

Gegužės mėnesio finansų rinkų apžvalga

2018 m. birželio 15 d.

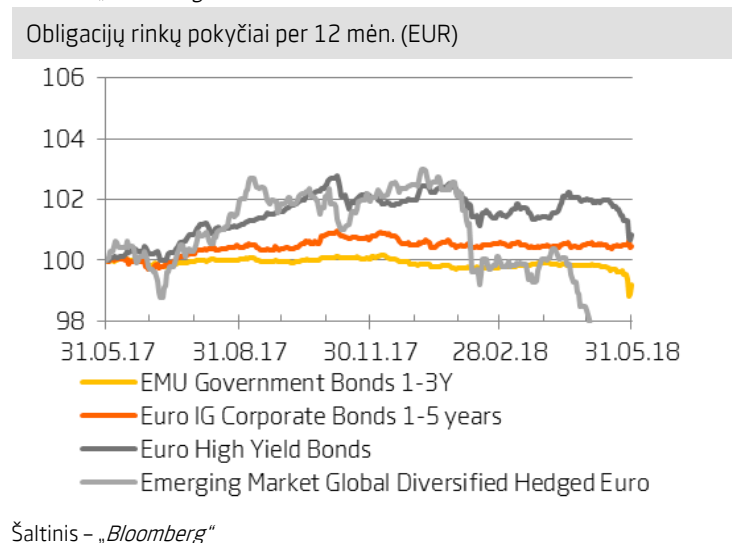
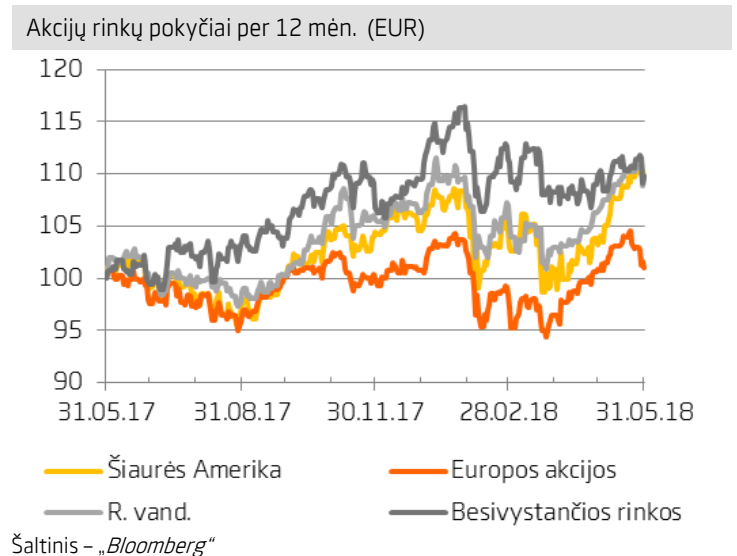
	Akcijų grąža (EUR)		Obligacijų grąža (EUR)		
	2018-05	NMP*		2018-05	NMP*
JAV	6.1%	5.0%	Trumpo laikotarpio vyriausybės	-0.6%	-0.7%
Europa	0.1%	0.2%	Europos įmonių investicinio reitingo	-0.1%	-0.1%
Japonija	2.7%	3.5%	Europos aukšto pajamingumo	-1.2%	-1.1%
Besivystančios rinkos	0.0%	0.3%	Besivystančių rinkų**	-0.9%	-4.1%
Lotynų Amerika	-10.9%	-5.6%			
Azija (išskyrus Japoniją)	2.3%	3.0%	Valiutos	2018-05	NMP*
Rytų Europa	-5.9%	-9.9%	EUR/USD	1.1693	-3.2%
Rusija	4.1%	6.3%	USD/JPY	108.82	-0.5%
					-3.3%

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

Trumpai apie rinkas

- Mėnesio pradžioje išsilaikė balandžio mėnesio tendencijos ir akcijų rinkos toliau brango, tačiau dėl naujos Italijos politinės krizės ši tendencija vėliau pasikeitė.
- Gegužės mėnesį tapo akivaizdu, kad naujasis Italijos parlamentas negali suformuoti naujos vyriausybės.
- 10 metų JAV išdo ilgalaikių obligacijų pajamingumas nusmuko žemiau 3 % iki 2,86 % mėnesio pabaigoje.
- Didžiausias mėnesio pokytis buvo 2 % pagrindinių valiutų atžvilgiu pabrangęs JAV doleris. Euro kursas dolerio atžvilgiu per mėnesį smuko 3 % iki 1,17.
- Gegužės mėnesio pradžioje JAV federalinis rezervas surengė susitikimą pinigų politikai aptarti. Jokie netikėti sprendimai nebuvo priimti – palūkanų normos liko nepakeistos.

Pasaulio rinkų dinamika



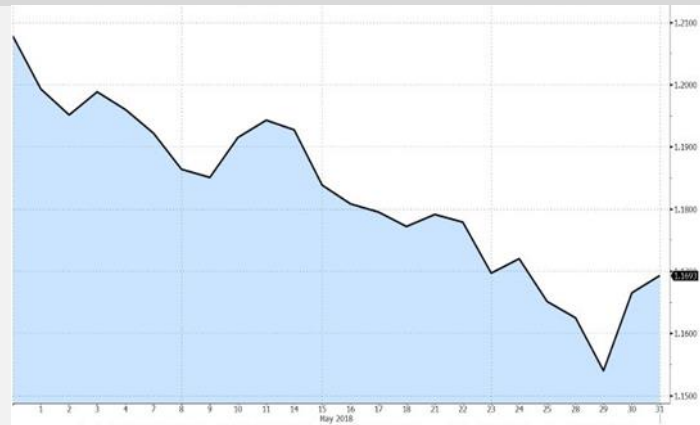
Mėnesio apžvalga

Gegužės mėnesį pasaulio akcijų rinkų kainos liko tame pačiame lygyje, nors buvo stebimas akcijų svyravimas. Mėnesio pradžioje išsilaikė balandžio mėnesio tendencijos ir rinkose akcijos toliau brango, tačiau dėl naujos Italijos politinės krizės ši tendencija vėliau pasikeitė. Europos akcijos pigo, nes investuotojai pradėjo ieškoti saugesnio turto JAV: 10 metų JAV išdo ilgalaikių obligacijų pajamingumas nusmuko žemiau 3 % ir mėnesio pabaigoje buvo 2,86 %. Didžiausias mėnesio pokytis buvo JAV dolerio augimas 2 % pagrindinių valiutų atžvilgiu. Euro kursas dolerio atžvilgiu smuko 3 % iki 1,17 mėnesio pabaigoje (1 grafikas).

Nauji Italijos politiniai sunkumai priminė investuotojams apie neišspręstas euro zonos problemas: didelį įsiskolinimą, ilgalaikio sąstingio apimtas pietinių šalių ekonomikas bei bendros valiutos įtaką, dėl kurios labai sunku siekti Europos konvergencijos. Gegužės mėnesį tapo akivaizdu, kad naujasis Italijos parlamentas, kurį po rinkimų kovo mėnesį sudaro didesnė dalis prieš ES nusiteikusių populistų, negali suformuoti naujos vyriausybės, todėl galimi nauji rinkimai. Nuogaustaujama, kad per naujus rinkimus nepasitenkinimo apimti Italijos rinkėjai (šalies ekonomika ir atlyginimai beveik neaugo per pastaruosius 20 metų) dar daugiau balsų atiduos prieš ES nusiteikusioms politinėms partijoms. Susiklosčius tokiam scenarijui naujoji vyriausybė galėtų bandyti iš naujo derėtis dėl ES sutarčių ir šalies skolos – Italijos skolos ir BVP santykis yra vienas iš didžiausių pasaulyje ir sudaro 130 % (2 grafikas). Europos centrinio banko (ECB) prezidentas Mario Draghi yra likęs paremti Italiją, nors ECB jau yra vienas iš pagrindinių Italijos skolos turėtojų. Dar didesnė Italijos vyriausybės obligacijų dalis priklauso Italijos bankams ir gyventojams. Todėl skolos restruktūrizavimas būtų nenaudingas projektas Italijos ekonomikai. Paskutinių mėnesio dienų įvykiai parodė, kad yra galimybių sudaryti bendrą vyriausybę. Tai leistų investuotojams lengviau atsikvėpti.

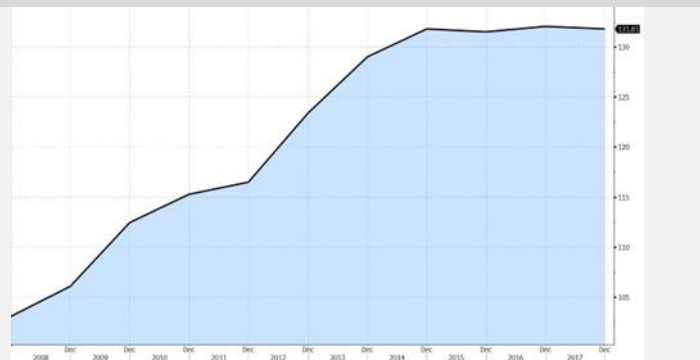
Gegužės mėnesio pradžioje JAV federalinis rezervas surengė susitikimą pinigų politikai aptarti. Jokie netikėti sprendimai nebuvo priimti – palūkanų normos liko nepakeistos, o politikos formuotojai išreiškė susirūpinimą dėl vadinamųjų naujų prekybos karų ir jų pasekmių. Tikimasi, kad JAV centrinis bankas per kitą susitikimą birželio mėnesį padidins tikslines palūkanų normas iki 2 %, atsižvelgiant į naujausią infliacijos lygį, kuris šiek tiek viršija tikslinę 2 % ribą.

1 grafikas EUR/USD kurso kitimo grafikas



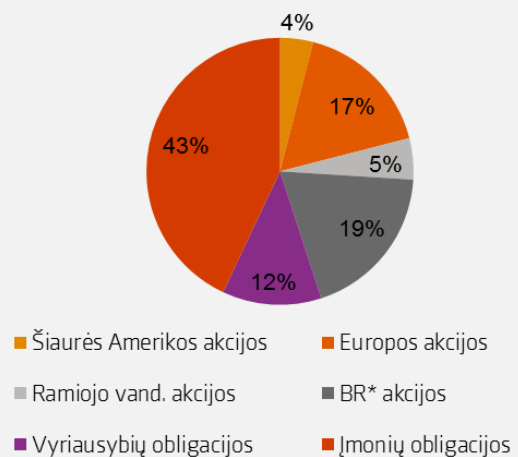
Šaltinis – „Bloomberg“

2 grafikas Italijos skolos ir BVP santykio dinamika



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 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 jokiū 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.