

Privaatpangandus

Personaalsust väärtustades

Turgude meeleolus pole üheksa kuu jooksul muutust toimunud, kuna keskpankade võimaldatav külluslik likviidsus domineerib igasuguse ebakindluse üle. Sügis peaks andma selguse, kas ja kuidas turgudele tervislik volatiilsus tegelikult taastub. Me eeldame, et tervisekriisi raamidesse surumine toob tugevama majanduskasvu ja keskpankade lahkuse mõõduka koomale tõmbamise.

Ebastabiilne tasakaal. Maailma aktsiaturud pole nüüdseks üheksa kuu jooksul läbinud ühtegi tõsiselt võetavat korrigeerimist. Väikse riskiga saavutatud tootlus on küll positiivne, kuid tõenäoliselt pole see stabiilne tasakaal. Küsimus on praegu selles, kuidas ja millal volatiilsus tagasi tuleb.

Likviidsuse üleküllus piirab volatiilsust. Maailmas on endiselt ebakindlust. Tervisekriis takistab majandustegevust, äärmuslikud ilmastikumõjud kuulutavad meedia hinnangul tõelise kliimakriisi algust ja poliitilised plaanid on ebaselged. Kuid seni, kuni keskpangad tagavad lahkelt likviidsust ja negatiivseid reaalintrasse ning majanduskasv ei ole ohus, näivad turud lühiajalist segadust pea täielikult ignoreerivat.

Kaks võimalikku stsenaariumi. Praegune olukord võib lõppeda kahel viisil. Soodne stsenaarium investorile oleks see, kui majanduskasv muutub nii tugevaks, et keskpangad saavad likviidsussüstid lõpetada. See tooks tagasi normaalse volatiilsuse, kuid säilitaks ettevõtete hea kasumlikkuse. Selgelt vähem soodne oleks see, kui majanduskasv saab korraliku tagasilöögi ja keskpangad ei suuda inflatsiooniootusi taastada. See arusaadavalt kehvem stsenaarium mõjuks halvasti nii ettevõtete kasumile kui ka varade hinnale.

Kasv aeglustub. Globaalne majanduskasv on suve jooksul aeglustunud, nii et praegu liigume eelkirjeldatud soodsamast stsenaariumist pigem eemale. Peamised põhjused on uued USA viirusepuhangud, mis näivad vaktsiinidele mitte alluvat, Aasia nõrk majanduskasv, mille taga on osaliselt ka madal vaktsineerimistase, ja Hiina range majanduspoliitika. Tagajärjeks on ettevaatavate makroindikaatorite halvenemine ning viited sellele, et minibuumi tipp hetk võib olla möödumas.

Tervisekriis on endiselt ettearvatu. Peamine risk on see, et vaktsiinid osutuvad loodetust vähem tõhusaks. Haiglaravi nõudvate patsientide arv USAs kasvab. Vaktsineerimine on aga

Eelnev teave on informatiivse iseloomuga. Seda teavet ei tohi käsitleda investeerimisalase soovitusena ega toote või teenuse pakkumisena. Käesolev materjal ega siin kirjeldatud tooted ei ole mõeldud levitamiseks või müügiks investoritele, kes asuvad teatud jurisdiktsioonides või on vastavate riikide residentid (nt USA, Kanada, Jaapan, Austraalia, Šveits), kus selliste materjalide levitamine või toodete müük on või võib olla seadusega vastuolus. AS SEB Pank ei vastuta eeltoodud teabe põhjal tehtud investeerimisotsuste eest. Esitatud teabe aluseks olevad andmed põhinevad AS SEB Pank poolt usaldusväärseks peetud allikatel. AS SEB Pank ei vastuta teabe täielikkuse ega täpsuse, puuduliku teabe kasutamisest tekkida võiva kahju eest.

Investeeringud aktsiatesse, fondidesse ning muudesse väärtpaperitesse on seotud võimaluste ja riskidega. Investeeringute turuväärtus võib nii tõusta kui ka langeda. Investeeringute puhul välisriikides võivad kasumit mõjutada valuutakursside kõikumised. Kirjeldatud investeerimistoodete ja finantsindeksite eelmiste või tulevaste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega hõlma viidet järgmiste perioodide tootluse kohta.

Enne investeerimisotsuste tegemist soovime põhjalikult analüüsida kavandatud investeeringu finantsilisi, juriidilisi, regulatiivseid, raamatupidamislikke ja maksualaseid küsimusi, samuti hinnata investeeringuga seotud riske ning investeeringu asjakohasust ja sobivust. Vajadusel soovime küsida põhjalikumalt selgitust oma AS-i SEB Pank privaatpanganduse nõustajalt ja maksualastes küsimustes vastava ala spetsialistilt. Üldine teave nii investeerimise kui ka väärtpaperite kohta on kättesaadav AS-i SEB Pank veebilehel www.seb.ee/investorkaitse.

USAs olnud ebaühtlane ja haiguspuhangud on koondunud osariikidesse, kus vaksineerimise tase on madalam. Olukord Euroopas ja Jaapanis on julgustavam ning meie peamine eeldus on see, et vaktsiinid võimaldavad lõpuks majanduse siiski suurel määral avada.

Kasv taastub, kui tervisekriis leeveneb. Kui mainitud eeldus saab tõeks, siis viitab peaaegu kõik muu praegu majanduskasvu taastumisele. Rahapoliitika on nii Euroopas kui ka USAs äärmiselt leebe ning intressimäärad jäävad tõenäoliselt madalaks ka pärast rahatrüki koomale tõmbamist. Töökohtade loomine läheb hästi, säästumäärad on kõrged ning ettevõtete investeeringud hakkavad kiiresti tõusma. Vaksineerimismäär kerkib Aasias praegu väga hoogsalt ja Hiina rahapoliitika leeveneb, mis viitab sellele, et ka seal avatakse majandus uuesti.

Usume, et rahatrüki koomale tõmbamine taastab volatiilsuse. Föderaalreservi esimees Powell saavutas hiljuti Jackson Hole'i sümposiumil peetud sõnavõttus tasakaalu majanduse lühiajalise rahapoliitilise toetuse ja rahatrüki koomale tõmbamise ettevalmistuste vahel. Kuna inflatsioonimäär on endiselt märgatavalt kõrgem kui vastav eesmärk, siis võib tee rahatrüki koomale tõmbamiseni olla makromajanduse väljavaadete paranemise korral lühike. Suure tõenäosusega tooks see kaasa aktsiaturgude mõningase korrektsiooni.

Lõppude lõpuks tähendaks ka veidi kõrgemad (nominaalsed) intressimäärad vastupidist keskkonda sellele, milles oleme veetnud viimased ca kümme aastat. See ilmselt käivitakski tõenäoliselt riskantsete varade korrektsiooni ja rotatsiooni, mille käigus raha liiguks näiteks aktsiaturgudel kallimatest ja intressimäärast rohkem sõltuvatest sektoritest väärtusaktiasse. Niisiis ei eelda me seda, et aktsiad varaklassina kaotavad oma atraktiivsuse. Pigem mängitakse veidigi pikemas perspektiivis positsioone ümber selle varaklassi (aktsiad) sees.

Võlakirjadega seotud teemad püsivad aga selgelt problemaatilisena, sest olukorras, kus intressimäärad on madalad ning taamal kumab inflatsioonioht, on võlakirjade riski ja tulu suhe suisa erakordselt nigel. Selles vaates oleme endist viisi negatiivselt meelestatud nii riigivõlakirjade, pikema tähtajaga korporatiivvõlakirjade kui ka raha suhtes.

Eelnev teave on informatiivse iseloomuga. Seda teavet ei tohi käsitleda investeerimisalase soovitusena või nõustamisena ega toote või teenuse pakkumisena. Käesolev materjal ega siin kirjeldatud tooted ei ole mõeldud levitamiseks või müügiks investoritele, kes asuvad teatud jurisdiktsioonides või on vastavate riikide residendid (nt USA, Kanada, Jaapan, Austraalia, Šveits), kus selliste materjalide levitamine või toodete müük on või võib olla seadusega vastuolus. AS SEB Pank ei vastuta eeltoodud teabe põhjal tehtud investeerimisotsuste eest. Esitatud teabe aluseks olevad andmed põhinevad AS SEB Pank poolt usaldusväärseks peetud allikatel. AS SEB Pank ei vastuta teabe täielikkuse ega täpsuse, puuduliku teabe kasutamisest tekkida võiva kahju eest.

Investeeringud aktiasse, fondidesse ning muudesse väärtpaperitesse on seotud võimaluste ja riskidega. Investeeringute turuväärtus võib nii tõusta kui ka langeda. Investeeringute puhul väärtusturudel võivad kasumit mõjutada valuutakursside kõikumised. Kirjeldatud investeerimistoodete ja finantsindeksite eelmiste või tulevaste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega hõlma viidet järgmiste perioodide tootluse kohta.

Enne investeerimisotsuste tegemist soovime põhjalikult analüüsida kavandatud investeeringu finantsilisi, juriidilisi, regulatiivseid, raamatupidamislikke ja maksualaseid küsimusi, samuti hinnata investeeringuga seotud riske ning investeeringu asjakohasust ja sobivust. Vajadusel soovime küsida põhjalikumalt selgitust oma AS-i SEB Pank privaattanganduse nõustajalt ja maksualastes küsimustes vastava ala spetsialistilt. Üldine teave nii investeerimise kui ka väärtpaperite kohta on kättesaadav AS-i SEB Pank veebilehel www.seb.ee/investorkaitse.