

Savaitinė apžvalga

2012 m. sausio 16 - 22 d.

Pagrindinės pasaulio akcijų rinkos sparčiai augo jau trečią savaitę iš eilės – tai ilgiausias sėkmingas laikotarpis nuo spalio mėnesio ir geriausia metų pradžia nuo 2005 m. Kita vertus, nerizikingas turtas, pavyzdžiui, JAV vyriausybės obligacijos, išgyvena blogiausią metų pradžia nuo 2003 m.

Tai, kad praėjusios savaitės buvo labai palankios rizikingam turtui nustebino daugelį investuotojų. Nežiūrint nemažėjančių finansinių problemų ir euro zonos valstybių narių kredito reitingų sumažinimo, akcijų ir kredito rinkoms labai sekėsi. Mūsų nuomone, yra trys pagrindinės priežastys, dėl kurių paskutiniu metu akcijų kainos labai sparčiai kilo: (i) ECB likvidumo injekcijos labai sumažino likvidumo riziką Europos bankiniame sektoriuje; (ii) ketvirtojo ketvirčio pajamų sezonas prasidėjo ne itin sėkmingai, bet kai kurios pagrindinės kompanijos (pvz., Amerikos bankas, Goldman Sachs) paskelbė puikius rezultatus; (iii) 2012 m. pradžioje investuotojai labai mažai investavo į rizikingą turtą.

Praėjusios savaitės naujienos patvirtino visus tris pirmiau paminėtus veiksnius. Prancūzijoje, Belgijoje ir Ispanijoje buvo surengti sėkmingi obligacijų aukcionai, o trumpalaikės palūkanų normos per praėjusius mėnesius krito dar žemiau (1 pav.). Finansavimo rinkos tapo prieinamos ne tik vyriausybėms, bet ir bankiniam sektoriui – per sausio mėnesį Europos bankai pardavė tiek skolas, kiek per visą 2011 m. antrąjį pusmetį.

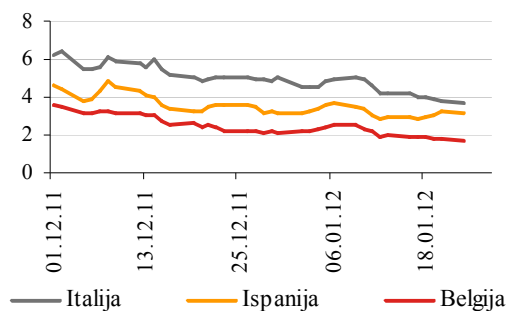
Ekonominio ciklo fronte pagrindiniai regionai yra skirtinguose etapuose. JAV duomenys vis dar rodo teigiamą augimą. Euro zonos ir Kinijos – akivaizdų augimo lėtėjimą, tačiau jis paskutiniu metu nepaspartėjo. Per praėjusią savaitę tai patvirtino stabilizavęsis gamybos sektoriaus pasitikėjimas (HSBC PVI indeksas) Kinijoje ir šiek tiek stipresnis nei tikėtasi investuotojų pasitikėjimas (ZEW indeksas) Vokietijoje.

VRE regiono rinkos palankiai sutiko Vengrijos kreipimąsi į TVF dėl kredito linijos. Susitikimuose su tarptautiniais kreditoriais ir Europos Komisijos institucijų atstovais Vengrija kelis kartus davė suprasti, kad galėtų pakeisti kai kurias ginčytinas įstatymų, priimtų per pastaruosius mėnesius, vietas. Dėl šių priežasčių Vengrijos valiuta ir akcijos šiais metais buvo vienos iš stipriausių (2 pav.).

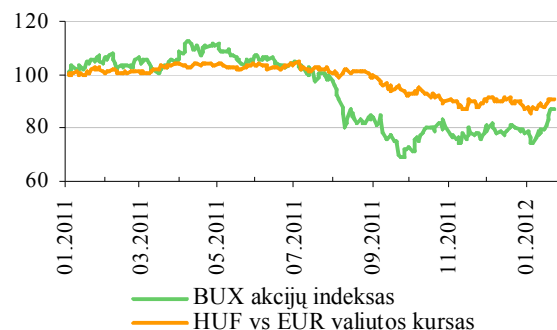
Savaitgalį Kroatijoje buvo surengtas referendumas dėl narystės ES. Preliminariais duomenimis daugiau kaip 66 % balsavusiųjų pritarė stojimui į ES, kuris planuojamas 2013 m. liepos mėnesį.

Ateityje mes matome tam tikrą riziką dėl pernelyg spartaus ir plataus rinkų augimo per pastarąsias savaites. Vis dar egzistuoja didelis neapibrėžtumas dėl ekonominio ciklo ir finansinių disbalansų Europoje bei kai kuriose pagrindinėse besivystančiose rinkose. Sekantis trumpalaikis rinkų išbandymas bus susijęs su Graikijos skolos restruktūrizavimo rezultatu. Todėl mes nenustebtumėm, jeigu per ateinančias savaites rinkos šiek tiek susitrauktų, lyginant su dabartiniais lygiais.

1 diagrama. 2 metų trukmės vyriausybės obligacijų pajamingumai (%).

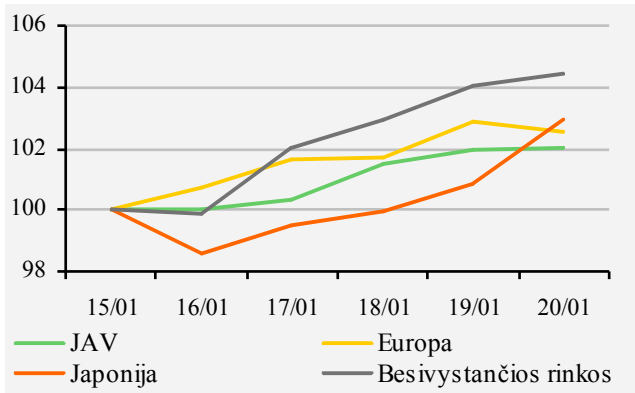


2 diagrama. Vengrijos akcijų rinka ir valiutos kursas (2011 sausis =100)

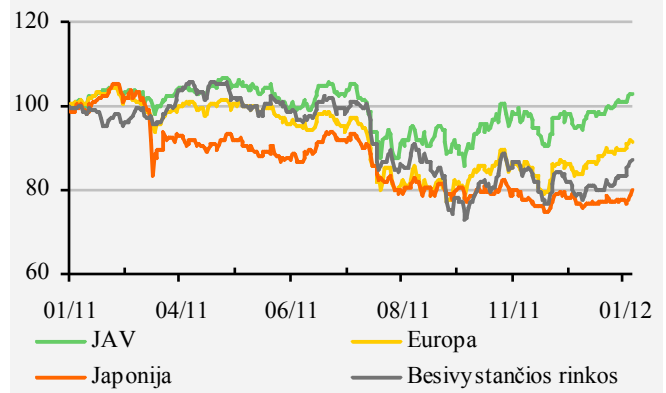


Apžvalga parengė: Baltijos investicijų centras.

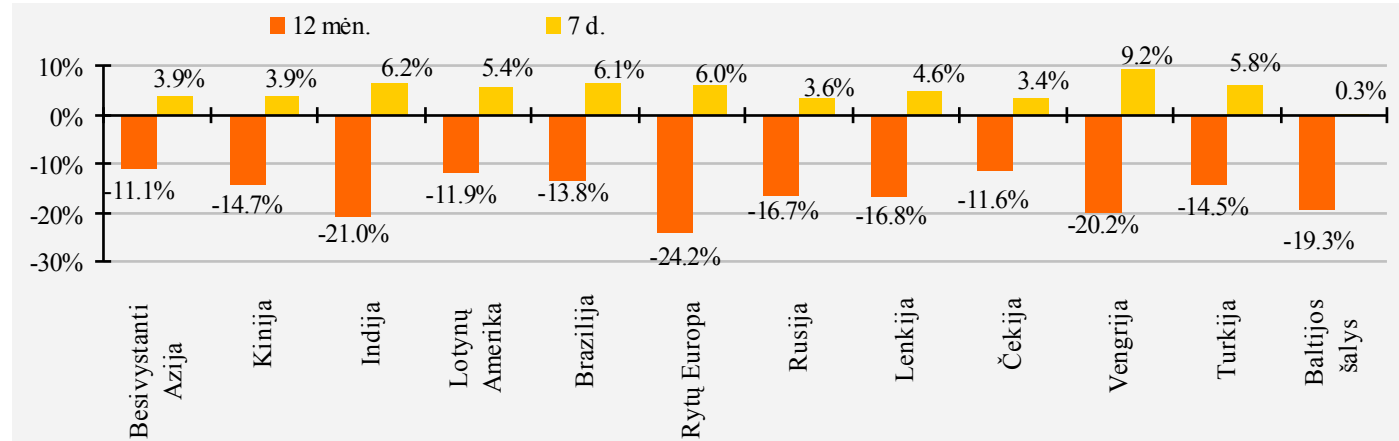
3 diagrama. Akcijų rinkos per savaitę



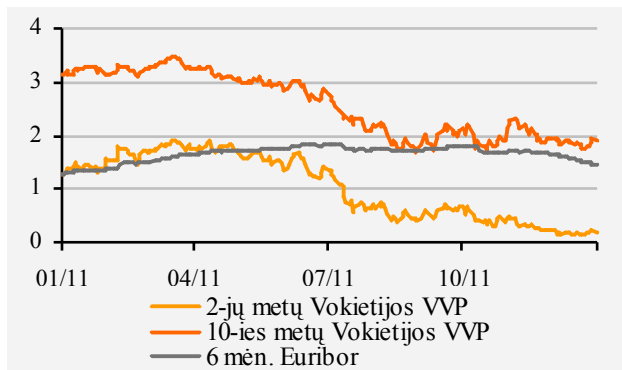
4 diagrama. Akcijų rinkos per 12 mėnesių



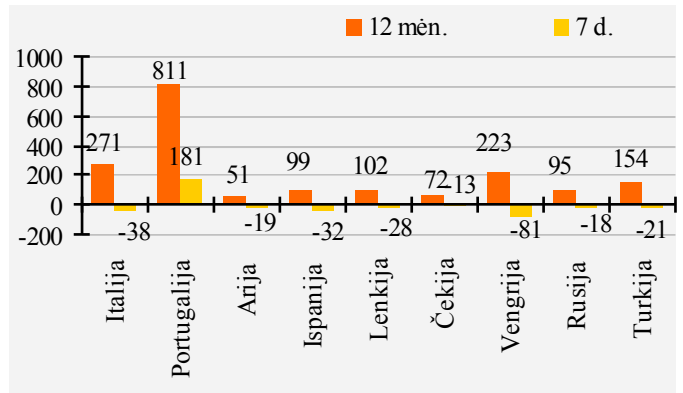
5 diagrama. Akcijų rinkų pelningumas¹



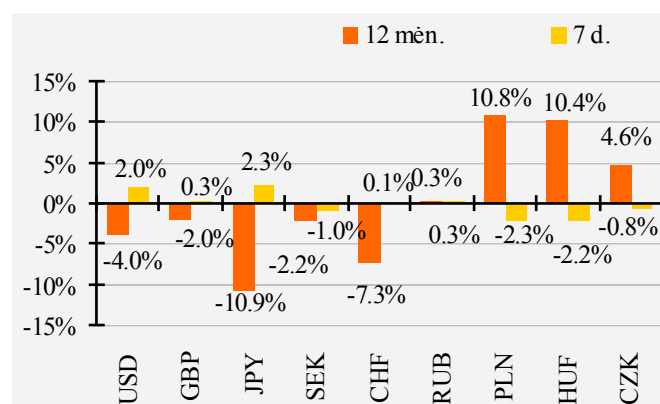
6 diagrama. Vokietijos vyriausybės obligacijų pelningumas



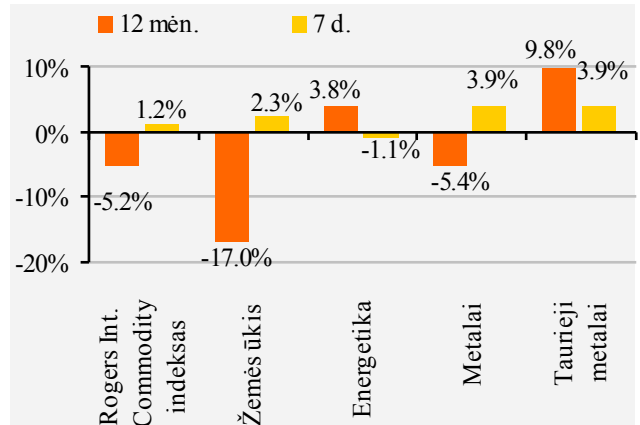
7 diagrama. Valstybės kredito rizikos (5 m. CDS) pokytis (bp)



8 diagrama. Euro ir kitų valiutų santykis



9 diagrama. Žaliavų pelningumas



¹ Grafikas vaizduoja atitinkamo regiono MSCI indeksą JAV doleriais, išskyrus Rytų Europą (DJ Stoxx EU Enlarged indeksas) ir Pabaltijo akcijas (OMX indeksai) Šaltinis: Bloomberg

Šiame dokumente pateiktos analizės ir prognozės yra bendro pobūdžio. Tai nėra rekomendacija pirkti ar parduoti vertybinius popierius ar valiutą. "Swedbank", AB nėra atsakingas už sprendimus, padarytus remiantis šiuo dokumentu.

Informacija tel. 1884 arba info@swedbank.lt