

Savaitės apžvalga

SEB PRIVAČIOSIOS BANKININKYSTĖS DEPARTAMENTAS
2021 m. rugpjūčio 11 d.

SEB

Rinkos dalyvius džiugino geri JAV darbo rinkos duomenys

Praėjusią savaitę investuotojų nuotaikos buvo pozityvios – kilo beveik visos pagrindinės akcijų rinkos. Neigiamą grąžą generavo tik Lotynų Amerikos akcijos, pakritusios 0,6 procento. Labiausiai investuotojus lepino Europa, kurios akcijų indeksas MSCI EURO per savaitę pasistiebė 1,8 procento. JAV akcijos vidutiniškai paaugo 0,3 procento. Obligacijų rinkoje kryptis buvo neigiama tikintis dėl pasaulio ekonomikos atsigavimo ateityje kilsiančių palūkanų normų.

Džiugi žinutė buvo iš JAV Senato. 550 mlrd. JAV dolerių apimties investicijų į infrastruktūrą paketui pritarė abiejų partijų atstovai ir toliau bus perduota Atstovų rūmams tvirtinimui. Rinkos dalyvių dėmesio sulaukė ir paskelbti liepos mėnesio JAV darbo rinkos duomenys, kurie buvo džiugiai nuteikiantys. Situacija didžiausios pasaulio ekonomikos darbo rinkoje toliau gerėja – praėjusį mėnesį naujų darbo vietų buvo sukurta 943 tūkst., kai prognozės siekė 870 tūkstančių. Naujų darbuotojų poreikis labiausiai buvo jaučiamas atsigaunančiame pramogų, apgyvendinimo ir laisvalaikio sektoriuose, kuriuose šiuo metu aktyvumas padidėjęs dėl vasaros sezonui būdingo vartojimo. Bendras nedarbo lygis nuo 5,9 proc., fiksuoto birželio mėnesį, krito iki 5,4 proc. liepą. Daugiau nei tikėtasi paaugo ir vidutinis darbo užmokestis. Per birželį augimas siekė 0,4 proc., o per metus atlyginimai paaugo 4 procentus.

JAV centrinio banko FED viceprezidentas R. Clarida išsakė savo nuomonę, kad šalies infliacijos bei užimtumo tikslus įmanoma pasiekti iki 2022 metų pabaigos. Jo nuomone, jei JAV ekonomika atsigauna pagal prognozes, obligacijų supirkimo apimtys gali būti mažinamos jau šių metų pabaigoje, o 2023 metų pradžioje būtų galima ir padidinti palūkanų normas. Panašios nuomonės laikosi ir kiti FED valdybos nariai – palaikytų pinigų politikos griežtinimą jau rugsėjį, jeigu artimiausių mėnesių darbo rinkos rodikliai išlaikys teigiamą tendenciją.

Pasaulio akcijų indeksai

| Indeksas | Per savaitę | Nuo metų pradžios |
|--------------------------------------|-------------|-------------------|
| S&P 500 | 0,3% | 18,1% |
| MSCI EURO | 1,8% | 19,1% |
| MSCI ACWI | 0,3% | 13,3% |
| MSCI EMERGING MARKETS | 0,5% | 0,7% |
| MSCI EMERGING MARKETS ASIA | 0,6% | -1,6% |
| MSCI EMERGING MARKETS EASTERN EUROPE | 0,3% | 15,7% |
| MSCI EMERGING MARKETS LATIN AMERICA | -0,6% | 1,6% |

Grąžos skaičiuojamos nuo 2021.08.03 iki 2021.08.10 dienos

Žaliavų rinkoje pastaruoju metu nėra vieningos krypties. Energijos išteklių kainos leidžiasi žemyn. „Brent“ tipo nafta nuo 75 JAV dolerių už barelį vertės liepos pabaigoje atpigo iki 70 JAV dolerių. Taurių ir žaliavinių metalų kainos taip pat krenta. Auksas atpigo iki žemiausio lygio nuo kovo mėnesio, o sidabras nukrito į lapkričio mėnesio lygius. Tuo tarpu kava pasaulinėje rinkoje yra brangiausia per pastaruosius penkerius metus dėl prognozuojamo derliaus sumažėjimo Brazilijoje, kurioje buvo fiksuojama didžiausia sausra per 90 metų. Jaučiama aukšta temperatūra ir mikroschemų rinkoje. Dėl deficito, pristatymo laikas pailgėjo iki 20 savaičių, todėl su gamybos apribojimais susiduria ne tik aukštųjų technologijų įmonės, bet ir šiuos elementus gausiai naudojantys automobilių gamintojai.

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 pradinį 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