

LHV portfellihaldus

Investeeringute kuuülevaade

Juuni 2021

Kuuülevaade

Juuni 2021

Inflatsiooni tõusule avatud varad olid muutunud börsidel korraks väga populaarseks ja juunis pühitati sellest segmendist aktsiaturgudel nõrgemad käed välja. Usume, et selline kõikumine pakub neis varades head ostukohta.

Börsidel võimalused inflatsioonivarades

Juuni vältel nägime börsidel inflatsioonile avatud varades langust, mis mõjutas mõnevõrra negatiivselt ka meie portfelle. Inflatsioonivaradesse tõi müügisurvet USA Föderaalreservi kommentaar, et lähiaastail on plaanis finantsvarade ostuprogramme vähendada hakata.

Ettevaatavalt ootame USA Föderaalreservi varasema kommunikatsiooni pealt, et tegelikult saavad keskpanga sammud rahapoliitika normaliseerimisel olema aeglasemad kui arvatakse. Keskpankade fookuses on ennekõike tööjõuturu taastumine, kus on veel pikk tee minna. Inflatsiooni tõusule avatud varad olid muutunud börsidel korraks väga populaarseks ja juunis pühitati sellest segmendist aktsiaturgudel nõrgemad käed välja. Usume, et selline kõikumine pakub neis varades head ostukohta.

Oleme COVID-19 pandeemia algusest olnud toormete osas positiivselt meelestatud ning meie nägemus on ajas tugevemaks muutunud. Kui esialgu väljendus see ennekõike kulla- ja vasesektori suunaliste investeeringutega, siis viimaste kvartalitega on meil tekkinud oluline veendumus, et toormesektor laiemalt on tõusulainel. Toormed liiguvad reeglina kogu korvina ülesse.

Turuindeksite liikumised	1 kuu	2021
Euroala võlakirjaindeks	0,4%	-2,3%
Maaailma aktsiaturud	4,5%	15,9%
Põhja-Ameerika	5,8%	18,6%
Euroopa	1,7%	15,4%
Arenevad turud	3,3%	10,9%

* MSCI indeksi tootlus eurodes arvestatuna

Tõusvad energia- ja toiduhinnad

Kõige suuremat mõju inimeste igapäevaelule näeme läbi energiahindade, kus ootame lähiaastatel energiahindade järsku ja suurt tõusu. Vanadel odavaid, kuid kõrge CO2ga fossiilkütuseid tootvatel firmadel on surve uude tootmisse enam mitte investeerida. Pigem on fossiilkütuste äris juba peaaegu võimatu uusi investeeringuid teha. Aktivist-investorid võtavad ettevõtete nõukogudes aina enam kohti, läbi mille survestatakse ettevõtteid suunda muutma.

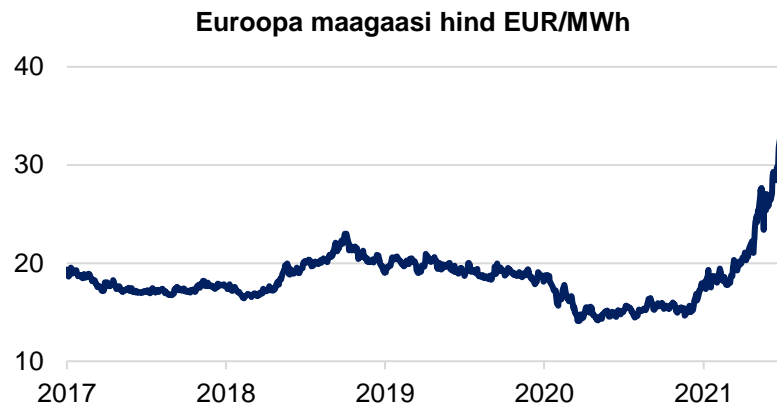
See viib meid aga kiirelt olukorda, kus fossiilkütuste pakkumine hakkab kukkuma oluliselt kiiremini kui selle potentsiaalne nõudlus ning usume, et me külvame praegu järgmise energiakriisi seemneid. Energia transformatsioon saab olema oluliselt kallim, kui seda arvatakse.

Kuna eri energialiikide hinnad on omavahel tugevas sõltuvuses, siis pakkumise poole langus traditsioonilistes energiaallikates hakkab mõjutama kõikide energialiikide hindasid. Näiteks Euroopa on oluliselt suurendamas Venemaa gaasi kui energiaallika tarbimist peale tuuma- ja söejaamade sulgemist ja see on otse jõudmas sisendhindadesse. Euroopa 2021 detsembri maagaasi hinnad, mille järgi kujundatakse ka Eesti maagaasi hinnad, on tõusnud ajaloo tippude lähedale. Need hinnad mõjutavad tarbijaid alles detsembris, aga näeme juba ette, et see mõju saab olema oluline.

Kuuülevaade

Juuni 2021

Oleme toormehindade näol sisendhindade tõusulaine alguses. Näeme antud trendis palju atraktiivseid investeerimisvõimalusi, mis aitavad portfelli kasvatada ja inflatsiooni eest kaitsta.



Allikas: Bloomberg (Hollandi dets 2021. futuuri hind)

Energiahinnad on majanduse vereringe – kui need tõusevad, siis tavaliselt näeme laiapõhjalist tõusu inflatsioonis, kuna energia on oluline sisend peaaegu kõikjal.

Samuti oluline toormesektori segment, kus näeme suurt mõju inflatsioonile ja inimeste rahakotile, on toiduainete hinnad ja põllumajandussaadused laiemalt. Eelnevalt mainitud energiasektori trendid on oluliselt tõstmas põllumajandussaaduste kulubaasi, kuna kütuse hind on põllumajanduses kasutatava rasketehnika tõttu üks olulisemaid sisendeid.

Teine oluline põllumajandussaaduste hinnatõusu sisend on väetised. Väetiste tootmine on kaudselt energiahindadega seotud, kuna lämmastikupõhiste väetiste tootmisel kasutatakse sisendina palju maagaasi.

Lämmastikku tuleb igal aastal põldudele panna, et taastada mulla mineraalide tase, mida eelmine saak on taimede kasvatamiseks maast välja võtnud. Ilma väetisteta oleks kogu põllumajandus sügavalt kahjumlik. Sarnane seos on ka fosforis, mida tuleb üle iga paari aasta mulda panna. Fosforipõhiste väetiste tootmisel on väävel oluline tootmiskomponent, mille hind on otseselt nafta hinnaga seotud, kuna tegu on nafta rafineerimisjaamade jääkproduktiga, mis väetisetootjatele edasi müüakse.

Kolmanda trendina mõjutab põllumajandust taimse dieedi kiire levik ja laiem põllumajandussaaduste nõudluse kasv. Seega nii kummaline ja kauge kui see seos ka pole, siis naftatootmise piiramine viib taimse dieedi hindu oluliselt üles. Eelkirjeldatust tulenevalt oleme juba mõnda aega jälginud erinevaid väetise- ja energiatootjaid ning üritame portfellides leida head positsioneerimise võimalusi, et sellest kasu saada.

Vaadates toormeturu trende laiemalt, siis usume, et sisendhindade inflatsioon saab olema lähiaastate kõige olulisem teema. See muutus tähendab seda, et investorid, kes ei ole otse toormesektorile avatud väärtusahela kõige esimese lüli kaudu, jäävad portfellidega ostujõu säilitamisel löögi alla. Kokkuvõtvalt meie nägemus ettevaatava keskkonna osas muutunud ei ole, pigem on veendumus aina kasvamas, et oleme toormehindade näol sisendhindade tõusulaine alguses. Näeme antud trendis palju atraktiivseid investeerimisvõimalusi, mis aitavad portfelli kasvatada ja inflatsiooni eest kaitsta.

Ilusat suve soovides

Kaius Kiivramees ja Mikk Taras