

**Viimase aja huvitavamad sündmused**

	Indeks	2018 Q1
• Eufooriale järgnes aktsiaturgude 10% korrektsoon inflatsiooniootuste tekkimise ja majandussõja ohu tõttu	S&P 500	-1,2%
	EUROSTOXX600	-4,7%
• Föderaalreserv tõstis intresse	NIKKEI 225	-6,1%
• M&A Q1 tehingumaht \$1.2tn, uus rekord	BALTIC Benchmark	4,3%
• Krüptovaluutade väärtus kahanes enam kui poole võrra	USD	-2,9%
	Jeen	2,9%

Compensa Kasvuportfell <sup>1</sup>	3 kuud	6 kuud	9 kuud	aasta algusest	1 aasta	2 aastat	3 aastat	Alates 22.10.02
	1,9%	6,8%	11,9%	1,9%	12,9%	10,9%	8,1%	7,4%

<b>Portfelli kooseis</b>	<b>31.03.18</b>
Varaklass	Osakaal
Sularaha	1,1%
Võlakirjad	18,2%
Balti riikide aktsiad	69,7%
Muude Euroopa riikide aktsiad	8,0%
USA aktsiad	3,0%
<b>Portfelli maht, mio EUR</b>	<b>8,5</b>

peamised tegurid, mis võimaldasid portfelli langeda turgude taustal kasumis püsida.

Ago Lauri  
[ago@kawekapital.ee](mailto:ago@kawekapital.ee)

Esimeses kvartalis toimus suurematel aktsiaturgudel üldiselt korrektsoon, kuigi Balti riikide aktsiad tervikuna olid plussis. Portfelli tootlusele mõjus negatiivselt Tallinki aktsia hinnalangus, mis järgnes teatele, et ettevõttele strateegilist investorit hetkel ei leitud.

- Portfellis olevatest võlakirjadest pea poole moodustavad Nelja Energia võlakirjad.
- Aktsiatest on suuremad positsioonid Tallink, Telia Lietuva ja Ekspress Grupp. Telia Lietuva teatas kvartali lõpul, et tõstab oluliselt dividende ja see mõjutas aktsia hinda positiivselt. Telia Lietuva hinnatõus koos võlakirjade positiivse tootlusega olidki

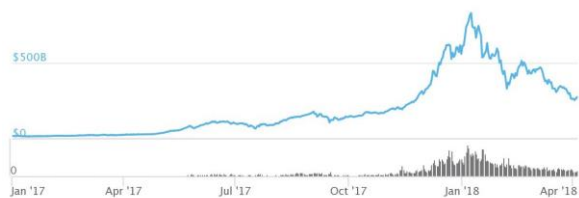
<sup>1</sup> Portfelli tootlus vastaval perioodil. Alates 1 aastast annualiseeritud

## Turukommentaar

Maailmapanga andmed majanduskasvudest ja prognoosid lähiaastateks on sellised:

	2016	2017	2018	2019
Maailm	3.2	3.7	3.9	3.9
Arenenud riigid	1.7	2.3	2.3	2.2
USA	1.5	2.3	2.7	2.5
Eurotsoon	1.8	2.4	2.2	2.0
EM ja arenevad riigid	4.4	4.7	4.9	5.0
Eesti (SwedB)	2.1	4.9	3.9	3.0

Kasvu mõttes „as good as it gets“ olukord julgustab poliitikuid ebameeldivate (ja pikemaajaliselt positiivse mõjuga) reformide asemel ette võtma siseriiklikult populaarsust tõstvaid samme. Proteksionismi majanduslik mõju on pikaajaliselt negatiivne ja sellise poliitika vallandumine maailmakaubanduses olulise mõjuga riikides on varaturgudele koheselt oma jälje jätnud. Kaitsetollid tõstavad lühiajaliselt inflatsiooni, mille kiirenemise võimalusse oli niigi hakatud tõsisemalt suhtuma. Vana normaalsuse naasmise võimalus suurendas turgudel juba enne seetõttu volatiilsust, mis tõi kaasa selle lühikeseksümüümise strateegia kollapsi. Toimunud on riskivarade mulli kiire tühjenemine. Graafikul näiteks krüptovaluutade summaarne turuväärtus eelmise aasta algusest praeguseni.



Äsjaste turulemmikute (Facebook, Google, Amazon) regulatiivsetele riskide teadvustamine ja spekulatsioonid Tesla võimalike likviidsusprobleemide üle mõjutasid täiendavalt turusentimenti negatiivselt ja lisas eelkõige tehnoloogiaektoris langusele hoogu juurde.

Loomulikult võivad sündmused selles praeguses riikidevahelises lehmakauplemises veelgi teravamaks minna ja võimatu on turupõhja prognoosida. Tänu turulangusele oleme nüüd punktis, kus väärtusinvestorite elu on pigem lihtsam, kui varem. S&P500 ettevaatav P/E on 16, DAX-i indeksil 12,5. Turg on isegi mõõduka intresside tõusu korral hinnastatud selliselt, et mitte liiga suure laenukoormusega (intressitõusu võimalik negatiivne mõju) väärtusaktiaid ja intressikõvera järsemaks muutumisest võitvaid pangaaktiaid on mõtet omada.

Kristjan Hänni

[kristjan@kawekapital.ee](mailto:kristjan@kawekapital.ee)

**NB! Alates 09.04 asume Pärnu mnt. 18.**