

Spalio mėnesio finansų rinkų apžvalga

2017 m. lapkričio 8 d.

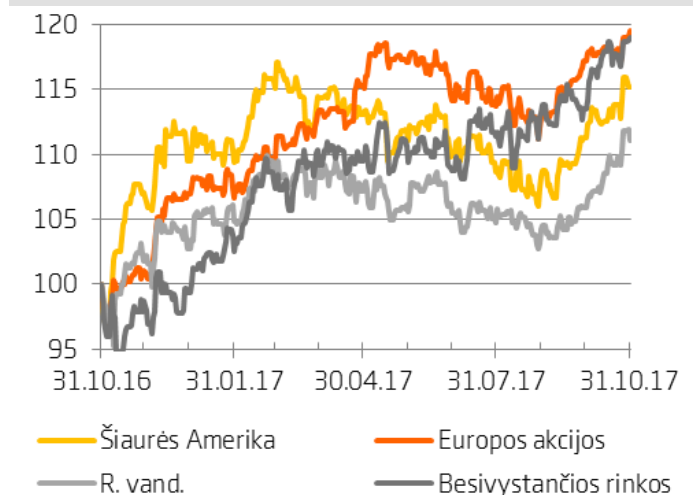
Akcijų grąža (EUR)			Obligacijų grąža (EUR)		
	2017-10	NMP*		2017-10	NMP*
JAV	3.6%	5.5%	Trumpo laikotarpio vyriausybės	0.1%	-0.1%
Europa	2.0%	11.7%	Europos įmonių investicinio reitingo	0.5%	1.5%
Japonija	6.0%	8.3%	Europos aukšto pajamingumo	0.9%	5.3%
Besivystančios rinkos	4.9%	19.8%	Besivystančių rinkų **	0.4%	9.4%
Lotynų Amerika	-2.3%	10.6%			
Azija (išskyrus Japoniją)	6.1%	24.2%			
Rytų Europa	3.0%	25.6%			
Rusija	-1.7%	-11.6%			

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

Pasaulio rinkų dinamika

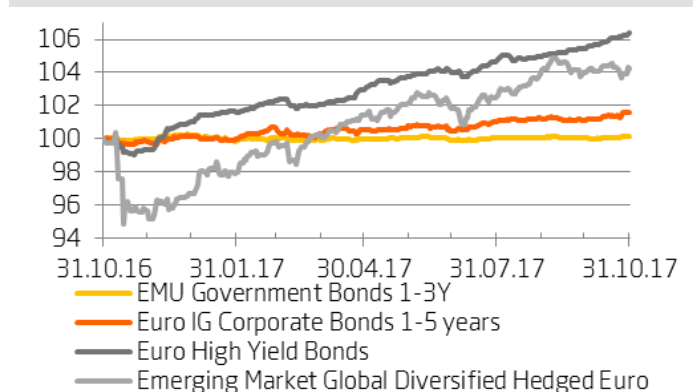
- Dėl gerų technologijų įmonių rezultatų indeksų Nasdaq 100 ir S&P 500 vertės pasiekė naujus aukščiausius lygius.
- Europos Centrinis Bankas (ECB), kaip tikėtasi, nusprendė nuo kitų metų pradžios sumažinti obligacijų supirkimo apimtį
- Mėnesio pradžioje įvykęs Katalonijos referendumas neturėjo reikšmingo poveikio Europos finansų rinkoms
- Investicijos į bitkoinus, kriptovaliutas ir blockchain technologijas vykdomos siekiant spekuliacinės grąžos.

Akcijų rinkų pokyčiai per 12 mėn. (EUR)



Šaltinis – „Bloomberg“

Obligacijų rinkų pokyčiai per 12 mėn. (EUR)



Šaltinis – „Bloomberg“

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

Mėnesio apžvalga

Spalis taip pat buvo palankus mėnuo akcijų rinkoms. Nuosaikiai auganti ekonomika ir skatinanti pinigų politika toliau skatino investuotojus investuoti į rizikingas turto klases. Dėl gerų technologijų įmonių rezultatų indeksų Nasdaq 100 ir S&P 500 vertės pasiekė naujus aukščiausius lygius. Euro kursas pagrindinių valiutų krepšelio atžvilgiu sumenko, o vyriausybės obligacijų pajamingumas sumažėjo, kai Europos Centrinis Bankas (ECB), kaip tikėtasi, nusprendė nuo kitų metų pradžios sumažinti obligacijų supirkimo apimtis, bet netikėtai pateikė nuosaikius komentarus. Spalio mėnesį toliau gerėjo pasaulio ekonomikos aplinka, sprendžiant iš aukščiausius lygius pasiekusių ir ekonomistų prognozes pranokusių verslo lūkesčių indeksų (PMI), kurie skelbiami pirmiau nei kiti ekonomikos rodikliai. Ekonomistų požiūriu, ekonomikos augimo tendencijos stebimos visame pasaulyje, o pasaulio ekonomikos augimas viršija ilgalaikes tendencijas.

ECB susitikimas vyko taip, kaip tikėtasi. Centrinis bankas patikino, kad kitais metais sumažins obligacijų supirkimo apimtis. Pratęsus obligacijų supirkimo programą iki 2018 m. rudens ir ECB prezidentui Mario Draghi pateikus nuosaikius komentarus, sumažėjo euro obligacijų pajamingumai. ECB patikino rinkas, kad bankas atsargiai mažins kiekybinio skatinimo programos apimtis.

Spalio pradžioje įvykęs Katalonijos referendumas, priešingai nei tikėjomės, neturėjo reikšmingo poveikio Europos finansų rinkoms (1 grafikas). Patyrusios pirmuosius nedidelius svyravimus, Ispanijos rinkos atsigavo ir mėnesio pabaigoje pradėjo kilti. Sklinda gandai, kad J. Yellen nebus perrinkta JAV Federalinio rezervų banko vadove kitai kadencijai. Prieš praėjusių metų prezidento rinkimus D. Trumpas ją griežtai kritikavo dėl kiekybinio skatinimo programos. Tačiau mes nelabai tikime, kad Trumpo administracija galėtų atsisakyti programos, nes fiskalinių planų įgyvendinimui didelės reikšmės turi mažos skolinimosi išlaidos. Todėl ketinimai išlaikyti mažus išdoro vertybinių popierių pajamingumus neturėtų būti keičiami.

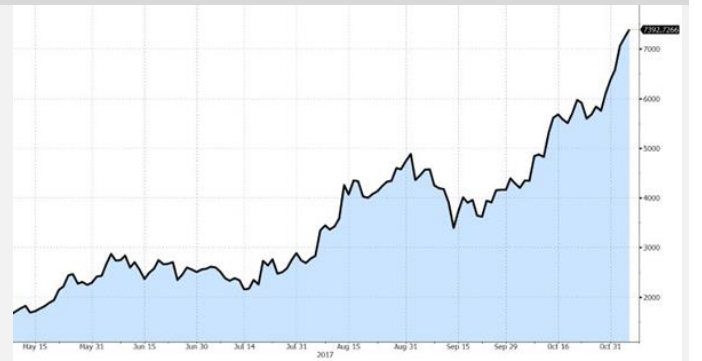
Bitkoinas, kriptovaliutos ir blockchain technologijos yra šiuo metu plačiai aptariamose temose. Mūsų nuomone, kriptovaliutos nėra laikomos investiciniu turtu, galinčiu konkuruoti su akcijomis ir obligacijomis formuojant ilgalaikio portfelio sudėtį, nes jos nesukuria pinigų srautų. Bitkoinas iš esmės laikomas spekuliaciniu turtu, ir šia prasme galėtų būti prilyginamas auksui ir žaliavoms. Tačiau jo pasiūla neapribojama fiziniu kiekiu, kaip žaliavų atveju. Tai nauja ir trapi technologija, palyginti su auksu, kuris daugiau nei tūkstantmetį išsaugojo savo, kaip investicinio turto, vertę.

1 grafikas Ispanijos akcijų indekso IBEX 35 kreivė



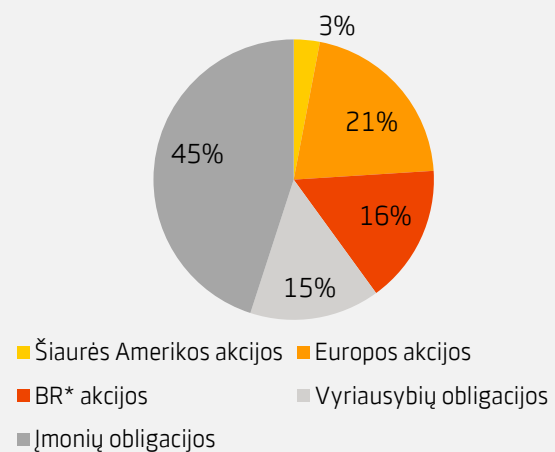
Šaltinis – „Bloomberg“

2 grafikas Bitkoin kainos kreivė



Šaltinis – „Bloomberg“

Taktinis turto paskirstymas



Pastaba: diagrama atspindi taktinę turto alokaciją. Tikrasis turto paskirstymas naudojama 40% / 60% akcijų / fiksuoto pajamingumo finansinių priemonių

*Besivystančios rinkos

Šią tyrimo ataskaitą parengė „Swedbank“ turto valdymo departamento analitikai, dirbantys Estijos AS „Swedbank“, Latvijos AS „Swedbank“ ir Lietuvos „Swedbank“, AB, (toliau minėtieji bankai ir visi jų padaliniai arba filialai kartu – „Swedbank“ Baltijos bankininkystė). Kadangi tyrimų padalinio veikla skiriasi nuo kitų „Swedbank“ Baltijos bankininkystės kredito įstaigų veiklos, tyrimo ataskaitoje išdėstytos nuomonės gali skirtis nuo kitų „Swedbank“ Baltijos bankininkystės 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 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 informacinio pobūdžio. Šios ataskaitos jokių būdu negalima laikyti „Swedbank“ Baltijos bankininkystės įmonės 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“ Baltijos bankininkystė 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 NUSPRĘSITE VEIKTI PAGAL ŠIĄ ATASKAITĄ, JŪS TURĖSITE PRISIIMTI VISĄ RIZIKĄ IR SAVARANKIŠKAI TIKRINTI BEI VERTINTI TOKIŲ SAVO VEIKSMŲ EKONOMINĮ PAGRĮSTUMĄ IR RIZIKĄ.