

## Tygodniowe zmiany w aktywach netto funduszy Emerging Markets

### Trzeci najlepszy tydzień w tym roku

Trzeci tydzień maja okazał się być trzecim najlepszym tygodniem w roku 2007 jeśli chodzi o przepływy do funduszy Emerging Markets. Wpływy ogółem wyniosły 1,9mld USD (ekwiwalent 0,5% zarządzanych aktywów), a wszystkie subgrupy funduszy zanotowały pozytywny bilans przepływu kapitału. Fundusze EMEA otrzymały 172mln USD, co było jednym z bezpośrednich powodów silnego zachowania GPW w tym tygodniu. Mimo tego, większość krajów wschodzących zanotowała wynik zbliżony do benchmarku, a jedynie Rosja spadła 2,4% i pozostaje 10,4% poniżej poziomu z końca 2006.

W tygodniu kończącym się 23 maja, fundusze Emerging Markets zaliczyły pierwszy napływ kapitału po czterech tygodniach umorzeń. Był to także pierwszy tydzień od kwietnia, kiedy to wszystkie regiony zarejestrowały wpływy netto. Zszumowana wartość nowego kapitału wyniosła 1,881mld USD, co stanowi trzeci najlepszy wynik w tym roku.

Najwięcej pieniędzy otrzymały fundusze GEM – 863mln USD. Jednakże, zgodnie z ostatnio zaobserwowanym wzorem najczęściej w ujęciu relatywnym dostały fundusze latynoamerykańskie. W zeszłym tygodniu napływy przyspieszyły do 789mln USD (2,7% zarządzanych aktywów). Pomimo realizacji zysków w funduszach dedykowanych na rynek chiński (215mln USD umorzeń netto), grupa funduszy azjatyckich z wyłączeniem Japonii zdołała odnotować niewielki pozytywny bilans w kwocie 56mln USD. W końcu mocnego napływu kapitału (172mln USD) doświadczyły fundusze EMEA, kończąc tym samym negatywną serię z ostatnich 5 tygodni.

Fundusze regionalne Emerging Europe, największy zagraniczny inwestor instytucjonalny w Polsce, odnotował napływ kapitału w wartości 154mln USD, a kraje CE3 mogły otrzymać z tego ok. 72mln USD. Faktycznie był to największy zastrzyk gotówki do tej grupy funduszy od połowy sierpnia 2006. Udział Polski w puli nowego kapitału mógł wynieść około 35mln USD. Fundusze Emerging Markets, rosnąc 1,2%, kontynuowały wzrosty w kierunku nowych szczytów. W ciągu ostatnich 10 tygodni rynki wschodzące wzrosły o 20,3% i pomimo słabego zachowania na początku roku, zyskują w 2007 już 11,3%, 240 punktów procentowych więcej aniżeli indeks globalny. Polska po wzroście o 1,3% w ostatnim tygodniu zajmuje 15 miejsce w rankingu najlepiej prosperujących rynków w tym roku.

*Tłumaczenie z Emerging Markets Funds Flow Weekly,  
Michał Cichosz (michal.cichosz@bzwbk.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%
<b>2005</b>	<b>5,821</b>	<b>40.3%</b>	<b>20,270</b>	<b>15.7%</b>	<b>36.9%</b>	<b>30.2%</b>
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%
<b>2006</b>	<b>-1,877</b>	<b>-6.3%</b>	<b>22,441</b>	<b>10.9%</b>	<b>23.7%</b>	<b>29.2%</b>
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	-22	0.0%	889	0.2%	-0.6%	4.7%

Source: EPFR, DM BZ WBK research

Fig. 2. Major stock exchanges performance

Index	Last value	1W change	YTD change	FY06 change
MSCI World	401	0.9%	8.9%	18.8%
S&P 500	1,522	0.5%	7.3%	13.6%
Nikkei	17,705	1.0%	2.8%	6.9%
FTSE	6,616	0.9%	6.4%	10.7%
DJ Eurostoxx	4,500	1.7%	9.2%	15.1%
MSCI EMF	1,016	1.2%	11.3%	29.2%

Analitik:

Marek Juraś

Paweł Burzyński

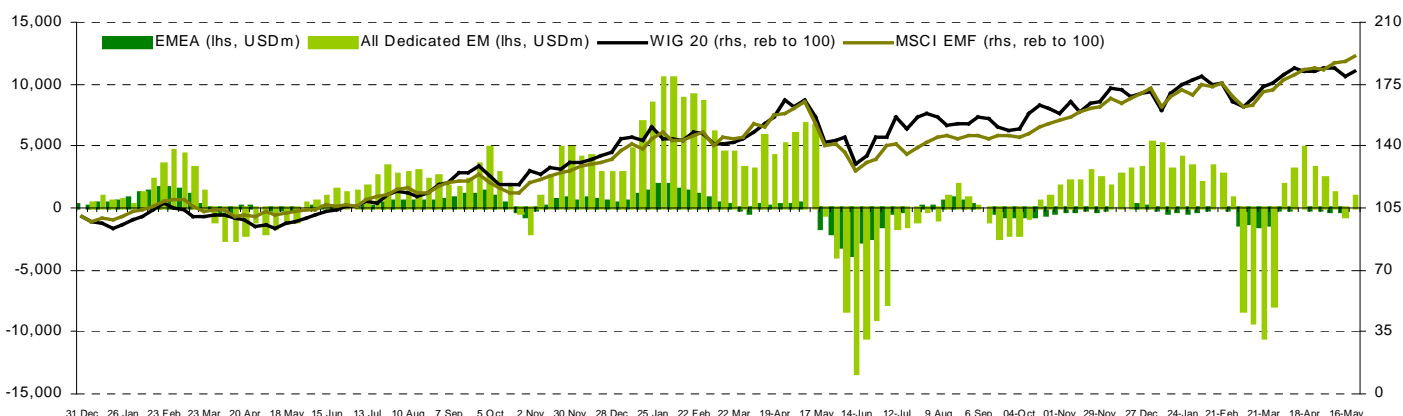


Fig. 4. Net funds flow by region

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
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
05/23/07	863.14	56.34	789.19	172.44	1,881.12
2007 YTD	856.06	1,459.67	2,133.98	-1,982.11	2,467.60

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	16.0%	17.9%	191
Brazil	11.8%	13.3%	156
Taiwan	11.7%	11.1%	-62
China	10.9%	9.9%	-106
South Africa	8.9%	7.8%	-112
Russia	8.2%	7.8%	-35
India	7.0%	7.2%	24
Mexico	6.1%	6.9%	84
Malaysia	3.2%	2.6%	-57
Israel	2.7%	1.9%	-78
Poland	1.7%	1.1%	-69
Indonesia	1.7%	2.4%	76
Chile	1.6%	1.1%	-49
Turkey	1.6%	2.6%	103
Thailand	1.5%	1.9%	42
Hungary	1.0%	1.0%	-6
Egypt	0.9%	0.9%	7
Czech Republic	0.8%	0.5%	-30
Argentina	0.8%	0.6%	-18
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%	-21
Jordan	0.1%	0.0%	-13
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	1.8%	5.7%	13.8%	11.2%	54.3%
Brazil	1.4%	8.7%	23.6%	40.5%	50.0%
Taiwan	3.0%	3.0%	1.0%	16.3%	3.3%
China	-0.4%	6.1%	9.1%	78.1%	15.9%
South Africa	1.9%	0.3%	15.7%	17.3%	24.0%
Russia	-2.4%	-7.9%	-10.4%	53.7%	69.5%
India	2.8%	7.3%	14.2%	49.0%	35.4%
Mexico	2.9%	7.6%	18.0%	39.0%	45.2%
Malaysia	0.6%	4.1%	30.9%	33.1%	-1.5%
Israel	-1.6%	7.0%	22.6%	-7.1%	25.0%
Poland	1.3%	-2.4%	13.8%	35.3%	21.0%
Indonesia	3.3%	7.6%	14.6%	69.6%	12.6%
Chile	-3.4%	-1.0%	15.5%	26.4%	18.4%
Turkey	2.2%	-1.1%	26.5%	-9.2%	51.6%
Thailand	1.4%	6.9%	12.8%	6.8%	4.8%
Hungary	1.4%	-0.6%	7.6%	31.1%	15.6%
Egypt	1.9%	3.6%	9.2%	14.8%	154.5%
Czech Republic	0.8%	2.1%	17.2%	29.6%	43.5%
Argentina	3.1%	1.8%	4.0%	66.1%	59.7%
Philippines	5.6%	9.9%	24.6%	55.4%	19.9%
Peru	1.5%	7.1%	52.7%	52.1%	28.5%
Colombia	2.1%	3.6%	3.6%	10.9%	102.3%
Morocco	0.2%	-4.6%	25.1%	62.6%	8.7%
Pakistan	2.6%	4.5%	26.3%	-1.7%	56.5%
Jordan	-2.4%	-4.9%	0.0%	-32.5%	71.7%
Venezuela	-2.0%	40.1%	11.7%	62.2%	-28.9%
MSCI EMF	1.2%	3.6%	11.3%	29.2%	30.3%

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

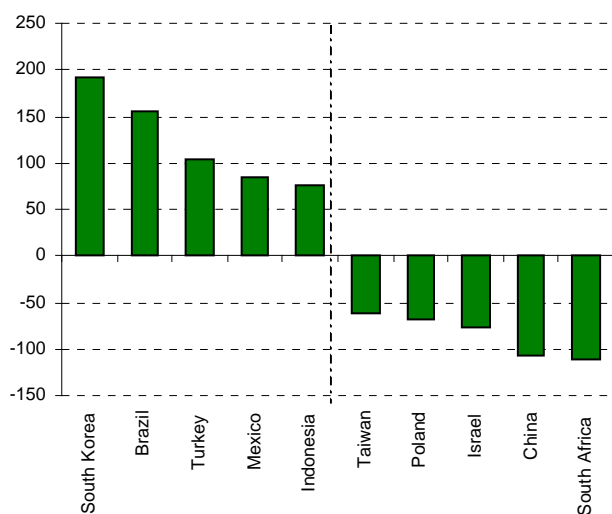
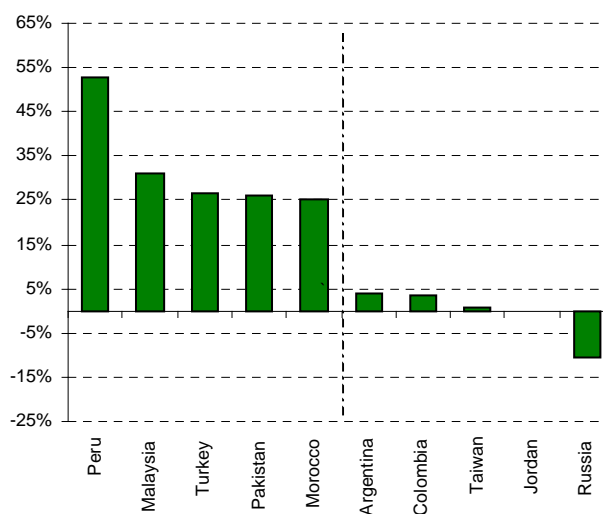


Fig. 8. Best/worst performing Emerging Markets YTD



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.