

Kovo mėnesio finansų rinkų apžvalga

2019 m. balandžio 9 d.

	Akcijų grąža (EUR)		Obligacijų grąža (EUR)		
	2019-03	Šiomet*		2019-03	Šiomet*
JAV	3.3%	16.1%	Trumpo laikotarpio vyriausybės	0.2%	0.1%
Europa	2.0%	12.8%	Europos įmonių investicinio reitingo	0.7%	1.5%
Japonija	2.0%	8.9%	Europos aukšto pajamingumo	0.9%	4.8%
Besivystančios rinkos	2.3%	12.2%	Besivystančių rinkų	1.4%	7.0%
Lotynų Amerika	-1.1%	10.1%			
Azija (išskyrus Japoniją)	3.2%	13.7%	Valiutų kursai	2019-03	Šiomet*
Rytų Europa	0.4%	3.8%	EUR/USD	1.1218	-1.3%
Rusija	1.2%	12.0%	USD/JPY	110.86	-0.5%

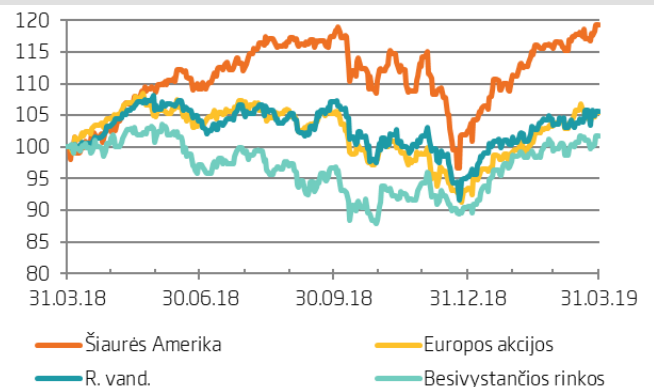
* nuo metų pradžios ** valiutų kurso svyravimo rizika euro atžvilgiu apdrausta
Šaltinis – „Bloomberg“

Trumpai apie rinkas

- Kovo mėn. pasaulio akcijų kainos toliau augo, o 2019 m. pirmasis ketvirtis buvo vienas geriausių ketvirčių akcijų rinkų istorijoje per pastaruosius 20 metų.
- Pasikeitusios pasaulio centrinių bankų nuostatos pinigų politikos klausimais buvo naudingos tiek akcijoms, tiek obligacijoms.
- Didžiausias mėnesio įvykis buvo JAV obligacijų pajamingumo kreivės JAV doleriais inversija, kuri yra klasikinis vėlyvo verslo ciklo ženklas.
- Kovo mėn. pasaulio ekonomika toliau lėtėjo.

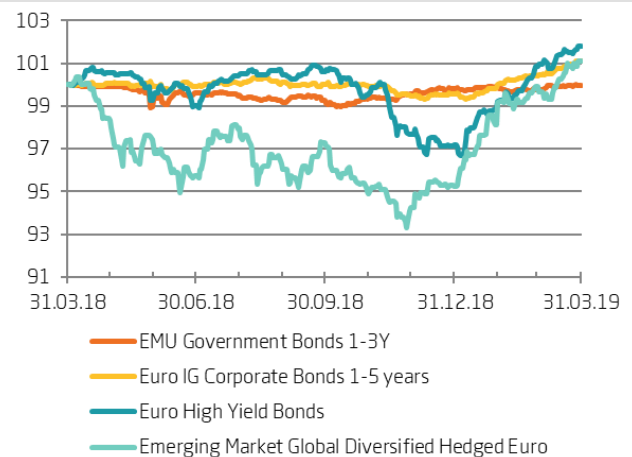
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinkų pokyčiai per 12 mėn. (EUR)



Šaltinis – „Bloomberg“

Obligacijų rinkų pokyčiai per 12 mėn. (EUR)



Šaltinis – „Bloomberg“

Svarbu: dokumento pabaigoje pateikta informacija dėl atsakomybės atsisakymo yra neatskiriama apžvalgos dalis.

Mėnesio apžvalga

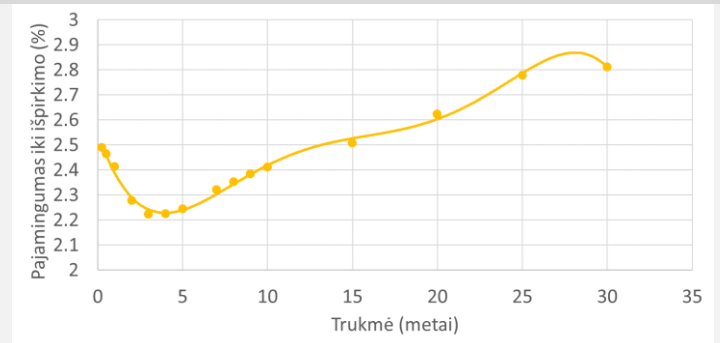
Kovo mėn. pasaulio akcijų kainos ir toliau augo. Įprastai geriausi akcijų rinkų mėnesiai ar ketvirčiai eina po blogiausių. 2019 m. pirmasis ketvirtis buvo vienas geriausių ketvirčių akcijų rinkų istorijoje per pastaruosius 20 metų, kai akcijų kainos kilo po ketvirtojo ketvirčio korekcijos. Kovo mėn. pasaulio akcijų kainos pakilo 2,8% (pagal indeksą „MSCI World“ eurais). Tačiau pagrindiniai įvykiai vystėsi obligacijų rinkose, kurių kainos kilo įspūdingai.

Pasikeitusios pasaulio centrinių bankų nuostatos pinigų politikos klausimais ne tik padėjo akcijų rinkoms, bet ir lėmė mažėjančius obligacijų (ypač ilgesnės trukmės) pajamingumus. Dabar JAV centrinis bankas (FED) svarsto galimybę atidėti palūkanų normų kėlimo planus, nors dar prieš 6 mėnesius skelbė, kad 2019 m. ketina palūkanų normas padidinti bent tris kartus. Tuo tarpu Europoje tikimasi, kad Europos Centrinis Bankas (ECB) imsis naujų monetarinio skatinimo priemonių. Dėl to JAV ir euro zonos investicinio reitingo vyriausybių ir įmonių obligacijų kainos kovo mėn. išaugo maždaug 2 %, o dešimties metų trukmės Vokietijos vyriausybės obligacijų pajamingumas nukrito žemiau nulio. Dabar investuotojai turi primokėti Vokietijos vyriausybei už privilegiją turėti portfelyje šios šalies dešimties metų trukmės obligacijas.

Didžiausias mėnesio įvykis buvo JAV obligacijų pajamingumų kreivės inversija, kai 3 mėnesių trukmės JAV obligacijų pajamingumas tapo didesnis už 10 metų trukmės obligacijų pajamingumą (1 grafikas). Statistiškai, toks pasikeitimas turėdavo įtakos tiek akcijų rinkoms, tiek ekonomikai. Pajamingumų kreivės inversija įprastai reikšdavo, kad akcijų rinkos ir toliau augs artimiausius 1-3 metus, kol pasieks aukščiausią kainų lygį. Po to ateidavo eilė akcijų rinkų korekcijai ir ekonomikos nuosmukiui. Todėl pajamingumo kreivės inversijos momentą atidžiai stebi visi, kurie nori numatyti ekonomikos ir rinkos nuosmukį.

Kovo mėn. pasaulio ekonomika toliau lėtėjo ir tai buvo ypač juntama Europoje bei kai kuriose besivystančiose šalyse. Pavyzdžiui, kovo mėn. Vokietijos gamybos sektoriaus pasitikėjimo rodiklis (PMI) sumažėjo iki žemiausio lygio nuo 2012 m. (2 grafikas). Pasaulio ekonomikos augimo tikrai neskaitina „Brexit“ ir prekybos karai. Vis dėlto susilaikome nuo spekuliacijos šiomis temomis, nes jų rezultatai yra nenuspėjami. Iš praktikos žinome, kad akcijų rinkos pasiekia „dugną“ anksčiau nei ekonomika, todėl dabartinės mažorinės nuotaikos akcijų rinkose ir niūrus makroekonomikos paveikslas trumpuoju laikotarpiu – nieko naujo.

1 grafikas JAV vyriausybės obligacijų pajamingumų kreivė: 2019 m. kovas



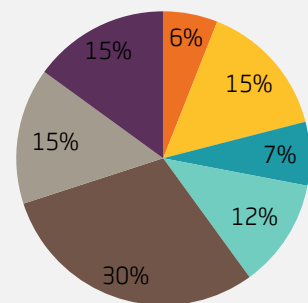
Šaltinis – „Bloomberg“

2 grafikas Vokietijos gamybos sektoriaus pirkimo vadybininkų indeksas (PMI)



Šaltinis – „Bloomberg“

Taktinis turto paskirstymas



- Šiaurės Amerikos akcijos
- Europos akcijos
- Ramiojo vand. akcijos
- Besivystančių rinkų akcijos
- Vyriausybių obligacijos
- Įmonių obligacijos
- Pinigų rinka

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	1.67%	3.13%	1.67%	13.82%	16.17%	13.82%
S&P 500 INDEX	JAV	USD	1.94%	3.41%	1.94%	13.65%	15.99%	13.65%
NASDAQ COMPOSITE INDEX	JAV	USD	2.70%	4.17%	2.70%	16.81%	19.21%	16.81%
S&P/TSX COMPOSITE INDEX	Kanada	CAD	0.99%	0.85%	-0.58%	13.27%	17.82%	15.44%
MSCI Daily Net TR Europe	Europa	EUR	2.03%	2.03%	0.59%	12.84%	12.84%	10.57%
ESTX € Pr	Euro zona	EUR	1.42%	1.42%	-0.01%	12.21%	12.21%	9.95%
FTSE 100 INDEX	Jungtinė Karalystė	GBP	3.29%	2.62%	1.16%	9.50%	13.92%	11.63%
DAX INDEX	Vokietija	EUR	0.09%	0.09%	-1.33%	8.94%	8.94%	7.84%
CAC 40 INDEX	Prancūzija	EUR	2.31%	2.31%	0.86%	13.39%	13.39%	11.10%
IBEX 35 INDEX	Ispanija	EUR	-0.33%	-0.33%	-1.74%	8.76%	8.76%	6.57%
FTSE MIB INDEX	Italija	EUR	3.04%	3.04%	1.59%	16.63%	16.63%	15.46%
SWISS MARKET INDEX	Šveicarija	CHF	2.14%	3.79%	2.33%	13.28%	14.26%	12.48%
AEX-Index	Nyderlandai	EUR	1.66%	1.66%	0.22%	13.13%	13.13%	10.84%
OMX STOCKHOLM 30 INDEX	Švedija	SEK	0.48%	1.29%	-0.15%	12.48%	10.07%	8.97%
MSCI Daily TR Net Pacifi	Ramusis vandenynas	USD	0.69%	2.13%	0.69%	8.53%	10.76%	8.53%
NIKKEI 225	Japonija	JPY	-0.11%	1.83%	0.39%	9.28%	8.76%	6.99%
TOPIX INDEX (TOKYO)	Japonija	JPY	-0.03%	1.91%	0.47%	9.29%	8.76%	7.00%
ALL ORDINARIES INDX	Australija	AUD	0.70%	2.12%	0.67%	11.04%	14.20%	11.89%
HANG SENG INDEX	Honkongas	HKD	1.59%	3.05%	1.59%	12.84%	14.90%	12.58%
S&P/NZX 50 Index Gross	Naujoji Zelandija	NZD	5.58%	7.09%	5.58%	11.73%	15.70%	13.36%
Straits Times Index STI	Singapūras	SGD	0.26%	1.44%	0.00%	5.10%	7.89%	5.71%
MSCI Daily TR Net Emergi	Besivystančios rinkos	USD	0.84%	2.29%	0.84%	9.92%	12.18%	9.92%
SHANGHAI SE COMPOSITE	Kinija	CNY	5.10%	6.32%	4.81%	23.94%	29.50%	27.01%
HANG SENG CHINA ENT INDX	Kinija	HKD	0.11%	1.54%	0.11%	12.40%	14.45%	12.14%
KOSPI INDEX	Pietų Korėja	KRW	-2.49%	-2.18%	-3.56%	6.50%	5.89%	4.82%
S&P BSE SENSEX INDEX	Indija	INR	7.92%	11.85%	10.27%	7.43%	10.22%	8.00%
TAIWAN TAIEX INDEX	Taivanas	TWD	2.81%	3.75%	2.73%	9.39%	10.36%	8.24%
BRAZIL IBOVESPA INDEX	Brazilija	BRL	-0.18%	-2.76%	-4.13%	4.84%	3.58%	2.53%
S&P/BMV IPC	Meksika	MXN	1.17%	1.61%	0.17%	4.23%	7.53%	5.37%
RUSSIAN RTS INDEX \$	Rusija	USD	0.83%	2.27%	0.83%	10.56%	12.32%	10.56%
BIST 100 INDEX	Turkija	TRY	-9.43%	-12.88%	-14.12%	3.73%	-0.47%	-2.48%
WSE WIG INDEX	Lenkija	PLN	-0.39%	-0.44%	-1.85%	2.36%	2.05%	1.03%
PRAGUE STOCK EXCH INDEX	Čekija	CZK	0.25%	-0.50%	-1.91%	8.67%	8.41%	7.32%
BUDAPEST STOCK EXCH INDX	Vengrija	HUF	3.35%	1.54%	0.11%	4.91%	5.16%	4.10%
FTSE/JSE AFRICA TOP40 IX	Pietų Afrika	ZAR	1.94%	0.87%	-0.56%	8.45%	10.37%	8.15%

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