

Tygodniowe zmiany w aktywach netto funduszy Emerging Markets

Wzrosty na giełdach pociągnęły za sobą rekordowe wpływy

Silne zachowanie rynków wschodzących przyczyniło się w zeszłym tygodniu do mocnego napływu kapitału do funduszy EM. Po ostatnich zwyżkach indeks MSCI EMF handluje się obecnie 20% wyżej niż na koniec 2006 roku i w ujęciu relatywnym znacznie wyprzedza indeks globalny. Nic więc dziwnego, że inwestorzy spieszą znów do tej klasy aktywów, co widać w rekordowej ilości napływu nowego kapitału odnotowanej w zeszłym tygodniu.

W tygodniu kończącym się 11 lipca, fundusze Emerging Markets zaliczyły największe wpływy netto w historii. Tylko w ostatnich pięciu dniach inwestorzy zainwestowali łącznie 3,7mld USD świeżej gotówki, podnosząc czterotygodniowe saldo przepływów do poziomu 7,7mld USD. Po raz drugi w tym roku, wszystkie subgrupy funduszy zarejestrowały pozytywny bilans przepływu kapitału.

W przypadku funduszy GEM oraz azjatyckich z wyłączeniem Japonii, wpływy z zeszłego tygodnia były rekordowymi w historii i sięgnęły odpowiednio 1,285mld USD oraz 1,588mld USD. Fundusze latynoamerykańskie zarejestrowały 5 najlepszy rezultat w historii. Ameryka Południowa jednak otrzymała najwięcej w ujęciu relatywnym (1,6% zarządzanych aktywów) i przedłużyła pozytywną pasę do 17 tygodni z rzędu. Pomimo 274mln USD na plus w ostatnim tygodniu (najwięcej od lutego 2006), region EMEA jest od początku roku cały czas na minusie z saldem 1,816mld USD umorzeń netto.

Fundusze Emerging Europe, największy inwestor zagraniczny w Polsce, zanotował w zeszłym tygodniu wpływy netto w wysokości 176mln USD, a region CE3 zarejestrował dodatni bilans na kwotę 92mln USD. Zakładając alokację według benchmarku, Polska mogła otrzymać od zagranicznych inwestorów 42mln USD.

W wyniku masowych napływów nowej gotówki, rynki wschodzące zyskały w zeszłym tygodniu 1,7%, osiągając kolejny historyczny szczyt. Mający największy udział w indeksie (Brazylia, Rosja, Indie oraz Chiny - BRIC) były wśród najlepiej prosperujących rynków, natomiast w ujęciu regionalnym najlepsza okazała się Azja. Relatywnie silne zachowanie krajów EM spowodowało, że obecnie MSCI EMF wyprzedza od początku roku indeks MSCI World aż o 11,4%.

*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%
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	4	0.0%	-339	-0.1%	1.6%	4.6%
June	-207	-0.5%	902	0.2%	3.0%	4.4%
July	346	0.8%	5,359	1.3%	1.7%	5.1%

Source: EPFR, DM BZ WBK research

Fig. 2. Major stock exchanges performance

Index	Last value	1W change	YTD change	FY06 change
MSCI World	407	0.0%	10.6%	18.8%
S&P 500	1,519	-0.4%	7.1%	13.6%
Nikkei	18,050	-0.7%	4.8%	6.9%
FTSE	6,615	-0.9%	6.3%	10.7%
DJ Eurostoxx	4,448	-1.7%	8.0%	15.1%
MSCI EMF	1,114	1.7%	22.0%	29.2%
WIG20	3,824	-0.5%	16.4%	23.7%

Analitik:

Marek Juraś

Paweł Burzyński

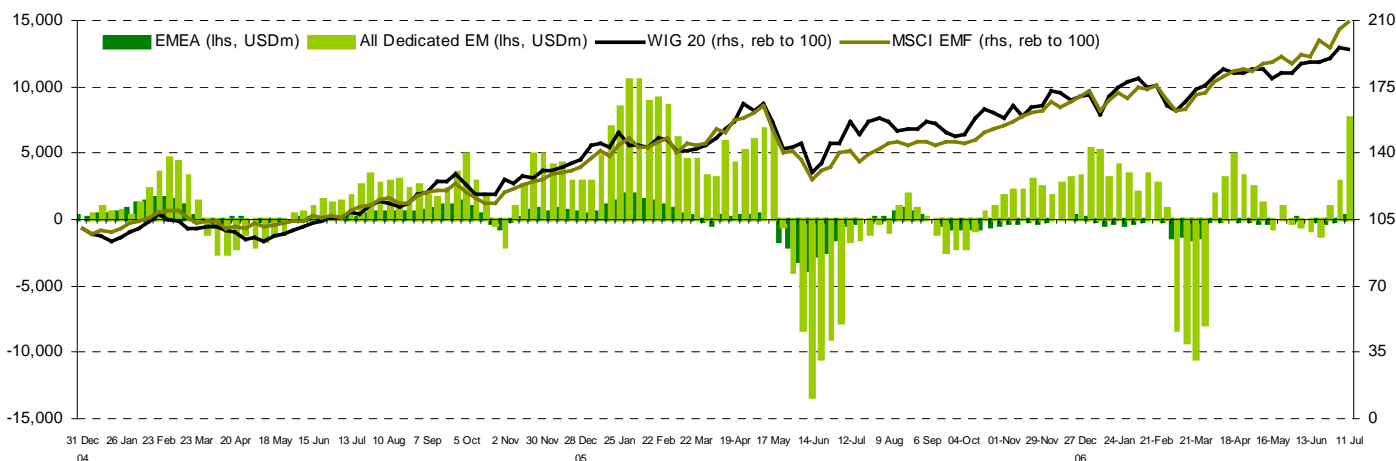


Fig. 4. Net funds flow by region

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
06/20/07	323.42	386.56	715.77	5.03	1,430.78
06/27/07	79.40	211.93	677.74	-56.36	912.71
07/04/07	268.11	1,000.42	301.31	71.65	1,641.49
07/11/07	1,284.82	1,588.48	569.98	274.31	3,717.59
2007 YTD	2,249.39	1,261.12	5,806.08	-1,816.47	7,500.12

Source: EPFR, DM BZ WBK research

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

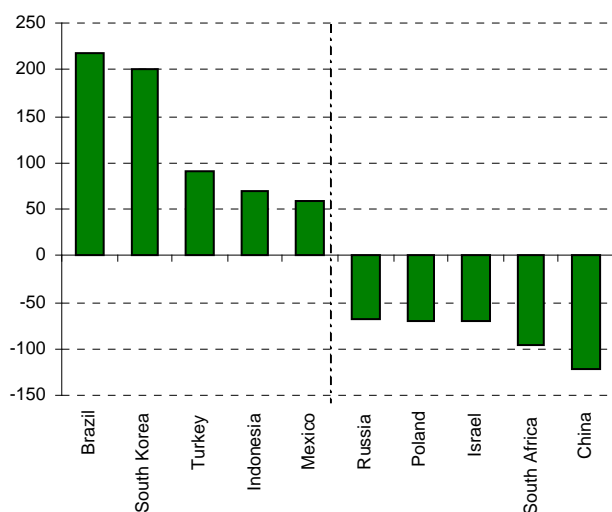
	MSCI EMF weight	Avg Fund weight	Avg Fund weight - MSCI EMF (bps)
South Korea	16.7%	18.7%	200
Taiwan	11.9%	11.5%	-47
China	11.8%	10.5%	-122
Brazil	11.3%	13.5%	218
Russia	8.7%	8.0%	-69
South Africa	7.8%	6.8%	-97
India	6.8%	6.8%	1
Mexico	5.9%	6.5%	59
Malaysia	2.8%	2.3%	-50
Israel	2.4%	1.7%	-70
Poland	1.7%	1.0%	-70
Turkey	1.7%	2.7%	92
Thailand	1.7%	2.1%	40
Indonesia	1.6%	2.3%	70
Chile	1.6%	1.1%	-47
Hungary	1.1%	1.0%	-9
Egypt	0.8%	0.9%	8
Czech Republic	0.8%	0.5%	-30
Argentina	0.7%	0.6%	-17
Philippines	0.6%	0.6%	-2
Peru	0.4%	0.3%	-10
Colombia	0.3%	0.1%	-16
Morocco	0.3%	0.2%	-10
Pakistan	0.2%	0.0%	-21
Jordan	0.1%	0.0%	-12
Venezuela	0.0%	0.1%	8
TOTAL	100.0%	100.0%	0

Source: EPFR, Bloomberg, DM BZ WBK research

Fig. 6. MSCI country index performance

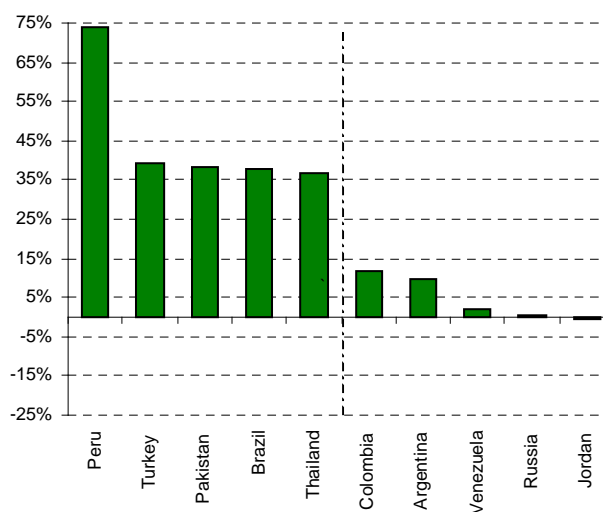
	1W change	1M change	YTD change	FY06 change	FY05 change
South Korea	3.1%	10.8%	30.2%	11.2%	54.3%
Taiwan	2.1%	11.6%	14.5%	16.3%	3.3%
China	2.4%	16.6%	27.5%	78.1%	15.9%
Brazil	2.5%	10.5%	37.5%	40.5%	50.0%
Russia	2.6%	12.4%	0.7%	53.7%	69.5%
South Africa	1.0%	4.9%	12.1%	17.3%	24.0%
India	0.2%	6.6%	18.6%	49.0%	35.4%
Mexico	-1.8%	1.3%	20.9%	39.0%	45.2%
Malaysia	-1.8%	0.4%	27.7%	33.1%	-1.5%
Israel	-1.1%	2.2%	21.0%	-7.1%	25.0%
Poland	0.2%	8.7%	24.0%	35.3%	21.0%
Turkey	0.9%	16.0%	39.1%	-9.2%	51.6%
Thailand	5.6%	17.8%	36.8%	6.8%	4.8%
Indonesia	3.8%	11.9%	20.6%	69.6%	12.6%
Chile	-1.8%	3.7%	25.2%	26.4%	18.4%
Hungary	-1.7%	17.6%	22.9%	31.1%	15.6%
Egypt	3.1%	8.2%	20.4%	14.8%	154.5%
Czech Republic	0.5%	7.5%	22.7%	29.6%	43.5%
Argentina	3.0%	6.2%	9.7%	66.1%	59.7%
Philippines	-1.3%	6.1%	32.0%	55.4%	19.9%
Peru	2.8%	13.6%	74.0%	52.1%	28.5%
Colombia	1.7%	5.9%	11.6%	10.9%	102.3%
Morocco	0.8%	-0.5%	25.8%	62.6%	8.7%
Pakistan	-0.9%	0.8%	38.3%	-1.7%	56.5%
Jordan	-0.9%	0.3%	-0.5%	-32.5%	71.7%
Venezuela	-1.0%	-0.4%	2.1%	62.2%	-28.9%
MSCI EMF	1.7%	9.8%	22.0%	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.