

Tygodniowe zmiany w aktywach netto funduszy Emerging Markets

Kapitał znów płynie do Azji

Przepływy w ostatnim tygodniu przypominały do złudzenia strukturę z końca 2006. Chiny znów odegrały kluczową rolę w ogólnym bilansie. Z puli 1,2mld USD nowego kapitału aż 65% trafiło do funduszy akcyjnych skierowanych na rynek chiński. Wraz ze środkami z tego tygodnia inwestorzy zainwestowali w funduszach EM od początku roku 4,0mld USD. Stanowi to połowę kwoty uzyskanej w pierwszych czterech tygodniach w roku poprzednim. Po kolejnym dobrym tygodniu na rynkach wschodzących, MSCI EMF jest już tylko 1,1% poniżej rekordowego poziomu ze stycznia 2007.

W tygodniu kończącym się 24 stycznia wpływy netto do funduszy EM wyniosły 1,2mld PLN, a wszystkie subgrupy zarejestrowały pozytywny bilans przepływów. Azja z wyłączeniem Japonii zdystansowała pozostałe regiony przyciągając aż 962mln USD. Dla porównania fundusze GEM oraz latynoamerykańskie otrzymały odpowiednio 68mln USD oraz 102mln USD. Pomimo wpływu w wysokości 41mln USD, EMEA jako jedyna grupa legitymuje się umorzeniami netto od początku roku.

Fundusze regionalne Emerging Europe będące największym inwestorem zagranicznym w Polsce, zanotowały wpływy netto w wartości 10mln USD. Zgodnie z naszymi szacunkami, inwestorzy zagraniczni między 17 a 24 stycznia wycofali z polskiego rynku 2mln USD. Natomiast wszystkie kraje CE3 otrzymały netto 5mln USD.

Rynki wschodzące w zeszłym tygodniu kontynuowały passę wzrostową. Prawie wszystkie kraje na świecie zaliczyły solidne wzrosty. MSCI World wzrósł 1,1%, a MSCI EMF zyskał 2,5%. Przewaga indeksu światowego nad benchmarkiem rynków wschodzących skurczyła się do jedynie 100 punktów procentowych. Plany ponownej nacjonalizacji kluczowych sektorów w Wenezueli już na dobre zniechęciły inwestorów do tamtejszych akcji. Rynek wenezuelski stracił w zeszłym tygodniu kolejne 10,3% i w stosunku do poziomu z końca 2006 notuje się już 38,6% niżej.

Po wzroście o 3,5% w ostatnim tygodniu, MSCI Polska wyszedł w 2007 roku na plus, podczas gdy inne kraje CE3 są ciągle na minusie. Polska zyskując od początku roku 2,5% zajmuje obecnie jedenaste miejsce w stawce EM i wyprzedza MSCI EMF o 210 punktów procentowych.

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		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	-317	-0.8%	4,406	1.2%	0.4%	3.5%

Source: EPFR, DM BZ WBK research

Fig. 2. Major stock exchanges performance

Index	Last value	1W change	YTD change	FY06 change
MSCI World	373	1.1%	1.4%	18.8%
S&P 500	1,440	0.7%	1.5%	13.6%
Nikkei	17,507	1.4%	1.6%	6.9%
FTSE	6,315	1.8%	1.5%	10.7%
DJ Eurostoxx	4,188	1.0%	1.6%	15.1%
MSCI EMF	916	2.5%	0.4%	29.2%
WIG20	3,425	3.1%	4.2%	23.7%

Analitik:

Marek Juraś
Paweł Burzyński

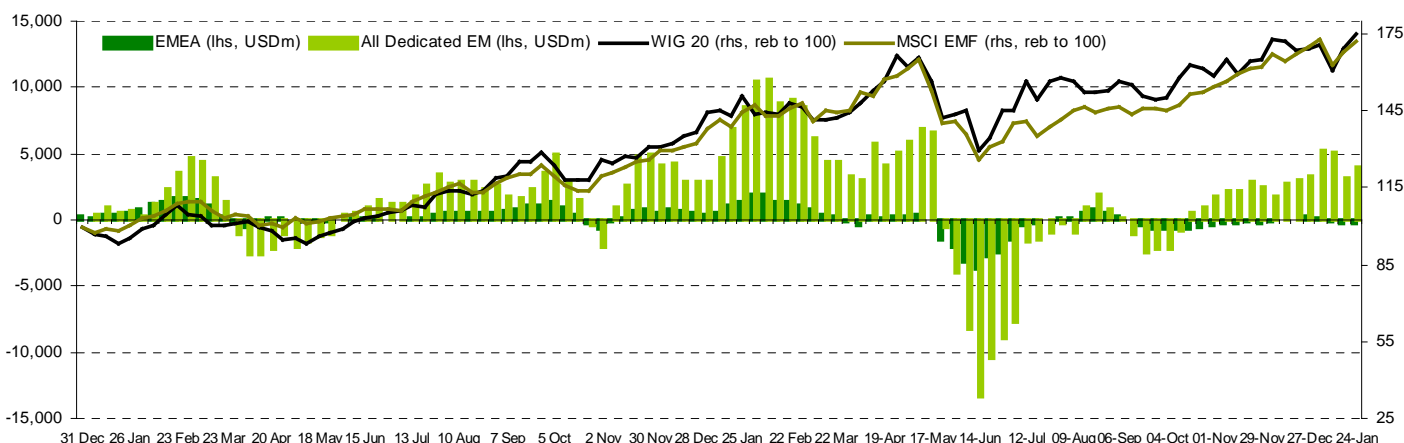


Fig. 4. Net funds flow by region

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
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
01/24/07	68.21	962.21	101.73	41.49	1,173.65
2007 YTD	1,480.21	2,735.66	146.72	-316.69	4,045.89

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	15.1%	16.9%	182
Taiwan	12.9%	12.0%	-92
China	10.8%	9.9%	-94
Brazil	10.8%	13.1%	225
Russia	9.9%	8.9%	-99
South Africa	8.5%	7.7%	-78
India	7.0%	7.0%	-3
Mexico	6.2%	6.8%	59
Malaysia	3.0%	2.5%	-51
Israel	2.5%	1.9%	-63
Poland	1.7%	1.1%	-65
Chile	1.6%	1.2%	-43
Turkey	1.6%	2.7%	105
Indonesia	1.6%	2.5%	88
Thailand	1.4%	1.9%	48
Hungary	1.0%	0.9%	-7
Egypt	0.8%	0.8%	1
Czech Republic	0.8%	0.5%	-28
Argentina	0.8%	0.6%	-21
Philippines	0.6%	0.7%	5
Peru	0.3%	0.3%	-7
Colombia	0.3%	0.1%	-19
Morocco	0.3%	0.2%	-10
Pakistan	0.2%	0.0%	-19
Jordan	0.2%	0.0%	-16
Venezuela	0.0%	0.0%	4
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	0.7%	-3.0%	11.2%	54.3%
Taiwan	1.0%	0.9%	16.3%	3.3%
China	3.2%	0.3%	78.1%	15.9%
Brazil	5.7%	1.4%	40.5%	50.0%
Russia	3.8%	-4.5%	53.7%	69.5%
South Africa	1.7%	0.6%	17.3%	24.0%
India	-0.4%	2.3%	49.0%	35.4%
Mexico	2.6%	2.6%	39.0%	45.2%
Malaysia	4.4%	10.2%	33.1%	-1.5%
Israel	2.7%	6.1%	-7.1%	25.0%
Poland	3.5%	2.5%	35.3%	21.0%
Chile	3.5%	4.3%	26.4%	18.4%
Turkey	8.9%	9.6%	-9.2%	51.6%
Indonesia	3.5%	-1.4%	69.6%	12.6%
Thailand	2.9%	0.0%	6.8%	4.8%
Hungary	0.6%	-5.9%	31.1%	15.6%
Egypt	-2.4%	-1.8%	14.8%	154.5%
Czech Republic	2.9%	-0.8%	29.6%	43.5%
Argentina	0.6%	-1.7%	66.1%	59.7%
Philippines	6.5%	9.4%	55.4%	19.9%
Peru	5.5%	5.3%	52.1%	28.5%
Colombia	-2.1%	-5.7%	10.9%	102.3%
Morocco	-0.3%	5.4%	62.6%	8.7%
Pakistan	3.2%	11.4%	-1.7%	56.5%
Jordan	5.6%	9.9%	-32.5%	71.7%
Venezuela	-10.3%	-38.6%	62.2%	-28.9%
MSCI EMF	2.5%	0.4%	29.2%	30.3%

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

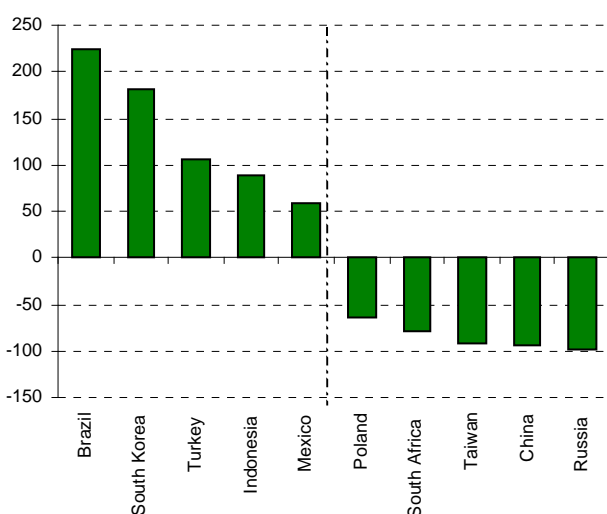
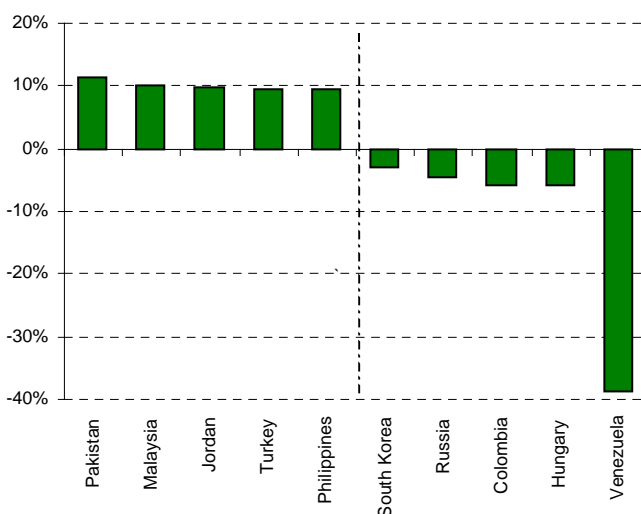


Fig. 8. Best/worst performing Emerging Markets YTD



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.