

Tygodniowe zmiany w aktywach netto funduszy Emerging Markets

Pomimo spadków na giełdach, kapitał nadal płynie do funduszy

Mimo słabego zachowania rynków wschodzących (MSCI EMF odnotował największy spadek w tym roku), przepływ kapitału netto do funduszy EM był dodatni. Niewielkie wpływy były rozłożone w miarę równo pomiędzy wszystkie regiony (nawet fundusze EMEA otrzymały 280mln USD nowego kapitału). Chociaż MSCI EMF stracił w listopadzie 11,2%, odpływ z tej klasy aktywów był relatywnie niewielki – wszystkie fundusze EM od początku miesiąca zarejestrowały kumulatywnie zaledwie 2,2mld USD umorzeń netto.

Jak wynika z badań EPFR, w tygodniu kończącym się 21 listopada fundusze Emerging Markets zebrały 918mln USD świeżej gotówki w porównaniu do 5,582mld USD odpływów w zeszłym tygodniu. Od początku roku cała grupa otrzymała 36,6mld USD, prawie 62,7% więcej aniżeli w całym roku 2006.

To był relatywnie standardowy tydzień jeśli chodzi o rozkład nowych środków. Fundusze GEM pozostały głównym celem inwestycyjnym z 345mln USD wpływów netto. Zaskakujący był tylko wynik funduszy EMEA (+279mln USD i drugie miejsce w stawce). Dzięki temu saldo przepływów do tej grupy od początku roku jest już tylko nieznacznie na minusie. Azja z wyłączeniem Japonii oraz Ameryka Południowa dostały odpowiednio 181mln USD oraz 113mln USD.

Fundusze regionalne Emerging Europe, największy inwestor zagraniczny w Polsce, zanotowały w zeszłym tygodniu wpływy netto w wysokości 54mln USD (w poprzednim tygodniu fundusze te zaliczyły największe umorzenia w historii – 477mln USD). Region CE3 zarejestrował ok. 52mln USD napływu nowych środków. Zakładając alokację według benchmarku, do Polski mogło trafić ok. 26mln USD.

MSCI EMF spadł w zeszłym tygodniu aż o 7,1%, najwięcej w tym roku. Tylko cztery kraje zdołały przetrzymać masową falę wyprzedaży i zamknąć tydzień na plusie. Region Ameryki Południowej ucierpiał najmocniej na spadkach (zniżki tamtejszych indeksów wahały się od 3,7% do 10,7%). Inwestorzy czwarty tydzień z rzędu kontynuowali ucieczkę z Chin sprowadzając indeks w dół o 9,4% na przestrzeni tygodnia. Od końca października rynek chiński stracił aż 19,6%.

Rynki EMEA spisywały się relatywnie dobrze na tle całej stawki, a przewodził im Egipt. Wszystkie kraje CE3 pokonały spokojnie indeks MSCI EMF. Mimo dobrego zachowania w ostatnim czasie Polska zajmuje w tym roku dopiero 16 miejsce na tle wszystkich rynków wschodzących.

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	% 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	738	1.5%	19,976	3.8%	6.7%	11.0%
November	-119	-0.2%	-2,248	-0.4%	-9.1%	-11.2%

Source: EPFR, DM BZ WBK research

Fig. 2. Major stock exchanges performance

Index	Last value	1W change	YTD change	FY06 change
MSCI World	391	-4.4%	6.2%	18.8%
S&P 500	1,417	-3.7%	-0.1%	13.6%
Nikkei	14,838	-4.3%	-13.9%	6.9%
FTSE	6,071	-5.6%	-2.4%	10.7%
DJ Eurostoxx	4,196	-3.3%	1.8%	15.1%
MSCI EMF	1,188	-7.1%	30.2%	29.2%
WIG20	3,526	-0.9%	7.3%	23.7%

Analitik:

Marek Juraś

Paweł Burzyński

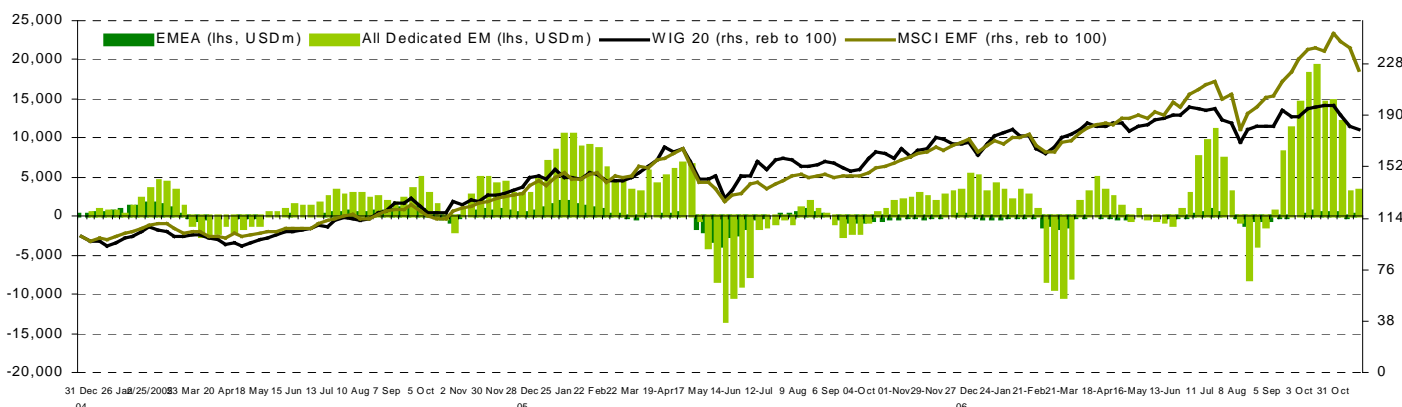


Fig. 4. Net funds flow by region

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
31/10/07	2,608.02	1,919.48	625.74	326.11	5,479.34
07/11/07	1,216.02	1,014.82	105.20	80.10	2,416.13
14/11/07	-2,117.89	-2,565.71	-421.26	-477.73	-5,582.59
21/11/07	345.16	181.18	112.68	279.09	918.11
2007 YTD	11,728.67	16,817.19	9,826.43	-1,866.69	36,505.60

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	14.7%	13.8%	-87
China	13.8%	13.4%	-34
Brazil	12.5%	14.5%	207
Taiwan	10.8%	9.8%	-101
Russia	8.7%	10.3%	160
India	8.4%	6.9%	-145
South Africa	7.7%	7.3%	-34
Mexico	4.8%	5.6%	74
Malaysia	2.6%	3.0%	46
Israel	2.4%	1.6%	-83
Turkey	1.8%	2.4%	61
Indonesia	1.8%	2.7%	93
Poland	1.7%	0.9%	-81
Thailand	1.6%	2.2%	62
Chile	1.4%	1.1%	-35
Egypt	1.0%	1.1%	18
Hungary	0.9%	1.0%	2
Czech Republic	0.9%	0.3%	-57
Argentina	0.6%	0.5%	-10
Philippines	0.6%	0.6%	4
Peru	0.4%	0.3%	-12
Colombia	0.3%	0.2%	-16
Morocco	0.3%	0.2%	-9
Pakistan	0.2%	0.0%	-18
Jordan	0.1%	0.0%	-13
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	-9.9%	-8.9%	24.8%	11.2%	54.3%
China	-9.4%	-17.0%	58.9%	78.1%	15.9%
Brazil	-9.2%	1.8%	63.0%	40.5%	50.0%
Taiwan	-5.6%	-10.7%	4.9%	16.3%	3.3%
Russia	-4.2%	3.5%	12.7%	53.7%	69.5%
India	-6.3%	7.9%	53.3%	49.0%	35.4%
South Africa	-7.4%	-1.3%	18.0%	17.3%	24.0%
Mexico	-5.4%	-12.7%	3.6%	39.0%	45.2%
Malaysia	-2.9%	-1.7%	29.8%	33.1%	-1.5%
Israel	-2.5%	-3.3%	28.2%	-7.1%	25.0%
Turkey	-8.6%	-5.5%	56.4%	-9.2%	51.6%
Indonesia	-7.5%	-4.9%	38.0%	69.6%	12.6%
Poland	-2.1%	-3.7%	24.1%	35.3%	21.0%
Thailand	-6.7%	-7.2%	30.3%	6.8%	4.8%
Chile	-7.6%	-12.6%	15.7%	26.4%	18.4%
Egypt	4.3%	9.4%	42.3%	14.8%	154.5%
Hungary	-5.2%	-7.6%	9.4%	31.1%	15.6%
Czech Republic	-2.0%	5.0%	45.9%	29.6%	43.5%
Argentina	-3.7%	-7.1%	-1.2%	66.1%	59.7%
Philippines	-6.1%	-7.7%	29.7%	55.4%	19.9%
Peru	-10.7%	-14.6%	76.5%	52.1%	28.5%
Colombia	-1.3%	6.2%	14.6%	10.9%	102.3%
Morocco	1.2%	2.6%	48.7%	62.6%	8.7%
Pakistan	2.8%	-10.0%	29.9%	-1.7%	56.5%
Jordan	2.6%	6.4%	16.4%	-32.5%	71.7%
Venezuela	-4.2%	-1.4%	-8.4%	62.2%	-28.9%
MSCI EMF	-7.1%	-5.9%	30.2%	29.2%	30.3%

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

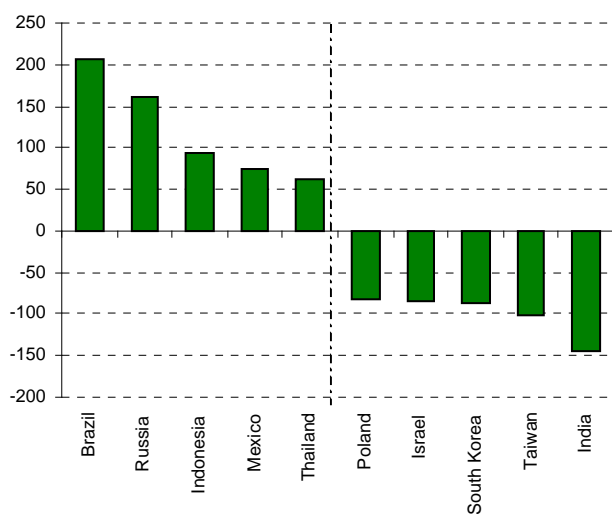
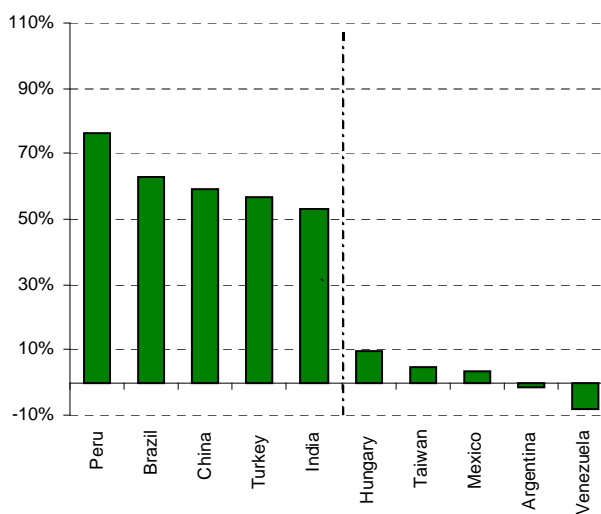


Fig. 8. Best/worst performing Emerging Markets YTD



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.