

LHV portfellihaldus

Investeeringute kuuülevaade

November 2023

Kuuülevaade

November 2023

Kui kardetud langust maailma majanduses ei tule ka 2024. aastal, pakuvad börsidel parimaid võimalusi investeringud väljaspool traditsioonilisi „turvasadamaid“.

Tõusukuu aktsiaturgudel

November tõi aktsiaturgudele positiivse pöörde, kui suured keskpangad andsid märku, et intresside tõusutsükkel saab läbi. Võlakirjaturul langesid pikaajalised intressid ja odavam raha hind tõstis aktsiaindeksid eurodes mõõdetuna 5-6% kõrgemale.

Portfellide tõusu panustasid enim väärismetallidega seotud positsioonid. Suurima panuse andsid Barrick Gold ja iShares Gold Producers aktsiad. Enim langesid maagaasiettevõtete Range Resources ja Antero Resources aktsiad. Kuu lõppes portfellides 1-2% tõusuga.

Inflatsioonisurve alanemine tähendab, et keskpangad ei pea intressimäärasid edasi tõstma. See ei tähenda, et nad ka langeks. Ajaloolises võrdluses on USA baasintresside praegune 4-5% tase normaalne.

USA majandusel läheb sellises intressikeskkonnas suhteliselt hästi: tööpuudus püsib madal, tööstustoodang püsib stabiilne ja riiklikud kulutused püsivad enne presidendivalimisi suured. USA majanduse juhtindikaatorid näitavad pigem, et majandusaktiivsus tõuseb.

Turuindeksite liikumised	1 kuu	2023
Euroala võlakirjaindeks	2,7%	3,7%
Maaailma aktsiaturud	5,8%	14,1%
Põhja-Ameerika	6,0%	17,6%
Euroopa	6,4%	11,7%
Arenevad turud	4,6%	3,4%

* MSCI indeksi tootlus eurodes arvestatuna

Kui kardetud majanduslangust ei tulegi?

Kõrgemate intresside ja sõdade taustal on investorid terve see aasta kartnud majanduslanguse tulekut. Ostetud on tehnoloogiaettevõtete aktsiaid, mis on „kindla peale“ minek. Kui Amazon, Apple, Google, Meta, Microsoft, Nvidia ja Tesla aktsiahinnad on sel aastal tõusnud ligi 100%, siis ülejäänud S&P500 indeksi 493 ettevõtet on liikunud külgsuunaliselt. Nii kontsentreeritud tõusu pole aktsiaindeksid ajaloos varem teinud. Usume, et pikaajalised võimalused aktsiaturgudel on mitmekülgsemad.

Kui kardetud langust maailma majanduses ei tule ka 2024. aastal, pakuvad aktsiaturgudel parimaid võimalusi investeringud väljaspool traditsioonilisi „turvasadamaid“. Majanduslanguse kartuses on aktsiaturgudel ostuhoovi tööstusettevõtete, toormesektori, pankade jm tsükliliste äride vastu leige. Need aktsiad on kasumite vastu odavad. Ja kasumikasvu jätkudes veelgi odavamad.

Tuumaenergia tagasitulek

Meie portfellide selle aasta parima tulemuse on teinud Yellow Cake'i aktsia, mis peegeldab uraani hinna kallinemist. Lääneriikides teeb tuumaenergia tagasitulekut ja see on tekitanud uraani turul toorme defitsiidi.



Kuuülevaade

November 2023

Novembri lõpus tõusis kulla hind üle 2000 USD untsi kohta, mille ümber kuld on terve see aasta pendeldanud.

Maailmas kaevandatakse aastas 150m naela uraani, järelturult lisandub 10m naela ja uraani nõudlus tuumajaamades on 210m naela. Uraani puudujääk kaetakse reservidest, mis on kukkunud madalale. Uraani hind on selle peale hakanud järsult tõusma, kuid kuna see moodustab tuumajaama kuludest väikse osa, pole see nõudlust vähendanud.

Uraaniturule oleme investeerinud Yellow Cake'i aktsiatega, mis on sellel aastal meie portfelliges parima tootlusega väärtpaper. Yellow Cake'i aktsia on tõusnud aasta algusest 58% ja soetuse järel 93%.

USA maagaas on odav

Selle aasta kõige nõrgema tulemuse on teinud maagaasiga seotud ettevõtted. USA maagaasi pakkumine on teinud korraliku tõusu, mis pikas plaanis liigub läbi LNG terminalide Euroopasse. Infrastruktuuri ehitamine võtab aga aega. Hetkel on USAs ehituses viis LNG terminali ja ehitusi on planeeritud kordades rohkem. Kui uued terminalid 2024-2025. aasta valmis saavad, peaks USA maagaasihind liikuma lähemale Euroopa gaasihinnale, mis on jätkuvalt ligi 5x kallim.

Panustame USA maagaasi hinnatõusule läbi Range Resources'i ja Antero Resources'i aktsiate. Jooksevhindadele rohkem avatud Antero Resources on kukkunud aasta algusest 30%, kuid gaasihinnad paremini ette ära fikseerinud Range Resources tõusnud 21%.

Kulla hind ületas 2000 dollari taseme

Novembri lõpus tõusis kulla hind üle 2000 USD untsi kohta, mille ümber kuld on terve see aasta pendeldanud. Kulla hinda toetas USA baasintresside tõusu pausile panek ja pikaajaliste intresside langus. Kulla nõudlust toetavad ka arenguriikide keskpangad, kes suunavad oma reserve USA riigivõlakirjadest väärismetallidesse.

Portfelliges kullaga seotud aktsiapositsioonid on Barrick Gold, iShares Gold Producers ja Agnico Eagle Mines, mis on sellel aastal liikunud põhimõtteliselt külgsuunas.

LHV võlakirjadest hea tootlus

Võlakirjadest kutsuti tagasi LHV 2028. aasta allutatud võlakirjad, mida me viis aastat tagasi emissioonist 6% intressiga soetasime. Korjasime sealt viie aastaga kokku 30% intressitulu. Vahendid suuname uutesse võlakirjainvesteeringutesse, kust sihime vähemalt sama kõrget tootlust.

Investeeringud

Näeme parimaid võimalusi maavaradega seotud väärtusahelas, kus pakkumisprobleemid vajavad pikaajalisi lahendusi, kõrgemad intressid lükkavad edasi uue pakkumise turule tulekut ja kallim käibekapital on laovarud madalatele tasemetele lükanud. Nõudluse kasvades on siin peidus hea tõusupotentsiaal. Novembris positsioonides suuremaid muutusi ei toimunud.

Parimat soovides
Mikk Taras ja Kaius Kiivramees

