

Vasario mėnesio finansų rinkų apžvalga

2018 m. kovo 12 d.

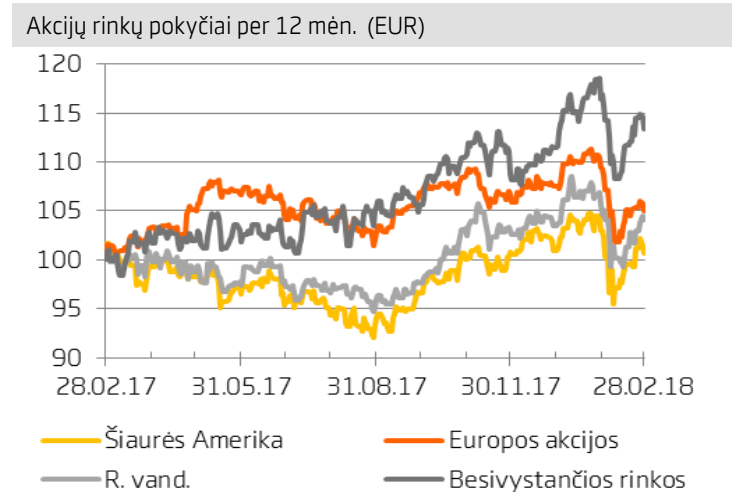
	Akcijų grąža (EUR)		Obligacijų grąža (EUR)		
	2018-02	NMP*		2018-02	NMP*
JAV	-2.1%	0.2%	Trumpo laikotarpio vyriausybės	0.0%	-0.1%
Europa	-3.9%	-2.3%	Europos įmonių investicinio reitingo	0.1%	0.1%
Japonija	0.2%	1.4%	Europos aukšto pajamingumo	-0.6%	-0.4%
Besivystančios rinkos	-3.0%	1.8%	Besivystančių rinkų**	-2.0%	-2.0%
Lotynų Amerika	-2.0%	7.4%			
Azija (išskyrus Japoniją)	-3.4%	0.6%	Valiutos	2018-02	NMP*
Rytų Europa	-5.9%	-1.8%	EUR/USD	1.2194	-1.8%
Rusija	3.0%	10.1%	USD/JPY	106.68	-2.3%
					-5.2%

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

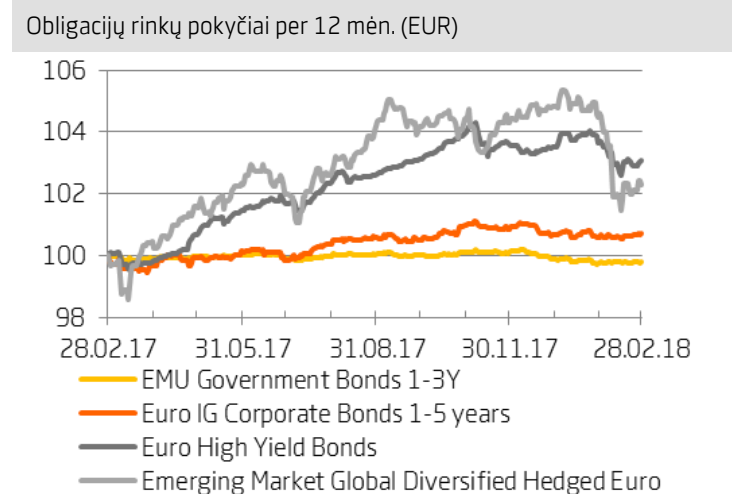
Trumpai apie rinkas

- Akcijų rinka vasarį patyrė nuostolių po 10 pelningų mėnesių,
- JAV akcijų indekso S&P 500 pokytis per vasarį buvo -3,9%. Tai buvo pirmas nuostolingas mėnuo nuo 2017 m. kovo.
- Vasarį, po ilgo ramybės laikotarpio, į rinkas vėl sugrįžo didesni kainų svyravimai
- Kintamumas akcijų rinkose kilo dėl nuogąstavimų, kad skolinimosi kaštai šiais metais gali augti labiau negu buvo tikėtasi. Tai gali sulėtinti ekonomikos augimą ir įtakoti akcijų rinkos rezultatus.
- Nors nuogąstavimai dėl didėjančių palūkanų normų ir infliacijos suprantami, jie vis dėlto atrodo kiek perdėti dabartiniame JAV ekonomikos ciklo etape. Šalies ekonomika ir įmonių pelningumas išlieka geri, o palūkanų normos kyla iš žemumų.

Pasaulio rinkų dinamika



Šaltinis – „Bloomberg“



Šaltinis – „Bloomberg“

Mėnesio apžvalga

Vasarį nuostolių patyrė akcijų rinka ir didesnės rizikos skolos vertybiniai popieriai, pavyzdžiui, besivystančių rinkų obligacijos ir neinvesticinio reitingo bendrovių obligacijos (šių obligacijų jau kurį laiką netraukėme į savo portfelius). JAV išdo obligacijų vertė taip pat mažėjo. Tai daugiausia lėmė padidėjęs JAV obligacijų pajamingumas. Investicinio reitingo obligacijos eurais sušvelnino investuotojų nuostolius, tačiau ir šios rūšies turto vertė smuko kartu su akcijomis šį kartą – akcijų ir obligacijų vertė kartais gali kisti ta pačia linkme (kai palūkanų normos auga), nors paprastai obligacijos tinkamai diversifikuoja investicinius portfelius.

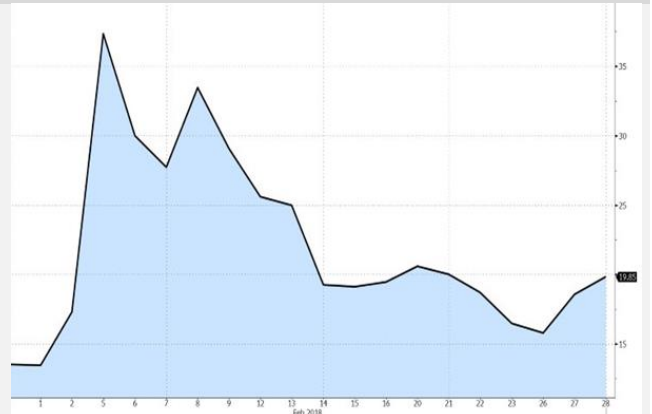
Vasarį į rinkas pagaliau vėl sugrįžo didesni kainų svyravimai. Praėjusio mėnesio pradžioje kintamumas akcijų rinkose pasiekė aukščiausią lygį nuo 2015 m. rugpjūčio (1 grafikas). Labai tikėtina, kad spaudimą parduoti akcijas didino tam tikri techniniai veiksniai, pavyzdžiui, automatizuoti pozicijų pardavimai itin spekuliacinėse strategijose, kurios ilgą laiką pasižymėjo stabilium pelningumu, tačiau galiausiai atėjo laikas „apmokėti sąskaitas“. Išpardavimai rinkose buvo trumpalaikiai, o akcijų rinkos greitai kompensavo didelę dalį nuostolių. Rezultatai vasario mėnesį eurais buvo -2,5 proc. išsivysčiusiose akcijų rinkose ir -3 proc. besivystančiose akcijų rinkose.

Nors nuogaštavimai dėl didėjančių palūkanų normų ir infliacijos suprantami, jie vis dėlto atrodo kiek perdėti dabartiniame JAV ekonomikos ciklo etape. Šalies ekonomika ir įmonių pelningumas išlieka geri, o palūkanų normos kyla iš žemumų. Šis scenarijus įprastai nereiškia nieko blogo akcijoms, jis tik sustiprina centrinių bankų politikos ekonominį pagrindumą ir sėkmingumą. JAV bendroji infliacija beveik atitinka centrinio šalies banko tikslus (2,1 proc.), o štai euro zonoje infliacija buvo žemiausia per 14 mėnesių (1,2 proc. vasario mėn.).

Naujasis Federalinio rezervų banko vadovas Jerome'as Powell'as taip pat pažymėjo, kad šalies ekonomika stipri. Manoma, kad jau kitame posėdyje kovo 21 d. ši institucija padidins palūkanų normos viršutinę ribą iki 1,75 proc. ir dar tris kartus šiais metais. ECB pirmininkas Mario Draghi buvo kiek atsargesnis, tad, esant nedidelei infliacijai ir silpnesnei ekonomikai, palūkanų norma šiais metais neturėtų didėti. Per mėnesį JAV dolerio vertė euro atžvilgiu sustiprėjo 1,8 proc., taigi dabartinis euro ir JAV dolerio kursas yra 1,22. Euro kursui įtakos taip pat turėjo netikrumas politikos arenoje – kovo 4 d. Italijoje įvykę rinkimai ir derybos dėl koalicijos sudarymo Vokietijoje.

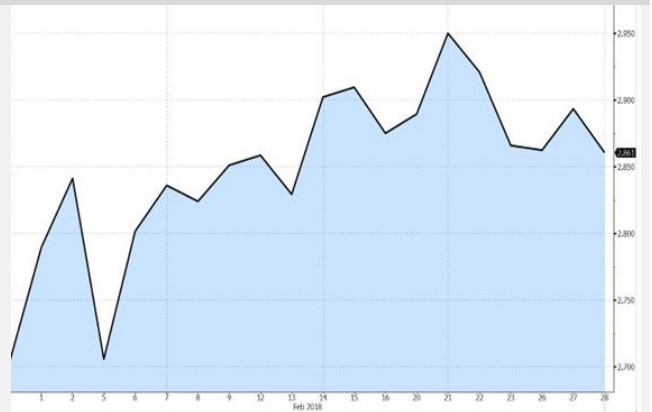
Ateityje reikės ir toliau atidžiai stebėti palūkanų normas ir infliaciją, nes tam tikru metu tai gali neigiamai paveikti akcijas – gamintojams gali būti sudėtinga išaugusias kainas perkelti ant pirkėjų pečių, be to, pelnas sumažėtų dėl augančių skolinimosi išlaidų. Taigi, augant obligacijų pajamingumui, obligacijos tampa patrauklesnė alternatyva palyginti su akcijomis (2 grafikas).

1 grafikas Kintamumo indeksas VIX



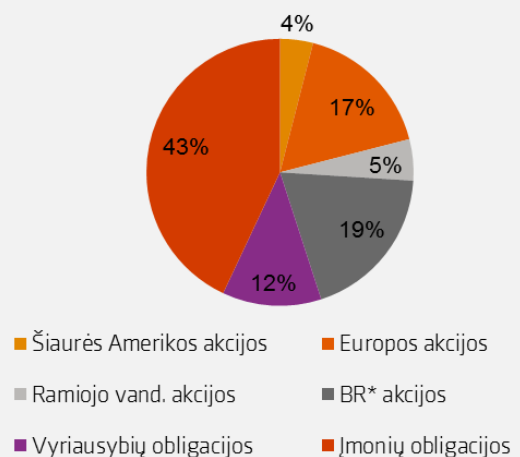
Šaltinis – „Bloomberg“

2 grafikas JAV 10 metų obligacijų pajamingumas (%)



Šaltinis – „Bloomberg“

Taktinis turto paskirstymas



Pastaba: diagrama atspindi subalansuotos strategijos turto alokacijas. 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 pareiškėtų 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.