

ДФ Адванс Инвест – инвестиционен коментар за януари 2016 година**Георги Георгиев**
Портфейлен мениджър на ДФ Адванс Инвест

Началото на годината бе окачествено като най-лошото такова за капиталовите пазари в историята. Поредната доза негативни данни за Китайската икономика, в съчетание с галопиращи надолу цени на петрола, доведоха до сериозни опасения за приближаваща рецесия в световната икономика. При водещите индекси падаха рекорд след рекорд - най-лошите първи 5 дни, най-лошите 10 дни и т.н. Американският S&P 500 падна с 11.7 % в най-ниската си точка, а немският DAX с 14 %. Последните дни на месеца донесоха известно успокоение, но щетите бяха нанесени и вероятно началото на нов тренд бе поставено. В крайна сметка S&P 500 завърши месеца на червено от 5.1 %, DAX олекна с 8.8 %, а като цяло MSCI World отбеляза рекордно отстъпление от 5.68 %.

Румънският BET се оказа най-зле представеният се индекс в региона, след като през януари загуби 10.5 % от стойността си. Присъствието на чуждестранни инвеститори си каза думата и дълбочината на пазара беше подложена на сериозен тест. Така само за ден BET олекна с цели 5.07 %, което показва колко чувствителен и крехък може да бъде такъв развиващ се пазар, въпреки че показваше сравнителна сила и по-слаба волатилност през последната година. Така за трети пореден месец, българският SOFIX се представи по-убедително, въпреки че и той регистрира отстъпление от 2.7 % през него. Ликвидността продължи да бъде слаба, но в случая и продавачите не бяха толкова активни. Местните инвеститори като цяло чакаха излизането на корпоративните отчети в края на месеца.

През месеца МВФ изнесе ревизия на своите оценки за ръста на световната икономика за следващите 2 години. За 2016 г. се очаква тя да нарасне с 3.4 %, след предполагаемо разширени от 3.1 % през изминалата година. За региона, в който са България и Румъния институцията прогнозира ръст от 3.4 % за 2015 г., като завиши очакванията си с 0.4 %. За 2016 г. и 2017 г. очакванията са региона да нарасне съответно с 3.1 % и 3.4 %. Основните търговски партньори на двете страни - страните от ЕС се очакват да отбележат ръст от по 1.7 % през следващите 2 години. Двете икономики продължават да показват важни подобрения по редица макроикономически индикатори. Така например безработицата в страните от ЕС достигна най-ниското си ниво от юни 2009 г., като към края на 2015 г. е 9 %. За Румъния и България цифрите съответно са 6.7 % и 8.8 %, като са по-добри от средните за общността. Това безспорно е и добър знак за вътрешното потребление, което се очаква активно да подпомага ръста на икономиката.

Началото на годината за фонда бе доста лошо и рефлектира напълно представянето на двата пазара, в които инвестира. Така той загуби 6.15 % от стойността, при - 6.6 % средно от представянето на двата индекса SOFIX и BET.

Регионалният бенчмарк EFM Europe+CIS excl.RU също отбеляза сериозно отстъпление, но след силен последен ден, успя да ограничи загубите си до -4.63 % от началото на годината.

[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.

