

# ДФ Адванс Източна Европа – инвестиционен коментар за май 2017

Надя Неделчева, портфейлен мениджър

След като резултатите от изборите във Франция доведоха до облекчение от страна на инвеститорите по линия на намалените политически рискове за Европа, вниманието се завърна към фундамента и позитивните икономически данни. Пазарите от региона на Централна и Източна Европа обаче се представиха смесено като MSCI EFM Europe+CIS загуби 4.64% за месеца, докато бенчмаркът изключващ Русия отчете лек ръст (0.40%).

Руският пазар продължи да се представя слабо след много сериозен ръст през 2016 г. През май MICEX се понижи с нови 5.77%. В основата на слабото представяне на руския пазар тази година е отстъплението при цената на петрола. Въпреки позитивните движения през месеца като резултат от очакванията за удължаване на ограниченията върху производството от страна на ОПЕК и другите големи производители, обявяването на самото решение бе последвано от спад, като така петролът тип Брент загуби близо 3% за месеца.

Румънският пазар продължи да поскъпва с ускоряващи се темпове като ВЕТ добави нови 6.5% към стойността си през май. Междинно публикуваните от Евростат данни за ръста на БВП през първото тримесечие на годината сочат, че Румъния продължава да е страната с най-бързо икономическо развитие в цяла Европа, като БВП е нараснал с 5.6% на годишна база при среден ръст от 1.7% за страните от евро-зоната. Силното вътрешно потребление, стимулирано от понижаването на нивата на безработица, в съчетание с осезаемо покачване на възнагражденията, ще продължи да бъде фактор, подкрепящ ръста на румънската икономика. Аналогична е ситуацията и в България, чиято икономика нарасна с 3.4% през първото тримесечие на годината. През месеца българският индекс SOFIX бе със слаба промяна (+0.6%).

След успокоението като резултат от положителни вот на референдума за превръщането на Турция в президентска република, турският пазар продължи да поскъпва и през май като BIST100 добави нови 3% към стойността си. Същевременно обаче турската лира загуби приблизително 2% спрямо еврото през месеца.

Сръбският пазар бе със слаба промяна (+0.7%), докато ситуацията в Хърватска остава под влияние на новините около финансовите проблеми на холдинга Агрокор. CROBEX загуби нови 2% през месеца. Украинският UX индекс остава най-добре представящият се пазар в региона от началото на годината въпреки спада от 1.7% през май. (+26.2% ръст 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](http://www.karollcapital.bg).

