

Finansų rinkų apžvalga

Pagrindiniai šios savaitės įvykiai

- Penktadienį JAV pasirodys vasario mėn. darbo rinkos ataskaita, kuri turėtų parodyti toliau besitęsiantį solidų užimtumo augimą, tad pagrindinis dėmesys kryps į vidutinio valandinio atlyginimo augimą. Pastarieji duomenys pasižymi kintamumu, tad po stipraus augimo gruodį bei sausį, manome, kad yra tikimybė nežymiam metinio augimo lėtėjimui 0.1 p.p. iki 2,8 proc.
- Ketvirtadienį įvyks kovo mėnesio ECB susitikimas, iš kurio nesitikime palūkanų normų pokyčių. Mūsų nuomone, sprendimai dėl tolesnio kiekybinio skatinimo programos likimo bus skelbiami ne anksčiau nei birželį. Visgi kovo mėn. politikos gairėse tikimės retorikos pokyčio, atsisakant nuorodos į tai, kad ECB pasilieka galimybę plėsti kiekybinio skatinimo programą.

[Plačiau \[anglų k.\]](#)

Svarbiausios pasaulio rinkų tendencijos

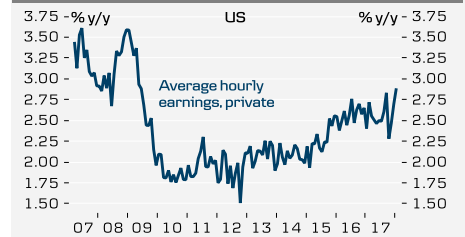
- Sekmadienį vykę Italijos parlamento rinkimai daugumos neatnešė nei vienai partijai ar koalicijai, tačiau juose sėkmingai pasirodė kraštutinių dešiniųjų bei populistų partijos. Pirminiais duomenimis daugiausiai balsų surinko euroskeptišku pažiūrų „Penkių žvaigždučių“ judėjimas (31 proc.), tačiau juos lenkia galima dešinės koalicija, sudaryta iš Silvio Berlusconi „Forza Italia“ bei kraštutinių dešiniųjų „Lega Nord“ ir „Fratelli d'Italia“ (iš viso 37 proc.). Šiuo metu dar sunku nuspėti, kurios partijos ryžtųsi sudaryti koaliciją, išlieka ir pakartotinių rinkimų tikimybė. Pirmadienį į viršų šoktelėjo Italijos obligacijų pajamingumas, nežymiai krito EUR kursas. Tačiau rinkų reakcija nebuvo stipri, vis dar laukiama konkretesnių politinių žinučių.
- Po ilgo laiko matome vis daugiau ženklų, kad išsivysčiusiose ekonomikose infliacija gali pasiekti centrinių bankų (CB) tikslinius dydžius. Atsižvelgdami į tokius veiksnius kaip fiskalinė bei pinigų politika, gamybos atotrūkis, naftos kaina bei situacija kylančiose rinkose, manome, kad infliacija gali viršyti rinkose vyraujančias prognozes. Viena iš priežasčių – planuojamas stiprus fiskalinis postūmis JAV bei maža tikimybė, kad CB ryšis švelninti jo efektą agresyvia pinigų politika. Infliaciją taip pat paspartintų ir ryškesnis naftos kainų augimas. Visa tai sukuria prielaidas CB politikos normalizavimui. Manome, kad šiais bei kitais metais FED palūkanų normas kels po tris kartus, o ECB prisijungs ne anksčiau kaip kitų metų antrąjį ketvirtį.

[Plačiau \[anglų k.\]](#)

Rytų Europos akcentai

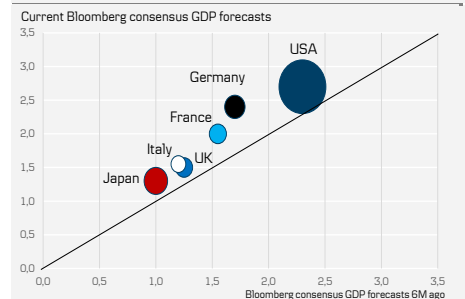
- Vasario 23 d. kredito agentūrai „Standard & Poor's“ pakėlus Rusijos skolinimosi reitingą iki investicinio, rinkos sureagavo teigiamai, tačiau tvaresnių pokyčių neįvyko. Praėjusios savaitės pradžioje rublis dolerio atžvilgiu buvo pabrangęs beveik 1,4 proc., tačiau vėliau atpigo. Į reitingo pakėlimą teigiamai sureagavo ir Rusijos akcijų indeksai, nežymiai krito Rusijos 10-ies metų obligacijų pajamingumas. Visgi verta pažymėti, kad pastarieji Rusijos rodikliai gerėja jau ilgą laiką, tad reitingo pakėlimas turėjo tik nežymų poveikį.

JAV vidutinis valandinis atlyginimas laipsniškai auga



Šaltinis: BLS, Macrobond, Danske Bank

Išaugę lūkesčiai dėl pagrindinių ekonomikų augimo



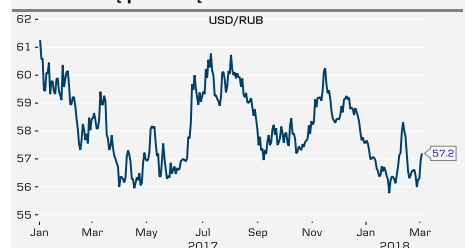
Šaltinis: Bloomberg, Danske Bank

Veiksniai, galintys išauginti infliaciją

	2018	2019
Output gap	↗	↗
Fiscal policy	↗	↗
Monetary policy	→	→
Oil prices	↗	↗
China factors	↘	→
EM ex. China factors	→	↗
Total	↗	↗

Šaltinis: Danske Bank

Rusijos kredito reitingo pakėlimas turėjo tik laikiną poveikį RUB kursui



Šaltinis: Macrobond, Danske Bank

Kalendorius

Svarbiausi makroekonominiai įvykiai kovo 5 - 9 d.

Global movers		Event		Period	Danske	Consensus	Previous	
During the week		Sun 04	ITL	Italian Parliamentary election				
		Sun 04	DEM	SPD vote on coalition with CDU/CSU				
		-	CNY	National Peoples Congress				
Mon	05-Mar	-	CNY	National Peoples Congress				
		10:30	GBP	PMI services	Index	Feb	53.8	
Wed	07-Mar	-	CNY	Foreign exchange reserves	USD bn	Feb	3150.0	
Thurs	08-Mar	-	CNY	Trade balance	USD bn	Feb	-8.5	
		13:45	EUR	ECB announces refi rate	%		0.00%	
		13:45	EUR	ECB announces deposit rate	%		-0.40%	
		14:30	EUR	ECB's Draghi speaks at press conference				
Fri	09-Mar	-	JPY	BoJ policy rate	%		-0.1%	
		-	JPY	BoJ monetary policy announcement				
		2:30	CNY	PPI	y/y	Feb	4.0%	
		2:30	CNY	CPI	y/y	Feb	2.4%	
		14:30	USD	Unemployment	%	Feb	4.1%	
		14:30	USD	Average hourly earnings, non-farm	m/m y/y	Feb	0.2% 2.8%	
							0.3% 2.9%	
Scandi movers								
Mon	05-Mar	8:30	SEK	PMI services	Index	Feb	61.3	
		11:00	NOK	Housing prices	m/m	Feb	0.2%	
Tue	06-Mar	9:30	SEK	Industrial production s.a.	y/y	Jan		
		10:00	NOK	Norges Bank Regional Network Report: Output next		Index	Feb	1.4
Wed	07-Mar	9:30	SEK	Budget balance	SEK bn	Feb	0	
Thurs	08-Mar	8:00	NOK	Manufacturing production	m/m y/y	Jan	1.3% 3.4%	
Fri	09-Mar	8:00	NOK	Core inflation (CPI-ATE)	m/m y/y	Feb	0.8% 1.4%	
		9:30	SEK	Average house prices	SEK m	Feb	0.7% 1.3%	
							-0.8% 1.1%	
							3.195	

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 įžvalgas (anglų k.) apsilankykite puslapyje

<http://www-2.danskebank.com/danske-research>

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, apsieikti, išpirkti, laikyti arba platinti konkrečias finansines priemones, o taip pat pasinaudoti arba nepasinaudoti konkrečios finansinės priemonės suteikiama teise pirkti, parduoti, pasirašyti, apsieikti arba išpirkti finansinę priemonę. Nors buvo stengiamasi, kad apžvalgos turinys būtų teisingas ir neklaidinantis, tačiau tai neužtikrina, kad ji yra tiksli ir išsami, 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, vykdomas 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 jokiū 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.