

**Viimase aja huvitavamad sündmused**

	Indeks	2020	Q3 '20
• IMF kutsus riike üles rakendama suuremaid fiskaalmeetmeid majanduste turgutamiseks.	S&P 500	4,1%	8,5%
• Trump lükkas USA's uue koroonatoetuste paketi edasi.	EUROSTOXX600	-13,2%	0,2%
• Sügis tõi kaasa viiruse uue leviku ja majanduse taastumine on aeglustumas.	NIKKEI 225	-2,0%	4,8%
	BALTIC Benchmark	-5,8%	-1,1%
	USD	-4,3%	-4,2%
	Jeen	-1,3%	-1,9%

Compensa Kasvuportfell <sup>1</sup>	3 kuud	6 kuud	9 kuud	aasta algusest	1 aasta	2 aastat	3 aastat	Alates 22.10.02
	-0,8%	12,7 %	-5,6%	-5,6%	-1,4%	-1,6%	0,4%	6,0%

<b>Portfelli koosseis</b>	<b>30.09.20</b>
Varaklass	Osakaal
Sularaha	0%
Võlakirjad	24,1%
Balti riikide aktsiad	63,1%
Muude Euroopa riikide aktsiad	10,4%
USA aktsiad	2,4%
<b>Portfelli maht, mio EUR</b>	<b>8,7</b>

- Portfellis olevatest võlakirjadest enamuse moodustavad Medicinos Bankase, UPP Kauno, UPP Olaine, UPP Jüri, PRFoodsi, Auga Grupi ja LHV Grupi võlakirjad.
- Aktsiatest on suuremad positsioonid Tallink, Telia Lietuva, PRFoods, Hansa Matrix ja Ekspress Grupp. Osalesime Leedu Ignitis Grupe aktsiaemissioonis.
- USA aktsiatest enamuse moodustavad suuremate kommertspankade aktsiad.
- Soetasime uuesti Saksa DAX indeksi ETFi positsiooni.

Ago Lauri  
[ago@kawekapital.ee](mailto:ago@kawekapital.ee)

<sup>1</sup> Portfelli tootlus vastaval perioodil. Alates 1 aastast annualiseeritult

## Turukommentaar

Septembris tegid Ameerikas seni peamiselt turutõusu vedanud käputäis suurte tehnoloogiafirmade aktsiaid läbi korrektsiooni, kuid ülejäänud aktsiad hoidsid aktsiaturge kokkuvõttes tugevana. Euroopas möödus esmakordselt tehnoloogifirmade turukapitalisatsioon pangandussektori omast.

Kui tavaliselt võiks loota, et novembri alguses toimuvate presidendivalimiste järel vähemalt see määramatust tähendav olukord klaarub, siis seekord võib protsess tavapärasest pikemaks venida. Oodatakse, et koroonaviiruse hirmu tõttu hääletavad ca 80 miljonit ameeriklast seekord posti teel. Seda on üle kahe korra enam, kui eelmisel korral. Pretsedenditu kogus posti teel erineval ajal laekuvaid hääletussedeleid võib tähendada küsitavusi loendustulemustes ja anda võimalusi tulemuste vaidlustamiseks. Täitsa uhke tunne on ameeriklastele rääkida, kuidas eestlased omad hääletused ja maksudeklaratsioonid loetud minutitega tehtud saavad!

Pole vast küsimust praeguse presidendi üliras majanduse taastumist ja (seega ka turge) soosivas hoiakus. Tema perekonna varaline seis on sellest otseselt sõltuvuses. Seega on tema poolt 06.10 kongressis ootel toetuspaketi kuni valimistulemuse selgumiseni edasilükkamine talle soodsama valimistulemuse nimel tehtud kaalutlus. Olukord annab talle ehk rohkem võimalusi süüdistada demokraate praegusele majanduse taastumise aeglustumisele riigi poolt vastukaalu pakkumise takistamises. Poliitilist

üldpilti vaadates võiks aga majandusele isegi parem olla Joe Bideni võit. Lisaks demokraadist presidendile on siis nende kontrolli all senat ja esindajatekoda. Poliitilist põtkimist millegi vastuvõtmisel oleks oluliselt vähem. Goldman Sachs'i Jan Hatzius prognoosib, et sellisel juhul võiks pärast jaanuaris toimuvat uue presidendid ametisseastumist kongress vastu võtta ka sedavõrd suures mahus täiendavaid fiskaalmeetmeid, et majanduskav võib 2021 aastal kujuneda praegu oodatust märksa suuremaks.

Eesseisval viiruste hooajal hakatakse eeldatavasti ka Eestis maskikandmisele senisest rohkem tähelepanu pöörama. See annab võimaluse majandust rohkem avatuna hoida ka viiruse jätkuva leviku korral ja vältida kevadel teadmiste puuduses ja eksistentsiaalsest hirmust lähtunud ülereageerimist.

Lähikuude üsna võimaliku volatiilsuse kaalub minu hinnangul kokkuvõttes lähiaastatel majanduse taastumise perspektiiv üle. Pikaajalisel investoril on mõistlik sellest seega jätkuvalt üle vaadata.

Kristjan Hänni

[kristjan@kawekapital.ee](mailto:kristjan@kawekapital.ee)