

Tygodniowe zmiany w aktywach netto funduszy Emerging Markets

Rekordowy tydzień dla funduszy EM

To był naprawdę znakomity tydzień dla funduszy Emerging Markets. Po pierwsze, indeks MSCI EMF odnotował nowy historyczny szczyt. Po drugie wpływy netto do tej klasy aktywów wyniosły 5,5mld USD, co stanowi najwyższą wartość w tym roku i reprezentuje aż 30% wpływów ogółem odnotowanych od początku roku. Oczywiście, żeby nie było zbyt różowo, fundusze dedykowane na region EMEA zdołały zebrać tylko 139mldn USD, a indeks regionalny tego regionu jest jedynym, który nie przebił poprzedniego szczytu.

W tygodniu kończącym się 26 września, fundusze Emerging Markets odnotowały piąty tydzień z rzędu napływu kapitału, tym razem aż 5,537mld USD. Świeża gotówka załała wszystkie regiony poza EMEA. Fundusze azjatyckie z wyłączeniem Japonii otrzymały aż 2,968mld USD (1,7% zarządzanych aktywów), z czego 1,7mld USD trafiło prosto do Chin. Fundusze GEM zebrały 1,642mld USD, podczas gdy Ameryka Południowa wróciła do pozytywnego trendu notując trzeci największy napływ w historii (788mldn USD; 2% zarządzanych aktywów). Fundusze EMEA otrzymały trochę nowej gotówki, ale było to jedynie 139mldn USD (0,3% zarządzanych aktywów).

Licząc od początku roku, region EMEA jest jedynym z dużym negatywnym saldem przepływu kapitału (-2,5mld USD; 6% aktywów netto). Dla porównania grupa funduszy GEM zebrała 3,3mld USD (2,2%); Azja z wyłączeniem Japonii 9,7mld USD (8,6%), a najlepiej prosperującym regionem była Ameryka Południowa z 8,2mld USD wpływów (37%).

Fundusze Emerging Europe, największy inwestor zagraniczny w Polsce, zanotował w zeszłym tygodniu wpływy netto w wysokości 76mldn USD. Region CE3 zarejestrował dodatni bilans na kwotę 52mldn USD). Zakładając alokację według benchmarku, do Polski mogło trafić ok. 24mldn USD.

Jak wynika z badania EPFR, Polski rynek doświadczył w sierpniu sprzedaży netto na wartość 171mldn USD ze strony międzynarodowych inwestorów. Dokładna wartość dla transakcji przeprowadzonych przez nierezydentów będzie opublikowana przez NBP w połowie października, ale biorąc pod uwagę sytuację na rynku, spodziewamy się w sierpniu czwartego z kolei negatywnego salda.

Rynki wschodzące zyskały w poprzednim tygodniu 3,1% osiągając kolejne historyczne szczyty (+29,4% od początku roku). W zeszłym tygodniu MSCI EMF pokonał indeks światowy o 240bps i obecnie handluje się w tym roku o 18,7 punktów procentowych wyżej od MSCI World. MSCI Poland spadł o 2,4% i traci do indeksu rynków wchodzących 8,6 punktów procentowych.

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

	Net monthly inflow			Index change		
Month	EMEA	% of FUM	% of EM	FUM	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	504	1.1%	9,124	2.2%	-0.6%	5.0%
August	-661	-1.5%	-3,685	-0.9%	-3.6%	-2.3%
September	-166	-0.4%	11,378	2.6%	2.6%	8.7%

Source: EPFR, DM BZ WBK research

Fig. 2. Major stock exchanges performance

Index	Last value	1W change	YTD change	FY06 change
MSCI World	407	0.7%	10.7%	18.8%
S&P 500	1,525	-0.2%	7.6%	13.6%
Nikkei	16,436	0.3%	-4.6%	6.9%
FTSE	6,433	-0.4%	3.4%	10.7%
DJ Eurostoxx	4,364	-0.6%	5.9%	15.1%
MSCI EMF	1,181	3.1%	29.4%	29.2%
WIG20	3,696	-2.8%	12.5%	23.7%

Analitik:

Marek Juraś

Paweł Burzyński

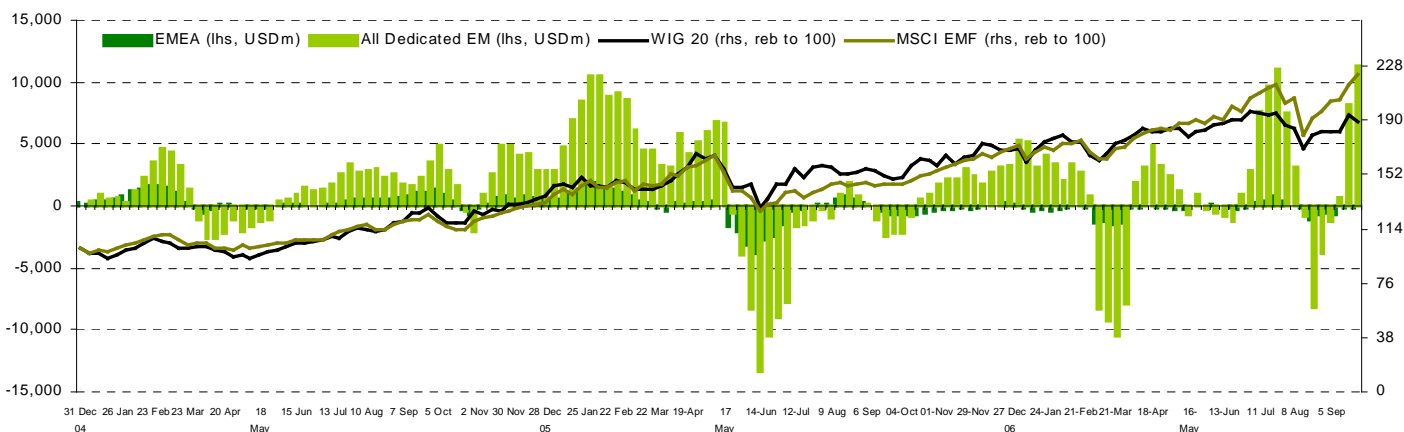


Fig. 4. Net funds flow by region

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
05/09/07	396.57	1,250.66	285.40	18.38	1,951.01
12/09/07	253.99	1,041.65	219.59	-136.85	1,378.38
19/09/07	1,789.85	981.59	-73.17	-186.41	2,511.86
26/09/07	1,642.07	2,967.90	788.36	138.81	5,537.14
2007 YTD	3,319.10	9,736.33	8,208.94	-2,486.07	18,778.29

Source: EPFR, DM BZ WBK research

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

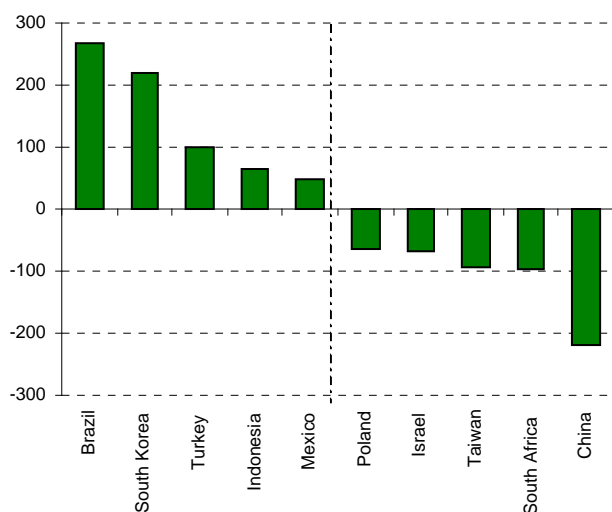
	MSCI EMF weight	Avg Fund weight	Avg Fund weight - MSCI EMF (bps)
South Korea	16.0%	18.2%	219
China	14.7%	12.5%	-220
Taiwan	11.5%	10.6%	-93
Brazil	11.3%	14.0%	267
Russia	7.9%	8.0%	12
South Africa	7.5%	6.5%	-98
India	7.5%	7.4%	-6
Mexico	5.2%	5.7%	47
Malaysia	2.6%	2.2%	-38
Israel	2.4%	1.7%	-69
Turkey	1.9%	2.9%	99
Indonesia	1.7%	2.3%	63
Poland	1.6%	1.0%	-65
Thailand	1.6%	1.9%	35
Chile	1.5%	1.0%	-43
Hungary	1.0%	0.9%	-7
Egypt	0.8%	0.9%	5
Czech Republic	0.8%	0.5%	-30
Argentina	0.7%	0.5%	-14
Philippines	0.6%	0.5%	-4
Peru	0.5%	0.4%	-10
Colombia	0.3%	0.1%	-15
Morocco	0.3%	0.2%	-11
Pakistan	0.2%	0.0%	-18
Jordan	0.1%	0.0%	-11
Venezuela	0.0%	0.1%	7
Total	100.0%	100.0%	0

Source: EPFR, Bloomberg, DM BZ WBK research

Fig. 6. MSCI country index performance

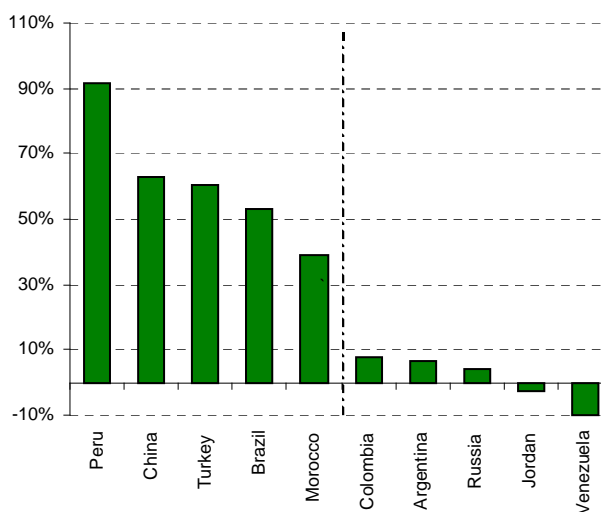
	1W change	1M change	YTD change	FY06 change	FY05 change
South Korea	1.2%	10.1%	32.8%	11.2%	54.3%
China	6.0%	24.1%	62.6%	78.1%	15.9%
Taiwan	4.2%	6.5%	11.2%	16.3%	3.3%
Brazil	5.9%	23.2%	52.9%	40.5%	50.0%
Russia	1.5%	10.8%	4.1%	53.7%	69.5%
South Africa	0.6%	12.6%	13.4%	17.3%	24.0%
India	5.3%	22.9%	36.7%	49.0%	35.4%
Mexico	-0.3%	1.1%	12.4%	39.0%	45.2%
Malaysia	2.2%	5.8%	25.0%	33.1%	-1.5%
Israel	2.1%	8.8%	28.7%	-7.1%	25.0%
Turkey	1.0%	26.3%	60.2%	-9.2%	51.6%
Indonesia	2.4%	14.6%	27.8%	69.6%	12.6%
Poland	-2.4%	6.9%	20.8%	35.3%	21.0%
Thailand	4.8%	8.7%	33.2%	6.8%	4.8%
Chile	0.8%	0.9%	20.8%	26.4%	18.4%
Hungary	2.9%	9.4%	17.5%	31.1%	15.6%
Egypt	-0.5%	13.6%	23.1%	14.8%	154.5%
Czech Republic	6.4%	10.2%	31.7%	29.6%	43.5%
Argentina	2.3%	6.7%	6.4%	66.1%	59.7%
Philippines	3.8%	10.0%	24.0%	55.4%	19.9%
Peru	3.0%	14.5%	91.4%	52.1%	28.5%
Colombia	2.0%	3.6%	7.9%	10.9%	102.3%
Morocco	0.0%	5.0%	38.9%	62.6%	8.7%
Pakistan	1.0%	11.6%	28.6%	-1.7%	56.5%
Jordan	3.4%	2.1%	-2.7%	-32.5%	71.7%
Venezuela	-7.4%	-11.2%	-9.9%	62.2%	-28.9%
MSCI EMF	3.1%	13.6%	29.4%	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.