

## Tygodniowe zmiany w aktywach netto funduszy Emerging Markets

### Trzeci tydzień z rzędu bez większych zmian

Wpływy do funduszy EM były niezbyt inspirujące w ciągu ostatnich trzech tygodni. Tygodniowe salda oscylowały wokół zera (pomiędzy -0,4% a 0,7% zarządzanych aktywów). Jedynym wyjątkiem, w negatywnym sensie, była kontynuacja złej tendencji w przypadku funduszy EMEA - w ciągu ostatniego miesiąca odpłynęło z nich 0,6% zarządzanych aktywów. Polski rynek oddał to co wcześniej zyskał nad benchmarkiem rynków wschodzących, ale ciągle uzyskuje od niego dużo lepszy wynik licząc od początku roku ( jest jak na razie dziesiątym rynkiem na świecie w 2007 roku).

W tygodniu kończącym się 9 maja, fundusze Emerging Markets zarejestrowały drugi tydzień z rzędu marginalnego odpływu kapitału, jednakże tym razem o wiele bardziej zdywersyfikowany na poszczególne grupy. W sumie umorzenia netto wyniosły 144mln USD, z czego fundusze latynoamerykańskie i GEM zdołały odnotować pozytywny bilans przepływów na odpowiednio 273mln USD oraz 53mln USD. W ujęciu bezwzględny największą stratę fundusze azjatyckie z wyłączeniem Japonii - 418mln USD, natomiast w ujęciu relatywnym fundusze EMEA - 53mln USD.

Fundusze regionalne Emerging Europe, największy inwestor międzynarodowy w Polsce, zanotowały negatywny bilans przepływu gotówki na kwotę 25mln USD, z czego 5mln USD mogło zostać wycofane z regionu CE3. Ponieważ inwestorzy dokonali wpłat netto jedynie w 5 z 19 tygodni w tym roku, bilans odpływu gotówki od początku roku wynosi w przypadku tej grupy już 1,803mld USD.

Rynki wschodzące odnotowały kolejne 2,4% wzrostu, przedłużając tym samym pozytywną serię do 8 tygodni. Tylko cztery kraje wschodzące zakończyły tydzień na minusie, a największe wzrosty odnotowano w ostatnio najpopularniejszym regionie, czyli Ameryce Południowej. Pozytywny trend wyniósł indeks MSCI EMF o 18,3% powyżej dołka z początku marca. Od początku roku indeks rynków wschodzących zyskuje 9,4%.

Wartość zarządzanych aktywów przez fundusze Emerging Markets wzrosła od początku roku 2007 o 14,7%, a od początku roku minionego o 83,6%. Największy wzrost aktywów zaliczyły fundusze latynoamerykańskie (+25,7%), za nimi uplasowały się fundusze azjatyckie z wyłączeniem Japonii (+18,2%). Po drugiej stronie barykady są fundusze EMEA, których aktywa zwiększyły się od początku roku o jedynie 4,8%.

Fig. 1. Net monthly inflows vs. index changes  
USD in millions, unless otherwise stated

	Net monthly inflow			Index change		
Month	EMEA	% of Dedicated FUM	EM	% of FUM	WIG20	MSCI EMF
January	579	4.0%	635	0.5%	-3.7%	0.0%
February	1,624	10.6%	3,567	2.7%	10.9%	8.6%
March	270	1.4%	-231	-0.2%	-4.5%	-6.8%
April	72	0.4%	-1,080	-0.8%	-7.0%	-3.0%
May	-127	-0.7%	-1,087	-0.8%	3.1%	3.0%
June	33	0.2%	1,439	1.1%	6.8%	3.1%
July	417	2.2%	3,416	2.3%	7.6%	6.6%
August	790	3.8%	2,527	1.6%	3.1%	0.6%
September	1,095	4.5%	3,598	2.2%	10.9%	9.1%
October	-333	-1.2%	-375	-0.2%	-7.1%	-6.6%
November	854	3.4%	4,957	2.8%	8.0%	8.2%
December	548	2.0%	2,904	1.5%	4.5%	5.0%
2005	5,821	40.3%	20,270	15.7%	36.9%	30.2%
January	1,397	4.3%	8,487	3.9%	5.6%	11.0%
February	1,736	4.7%	11,507	4.7%	1.1%	-0.2%
March	-129	-0.4%	3,264	1.3%	1.0%	0.7%
April	221	0.5%	5,159	1.9%	13.9%	7.2%
May	-2,013	-5.1%	-2,430	-1.0%	-11.9%	-10.8%
June	-2,478	-7.4%	-9,007	-3.7%	-6.4%	-7.0%
July	-40	-0.1%	-1,024	-0.4%	10.4%	1.1%
August	776	2.2%	1,376	0.5%	-5.9%	3.8%
September	-749	-2.0%	-2,165	-0.8%	-1.4%	0.7%
October	-518	-1.4%	1,486	0.5%	6.4%	5.6%
November	-323	-0.8%	2,494	0.8%	3.6%	7.3%
December	246	0.6%	3,296	1.0%	2.7%	2.1%
2006	-1,877	-6.3%	22,441	10.9%	23.7%	29.2%
January	-299	-0.7%	5,375	1.6%	6.0%	-1.2%
February	-129	-0.3%	798	0.2%	-6.9%	-0.7%
March	-1,408	-3.6%	-7,847	-2.3%	8.6%	3.7%
April	-123	-0.3%	3,252	-0.9%	2.0%	4.4%
May	-114	-0.3%	-149	-0.1%	0.5%	3.0%

Source: EPFR, DM BZ WBK research

Fig. 2. Major stock exchanges performance

Index	Last value	1W change	YTD change	FY06 change
MSCI World	398	1.2%	8.1%	18.8%
S&P 500	1,513	1.1%	6.6%	13.6%
Nikkei	17,748	2.0%	3.0%	6.9%
FTSE	6,550	1.0%	5.3%	10.7%
DJ Eurostoxx	4,425	0.2%	7.4%	15.1%
MSCI EMF	999	2.4%	9.4%	29.2%

#### Analitik:

Marek Juraś

Paweł Burzyński

Tłumaczenie z *Emerging Markets Funds Flow Weekly*,  
Michał Cichosz (michal.cichosz@bzbwbk.pl)

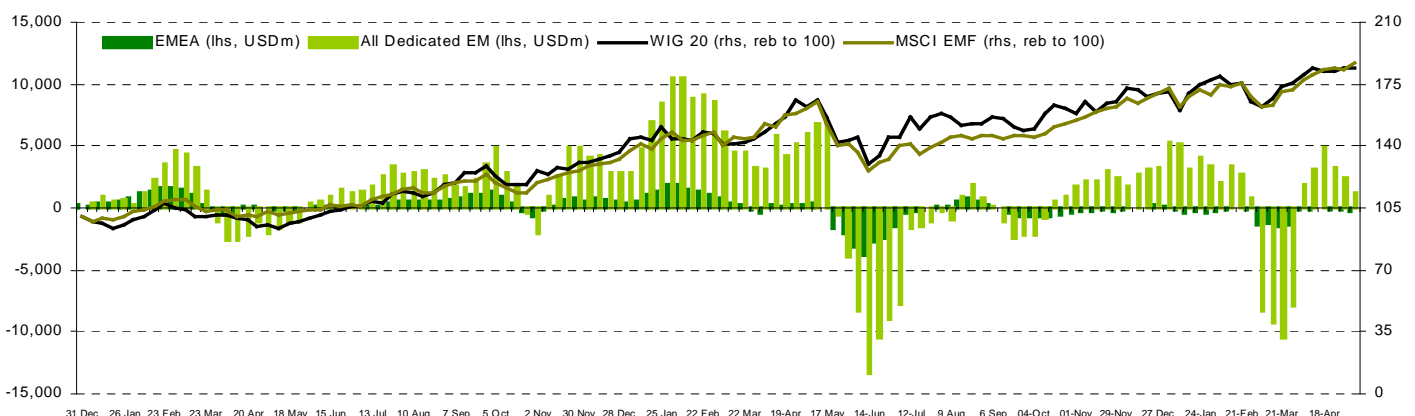


Fig. 4. Net funds flow by region

USD in millions, unless otherwise stated

	GEMs	Asia ex-Japan	LatAm	EMEA	All Dedicated
2005	2,037.47	8,389.60	4,022.07	5,821.23	20,270.36
2006	4,208.58	16,790.15	3,319.47	-1,877.38	22,440.83
04/18/07	391.77	472.77	260.06	-23.17	1,101.43
04/25/07	74.98	136.62	257.16	-129.06	339.70
05/02/07	-16.08	-19.24	91.85	-60.85	-4.31
05/09/07	52.58	-417.55	273.65	-53.42	-144.74
2007 YTD	372.08	2,017.72	1,113.60	-2,074.21	1,429.19

Source: EPFR, DM BZ WBK research

Fig. 5. MSCI weights vs. avg GEM fund weights

	MSCI EMF weight	Avg Fund weight	Avg Fund weight - MSCI EMF (bps)
South Korea	15.9%	17.9%	205
Taiwan	11.6%	11.2%	-47
Brazil	11.4%	13.0%	153
China	10.7%	9.7%	-92
South Africa	9.1%	7.9%	-116
Russia	8.8%	8.4%	-35
India	6.7%	7.0%	31
Mexico	6.2%	6.8%	62
Malaysia	3.3%	2.7%	-62
Israel	2.7%	1.9%	-78
Poland	1.8%	1.1%	-69
Chile	1.7%	1.2%	-52
Indonesia	1.7%	2.4%	71
Turkey	1.6%	2.6%	102
Thailand	1.5%	1.9%	39
Hungary	1.1%	1.0%	-8
Egypt	0.9%	0.9%	9
Czech Republic	0.8%	0.5%	-31
Argentina	0.7%	0.6%	-17
Philippines	0.6%	0.6%	3
Peru	0.5%	0.3%	-11
Colombia	0.3%	0.1%	-16
Morocco	0.3%	0.2%	-12
Pakistan	0.2%	0.0%	-20
Jordan	0.1%	0.0%	-14
Venezuela	0.0%	0.1%	7
Total	100.0%	100.0%	0

Source: EPFR, Bloomberg, DM BZ WBK research

Fig. 6. MSCI country index performance

	1W change	1M change	YTD change	FY06 change	FY05 change
South Korea	3.1%	6.0%	11.5%	11.2%	54.3%
Taiwan	2.2%	0.3%	-0.6%	16.3%	3.3%
Brazil	4.2%	7.9%	17.7%	40.5%	50.0%
China	4.5%	5.2%	5.4%	78.1%	15.9%
South Africa	1.0%	6.2%	15.8%	17.3%	24.0%
Russia	-0.2%	-4.0%	-5.6%	53.7%	69.5%
India	0.2%	9.8%	8.1%	49.0%	35.4%
Mexico	3.8%	2.7%	13.1%	39.0%	45.2%
Malaysia	3.4%	5.2%	29.5%	33.1%	-1.5%
Israel	1.8%	7.0%	21.1%	-7.1%	25.0%
Poland	0.1%	6.2%	16.8%	35.3%	21.0%
Chile	2.7%	9.6%	22.4%	26.4%	18.4%
Indonesia	3.7%	6.8%	10.0%	69.6%	12.6%
Turkey	3.5%	0.4%	21.9%	-9.2%	51.6%
Thailand	0.1%	2.4%	8.2%	6.8%	4.8%
Hungary	1.3%	10.1%	9.6%	31.1%	15.6%
Egypt	2.6%	5.7%	10.1%	14.8%	154.5%
Czech Republic	1.1%	7.5%	17.7%	29.6%	43.5%
Argentina	-1.2%	0.0%	-0.5%	66.1%	59.7%
Philippines	3.6%	2.2%	15.5%	55.4%	19.9%
Peru	8.9%	18.2%	55.6%	52.1%	28.5%
Colombia	1.7%	1.8%	-1.5%	10.9%	102.3%
Morocco	0.0%	9.4%	35.0%	62.6%	8.7%
Pakistan	-1.3%	5.3%	25.2%	-1.7%	56.5%
Jordan	-1.5%	-4.9%	3.6%	-32.5%	71.7%
Venezuela	16.1%	1.0%	-19.8%	62.2%	-28.9%
MSCI EMF	2.4%	4.4%	9.4%	29.2%	30.3%

Fig. 7. Largest overweights and underweights vs. MSCI EMF

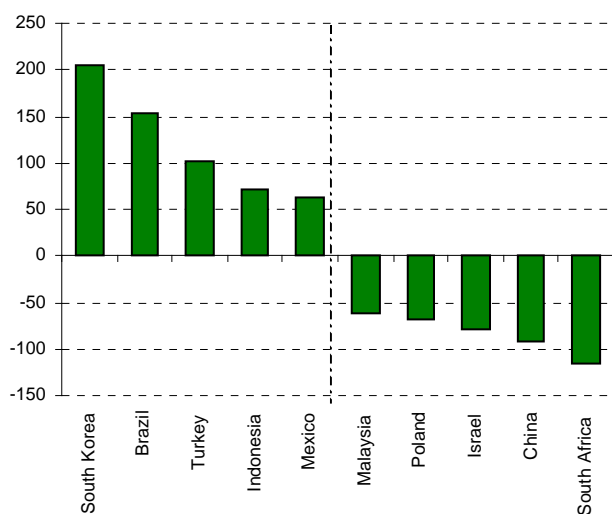
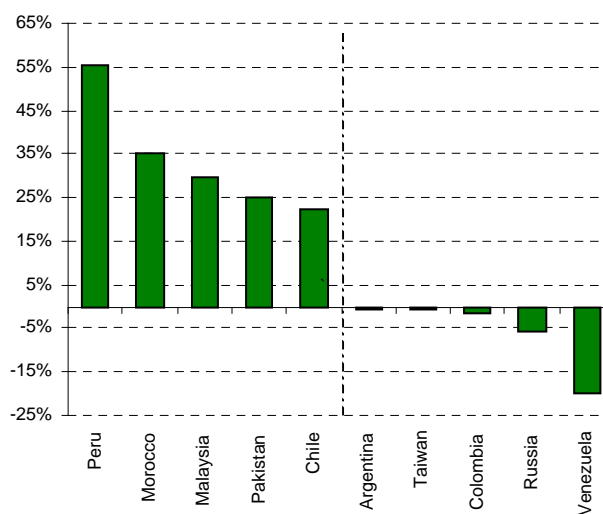


Fig. 8. Best/worst performing Emerging Markets YTD



Source: EPFR, DM BZ WBK research

Raport jest kierowany do inwestorów indywidualnych. Dane do wykresów dostarcza EPFR, GPW i DM BZ WBK S.A. Źródłem pozostałych danych są PAP, Reuters, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.

Dane prezentowane w niniejszym raporcie zostały uzyskane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez DM BZ WBK S.A. za wiarygodne, jednakże DM BZ WBK S.A. nie może zagwarantować ich dokładności i pełności.

Niniejsze opracowanie i zawarte w nim komentarze są wyrazem wiedzy oraz poglądów autorów i nie powinny być inaczej interpretowane. Dom Maklerski BZ WBK S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji i opinii zawartych w niniejszym opracowaniu.

Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez pisemnej zgody DM BZ WBK S.A. jest zabronione.