

ДФ Адванс Инвест – инвестиционен коментар за май 2016 година

Георги Георгиев
Портфейлен мениджър на ДФ Адванс Инвест

Доста интересен се оказа месец май за световните пазари, като се очертава напълно да опровергае очакванията за прилагането на Sell in May and Go Away стратегията тази година. След силния април, добрите данни за немската икономика, продължаващите не лоши данни от страна на американската такава и не на последно място сериозното възстановяване цената на петрола (достигнал отново заветните нива около \$50 на барел), допринесоха за поддържането на позитивния сентимент на пазара. Разрешаването на поредния пакет помощ за Гърция и очакванията на инвеститорите за поне 2 покачвания на лихвения процент до края на 2016 г. от страна на ФЕД, стимулираха ръст на пазарите през втората половина на месеца. Американския S&P 500 се изстреля до нови върхове тази година, след като регистрира покачване с 2.6 % през май, което го изкара и на положителна територия от началото на годината. Европейските пазари също намалиха загубите си от началото на годината, но все още остават на отрицателна територия.

За съжаление отново местните пазари се представиха слабо и изостанаха от темпото на развитите пазари. Ниската ликвидност и липсата на какъвто и да е тригър за българския пазар отново го обрекоха на месец без сериозна волатилност, който го остави на червено от - 4.2 % от началото на годината. Румънският пазар продължи да проявява слабост и видимо продължава да нарушава корелацията си с представянето на западните пазари. Този месец той добави -1.4 % към загубите от началото на годината, които заплашително се увеличиха до -9.2 % от нейното начало. Регионалните пазари също не направиха изключение, като записаха сериозни понижения през месеца.

За разлика от слабото представяне на капиталовите си пазари и двете икономики продължават да демонстрират добро макроикономическо здраве. Икономическия ръст за Еврозоната е по-висок от предварителните оценки - 0.6 % спрямо предходното тримесечие и 1.7 % спрямо година назад., а Румъния отново е безспорен лидер в това отношение с 4.2 % ръст спрямо година назад. Отново потреблението е основен двигател там. За България вътрешното потребление също бележи осезаем ръст и допринася значително (2.4 %) за икономиката през първото тримесечие (2.9 % ръст по предварителни данни спрямо периодът от предходната година).

Регионалният бенчмарк EFM Europe+CIS excl.RU отчете изключително слабо представяне през май, като изтри напълно постигнатото от началото на 2016 г. със спада си от 5.1 % през него. Представянето на Адванс Инвест също бе повлияно от лошите резултати на водещите позиции и на двата пазара в България и Румъния, а преоценките на ниско ликвидните такива допълнително оказаха негативно влияние върху цената на НСА на фонда. Така за месеца той падна с 3.1%, като е на минус 11.3 % 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.