

Pedagoogiline probleem

Viimase aja huvitavamad sündmused

- Euroopas tekkis juuni lõpus lootus, et sakslastel on plaan ja teiste riikide poliitikud on piisavalt turgudel toimuvast hirmul, et sellega nõus olla
- Laenukahjumitega maadlevatele Hispaania pankadele nõustuti andma kuni 100 miljardit eurot Euroopa Liidu abi
- Kreeka valimiste tulemusena said võimule Kreeka jätkamist eurotsoonis toetavad jõud
- Fed otsustas pikendada „Operatsioon Twist“-i aasta lõpuni

Indeks	2012 Q2
S&P 500	-3,3%
EUROSTOXX50	-3,2%
NIKKEI 225	-10,7%
BALTIC Benchmark	4,7%
USD	5,4%
Jeen	-9,3%

Kawe Investeerimisfond (KIF)

29.06.12	NAV	Q2	12 kuud
A, E osak	9.9317	-2,9%	-4,4%
D osak	10.0698	-7,2%	-10,1%

Alates 1. juulist 2012 Euroopa Parlamendi ja Nõukogu direktiiviga 2009/65/EÜ kehtestatud nõuetega tuleneksid meie jaoks rida kulukaid tegevuse ümberkorraldusi. Kuna äriiselt muutuks fondi ülalpidamine veelgi kahjumlikuks, otsustasime alगतada fondi likvideerimise¹. Juuni viimasele kauplemispäevale läks fond vastu 8.5% likviidsena ja lähema paari nädalaga viime fondi täielikult rahasse.

Eesti Telekomi kaasuses toimus 20. juunil esimene istung, kus tegeleti esialgu vaid menetluslike küsimustega. Peamiselt siis küsimusega, kas edasine menetlus on kinnine või avatud (meie eelistus).

TEOs ajastas TeliaSonera oma pakkumise mõistlikult taas närvilistele aegadele ja sai tulemusena enda kontrolli alla 88.15% ettevõttest. Pakkumishind oli 20% parem, kui 2009 aastalt tehtu ja müüsimise kogu positsiooni. Jälgime endiselt sündmuste arengut huviga. Leedus on aktsiate sundülevõtmiseks vajalik 95% osalus ja selle toimumisel avaneks teoreetiliselt võimalus ettevõtte väärtuse üle vaielda sarnaste argumentidega, millega Eestis. TeliaSonera juhtkond on küll eitanud plaane TEO ühendamisest nende Leedu mobiilioperaatoriga Omnitel, kuid vähemalt teoreetiliselt annaks selline tehing võimaluse TeliaSoneral osalusprotsenti üle 95% viia ilma turult ühtegi täiendavat aktsiat ostmata.

Edaspidi hakkame kvartalikommentaaris kommenteerima Eestis ühe edukaima III pensionisamba toote (aastatootlus 8,1% alates algusest) Compensa Kasvuportfelli² investeringuid.

¹ <http://www.kawe.ee/index.php?nid=196>

² <http://www.compensalife.ee>

Pedagoogiline probleem

A. Merkel: „*Kohustused ja kontroll peavad olema tasakaalus. Eesmärgiks on poliitiline liit, kus kehtivad parimad standardid, mitte keskpärasus.*“

Selle nimel võib turgudel lasta lõunaeurooplasi mõnda aega jätkusuutmatult kõrgete riigivõlaintrassidega vintsutada. Seeläbi samuti kannatusi taluval aktsiainvestoril pole teha suurt muud, kui dividende korjata, neid madalama hinnaga aktsiatesse reinvesteerida ja loota, et Euroopa riikide liidrid nõudliku frau Merkeli poolt ette pandud paberitele oma käe täie tõsidusega alla panevad. Eelmise nädala lõpp ja selle algus näitas, kui äkiliselt turg võib hüpata parematel aegadel võimatuna tundunud uudistele võimu tsentraliseerimisest Euroopas ja keskse finantssektori järelevale ja eelarvekontrolli rakendumisest.

Riikide ümberõppimine seniselt devalveerimiselt kärpimisele konkurentsivõime nimel ei toimu üleöö ja poliitikute muutunud käitumisega leppimiseks peavad Euroopa valijad omal nahal tunnetama, et alternatiiv puudub või on tõeliselt ebameeldiv. Seetõttu on igati pedagoogiline, kui Kreeka võlgade aeglane mahakirjutamine on vähemalt rahvusvahelises meedias nähtuna selline, et selles puuduks igasugune innustav eeskuju teistele riikidele.

Samm sammult edasiliikumine eurokriisi lahendamisel meenutab laste kasvatamises aeg-ajalt vajalikku tõdemust, et lühiajaline kiiresti saadav konkreetne motivaator töötab paremini, kui mingid kaugemad ja

abstraktsemad. Seetõttu on mõistlik edasi liikuda väikeste sammudena. Enne tuleb kõigil nõustuda ühise finantsjärelevalve loomisega, alles siis saaksid hättasattunud riikide pangad raha ESM-ist jne.

Kui ühest olukorrast teise liikumise printsiibid on kokku lepitud, siis on vaja lõpuks kedagi, kes oleks nende elluviimiseks ebapopulaarselt printsipiaalne. A. Merkel on kunagiselt professionaalselt taustalt füüsik. Juhtumisi sattus Eestis omal ajal reforme tegema samuti füüsik. Minu hea ema pr. L. Hänni taust oli astrofüüsika ja Merkelil füüsikaline keemia.. Esimese puhul võiks eeldada, et „suure pildi“ (küll kõigest omaaegse Tõravere 1.5 m teleskoobi kaudu piiludes) nägemine võiks olemas olla. Merkeli teoreetiline taust aga peaks talle andma igati sobiva fundamentaalse ettekujutuse, kuidas maailmas asjad koos püsivad ja kuidas lagunevad...

Euroopa eksperiment jätkub, loodetavasti lõpuks hästi kaalutletud eesmärgi suunas.

Kristjan Hänni
kristjan@kawe.ee