

Tygodniowe zmiany w aktywach netto funduszy Emerging Markets

Odpiły nabierają w siłę

Przepływy środków pieniężnych kierowane do funduszy inwestujących na rynkach Emerging Markets były zdecydowanie negatywne w ubiegłym tygodniu, z kwotą 843m USD umorzeń netto. Był to najgorszy tydzień od marcowego krachu. Odpiły z rynków EMEA były w ubiegłym tygodniu relatywnie umiarkowane (0,2% funduszy pod zarządzaniem), jednak dodała kolejną cegiełkę do skumulowanej puli umorzeń na poziomie 2,2 mld USD (5,25% funduszy pod zarządzaniem) od początku roku. Brak świeżej gotówki w regionie zaczął oddziaływać na zachowanie się kursów akcji – główne rynki EMEA – Rosja oraz Południowa Afryka – jak również państwa CE3, wszystkie były relatywnie słabsze od szerokiego indeksu MSCI EMF zarówno w skali tygodnia jak i całego miesiąca.

W tygodniu kończącym się 18 maja, pula środków zgromadzonych w funduszach inwestujących wyłącznie na rynkach wschodzących zmniejszyła się po raz trzeci z rzędu. Łączne odpiły netto osiągnęły poziom 843m USD, bądź 0,2% aktywów pod zarządzaniem, z Ameryką Łacińską będącą jedynym rynkiem odnotowującym pozytywny przepływ środków (231m USD wobec 274m USD tydzień wcześniej). Inwestorzy realizowali zyski w Chinach, wycofując 760m USD z samego rynku chińskiego, co skutkowało odpływem z regionu Azji z wyłączeniem Japonii na poziomie 614m USD. Również region GEM nie oparł się globalnym odpływom tracąc 379m USD zarządzanych środków. Negatywny sentyment utrzymuje się na rynkach EMEA, gdzie inwestorzy dokonali umorzeń na kolejne 80m USD. Był to piąty kolejny tydzień odpływów.

Emerging Europe Regional Fund – największa międzynarodowa grupa inwestorów zaangażowana na rynku polskim – doznała umorzeń w kwocie 51m USD, z czego 28m USD odpłynęło z rynków CE3. Udział Polski w łącznej puli odpływów mógł wynieść 15m USD w ubiegłym tygodniu.

Indeksy rynków Emerging Markets osiągnęły rekordowy poziom, za sprawą 0,5% średniego wzrostu w ubiegłym tygodniu. Ameryka Łacińska była trzeci kolejny tydzień w głównym świetle reflektorów. Jedynie w ubiegłym tygodniu Venezuela wzrosła o 42,1%, odwracając swoją relatywną pozycję z marudera na 12-sty najsłabszy rynek na świecie w tym roku. Licząc od początku roku, MSCI EMF zyskał 10% w porównaniu z 15,5% zarobkiem w tym samym okresie 2006.

Polska, odnotowując 3,8% spadek indeksów, była drugim najgorszym rynkiem. Cztery kolejne tygodnie relatywnej słabości przesunęły pozycję Polski o osiem pozycji w dół w ramach rankingu stóp zwrotu od początku 2007 roku. Polska zajmuje obecnie pozycję numer 15.

Tłumaczenie z *Emerging Markets Funds Flow Weekly*,
Tomasz Kaczmarek (tomasz.kaczmarek@bzbwbk.pl)

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

Month	EMEA	Net monthly inflow % of Dedicated FUM	EM	% of FUM	Index change 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	-195	-0.4%	-991	-0.3%	-2.2%	3.5%

Source: EPFR, DM BZ WBK research

Fig. 2. Major stock exchanges performance

Index	Last value	1W change	YTD change	FY06 change
MSCI World	397	-0.2%	7.9%	18.8%
S&P 500	1,514	0.1%	6.8%	13.6%
Nikkei	17,529	-1.2%	1.8%	6.9%
FTSE	6,560	0.2%	5.4%	10.7%
DJ Eurostoxx	4,423	-0.1%	7.3%	15.1%
MSCI EMF	1,004	0.5%	10.0%	29.2%
WIG20	3,510	-2.7%	6.8%	23.7%

Analitik:

Marek Juraś

Paweł Burzyński

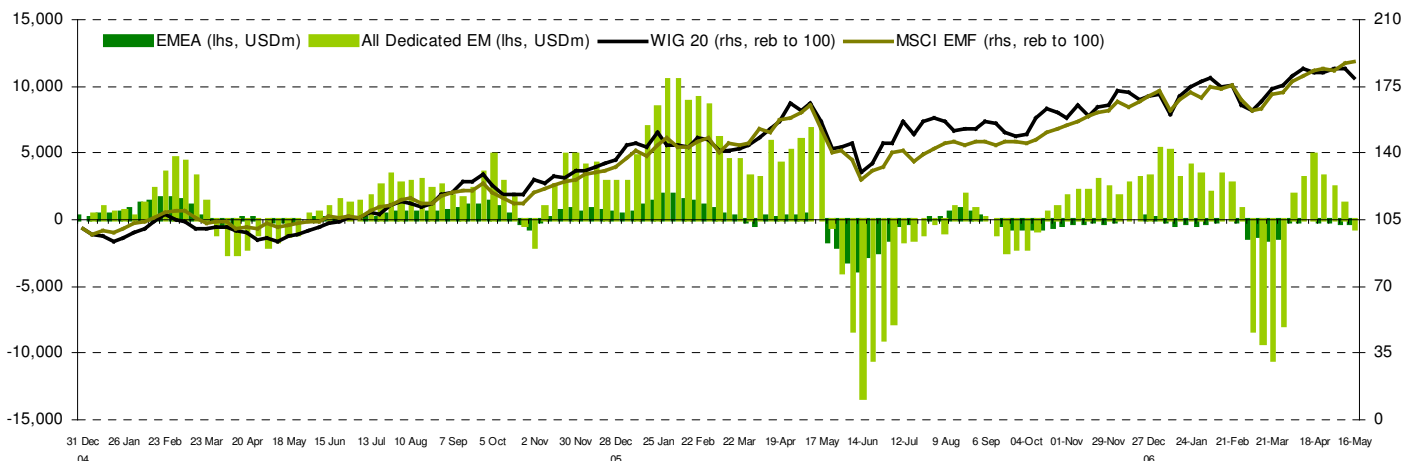


Fig. 4. Net funds flow by region

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
04/25/07	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
05/16/07	-379.16	-614.39	231.18	-80.35	-842.72
2007 YTD	-7.08	1,403.33	1,344.78	-2,154.56	586.47

Source: EPFR, DM BZ WBK research

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

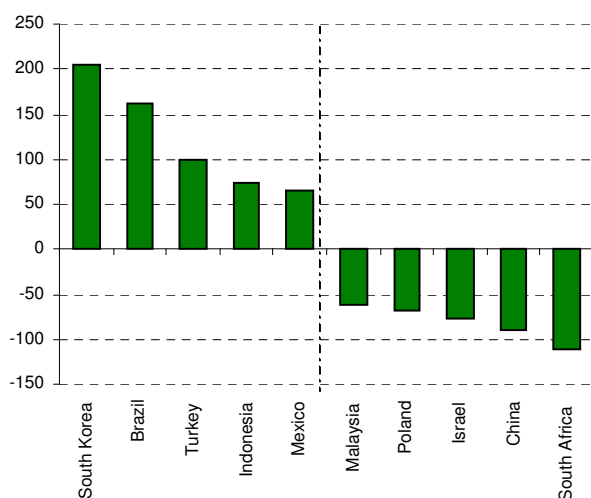
	MSCI EMF weight	Avg Fund weight	Avg Fund weight - MSCI EMF (bps)
South Korea	15.8%	17.8%	205
Brazil	11.7%	13.3%	161
Taiwan	11.4%	10.9%	-49
China	11.0%	10.0%	-91
South Africa	8.8%	7.7%	-111
Russia	8.6%	8.1%	-51
India	6.9%	7.1%	18
Mexico	6.2%	6.8%	65
Malaysia	3.3%	2.7%	-61
Israel	2.7%	1.9%	-77
Poland	1.7%	1.1%	-69
Chile	1.7%	1.2%	-49
Indonesia	1.7%	2.4%	73
Turkey	1.6%	2.6%	99
Thailand	1.5%	1.9%	42
Hungary	1.1%	1.0%	-8
Egypt	0.8%	0.9%	9
Czech Republic	0.8%	0.5%	-30
Argentina	0.7%	0.6%	-17
Philippines	0.6%	0.6%	2
Peru	0.4%	0.3%	-11
Colombia	0.3%	0.1%	-17
Morocco	0.3%	0.2%	-11
Pakistan	0.2%	0.0%	-20
Jordan	0.1%	0.0%	-14
Venezuela	0.0%	0.1%	10
Total	100.0%	100.0%	0

Source: EPFR, Bloomberg, DM BZ WBK research

Fig. 6. MSCI country index performance

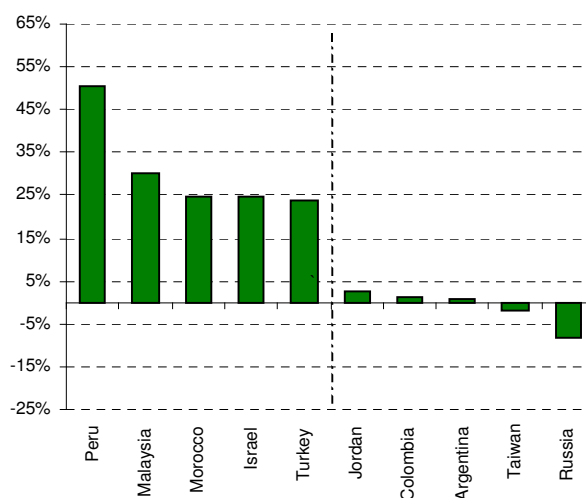
	1W change	1M change	YTD change	FY06 change	FY05 change
South Korea	0.2%	4.6%	11.8%	11.2%	54.3%
Brazil	3.5%	7.6%	21.9%	40.5%	50.0%
Taiwan	-1.3%	-0.4%	-2.0%	16.3%	3.3%
China	3.8%	4.8%	9.5%	78.1%	15.9%
South Africa	-1.9%	-0.4%	13.6%	17.3%	24.0%
Russia	-2.7%	-7.6%	-8.2%	53.7%	69.5%
India	2.7%	6.2%	11.0%	49.0%	35.4%
Mexico	1.4%	3.9%	14.6%	39.0%	45.2%
Malaysia	0.5%	3.1%	30.1%	33.1%	-1.5%
Israel	2.8%	8.4%	24.6%	-7.1%	25.0%
Poland	-3.8%	-2.0%	12.3%	35.3%	21.0%
Chile	-2.3%	3.5%	19.5%	26.4%	18.4%
Indonesia	0.8%	5.2%	11.0%	69.6%	12.6%
Turkey	1.6%	-1.0%	23.8%	-9.2%	51.6%
Thailand	2.9%	4.5%	11.3%	6.8%	4.8%
Hungary	-3.2%	-0.6%	6.1%	31.1%	15.6%
Egypt	-2.7%	0.5%	7.1%	14.8%	154.5%
Czech Republic	-1.3%	1.5%	16.2%	29.6%	43.5%
Argentina	1.4%	-2.8%	0.9%	66.1%	59.7%
Philippines	2.2%	5.3%	18.0%	55.4%	19.9%
Peru	-3.3%	11.7%	50.4%	52.1%	28.5%
Colombia	3.0%	3.3%	1.4%	10.9%	102.3%
Morocco	-7.5%	-1.9%	24.9%	62.6%	8.7%
Pakistan	-1.8%	0.9%	23.0%	-1.7%	56.5%
Jordan	-1.1%	-4.4%	2.4%	-32.5%	71.7%
Venezuela	42.1%	35.3%	14.0%	62.2%	-28.9%
MSCI EMF	0.5%	2.4%	10.0%	29.2%	30.3%

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



Source: EPFR, DM BZ WBK research

Fig. 8. Best/worst performing Emerging Markets YTD



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.