

Finansų rinkų apžvalga

Pagrindiniai šios savaitės įvykiai

- Antradienį pasirodys JAV bazinės CPI infliacijos duomenys. Manome, kad metinė bazinė infliacija vasarį siekė 1,8 proc. ir buvo kiek mažesnė nei sausį, kuomet fiksuotas 1,9 proc. rodiklis. Visgi, dar šiais metais infliaciją turėtų pradėti teigiamai veikti ekspansyvi fiskalinė politika, todėl tikimės nežymaus infliacijos augimo.
- Penktadienį bus skelbiami praėjusių metų paskutinio ketvirčio euro zonos atlyginimų augimo duomenys. Dėl mažėjančio nedarbo lygio 2017 m. stebėjome nežymiai atsigaunantį atlyginimų augimą. Vis dėlto, atlyginimų augimo tempas vis dar smarkiai atsilieka nuo istorinio vidurkio, nors nedarbo lygis jau tapo artimas struktūriniam nedarbui. Manome, kad nedarbo lygiui ir toliau mažėjant, tai turės teigiamą įtaką atlyginimų augimui, tačiau esminio pokyčio šiemet nesitikime.

[Plačiau \[anglų k.\]](#)

Svarbiausios pasaulio rinkų tendencijos

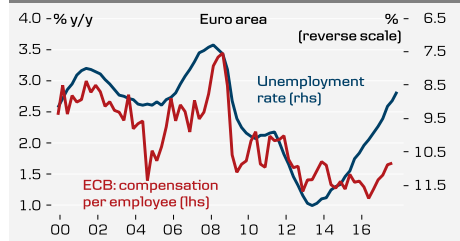
- Italijos parlamento rinkimai, kuriuose didelę rinkėjų paramą užsitikrino antisisteminės partijos, tokios kaip „Penkių žvaigždučių judėjimas“ bei „Šiaurės lyga“, į Europą vėl sugrąžino politinį neapibrėžtumą. Pirmuosius ženklus dėl būsimos Italijos politinės krypties pamatysime ne anksčiau kaip kovo 23 d., kuomet pirmą kartą susirinks naujasis parlamentas. Naujoji Italijos vyriausybė greičiausiai nebus sudaryta iki pat gegužės ar net birželio mėn., taip pat išlieka naujų rinkimų tikimybė. Politinis neapibrėžtumas trumpuoju laikotarpiu neigiamai veiks euro kursą bei augins Italijos vyriausybės vertybinių popierių grąžą.
- JAV taip pat stebime augančias politines rizikas, ypač dėl praėjusią savaitę D. Trumpo paskelbtų muitų plienui ir aliuminiui. Toks sprendimas, nepaisant griežto kai kurių patarėjų ir kitų respublikonų nepritarimo, kelia nerimą, kad D. Trumpo politika gali nuvesti prie plačios apimties prekybinio karo bei, pavyzdžiui, JAV išstojimo iš PPO. Nors Kinija dar nepaskelbė oficialios pozicijos, Europos Sąjunga jau pareiškė, kad svarstys galimybę imtis atsakomųjų veiksmų. Manome, kad D. Trumpas, siekdamas įtikti savo rinkėjams, taikysis į tas prekių kategorijas, kurios neigiamai paveiktų Kiniją. Visgi, jei prekybos karas įsisiūbuos, tai neigiamai atsilieps globaliam ekonomikos augimui, didins infliaciją, bei, tikėtina, silpnins dolerio kursą.

[Plačiau \[anglų k.\]](#)

Rytų Europos akcentai

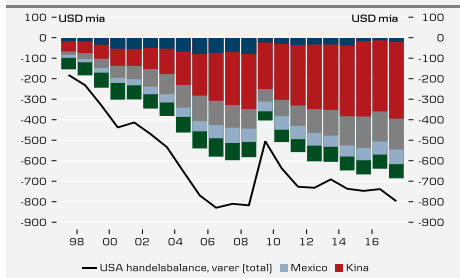
- Praėjusį trečiadienį Lenkijos nacionalinis bankas (LNB) paliko galioti vis dar rekordiškai žemą 1,5 proc. bazinę palūkanų normą. Nėgana to, LNB pareiškė nematantis priežasčių kelti palūkanas iki pat 2020-ųjų pabaigos. Tokia švelni retorika nustebino rinkas, kurios palūkanų kėlimo tikisi jau kitų metų pradžioje. Ketvirtadienį PLN kursas EUR atžvilgiu nukrito iki žemiausio lygio per beveik tris mėnesius, tačiau vėliau atsistatė. Mes ir toliau prognozuojame PLN stiprėjimą iki 4,08 už EUR 12 mėn. perspektyvoje.

Atlyginimų augimas euro zonoje turėtų pamažu įsibėgėti



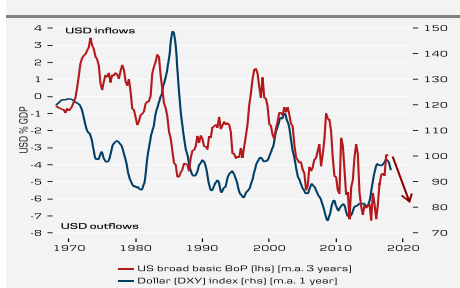
Šaltinis: Macrobond, ECB, Danske Bank

D. Trumpas vėl nusitaikė į prekybos partnerius



Šaltinis: BEA, Macrobond, Danske Bank

Tikėtinas dolerio vertės kritimas



Šaltinis: Bloomberg, Macrobond, Danske Bank

Palūkanų norma Lenkijoje lieka nepakitusi



Šaltinis: Macrobond, Danske Bank

Kalendorius

Svarbiausi makroekonominiai įvykiai kovo 12 – 16 d.

Global movers			Event		Period	Danske	Consensus	Previous	
Tue	13-Mar	13:30	USD	CPI core	m/m y/y	Feb	0.2% 1.8%	0.2% 1.8%	0.3% 1.8%
Wed	14-Mar	3:00	CNY	Industrial production	y/y	Dec			
		3:00	CNY	Retail sales	y/y	Dec			
		3:00	CNY	Fixed assets investments	y/y	Feb		7.0%	7.2%
		13:30	USD	Retail sales control group	m/m	Feb		0.4%	0.0%
Fri	16-Mar	11:00	EUR	Labour costs	y/y	4th quarter			1.6%
		14:15	USD	Industrial production	m/m	Feb		0.3%	-0.1%
Scandi movers									
Mon	12-Mar	8:00	DKK	CPI	m/m y/y	Feb	0.8% 0.7%	0.7% 0.6%	-0.3% 0.7%
Wed	14-Mar	9:00	SEK	Valueguard Swedish housing price data			1.50%		
		9:30	SEK	Underlying inflation CPIF	m/m y/y	Feb	0.75% 1.74%	0.7% 1.7%	-0.9% 1.7%
		10:30	DKK	Danish Central Bank publishes Outlook for the Danish economy					
Thurs	15-Mar	8:00	SEK	Prospera inflation expectations					
		9:30	SEK	Unemployment (n.s.a. s.a.)	%	Feb	7.0% 6.5%		7.0% 6.5%
		10:00	NOK	Norges Banks monetary policy meeting	%		0.5%	0.5%	0.5%

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/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, 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 skolintų 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.