



All time highs (?!)

Kylam ? Kylam

Ne visos viršūnės vienodos

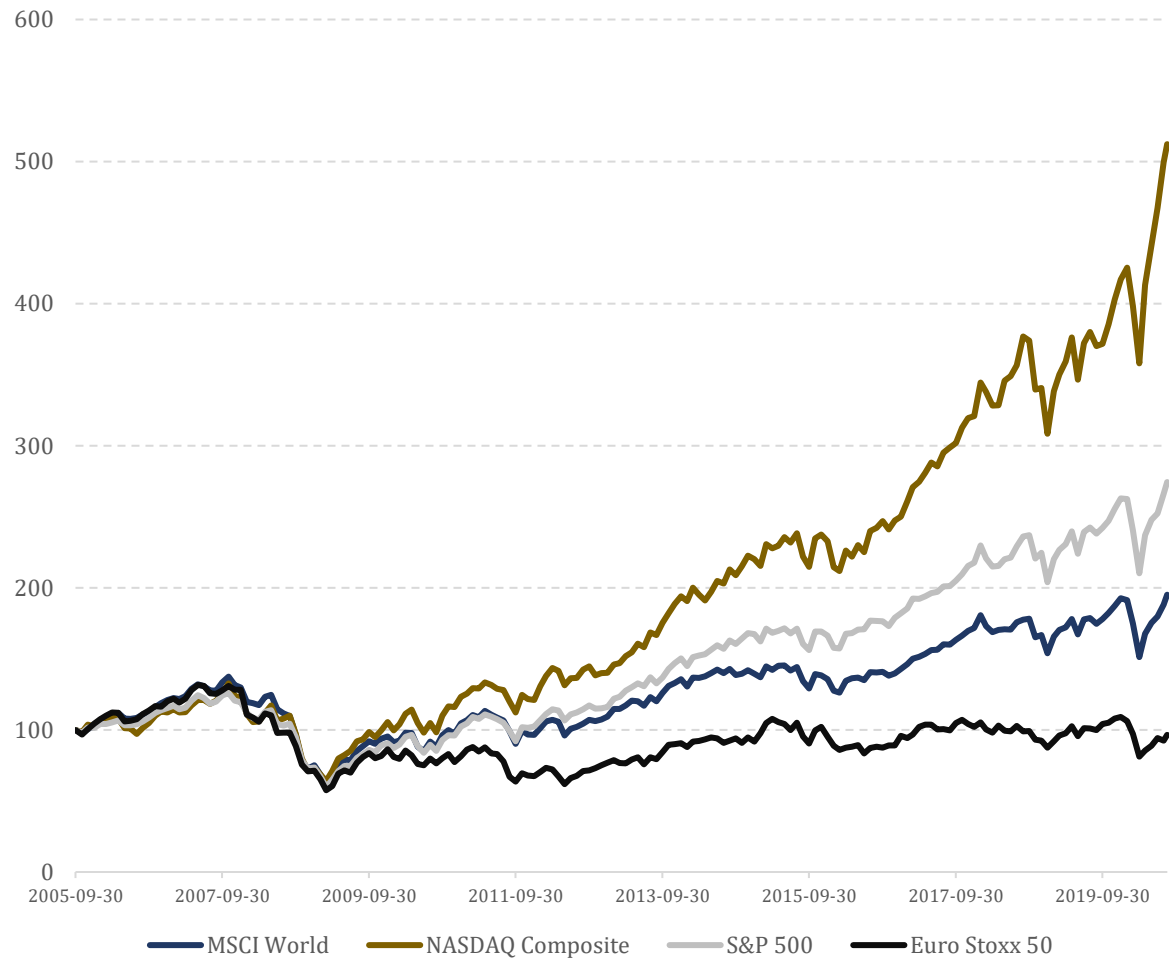
Užmesti akį į grafiką ir pasakyti, kad akcijos vėl istorinėse aukštumose, labai lengva. Tačiau toks požiūris neatspindi realybės ir gali vesti prie klaidingų išvadų.

Žiūrint į pagrindinės rinkas, apart Europos, didieji pasaulio indeksai šiuo metu tikrai fiksuoja naujas aukštumas. Tačiau skirtingi indeksai ne tik per pastaruosius mėnesius (CoViD-19 krizė), tačiau ir nuo praeitos krizės (GFC), elgiasi labai skirtingai.

Europos akcijų rinka akivaizdžiai stagnuoja jau dešimtmetį. Pasaulio rinkoms, žiūrint į MSCI World indeksą, laikotarpis tiek nuo GFC, tiek nuo CoViD-19 krizės, atrodo pakankamai geras, bet ne stebuklingas. S&P 500 pokyčiai nuo abiejų krizių dugnų tikrai labai solidūs. Tačiau niekas neprilygsta NASDAQ raketai, kuri tiesiog kyla į kosmosą.

Kaip ir ar iš vis galime paaiškinti tokią skirtingą skirtingų indeksų verčių pokyčių dinamiką ?

Pasaulio akcijų indeksai



Indeksų sudėtis

Kyla ne rinkos. Kyla 5 įmonių kainos

- ❖ Pagrindinių indeksų didelę dalį sudaro penkios gerai žinomos įmonės. Nasdaq, S&P 500 bei MSCI World didžiausios 5 pozicijos sutampa.
- ❖ Jei iš MSCI World išimsime US, nuo metų pradžios indekso grąža tampa mažesnė ~8%.
- ❖ Nuo metų pradžios augo mažiau nei pusės S&P500 indeksą sudarančių įmonių kainos. Top 5 įmonės augo: AMZN +71%, AAPL +57%, MSFT +33%, FB +28%, Alphabet +13%.
- ❖ Šios penkios įmonės sudaro beveik 40% NASDAQ Composite indekso, 22% S&P 500 bei 14.14% MSCI World.
- ❖ Galiausiai – nei viena šių įmonių nepatenka į Euro Stoxx 50.
- ❖ Nors viso augimo paaiškinti būtent šių penkių milžinių kainų pokyčiais negalima, tačiau nemažą dalį didžiausių pasaulio akcijų indeksų augimo lėmė būtent Apple, Microsoft, Amazon, Facebook ir Alphabet kainų didėjimas.

Kas sudaro indeksus ?

	NASDAQ	S&P 500	MSCI World
Apple	10.42%	6.70%	4.25%
Microsoft	10.17%	5.67%	3.38%
Amazon	9.07%	4.71%	3.06%
Facebook	3.60%	2.25%	1.39%
Google	6.03%	3.20%	2.06%
VISO	39.29%	22.53%	14.14%

Išrinktieji

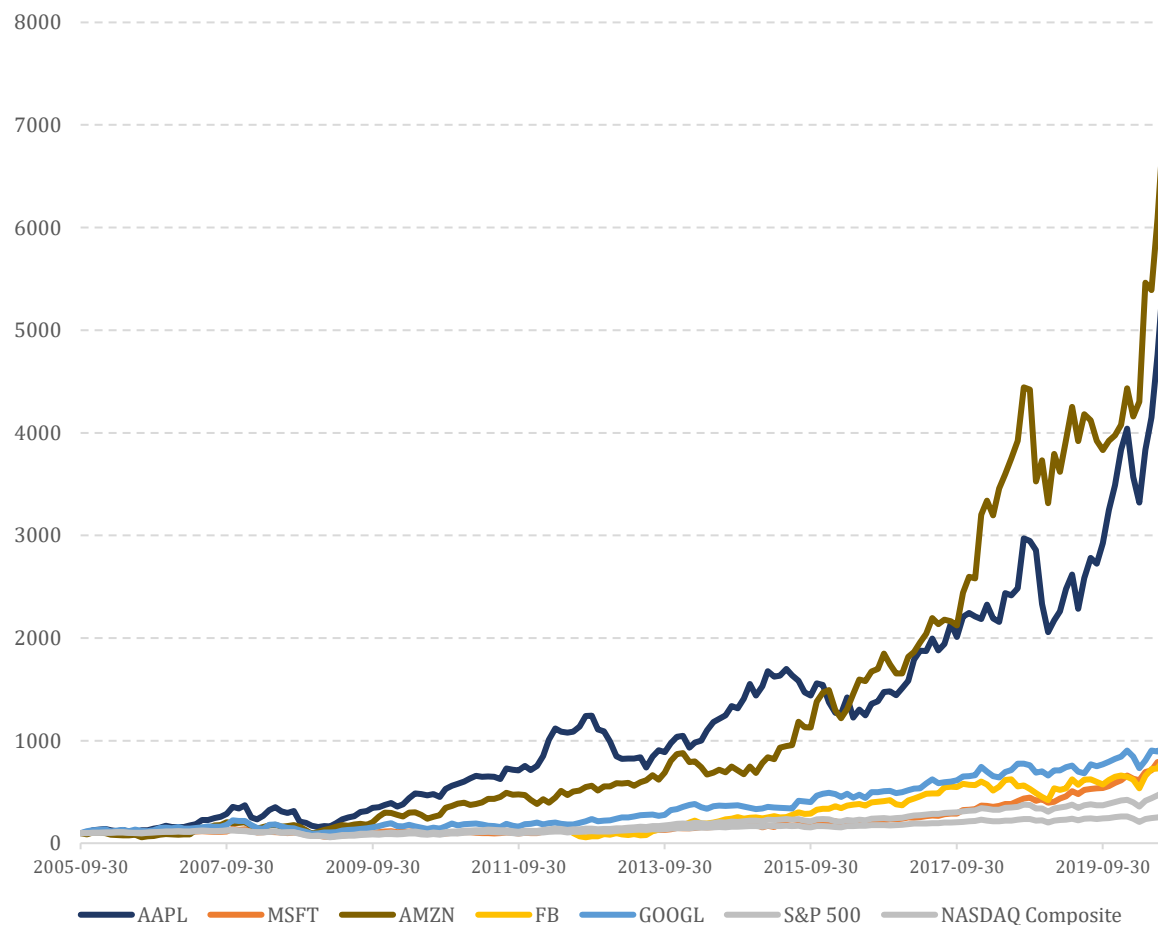
Kodėl taip yra ?

Pagal didžiuosius indeksus sukurta begalė itin populiarių ETF, įprastų fondų. Pačius populiariausius ir žinomiausius ETF (pvz SPY) iš dalies seka daugybė kitų ETF. Todėl į svarbiausius indeksus įtrauktas didžiausias įmones automatiškai perka tūkstančiai ar šimtai tūkstančių indeksus sekančių fondų.

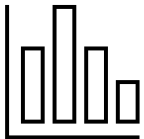
Indeksus sekantys fondai tampa vis populiarnesni ir tarp pensijų, gyvybės draudimo fondų. Taip pat robo advisors tipo įmonių, kitų institucinių investuotojų. Na ir, savaime suprantama, smulkiųjų investuotojų, kurie atranda pigaus investavimo naudą.

Dėl to susiformuoja natūralus pastovus itin didelis pinigų srautas į tam tikrų įmonių akcijas (pvz Apple, Amazon, Google). Pridėjus tokių įmonių žinomumą ir populiarumą tarp smulkiųjų investuotojų, turime kone begalinę paklausą, kuri toliau didina šių įmonių svorį indeksuose, dėl ko tų įmonių akcijų paklausa tampa vis didesnė, dėl ko jų kainos auga, o svoris indekse toliau didėja. Šis skatinantis procesas.

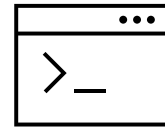
Top 5 įmonių kainų pokyčiai



Suprasti priežastis



Ne visi akcijų indeksai juda link all time highs. Fiksuojantys naujas aukštumas indeksai kyla iš esmės dėl vos kelių įmonių akcijų kainų pokyčių. Daugiau nei **250 didžiausių** listinguotų JAV įmonių akcijų kainos nuo metų pradžios fiksavo kritimą. Daugiau nei **300 didžiausių** listinguotų JAV įmonių akcijų kainos nuo metų pradžios augo mažiau nei 10%. Brangsta tikrai ne viskas.



Didžiųjų IT sektoriaus įmonių kainų augimas tiek per pastarąjį dešimtmetį, tiek per (ir po) CoViD-19 sukeltos krizės stulbina. Nors argumentų į jas investuoti bei šioms įmonėms dominuoti rinkas daug, tačiau parabolinis kainos augimas geruoju baigiasi retai. Dalies įmonių akcijų kainų didėjimą lėmė ne tiek fundamentalios priežastys, kiek techniniai niuansai ir begalinis tikėjimas jomis.



Išskirtinai sparčiai auga JAV indeksai. Vertinant kainų pokyčius ex-JAV, pasaulis atrodo žymiai niūresnis. Dauguma didžiausių pasaulio akcijų indeksų (neskaitant JAV) istorinių aukštumų dar nėra pasiekę, jų vertės sukasi aplink metų pradžioje ar prieš metus stebėtus lygius. Todėl teigti, kad akcijų rinkos išprotėjo, nėra racionalu. Istorines aukštumas didele dalimi lemia vos kelios itin stambios įmonės.



Investuojant į JAV įmonių akcijas niekuomet negalima pamiršti valiutos rizikos. Nepaisant labai didelio ir gražaus akcijų indeksų augimo, JAV dolerio kurso pokyčiai per pastaruosius mėnesius galėjo suvalgyti didelę pelno dalį. Nuo kovo viduryje matytų lygių, JAV doleris prieš eurą atpigo daugiau nei 9%. Vien per liepos mėnesį doleris prieš eurą prarado beveik 5.5% vertės.

Atskleidimas

Šis prezentacija (toliau – Prezentacija) parengta informacijos, turimos šios Prezentacijos paskelbimo dieną, pagrindu. Jeigu aiškiai nenurodyta ir kontekstas nereikalauja kitaip, Prezentacijoje pateikta informacija turi būti suprantama kaip atitinkanti faktines aplinkybes Prezentacijos paskelbimo dieną, tačiau nebūtinai po Prezentacijos paskelbimo.

Ši Prezentacija nėra ir neturi būti laikoma rekomendacija pirkti ar parduoti finansines priemones ar paslaugas. Priimdami sprendimą sudaryti bet kokias finansinių priemonių, vertybinių popierių, finansinių paslaugų pirkimo ir/ar pardavimo sutartis, investuotojai privalo vadovautis savo žiniomis, patirtimi ir visomis su konkrečiomis investicijomis susijusiomis rizikomis. Prezentacijos turinys negali būti suprantamas kaip patarimas investicijų, teisės ar mokesčių klausimais. Siekdamas visapusiškai suvokti su investicijomis į vertybinius popierius susijusius privalumus bei rizikas, kiekvienas esamas ar potencialus investuotojas turėtų kreiptis į savo finansų, teisės, verslo ar mokesčių konsultantus.

Šioje Prezentacijoje yra teiginių būsimuoju laiku, kurie grindžiami autoriaus subjektyvia nuomone, lūkesčiais bei prognozėmis dėl ateities įvykių ir finansinių tendencijų, galimai turėsiančių įtakos finansų rinkoms. Teiginiai būsimuoju laiku apima informaciją apie galimus ar numanomas įmonių veiklos bei finansinius rezultatus, investicijų strategiją, sutartinius santykius, geopolitinę ir makroekonominę situaciją, investavimo sąlygas, būsimo reguliavimo poveikį ir kitą informaciją. Teiginiai būsimuoju laiku yra paremti informacija, turima šios Prezentacijos paskelbimo dieną. Autorius įsipareigoja viešai patikslinti ar pakeisti šiuos teiginius tik tiek, kiek tai yra reikalaujama pagal įstatymus.

Ši Prezentacija ir/ar kita medžiaga, įskaitant visą reklaminę medžiagą, kurią parengia autorius, negali būti platinama ar skelbiama viešai. Jei dalinsitės šia informacija ir/ar Prezentacija su trečiaisiais asmenimis, tiek pats faktas, tiek galimos jo pasekmės bus Jūsų asmeninė atsakomybė.