

Viimase aja huvitavamad sündmused

	Indeks	2014 Q4	2014
• Nafta hinnakrahh -50%	S&P 500	4,4%	11,4%
• Venemaa pangandus- ja majanduskriisis	EUROSTOXX600	-0,2%	4,4%
• Fed viitab intresside eelseisavale tõstmisele	NIKKEI 225	7,9%	7,1%
• Eurotsoonis QE tulekul, EUR viimase 9 aasta odavam	BALTIC Benchmark	-1,2%	-7,7%
	USD	4,3%	13,9%
	Jeen	-4,8%	-2,0%

Compensa Kasvuportfell ¹	3 kuud	6 kuud	9 kuud	aasta algusest	1 aasta	2 aastat	3 aastat	Alates 22.10.02
	4,3%	1,5%	3,5%	1,5%	1,5%	4,3%	10,4%	10,1%

Portfelli koosseis	31.12.14
Varaklass	Osakaal, %
Sularaha	31,8%
Tähtajalised hoiused	2,6%
Võlakirjad	3,7%
Balti riikide aktsiad	54,7%
Muude Euroopa riikide aktsiad	3,6%
Jaapani aktsiad	3,0%
USA aktsiad	0,5%
Portfelli maht, mio EUR	6,2

Kvartali jooksul oli portfellis tavapärasest rohkem lühiajalist kauplemist peamiselt Saksa aktsiatega. Lühiajalised positsioonid said kasumlikult realiseeritud novembris ja detsembris. Lõppes ka mitu suurt pikaajalist hoiust ja seeläbi kujunes aasta lõpuks sularaha osakaal portfellis tavatult kõrgeks. Kuna intressimäärad on väga madalad siis me hetkel uusi fikseeritud tulumääraga

investeeringuid ei plaani vaid ootame pigem soodsamaid ostuvõimalusi aktsiaturul. Leiame, et sündmused Kreekas, Venemaal ja Ukrainas põhjustavad ohtrasti volatiilsust ka 2015. aastal.

- Tähtajalised hoiused portfellis olid algselt pikaajalised, lõpptähtajaga august 2014 – veebruar 2015. Hoiused on algselt tehtud Eesti kroonides ja Läti lattides ning tänu sellele on nende tootlused vahemikus 5,3%-6,5%. Võlakirjadest enamuse moodustavad Raiffeisen Panga võlakirjad.
- Balti riikide aktsiatest on suuremad positsioonid Tallink, TEO LT, Ekspress Grupp ja PRFoods.

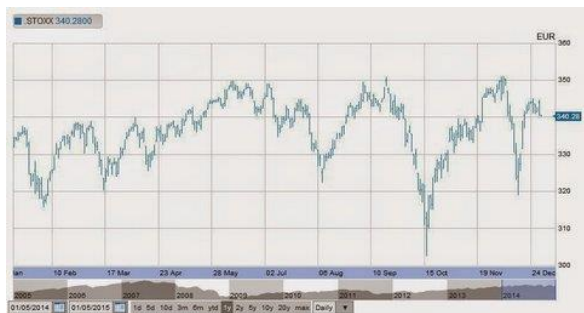
Ago Lauri
ago@kawekapital.ee

¹ Portfelli tootlus vastaval perioodil. Alates 1 aastast annualiseeritud

„London calling“

Lõppenud aasta üks olulisim majandussündmus oli naftahinna pooldumine. Eelnenud viiel aastal üsna stabiilsena püsinud naftahinna taustal põhjustab selline sündmus esmalt probleeme neile, kes sektoris senistele hindadele rajanevad investeeringuid tegid. Järgnevad probleemid sektori finantseerijatel ja naftatulust sõltuvatel riikidel. Seda muidugi juhul, kui kiirele langusele ei järgne peatselt hindade taastumine. Maailmamajandusele tervikuna on nafta hinnalangus positiivne. Kohalikul aktsiaturul on hinnalangusest enim võita Tallinkil.

Turuosaliste prognoosid alanud aastaks sarnanevad eelmise aastaga. Oodatakse intresside tõusu USA-s (UK-le enam selline ootus ei laiene) ja aktsiaid peetakse endiselt võlakirjadest paremat tootlust andvaks varaklassiks.



Eurostoxx600 graafikul on lõppenud aasta Euroopa aktsiaturul. Üks suurem ostuvõimalus ja kasvav volatiilsus teisel poolaastal ja külgsuunas liikumine aasta vältel. Aasta lõppes Euroopas majanduse nullkasvuga ja selliselt käituv aktsiaturg kajastab tuleviku ebakindlamaks muutumist tavapärasel moel.

Väärtust kaotanud euro on täpselt see, mis Euroopa majandus praegu vajab. Suuresti on langus saavutatud „verbaalse mõjutusega“, ilma märkimisväärselt selleks ECB raha panustamata. Jaanuari lõpus toimuvad valimised Kreekas ja selle eeldatav populistlikumate poliitikute võit on riigi taas uudistesse toonud ja turud kõikuma pannud. Seni pole naaberriikide riigivõla intressitase Kreeka uperpallidele järgnenud. See on märkimisväärne erinevus võrreldes 2011 toimunuga, kus sarnases olukorras nägime märksa kõrgemaid intressitasemeid ka Hispaanias ja Itaalias. Praegu on sealsete 10 aastase tähtajaga võlakirjade intress allpool 2% taset ja puudub sisuline vajadus üritada neid QE käigus riigivõla ostmisega veelgi allapoole suruda. Siiski on Mario Draghi oma viimastes esinemistes sellisele võimalusele juba jaanuari lõpus toimuval koosolekul viidanud. Kui euro püsib nõrgana, siis iseenesest peaks hinnastabiilsuse saavutamine (eriti naftahinna stabiliseerudes käesoleval aastal) olema ilma QE-taggi pisut lihtsam. See võimalus võib siiski Kreeka intressitõusu levimise vältimiseks praegu valmisolekus olla. Kui probleemid Kreekast kaugemale ei levi, on põhjust nentida, et sedasorti riskidega (kuni Kreeka lahkumiseni eurotsoonist) hakkamasaamiseks on Euroopas valmisolek parem, kui kolm aastat tagasi. 2011 laadse kukkumise asemel võiks turg jätkata tulevikuperspektiivide selginemiseni pigem külgsuunas.

Kristjan Hänni

kristjan@kawekapital.ee