



VU Studentu
Investicinis
Fondas

Dviejų mėnesių rinkų apžvalga

(2009 vasario 23 d. – 2010 balandžio 22 d.)

Ižanga

Gerbiamieji,

Ketvirtoji valdyba pristato dviejų mėnesių rinkų apžvalgą. Čia pateiktos trumpos Lietuvos ir JAV rinkos (pastaroji daro bene didžiausią įtaką Baltijos regionui) apžvalgos. Valdyba taip pat pristato likvidžių OMX *Baltic* pozicijų rizikos rodiklius bei jų koreliacijas. Likvidžios pozicijos buvo nustatytos naudojantis VU SIF rizikos valdymo taisyklėmis. Apžvelgiamas laikotarpis - 2010 vasario 23 d. – 2010 balandžio 22 d.

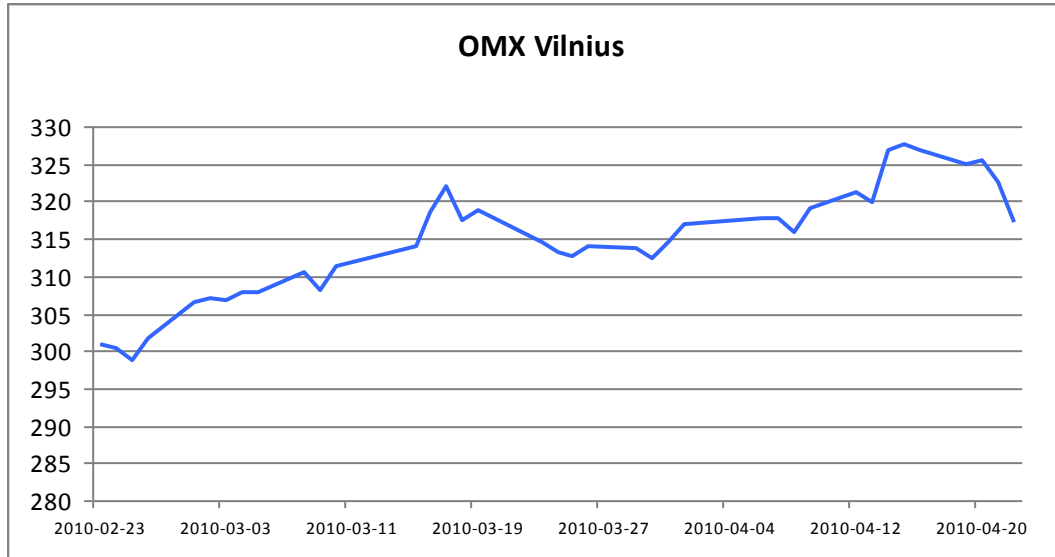
Ačiū, kad domitės fondo veikla.

Pagarbiai,
VU SIF valdyba

Turinys

1. Lietuvos rinkos apžvalga
2. JAV (Dow Jones Industrial Average)
3. Likvidžių OMX *Baltic* pozicijų rizikos rodikliai
4. Likvidžių OMX *Baltic* pozicijų koreliacijos

1. Lietuvos rinkos apžvalga



Galima būtų teigti, jog OMXV indekso svyravimams per ataskaitinį laikotarpį didžiausią įtaką turėjo naujienos iš vakarų rinkų taip pat nežymų poveikį darė dividendų laukimas bei spekuliacijos konkrečiomis akcijomis. Verta apžvelgti svarbiausias ataskaitinio laikotarpio Lietuvos ekonomikos bei Vilniaus biržoje kotiruojamų įmonių naujienas.

Vienas svarbiausių laikotarpio įvykių – turintis įvykti AB „Lifosa“ akcijų supirkimas. Kovo pradžioje rusų trąšų gamybos giganto *Eurochem* turima *Lifosos* akcijų dalis perkopė 95 proc. ribą, todėl įstatymų nustatyta tvarka *Eurochem* privalo išpirkti rinkoje likusias akcijas. Šis įvykis lėmė didelį ažiotažą tarp investuotojų: *Lifosos*

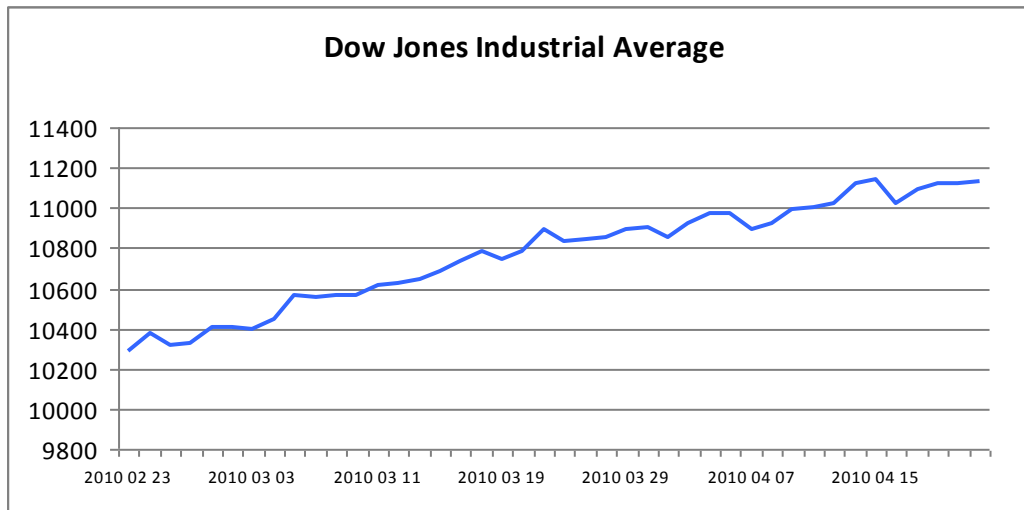
akcijos vertė per ataskaitinį laikotarpį pasistiebė net 34,64 proc. Visgi, išpirkimo kaina nepaaiškėjo dėl neatrasto kompromiso tarp VPK ir *Eurochem*.

Kita investuotojų aistras kursčiusi įmonė yra *Snaigė*. Ji pateikė ir gerų, ir blogų naujienų. Ataskaitinio laikotarpio pradžioje *Snaigė* paskelbė, jog plėsis į Kazachstaną. Ši žinia teigiamai paveikė „Snaigės“ akcijų kainą, tačiau vėliau paskelbti prasti 2009 rezultatai bei paaiškėjus, jog buvo neišpirtos pennai pavasarį išleistos 7.5 mln. eurų vertės konvertuojamosios obligacijos, numušė investuotojų optimizmą.

Taip pat vertėtų pažymėti AB „Grigiškės“, kuriai konkurencijos taryba leido įsigyti „Klaipėdos kartono“ kontrolę, ir Lietuvos pieno sektoriaus gerus rezultatus 2009 – aisiais metais.. Apibendrinant, skelbti geresni nei tikėtasi įmonių rezultatai bei naujienos iš „Lifosos“ buvo pagrindiniai stimulai stiebtis OMXV indeksui vasario pabaigoje – kovo pradžioje, tačiau vėliau didžiausią poveikį investuotojų nuotaikoms darė naujienos iš Graikijos. Šios šalies problemos sudrebino Euro pamatus ir pradėjo kelti abejonių dėl Europos bendros valiutos ateities. Kovo viduryje vykęs Euro nuvertėjimas JAV Dolerio atžvilgiu, turėjo daugiausiai įtakos OMXV indekso kryptčiai žemyn. Graikijos biudžeto deficitas, siekiantis 12,7 proc. BVP, vyriausybės obligacijų pajamingumą pakėlė iki rekordinių aukštumų (7,82 proc.), tai privertė šalį kreiptis pagalbos į TVF ir ES.

2. JAV (Dow Jones Industrial Average)

Per ataskaitinį laikotarpį nuotaikos JAV rinkoje buvo optimistinės. Pagrindinis JAV akcijų indeksas *Dow Jones Industrial*



Average be didesnių korekcijų pakilo 7,8 proc. Manome, jog tam turėjo įtakos geri bendrovių rezultatai: daugiau nei 70 proc. bendrovių, kurios jau paskelbė pirmo ketvirčio rezultatus pranoko analitikų lūkesčius (t.y. uždirbo didesnę pelną tenkanti vienai akcijai nei prognozavo analitikai). Įtakos tam taip pat galėjo turėti vis stiprėjantis JAV dolerio kursas kitų valiutų atžvilgiu. Balandžio 2-ąją dieną buvo paskelbti JAV užimtumo duomenys:

šalyje sukurta daugiau darbo vietų. Visgi, nedarbo lygis JAV yra 9,7 proc. Balandžio 28-ąją FED paskelbė, jog kol kas nekeis bazinės palūkanų normos ir paliks esamą, siekiančią 0-0,25%. Šis žingsnis suprantamas kaip ženklas, jog JAV ekonomika kol kas yra nepajėgi augti be papildomų stimuliavimo priemonių. JAV ekonomikos augimo tvarumo klausimas išlieka neapibrėžtas, kadangi pagal TVF prognozes biudžeto deficito lygis šalyje šiais metais pasieks rekordinę 1,6 trilijonų USD sumą, tai sudarys 10 proc. BVP. Kita vertus, šiuo metu akcijų rinkos linkusios labiau reaguoti į Europos ir ypač Graikijos, kurios biudžeto deficito lygis, anot TVF, 2013 sieks apie 15 proc., fiskalinio reguliavimo problemas.

3. Likvidžių OMX *Baltic* pozicijų rizikos rodikliai

	Pokytis	Kaina (2010.02.23)	Kaina (2010.04.22)	Beta*	Alfa**	Standartinis nuokrypis***
APG1L	29.87%	3.08 LTL	4 LTL	1.16	0.278	2.67
ARC1T	10.72%	0.2 EUR	4.45 EUR	1.26	-0.338	4.63
BLT1T	-7.89%	0.76 EUR	0.7 EUR	0.92	-0.304	3.30
CTS1L	10.27%	8.08 LTL	8.91 LTL	1.00	0.080	2.38
EEG1T	3.16%	1.23 EUR	1.14 EUR	0.77	-0.282	3.44
GRD1R	27.10%	4.76 LVL	6.05 LVL	0.72	0.216	3.65
HAE1T	3.23%	2.48 EUR	2.56 EUR	0.51	-0.139	2.26
IVL1L	0.00%	3.1 LTL	3.1 LTL	1.31	0.107	2.93
LDJ1L	5.99%	2.17 LTL	2.3 LTL	1.12	-0.105	1.93
LSC1R	-2.33%	0.43 LVL	0.42 LVL	1.20	-0.173	3.55
MRK1T	16.18%	6.8 EUR	7.9 EUR	0.66	0.097	2.12
NCN1T	-5.03%	1.99 EUR	1.89 EUR	1.19	-0.134	3.18
NRM1T	32.58%	4.42 EUR	5.86 EUR	0.45	0.193	2.90
OEG1T	31.53%	1.11 EUR	1.46 EUR	1.48	0.179	3.51
OLF1R	0.00%	1 LVL	1 LVL	0.24	-0.023	2.79
PTR1L	1.68%	4.17 LTL	4.24 LTL	1.44	0.025	2.68
RST1L	1.80%	2.22 LTL	2.26 LTL	1.49	-0.034	2.29
AVG1L	18.42%	0.38 LTL	0.45 LTL	0.72	0.102	3.64
ZMP1L	31.97%	1.22 LTL	1.61 LTL	1.35	0.346	2.93

	Pokytis	Kaina (2010.02.23)	Kaina (2010.04.22)	Beta*	Alfa**	Standartinis nuokrypis***
SAB1L	5.77%	1.04 LTL	1.1 LTL	0.78	-0.036	1.99
SAN1L	12.97%	11.95 EUR	13.5 EUR	0.96	0.160	2.12
SFGAT	20.54%	1.12 EUR	1.35 EUR	1.22	0.172	4.00
TAL1T	31.48%	0.54 EUR	0.71 EUR	1.47	0.083	3.16
TEO1L	0.45%	2.23 LTL	2.24 LTL	0.74	0.031	1.26
TKM1T	7.13%	4.63 EUR	4.96 EUR	0.80	-0.083	2.24
TVEAT	-6.76%	11.99 EUR	11.18 LTL	0.45	-0.076	1.83
UKB1L	1.80%	1.11 LTL	1.13 LTL	1.04	-0.116	1.96
VNF1R	35.42%	0.96 LVL	1.3 LVL	1.06	0.044	4.94
GRG1L	5.69%	1.23 LTL	1.3 LTL	0.69	0.244	2.54
KNF1L	0.86%	1.16 LTL	1.17 LTL	0.65	0.108	1.97
LEN1L	-6.09%	2.3 LTL	2.16 LTL	0.63	-0.251	2.34
LFO1L	34.64%	34.35 LTL	46.25 LTL	0.60	0.369	2.28
LJL1L	-8.33%	0.36 LTL	0.33 LTL	0.57	-0.310	2.75
LLK1L	-3.57%	0.56 LTL	0.54 LTL	0.94	-0.289	2.18
SNG1L	-15.19%	0.79 LTL	0.67 LTL	1.49	-0.139	3.13
SRS1L	5.41%	1.11 LTL	1.17 LTL	1.33	-0.087	2.49
RSU1L	4.86%	3.29 LTL	3.45 LTL	0.47	0.078	2.48
VLP1L	7.86%	3.18 LTL	3.43 LTL	0.61	0.192	1.95

*Beta (2010.04.22) parodo, kiek pasikeičia akcijos vertė (% per dieną), lyginamojo indekso reikšmei pasikeitus 1 proc. per dieną. **Alfa (2010.04.22) parodo, kokia dienos grąža būdinga akcijai, esant nuliniam lyginamojo indekso reikšmės pokyčiui per dieną. ***Standartinis nuokrypis parodo, kaip stipriai akcijos dienos kaina svyravo apie savo dienos vidurkį. Alfoms, betoms ir standartiniams nuokrypiams apskaičiuoti naudojami 2009. 10.23 – 2010.04.22 duomenys. Skaičiuojant *Betą* ir *Alfą* koeficientus pozicijoms buvo naudojami OMXT, OMXR ir OMXV indeksai, priklausomai nuo pozicijos kotiravimo vietos.

4. Likvidžiu OMX *Baltic* poziciju koreliacijos*

	OMXBBGI	APG1L	ARC1T	BLT1T	CTS1L	EEG1T	GRD1R	HAE1T	IVL1L	LDJ1L	LNA1L	LSC1R	MRK1T	NCN1T	NRM1T	OEG1T	OLF1R	PTR1L	RST1L	RSU1L	
OMXBBGI	1,00																				
APG1L	0,41	1,00																			
ARC1T	0,44	0,36	1,00																		
BLT1T	0,48	0,42	0,38	1,00																	
CTS1L	0,35	0,20	0,07	0,24	1,00																
EEG1T	0,31	0,21	0,24	0,26	0,23	1,00															
GRD1R	0,02	0,06	-0,08	-0,03	0,05	0,01	1,00														
HAE1T	0,36	0,18	0,35	0,19	0,20	0,13	0,06	1,00													
IVL1L	0,41	0,53	0,22	0,26	0,42	0,22	0,23	0,22	1,00												
LDJ1L	0,45	0,28	0,24	0,29	0,21	0,06	0,04	0,24	0,23	1,00											
LNA1L	0,27	0,13	0,24	0,07	0,16	0,17	-0,01	0,22	0,33	0,13	1,00										
LSC1R	0,29	0,18	0,13	0,13	0,07	0,11	0,18	0,10	0,28	0,09	0,27	1,00									
MRK1T	0,49	0,15	0,33	0,28	0,05	0,19	-0,20	0,35	0,14	0,21	-0,09	0,15	1,00								
NCN1T	0,57	0,27	0,38	0,37	0,14	0,39	-0,06	0,30	0,29	0,15	0,35	0,29	0,48	1,00							
NRM1T	0,19	0,11	0,11	0,16	0,05	-0,07	-0,03	0,08	0,03	0,29	0,08	0,19	0,07	-0,03	1,00						
OEG1T	0,65	0,40	0,39	0,44	0,24	0,37	-0,11	0,27	0,32	0,32	0,37	0,20	0,30	0,39	0,23	1,00					
OLF1R	0,16	0,17	0,12	0,11	0,26	0,06	0,06	0,28	0,30	-0,01	0,19	0,30	0,09	0,14	0,11	0,15	1,00				
PTR1L	0,47	0,48	0,40	0,47	0,35	0,33	0,20	0,36	0,40	0,37	0,39	0,26	0,20	0,41	-0,04	0,37	0,24	1,00			
RST1L	0,41	0,30	0,24	0,22	0,16	0,19	-0,03	0,14	0,27	0,34	0,21	0,13	0,21	0,28	0,09	0,32	0,03	0,32	1,00		
RSU1L	0,15	0,11	0,16	0,08	0,12	-0,03	-0,13	0,20	-0,03	0,06	0,29	0,00	0,25	0,07	0,04	0,10	-0,04	0,15	0,10	1,00	
SAB1L	0,28	0,11	0,16	0,19	0,15	0,06	0,02	0,22	0,03	0,26	0,20	-0,03	0,07	0,09	-0,01	0,01	-0,03	0,24	0,15	0,07	1,00
SAN1L	0,37	0,23	0,22	0,12	0,24	0,15	0,12	0,20	0,33	0,16	0,29	0,15	0,05	0,16	0,07	0,14	0,23	0,29	0,29	-0,05	1,00
SFGAT	0,57	0,32	0,36	0,41	0,29	0,27	0,09	0,32	0,40	0,38	0,39	0,07	0,25	0,43	0,25	0,39	0,19	0,38	0,32	0,09	1,00
TAL1T	0,75	0,13	0,29	0,31	0,19	0,21	-0,16	0,23	0,09	0,30	0,39	0,11	0,33	0,47	0,07	0,48	0,06	0,24	0,20	-0,02	1,00
TEO1L	0,54	0,09	0,21	0,16	0,26	0,13	-0,06	0,14	0,16	0,22	0,00	0,12	0,23	0,25	0,03	0,21	0,12	0,22	0,28	0,16	1,00
TKM1T	0,53	0,17	0,22	0,17	0,14	0,24	-0,08	0,22	0,22	0,29	0,05	0,17	0,44	0,42	0,27	0,39	0,08	0,13	0,26	0,11	1,00
TVEAT	0,34	0,07	0,14	0,27	0,08	0,22	0,06	0,09	0,25	0,10	-0,03	0,30	0,15	0,30	0,11	0,20	0,10	0,19	0,00	-0,11	1,00
UKB1L	0,36	0,41	0,37	0,40	0,37	0,22	0,06	0,30	0,40	0,27	0,09	0,01	0,26	0,17	-0,05	0,26	0,19	0,51	0,19	0,13	1,00
VLP1L	0,18	0,10	0,00	0,14	0,13	-0,02	0,02	-0,01	0,18	0,09	0,08	0,08	0,09	0,09	-0,12	0,12	0,00	0,24	0,26	0,27	1,00
VNF1R	0,28	0,09	-0,13	0,10	0,06	-0,03	0,06	-0,02	0,08	-0,05	-0,06	0,12	0,07	0,00	-0,03	0,13	-0,01	0,09	0,01	0,14	1,00
AVG1L	0,16	0,18	0,19	0,08	0,16	0,01	0,01	0,14	0,37	0,12	0,10	-0,02	-0,01	0,14	0,03	0,23	0,26	0,16	0,22	0,04	1,00
GRG1L	0,05	0,15	0,09	0,07	0,02	-0,04	-0,13	0,02	0,11	0,16	-0,03	-0,08	0,03	-0,07	-0,01	0,02	0,09	0,14	0,25	-0,01	1,00
KNF1L	0,33	-0,03	0,17	0,11	0,17	0,08	-0,01	0,04	0,11	0,18	0,01	0,04	0,20	0,12	0,04	0,21	0,06	0,08	0,16	-0,08	1,00
LEN1L	0,24	0,12	0,05	0,12	0,25	0,01	0,01	0,14	0,17	0,28	0,10	0,12	0,22	0,27	-0,05	0,19	0,09	0,26	0,20	0,17	1,00
LFO1L	0,30	0,20	0,23	0,19	0,21	0,18	0,07	0,13	0,24	0,10	0,09	0,15	0,18	0,25	-0,02	0,15	0,10	0,33	0,22	0,07	1,00
LJL1L	0,17	0,19	0,05	0,08	0,08	0,07	0,13	0,19	0,21	0,14	0,38	0,17	0,01	0,16	-0,12	0,21	-0,01	0,26	0,19	0,06	1,00
LLK1L	0,27	0,17	0,19	0,19	0,36	0,16	0,02	0,23	0,21	0,17	-0,30	0,09	0,08	0,20	-0,16	0,26	0,12	0,26	0,23	0,00	1,00
SNG1L	0,32	0,21	0,25	0,31	0,22	0,17	0,08	0,18	0,37	0,41	-0,14	0,06	0,21	0,18	0,06	0,30	0,08	0,31	0,32	-0,02	1,00
SRS1L	0,35	0,39	0,33	0,36	0,38	0,25	0,16	0,24	0,40	0,32	0,26	0,12	0,22	0,15	-0,01	0,24	0,14	0,56	0,14	0,21	1,00
ZMP1L	0,31	0,30	0,22	0,17	0,14	0,04	-0,06	0,07	0,29	0,31	0,27	0,11	0,02	0,11	0,27	0,25	0,03	0,27	0,35	0,21	1,00

*Koreliacijų matricai sudaryti buvo naudojami 2010. 02. 23 – 2010.04.22 duomenys.

4. Likvidžiu OMX *Baltic* poziciju koreliacijos*

	RSU1L	SAB1L	SAN1L	SFGAT	TAL1T	TEO1L	TKM1T	TVEAT	UKB1L	VLP1L	VNF1R	AVG1L	GRG1L	KNF1L	LEN1L	LFO1L	LJL1L	LLK1L	SNG1L	SRS1L	ZMP1L	
OMXBBGI																						
APG1L																						
ARC1T																						
BLT1T																						
CTS1L																						
EEG1T																						
GRD1R																						
HAE1T																						
IVL1L																						
LDJ1L																						
LNA1L																						
LSC1R																						
MRK1T																						
NCN1T																						
NRM1T																						
OEG1T																						
OLF1R																						
PTR1L																						
RST1L																						
RSU1L	1,00																					
SAB1L	0,07	1,00																				
SAN1L	-0,05	0,13	1,00																			
SFGAT	0,09	0,13	0,24	1,00																		
TAL1T	-0,02	0,14	0,26	0,32	1,00																	
TEO1L	0,16	0,27	0,30	0,33	0,38	1,00																
TKM1T	0,11	0,20	0,15	0,30	0,31	0,22	1,00															
TVEAT	-0,11	0,01	-0,02	0,19	0,20	0,12	0,19	1,00														
UKB1L	0,13	0,44	0,21	0,32	0,15	0,19	0,11	-0,03	1,00													
VLP1L	0,27	0,13	0,15	-0,01	0,05	0,15	0,16	0,13	0,26	1,00												
VNF1R	0,14	-0,01	0,06	-0,02	0,01	0,05	0,03	0,06	0,00	0,10	1,00											
AVG1L	0,04	-0,05	0,05	0,25	0,06	0,00	0,12	0,04	0,18	0,11	0,05	1,00										
GRG1L	-0,01	0,18	0,14	0,01	-0,03	0,11	-0,01	-0,02	0,19	0,29	-0,07	0,20	1,00									
KNF1L	-0,08	0,10	0,13	0,21	0,34	0,30	0,12	0,23	0,13	0,16	-0,11	0,05	0,01	1,00								
LEN1L	0,17	0,13	0,07	0,14	0,16	0,06	0,14	0,08	0,17	0,18	-0,01	0,14	0,18	0,08	1,00							
LFO1L	0,07	0,16	0,12	0,15	0,13	0,14	0,14	0,12	0,17	0,07	0,05	0,03	0,11	0,09	0,09	1,00						
LJL1L	0,06	0,07	0,08	0,21	0,06	0,00	0,13	-0,01	0,13	0,06	0,00	0,09	0,05	0,08	0,23	0,02	1,00					
LLK1L	0,00	0,26	0,20	0,14	0,08	0,31	0,05	-0,04	0,38	0,18	0,09	0,09	0,15	0,18	0,36	0,17	0,19	1,00				
SNG1L	-0,02	0,23	0,20	0,27	0,10	0,21	0,22	0,05	0,47	0,25	0,01	0,18	0,17	0,14	0,05	0,10	0,13	0,43	1,00			
SRS1L	0,21	0,41	0,28	0,23	0,14	0,18	0,13	0,05	0,82	0,26	0,06	0,12	0,14	0,10	0,13	0,16	0,03	0,33	0,43	1,00		
ZMP1L	0,21	0,23	0,25	0,22	0,08	0,26	0,25	0,02	0,26	0,28	-0,05	0,14	0,26	0,11	0,13	0,15	0,18	0,28	0,20	0,26	1,00	

*Koreliacijų matricai sudaryti buvo naudojami 2010. 02. 23 – 2010.04.22 duomenys.