

Gruodžio mėnesio finansų rinkų apžvalga

2018 m. sausio 11 d.

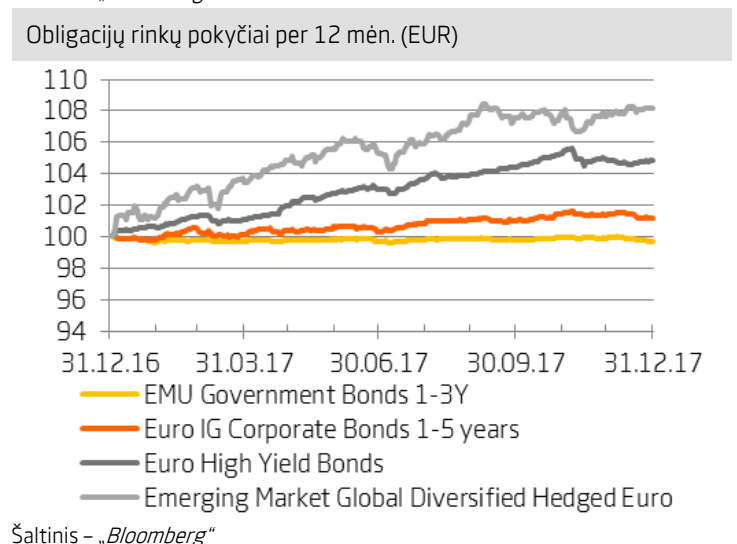
| Akcijų grąža (EUR) | | | Obligacijų grąža (EUR) | | |
|---------------------------|---------|--------|--------------------------------------|---------|-------|
| | 2017-12 | NMP | | 2017-12 | NMP* |
| JAV | -0.1% | 6.3% | Trumpo laikotarpio vyriausybės | -0.2% | -0.3% |
| Europa | 0.8% | 10.2% | Europos įmonių investicinio reitingo | -0.2% | 1.2% |
| Japonija | -0.4% | 8.8% | Europos aukšto pajamingumo | -0.1% | 4.8% |
| Besivystančios rinkos | 2.5% | 20.4% | Besivystančių rinkų | 0.7% | 10.3% |
| Lotynų Amerika | 3.3% | 8.6% | | | |
| Azija (išskyrus Japoniją) | 1.6% | 24.3% | | | |
| Rytų Europa | 2.6% | 25.4% | | | |
| Rusija | 1.2% | -11.6% | | | |
| | | | Valiutos | | |
| | | | | 2017-12 | NMP* |
| | | | EUR/USD | 1.1980 | 1.3% |
| | | | USD/JPY | 112.53 | 0.1% |

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

Trumpai apie rinkas

- Gruodis, nepaisant centrinių bankų veiksmų toliau griežtinant pinigų politiką, buvo geras mėnuo rizikingoms turto klasėms.
- JAV Senatas ir Atstovų rūmai patvirtino D. Trumpo mokesčių reformą gruodžio pabaigoje. Pelno mokestis verslui mažės nuo 35 proc. iki 21 proc.
- ECB paliko galioti tas pačias palūkanų normas, tačiau atnaujino euro zonos ekonomikos augimo prognozes. M. Drahi pakartojo, kad esant poreikiui centrinis bankas pasiruošęs pratęsti kiekybinio skatinimo programą.
- Japonijos centrinis bankas nekeitė pinigų politikos gruodžio mėnesį, kadangi infliacija yra ženkliai mažesnė lyginant su siektinu 2 proc. dydžiu.
- Brent naftos kaina pasiekė aukščiausią lygį per daugiau kaip 2 metus išaugus paklausai ir prasidėjus neramumams Irane.

Pasaulio rinkų dinamika



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

Mėnesio apžvalga

2017 m. gruodis, kaip dažniausiai nutinka šį mėnesį finansų rinkose, buvo palankus rizikingoms investicijoms. Akcijų kainos kilo, o kai kurie akcijų indeksai pasiekė rekordinį aukščiausią lygį. Gruodžio mėnesį geriausiai sekėsi besivystančių rinkų akcijoms, kadangi investuotojai toliau didino investicijas šioje pamirštoje turto klasėje. Obligacijų pajamingumai išaugo centriniams bankams toliau griežtinant pinigų politiką (1 grafikas). Tai kol kas neatbaidė į akcijas investuojančių investuotojų, nes, panašu, kad esame ekonominio ciklo galutinėje stadijoje, kuri yra palanki akcijoms.

JAV federalinio rezervų bankas (FED) gruodžio mėnesį jau trečią kartą šiais metais padidino palūkanų normą nuo 1,25 iki 1,5 proc. Apie tai kalbėta paskutinėje dabartinės JAV federalinio rezervų banko pirmininkės Janet Yellen, kurios įgaliojimai baigiasi 2018 m. vasario 3 d., spaudos konferencijoje. FED nerimą tikriausiai kelia tai, kad neseniai priimtas JAV mokesčių įstatymas reiškia perėjimą prie labiau ekspansinės fiskalinės politikos, todėl JAV ekonomika ir sprendimus priimančias asmenys statomi į keblią padėtį: sparčiai auganti ekonomika bei mažas nedarbas nereikalauja ekspansinės politikos, tačiau dabartinė pinigų ir fiskalinė politika yra ekspansinės.

Europos Centrinis Bankas (ECB) gruodžio mėnesį nekeitė pinigų politikos ir apsiribojo keliomis žodinėmis pastabomis. Nors obligacijų supirkimo programa turėtų baigtis 2018 m. rugsėjo mėnesį, tačiau ECB pirmininkas Mario Draghi išsakė nuomonę, kad dabartinės neigiamos palūkanos išliks „dar ilgai“ pasibaigus obligacijų supirkimo programai, t. y. ir 2019 m. Nors pasaulio ir Europos ekonomikos augimo tempas viršija tendencijas ir greitėja, kol kas nematyti ženklų, kad infliacija galėtų pasiekti planuojamą 2 proc. lygį per metus. Keletas ECB valdybos narių dar kartą išsakė mintį, kad 2 proc. infliacijos lygis nėra realus tikslas ir jį reikėtų sumažinti.

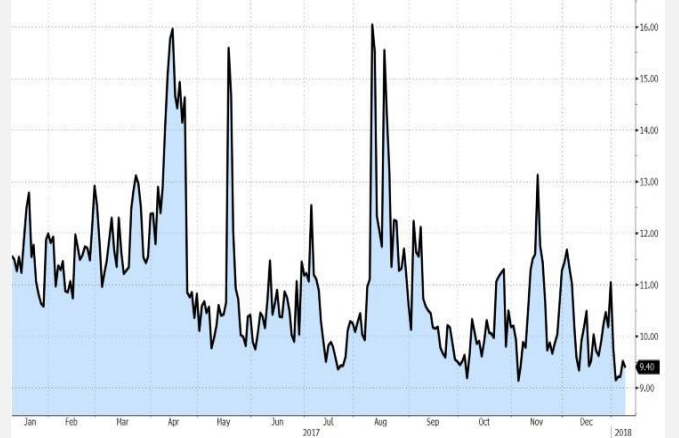
Gruodžio mėnesį portfelių sudėtis nesikeitė. Nors mūsų techniniai modeliai teigiamai vertina didelės rizikos turtą, dabartinis paskirstymas iš esmės atitinka strateginį turto paskirstymą. Nerimą mums kelia pernelyg mažas rinkos kintamumas (2 grafikas) ir ekonomikos ciklo stadija. Baigėme JAV doleriais apskaičiuojamų portfelių strateginio turto paskirstymo peržiūrą ir artimiausiu metu šiuos pakeitimus įgyvendinsime. Tikimės artimiausiu metu atlikti ir portfelių eurais paskirstymo tyrimus (ir įgyvendinti atitinkamus pakeitimus).

1 grafikas Italijos 10 metų skolinimosi kaina



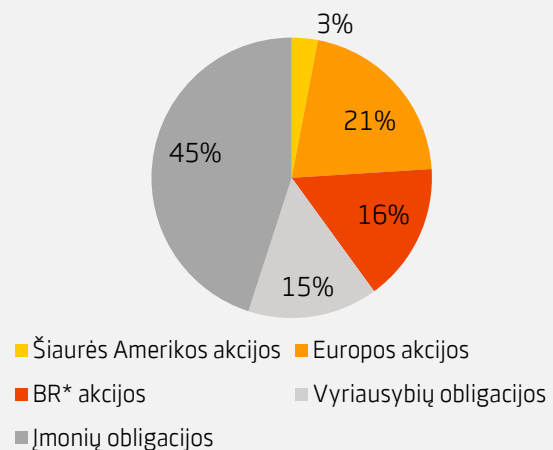
Šaltinis – „Bloomberg“

2 grafikas Kintamumo indeksas (VIX)



Šaltinis – „Bloomberg“

Taktinis turto paskirstymas



Pastaba: diagrama atspindi taktinę turto alokaciją. Tikrasis turto paskirstymas ir jo pakeitimai priklauso nuo skirtingų rizikos profilių. Parodomaisiais tikslais naudojama 40% / 60% akcijų / fiksuoto pajamingumo finansinių priemonių turto alokacija, pastarojoje naudojama subalansuota strategija.

*Besivystančios rinkos

Šią tyrimo ataskaitą parengė „Swedbank“ turto valdymo departamento analitikai, dirbantys Estijos AS „Swedbank“, Latvijos AS „Swedbank“ ir Lietuvos „Swedbank“, AB, (toliau minėtieji bankai ir visi jų padaliniai arba filialai kartu – „Swedbank“ Baltijos bankininkystė). Kadangi tyrimų padalinio veikla skiriasi nuo kitų „Swedbank“ Baltijos bankininkystės kredito įstaigų veiklos, tyrimo ataskaitoje išdėstytos nuomonės gali skirtis nuo kitų „Swedbank“ Baltijos bankininkystės 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 neprisiima jokios atsakomybės tuo atveju, jeigu paaiškėtų, kad šioje ataskaitoje pateiktos aplinkybės yra neteisingos arba netikslios.

Jums pateiktas tyrimas yra informacinio pobūdžio. Šios ataskaitos jokia būdu negalima laikyti „Swedbank“ Baltijos bankininkystės įmonės 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“ Baltijos bankininkystė 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.