

Tygodniowe zmiany w aktywach netto funduszy Emerging Markets

Dane o przepływach nie pokazują jeszcze efektu korekty na rynkach

Jak do tej pory lipiec był bardzo mocny pod względem zastrzyku nowego kapitału, który wyniósł 11mld USD. To stanowi drugi miesięczny wynik w historii oraz dość znaczącą wartość w porównaniu do 2mld USD odnotowanych w I poł. roku. Statystyki użyte w tym raporcie kończą się na śródownych zamknięciach dlatego nie widać jeszcze potencjalnego wpływu we wzroście awersji do ryzyka na przepływ kapitału, który powinien w ostatnim tygodniu lipca odnotować ujemny bilans.

W tygodniu kończącym się 25 lipca, fundusze Emerging Markets odnotowały szósty z kolei tydzień wpływów netto. Od początku lipca wpłynęło do nich już 11,1mld USD, zaledwie 400mln USD mniej od historycznego rekordu w lutym 2006. W przeciwieństwie do trendu w ostatnich tygodniach, fundusze GEM zarejestrowały marginalny odpływ. Reszta grup mogła się pochwalić dodatnim bilansem.

Inwestorzy mocno inwestowali w zeszłym tygodniu w Azji, przelewając 1,675mld USD (drugi wynik w historii) do funduszy azjatyckich z wyłączeniem Japonii. Region latynoamerykański zgodnie z tradycją zebrał najwięcej w ujęciu relatywnym (1,1% zarządzanych aktywów, 440mln USD), a EMEA otrzymał najwięcej środków w tym roku (291mln USD, 0,6% zarządzanych aktywów).

Fundusze Emerging Europe, największy inwestor zagraniczny w Polsce, zanotował w zeszłym tygodniu wpływ netto w wysokości 195mln USD, a region CE3 zarejestrował dodatni bilans na kwotę 70mln USD. Zakładając alokację według benchmarku, Polska mogła otrzymać od zagranicznych inwestorów 35mln USD.

Rynki wschodzące pozostały w dobrej formie w minionym tygodniu notując 1,4% wzrostu. Czwarty tydzień z rzędu indeks MSCI EMF poprawił historyczny szczyt i handluje się obecnie 25,7% wyżej od początku roku. Zgodnie ze strukturą przepływów największe wzrosty odnotował w tygodniu region azjatycki oraz Turcja. Mocne zachowanie rynku tureckiego w ostatnim miesiącu pozwoliło do awansu na drugą pozycję na świecie licząc zmianę procentową w roku 2007. Po drugiej stronie barykady były w zeszłym tygodniu rynki latynoamerykańskie, które doświadczyły realizacji zysków.

Jak wynika z badań EPFR, zagraniczni inwestorzy sprzedali w czerwcu polskie akcje za 202mln USD, a w akcjach węgierskich i czeskich skrócili oni swoje pozycje o odpowiednio 216mln USD oraz 82mln USD. Jeśli te liczby zostaną potwierdzone przez raport NBP, tegoroczny bilans będzie ujemny w kwocie 427mln USD.

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	816	1.8%	11,101	2.6%	2.0%	8.3%

Source: EPFR, DM BZ WBK research

Fig. 2. Major stock exchanges performance

Index	Last value	1W change	YTD change	FY06 change
MSCI World	406	-1.5%	10.3%	18.8%
S&P 500	1,518	-1.8%	7.0%	13.6%
Nikkei	17,858	-0.9%	3.7%	6.9%
FTSE	6,454	-1.7%	3.8%	10.7%
DJ Eurostoxx	4,361	-2.5%	5.8%	15.1%
MSCI EMF	1,148	1.4%	25.7%	29.2%
WIG20	3,833	1.0%	16.7%	23.7%

Analitik:

Marek Juraś

Paweł Burzyński

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

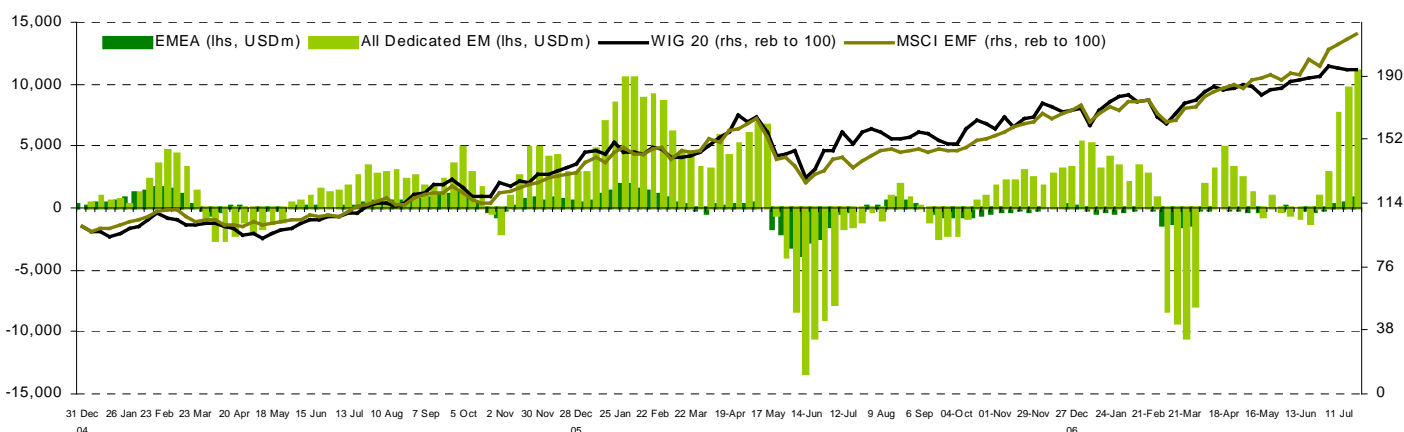


Fig. 4. Net funds flow by region

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
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
07/18/07	936.12	1,790.40	442.12	178.96	3,347.61
07/25/07	-12.80	1,675.80	440.31	291.31	2,394.61
2007 YTD	3,172.71	4,727.32	6,688.50	-1,346.20	13,242.34

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%	19.4%	256
China	12.1%	10.7%	-143
Taiwan	12.0%	11.4%	-60
Brazil	11.6%	13.2%	169
Russia	7.9%	7.9%	3
South Africa	7.8%	6.7%	-103
India	7.1%	6.9%	-18
Mexico	5.6%	6.0%	46
Malaysia	2.9%	2.3%	-53
Israel	2.4%	1.7%	-71
Thailand	1.8%	2.1%	26
Turkey	1.8%	2.9%	113
Poland	1.7%	1.0%	-71
Indonesia	1.6%	2.3%	70
Chile	1.6%	1.1%	-50
Hungary	1.1%	1.0%	-8
Egypt	0.9%	0.9%	5
Czech Republic	0.8%	0.5%	-29
Argentina	0.7%	0.5%	-18
Philippines	0.6%	0.6%	-2
Peru	0.5%	0.4%	-12
Colombia	0.3%	0.2%	-17
Morocco	0.3%	0.1%	-10
Pakistan	0.2%	0.0%	-20
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	4.4%	15.3%	39.2%	11.2%	54.3%
China	4.8%	10.7%	33.6%	78.1%	15.9%
Taiwan	2.2%	5.8%	17.4%	16.3%	3.3%
Brazil	-3.3%	8.8%	39.2%	40.5%	50.0%
Russia	0.0%	9.2%	3.0%	53.7%	69.5%
South Africa	0.4%	4.6%	13.6%	17.3%	24.0%
India	1.7%	8.6%	24.3%	49.0%	35.4%
Mexico	-3.8%	-2.3%	16.3%	39.0%	45.2%
Malaysia	1.6%	1.6%	30.6%	33.1%	-1.5%
Israel	0.7%	6.0%	26.0%	-7.1%	25.0%
Thailand	3.6%	21.5%	42.1%	6.8%	4.8%
Turkey	9.6%	28.1%	57.7%	-9.2%	51.6%
Poland	-0.4%	4.1%	22.9%	35.3%	21.0%
Indonesia	3.8%	11.9%	25.2%	69.6%	12.6%
Chile	-2.0%	-1.1%	24.0%	26.4%	18.4%
Hungary	-3.5%	4.5%	24.4%	31.1%	15.6%
Egypt	0.3%	8.3%	21.0%	14.8%	154.5%
Czech Republic	-0.7%	7.2%	23.3%	29.6%	43.5%
Argentina	-3.0%	-1.4%	2.2%	66.1%	59.7%
Philippines	-1.6%	3.2%	34.0%	55.4%	19.9%
Peru	2.1%	14.3%	85.9%	52.1%	28.5%
Colombia	-1.2%	9.8%	19.3%	10.9%	102.3%
Morocco	-0.7%	0.2%	24.9%	62.6%	8.7%
Pakistan	-0.5%	-3.2%	33.2%	-1.7%	56.5%
Jordan	-1.0%	-4.0%	-3.1%	-32.5%	71.7%
Venezuela	-0.6%	-3.5%	0.3%	62.2%	-28.9%
MSCI EMF	1.4%	8.5%	25.7%	29.2%	30.3%

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

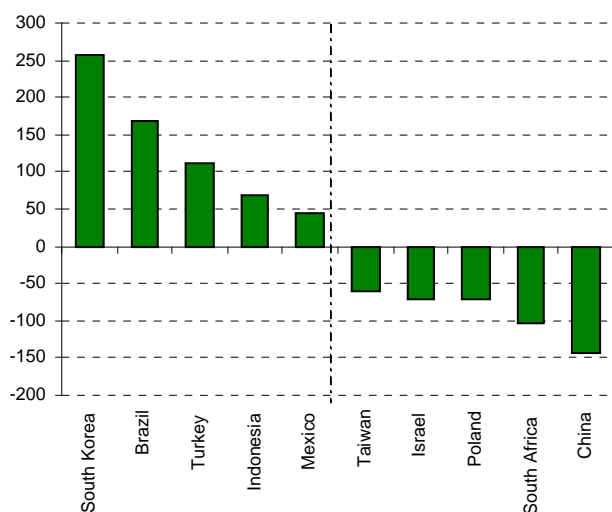
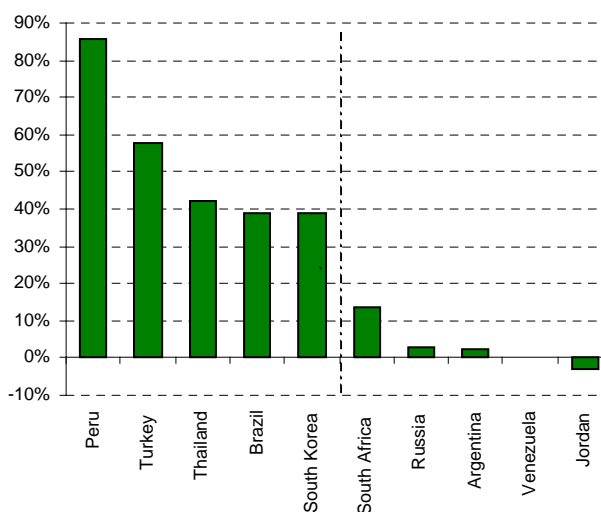


Fig. 8. Best/worst performing Emerging Markets YTD



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.