

Viimase aja huvitavamad sündmused

	Indeks	2018 Q3
• US Föderaalreserv jätkas intressitõstmist, Ameerika indeksid rekordtasemetel, 10y riigivõla tootlus ületas 3,2%	S&P 500	7,2%
	EUROSTOXX600	0,8%
• Kaubandussõjas esimesed uued kokkulepped juba sõlmitud	NIKKEI 225	8,1%
• Hiina Keskpank alustas kaubandussõja negatiivsete mõjude tasakaalustamisega	BALTIC Benchmark	-2,7%
	USD	-0,6%
	Jeen	-2,0%

Compensa Kasvuportfell ¹	3 kuud	6 kuud	9 kuud	aasta algusest	1 aasta	2 aastat	3 aastat	Alates 22.10.02
	-2,8%	-1,2%	0,7%	0,1%	5,3%	8,6%	7,6%	7,0%

Portfelli koosseis	30.09.18
Varaklass	Osakaal
Sularaha	0,8%
Võlakirjad	21,4%
Balti riikide aktsiad	66,1%
Muude Euroopa riikide aktsiad	7,7%
USA aktsiad	4,0%
Portfelli maht, mio EUR	8,3

- Portfellis olevatest võlakirjadest enamuse moodustavad Nelja Energia, Leedu Medicinos Bankase, UPP Kauno ja UPP Olaine võlakirjad.
- Aktsiatest on suuremad positsioonid Tallink, Telia Lietuva, PRFoods, HansaMatrix ja Ekspress Grupp.
- USA aktsiatest enamuse moodustavad suuremate kommertspankade aktsiad.
- Realiseerisime kasumiga Tallinna Sadama aktsiad, mis tegid pärast emissiooni läbi kiire hinnatõusu.
- Osalesime Leedu mahetoidutootja Auga grupi aktsiaemissioonis.

Ago Lauri
ago@kawekapital.ee

¹ Portfelli tootlus vastaval perioodil. Alates 1 aastast annualiseeritult

Turukommentaar

Sulgesime oktoobris USA pikaajaliste intresside tõusule positiivselt reageerinud TBT positsiooni.



Otsuses mängis rolli ka dollari suhteline tugevus ja mööndus, et praeguseks on tegemist ülimalt „crowded trade“ tüüpi instrumendiga. Inflatsioonivõimalusega on lõpuks ometi hakatud rohkem arvestama. Mõõdukas inflatsioon on aktsiaturule ajalooliselt olnud pigem soodne ja seetõttu pole edaspidi (vähemalt) USA-s minu arvates edaspidi mõtet selle positsiooni hoidmisel.

Kaubandussõja põhimõttelisim vastasseis USA-Hiina vahel on süvenemas. Juba uuendatud kaubanduslepingud Mehhiko ja Kandaga näitasid, et nende puhul toimus see märksa väiksemate vastutulekutega USA soovidele, kui esialgu kardeti. Juba uuendatud lepingute osapooled on teiste riikidega peetavatel kaubanduslääbirääkimistel pigem vaikimisi USA liitlasteks, kuna soovivad vältida uut konflikti. Surve Hiinale tugevneb ja juba on sealne keskpang asunud aktiivselt pakkuma meetmeid majanduses tekkinud ebakindluse hajutamiseks läbi pankade reservinõuete lõdvendamise.

Tooraineturgudel toimunud langused ja Hiina eksportivate ettevõtete aktsiate nõrkus on klassikalised Hiina majanduses võimaliku aeglustumise kartuse märgid. Globaalselt jätkuva majanduskasvuga toetatud naftahind käitub seevastu tugevalt. Novembris algab Iraani nafta müügipiirangute rakendumise tähtaeg, mis globaalset naftapakkumist prognoositavalt kärbib ja mida teised tootjad on osanud pakkumist kontrollides hinna tõstmiseks ära kasutada. Mida enesekindlamalt hakkavad kõlama tootjate hinnatõusuprognoosid, seda lähemal on tavaliselt olnud hinnatõusu lõppemine. Naftahinna üle 100 USD/barrel tõusmine oleks majanduskasvule pärssiv, nii et igaks juhuks peab siiski sellise arenguga ühe riskistsenaariumina arvestama.

Maksukärbete ja kapitali Ameerikasse tagasitoomise ühekordne efekt aktsiate tagasiostule on peagi vähenemas. Tõusnud riskivaba riigivõla intress pakub dollari baasil võimalust 3+% tootluseks, mis senisest enam riskikartlike investorite tähelepanu US aktsiatelt võlakirjadele suunab.

USA aktsiaturu suhteline kallidus suunab aktsiainvestorite tähelepanu alternatiividele. Tulevikus klaaruvad kaubandussuhted kahandavad praegust määramatust ja võimaldavad Euroopa ja arenevate turgude aktsiate suurt mahajäämust USA turuga tõenäoliselt vähendada.

Kristjan Hänni

kristjan@kawekapital.ee