

## ДФ Адванс Източна Европа – инвестиционен коментар за ноември 2017

**Надя Неделчева**  
**Портьфейлен мениджър**

Ноември приключи негативно за по-голяма част от пазарите. Централна и Източна Европа също не бе пощадена от негативната тенденция, като MSCI EFM Europe+CIS загуби 2.14% в еврово изражение, докато бенчмаркът без Русия отчете още по-сериозен спад (-5.13%).

Движенията на пазарите от портфейла на фонда бяха смесени през месеца. Руският MICEX се повиши с 1.8% през месеца, но същевременно руската рубла се обезцени с близо 3% спрямо еврото независимо от позитивния тренд при петрола (3.6% поскъпване за петрола тип Брент).

Особен натиск върху представянето на фонда оказа турския пазар, който въпреки силното си представяне в местна валута от началото на годината, се характеризира с много висока волатилност. След много силно представяне през октомври, политическите рискове в страната дадоха своето отражение върху пазара, като BIST 100 загуби 5.6% през ноември. В допълнение на това турската лира се срина до рекордно ниски нива, обезценявайки се с 5.8% спрямо еврото през ноември. Така въпреки че в местна валута турският пазар остава един от най-силно представящите се в световен мащаб от началото на годината (+33.1%), много голяма част от печалбите се неутрализират от поевтиняването на турската лира с 20.5% спрямо еврото от началото на годината.

Румъния и България също приключиха месеца на отрицателна територия, понижавайки се съответно с 0.6 и 1%. Румънската валута обаче също бе под натиск, отчитайки исторически минимум спрямо еврото през месеца, като негативните настроения бяха продиктувани от протести срещу предложения на правителството за съдебни и фискални реформи. Впоследствие част от загубите бяха възстановени, като леята приключи месеца със загуба от 0.9% спрямо еврото. Хърватският пазар приключи без промяна, докато сръбският индекс добави 1.8% към стойността си.

Междинно публикуваните данни за ръст на БВП през третото тримесечие на годината сочат, че страните от региона продължават да се развиват с ускорени темпове спрямо развита Европа, като за поредно тримесечие Румъния е страната с най-силен ръст на БВП в целия Европейски съюз. През третото тримесечие румънската икономика значително ускори темповете си на растеж, като БВП нарасна с 8.6% на годишна база.

### **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).