

## **ДФ Адванс Източна Европа – инвестиционен коментар за септември 2017**

**Надя Неделчева**  
**Портфейлен мениджър**

След много силно представяне на региона на Централна и Източна Европа през август, както и през предходните месеци, през септември повечето пазари приключиха на отрицателна територия. MSCI EFM Europe+CIS се понижи с 1.04% в еурово изражение, докато бенчмаркът изключващ Русия отчете много по-силен спад (-6.27%).

След силен ръст на руския пазар през август, позитивната посока бе запазена и през септември. Изминалият месец бе силно позитивен за петрола, като индикациите, че наложените ограничения върху производството дават ефект върху баланса на пазара подкрепиха цените на суровината, като Брентът поскъпна с близо 10% и така излезе на положителна територия от началото на годината. MICEX се повиши с 2.7% през септември след като отчете ръст от над 5% през август, но все още остава на отрицателна територия от началото на годината (-7%). Позитивната динамика на пазара на петрол даде отражение и върху движението на руската рубла, която поскъпна с 2.6% спрямо еврото.

С изключение на Украйна, при всичко останали пазари от портфейла на фонда, движенията бяха негативни. Най-силен спад отбеляза турския пазар като BIST 100 загуби 6.5% от стойността си. Отстъплението бе свързано както с прибиране на печалби след силното представяне тази година, така и с предложения за увеличаване на корпоративния данък при банките. Турската лира приключи месеца със спад от 1.2% спрямо еврото. Независимо от спада, турският пазар е с възвръщаемост от над 30% от началото на годината.

И България, и Румъния бяха в отстъпление през септември, като българският SOFIX се понижи с 2.5%, а румънския BET с 2.2%. Натискът върху хърватския пазар по линия на проблемите около Агрокор Холдинг продължи, като CROBEX загуби 4.3%. Сръбският пазар бе с по-слаба промяна (-0.7%).

Междинно публикувани макроданни създават нарастваща увереност, че и през третото тримесечие на годината регионът на Централна и Източна Европа ще се представи много по-силно като икономически ръст спрямо развита Европа. Така например Румъния, която е страната с най-силен ръст на БВП в ЕС през последните тримесечия, отчита и най-високия темп на нарастване на разходите за труд, които през второто тримесечие растат с над 18.5% на годишна база. Това от своя страна ще доведе до силна подкрепа на личното потребление и респективно ще доведе до силен ръст на БВП.

### **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).