



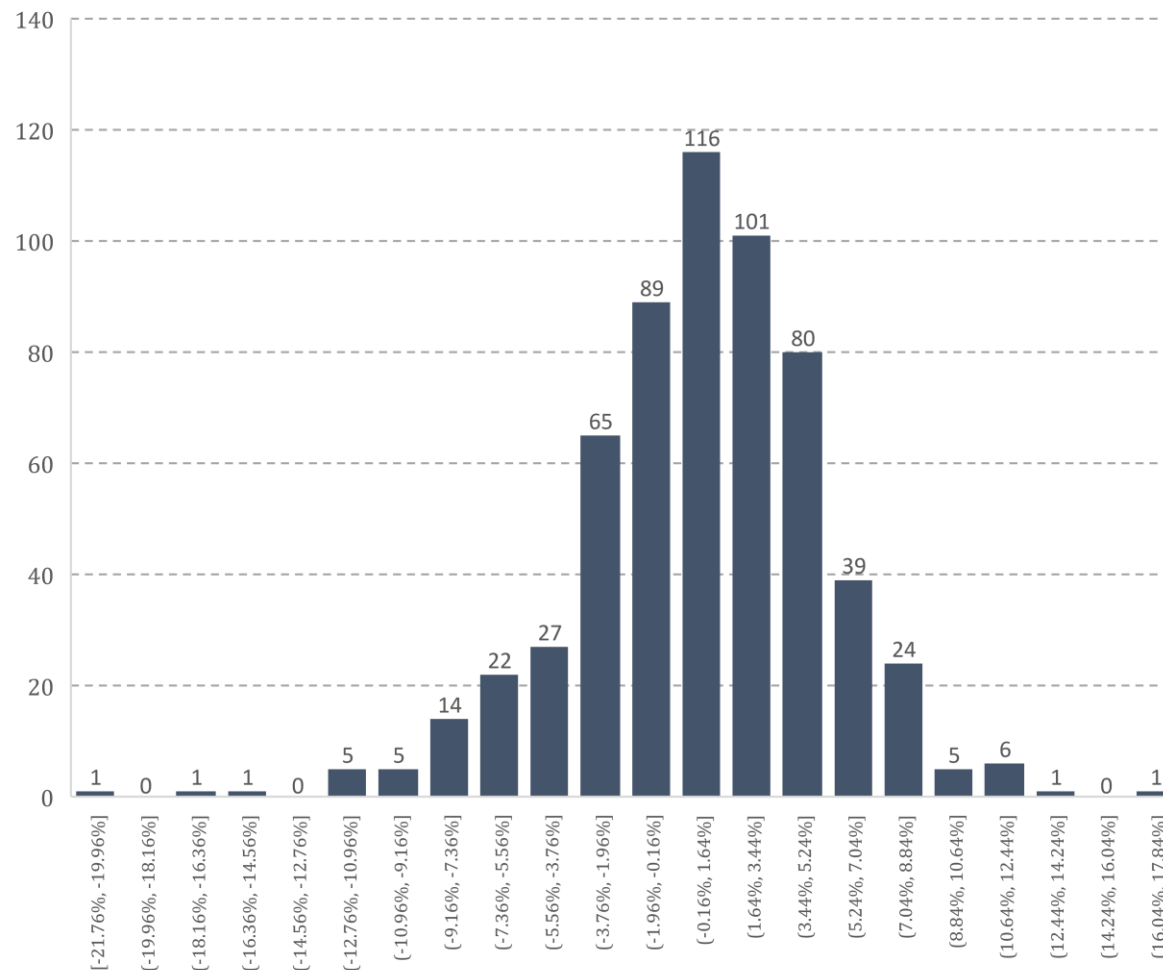
Suprasti rinką

Rinkos nenuspėsi !

Rinkos nuspėti neįmanoma, bet galima suprasti

- ❖ Nors daugelis smulkiųjų investuotojų mano, kad rinką reikia nuspėti, tačiau tokia idėja yra absurdiška. Nuspėti, kaip ir kur judės rinką, neįmanoma.
- ❖ Rinką galima bandyti suprasti, Suprantant, galima galvoti apie realiausius scenarijus. O tuomet tiems scenarijams ruoštis (arba nesiruošti).
- ❖ Pirmiausia – akcijų vidutinė grąža per metus siekia 7-10%. Priklausomai nuo akcijų indekso.
- ❖ Per pastaruosius 50 metų, vidutinis S&P 500 indekso pokytis per mėnesį siekia 0.68%. Tai susiveda į 8.4% vidutinę metinę grąžą, neįskaičiuojant dividendų (~2% per metus).
- ❖ Pokyčiai yra daugmaž normaliai pasiskirstę aplink nulį. Kuo trumpesnis periodas, tuo pokyčių skirstinys bus artimesnis normaliam skirstiniui su vidurkiu 0.

S&P 500 pokyčių per mėnesį skirstinys nuo 1970 metų

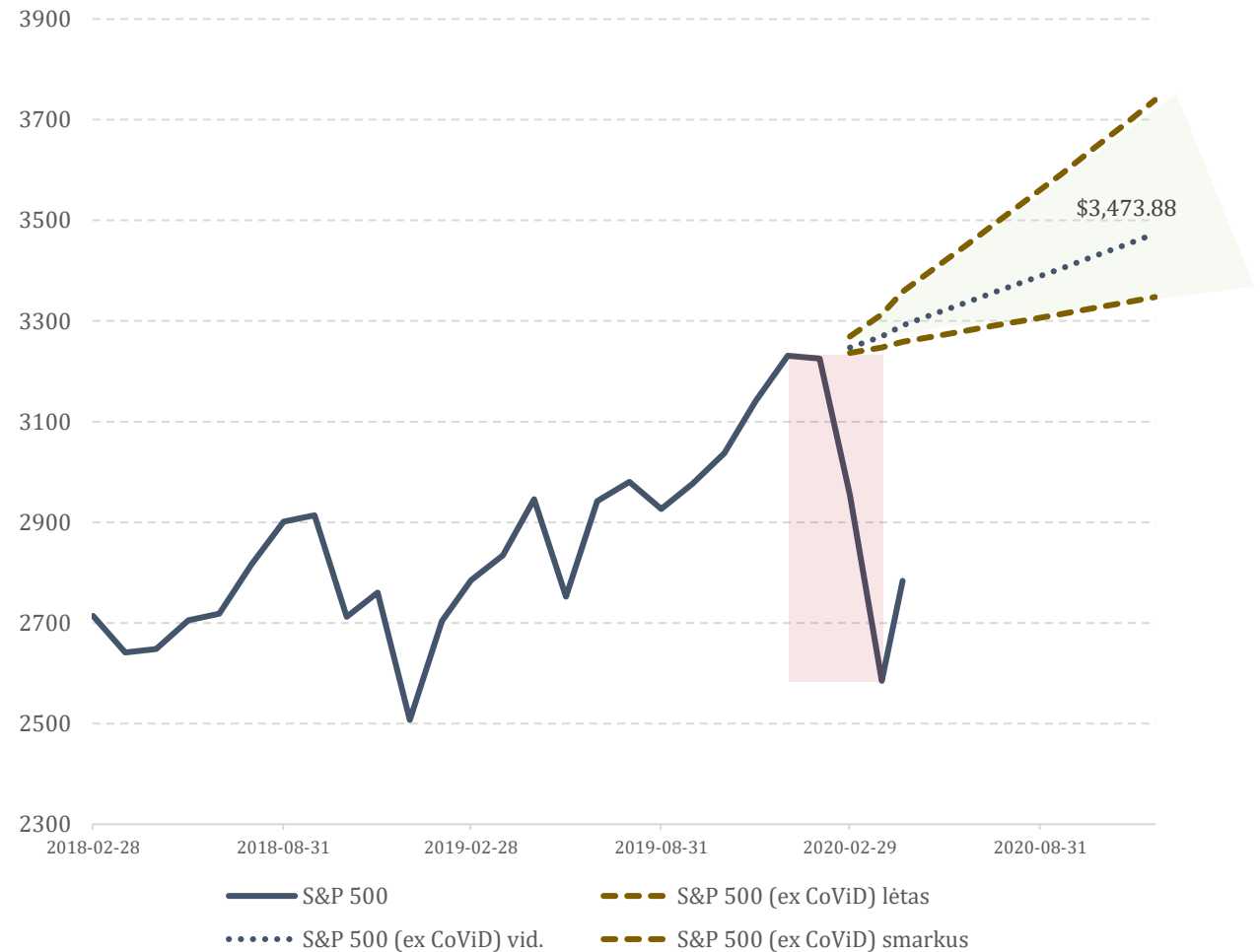


Jei nebūtų Coronos

Ko būtų galima tikėtis

- ❖ Jei nebūtų CoViD-19 sukrėtimo, būtų buvę racionalu tikėtis šių metų pabaigoje S&P 500 indeksą matyti 8.4% aukščiau, nei metų pradžioje.
- ❖ Metų pradžioje indekso vertė siekė ~3230.
- ❖ Tai reiškia, jog S&P 500 indeksą metų pabaigoje, vidutiniu atveju, būtų buvę galima matyti ties 3450-3500 riba.
- ❖ Jei augimas būtų ramesnis, indekso vertė tikėtina metų gale suktųsi aplink 3350-3400.
- ❖ Ypatingai smarkaus augimo atveju, galima būtų tikėtis S&P 500 išvysti ties 3700.
- ❖ Tad, be viruso sukkelto neigiamo šoko, šių metų pabaigoje gyventumėme pasaulyje, kuriame S&P 500 akcijų indekso vertės tarp 3400 ir 3700 nebūtų nieko nustebinusios.

Teoriniai ateities scenarijai be CoViD-19



Bet Corona buvo - kritimas

Kritimo logika

- ❖ Per kovo mėnesį stebėjome staigų rinkų kritimą. S&P 500 krito beveik 34% vos per 3 savaites. Tai buvo staigiausias kada nors stebėtas kritimas.
- ❖ Kodėl taip nutiko ? Virusas ekonomiką uždarė iš karto. Įprastai krizės vystosi ir tęsiasi kelis metus (skaičiuojant burbulo pabaigą, paniką, normalizaciją). Tačiau ši krizė prasidėjo momentiška – nuo karantinų paskelbimo dienos.
- ❖ Užsidarymams tik prasidėjus, visi siekė išsiparduoti. Niekas neturėjo jokios objektyvios informacijos, tik faktą, jog ekonomika užsidarys. Vyravo itin didelis neapibrėžtumas. Tai lėmė masinius pinigų atsiėmimus iš fondų, bendrai rizikingų aktyvų išpardavimus.
- ❖ Informacijos vakuumas, paaštrintas emocijų, skatino išsipardavimą. Niekas nežinojo ir negalėjo žinoti realios viruso įtakos ekonomikai. Todėl buvo vadovautasi logika – pirmiausia šaudom, po to aiškinsimės.

S&P 500 reakcija į CoViD-19



Bet Corona buvo – atsigavimas (I)

Atsigavimo logika

- ❖ Kritimai vyksta tol, kol yra kas parduoda. Kovo viduryje-pabaigoje kritimas aprimo, nes nebeliko parduodančiųjų. Taip pat atsirado pirmieji pirkėjai.
- ❖ Pirkimų pradžia sutapo su situacijos gerėjimu Italijoje. Iki kovo vidurio buvo apskaičiuoti tikėtini scenarijai. Juose trūko pagrindinio kintamojo – karantino trukmės. Gerėjant situacijai Italijoje, Azijos šalyse, gausėjant informacijos kiekiui tapo įmanoma prognozuoti karantinų pabaigos datas.
- ❖ Atsirado vis daugiau tyrimų, kurie rodė, jog išsivysčiusių valstybių BVP 2020 metais turėtų smukti ~10%. Per 2021 smukimas turėtų būti susigrąžintas. Viso BVP praradimas, dėl viruso įtakos, tikėtina sieks ~10-20% (lyginama su teorine situacija, jei viruso nebūtų).
- ❖ Palyginimui, 2008 metais viso vidutiniškai prarastas BVP siekė net iki 40-50%. Jį susigrąžinti užtruko 3-6 metus (priklausomai nuo valstybės).

S&P 500 reakcija į CoViD-19



Bet Corona buvo – atsigavimas (II)

Atsigavimo logika

- ❖ Tokios prognozės paskatino pirkimus. Ypač finansine prasme kokybiškų įmonių, kurių kainos krito daugiau, nei indeksai. Investuotojai pirmiausia grįžo į stiprius balansus turinčias įmones.
- ❖ Visas atsigavimas paremtas hipoteze, jog karantinas vakarų pasaulyje baigsis per apie 3 mėnesius. O po to seks nuosaikus ekonomikos atsidarymas bei grįžimas prie normų. Šis procesas turėtų trukti iki 2021 metų vasaros-rudens.
- ❖ Remiantis šiomis prielaidomis, 34% akcijų kainų kritimas yra per didelis. Nei BVP, nei pajamų praradimai tarp didžiausių 500 JAV įmonių (vidutiniškai) tiek per 2020 siekti neturėtų. O praradimus atgauti užtruksime 12-18 mėnesių.
- ❖ Rinkos dalyviai visuomet bando įvertinti ateitį: jei įmonė uždirbs X pinigų, kiek metų užtruks, iki atgausiu savo pinigus. Jei X sumažėja 10%, tuomet atitinkamai turi mažėti ir akcijos kaina, jog metų skaičius nesikeistų.

S&P 500 reakcija į CoViD-19



Bet Corona buvo - ateitis

Kas toliau ?

- ❖ Balandžio mėnesio viduryje S&P 500 indeksas nuo piko yra praradęs maždaug 16% vertės (turėtų paaugti 19%, jog grįžtų į piką). Tuo tarpu nuo hipotetinės vidutinės vertės ex CoViD (3 skaidrė), indeksas atsilieka daugiau nei 18%.
- ❖ Tai rodo, kad investuotojai tikėtiną sukurtos vertės praradimą dėl viruso vertina maždaug 15-20%. Kas iš esmės atitinka viešai pateikiamus modelius ir vertinimus.
- ❖ Jei hipotezės ir prielaidos pasirodys teisingos, metų gale visai realu tikėtis S&P 500 matyti ties 2800-3000 (15-20% žemiau, nei atmetus CoViD-19 įtaką).
- ❖ Jei hipotezės ir prielaidos pasirodys neteisingos ir per daug optimistiškos, pirmiausia vėl stebėsime staigų išsipardavimą (pirma šaudom, galvosim vėliau), galintį siekti 30-50% nuo dabartinių verčių. Po išsipardavimo rinkos dalyviai vėl bandys modeliuoti ateitį ir skaičiuoti tikėtinus praradimus, remiantis kuriais bus ieškoma sąžiningos kainos.

S&P 500 reakcija į CoViD-19



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, būsimą 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.