

Makroekonomika rodo stipriai prastėjančią situaciją, o rinkos elgiasi priešingai

2020-04-27d.

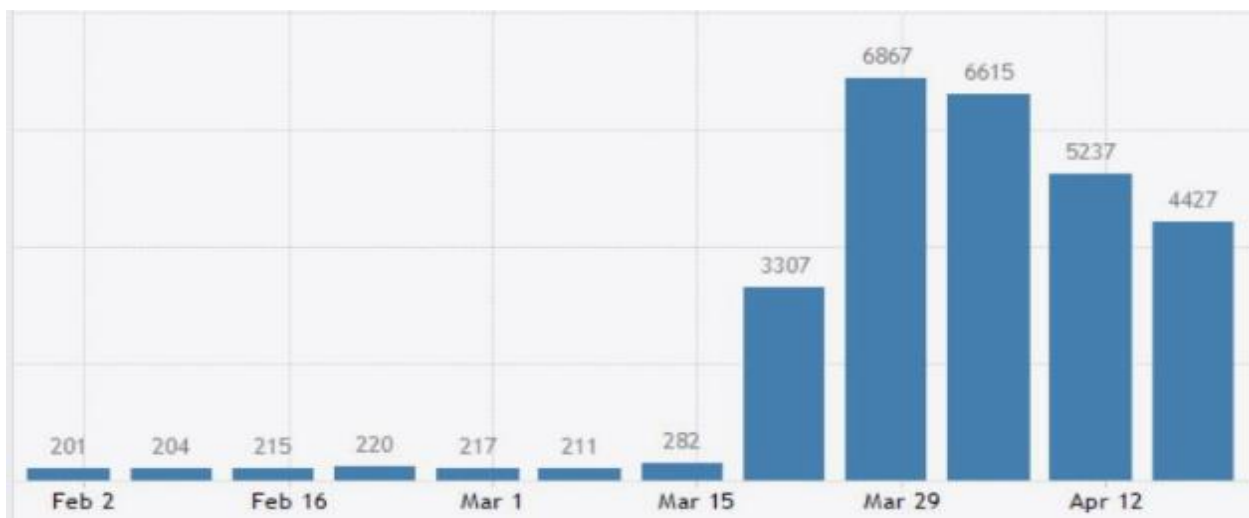
Praėjusią savaitę pasirodė pirmieji ekonominiai duomenys, kurie rodo kaip stipriai virusas išdarakė pasaulio ekonominį paveikslą. Pirmieji duomenys iš Didžiosios Britanijos ir Vokietijos parodė, kad verslo tikėjimas ateitimi krito į rekordines žemumas. JAV paskelbė apie milijoninius darbuotojų atleidimus jau penktą savaitę iš eilės, o Ispanijoje po nuoseklaus nedarbo mažėjimo vėl pradėjo augti bedarbių gretos. Paradoksalu, bet akcijos tokioje situacijoje netgi sugebėjo pasistiebi, o investuotojų baimės palaipsniui žemėja.

Asimetrija tarp ekonomikos rodiklių ir investuotojų optimizmo yra itin didelė - anksčiau tokių ryškių skirtumų nebuvo stebėta. Tokia situacija susidaro dėl link 10 trilijonų JAV dolerių artėjantis šalių centrinių bankų paramos maišas. Praktiškai visame Pasulyje centriniai bankai numušė palūkanas ir įjungė pinigų spausdinimo mašinas tokiu tempu, kurio dar niekam neteko matyti. Vis dėlto tokie veiksmai kelia nerimą, nes gali būti, kad dirbtinis bandymas išvengti krizės turto kainose gali grįžti su didesniu kritimu vėliau, kai pradės plaukti duomenys apie suprastėjusius bendrovių rezultatus.

Vienintelis kelias išvengti viruso sukeltos krizės būtų itin spartus žmonių sugrįžimas į buvusias darbo vietas ir grįžimas į buvusį ekonominį tašką, tačiau klausimas – ar mes galime grįžti ten kur buvome dar prieš tris mėnesius. Ekonominiai rodikliai tai neigia ir tai reiškia, kad investuotojai turėtų išlaikyti savo budrumą ateinančios vasaros metu. **Tuo pat metu, periodinėmis įmokomis kaupiantys gali turėti visai geru progu apsipirkti atpigusio turto.**

Taigi kas buvo blogesnio praėjusią savaitę.

Kaip minėta bedarbystės banga ritasi per JAV. Praėjusią savaitę buvo atleista papildomai 4,4 mln. žmonių. Per penkias savaites – virš 26 mln. ir JAV artėja link 20 proc. bedarbystės, kai tas pats rodiklis dar metų pradžioje buvo arti 3 proc.



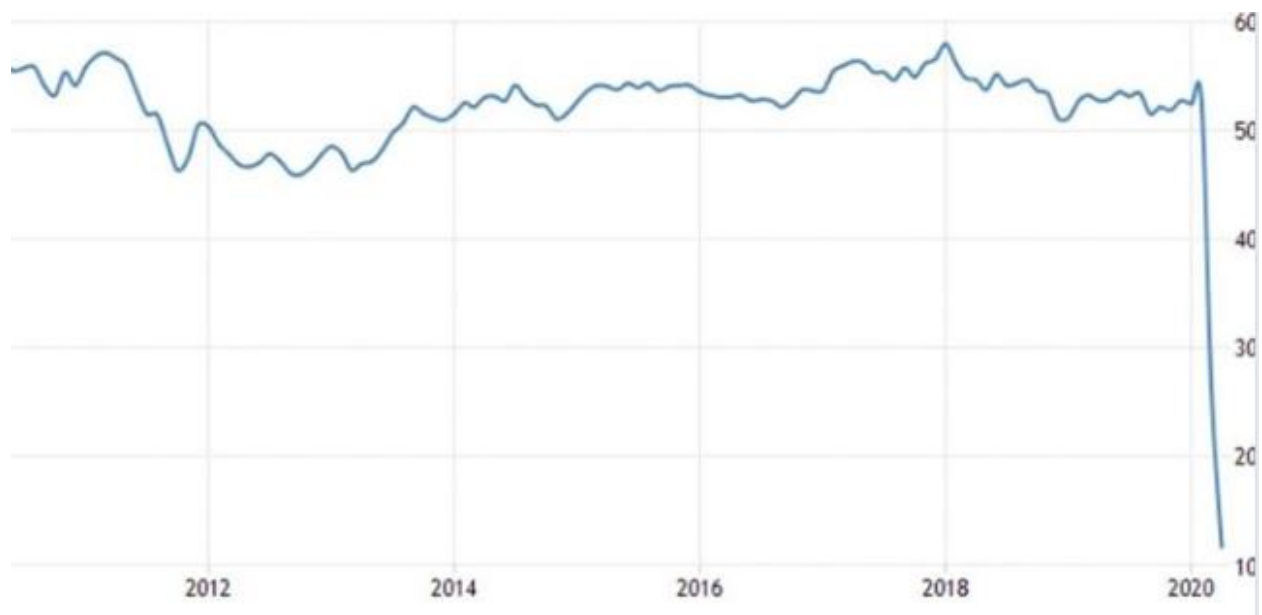
Pav. 1 Žmonių skaičius JAV, kiek buvo paprašyta nedarbo pašalpų per savaitę. Šaltinis www.tradingeconomics.com

Nedarbas pradėjo augti ir Ispanijoje, kuri dar nėra atsigavusi nuo 2009 metų krizės. Nedarbas paaugo iki 14,4 proc. Tiesa, gera žinia, kad analitikai tikėjosi blogesnių skaičių – 15,6 proc., tad situacija kiek geresnė. Ispanija yra svarbi ES ekonomikai savo dydžiu bei vartojimui.



Pav. 2 Ispanijos nedarbo skaičiai. Šaltinis www.tradingeconomics.com

Vokietijos verslo nusiteikimas nusirito iki žemiausio lygio nuo pat Rytų ir Vakarų Vokietijos suvienijimo, kai šis rodiklis buvo pradėtas matuoti. Vokietija yra didžiausia ekonomika ES ir ketvirta pasaulyje, tad verslo pesimizmas gali paveikti ir platesniu masteliu. Tai taip pat aktualu ir Lietuvai, nes Vokietija yra didžiausia mūsų eksporto partnerė. Tuo pat metu, visos Euro zonos paslaugų pasitikėjimas ateitimi nusirito į rekordines žemumas, kurių niekas anksčiau nėra matęs.



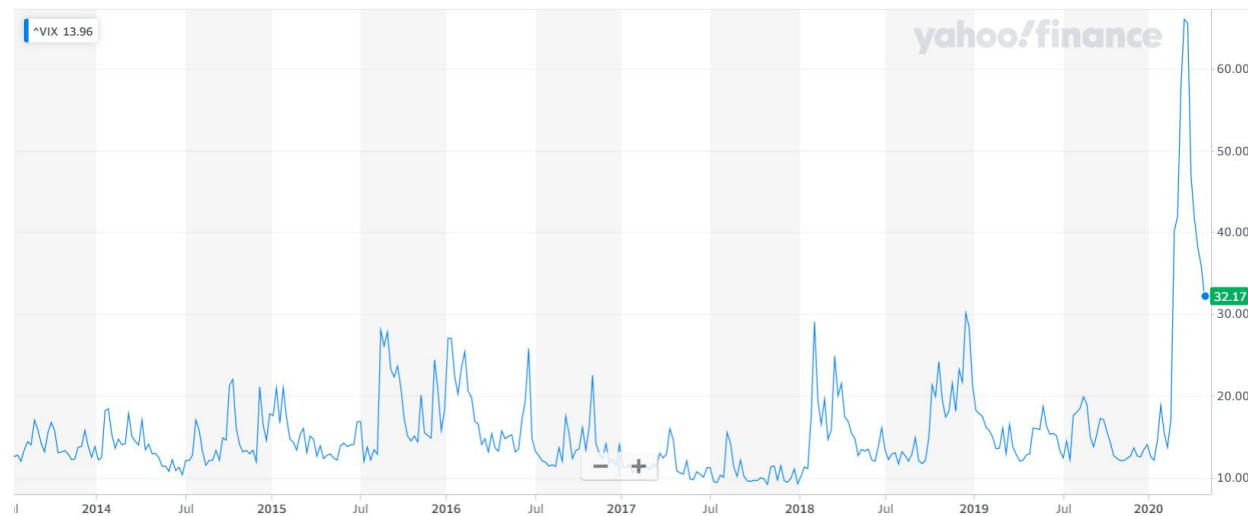
Pav. 3 Euro zonos paslaugų sektoriaus pasitikėjimo indeksas. Šaltinis www.tradingeconomics.com

Nepaisant niūrių nuotaikų indeksai demonstravo pasitikėjimą. Per savaitę indeksas SP500 pakilo net 5 proc. iki 2900 punktų. Įdomu tai, kad iki aukščiausio visų laikų taško indeksui reiktų pakilti tik 18 proc., tad esama padėtis atrodo įdomiai.



Pav. 4 Indekso SP500 pokyčiai per metus. Šaltinis www.tradingeconomics.com

Akcijų kainoms kylant baimės indeksas VIX žemėjo ir pasiekė 32 punktus. Investuotojai panašu labai tiki, kad centriniai bankai sugebės finansų rinkas išgelbėti nuo didesnių kritimų ir demonstruoja pasitikėjimą.



Pav. 5 VIX indekso pokyčiai. Šaltinis <https://finance.yahoo.com/>

Fondo apžvalga

Šią savaitę apžvelgsime vidutinės rizikos fondą Avaron Emerging Europe Fund. Šis fondas yra vidutinės rizikos, nes gali investuoti iki 40 proc. į obligacijas, o likusi dalis keliauja į akcijas, kurios pasirenkamos iš neseniai į ES įstojusių šalių biržų bei likusios vidurio rytų Europos. Šiame fonde nėra investicijų į Rusiją. Fondas tinkamas investuotojams, kurie toleruoja vidutinę riziką ir siekia didesnės grąžos nei iš išsivysčiusių rinkų. Daugiausiai koncentruojamasi į finansų sektoriaus investicijas Lenkijoje, Turkijoje ir Rumunijoje.

Investicijos pagal sektorius

2020-03-31

Finansai	29,47%
Energetika	11,98%
Sveikatos priežiūra	10,65%
Nekilnojamas turtas	7,10%
Plataus vartojimo prekės	6,97%
Kasdienio vartojimo prekės	6,92%
Pinigų	5,88%
Kita	21,03%

Faktinė investicijų struktūra

2020-03-31

Omv Petrom Sa	6,90%
Krka	5,90%
Powszechny Zaklad Ubezpiecze	5,23%
Bank Pekao Sa	5,14%
Richter Gedeon Nyrt	4,75%
Brd-Groupe Societe Generale	4,56%
Komercni Banka As	3,31%
Atrium European Real Estate	3,18%
Mol Hungarian Oil And Gas Pl	3,09%
Immofinanz Ag	2,93%
Kita	55,02%