

Viimase aja huvitavamad sündmused

	Indeks	2019 Q2
• Maailmas rekordiline kogus (13 triljonit USD) negatiivse tootlusega võlakirju	S&P 500	3,8%
• ECB näitab valmisolekut taas QE mahtusid kasvatada	EUROSTOXX600	1,5%
• USA-Hiina kaubanduslääbirääkimiste lõpp lükkub järjest kaugemale	NIKKEI 225	0,3%
	BALTIC Benchmark	2,5%
	USD	-1,3%
	Jeen	2,5%

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

Portfelli koosseis	30.06.19
Varaklass	Osakaal
Sularaha	4,0%
Võlakirjad	14,9%
Balti riikide aktsiad	69,2%
Muude Euroopa riikide aktsiad	8,2%
USA aktsiad	3,7%
Portfelli maht, mio EUR	8,4

- Portfellis olevatest võlakirjadest enamuse moodustavad Medicinos Bankase, UPP Kauno, UPP Olaine, UPP Jüri ja LHV Grupi võlakirjad. Osalesime ka uues LHV võlakirjade emissioonis.
- Aktsiatest on suuremad positsioonid Tallink, Telia Lietuva, PRFoods, Hansa Matrix ja Ekspress Grupp.
- USA aktsiatest enamuse moodustavad suuremate kommertspankade aktsiad.
- Laekunud dividendide arvelt on suurenenud sularaha osakaal.

Ago Lauri
ago@kawekapital.ee

¹ Portfelli tootlus vastaval perioodil. Alates 1 aastast annualiseeritult

Turukommentaar

Pärast korrektsiooni mais on S&P 500 jõudnud taas ajaloolisele kõrgtasemele. Taas oleme faasis, kus halvad uudised on ühtäkki head. Osalt kaubandussõjast tekkinud aeglustumine maailmamajanduses võeti vastu turgudele sobivalt häälestunud keskpankade valmisolekuga (vajadusel) täiendava likviidsuse pakkumisest.

Euroopa on ootuste kohaselt järgmine kaubandussõja vastaspool, mille juurde jõudmist eeldatakse aset leidvat siis, kui Hiinaga seis selgem. Autotootjatele rakendada ähvardatud tollid on esialgu edasi lükatud sügisele. Ootused siinsete intressimäärade allhoidmiseks on pikenenud vähemalt 2020 esimese pooleni. Juba on ECB-st viidatud võimalustele nii QE taas rakendamiseks, kui intressilõikeks, kui olukord majanduses veelgi halveneb. Samas pole uudised Euroopast ainult halvad, näiteks tööpuudus jätkuvalt alaneb ja rahapakkumine on kasvamas. Selgus kaubandussõjas võiks valla päästa paljud seni edasilükatud investeeringud ja pessimistlikud tulevikuhinnangud positiivsemaks muutuda.

Pikemas perspektiivis järgivad aktsiahinnad kasumite tõusu/langust. Valmis tuleb olla ka selleks võimaluseks, et negatiivsete majandusuudiste kestes võivad ootused selles suhtes ja/või suurem määramatus prognoosimisel turgudel korrektsioone põhjustada. Majanduskasvu aeglustumise mõju ettevõtete majandustulemustele tasakaalustab esialgu viimase poole aastaga toimunud riskivabade pikaajaliste intresside

langus, mis lubab analüütikutel põhjendada näiteks aktsiakasumite 0-kasvu korral 5-10% kõrgemaid aktsiahindu.

Jätkuvalt on õhus võimalus selleks, et USA ja Hiina jõuavad kaubandussõjas leppimiseni, mis võiks turud veelgi kõrgemale aidata. Kuna praeguseks baasstsenaariumiks on ikkagi pikemaajaline vastasseis, siis on lähematel kuudel pigem võimalik näha volatiilsuse jätkumist. Aeglustuv tõus praegu tipptasemetel kauplevale USA aktsiaturul võiks tähendada tootluse otsinguid mujalt ja mõningast huvi taastumist nende varade suhtes, mis senisest tõusust maha on jäänud.

Kristjan Hänni

kristjan@kawekapital.ee