

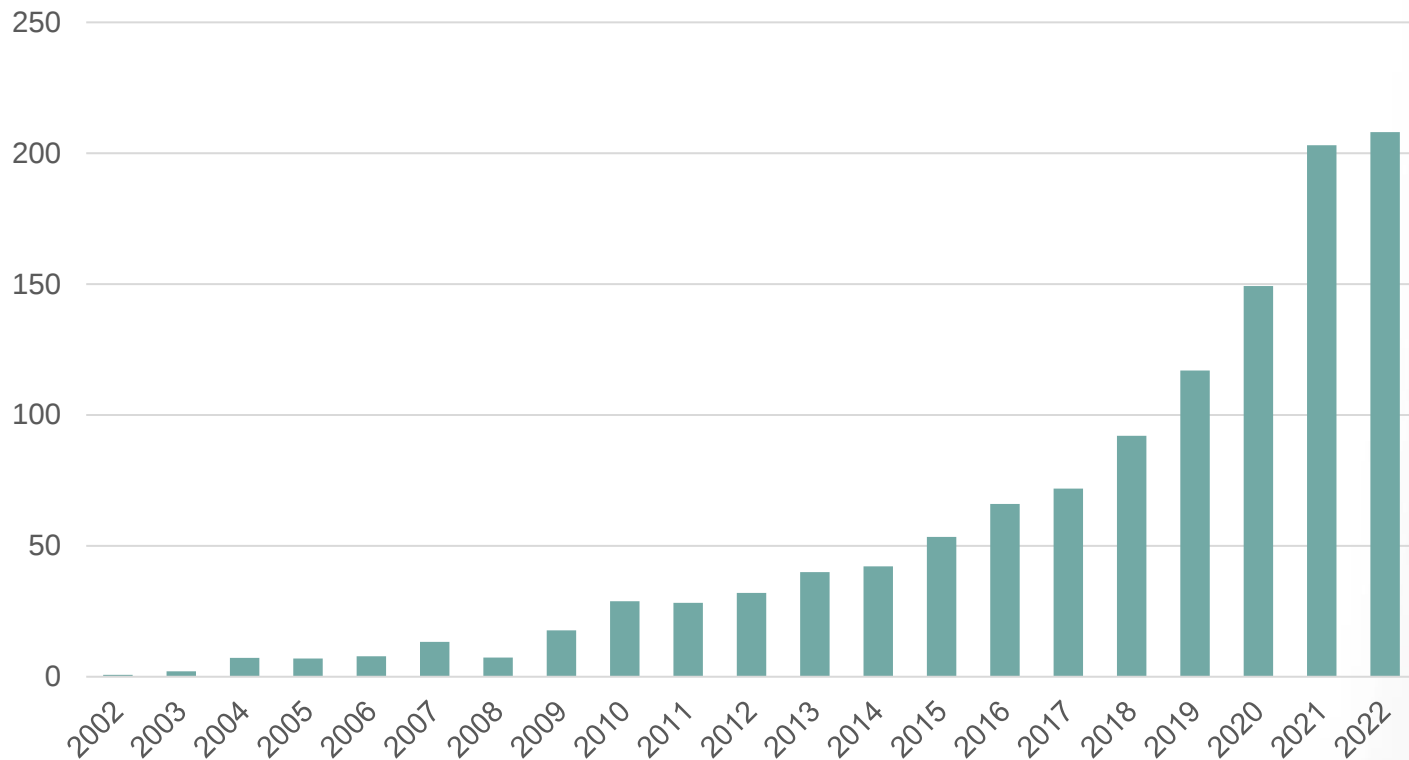
LHV portfellihoodus

Hinda oma aega ja meie kogemusi

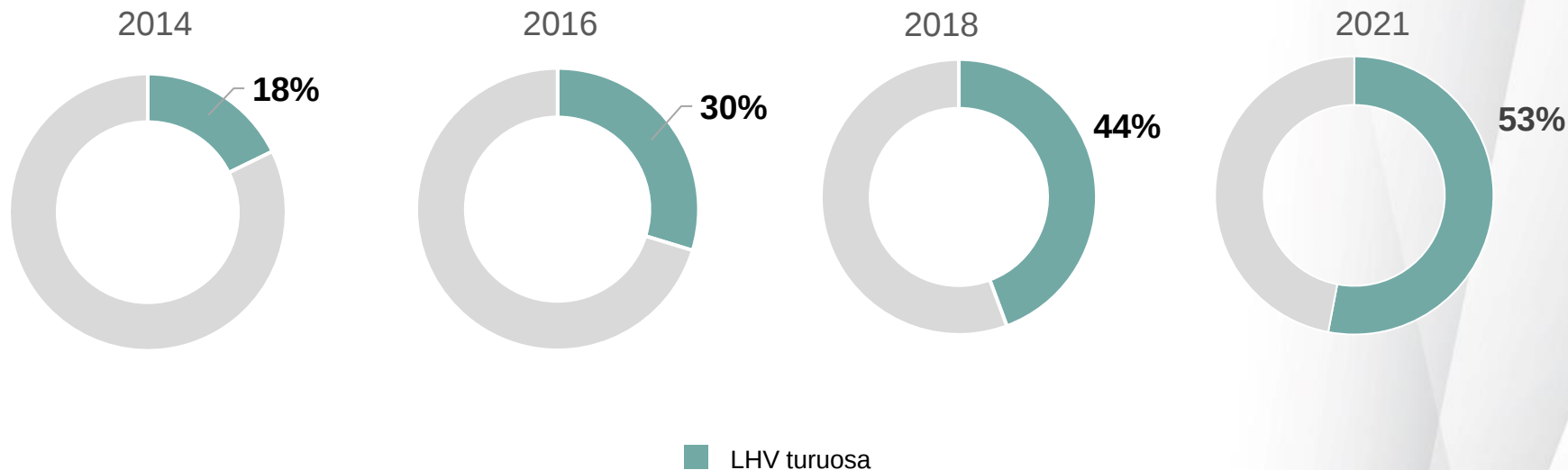
November 2022



Portfelliholduse varade maht, mln eurot.



LHV portfelliholduse turuosa Eesti residentide hulgas.



Allikas: Finantsinspektsiooni turuülevaade. Residentide, mittefinantssektori eraisikute ja äriühingutest klientide turuosa 2021. aasta esimese poolaasta seisuga

Mida tähendab aktiivne varade juhtimine?

- Aktiivne riskide juhtimine, et vältida suuri maamiine.
- Paindlikkus otsida varasid, mis ei liigu nagu „turg“.
- Reaalse alusvara hindamine (mida populaarsel indekseis ajastul tihti ei tehta).
- Võimalus vajadusel kiirelt positsioone vahetada.

Agressiivne kasv



	5 AASTAT	ALGUSEST
Aktsiate keskmine osakaal	85.2%	79.5%
Võlakirjade keskmine osakaal	0.0%	9.0%
Kumulatiivne tootlus	44.4%	178.3%
Annualiseeritud tootlus	7.6%	7.9%
Varade kõikumisrisk	18.3%	14.5%
Üksikpositsioonide keskmine arv	19	22

	JAAAN	VEEBR	MÄRTS	APR	MAI	JUUNI	JUULI	AUG	SEPT	OKT	NOV	DETS	AASTA	ALGUSEST
2022	-2.5%	7.2%	9.4%	-1.5%	0.8%	-13.6%	11.3%	0.5%	-5.2%	7.3%	0.9%		12.5%	178.3%
2021	0.8%	4.3%	2.9%	1.7%	1.8%	-2.0%	1.2%	-1.0%	0.0%	5.4%	-2.6%	2.7%	15.9%	147.3%
2020	-1.0%	-6.9%	-15.5%	13.1%	1.0%	6.6%	2.9%	3.2%	-2.6%	0.5%	7.0%	5.2%	11.1%	113.4%
2019	10.3%	3.5%	0.1%	2.8%	-8.1%	4.8%	0.5%	-2.8%	1.9%	0.2%	2.3%	4.6%	20.5%	92.2%
2018	5.8%	-2.8%	-2.3%	0.7%	-1.8%	-2.4%	2.3%	-4.9%	-0.6%	-4.5%	1.0%	-9.2%	-17.9%	59.4%

Keskkonna muutus

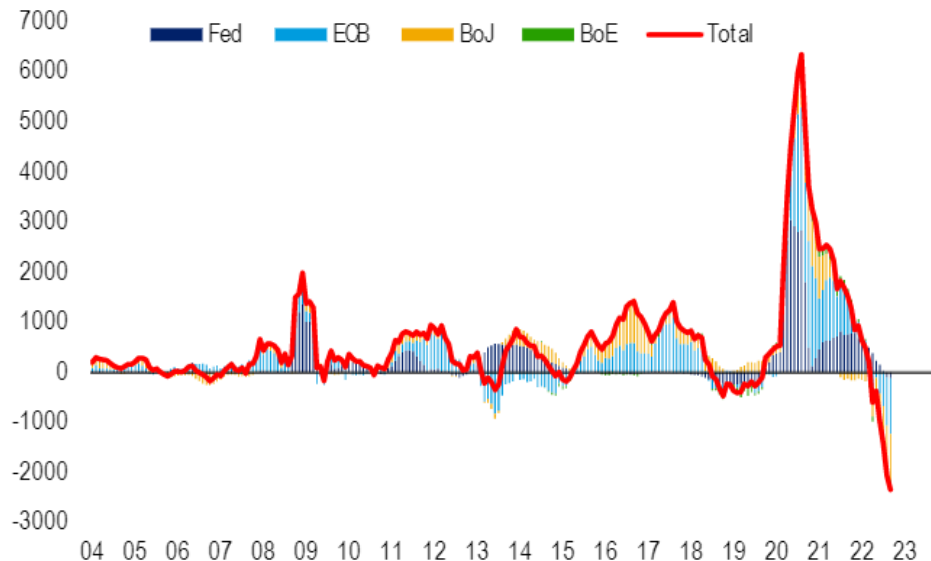
- Majanduse kolm suurimat sisendit on muutunud
 - Raha hind
 - Tööjõu hind (deglobaliseerumine)
 - Materjalide hinnad
- Millised trendid ja investeeringud võitsid eelmisel kümnendil neist?

Mis on vahepeal turgudel juhtunud?

LHV

Keskpangad liiguvad ühest äärmusest teise

G4 keskpankade bilansside muutus (jooksev 6 kuud, miljard USD)



Allikas: BofA

- Keskpangad vähendavad likviidsust ja tõstavad intresse, et inflatsiooni alla tuua.
- Keskpangad olid finantsturgudel suurimad varade ostjad, kellest said suurimad varade müüjad.
- Aktsiaturgudel purunes narratiiv, et „intressid püsivad pikalt madalal“.

Saksamaa ja USA 10a võlakirjade intressid



USA: aktsiad -24%, energia +47%

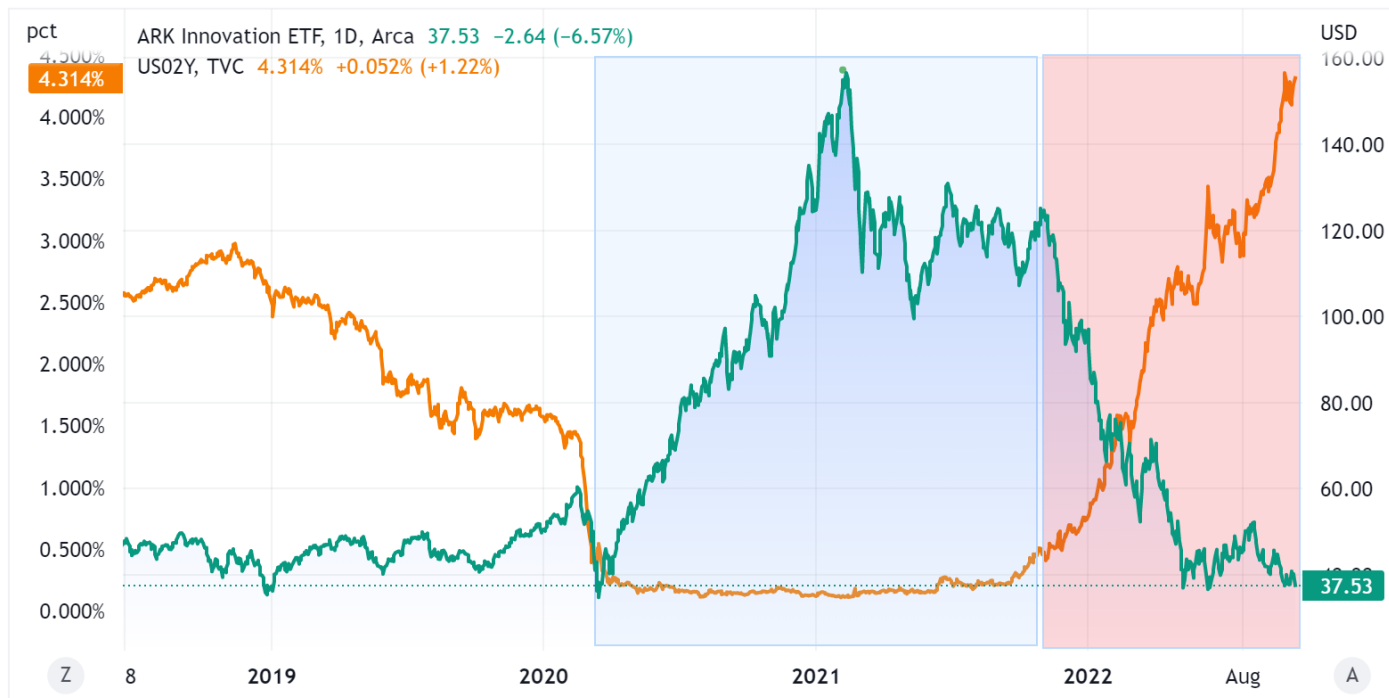


TV TradingView

Intressid hinnakordajatele on kui gravitatsioon õunale



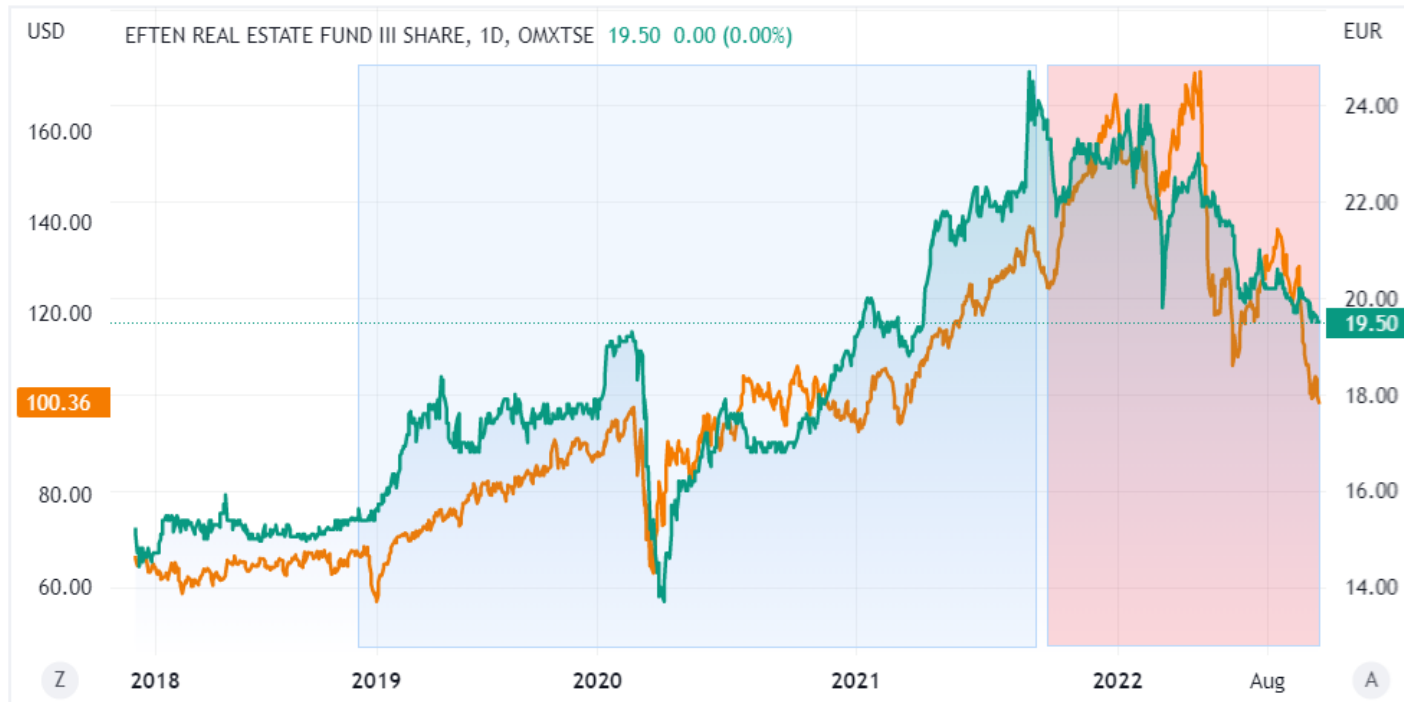
ARK *Innovation* tehnoloogiasektori fond vs USA 2a intress



TradingView

LHV

EfTEN Kinnisvarafond III vs Prologis (180mld logistikapindu)



TradingView

LHV

Kapitalism on tagasi! Varad kohanevad kallima raha hinnaga

- Keskpangad on suurimatest ostjatest turul muutunud müüjateks!
- Tõusvad USA intressid on hapniku ruumist välja imenud.
- Intressid on kõige olulisem sisend varade hindadele.
- Ärikinnisvara oli rahatrüki üks suurimaid võitjaid

“It is not the strongest of the species that survives, nor the most intelligent. It is the one most adaptable to change”. – Charles Darwin

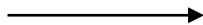
Kuhu edasi?

LHV

Eesti majanduskeskkond

- **2022. aastal kasvavad eraisikute suuremad kulud 1,6 mld EUR**

- küte +500m
- elekter +400m
- toit +300m
- kütus +300m
- laenuintressid +100m



5 suurimat kulu 80-90%
väljaminekutest!

- **Palgakasv 1,3 mld EUR**

- Esimene majandustsükkel, kus eestlastel säästnud!

Inflatsiooni kompenseerimine taastoodab inflatsiooni!

EU proposes \$140 billion plan to rein in soaring energy prices

By Anna Cooban, CNN Business
Updated 11:05 AM EDT, Fri September 30, 2022

Germany agrees 200 bln euro package to shield against surging energy prices

Sweden set to take on more of consumers' soaring energy bills

The government expects to have 90 billion crowns (\$8.43 billion) available to help ease consumers' pain of record electricity prices this year and next, Finance Minister Mikael Damberg told a news conference.

'Inflation Reduction Act' Has Little Inflation Help, UPenn Study Says

- Estimates 'statistically indistinguishable from zero': study
- Penn Wharton researchers influential with Senator Joe Manchin

**Mis veel mõjutab ettevaatavalt
inflatsiooni?**

LHV

Maailm on sõltuvuses fossiilkütustest, kas meile meeldib või mitte

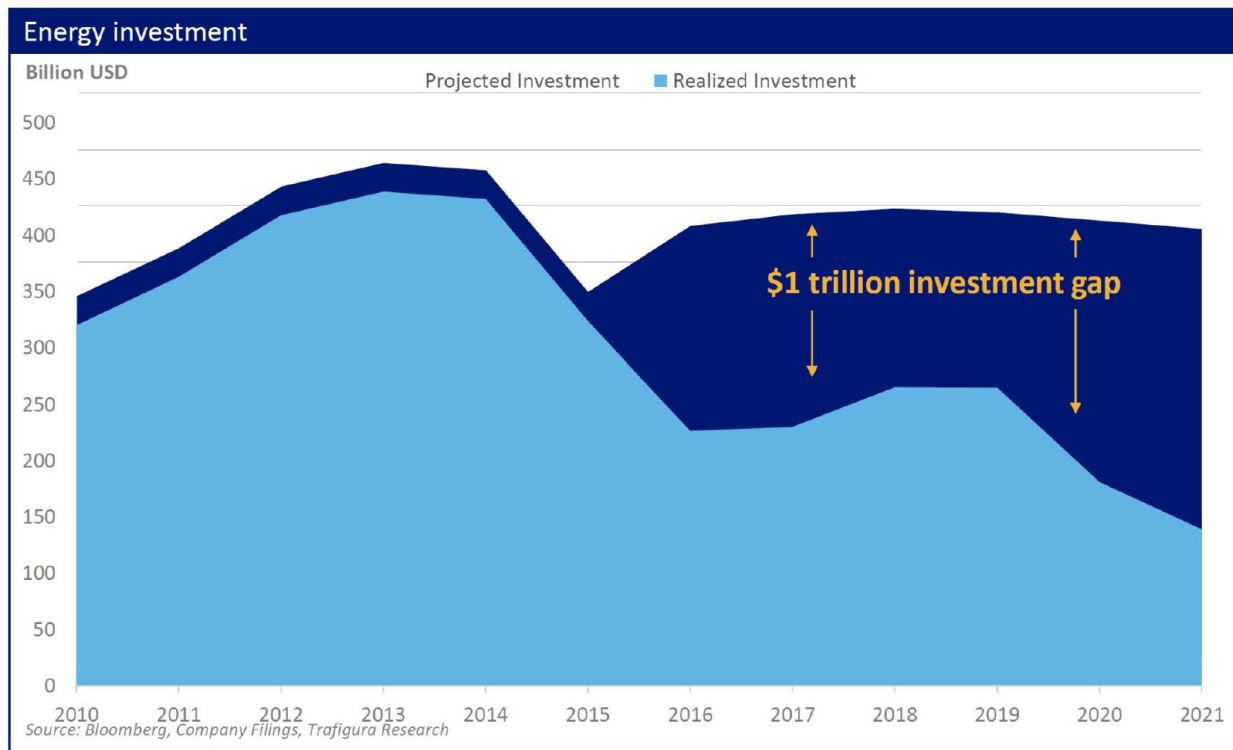
„At the end of last year, overall fossil fuels represented 81% of Energy consumption. 10 years ago, they were at 82%.

\$3.8 trillion of investment in renewables moved fossil fuels from 82% to 81% of the overall energy consumption.“

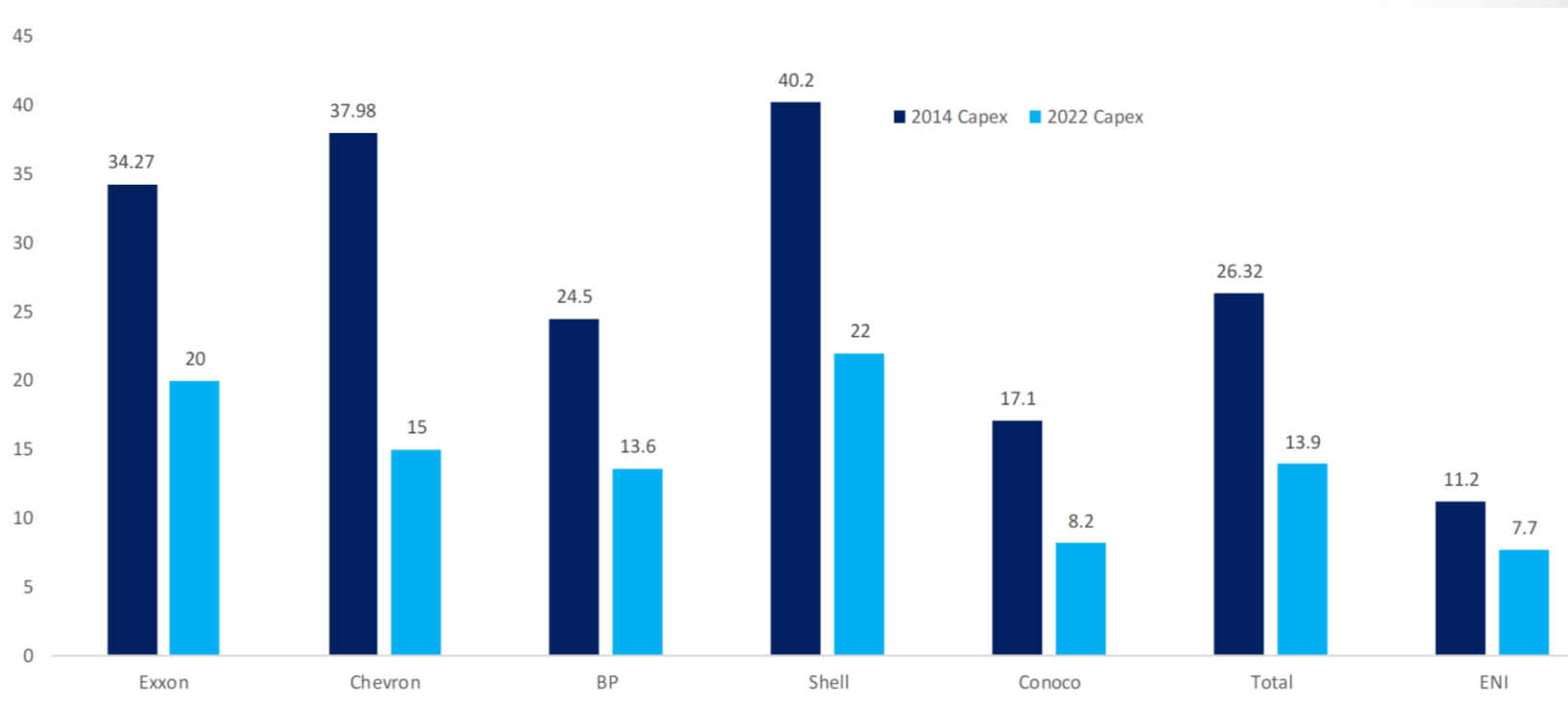
- October 2022



„We are short of everything in energy“



Capexit pole!

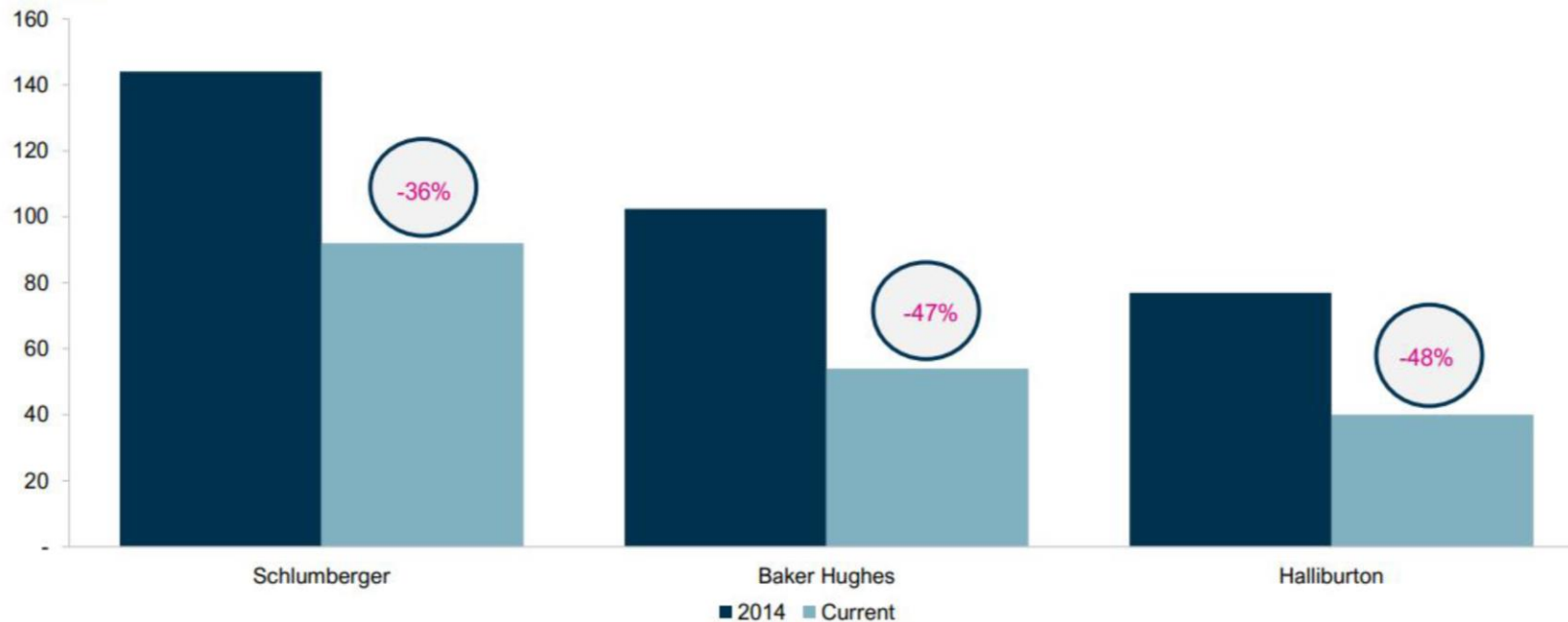


Allikas: Pareto

Tehnikat pole!

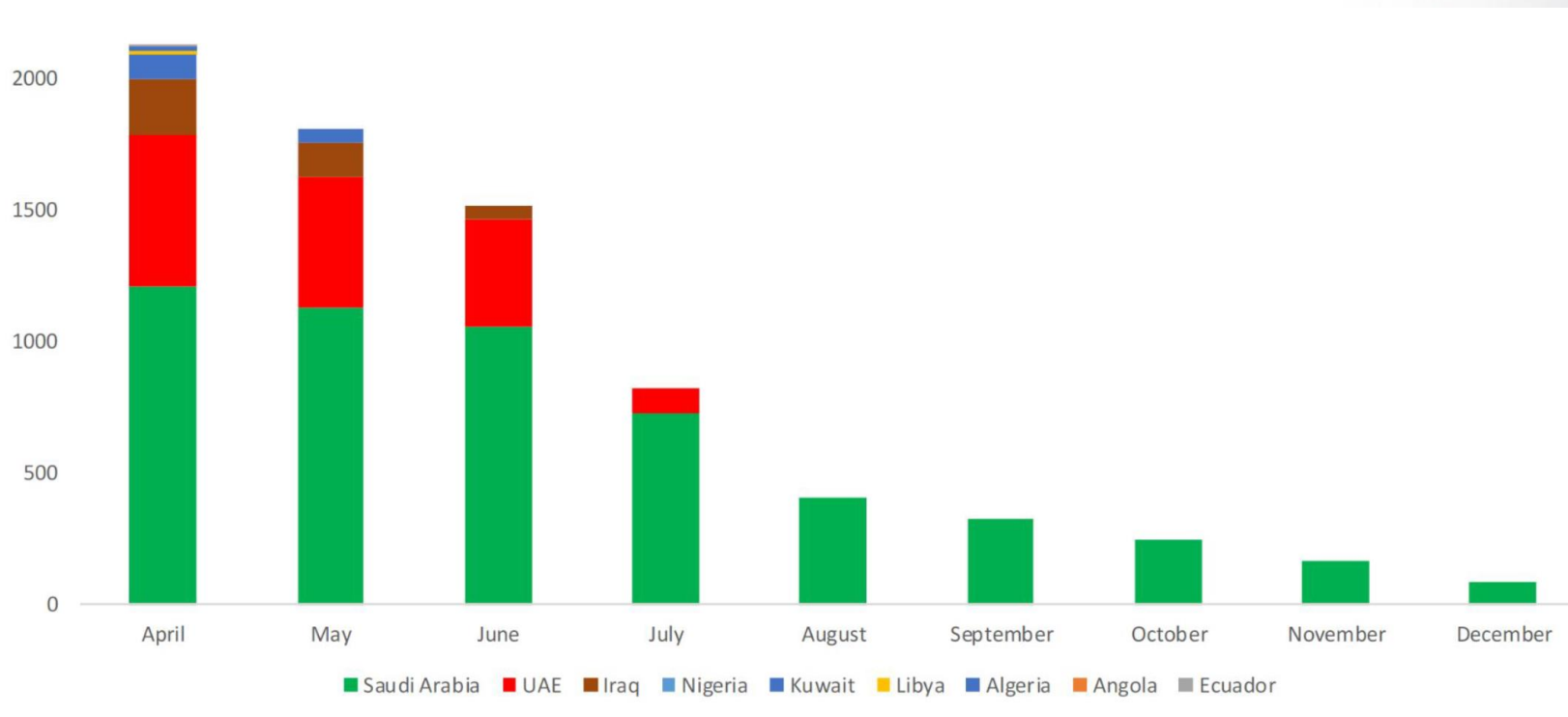
Employee reductions

'Employees

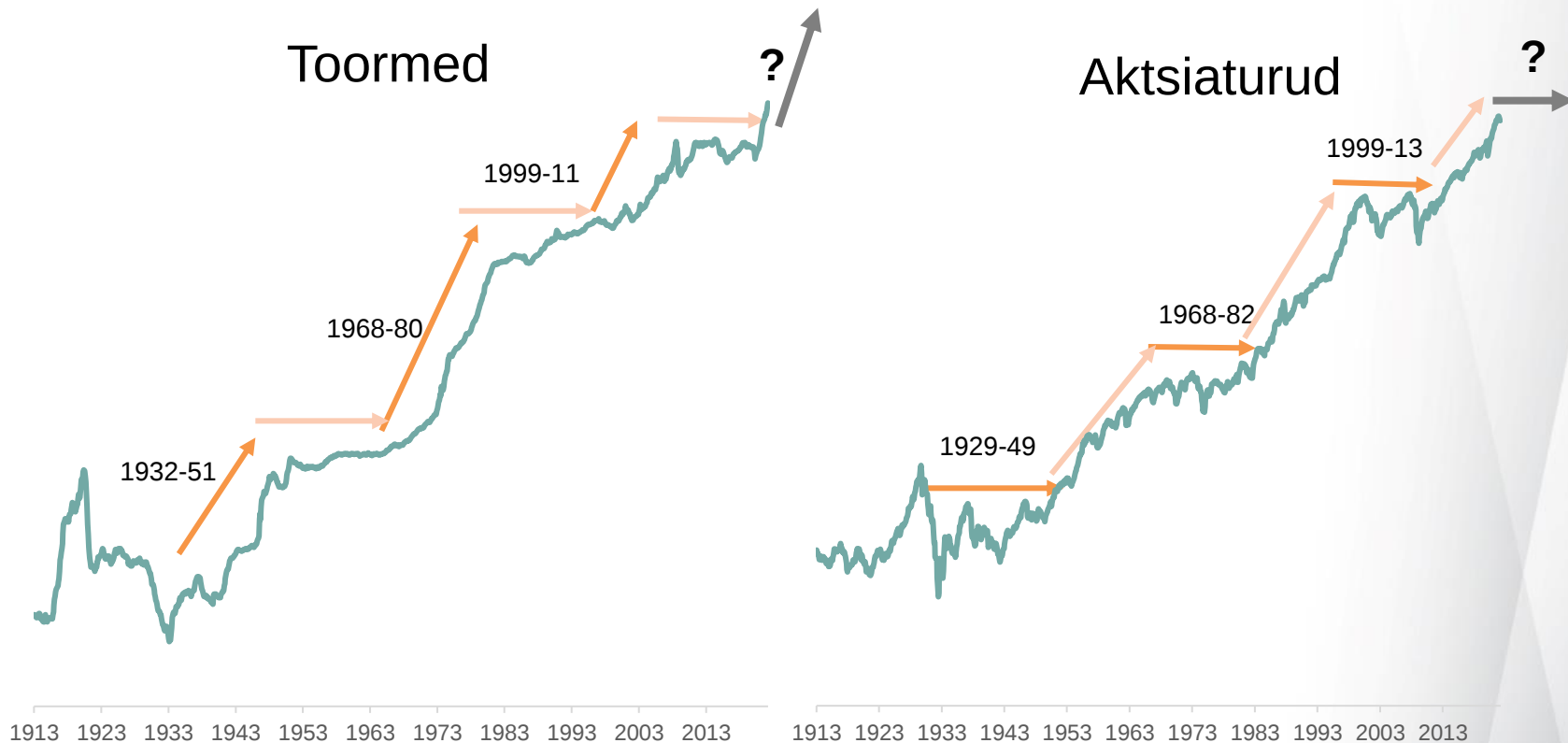


Allikas: Pareto

OPEC: Vaba tootmisvõimsust pole!



Aktsia- ja toormeturgude tsüklid on vastassuunalised.



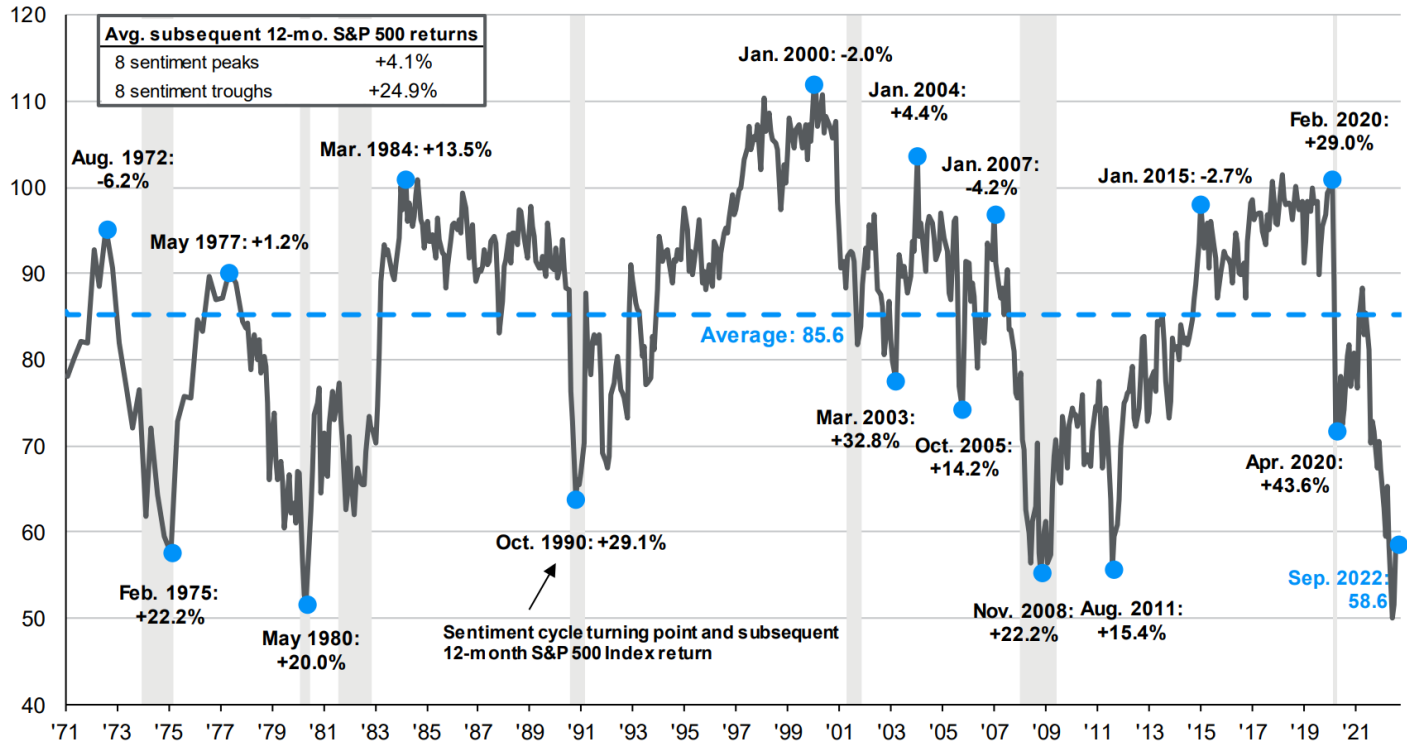
Inflatsiooni kompensatsioonid ja energiakriis taastoodavad inflatsiooni

- **Populistlikud** poliitikad paljunevad (inflatsiooni kompenseerimine, kasumite natsionaliseerimine)
- Majanduse **nominaalkasv jätkub** koos palgakasvuga, reaalkasv mitte
- **Inflatsiooniline majandusjahtumine** on erinev deflatoorsest langusest
- Keskpangad kontrollivad kas **intresse või valuutat** – JP ja UK näide
- Seni oleme olnud Euroopa gaasikriisis, aga **naftakriis on ukse ootamas**:
 - Capexit pole, tehnoloogiat pole, *offshore* laevu pole, tankereid pole.
 - SPR müükidega on nafta hind lühiajaliselt kunstlikult madalaks viidud
 - OPECi turujõud on ajaloo kõrgeim, kuna keegi peale nende ei investeerinud.
 - Kallilt gaasilt üleminek naftale suurendab nõudlust (EU, Aasia)

Inflatsiooniline kriis on selgete eripäradega

- Riiklikud inflatsioonitoetused taastoodavad tugevat nõudlust (inflatsiooni)
- Energiasektori (nafta) alainvesteeringud veab inflatsiooni järgmist tõusuringi
- Kui keskpangad sekkuvad võlakirjaturgudele intressimäärade tõusu peatamiseks, siis liiguvad aktsiad ja toormed **plahvatuslikult** üles – valuutad nõrgenevad järsult.
- Maavarad kaitsevad inflatsiooni eest, aga suurte hinnaliikumistega.
 - Energiasektori investeeringud töötavad uue turvasadamana.
 - Väärismetallid on portfellides kindlustuspoliis.
 - Pikaajalise inflatsioonisurvega seotud investeeringud on lühiajalise inflatsiooni languse ootuses odavaks müüdud.
- Ainult likviidsusega saab võimalusi ka reaalselt ära kasutada

Hirmul on suured silmad



Allikas: JPM

Aitäh!

Loe lähemalt [LHV kodulehelt](#) ja [LHV portfelliholduse kodulehelt](#)
Võta meiega ühendust aadressil private@lhv.ee