

**ДФ Адванс Източна Европа – инвестиционен коментар за март 2016 година****Надя Неделчева****Портфейлен мениджър на ДФ Адванс Източна Европа**

След слабо начало на годината, настроенята на глобалните пазари рязко се промениха през март като резултат в голяма степен от действията на Европейската Централна Банка в посока увеличаване на стимулите за евро-зоната. Повечето глобални пазари приключиха месеца със значителни ръстове, като сред най-силно представилите се бяха развиващите се пазари от регионите на Латинска Америка и Централна и Източна Европа.

Най-силен принос за ръста на общите източноевропейски индекси имаше поскъпването на руския пазар. Доларово-деноминираният RTS индекс поскъпна с 14% през март, което обаче бе почти изцяло следствие от поскъпването на руската рубла – MICEX, който се изчислява в рубли, поскъпна с едва 1.7% през месеца. През месеца руската рубла намери подкрепа от осезаемия ръст на цената на петрола, като поскъпна с над 11% спрямо долара. На фона на течащи обсъждания за замразяване на нивата на производство, петролът отчете силен ръст през месеца (WTI: +12.5%, Brent: +10%), като успя да изтрие загубите от началото на годината.

Променените настроения към развиващите се пазари се оказа в подкрепа и на турския пазар, който включихме в портфейла на фонда от тази година. Турският пазар, който бе със стабилно представяне и в началото на годината, отчете силен ръст през март (BIST 100: +9.8%).

При останалите пазари от портфейла на фонда, по-чувствителен ръст бе отчетен от румънския пазар, който започна годината много слабо. През март обаче той също се възползва от позитивните настроения, като BET поскъпна с 5.5%. Хърватският индекс намали загубите от началото на годината след ръст от 3.4% през изминалия месец. С малко над 3% поскъпна и сръбският пазар, който обаче остава на отрицателна територия от началото на годината (-5.9%). Българският пазар отново остана встрани от общите настроения, като SOFIX бе почти без промяна. Нестабилната политическа обстановка продължава да тегне на украинския пазар, като индексът UX загуби нови 13.4% през март, с което загубите му от началото на годината надхвърлиха 20%.

През месеца продължихме да увеличаваме експозицията си към турския пазар. Същевременно с това намалихме допълнително теглото на румънските акции.

[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](http://www.karollcapital.bg).