

Kovo mėnesio finansų rinkų apžvalga

2018 m. balandžio 12 d.

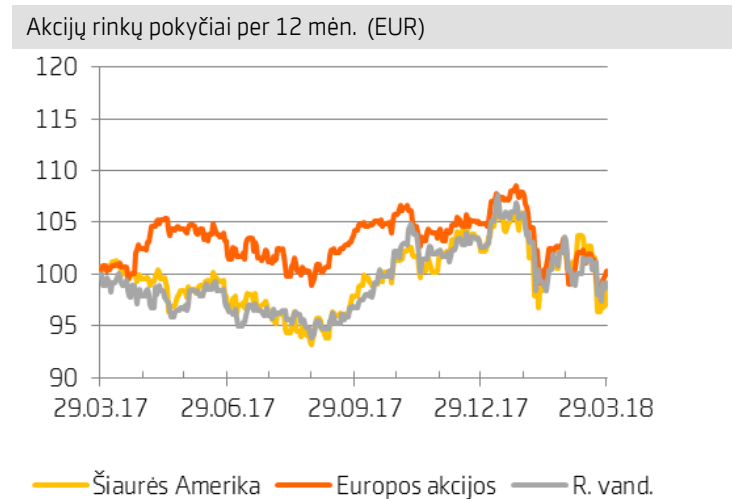
Akcijų grąža (EUR)			Obligacijų grąža (EUR)			
	2018-03	NMP*		2018-03	NMP*	
JAV	-3.1%	-2.9%	Trumpo laikotarpio vyriausybės	0.2%	0.1%	
Europa	-2.0%	-4.3%	Europos įmonių investicinio reitingo	-0.1%	0.0%	
Japonija	-3.4%	-2.1%	Europos aukšto pajamingumo	-0.1%	-0.6%	
Besivystančios rinkos	-2.6%	-0.9%	Besivystančių rinkų **	0.3%	-1.7%	
Lotynų Amerika	-1.6%	5.7%				
Azija (išskyrus Japoniją)	-2.3%	-1.7%	Valiutos	2018-03	NMP*	
Rytų Europa	-4.1%	-5.9%	EUR/USD	1.2323	0.8%	2.9%
Rusija	-3.9%	5.8%	USD/JPY	106.56	-0.5%	-5.3%

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

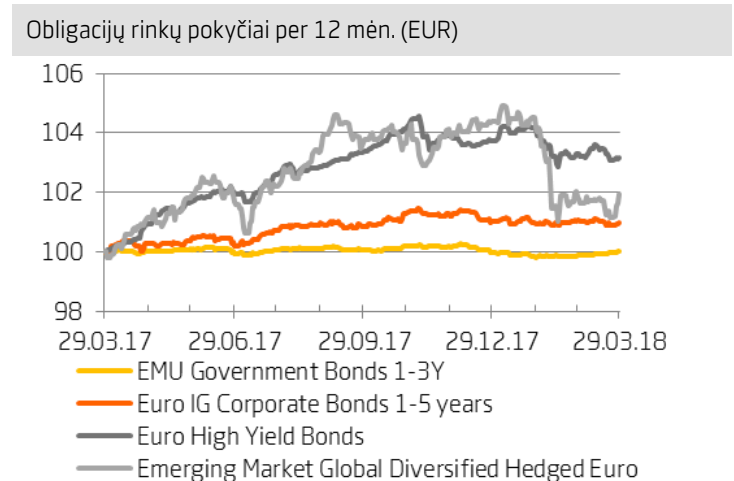
Trumpai apie rinkas

- Didžiausios akcijų rinkos per mėnesį smuko 2–4 %, o jų rezultatai nuo metų pradžios tapo neigiami
- Paskelbus apie asmens duomenų pažeidimus socialiniame tinkle „Facebook“, vadinamosios „FAAMG“ („Facebook“, „Apple“, „Amazon“, „Microsoft“, „Google“) akcijos paveikė akcijų rinkos pokyčius.
- Kovo mėnesį aukštos kokybės obligacijos vėl buvo geidžiama investicija, nes saugių sprendimų ieškantys investuotojai atsigręžė į aukšto reitingo obligacijas.
- Aktuali mėnesio tema buvo prekybos karai, nes didžiosios šalys skelbė apie naujus prekybos muitus.
- JAV centrinis bankas (Fed) pakėlė palūkanų normą iki 1,75 %
- ECB pareigūnai pareiškė, kad obligacijų supirkimo programa turėtų baigtis rugsėjį

Pasaulio rinkų dinamika



Šaltinis – „Bloomberg“



Šaltinis – „Bloomberg“

Mėnesio apžvalga

Kovas buvo dar vienas mėnuo, per kurį akcijų rinkos ženkliai svyravo. Didžiausios akcijų rinkos per mėnesį smuko 2–4 %, o jų rezultatai nuo metų pradžios tapo neigiami (1 grafikas). Priešingai nei vasarį, kovo mėnesį aukštos kokybės obligacijos buvo gera portfelio diversifikacija. Jų kaina kilo, nes saugių investicijų ieškantys investuotojai atsigręžė į aukšto reitingo obligacijas.

Viena aktualiausių mėnesio temų tapo prekybos karai, nes didžiosios šalys skelbė apie naujus prekybos muitus. Tai turėtų neigiamai įtakoti tolimesnį pasaulio ekonomikos augimą, nors įtaka tikriausiai bus mažesnė nei ankstesniais prekybos muitų taikymo atvejais. Nepaisant to, kad kovo mėnesį pasaulio makroekonominiai rodikliai buvo šiek tiek prastesni, pasaulio ekonomikos plėtra toliau tęsiasi sparčiai augant bendrovių pelnams.

Kita mėnesio tema – technologijų bendrovių akcijų problemos. Paskelbus apie asmens duomenų pažeidimus socialiniame tinkle „Facebook“, vadinamosios „FAAMG“ („Facebook“, „Apple“, „Amazon“, „Microsoft“, „Google“) akcijos, kurios šiuo metu sudaro 13 % visos JAV akcijų rinkos kapitalizacijos, prarado maždaug 10 % savo vertės (2 grafikas) ir atitinkamai paveikė akcijų rinkos pokyčius. Pastaruosius 5 metus FAAMG akcijų vertės faktiškai rodė geresnius rezultatus už „Standard & Poor’s 500“ indeksą ir per laikotarpį vidutiniškai pabrango 200 % daugiau nei indeksas „S&P 500“. Todėl šių bendrovių P/B (akcijos kainos ir buhalterinės vertės santykis) rodiklių vertės išaugo, bet P/E (kainos ir pelno santykis) rodikliai išliko tame pačiame lygyje. Išaugusios FAAMG bendrovių akcijų kainos atitiko ženklų pelno augimą, tad negalima teigti, kad šios akcijos brangios.

Kovo mėnesį nei Europos, nei JAV centriniai bankai nepateikė jokių staigmenų. Kaip ir prognozuota, JAV centrinis bankas (Fed) pakėlė palūkanų normą iki 1,75 %, tuo tarpu Europos centrinis bankas palūkanų nekeitė (0 %). ECB pareigūnai pareiškė, kad obligacijų supirkimo programa turėtų baigtis rugsėjį, tačiau priminė apie politinę riziką – netikėtų sukrėtimų atveju programa gali būti pratęsta. Fed pažadėjo šiais metais dar du kartus didinti palūkanas ir pagerino 2018 m. BVP augimo prognozę iki 2,7 %, nes yra įsitikinęs, kad ekspansinė fiskalinė politika (sumažinti mokesčiai ir padidintos viešosios išlaidos) paspartins ekonominį augimą ir leis taikyti griežtesnę pinigų politiką.

1 grafikas Akcijų rinkų pokyčiai

Asset Class	MSCI Daily TR Index	EUR		USD	
		MoM %	YTD %	MoM %	YTD %
ENA	North America	-3,1%	-3,3%	-2,4%	-1,1%
EEU	Europe	-2,0%	-4,3%	-1,4%	-2,2%
EPA	Pacific	-3,9%	-3,3%	-3,2%	-1,2%
EM	Emerging Markets	-2,6%	-0,9%	-2,0%	1,3%
	EM Asia	-2,2%	-1,6%	-1,6%	0,6%
	EM Latin America	-1,6%	5,7%	-1,0%	8,0%
	EM EMEA	-5,6%	-3,1%	-5,0%	-0,9%

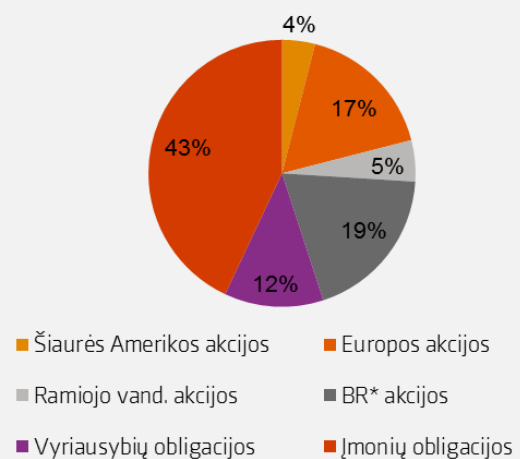
Šaltinis – „Bloomberg“

2 grafikas „Facebook“ akcijos kainos grafikas kovo mėnesį



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 analitikai dirbantys AS „Swedbank“ (Estija), AS „Swedbank“ (Latvija) ar „Swedbank“, AB (Lietuva). Tyrimo ataskaitoje išdėstytos nuomonės gali skirtis nuo kitų „Swedbank“ darbuotojų pareiktų nuomonių.

Ši ataskaita remiasi viešai skelbiama informacija, kuri yra laikoma patikima ir atspindinti asmeninę bei profesionalią analitikų nuomonę. Ataskaita parodo, kaip analitikai suprato informaciją tyrimo rengimo metu, o pasikeitus aplinkybėms, gali pasikeisti ir tokios informacijos interpretavimas. 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 tik informacinio pobūdžio. Šios ataskaitos jokių būdu negalima laikyti „Swedbank“ ar jo 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 jo direktoriai, pareigūnai ir darbuotojai neatsako už jokių nuostolių, kuriuos Jūs galite patirti dėl to, kad pasikliausite šioje ataskaitoje pateikta informacija.

Mes pabrėžiame, kad ekonominės aplinkos arba turto kainų pokyčių prognozavimas yra spekuliatyvaus pobūdžio, ir tikroji padėtis gali visiškai skirtis nuo ataskaitoje išdėstytų prielaidų. Istoriniai rezultatai neužtikrina panašių veiklos rezultatų ateityje ir neparodo būsimų pokyčių krypties. Investicijos į užsienio rinkas labai priklauso nuo užsienio valiutų kursų pokyčių, kurie gali daryti poveikį investicijoms.

JEIGU JŪS NUSPĖSITĖ VEIKTI PAGAL ŠIĄ ATASKAITĄ, JŪS PRISIIMSITĖ VISAS IŠ TO KYLANČIAS RIZIKAS, TAIP PAT PAREIGĄ SAVARANKIŠKAI TIKRINTI BEI VERTINTI TOKIŲ SAVO VEIKSMŲ EKONOMINĮ PAGRĮSTUMĄ IR KELIAMAS RIZIKAS.