

Viimase aja huvitavamad sündmused

	Indeks	2020	Q2 '20
• Tugev turgude taastumine pärast esialgset peataolekut.	S&P 500	-3,1%	20,0%
• Koroonapiirangud on maailmas valdavalt leevenema, kuid USA mõningates piirkondades on leviku kiirenemise tõttu olnud vaja neid karmistada.	EUROSTOXX600	-13,4%	12,6%
	NIKKEI 225	-4,7%	17,8%
	BALTIC Benchmark	-4,53%	22,8%
• Esimesed märgid majanduse taastumisest.	USD	-0,4%	-1,9%
	Jeen	0,8%	-1,5%

Compensa Kasvuportfell ¹	3 kuud	6 kuud	9 kuud	aasta algusest	1 aasta	2 aastat	3 aastat	Alates 22.10.02
	12,6%	-4,3 %	-0,3%	-4,3%	-1,7%	-2,5%	2,1%	6,2%

Portfelli koosseis	30.06.20
Varaklass	Osakaal
Sularaha	1,0%
Võlakirjad	22,2%
Balti riikide aktsiad	59,2%
Muude Euroopa riikide aktsiad	15,6%
USA aktsiad	2,0%
Portfelli maht, mio EUR	7,5

- Portfellis olevatest võlakirjadest enamuse moodustavad Medicinos Bankase, UPP Kauno, UPP Olaine, UPP Jüri, PRFoodsi ja LHV Grupi võlakirjad.
- Aktsiatest on suuremad positsioonid Tallink, Telia Lietuva, PRFoods, Hansa Matrix ja Ekspress Grupp. Kvartali jooksul võtsime väikeses osas kasumit Leedu Telia aktsiatest.
- USA aktsiatest enamuse moodustavad suuremate kommertspankade aktsiad.

Ago Lauri
ago@kawekapital.ee

¹ Portfelli tootlus vastaval perioodil. Alates 1 aastast annualiseeritud

„V“ ja „Anti-V“

Viimati nägime pärast suurt langust võrreldava kiirusega rallit turgudel finantskriisi põhjadest 2009 aastal. Ka siis liikusid suuremad turud paari kuuga põhjast 40% ülespoole. Edasi jätkus suures pildis turgude tõus 10 aastat rahulikumas tempos.



S&P 500 indeks

Tõsiste kriisidena tundunud 20% korrektsioonid (2011/12 Euroopa võlakriis!) tunduvad suurema trendiga võrreldes tagantjärei üsna märkamatud.

2020 aastal ajaloo ühe järseima „V“ joonistanud turud on võtnud vaate majandustes kinnitõmmatud käsipidurist järk-järgulisele vabanemisele lähiaastatel. Nagu ikka, lendab keskpankade suunas igast suunast kriitikanooli, et nad oma bilansimahtu massiivselt on kasvatanud ja turu tavapärasesse (?) toimimisse sekkudes vältinud villavabriku seisma jäämist. Sedasorti kriitika meenutab mulle mõnevõrra *anti vaxxereid*, kes kõikvõimalikel rohkem või vähem intellektuaalselt huvitavatel kaalutlustel sooviksid mõne tõve vastu ennast tõestanud vahendite kasutamisest loobuda.

Negatiivsete sündmuste võimalikke kaskaade esile kutsuvatest olukordadest ülesaamiseks vajalikud instrumendid on keskpankadel olemas, katsugem nende kasutamisega leppida.

Koroonaviiruse igasugustest mõistuspärastest proportsioonidest väljunud kajastamine meedias on tasapisi maha rahunemas. Ametlikel andmetel on praeguseks sellesse surnud alla 0,007% koduplaneedi elanikest. Ülejäänud peavad järjest kasvavate teadmistega sellest kuidagi omade asjadega tõenäoliselt viiruse tulevikuski jätkuva olemasuoluga arvestades edasi toimetama.

Suures pildis liigutakse praegu piirangute vähendamise suunas. USA-s, kus eelkõige nooremate hulgas viirus jälle rohkem levib, on piirangute leevendamine/karmistamine regiooniti 60/40 suhtes. Liikumispiirangute ajal tugeva eelisseisundi saanud tehnoloogiafirmad võiksid taas vanade käitumismudelite juurde naasmisest osa edust kaotada ja üldisest majanduse taastumisest võitvate sektorite aktsiad oma mahajäämust vähendada.

Kristjan Hänni

kristjan@kawekapital.ee