

Tygodniowe zmiany w aktywach netto funduszy Emerging Markets

Pierwszy odpływ kapitału od października

W tygodniu kończącym się 17 stycznia fundusze Emerging Markets odnotowały odpływ gotówki netto w wartości 632mln USD. Tym samym została złamana passa czternastu tygodni z rzędu pozytywnego przepływu kapitału. Po wzroście w ostatnim tygodniu o 1,8% indeks MSCI World jest od początku roku na plusie, podczas gdy rynki wschodzące są cały czas 2,1% poniżej poziomu z końca 2006.

W ujęciu regionalnym żaden z subregionów nie zaliczył pozytywnego bilansu w przepływach. Najbardziej ucierpiał fundusze latynoamerykańskie, które zanotowały odpływ 271mln USD (1,3% zarządzanych aktywów). Zaraz za nimi były fundusze EMEA, które straciły 213mln USD. Natomiast fundusze GEM oraz azjatyckie z wyłączeniem Japonii zarejestrowały relatywnie małe umorzenia netto, odpowiednio w wysokości 110mln USD oraz 39mln USD (ekwiwalent mniej niż 0,1% zarządzanych aktywów).

Fundusze regionalne Emerging Europe będące największym inwestorem zagranicznym w Polsce, zanotowały umorzenia netto w wartości 180mln USD. Był to drugi z kolei odpływ gotówki. Zgodnie z naszymi szacunkami, inwestorzy zagraniczni między 10 a 17 stycznia wycofali z polskiego rynku 30mln USD. Wszystkie kraje CE3 mogły stracić w sumie ok. 66mln USD.

Rynki wschodzące wzrosły w zeszłym tygodniu o 3,1%, odrabiając tym samym połowę strat z poprzedniego tygodnia. Poza czterema krajami, wszystkie rynki zakończyły tydzień na plusie. Największym maruderem pozostaje Wenezuela, która w ostatnim tygodniu spadła o kolejne 7,2%. Tym samym w porównaniu do poziomu z końca 2006 rynek ten notuje się już 30% niżej. MSCI EMF odrobił 130 punktów procentowych straty do MSCI World i na obecną chwilę wynosi ona 240 bps. Polski rynek zyskując 6,3% był w ostatnim tygodniu na czwartym miejscu wśród wszystkich EM. Pomimo tego, od początku roku jest w ujęciu dolarowym nadal na minusie (-0,9%), jednakże zachowuje się lepiej od benchmarku, który traci 2,1%.

Zgodnie ze statystyką transakcji przedstawioną ostatnio przez NBP, międzynarodowi inwestorzy sprzedali w listopadzie polskie akcje na wartość 787mln PLN w porównaniu do 381mln PLN zakupów netto w październiku. W ciągu pierwszych 11 miesięcy 2006 zagranica wycofała z polskiej giełdy 3,412mld PLN w stosunku do dodatniego bilansu za cały 2005 rok na poziomie 4,161mld 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	Net monthly inflow		Index change		MSCI	EMF
	EMEA	% of Dedicated FUM	EM	% of FUM	WIG20	
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	-358	-0.9%	2,872	0.9	1.1%	-2.1%

Source: EPFR, DM BZ WBK research

Fig. 2. Major stock exchanges performance

Index	Last value	1W change	YTD change	FY06 change
MSCI World	369	1.8%	0.3%	18.8%
S&P 500	1,431	1.1%	0.9%	13.6%
Nikkei	17,261	1.9%	0.2%	6.9%
FTSE	6,205	0.7%	-0.3%	10.7%
DJ Eurostoxx	4,147	1.4%	0.7%	15.1%
MSCI EMF	894	3.1%	-2.1%	29.2%
WIG20	3,323	5.5%	1.1%	23.7%

Analitik:

Marek Juraś
Paweł Burzyński

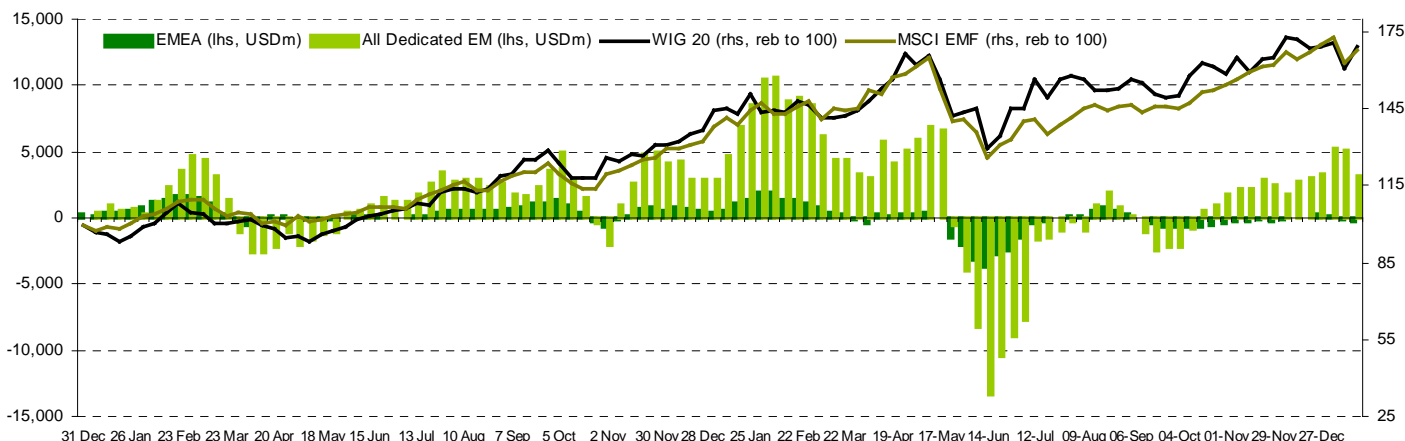


Fig. 4. Net funds flow by region

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
12/27/06	-355.09	635.96	28.11	17.12	326.11
01/03/07	840.56	981.52	118.60	64.20	2,004.89
01/10/07	681.90	830.47	197.35	-209.47	1,500.25
01/17/07	-110.46	-38.55	-270.96	-212.92	-632.90
2007 YTD	1,411.99	1,773.45	44.99	-358.18	2,872.24

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	15.3%	17.3%	197
Taiwan	13.0%	12.1%	-90
China	10.9%	9.8%	-105
Brazil	10.5%	12.7%	220
Russia	9.7%	8.8%	-94
South Africa	8.6%	7.7%	-84
India	7.1%	7.2%	9
Mexico	6.2%	6.8%	65
Malaysia	2.9%	2.4%	-51
Israel	2.6%	1.9%	-66
Poland	1.8%	1.1%	-73
Indonesia	1.6%	2.5%	84
Chile	1.6%	1.2%	-41
Turkey	1.6%	2.5%	95
Thailand	1.4%	1.9%	50
Hungary	1.1%	1.0%	-9
Egypt	0.9%	0.9%	2
Argentina	0.8%	0.6%	-22
Czech Republic	0.8%	0.5%	-27
Philippines	0.6%	0.6%	5
Colombia	0.3%	0.1%	-19
Peru	0.3%	0.3%	-7
Morocco	0.3%	0.2%	-11
Pakistan	0.2%	0.0%	-19
Jordan	0.2%	0.0%	-16
Venezuela	0.0%	0.0%	5
Total	100.0%	100.0%	

Source: EPFR, Bloomberg, DM BZ WBK research

Fig. 6. MSCI country index performance

	1W change	YTD change	FY06 change	FY05 change
South Korea	2.7%	-3.7%	11.2%	54.3%
Taiwan	2.7%	-0.1%	16.3%	3.3%
China	2.7%	-2.8%	78.1%	15.9%
Brazil	1.8%	-4.1%	40.5%	50.0%
Russia	-0.3%	-8.0%	53.7%	69.5%
South Africa	5.8%	-1.1%	17.3%	24.0%
India	6.5%	2.7%	49.0%	35.4%
Mexico	3.5%	-0.1%	39.0%	45.2%
Malaysia	3.7%	5.6%	33.1%	-1.5%
Israel	2.9%	3.3%	-7.1%	25.0%
Poland	6.3%	-0.9%	35.3%	21.0%
Indonesia	2.0%	-4.7%	69.6%	12.6%
Chile	2.7%	0.8%	26.4%	18.4%
Turkey	9.7%	0.7%	-9.2%	51.6%
Thailand	7.1%	-2.9%	6.8%	4.8%
Hungary	5.7%	-6.5%	31.1%	15.6%
Egypt	-0.1%	0.7%	14.8%	154.5%
Argentina	-0.6%	-2.2%	66.1%	59.7%
Czech Republic	2.6%	-3.6%	29.6%	43.5%
Philippines	3.1%	2.6%	55.4%	19.9%
Colombia	3.0%	-3.7%	10.9%	102.3%
Peru	3.0%	-0.3%	52.1%	28.5%
Morocco	1.3%	5.7%	62.6%	8.7%
Pakistan	3.1%	7.9%	-1.7%	56.5%
Jordan	4.1%	4.1%	-32.5%	71.7%
Venezuela	-7.2%	-31.5%	62.2%	-28.9%
MSCI EMF	3.1%	-2.1%	29.2%	30.3%

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

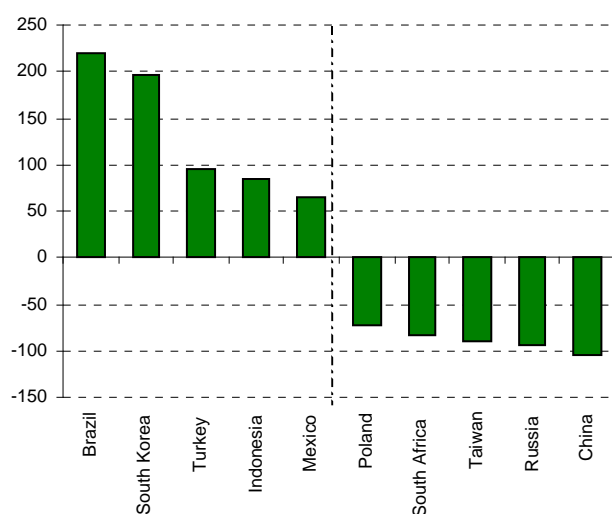
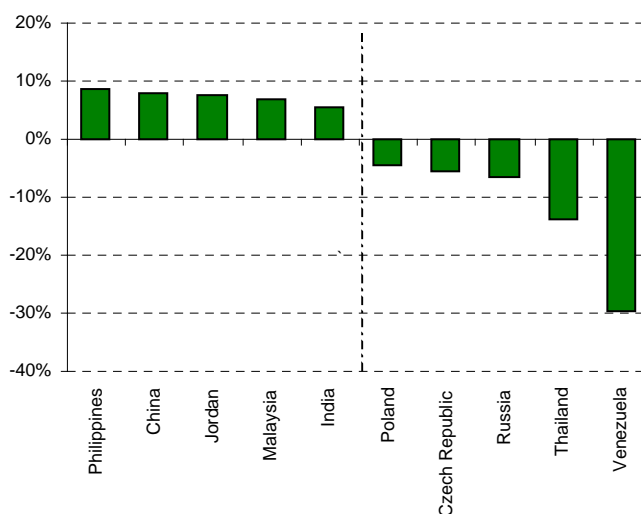


Fig. 8. Best/worst performing Emerging Markets YTD



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.