

Sausio mėnesio finansų rinkų apžvalga

2018 m. vasario 9 d.

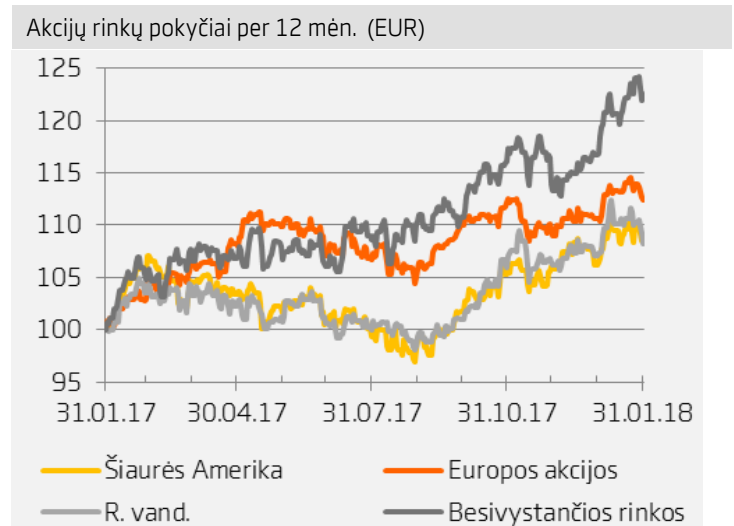
Akcijų grąža (EUR)			Obligacijų grąža (EUR)		
	2018-01	NMP*		2018-01	NMP*
JAV	2.4%	2.4%	Trumpo laikotarpio vyriausybės	-0.1%	-0.1%
Europa	1.6%	1.6%	Europos įmonių investicinio reitingo	-0.1%	-0.1%
Japonija	1.3%	1.3%	Europos aukšto pajamingumo	0.2%	0.2%
Besivystančios rinkos	4.9%	4.9%	Besivystančių rinkų**	0.0%	0.0%
Lotynų Amerika	9.6%	9.6%			
Azija (išskyrus Japoniją)	4.2%	4.2%	Valiutos	2018-01	NMP*
Rytų Europa	4.3%	4.3%	EUR/USD	1.2444	3.9%
Rusija	6.9%	6.9%	USD/JPY	108.82	-3.3%

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

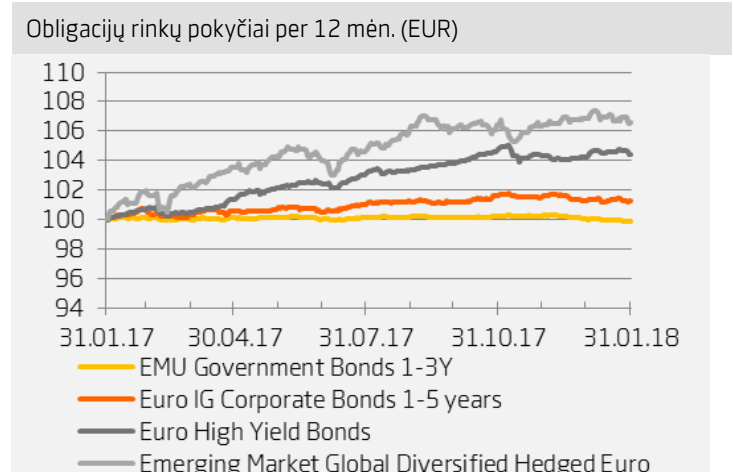
Trumpai apie rinkas

- Sausis buvo geras mėnuo rizikingoms turto klasėms. Didele dalimi tai lėmė paskelbti pasaulio ekonomikos rodikliai, kurie toliau stebino rinkos dalyvius.
- D. Trumpo administracija sėkmingai stumtelėjo dolerio vertę žemyn, pažymėdami, kad pigesnis doleris ekonomikai labai naudingas.
- Kaip ir tikėtasi, JAV centrinis bankas paliko galioti tą pačią palūkanų normą (1,5 proc.).
- Europos Centrinis Bankas tikslinės palūkanų normos nekeitė, tačiau surengė keletą nesėkmingų žodinių intervencijų.
- Augant infliacijai kilo JAV obligacijų pajamingumai sukeldami kai kurių rinkos dalyvių lūkesčius, kad FED pradės geriau vertinti ekonomikos augimo perspektyvas ir sparčiau kelti palūkanas.

Pasaulio rinkų dinamika



Šaltinis – „Bloomberg“



Šaltinis – „Bloomberg“

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

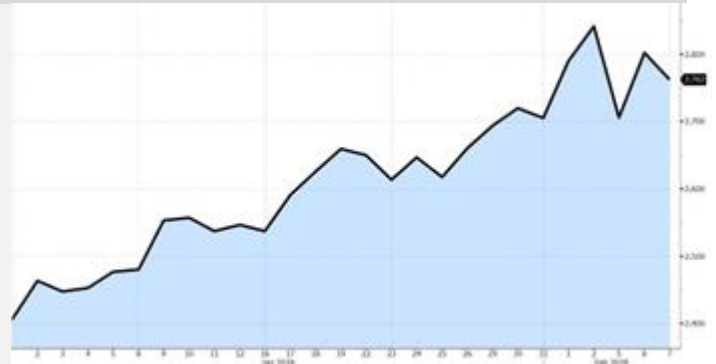
Mėnesio apžvalga

Panašiai kaip gruodį, sausio mėnesio rezultatai daugelyje akcijų rinkų buvo puikūs. Geriausi rezultatai buvo pasiekti besivystančių šalių akcijų rinkose (virš 4 proc. eurais arba 8 proc. JAV doleriais). Investuotojai grįžo prie pamirštos besivystančių rinkų turto klasės, kurios rezultatai nuo 2016 m. pabaigos nuolat buvo geresni už išsivysčiusių rinkų rezultatus. Atsižvelgę į palankius akcijų vertinimus ir verslo plėtros etapą, šioje turto klasėje įžvelgėme geresnes galimybes, todėl investicijos į besivystančių rinkų akcijas mūsų portfeliuose sudaro didesnę dalį palyginus su pasaulinių indeksų sudėtimi. Dėl šios priežasties dabartinė portfelio sudėtis leidžia pelningai išnaudoti naujas kryptis rinkose.

Pasaulinės ekonomikos augimui spartėjant ir pasaulio centriniams bankams laipsniškai griežtinant sąlygas, palūkanos visame pasaulyje toliau didėjo. Labiau nukentėjo investuotojai į ilgalaikes JAV doleriais denominuotas obligacijas. Mūsų nuomone, palūkanos yra vienas svarbiausių kintamųjų, kurį šiuo metu reikia stebėti, nes nuo tam tikro momento dėl jų ims mažėti įmonių pelnai ir ekonomikos augimas, o investuotojai ims svarstyti galimybę grįžti prie skolos vertybinių popierių. Pavyzdžiui, akcijų rinkoms augant, dividendų pajamingumas, remiantis indekso „S&P 500“ duomenimis, jau sumažėjo iki 1,8 proc. per metus – tai žemiausias lygis per daugiau kaip 10 metų laikotarpį ir 0,9 proc. punkto žemesnis, palyginus su 10 metų JAV išdo obligacijų pajamingumu, kuris siekia 2,7 % (1 grafikas) (šiuo metu – didžiausias per 4 metus).

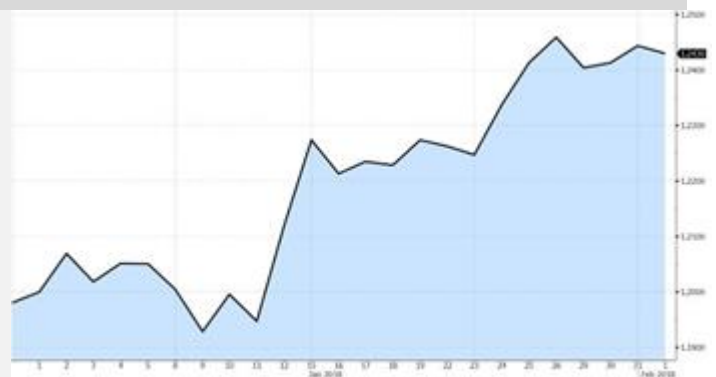
Europos Centrinis Bankas tikslinės palūkanų normos nekeitė, tačiau, kaip paprastai, per mėnesį surengė keletą žodinių intervencijų. Pagrindinė tema buvo maža infliacija euro zonoje (nepaisant didėjančių naftos kainų), todėl ECB pareigūnai sausio mėn. priminė, kad neskubės šalinti skatinimo priemonių, ir kad stiprus euras nėra gerai. Tačiau euro atpiginti tai nepadėjo, nes kai kuriems D. Trumpo administracijos pareigūnams pavyko stumtelėti dolerio vertę žemyn, pažymėjus, kad pigesnis doleris ekonomikai labai naudingas. Taigi, svarbus sausio mėnesio įvykis buvo spartesnis JAV dolerio nuvertėjimas (sausio mėn. pagal prekybos apimtį pakoreguotas JAV dolerio indeksas sumažėjo 3 %), o euro kursas JAV dolerio atžvilgiu per mėnesį padidėjo 3,4 proc. ir pasiekė aukščiausią lygį per trejus metus, t. y. 1,24. (2 grafikas)

1 grafikas JAV 10 metų obligacijų pajamingumai



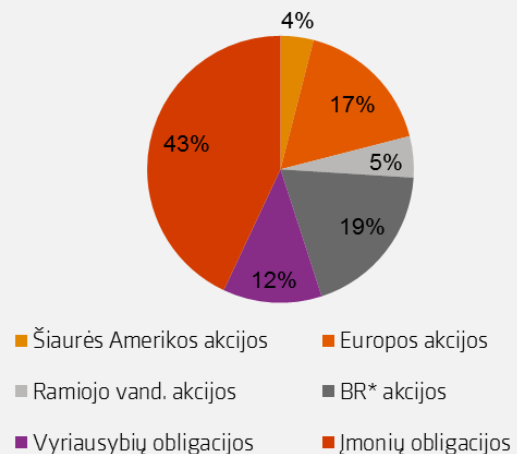
Šaltinis – „Bloomberg“

2 grafikas EUR/USD valiutų kursas sausio mėn.



Šaltinis – „Bloomberg“

Taktinis turto paskirstymas



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

*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.