

Tygodniowe zmiany w aktywach netto funduszy Emerging Markets

Kontynuacja trendu

Pomimo tego, iż nie widać tego na warszawskim parkiecie, fundusze Emerging Markets cieszą się obecnie bardzo dużym zainteresowaniem, widocznym nie tylko w ilości nowego kapitału do nich płynącego, ale również w zachowaniu rynków EM. W ciągu ostatnich dwóch tygodni, fundusze dedykowane EM zebrały niecałe 11mld USD, prawie połowę salda wpływów z całego roku 2006. Indeks rynków wschodzących MSCI EMF zyskuje od początku roku już 35%, mimo faktu iż jeszcze 7 tygodni temu było to zaledwie 5%. Dlaczego ta sytuacja nie przekłada się na sytuację na GPW - coś, ciągle znajdujemy się poniżej lipcowego szczytu, ponieważ fundusze EMEA są w tym roku wybitnym maruderem w stawce z negatywnym bilansem przepływów i jedynie 17% wzrostem od początku roku.

W tygodniu kończącym się 3 października, fundusze EM odnotowały szósty z rzędu tydzień wpływów netto, tym razem na wartość 5,211mld USD. Wszystkie regiony zaliczyły pozytywny przepływ kapitału, a w centrum uwagi były fundusze GEM oraz azjatyckie. Azja z wyłączeniem Japonii otrzymała imponującą kwotę 2,878mld USD (1,6% zarządzanych aktywów), z czego połowa trafiła tylko do Chin. Grupa funduszy GEM zarejestrowała 1,846mld USD wpływów. Do Ameryki Południowej trafiło tym razem „tylko” 216mld USD, a region EMEA zdołał zgromadzić dodatkowe 272mld USD (0,6% zarządzanych aktywów).

Rozkład przepływu środków pomiędzy regionami dobrze odzwierciedla siłę poszczególnych rynków. Od początku roku region EMEA jest jedynym z negatywnym saldem przepływów, które wynosi obecnie 2,2mld USD (5,4% aktywów netto). Ameryka Południowa zebrała 8,4mld USD (38%), Azja z wyłączeniem Japonii dostała 12,6mld USD (11,1%) a grupa GEM 5,2mld USD (3,4%). Odpowiednie regionalne benchmarki w tym roku zyskują odpowiednio: Ameryka Południowa (+42,8%), Azja z wyłączeniem Japonii (+40,3%), GEM (+35,1%), EMEA (+16,8%).

Chociaż fundusze EMEA podwoiły wpływy netto w porównaniu do minionego tygodnia, to większe napływy zarejestrowane były w funduszach dedykowanych na konkretne kraje (Rosja, Turcja). Fundusze regionalne Emerging Europe, największy inwestor zagraniczny w Polsce, zanotował w zeszłym tygodniu wpływy netto w wysokości 7mld USD. Region CE3 zarejestrował dodatni bilans na kwotę 31mld USD). Zakładając alokację według benchmarku, do Polski mogło trafić ok. 13mld USD.

Rynki wschodzące zyskały w zeszłym tygodniu 4,4% osiągając przy tym kolejny historyczny szczyt i zwiększając tegoroczny zysk do 35,1%. Indeks MSCI EMF pokonał benchmark globalny o 220bps i od początku roku wyprzedza go już o 22 punkty procentowe. MSCI Polska zyskał jedynie 1% i traci do MSCI EMF 13,1 punktu procentowego w tym roku.

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	Net monthly inflow EMEA	% of Dedicated FUM	Index change EM	% of 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%	0.9%	10.8%
October	272	0.5%	5,211	1.1%	2.2%	2.4%

Source: EPFR, DM BZ WBK research

Fig. 2. Major stock exchanges performance

Index	Last value	1W change	YTD change	FY06 change
MSCI World	416	2.2%	13.1%	18.8%
S&P 500	1,540	0.9%	8.6%	13.6%
Nikkei	17,200	4.6%	-0.2%	6.9%
FTSE	6,535	1.6%	5.1%	10.7%
DJ Eurostoxx	4,422	1.3%	7.3%	15.1%
MSCI EMF	1,233	4.4%	35.1%	29.2%
WIG20	3,715	0.5%	13.1%	23.7%

Analitik:

Marek Juraś

Paweł Burzyński

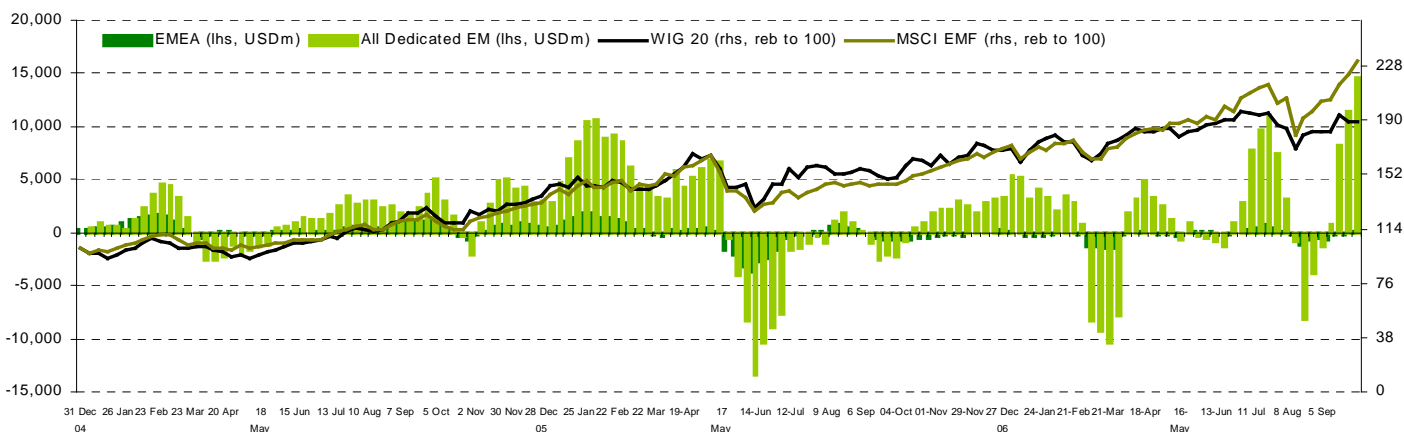


Fig. 4. Net funds flow by region

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
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
03/10/07	1,845.57	2,877.54	216.01	271.95	5,211.06
2007 YTD	5,164.67	12,613.86	8,424.95	-2,214.13	23,989.35

Source: EPFR, DM BZ WBK research

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

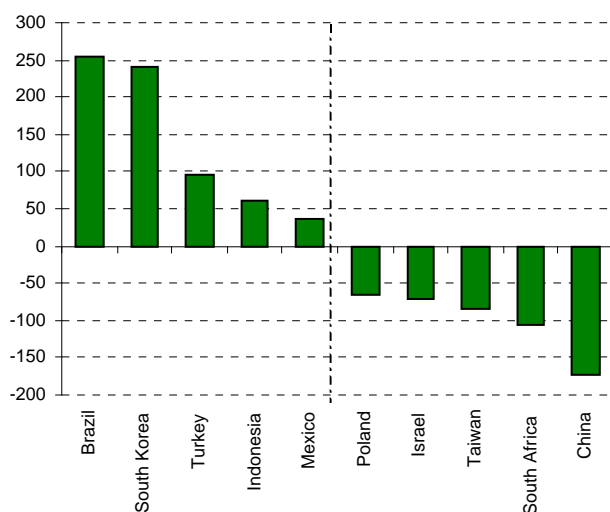
	MSCI EMF weight	Avg Fund weight	Avg Fund weight - MSCI EMF (bps)
South Korea	16.2%	18.6%	241
China	14.4%	12.7%	-174
Taiwan	11.6%	10.7%	-86
Brazil	11.2%	13.7%	254
India	7.7%	7.5%	-18
South Africa	7.6%	6.6%	-107
Russia	7.5%	7.6%	2
Mexico	5.3%	5.7%	37
Malaysia	2.6%	2.2%	-38
Israel	2.4%	1.7%	-72
Turkey	1.8%	2.8%	97
Indonesia	1.7%	2.3%	61
Poland	1.6%	1.0%	-65
Thailand	1.6%	1.9%	29
Chile	1.5%	1.0%	-46
Hungary	1.0%	0.9%	-8
Egypt	0.8%	0.9%	3
Czech Republic	0.8%	0.5%	-31
Argentina	0.7%	0.5%	-15
Philippines	0.6%	0.6%	-3
Peru	0.5%	0.3%	-12
Colombia	0.3%	0.1%	-16
Morocco	0.3%	0.2%	-11
Pakistan	0.2%	0.0%	-20
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

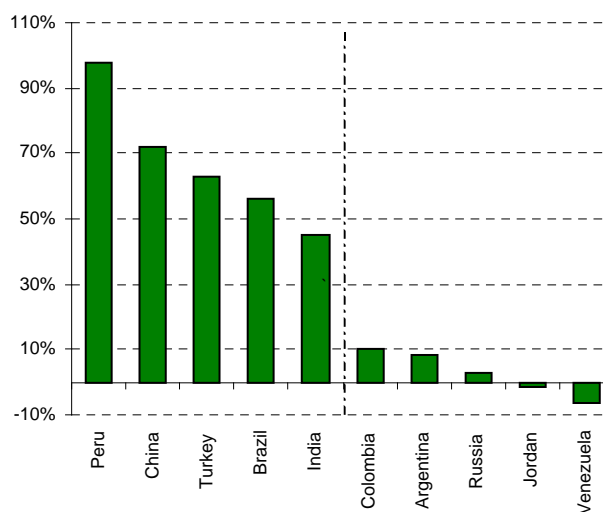
	1W change	1M change	YTD change	FY06 change	FY05 change
South Korea	7.2%	12.3%	42.4%	11.2%	54.3%
China	5.9%	21.2%	72.2%	78.1%	15.9%
Taiwan	6.2%	9.6%	18.1%	16.3%	3.3%
Brazil	2.2%	20.5%	56.3%	40.5%	50.0%
India	6.1%	21.8%	45.0%	49.0%	35.4%
South Africa	5.1%	11.2%	19.1%	17.3%	24.0%
Russia	-1.0%	6.4%	3.0%	53.7%	69.5%
Mexico	4.1%	4.5%	17.0%	39.0%	45.2%
Malaysia	3.8%	10.3%	29.8%	33.1%	-1.5%
Israel	1.8%	8.9%	31.0%	-7.1%	25.0%
Turkey	1.5%	17.9%	62.6%	-9.2%	51.6%
Indonesia	5.9%	18.2%	35.3%	69.6%	12.6%
Poland	1.0%	7.3%	22.0%	35.3%	21.0%
Thailand	0.8%	5.6%	34.3%	6.8%	4.8%
Chile	4.9%	3.3%	26.8%	26.4%	18.4%
Hungary	1.0%	7.2%	18.6%	31.1%	15.6%
Egypt	3.0%	14.8%	26.8%	14.8%	154.5%
Czech Republic	0.3%	9.2%	32.1%	29.6%	43.5%
Argentina	2.1%	9.6%	8.6%	66.1%	59.7%
Philippines	9.8%	14.7%	36.2%	55.4%	19.9%
Peru	3.4%	17.0%	98.0%	52.1%	28.5%
Colombia	2.3%	5.2%	10.4%	10.9%	102.3%
Morocco	2.1%	5.5%	41.8%	62.6%	8.7%
Pakistan	8.1%	16.2%	39.0%	-1.7%	56.5%
Jordan	1.3%	4.0%	-1.4%	-32.5%	71.7%
Venezuela	3.7%	-7.1%	-6.5%	62.2%	-28.9%
MSCI EMF	4.4%	13.5%	35.1%	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.