

# ДФ Адванс Източна Европа – инвестиционен коментар за март 2017

Надя Неделчева, портфейлен мениджър

Посоката на глобалните пазари през март бе позитивна като цяло с по-силно представяне на европейските като резултат от намалените политически рискове по линия на понижените шансове на лидера на крайно дясната партия Марин Льо Пен да се наложи на предстоящите президентски избори във Франция. По-голямата част от пазарите от региона на Източна Европа приключиха месеца на положителна територия. Индексът MSCI EFM Europe+CIS се повиши с 0.89% през март, докато бенчмаркът без Русия отчете още по-слаб ръст (0.21%), но оставайки с много по-силно представяне от началото на годината.

Руският индекс MICEX се понижи с близо 2% през март, докато рублата поскъпна с 1% спрямо еврото въпреки липсата на подкрепа от пазара на петрол, който се обезцени с 5% през март. Междинно публикувани данни сочат продължение на позитивните тенденции в руската икономика, като през четвъртото тримесечие БВП на страната е отчетел първия си тримесечен ръст от 2014 г. насам (+0.3% спрямо година назад). Очаква се позитивните тенденции да продължат през настоящата година, когато се прогнозира икономиката на страната на нарасне с над 1%.

Над очакванията бе и отчетеният от Турция ръст на БВП през последното тримесечие на годината от 3.5% спрямо същия период на предходната година. След опита за военен преврат през юли, потребителското търсене бе по-силно от очакваното, подкрепяйки представянето на икономиката. Все пак за цялата година ръстът на БВП от 2.9% бе значително под този от 2015 г. (6.1%). През март турският BIST 100 се повиши с 1.7%, но същевременно приблизително толкова бе и обезценката на турската лира спрямо еврото.

При останалите пазари от портфейла най-силен ръст се наблюдаваше при Украйна (+11.1%), а българският SOFIX също бе със сравнително добро представяне (+3.7%). Сръбският пазар поскъпна с 1.9%, докато румънският с по-скромните 1.2%. Най-зле представилият се пазар от портфейла, а и от региона бе Хърватска, чийто индекс се срива с над 10% поради около финансовите неуредици на най-голямата частна компания в страната – холдингът Агрокор, който има мажоритарен дял и в някои от компаниите включени в хърватския индекс.

По-слабото представяне на руските акции, както и силният спад на хърватския пазар натежаха върху представянето на фонда през месеца, но фондът запазва по-силното си представяне спрямо бенчмарка с Русия от началото на годината, както и спрямо година назад по отношение и на двата бенчмарка.

## 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).

