



# Investuotojo priešai: sukčiai, emocijos ir kognityviniai šališkumai

Dr. Nerijus Mačiulis, „Swedbank“ vyriausiasis ekonomistas





# Deepfake: vis didesnė ir aktualesnė rizika


Skeptikų posakis „patikėsiu kai pamatysiu“ praranda prasmę

**B** Bloomberg Law News

## Ferrari Narrowly Dodges Deepfake Scam Simulating Deal-Hungry CEO

Earlier this month a Ferrari NV executive started receiving a bunch of unexpected messages, seemingly from the CEO.

1 month ago




**B** Bloomberg

## Musk's Deepfake 'Parody' Raises Troubling Online Issues

While Elon Musk says he was playing for laughs when he circulated a deepfake of a campaign ad for Vice President Kamala Harris,...

4 weeks ago




**B** Bloomberg.com

## World's Longest Serving Central Bank Chief Targeted by Deepfake

The world's longest-serving central bank governor, Romania's Mugur Isarescu, was the target of a deepfake video depicting the policymaker as...

Feb 5, 2024



Reels

ELONAS MUSKAS APIE TAI, KUR UŽDIRBTI MILJONUS GREIČIAU NEI BITKOINŲ AUGIMAS



tai paprasta matematika

Tragam um mito para esse oscar

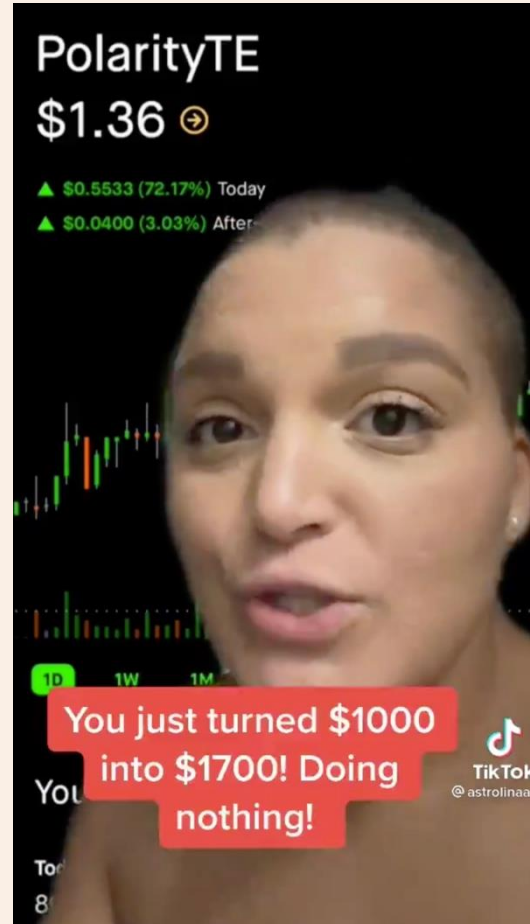
Install now

Sponsored



# Ką ir kodėl reklamuoja influenceriai?

Po to susimoka baudas ir reklamuoja toliau



Kim Kardashian to pay \$1.3mn to settle crypto charges

Celebrity failed to disclose payment for EthereumMax post on Instagram, says SEC



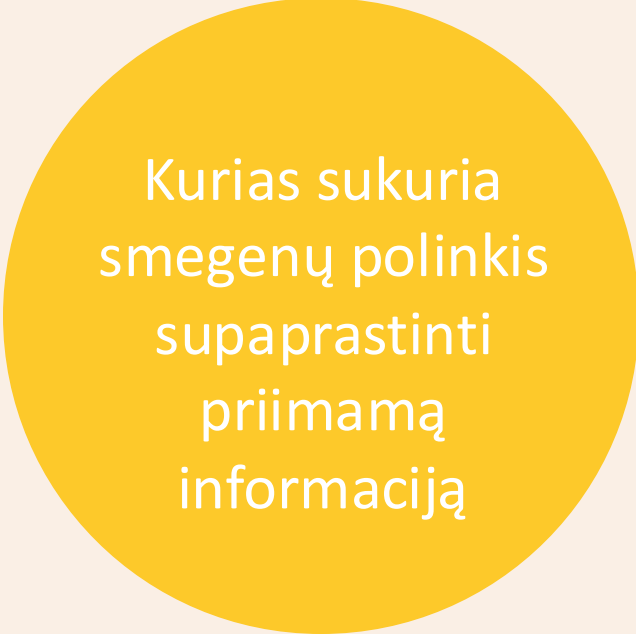
Kim Kardashian had 225mn Instagram followers when she posted about crypto security tokens sold by EthereumMax © Stefani Reynolds/AFP/Getty Images

# Pavojai slypi ir kiekvieno iš mūsų galvoje


Kognityviniai šališkumai (angl. cognitive biases)



Sisteminės  
mąstymo  
klaidos



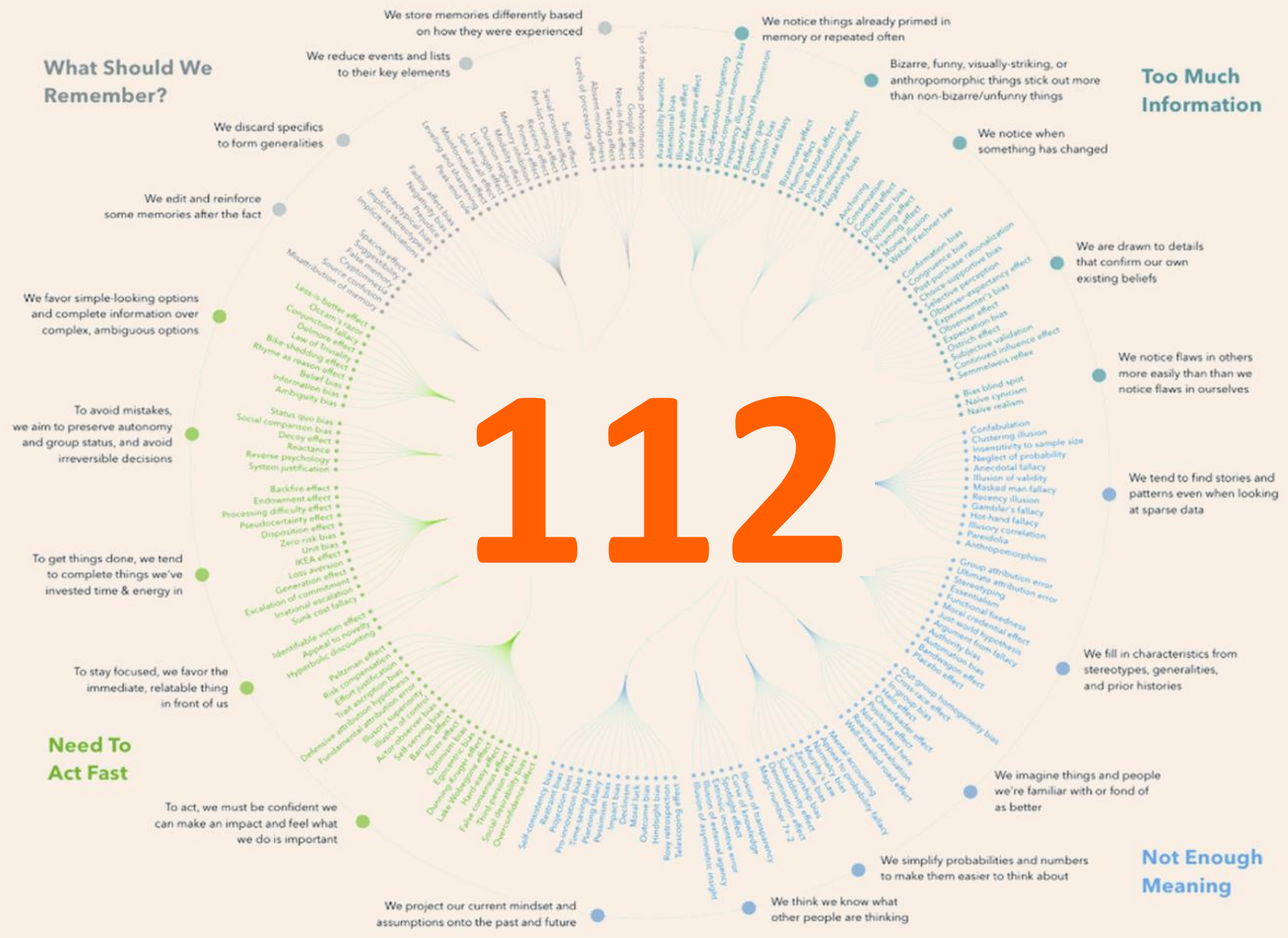
Kurias sukuria  
smegenų polinkis  
supaprastinti  
priimamą  
informaciją



Filtruojant  
ją per savo  
patirtį ir  
preferencijas



# COGNITIVE BIAS CODEX

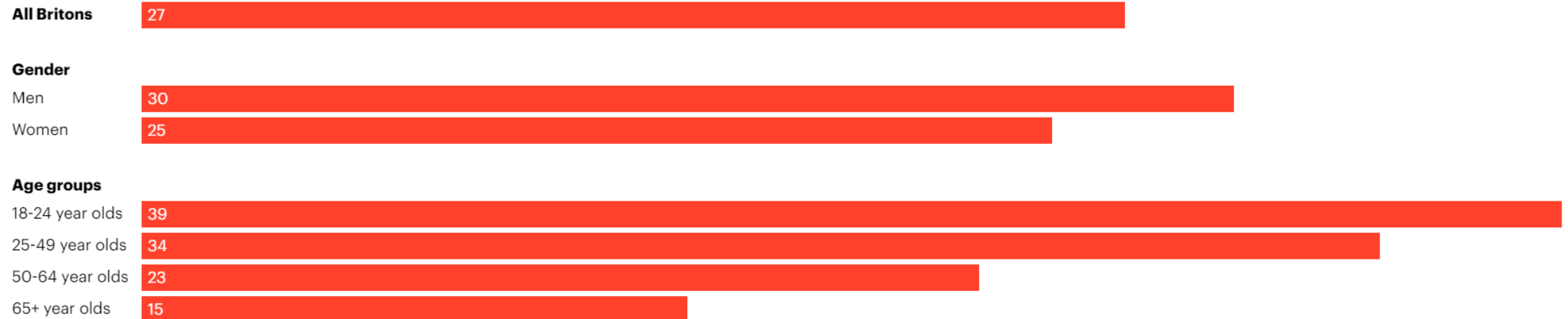


# Daugelio investuotojų palydovas: perteklinis pasitikėjimas

(angl. overconfidence)

## One in four Britons think they could qualify for the 2028 Olympics if they started training today

% of each group who answered "Would definitely qualify" or "Would probably qualify" for at least one of 25 listed Olympic sports



YouGov

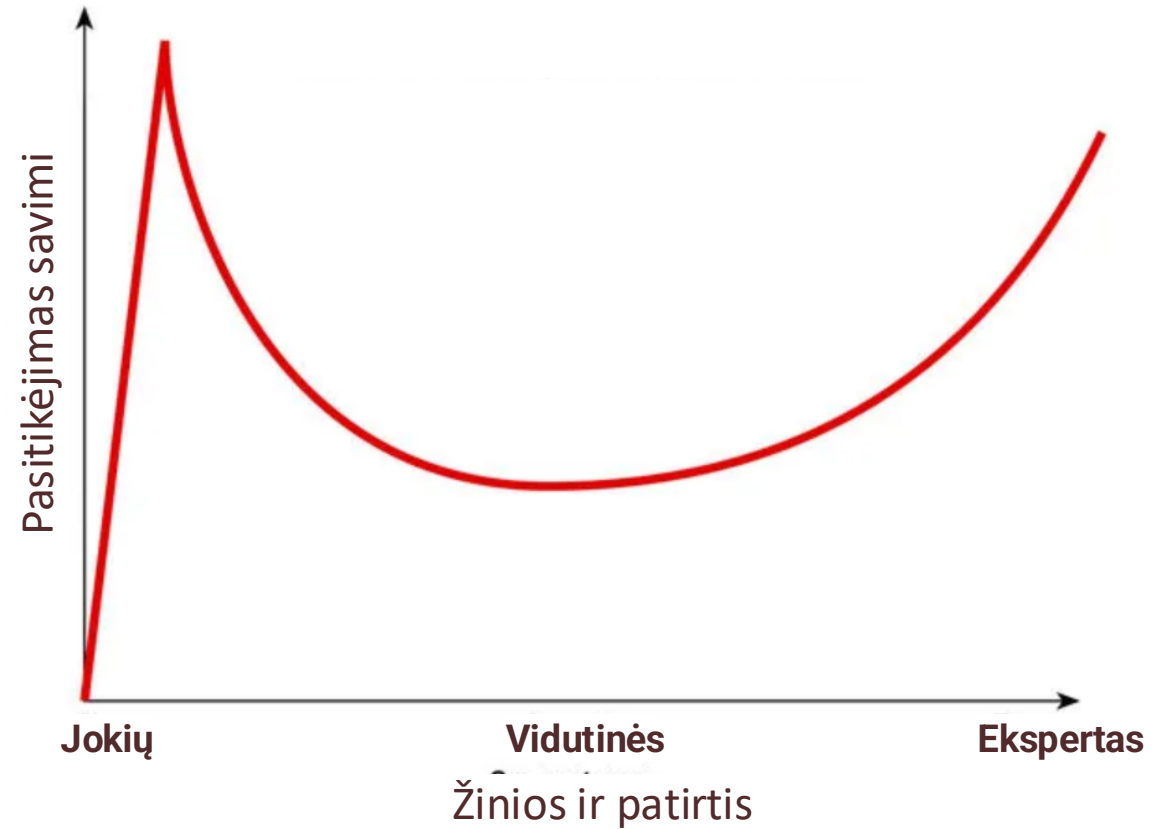
8-9 August 2024



# Daugelio investuotojų palydovas: perteklinis pasitikėjimas

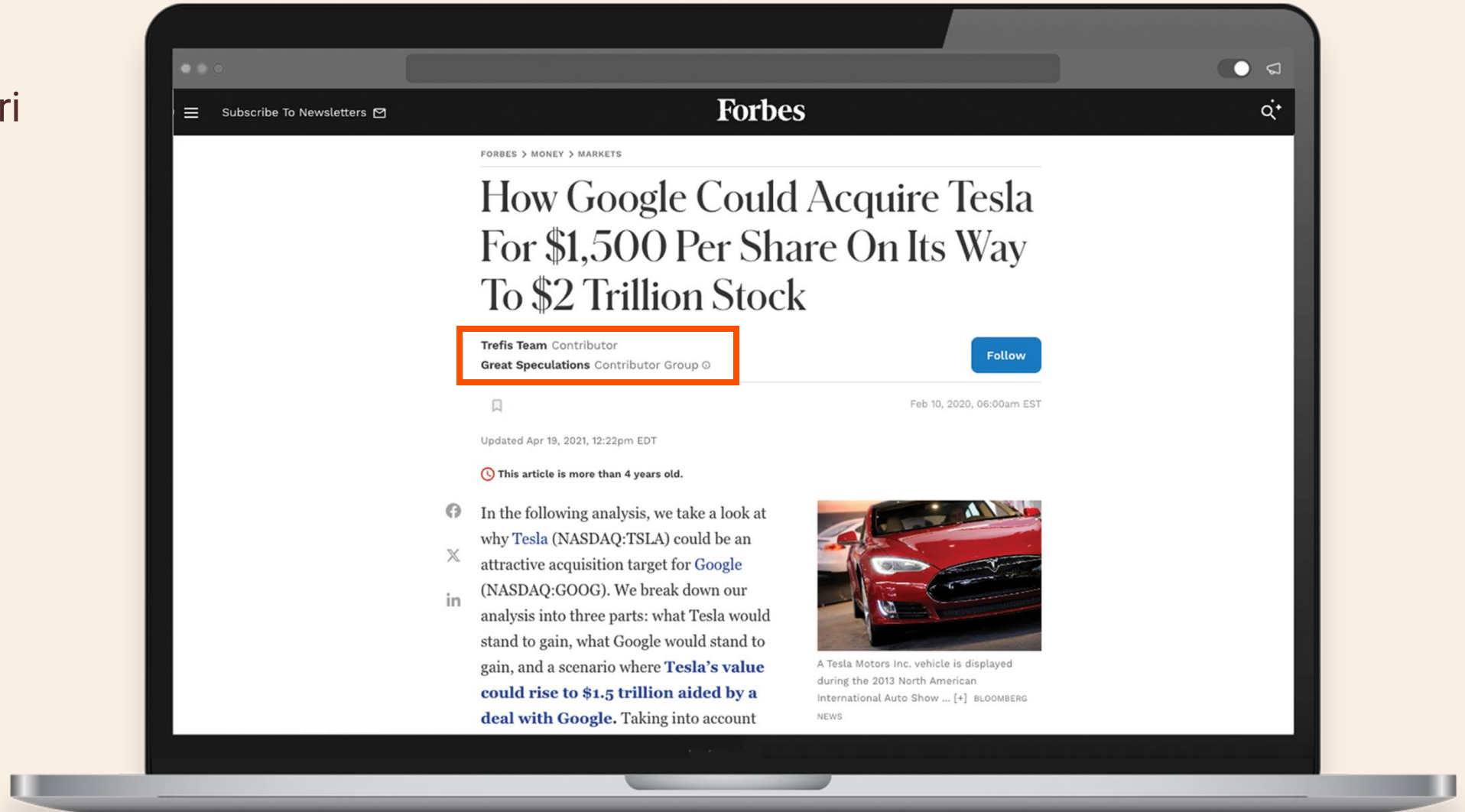
Daningo-Kriugerio efektas

Daningo-  
Kriugerio  
efektas



# Patvirtinimo šališkumas (angl. confirmation bias)

Polinkis ieškoti  
informacijos, kuri  
patvirtina mūsų  
įsitikinimus



# Bandos instinktas, FOMO (angl. herding)

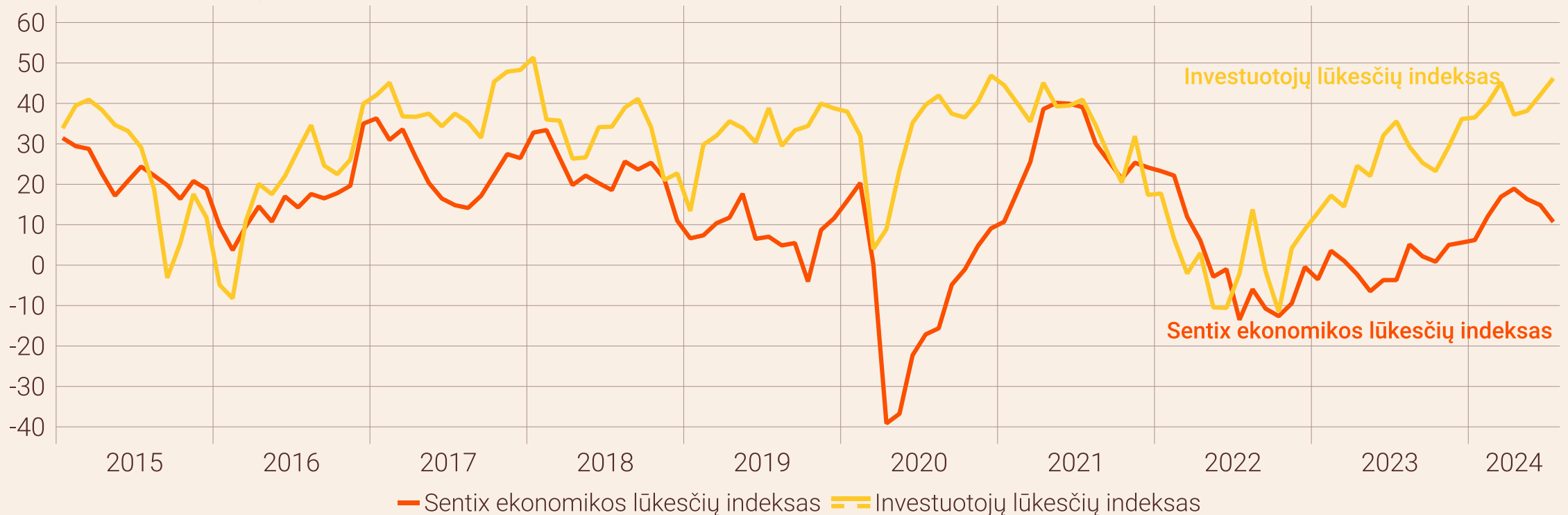
Long Island Iced Tea – nuostolingai veikiantis gėrimų gamintojas pakeičia pavadinimą į...



# Investuotojų elgsena ir lūkesčiai – dažnai neracionalūs

Finansinių aktyvų kainas dažniausiai smarkiai veikia lūkesčiai

## JAV investuotojų ir ekonomikos lūkesčių indeksai

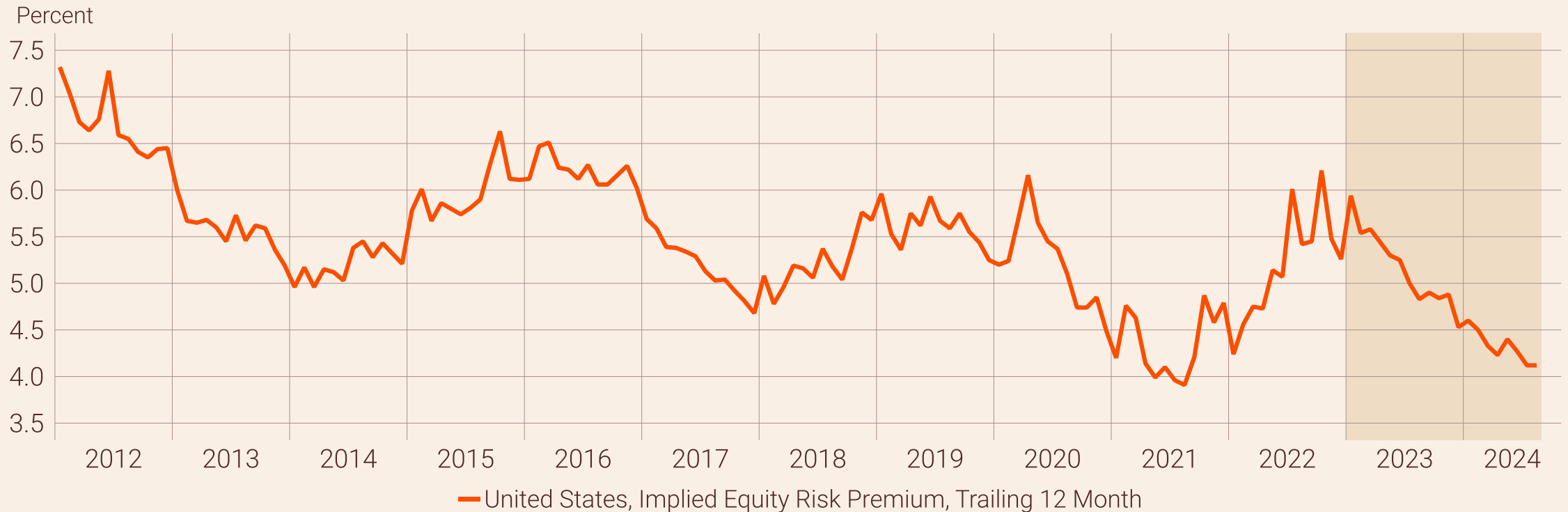


Sources: Swedbank Research & Macrobond

# Kas yra rizikos premija ir kodėl dabar ji tokia maža?

Euforija, gyvuliška prigimtis (angl. animal spirits)

## JAV akcijų rinkos rizikos premija



Sources: Swedbank Research & Macrobond

# Kaina dažniausiai skiriasi nuo vertės

Kartais labai ženkliai ir labai ilgai

- Kada susiformuoja finansiniai burbulai?
  - Kai pinigai pigūs, lengva pasiskolinti, ieškoma būdų greitai praturtėti
  - Kai prekyba/spekuliacija yra lengvai prieinama plačioms masėms
  - Kai atsiranda nauja technologija ar politinės paskatos
- Sunku pamatyti burbulą esant jo viduje, Robert J. Shiller



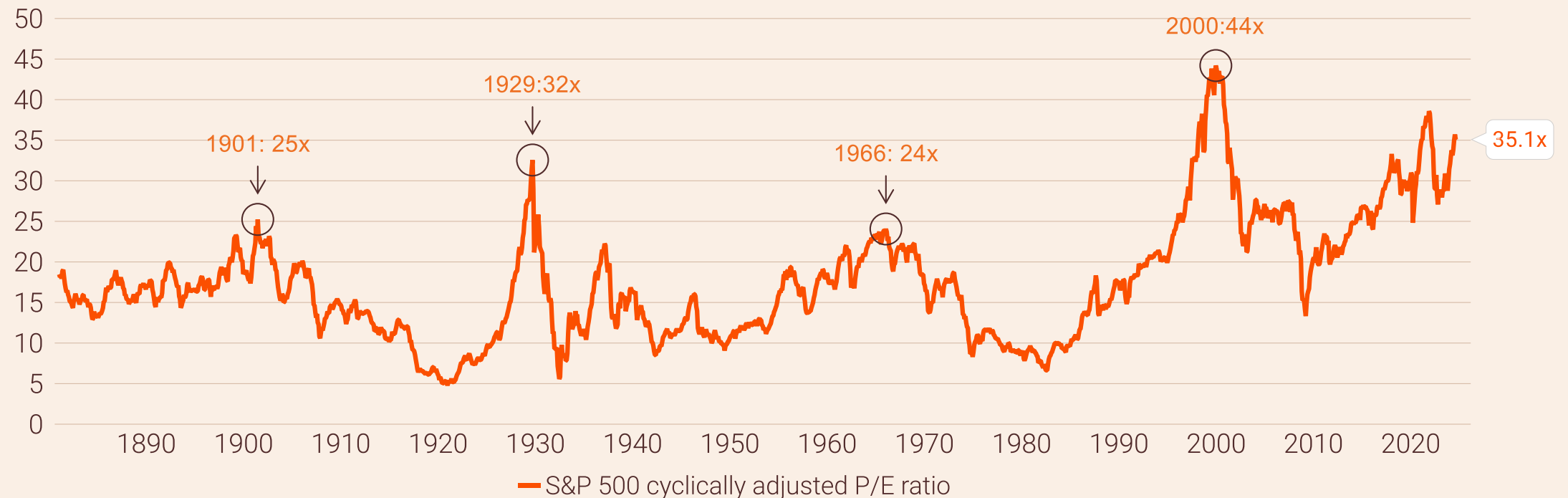


# Akcijų kainos ir jų uždirbamo pelno santykis

P/E, CAPE

## JAV akcijų kainos ir uždirbamo pelno santykis

Shiller CAPE, 10-year yields



Sources: Swedbank Research & Macrobond

# Kuo kaina skiriasi nuo vertės?

- Kaina – objektyvi, matoma, veikiama emocijų ir madų, greitai keičiasi
- Vertė – subjektyvi, nežinoma, sunkiau pamatuojama, stabilesnė

CY Twombly, Untitled,  
\$46,4 milijonai

