

Finansų rinkų apžvalga

Pagrindiniai šios savaitės įvykiai

- Šį penktadienį JAV pasirodys ketvirtąjį ketvirčio BVP rodiklis. Skirtingos institucijos JAV prognozuoja 3,2-3,9 proc. siekusį metinį BVP augimą. Jei augimas viršys 3,2 proc., tai bus sparčiausias tempas nuo 2014 m. Mūsų vertinimu, iš viso JAV ekonomika praėjusiais metais augo 2,2 proc., šiemet tikimės 2,4 proc. augimo.
- Euro zonoje trečiadienį pasirodys preliminarūs sausio mėnesio PMI duomenys. Pastaruoju metu augimo tendencijas rodė tiek gamybos, tiek ir paslaugų PMI rodikliai – gruodį jie pasiekė atitinkamai 60,6 ir 56,6. Ekonominis aktyvumas euro zonoje išlieka aukštas, todėl manome, kad artimiausiu metu šią tendenciją atspindės ir PMI rodikliai. Vis tik sausį tikimės nežymaus PMI mažėjimo. To leidžia tikėtis gruodį nežymiai kritęs IFO lūkesčių rodiklis.

[Plačiau \[anglų k.\]](#)

Svarbiausios pasaulio rinkų tendencijos

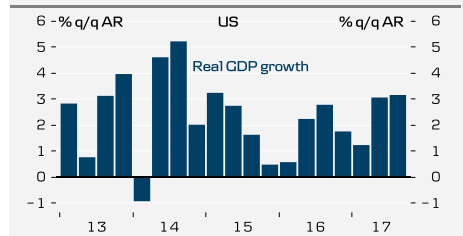
- Šiemet obligacijų pajamingumai kyla tiek euro zonoje, tiek ir JAV. Pastarosiose 10 metų obligacijų pajamingumas praėjusią savaitę pasiekė 2,62 proc. Tai yra aukščiausias lygis nuo 2014 m. Palūkanų augimo tendenciją pastaruoju metu lemia atsigauanti pasaulio ekonomika, augančios žaliavų kainos bei kylantys lūkesčiai dėl infliacijos. Tuo tarpu trumpesnio laikotarpio palūkanos kyla dar labiau – JAV atveju 2 metų obligacijų pajamingumas praeitą savaitę pirmą kartą nuo 2008 m. kilo aukščiau 2 proc. ribos. Tokia tendencija pirmiausiai atspindi FED pinigų politiką. Tikimybė, kad FED dar kartą bazinę palūkanų normą kels jau šį kovą, rinkos vertina 90 proc. Dar kito palūkanų normų kėlimo tikimės šių metų birželį.
- Panaši pajamingumų augimo tendencija pastaruoju metu pastebima ir Vokietijoje, kurioje nuo gruodžio mėn. ženkliai išaugo tiek 2, tiek ir 10 metų palūkanos. 10 metų obligacijų pajamingumas sausį išaugo iki daugiau kaip 0,5 proc. Tikėtina, kad šiemet ir euro zonoje turėtume pradėti matyti pajamingumo kreivės plokštėjimą. Tiesą sakant, jei vertinsime itin ilgo laikotarpio, t.y. 30 metų, perspektyvą, pajamingumo kreivė jau pradėjo plokštėti. Šiuo metu Vokietijos 30 metų obligacijų pajamingumas siekia 1,32 proc. Šiemet ir toliau augant trumpesnio laikotarpio palūkanoms, ilgesnio laikotarpio pajamingumo kreivė ir toliau darysis vis plokštesnė.

[Plačiau \[anglų k.\]](#)

Rytų Europos akcentai

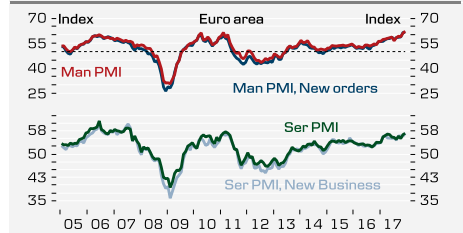
- Tęsiantis naftos kainos raliui, nuo gruodžio mėnesio matėme ir Rusijos rublio stiprėjimo tendenciją. Atsižvelgiant į bendrą žaliavų kainų augimo tendenciją bei stiprėjančią Rusijos ekonomiką, 2018 m. tikimės ir tolimesnio rublio stiprėjimo. Pagrindinė rizika rubliui – naujos Vakarų sankcijos. Pagal bazinį scenarijų manome, kad šių metų pabaigoje 1 USD gali kainuoti 53 RUB, tuo tarpu 1 EUR – 67 RUB.

Stiprus JAV ekonomikos augimas



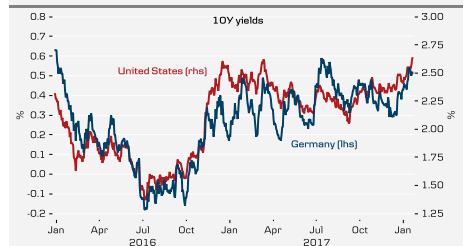
Šaltinis: BEA, Macrobond, Danske Bank

PMI rodikliai euro zonoje sausį turėtų nežymiai kristi



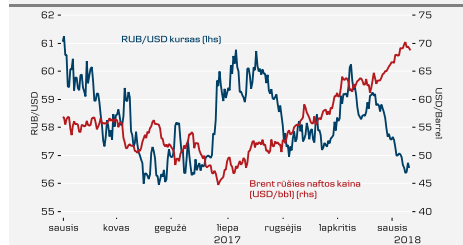
Šaltinis: Markit PMI, Macrobond, Danske Bank

Obligacijų pajamingumai augo abipus Atlanto



Šaltinis: Macrobond, Danske Bank

Pabrangus naftai, sustiprėjo ir Rusijos rublis



Šaltinis: Macrobond, Danske Bank

Kalendorius

Svarbiausi makroekonominiai įvykiai sausio 22 – 26 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“ padaliniiui, 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“ padaliniiui, 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.