

ДФ Адванс Източна Европа – инвестиционен коментар за юли 2017

Надя Неделчева
Портьфейлен мениджър

Като цяло настроенятията на глобалните пазари останаха позитивни през юли като резултат от позитивни данни за икономиките, както и силни корпоративни резултати. Продължена бе тенденцията на по-силно представяне на развиващите се пазари спрямо развитите. Регионът на Централна и Източна Европа продължи да се представя позитивно. MSCI EFM Europe+CIS отчете ръст от 0.46%, докато бенчмаркът без Русия отново се повиши по-силно (+2.18%).

Негативната тенденция на руския пазар бе прекъсната през юли, като деноминираният в рубли MICEX се повиши с 2.1%. Същевременно обаче руската рубла остана под натиск и загуби 3.1% спрямо еврото. Руският пазар бе подкрепен от силното представяне на петрола през месеца, като петролът тип Брент поскъпна с 9.57%. Същевременно настроенятията към пазара остават смесени след удължаването на икономическите санкции към Русия от страна на Западна Европа и САЩ. Пазарът обаче остава един от най-евтините в световен мащаб със средно съотношение цена/печалба (P/E) от близо 5x на база прогнозни резултати.

След силната волатилност през 2016 г., турският пазар е в силен позитивен тренд през настоящата. През юли турският индекс BIST 100 се покачи с 7.1%, като доходността му от началото на годината от 37.6% го прави един от най-силно представилите се в световен мащаб. Турската лира остана под натиск, като загуби нови 2.9% към еврото през месеца. Турската икономика се възстановява изненадващо бързо след опита за военен преврат през юли, 2016 г. Същевременно обаче политическите рискове пред страната остават, като през юли се наблюдаваше обтягане на отношенията между Германия и Турция, което може да доведе до негативни ефекти върху туризма, както и инвестициите от страна на немски компании в Турция.

След силния спад на румънския пазар през юни, когато индексът BET се срина с 10.4%, през юли част от загубите бяха изтрети след ръст от 5.4%. Българският пазар продължи да поскъпва, като SOFIX се покачи с 1.7%. Сръбският пазар успя да излезе на положителна територия от началото на годината след ръст на BELEX 15 от 1.6% през юли. Хърватският пазар обаче остава на червено въпреки ръста на CROBEX от 1.1% през юли. Украинският пазар продължава да е най-добре представящият се пазар в региона след ръст на UX индекса от 6.8% за миналия месец и 40.6% от началото на годината.

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.