

# Finansų rinkų apžvalga

## Pagrindiniai šios savaitės įvykiai

- Trečiadienį JAV pasirodys gruodžio mėn. pramonės produkcijos duomenys. Jau kurį laiką tęsiasi augimo tendencijos, o abu pagrindiniai pramonės produkcijos rodikliai – Markit bei ISM – signalizuoja, kad tendencija keistis netūrėtų.
- Tuo metu Europa trečiadienį sulauks galutinio euro zonos gruodžio mėn. infliacijos įvertinio. Dėl lėtesnio energijos kainų augimo pagrindinis infliacijos rodiklis gruodį smuko iki 1,4 proc., nors bazinė infliacija nekito ir siekė 0,9 proc. Nesitikime, kad galutinis įvertis skisis nuo praėjusiojo, tačiau bus įdomu pažvelgti į detalesnius duomenis, ypač į paslaugų kainas. Manome, kad 2018 m. bazinė infliacija vidutiniškai sieks tik 1,1 proc.

[Plačiau \[anglų k.\]](#)

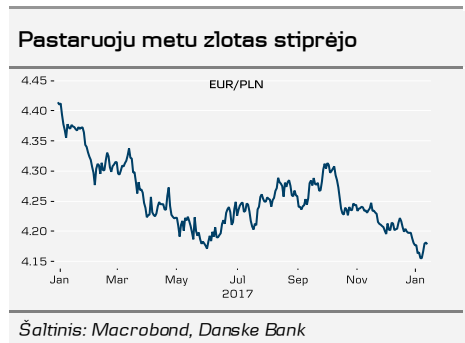
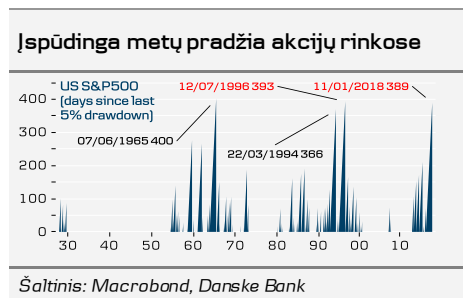
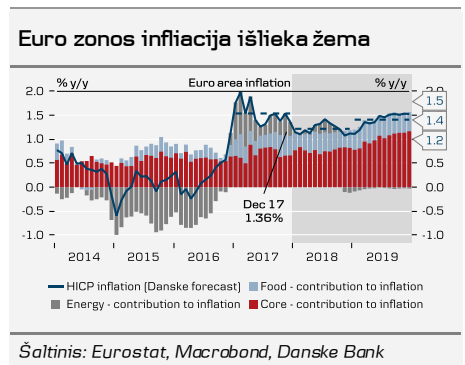
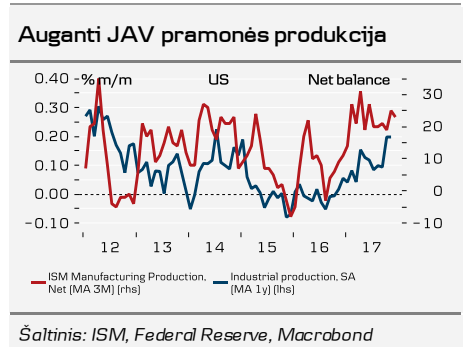
## Svarbiausios pasaulio rinkų tendencijos

- 2018-ieji akcijų rinkose prasidėjo itin veržliai, o S&P500 akcijų indeksas nuo metų pradžios jau spėjo ūgtelti 3,5 proc. Nuo paskutinio indekso 5 proc. smukimo jau praėjo 390 dienų. Iki šiol ilgiausias laikotarpis (400 dienų), kai akcijos nesmuko bent 5 proc., buvo fiksuotas 1965 m. Pagrindinė tokio ilgo augimo priežastis – ypatingai stiprūs ekonominiai rodikliai tiek Europoje, tiek JAV. Pavyzdžiui, ekonominiai lūkesčiai Europoje atsilieka tik nuo 2000-ųjų piko, o nedarbo lygis siekia 8,7 proc. bei yra mažiausias nuo pat krizės. Visgi manome, kad pasaulinis akcijų vertės augimas praras tokį spartų pagreitį, bet vis tiek stabilizuosis išlaikydamas aukštą lygį. Tikimės, jog šiais metais tendencijos akcijų rinkose išliks palankios, tuo tarpu didžiausia rizika išlieka lėtesnis Kinijos ekonomikos augimas.
- Po paspartėjusio euro zonos ekonomikos augimo bei keleto ECB valdybos narių griežtesnių pasisakymų apie pinigų politikos perspektyvas, rinkose pakito lūkesčiai dėl tolimesnių ECB veiksmų. Šiuo metu pirmojo 10 b.p. palūkanų normų kėlimo tikimasi 2019 metų pradžioje, o nulines palūkanas tikimasi pasiekti tu pačių metų pabaigoje. Mūsų manymu, tokie lūkesčiai yra per aukšti, todėl ir toliau laikomės nuomonės, kad palūkanų normų kėlimas vyks ne anksčiau nei antrąjį kitų metų ketvirtį. Griežtesnė ECB retorika jau spėjo kilti EUR/USD kursą, kuris savaitės pradžioje buvo pasiekęs 1,23 ribą. Manome, kad ilguoju laikotarpiu EUR/USD kursas kils, tačiau trumpuoju laikotarpiu tolesnio kilimo nesitikime.

[Plačiau \[anglų k.\]](#)

## Rytų Europos akcentai

- Dėl spartaus ekonomikos augimo Lenkijos zlotas pastaruoju metu demonstravo stiprėjimo tendencijas. Kita vertus, pastaruoju metu vyravusi pakankamai slogi infliacija riboja dar spartesnę zlotą brangimą. Vis tik tikimės, kad šiemet infliacija Lenkijoje bus spartesnė nei pernai ir vidutiniškai sieks 2,5 proc., o tai sudarys sąlygas Nacionaliniam Lenkijos bankui palūkanų normą kelti jau šiais metais. Tai savo ruožtu prisidės prie papildomo zlotą stiprėjimo.



## Kalendorius

## Svarbiausi makroekonominiai įvykiai sausio 15 - 19 d.

Global movers			Event	Period	Danske	Consensus	Previous
Tue	16-Jan	10:30	GBP CPI	m/m y/y	Dec	0.3% 2.9%	0.3% 3.1%
		10:30	GBP CPI core	y/y	Dec	2.6%	2.6%
Wed	17-Jan	11:00	EUR HICP inflation	m/m y/y	Dec	0.4% 1.4%	0.1% 1.5%
		11:00	EUR HICP - core inflation, final	y/y	Dec	0.9%	0.9%
		15:15	USD Industrial production	m/m	Dec	0.4%	0.2%
Thurs	18-Jan	3:00	CNY Real GDP	q/q y/y	4th quarter	.. 6.7%	1.7% 6.7%
Fri	19-Jan	10:30	GBP Retail sales ex fuels	m/m y/y	Dec	-0.8% 2.9%	1.2% 1.5%
Scandi movers							
Mon	15-Jan	9:00	SEK HOX Stockholm flats price index	m/m	Dec	-2.6%	-4.2%
		9:30	SEK Household consumption	m/m y/y	Nov	.. 2.5%	0.1% 1.5%

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 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 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.