

Finansų rinkų apžvalga

Pagrindiniai šios savaitės įvykiai

- Penktadienį JAV pasirodys lapkričio mėn. PCE infliacijos duomenys. Sprendžiant pagal CPI rodiklį, kurio rezultatai lapkritį buvo žemesni nei tikėtasi, bazinis PCE rodiklis lapkritį turėtų demonstruoti 1,5 proc. metinį augimą, o pagrindinis PCE rodiklis – 1,8 proc.
- Antradienį sulauksime euro zonos trečiojo ketvirčio atlyginimų augimo duomenų. Pastaruoju metu darbo užmokestis augo gana stabiliai, 1,8 proc. siekiančiu tempu, todėl tikimės, kad toks augimas laikėsi ir trečiąjį ketvirtį. Nesitikime, kad atlyginimų augimas artimiausiu metu pasiektų prieškrizinį (1996-2008 m.) lygį, kuomet augimas siekė 2,4 proc.

[Plačiau \[anglų k.\]](#)

Svarbiausios pasaulio rinkų tendencijos

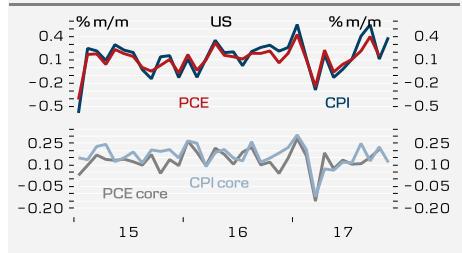
- Praėjusią savaitę įvyko net keletas svarbių centrinių bankų susitikimų, patvirtinančių mūsų poziciją, kad globalus pinigų politikos griežtinimas vyks palaipsniui. FED 25 b.p. (iki 1,25-1,50 proc.) pakėlė bazinę palūkanų normą bei toliau signalizuoja apie tris kėlimus 2018-aisiais ir dar bent kelis 2019-aisiais. ECB išplatinta žinutė apie tolesnę pinigų politiką buvo nuosaiki, nepaisant spartėjančio ekonomikos augimo. Manome, kad pirmas ECB palūkanų normų kėlimas vyks ne anksčiau nei pirmąjį 2019-ųjų ketvirtį. Tuo metu iš Anglijos centrinio banko susitikimo naujienų nesulaukta, tačiau tikimasi, kad pirmasis „Brexit“ derybų etapas suteiks postūmį verslo bei vartotojų lūkesčiams. Visgi manome, kad atlyginimų bei infliacijos augimas bus nepakankamas bazinei palūkanų normai kelti jau kitais metais.
- Besitęsiantis pasaulio ekonomikos augimas, žema infliacija ir maža išorinių grėsmių tikimybė leidžia ir toliau teigiamai vertinti situaciją akcijų rinkose. Taip pat manome, kad kitąmet turėtų augti JAV valstybinių obligacijų pajamingumai, nors pajamingumo kreivė ir toliau darysis vis gulstesnė. Tuo tarpu pajamingumo kreivė euro zonoje bus statesnė dėl vis dar besitęsiančios kiekybinio skatinimo programos. Kalbant apie euro ir dolerio santykį, mes toliau tikimės euro stiprėjimo bei prognozuojame, kad dvylikos mėnesių perspektyvoje EUR/USD kursas sieks 1,25.

[Plačiau \[anglų k.\]](#)

Rytų Europos akcentai

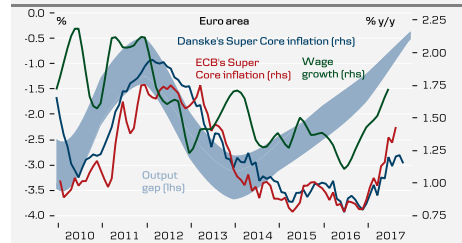
- Šį antradienį vyks Vengrijos centrinio banko (VCB) susitikimas, kuriame bus paskelbtas sprendimas ne tik dėl palūkanų normos, bet taip pat ir dėl galimos kiekybinio skatinimo programos. Pastaruoju metu VCB vadovai vis dažniau užsimena apie tai, kad jau sausį gali pradėti supirkinėti būsto paskolomis dengtus vertybinius popierius (angl. mortgage-backed securities). VCB siekia sumažinti būsto paskolų palūkanas ir suteikti postūmį spartesnei Vengrijos ekonomikos plėtrai, todėl antradienį galime sulaukti daugiau informacijos apie šios programos detales. Tuo pačiu tikimės, kad bazinė palūkanų norma išliks nepakitusi (0,9 proc.).

JAV infliacija išlieka stabili



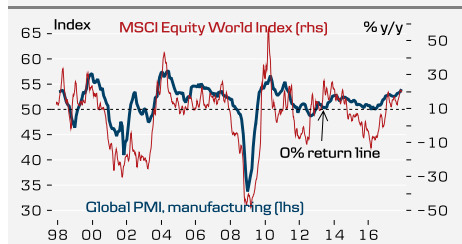
Šaltinis: BLS, Macrobond, Danske Bank

Nesitikima žymesnio euro zonos atlyginimų augimo tempo



Šaltinis: ECB, Eurostat, Macrobond, Danske Bank

Palanki situacija akcijų verčių augimui



Šaltinis: IHS Markit, MSCI, Macrobond, Danske Bank

Galima kiekybinio skatinimo programa stumia Vengrijos forintą žemyn



Šaltinis: Macrobond, Danske Bank

Kalendorius

Svarbiausi makroekonominiai įvykiai gruodžio 18 – 22 d.

Global movers			Event	Period	Danske	Consensus	Previous	
Mon	18-Dec	0:50	JPY Exports	y/y (%)	Nov		0.1	0.1
		2:30	CNY Property prices	y/y				
		11:00	EUR HICP inflation, final	m/m y/y	Nov			0.1% 1.5%
Tue	19-Dec	11:00	EUR HICP - core inflation, final	y/y	Nov			0.9%
		10:00	DEM IFO - expectations	Index	Dec	111.5		111.0
		11:00	EUR Labour costs	y/y	3rd quarter	1.8%		1.8%
Thurs	21-Dec	-	JPY BoJ policy rate	%		-0.10%		-0.10%
		-	JPY BoJ monetary policy announcement					
Fri	22-Dec	10:30	GBP Index of services	m/m 3m/3m	Oct		0.2% 0.3%	0.1% 0.4%
		14:30	USD Core capital goods orders, preliminary	%	Nov			0.3%
		14:30	USD PCE core	m/m y/y	Nov	0.1% 1.5%	0.1% 1.5%	0.2% 1.4%
		14:30	USD PCE headline	m/m y/y	Nov	0.3% 1.8%	0.3% 1.8%	0.1% 1.6%
Scandi movers								
Tue	19-Dec	9:15	SEK NIER economic forecasts					
Wed	20-Dec	9:30	SEK Riksbank, rate decision	%		-0.5%	-0.5%	-0.5%
Fri	22-Dec	-	DKK Final vote for 2018 government budget					
		9:30	SEK Retail sales s.a.	m/m y/y	Nov	0.5% 1.2%		0.1% 2.6%

Source: Bloomberg, Danske Bank Markets

„Danske Bank A/S“ Lietuvos filialas Finansų rinkų departamentas

Finansų maklerio skyrius

Prekyba obligacijomis

Prekyba valiutomis, išvestiniai sandoriai

Vyriausiasis Baltijos šalių ekonomistas

Tel. nr. +370 5 215 6500

El. paštas marketslt@danskebank.lt

Norėdami užsisakyti šį leidinį, apsilankykite puslapyje

<http://danskebankas.mailer.lt/subscribe/>

Norėdami užsisakyti „Danske Markets“ Kopenhagoje leidžiamas apžvalgas, naujienas ir žvalgas (anglų k.) apsilankykite puslapyje

<http://www-2.danskebank.com/danskeresearch>

ir paspauskite 'Subscription service'

Atskleidimas

Šią apžvalgą parengė „Danske Bank A/S“ Lietuvos filialo Finansų rinkų departamentas, remdamasis „Danske Bank A/S“ tyrimų padalinio „Danske Research“, priklausančio „Danske Markets“ padaliniui, investiciniais tyrimais medžiaga ir viešomis apžvalgomis. „Danske Bank A/S“ veiklos priežiūrą vykdo Danijos finansinės priežiūros institucija.

Investiciniai tyrimai, kurių pagrindu buvo parengta ši apžvalga, rengėjų atskleidimai pateikiami paskutiniuose minėtų investicinių tyrimų, *kurie anglų kalba pateikiami internete*, puslapiuose.

„Danske Bank A/S“ Lietuvos filialas yra nustatęs tvarką, kuria siekiama užkirsti kelią galimiems interesų konfliktams, grindžiamą nešališkumu ir nepriklausomumu. „Danske Bank A/S“ Lietuvos filialo atsakingų padalinių darbuotojai informuojami, kad bet koks prašymas, galintis kliudyti nešališkumui ir nepriklausomumui, turi būti pateikiamas vadovybei ir atitikties vertinimo specialistui. Apžvalgą ruošę „Danske Bank A/S“ Lietuvos filialo darbuotojai gauna atlyginimą, iš dalies priklausantį nuobendro „Danske Bank A/S“ Lietuvos filialo gaunamo pelno, įskaitant investicijų pajamas, tačiau negauna priedų ar kito atlygio, susijusio su specifiniais verslo finansų ar skolinamo kapitalo sandoriais.

„Danske Bank A/S“ Lietuvos filialas neprisiima atsakomybės dėl išorinių šaltinių informacijos tikslumo, tikrumo ir išbaigtumo.

„Danske Bank A/S“ Lietuvos filialas pažymi, kad šios apžvalgos ruošimui nėra taikomi teisės aktų reikalavimai, užtikrinantys apžvalgos nepriklausomumą ir objektyvumą bei apžvalgos atžvilgiu netaikomas draudimas sudaryti sandorius iki jos išplatavimo.

Atsakomybės apribojimas

Šį leidinį „Danske Bank A/S“ Lietuvos filialas parengė išimtinai informaciniais tikslais ir jame pateikta informacija yra bendro pobūdžio. Apžvalga buvo parengta naudojant viešai prieinamą informaciją, įskaitant ir viešai paskelbtais „Danske Bank A/S“ tyrimų padalinio „Danske Research“, priklausančio „Danske Markets“ padaliniui, atliktais investiciniais tyrimais, kurie nurodyti pirmajame šios apžvalgos puslapyje. Ši apžvalga nėra investavimo rekomendacija, t.y. tai nėra pasiūlymas ar raginimas pirkti, parduoti pasirašyti, apsiikeisti, išpirkti, laikyti arba platinti konkrečias finansines priemones, o taip pat pasinaudoti arba nepasinaudoti konkrečios finansinės priemonės suteikiama teise pirkti, parduoti, pasirašyti, apsiikeisti arba išpirkti finansinę priemonę. Nors buvo stengiamasi, kad apžvalgos turinys būtų teisingas ir neklaidinantis, tačiau tai neužtikrina, kad jį yra tiksliai ir išsamiai, todėl „Danske Bank A/S“ Lietuvos filialas neprisiima atsakomybės už bet kokius sprendimus ir (arba) nuostolius, patirtus remiantis šia apžvalga. „Danske Bank A/S“ Lietuvos filialas, „Danske Bank A/S“, kiti „Danske Bank A/S“ filialai ar jų darbuotojai gali teikti paslaugas, dirbti, būti įsigiję vertybinių popierių (long position) arba pardavę skolinų vertybinių popierių (short position) ar kitaip būti suinteresuotais investavimu (įskaitant ir išvestines finansines priemones) į apžvalgoje minimas finansines priemones. Šis leidinys nėra skirtas Jungtinės Karalystės mažmeninės prekybos klientams ar kuriam nors asmeniui Jungtinėse Amerikos Valstijose.

„Danske Bank A/S“ Lietuvos filialas – tai „Danske Bank A/S“ padalinys, vykdamas veiklą Lietuvos Respublikoje, kurio veiklą, susijusią su investicinių paslaugų teikimu, prižiūri Lietuvos Bankas.

Šios apžvalgos autorių teisės priklauso „Danske Bank A/S“ Lietuvos filialui ir ši apžvalga ar jos dalis negali būti jokių būdu atgaminami be „Danske Bank A/S“ Lietuvos filialo leidimo.

Investiciniai tyrimai, kurių pagrindu buvo parengta ši apžvalga, rengėjų atsakomybės apribojimai bei kita atskleistina informacija pateikiama paskutiniuose minėtų investicinių tyrimų, *kurie anglų kalba pateikiami internete*, puslapiuose.