

LHV portfellihaldus

Investeeringute kuuülevaade

Aprill 2022

Kuuülevaade

Aprill 2022

Aasta peale on meie portfelliid olulisel määral turgudest paremat tootlust pakkunud, olles kasumis.

Usume, et näeme Hiinas aasta teises pooles suuremahulist majanduse elavdamispaketti majandusaktiivsuse suurendamiseks ning nõrkus toormesektoris peaks jääma lühiajaliseks.

Turgudel närvilisus jätkub

Aprillis jätkus turgudel närvilisus. Maailma aktsiaturgude indeks langes eurodes mõõdetuna -3,6%, tuues 2022.a kukkumise -6% peale. Viimaste aastate jooksul investorite seas populaarsust kogunud tehnoloogiasektori indeks Nasdaq kukkus eurodes mõõdetuna -8,9%. Kiirenev inflatsioon on pannud ka pikaajalised võlakirjad surve alla. Euroala võlakirjaindeks lõpetas kuu -3,4% langusega, olles kaotanud aasta alguses juba -8,6% väärtusest.

Käesoleval aastal on meie portfelliid olulisel määral turgudest paremat tootlust pakkunud, olles kasumis.

Aprilli teisest poolest alates on meie toormesektori positsioonid surve all olnud Hiina COVID-19 nulltolerantsi poliitika hirmu pärast. Hiina jätkab ekstreemsete meetoditega COVID-19 vastu võitlemist läbi nulltolerantsi, lukustades vajadusel isegi mitmekümne miljonilisi linnu isolatsiooni, seisates tehaseid, sadamaid, jm tarneahela osasid. See pärsib kaupade liikumist maailma turgudel veelgi.

Turuindeksite liikumised	1 kuu	2022
Euroala võlakirjaindeks	-2,2%	-3,3%
Maailma aktsiaturud	-2,8%	-6,2%
Põhja-Ameerika	-3,0%	-7,0%
Euroopa	-3,0%	-6,1%
Arenevad turud	-3,1%	-3,6%

* MSCI indeksiite tootlus eurodes arvestatuna

Sellest tulenevalt pelgavad investorid, et Hiina radikaalne COVID-19 poliitika võib alandada maailmamajanduses nõudlust. Hiina ja sellest tulenevate majanduslike mõjude pärast me samas liialt ei muretse. Hiinal on olnud kombeks nõrkustes majandust läbi investeringute elavdada, et majanduskeskkonda ja tööjõuturgu stabiilsena hoida.

Usume, et näeme Hiinas aasta teises pooles suuremahulist majanduse elavdamispaketti majandusaktiivsuse suurendamiseks ning nõrkus toormesektoris peaks jääma lühiajaliseks. Eriti kuna enamasti on laovarud kõikides toormetes igal pool madalad.

Meie võtmepositsioonideks on jätkuvalt hinnatõusust võitvad varad nagu energia, energiametallid, väärismetallid ja nendega seonduv väärtusahel. Näeme Hiina lühiajalises nõrkuses pigem võimalusi pikaajaliste positsioonide soetamiseks toormesektorist.

Turud on juba mõnda aega närvilised ja näeme, et on toimumas suured muutused. See toob turgudele ka rohkem hindade kõikumist ja loob aktiivsele investorile mitmeid võimalusi. Usume, et uus kümnend saab olema oluliselt erinev eelmisest kümnendist.

Majanduse kolme suurima sisendi (tööjõud, kapital ja materjalid) hinnad on tõusumas erinevalt eelmisele kümnendile ja see tähendab pikaajaliselt ebamugavat hinnatõusu.

Kuuülevaade

Aprill 2022

Hoiame portfelliges märgatavalt kõrgemat raha osakaalu kui tavaliselt, et tekkivaid võimalusi ära kasutada. Usume, et nõrkus toorainete hindades on üheks viimaseks võimalustest neid veel odavalt osta.

On naiivne mõelda, et kui majanduse alustalad on nii fundamentaalses muutuses, siis uue kümnendi edukateks investeeringuteks osutuvad samad investeerimisteesid, mis vedasid turgude tõusu eelmisel kümnendil. Vaadates eelmisele kümnendile tagasi, siis keskseteks teemadeks oli puudulik inflatsioon, odav raha ja langevad toorainete hinnad. Täna oleme aga risti vastupidises maailmas.

Näeme, et enamus investoritest, peamiselt populaarsete passiivsete indeksfondide kasutajad, on *all-in* just eelmise kümnendi võitjates. Omades madalaimat avatust nn inflatsioonivaradele (hinnatõusust võitjad) nagu energia ja materjalid.

Hinnatõusu vedavaks teguriks on energiakandjate kallinemine, millel omakorda on mitmeid põhjuseid. Peamiseks põhjuseks on vanasse energiasse alainvesteeringus juba pea kaheksa aastat. Venemaa sõda Ukraina vastu ei loonud uusi trende, vaid kiirendas vanu. Me ei oota energia hindades olulist leevendust, kuna see vajaks sedavõrd mastaapseid investeeringuid vanasse energiasse, mille kraane aga regulatsioon aina tugevamalt kinni keerab. Ning uue taastuvenergia seadmete tootmiseks kulutame sisendina sedavõrd palju energiat ja materjale, et nende investeeringute järsul suurenemisel tõusevad energiametallide hinnad suure tõenäosusega mitu korda, muutes need investeeringud pikaajaliselt aga veelgi kallimateks. Energia on aga moodsa elu alus ja selle kallinemine mõjutab pea kõike.

Antud uues keskkonnas on võrreldes eelmise kümnendiga veel oluline erisus. Suur osa investoreid harjusid ära viimase 15 aasta jooksul, et igas nõrkuses tõttab keskpang appi rahatrüki ja finantsvarade tugistudega. Nüüd kui hinnatõus jookseb sama kiiresti eest kui Usain Bolt, on keskpangal piiratud võimalused turgude stabiliseerimiseks. Näeme hoopis, kuidas keskpangad pigem varade ostmisel asemel varasid müüma hakkavad. Viimase kümnendi suurim ostja on turult lahkumas keskpankade näol.

See tähendab, et oleme teekonnal, kus finantsvarade hinnad võivad kõikuda rohkem, kui oleme harjunud varasemalt. Passiivsete indeksfondide investoritele on see lihtsalt üks peavalu, aktiivsetele investoritele loob see aga võimalusi.

Oleme huvitavas uues keskkonnas, mis pakub investoritele hulgaliselt uusi võimalusi. Hoiame portfelliges märgatavalt kõrgemat raha osakaalu kui tavaliselt, et tekkivaid võimalusi ära kasutada. Usume, et nõrkus toorainete hindades on üheks viimaseks võimalustest neid veel odavalt osta.

Parimat soovides

Kaius Kiivramees ja Mikk Taras