



VU Studentu
Investicinis
Fondas

VU SIF Valdybos veiklos ataskaita

(2010 m. lapkričio 23 d. – 2010 m. gruodžio 22 d.)

Gerbiamieji,

Penktoji VU SIF Valdyba pristato pirmojo mėnesio veiklos ataskaitą, kurioje pateikiama VU SIF Valdybos veiklos ir Baltijos šalių rinkų makroekonominė apžvalga, atlikta siekiant identifikuoti prioritetinius investavimo regionus. Apžvelgiamas laikotarpis - 2010 lapkričio 23 d. – gruodžio 22 d.

Pagarbiai -
VU SIF Valdyba

Turinys

1. VU SIF Valdybos veikla
2. Baltijos šalių makroekonominė apžvalga
3. Likvidžių įmonių, kurios listinguojamos NASDAQ OMX Baltic biržoje, sąrašas.

1. VU SIF valdybos veikla

Pirmąjį kadencijos mėnesį penktoji VU SIF Valdyba apsibrėžė investicinio portfelio sudarymo ir valdymo gaires, kurios buvo detalizuotos investavimo strategijoje. Kadangi ketvirtoji VU SIF Valdyba savo kadencijos metu nevaldė realaus investicinio portfelio, nuspręsta, jog siekti investicinės veiklos tęstinumo yra netikslinga ir pradėtas svarstyti investicinio portfelio sudarymas iš naujo.

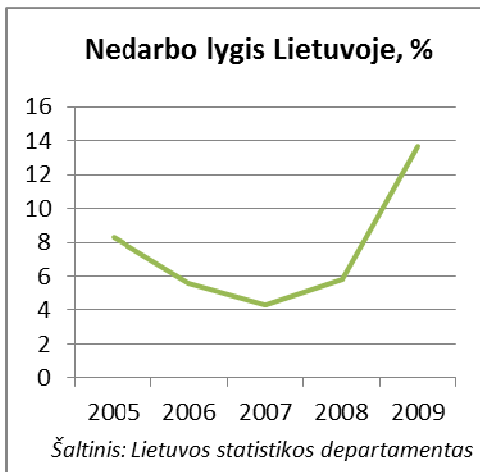
Per ataskaitinį laikotarpį penktoji VU SIF Valdyba daugiausia dėmesio skyrė mokymuisi, susipažinimui su VU SIF veikla ir diskusijoms apie Valdybos veiklos prioritetus, galimybes. VU SIF Valdyba, norėdama praplėsti savo veiklą ir neapsiriboti Baltijos šalių regionu, nusprendė sukurti hipotetinį investicinį portfelį, kuris leis prekiauti ETF vienetais, CFD, ateities sandoriais ir NYSE akcijomis.

Investicinio portfelio sudarymo parengiamieji darbai prasidėjo mėnesio pabaigoje: pagal Portfelio valdymo taisykles VU SIF valdyba identifikavo likvidžias NASDAQ OMX Baltic įmones. Jos buvo suskirstytos į grupes pagal veiklos pobūdį ir pasidalintos tarp valdybos narių išsamesnei fundamentaliai ir techninei analizei.

Pirmąjį VU SIF kadencijos mėnesį sandorių, susijusių su investiciniu portfeliumi, sudaryta nebuvo.

Lietuva

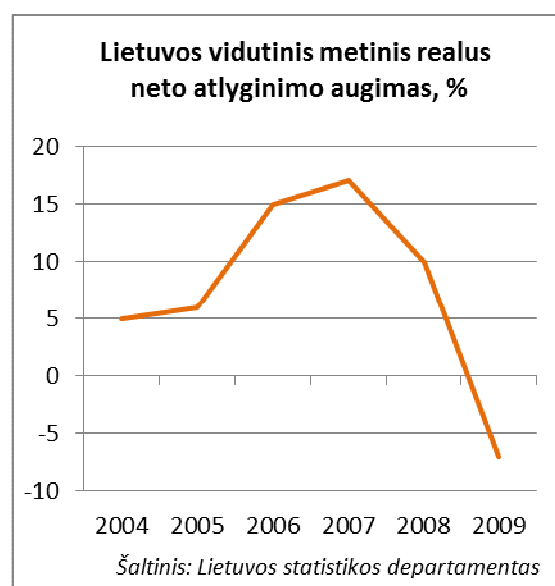
Šių metų antrąjį ir trečiąjį ketvirtį užfiksavus teigiamą metinį realiojo BVP augimą, ekonomikos ekspertai prabilo apie nuosmukio pabaigą ir naujo ekonominio ciklo pradžia. Teigiamai BVP veikė atsargų atstatymas ir grynasis eksportas, eksporto apimtims vis dar viršijant importo apimtį. Eksportas, lyginant su 2009 m., panašiais tempais augo visose apdirbamosios pramonės veiklos rūšyse: tiek didžiausią svorį užsienio prekyboje turinčių mineralinių produktų, tiek trečią pagal dydį eksporto struktūroje užimančių mašinų ir mechaninių įrengimų eksportas padidėjo apie

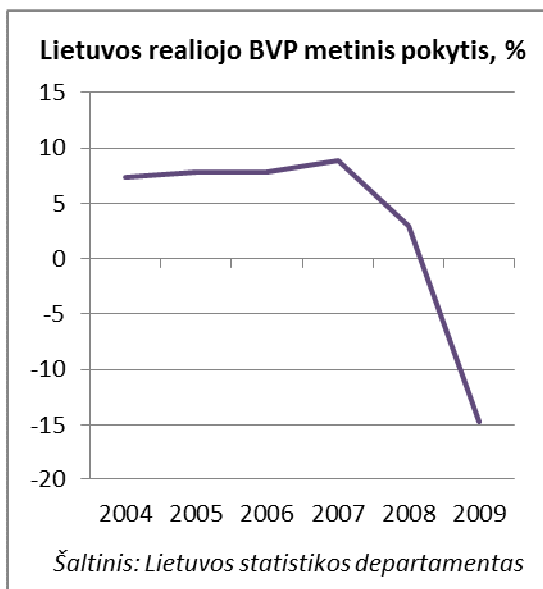


40 proc. Žemės ūkio ir maisto produktų eksportas, tikėtina, dėl ūgtelėjusių žemės ūkio produktų supirkimo kainų, išaugo 21,4 proc.

Ateinančiais metais tikimasi, jog augimą skatins ne tik išoriniai veiksniai (dėl atsigavusios užsienio paklausos per pastaruosius kelis ketvirčius įsibėgėjęs eksporto apimčių didėjimas), bet ir vidaus vartojimas bei investicijos, kurios šiuo metu daugiausia nukreiptos į statybą, kuriai panaudojama ES parama. Nuo antro 2010 m. ketvirčio, lyginant pamečiui, ėmusios augti investicijos į gamybos priemones bei minėti teigiami atsargų pokyčiai rodo ekonomikos stabilizavimąsi. Panašiam lygyje (apie 6 proc.), kaip prognozuojama įvairių bankų analitikų, išsilaikysiančios paskolų palūkanų normos bei augiančios TUI įplaukos turėtų palengvinti šį procesą. Nuosaikaus vidaus vartojimo augimo prognozės daugiausia remiasi fiskalinės politikos laisvėjimu, vartotojų pasitikėjimo augimu ir palaiptine darbo rinkos stabilizacija. Palankiu ženklu galima laikyti pirmuosius teigiamus mažmeninės prekybos apimčių pokyčius, fiksuojamus nuo šių metų rugsėjo mėnesio. Tačiau tai, kad eksporto ir importo pokyčių 2011-2012 m. prognozės konverguoja, leidžia tikėtis ne reikšmingesnio vidaus paklausos augimo, bet didėjančio tarpinių prekių importo ir stabilios užsienio paklausos.

Nuosaikus vidaus paklausos bei darbo sąnaudų augimas bei energetinių išteklių brangimas didins suderintą vartotojų kainų indeksą (SVKI), kuris gali sutrukdyti Lietuvai įsivesti eurą 2014 m. bei tapti dar viena nespirtaus vidaus vartojimo atsigavimo priežastimi.





Nors toliau mažėjančios valdžios investicijos ir augiančios valstybės skolos aptarnavimo išlaidos (per paskutinius trejus metus valstybės skolos ir BVP santykis beveik patrigubėjo), regis, neleidžia tikėtis mokesčių palengvinimo, 2011 m. planuojamas gyventojų pajamų mokesčio, taikomo pajamoms, gaunamoms iš individualios veiklos, mažinimas. Nepaisant mažėjančios valstybės finansų būklės rizikos ir prognozuojamo biudžeto deficito mažėjimo, padėtis šioje srityje išlieka įtempta. Tikėtina, jog nestabilumo valstybės finansų politikai suteiks ir artėjantys Seimo rinkimai.

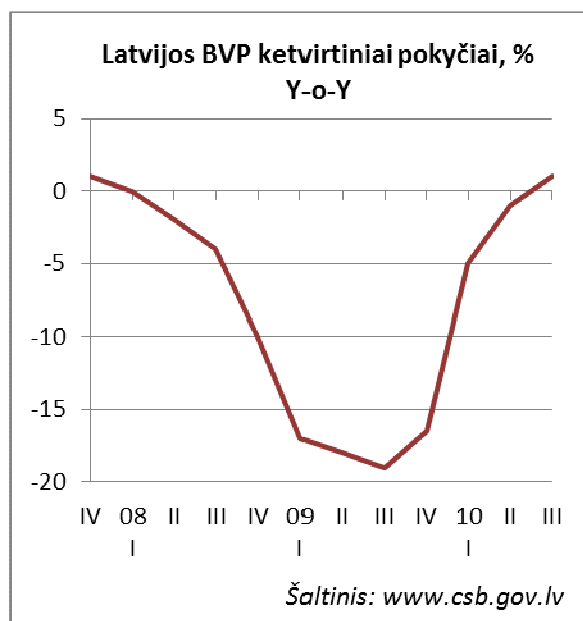
Latvija

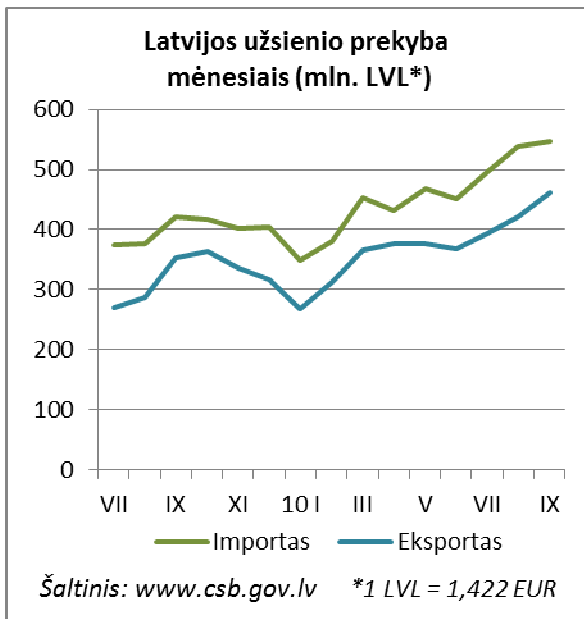
Trečiame ketvirtyje, lyginant su prieš tai buvusiu, buvo užfiksuotas 0,8% Latvijos BVP augimas. Tai išties yra geras rezultatas, turint omenyje tai, jog iki tol net daugiau kaip du metus minėtojo rodiklio augimas Latvijoje kiekvieną ketvirtį buvo neigiamas. Maža to, jeigu tendencija išliks nepakitusi, tikėtina, jog prastesnius pirmosios 2010 m. pusės BVP augimo rezultatus kompensuos jų pagerėjimas paskutiniais metais mėnesiais, o to rezultatas – labai artimas nuliui 2010 m. Latvijos BVP augimas.

Vienas iš esminių veiksnių, lemiančių Latvijos BVP augimo atsigavimą, yra sparčiai didėjančios eksporto apimtys. Trečiame šių metų ketvirtyje buvo užfiksuotas daugiau nei 30% didesnis eksportas, lyginant su tuo pačiu ketvirčiu 2009 m. Nuo eksporto neatsiliko ir importas, kuris taip pat padidėjo trečdaliu, lyginant 2009 ir 2010 m. trečius ketvirčius. Tai rodo didėjančią Latvijos pramonės sektoriaus aktyvumą.

Teigiamai šalies ekonomiką veikia sparčiai atsigauanti pramonė. 2010 m. rugsėjo mėn. Latvijoje buvo užfiksuotas 19% pramonės augimas, lyginant su tuo pačiu mėnesiu 2009 m. Tikėtina, jog augimas nesiliaus ir 2011 m., tačiau galimas jo sulėtėjimas.

Apžvelgiant Latvijos makroekonominę padėtį, būtina užsiminti ir apie politinę šalies situaciją. Šių metų spalį įvyko Latvijos parlamento rinkimai, kuriuose buvo suteikta dar viena kadencija V. Dombrovskio vadovaujamai vyriausybei. Rinkėjų neišgąsdino V.Dombrovskio





ketinimai tēsti griežtā valdības ielaidū mažinimo ir mokesču didinimo politikā. Artimiaušu metu Latvijoje planuojama padidinti nekilnojamojo turto mokesči, panaikinti pridētines vertės mokesčio lengvatas vaistams, spaudos leidiniams, elektrai bei dujoms. Tikėtina, jog Latvijoje susiformavęs politinis stabilumas į šalį pritrauks daugiau uzsienio investicijų.

Realu, jog Latvijoje vykdoma mokesčių politika šalyje didins infliaciją. Pastarasis rodiklis stipriai priklausys ir nuo galingųjų pasaulio valstybių vykdomos monetarinės politikos ir nuo žaliavų kainų.

Atsigauanti ekonomika lemia ir bedarbystės mažėjimą. Didžiausia bedarbystė Latvijoje buvo užfiksuota 2009 m. pabaigoje, kada darbo neturėjo beveik kas penktas darbingas šalies gyventojas. 2010 m. nedarbo lygis pradėjo kristi ir trečiajame ketvirtyje pasiekė 18%.

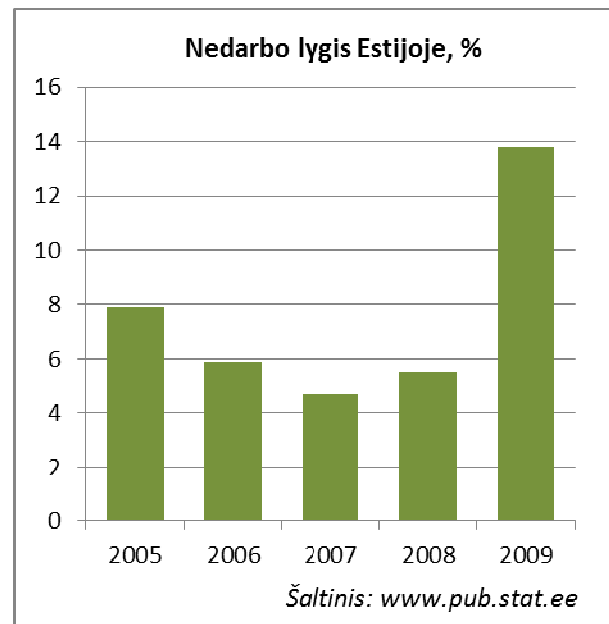
Estija

Estijos valdība, pasaulinės ekonominės krizės metu sugebėjusi stabilizuoti ekonominį šalies nuosmukį, padėjo pamatus stabiliam šalies ekonomikos augimui pokriziniu laikotarpiu. Stabilizavusi ekonominius šalies rodiklius, Estija atitiko Mastroichto sutarties kriterijus ir 2011 m. taps euro zonos nare. Tikėtina, jog tai lems šalies rizikos sumažėjimą, pagerins verslo sąlygas Estijoje, be to, šalis taps patrauklesnė uzsienio investicijoms.

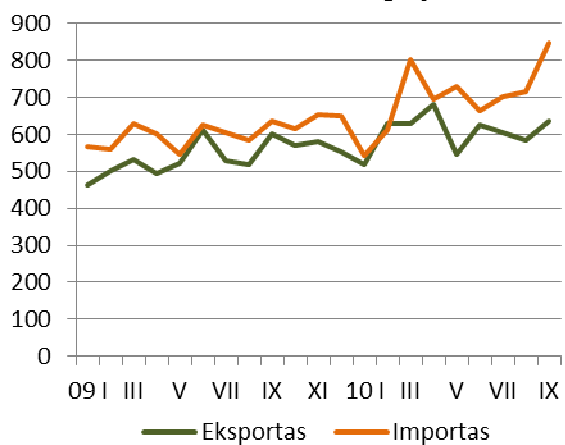
Estijoje pastebimas eksporto atsigavimas, kuris daro įtaką spartesniam ekonomikos augimui. Galime pagrįstai tikėtis, jog

eksportas ir toliau augs. Taip pat didėja ES fondų finansuojamos investicijos į infrastruktūrą bei įmonių investicijos į mašinas ir įrengimus. Pastebima, jog namų ūkiai išlieka atsargesni, todėl tikėtina, jog vartojimo augimas bus stabilus, tačiau ne itin smarkus.

Tikėtina, jog kitais metais infliacijos lygis Estijoje kils, daugiausiai dėl išorinių veiksnių, tokių kaip kylančios prekių kainos pasaulyje, euro įsivedimas.

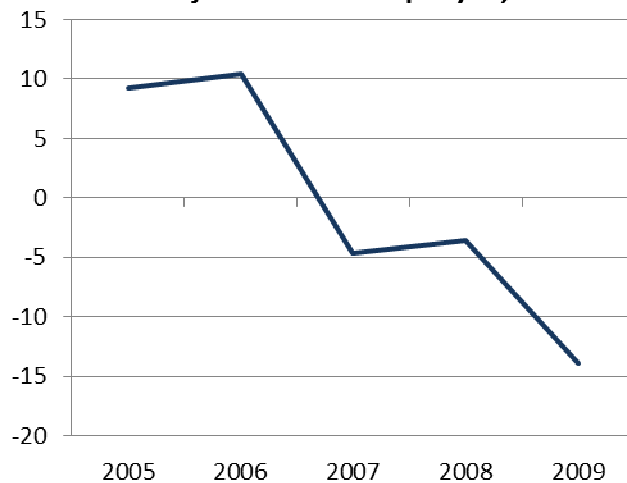


Estijos užsienio prekyba mėnesiais (mln. EUR)
2009 sausis - 2010 rugsėjis



Šaltinis: www.pub.stat.ee

Estijos BVP metinis pokytis, %


















Šaltinis: www.pub.stat.ee

















BVP augimo prognozės artimiausiems metams, %

	2010			2011		
	Lietuva	Latvija	Estija	Lietuva	Latvija	Estija
„Swedbank“	0,5	-1,5	2,2	3,0	3,0	4,5
„SEB“	1,0	-1,5	2,3	4,0	4,0	4,0
„DnB Nord“	-1,0	-3,0	0,0	2,0	3,0	5,0
„Nordea“	0,4	-1,8	1,8	3,2	3,2	4,2
„Finasta“	0,7	-0,3	2,8	3,5	3,0	4,0








3. Likvidžių įmonių sąrašas

Baltijos Oficialiojo prekybos sąrašo įmonės

	Trumpinys	Sand.	Apyvarta
	APG1L	71	70004
	ARC1T	15	15150
	BLT1T	38	46732
	CTS1L	59	66361
	EEG1T	12	32486
	GRD1R	6	32066
	GRG1L	41	24402
	HAE1T	10	38756
	IVL1L	97	70220
	LDJ1L	23	20557
	LNA1L	25	66539
	LSC1R	10	11702
	MRK1T	14	45497
	NCN1T	28	43986
	OEG1T	86	187067
	OLF1R	14	13782

	Trumpinys	Sand.	Apyvarta
	PRF1T	32	51121
	PTR1L	65	53897
	RST1L	31	20407
	RSU1L	12	12527
	SAB1L	30	42799
	SAF1R	19	14098
	SAN1L	20	17941
	SFGAT	45	154948
	SRS1L	78	60100
	TAL1T	72	213473
	TEO1L	47	148666
	TKM1T	24	64713
	TVEAT	36	118635
	UKB1L	152	218665
	VBL1L	7	6889
	VLP1L	16	12011

Baltijos Papildomojo prekybos sąrašo įmonės

	Trumpinys	Sand.	Apyvarta
	AVG1L	42	22140
	KNF1L	22	17980
	LEN1L	11	6888
	LJL1L	13	6555
	SNG1L	89	67655
	STU1L	17	14921
	ZMP1L	26	14029

Šis įmonių sąrašas sudarytas remiantis VU SIF Portfelio valdymo taisyklėmis ir naudojant NASDAQ OMX Baltic biržoje pateikiamus 2010.09.20 – 2010.12.20 duomenis. „Sand.“ – vidutinis sandorių skaičius per dieną, „Apyvarta“ – vidutinė dienos apyvarta eurais.