

## Investeerimisühingute sektori III kvartali 2019 ülevaade

Investeerimisühingute turul tegutseb viis turuosalist. Investeerimisühingute turg on väga kontsentreeritud. Kaks suurimat investeeringühingut, Admiral Markets ja KIT Finance Europe, moodustavad 97% turu varade mahust.

Investeeringühingute kasumlikkus paranes kolmandas kvartalis märgatavalt. Sektori brutotulud suurenesid kvartaliga 25% võrra seoses kauplemiselt teenitud tulu suurenemisega. Kauplemine õiglasel väärtusel hinnatavate instrumentidega moodustab enamuse sektori tuludest. Kolmandas kvartalis andis kauplemine 81% kogu sektori tuludest. Kvartali kasum suurenes eelmise kvartaliga võrreldes 2,4 korda.

| <b>Põhinäitajad</b>                                    | II kvartal 2019 | Muutus | III kvartal 2019 |
|--------------------------------------------------------|-----------------|--------|------------------|
| Klientide varade maht                                  | 610 mln €       | ?      | 600 mln €        |
| Investeeringühingute varade maht                       | 62 mln €        | ?      | 67 mln €         |
| Kasum/kahjum                                           | 2,3 mln €       | ?      | 5,5 mln €        |
| Brutotulud                                             | 11,8 mln €      | ?      | 13,6 mln €       |
| Omakapitali tootlikkus (kumulatiivne, annualiseeritud) | 8,7%            | ?      | 13,6%            |
| CET1, konsolideeritud                                  | 27,79%          | ?      | 23,63%           |

Sektori omakapitali tootlikkus oli kolmanda kvartali seisuga 13,6%, mida võib lugeda tugevaks kasumlikkuseks.

Investeeringühingute sektori keskmine CET1 näitaja langes kvartali jooksul 27,79%-lt 23,63%-ni. Kapitaliseerituse langus oli seotud riskivarade kasvuga, mis omakorda tulenes omandatud tururiski positsioonide suurenemisest.

## **Tururisk on investeeringühingute äri keskmes**

Investeeringühingud omandavad tururiskipositsioone bilansis võlakirjainvesteeringute kujul ja bilansiväliselt tuletisinstrumentidega. Kolmanda kvartali lõpus omas sektor võlakirjainvesteeringuid 11 miljonit eurot ja need moodustasid 17% varadest. Võlakirju omandatakse likviidsusjuhtimise eesmärgil ja need on kõrge kvaliteediga. Kümnest suurimast investeeringust olid kõik AA ja kõrgema krediitdireitinguga.

Investeeringühingud omandavad tuletisinstrumente klientide teenindamise käigus. Investeeringühing maandab klientide tehingutest tulenevaid riske sooritades riskimaandavaid tehinguid teiste investeeringühingute ja krediitdiasutustega. Riski maandatakse tavaliselt osaliselt,

---

jättes investeerimisühingule osa positsioonist kasumi teenimise eesmärgil. Seetõttu kaasnevad klientide tehingute vahendamisel olulises mahus tururiskipositsioonid, mis on oluliseks tulu- aga ka riskide allikaks.

Tururiskipositsioonide maht on suurenenud kvartaliga 29% ning ulatus 132 miljoni euroni. Tururiskiga positsioonid ületasid sektori omavahendeid 2,4 korda. Valuutarisk moodustas tururiskipositsioonidest 68%, aktsiarisk 22% ja kaubarisk 10%.

## **Peamised arengusuunad ja riskid**

- Investeerimisühingute tulud ja kasumlikkus on kvartalite lõikes suure muutlikkusega, siiski teenitakse keskmiselt aastas suurt kasumit.
- Investeerimisühingud teenivad suure osa kasumist kauplemiselt tuletisinstrumentidega. See võimaldab teenida suurt kasumit, kuid tekitab ka riske, mis võivad kiiresti realiseeruda.

[Investeerimisühingute sektori kvartali ülevaated](#)

Viimati muudetud 10.01.2020