ, BoE ir kiti) įgyvendino didžiausią nuo 2008 m. suderintą priemonę – tarpbankinio skolinimo kaina (vienos nakties palūkanų apskaitimo sandorių norma) buvo sumažinta nuo 1% iki 0,5%. Komeraciniai bankai ją iš karto perkėlė į finansavimo doleriais ir eurai veiklos sąlygas. Padėtis rinkose tampa vis labiau įtempta, problemas pasiekė pasaulinį mastą. Vis dėlto šiuo metu mes išnaudojame rinkos sąlygas savo naudai, todėl portfeluose taktiškai padidinome akcijų dalį.

Investicijų paskirstymas

-Fiksuotas pajamingumas: Fiksuoto pajamingumo portfelyje mes palaikome neutralų svorį.
-Akcijos: akcijų svorį pakėlėme nuo nuosaikiai mažesnio už neutralų iki neutralaus.
-Alternatyviosios investicijos: Palaikome neutralų svorį, o tarp alternatyviųjų investicijų žaliavų svorį pakėlėme iki neutralaus.

Euro zonos krizės kulminacija Italijoje ir Ispanijoje

Palūkanų normų rinkose investicijų paskirstymas beveik nesikeitė. Mes vengėme Europos vyriausybinių obligacijų ir ketiname laikytis tos pačios pozicijos, pasirinkdami Skandinavijos bankų ir kitų įmonių obligacijų riziką. Europos skolų didžiausių problemų sprendimas dabar priklauso nuo Italijos ir Ispanijos. Lapkritį Italijos vyriausybinių obligacijų rinka kartais būdavo visai apmirusi ir tik ECB parama išperkant dalį šių obligacijų siek tiek palaikė rinkas. Italijos obligacijų palūkanų normai išaugus iki daugiau kaip 7%, ji jau „nebeįkandama“, o Ministro pirmininko Mario Monti naujosios vyriausybės taupymo priemonės dar labiau mažina 2012 m. augimo potencialą. Vis dėlto reikia imtis visų įmanomų priemonių pasitikėjimui rinkose atstatyti, kad Italija galėtų pasiskolinti rinkoje. Euro zonos bankų skolinimosi normos jau didesnės nei 2008–2009 m. neramumų metu. Šiuo metu situacija labai sudėtinga.

Akcijų kainų nuosmukis lapkričio mėn.

suteikė trumpalaikes galimybes pirkti

Lapkritį akcijų rinkose dideli svyravimai nesiliovė. Pasibaigus rezultatų deklaravimo laikotarpiui iš bendrovių negauta jokių reikšmingesnių ženklų, tačiau kitais ir 2013 m. JAV analitikai prognozuoja ypač gerus pelningumo rezultatus. Europoje prognozės realistiškesnės, o Skandinavijoje akcijos atrodo netgi pigios. Tai atspindi padėtį rinkose. Ne-

paisydami didelių svyravimų, lapkričio pabaigoje savo investavimo strategijų ir mandatiniuose portfeluose akcijų svorį padidinome iki neutralaus. Europai grimzant į recesiją pasikeitę investuotojų sentimentai prisiimti riziką rodo, kad politikoje padėtis labai įtempta. Mums atrodo, kad greit persiorientuoti į akcijų riziką – taktiškai teisingas sprendimas.

Neramumai Artimuosiuose Rytuose didina naftos kainas

Kalbant apie žaliavas, žaliavinės ir išvalytosios naftos kainos ir toliau greitai kilo. Spalį žaliavinė nafta pagal WTI kainavo 75 USD už barelį, o dabar jau virš 100 USD. Riaušės Artimuosiuose Rytuose ir įvykiai Irane neleidžia kainai mažėti. Nors ir siek tiek atsilikdamos šios tendencijos veikia ir namų ūkių vartotojų elgesį. Žemės ūkio žaliavų kainos, priešingai, mažėjo. Indeksas nukrito daugiau kaip 8%. Savo portfeluose mes dar nedidinome žemės ūkio žaliavų svorio.

Juhani Lehtonen,

Investicijų valdymo direktorius

Rinkų gražos 2011.11.30

Fiksuotas pajamingumas	1 mėn. graža	2011 m. graža	1 metų graža
JPM Money Mkt	0,19%	1,50%	1,61%
JPM EMU Govt	-2,82%	-2,15%	-2,62%
Barcleys Infl.Linked	-4,89%	-6,17%	-5,53%
JPM Credit Index	-2,33%	1,10%	0,88%
JPM High Yield	-3,98%	-0,86%	1,26%
JPM GBI EM Divers. (LC)	0,08%	-1,13%	-0,55%
JPM EMBI+ (HC)	-0,47%	7,93%	7,12%

Akcijų rinkos	1 mėn. graža	2011 m. graža	1 metų graža
OMXH Mid Cap	-2,07%	-25,29%	-19,14%
Euro Stoxx 50	-2,30%	-16,98%	-12,09%
Stoxx 600	-1,40%	-13,33%	-8,31%
S&P 500	-0,51%	-0,87%	5,63%
Dow Jones	0,76%	4,11%	9,45%
Nasdaq	-2,39%	-1,60%	4,89%
Nikkei	-6,16%	-17,54%	-15,12%
Hang Seng	-9,44%	-21,78%	-21,81%
India	-8,93%	-20,92%	-17,41%
Russia (RTS)	-1,44%	-12,96%	-3,54%
Brazil	-2,51%	-17,94%	-16,00%
MSCI Europe	-1,42%	-13,11%	-8,24%
MSCI World	-1,15%	-7,74%	-1,82%
MSCI Emerging Markets	-6,66%	-17,03%	-11,54%
MSCI Latin America	-6,19%	-20,13%	-15,70%
MSCI Eastern Europe	-1,77%	-14,63%	-5,81%

Alternatyvios investicijos	1 mėn. graža	2011 m. graža	1 metų graža
S&P Commodity TR	1,42%	2,57%	10,44%
Oil (spot)	7,82%	8,23%	15,29%
Gold (spot)	1,33%	23,94%	24,99%
HFRX Global HF	-0,87%	-7,89%	-6,13%

Valiutų rinkos	2011.11.30	2011.10.31
EURUSD	1,345	1,386
EURJPY	104,37	108,33
USDJPY	77,62	78,17
EURGBP	0,86	0,86
EURSEK	9,09	9,01
EURNOK	7,76	7,70

Palūkanų normos

	2011.11.30	2011.10.31
Fed	0,25	0,25
ECB	1,25	1,50
BoJ	0,10	0,10
BoE	0,50	0,50
Euribor 3m	1,47	1,59
Euribor 12m	2,04	2,12
Germany10y	2,28	2,03
iTraxx Europe 5y (IG)	185,06	162,19
iTraxx Crossover 5y (HY)	757,36	659,77



Fiksuotas pajamingumas

Praeities įvykiai

Europos skolų krizės kontekste pokyčiai rinkose nuolat aplenkia politikų sprendimus. Praėjus savaitei po to, kai ES viršūnių susitikime vėl buvo priimti sprendimai dėl Europos finansinio stabilumo fondo (EFSF), EFSF išteklių svėrto didinimo (4–5 kartus) idėja jau buvo pasenusi. Planai didinti EFSF žlugo paašikėjus, kad Prancūzijos skolos palyginti su Vokietija yra gerokai didesnės. Pagaliau stagnacija Italijos vyriausybinių obligacijų rinkoje lapkričio mėn. įrodė, kad ES priemonės jau išseko ir reikia naujų. Iš tikrųjų Italijos obligacijų rinkos (Italijos vyriausybės skola – 1800 mlrd. EUR) yra tarsi pasitikėjimo euro zona barometras. Blogiausi atveju kartu su Ispanija ji gali sukurti tokį audros centrą, kad centriniai bankai turi daryti viską, kas įmanoma, kad užtikrintų rinkų veiklą. Čia ir yra visa problemos esmė. ECB neturi įgaliojimo pirkti vyriausybės obligacijų emisijas tiesiogiai – jis tik turi galimybę, nors ir ribotą, palaikyti antrines rinkas.

Laikas baigiasi...

ECB paskelbė, kad jis turėtų gauti daugiau įgaliojimų, kurie išplėstų jo veiklos sritį, todėl reikia taisyti ES sutartį. Vokietija aiškiai pareiškė nesutinkanti su tokia reforma. Laikoma, kad tokia situacija, kai centriniai bankai perka vyriausybines obligacijas, yra moraliai žalinga, nes politinę valdžią turintieji asmenys žinotų, kad blogiausi atveju centriniai bankai turi galimybę anuliuoti skolą. Be to, kažkada patyrę, ką reiškia hiperinfliacija, vokiečiai paniškai bijo paskatinti infliacijos augimą. Europos Komisija ir Euro grupė paskelbė, kad susiklostė itin pavojingos aplinkybės euro patikimumui ir pasitikėjimui juo užtikrinti. Vokiečiai tik dabar pradeda kurti automatines sankcijas toms šalims, kurios nesilaiko Stabilumo ir augimo pakte nustatytą biudžeto taisyklių. Vadinamųjų euroobligacijų leidimui priešinasi ne tik vokiečiai, bet ir kitos stipriosios Sąjungos narės.

Situacija šiandien

Šiuo metu Europoje augimo lūkesčiai greitai koreguojami. Prieš trejetą mėnesių buvo bendrai prognozuojama, kad euro zonoje ekonomika augs 1,4 %, o šiuo metu ši prognozė – jau tik 0,5 %. Gali būti, kad net tokia prognozė yra per daug optimistinė. Pietinės euro zonos valstybės artėja prie recesijos didėjančiu pagreičiu, o griežtesnė fiskalinė politika nepalaiko augimo. Pirkimo vadybininkų indeksai smuko, o paskutiniai duomenys iš paslaugų sektoriaus nuteikia labai pesimistiškai. Ispanijoje su paslaugų sektoriumi susietas indeksas lapkritį nusmuko iki 36,8 punktu – tai aiškiai rodo recesiją. Kol kas tai žemiausia vertė euro zonoje. Pramonės sektoriuje žemiausią lygį pasiekė Italija – 43 punktai. Naujojo ECB pirmininko nurodymu lapkritį sumažintos palūkanų normos (iki 1,25 %), tikimasi, kad po viršūnių susitikimo gruodžio pradžioje palūkanų norma bus mažinama dar kartą. Euro vertė buvo palaikoma palyginti gerai, nepaisant didelių svyravimų euro zonoje. Tam dar padėjo investicijų srautai į Europą (investuotojai į eurą uždarė užsienio pozicijas). Tas pats reiškinyš jau yra buvęs pačiame finansų krizės įkarštyje JAV, kai dolerio vertė stebėtinai kilo, vietos

Europos augimo perspektyvoms – silpni pamatai

investuotojams uždarius užsienio pozicijas. Mes tikimės, kad ECB sumažinus palūkanų normą iki 1 % ir pradėjus labiau remti vyriausybinių obligacijų rinkas antrinių rinkų aukcionuose euro vertė taip pat mažės. Susilpninus eurą būtų galima tikėtis konkurencinio pranašumo palyginti su eksportuotojais dolerio zonoje, kurie jau kuris laikas laimi dėl susilpnėjusio dolerio kurso. Mūsų nuomone, rinkose yra įdomių bendrovių išleistų obligacijų. Mes palaikome didesnę už neutralią investicinio laipsnio kategorijos bendrovių obligacijų poziciją ir šiek tiek didesnę už neutralų didelio pajamingumo obligacijų svorį. Gana didelę jų dalį turime Skandinavijoje. Bankų rizikos kaina reikšmingai pakilo, ir šiuo metu pelno lygis aukštesnis nei 2008 m. po Lehman Brothers banko žlugimo. Bankų sektorius Europoje bus paralyžuotas, jei Italija ir Ispanija nebegalės skolintis rinkose. Vis dėlto mes manome, kad Skandinavijos bankų UT2 obligacijos (pirmieji išpirkimo opcionai bus tikrai panaudoti be jokių išimčių) ir pasirinktos 1-ojo lygio obligacijos yra vertingos.

Ateities perspektyvos

Naujausi ekonominiai duomenys iš JAV buvo santykinai teigiami. Nedarbo lygis po truputį mažėja, o vartojimas atsigauja. Net taupymo lygis šiek tiek sumažėjo. Didelėms bendrovėms naudingas dolerio vertės sumažėjimas, nes taip joms sukuriamas konkurencinis pranašumas, bet mažoms bendrovėms tokios aplinkybės nėra svarbios. Daugelis jų mano, kad 2012 m. pardavimai palyginti su šių metų skaičiais mažės. Vyriausybės pozicijoms JAV rinkose šiuo metu grėsmės nėra, nors diskusija automatiškai mažinti biudžeto sąnaudas yra įtempta. JAV vis dar gali skolintis rinkose už nedideles palūkanas. Dėl pastarojo meto neramumų rinkose infliacijos prognozės abipus Atlanto taip pat nepasitvirtino (infliacijos apsikeitimo sandorių lygis: JAV 5-ųjų metų – 2,16 %, ES 5-ųjų metų – 1,85 %). Be to, JAV buvo sumažintos ir augimo prognozės, nors gana nedaug. Pagal bendrą prognozę numatoma, kad JAV ekonomika augs 2,2 % BVP. Ir nors naftos kaina

Neaiškios prognozės JAV

visą rudenį kilo, infliacijos perspektyvos JAV mažėja. Atrodo, kad infliacijos spaudimas mažėja visame pasaulyje, net besivystančiose šalyse. Naujausi duomenys iš Kinijos rodo, kad vyriausybė greitai turės galimybę taikyti dar labiau skatinančią fiskalinę ir pinigų politiką. Tai paskatintų investuotojus prisiimti riziką. Kinijoje jau pasirodė tokių permainų ženklų, kai mėnesio pabaigoje Kinijos centrinis bankas sumažino rezervų reikalavimus. Mes manome, kad palūkanų rinkų aplinka bus ir toliau labai jautri, o kredito rizikos premijos iš esmės priklausys nuo politinių naujienų. Palūkanų normos jau beveik pasiekė dugną. Vienas iš to ženklų – nepavykęs Vokietijos 10-ies metų vyriausybės obligacijų aukcionas.

Akcijos

Praeities įvykiai

2011 m. trečiasis ketvirtis baigėsi nepateikęs jokių staigmenų. JAV bendrovės praktiškai pasiekė prognozuotus rezultatus, o dėmesį greit patraukė sisteminės rizikos Europoje tema. Išskirtinai dideli svyravimai ir stipri biržų tarpusavio koreliacija rodo, kokia nervinga šiuo metu yra investavimo aplinka. Rinkoms pakeitus kryptį neatsilaikė ir besivystančiosios rinkos. Pradedant Brazilija ir Kinija, besivystančiųjų šalių vertybinių popierių biržų vertė greitai tirpo (lapkritį MSCI EM nuvertėjo 9,9 %). Euro zonoje lapkričio mėn. prasčiausi rezultatai buvo Graikijos, Ispanijos, Prancūzijos ir Suomijos biržose. Kalbant apie įvairius

sektorius, geriausiai sekėsi informacinių technologijų sektoriui, kuris lapkritį 10,3 % viršijo bendrąjį indeksą (Stoxx600 -6,9 %). Bankų ir finansų sektorių ir lapkritį lydėjo nesėkmės – jis smuko net 14,3 %. Energetikos sektorių palaiko didelės naftos kainos, todėl jo, kaip ir vartotojų paslaugų sektoriaus, rezultatai taip pat geresni už bendrojo indekso rodiklį. Lapkritį mes palaikėme nedidelį akcijų svorį, bet mėnesio pabaigoje portfelį papildėme dar keletu akcijų.

*Didelis kainų
jautrumas*

Situacija šiandien

Nepaisant stiprių korelacijų tarp akcijų rinkų galima pastebėti didelių skirtumų vertinant ateities prognozes. Jungtinėse Valstijose investicinių bankų strategai truputį mažino pajamų augimo prognozes, tuo pačiu metu mažindami ir BVP augimo prognozes. Vis dėlto akcijų analitikai, kurie tik seka atskirų bendrovių veiklą, kitais metais mano būsiant gana gerų rezultatų (vidutiniškai jų prognozės skiriasi daugiau kaip 10 %). Prognozėse numatomas pajamų augimas 2011 m. – 16 %, 2012 m. – 10 %, o 2013 m. – 12 %. Mūsų nuomone tokios prognozės yra per daug optimistinės, bet šiuo metu neatrodo, kad šiais metais šios prognozės būtų keičiamos – didesnė tikimybė, kad taip įvyks ateinančiais mėnesiais. Be to, numatomos ypač didelės pelno maržos – 2012 m. net 15 %. Ir toks scenarijus mums atrodo pernelyg optimistinis palyginti su dabartinėmis BVP prognozėmis. Mūsų nuomone, vidutinis pelnas bus maždaug dabartinio lygio ar netgi sumažės. Todėl pelno, tenkančio vienai akcijai, dalis

didės gana lėtai. Europoje prognozės šiek tiek realistiškesnės. Šiuo metu numatome, kad 2011 m. pajamos didės 3 %, 2012 m. – 10 %, o 2013 m. – 10 %. Šių metų pradžioje rinkos prognozavo, kad 2011 m. augimo lygis ir Europoje, ir JAV bus +15 %. Galimas perėjimas į recesiją Europoje jau įtrauktas į kainas. Todėl bendrovės Suomijoje, kaip ir kitose šalyse, šiuo metu aktyvina komercinių vekselių programas, siekdamas pasirengti sustiprėjusiai finansinei aplinkai. Apskritai mes manome, kad pelno augimo prognozės bus mažinamos ir JAV, bet kada tai įvyks – didelis klausukas. Prognozuojamo akcijų kainos ir pelno santykio (P/E) rodikliui esant 12, o S&P 500 indekso vertei – 1275, būtų gauta 106 USD pelno – tokia yra bendra rinkos prognozė kitiems metams. Jei pelnų prognozės judėtų mažėjimo linkme, P/E rodiklis 12 būtų per didelis.

*Reikšmingi
vertinimų skirtumai*

Ateities perspektyvos

Mes manome, kad iki pat metų pabaigos akcijų rinkos bus neramos. Pirmąją gruodžio savaitę kredito reitingų agentūros jau pradėjo nervintis, o jų stumiami sunkūs sprendimai tapo tikras išbandymas Europos politikams. Be to, S&P ketina mažinti kai kurių AAA kredito reitingą turinčių šalių reitingus, jei sprendimai Europoje bus priimami taip sunkiai, kaip iki šiol. Jei trijų A kredito reitingą turinčių šalių reitingai būtų sumažinti, nukentėtų ir EFSF kredito reitingas. Makroekonomikos naujienų srautas gruodį ir toliau bus dėmesio centre. Kita svarbiausia tema rinkoje bus vadinamasis „sausio efektas“, t. y. investuotojų pastangos metų pradžioje koreguoti savo pozicijas pagal indeksus, kad jų grąža aplenktų rinkos grąžą. Galimas dalykas,

kad šie pokyčiai pasirodys jau gruodžio mėn. Mes manome, kad kitais metais bus atidžiau stebimi ir sąnaudų pokyčiai, ne tik makroekonominiai duomenys. Daugelyje šalių užimtumo sąnaudos yra didesnės už pagrindinę infliaciją, be to, nuolatos didėja energijos kainos. Todėl pelno maržų prognozės gali greitai pajusti spaudimą, jei paklausa mažėtų taip greitai, kaip rodo pirkimo vadybininkų indeksai. Kita įdomi tema – padėtis besivystančiose rinkose. Kinijoje jau pradėta skatinti rinką, akcijų rinkų srautams trukdantys mokesčiai panaikinti Brazilijoje, sumažintos palūkanų normos. Besivystančiose šalyse kainos palyginti mažos, o politinės priemonės skatins įvairių šalių investuotojų susidomėjimą besivystančiųjų šalių biržomis.

*Kainų svyravimai
nemažėja*



Alternatyviosios investicijos

Alternatyviosios investicijos

Investicijų į privatųjį kapitalą paskirstymo mes nekeičiame, jį palaikome žemiau neutralaus lygio. Konvertuojamųjų obligacijų svorio taip pat nekeitėme – jis ir toliau neutralus.

Rizikos draudimo fonduose taip pat palaikome neutralų svorį. Nepaisant itin permainingų nuotaikų rinkose, kol kas mūsų Fiksuoto pajamingumo rizikos draudimo fondo metų pajamingumas tebėra teigiamas. Apskritai ilgalaikių ir trumpalaikių investicijų į rizikos draudimo akcijų fondus rezultatai šiais metais gana silpni (lapkričio pabaigoje jų pajamingumas buvo 19 %).

Žaliavos

Investicijų į žaliavas svorį kilstelėjome vienu punktu – iki neutralaus. Ypač atidžiai sekame, kaip po neseniai įvykusio kainų kritimo keičiasi padėtis žemės ūkio žaliavų rinkose. Lapkritį žemės ūkio žaliavų rezultatui akivaizdžiai buvo geresni nei kitų rizikingų turto klasių. Atsigavus vario kainoms, pramoniniai metalai dėl paklausos Kinijoje patyrė tam tikrą spaudimą, o pastaruoju metu paskelbti Kinijos pirkimo vadybininkų indekso (48) duomenys nesuteikia pagrindo manyti, kad ji gerokai didėtų. Todėl investicijų svorio didinimas yra daugiau taktinio pobūdžio. Kalbant apie žaliavinę naftą, mes

su dideliu susidomėjimu stebime WTI ir Brent skirtumo pokyčius, nes jis reikšmingai susitraukė.

Rinkų prognozės (lyginant su praėjusiu mėnesiu)		Mėnesinės rekomendacijos 2009 06 - 2011 12*																														
		6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Fiksuotas pajamingumas: Neutral	(=)	3	3	4	3	3	3	3	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	3	3	3
Europos pinigų rinkos: nuosaikiai žemiau neutr. svorio	(=)	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	2	2
Europos vyriausybės obligacijos: žemiau neutralaus svorio	(=)	2	2	3	2	2	2	2	1	1	2	2	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	2	1	1	1	1	1	1	1	
Investicinio reitingo obligacijos: perviršis	(=)	5	5	5	5	4	4	4	4	4	4	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	4	5	5	
Aukšto pajamingumo ir strukt. prod.: nuosaikus perviršis	(=)	3	3	3	2	3	3	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	2	2	2	2	2	3	4	4	
Besivystančių rinkų obligac.: nuosaikiai žemiau neutr. svorio	(=)	2	2	2	2	3	3	3	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	2	2	
Infliacija: neutralaus svorio	(=)	3	3	2	3	2	2	1	2	2	1	2	3	2	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	
Akcijos: neutralaus svorio	(+)	4	3	3	4	4	3	3	4	5	5	5	3	5	4	4	4	3	3	4	3	3	3	3	3	3	3	4	3	2	2	3
JAV: nuosaikiai žemiau neutr. svorio	(=)	3	3	4	4	3	3	4	4	4	4	5	4	3	2	1	3	3	4	4	4	4	4	4	3	3	3	3	1	2	2	
Europa: nuosaikus perviršis	(=)	3	3	2	2	3	3	2	2	2	2	1	2	3	4	5	3	3	2	2	3	3	3	2	3	3	3	5	4	4	4	
Japonija: nuosaikiai žemiau neutr. svorio	(=)	1	1	2	2	2	1	1	1	1	1	2	2	2	2	2	2	1	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	
Besivystančios rinkos: neutralaus svorio	(=)	5	5	4	4	4	3	4	4	5	4	5	5	5	5	5	5	5	4	3	3	3	4	4	4	4	4	3	3	3		
Alternatyviosios investicijos: neutralaus svorio	(=)	2	2	2	2	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	4	4	4	4	4	3	3	3	3	
Privatus kapitalas: žemiau neutralaus svorio	(=)	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	2	3	3	3	3	3	3	2	1	1	1	1	1	
Nekilnojamas turtas: neutralaus svorio	(=)	3	3	3	4	4	4	4	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	
Rizikos draudimo fondai: neutralaus svorio	(=)	4	4	4	3	4	3	4	4	4	4	5	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	3	3	3	3	3	3	
Konvert. obligacijos: neutralaus svorio	(=)	4	4	4	3	2	2	2	3	3	3	3	2	3	3	3	2	2	3	3	3	3	3	4	4	4	3	3	2	3	3	
Žaliavos: neutralaus svorio	(+)	3	2	3	3	4	3	3	4	3	3	4	4	4	4	4	5	5	5	5	5	4	4	3	3	3	4	3	2	2	3	

* Paaškinimai: 1 = žemiau neutralaus svorio, 2 = nuosaikiai žemiau neutralaus svorio, 3 = neutralus svoris, 4 = nuosaikus perviršis, 5 = perviršis

Ši rinkos ataskaita grindžiama Mandatum Life draudimo bendrovės požiūriu ir vertybėmis ir yra parengta, remiantis iš viešai prieinamų šaltinių surinkta informacija. Mandatum Life negarantuoja informacijos, nuomonių ar apskaičiavimų patikimumo ar išsamumo, taip pat Mandatum Life neatsako už jokią tiesioginę ir netiesioginę žalą, patirtas išlaidas ar kitokius galimus nuostolius, patiriamus dėl pasinaudojimo šia mėnesio ataskaita. Šioje rinkos apžvalgoje pateiktos nuomonė ir prognozės grindžiamos rinkos informacija, o Mandatum Life gali pakeisti savo nuomonę ar požiūrį iš anksto apie tai nepranešusi. Čia pateikta rinkos apžvalga ir informacija, analizė ir nuomonės yra tik informacinio pobūdžio, todėl apžvalga negali būti laikoma rekomendacija pasirašyti, laikyti ar keisti investavimo priemonės ar atlikti kitus veiksmus, darančius poveikį draudimo vertės pokyčiams. Poliso turėtojas turi gerai susipažinti su draudimo taisyklėmis, kitais teisės aktais ir brošiūromis bei investicinėmis priemonėmis prieš apsidrausdamas, darydamas draudimo pakeitimus, pasirinkdamas arba keisdamas investavimo objektus.