

Tygodniowe zmiany w aktywach netto funduszy Emerging Markets

Powrót do negatywnej tendencji

Po trzecim tygodniu z rzędu odpływów netto z funduszy Emerging Markets, bilans przepływów w bieżącym roku znów spadł do poziomu poniżej zera. Fundusze latynoamerykańskie pozostają ulubieńcami inwestorów, przyciągając od początku roku 3,5mld USD, a ich regionalny indeks wzrósł w tym czasie o 23%, dwa razy więcej aniżeli MSCI EMF. Po drugiej stronie barykady, zarówno pod względem przepływów jak i zachowania rynku, jest z kolei region EMEA.

W tygodniu kończącym się 13 czerwca, fundusze Emerging Markets odnotowały trzeci tydzień z rzędu odpływu kapitału, tym razem na kwotę 1,146mld USD. Fundusze latynoamerykańskie pozostały jedyną grupą, która kontynuowała przyciąganie nowych środków. W ciągu ostatnich trzech tygodni wszystkie subgrupy funduszy EM zarejestrowały umorzenia netto łącznie na kwotę 2,7mld USD, podczas gdy fundusze latynoamerykańskie zebrały w tym czasie 1,4mld USD.

Inwestorzy kontynuowali przenoszenie kapitału z rynku chińskiego (590mln USD odpływów w zeszłym tygodniu). W sumie z wszystkich funduszy azjatyckich z wyłączeniem Japonii wycofano 745mln USD. Fundusze GEM oraz EMEA zakończyły tydzień również z ujemnym saldem na odpowiednio 527mln USD oraz 125mln USD. W przypadku grupy EMEA doprowadziło to do rekordowego ujemnego salda (-2,1mld USD) przepływów licząc od początku roku. Fundusze latynoamerykańskie zanotowały za to już 13 z rzędu tydzień wpływów netto, tym razem 251mln USD.

Fundusze Emerging Europe, największy inwestor zagraniczny w Polsce, zanotował w zeszłym tygodniu marginalne odpływy netto w wysokości 76mln USD, a region CE3 odpowiadał prawie za połowę tego wyniku. Według naszych wyliczeń, z Polski mogło być wycofane ok. 18mln USD.

Kraje wschodzące zniżowały o 0,9% z historycznego rekordu osiągniętego w tygodniu poprzednim. Niemalże wszystkie rynki na świecie zakończyły tydzień na minusie za wyjątkiem kilku krajów Ameryki Południowej wspomaganych silnymi napływami kapitału. Rosja, po 0,5% spadku w ostatnim tygodniu, traci od początku roku już 9,5% i wyraźnie ustępuje reszcie stawki.

Suma zarządzanych aktywów przez fundusze Emerging Markets wzrosła od początku roku 2007 o 17,4% i 88% od początku roku 2006. Największy wkład miała w tym grupa funduszy latynoamerykańskich (+46%) wspomaganych przez region azjatycki z wyłączeniem Japonii (+19,7%). Po drugiej stronie barykady są fundusze EMEA, których aktywa wzrosły od początku roku o jedyne 2,1%.

Tłumaczenie z *Emerging Markets Funds Flow Weekly*,
Michał Cichosz (michal.cichosz@bzbwbk.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	WIG20	MSCI EMF
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	-155	-0.4%	-1,442	-0.4%

Source: EPFR, DM BZ WBK research

Fig. 2. Major stock exchanges performance

Index	Last value	1W change	YTD change	FY06 change
MSCI World	395	-1.1%	7.5%	18.8%
S&P 500	1,516	-0.1%	6.9%	13.6%
Nikkei	17,733	-1.7%	2.9%	6.9%
FTSE	6,560	0.6%	5.4%	10.7%
DJ Eurostoxx	4,402	-0.8%	6.8%	15.1%
MSCI EMF	1,015	-0.9%	11.2%	29.2%
WIG20	3,689	0.5%	12.3%	23.7%

Analitik:

Marek Juraś

Paweł Burzyński

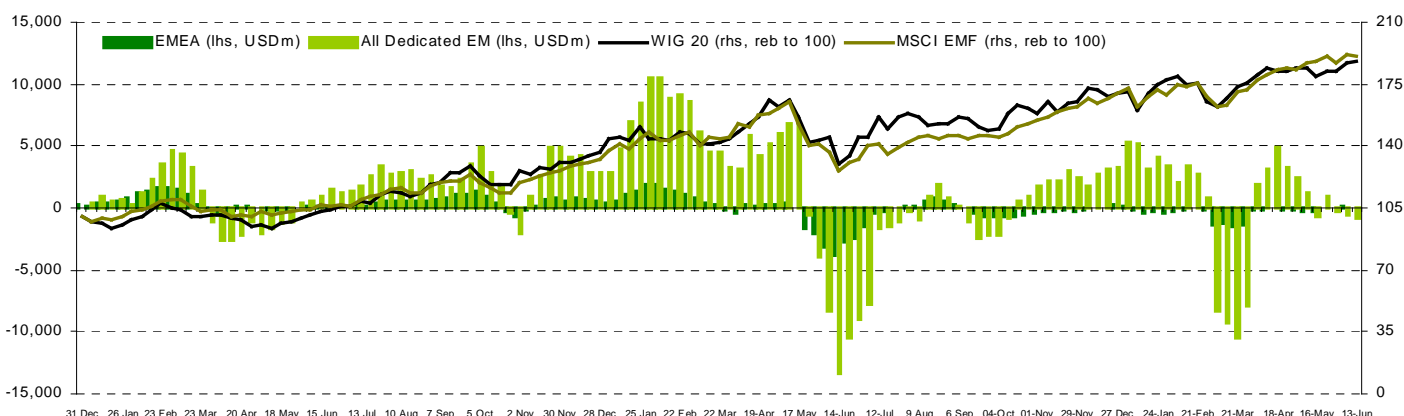


Fig. 4. Net funds flow by region

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
05/23/07	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
06/13/07	-527.13	-744.97	250.77	-124.94	-1,146.27
2007 YTD	293.64	-1,926.28	3,541.28	-2,111.10	-202.46

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%	18.6%	181
Taiwan	11.7%	11.3%	-43
Brazil	11.4%	13.6%	213
China	11.0%	9.9%	-103
Russia	8.6%	7.9%	-69
South Africa	8.3%	7.1%	-116
India	6.8%	7.0%	20
Mexico	6.4%	7.0%	64
Malaysia	3.1%	2.6%	-53
Israel	2.5%	1.8%	-71
Poland	1.7%	1.1%	-70
Chile	1.7%	1.2%	-48
Indonesia	1.6%	2.3%	70
Turkey	1.6%	2.5%	92
Thailand	1.5%	1.9%	38
Hungary	1.0%	1.0%	-7
Egypt	0.8%	0.9%	8
Czech Republic	0.8%	0.5%	-28
Argentina	0.7%	0.6%	-17
Philippines	0.7%	0.6%	-1
Peru	0.4%	0.3%	-10
Colombia	0.3%	0.2%	-16
Morocco	0.3%	0.2%	-11
Pakistan	0.2%	0.0%	-22
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	-1.7%	5.3%	18.0%	11.2%	54.3%
Taiwan	-0.3%	3.6%	2.5%	16.3%	3.3%
Brazil	2.6%	8.4%	25.8%	40.5%	50.0%
China	-0.8%	0.1%	9.6%	78.1%	15.9%
Russia	-0.5%	-1.1%	-9.5%	53.7%	69.5%
South Africa	-1.8%	-7.2%	6.1%	17.3%	24.0%
India	-2.4%	0.5%	10.3%	49.0%	35.4%
Mexico	0.0%	6.5%	19.2%	39.0%	45.2%
Malaysia	-3.3%	-3.3%	26.5%	33.1%	-1.5%
Israel	-2.0%	-4.4%	18.1%	-7.1%	25.0%
Poland	-1.0%	-1.1%	14.2%	35.3%	21.0%
Chile	1.1%	0.5%	21.3%	26.4%	18.4%
Indonesia	-2.8%	-1.5%	8.1%	69.6%	12.6%
Turkey	-3.9%	-2.0%	19.6%	-9.2%	51.6%
Thailand	-4.7%	1.6%	11.3%	6.8%	4.8%
Hungary	-1.4%	-3.9%	5.4%	31.1%	15.6%
Egypt	-2.0%	0.4%	10.2%	14.8%	154.5%
Czech Republic	-1.1%	-2.0%	14.2%	29.6%	43.5%
Argentina	-2.4%	4.4%	3.3%	66.1%	59.7%
Philippines	-2.9%	7.7%	24.7%	55.4%	19.9%
Peru	1.4%	1.2%	55.4%	52.1%	28.5%
Colombia	1.4%	5.2%	8.2%	10.9%	102.3%
Morocco	-3.2%	4.4%	25.2%	62.6%	8.7%
Pakistan	1.6%	12.4%	38.9%	-1.7%	56.5%
Jordan	-0.5%	-4.0%	-0.7%	-32.5%	71.7%
Venezuela	-1.8%	-11.6%	0.9%	62.2%	-28.9%
MSCI EMF	-0.9%	1.7%	11.2%	29.2%	30.3%

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

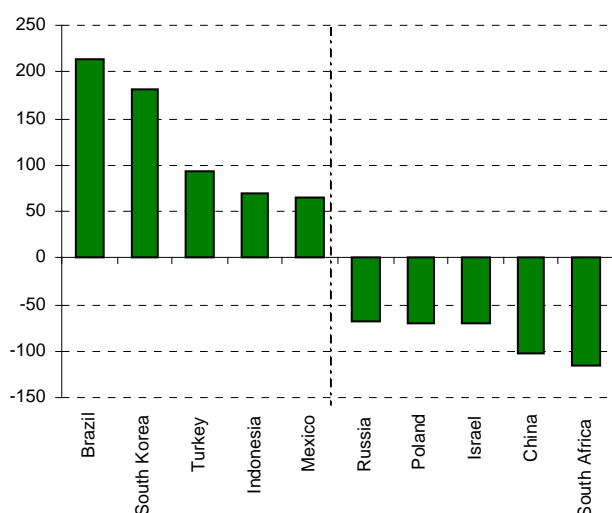
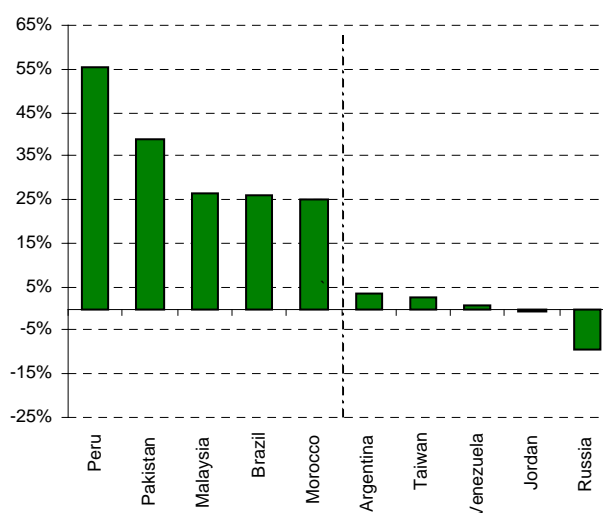


Fig. 8. Best/worst performing Emerging Markets YTD



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.