

Tygodniowe zmiany w aktywach netto funduszy Emerging Markets

Rynek chiński motorem napływu kapitału

Zbliżając się do końca roku wszystkie subgrupy funduszy Emerging Markets odnotowały w zeszłym tygodniu pozytywne przepływy, co jest już 11 tygodniem z rzędu wpływów netto do tej grupy. Wliczając 1,3mld USD z ostatniego tygodnia, fundusze EM zebrały od początku roku 22,1mld USD w porównaniu do 20,3mld USD w roku 2005. W ostatnim tygodniu MSCI EMF oraz MSCI World zyskały odpowiednio 1,9% oraz 0,7% i znów są na rekordowych poziomach.

W tygodniu kończącym się 20 grudnia wartość wpływów netto do funduszy Emerging Markets wyniosła 1,3mld USD w porównaniu do 1,7mld USD w poprzednim tygodniu. Najwięcej przejęły fundusze azjatyckie z wyłączeniem Japonii (1,1mld USD), z czego 810mln USD trafiło tylko na rynek chiński. Fundusze GEM oraz latynoamerykańskie otrzymały odpowiednio 68mln USD i 153mln USD. Region EMEA doświadczył trzeciego tygodnia z rzędu pozytywnych przepływów, tym razem w wysokości 30mln USD.

Wewnątrz rynku EMEA, fundusze regionalne Emerging Europe będące największym inwestorem zagranicznym w Polsce, zanotowały wpływy netto w wartości 28mln USD. Był to zaledwie drugi zastrzyk gotówki licząc od końca sierpnia. Zgodnie z naszymi szacunkami, polski rynek między 13 a 20 grudnia odnotował ze strony międzynarodowych inwestorów minimalny napływ kapitału w wartości 5mln USD. Wszystkie kraje CE3 mogły otrzymać w sumie ok. 8mln USD.

Rynki wschodzące wróciły na ścieżkę wzrostów, bilansując 1,7% spadku z poprzedniego tygodnia. MSCI EMF jest znów blisko szczytu z 18 grudnia i od początku roku zyskuje o 770 punktów procentowych więcej od indeksu światowego. Polska była jednym z najgorszych rynków w ostatnim tygodniu notując 2,1% spadku. W roku 2006 polski rynek wzrósł o 36,8% i zajmuje ciągle 10 miejsce wśród EM w tej kategorii. W ujęciu relatywnym wyprzedza obecnie główny benchmark o 10,5%.

Zgodnie z zestawieniem transakcji opublikowanym ostatnio przez NBP, zagraniczni inwestorzy zakupili w październiku polskie akcje na wartość 357mln PLN. Poza październikiem, międzynarodowi inwestorzy byli w kończącym się roku tylko 2 razy po stronie kupujących, wydając w sumie 865mln PLN. Dla porównania, w pozostałych miesiącach zredukowali alokację w polskich walorach aż o 5,048mld PLN.

Tłumaczenie z Emerging Markets Funds Flow Weekly,

Michał Cichosz (michal.cichosz@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	% of 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	-323	-0.8%	2,494	0.8%	3.6%	7.3%
December	2,969	0.9%	1,387	0.2%	2.7%	2.1%

Source: EPFR, DM BZ WBK research

Fig. 2. Major stock exchanges performance

Index	Last value	1W change	YTD change	FY05 change
MSCI World	367	0.7%	18.6%	8.8%
S&P 500	1,424	0.7%	14.0%	3.0%
Nikkei	17,011	1.9%	5.6%	40.2%
FTSE	6,199	0.1%	10.3%	16.7%
DJ Eurostoxx	4,119	0.6%	15.1%	21.3%
MSCI EMF	892	1.9%	26.3%	30.3%
WIG20	3,303	-2.1%	24.4%	35.4%

Analitik:

Marek Juraś

Paweł Burzyński

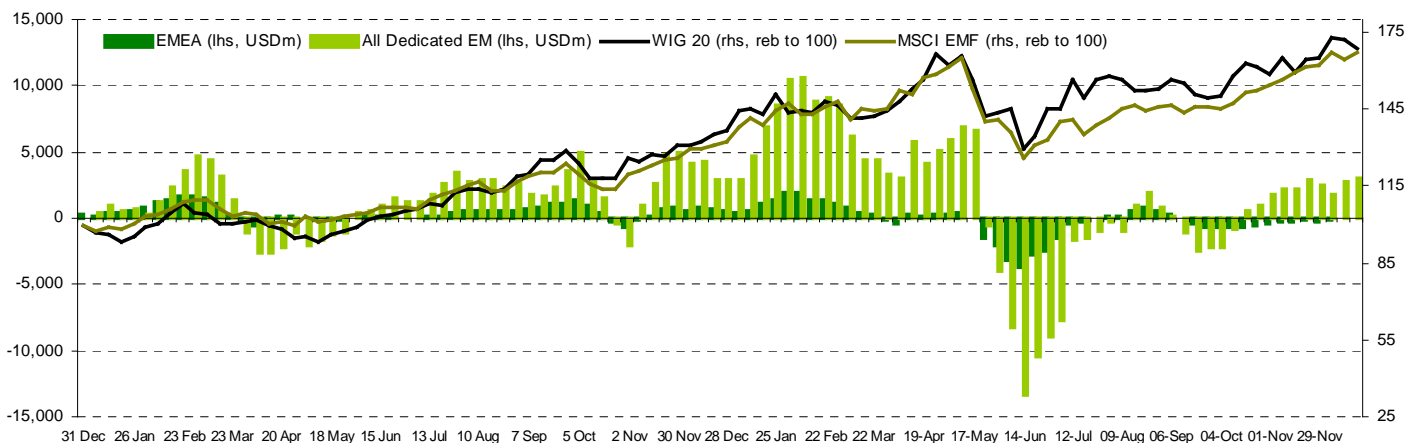


Fig. 4. Net funds flow by region

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
11/29/06	-362.86	617.09	76.77	-215.06	115.93
12/06/06	-819.51	726.66	-59.17	159.01	6.98
12/13/06	685.00	765.01	168.06	39.80	1,657.87
12/20/06	68.46	1,053.53	152.79	30.02	1,304.80
2006 YTD	4,563.67	16,154.19	3,291.36	-1,894.50	22,114.72

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	16.1%	17.5%	145
Taiwan	12.8%	11.8%	-99
Brazil	10.6%	12.9%	237
China	10.4%	9.8%	-59
Russia	10.3%	9.2%	-105
South Africa	8.6%	7.8%	-82
India	6.7%	6.9%	22
Mexico	6.1%	6.7%	60
Malaysia	2.7%	2.2%	-48
Israel	2.5%	1.8%	-70
Poland	1.8%	1.1%	-70
Indonesia	1.7%	2.5%	86
Chile	1.6%	1.2%	-46
Turkey	1.5%	2.4%	94
Thailand	1.4%	2.0%	57
Hungary	1.1%	1.0%	-11
Egypt	0.9%	0.9%	0
Argentina	0.8%	0.6%	-24
Czech Republic	0.8%	0.5%	-29
Philippines	0.5%	0.6%	5
Colombia	0.4%	0.1%	-20
Peru	0.3%	0.3%	-7
Morocco	0.2%	0.1%	-10
Pakistan	0.2%	0.0%	-18
Jordan	0.1%	0.0%	-15
Venezuela	0.0%	0.1%	7
South Korea	16.1%	17.5%	145

Source: EPFR, Bloomberg, DM BZ WBK research

Fig. 6. MSCI country index performance

	1W change	1M change	YTD change	FY05 change
South Korea	3.6%	2.5%	12.6%	54.3%
Taiwan	1.7%	5.6%	13.8%	3.3%
Brazil	0.7%	6.9%	36.0%	50.0%
China	5.9%	8.0%	65.7%	15.9%
Russia	1.3%	8.2%	50.8%	69.5%
South Africa	3.8%	12.5%	15.3%	24.0%
India	1.6%	-0.2%	41.8%	35.4%
Mexico	-0.6%	5.4%	34.8%	45.2%
Malaysia	-0.5%	7.3%	29.9%	-1.5%
Israel	0.7%	3.3%	-5.0%	25.0%
Poland	-2.1%	9.2%	36.8%	21.0%
Indonesia	0.3%	5.2%	64.5%	12.6%
Chile	3.0%	8.0%	28.1%	18.4%
Turkey	0.2%	2.9%	-10.4%	51.6%
Thailand	-9.6%	-6.3%	8.2%	4.8%
Hungary	3.2%	12.0%	27.7%	15.6%
Egypt	1.3%	7.1%	11.5%	154.5%
Argentina	1.5%	12.1%	65.4%	59.7%
Czech Republic	-2.5%	4.7%	28.3%	43.5%
Philippines	0.0%	0.1%	45.6%	19.9%
Colombia	6.1%	5.8%	10.0%	102.3%
Peru	-1.8%	5.5%	51.8%	28.5%
Morocco	-5.8%	5.2%	62.1%	8.7%
Pakistan	-5.0%	-4.0%	0.9%	56.5%
Jordan	-1.3%	-8.0%	-34.3%	71.7%
Venezuela	-0.6%	6.2%	58.7%	-28.9%
MSCI EMF	1.9%	5.8%	26.3%	30.3%

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

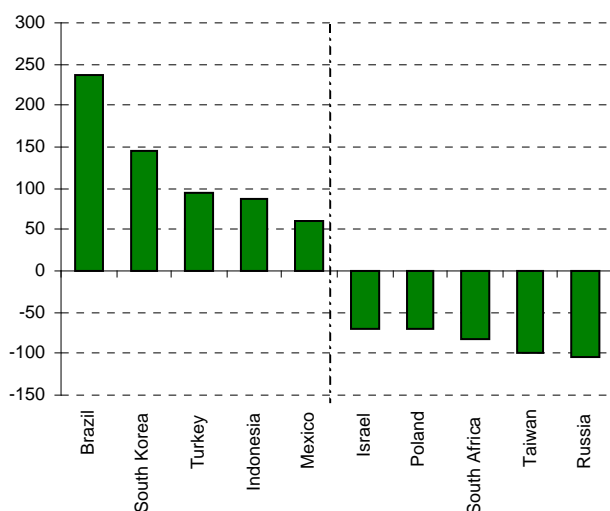
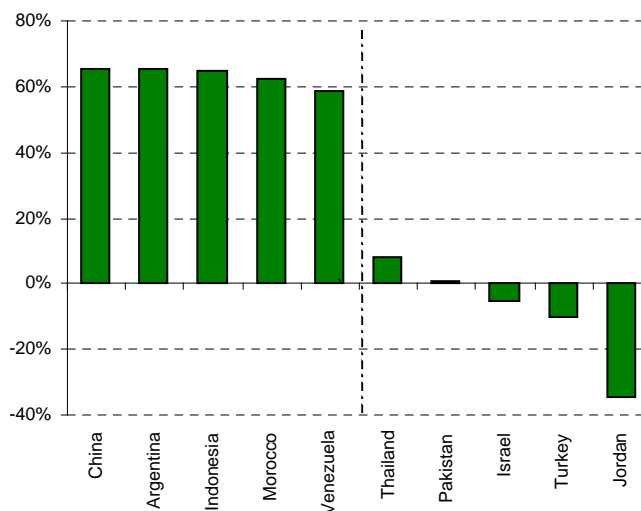


Fig. 8. Best/worst performing Emerging Markets YTD



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.