

Savaitės apžvalga

SEB PRIVAČIOSIOS BANKININKYSTĖS DEPARTAMENTAS
2021 m. rugpjūčio 4 d.

SEB

Investuotojų akirtyje buvo FED posėdis ir įmonių rezultatai

Kaip ir tikėtasi, JAV centrinis bankas FED jokių pokyčių dėl vykdomos monetarinės politikos nesiėmė. Tačiau buvo paminėta, kad mato padėties pagerėjimą daugiausiai nuo pandemijos nukentėjusiuose sektoriuose. Be to, atkreipė dėmesį, kad ekonominiai rodikliai dar nepasiekė norimų lygių bei pasikartoję, kad infliacija, jų nuomone, augo dėl laikinų veiksnių, todėl grėsmės dėl tolimesnio spartaus kainų augimo nėra. Investuotojai tokias kalbas suprato kaip ruošimąsi griežtinti pinigų politiką. Vis dėlto rinkose vyravo optimizmas. O pagrindinė to priežastis, pakankamai geri antrojo ketvirčio šalies įmonių rezultatai.

Agentūros „Reuters“ duomenimis, 9 iš 10 įmonių skelbiamų rezultatų viršija pateiktas analitikų vidutines prognozes. Tačiau technologijų įmonių indeksui NASDAQ teko atsitraukti nuo istorinių aukštumų, kai kurioms didžiosioms kompanijoms paskelbus kiek nuviliančias ateities projekcijas. „Facebook“ įmonės ketvirčio pajamos ir pelnas viršijo analitikų prognozes, tačiau investuotojų nenudžiugino ateities prognozės, kuriose įžvelgė augimo tempo lėtėjimą. „Amazon“ bendrovės pajamos per metus išaugo 27 proc., mažiau nei tikėtasi ir lėčiau palyginti su antruoju 2020 m. ketvirčiu, kai pardavimai augo 41 procentus.

Paskelbti naujaisi JAV BVP duomenys buvo kiek nuviliantys. Nepaisant didelio vartotojų išlaidų augimo, tiekimo grandinės sutrikimai bei darbo jėgos trūkumas riboja ekonomikos atsigavimą. Antrą ketvirtį ekonomika augo tik 6,5 proc., kai tikėtasi 8,4 proc. augimo. Naujai JAV registruotų bedarbių skaičius siekė 400 tūkst., viršydamas 380 tūkst. prognozę.

Pasaulio akcijų indeksai

Indeksas	Per savaitę	Nuo metų pradžios
S&P 500	0,5%	17,8%
MSCI EURO	1,6%	17,0%
MSCI ACWI	1,1%	13,0%
MSCI EMERGING MARKETS	3,3%	0,2%
MSCI EMERGING MARKETS ASIA	3,8%	-2,2%
MSCI EMERGING MARKETS EASTERN EUROPE	2,8%	15,3%
MSCI EMERGING MARKETS LATIN AMERICA	-1,4%	2,3%

Grąžos skaičiuojamos nuo 2021.07.27 iki 2021.08.03 dienos

Covid-19 Delta atmaina yra įvardijama kaip pagrindinė grėsmė, galinti prilėtinti pasaulio ekonomikos atsigavimo tempą. Rinkos dalyviai stebi situaciją Kinijoje, kurioje, spėjama, šios atmainos plitimas gali sustabdyti vartojimo atsigavimą ir tuo pačiu lemti BVP augimo sulėtėjimą šalyje. Tuo tarpu, ankstesnę savaitę daug dėmesio susilaukė neramumai Kinijos ir Honkongo biržose dėl Kinijos reguliuojančių institucijų ruošiamų taikyti ribojimų prieš technologijų ir švietimo kompanijas kiek atslūgo todėl pastarąją savaitę Azijos rinkose sugrįžo optimistiškesnės nuotaikos.

Rinkos tendencijos

Stiprus investuotojų tikėjimas artėjančiu ekonomikos atsigavimu teigiamai veikia akcijų rinkas. JAV išdo obligacijų pajamingumų kilimas šiek tiek nuslopo. Vis dėlto, tikimasi, kad 2021 m. obligacijų pajamingumai toliau po truputį kils. Įprastai augantys vyriausybės obligacijų pajamingumai didina visų investicijų reikalaujamą grąžą, dėl ko akcijų kainos yra spaudžiamos žemyn, tačiau tikimasi, kad stiprus biržoje kotiruojamų įmonių finansiniai rezultatai suteiks pakankamą palaikymą.

Žvelgiant iš istorinės perspektyvos, akcijų vertinimai šiandien yra aukšti. Vis dėlto, vertinimai gali būti pateisinami mažesnėmis palūkanų normomis ir obligacijų pajamingumais bei stipriais įmonių finansinių rezultatų lūkesčiais. Ilguoju laikotarpiu aukšti vertinimai riboja akcijų kainų augimo potencialą, tačiau trumpalaikėje perspektyvoje jie retai būna geras signalas parduoti.

Centriniai bankai ir vyriausybės žada tęsti ekonomiką skatinančią politiką, o tokioje aplinkoje yra sunku rasti gerų akcijų rinkos grąžos alternatyvų. Tam kad bendrovių akcijų kainos stipriai kristų reikia, jog ekonomikos augimo lūkesčiai gerokai pablogėtų, o dėl to sumažėtų įmonių finansinių rezultatų prognozės arba, kad obligacijų pajamingumai pakiltų daugiau nei tikėtasi. Pastarieji akcijų rinkų pakilimai natūraliai padidino riziką dėl pelno pasiėmimo korekcijų, kurių dydžiai siekia 10-15%, tačiau SEB tikisi, kad ateinančią rudenį akcijų rinkos indeksai bus šiek tiek didesni nei šiandien.

Pagal pagrindinį SEB scenarijų, aiškus ekonomikos atsigavimas tęsis bent iki 2022 metų. Ekonomikai atsigaunant, cikliškos vertės įmonės turėtų pasirodyti geriau, tačiau žvelgiant toliau į ateitį, skaitmeninimo tendencijos ir toliau bus naudingos augančioms įmonėms. Tuo tarpu didelės investicijos į tvarumą visame pasaulyje rodo, kad šios strategijos besilaikančios įmonės gali pakartoti praėjusių metų sėkmę.

Šiame leidinyje yra pateikti informacinio pobūdžio duomenys. Ši informacija negali būti interpretuojama kaip rekomendacija, nurodymas ar kvietimas pirkti arba parduoti konkrečias finansines priemones ir negali būti jokio vėliau sudaryto sandorio pagrindas ar dalis. Visa šiame dokumente pateikta informacija ir aprašomos finansinės priemonės yra skirta tik asmenims, kurie nėra Jungtinių Amerikos Valstijų rezidentai, taip pat nėra skirta platinti Jungtinėse Amerikos Valstijose. Nors turinys yra pagrįstas šaltiniais, kurie yra laikomi patikimais, SEB bankas nėra atsakingas už netikslumus ar nuostolius, kurių gali atsirasti remiantis tokia informacija. Investicijų grąža yra susijusi su rizika, jų vertė gali mažėti arba didėti. Tam tikrais atvejais, nuostoliai gali viršyti pradinę investicijos dydį. Tai, kad anksčiau grąža buvo teigiama, nereiškia, kad tokia ji bus ir ateityje. Jei investuojate į finansines priemones užsienio valiuta, keitimo kursų pokyčiai gali turėti įtakos investicijų grąžai. Prieš priimant sprendimą investuoti į finansines priemones, rekomenduojama įvertinti riziką, atsirandančią dėl kiekvienos šalies skirtingo teisinio reglamentavimo, skirtingų vertybinių popierių apskaitos standartų, galimo papildomo apmokestinimo toje valstybėje, kurioje vertybiniai popieriai buvo išleisti ir/ar galimo papildomo apmokestinimo, atsirandančio dėl vertybinių popierių registracijos vietos. Daugiau informacijos apie prisiimamą riziką galite gauti pasitarę su Jūsų asmeniniu konsultantu SEB banke, apmokestinimo klausimais – su mokesčių srities specialistu. Esminė informacija apie taupymą, investavimą ir pagrindines finansines priemones pateikiama SEB banko interneto svetainėje www.seb.lt