

# Lapkričio mėnesio finansų rinkų apžvalga

2018 m. gruodžio 7 d.

Akcijų grąža (EUR)	2018-11		Šiomet*		Obligacijų grąža (EUR)	2018-11		Šiomet*	
	2018-11	Šiomet*	2018-11	Šiomet*		2018-11	Šiomet*	2018-11	Šiomet*
JAV	1.8%	10.9%	Trumpo laikotarpio vyriausybės	0.2%	-0.4%				
Europa	-0.9%	-5.3%	Europos įmonių investicinio reitingo	-0.4%	-0.6%				
Japonija	0.3%	-0.8%	Europos aukšto pajamingumo	-1.9%	-2.9%				
Besivystančios rinkos	4.0%	-6.8%	Besivystančių rinkų	-0.4%	-5.5%				
Lotynų Amerika	-2.3%	0.1%							
Azija (išskyrus Japoniją)	5.2%	-6.5%	<b>Valiuta</b>	<b>2018-11</b>	<b>Šiomet*</b>				
Rytų Europa	5.8%	-5.5%	EUR/USD	1.1317	0.0%	-5.5%			
Rusija	-1.1%	8.8%	USD/JPY	113.57	0.6%	0.9%			

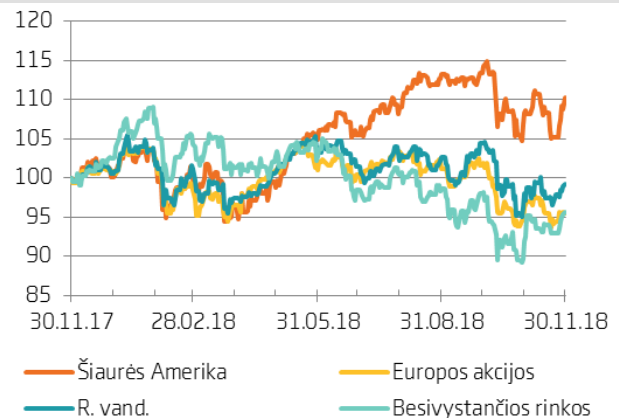
\* nuo metų pradžios \*\* valiutų kurso svyravimo rizika euro atžvilgiu apdrausta  
Šaltinis – „Bloomberg“

## Trumpai apie rinkas

- Lapkričio mėnesį investuotojų nuotaikos pasaulinėse nuosavybės vertybinių popierių rinkose žymiai pagerėjo.
- Pirmą kartą nuo kovo mėnesio besivystančių rinkų akcijų grąža akivaizdžiai viršijo išsivysčiusių regionų grąžą, ir buvo atitinkamai 4 % ir 1 %.
- Naftos kaina per mėnesį daugiausiai nuo 2008 m. To priežastis – nerimas dėl pasiūlos perviršio ir pavojų paklausai keliantys prekybiniai ginčai tarp Kinijos ir JAV.
- Federalinis rezervų bankas lapkričio mėnesį palūkanų normų nekeitė, tačiau jų didinimo laukiama gruodžio mėnesį.
- Sulėtėjus pasaulio ekonomikos augimui, euro zonos pinigų rinkos kaina neatspindi Europos Centrinio banko numatyto palūkanų normų didinimo 2019 metais bent 10 bazinių punktų.

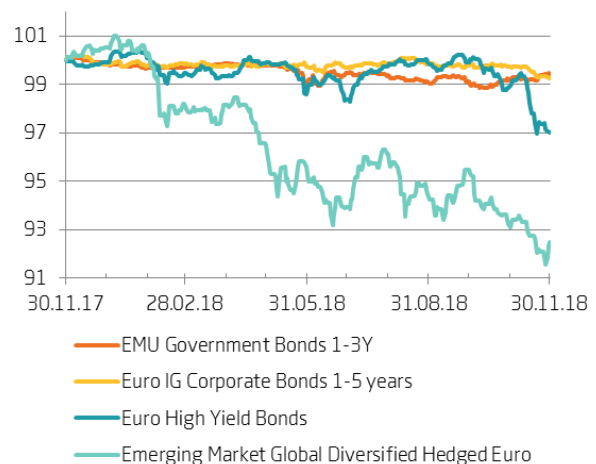
## Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinkų pokyčiai per 12 mėn. (EUR)



Šaltinis – „Bloomberg“

Obligacijų rinkų pokyčiai per 12 mėn. (EUR)



Šaltinis – „Bloomberg“

## Mėnesio apžvalga

Lapkričio mėnesį investuotojų nuotaikos pasaulinėse nuosavybės vertybinių popierių rinkose žymiai pagerėjo. Pažymėtina, kad pirmą kartą nuo kovo mėnesio besivystančių rinkų akcijų grąža akivaizdžiai viršijo išsivysčiusių regionų grąžą – remiantis MSCI indeksais grąža sudarė atitinkamai 4 % ir 1 %. Spalio mėnesį JAV technologijų įmonių akcijų rezultatai ir toliau buvo prastesni nei tikėtasi (1 grafikas).

Mėnesio pradžioje buvo pastebimos rekordiškai didelės įplaukos į besivystančių rinkų biržoje prekiaujamus akcijų fondus (ETF) – didžiausios nuo sausio mėnesio. Viena vertus, besivystančių regionų santykiniai vertinimų rodikliai tapo labai žemi. Kita vertus, besivystančių šalių ekonomikos augimo prognozės pagerėjo tiek dėl pasikeitusio valiutų kurso, tiek dėl palūkanų normų skirtumų lyginant su JAV. Ir nors yra skelbiamos sumažintos pasaulinio ekonomikos augimo prognozės, atrodo, kad šis sulėtėjimas labiau pasireiškia išsivysčiusiuose regionuose.

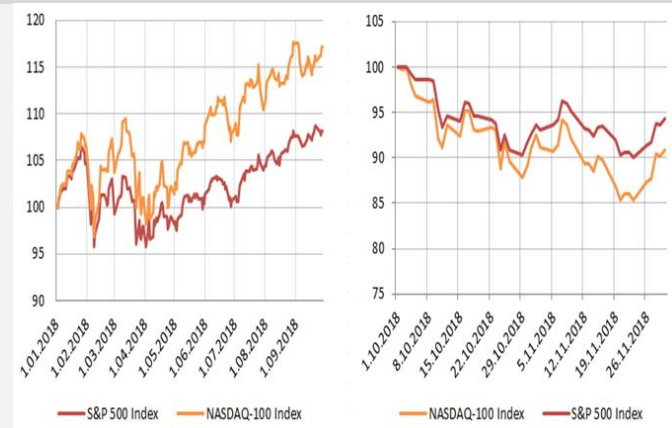
Naftos kaina per mėnesį smuko 22 % - daugiausiai nuo 2008 m. (2 grafikas). To priežastis – nerimas dėl pasiūlos perviršio ir pavojų paklausai keliantys prekybiniai ginčai tarp Kinijos ir JAV. Apskritai, naftos kainos kritimo defliacinis poveikis ekonominiam ciklui turėtų būti teigiamas. Tačiau čia esama ir laimėtojų (naftos importuotojai), ir pralaimėjusių (eksportuotojai).

Pasaulinių prekybos karų pasekmės jau atsispindi skelbiamuose rodikliuose: Europos ekonomikos augimo varomosios jėgos – Vokietijos – ekonomika 2018 m. trečiajame ketvirtyje susitraukė 0,2 % (palyginti su antruoju ketvirčiu). Panaši situacija yra Italijoje – jos ekonomika susitraukė 0,1 %, o tai komplikuos populistinės vyriausybės augimo planus. Italijos vyriausybė pradžioje atsisakė keisti Europos Komisijos atmetą biudžeto projektą, tačiau mėnesio pabaigoje atsirado galimo kompromiso tarp Europos Komisijos ir Italijos vyriausybės ženklų ir vyriausybės obligacijų pajamingumas pradėjo mažėti.

Jungtinės Karalystės vyriausybė ir Briuselis po sudėtingų derybų praėjusį mėnesį pagaliau patvirtino 585 puslapių „Brexit“ susitarimą. Jungtinės Karalystės Parlamentas dėl pasitraukimo sutarties balsuos gruodžio 11 d. Politinė rizika Europoje tebėra didelė.

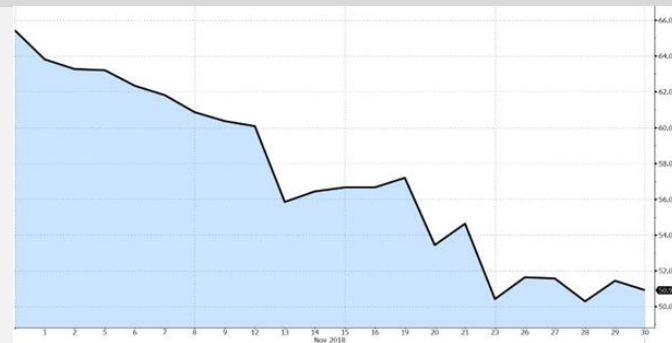
Sulėtėjus pasaulio ekonomikos augimui, euro zonos pinigų rinkos kaina neatspindi Europos Centrinio banko numatyto palūkanų normų didinimo 2019 metais bent 10 bazinių punktų. Tai rodo vis didėjantį investuotojų susirūpinimą dėl euro zonos ekonomikos plėtros. Federalinis rezervų bankas (FED) lapkričio mėnesį (11.08 d.) palūkanų normų nekeitė, tačiau jų didinimo laukiama gruodžio mėnesį. Mėnesio pabaigoje išsakyti nuosakūs Džeromo Pauelo (Jerome Powell) komentarai davė peno spėlionėms, kad kitais metais FED gali laikinai sustabdyti palūkanų didinimą. Jeigu tai pasitvirtintų, tai būtų teigiamas pokytis besivystančioms rinkoms.

1 grafikas. Indeksų „S&P500“ ir „Nasdaq 100“ pokyčiai



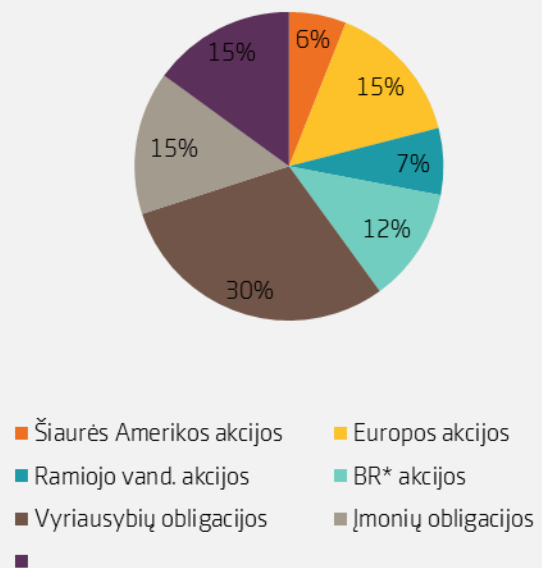
Šaltinis – „Bloomberg“

2 grafikas. WTI naftos kainos dinamika Niujorko prekių biržoje (NYMEX) lapkričio mėnesį



Šaltinis – „Bloomberg“

Taktinis turto paskirstymas



Pastaba: diagrama atspindi subalansuotos strategijos turto alokaciją. Tikrasis turto paskirstymas ir jo pakeitimai priklauso nuo skirtingų rizikos profilių.

## Rinkų rezultatai

2018 m. lapkričio 30 d.

Indekso pavadinimas	Šalis/Regionas	Valiuta	Mėnesio pokytis			Pokytis šiame		
			Vietinė valiuta	EUR	USD	Vietinė valiuta	EUR	USD
MSCI Daily TR Net North	Šiaurės Amerika	USD	1.79%	1.71%	1.79%	3.61%	10.09%	3.61%
S&P 500 INDEX	JAV	USD	2.04%	1.96%	2.04%	5.10%	11.67%	5.10%
NASDAQ COMPOSITE INDEX	JAV	USD	0.50%	0.42%	0.50%	7.25%	13.96%	7.25%
S&P/TSX COMPOSITE INDEX	Kanada	CAD	1.39%	0.19%	0.27%	-3.67%	-3.63%	-9.30%
MSCI Daily Net TR Europe	Europa	EUR	-0.86%	-0.86%	-0.78%	-5.34%	-5.34%	-10.90%
ESTX € Pr	Euro zona	EUR	-1.07%	-1.07%	-0.99%	-6.80%	-6.80%	-12.28%
FTSE 100 INDEX	Jungtinė Karalystė	GBP	-1.58%	-1.66%	-1.58%	-5.49%	-5.30%	-10.87%
DAX INDEX	Vokietija	EUR	-1.66%	-1.66%	-1.58%	-12.85%	-12.85%	-17.98%
CAC 40 INDEX	Prancūzija	EUR	-1.70%	-1.70%	-1.62%	-3.09%	-3.09%	-8.79%
IBEX 35 INDEX	Ispanija	EUR	2.31%	2.31%	2.39%	-7.04%	-7.04%	-12.51%
FTSE MIB INDEX	Italija	EUR	0.91%	0.91%	0.99%	-9.58%	-9.58%	-14.90%
SWISS MARKET INDEX	Šveicarija	CHF	0.17%	1.14%	1.22%	-0.34%	3.22%	-2.85%
AEX-Index	Nyderlandai	EUR	0.50%	0.50%	0.58%	-1.38%	-1.38%	-7.18%
OMX STOCKHOLM 30 INDEX	Švedija	SEK	-1.29%	-0.70%	-0.62%	-0.04%	-4.61%	-10.22%
MSCI Daily TR Net Pacifi	Ramusis vandenynas	USD	1.21%	1.13%	1.21%	-7.26%	-1.46%	-7.26%
NIKKEI 225	Japonija	JPY	1.96%	1.35%	1.44%	-0.07%	5.19%	-1.00%
TOPIX INDEX (TOKYO)	Japonija	JPY	1.30%	0.69%	0.77%	-6.41%	-1.49%	-7.28%
ALL ORDINARIES INDEX	Australija	AUD	-2.24%	0.79%	0.87%	-3.10%	-3.84%	-9.49%
HANG SENG INDEX	Honkongas	HKD	6.23%	6.38%	6.46%	-8.28%	-2.70%	-8.42%
S&P/NZX 50 Index Gross	Naujoji Zelandija	NZD	0.81%	6.17%	6.26%	5.07%	8.08%	1.72%
Straits Times Index STI	Singapūras	SGD	3.34%	4.27%	4.36%	-5.17%	-1.91%	-7.67%
MSCI Daily TR Net Emergi	Besivystančios rinkos	USD	4.12%	4.04%	4.12%	-12.24%	-6.76%	-12.24%
SHANGHAI SE COMPOSITE	Kinija	CNY	-0.55%	-0.39%	-0.31%	-19.83%	-20.36%	-25.04%
HANG SENG CHINA ENT INDX	Kinija	HKD	4.77%	4.91%	4.99%	-5.58%	0.16%	-5.73%
KOSPI INDEX	Pietų Korėja	KRW	3.31%	5.19%	5.27%	-14.95%	-14.19%	-19.39%
S&P BSE SENSEX INDEX	Indija	INR	5.19%	11.62%	11.71%	7.57%	4.64%	-1.51%
TAIWAN TAIEX INDEX	Taivanas	TWD	0.88%	1.18%	1.26%	-3.38%	-1.26%	-7.07%
BRAZIL IBOVESPA INDEX	Brazilija	BRL	2.38%	-1.34%	-1.26%	14.91%	3.06%	-3.18%
S&P/BMV IPC	Meksika	MXN	-4.55%	-4.56%	-4.48%	-13.66%	-11.26%	-16.48%
RUSSIAN RTS INDEX \$	Rusija	USD	-0.01%	-0.09%	-0.01%	2.85%	9.27%	2.85%
BIST 100 INDEX	Turkija	TRY	5.88%	13.08%	13.17%	-14.47%	-34.31%	-38.18%
WSE WIG INDEX	Lenkija	PLN	5.23%	6.42%	6.51%	-8.70%	-11.19%	-16.42%
PRAGUE STOCK EXCH INDEX	Čekija	CZK	0.19%	0.03%	0.11%	3.51%	1.75%	-4.24%
BUDAPEST STOCK EXCH INDX	Vengrija	HUF	7.95%	8.27%	8.35%	1.86%	-2.23%	-7.98%
FTSE/JSE AFRICA TOP40 IX	Pietų Afrika	ZAR	-3.10%	2.74%	2.82%	-12.35%	-17.10%	-21.98%

Šią tyrimo ataskaitą parengė analitikai dirbantys Estijos AS „Swedbank“, Latvijos AS „Swedbank“ ir Lietuvos „Swedbank“, AB. Tyrimo ataskaitoje išdėstytos nuomonės gali skirtis nuo kitų „Swedbank“ darbuotojų pareiktų nuomonių. Ši ataskaita remiasi viešai skelbiama informacija, kuri yra laikoma patikima ir atspindi asmenines bei profesionalias analitikų nuomones apie ją. Ataskaita teisingai parodo, kaip analitikai suprato informaciją tyrimo rengimo metu, o pasikeitus aplinkybėms, gali pasikeisti ir tokios informacijos supratimas. Ši ataskaita buvo parengta panaudojant geriausias analitikų įgūdžius ir, remiantis jų turimomis žiniomis, ji yra teisinga ir tiksli, tačiau jokia „Swedbank“ Baltijos bankininkystės įmonė ar jos direktoriai, pareigūnai ar darbuotojai nepriima jokios atsakomybės tuo atveju, jeigu paaiškėtų, kad šioje ataskaitoje pateiktos aplinkybės yra neteisingos arba netikslios.

Jums pateiktas tyrimas yra informacinio pobūdžio. Šios ataskaitos jokių būdu negalima laikyti „Swedbank“ ar jos direktorių, pareigūnų ar darbuotojų pažadu arba patvirtinimu, kad ataskaitoje apibūdinti įvykiai įvyks arba kad paaiškės, jog prognozės yra teisingos. Be to, šios ataskaitos negalima vertinti kaip rekomendacijos investuoti į vertybinius popierius, sudaryti finansinius sandorius arba imtis kokių nors kitų veiksmų. „Swedbank“ ir jos direktoriai, pareigūnai ir darbuotojai neatsako už jokių nuostolių, kuriuos jūs galite patirti dėl to, kad pasikliausite šia ataskaita.

Mes pabrėžiame, kad ekonominės aplinkos arba turto kainų pokyčių prognozavimas yra spekuliatyvaus pobūdžio, ir tikroji padėtis gali visiškai skirtis nuo ataskaitoje išdėstytų prielaidų. Ankstesnė veikla neužtikrina panašios veiklos ateityje ir neparodo būsimų pokyčių krypties. Investicijos į užsienio rinkas labai priklauso nuo užsienio valiutų kursų pokyčių, kurie gali daryti poveikį investuotojo veiklai.

JEIGU JŪS NUSPŲSITĖ VEIKTI PAGAL ŠIĄ ATASKAITĄ, JŪS TURĖSITĖ PRISIIMTI VISĄ RIZIKĄ IR SAVARANKIŠKAI TIKRINTI BEI VERTINTI TOKIŲ SAVO VEIKSMŲ EKONOMINĮ PAGRĮSTUMĄ IR RIZIKĄ.