

# Birželio mėnesio finansų rinkų apžvalga

2018 m. liepos 11 d.

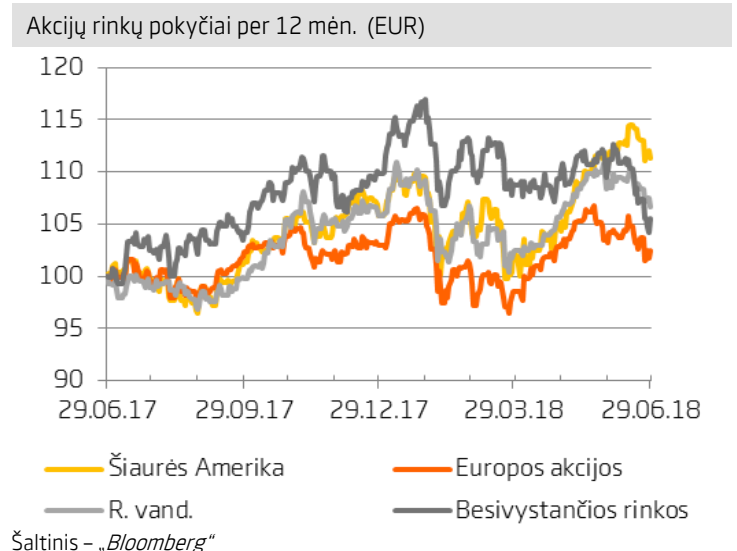
	Akcijų grąža (EUR)		Obligacijų grąža (EUR)		
	2018-06	NMP*		2018-06	NMP*
JAV	0.6%	5.6%	Trumpo laikotarpio vyriausybės	0.3%	-0.3%
Europa	-0.7%	-0.5%	Europos įmonių investicinio reitingo	0.0%	-0.1%
Japonija	-2.6%	0.9%	Europos aukšto pajamingumo	-0.4%	-1.6%
Besivystančios rinkos	-4.2%	-3.9%	Besivystančių rinkų**	-1.2%	-5.2%
Lotynų Amerika	-3.1%	-8.5%			
Azija (išskyrus Japoniją)	-4.8%	-1.9%			
Rytų Europa	-1.7%	-11.5%			
Rusija	-0.4%	5.9%			
				<b>2018-06</b>	<b>NMP*</b>
			EUR/USD	1.1684	-0.1%
			USD/JPY	110.76	1.8%

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

## Trumpai apie rinkas

- JAV federalinių rezervų bankas pakėlė palūkanų normą 25 baziniais punktais iki 2 proc., o ECB paskelbė, kad iki metų pabaigos ketina nutraukti obligacijų supirkimo programą.
- JAV akcijų rinkos buvo tarp sėkmingiausių, o besivystančių rinkų rezultatai atsiliko dėl didėjančios prekybos karų įtampos ir augančių palūkanų JAV doleriais.
- Europoje eksportuojančios bendrovės, ypač automobilių sektoriuje, patyrė spaudimą dėl galimai didesnių JAV mokesčių.
- Per birželio mėnesį euro palūkanų kreivė nežymiai judėjo žemyn, o tai padidino ilgesnio laikotarpio obligacijų grąžą.
- Reaguodama į JAV planus įvesti importo muitus Kinija pradėjo mažinti savo valiutos vertę. Birželio mėnesį Kinijos juanio kursas JAV dolerio atžvilgiu atpigė 3 proc.

## Pasaulio rinkų dinamika



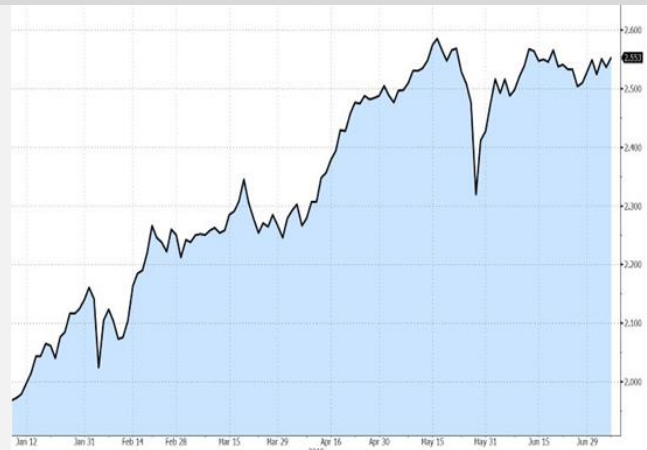
## Mėnesio apžvalga

Birželis buvo įdomus laikotarpis finansų rinkose, nes tiek JAV federalinių rezervų bankas (FED), tiek Europos Centrinis Bankas (ECB) rinkosi į posėdžius. Po šių susirinkimų palūkanų norma JAV pakilo 25 baziniais punktais iki 2 proc., o ECB paskelbė, kad iki metų pabaigos ketina nutraukti obligacijų supirkimo programą. JAV akcijų rinkos buvo tarp sėkmingiausių, o besivystančių rinkų rezultatai atsiliko dėl didėjančios prekybos karų įtampos ir augančių palūkanų JAV doleriais. „MSCI World“ indekso reikšmė birželio mėnesio pabaigoje beveik nepakito, o „S&P 500“ indekso vertė dėl gerų technologijų sektoriaus rezultatų išaugo 0,6 proc. skaičiuojant eurai. Europoje eksportuojančios bendrovės, ypač automobilių sektoriuje, patyrė spaudimą dėl galimai didesnių JAV mokesčių. Per birželio mėnesį euro palūkanų kreivė nežymiai judėjo žemyn, o tai padidino ilgesnio laikotarpio obligacijų grąžą. JAV vyriausybės obligacijų pajamingumas išaugo, ypač obligacijų, kurių trukmė – apie 2 metus. (1 grafikas).

Nepaisant reikšmingos centrinių bankų įtakos dabartinei aplinkai, naujienose paskutiniu metu vyravo prekybos karų eskalavimo temos. Protekcionizmas nėra naudingas net JAV įmonėms. Pavyzdžiui, bendrovė „Apple“, sudaranti reikšmingą „S&P 500“ indekso dalį, daugiau nei pusę savo pajamų uždirba už JAV ribų. Kita svarbi indekso bendrovė „Microsoft“ taip pat apie pusę savo pajamų gauna už JAV ribų. Reaguodama į JAV planus įvesti importo muitus Kinija pradėjo mažinti savo valiutos vertę. Birželio mėnesį Kinijos juanio kursas JAV dolerio atžvilgiu atpigė 3 proc. (2 grafikas). Taip pat pasirodė naujienų apie planus taikyti apribojimus su Kinija siejamoms bendrovėms investuoti į JAV technologijų bendroves. Šiuo metu didžiausia nežinomybė yra ta, jog neaišku, kokių dar priemonių JAV prezidentas ims prekybos kare ir kiek ilgai tai truks. Tokia padėtis jau šiek tiek pakenkė Europos gamybos sektoriaus nuotaikų rodikliams, nors pastarieji vis dar rodo augimo tendencijas.

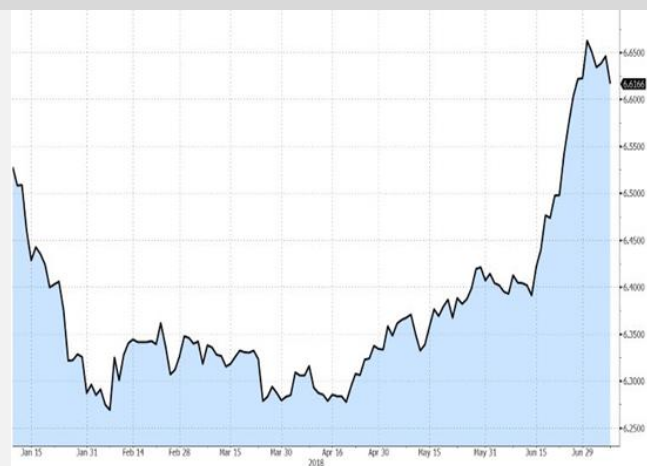
Liepos mėnesį bendrovės pradės skelbti savo II ketvirčio finansinius rezultatus ir tikimasi, kad jie išliks geri. JAV bendrovių pelnui įtakos turės ir sumažinti mokesčiai. Tačiau geras naujienas apie pelną temdo ataskaitų prognozės, kurioms įtakos turės protekcionizmo politika. Italijos politinė drama birželio mėnesį nesibaigė, tačiau šios valstybės obligacijų kainos stabilizavosi, nes investuotojai apsirato su nerimu. Naujaisi Italijos makroekonominiai duomenys rodo, kad šiais metais pažadėtas įsiskolinimo ir BVP santykio sumažėjimas nebus pasiektas, bet kaip jau darosi įprasta, ECB linkęs palaikyti vyriausybę.

1 grafikas JAV 2 metų vyriausybės obligacijų pajamingumas



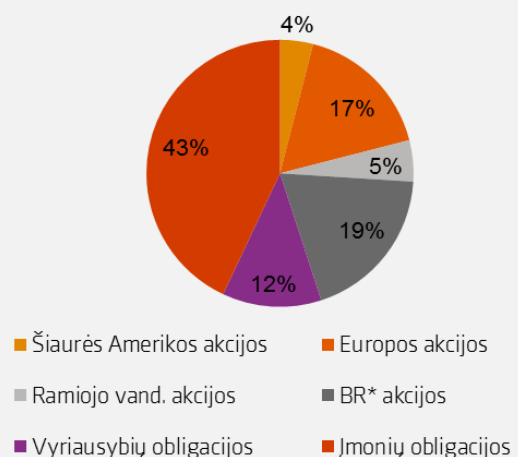
Šaltinis – „Bloomberg“

2 grafikas USD/CNY kurso kitimo kreivė



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 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.**

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