

# Vasario mėnesio finansų rinkų apžvalga

2019 m. kovo 12 d.

	Akcijų grąža (EUR)		Obligacijų grąža (EUR)		
	2019-02	Šiomet*		2019-02	Šiomet*
JAV	3.9%	12.4%	Trumpo laikotarpio vyriausybės	-0.1%	0.0%
Europa	4.2%	10.6%	Europos įmonių investicinio reitingo	0.4%	0.9%
Japonija	0.6%	6.7%	Europos aukšto pajamingumo	1.7%	3.8%
Besivystančios rinkos	0.8%	9.7%	Besivystančių rinkų**	1.0%	5.5%
Lotynų Amerika	-3.2%	11.3%			
Azija (išskyrus Japoniją)	2.7%	10.2%	<b>Valiutų kursai</b>	<b>2019-02</b>	<b>Šiomet*</b>
Rytų Europa	-0.7%	3.4%	EUR/USD	1.1371	-0.7%
Rusija	-1.3%	10.6%	USD/JPY	111.39	2.3%
					1.5%

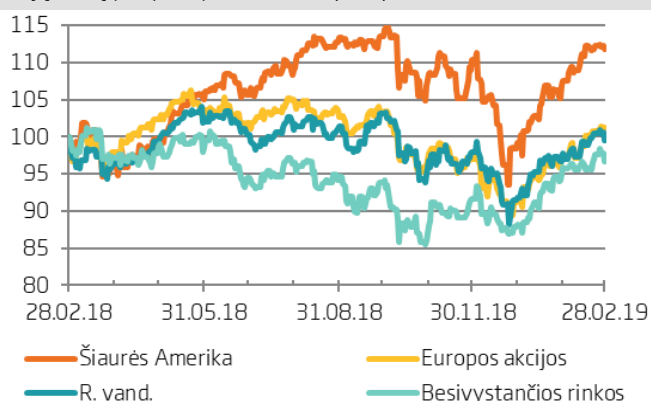
\* nuo metų pradžios \*\* valiutų kurso svyravimo rizika euro atžvilgiu apdrausta  
Šaltinis – „Bloomberg“

## Trumpai apie rinkas

- Vasarį akcijų ir didesnės rizikos obligacijų kainos augo. Šių metų pradžia buvo viena iš geriausių rinkoms.
- Tikimasi, kad lėtėjant ekonomikos augimui, JAV FED vykdys skatinančią politiką
- Daugėja ženklų, kad bus pasiektas JAV ir Kinijos prekybos susitarimas
- Lėtėja bendrovių pelnų augimas, Europos automobilių gamintojai susiduria su prekybos sunkumais

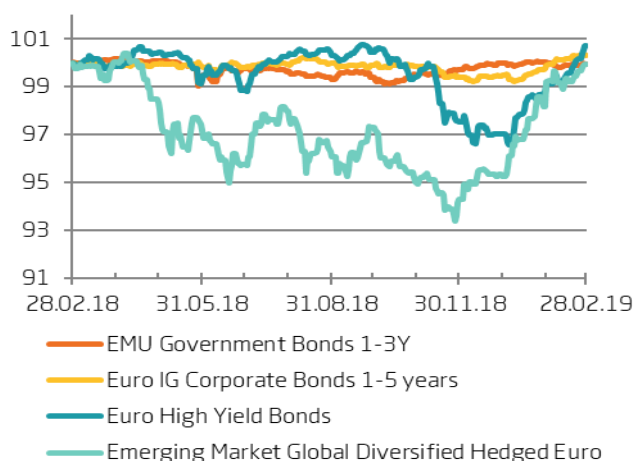
## Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinkų pokyčiai per 12 mėn. (EUR)



Šaltinis – „Bloomberg“

Obligacijų rinkų pokyčiai per 12 mėn. (EUR)



Šaltinis – „Bloomberg“

## Mėnesio apžvalga

Teigiamos sausio tendencijos tęsėsi ir vasarį. Akcijų rinkų kainos vėl augo, o didžiausios grąžos buvo uždirbtos išsivysčiusiose šalyse (3,6 proc., indeksas „MSCI World“ (eurais)), ypač Europoje ir JAV. Nepaisant Kinijos akcijų atsigavimo, besivystančių rinkų akcijos brango mažiau ir pasiekė tik nedidelį prieaugį (0,8 proc. pagal „MSCI“ indeksą). Obligacijų rinkų pokyčiai buvo nuosaikūs, o bendrovių obligacijų rezultatai buvo geresni, nes sumažėjo bendrovių obligacijų pajamingumo skirtumas.

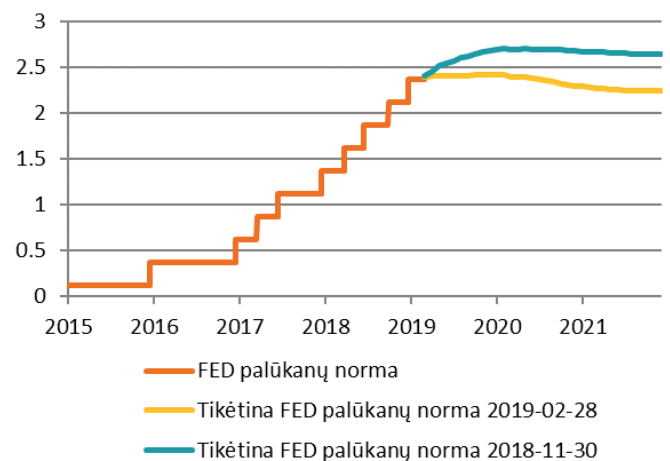
Rizikingesnio turto kainų pokyčius daugiausiai lėmė palankesnė JAV centrinio banko pinigų politika. Nors prieš tris mėnesius rinkose buvo tikimasi, kad šiais metais palūkanų normos kils kelis kartus, ateities sandorių rinka indikuoja, kad FED stabdys palūkanų didinimą šiais metais, ar netgi jas mažins (1 grafikas).

Nepaisant kai kurių prieštaringų signalų, JAV ir Kinija artėja prie prekybos susitarimo. Kovo 1 d. turėjo įsigaliooti 25 proc. tarifai papildomam 200 mlrd. JAV dolerių importui iš Kinijos, tačiau prezidentas Donaldas Trumpas šį terminą atidėjo, nes dar nebaigtos derybos. Kita vertus, JAV prekybos departamentui išleidus ataskaitą apie automobilių importą ir nacionalinį saugumą, padidėjo tikimybė, kad 25 proc. prekybos tarifai gali būti taikomi Europos automobilių importui.

Euro zonos ekonomika jau dabar traukiasi dėl mažėjančios automobilių gamybos, kurios metinis pokytis gruodžio mėn. buvo neigiamas (- 4,2 proc.) (2 grafikas). Nepaisant to, kad kai kurie rodikliai indikuoja augimą šioje srityje, pastaruoju metu daugelyje regionų makroekonominiai rodikliai buvo silpnesni nei tikėtasi, įskaitant JAV ir Kiniją. Mažėjo gamybos sektoriaus PMI indekso, leidžiančio nuspėti ateities perspektyvas, reikšmės. Kita vertus, rinkos dalyviai silpnus rodiklius gali įvertinti ir kaip teigiamą ženklą, kad centriniai bankai ir toliau bus nuosaikūs svarstydami palūkanų kėlimo klausimus.

Dėl mažesnio augimo bendrovės suskubo mažinti pelno lūkesčius. Ketvirtojo ketvirčio bendrovių pelnai JAV augo sparčiai, bet šiek tiek lėčiau nei ankstesniais ketvirčiais. Europoje padėtis buvo prastesnė, o labiausiai nuvylė finansų sektorius. Nepaisant to, analitikų lūkesčiai dėl einamųjų ir kitų metų bendrovių pelnų per paskutinius du mėnesius buvo sumažinti tik neženkliai. Pelnų prognozės labiau keitėsi besivystančiuose regionuose.

1 grafikas FED palūkanų norma (%)



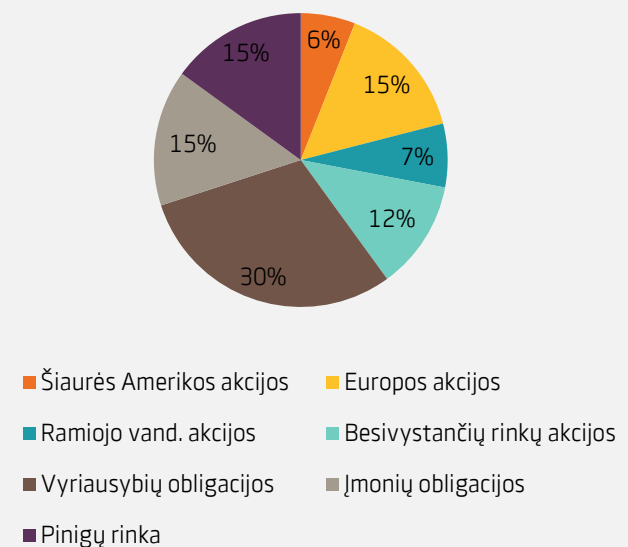
Šaltinis – „Bloomberg“

2 grafikas Euro zonos pramonės produkcijos pokytis per metus



Šaltinis – „Bloomberg“

Taktinis turto paskirstymas



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

Indekso pavadinimas	Šalis/Regionas	Valiuta	Mėnesio pokytis			Pokytis šiemet		
			Vietinė valiuta	EUR	USD	Vietinė valiuta	EUR	USD
MSCI Daily TR Net North	Šiaurės Amerika	USD	3.25%	3.87%	3.25%	11.95%	12.64%	11.95%
S&P 500 INDEX	JAV	USD	3.21%	3.83%	3.21%	11.48%	12.17%	11.48%
NASDAQ COMPOSITE INDEX	JAV	USD	3.60%	4.22%	3.60%	13.74%	14.44%	13.74%
S&P/TSX COMPOSITE INDEX	Kanada	CAD	3.15%	3.65%	3.04%	12.16%	16.83%	16.11%
MSCI Daily Net TR Europe	Europa	EUR	4.15%	4.15%	3.53%	10.60%	10.60%	9.92%
ESTX € Pr	Euro zona	EUR	4.09%	4.09%	3.47%	10.64%	10.64%	9.96%
FTSE 100 INDEX	Jungtinė Karalystė	GBP	2.30%	4.04%	3.43%	6.02%	11.02%	10.35%
DAX INDEX	Vokietija	EUR	3.07%	3.07%	2.45%	8.84%	8.84%	9.29%
CAC 40 INDEX	Prancūzija	EUR	4.97%	4.97%	4.34%	10.83%	10.83%	10.16%
IBEX 35 INDEX	Ispanija	EUR	2.44%	2.44%	1.83%	9.13%	9.13%	8.46%
FTSE MIB INDEX	Italija	EUR	4.71%	4.71%	4.08%	13.18%	13.18%	13.65%
SWISS MARKET INDEX	Šveicarija	CHF	4.68%	4.91%	4.29%	10.90%	10.09%	9.92%
AEX-Index	Nyderlandai	EUR	4.28%	4.28%	3.66%	11.28%	11.28%	10.60%
OMX STOCKHOLM 30 INDEX	Švedija	SEK	3.85%	2.44%	1.83%	11.94%	8.67%	9.12%
MSCI Daily TR Net Pacifi	Ramusis vandenynas	USD	1.24%	1.85%	1.24%	7.79%	8.45%	7.79%
NIKKEI 225	Japonija	JPY	3.02%	1.30%	0.70%	9.41%	6.80%	6.58%
TOPIX INDEX (TOKYO)	Japonija	JPY	2.60%	0.88%	0.28%	9.32%	6.72%	6.50%
ALL ORDINARIES INDX	Australija	AUD	6.03%	4.13%	3.51%	10.27%	11.83%	11.14%
HANG SENG INDEX	Hongkongas	HKD	2.71%	3.28%	2.67%	11.07%	11.50%	10.82%
S&P/NZX 50 Index Gross	Naujoji Zelandija	NZD	3.78%	2.79%	2.17%	5.83%	8.04%	7.38%
Straits Times Index STI	Singapūras	SGD	0.77%	0.95%	0.35%	4.83%	6.36%	5.71%
MSCI Daily TR Net Emergi	Besivystančios rinkos	USD	0.22%	0.82%	0.22%	9.00%	9.67%	9.00%
SHANGHAI SE COMPOSITE	Kinija	CNY	13.79%	14.58%	13.90%	17.93%	21.81%	21.18%
HANG SENG CHINA ENT INDX	Kinija	HKD	3.01%	3.58%	2.97%	12.28%	12.71%	12.02%
KOSPI INDEX	Pietų Korėja	KRW	-0.43%	-0.87%	-1.46%	9.23%	8.24%	8.69%
S&P BSE SENSEX INDEX	Indija	INR	-0.98%	-0.21%	-0.80%	-0.45%	-1.46%	-2.06%
TAIWAN TAIEX INDEX	Taivanas	TWD	3.85%	3.27%	4.17%	6.80%	6.61%	5.94%
BRAZIL IBOVESPA INDEX	Brazilija	BRL	-1.86%	-3.94%	-4.51%	5.02%	6.51%	6.95%
S&P/BMV IPC	Meksika	MXN	-2.48%	-2.85%	-3.43%	3.02%	5.83%	5.18%
RUSSIAN RTS INDEX S	Rusija	USD	-2.13%	-1.55%	-2.13%	9.66%	9.82%	9.66%
BIST 100 INDEX	Turkija	TRY	0.44%	-1.74%	-2.32%	14.53%	14.25%	13.55%
WSE WIG INDEX	Lenkija	PLN	-0.77%	-1.72%	-2.31%	2.77%	2.51%	2.93%
PRAGUE STOCK EXCH INDEX	Čekija	CZK	2.76%	3.26%	2.65%	8.39%	8.95%	9.40%
BUDAPEST STOCK EXCH INDX	Vengrija	HUF	-1.28%	-1.28%	-1.87%	1.51%	3.56%	3.99%
FTSE/JSE AFRICA TOP40 IX	Pietų Afrika	ZAR	3.57%	-1.40%	-1.99%	6.38%	9.42%	8.75%

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 geriausius 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 jokiū 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.