

Tygodniowe zmiany w aktywach netto funduszy Emerging Markets

Ucieczka z Azji do Ameryki Południowej

Pomimo niewielkich odpływów z funduszy Emerging Markets (8bps zarządzanych aktywów), rynki wschodzące kontynuują marsz w kierunku nowych szczytów, przerzucając środki z rynku chińskiego do Ameryki Południowej. Jednakże, redukcja apetytu na ryzyko po dramatycznym wzroście zmienności rynków azjatyckich w ostatnich dniach oraz oczekiwane zacieśnienie polityki monetarnej w strefie euro oraz Japonii mogą negatywnie wpłynąć na przepływy do tej klasy aktywów w ciągu następnych kilku tygodni, co nie zostawia zbyt wiele pola jeśli chodzi o nowe rekordy na światowych rynkach.

W tygodniu kończącym się 6 czerwca odpływy z funduszy Emerging Markets zmniejszyły się do poziomu 295mln USD dzięki historycznie wysokiemu napływowi kapitału (810mln USD) do regionu Ameryki Południowej oraz wpływom w wysokości 137mln USD do funduszy z grupy GEM.

Już czwarty tydzień z rzędu inwestorzy przerzucali środki z Chin do krajów Ameryki Południowej. W ciągu ostatnich dwunastu tygodni fundusze latynoamerykańskie zebrały łącznie 3,8mld USD świeżej gotówki. Największy odpływ kapitału w minionym tygodniu zanotowały fundusze azjatyckie z wyłączeniem Japonii, które straciły 1,213mld USD, z czego 1,185mld USD mogło odpłynąć tylko z rynku chińskiego. Cztery tygodnie z rzędu kasowania zysków w Chinach przełożyło się na skumulowane umorzenia netto na tym rynku w wartości 3,4mld USD oraz 1,2mld USD jeśli chodzi o całą grupę funduszy azjatyckich z wyłączeniem Japonii.

Fundusze EMEA, notując 31mln USD odpływów netto, straciły to co zyskały w poprzednim tygodniu. Cały czas widoczna jest relatywna słabość regionu EMEA - umorzenia netto w tym roku wynoszą już 2mld USD w porównaniu do 1,9mld USD w całym ubiegłym roku oraz pozytywnego bilansu na kwotę 5,8mld USD w roku 2005. Fundusze Emerging Europe, największy inwestor zagraniczny w Polsce, zanotował w zeszłym tygodniu marginalne odpływy netto w wysokości 9mln USD, a bilans przepływów w regionie CE3 był bliski zeru.

Po jednym tygodniu przerwy, rynki wschodzące znów są na rekordowych poziomach. Po 2,5% wzroście z minionego tygodnia, kiedy tylko 6 krajów zamknęło tydzień pod kreską, indeks MSCI EMF handluje się w tej chwili 12,2% powyżej poziomu z końca roku 2006 oraz 21,3% wyżej od czasu korekty na początku marca. Największe wzrosty odnotował rynek chiński, który odbił się po silnych spadkach w poprzednim tygodniu. Polska przesunęła się o jedno miejsce w górę i zajmuje obecnie 14 pozycję wśród najlepiej zachowujących się rynków na świecie 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	Net monthly inflow		Index change	
	EMEA	% of Dedicated FUM	MSCI EMF	WIG20
January	579	4.0%	635	0.5%
February	1,624	10.6%	3,567	2.7%
March	270	1.4%	-231	-0.2%
April	72	0.4%	-1,080	-0.8%
May	-127	-0.7%	-1,087	-0.8%
June	33	0.2%	1,439	1.1%
July	417	2.2%	3,416	2.3%
August	790	3.8%	2,527	1.6%
September	1,095	4.5%	3,598	2.2%
October	-333	-1.2%	-375	-0.2%
November	854	3.4%	4,957	2.8%
December	548	2.0%	2,904	1.5%
2005	5,821	40.3%	20,270	15.7%
January	1,397	4.3%	8,487	3.9%
February	1,736	4.7%	11,507	4.7%
March	-129	-0.4%	3,264	1.3%
April	221	0.5%	5,159	1.9%
May	-2,013	-5.1%	-2,430	-1.0%
June	-2,478	-7.4%	-9,007	-3.7%
July	-40	-0.1%	-1,024	-0.4%
August	776	2.2%	1,376	0.5%
September	-749	-2.0%	-2,165	-0.8%
October	-518	-1.4%	1,486	0.5%
November	-323	-0.8%	2,494	0.8%
December	246	0.6%	3,296	1.0%
2006	-1,877	-6.3%	22,441	10.9%
January	-299	-0.7%	5,375	1.6%
February	-129	-0.3%	798	0.2%
March	-1,408	-3.6%	-7,847	-2.3%
April	-123	-0.3%	3,252	-0.9%
May	4	0.0%	-339	-0.1%
June	-30	-0.1%	-295	-0.1%

Source: EPFR, DM BZ WBK research

Fig. 2. Major stock exchanges performance

Index	Last value	1W change	YTD change	FY06 change
MSCI World	400	0.2%	8.7%	18.8%
S&P 500	1,517	-0.8%	7.0%	13.6%
Nikkei	18,041	2.6%	4.7%	6.9%
FTSE	6,523	-1.2%	4.9%	10.7%
DJ Eurostoxx	4,437	-0.7%	7.7%	15.1%
MSCI EMF	1,024	2.5%	12.2%	29.2%
WIG20	3,669	2.5%	11.7%	23.7%

Analitik:

Marek Juraś

Paweł Burzyński

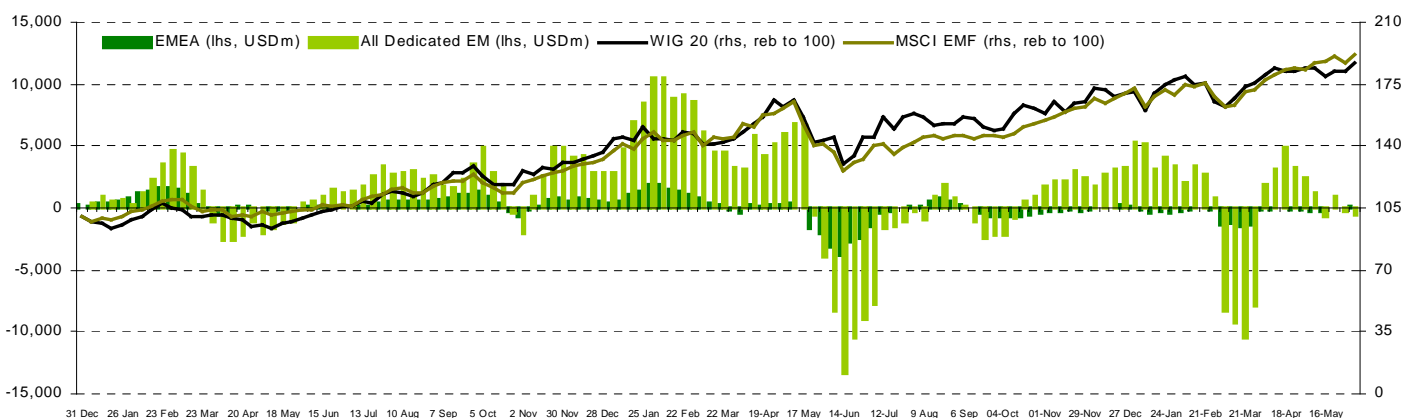


Fig. 4. Net funds flow by region

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
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
05/30/07	-172.69	-1,428.29	346.13	26.48	-1,228.37
06/06/07	137.41	-1,212.69	810.40	-30.52	-295.41
2007 YTD	820.77	-1,181.31	3,290.51	-1,986.16	943.82

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	16.8%	18.8%	198
Taiwan	11.8%	11.2%	-60
Brazil	11.2%	13.1%	190
China	10.9%	9.9%	-98
South Africa	8.4%	7.2%	-121
Russia	8.4%	7.9%	-52
India	6.9%	7.1%	22
Mexico	6.2%	6.9%	70
Malaysia	3.2%	2.6%	-56
Israel	2.6%	1.8%	-74
Poland	1.8%	1.1%	-71
Chile	1.6%	1.2%	-48
Turkey	1.6%	2.6%	97
Indonesia	1.6%	2.3%	75
Thailand	1.6%	1.9%	39
Hungary	1.0%	1.0%	-7
Egypt	0.9%	0.9%	8
Czech Republic	0.8%	0.5%	-31
Argentina	0.7%	0.6%	-17
Philippines	0.7%	0.7%	0
Peru	0.4%	0.3%	-10
Colombia	0.3%	0.2%	-16
Morocco	0.3%	0.2%	-11
Pakistan	0.2%	0.0%	-23
Jordan	0.1%	0.0%	-13
Venezuela	0.0%	0.1%	9
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	6.0%	8.1%	20.1%	11.2%	54.3%
Taiwan	1.6%	2.3%	2.8%	16.3%	3.3%
Brazil	-0.6%	6.7%	22.6%	40.5%	50.0%
China	5.5%	5.0%	10.5%	78.1%	15.9%
South Africa	-1.4%	-7.9%	8.0%	17.3%	24.0%
Russia	6.5%	-4.8%	-9.1%	53.7%	69.5%
India	-0.4%	3.3%	13.0%	49.0%	35.4%
Mexico	0.3%	6.2%	19.2%	39.0%	45.2%
Malaysia	2.0%	0.2%	30.8%	33.1%	-1.5%
Israel	-0.6%	0.4%	20.4%	-7.1%	25.0%
Poland	2.7%	-3.6%	15.4%	35.3%	21.0%
Chile	1.1%	-2.6%	20.0%	26.4%	18.4%
Turkey	-0.4%	3.4%	24.4%	-9.2%	51.6%
Indonesia	2.0%	1.2%	11.2%	69.6%	12.6%
Thailand	2.8%	5.8%	16.8%	6.8%	4.8%
Hungary	1.1%	-4.3%	7.0%	31.1%	15.6%
Egypt	1.1%	3.0%	12.5%	14.8%	154.5%
Czech Republic	0.5%	-2.6%	15.5%	29.6%	43.5%
Argentina	0.5%	6.7%	5.8%	66.1%	59.7%
Philippines	6.6%	12.3%	28.4%	55.4%	19.9%
Peru	5.4%	2.7%	53.3%	52.1%	28.5%
Colombia	3.7%	11.6%	6.6%	10.9%	102.3%
Morocco	4.7%	-5.9%	29.3%	62.6%	8.7%
Pakistan	6.0%	11.7%	36.6%	-1.7%	56.5%
Jordan	1.8%	-4.0%	-0.2%	-32.5%	71.7%
Venezuela	-5.0%	42.0%	2.8%	62.2%	-28.9%
MSCI EMF	2.5%	2.5%	12.2%	29.2%	30.3%

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

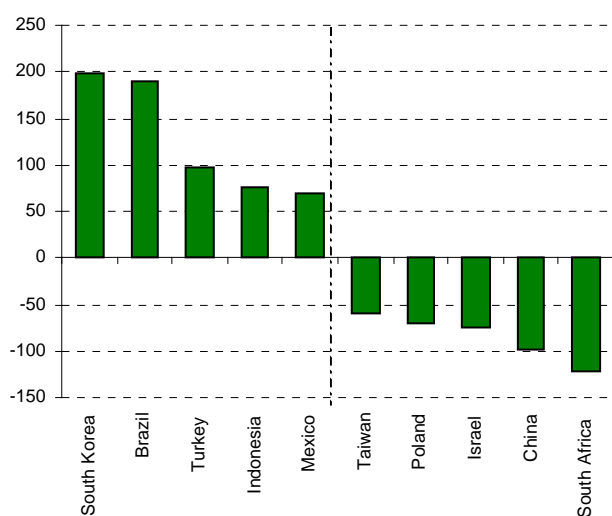
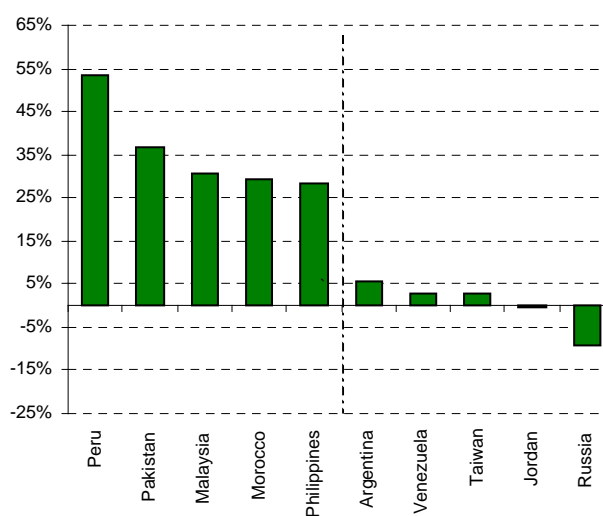


Fig. 8. Best/worst performing Emerging Markets YTD



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.