

Tygodniowe zmiany w aktywach netto funduszy Emerging Markets

Brak zainteresowania regionem EMEA

Proces napływu kapitału do funduszy Emerging Markets jest kontynuowany. W tygodniu kończącym się 8 listopada wpływy ogółem wyniosły 705mln USD, wydłużając pięcioletnią passę pozytywnych przepływów, w ciągu której fundusze zebrały ponad 2,5mld USD nowego kapitału. W zupełnie innej sytuacji są fundusze dedykowane tylko na region EMEA, które doświadczyły już dziesięciu tygodni z rzędu odpływu gotówki, w trakcie których inwestorzy wycofali 1,3mld USD. Bardzo mocne zachowanie rynków wschodzących pchnęło indeks MSCI EMF do poziomu jedynie 4,9% poniżej historycznego szczytu z maja.

W tygodniu kończącym się 8 listopada wartość wpływów netto do funduszy Emerging Markets osiągnęła 705mln USD. Kolejny raz wszystkie grupy regionalne zarejestrowały pozytywny bilans przepływów za wyjątkiem funduszy EMEA, które odnotowały odpływ netto już dziesiąty tydzień z rzędu. Łącznie z umorzeniami netto z tego tygodnia (42mln USD), w ostatnich dwóch miesiącach inwestorzy wycofali z funduszy EMEA 1,3mld USD. Region azjatycki z wyłączeniem Japonii zdystansował inne subgrupy przyciągając w zeszłym tygodniu 373mln USD w porównaniu do funduszy GEM i latynoamerykańskich, które odnotowały wpływy netto odpowiednio w wartości 170mln USD i 204mln USD.

Wewnątrz rynku EMEA, fundusze regionalne Emerging Europe będące największym inwestorem zagranicznym w Polsce, zanotowały umorzenia netto w wartości 51mln USD. W ciągu ostatnich jedenastu tygodni grupa ta doświadczyła odpływów netto na sumę 1,4mld USD. Uwzględniając strukturę alokacji wpływów według benchmarku oraz kapitał zaangażowany w Polsce przez różne fundusze, inwestorzy zagraniczni między 1 a 8 wycofali z polskiego rynku ok. 6mln USD. Zgodnie z naszymi szacunkami wszystkie kraje CE3 powinny doświadczyć odpływu kapitału łącznie na kwotę 15mln USD.

Kraje wschodzące zanotowały już piąty kolejny tydzień wzrostów, tym razem o 1,7%. MSCI zyskuje od początku roku o 400 punktów procentowych więcej od indeksu rynków globalnych. Po wzroście w ostatnim tygodniu MSCI World jest znów na rekordowym poziomie, podczas gdy MSCI EMF jest handlowany ciągle 4,9% niżej od majowego szczytu.

Polska zyskując w zeszłym tygodniu 5% była trzecim rynkiem z wszystkich krajów Emerging Markets i znacznie pokonała inne kraje CE3. Argentyna i Peru, które wyprzedziły nasz rynek, umocniły się w pierwszej piątce krajów o najwyższej stopie zwrotu w bieżącym roku. Polska przesunęła się o 1 miejsce do góry i zajmuje obecnie 12 miejsce.

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 % of Dedicated 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	-42	-0.1%	705	0.2%	4.2%	2.6%

Source: EPFR, DM BZ WBK research

Fig. 2. Major stock exchanges performance

Index	Last value	1W change	YTD change	FY05 change
MSCI World	354	1.0%	14.3%	8.8%
S&P 500	1,386	1.3%	11.0%	3.0%
Nikkei	16,216	-1.0%	0.6%	40.2%
FTSE	6,239	1.5%	11.0%	16.7%
DJ Eurostoxx	4,074	1.5%	13.8%	21.3%
MSCI EMF	836	1.7%	18.3%	30.3%

Analitik:

Marek Juraś

Paweł Burzyński

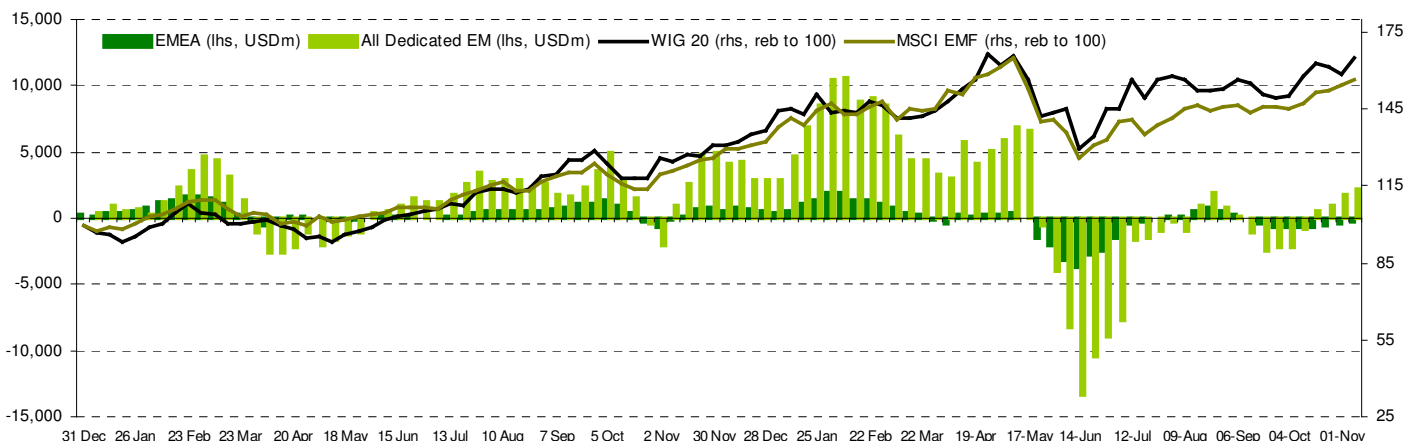


Fig. 4. Net funds flow by region

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
10/18/06	494.73	52.11	209.56	-107.24	649.16
10/25/06	26.51	325.65	42.46	-151.35	243.27
11/01/06	87.79	344.50	152.69	-22.20	562.78
11/08/06	170.31	373.19	203.89	-41.93	705.45
2006 YTD	4,568.31	11,863.59	2,765.96	-1,841.80	17,356.05

Source: EPFR, DM BZ WBK research

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

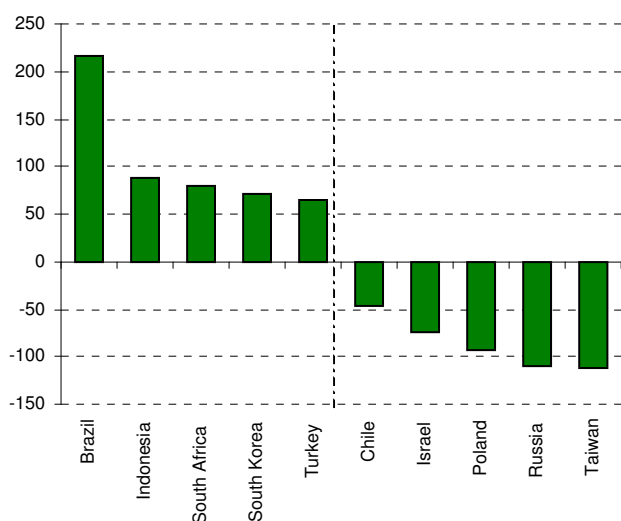
	MSCI EMF weight	Avg Fund weight	Avg Fund weight - MSCI EMF (bps)
South Korea	16.7%	17.4%	70
Taiwan	12.7%	11.6%	-113
Brazil	10.6%	12.8%	216
Russia	10.1%	9.0%	-111
China	9.8%	9.4%	-38
South Africa	8.2%	9.0%	80
India	6.9%	7.1%	13
Mexico	6.1%	6.7%	57
Malaysia	2.6%	2.2%	-44
Israel	2.6%	1.9%	-74
Poland	1.7%	0.8%	-93
Indonesia	1.7%	2.5%	88
Thailand	1.7%	2.2%	52
Turkey	1.6%	2.3%	66
Chile	1.6%	1.1%	-48
Hungary	1.0%	1.0%	-7
Egypt	0.8%	0.8%	-5
Czech Republic	0.8%	0.6%	-22
Argentina	0.8%	0.5%	-24
Philippines	0.5%	0.6%	5
Peru	0.3%	0.3%	-9
Colombia	0.3%	0.1%	-19
Morocco	0.3%	0.1%	-11
Pakistan	0.2%	0.0%	-21
Jordan	0.2%	0.0%	-17
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

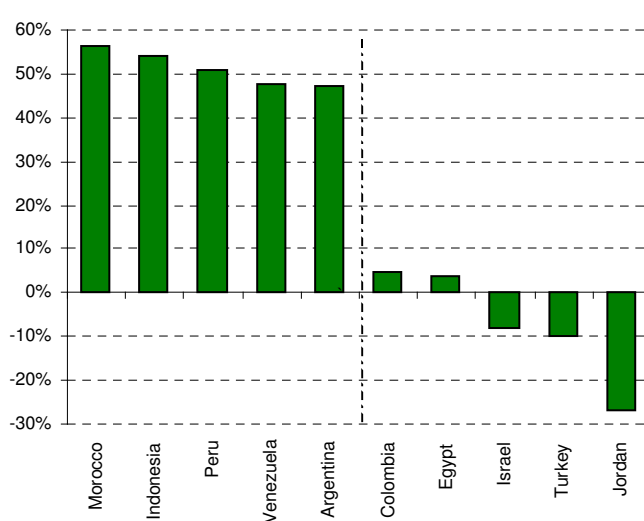
	1W change	1M change	YTD change	FY05 change
South Korea	0.7%	1.6%	7.4%	54.3%
Taiwan	3.1%	3.1%	7.1%	3.3%
Brazil	3.3%	3.9%	28.5%	50.0%
Russia	0.1%	3.3%	38.9%	69.5%
China	2.1%	3.1%	44.5%	15.9%
South Africa	2.6%	4.1%	5.9%	24.0%
India	0.7%	1.7%	39.1%	35.4%
Mexico	1.6%	1.6%	27.8%	45.2%
Malaysia	2.1%	2.2%	17.7%	-1.5%
Israel	-1.3%	-0.1%	-7.9%	25.0%
Poland	5.0%	5.5%	26.8%	21.0%
Indonesia	4.1%	4.9%	54.3%	12.6%
Thailand	1.1%	2.5%	15.9%	4.8%
Turkey	-3.0%	-2.7%	-9.9%	51.6%
Chile	2.7%	2.5%	17.5%	18.4%
Hungary	2.3%	2.8%	11.9%	15.6%
Egypt	-2.6%	-2.3%	3.7%	154.5%
Czech Republic	0.2%	2.2%	21.6%	43.5%
Argentina	7.6%	8.4%	47.3%	59.7%
Philippines	1.6%	1.6%	40.8%	19.9%
Peru	6.1%	6.1%	51.1%	28.5%
Colombia	1.0%	1.9%	4.9%	102.3%
Morocco	0.3%	1.1%	56.4%	8.7%
Pakistan	-0.5%	-3.2%	8.2%	56.5%
Jordan	-0.9%	-2.2%	-26.7%	71.7%
Venezuela	-0.2%	-1.0%	47.6%	-28.9%
MSCI EMF	1.7%	2.6%	18.3%	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.