

**ДФ Адванс Инвест – инвестиционен коментар за октомври 2015 година****Георги Георгиев**  
**Порфейлен мениджър на ДФ Адванс Инвест**

Статистиката отново се оказва, че работи безотказно. За последните 20 години, когато месец Октомври е бил позитивен за американския водещ индекс S&P500, средната доходност която е постигал е била най-добрата измежду всички останали месеци (4.62 %). Още в първия ден на новия месец започна силно рали на почти всички международни пазари. Позитивният сентимент постепенно придоби скорост и се настани напълно след като Марио Драги загатна, че ЕЦБ обмисля разширяване на QE програмата. Така, водещите европейските индекси DAX и CAC 40 реализираха ръст съответно от 12.3 % и 9.9 % през месеца, а американският S&P 500 изплува отново на зелено след 8.8 % рали. Дори развиващите се пазари този път взеха участие в силното отблъскване от дъната си от последния ден на септември и записаха значителни ръстове. MSCI Emerging Markets напредна скочи с 8.17 % - невидан месечен ръст от доста време.

Дори българският SOFIX успя да спре потъването си през този месец, като макар и символично нарасна с 1 %. Въпреки това остава на червено от 14.4 % от началото на годината. Румънският BET отново изплува на зелено от началото на годината, след като през месеца се покачи с 3.2 %. Банките отново бяха лидерите по ръст в Румъния, след като са водещи в това отношение от началото на 2015 г. Те добавиха съответно BRD (+13 %) и TLV (+11%). В България отново ликвидността остана ниска, но се забеляза известно оживление особено покрай резултатите за Q3 на някои от добре представилите се компании. Макар и на долната граница на ценовия рејндж, успешно бе записано дългоочакваното IPO на една от най-големите софтуерни компании в страната - Сирма Груп.

През Октомври индикаторът за икономическия сентимент в Румъния надмина предкризисните си нива от 2008 г. Силното доверие на потребителите е главната причина за този ръст. Строителството също продължава да бележи ръст, след като за първите 2/3 от годината е нагоре с 11.1 % на годишна база. Междувременно правителството на страната одобри намалението на данъка върху дивиденди от 16 % до 5 % от началото на 2016 г. Бизнес климатът в България също отбеляза подобрене, като водещи в това отношение остават търговията на дребно и промишлеността. Водещата партия в страната ГЕРБ засили позициите си на местните избори, проведени в края на месеца. В същото време заложеният дефицит в бюджета на страната за 2016 г. ще бъде 2 %, което е в рамките на изискванията на Маастрихт.

През месеца Адванс Инвест напредна символично с 0.25 %, като позициите му спрямо бенчмаркът за региона EFM Europe+CIS excl.RU от началото на годината, все още остават по-добри, въпреки че последният успя да навакса цели 6 % от сериозното си изоставане през този месец.

[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).