

LHV portfellihoodus

Investeeringute kuuülevaade

Märts 2020

Kuuülevaade

Märts 2020

Globaalsed aktsiaturud tulid paari nädalaga tippudest 31% alla.

Portfellides aitas langust tasandada vaba raha kõrge osakaal ja kullaga seotud aktsiainvesteeringud.

Mõne nädalaga langesid börsidel mitmed meie aktiivses jälgmises olevad aktsiahinnad piisavalt odavatele tasemetele, et otsustasime seda börsipaanikat ostmiseks kasutada.

Koroonakriis tõi börsid järsult alla

Märtsis tuletas koroonaviiruse levik kõigile meelde, et elame jätkuvalt ettearvamatus ja ebamäärases maailmas. Ühe kuuga sulgusid riigipiirid ja seiskus majandustegevus. Aktsiaturud langesid paari nädalaga 31% ja võlakirjaturgudel kadus korraks igasugune ostuhuvi.

Kui tavaliselt kukuvad aktsiaturud enne majanduslangust 3-6 kuuga 30-40%, siis sel korral tõi koroonaviiruse levik turgudele paanikalaine ja samas ulatuses börsikrahh toimus paari nädalaga.

Hoidsime portfellides käesolevasse turulangusesse sisenedes tavapärasest suuremat rahapositioni. Meie nägemus oli, et turgudel on tõusutsüklid kestnud liiga kaua, aktsiahinnad on suurtel börsidel kallid ja see ei ole koht, kus võtta maksimaalset riski. Pilt paistis veel nukram võlakirjaturgudel, kus investorid võtsid riske, aga said vastu nulltootluse.

Turuindeksite liikumised	Märts	2020
Euroala võlakirjaindeks	-3,4%	-1,1%
Maailma aktsiaturud	-13,4%	-19,6%
Põhja-Ameerika	-13,1%	-18,3%
Euroopa	-14,3%	-22,6%
Arenevad turud	-15,3%	-21,8%
Eesti**	-20,0%	-20,8%

* MSCI indeksi tootlus euros arvestatuna ** OMX Tallinn indeks

Kriisid on ostukohad

Järgnevate nädalatega eskaleerus ka meie jaoks koroonakriis ootamatult kiirelt. **Mõne nädalaga langesid börsidel mitmed meie aktiivses jälgmises olevad aktsiahinnad piisavalt odavatele tasemetele, et otsustasime seda börsipaanikat ostmiseks kasutada.**

Globaalne aktsiaindeks (3a tootlus)



* MSCI All Country World Index tootlus euros arvestatuna

Me ei oota, et meil õnnestub tabada täpset turu põhja, küll aga usume, et distsiplineeritud lähenemisega on võimalik soetada siit langusest väga häid pikaajalisi investeeringuid.

Märtsi börsikrahhist ostsime portfellidesse Skandinaavia börsiettevõtete ja arenguriikide aktsiaid. Usume, et näeme lähikuudel veel suuri kõikumisi, kuid suure plaanis on hetkel käes tsükli faas, kus riske lisada.

Kuuülevaade

Märts 2020

Suurte valitsuste defitsiidikulutuste järgsele keskkonnale on omane 5% või kõrgem aastane inflatsioon.

Sentiment börsidel on pöördunud negatiivseks ja see on koht, kus riske lisada.

Valitsused ujutavad majandused rahaga üle

Leiame, et oleme globaalselt väga suurte valitsuste eelarvedefitsiidi kulutuste ajastu alguses. See tähendab, et majanduse elavdamiseks suunavad riigid erakordselt suures koguses raha majandusse.

Kõige kiiremini tõi suured toetusmeetmed majandusse USA, kus valitsus võttis vastu 2,2 triljoni dollari suuruse abiprogrammi, mis moodustab 10% USA SKPst.

Euroopas on Saksamaa valitsus loonud 750 miljardi euro suuruse päästeprogrammi, millest suunatakse koheselt umbes 200 miljardit ehk 7,7% SKPst majandusse.

Jaapanis teatas peaminister Shinzo Abe, et riik suunab järneva aasta jooksul majandusse 555 miljardi dollari suuruse abiprogrammi, mis moodustab 10% SKPst.

Ajalooliselt on majandusse suunatud suurematel valitsuste defitsiidikulutustel olnud oluline mõju majanduste elavdamisele.

Samuti on need poliitikad tagasi toonud inflatsiooni, mida keskpangad siiani pole finantsvarasid ostes suutnud mõjutada.

Suurte valitsuste defitsiidikulutuste järgsele keskkonnale on omane 5% või kõrgem aastane inflatsioon.

Oleme oma portfelle viimaste kvartalite jooksul aina enam suunanud nende investeringute poole, mis võivad enim inflatsioonisurve taastumisest.

Ootame inflatsiooni tõusu

Kriisist välja tulles näeme suurimat tõusuruumi aktsiates, kuna keskpangad ja valitsused ujutavad majandused likviidsuse ja laenurahaga üle.

Leiame, et koroonakriisi järgne keskkond on soodne ka kullale, kuna suur riikide laenubuum tähendab säästudeta riikidele, et selle peavad lõpuks kinni maksma keskpangad oma rahatrükiga.

Negatiivne on inflatsiooni taastumise mõju võlakirjadele ja rahapositsioonile. Kui inflatsioon taastub, kuid intresse hoitakse kunstlikult edasi madalal, pakuvad intressiinstrumendid petlikku kaitset.

Riskide lisamise koht

Parimad ostud tehakse aktsiaturgudel siis, kui investoritel kaob ära igasugune lootus olukorra paranemisesse.

Kui veel kuu tagasi arvati, et koroonaviirus taandub sama kiirelt nagu ta tuli, siis täna on pilt muutunud vastupidiseks. Kohale on jõudnud karm reaalsus.

Börside kontekstis peaks selles kohas mõtlema riskide lisamise, mitte vähendamise peale.

Tervist ja kõike paremat soovides,

Mikk Taras ja Kaius Kiivrimees