

Tygodniowe zmiany w aktywach netto funduszy Emerging Markets

Na progu nowego rekordu

Kolejny tydzień przyniósł bardzo małe ruchy w regionie Emerging Markets, jako że inwestorzy przyjęli strategię wyczekiwania na kończący rok rajd. Łączne wpływy netto do funduszy dedykowanych na rynki Emerging Markets spadły do kwoty 116mln USD, podczas gdy indeks MSCI EMF wzrósł o 0,8% i jest teraz handlowany jedynie 1,7% poniżej rekordu. Polska przesunęła się o jedną pozycję do góry i jest na 10 miejscu spośród rynków o najwyższej stopie zwrotu na świecie w 2006 roku.

W tygodniu kończącym się 29 listopada wartość wpływów netto do funduszy Emerging Markets osiągnęła 116mln USD. Fundusze EMEA odnotowały odpływ netto już trzynasty tydzień z rzędu. Łącznie z umorzeniami netto z tego tygodnia w kwocie 215mln, od końca sierpnia inwestorzy wycofali z funduszy EMEA 1,59mld USD. Gotówka płynie szczerze do funduszy regionu Azji z wyłączeniem Japonii, które znacznie zdystansowały inne subgrupy funduszy pod względem ilości pozyskanych nowych środków. Skusiły łącznie 617mln USD, z których same Chiny przyciągnęły 390mln USD (dla porównania fundusze regionu Ameryki Łacińskiej pozyskały 77mln USD). Fundusze GEM po raz pierwszy od 4 października, zakończyły tydzień negatywnym saldem w kwocie 363mln USD.

Wewnątrz rynku EMEA, fundusze regionalne Emerging Europe będące największym inwestorem zagranicznym w Polsce, zanotowały umorzenia netto w wartości 173mln USD. W ciągu ostatnich trzech miesięcy grupa ta doświadczyła odpływów netto na sumę 1,6mld USD. Polska, po jednym niewielkim wpływie w ubiegłym tygodniu, powróciła do trendu redukowania puli inwestycyjnej. Według naszych szacunków, uwzględniając strukturę alokacji wpływów według benchmarku oraz kapitał zaangażowany w Polsce przez różne fundusze, inwestorzy zagraniczni między 22 a 29 listopada dokonali umorzeń netto na kwotę 29mln USD, podczas gdy kraje CE3 doświadczyły odpływu kapitału łącznie na kwotę 88mln USD.

Kraje wschodzące zanotowały już ósmy kolejny tydzień wzrostów, zyskując 0,8% w ubiegłym tygodniu. Indeks MSCI EMF jest obecnie o 690 punktów procentowych powyżej kompozytu obejmującego globalne rynki akcji. Uwzględniając wzrosty z ubiegłego tygodnia indeks MSCI World jest z powrotem na swoim rekordowym poziomie, podczas gdy miara MSCI EMF handluje się jedynie 170 punktów procentowych poniżej szczytu z początku maja. Polska była ponownie pośród rynków o najwyższej stopie zwrotu regionu Emerging Markets. Po wzroście o 2,3% w ubiegłym tygodniu, polski rynek jest obecnie 32,6% wyżej niż na początku roku (benchmark wynosi 22,7%).

Tłumaczenie z *Emerging Markets Funds Flow Weekly*,
Karol Koszarski (karol.koszarski@bzbwbk.pl)

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

| Month | EMEA | Net monthly inflow % of Dedicated FUM | EM | Index change % of FUM | MSCI WIG20 | 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% | 4.3% | 6.4% |

Source: EPFR, DM BZ WBK research

Fig. 2. Major stock exchanges performance

| Index | Last value | 1W change | YTD change | FY05 change |
|--------------|------------|-----------|------------|-------------|
| MSCI World | 359 | 0.1% | 15.8% | 8.8% |
| S&P 500 | 1,399 | -0.5% | 12.1% | 3.0% |
| Nikkei | 16,076 | 1.0% | -0.2% | 40.2% |
| FTSE | 6,084 | -1.2% | 8.3% | 16.7% |
| DJ Eurostoxx | 4,023 | -1.8% | 12.4% | 21.3% |
| MSCI EMF | 867 | 0.8% | 22.7% | 30.3% |
| WIG20 | 3,242 | 0.7% | 22.1% | 35.4% |

Analitik:

Marek Juraś

Paweł Burzyński

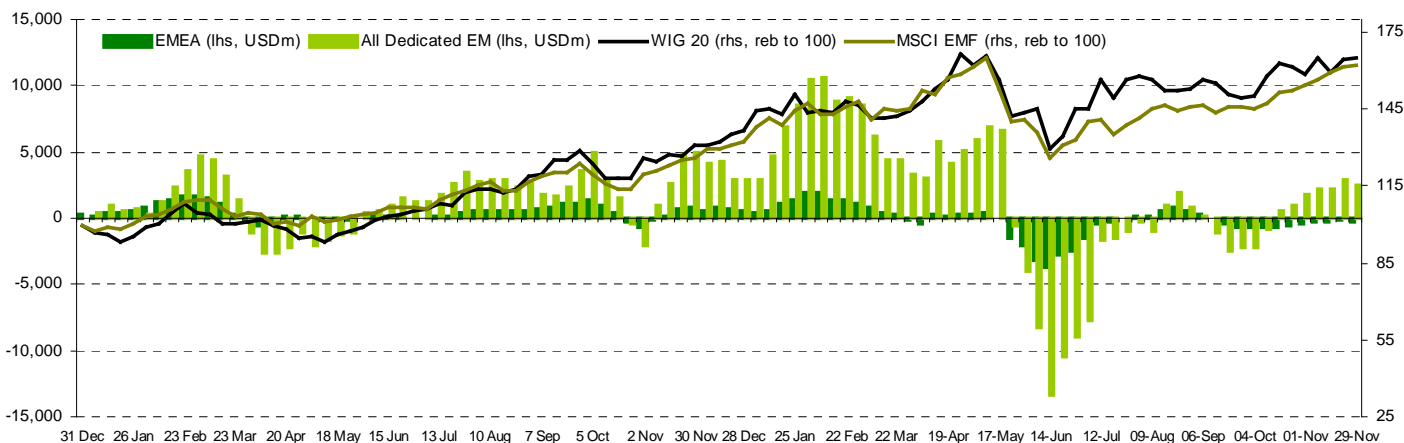


Fig. 4. Net funds flow by region

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 |
| 11/08/06 | 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 |
| 11/29/06 | -362.86 | 617.09 | 76.77 | -215.06 | 115.93 |
| 2006 YTD | 4,629.73 | 13,608.99 | 3,029.68 | -2,123.33 | 19,145.08 |

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 | 16.4% | 17.2% | 73 |
| Taiwan | 13.2% | 11.9% | -123 |
| Russia | 10.4% | 9.2% | -115 |
| Brazil | 10.4% | 12.6% | 228 |
| China | 10.0% | 9.3% | -71 |
| South Africa | 8.2% | 9.1% | 93 |
| India | 6.9% | 7.0% | 16 |
| Mexico | 6.0% | 6.6% | 60 |
| Malaysia | 2.7% | 2.2% | -48 |
| Israel | 2.6% | 1.9% | -68 |
| Poland | 1.8% | 0.8% | -90 |
| Indonesia | 1.7% | 2.6% | 90 |
| Thailand | 1.6% | 2.2% | 55 |
| Chile | 1.5% | 1.1% | -46 |
| Turkey | 1.5% | 2.1% | 62 |
| Hungary | 1.0% | 1.0% | -7 |
| Egypt | 0.8% | 0.8% | -5 |
| Czech Republic | 0.8% | 0.6% | -21 |
| Argentina | 0.8% | 0.6% | -25 |
| Philippines | 0.5% | 0.6% | 5 |
| Peru | 0.3% | 0.3% | -7 |
| Colombia | 0.3% | 0.1% | -17 |
| Morocco | 0.2% | 0.1% | -10 |
| 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 | -0.4% | 4.7% | 10.8% | 54.3% |
| Taiwan | 2.9% | 7.6% | 13.0% | 3.3% |
| Russia | 5.1% | 8.2% | 47.7% | 69.5% |
| Brazil | -0.2% | 4.6% | 29.6% | 50.0% |
| China | -2.4% | 10.4% | 53.0% | 15.9% |
| South Africa | 0.4% | 9.9% | 9.1% | 24.0% |
| India | -0.9% | 5.8% | 43.9% | 35.4% |
| Mexico | 0.1% | 3.7% | 30.3% | 45.2% |
| Malaysia | 2.8% | 8.6% | 25.1% | -1.5% |
| Israel | 1.3% | 2.2% | -5.1% | 25.0% |
| Poland | 2.3% | 9.1% | 32.6% | 21.0% |
| Indonesia | 0.1% | 9.3% | 60.1% | 12.6% |
| Thailand | 3.1% | 3.0% | 17.7% | 4.8% |
| Chile | 0.8% | 5.2% | 20.4% | 18.4% |
| Turkey | 1.6% | -9.2% | -14.9% | 51.6% |
| Hungary | 1.3% | 7.6% | 18.6% | 15.6% |
| Egypt | 0.1% | 3.6% | 6.1% | 154.5% |
| Czech Republic | 1.5% | 6.7% | 26.4% | 43.5% |
| Argentina | 1.5% | 14.5% | 56.6% | 59.7% |
| Philippines | -3.9% | 1.2% | 40.2% | 19.9% |
| Peru | 1.2% | 3.2% | 47.5% | 28.5% |
| Colombia | -2.0% | -3.1% | 0.6% | 102.3% |
| Morocco | 1.4% | 4.9% | 57.3% | 8.7% |
| Pakistan | -0.5% | -8.7% | 5.1% | 56.5% |
| Jordan | -2.3% | -10.7% | -31.6% | 71.7% |
| Venezuela | -2.2% | -0.7% | 48.0% | -28.9% |
| MSCI EMF | 0.8% | 6.3% | 22.7% | 30.3% |

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

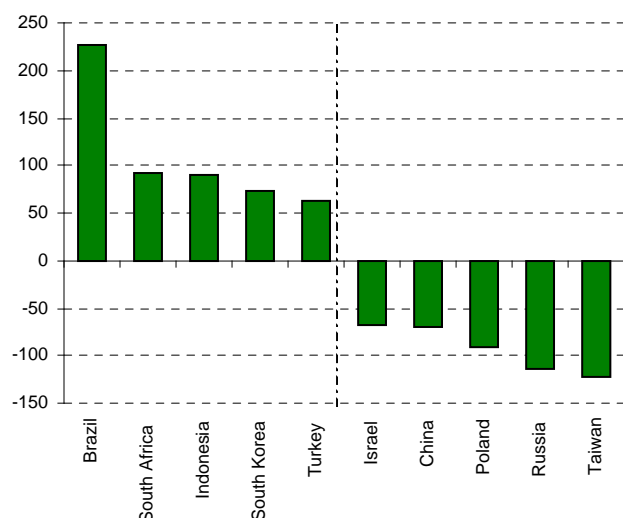
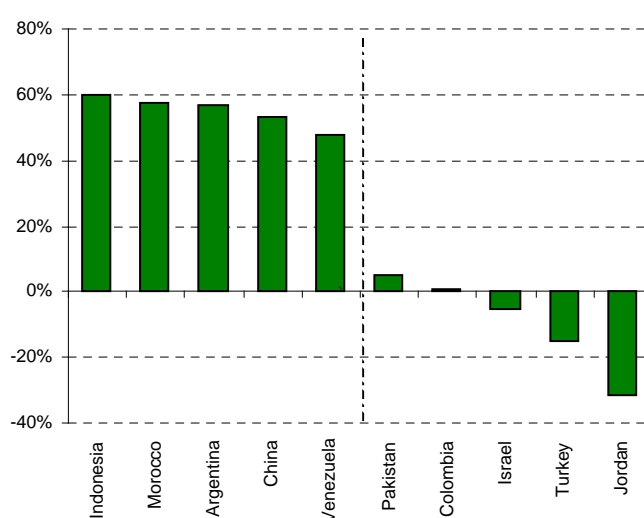


Fig. 8. Best/worst performing Emerging Markets YTD



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.