

Pasaulio ir Lietuvos ekonomikos apžvalga

Nerijus Mačiulis
2019 rugpjūčio 29 d.

Ką reiškia investuotojų susidomėjimas tokiomis obligacijomis?

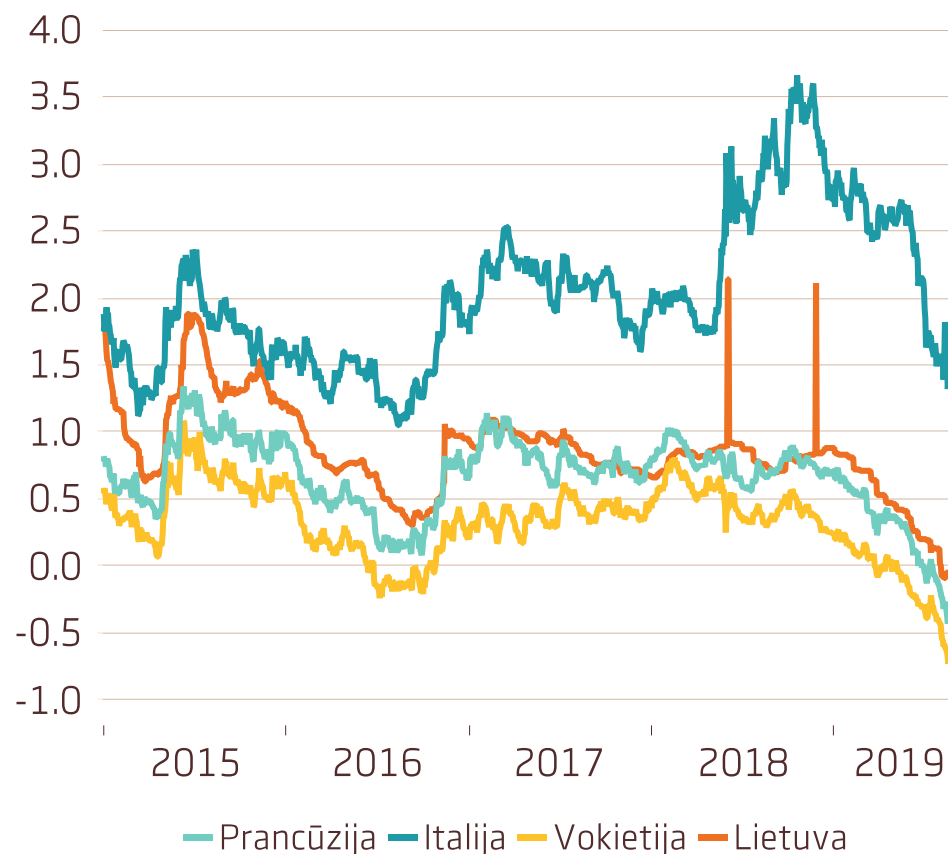
Daugiau nei ketvirtadalis visų pasaulyje išleistų obligacijų pajamingumas yra neigiamas

Obligacijų su neigiamu pajamingumu vertė, trilijonai JAV dolerių



Sources: Swedbank Research & Macrobond

10 metų obligacijų pajamingumas, %



Sources: Swedbank Research & Macrobond

Kada kyla aukso kaina?

Aukso kaina

USD/Troy Ounce

USD/Troy Ounce

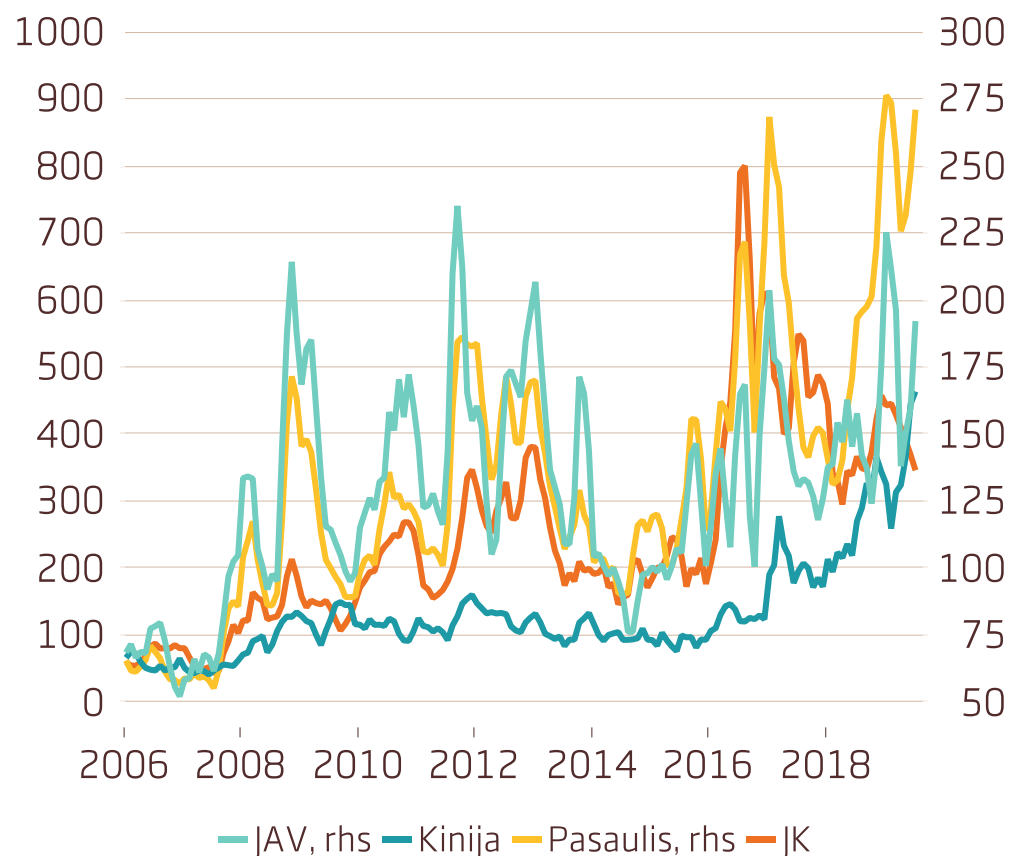


Sources: Swedbank Research & Macrobond

Ekonominės politikos neapibrėžtumas, geopolitinės rizikos

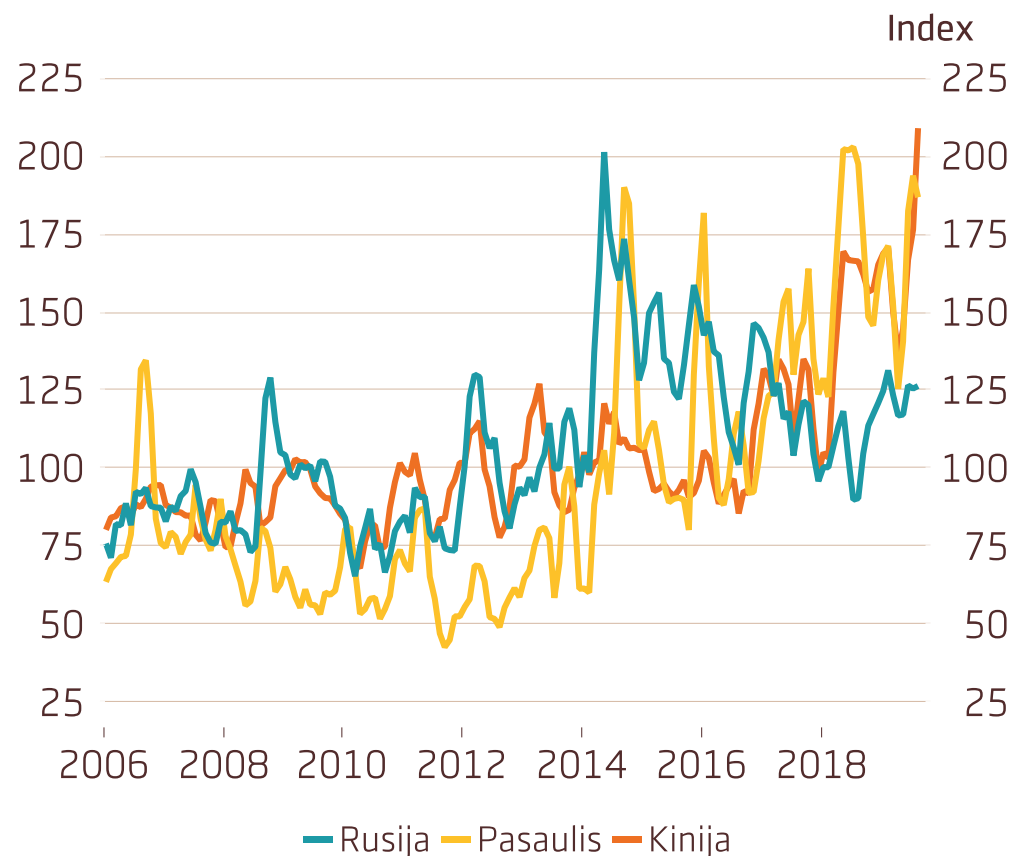
Užsitęsęs neapibrėžtumas slopina investicijas, darbo vietų kūrimą, vartojimą

Ekonominės politikos neapibrėžtumas



Sources: Swedbank Research & Macrobond

Geopolitinės rizikos indeksas



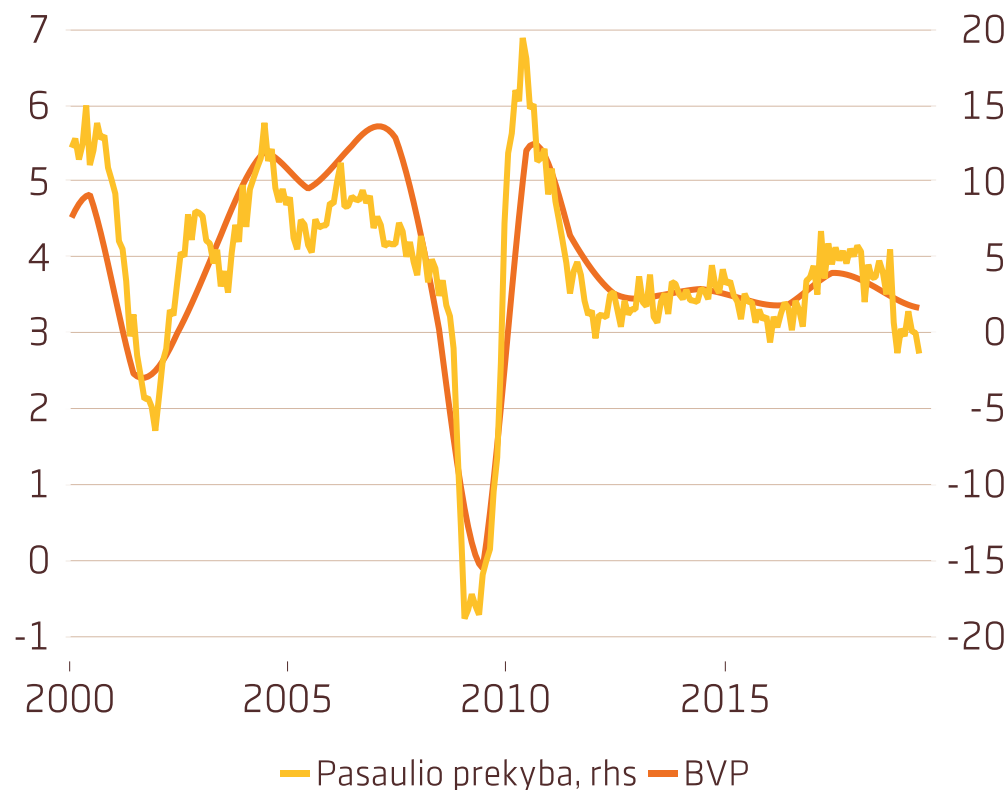
Sources: Swedbank Research & Macrobond

Pasaulio BVP labai priklauso nuo tarptautinės prekybos

Kinijos eksporto užsakymai signalizuoja apie besitrauksiančią pasaulinę prekybą

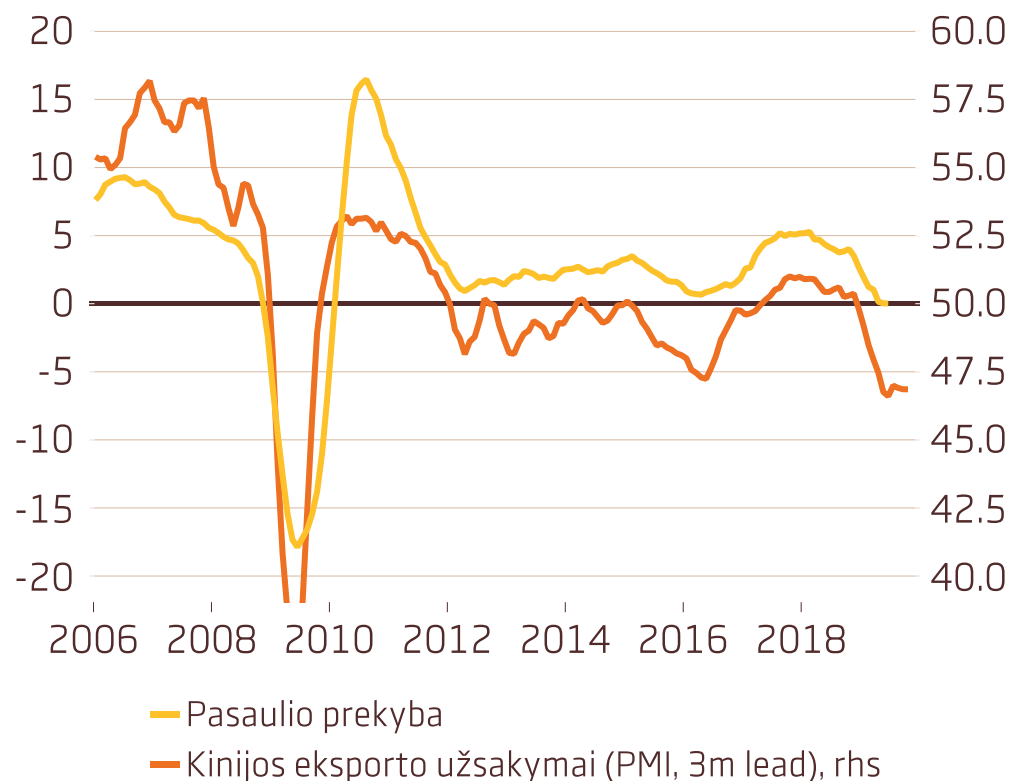
Pasaulio prekyba ir BVP

y/y %



Sources: Swedbank Research & Macrobond

Pasaulio prekybos apimtys ir Kinijos eksporto užsakymai

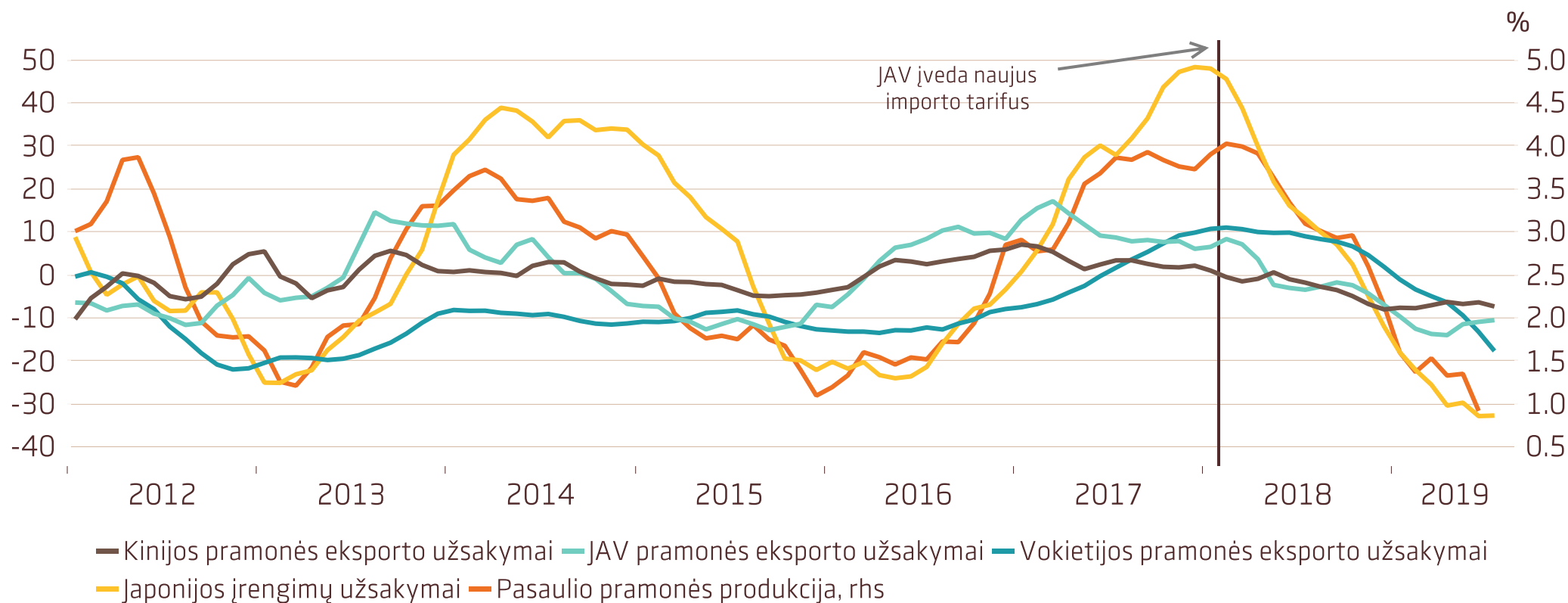


Sources: Swedbank Research & Macrobond

Viena iš pagrindinių pasaulio pramonės silpnėjimo priežasčių

"Prekybos karai yra gėris ir juos lengva laimėti"

Metinis pokytis, 3 mėn. vidurkis



Sources: Swedbank Research & Macrobond

Derybų procesas sklandus ir prognozuojamas



Trump says US firms 'hereby ordered' to quit China

BBC News - Aug 23, 2019



Trump Says He Will Raise Existing Tariffs on Chinese Goods to 30%

The New York Times - Aug 23, 2019



Trump admits 'second thoughts' on China, but predicts trade win

POLITICO.eu - Aug 25, 2019



White House insists Trump not having second thoughts on China ...

The Guardian - Aug 25, 2019



Trump says China trade deal coming, Beijing calls for resolution of ...

Reuters - Aug 26, 2019



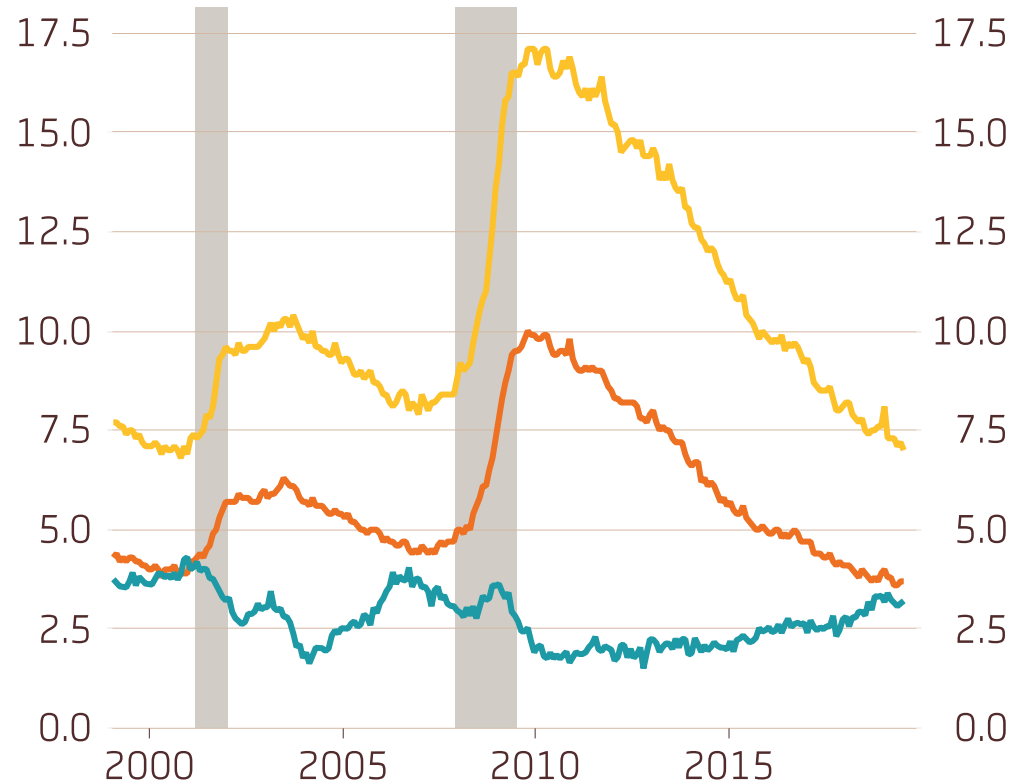
China Says It Didn't Call US Trade Negotiators, Despite Donald ...

Newsweek - 15 hours ago



JAV mažiau priklausoma nuo pasaulinės prekybos, bet augimas išsikvepia...

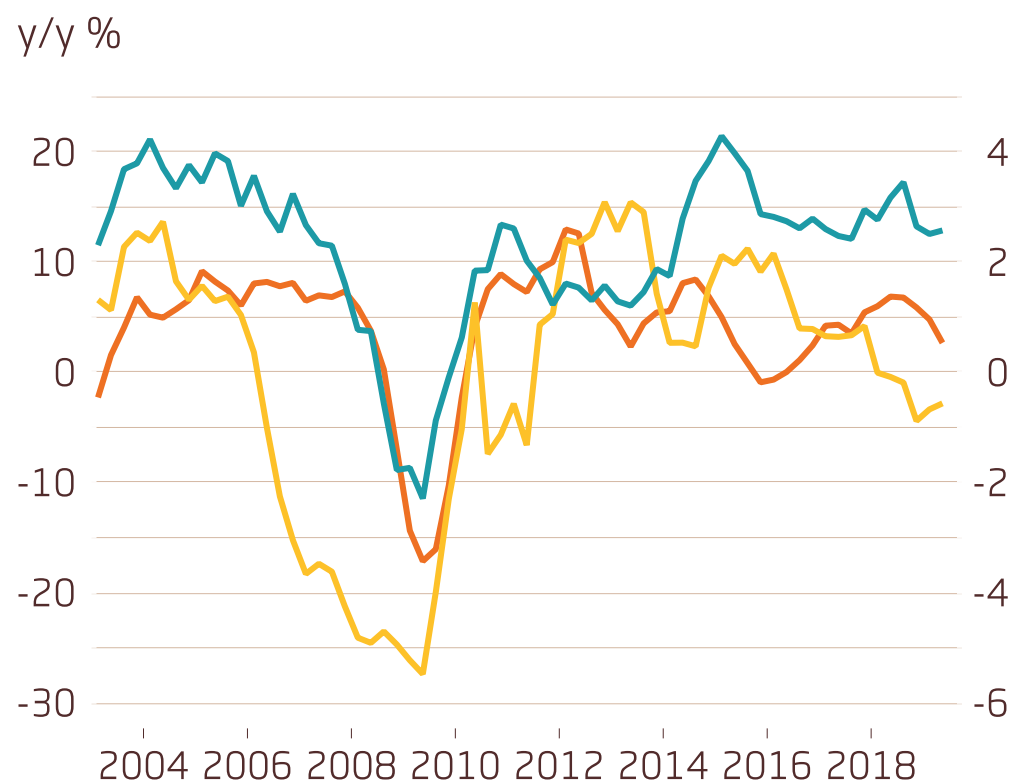
Nedarbo lygis ir atlyginimų augimas, %



— Atlyginimų augimas — Nedarbo lygis (U-6) — Nedarbo lygis

Sources: Swedbank Research & Macrobond

JAV vartojimas ir investicijos

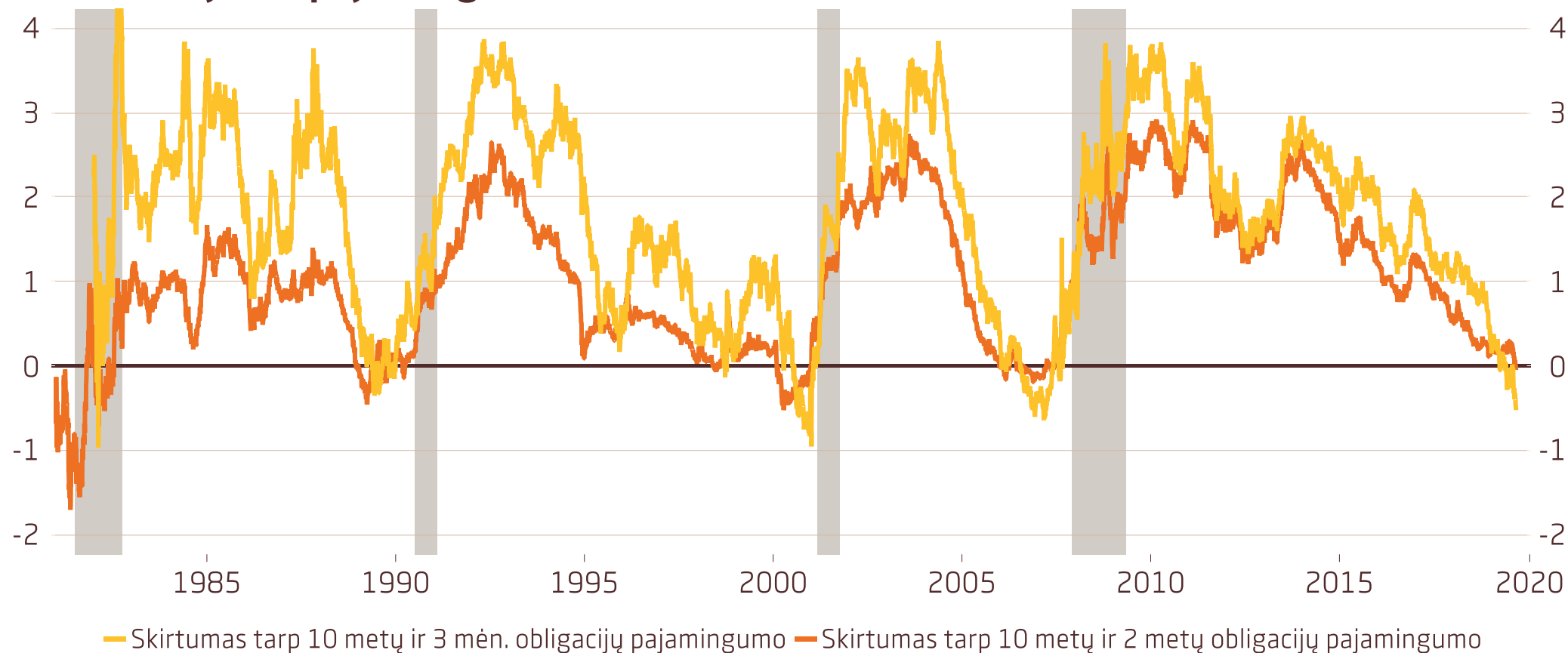


— Vartojimas, rhs — Investicijos į būstą — Kitos investicijos

Sources: Swedbank Research & Macrobond

...ir didėja recesijos tikimybė

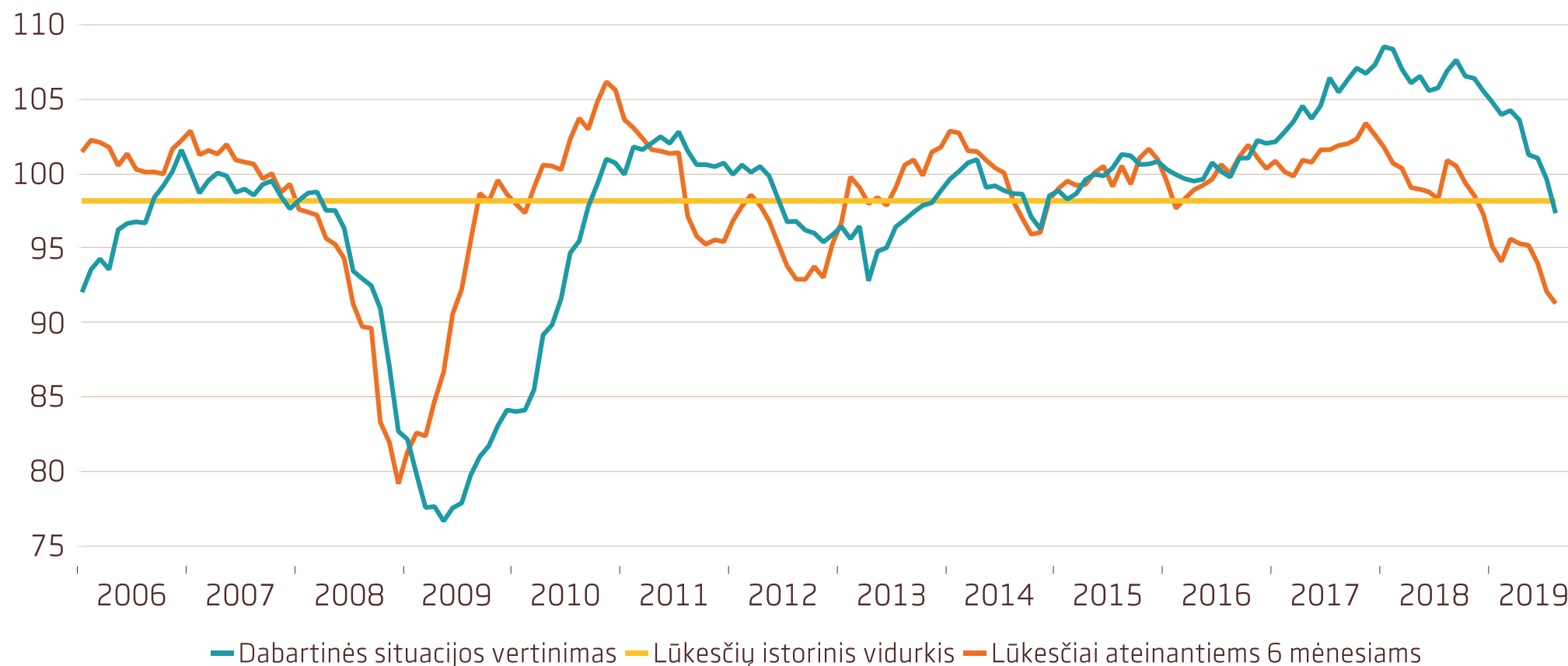
JAV recesijos ir pajamingumo kreivės



Sources: Swedbank Research & Macrobond

Vokietijas pramonės situacija nėra gera, lūkesčiai – dar blogesni

Vokietijos verslo situacija ir lūkesčiai (ifo)

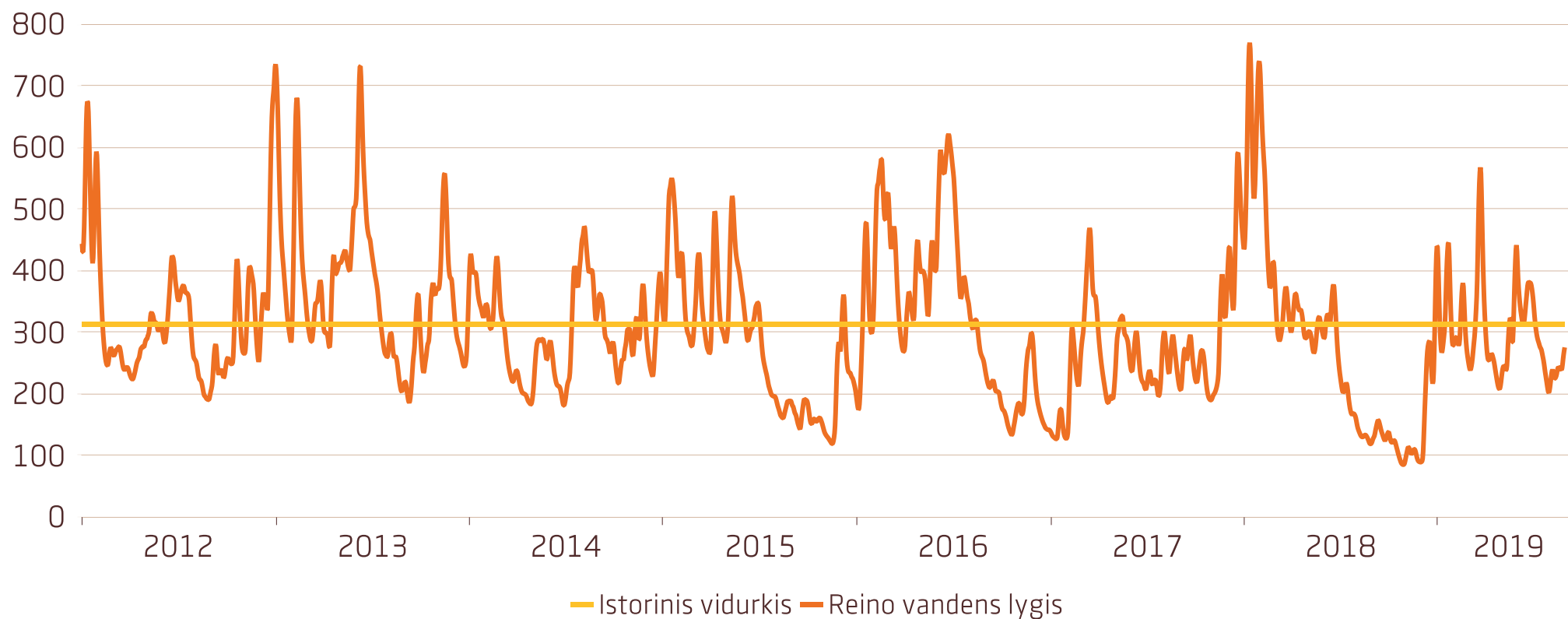


Sources: Swedbank Research & Macrobond

Klimato kaitos įtaka Vokietijos ekonomikai

Vandens lygis Reino upėje

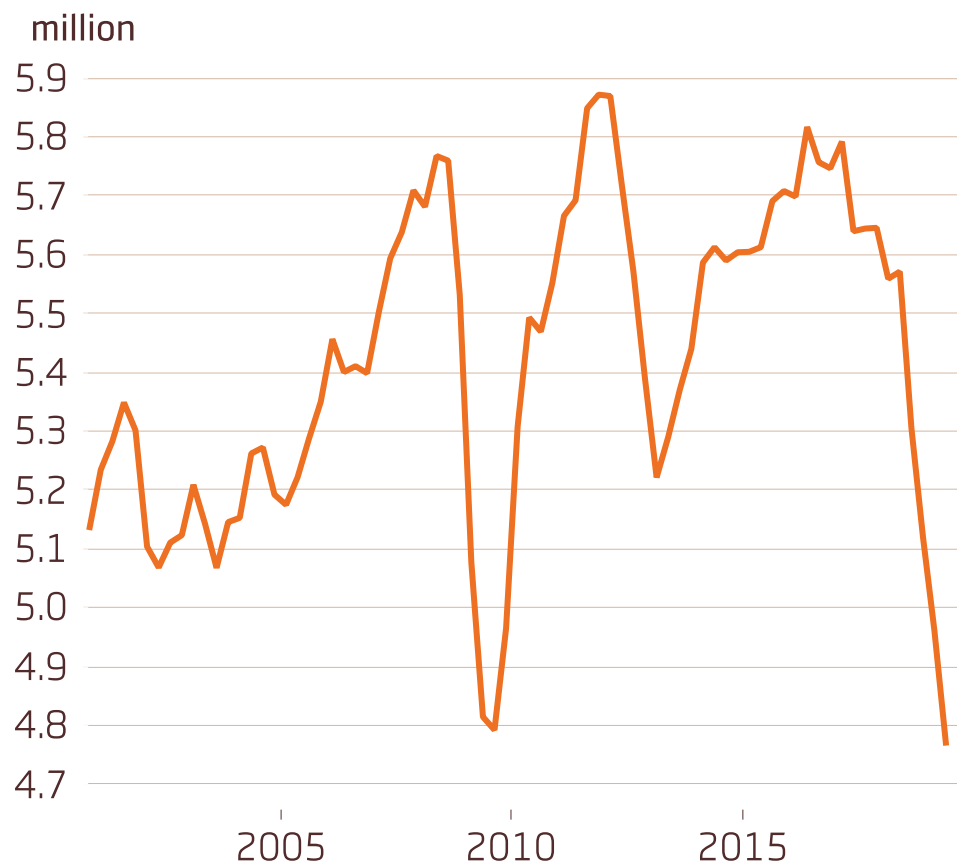
Centimetrai (vidutinis vandens lygis ties Kaubu, Kiolnu ir Duisburgu)



Sources: Swedbank Research & Macrobond

Vokietijos bėdos nėra lokalizuotos tik automobilių pramonėje

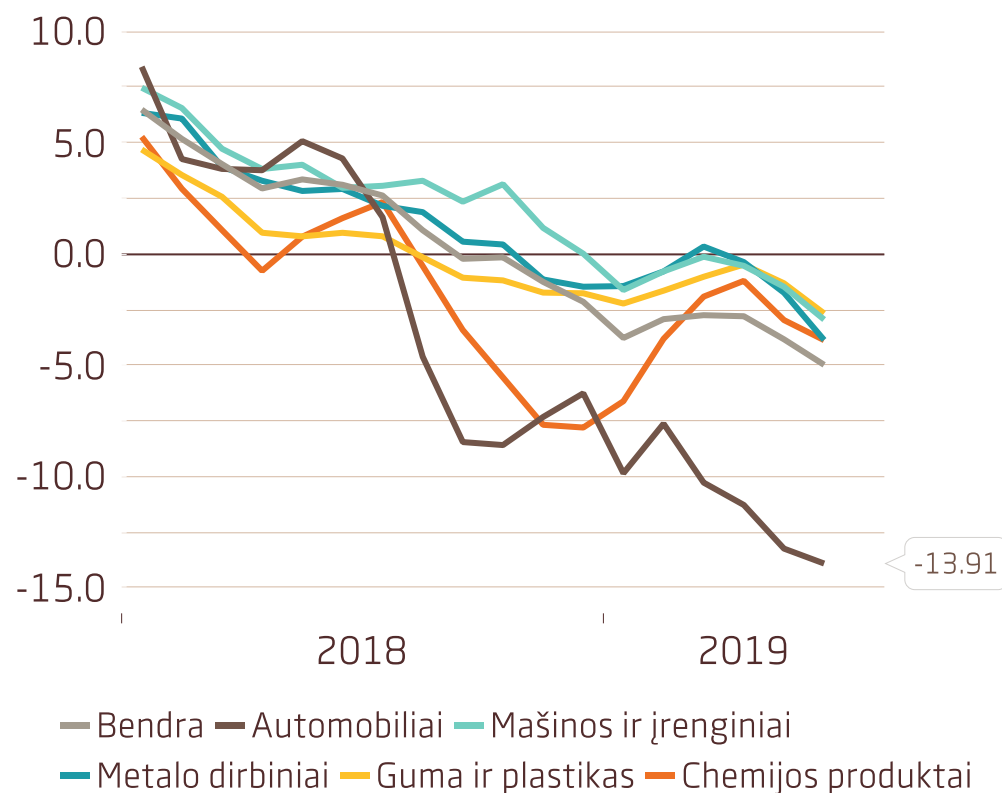
Vokietijos lengvųjų automobilių gamyba



Sources: Swedbank Research & Macrobond

Vokietijos apdirbamoji gamyba

Metinis augimas proc., 3 mėn. slenkantis vidurkis

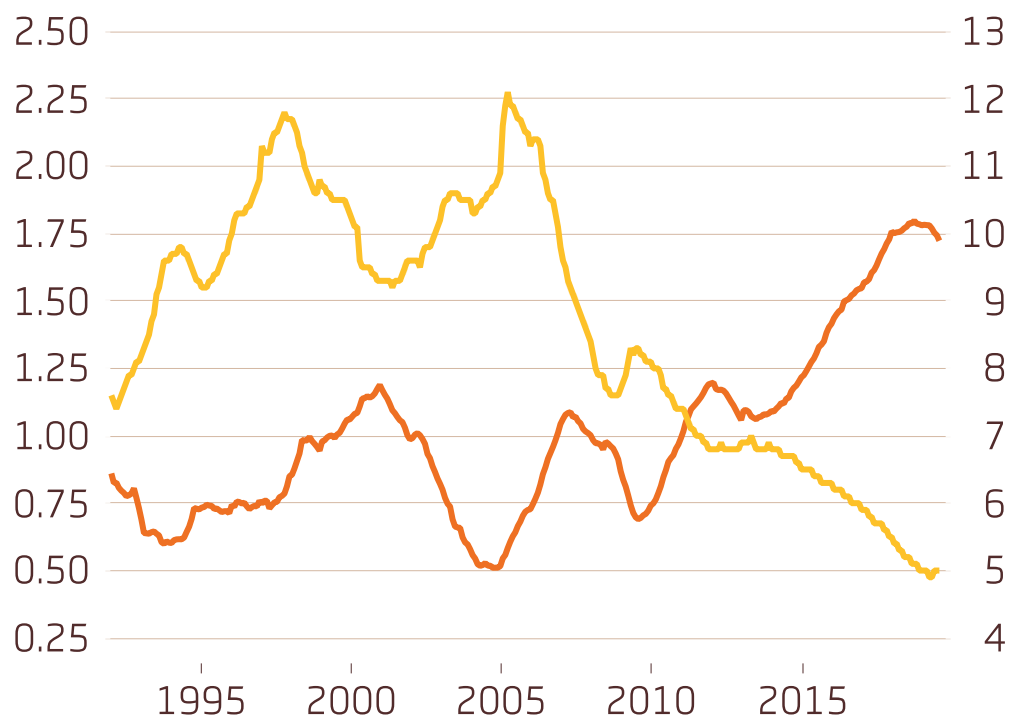


Šaltinis: Swedbank tyrimai ir Macrobond

Vokietijos darbo rinkos rodikliai

Nedarbas ir laisvų darbo vietų skaičius

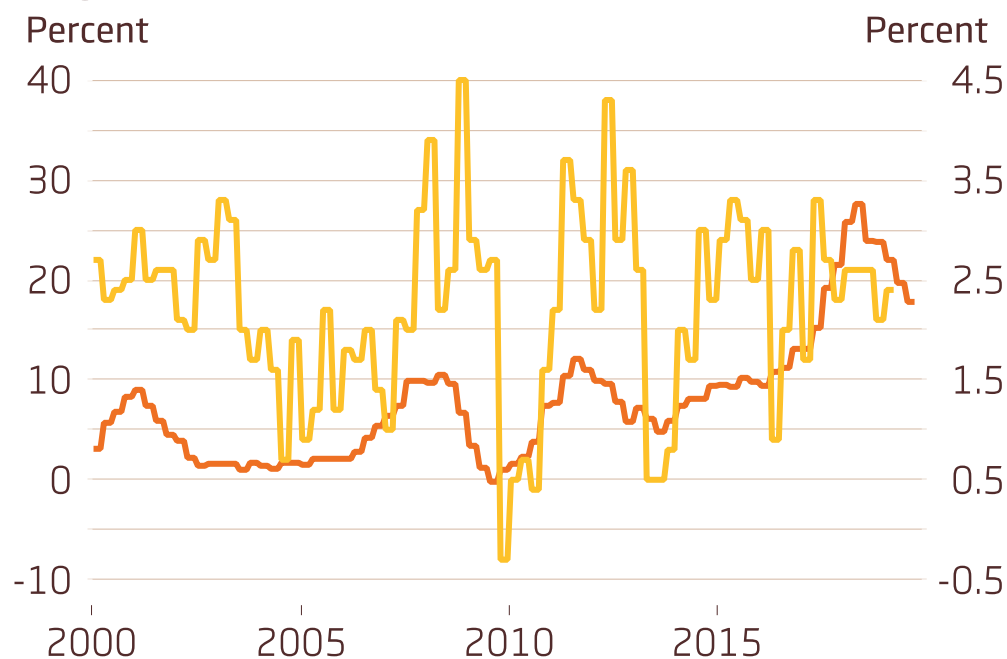
Vokietija, SA, %



— Nedarbo lygis, rhs — Neužimtos darbo vietos, % užimtumo

Sources: Swedbank Research & Macrobond

Darbuotojų trūkumas ir atlyginimų augimas



— Darbo sąnaudų indeksas, rhs
— Darbuotojų trūkumas - pagrindinis ribojantis veiksnys

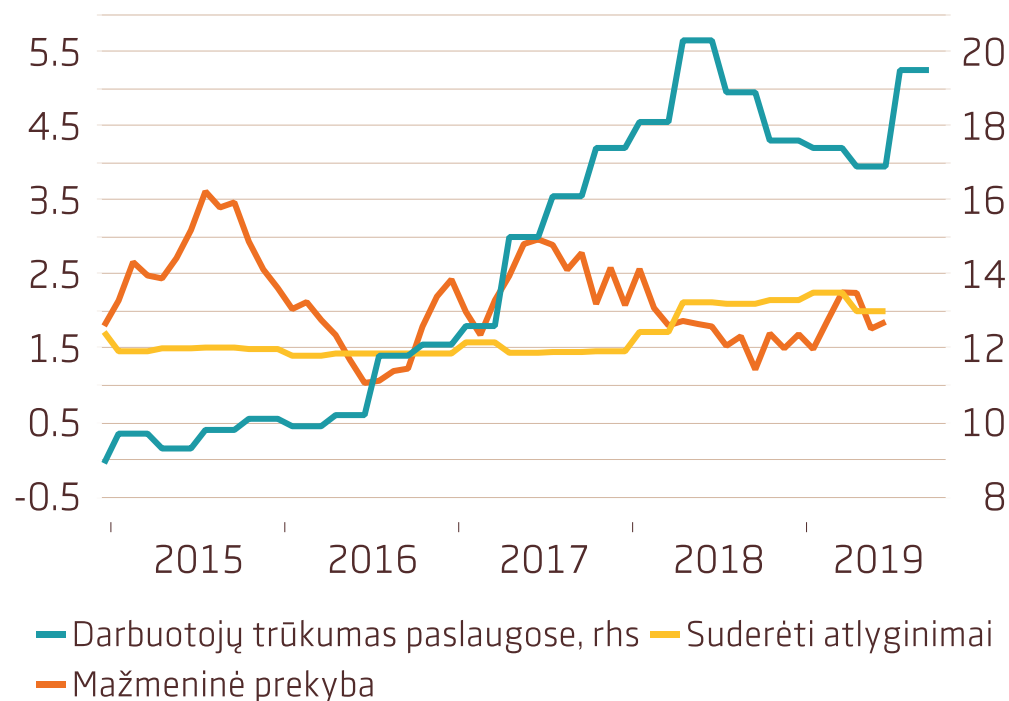
Sources: Swedbank Research & Macrobond

Euro zonos vidaus rinka kol kas atspari

Atlyginimų ir kredito augimas palaiko augimą euro zonoje

Mažmeninė prekyba, atlyginimai ir darbuotojų trūkumas

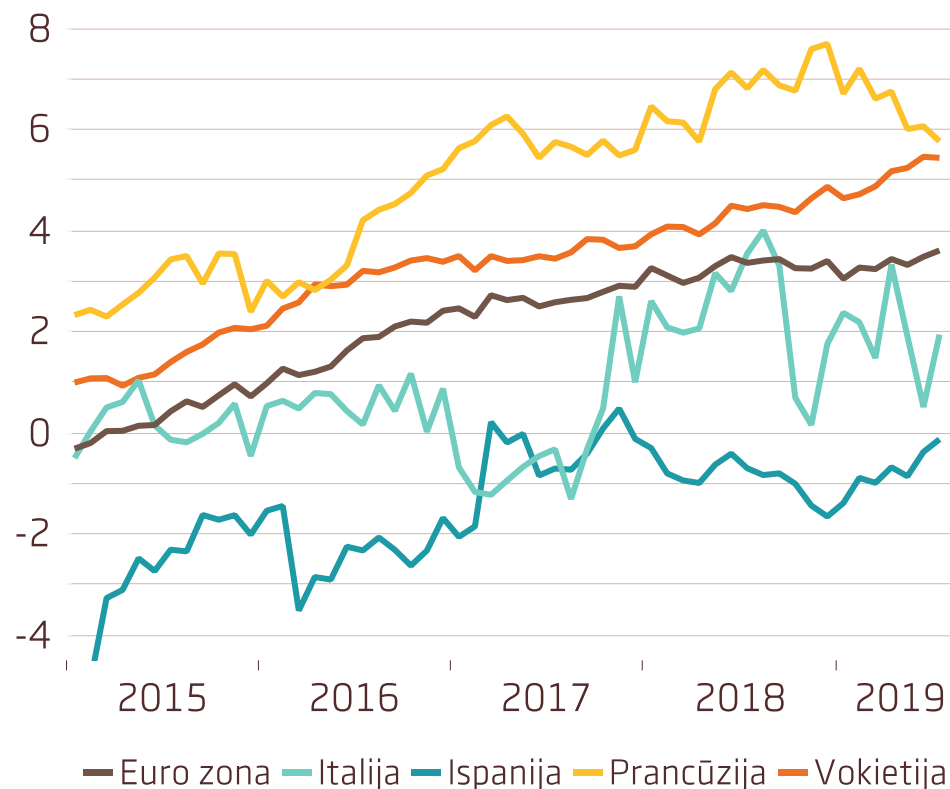
metinis augimas, proc.; indeksas



Šaltinis: Swedbank tyrimai ir Macrobond

Privataus sektoriaus paskolos

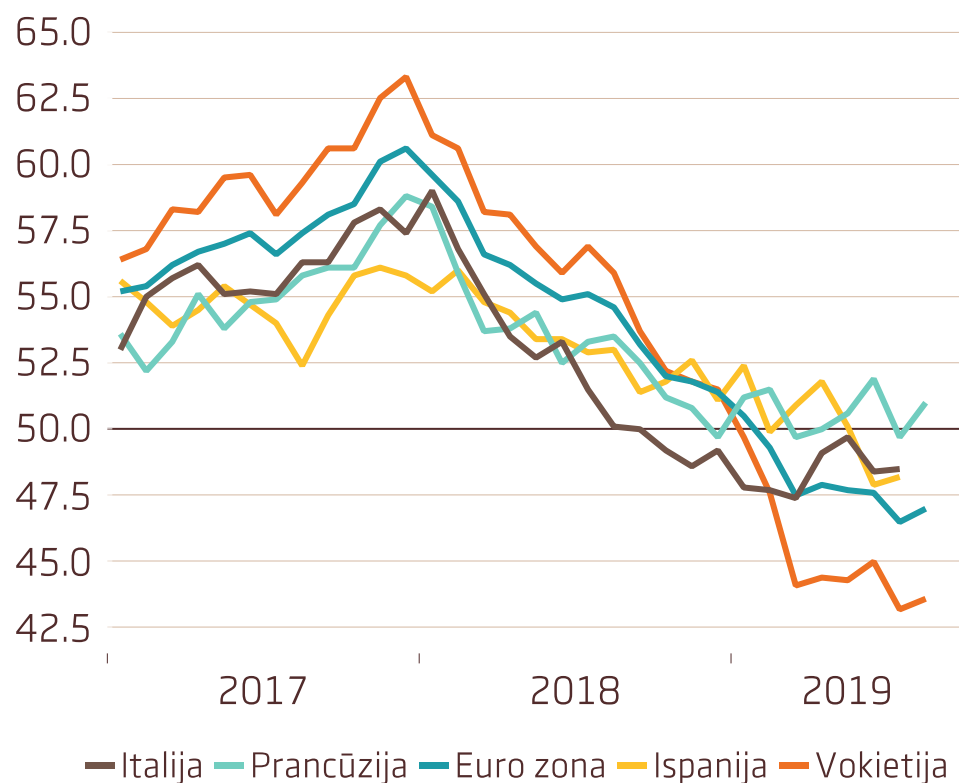
metinis augimas, proc.



Šaltinis: Swedbank tyrimai ir Macrobond

Dėl prekybos karo ir neapibrėžtumo augimas žymiai sulėtės

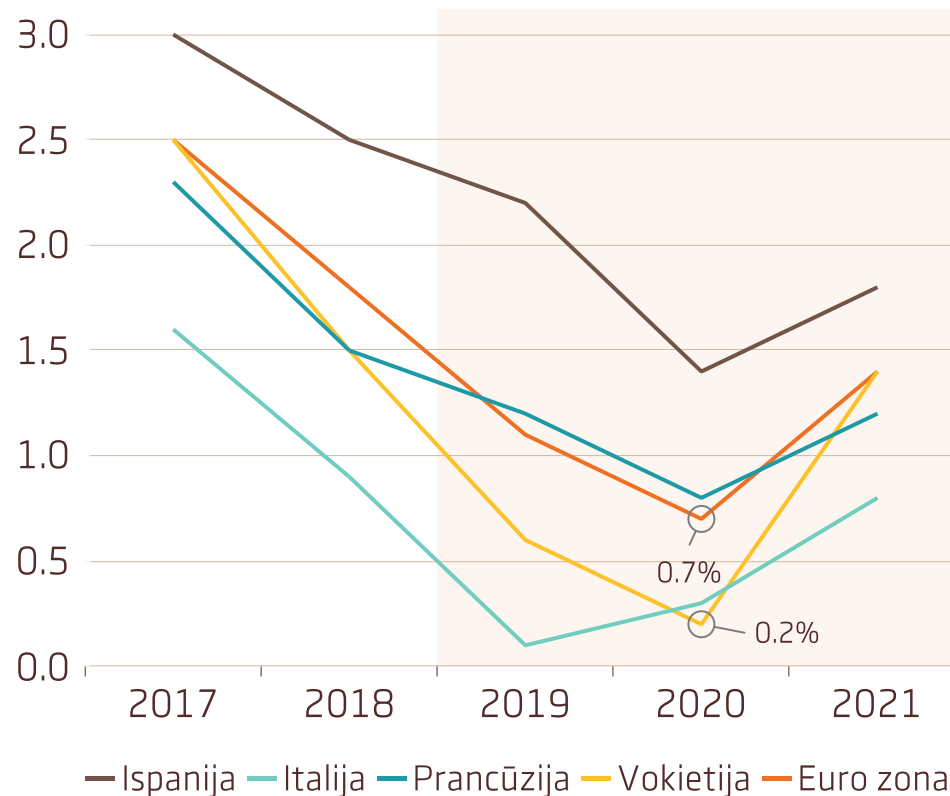
Pramonės pirkimo vadybininkų indeksas (PMI)



Šaltinis: Swedbank tyrimai ir Macrobond

Realus BVP augimas ir prognozės

metinis augimas, proc.

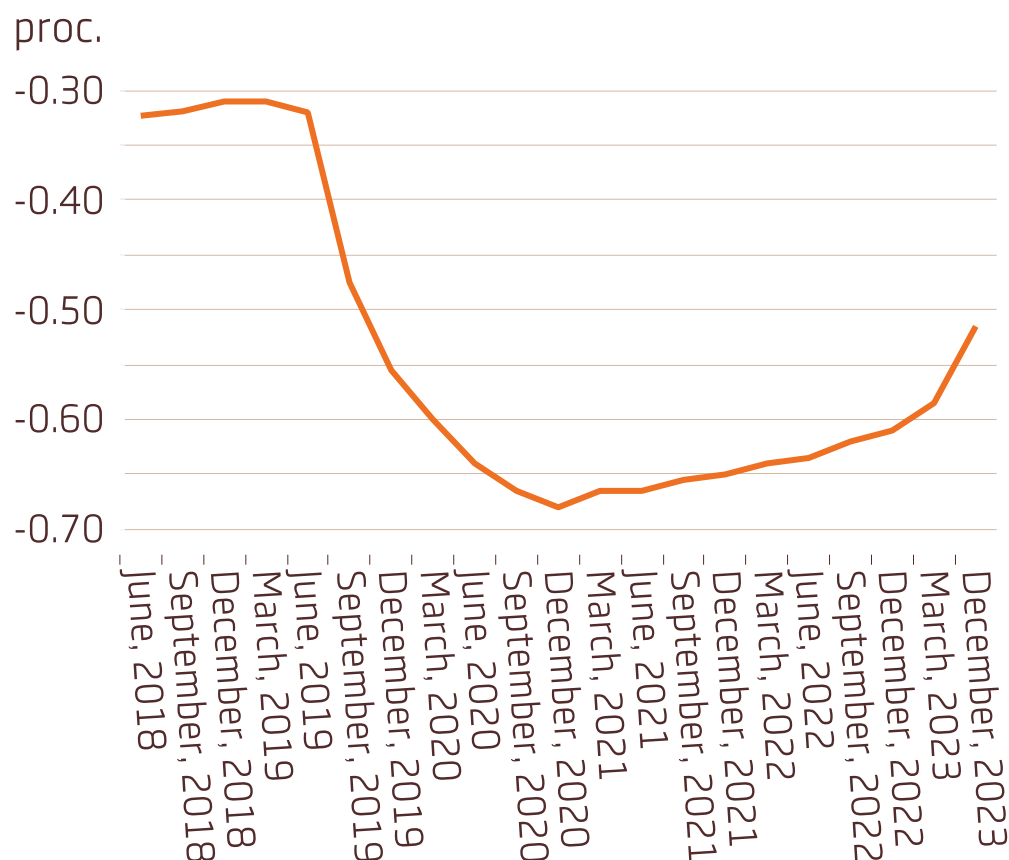


Šaltinis: Swedbank tyrimai ir Macrobond

Prastėjant perspektyvoms ECB bandys skatinti ekonomiką

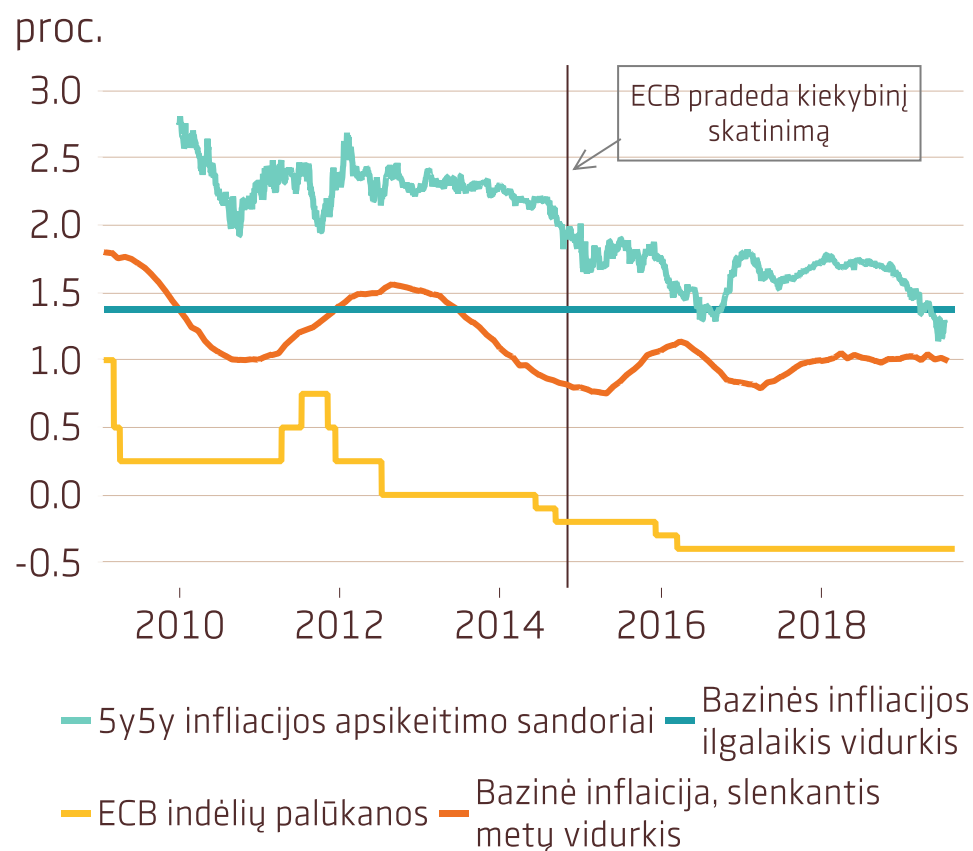
Nepaisant aukštų rinkos lūkesčių, be fiskalinės pagalbos, laisvesnė pinigų politika nepadės

3 mėnesių euribor ateities sandoriai



Šaltinis: Swedbank tyrimai ir Macrobond

Inflacijos rodikliai ir palūkanų normos

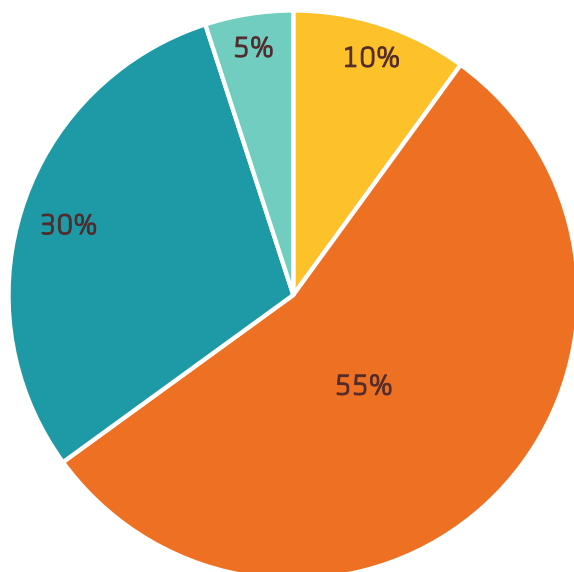


Šaltinis: Swedbank tyrimai ir Macrobond

Brexit be susitarimo – labiausiai tikėtinas scenarijus

JK premjerui nepritarus dabartiniam susitarimui su ES, šalis lieka prie „numatyto“ varianto

Brexit tikimybės



■ Susitarimas su ES ■ Brexit be susitarimo
■ Naujas pratęsimas ■ Brexit atšaukiamas

Brexit be susitarimo: numatytasis variantas neradus bendro susitarimo derybose parlamente ir su ES.

Dar vienas derybų termino pratęsimas: ES lyderiai nežada pritarti Brexit derybų termino pratęsimui, jeigu tam nėra rimtų priežasčių: naujo referendumo arba parlamento rinkimų.

Susitarimas su ES : Britų premjeras griežtai nesutinka priimti vadinamosios apsidraudžiamosios priemonės dėl sienos tarp Šiaurės Airijos ir Airijos. Dėl šios priežasties, susitarimas tarp JK ir ES nėra tikėtinas.

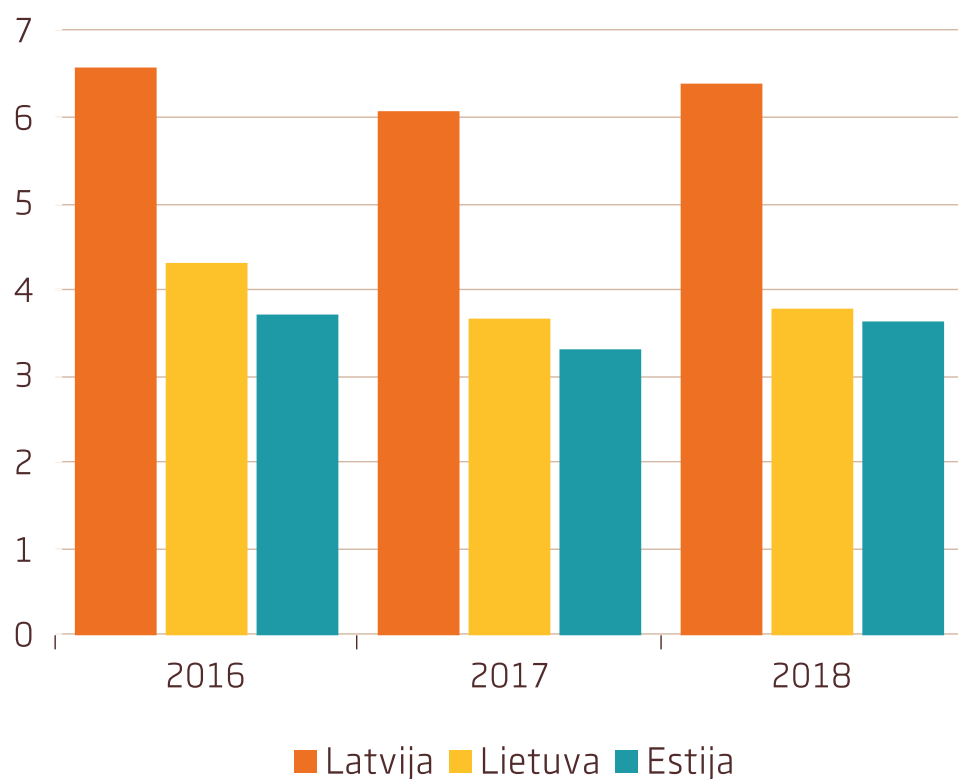
Brexit atšaukiamas: norėdami išsaugoti rinkėjų palaikymą, parlamentarai, tikėtina darys viską, kad JK pasitraukimas iš ES nebūtų atšauktas.

Baltijos šalims Brexit pasekmės nebus itin reikšmingos

Lietuvos ir JK dvišalė prekyba yra palyginti nedidelė, pastaraisiais metais išlieka stabili

Eksportas į JK (prekės ir paslaugos)

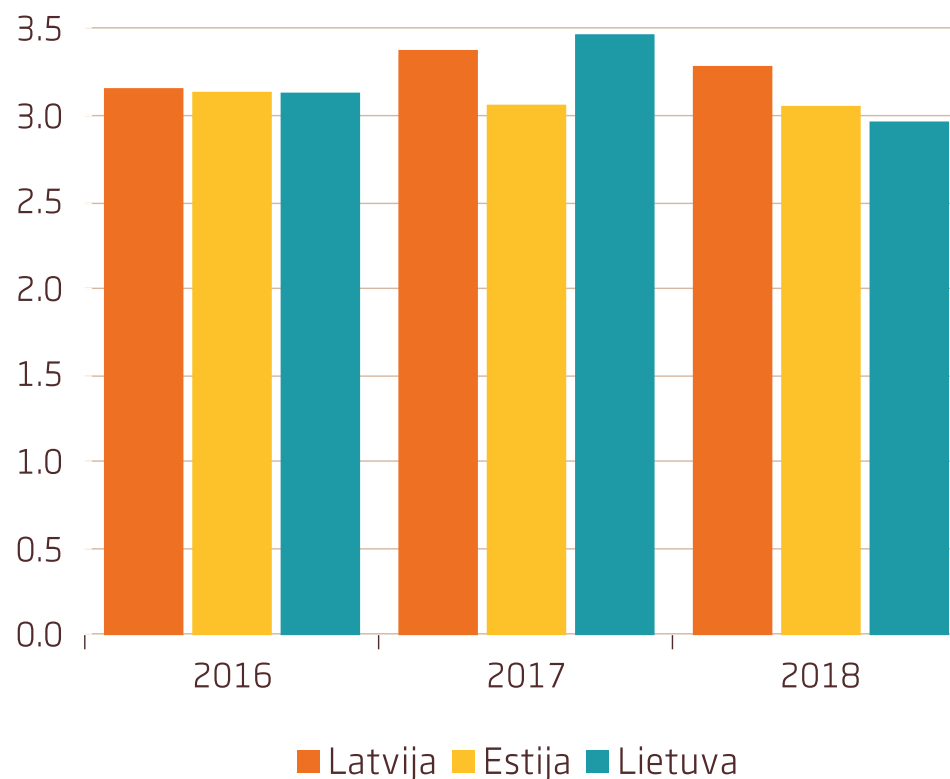
% nuo viso eksporto



Sources: Swedbank Research & Macrobond

Importas iš JK (prekės ir paslaugos)

% nuo viso importo

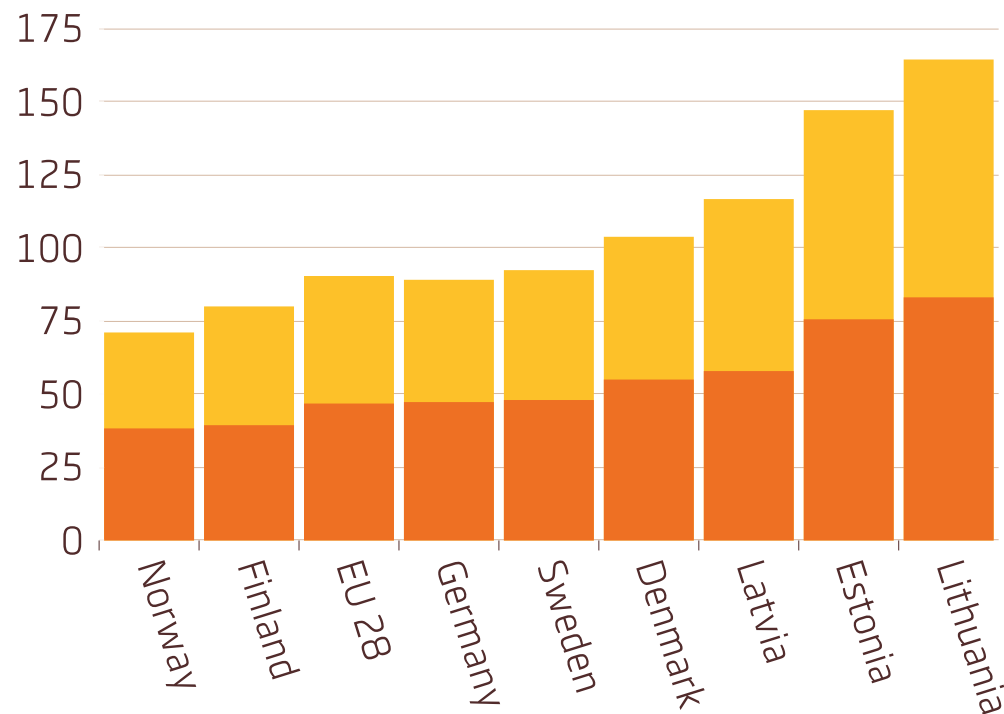


Sources: Swedbank Research & Macrobond

Prekybos karas: eksporto augimas lėtės

Prekybos atvartumas

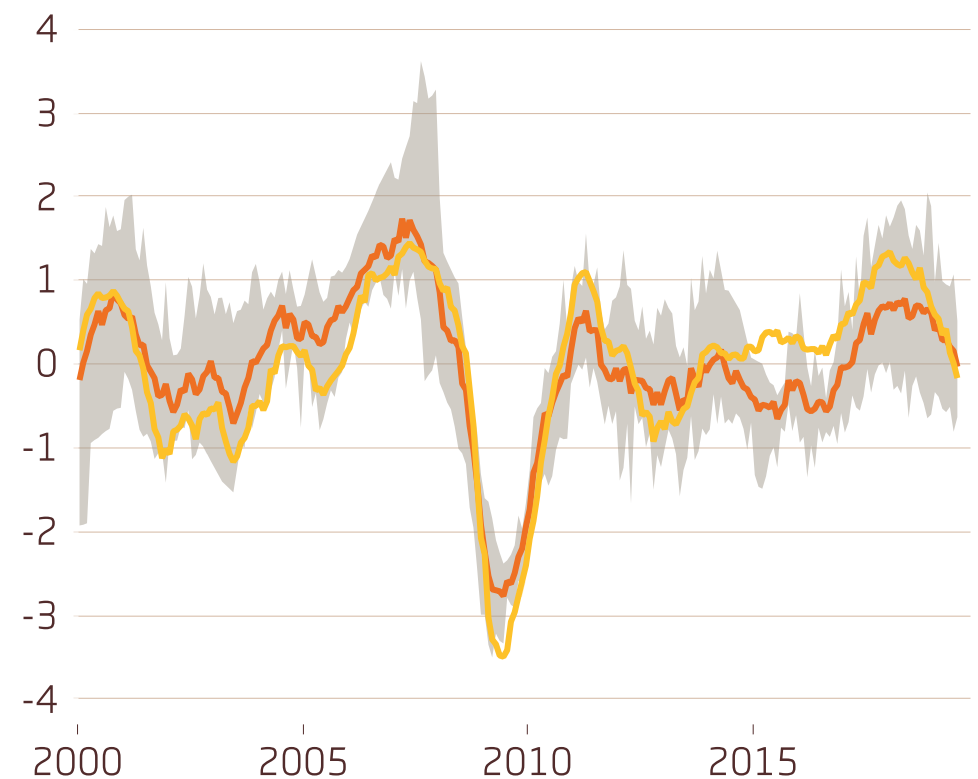
% BVP, 2018



■ Prekių ir paslaugų importas ■ Prekių ir paslaugų eksportas

Sources: Swedbank Research & Macrobond

Eksporto užsakymų lygis



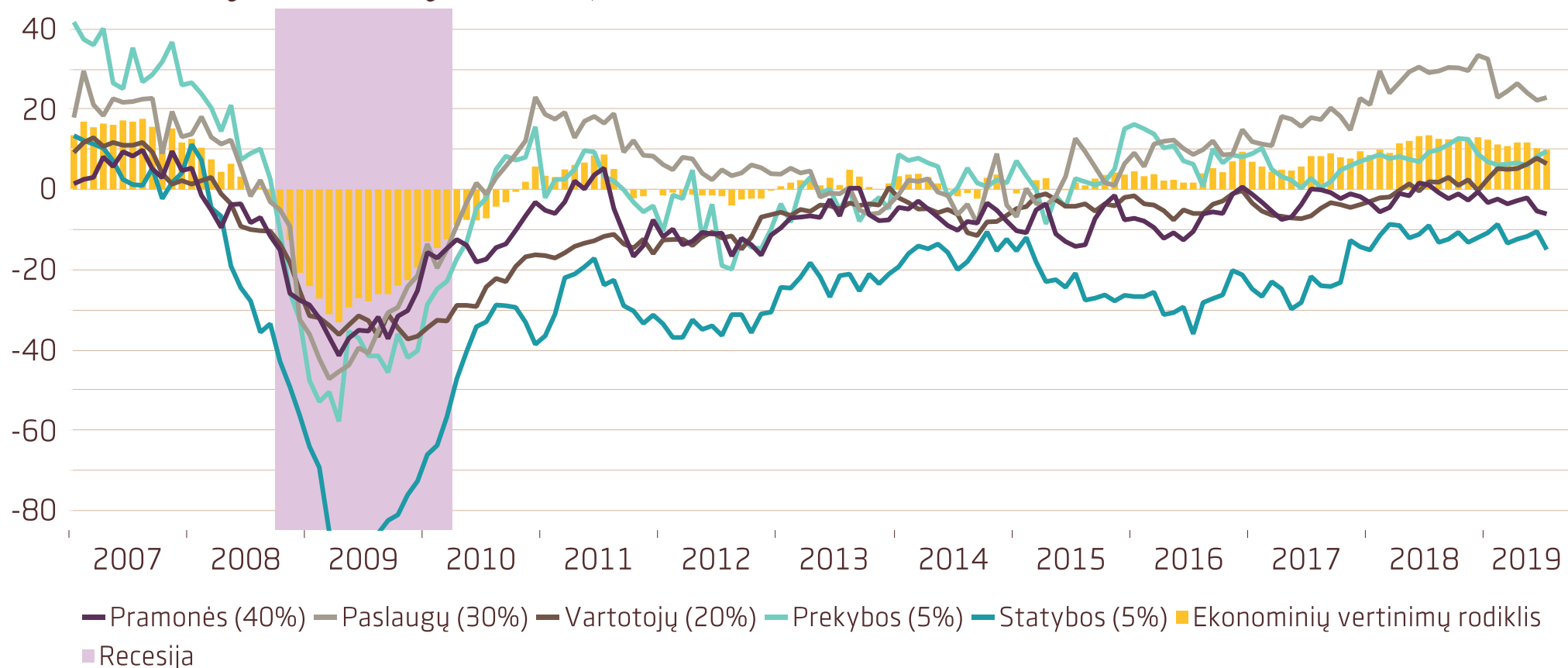
— Euro zona — Baltijos ir Šiaurės šalių vidurkis ■ High, Low

Sources: Swedbank Research & Macrobond

Lietuva: nė vieno sektoriaus lūkesčiai reikšmingai nesusvyravo

2008 metais bent pusmetį iki recesijos buvo galima stebėti greitai besikeičiančius lūkesčius

Ekonominių vertinimų rodiklis, SA

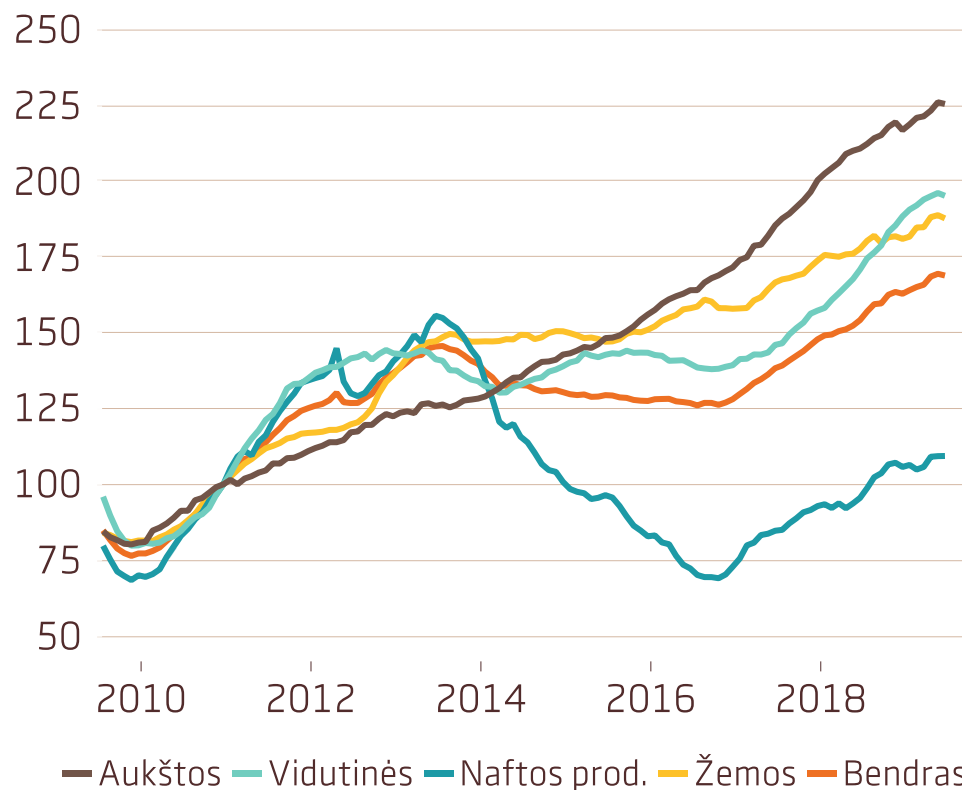


Sources: Swedbank Research & Macrobond

Kada eksportuotojai pajaus Vokietijos problemas?

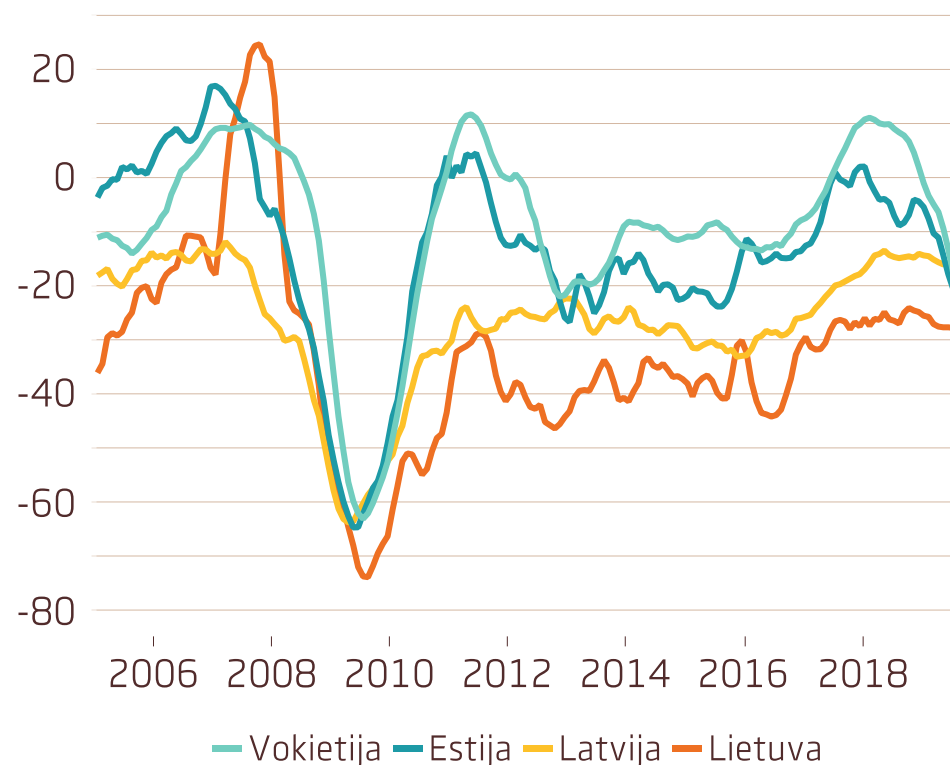
Lietuvos prekių eksporto pokyčiai

Skirtingos pridėtinės vertės sektoriuose, 2010=100



Sources: Swedbank Research & Macrobond

Pramonės eksporto užsakymų lygis, balansas, %

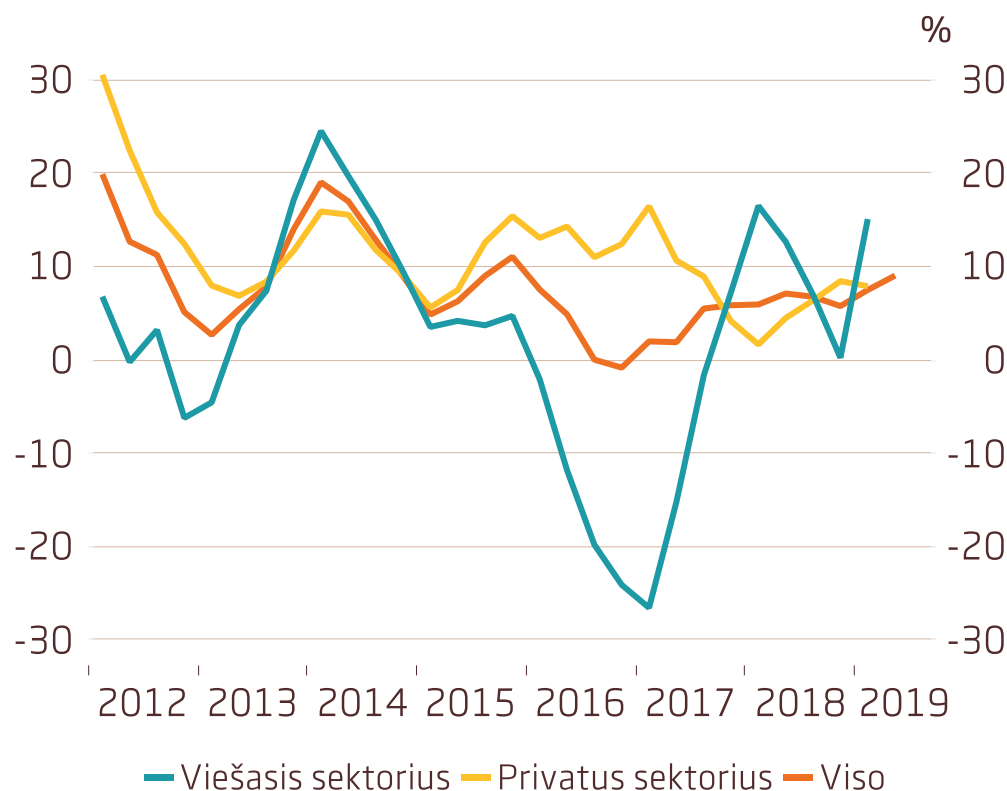


Sources: Swedbank Research & Macrobond

Investicijų augimas nesulėtėjo, jį ribojančių veiksnių nedaug

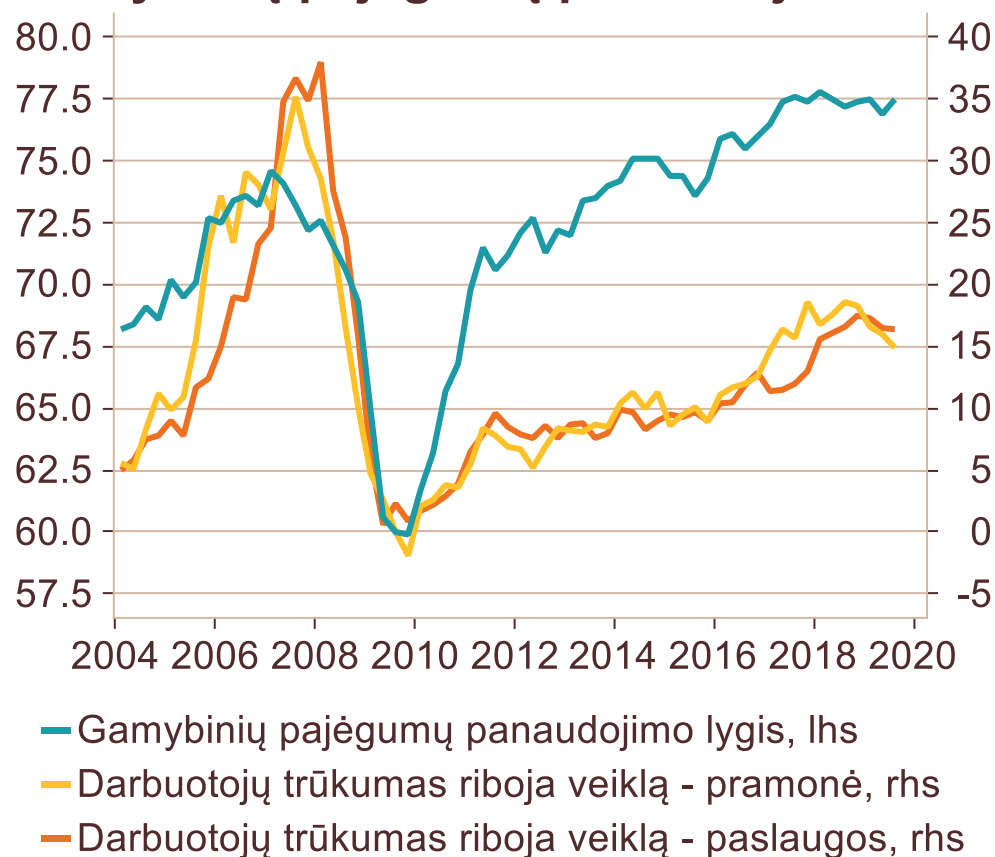
Materialinės investicijos

Metinis pokytis %, 4 ketvirčių vidurkis



Sources: Swedbank Research & Macrobond

Gamybinių pajėgumų panaudojimas



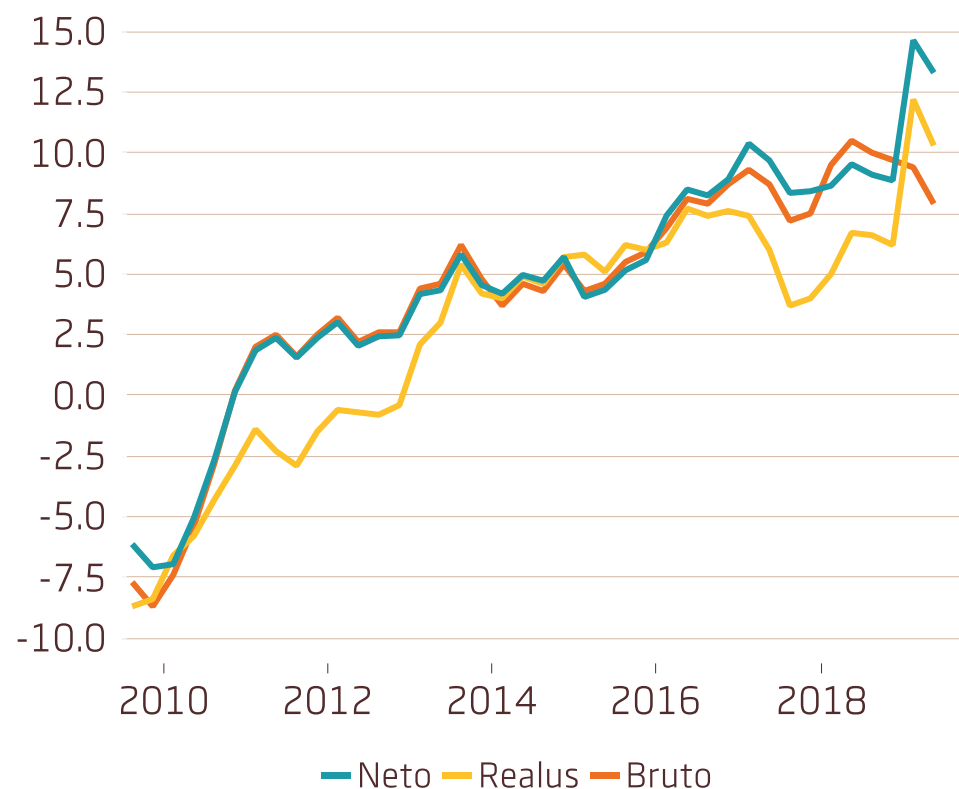
Source: Swedbank Research & Macrobond

Atlyginimų augimui erdvės liko mažiau

Vidutinio darbo užmokesčio augimas sulėtės iki 5 proc., infliacija sieks apie 2,5 proc.

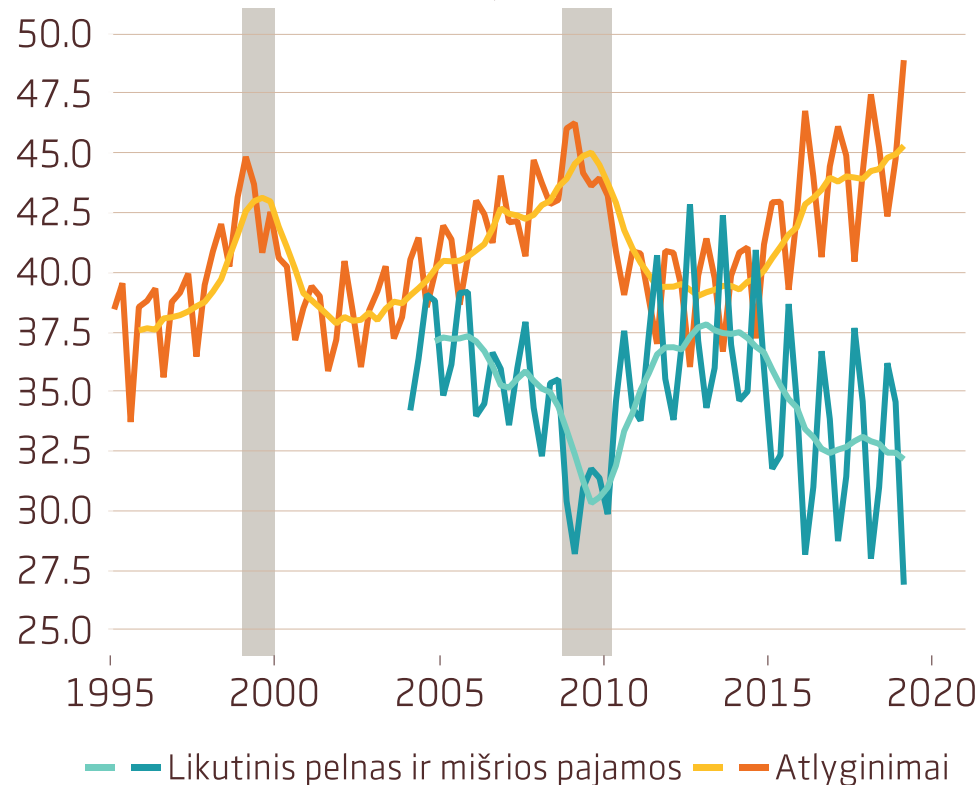
Vidutinis darbo užmokestis

Metinis augimas, proc.



Sources: Swedbank Research & Macrobond

Atlygis darbuotojams bei likutinis pelnas ir mišrios pajamos, % BVP

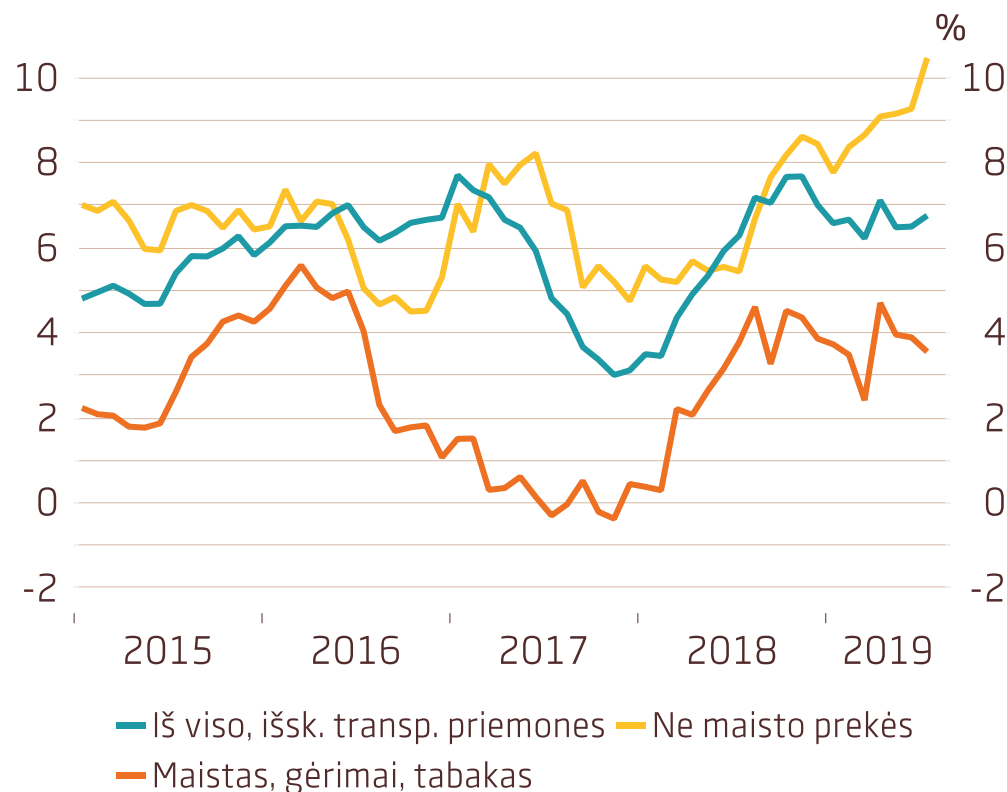


Sources: Swedbank Research & Macrobond

Vidaus vartojimo kritimas mažai tikėtinas

Mažmeninė prekyba

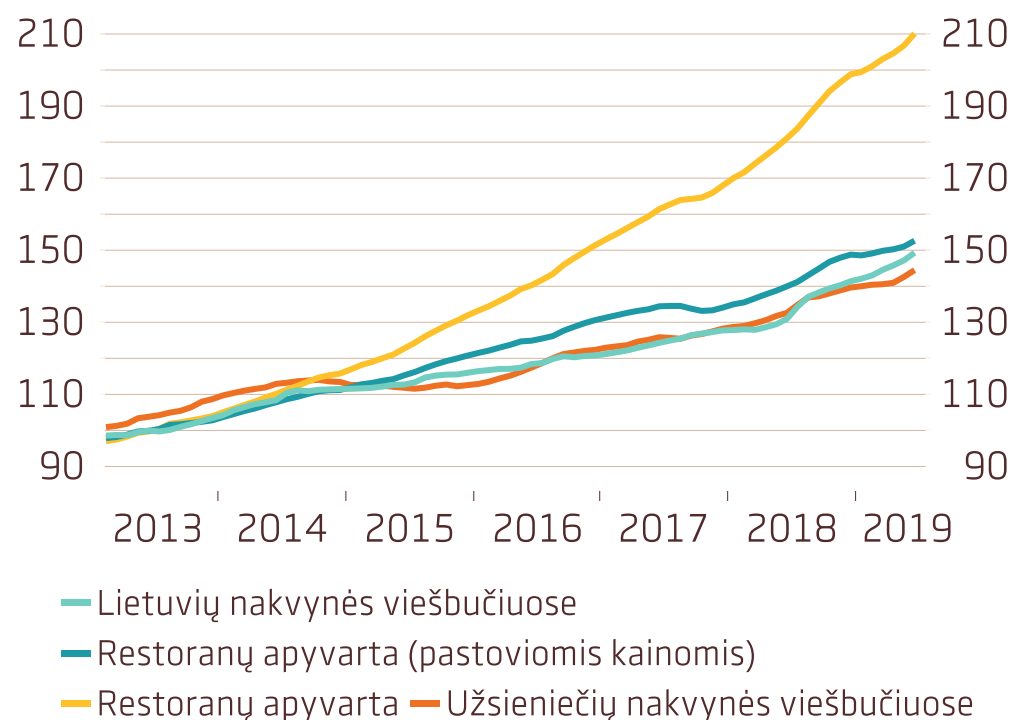
Realus metinis augimas, proc. (6 mėnesių vidurkis)



Sources: Swedbank Research & Macrobond

Nakvynių skaičius viešbučiuose ir maitinimo įstaigų apyvarta

Indeksas 2013=100

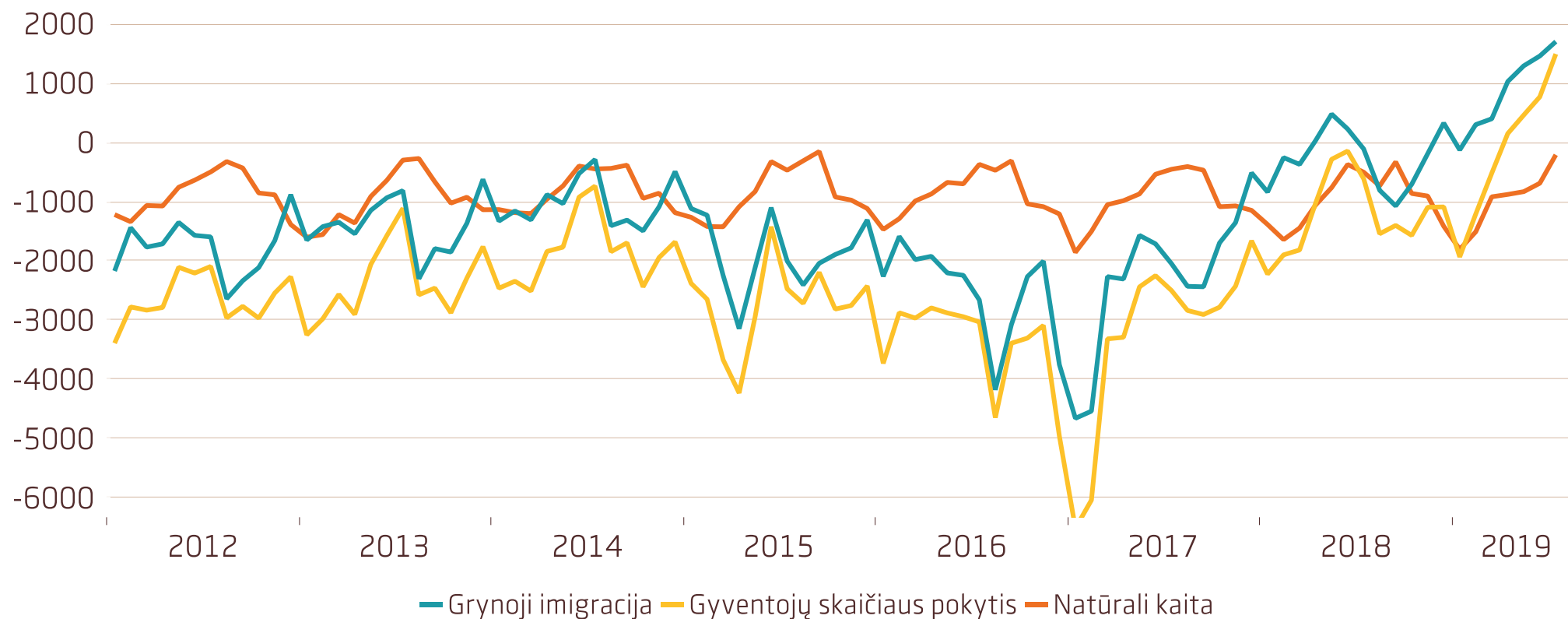


Šaltinis: Swedbank tyrimai ir Macrobond

Grynoji migracija turėtų išlikti teigiama, bet gyventojų skaičius mažės

Migracija ir gyventojų skaičiaus pokytis

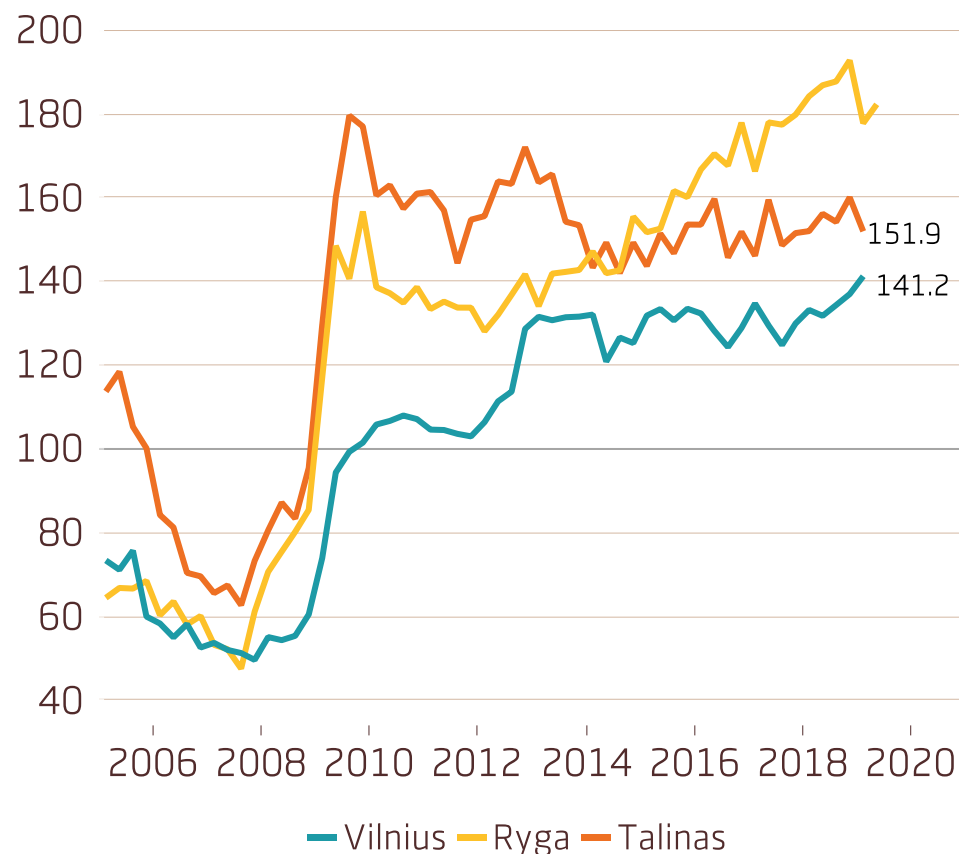
Gyventojai per mėnesį



Sources: Swedbank Research & Macrobond

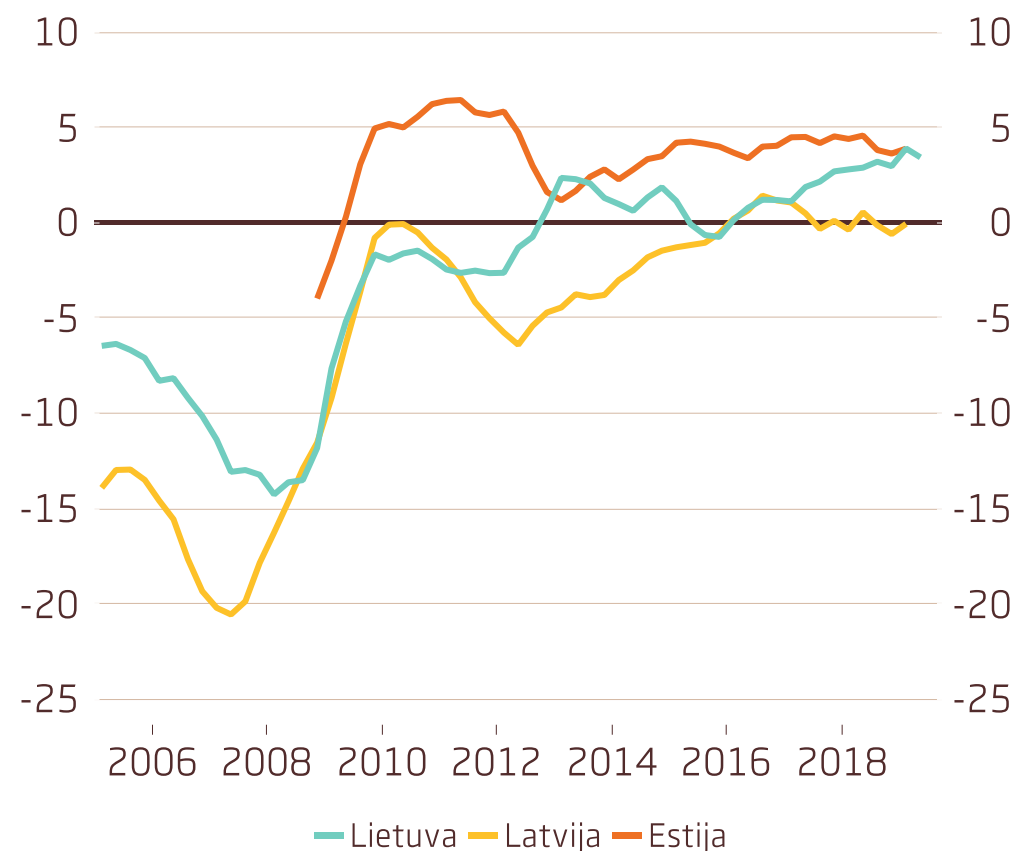
Struktūriniai rodikliai: būsto rinka ir užsienio prekybos balansas

Būsto įperkamumo indeksas



Sources: Swedbank Research & Macrobond

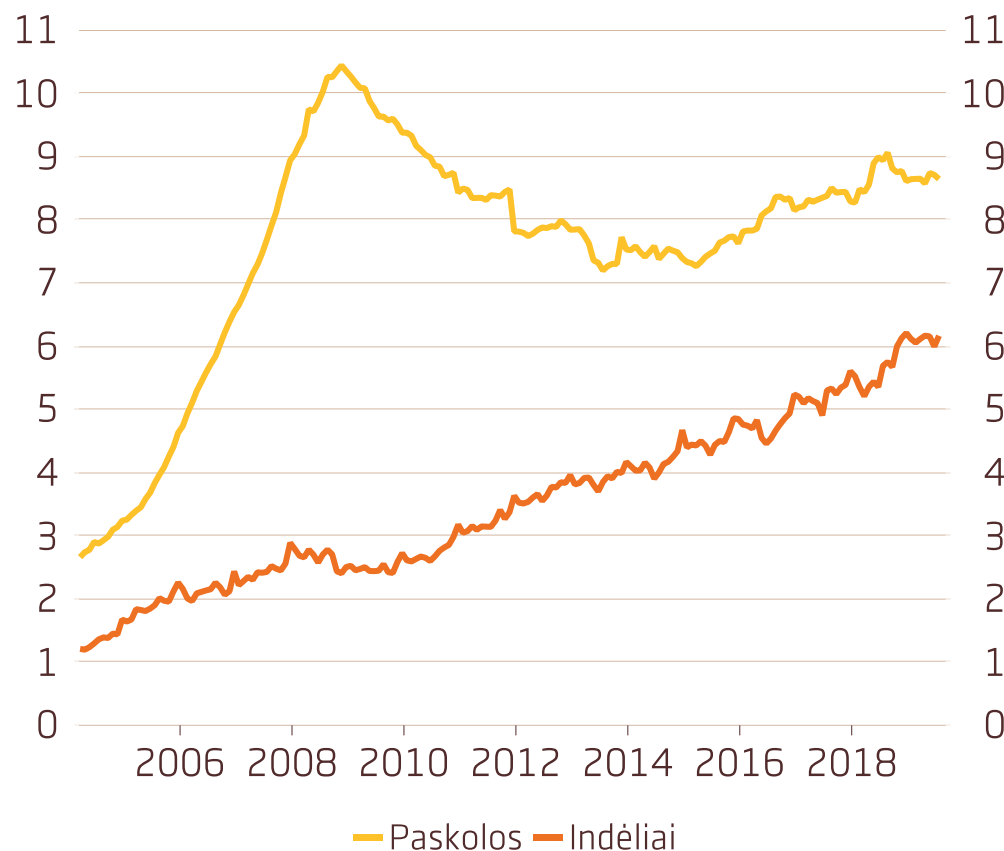
Užsienio prekybos balansas, % BVP



Sources: Swedbank Research & Macrobond

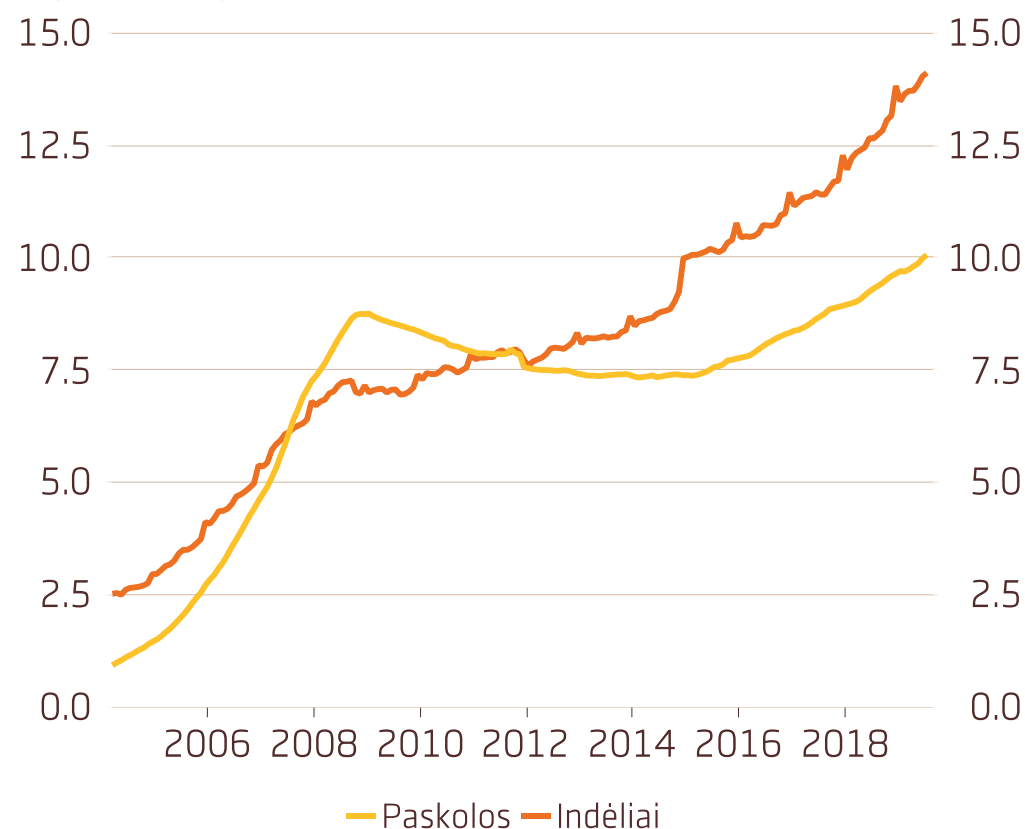
Struktūriniai rodikliai: sumažėjęs finansinis svertas

Įmonių indėliai ir paskolos, mlrd. EUR



Sources: Swedbank Research & Macrobond

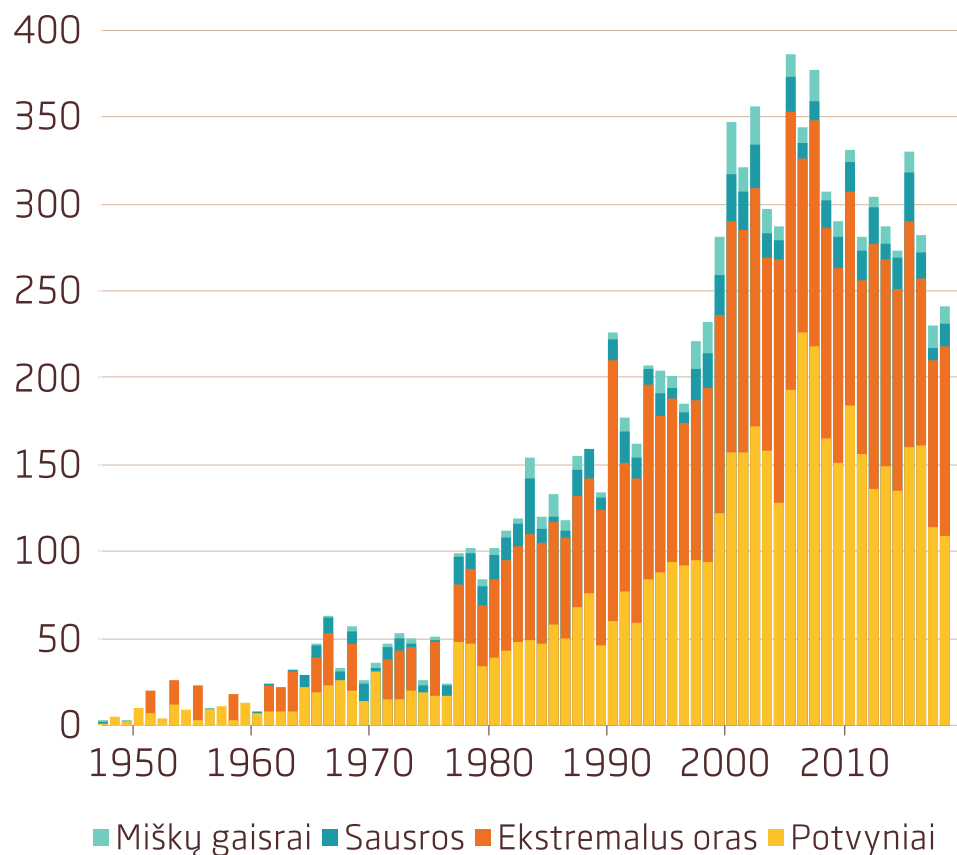
Gyventojų paskolos ir indėliai, mlrd. EUR



Sources: Swedbank Research & Macrobond

Klimato kaitos problemai skiriama per mažai dėmesio

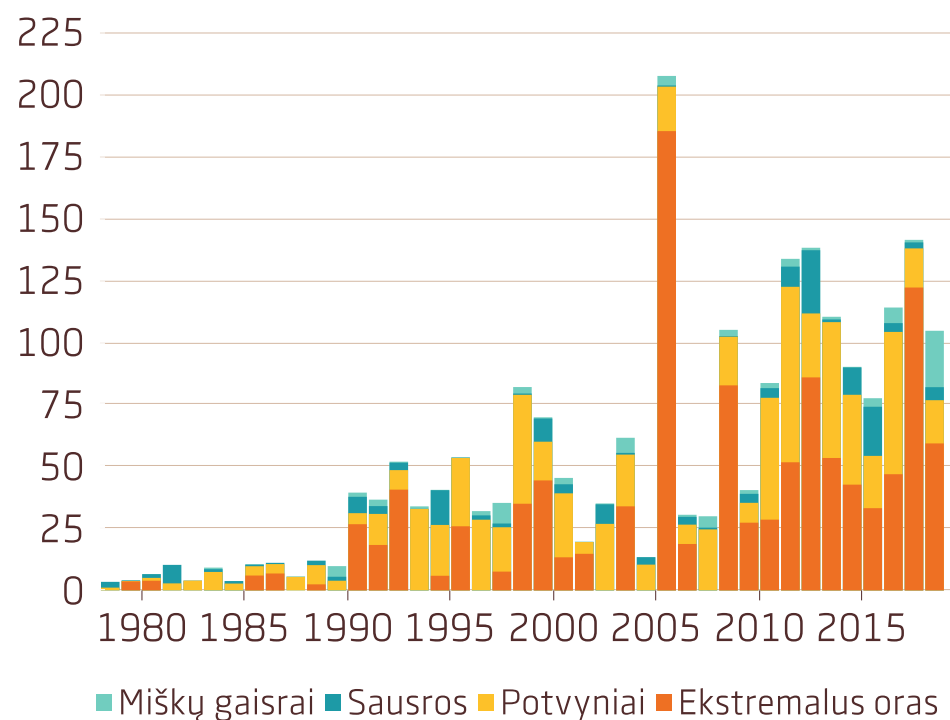
Registruotų stichinių nelaimių skaičius



Sources: Swedbank Research & Macrobond

Ekonominės stichinių nelaimių pasekmės

Milijardai, US\$



Sources: Swedbank Research & Macrobond

