

Tygodniowe zmiany w aktywach netto funduszy Emerging Markets

Rynki CE3 najsilniejsze

Fundusze Emerging Markets zaliczyły już siódmy tydzień z rzędu wpływów netto w trakcie których zebrały łącznie 4,2mld USD. Stanowi to najdłuższą pozytywną serię od spadku rynków wschodzących z przełomu maja oraz czerwca. Fundusze EMEA nadal nie znalazły zainteresowania wśród inwestorów i doświadczyły już dwunastu tygodni z rzędu odpływu gotówki, w trakcie których inwestorzy wycofali 1,35mld USD. MSCI EMF po wzroście o 1,4% jest 2,5% poniżej majowego szczytu, a rynki globalne znów ustanowiły nowe rekordy.

W tygodniu kończącym się 22 listopada wartość wpływów netto do funduszy Emerging Markets osiągnęła 976mln USD. Kolejny raz wszystkie grupy regionalne zarejestrowały pozytywny bilans przepływów za wyjątkiem funduszy EMEA, które odnotowały odpływ netto już dwunasty tydzień z rzędu. Łącznie z umorzeniami netto z tego tygodnia (41mln USD), od końca sierpnia inwestorzy wycofali z funduszy EMEA 1,35mld USD. Region azjatycki z wyłączeniem Japonii zdystansował inne subgrupy przyciągając w zeszłym tygodniu 689mln USD (z czego aż 549mln USD trafiło tylko do Chin) w porównaniu do funduszy GEM i latynoamerykańskich, które odnotowały wpływy netto odpowiednio w wartości 339mln USD i 19mln USD.

Wewnątrz rynku EMEA, fundusze regionalne Emerging Europe będące największym inwestorem zagranicznym w Polsce, zanotowały umorzenia netto w wartości 11mln USD. W ciągu ostatnich trzech miesięcy grupa ta doświadczyła odpływów netto na sumę 1,42mld USD. Uwzględniając strukturę alokacji wpływów według benchmarku oraz kapitał zaangażowany w Polsce przez różne fundusze, inwestorzy zagraniczni między 15 a 22 listopada po raz pierwszy od sierpnia dokonali marginalnych zakupów netto na polskim rynku. Zgodnie z naszymi szacunkami wszystkie kraje CE3 powinny doświadczyć napływu kapitału łącznie na kwotę 3mln USD.

Kraje wschodzące zanotowały już siódmy kolejny tydzień wzrostów. Średnia tygodniowa stopa zwrotu w tym okresie wahała się od 0,7% do 2,5%, co przełożyło się na skumulowaną wartość zysku w wysokości 11%. Tak mocne zachowanie indeksu podniosło jego wartość do zaledwie 2,5% poniżej majowego rekordu. W bieżącym roku indeks rynków wschodzących zyskuje o 600 punktów procentowych więcej od MSCI Word, który ustanowił w zeszłym tygodniu kolejny rekord.

Polska z poprzedniej pozycji outsidera awansowała w tym tygodniu na pozycję lidera spośród wszystkich krajów Emerging Markets. Ogólnie kraje CE3 pokonały w tym tygodniu indeks branżowy o 70-240 punktów procentowych i dały zdecydowanie lepszą stopę zwrotu od innych subregionów. Polski rynek zwiększył swoją relatywną przewagę w tegorocznej stopie zwrotu nad indeksem MSCI EMF do 790 punktów procentowych.

Tłumaczenie z Emerging Markets Funds Flow Weekly,

Michał Cichosz (michal.cichosz@bzbwk.pl)

Fig. 1. Net monthly inflows vs. index changes
USD in millions, unless otherwise stated

	Net monthly inflow		Index change			
Month	EMEA	% of Dedicated 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	-108	-0.2%	2,379	0.6%	3.8%	5.6%

Source: EPFR, DM BZ WBK research

Fig. 2. Major stock exchanges performance

Index	Last value	1W change	YTD change	FY05 change
MSCI World	358	0.6%	15.7%	8.8%
S&P 500	1,406	0.7%	12.6%	3.0%
Nikkei	15,914	-2.0%	-1.2%	40.2%
FTSE	6,160	-1.1%	9.6%	16.7%
DJ Eurostoxx	4,095	-0.3%	14.4%	21.3%
MSCI EMF	860	1.4%	21.7%	30.3%
WIG20	3,218	3.1%	21.2%	35.4%

Analitik:

Marek Juraś

Paweł Burzyński

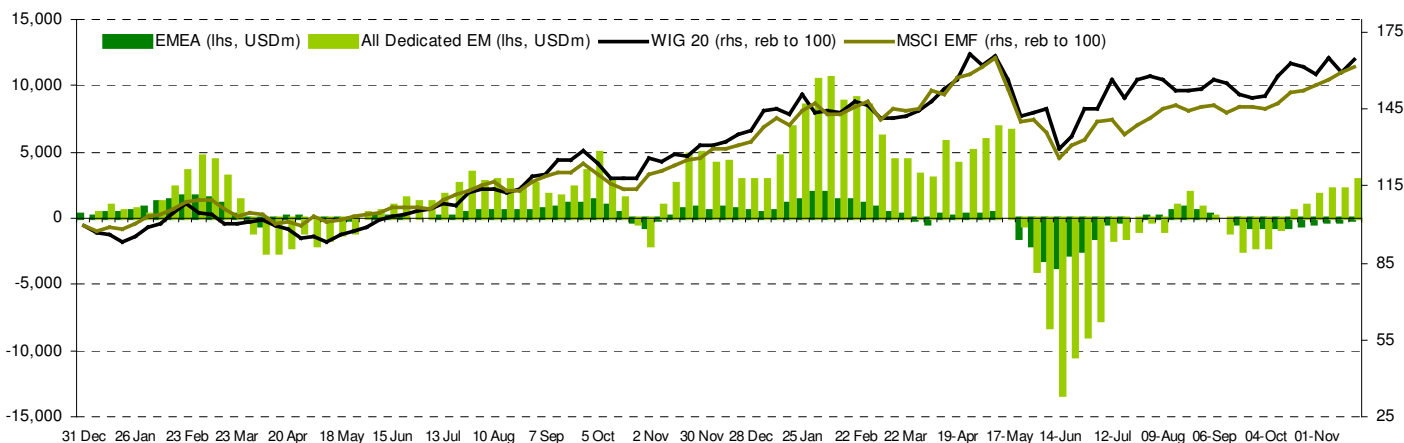


Fig. 4. Net funds flow by region

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
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
11/15/06	85.12	469.59	167.78	-25.33	697.16
11/22/06	339.16	658.73	19.17	-41.13	975.93
2006 YTD	4,992.60	12,991.90	2,952.91	-1,908.27	19,029.15

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	16.6%	17.4%	71
Taiwan	12.9%	11.7%	-120
Brazil	10.5%	12.7%	228
China	10.3%	9.6%	-74
Russia	9.9%	8.8%	-109
South Africa	8.2%	9.2%	99
India	7.1%	7.2%	11
Mexico	6.1%	6.6%	54
Malaysia	2.6%	2.2%	-44
Israel	2.6%	1.9%	-69
Poland	1.7%	0.8%	-89
Indonesia	1.7%	2.6%	91
Thailand	1.6%	2.1%	53
Chile	1.6%	1.1%	-47
Turkey	1.4%	2.1%	64
Hungary	1.0%	1.0%	-7
Egypt	0.8%	0.8%	-6
Czech Republic	0.8%	0.6%	-21
Argentina	0.8%	0.5%	-25
Philippines	0.5%	0.6%	6
Peru	0.3%	0.3%	-8
Colombia	0.3%	0.1%	-18
Morocco	0.2%	0.1%	-11
Pakistan	0.2%	0.0%	-20
Jordan	0.2%	0.0%	-16
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	1.2%	6.5%	11.2%	54.3%
Taiwan	1.8%	5.4%	9.8%	3.3%
Brazil	0.9%	7.1%	29.8%	50.0%
China	3.3%	13.5%	56.8%	15.9%
Russia	-0.7%	2.4%	40.5%	69.5%
South Africa	2.7%	10.5%	8.7%	24.0%
India	2.5%	8.8%	45.2%	35.4%
Mexico	0.6%	2.5%	30.2%	45.2%
Malaysia	1.4%	7.6%	21.7%	-1.5%
Israel	2.8%	0.2%	-6.3%	25.0%
Poland	3.8%	6.8%	29.6%	21.0%
Indonesia	2.3%	9.8%	60.0%	12.6%
Thailand	-1.4%	1.5%	14.2%	4.8%
Chile	0.9%	5.8%	19.5%	18.4%
Turkey	-7.4%	-7.1%	-16.2%	51.6%
Hungary	2.1%	10.1%	17.1%	15.6%
Egypt	0.9%	3.4%	6.0%	154.5%
Czech Republic	3.7%	8.9%	24.6%	43.5%
Argentina	2.2%	17.6%	54.3%	59.7%
Philippines	2.3%	10.2%	45.9%	19.9%
Peru	-1.1%	1.6%	45.8%	28.5%
Colombia	-2.8%	2.1%	2.6%	102.3%
Morocco	-0.6%	4.8%	55.2%	8.7%
Pakistan	-0.2%	-8.3%	5.6%	56.5%
Jordan	-2.6%	-7.3%	-30.0%	71.7%
Venezuela	0.8%	2.6%	51.3%	-28.9%
MSCI EMF	1.4%	6.5%	21.7%	30.3%

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

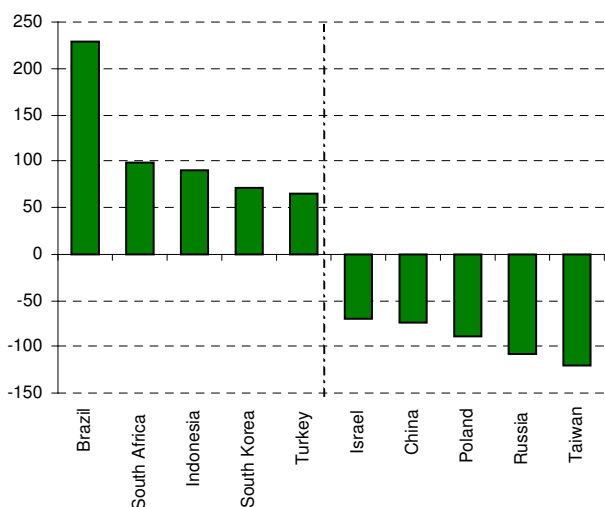
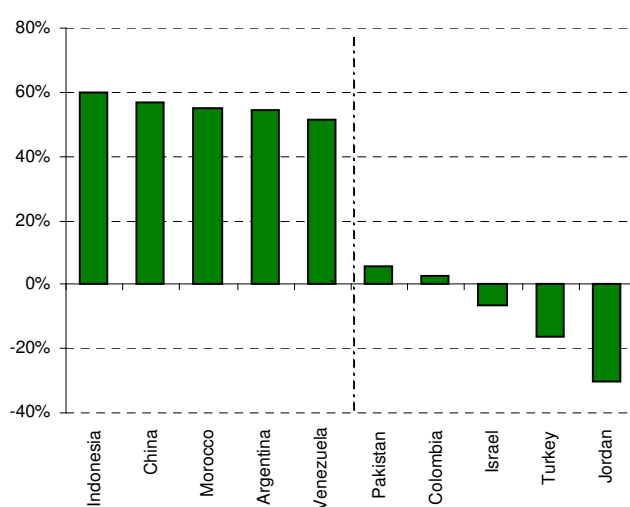


Fig. 8. Best/worst performing Emerging Markets YTD



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.