

# Investeerimise kuukiri

## Investorid on valmis aastat positiivselt lõpetama

Detsember 2022

2022. aasta viimast kuud alustasid investorid kõrgendatud meeleolus. Oktoobris tippnäitajateni kerkinud intressimäärad hakkasid langema, mis tõstis võlakirjade hindu ning mõjutas positiivselt aktsiaturge. See oli esimene kord 2022. aastal, kui aktsiaturg kerkis kaks kuud järjest. Investorite suurem turvatunne kajastub ka VIX-indeksis, mida nimetatakse investorite hirmuindeksiks – see langes novembris 20 punkti tasemele (samal tasemel oli see 2022. aasta alguses). USA intressimäärad langesid, kuna turuosalise eeldasid, et USA Föderaalreserv on sunnitud majandussurutise vältimiseks rahapoliitikat mõnevõrra lõdvendama. Detsembrikuised andmed näitasid, et USA inflatsioon on ilmselt juba tipptasemele jõudnud, mis peaks andma Föderaalreservi liikmetele pisut mänguruumi. Föderaalreservi esimees J. Powell on juba vihjanud, et järgmine baasintressi tõus võib olla pisut madalam kui 0,75% (viimati kerkis baasintress just nii palju). Eeldatakse, et kevadeks tõstab keskpank intressimäära veel 1% võrra ning lõpetab baasintressi tõstmisega ligikaudu 5% juures.

Euroopas tõi energiakriisi teatud raugemine kaasa turu meelestatuse tõusu. Energiakriisi rahunemisele aitasid kaasa tavapärasest pisut soojem sügis ning uudis Euroopa gaasivarude täitumisest. Gaasihinna langemine tõi kaasa elektrihindade järsu languse, mis võimaldas ettevõtetel energiakulutusi vähendada.

Teine oluline uudis, mis investoreid novembris mõjutas, oli muutus Hiina valitsuse nulltolerantses COVID-i poliitikas. Ehkki teatud märke äärmiselt karmi poliitika leevendamise kohta oli näha juba enne avalikke proteste, muutis rahva rahutus selle protsessi siiski mõnevõrra kiiremaks. Niisiis on 2023. aastal Hiinas oodata kohaliku majandustegevuse elavnemist, mis peaks mõjutama positiivselt ka maailmamajandust.

Maailmamajandusel on 2023. aastaks innustust vaja, kuna majandusandmete alusel ootab ees majanduse edasine jahenemine ning järgmistel kuudel näib olukord üsna keerukas. Kõrge inflatsioon ja ostujõu langus on tarbijate tulevikuprognose oluliselt langetanud. Tarbijate keerukat olukorda tunnevad ka ettevõtted, mis on tuleviku osas üha ettevaatlikumad, seda vaatamata 2. ja 3. kvartali majandustulemustele. Ettevõtete esindajate meeleolu peegeldab ka World PMI indeks, mis langes novembris 48 punkti tasemele – see viitab majandustegevuse aeglustumisele.

2022. aasta lõpus määravad turgude suuna ära peamised keskpangad ja iseäranis USA Föderaalreserv, mis tõstab detsembri keskel baasintressi. Investorid on viimasel ajal pööranud tähelepanu Föderaalreservi võimalikele vihjetele rahapoliitika lõdvendamise kohta. Samas on FED-i juht korduvalt turgudele meelde tuletanud, et keskpank on võtnud eesmärgiks inflatsioon iga hinna eest kontrolli alla saada. Ehkki näib, et USA ja Euroopa toorainehinnad on jõudnud tippnäitajateni, ei saa rahapoliitika kujundajad siiski kergemalt hingata, kuna teenuste hinnad on jätkuvalt tõusuteel ja olukord tööturul äärmiselt pingeline (tööjõupuudus, madal töötuse määr ja palgatõus). Tõenäoliselt ootavad turud Föderaalreservilt praegu liiga palju ning juba järgmine USA keskpanga kohtumine võib liigset optimismi kärpida.

## Major developments in financial markets (2022 November 30<sup>th</sup>)

		2022 November	YTD	3 months	1 year	3 years	5 years	
Equity	World	EUR	2,7%	-5,6%	1,5%	-2,6%	33,1%	65,1%
	Emerging markets	EUR	10,2%	-10,5%	-4,1%	-9,7%	7,5%	13,4%
	US	JAV	5,4%	-14,4%	3,2%	-10,7%	29,9%	54,1%
	Europe	EUR	8,9%	-10,3%	10,3%	-5,6%	5,9%	8,3%
	Japan	JPY	1,4%	-2,9%	-0,4%	0,5%	20,1%	23,1%
Bonds	Euro zone government bonds	EUR	0,8%	-9,6%	-1,8%	-10,3%	-10,2%	-7,8%
	Euro corporate bonds (investment grade)	EUR	2,8%	-12,1%	-0,5%	-12,2%	-10,6%	-6,4%
	Euro corporate bonds (high yield)	EUR	3,5%	-10,3%	1,1%	-9,4%	-3,8%	2,8%
	Emerging market debt (local currency)	EUR	2,8%	-4,5%	-1,4%	-4,0%	-9,7%	1,9%
	Emerging market debt (hard currency)	EUR	7,1%	-20,2%	-0,2%	-19,2%	-18,3%	-16,2%
Commodities, rates, currencies	Oil (Brent)	USD	85,43	77,78	96,49	70,57	62,43	63,57
	Gold	USD	1768,52	1829,2	1711,04	1774,52	1463,98	1275,01
	Copper	USD	372,95	446,35	351,85	427,8	264,2	303,7
	EUR/USD		1,0406	1,137	1,0054	1,1338	1,1018	1,1904
	EUR/JPY		143,68	130,9	139,7	128,32	120,61	133,96
	Germany 2Y yield		2,13%	-0,62%	1,20%	-0,74%	-0,63%	-0,68%
	Germany 10Y yield		1,93%	-0,18%	1,54%	-0,35%	-0,36%	0,37%
	US 2Y yield		4,31%	0,73%	3,50%	0,57%	1,61%	1,78%
	US 10Y yield		3,61%	1,51%	3,20%	1,45%	1,78%	2,41%
	Euribor 3 months		1,97%	-0,57%	0,65%	-0,57%	-0,40%	-0,33%
	Euribor 6 months		2,41%	-0,55%	1,20%	-0,54%	-0,34%	-0,27%

The above information is provided for informational purposes only. The above information is not to be regarded as investment recommendation, investment advice or offer for provision of products or services. This material is not meant for distribution nor are the products described therein meant for sale to investors who are located in certain jurisdictions or reside in certain states (for example the United States of America, Canada, Japan, Australia, Switzerland), where distribution of this material or sale of products is not permitted, or could be considered not permitted, by law. AS SEB Pank shall not be responsible for any investment decisions made on the basis of the above information. The data which underlies the above information are based on sources considered reliable by AS SEB Pank. AS SEB Pank shall not be liable for the completeness or accuracy of the information or for any damage that may arise as a result of use of insufficient information.

Investments in equities, funds and other securities are associated with opportunities and risks. The market value of investments can either rise or fall. In case of investments made on foreign markets, fluctuations in exchange rates may affect your profit. Rates of return of earlier or future periods of the described investment products or financial indices do not constitute a promise or a reference to future rates of return.

Before making any investment decisions, we recommend you to thoroughly analyse financial, legal, regulative, accounting and taxation issues related to the planned investment as well as assess risks, which relate to the investment, and the relevance and suitability of the investment. We advise you to seek, if necessary, more detailed explanations from an SEB adviser and in case of taxation issues from the relevant specialist. General information on investing as well as securities is available on the following website of AS SEB Pank [seb.ee/eng/investor-protection](http://seb.ee/eng/investor-protection).