

Viimase aja huvitavamad sündmused

	Indeks	2020 Q1
• Koroonaviirusest sai pandeemia ja sellega toimetulemiseks rakendati laialdaselt majandustegevust seiskavat karantiini.	S&P 500	-21,4%
• Keskpangad on finantsturgude funktsioneerimise tagamiseks rakendanud enneolematult kiireid ja mahukaid meetmeid.	EUROSTOXX600	-23,0%
• Riigid rakendavad fiskaalmeetmeid, et majandusseisak üle elada.	NIKKEI 225	-19,3%
	BALTIC Benchmark	-21,7%
	USD	1,6%
	Jeen	2,4%

Compensa Kasvuportfell ¹	3 kuud	6 kuud	9 kuud	aasta algusest	1 aasta	2 aastat	3 aastat	Alates 22.10.02
	-14,8%	-11,4 %	-12,1%	-14,5%	-10,5%	-7,5%	-1,3%	5,5%

Portfelli koosseis	31.03.20
Varaklass	Osakaal
Sularaha	1,8%
Võlakirjad	25,4%
Balti riikide aktsiad	56,3%
Muude Euroopa riikide aktsiad	14,3%
USA aktsiad	2,2%
Portfelli maht, mio EUR	7,5

- Portfellis olevatest võlakirjadest enamuse moodustavad Medicinos Bankase, UPP Kauno, UPP Olaine, UPP Jüri, PRFoodsi ja LHV Grupi võlakirjad. Võlakirjade osakaal portfellis suurenes kvartali jooksul oluliselt.
- Aktsiatest on suuremad positsioonid Tallink, Telia Lietuva, PRFoods, Hansa Matrix ja Ekspress Grupp. Mitmed ettevõtted on seoses kriisiga teatanud dividendide kärpimisest, kuid on ka erandeid. Leedu Telia maksab senisest suurema dividendi.
- USA aktsiatest enamuse moodustavad suuremate kommertspankade aktsiad.

Ago Lauri
ago@kawekapital.ee

¹ Portfelli tootlus vastaval perioodil. Alates 1 aastast annualiseeritult

Turukommentaar

Algupäraselt 14 sajandist pärit karantiini mõiste² tuleneb Itaaliast, kus Veneetsiasse suunduda soovivaid ja teadaolevalt nakkushaiguste piirkondadest pärinevate laevade meeskondi lasti enne maale lubamist esmalt 40 päeva reidil ankrus olla.

Keskaegse võtte sedavõrd laialdane kasutamine on midagi sellist, millega vähemalt meie põlvkond pole varem kokku puutunud. Tervishoiusüsteem ei olnud uue viiruse laialdaseks levikuks koheselt valmis ja tavaelu jätkumine toonuks kaasa viiruse kiire leviku. Antagu inimkonnale ainult aega atra seada ja reeglina ollakse võimelised mobiliseeruma ja olukorraga toime tulema. Kui mõelda näiteks esialgu nappivatele maskidele, siis on tegemist ülilihtsa tootega. On ainult nädalate küsimus, kuni selle tootmisvõimsusi on võimalik praktiliselt igal pool lisada. Komplikatsioonide puhul vajalike ventilaatorite puhul läheb aega rohkem, aga mõne kuuga on see võimalik. Järjest enam haigust leevendavaid meetmeid saavad praktikas välja selgitatud ja paberimajandus laialdaseks kasutamiseks korda. Andmeid viiruse käitumise kohta on iga päevaga rohkem ja see muudab võimalikuks järjest täpsemate meetmete kasutamise ja prognooside tegemise.

Viirusevastase võitluse ühe tuntumaks kujunenud USA eksperdi Dr. Fauci sõnul: „Kui me ei saa seda globaalselt kontrolli alla, on väga suur tõenäosus, et see omandab hooajalise iseloomu selles mõttes, et kas – ja ma loodan, et see pole mitte ainult *kas* vaid

millal – me saame selle tõepoolest madalale tasemele, peame olema valmisolekus. Kuna on vähetõenäoline, et see saab planeedilt kõrvaldatud järgmiseks hooajaks, võime uuesti näha selle tagasitulemist. Sellepärast oleme tegemas suuri jõupingutusi, et meie valmisolek oleks palju parem, kui see oli. Tähtis on kiirendada vaktsiini väljatöötamist ja leevendavate ravivõimaluste kliiniliste testide läbiviimist ja loodetavasti omame viiruse naastes vastumeetmeid, mida meil praeguse situatsiooni alguses ei olnud“.

Investeerimise mõttes on üks suurimatest küsimustest see, kas/millal saabub ja milliseid muutusi tooks see „uus normaalsus“ (võib muidugi möönda, et uue normaalsuse teke on saanud ja saadab meid alati). Meenutades eelmist uut normaalsust turgudel - 2008/09 finantskriisist pärinevate keskpankade meetmete kasutamine - toimus see nüüd ilma igasuguse viivitusega nende väljatöötamiseks. Vahepeal on regulatsiooniga püütud osa finantsturgudega seonduvatest riskidest pangandusest välja saada. Seetõttu on keskpangad nüüd olukorras, kus varasemast seetõttu kohati isegi kergemini ebalikviidseteks muutuvatel turgudel tuli kriitilise olukorra eskaleerumise vältimiseks võtta osaliselt turufunktsioonide täitmine enda õlgadele.

Turu stabiliseerimisele järgnes viimastel nädalatel kiire aktsiahindade tõus, millega küll ainult osa kaotatust tagasi tehti. Edasise osas on lähitulevik, nagu ikka, kolme peamise võimaluse (üles, alla, samas kohas)

² It.k. „quaranta giorni“ e nelikümmend päeva

omavaheline mõõduvõtt. On täiesti selge, et kui majandusele käsipidurit tõmmatakse ja luuakse meetmeid, mille abil saavad inimesed mõnda aega riigi kulul tööst eemal olla, saab tavapärasel numbrite jada eriolukorrast ülijärsult mõjutatud. Kui see toimub aga prognoositult, ei tohiks see enam üllatusena tulla ja peaks juba turuhindades kajastuma. Lühiajaline järsk kasumilangus versus peagi praeguste piirangute võimalikest lõdvendamistest tulenev taastumine majanduses? Mida tavaliselt umbes kuus kuud sündmuste arengust ettepoole vaadata üritav turg tähtsamaks peab?

Kõik, mida ma olen seni näinud, sisendab minusse pigem optimismi selles suhtes, et järgmiseks korraks oleme paremini valmis. Aasias juurdus pärast 2003 SARS-i puhangut laialdaselt näomaskide kandmise komme. Tõenäoliselt peame ka meie sellega vajaduse korral harjuma. Lisaks meditsiinisüsteemile on tänu tehnoloogia arengule võimalik eeldatavasti edaspidi sellistel juhtudel abisaamiseks sellises ulatuses keskaega tagasiminekest ja sedavõrd suurest majandustegevuse peatamisest hoiduda.

Kristjan Hänni

kristjan@kawekapital.ee