

S|E|B ENSKILDA

SEB Enskilda Lietuva Baltijos indeksai

2010 m. Baltijos, Šiaurės šalių ir Europos akcijų rinkų apžvalga

2011 m. vasaris



2010 m. Baltijos, Šiaurės šalių ir Europos akcijų rinkų apžvalga

Atsakomybės ribojimas

- **Išvadas.** Ši rinkodarinė apžvalga parengta SEB Enskilda UAB, į.k. 221949450 įmonių finansų padalinio (toliau tekste "SEB Enskilda Lietuva"). Ši apžvalga nėra investicinis tyrimas ir ją rengiant nebuvo laikytasi investiciniams tyrimams taikomų teisės aktų reikalavimų. Šios SEB Enskilda Lietuva apžvalgos tikslas - supažindinti plačiąją visuomenę su istorine situacija akcijų rinkose, tačiau ja remiantis investuotojai neturėtų priiminėti investicinių sprendimų. Informacija pateikta šioje apžvalgoje nėra skirta Jungtinių Amerikos Valstijų (JAV) rezidentams ir nėra pasiūlymas ar pasiūlymo reklama pirkti ar parduoti bankinius produktus ar paslaugas Jungtinės Amerikos Valstijose.
- **Panaudojimas.** SEB Enskilda Lietuva nesiūlo imtis veiksmų remiantis šia apžvalga. Ši apžvalga nėra ir neturėtų būti aiškinama kaip pasiūlymas parduoti ar prašymas pirkti vertybinius popierius. Nuomonė, pateikta šioje apžvalgoje, tik atspindi dabartinę autorių nuomonę ir ji gali keistis.
- **Autorių pareiškimas apie jų nepriklausomumą.** Mes, šios apžvalgos autoriai, patvirtiname, kad požiūris, išreikštas šioje apžvalgoje, tiksliai atspindi mūsų asmeninius požiūrius į minėtas bendroves ir vertybinius popierius. Mes taip pat patvirtiname, kad mes negavome, negauname ir negausime tiesioginio ar netiesioginio atlygio už mūsų požiūrio išdėstymą, pateiktą šioje apžvalgoje. Šią apžvalgą parengę asmenys nėra registruoti ar kvalifikuoti tyrimų analitikai, atstovai ar asocijuoti asmenys įskaitant pagal NASD, Niujorko akcijų biržos ar kitos JAV reglamentuojančios institucijos taisykles ar kurios nors JAV valstijos įstatymus, nuostatus ar reglamentą.
- **Šis pareiškimas daro įtaką Jūsų teisėms.** Šios apžvalgos gavėjas neturi teisės jos daugini, platinti ar perspausdinti koku nors tikslu ir perduoti kitam asmeniui be SEB Enskilda Lietuva žinios ir sutikimo.
- **Gera valia ir apribojimai.** Visa informacija buvo gauta ir sukaupta gera valia iš viešai prieinamų šaltinių, kurie laikomi patikimais. Tačiau SEB Enskilda Lietuva nedaro jokio pareiškimo ir nepateikia aiškios ar numanomos garantijos dėl šios apžvalgos išbaigtumo ar tikslumo, ja nereikėtų pasitikėti kaip autoritetinga ir ji neturėtų būti laikoma jūsų pagrįsto, nepriklausomo vertinimo pakaitu. Gavėjai raginami pagrįsti savo investavimo sprendimus tais tyrimais, kuriuos jie laiko būtinais. Laikydamosi galiojančių įstatymų, SEB Enskilda Lietuva neprisiima jokios atsakomybės už tiesioginius nuostolius ar nuostolius, kurie yra šios apžvalgos arba jos turinio naudojimo padarinys.
- **Informacijos atskleidimas ir galimas interesų konfliktas.** SEB Enskilda Lietuva, jos direktoriai arba darbuotojai: a) niekada nebuvo bendrovių, paminėtų šioje apžvalgoje, valdyboje arba panašiam priežiūros organe, b) tam tikru metu galėjo pirkti arba parduoti vertybinius popierius, kuriuos išleido bendrovės, nurodytos šioje apžvalgoje, arba pasirinkimo sandorius, susijusius su šiomis bendrovėmis. SEB Enskilda Lietuva darbuotojai (kartu su susijusiais asmenimis) gali turėti akcijų ar kitų priemonių, susijusių su bendrovėmis, paminėtomis šioje apžvalgoje.
- **Analizės laikotarpis.** Analizuojamas pagrindinis laikotarpis – nuo 2009 12 31 iki 2010 12 31 d. Palyginamumo tikslais analizei pasirinktas laikotarpis nuo 2007 06 30 d. iki 2010 12 31 d. siekiant įvertinti kainų dinamiką nuo daugumos šalių akcijų rinkų ir sektorių akcijų kursų aukščiausio taško iki analizuojamo pagrindinio laikotarpio pabaigos - 2010 12 31 d.
- **Indeksų sudarymas ir naudojimas.** SEB Enskilda Lietuva atskirų Baltijos pramonės šakų indeksai, nors ir suformuoti kiek įmanoma tiksliau vadovaujantis finansų teorijoje ir praktikoje taikomomis metodologijomis, nėra tikrieji akcijų biržų indeksai, o tik teoriniai dydžiai, padedantys agregavimo būdu analizuoti kelių tam tikram ūkio sektoriui priskiriamų akcijų kainų dinamiką. Jie yra sukurti ir gali būti naudojami tik šios apžvalgos rėmuose, siekiant didesnio atskirų ūkio sektorių akcijų kainų dinamikos palyginamumo Baltijos šalių, Šiaurės šalių ir Europos akcijų rinkose.

SEB Enskilda Lietuva Baltijos indeksai

Sektorinė analizė

- Atliekant sektorinę analizę, buvo suformuoti 8 sektoriniai indeksai:

Pilnas indekso pavadinimas	Sutrumpintas pavadinimas	Sektorius
SEB Enskilda Lietuva Baltijos vartojimo prekių indeksas	Enskilda VPI	Vartojimo prekės
SEB Enskilda Lietuva Baltijos mažmeninės prekybos indeksas	Enskilda MPI	Mažmeninė prekyba
SEB Enskilda Lietuva Baltijos maisto ir gėrimų pramonės indeksas	Enskilda MGI	Maisto ir gėrimų pramonė
SEB Enskilda Lietuva Baltijos farmacijos indeksas	Enskilda FI	Farmacija
SEB Enskilda Lietuva Baltijos bankų indeksas	Enskilda BI	Bankai
SEB Enskilda Lietuva Baltijos komunalinių paslaugų indeksas	Enskilda KPI	Komunalinės paslaugos*
SEB Enskilda Lietuva Baltijos statybos indeksas	Enskilda SI	Statyba
SEB Enskilda Lietuva Baltijos laivininkystės indeksas	Enskilda LI	Laivininkystė

- Indeksų formavimas pagrįstas finansų teorijoje ir praktikoje patikrintomis metodologijomis, į indeksą įtraukiant ne mažiau trijų Baltijos šalių biržose listinguotų bendrovių akcijas
- Šioje 2010 metų metinėje apžvalgoje Europos ir Šiaurės šalių sektorių indeksai yra taip pat lyginami su atskirų akcijų kainų kitimu, jei indekso sudaryti nėra įmanoma arba netikslinga:

Bendrovė	Sektorius	Bendrovė	Sektorius
Olympic Entertainment Group	Laisvalaikio pramonė	Klaipėdos nafta	Paslaugos naftos pramonei
Harju Elekter	Pramonės pardavimai	Ekspress Grupp	Žiniasklaida
SAF Tehnika	Telekomų įranga	Arco Vara	Nekilnojamas turtas
Grigiškės	Medienos ir popieriaus pramonė	TEO LT	Telekomai
Invalda	Konglomeratai	Lifosa	Chemijos pramonė
City Service AB	Paslaugos		

* Į komunalinių paslaugų sektorių įeina ir energetikos kompanijos

SEB Enskilda Lietuva Baltijos indeksai

Metodologija ir sudėtis

Metodologija

- SEB Enskilda Lietuva Baltijos indeksai sudaryti tik iš NASDAQ OMX Baltijos biržoje kotiruojamų kompanijų, įtraukiant tiek oficialiajame, tiek papildomajame prekybos sąrašuose esančias atitinkamų sektorių kompanijas bei naudojant supaprastintą SEB Enskilda indeksų sudarymo metodologiją
- Į indeksus įtrauktos kompanijos, kurių metinė vertybinių popierių apyvarta buvo nemažesnė nei 500 tūkst. eurų
- Indeksai yra sudaryti taikant laisvų akcijų skaičiaus rinkoje (angl. *free-float*) kriterijų
 - Kompanijų svertai indeksuose yra proporcingi jų laisvų akcijų rinkoje vertei

Sudėtis

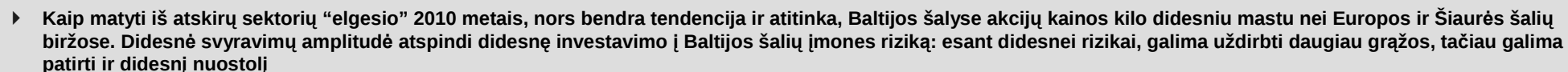
- | | |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none">SEB Enskilda Lietuva Baltijos vartojimo prekių indeksas (Enskilda VPI)<ul style="list-style-type: none">Vilniaus baldaiSnaigėLinaiViisnurkSEB Enskilda Lietuva Baltijos mažmeninės prekybos indeksas (Enskilda MPI)<ul style="list-style-type: none">AprangaTallinna KaubamajaSilvano Fashion GroupBaltikaSEB Enskilda Lietuva Baltijos maisto ir gėrimų pramonės indeksas* (Enskilda MGI)<ul style="list-style-type: none">Linai Agro GroupPieno žvaigždėsRokiškio sūrisVilkyškių pieninėStumbrasŽemaitijos pienasPremia Foods ASSEB Enskilda Lietuva Baltijos farmacijos indeksas (Enskilda FI)<ul style="list-style-type: none">SanitasGrindeksOlainfarm | <ul style="list-style-type: none">SEB Enskilda Lietuva Baltijos bankų indeksas (Enskilda BI)<ul style="list-style-type: none">Šiaulių bankasSnorasŪkio bankasSEB Enskilda Lietuva Baltijos komunalinių paslaugų indeksas (Enskilda KPI)<ul style="list-style-type: none">Rytų skirstomieji tinklaiVST**Lietuvos energijaTallinna VesiLietuvos dujosLatvijas GazeSEB Enskilda Lietuva Baltijos statybos indeksas (Enskilda SI)<ul style="list-style-type: none">Panevėžio statybos trestasLatvijas tiltiMerko EhitusNordecon ASSEB Enskilda Lietuva Baltijos laivininkystės indeksas (Enskilda LI)<ul style="list-style-type: none">Lietuvos jūrų laivininkystėLimarko laivininkystės kompanijaTallink GruppLatvijas kugnieciba |
|--|--|

► Kompanijos į indeksus suskirstytos SEB Enskilda nuožiūra, siekiant kuo reprezentatyviau perteikti sektorių specifiką

* Į indeksą neįtraukta Agrowill Group dėl pastarosios stebimojo statuso NASDAQ OMX Baltijos biržoje

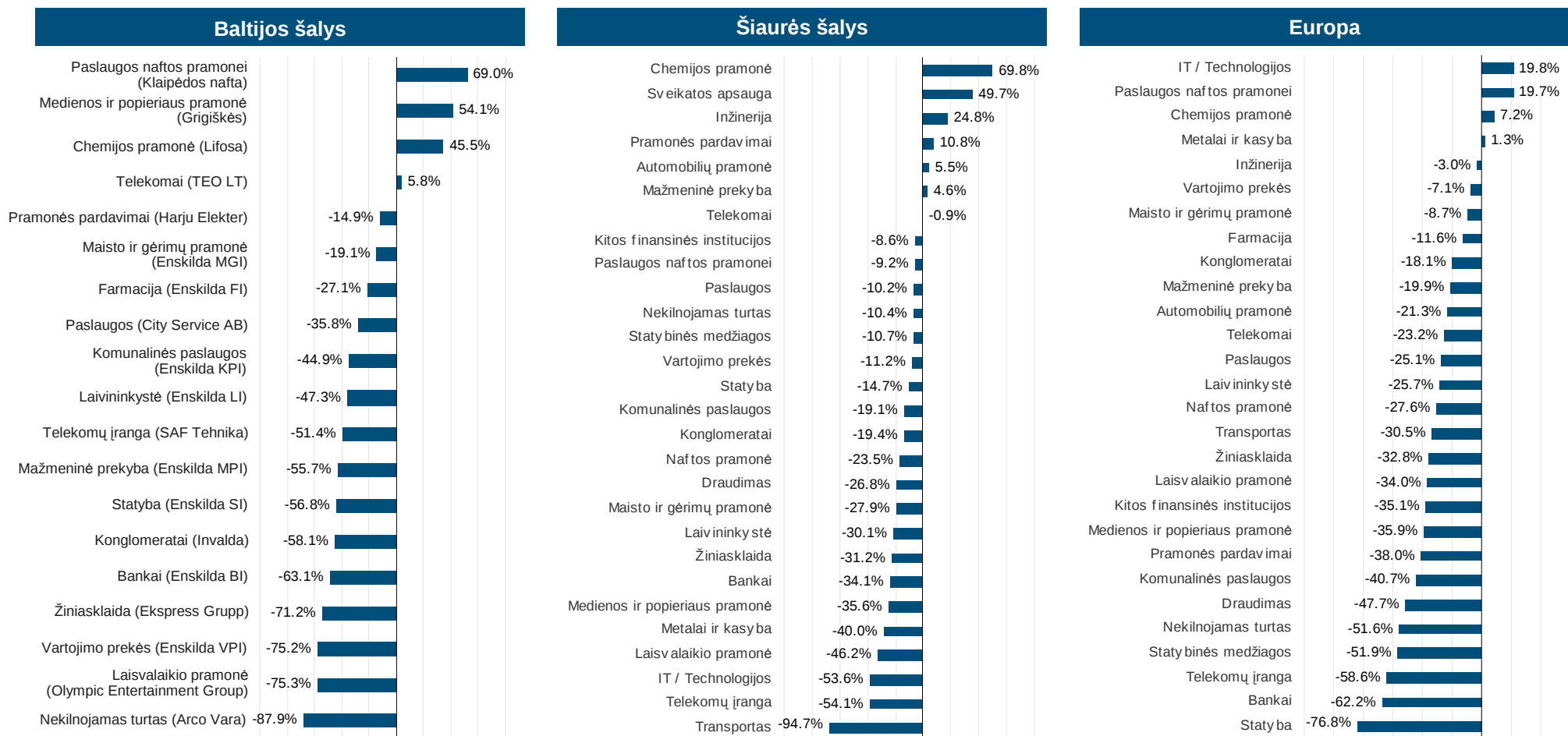
** VST metinė vertybinių popierių apyvarta nesiekė 500 tūkst. eurų, tačiau į indeksą ji įtraukta dėl geresnio sekančio laikotarpio palyginamumo, kai Rytų skirstomieji tinklai ir VST bus sujungti į vieną – LESTO AB

2010 m. sektorinių indeksų pokyčiai



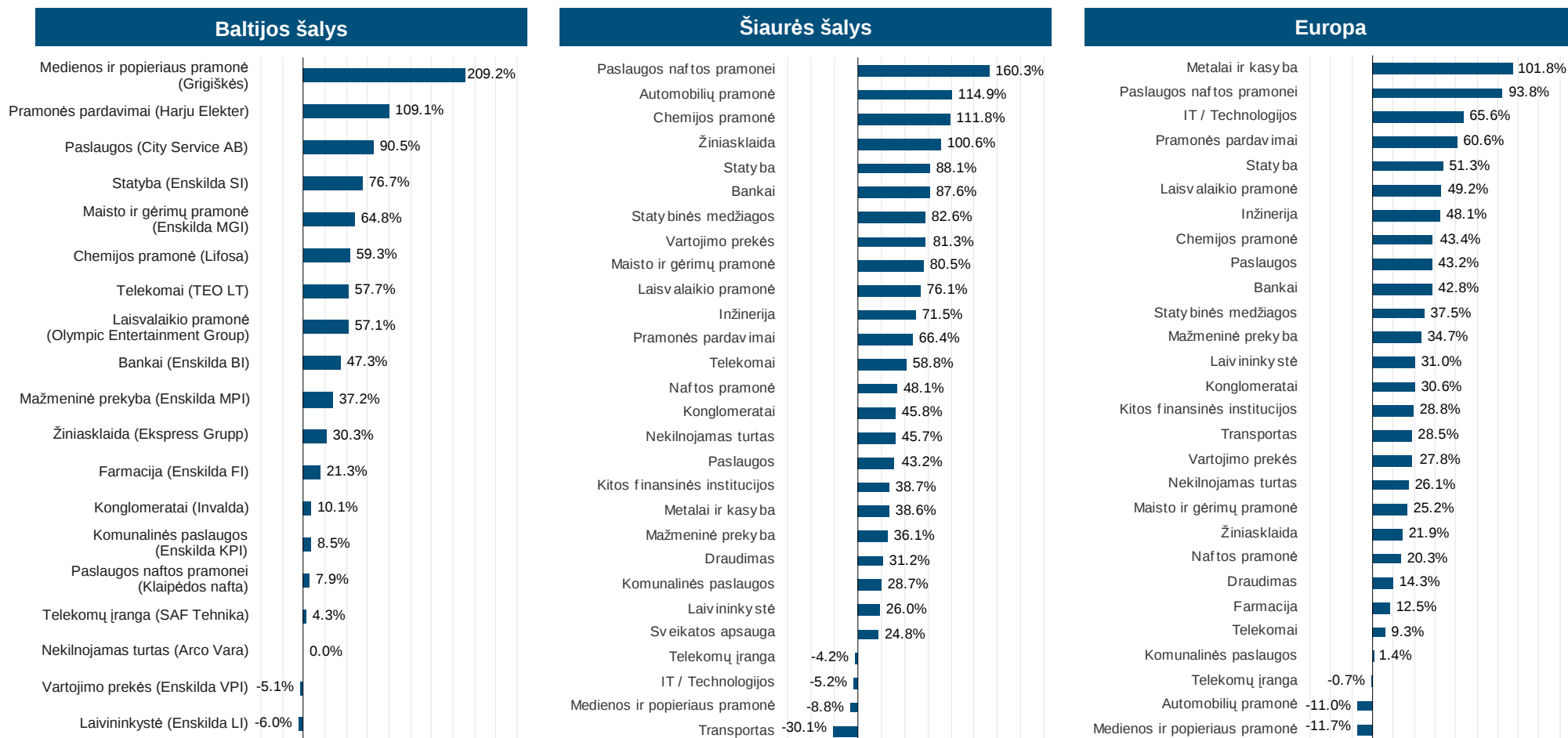
2010 m. Baltijos, Šiaurės šalių ir Europos akcijų rinkų apžvalga

2007 m. liepa – 2010 m. sektorinių indeksų pokyčiai



2010 m. Baltijos, Šiaurės šalių ir Europos akcijų rinkų apžvalga

2009 m. sektorialių indeksų pokyčiai



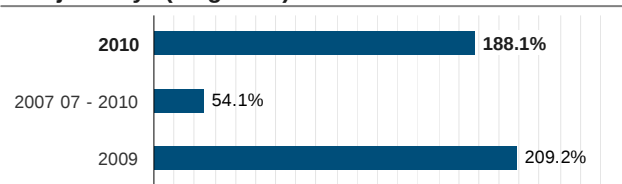
2010 m. Baltijos, Šiaurės šalių ir Europos akcijų rinkų apžvalga

Labiausiai kilę (1)

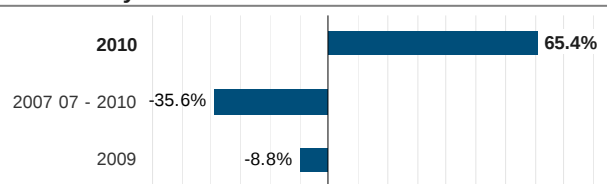
Medienos ir popieriaus pramonė

- Tarp labiausiai augusių sektorių yra medienos ir popieriaus pramonė. Indekso sudaryti nepavyko dėl listinguojamų įmonių trūkumo, tačiau sektorių pakankamai gerai reprezentuoja AB "Grigiškės" akcijos, kurių kainos augimą galima aiškinti tiek pasaulinės rinkos tendencijomis, tiek sėkmingais individualiais įmonės veiksmis. Pasaulinės rinkos tendencijas galima aiškinti išaugusiomis kainomis dėl JAV ir Europos protekcionistinių veiksmų prieš Kiniją, išaugusiu medienos naudojimu energetikoje dėl aplinkosaugos veiksnių, ypač kalbant apie biomasę, kylančia pakavimo pramonės atsigaunant pasauliniam ūkiui ir prekybai bei augančia popierinės higienos priemonių paklausa.

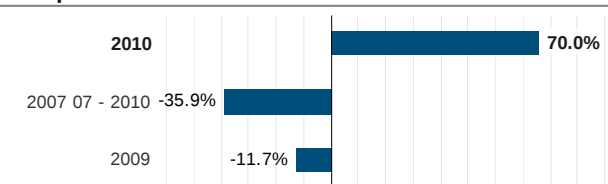
Baltijos šalys (Grigiškės)



Šiaurės šalys



Europa



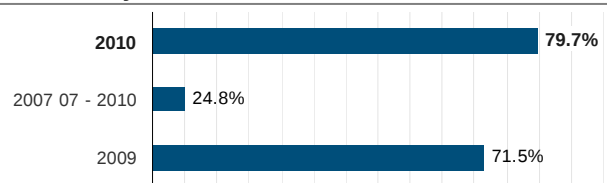
Inžinerija

- Tiek Europoje, tiek Šiaurės šalyse išskirtiniu augimu taip pat pasižymėjo inžinerijos pramonė. Tai nestebina, nes vyraujant ūkio atsigavimo lūkesčiams verslas pradėjo daugiau investuoti į tyrimus ir plėtros bei planavimo procesus. Didžiausias augimas Šiaurės šalyse gali būti aiškinamas tuo, kad Šiaurės šalių inžinerinės kompanijos yra vienos pirmaujančių Europoje.

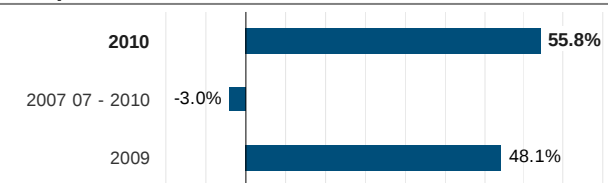
Baltijos šalys

Baltijos šalyse, deja, neturime listinguotų inžinerijos pramonės įmonių, tinkamų įtraukti į palyginamąją analizę.

Šiaurės šalys



Europa



2010 m. Baltijos, Šiaurės šalių ir Europos akcijų rinkų apžvalga

Labiausiai kilę (2)

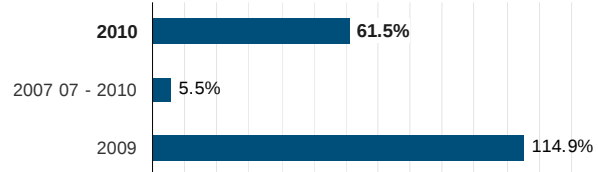
Automobilių pramonė

- Tiek Europoje, tiek Šiaurės šalyse reikšmingu akcijų kainų augimu pasižymėjo automobilių pramonė. Tai - akivaizdus ženklas apie tolesnio ekonomikos atsigavimo ir augimo lūkesčius investuotojų tarpe.

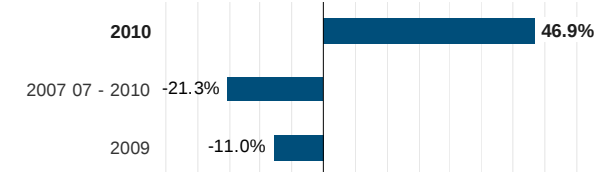
Baltijos šalys

Baltijos šalyse, deja, neturime listinguotų automobilių pramonės įmonių.

Šiaurės šalys



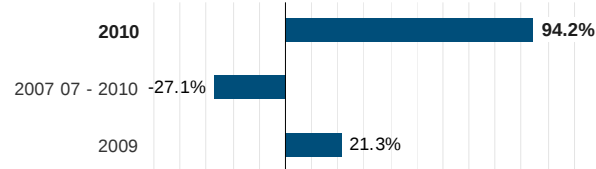
Europa



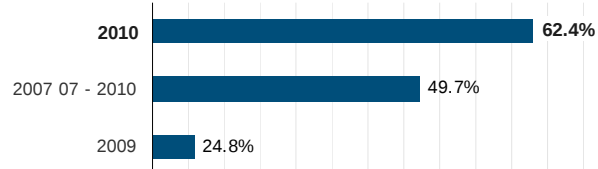
Sveikatos apsaugos / farmacijos sektorius

- Sveikatos apsaugos sektorius, per krizę praradęs bene mažiausiai vertės, labai aktyviai kilo Šiaurės šalyse dėl ypač stiprios šio sektoriaus industrijos Šiaurės šalyse ir jos pasiekimų. Lyginant su prieškriziniu laikotarpiu sveikatos apsaugos sektoriaus vertė jau išaugo 50 proc.
- Baltijos šalių sveikatos apsaugos sektorių atspindi farmacijos kompanijos, kurių pagrindu sudarytas SEB Enskilda Lietuva Baltijos farmacijos indeksas (Enskilda FI). Šis indeksas 2009 metais kilo apie 20 proc., tuo tarpu 2010 m. buvo tikras atšokimo efektas – kilimas 94 proc. Enskilda FI dar nėra atgavęs apie 27 proc. vertės lyginant su 2007 m. viduriu.

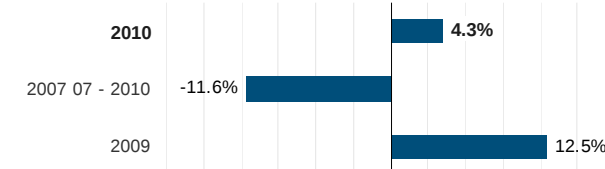
Baltijos šalys (Enskilda FI)



Šiaurės šalys



Europa

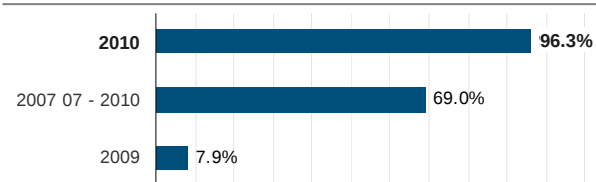


2010 m. Baltijos, Šiaurės šalių ir Europos akcijų rinkų apžvalga

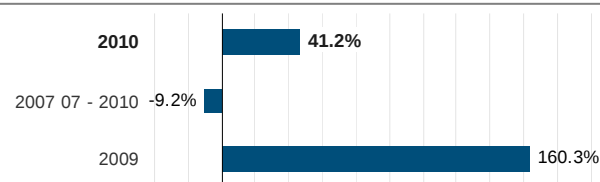
Labiausiai kilę (3)

Paslaugos naftos pramonei

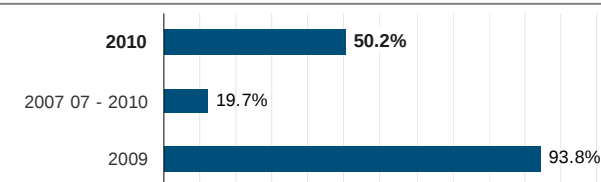
Baltijos šalys (Klaipėdos nafta)



Šiaurės šalys



Europa



- Klaipėdos naftos akcijų kainų kilimas sietinas su tendencijomis Europos ir Šiaurės šalių biržose – šio sektoriaus akcijos praktiškai atgavo ir viršijo prieš krizę buvusias vertes, o konkrečiai Klaipėdos naftos akcijų kaina yra apie 70 proc. aukštesnė nei 2007 m. viduryje. Tą nemaža dalimi paaiškina strateginė šio objekto svarba Lietuvai ir būsimi planai vykdant potencialius investicinius projektus.

2010 m. Baltijos, Šiaurės šalių ir Europos akcijų rinkų apžvalga

Prasčiausiai pasirodę (1)

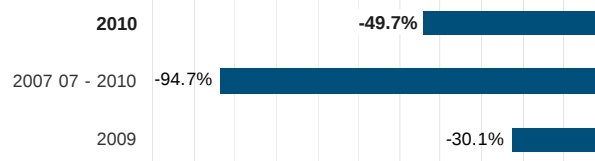
Transportas

- 2010 metais Europos ir Šiaurės šalių transportą reikšmingai trisdė nepalankios gamtinės sąlygos – ypač 2010 m. sausio – kovo mėnesiais bei gruodžio mėnesį. Kitas svarbus veiksnys - spaudimas sąnaudoms dėl brangstančių energijos išteklių, kai kainų didinimo galimybės dėl trapios perkamosios galios atsigavimo buvo ribotos.

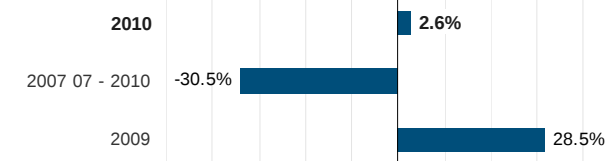
Baltijos šalys

Baltijos šalyse, deja, neturime listinguotų transporto pramonės įmonių*.

Šiaurės šalys



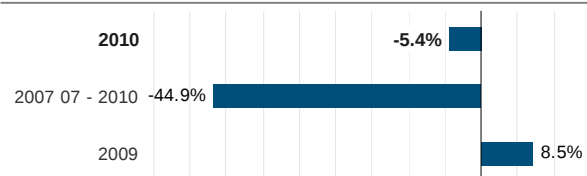
Europa



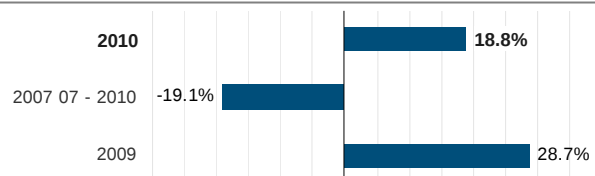
Komunalinių paslaugų sektorius

- Tiek Europos, tiek Šiaurės šalių, tiek Baltijos šalių komunalinių paslaugų įmonių indeksai atrodė vieni prasčiausių. Didžiausios įtakos tam turėjo tai, jog dauguma komunalinių paslaugų yra valstybės ar savivaldybių valdomos / kontroliuojamos ir atitinkamai pakliūnančios po politinės įtakos peiliu. Nepaisant to, kad ankstesniais metais komunalinių paslaugų įmonės darė reikšmingas investicijas, reikalaujančias vėlesnio atsipirkimo, per reguliuojamas kainas ir tarifus politikai vykdė rinkėjams palankią politiką, nedidinant ar mažinant įkainius, nors brangstantys energetiniai ištekliai mažino pelno maržas ar net sąlygojo nuostolius. Tas pats taikytina ir Baltijos šalių komunalinių paslaugų įmonių atžvilgiu. Tiek Europoje, tiek Šiaurės, tiek Baltijos šalyse šio sektoriaus indeksų vertės atsilieka nuo prieš krizę buvusio lygio.

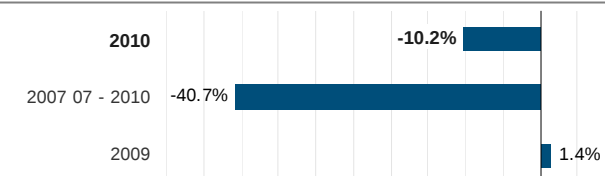
Baltijos šalys (Enskilda KPI)



Šiaurės šalys



Europa

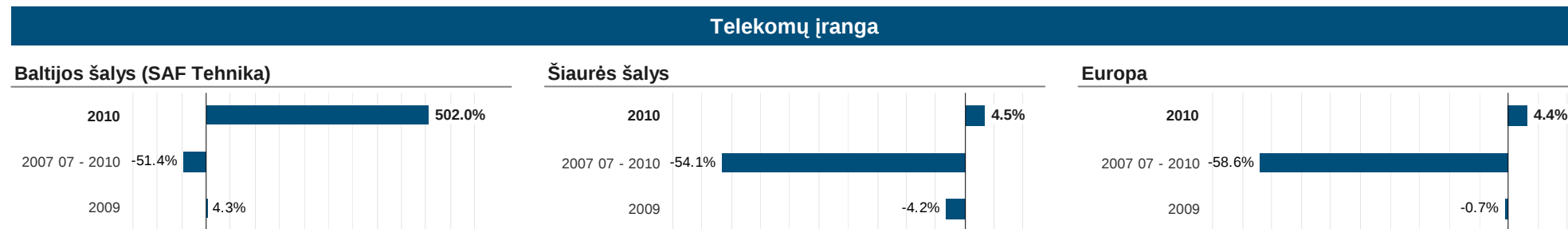


Šaltiniai: NASDAQ OMX Baltijos birža, Enskilda Research Online, Datastream, Dow Jones

* Laivininkystės kompanijos mūsų apžvalgoje sudaro atskirą indeksą

2010 m. Baltijos, Šiaurės šalių ir Europos akcijų rinkų apžvalga

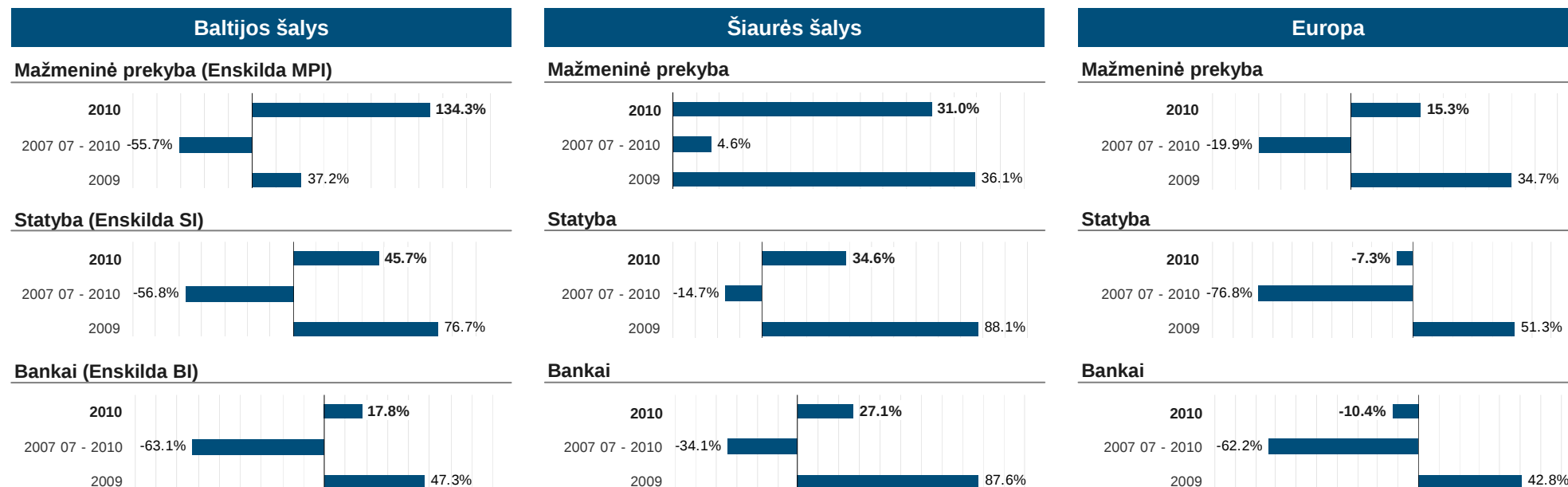
Prasčiausiai pasirodę (2)



- SAF Tehnika – vienintelė Baltijos šalyse telekomų įrangos sektorių atspindinti akcija. Kainos augimas 2010 metais virš 500 proc. sietinas su „atšokimo“ efektu. Šiuo metu akcija vis dar neatgavusi virš 50 proc. vertės lyginant su prieškriziniu lygiu, panašiai kaip telekomų įrangos sektoriai Europoje ir Šiaurės šalyse. Akcijų kainų „stagnacija“ 2010 metais yra didžiaja dalimi susijusi su aršia konkurencija ir tolesnėmis pozicijų užleidimo Kinijos gamintojams grėsmėmis.

2010 m. Baltijos, Šiaurės šalių ir Europos akcijų rinkų apžvalga

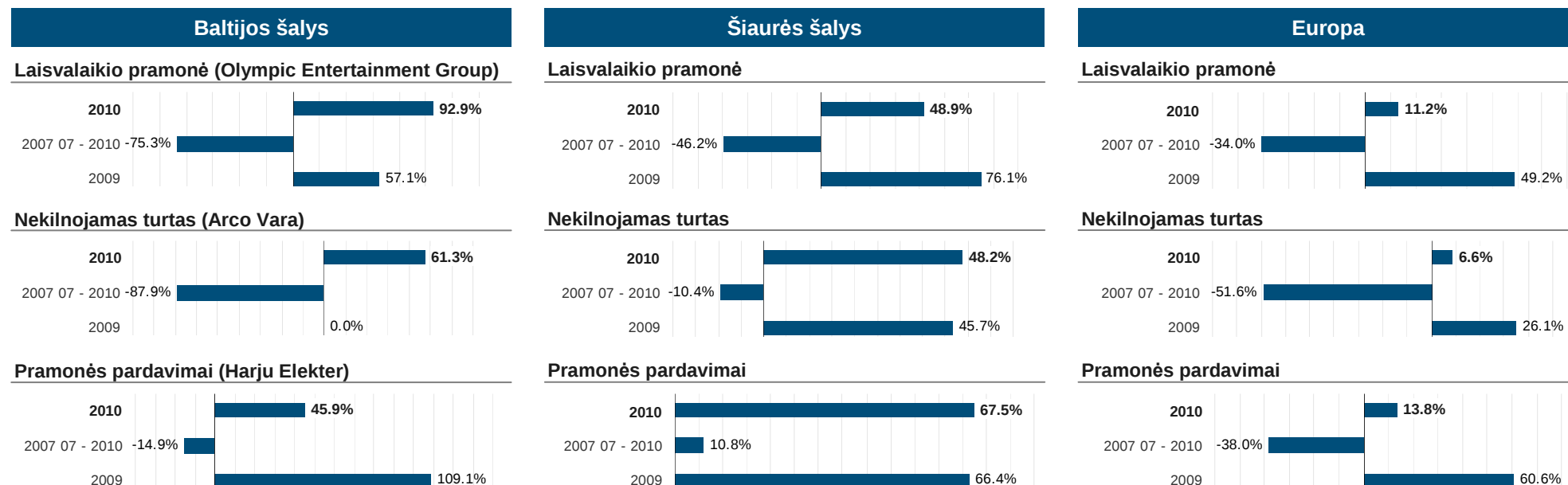
Pagrindiniai skirtumai tarp Europos, Šiaurės šalių ir Baltijos šalių (1)



- Vertinant akcijų kainų augimą 2010 metais, Šiaurės šalių ūkių, lyginant su Europos, tvaresnį atsigavimą, didesnę pažangą ekonominio ciklo fazėje atspindi investuotojų lūkesčiai šiuose sektoriuose:
 - Statybos ir nekilnojamo turto, kuriuos atspindi statybos, statybinių medžiagų pardavimai
 - Bankų, daugiausia dėl reikšmingų aktyvų dalies, sukoncentruotos valstybių, susidūrusių su skolos problemomis, vertybiniuose popieriuose
 - Pramonės pardavimų, rodančiame verslo aktyvumą
 - Mažmeninės prekybos, rodančiame vartotojų aktyvumą ir/arba lūkesčių dėl jų perkamosios galios atsigavimo ateityje
 - Laisvalaikio pramonės, indikuojančiame apie esamas ir lauktinas išlaidas ne pirmos būtinybės poreikiams
- Visi šie sektoriai Šiaurės šalyse vertės atžvilgiu nuo prieškrizinio lygio atsilieka daug mažiau nei Europoje arba netgi jį viršija
- Statybos, bankų ir mažmeninės prekybos sektorius atspindi SEB Enskilda Lietuva Baltijos statybos indeksas (Enskilda SI), SEB Enskilda Lietuva Baltijos bankų indeksas (Enskilda BI) ir SEB Enskilda Lietuva Baltijos mažmeninės prekybos indeksas (Enskilda MPI). Jie atspindi teigiamus investuotojų lūkesčius dėl Baltijos šalių tolesnio atsigavimo ir augimo, nors ir 2009 metais šių sektorių indeksai Baltijos šalyse augo. Šie vidaus vartojimo potencialą atspindintys indeksai vis dar yra tarp labiausiai atsiliekančių pagal „vertės atgavimą“ lyginant su prieškriziniu lygiu.

2010 m. Baltijos, Šiaurės šalių ir Europos akcijų rinkų apžvalga

Pagrindiniai skirtumai tarp Europos, Šiaurės šalių ir Baltijos šalių (2)



- Pramonės pardavimų sektorių Baltijos biržoje atstovauja Harju Elekter (elektros įrenginių gamyba ir prekyba), kurios akcijos kaina 2010 m. kilo 46 proc. Nepaisant augimo 2009 m., šios įmonės akcijų vertė dar nepasiekė prieškrizinio lygio. Tuo tarpu laisvalaikio pramonės sektorių reprezentuojančios Olympic Entertainment Group akcijų kaina 2010 m. kilo įspūdingai – 93 proc. Iš dalies tai galima paaiškinti sėkmingai įgyvendinta krizės iššaukta restruktūrizavimo programa ir sėkminga veikla 2010 metais.

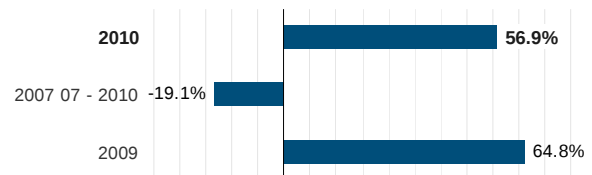
2010 m. Baltijos, Šiaurės šalių ir Europos akcijų rinkų apžvalga

Baltijos šalių specifika (1)

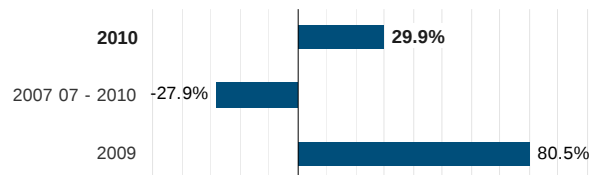
Maisto ir gėrimų pramonė

- Baltijos šalyse didelį svorį užima maisto ir gėrimų pramonė, todėl šios pramonės indeksas SEB Enskilda Lietuva Baltijos maisto ir gėrimų pramonės indeksas (Enskilda MGI) taip pat yra aktualus šioje analizėje. Nors, lyginant su „prieškrizine“ šio sektoriaus verte, jis vis dar yra praradęs apie 20 proc., tiek 2009 m., tiek 2010 m. Šio indekso vertė kilo apie 60 proc., 2010 metais lenkdamas tiek Europinį, tiek Šiaurės šalių atitinkamus indeksus. Didžiausią tam įtaką turėjo sėkminga pienininkų veikla. Enskilda MGI dar nėra visiškai atgavęs prieš krizę buvusių verčių, panašiai kaip Šiaurės šalyse ir Europoje.

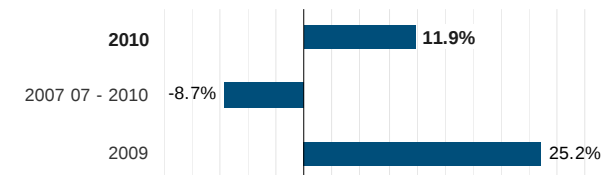
Baltijos šalys (Enskilda MGI)



Šiaurės šalys



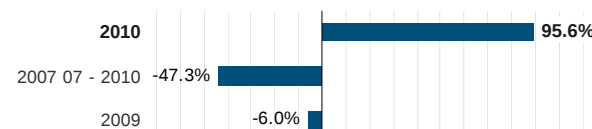
Europa



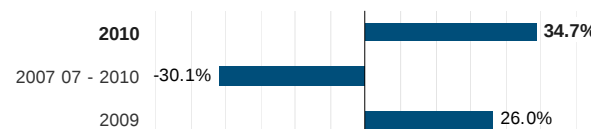
Laivininkystė ir vartojimo prekės

- Likę du indeksai – SEB Enskilda Lietuva Baltijos laivininkystės indeksas (Enskilda LI) ir SEB Enskilda Lietuva vartojimo prekių indeksas (Enskilda VPI) pagrinde išskirtinai kilo dėl „atšokimo“ efekto, nes dar 2009 metais buvo fiksuojamas smukimas. Kita vertus, didžiausią efektą jų augimui sudarė sėkminga Tallink Group veikla Enskilda LI indekse ir Vilniaus baldų veikla Enskilda VPI indekse. Nepaisant įspūdingo kilimo, šie Baltijos šalių indeksai reikšmingai atsilieka nuo prieš krizę buvusių verčių, daug labiau nei atitinkami indeksai Šiaurės šalyse ir Europoje.

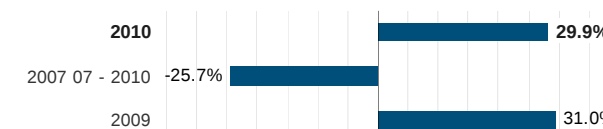
Baltijos šalys (Enskilda LI)



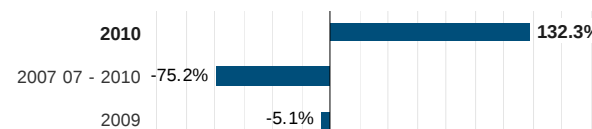
Šiaurės šalys



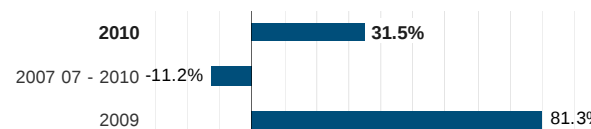
Europa



Baltijos šalys (Enskilda VPI)



Šiaurės šalys



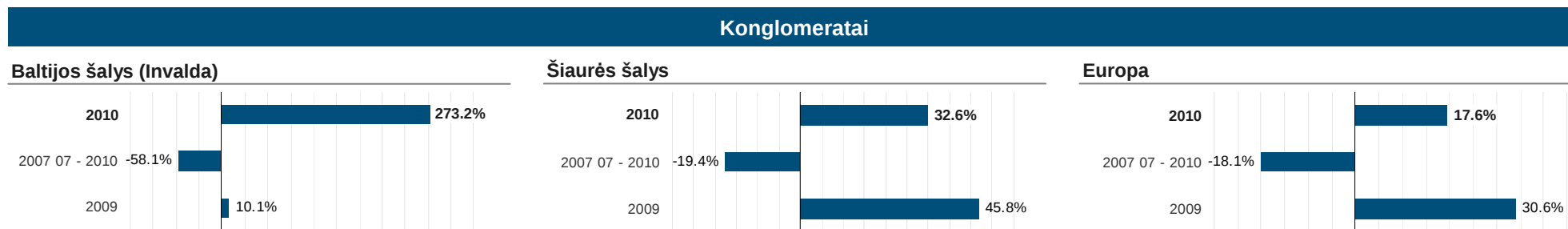
Europa



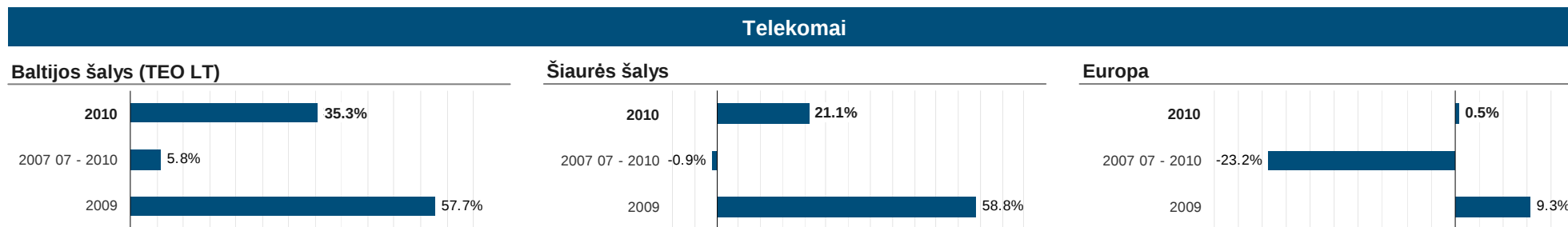
2010 m. Baltijos, Šiaurės šalių ir Europos akcijų rinkų apžvalga

Baltijos šalių specifika (2)

■ Kalbant apie atskiras akcijas, reprezentuojančias nepaminėtus sektorius, reikėtų paminėti Invalda, TEO LT, Ekspress Grupp ir City Service akcijas



■ Invalda akcijų kilimo sėkmę sąlygojo tiek kylančios konglomeratų vertės Europoje ir Šiaurės šalyse, tiek sėkmingas persitvarkymas užklupus krizei, susijusių įmonių veikla bei vadovybės iniciatyvos įgyvendinant racionalius sandorius. Ši akcija dar nėra atgavusi prieš krizę buvusio vertės lygio. Tas pats pasakytina ir apie Šiaurės šalių ir Europos konglomeratų indeksus.



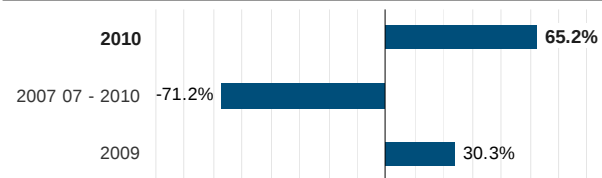
■ TEO LT – viena likvidžiausių Baltijos šalių akcijų. Ji nusako bendrą investuotojų nuotaiką ir per du metus atgavo prarastą per krizę vertę. Šiaurės šalių telekomų indeksai taip pat atgavo prieš krizę buvusias vertes, tuo tarpu Europiniai vis dar yra „praradę“ apie 20 proc.

2010 m. Baltijos, Šiaurės šalių ir Europos akcijų rinkų apžvalga

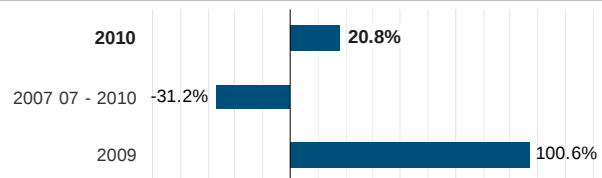
Baltijos šalių specifika (3)

Žiniasklaida

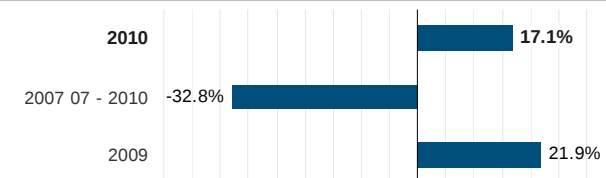
Baltijos šalys (Ekspress Grupp)



Šiaurės šalys



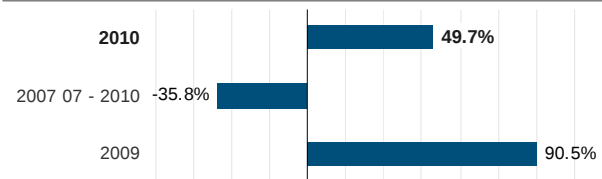
Europa



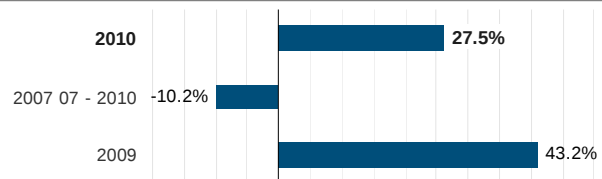
- Ekspress Grupp akcija, 2010 m. kilusi 65 proc., nuo prieš krizę buvusios vertės lygio vis dar atsilieka 71 proc. Europoje ir Šiaurės šalyse šio sektoriaus akcijų kainos kilo pakankamai nežymiai.

Paslaugos

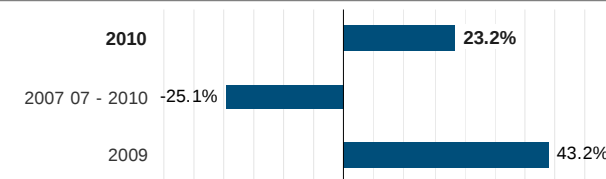
Baltijos šalys (City Service AB)



Šiaurės šalys



Europa



- City Service akcija kilo tiek 2009 m., tiek 2010 m., tačiau dar nėra atgavusi visos prieš krizę buvusios vertės. Nuo prieš krizę buvusių verčių atsilieka ir Europos bei Šiaurės šalių paslaugų sektoriaus indeksai.