

Viimase aja huvitavamad sündmused

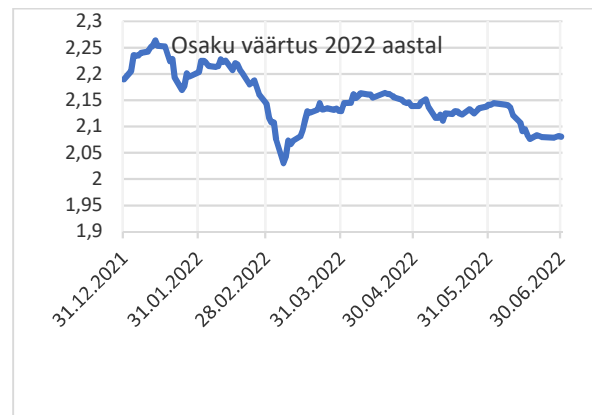
- Majandussurutise kartus on toorainete hinnaralli pidurdunud.
- US10y intressimäär on pärast 3,4% tasemele jõudmist hakanud taas langema.
- US dollar teiste valuutade suhtes viimase 20 aasta tugevaim.

Indeks	Q2 '22
S&P 500	-16,4%
EUROSTOXX600	-10,7%
NIKKEI 225	-5,1%
BALTIC Benchmark	-5,6%
USD	6,8%
Jeen	-4,1%

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

Portfelli koosseis	30.06.22
Varaklass	Osakaal
Sularaha	0,9%
Võlakirjad	25,7%
Balti riikide aktsiad	62,4%
Muude Euroopa riikide aktsiad	6,1%
USA aktsiad	4,9%
Portfelli maht, mio EUR	10,4

- Portfellis olevatest võlakirjadest enamuse moodustavad Medicinos Bankase, Auga Grupi, Storenti, UPP Kauno, UPP Olaine, UPP Jüri, PRFoodsi, ja BRC Groupi võlakirjad.
- Aktsiatest on suuremad positsioonid Tallink, Telia Lietuva, Hansa Matrix ja Ignitis.
- USA aktsiatest enamuse moodustavad suuremate kommertspankade aktsiad.



Ago Lauri
ago@kawekapital.ee

¹ Portfelli tootlus vastaval perioodil. Alates 1 aastast annualiseeritult

Turukommentaar

Tippudest 20% langenud aktsiaturust hoolimata pole majanduses toimuv üheselt negatiivne. Koroonaaajast toibudes näeme tagasipöördumist selle eelsele tarbimis- ja majandusstruktuurile. Taas reisitakse ja tarbitakse teenuseid, mis vahepeal olid piiratumad. Paar aastat ennaktempos kasvanud osa tehnoloogiaektorist annab nüüd osa kasvust tagasi, et siis madalamalt baasilt uuesti kasvama hakata. 41% S&P500 selle aasta langusest on andnudki 8 suurimat tehnoloogiaettevõtet. Ilma nendeta oleks S&P500 ettevaatav P/E 14,7, mis on lähedal ajaloolistele keskmistele.

Lisaks on oma mõju avaldamas keskpankade alustatud võitlus inflatsiooniga. Ajalooliselt võiks neil võrreldes disinflatsioonilisel perioodil toimetamisega inflatsioonist jagusaamiseks rohkemgi kogemusi olla. Koos intresside tõstmisega ja likviidsuse kokkutõmbamisega leiab majanduses aset intressitundlikumates valdkondades tuuride mahavõtmine ja majandussurutise kartuses väheneb riskiisu. Majandustegevuse jahtumise prognoosimise üks tunnustatumaid eksperte on ajalooliselt olnud vase hind, mis on tipust veerandi võrra langenud. Intressitundlik on näiteks eluasemete soetamine, kus näeme võrreldes pandeemiaaegsete tippudega USA-s 40% ja UK-s 50% kahanenud aktiivsust. Austraalias, Kanadas, Rootsis ja Uus-Meremaal on jõutud juba kinnisvara hinnalanguseni.

Riskivarade (näiteks krüptovarad) hinnad on kaotanud üle poole oma väärtusest. Raske on

ka praegusel tasemel mingitki fundamentaalset väärtust nende puhul hinnata – bitcoini kaevandamisele kulutatud elektritki ei ole võimalik sellest enam kuidagi tagasi saada...

Hinnanguliselt võiks praeguseks turgudel haihtunud triljonite mõjul tarbimine paari protsendi võrra langeda. See teeb osa inflatsiooni jahutamisest keskpankade eest ära, nii et ootuseid nende intressitõstmiste ja likviidsuse vähendamise osas on põhjust madalamaks hinnata. Järjest enam on neid, kes prognoosivad isegi juba selle aasta lõpus lödvendustsükli jõudmist.

Ajalooliselt on keskmine karuturg olnud pikem, kui praegune. Turud on pärast seda tavaliselt käitunud väga tugevalt. Turgudega seonduvad protsessid on muutunud järjest kiiremaks. Kuna keskpankadel on äraproovitud instrumente tavaliselt karuturu kõige sügavama languse andva likviidsuspigistuse leevendamiseks, siis ma pigem ei ootaks, et näeme turgudel oluliselt madalamaid hinnatasemeid.

Kristjan Hänni

kristjan@kawekapital.ee