

Eesti aktsionäride „teeme ära 2010“

Viimase aja huvitavamad sündmused

- Mitmed Euroopa riigid on samade kibedate valikute ees, kus Eesti aasta tagasi
- USA majanduses on alanud jahtumine jätkuna kiirele ja kunstlikult stimuleeritud kasvule
- Globaalse tööpuuduse tipp paistab mõneks ajaks olevat seljataga
- Eesti esimene *class-action* kohtu poolt aktsionäridele võimalikuks tehtud

Indeks

2010 Q1

S&P 500	-11,9%
EUROSTOXX50	-12,2%
NIKKEI 225	-15,4%
BALTIC Benchmark	-2,72%
USD	16,8%
Jeen	10,4%

Kawe Investeerimisfond

30.06.10	NAV	Q2	12 kuud
A osak	97,57	-5,9%	39,5%
E osak	9,73	-5,9%	39,2%
D osak	9,44	-15,2%	21,0%

Turgudel leidis aset esimene suurem tagasilangus pärast järsku tõusu Q1 2009 põhjadest. Suviselt apaatne aeg kulmineerus Baltikumis kvartali lõpupäevil tuntavalt ühe indeksisarnase instrumendi sulgemise negatiivse mõjutusega turule. Võimalik, et mõni investor üritas ennetada võimalikku "sell the news" e. 13. juulil lõplikult lukku löödavat Eesti eurokursi teadaandmist.

Ostsin esimest korda portfelli viimase viie aasta madalatele jõudnud Nokia aktsiat. Ettevõtte käive on sama suur, kui Apple oma, turuväärtus vaid kümnendik.

Turg tundub järjest „tavaprasem“ selles mõttes, et ülearu lihtsaid variante otseselt maas ei vedele. Tootluse saavutamiseks tuleb

kas näha rohkem vaeva investeringute potentsiaali realiseerimiseks (näiteks Eesti Telekomis õiglase hüvitise osas kohtus) või investeerida riskantsemalt ja leppida suurema volatiilsusega

Telekomi klassihagist

Ma olen väga rahul, et Harju Maakohus minu taotluse ühise esindaja määramiseks kõigile sundülevõetud Eesti Telekomis aktsiate omanikele rahuldab. Ka see loob iseenesest juba pretsedendi. Aga ma ei võtnud seda asja ette mitte selleks, et täiendavat hüvitist nõuda, vaid et seda saada. Sellega on veel palju tööd. Esialgu tegelen juulis sellega, et piisavalt palju inimesi suvel märkaks sellele võimalusele reageerida ja advokaatide nõutud stardiraha saaks kokku pandud.

Muidugi õnnestus TeliaSoneral Eesti Telekomis aktsiate omandamine hästi, nõustun seega TeliaSonera esindaja vastava kommentaariga meedias. Tänu Rootsi pankade kinnikeeratud rahakraanidele Baltikumis siplesid siinsed investorid likviidsuslõksus ja pigem

erakorraline rahavajadus, mitte pakkumise vastavus väärtusele sai pakkumise vastuvõtmisel määravaks. Lisaks sellele sai ja saab tänu müügi lisatingimustele riik läbi maksutulude oluliselt parema tulemuse, kui teised. Riigi osa pakkumisega nõustujate hulgas oli teadupärast üle 70%. Argumente, miks antud juhul „õiglane hüvitis“ on muutunud vaid formaalseks ja ettevõtte väärtusele mittevastavaks sõnamoodustiseks on päris palju. Huvilised saavad nendega tutvuda aadressil:

<http://kawe.ee/index.php?id=72>

TeliaSonera CFO ütles pärast sundülevõtmist mulle, et parem on need argumendid kohtus omavahel ära klaarida ja ma leian, et see oli mõistlik soovitus. *"Business is not the beauty contest"*. Nende võit. Nad said selle ettevõtte riigilt ja meilt kätte. Osade aktsionäride käest vabatahtlikult. Aga kui inimestelt nende vara tahtvastaselt käest võetakse, siis peab selle eest makstav kompensatsioon olema vastavuses selle väärtusega. Muidu on meil tegemist millegagi, mis meenutab kahetsusväärset vargust.

Ma olen täiesti veendunud, et TeliaSonera eesmärk on see asi siinmail viisakalt ühele poole saada. Esmalt on muidugi nende jaoks kuigivõrd oluline, et vabatahtlikult oma aktsiaid neile müünud ei saaks enam mingeid nõudeid esitada. See eeldab, et sundülevõetud väikeaktsionäridele sobivam lahendus olukorrale ei leiaks aset enne augusti lõppu. Isegi kui väikeaktsionäride esindajad jõuaksid enne seda lõpuks oma lõpliku avaldusega kohtusse, pole muidugi praktiliselt mingit

tõenäosust, et kohus selle lahendamisega kiiresti hakkama saaks. TS esindaja S. Papp on korralike lahingukogemustega advokaat. Ta võiks isegi ilma mingite argumentideta seda asja kohtus menetleda enam-vähem nii kaua, kui tema klient selleks raha eraldab ja antud juhul on kindlasti ka teisel poolel mõned argumendid olemas. Ma siiski ei usu, et ülemäärane venitamine sedavõrd väikse summa juures TS jaoks äärmiselt mõistlik oleks. Kas maksta mingi suurusjärg 3 mio EUR või olla mõned aastad kohtus väikeaktsionäride vastu, kelle kohtlemine on olnud väga tugevalt õiglustunnet riivav?

Kristjan Hänni
kristjan@kawe.ee