



USA ettevõtete majandustulemused löid rekordeid

Majanduskasv on kogu maailmas endiselt tugev ning käesolevaks aastaks ennustatakse SKT kasvuks +3,7%. Aasia kasv on veel veidi kiirenud ning USA on jõudnud täieliku tööhõiveni. Ka Euroopa majandus kasvab ning selle kasvunäitajaks prognoositakse ligikaudu +2,3%. Dollari hiljutine kallinemine ning USA jätkuvalt kerkivad intressimäärad mõjutavad negatiivselt paljusid jooksevkonto defitsiidiga arenevaid riike. Lääneriikide ettevõtetele läheb sellele vaatamata erakordselt hästi ning USAs olid ettevõtete 1. kvartali majandustulemused rekordiliselt heal tasemel: kasumite kasv võrreldes eelmise aasta sama perioodiga oli koguni +23%. (Loe meie investeerimise paigutuste kohta lisa meie turuülevaate täispikast versioonist.)

USA intressimäärade jätkuv kerkimine on tugevate majandusnäitajate ning mõõdukalt kasvava inflatsioonisurve tulemus, millele aitab kaasa ka palkade tõus. Föderaalreserv on sellel aastal oma baasintressi juba ühel korral tõstnud ning hinnatasemetesse on käesolevaks aastaks juba sisse arvestatud veel kolm baasintressi kergitamist. USA 10-aastase tähtajaga riigivõlakirja intress on juba praegu üle 3% ning lühemate tähtaegadega, kaasa arvatud 2-aastase tähtajaga riigivõlakir-

jade intressid ulatuvad juba 2,5% tasemele. See tähendab, et erinevus pika ja lühikese tähtajaga riigivõlakirjade vahel (ehk intressikõver) on tasandunud— lühikese tähtajaga võlakirjade intressid on kerkinud pika tähtajaga võlakirjade intressidest rohkem. Sellist tüüpi intressikõvera tasandumine on ajalooliselt olnud üks parimaid (kui mitte parim) näitajaid eesoleva majanduslanguse kohta. Tagurpidi intressikõver (olukord, kus lühiajalised intressitasemed on pikaajalistest kõrgemad) on minevikus väga täpselt majanduslangust ette ennustanud.

Euroopas on olukord teistsugune: lühiajalised intressimäärad on selgelt negatiivsed ning pikaajalised intressimäärad jätkuvalt madalad (2-aastane swap'i määr -0,12% ning 10-aastane swap'i määr +1,02%). Euroopa Keskpang hakkab oma tugistoprogrammi vähendama alles käesoleva aasta lõpus ning on seega Föderaalreservist intressipoliitika osas kaks aastat maas.

Ettevõtted hakkasid selle aasta 1. kvartali majandustulemusi avaldama aprillis ning keskmine kasumite kasv USAs on eelmise aasta sama perioodiga võrrelduna koguni +23%. USA SKT kasvas 1. kvartalis aga +2,3% mis vastas prognoosidele. Samas võib seal märgata sama nähtust kui Euroopas: individuaalsed majandus-

näitajad on ka USAs juba veidi prognoosidele alla jäänud, mis tähendab, et üllatusindeksid enam ei tõuse. See aitab kaasa aktsiaturgude horisontaalsele liikumisele.

Euroopa SKT-kasv jäi 1. kvartalis +0,4% tasemele, kuid selleks aastaks prognoositakse hetkel siiski ligikaudu +2,3% kasvu. Euroopa ettevõtete majandustulemused on USA-ga võrreldes tagasihoidlikumad ning kasumite kasvaks on ligikaudu +5%. Arenevate turude ettevõtete kasumid on eelmise aasta sama perioodiga võrreldes kasvanud ligikaudu +14%. Tõenäoliselt on selle aasta 1. kvartali ettevõtete kasumite kasv USAs läbi aegade üks parimaid. Järgmise aasta 1. kvartaliks on lattu igatahes väga kõrgele seatud. Kokkuvõttes ennustatakse S&P 500 ettevõtetele käesolevaks aastaks umbkaudu +20% kasumite kasvu, mis on väga tugeval tasemel.

*Juhani Lehtonen,
võlakirjainvesteeringute, turustrateegia ja investeerimislahenduste juht*

Turu tootlus 30.4.2018

Intressiinstrumendid	1 kuu tootlus	2017 tootlus	1 aasta tootlus
JPM Money Mkt	0,0 %	-0,1 %	-0,3 %
JPM EMU Govt	-0,4 %	1,1 %	2,4 %
Barclays Infl. Linked	0,1 %	1,1 %	4,2 %
JPM Credit Index	-0,1 %	-0,3 %	0,7 %
JPM High Yield	0,7 %	0,1 %	3,8 %
JPM GBI EM Divers. (LC)	-1,2 %	0,7 %	-2,3 %
JPM EMBI+ (HC)	-1,5 %	-3,5 %	-1,5 %

Aktsiaturud	1 kuu tootlus	2017 tootlus	1 aasta tootlus
<i>(Kohalikus valuutas, netotootlus)</i>			
OMXH Cap Helsinki	5,8 %	9,2 %	11,1 %
Euro Stoxx 50	5,8 %	1,8 %	2,0 %
Stoxx 600	4,5 %	0,1 %	2,3 %
S&P 500	0,4 %	-0,4 %	13,3 %
Dow Jones	0,3 %	-1,6 %	18,1 %
Nasdaq	0,1 %	2,7 %	18,1 %
Nikkei (Jaapan)	4,7 %	-0,5 %	19,3 %
Hang Seng (Hiina)	2,5 %	3,5 %	30,0 %
India	6,6 %	3,4 %	19,0 %
Venemaa (RTS)	-7,6 %	0,0 %	8,4 %
Brasiilia	0,9 %	12,7 %	31,7 %
MSCI Europe	4,6 %	0,1 %	2,4 %
MSCI World All Country	1,8 %	0,0 %	11,8 %
MSCI Emerging Markets	1,2 %	1,9 %	20,6 %
MSCI Latin America	2,4 %	8,5 %	22,2 %
MSCI Eastern Europe	1,0 %	4,4 %	15,0 %

Alternatiivsed investeeringud	1 kuu tootlus	2017 tootlus	1 aasta tootlus
S&P Commodity TR	5,0 %	7,3 %	22,1 %
Nafta (spot)	5,7 %	13,5 %	35,5 %
Kuld (spot)	-0,6 %	0,4 %	2,4 %
HFRX Global HF	-0,2 %	-2,0 %	0,1 %

Valuutat	30.4.2018	30.3.2018
EURUSD	1,21	1,23
EURJPY	132,05	130,97
USDJPY	109,34	106,28
EURGBP	0,88	0,88
EURSEK	10,57	10,28
EURNOK	9,68	9,66
Interest rates		
USA Föderaalreserv	1,75	1,75
Euroopa keskpang	0,00	0,00
Jaapani keskpang	-0,10	-0,10
Inglise keskpang	0,50	0,50
Euribor 3m	-0,33	-0,33
Euribor 12m	-0,19	-0,19
Germany10a	0,56	0,50
iTraxx Europe 5a (IG)	54,41	59,87
iTraxx Crossover 5a (HY)	271,07	285,13

Allikas: Bloomberg. Mineviku tootlus ei taga sarnast tootlust tulevikus