

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

Сентиментът на световните пазари претърпя коренна промяна само за месец и половина и след турбуленциите в началото на годината, последва сериозно повишаване на апетита за риск през месец март. В основата на това бяха позитивните новини от политиката на ЕЦБ, като този път Марио Драги не разочарова пазарните участници и увеличи мащаба на количествените улеснения. Друг фактор бе позитивния сентимент на петролния пазар, като суровината (WTI) напредна с 12.5 % за месеца. Променената реторика в комуникацията на Джанет Йелън и ФЕД относно важността на стабилността на световната икономика, също допринесе да стабилизирането на пазарите. В резултат на това, водещият американски индекс S&P 500 излезе на зелено от началото на годината, след като през март реализира 6.6 % ръст. Силно представяне имаше и немският DAX, който залочи 5 % от потъването си от началото на годината. Апетита за риск и слабият долар обаче допринесоха за най-значителни ръстове през месеца на развиващите се пазари и BRIC (9.5 %).

Румънският пазар също направи сериозна стъпка към възстановяване на щетите от началото на 2016 г., като през март напредна с 5.5 %. От началото на годината все още е на червено от 3.8 %. Българският SOFIX завърши почти без промяна (-0.2 % за месеца), като е на червено от 3.2 % от началото на годината.

Букурещката борса обяви, че местният пазар вече отговаря на 8 от 9-те критерия, за да бъде класифициран като развиващ се пазар, като остава единствено ликвидността да бъде изпълнена, за да получи този статут. Пред българския тези критерии изглеждат все още имагинерни, като обемите продължават да бъде доста рехави.

През месеца сериозен интерес бе предизвикан покрай новината, че Булгартабак (57B) преустановява износа си за едни от основните си пазари в Близкия Изток. Това рефлектира в сериозни сътресения в цената на акцията както на самата компания, така и на свързаната с нея Юрий Гагарин (4PX). Резонно именно тези две акции бяха и сред най-слабо представилите се на БФБ през март. Булгартабак падна с 42.3 %, а Юрий Гагарин загуби 24.5 % от пазарната си капитализация. Липсата на прозрачност в управлението на структуроопределящата за българската икономика компания вероятно ще продължи да бъде сред водещите акценти на пазара и в следващите месеци.

Освен горепосочените две компании, негативен ефект върху представянето на фонда през месец март имаха и нисколиквидните позиции в портфейла и на двата пазара. Това доведе до по-сериозно отклонение от основните индекси и в резултат на това фонда отчете отстъпление от 3.26 % през март. Силното представяне на Турция и Русия, в резултата на значителното увеличение на апетита за риск на инвеститорите доведе до сериозен ръст на регионалния бенчмарк EFM Europe+CIS excl.RU през месеца, който добави 11.4 % през него.

[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.

