

Viimase aja huvitavamad sündmused

- Rahvahääletus Suurbritannia Euroopa Liitu kuulumise üle lõppes lahkuda soovijate ülekaaluga, mis tõi kaasa GBP järsu kukkumise
- Föderaalreserv lükkas intresside tõstmise USA-s hoolimata jätkuvalt tugevatest majandusnäitajatest edasi kuni BREX-iti

• „Risk-off“

	Indeks	2016 Q2
reaktsioon turgudel	S&P 500	1,9%
viis valitsuste	EUROSTOXX600	-2,6%
võlakirjade hinnad	NIKKEI 225	-7,1%
ajaloolistele	BALTIC	3,7%
kõrgtasemetele	Benchmark	
	USD	1,7%
	Jeen	11,8%

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

hääletustulemuse mõjude selginemiseni

Portfelli koosseis	30.06.16
Varaklass	Osakaal
Sularaha	0,3%
Võlakirjad	14,5%
Balti riikide aktsiad	60,2%
Muude Euroopa riikide aktsiad	15,0%
Jaapani aktsiad	3,2%
USA aktsiad	6,4%
Portfelli maht, mio EUR	6,8

- Aktsiatest on suuremad positsioonid Tallink, TEO LT, Ekspress Grupp ja saksa börsiindeksit DAX jälgendava fondi osakud.
- USA aktsiapositsioonidest moodustavad enamuse suurte kommertspankade aktsiad.

Ago Lauri
ago@kawekapital.ee

Suurbritannia referendumi tulemus tõi korraks finantsturgudele paanika aga sellele järgnes turgude kiire taastumine. Ülimadalate intressimäärade valguses igati arvestatavat dividenditootlust pakkuvad Balti riikide aktsiad pidasid üldisele paanikale hästi vastu ja sellest tulenevalt suurenes veidi Balti aktsiate osakaal portfellis.

- Portfellis olevatest võlakirjadest enamuse moodustavad Nelja Energia ja Raiffeisen Panga võlakirjad.

¹ Portfelli tootlus vastaval perioodil. Alates 1 aastast annualiseeritult

„London calling“

Üks lihtsamaid teid teise inimesega ühisele lainele saamiseks olevat ühise vaenlase kirumine ja seetõttu on Briti meedias täiesti tavaline pilt Brüsseli europoliitikute kujutamine pooletoobise karjana, kelle poolt ettevõetu pigem UK-le kahju, kui kasu toob. Pikaajaliselt kujunenud euroskepsise pinnale oli lahkumist õhutavat kampaaniat kindlasti kergem ehitada, kui üsna viimasel minutil olukorra tõsidusest aru saanud ja ennast rohkem liigutama hakanud vastaspoolel. Kahtlemata on saadud väärtuslik kogemus, et hoolimata 9/10 majandusekspertide hinnagust ja liitu jäämist toetavatest ratsionaalsetest argumentidest, loevad sellisel referendumul hoopis rohkem erinevatel ajenditel ühes suunas summeerunud emotsioonid. Brittide puhul töötas hääletustulemuste heaks eelkõige vanema generatsiooni vastuseis tööjõu vabast liikumisest tuleneva võõramaalaste hulga kasvule. Noorpõlve kiputakse ikka mäletama helgema, kui nähakse olevikku. Seost, nagu oleks sellel „nüüd on halvem“ tundel midagi pistmist poolakate (või mis iganes EL rahvusest) sisserändajatega, oli lihtne tekitada. Samma patta sai lisada nii globaliseerumise, feminismi, homoseksuaalsuse jpm, kui miskitpidi Euroopa Liiduga seonduvad nähtused.

On kaduvväike võimalus, et see, milline saaks olema võimalik brittide tulevane suhe Euroopa Liiduga näeks välja selline, nagu lubasid lahkumist õhutavad poliitikud. Samasugune juurdepääs Euroopa turule koos tööjõu sisserände kinnikeeramise ja igasuguste Euroopa Liidule tehtavate maksete

lõpetamine on üsna utoopiline. „Norra-lite“ variant tundub parim võimalik stsenaarium. Seetõttu pole võimatu, et pärast uue EL-ga võimaliku koostöömudeli täpsustumist on tõepoolest vaja uut referendumit. Saavutada on võimalik vähem ja kaotada rohkem, kui tundus referendumil hääletades. Majandussuhete uueks kokkuleppeks EL ja teiste riikidega kulub tõenäoliselt pikem aeg, kui Lissaboni lepingust tulenev (ja eeldatavasti varasemalt sügisest algav) kaks aastat Liidust lahkumiseks.

Praegune „kõik astuvad tagasi“ lõppeb peatselt uute parteiliidrite esilekerkimisega. Läbikukkujad „remain“ kampaanias ja õnnestunud vastaskampaanias võimatuid lubadusi jaganud ja setõttu reaalses läbirääkimises läbipõrujaks osutada võivad poliitikud pakuvad targu selleks võimalust uutele tegijatele.

USA tööturu- ja makrouudised on olnud jätkuvalt sellised, et ilma Brexiti referendumi loodud määramatuseta oleks olnud üsna tõenäoline intressidetõstmiste jätkumine. Nüüd oodatakse olukorra rahunemist. Juba mõne kuu jooksul ei paista siin saarel toimuv enam sedavõrd sihitu ja peata, kui viimastel paaril nädalal ja turud saavad võimaluse taastumiseks. UK võib ekspertide hinnangutel selle aasta teisel poolel läbida 1-2% majanduslanguse. 4% osakaal maailma-majandusest ei tohiks ilma kriisita suurema osatähtsusega majandustes (eelkõige Hiina) maailmamajandust väga pikalt kahjustada.

Kristjan Hänni

kristjan@kawekapital.ee