

## ДФ Адванс Инвест – инвестиционен коментар за октомври 2014 година

**Георги Георгиев**  
**Портфейлен мениджър на ДФ Адванс Инвест**

Изключително динамичен месец октомври за инвеститорите, след като през първата му половина световните пазари, водени от американския S&P500 (който в един момент бе на червено 7.6 %) регистрираха сериозни разпродажби.

Втората половина пък протече изключително позитивно, след като добрите корпоративни резултати на водещите компании отвъд океана, по-добрите от очаквания растеж на китайската икономика и тези за очакванията на производителите в Германия, обърнаха настроенята. Буквално в края на месеца обявяването на очаквания край на QE3 не успя да спре оптимизма, а японската централна банка дори успя да подхрани още повече ръста на водещите пазари с обявеното безпрецедентно QE. В крайна сметка американския S&P напълно възстанови загубите и дори завърши отново на историческите си върхове от септември.

Нещата не протекоха толкова благоприятно за развиващите се пазари, които не бяха толкова убедителни в представянето си през втората половина на месеца. И двата пазара от портфейла на фонда отстъпиха през месеца, като българският SOFIX загуби 3.64 %, а румънският BET 3.14 %. Парламентарните избори в България в началото на октомври не донесоха съществена промяна в сентимента и бързо след това, разочарованието от липсата на инициативност за бързото съставяне на правителство нормално доведе и до несигурност сред пазарните участници. Румънският пазар отчете разпродажби през първата половина на месеца в унисон с ликвидните западни пазари, и през втората половина на месеца възстанови частично загубите си.

След изборите в България в началото на октомври, сложната обстановка около преговорите за съставяне на правителство доминираше на политическата сцена в страната. Ситуацията около КТБ също продължава да бъде тема номер 1, като все още няма яснота относно бъдещето и. В същото време служебното правителство обяви прогнозата си за ръст от 1.2 % на БВП през следващата година, при 1.5 % за тази и очакван бюджетен дефицит от 3 % (за 2015 г.).

В началото на ноември и в Румъния се проведеха избори, но този път президентски. Без изненада там първият тур спечели премиерът Виктор Понта, който в средата на месеца ще спори с Клаус Йоханис за президентското кресло.

Румъния се присъедини към България в Топ 3 на страните от ЕС с най-ниско съотношение на държавният дълг към БВП - 38.5 % след първата половина на годината. В същото време една от водещите банки в страната - BCR ревизира прогнозите си за ръста на икономиката съответно за 1.8 % за 2014 г. и 3 % през 2015 г., поради ниското ниво на инвестиции от страна на публичния сектор и спадът при основните търговски партньори на страната.

През месеца Адванс Инвест отчете спад от 4.48 %, дължащ се основно на по-осезаемото поевтиняване на неликвидните позиции в портфейла. Логично този месец и слабото представяне на румънската част от портфейла имаше негативен принос. Все пак очакванията са, че пазарът в Румъния ще успее отново да намери своя път нагоре и да последва в представянето си развитите пазари. Българският пазар вероятно ще продължи колебанията си и консолидацията си и през идващия месец, без да се влияе от други външни фактори.

[Следете анализите на Карол Капитал Мениджмънт](#)

**Предупреждение за риска**

Стойността на дяловете и доходът от тях могат да се понижат, печалбата не е гарантирана и инвеститорите поемат риска да не възстановят инвестициите си в пълния им размер. Инвестициите във взаимните фондове не са гарантирани от гаранционен фонд, създаден от държавата или с друг вид гаранция. Предходни резултати от дейността нямат връзка с бъдещите резултати на фондовете. Карол Капитал Мениджмънт е лицензирано управляващо дружество, член на Българската асоциация на управляващите дружества (БАУД). Текстът на тези страници е одобрен от отдел Вътрешен контрол на Карол Капитал Мениджмънт. Проспектите, правилата и уставът на фондовете са публично достъпни във всички офиси на Карол Капитал Мениджмънт и в интернет на адрес [www.karollcapital.bg](http://www.karollcapital.bg).