

Rinkų apžvalga

2012 vasario mėn.

Noras prisiimti riziką neabejotinai grįžta

Naujieji metai prasidėjo vyraujant optimistiškos nuotaikoms, rizikingoms turto klasėms rodant solidžius rezultatus. Kaip mes ir buvome numatę, akcijų rinkose įvyko tam tikras persirikiavimas, kai šių metų pradžioje puikius rezultatus parodė praėjusiais metais buvę silpniausi sektoriai. 2012 m. pradžioje investicijų valdytojai, investicijas valdantys pagal lyginamąjį indeksą, savo portfelius atitinkamai koregavo pagal indeksų svorius. Atrodo, kad ECB likvidumo palaikymo priemonės vis dar leidžia augti rizikingų turto klasių vertei. Makroekonominė situacijai gerėjant ir tuo pat metu lėtėjant infliacijos augimui biržose susidaro palankus pagrindas kainoms augti.

Investicijų paskirstymas

- **Fiksuotas pajamingumas.** Fiksuoto pajamingumo portfelyje mes palaikome neutralų svorį.
- **Akcijos.** Vasario mėnesį mes laikomės neutralios akcijų svorio pozicijos, nors iš indeksų reikšmių augimo jau galima pastebėti, kad investicijų srautai nukreipiami į akcijas.
- **Alternatyviosios investicijos.** Investicijas į alternatyviasias priemones ir toliau palaikome neutralaus lygio.

ECB veiksmų dėka sustiprėjusiose rinkose vėl veikia finansavimo kanalai

Mūsų rekomendacijos palūkanų normų

Rinkų gražos 2012.01.31

| Fiksuotas Pajamingumas | 1 mėn. graža | 2012 m. graža | 1 metų graža |
|-------------------------|--------------|---------------|--------------|
| JPM Money Mkt | 0,22% | 0,22% | 1,81% |
| JPM EMU Govt | 1,49% | 1,49% | 3,70% |
| Barcleys Infl.Linked | 2,34% | 2,34% | 1,02% |
| JPM Credit Index | 1,89% | 1,89% | 6,26% |
| JPM High Yield | 5,23% | 5,23% | 4,28% |
| JPM GBI EM Divers. (LC) | 6,52% | 6,52% | 12,26% |
| JPM EMBI+ (HC) | 1,47% | 1,47% | 11,47% |

| Akcijų rinkos | 1 mėn. graža | 2012 m. graža | 1 metų graža |
|-----------------------|--------------|---------------|--------------|
| OMXH Mid Cap | 8,08% | 8,08% | -23,56% |
| Euro Stoxx 50 | 4,32% | 4,32% | -18,18% |
| Stoxx 600 | 4,04% | 4,04% | -9,16% |
| S&P 500 | 4,36% | 4,36% | 2,04% |
| Dow Jones | 3,40% | 3,40% | 6,23% |
| Nasdaq | 8,01% | 8,01% | 4,21% |
| Nikkei | 4,11% | 4,11% | -14,02% |
| Hang Seng | 10,61% | 10,61% | -13,04% |
| India | 11,25% | 11,25% | -6,19% |
| Russia (RTS) | 14,14% | 14,14% | -15,67% |
| Brazil | 11,13% | 11,13% | -5,26% |
| MSCI Europe | 3,68% | 3,68% | -9,12% |
| MSCI World | 5,48% | 5,48% | -5,98% |
| MSCI Emerging Markets | 11,34% | 11,34% | -6,64% |
| MSCI Latin America | 12,47% | 12,47% | -7,98% |
| MSCI Eastern Europe | 14,65% | 14,65% | -15,50% |

rinkose į kompanijų skolos vertybinius popierius metų pradžioje visai pasiteisino. Be to, 2012 m. pradžioje didelio pajamingumo įmonių obligacijų rezultatai buvo įspūdingi. Naujų emisijų rinka atsigavo, vėl funkcionuoja ir bankų finansavimo kanalai. Po ilgos pertraukos euro zonos bankai sugebėjo pritraukti kapitalo išleidę nuosavybės vertybinių popierių emisijas. ECB ilgalaikio refinansavimo operacijų dėka probleminiams bankams užtikrintas finansavimas ne mažiau kaip trejiems metams su 1 % metinėmis palūkanomis. Šiomis finansavimo ir investavimo galimybėmis nepraleido progos pasinaudoti ir kiti bankai. Italijos ir Ispanijos 10-ties metų trukmės vyriausybės obligacijų palūkanų normos nukrito žemiau 6 %. Taigi pagal tikėtiną pasiskirstymą didelio vertės nuokrypio nuo vidurkio rizikos įkainojimas bent kol kas rinkoje bus neaktualus.

Po sausio pakilimo pelno skelbimo sezonas įneša į rinką netikrumo

Metų pradžioje godumas nugalėjo baimės jausmą. Panašios nuotaikos vyravo ir kitose pasaulio biržose, kuriose praėjusių metų labiausiai pigusieji dabar suspindėjo kaip kylančios žvaigždės, ir atvirksčiai. Metų pradžioje gynybines pozicijas užėmę sektoriai kovojo dėl savo vietos, tuo tarpu kituose sektoriuose mažųjų įmonių rezultatai gerokai viršijo bendruosius indeksus. Vasario mėnesį savo jungtiniuose ir mandatiniuose portfeluose

mes sieksime išlaikyti neutralius svorius. Paskutiniojo 2011 m. ketvirčio pelnų skelbimo sezonas artėja, tačiau tokių malonių siurprizų, kokių sulaukėme per kitus tris 2011 m. ketvirčius, tikėtis neverta. Mūsų šių metų prognozės, kaip buvo ir praėjusių, niūrokos. Manome, kad apskritai, palyginti su praėjusiais metais, pelno maržos bus mažesnės.

2012 m. pradžioje rinkos stabilizuojasi ir rizikos indeksas krenta

Nuo pat metų pradžios kainų svyravimai rinkose labai sumažėjo. Taip pat ir mūsų „Mandatum Life“ rizikos indeksas drastiškai nukrito nuo aukščiausio lygio 2011 m. pabaigoje. Tai rodo, kad įtampa slūgsta visose turto klasėse. Mes matome potencialą padidinti konvertuojamų obligacijų svorį nuosaikiai aukščiau vidurkio. Alternatyviųjų fondų svorį taip pat didiname nuosaikiai aukščiau vidurkio lygio. Valiutų rinkose euro kurso pokyčiai jau ne taip labai priklauso nuo noro rizikuoti. Atrodo, rinkos ir toliau atsižvelgia į ECB veiksmus palūkanų normoms palaikyti, tai reiškia ir euro pagrindams stiprinti

Juhani Lehtonen,
investicijų valdymo direktorius

| Alternatyviosios investicijos | 1 mėn. graža | 2012 m. graža | 1 metų graža |
|-------------------------------|--------------|---------------|--------------|
| S&P Commodity TR | 2,23% | 2,23% | -1,96% |
| Oil (spot) | -0,53% | -0,53% | -1,30% |
| Gold (spot) | 10,90% | 10,90% | 29,37% |
| HFRX Global HF | 1,66% | 1,66% | -7,67% |

| Valiutų rinkos | 2012.01.31 | 2011.12.30 |
|----------------|------------|------------|
| EURUSD | 1,308 | 1,296 |
| EURJPY | 99,78 | 99,66 |
| USDJPY | 76,27 | 76,91 |
| EURGBP | 0,83 | 0,83 |
| EURSEK | 8,90 | 8,92 |
| EURNOK | 7,67 | 7,74 |

Palūkanų normos

| | | |
|--------------------------|-------------|-------------|
| Fed | 0,25 | 0,25 |
| ECB | 1,00 | 1,00 |
| BoJ | 0,10 | 0,10 |
| BoE | 0,50 | 0,50 |
| Euribor 3m | 1,13 | 1,36 |
| Euribor 12m | 1,75 | 1,95 |
| Germany10y | 1,79 | 1,83 |
| iTraxx Europe 5y (IG) | 143,49 | 173,00 |
| iTraxx Crossover 5y (HY) | 619,65 | 754,80 |

Source: Bloomberg



Fiksuotas pajamingumas

Praeities įvykiai

Po tam tikro pirminio įvertinimo Europos Centrinio Banko rinkos likvidumo didinimo priemonės pradėjo veikti. Bankai vėl pradėjo naudotis finansavimo kanalų funkcijomis, o kredito rizikos priedai įvairios trukmės skolos priemonėms akivaizdžiai sumažėjo. Kitaip tariant, rinkos, atrodo, yra patenkintos ekonomikos gaivinimui ECB skirtomis sumomis. Pietų Europos vyriausybės obligacijų pajamingumas sumažėjo, o pirmi šiais metais organizuoti aukcionai praėjo visai sėkmingai. Vis dėlto Graikijos problema nebus išspręsta, kol vadinamoji TROIKA vis dar ginčijasi su privačiuoju sektoriu dėl nurašytinų skolų procentinės dalies. Be to, privačiam sektoriui reikšmingai susmažinus Graikijos skolas, ECB priklausančių Graikijos vyriausybės obligacijų likimas tebėra neaiškus. Tuo tarpu šių metų pradžioje Portugalijos vyriausybės vertybinių popierių pajamingumas labai išaugo – tai ženklas, kad rinkos

Atrodo, ECB veiksmai duoda rezultatų

pradeda manyti, kad Portugalija turės atlikti panašias operacijas, kaip ir Graikija. Pagal pirmines finansinės pagalbos paketo Portugalijai sąlygas, 2013 m. šalis turėtų vėl pradėti leisti ilgo termino skolos priemones, tačiau ši sąlyga atrodo sunkiai įvykdoma. Kita ECB ilgalaikio refinansavimo operacija numatyta vasario pabaigoje. Bus įdomu pasižiūrėti, kiek lėšų bus siekiama gauti iš centrinio banko. Keli pakankamai stabiliai veikiantys Europos bankai yra pareiškę, kad nenorėdami rizikuoti savo reputacija ar sukelti papildomos įtampos rinkoje jie neketina naudotis ECB papildomomis likvidumo didinimo priemonėmis. Gali būti, kad vasario pabaigoje numatyta ECB operacija taps visų laikų didžiausia likvidumo injekcija, dėl kurios smarkiai padidės ir paties ECB balansas.

Situacija šiandien

Nuo pat metų pradžios naujų emisijų rinka pradėjo veikti labai aktyviai. Po praėjusių metų išalo įmonės pasiryžusios užsitikrinti finansavimą, bankų sektorius taip pat sėkmingai skolinosi pinigų rinkose. Naujos įmonių akcijų emisijos buvo labai paklausios, o obligacijų paklausa kelis kartus viršijo jų pasiūlą. Tai iš dalies rodo didėjantį investuotojų rizikos apetitą ir portfeluose sukauptas sumas. Prisiminus praėjusių metų pabaigą, patrauklus grąžos lygis vis labiau traukia investuotojus, kurie nepaiso ir gana stipraus rinkų svyravimo. Paklausą sustiprino žinia, kad Europoje sunkumus pergyvenančios didelio pajamingumo įmonės sugebėjo sėkmingai pasiskolinti rinkose, išleidusios vertybinių popierių emisijas, kurių paklausa gerokai viršijo pasiūlą.

Įmonių obligacijų rinkos aktyvios nuo pat metų pradžios

Manome, kad ir vasario mėnesį įmonės toliau leis naujus skolos vertybinius popierius, tačiau, mūsų nuomone, priimant investicinius sprendimus lemiamą

vaidmenį vėl suvaidins atranka. Nuo metų pradžios mes papildėme savo fiksuoto pajamingumo priemonių krepšelį Britanijos svarais denominuotomis Norvegijos DnB NOR ir Norvegijos kronomis denominuotomis Seadrill obligacijomis. Kreditų negrąžinimo atvejai reti, o pagrindinės kredito reitingų agentūros prognozuoja, kad jų nebus daug ir ateityje, net jeigu recesija Europoje dar pagilėtų. Europos ir JAV įmonių grynujų pinigų pozicijos yra pakankamai stiprios. S&P sumažinus devynių euro zonos valstybių kredito reitingus, buvo sumažinti ir bankų sektoriaus kreditų reitingai.

Ateities perspektyvos

Tiek Europos, tiek JAV ekonomikos augimo rodikliai stabilizuojasi, o didžiausias pasitikėjimo rodiklių nuosmukis artėja prie pabaigos. Vis dėlto, Pietų Europos valstybių rodikliai išlieka recesijos lygio (PMI 42–49), nedarbas didėja, nors Vidurio ir Vakarų Europos valstybėse nuosmukio banga slūgsta. Tačiau daugumai ekonomistų prognozuojant, kad šiais metais euro zonos BVP sumažės 0,5 %, nors prieš tris mėnesius buvo numatytas 0,7 % augimas, savo prognozes sumažino ir rinkos. Pagal bendrą prognozę numatoma, kad JAV BVP augs 2,3 % – skirtumas tarp abiejose Atlanto pusėse esančių ekonomikų didėja. Vertindami įvairius rodiklius, rodančius, kaip faktiniai ekonomikos rezultatai viršijo prognozes, matome, kad Europoje daugiausia netikėtų pokyčių buvo teigiama linkme (nors nuo žemo lygio). Kita vertus, JAV ekonominių duomenų siurprizų laikai taip pat jau praeityje. Vis dėlto, centriniai bankai yra pasisakę už monetarines gaivinimo priemones, savo strategiją koreguoja ir JAV Federalinis bankas, įsipa-

Centriniai bankai tebėra aktyvūs

reigojęs tiksliau informuoti apie atvirosios rinkos komiteto palūkanų normų prognozes. Apibendrinant galima pasakyti, kad JAV Federalinis bankas ketina dar ilgai palaikyti didelį likvidumą ir mažas palūkanų normas, Europoje ECB taip pat eina ta pačia kryptimi.

Infliacijos lygiui augančiose rinkose stabilizuojantis besivystančiųjų rinkų valstybių centriniai bankai taip pat galėjo įgyvendinti labiau į ekonomikos gaivinimą nukreiptą monetarinę politiką. Pavyzdžiui, dėl mažėjančios infliacijos (dabar 4,8 %) Kinijos centrinis bankas galėjo sumažinti bankų kapitalo rezervų normą, pirmą kartą palūkanų normą sumažino Brazilija. Švelnėja politika Indijoje ir Rusijoje. Mes šiek tiek padidiname besivystančiųjų rinkų palūkanų normų svorį. Apibendrinant galima pasakyti, kad rizikingų turto klasių pozicijas sutvirtina centrinių bankų strategija, kuria ir vasarį bus siekiama gaivinti ekonomiką.

Akcijos

Praeities įvykiai

Sausis buvo sėkmingiausias per visą istoriją

Po pirminio sutrikimo akcijų rinkose akcijos buvo greitai išpirktos, o investuotojai ir toliau veikė vadovaudamiesi šiomis emocijomis. Akivaizdu, kad savo veiklos rezultatus su palyginamuoju indeksu siejantys investuotojai linkę grįžti prie indekso svorių. Sausio mėn. pagal Eurostoxx 600 indeksą bankų sektorius (+9,5 %), draudimo (+10,6 %) ir automobilių gamybos sektorius (+20,9 %) išsilaikė kylančių sektorių sąrašo viršuje, tuo tarpu praėjusių metų lyderius sveikatos priežiūros (-1,4 %), telekomunikacijų (-2,6 %) ir mažmeninės prekybos (-3,8 %) sektorius lydėjo nesėkmės. JAV sąrašas yra beveik identiškas. Apskritai, analizuojant investicijų srautus akivaizdu, kad JAV fondams nepavyko pritraukti itin daug lėšų (AMG

duomenys), o fondų rezultatai Europoje iš esmės patvirtina tokios analizės išvadas. Tarp besivystančiųjų šalių rinkų sausį Rusijos rinka išaugo 14 %, o Brazilijos rinka – 11 %. Kinijoje centrinei vyriausybei pradėjus įgyvendinti ekonomikos gaivinimo politiką ir investuotojams grįžus į rinką, sausio mėnesį Honkongo akcijų biržos indeksas pakilo 10,6 %. Sausio viduryje mes šiek tiek sumažinome savo akcijų svorius, nors mūsų mišriuosius fondus ir mandatinius portfelius sudarančių pagrindinių investicijų į akcijas (ypač „Metso“ ir „Konecranes“) rezultatai gerokai lenkė rinkos indeksus.

Situacija šiandien

Pagrindinis dėmesys – ataskaitiniam laikotarpiui

Ataskaitinis laikotarpis nuo paskutiniojo 2011-ųjų ketvirčio prasidėjo šiek tiek neramiai. Apskritai kalbant, kaip ir per kitus praėjusių metų ketvirčius, rezultatai JAV nepateikė jokių staigmenų. Vis dar tęsiasi situacija, kai šio laikotarpio įmonių prognozės dažniau bloginamos, nei gerinamos, tačiau bendrai paėmus prognozė sumažinta labai nedaug. Rinkos tikisi, kad šių metų S&P 500 indeksą sudarančių įmonių pardavimų rezultatai 4 % didės, palyginti su 2011 m. lygiu. Šių įmonių metų prognozės, palyginti su buvusiomis spalio pabaigoje, buvo sumažintos apie 4,5 %. Europoje padėtis beveik analogiška. Bus įdomu stebėti, kaip jau kelis mėnesius mažėjančios rezultatų prognozės tuo pat metu akivaizdžiai kylant biržų indeksams paskatins

analitikus didinti jų pačių skelbtas augimo ir akcijų kainų prognozes (*equities target price*). Mes numatome, kad pelno maržos šiais metais bus gerokai mažesnės, ypač JAV, kur dėl praėjusiais metais pabrangusio dolerio santykinis pranašumas Europos įmonių atžvilgiu jau nebebus toks akivaizdus. Pagal jau paskelbtus duomenis didžiausią nusivylimą sukėlė būtent pelno maržų rezultatai, nes žaliavų kainoms esant gana didelėms įmonės dažniausiai nesugebėjo perkelti išaugusių žaliavų kainų į galutinių produktų kainas.

Ateities perspektyvos

Noro rizikuoti, atrodo, pakaks

Akivaizdu, kad vertinant ataskaitinio laikotarpio rezultatus įmonės labai nenoriai skelbia aiškius planuojamus savo rezultatus ar pardavimo apimčių augimo skaičius. Ypač JAV įmonių rezultatų prognozės yra akivaizdžiai mažiau optimistiškos, nei po trečiojo praėjusių metų ketvirčio. Kai kurių įmonių akcijų kainos ir toliau viršijo bendruosius JAV indeksus, o naujausi užimtumo duomenys ir smulkiojo verslo įmonių analizės duomenys tik patvirtina augimo prognozes. Apskritai, palyginti su indeksu santykinai geri mažųjų ir vidutinių įmonių augimo rezultatai taip pat liudija augantį investuotojų norą rizikuoti. Savo portfelius mes papildėme cikliškų sektorių įmonių akcijomis ir tokios pačios taktikos laikysimės vasario mėnesį. Sausio pabaigoje savo mandatiniams portfeliams išsigijome „Transocean“ ir „Hoegn LNG“ emisijų akcijų. „Mail.ru“ įmonių svoris mūsų Rusijos akcijų

krepšelyje yra pakankamai didelis, mus domina ir numatyta „Facebook“ akcijų emisija, kadangi „Mail.ru“ valdo 3,1 % „Facebook“ akcijų. Kai kurių Suomijos įmonių akcijos jau beveik pasiekė mūsų prognozuotas kainas, ir į tai atsižvelgę ilgainiui atitinkamai koreguosime jų svorius portfeluose esant palankioms aplinkybėms. Akcijų kainų augimą leidžia prognozuoti Centrinų bankų taikomos ekonomikos gaivinimo priemonės, net ir augančiose rinkose sulėtėję infliacijos augimo tempai, sumažėjusios palūkanų normos su didžiausiais sunkumais susidūrusiose euro zonos valstybėse ir pagerėjusios investuotojų nuotaikos. Vasarį savo portfeluose mes palaikysime neutralų akcijų svorį, nors žinome, kad daugelis indeksų rodo, jog trumpuoju laikotarpiu situacija labai palanki įsigyti akcijų gerokai viršijant neutralų svorį.



Alternatyviosios investicijos

Alternatyviosios investicijos

Investicijų į privatųjį kapitalą svorį mes paliekame žemiau neutralaus lygio. Tačiau konvertuojamųjų obligacijų svorį padidinsime iki nuosaikaus perviršio. Sustiprėjus pagrindinių akcijų rinkoms išaugo ir konvertuojamųjų obligacijų pelnai. Kažkuria prasme šiek tiek stebina labai kilusi konvertuojamųjų obligacijų kaina, nes kredito rizikos premijos tuo pat metu išsiplėtė.

Alternatyviųjų fondų svoris padidintas iki kiek daugiau nei vidutinio lygio. Po sudėtingų 2011-ųjų alternatyvieji fondai greitai atgavo savo pozicijas, o augantis investuotojų rizikos apetitas suteikia jų atžvilgiu optimizmo. Mūsų alternatyvusis

palūkanų normų fondas vien nuo metų pradžios pakilo +1,5 %. Į Azijos akcijas investuojančio alternatyviojo fondo rezultatai taip pat džiugina – per sausį jo vertė išaugo 5,3 %.

Žaliavos

Žaliavų rinkose didžiausią dėmesį traukė naftos kaina, kuri metų sankirtoje šiek tiek nukrito nuo 100 USD lygio. Artimuosiuose Rytuose padėtis tebėra labai nerami. Nuo pat 2011 m. pabaigos gamtinių dujų kaina JAV sparčiai mažėjo, ir šį procesą mes aktyviai stebime. Pramoninių metalų kaina labai išaugo, o mūsų investicijos į šį sektorių sausį padidėjo 10 %. Šiuo metu neturime jokių reikšmingų pozicijų žemės ūkio žaliavų sektoriuje. Investicijas į žaliavas matome neutraliame lygyje.

| Rinkų prognozės (lyginant su praėjusiu mėnesiu) | | Mėnesinės rekomendacijos 2009 09-2012 01* | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|-----|---|----|----|----|---|---|---|---|---|---|---|---|---|----|----|----|---|---|---|---|---|---|---|---|---|----|----|----|---|---|---|
| | | 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 | 1 | 2 | |
| Fiksuotas pajamingumas: neutralaus svorio | (=) | 3 | 3 | 3 | 3 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 3 | 3 | 3 | 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 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | | |
| Europos vyriausybės obligacijos: žemiau neutralaus svorio | (=) | 2 | 2 | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 2 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | | |
| Investicinio reitingo obligacijos: perviršis | (=) | 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 | 5 | 5 | | |
| Aukšto pajaming. ir strukt. produktai: nuosaikus perviršis | (=) | 2 | 3 | 3 | 3 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 3 | 3 | 2 | 2 | 2 | 2 | 3 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | | |
| Emerging market bonds: neutralaus svorio | (+) | 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 | 2 | 2 | 3 | |
| Infliacija: nuosaikiai žemiau neutr. svorio | (-) | 3 | 2 | 2 | 1 | 2 | 2 | 1 | 2 | 3 | 2 | 2 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 2 | |
| Akcijos: neutralaus svorio | (=) | 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 | 2 | 3 | 3 | 3 |
| JAV: nuosaikiai žemiau neutr. svorio | (=) | 4 | 3 | 3 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 5 | 4 | 3 | 2 | 1 | 3 | 3 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 3 | 3 | 3 | 3 | 1 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| Europa: nuosaikus perviršis | (=) | 2 | 3 | 3 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 3 | 3 | 2 | 2 | 3 | 3 | 3 | 2 | 3 | 3 | 3 | 3 | 5 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 |
| Japonija: nuosaikiai žemiau neutr. svorio | (=) | 2 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 1 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| Besivystančios rinkos: neutralaus svorio | (=) | 4 | 4 | 3 | 4 | 4 | 5 | 4 | 5 | 5 | 5 | 5 | 5 | 5 | 5 | 5 | 5 | 4 | 3 | 3 | 3 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| Alternatyviosios investicijos: neutralaus svorio | (=) | 2 | 2 | 2 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| Privatus kapitalas: žemiau neutralaus svorio | (=) | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 2 | 2 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Nekilnojamas turtas: neutralaus svorio | (=) | 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 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| Rizikos draudimo fondai: nuosaikus perviršis | (+) | 3 | 4 | 3 | 4 | 4 | 4 | 4 | 5 | 5 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 4 |
| Konvertuojamosios obligacijos: nuosaikus perviršis | (+) | 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 | 3 | 3 | 4 | |
| Žaliavos: neutralaus svorio | (=) | 3 | 4 | 3 | 3 | 4 | 3 | 3 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 5 | 5 | 5 | 5 | 5 | 4 | 4 | 3 | 3 | 3 | 4 | 3 | 3 | 2 | 2 | 3 | 3 | 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.