

Gegužės mėnesio finansų rinkų apžvalga

2019 m. birželio 10 d.

	Akcijų grąža (EUR)		Obligacijų grąža (EUR)		
	2019-05	Šiomet*		2019-05	Šiomet*
JAV	-5.9%	13.6%	Trumpo laikotarpio vyriausybės	0.0%	0.1%
Europa	-4.9%	11.3%	Europos įmonių investicinio reitingo	-0.2%	1.7%
Japonija	-3.5%	6.6%	Europos aukšto pajamingumo	-1.4%	4.5%
Besivystančios rinkos	-6.8%	6.8%	Besivystančių rinkų	0.4%	7.7%
Lotynų Amerika	-1.6%	8.9%			
Azija (išskyrus Japoniją)	-8.1%	6.6%	Valiutų kursai	2019-05	Šiomet*
Rytų Europa	-2.6%	2.5%	EUR/USD	1.1169	-0.4%
Rusija	3.0%	19.7%	USD/JPY	108.29	-2.8%

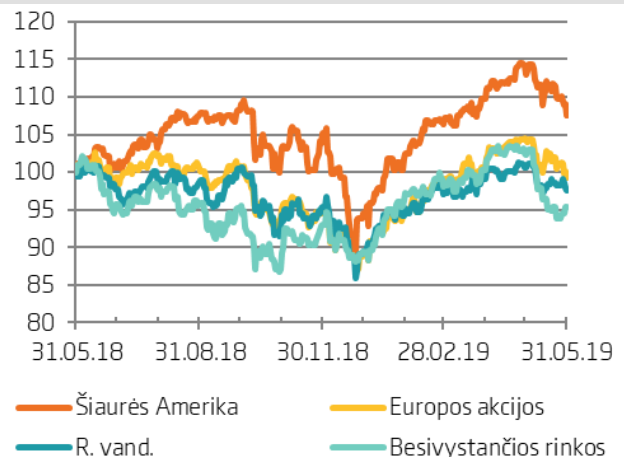
* nuo metų pradžios ** valiutų kurso svyravimo rizika euro atžvilgiu apdrausta
Šaltinis – „Bloomberg“

Trumpai apie rinkas

- Sezoninė tendencija „parduok gegužę ir traukis iš rinkos“ šiais metais pasireiškė per trumpą laikotarpį – pagrindinės akcijų rinkos gegužės mėnesį smuko 3-8 procentus.
- Prekybos karo retorika buvo pagrindinė rinkos korekcijos priežastis.
- Teigiamas aspektas – akcijų rinkos nėra pervertintos palyginus su obligacijų rinkomis.

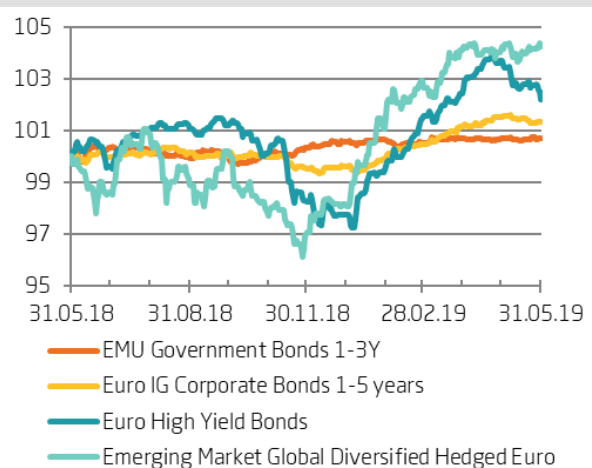
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinkų pokyčiai per 12 mėn. (EUR)



Šaltinis – „Bloomberg“

Obligacijų rinkų pokyčiai per 12 mėn. (EUR)



Šaltinis – „Bloomberg“

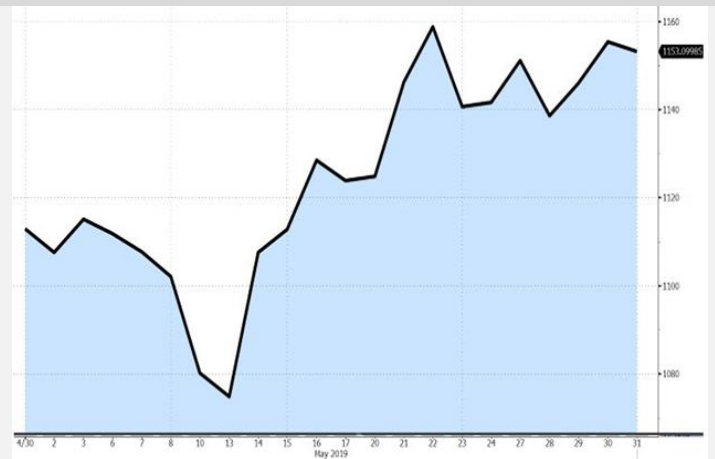
Mėnesio apžvalga

Kaip jau rašėme prieš mėnesį, pasaulio akcijų rinkos gegužės mėnesį įžengė į statistiškai neigiamų grąžų laikotarpį, kuris šį kartą prasidėjo iš karto po didžiausio akcijų ralio per dešimtmetį. Reikėtų atkreipti dėmesį, kad remiantis finansų rinkų teorija, neigiama „parduok gegužę“ tendencija tęsiasi nuo gegužės iki spalio mėnesio. Tačiau šiais metais rinkos korekcija įvyko jau gegužės mėnesį ir jai įtakos turėjo tiek per greitas akcijų rinkų atsigavimas sausio – balandžio mėnesiais, tiek ir JAV administracijos prekybos karo retorika. Gegužės mėnesį pagrindinės akcijų rinkos smuko nuo 3 iki 8 procentų. Ramiojo vandenyno ir Europos akcijų rezultatai buvo geresni nei JAV ir besivystančių akcijų rinkų. Tačiau mažesnėse akcijų rinkose buvo ir išimčių, pavyzdžiui, jau seniai pamiršta Rusijos akcijų rinka gegužės mėnesį išaugo 4 procentais (1 grafikas), demonstruodama geriausius rezultatus šiais metais. Tuo tarpu Kinijos ir Korėjos akcijų rinkų rezultatai buvo prasčiausi. Geriausius rezultatus gegužės mėnesį pasiekė ilgalaikės kokybiškos vyriausybės obligacijos, kai obligacijų pajamingumai krito, o Vokietijos dešimties metų trukmės obligacijų pajamingumas susitraukė iki -0,2 procentų rekordinio lygio.

Gegužės mėnesį dėmesio centre atsidūrė prekybos karo retorika, kuri turėjo didžiausią poveikį akcijų rinkai trumpuoju laikotarpiu. Šį kartą tai susiję ne vien su Kinija, bet ir su Europa, Japonija, Meksika ir kitomis šalimis, kurioms iškilo naujųjų JAV tarifų grėsmė D. Trumpo administracijai stengiantis išspręsti dvigubo deficito (prekybos ir biudžeto) problemą. Kaip jau rašėme anksčiau, prekybos karas daro akivaizdžiai neigiamą poveikį pasaulio ekonomikai ir akcijų rinkoms. Laimei, atrodo, kad akcijų rinkos rezultatai atsiliepią ir JAV administracijos komunikacijai – ženkliai nukritus JAV akcijų kainoms, prekybos karo retorika turėtų sušvelnėti.

Teigiamas aspektas yra tai, kad akcijų rinkos negali būti laikomos pervertintomis, ypač žiūrint iš Europos investuotojo perspektyvos. Pavyzdžiui, skirtumas tarp Europos akcijų dividendinio pajamingumo ir euro zonos dešimties metų trukmės vyriausybės obligacijų pajamingumo priartėjo prie rekordinio lygio. Europos akcijos vidutiniškai per metus išmokėjo 3,9 procento dydžio dividendus (bei reinvestavo neišmokėtas sumas, siekiant uždirbti ateityje), o dešimties metų trukmės euro zonos obligacijų pajamingumas yra apie 0 (2 grafikas). Iš JAV investuotojo perspektyvos situacija nėra tokia dramatiška, tačiau akcijos taip pat negali būti laikomos brangiomis, palyginus su obligacijomis: gegužės mėnesio pabaigoje „S&P 500“ dividendinis pajamingumas susilygino su dešimties metų trukmės JAV obligacijų pajamingumu, kuris siekė 2 procentus.

1 grafikas Rusijos akcijų rinkos grafikas



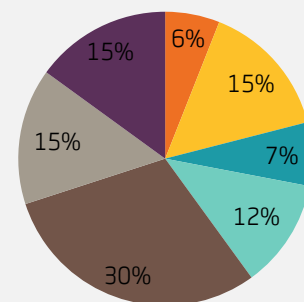
Šaltinis – „Bloomberg“

2 grafikas Skirtumas tarp Europos akcijų dividendinio pajamingumo ir Vokietijos 10 m. trukmės obligacijų pajamingumo



Šaltinis – „Bloomberg“

Taktinis turto paskirstymas



- Šiaurės Amerikos akcijos
- Europos akcijos
- Ramiojo vand. akcijos
- Besivystančių rinkų akcijos
- Vyriausybės 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 šiomet		
			Vietinė valiuta	EUR	USD	Vietinė valiuta	EUR	USD
MSCI Daily TR Net North	Šiaurės Amerika	USD	-6.26%	-5.80%	-6.26%	10.88%	13.77%	10.88%
S&P 500 INDEX	JAV	USD	-6.35%	-5.89%	-6.35%	10.73%	13.61%	10.73%
NASDAQ COMPOSITE INDEX	JAV	USD	-7.78%	-7.33%	-7.78%	12.86%	15.79%	12.86%
S&P/TSX COMPOSITE INDEX	Kanada	CAD	-3.06%	-3.40%	-3.87%	13.33%	17.14%	14.17%
MSCI Daily Net TR Europe	Europa	EUR	-4.94%	-4.94%	-5.41%	11.32%	11.32%	8.50%
ESTX € Pr	Euro zona	EUR	-5.29%	-5.29%	-5.75%	11.76%	11.76%	8.93%
FTSE 100 INDEX	Jungtinė Karalystė	GBP	-2.86%	-5.48%	-5.94%	8.80%	10.59%	7.79%
DAX INDEX	Vokietija	EUR	-5.00%	-5.00%	-5.47%	10.84%	10.84%	9.15%
CAC 40 INDEX	Prancūzija	EUR	-5.27%	-5.27%	-5.73%	12.72%	12.72%	9.86%
IBEX 35 INDEX	Ispanija	EUR	-5.87%	-5.87%	-6.34%	6.85%	6.85%	4.15%
FTSE MIB INDEX	Italija	EUR	-7.58%	-7.58%	-8.03%	11.40%	11.40%	9.70%
SWISS MARKET INDEX	Šveicarija	CHF	-1.79%	0.35%	-0.14%	16.12%	17.02%	14.59%
AEX-Index	Nyderlandai	EUR	-4.66%	-4.66%	-5.12%	13.29%	13.29%	10.42%
OMX STOCKHOLM 30 INDEX	Švedija	SEK	-9.37%	-9.02%	-9.46%	11.04%	6.78%	5.15%
MSCI Daily TR Net Pacifi	Ramusis vandenynas	USD	-3.55%	-3.07%	-3.55%	6.25%	9.01%	6.25%
NIKKEI 225	Japonija	JPY	-6.03%	-4.35%	-4.46%	6.39%	8.65%	6.32%
TOPIX INDEX (TOKYO)	Japonija	JPY	-5.47%	-3.77%	-3.88%	4.01%	6.22%	3.95%
ALL ORDINARIES INDX	Australija	AUD	1.67%	0.45%	-0.05%	15.76%	16.90%	13.94%
HANG SENG INDEX	Honkongas	HKD	-8.41%	-7.90%	-8.35%	5.68%	8.30%	5.56%
S&P/NZX 50 Index Gross	Naujoji Zelandija	NZD	1.04%	-0.67%	-1.15%	14.83%	14.69%	11.78%
Straits Times Index STI	Singapūras	SGD	-6.98%	-7.54%	-8.00%	3.73%	5.48%	2.80%
MSCI Daily TR Net Emergi	Besivystančios rinkos	USD	-7.26%	-6.80%	-7.26%	4.09%	6.79%	4.09%
SHANGHAI SE COMPOSITE	Kinija	CNY	-5.56%	-7.44%	-7.89%	16.61%	19.06%	16.16%
HANG SENG CHINA ENT INDX	Kinija	HKD	-9.12%	-8.62%	-9.07%	3.62%	6.20%	3.51%
KOSPI INDEX	Pietų Korėja	KRW	-7.34%	-8.88%	-9.33%	1.77%	-2.78%	-4.26%
S&P BSE SENSEX INDEX	Indija	INR	1.88%	2.39%	1.88%	10.46%	13.49%	10.62%
TAIWAN TAIEX INDEX	Taivanas	TWD	-4.27%	-5.80%	-6.26%	7.93%	7.06%	4.45%
BRAZIL IBOVESPA INDEX	Brazilija	BRL	0.70%	1.56%	1.06%	6.61%	5.28%	3.67%
S&P/BMV IPC	Meksika	MXN	-3.53%	-6.29%	-6.75%	3.85%	6.67%	3.97%
RUSSIAN RTS INDEX \$	Rusija	USD	3.65%	4.16%	3.65%	19.40%	21.94%	19.40%
BIST 100 INDEX	Turkija	TRY	-3.76%	-1.26%	-1.75%	2.08%	-5.21%	-7.61%
WSE WIG INDEX	Lenkija	PLN	-3.72%	-3.63%	-4.10%	-0.65%	-0.41%	-1.93%
PRAGUE STOCK EXCH INDEX	Čekija	CZK	-1.72%	-2.50%	-2.98%	8.47%	8.16%	6.51%
BUDAPEST STOCK EXCH INDX	Vengrija	HUF	-3.80%	-4.13%	-4.60%	2.94%	2.11%	0.55%
FTSE/JSE AFRICA TOP40 IX	Pietų Afrika	ZAR	-5.09%	-6.44%	-6.89%	7.63%	8.71%	5.95%

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