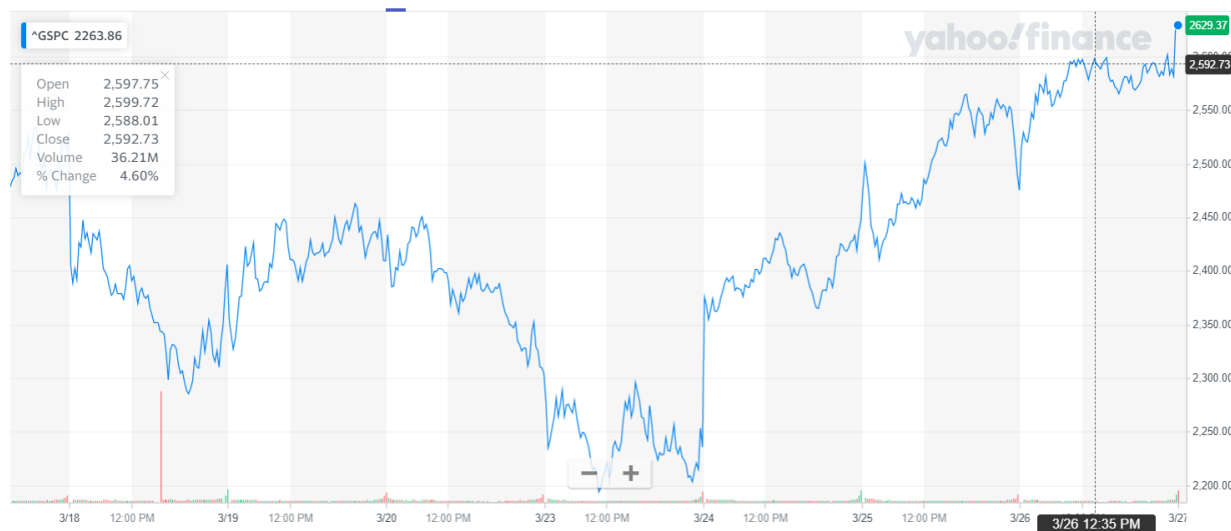


Pasaulio akcijų rinkos didžiausiose sūpuoklėse

2020-03-27d.

Dar viena savaitė kai pasaulis supasi didesniuose nei įprasta svyravimuose. Pagrindinis didžiausios pasaulio ekonomikos JAV indeksas SP500 per savaitę patyrė kritimų ir pakilimų, kokių nebuvo paskutinius beveik 90 metų arba nuo „didžiosios depresijos“ laikų, krizės kuri sekė po pirmo pasaulinio karo. Svyravimai dešimčia procentų į vieną iš kitą pusę, jau nebestebina. Tai rodo rinkos dalyvių paieškas suvokti, kas pasikeitusiame pasaulyje yra vertė ir kaip ją matuoti. Įdomu, tai kad kovo 20 – 26 dienomis buvo fiksuotas net 6,24 proc. indekso augimas, o nuo žemiausio taško šią savaitę indeksas pakilo net 20 proc.



1. Pav. SP500 indekso pokyčiai per savaitę. Šaltinis: <https://finance.yahoo.com/>

20 proc. pokytis dažnai traktuojamas, kaip krypties keitimosi simbolis, tačiau šį kartą galima surizikuoti ir tai traktuoti, kaip tarpinį svyravimą didelėse sūpuoklėse. Greičiausiai, niekas nesibaigė ir tai tik tarpinė stotelė kelionėje žemyn. Galime suprasti, kad tai ką stebime nėra paprasta finansinė krizė. Mes turime pandemiją, kuri visų pirma turi išsispęsti ir tik po to pereisime prie finansinės krizės sprendimų. Tik tada, kai pamatysime piką pandemijoje, galėsime modeliuoti finansinės krizės padarinius, o iki to laiko matysime rinkos svyravimus ir investuotojų paieškas tikrosios vertės, kurios dabar nustatyti beveik neįmanoma, nes neturime duomenų apie pačios situacijos sudėtingumą.

Ši savaitė pasižymėjo tuo, kad ketvirtadienio naktį JAV išsiveržė į priekį pagal COVID-19 sergančių žmonių kiekį pasaulyje ir tempai tik pradeda augti, o tai reiškia, kad jie tik pradeda kelionę, kurią vykdo Europos šalys. Kokios to pasekmės, mes jau žinome – tikrai rimtos, bet nežinome kiek rimtos jos bus.

Bedarbių paraiškų skaičius JAV rinkoje per savaitę nuo įprastų 200 tūkst. kilo iki 3,2 mln. ir tai buvo didžiausias savaitinis paraiškų skaičius per visą JAV istoriją. Vartotojų bazės susitraukimas atsilieps visai planetai.

Gera žinia yra ta, kad procesai vyksta žaibiškai, ir kad rinkos reaguoja labai greitai – greitai krenta ir vėl greitai atsistatinėja. Reakcijos tokios žaibiškos kaip niekas anksčiau. Tikėtina, kad dugno ir atsistatymo mes nustatyti labai tiksliai nepagausime, nes suprasime tik tada, kai viskas baigsis, todėl periodinis investavimas yra geriausia išeitis stengiantis nupirkti pigiausius vertybinius popierius.

Krypčių apžvalga

Šio penktadienio apžvalgoje pažvelgsime į vieną rizikingiausių investicinių fondų „BNP Paribas Russia Equity“.

Fondo vertė EUR



Rusijos investicinis fondas vienareikšmiškai realizavo visą savo riziką neigiamai. Jei paskutinius du metus demonstravo gerus veiklos rezultatus, tai šiais metais prasidėjus krizei, vos per mėnesį, krito daugiau nei 40 proc.

Reikia suprasti, kad Rusija šiandien išgyvena dvigubą krizę. Pirma, tai normaliai suvokiama pandemija, kuri stabdo globalią ekonomiką ir tame tarpe Rusijos. Tačiau dabar kas vyksta, tai Rusija ir kitos naftą eksportuojančios šalys yra įsivėlusios į naftos kainos karą. Visos šalys mėgina išgauti kaip daugiau „naftos-dolerių“, kad užimti didesnę rinkos dalį ir tuo pat metu spręsti savo valstybinių biudžetų problemas. Naftos kaina krito dramatiškai nuo beveik 70 dolerių už barelį metų pradžioje iki 25 dolerių kovo mėnesį. Šalis apie 40 proc. biudžeto surenka iš parduodamų žaliavų, tad toks kritimas natūraliai siaurina pasitikėjimą jos ekonomika ir valiuta.

Rusijos rublis krito JAV dolerio atžvilgiu nuo 63 rublių už vieną dolerį iki daugiau nei 80 rublių kovo mėnesį. Dabar kursas svyruoja apie 78 rublius už dolerį. Toks rublio nuvertėjimas akimirksniu sumažino Rusijos gyventojų pajamas ir santaupas, o tai atsilies kitai šalies biudžeto daliai – vartojimui ir iš to renkamiems mokesčiams.

Šalis yra priversta vartoti rezervus, kurie yra itin dideli ir gali leisti išgyventi kelis metus. Natūralu, kad krizė baigsis ir šios šalies finansų sistema atsitiesinės, o kartu ir akcijų kainos, tačiau dabar dar nepanašu į kelionės pabaigą.

Fondo sudėtyje yra pagrindinės Rusijos bendrovės, kurios didžiąja dalimi priklauso nuo išteklių kainos, tad laukiant stipresnių atsigavimų reikia sulaukti pandemijos pabaigos, naftos produktų vartojimo atsigavimo ir bendro ekonominio augimo. Šis fondas yra kone rizikingiausias iš visų platinamų fondų ir rekomenduojamas žmonėms, kurie tikrai turi aukščiausią rizikos toleranciją ir supranta prisiimamą riziką.

Fondo sudėtis:

Sberbank Rossii	9,10%
Nk Lukoil	7,83%
Gazprom	7,23%
Magnit	5,84%
Ak Alrosa	5,45%
Inter Rao Ees	4,42%
Veon Adr Ltd	3,91%
Pjsc Phosagro Gdr	3,66%
Surgutneftegaz Pref	3,66%
Tatneft	3,36%
Kita	45,54%

Sekanti apžvalga ir sekantys investiciniai fondai bus aprašyti penktadienį **2020 03 31**.

Pagarbiai, Marius Dubnikovas