

Tygodniowe zmiany w aktywach netto funduszy Emerging Markets

Nowe rekordy indeksów wspierane solidnym napływem kapitału

Wiele spośród rynków wschodzących, wliczając indeks MSCI EMF, osiągnęło w zeszłym tygodniu historyczne szczyty. MSCI EMF handluje się teraz 20% wyżej od poziomu z końca 2006, mając solidną przewagę nad indeksem globalnym. Wzrosty na rekordowe poziomy były wspierane przez znaczące wpływy do funduszy Emerging Markets, które od połowy czerwca wyniosły netto 4mld USD.

W tygodniu kończącym się 4 lipca, fundusze EM kontynuowały przyciąganie nowego kapitału. W sumie zanotowano 1,641mld wpływów netto, co w dużej mierze zostało osiągnięte dzięki funduszom azjatyckim z wyłączeniem Japonii, które same zebrały aż 1mld USD. Tylko w ciągu trzech ostatnich tygodni, inwestorzy na świecie zainwestowali na rynkach wschodzących 4mld USD.

Pomimo tego, iż fundusze azjatyckie zebrały najwięcej w ujęciu bezwzględnym, to grupa funduszy latynoamerykańskich ponownie otrzymała najwięcej w ujęciu relatywnym. Z wpływami netto w wysokości 301mln USD w ostatnim tygodniu (0.9% zarządzanych aktywów), region ten przedłużył pozytywną passę przepływu kapitału do 16 tygodni z rzędu, w ciągu których zarejestrowano kumulatywnie 5,7mld USD. Zarówno fundusze GEM jak i EMEA odnotowały napływ nowych środków równy 0,2% zarządzanych aktywów, odpowiednio 268mln USD oraz 72mln USD.

Fundusze Emerging Europe, największy inwestor zagraniczny w Polsce, zanotował w zeszłym tygodniu wpływy netto w wysokości 62mln USD, a region CE3 zarejestrował dodatni bilans na kwotę 30mln USD. W rezultacie złamana została negatywna czterotygodniowa passa umorzeń netto.

Zeszły tydzień był doskonały dla rynków wschodzących, które średnio wzrosły o 4,8%, naddbijając stary szczyt o prawie 3%. W wyniku silnej zwyżki MSCI EMF handluje się 20% wyżej od poziomu z końca 2006 w porównaniu do 30,3% oraz 29,2% w latach 2005-2006. Poza Wenezuelą, wszystkie kraje wschodzące odnotowały w zeszłym tygodniu pokaźne wzrosty. Kraje CE3 zachowywały się podobnie jak benchmark, zyskując 4,6-5,3%. Od początku roku, rynki CE3 wyprzedzają indeks MSCI EMF o 210-500bps.

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	72	0.2%	1,642	0.4%	2.3%	3.4%

Source: EPFR, DM BZ WBK research

Fig. 2. Major stock exchanges performance

Index	Last value	1W change	YTD change	FY06 change
MSCI World	407	2.7%	10.6%	18.8%
S&P 500	1,525	1.2%	7.5%	13.6%
Nikkei	18,169	1.8%	5.5%	6.9%
FTSE	6,673	2.2%	7.3%	10.7%
DJ Eurostoxx	4,524	2.5%	9.8%	15.1%
MSCI EMF	1,000	4.8%	20.0%	20.2%

Analitik:

Marek Juraś

Paweł Burzyński

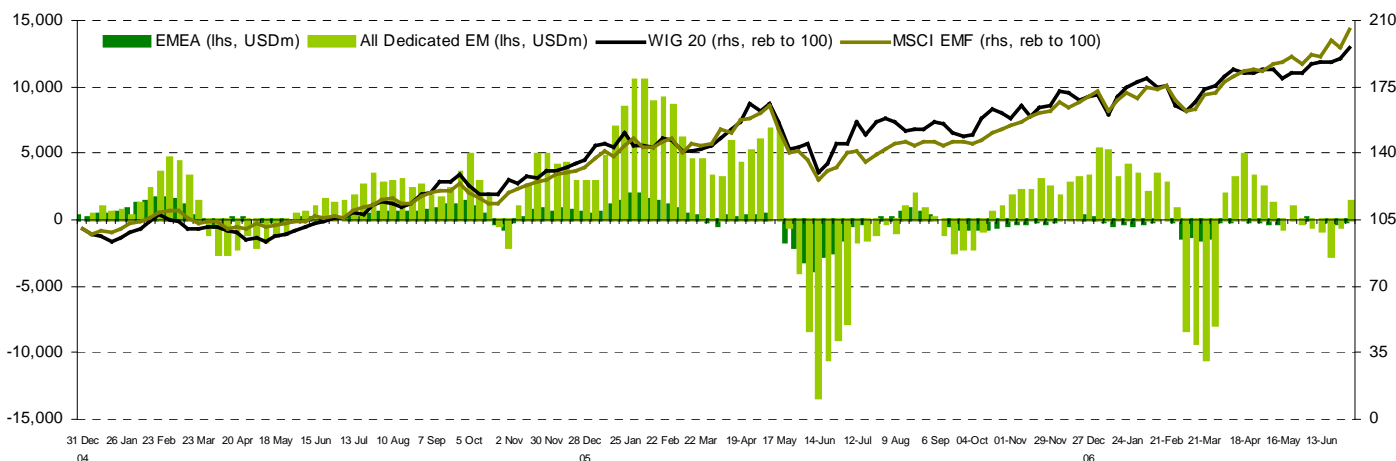


Fig. 4. Net funds flow by region

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
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
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
2007 YTD	964.57	-327.36	5,236.10	-2,090.78	3,782.53

Source: EPFR, DM BZ WBK research

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

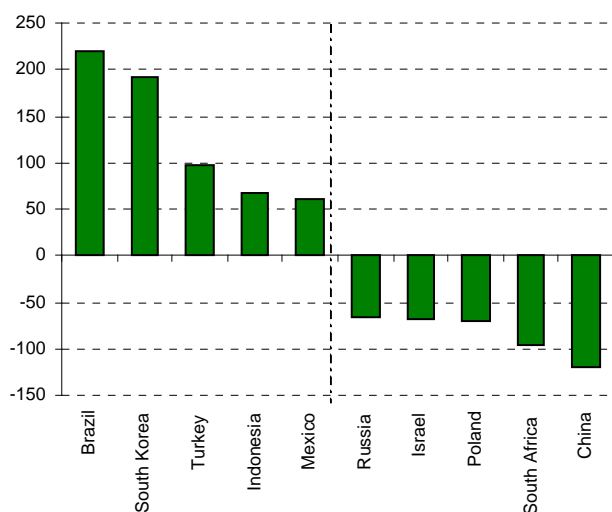
	MSCI EMF weight	Avg Fund weight	Avg Fund weight - MSCI EMF (bps)
South Korea	16.5%	18.5%	191
Taiwan	12.0%	11.4%	-61
China	11.6%	10.5%	-119
Brazil	11.2%	13.4%	220
Russia	8.6%	7.9%	-66
South Africa	7.9%	6.9%	-96
India	6.8%	6.9%	17
Mexico	6.1%	6.7%	61
Malaysia	2.9%	2.4%	-48
Israel	2.4%	1.7%	-69
Poland	1.8%	1.1%	-70
Turkey	1.7%	2.7%	97
Thailand	1.7%	2.0%	34
Chile	1.6%	1.2%	-49
Indonesia	1.6%	2.3%	67
Hungary	1.1%	1.1%	-6
Egypt	0.9%	0.9%	7
Czech Republic	0.8%	0.5%	-29
Argentina	0.7%	0.5%	-17
Philippines	0.7%	0.6%	-2
Peru	0.4%	0.3%	-11
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

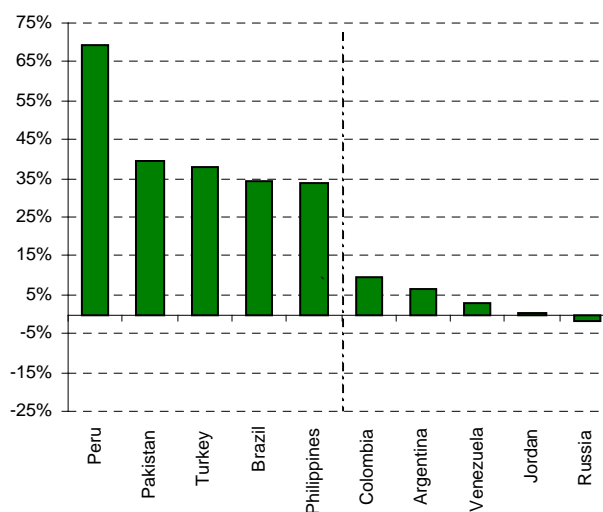
	1W change	1M change	YTD change	FY06 change	FY05 change
South Korea	6.4%	5.4%	26.4%	11.2%	54.3%
Taiwan	2.5%	9.5%	12.1%	16.3%	3.3%
China	4.7%	13.9%	24.5%	78.1%	15.9%
Brazil	5.5%	4.6%	34.1%	40.5%	50.0%
Russia	3.9%	7.6%	-1.8%	53.7%	69.5%
South Africa	4.8%	0.9%	11.0%	17.3%	24.0%
India	4.4%	2.7%	18.4%	49.0%	35.4%
Mexico	5.8%	1.0%	23.2%	39.0%	45.2%
Malaysia	3.0%	-0.4%	30.0%	33.1%	-1.5%
Israel	3.0%	0.4%	22.3%	-7.1%	25.0%
Poland	5.2%	4.3%	23.7%	35.3%	21.0%
Turkey	13.8%	9.3%	37.9%	-9.2%	51.6%
Thailand	9.7%	8.0%	29.5%	6.8%	4.8%
Chile	2.2%	4.9%	27.5%	26.4%	18.4%
Indonesia	5.7%	2.5%	16.2%	69.6%	12.6%
Hungary	5.3%	15.2%	25.0%	31.1%	15.6%
Egypt	4.9%	3.3%	16.9%	14.8%	154.5%
Czech Republic	4.6%	4.6%	22.1%	29.6%	43.5%
Argentina	1.6%	-1.6%	6.5%	66.1%	59.7%
Philippines	6.1%	1.8%	33.8%	55.4%	19.9%
Peru	6.6%	9.4%	69.3%	52.1%	28.5%
Colombia	0.3%	1.7%	9.7%	10.9%	102.3%
Morocco	1.3%	-2.6%	24.8%	62.6%	8.7%
Pakistan	0.4%	5.0%	39.6%	-1.7%	56.5%
Jordan	0.4%	-0.3%	0.4%	-32.5%	71.7%
Venezuela	-0.2%	-3.0%	3.1%	62.2%	-28.9%
MSCI EMF	4.8%	5.9%	20.0%	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.