

Balandžio mėnesio finansų rinkų apžvalga

2018 m. gegužės 10 d.

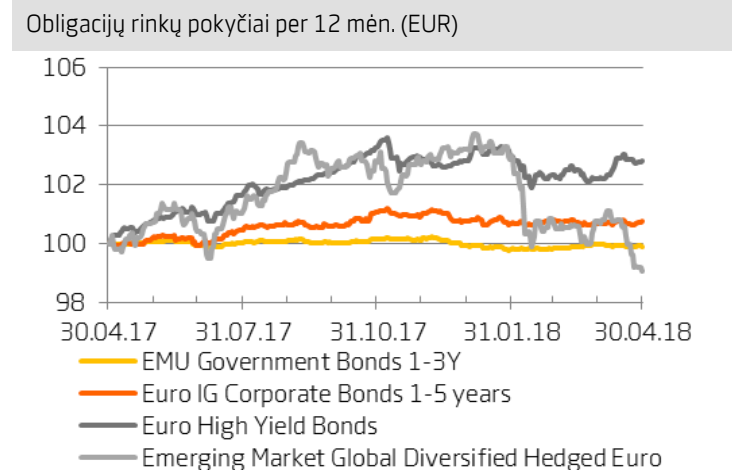
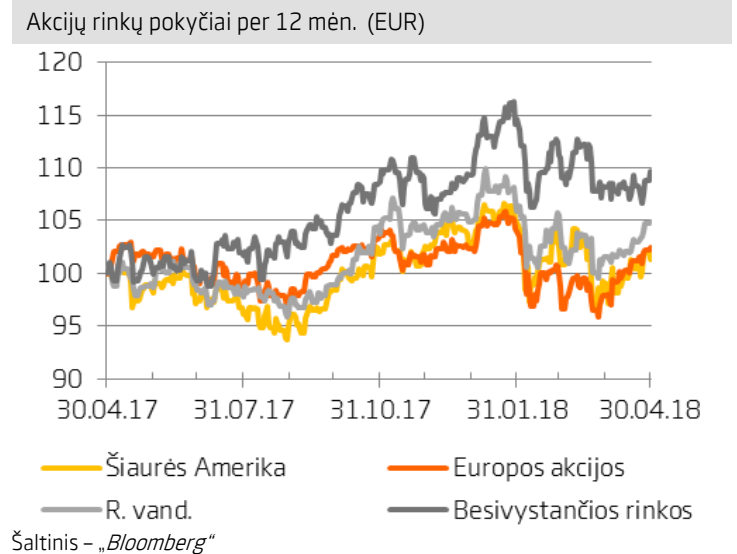
	Akcijų grąža (EUR)		Obligacijų grąža (EUR)		
	2018-04	NMP*		2018-04	NMP*
JAV	1.9%	-1.0%	Trumpo laikotarpio vyriausybės	-0.1%	0.0%
Europa	4.6%	0.1%	Europos įmonių investicinio reitingo	0.1%	0.0%
Japonija	3.0%	0.8%	Europos aukšto pajamingumo	0.6%	0.0%
Besivystančios rinkos	1.3%	0.3%	Besivystančių rinkų **	-1.5%	-3.2%
Lotynų Amerika	0.3%	6.0%			
Azija (išskyrus Japoniją)	2.5%	0.7%	Valiutos	2018-04	NMP*
Rytų Europa	1.7%	-4.3%	EUR/USD	1.2096	-1.8%
Rusija	-3.4%	2.2%	USD/JPY	109.27	2.5%
					-2.9%

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

Trumpai apie rinkas

- Pasaulio akcijų rinkos balandžio mėnesį atsigavo, o 2018 metų rezultatai tapo artimi nuliui.
- Palūkanos vertybinių popierių rinkose augo, o JAV 10 metų obligacijų pajamingumas praėjusį mėnesį priartėjo prie 3 %.
- Du trečdaliai į indeksą „S&P 500“ įtrauktų bendrovių jau paskelbė ketvirčio rezultatus. 2018 m. pirmasis ketvirtis JAV įmonėms buvo tikrai pelningas.
- 2018 m. pradžia buvo palanki ekonomikos augimui, nors kovo mėnesį augimo tempas sulėtėjo. Ši tendencija tęsiasi ir balandį.
- Kaip ir tikėtasi, ECB balandžio mėnesį nekeitė palūkanų normų.

Pasaulio rinkų dinamika



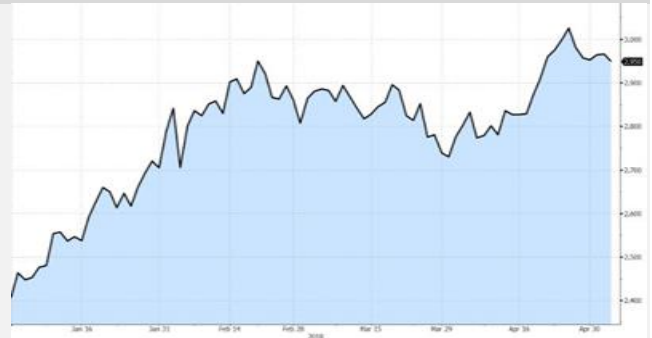
Mėnesio apžvalga

Pasaulio akcijų rinkos balandžio mėnesį atsigavo, o 2018 metų rezultatai tapo artimi nuliui. Palūkanos vertybinių popierių rinkose augo, o JAV 10 metų obligacijų pajamingumas praėjusį mėnesį priartėjo prie 3 % (1 grafikas). Vienas svarbiausių atsigavimą skatinusių veiksnių buvo pradėti skelbti bendrovių rezultatai – bendrovės visame pasaulyje balandžio mėnesį skelbė solidžius 2018 m. pirmojo ketvirčio finansinius rezultatus. Su neigiamomis naujienomis apie prekybos karus investuotojai susitakė dar kovo mėnesį, todėl jos nebebuvo aktualios balandį.

Du trečdaliai į indeksą „S&P 500“ įtrauktų bendrovių jau paskelbė ketvirčio rezultatus. 2018 m. pirmasis ketvirtis JAV įmonėms buvo tikrai pelningas. Pagal „Bloomberg“ pateiktus duomenis, pelnas augo daugiau nei 23 %, o pardavimo pajamos – 9 % lyginant su praėjusių metų tuo pačiu laikotarpiu. Atidžiai investuotojų stebimų FAAMG („Facebook“, „Apple“, „Amazon“, „Microsoft“, „Google“) bendrovių finansiniai rezultatai taip pat buvo geresni, dėl to pastaruosiu metu investuotojų nerimas dėl situacijos rinkose sumažėjo. Maždaug pusė Europos ir besivystančių rinkų bendrovių taip pat paskelbė teigiamus rezultatus. Apskritai, kaip pastebėta anksčiau, pirmieji 2018 m. mėnesiai ekonomikos augimui buvo palankūs, nors kovo mėnesį augimo tempas sulėtėjo. Ši tendencija tęsiasi ir balandį. Palankiai ekonomikos situaciją vertino ir Europos Centrinio Banko pareigūnai, kurie balandžio mėnesį (kaip ir tikėtasi) nekeitė palūkanų normų.

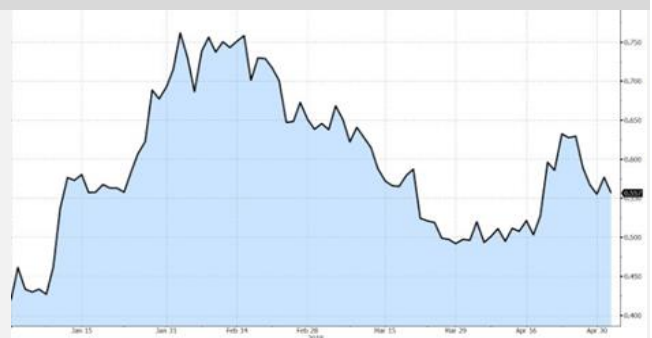
Palūkanų tema vėl tapo aktuali balandį, kai JAV obligacijų pajamingumai pasiekė naujas aukštumas. Kaip minėta anksčiau, šiuo metu JAV akcijų rinkos vertinimai yra gana delikačioje situacijoje: skirtumas tarp „S&P 500“ bendrovių pelningumų (bendrovės pelnas padalintas iš akcijų skaičiaus) ir 10 metų JAV obligacijų pajamingumo yra sumažėjęs ir gerokai skiriasi nuo 2017 m. matyto lygio. Tačiau to negalima pasakyti apie investuotojus eurais – 10 metų Vokietijos obligacijų pajamingumas (2 grafikas) tik 0,6 % (panašaus termino JAV obligacijos uždriba 2,4 p. p. daugiau), o bendrovių obligacijų rinkos pajamingumas tesiekia 1,4 %. Tiesą sakant, šiuo metu dėl šių rodiklių finansų rinkose kyla didžiausias galvos skausmas: ar rekordinis pajamingumų skirtumas eurais ir JAV doleriais tęsis dar ilgai ir kas bus, kai arba jei jis išnyks. Atsižvelgę į tai, šiuo metu mes geriau vertiname Europos ir besivystančių rinkų akcijas, nei JAV akcijų rinkos galimybes.

1 grafikas JAV 10 metų obligacijų pajamingumas



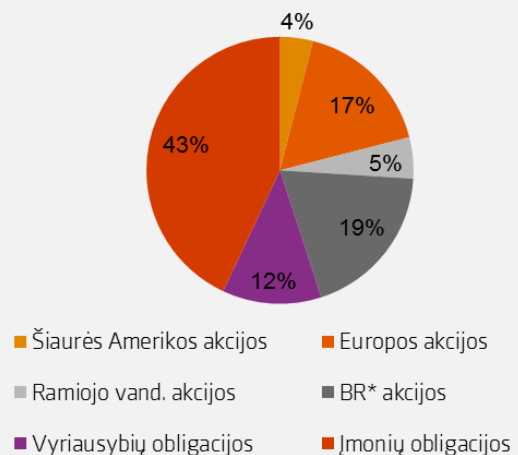
Šaltinis – „Bloomberg“

2 grafikas Vokietijos 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 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 NUSPRĘSITĖ VEIKTI PAGAL ŠIĄ ATASKAITĄ, JŪS TURĖSITĖ PRISIIMTI VISĄ RIZIKĄ IR SAVARANKIŠKAI TIKRINTI BEI VERTINTI TOKIŲ SAVO VEIKSMŲ EKONOMINĮ PAGRĮSTUMĄ IR RIZIKĄ.