

Viimase aja huvitavamad sündmused

- Inflatsioon paistab olevat oma tipu saavutanud.
- Dollari tõusutsükkel lõppes.
- Hiina aktsiaturg reageeris tugevalt senise karmi koroonapoliitika lõpetamisele.
- Euroopa majandusväljavaade on paranemas.

Indeks	Q4 '22	2022
S&P 500	7,1%	-19,4%
EUROSTOXX600	9,6%	-13,1%
NIKKEI 225	0,6%	-9,4%
BALTIC Benchmark	7,6%	-11,6%
USD	-7,8%	6,2%
Jeen	1,4%	-6,6%

Compensa Kasvuportfell ¹	3 kuud	6 kuud	9 kuud	aasta algusest	1 aasta	2 aastat	3 aastat	Alates 22.10.02
	-3,3%	0,5%	-2,4%	-4,4%	-4,4%	2,0%	2,8%	6,0%

Portfelli koosseis	31.12.22
Varaklass	Osakaal
Sularaha	0,6%
Võlakirjad	27,3%
Balti riikide aktsiad	59,5%
Muude Euroopa riikide aktsiad	6,7%
USA aktsiad	5,9%
Portfelli maht, mio EUR	10,1



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

Ago Lauri
ago@kawekapital.ee

¹ Portfelli tootlus vastaval perioodil. Alates 1 aastast annualiseeritult

Turukommentaar

Mitte just erilise üllatusena sai lõppenud aastal kõvemini pihta koroonaaajal suhtelises eelisseisus olnud tehnoloogia sektor. Kolmanda kvartali pessimismiaugust maailma aktsiaturud neljandas mõnevõrra kosusid. Eriti äkilist tõusu võis näha Hiinas, kus oktoobri lõpust on reaktsioonina 0-covidi poliitika lõpetamisele ja valitsuse poolt tehnoloogiafirmadele suurema hingamisruumi andmisega MSCI China indeks ca 50% ja Hong Kongi Hang Seng indeks 38% tõusnud. Mitmes Hiina piirkonnas on piirangute lõdvenemise tulemusena levinud haigestumine juba näitamas raugemise märke ja mõne kuu jooksul loodetakse majanduses näha poliitika normaliseerumise positiivset mõju majanduskasvule. Selle ootuses on rahvusvahelised investorid spekulatiivselt ja Hiinas strateegiliselt osade toorainete laovarused ennetavalt suurendatud. Euroopa ja USA majanduskasv on tõenäoliselt siiski kidur, mille tõttu oleksin mõnevõrra ettevaatlik eelmisel aastal positiivset tootlust näidanud toorainete jätkuva hinnatõusu osas.

Makrovaates on Euroopa osas prognoosid nappi majanduskavuni paranemas, eksportööride väljavaade Hiina oodatava taastumise osas parem ja aktsiaturg sellele vastavalt reageerinud. Energiakriisiga on hästi hakkama saadud ja erinevate riiklike meetmete rakendamine on aidanud tööpuudust madalal hoida. USA osas on analüütikud pea konsensuslikult ootamas majanduslangust, kuid võrreldes senise esimese poolaastaga on selle prognoositav algus tasapisi nihkumas teise poolaastasse. ECB intressitõstmiste lagi

(GS prognoos 3,25%) võiks Euroopas peagi käes olla, jäädes oluliselt madalamaks USA omadest (ca 5%).

Analüütikud prognoosivad alanud aastal S&P500 indeksit negatiivse majandusstsenaariumi korral 3000 (Morgan Stanley) ja optimistlikud 4750 (Fundstrat) punkti tasemel. On tekkinud lootus, et infatsiooni haripunkt on juba möödas ja ajaloo kiireima intresside tõusutsükli lõpp on lähenemas. Osalt seetõttu ja osalt vast aastaalguses tavapärase risikivarades uuesti positsioonide võtmise tulemusena on 2023 alguses turud tõusnud. Sellest ei saa muidugi suurt midagi välja lugeda eelseisva aasta osas tervikuna. Neid vägagi erinevaks kujunenud aastaid, kus Ago on juba jaanuaris-veebruaris tootlusenumbreid vaadates arvanud, et võiks ehk juba jõulukuuse ära tuua, on varemgi olnud... Kui isegi bitcoin on praeguseks juba rallinud, siis märkimisväärset jätku eelkõige selliste riskantsemate varade osas enam küll ei ootaks.

Kas aktsiaturgudel eelmise aasta "põhjad peavad" või veel mitte? Muidugi pole võimatu, et käimasolev aeglustumine majanduses toob pikema kestuse korral turud veelgi madalamale. Kuna aga inflatsioon on juba näitamas taandumise märke, pean esimest variant tõenäolisemaks. Pikaajalise investori vaates polegi muidugi suurt vahet, kas olemegi juba pulliturul või alles loksume selle alguseni suhteliselt lähedases tulevikus.

Kristjan Hänni

kristjan@kawekapital.ee