

Viimase aja huvitavamad sündmused

	Indeks	2013 Q3
• Fed ei kiirusta QE lõpetamisega olles arvamisel, et sellel on olnud majandusele positiivne mõju, kuid majandus pole veel piisavalt tugev selleta kasvamiseks	S&P 500	-0,3%
	EUROSTOXX600	3,6%
	NIKKEI 225	5,8%
• Euroopa majandus tegi Q2 oma põhja ja nüüd on näitamas märke olukorra paranemisest ja seda eelkõige teenuste valdkonnas	BALTIC Benchmark	-0,9%
	USD	-1,7%
• Põhjamaade kasvootused on pigem alanenud	Jeen	-2,0%

Compensa Kasvuportfell ¹	3 kuud	6 kuud	9 kuud	aasta algusest	1 aasta	2 aastat	3 aastat	Alates 22.10.02
	1,9%	0,8%	8,2%	8,1%	17,2%	13,7%	6,4%	11,2%

Portfelli koosseis	30.09.13
Varaklass	Osakaal, %
Sularaha	23,6%
Tähtajalised hoiused	10,4%
Võlakirjad	3,8%
Balti riikide aktsiad	56,6%
Muude Euroopa riikide aktsiad	3,7%
Jaapani aktsiad	3,0%
USA aktsiad	0,0%
Portfelli maht, mio EUR	5,9

Suuremate indeksite korrektsioonootuses jätkasime kvartali jooksul kasumi võtmist ning sularaha osakaalu suurendamist. Pärast Microsofti poolt Nokia mobiiliäri ostuudist realiseerisime portfellis olnud Nokia positsiooni.

- Tähtajalised hoiused on pikaajalised, lõpptähtajaga detsember 2013 – veebruar 2015. Hoiused on algselt valdavalt tehtud Eesti kroonides ning tänu sellele on nende tootlused vahemikus 5,3%-6,7%.
- Võlakirjadest enamuse moodustavad Raiffeisen Panga võlakirjad.
- Balti riikide aktsiatest on suuremad positsioonid Tallink, TEO LT, Ekspress Grupp ja Premia Foods.

Ago Lauri
ago@kawekapital.ee

¹ Portfelli tootlus vastaval perioodil. Alates 1 aastast annualiseeritult

17. oktoober²

Kui USA poliitikutel on jälle turgude närviliseks muutmisega riskimiseks piisavalt mänguruumi, siis peavad neile asjad majanduses järelkult piisavalt tugevana paistma. Samas ei alustanud föderaalreserv septembris veel likviidsusprogrammi kahandamisega, kuna soovitakse enne näha kinnitust sellele, et majanduskasv säiliks ka erakorralisi meetmeid vähendades. Võimalik, et nende kaalutlustes oli osa ka sellel, et mõnda aega kestev ummik võlalae tõstmise ja riigieelarve osas oli teadaolevate vastandlike seisukohtade tõttu väga tõenäoline. Iga nädal, mis valitsuskulud on praegu osaliselt tagasi hoitud, vähendavad neljanda kvartali annualiseeritud majanduskasvu 0.1-0.2% võrra. Sellises olukorras oli föderaalreservil pigem mõistlik oodata, kuni eelarve vastu võetud ja kemplemisest tekkiv negatiivne mõju majandusele selge.

Värskeimad küsitlused näitavad, et avalikkus on muutunud negatiivsemaks vabariiklaste tegevuse suhtes ja on asunud president Obama tegevust positiivsena hindama³. Kindlasti

tahavad vabariiklased vältida 1995/96 aset leidnut, kus sarnane 26 päeva kestnud vastasseis pööras demokraatide president B. Clinton madala toetuse uuele tõusule ja ta võitis valimised 1996 aastal. Küsitlustulemustest sõltuvalt võib kujuneda ka debati edasine pikkus ja resultaat.

Võlalae debati sisukam osa on minu hinnangul võitlus USA euroopastumise vastu, mida kardavad vabariiklased Obama suuremat riigipoolset vastutust võtvast tervishoiureformist. Võitlus kongressis omab tõenäoliselt turgudele lühiajaliselt negatiivset mõju. Vabariiklaste leitnant Dubilik „te ei tunne mind veel, aga saate tundma“ käitumine on viimas olukorran, kus turgudel on tekkimas kartus, et võlalae tõstmise osas kokkuleppele jõudmisega lähebki seekord pikemalt. Sularaha osakaal meie portfelliges on seetõttu tavalisest märksa kõrgem ja ootame võimalust seda madalamalt hinnatasemelt reinvesteerida.

Kristjan Hänni

kristjan@kawekapital.ee

² <http://mobilebeta.reuters.com/analysis-what-default-republicans-downplay-impact>

³ <http://www.washingtonpost.com/blogs/the-fix/wp/2013/10/07/republican-disapproval-grows-in-budget-battle-post-abc-poll-finds/>