

## Tygodniowe zmiany w aktywach netto funduszy Emerging Markets

### Latynoamerykański boom nie słabnie

Po tym jak tegoroczny bilans przepływu kapitału spadł w połowie czerwca chwilowo poniżej zera, solidna porcja nowych środków (1,4mld USD) w ostatnim tygodniu pozwoliła przywrócić saldo do pozytywnego poziomu. Fundusze latynoamerykańskie pozostają ulubieńcami inwestorów, przyciągając od początku roku 3,5mld USD. Po drugiej stronie barykady są fundusze EMEA z umorzeniami na wartość 3,6mld USD. Region EMEA, jak zwykle, spisywał się słabo i zdołał zebrać w zeszłym tygodniu jedynie 5mln USD nowego kapitału netto.

W tygodniu kończącym się 20 czerwca, fundusze Emerging Markets zarejestrowały pierwsze wpływy netto od ponad miesiąca, gromadząc łącznie 1,431mln USD. Fundusze latynoamerykańskie pozostają najchętniej obstawianym koniem wśród inwestorów otrzymując w minionym tygodniu 716mln USD netto i przedłużając pozytywną passę wpływów do czternastu tygodni.

Fundusze dedykowane na rynek chiński powróciły na ścieżkę przyciągania kapitału, otrzymując w zeszłym tygodniu 100mln USD. Dzięki wsparciu z Chin, grupa funduszy azjatyckich z wyłączeniem Japonii uzyskała 387mln USD świeżej gotówki. Fundusze GEM oraz EMEA zdołały zebrać odpowiednio 323mln USD oraz 5mln USD nowych środków.

Fundusze Emerging Europe, największy inwestor zagraniczny w Polsce, zanotował w zeszłym tygodniu odpływy netto w wysokości 26mln USD, a region CE3 mógł zarejestrować bilans bliski zera. Po kolejnym tygodniu umorzeń, z funduszy EER wycofano od początku roku już 1,751mld USD.

Rynki wschodzące wystrzeliły górę w ostatnim tygodniu o 4,8% poprawiając przy tym ostatni rekord o prawie 4%. Poza Pakistanem, wszystkie kraje EM zaliczyły pokaźne wzrosty. Najwięcej odbiły rynki azjatyckie, gdzie przewodziły Chiny zyskując 8,5%. Kraje latynoamerykańskie oraz z regionu CE3 były relatywnie najsłabsze w stosunku do średniej. Polski rynek, po 3,4% zwwyżki w minionym tygodniu, handluje się obecnie 18,1% wyżej od poziomu z końca 2006 roku. Pomimo trzeciego tygodnia z rzędu relatywnie słabego zachowania naszego rynku, MSCI Polska zyskuje ciągle 150 bps więcej od MSCI EMF licząc od początku roku i dzięki temu utrzymuje 14 pozycję wśród najlepiej prosperujących rynków w roku 2007.

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

Month	Net monthly inflow		Index change	
	EMEA	FUM	% of Dedicated EM	% of FUM 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%
<b>2005</b>	<b>5,821</b>	<b>40.3%</b>	<b>20,270</b>	<b>15.7%</b>
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%
<b>2006</b>	<b>-1,877</b>	<b>-6.3%</b>	<b>22,441</b>	<b>10.9%</b>
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	-150	0.4%	-11	0.0%

Source: EPFR, DM BZ WBK research

Fig. 2. Major stock exchanges performance

Index	Last value	1W change	YTD change	FY06 change
MSCI World	402	1.7%	9.3%	18.8%
S&P 500	1,513	-0.2%	6.7%	13.6%
Nikkei	18,212	2.7%	5.7%	6.9%
FTSE	6,649	1.4%	6.9%	10.7%
DJ Eurostoxx	4,546	3.3%	10.3%	15.1%
MSCI EMF	1,064	4.8%	16.6%	29.2%
WIG20	3,729	1.1%	13.5%	23.7%

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

Analitik:

Marek Juraś

Paweł Burzyński

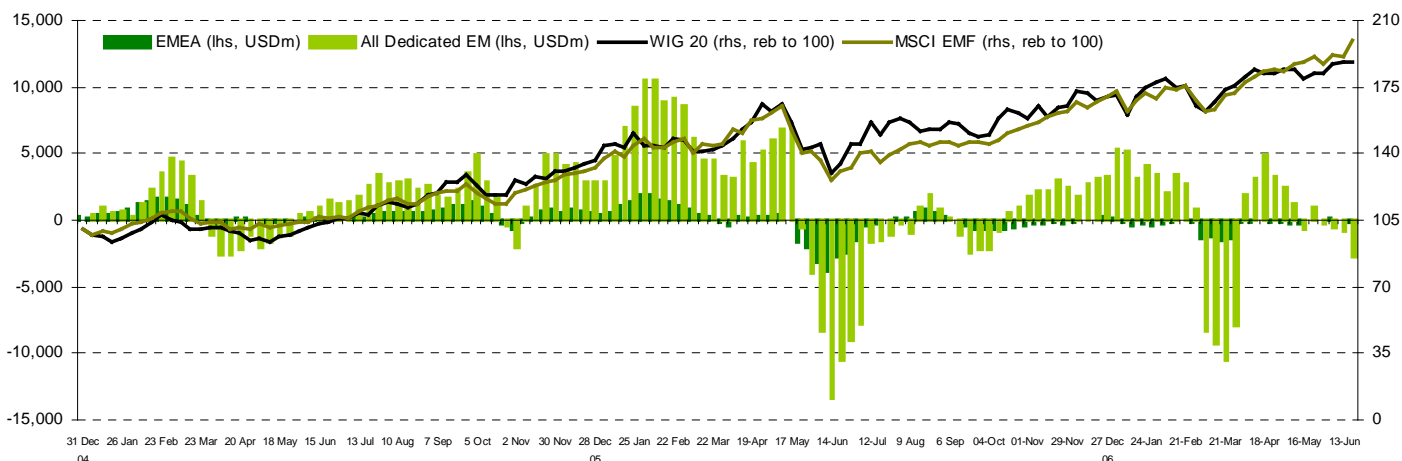


Fig. 4. Net funds flow by region

USD in millions, unless otherwise stated

	GEMs	Asia ex-Japan	LatAm	EMEA	All Dedicated
<b>2005</b>	<b>2,037.47</b>	<b>8,389.60</b>	<b>4,022.07</b>	<b>5,821.23</b>	<b>20,270.36</b>
<b>2006</b>	<b>4,208.58</b>	<b>16,790.15</b>	<b>3,319.47</b>	<b>-1,877.38</b>	<b>22,440.83</b>
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
06/20/07	323.42	386.56	715.77	5.03	1,430.78
<b>2007 YTD</b>	<b>617.06</b>	<b>-1,539.72</b>	<b>4,257.05</b>	<b>-2,106.07</b>	<b>1,228.33</b>

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	16.5%	18.4%	194
Taiwan	12.1%	11.4%	-77
China	11.7%	10.3%	-138
Brazil	11.2%	13.4%	221
Russia	8.5%	8.0%	-49
South Africa	8.2%	7.2%	-94
India	6.8%	6.9%	10
Mexico	6.1%	6.8%	68
Malaysia	3.0%	2.5%	-48
Israel	2.4%	1.7%	-70
<b>Poland</b>	<b>1.7%</b>	<b>1.0%</b>	<b>-69</b>
Chile	1.6%	1.2%	-49
Turkey	1.6%	2.6%	96
Indonesia	1.6%	2.3%	72
Thailand	1.5%	1.9%	38
<b>Hungary</b>	<b>1.0%</b>	<b>1.0%</b>	<b>-7</b>
Egypt	0.8%	0.9%	8
<b>Czech Republic</b>	<b>0.8%</b>	<b>0.5%</b>	<b>-28</b>
Argentina	0.7%	0.5%	-17
Philippines	0.7%	0.7%	0
Peru	0.4%	0.3%	-11
Colombia	0.3%	0.2%	-15
Morocco	0.3%	0.2%	-11
Pakistan	0.2%	0.0%	-22
Jordan	0.1%	0.0%	-13
Venezuela	0.0%	0.1%	9
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>0</b>

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	3.8%	9.1%	22.5%	11.2%	54.3%
Taiwan	5.7%	8.3%	8.3%	16.3%	3.3%
China	8.5%	8.7%	18.9%	78.1%	15.9%
Brazil	3.7%	4.7%	30.4%	40.5%	50.0%
Russia	6.7%	4.6%	-3.5%	53.7%	69.5%
South Africa	6.2%	-1.3%	12.6%	17.3%	24.0%
India	3.5%	0.0%	14.2%	49.0%	35.4%
Mexico	1.4%	3.5%	20.8%	39.0%	45.2%
Malaysia	4.1%	1.2%	31.6%	33.1%	-1.5%
Israel	0.8%	-2.2%	19.0%	-7.1%	25.0%
<b>Poland</b>	<b>3.4%</b>	<b>3.6%</b>	<b>18.1%</b>	<b>35.3%</b>	<b>21.0%</b>
Chile	2.2%	3.6%	24.0%	26.4%	18.4%
Turkey	6.9%	1.5%	27.8%	-9.2%	51.6%
Indonesia	4.9%	0.9%	13.4%	69.6%	12.6%
Thailand	7.8%	6.9%	20.0%	6.8%	4.8%
<b>Hungary</b>	<b>3.9%</b>	<b>3.6%</b>	<b>9.6%</b>	<b>31.1%</b>	<b>15.6%</b>
Egypt	4.0%	6.6%	14.6%	14.8%	154.5%
<b>Czech Republic</b>	<b>0.4%</b>	<b>-1.6%</b>	<b>14.7%</b>	<b>29.6%</b>	<b>43.5%</b>
Argentina	1.0%	0.4%	4.3%	66.1%	59.7%
Philippines	7.8%	9.4%	34.4%	55.4%	19.9%
Peru	3.3%	4.6%	60.5%	52.1%	28.5%
Colombia	4.5%	9.4%	13.0%	10.9%	102.3%
Morocco	0.1%	-1.5%	25.3%	62.6%	8.7%
Pakistan	-0.3%	12.3%	38.5%	-1.7%	56.5%
Jordan	1.2%	-0.6%	0.4%	-32.5%	71.7%
Venezuela	2.3%	-10.1%	3.3%	62.2%	-28.9%
<b>MSCI EMF</b>	<b>4.8%</b>	<b>5.0%</b>	<b>16.6%</b>	<b>29.2%</b>	<b>30.3%</b>

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

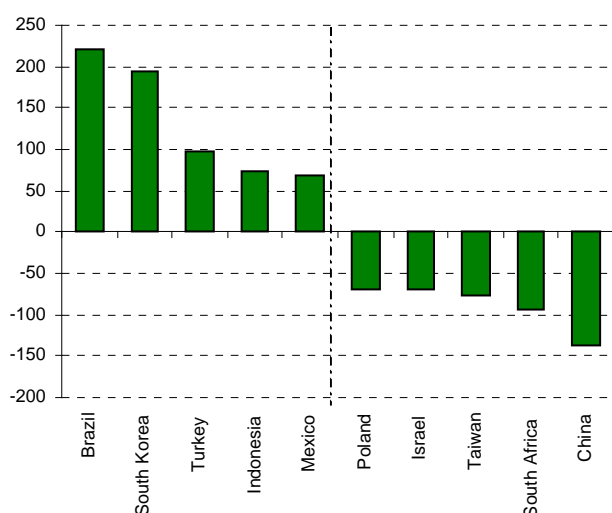
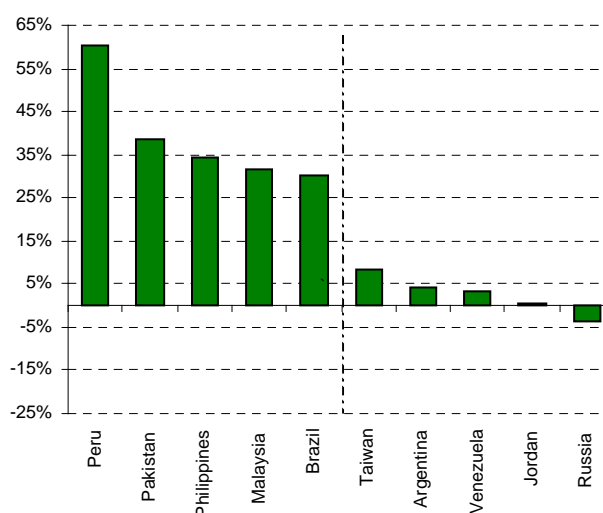


Fig. 8. Best/worst performing Emerging Markets YTD



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.