

Tygodniowe zmiany w aktywach netto funduszy Emerging Markets

Styczeń negatywny dla regionu EMEA

Początek roku 2007 charakteryzował się podobną strukturą przepływów do trendu z końca 2006. Poza regionem EMEA wszystkie subgrupy funduszy Emerging Markets odnotowały czwarty miesiąc z rzędu wpływów netto - razem 5,4mld USD. Fundusze EMEA zarejestrowały w styczniu prawie 300mln USD umorzeń netto. Region ten najwyraźniej stracił dobry sentyment, bo od kwietnia poprzedniego roku tylko w dwóch miesiącach przepływ gotówki był dodatni. Pomimo dobrych warunków z perspektywy napływu gotówki, rynki wschodzące zaliczyły w styczniu niewielkie spadki, co nastąpiło w wyniku dalszego osłabienia na rynku surowców.

W tygodniu kończącym się 31 stycznia wpływy netto do funduszy EM wyniosły 1,3mld PLN, a wszystkie subgrupy zarejestrowały pozytywny bilans przepływów. Azja z wyłączeniem Japonii przyciągając aż 834mln USD przedłużyła supremację w stosunku do innych regionów do 15 tygodni z rzędu. Dla porównania fundusze GEM oraz latynoamerykańskie otrzymały odpowiednio 377mln USD oraz 100mln USD. Fundusze EMEA zakończyły tydzień z 18mln USD na plusie, głównie dzięki napływowi w wysokości 35mln USD do Rosji.

Fundusze regionalne Emerging Europe będące największym inwestorem zagranicznym w Polsce, zanotowały umorzenia netto na poziomie 18mln USD. Zgodnie z naszymi szacunkami wszystkie kraje CE3 powinny odnotować bilans bliski zeru.

Rynki wschodzące spadły w zeszłym tygodniu o 1,7%. Polski rynek zajął piąte miejsce i osiągnął lepszy wynik zarówno w stosunku do benchmarku MSCI EMF jak i indeksu światowego MSCI World. W styczniu indeks MSCI Polska wyprzedził MSCI EMF o 500 punktów procentowych, tym samym nasz rynek był najlepszy w regionie CE3. Od początku roku Polska zyskuje 3,8%, a Czechy oraz Węgry notują ujemne stopy zwrotu - odpowiednio na poziomie 0,7% oraz 7%.

Zgodnie z najświeższym raportem EPFR, inwestorzy zagraniczni kupili w grudniu polskie akcje za wartość 17mln USD. W tym samym czasie skrócili oni pozycje w akcjach czeskich oraz węgierskich o 203mln USD oraz 50mln USD. Jeśli te szacunki będą zbliżone do danych NBP, które mają być opublikowane w ciągu dwóch tygodni, będzie to oznaczać, że międzynarodowi inwestorzy sprzedali w 2006 roku polskie akcje za 4,9mld PLN. W dwóch poprzednich latach bilans ten był pozytywny (4,2mld PLN w 2005 oraz 6,6mld PLN w 2004).

*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 EMEA	% of Dedicated FUM	Index change EM	% of FUM	Index change WIG20	Index change 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	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	-299	-0.7%	5,375	1.6%	6.0%	-1.2%

Source: EPFR, DM BZ WBK research

Fig. 2. Major stock exchanges performance

Index	Last value	1W change	YTD change	FY06 change
MSCI World	371	0.2%	0.9%	18.8%
S&P 500	1,438	1.0%	1.4%	13.6%
Nikkei	17,383	-0.4%	0.9%	6.9%
FTSE	6,203	-1.1%	-0.3%	10.7%
DJ Eurostoxx	4,179	0.1%	1.4%	15.1%
MSCI EMF	901	-1.6%	-1.2%	29.2%
WIG20	3,483	2.5%	6.0%	23.7%

Analitik:

Marek Juraś
Paweł Burzyński

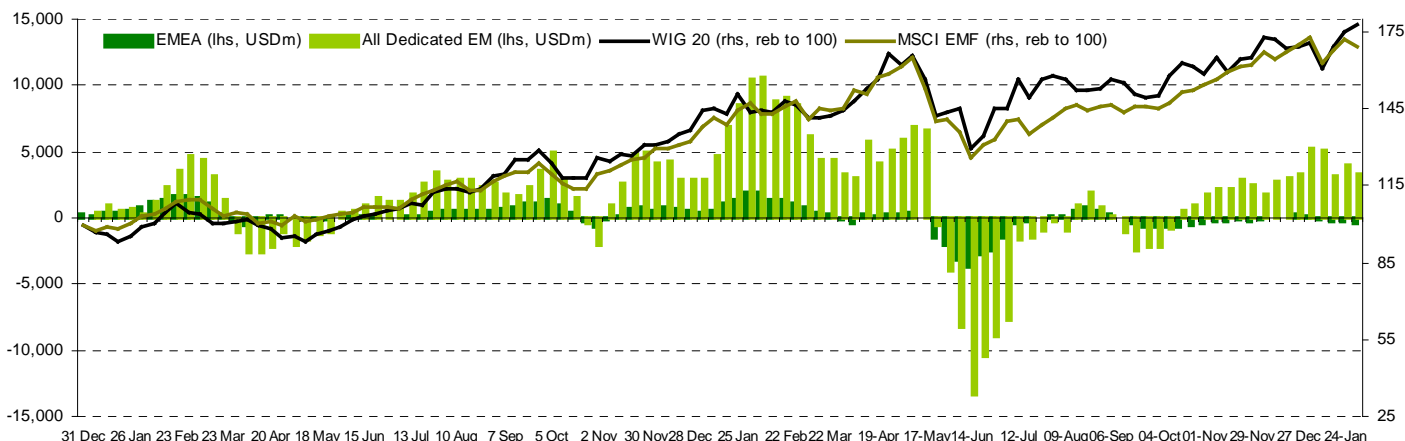


Fig. 4. Net funds flow by region

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
01/10/07	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
02/01/07	377.34	833.61	100.37	18.06	1,329.38
2007 YTD	1,857.55	3,569.27	247.09	-298.63	5,375.28

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%	17.1%	199
Taiwan	12.5%	11.9%	-58
Brazil	10.9%	12.8%	188
China	10.5%	9.5%	-101
Russia	9.9%	8.8%	-111
South Africa	8.7%	7.8%	-83
India	7.0%	7.3%	26
Mexico	6.3%	6.9%	62
Malaysia	3.0%	2.5%	-54
Israel	2.6%	1.9%	-67
Poland	1.8%	1.1%	-72
Chile	1.6%	1.2%	-44
Turkey	1.6%	2.5%	89
Indonesia	1.6%	2.4%	82
Thailand	1.4%	1.9%	56
Hungary	1.0%	1.0%	-6
Egypt	0.9%	0.9%	4
Czech Republic	0.8%	0.5%	-28
Argentina	0.8%	0.6%	-21
Philippines	0.6%	0.6%	4
Peru	0.3%	0.3%	-7
Colombia	0.3%	0.2%	-18
Morocco	0.3%	0.2%	-10
Pakistan	0.2%	0.0%	-20
Jordan	0.2%	0.0%	-16
Venezuela	0.0%	0.1%	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	-2.3%	-5.2%	11.2%	54.3%
Taiwan	-3.6%	-2.7%	16.3%	3.3%
Brazil	-0.7%	0.7%	40.5%	50.0%
China	-4.6%	-4.2%	78.1%	15.9%
Russia	-0.7%	-5.2%	53.7%	69.5%
South Africa	-0.5%	0.1%	17.3%	24.0%
India	0.2%	2.5%	49.0%	35.4%
Mexico	-0.1%	2.5%	39.0%	45.2%
Malaysia	0.0%	10.3%	33.1%	-1.5%
Israel	-0.6%	5.4%	-7.1%	25.0%
Poland	1.2%	3.8%	35.3%	21.0%
Chile	-0.2%	4.1%	26.4%	18.4%
Turkey	-2.0%	7.3%	-9.2%	51.6%
Indonesia	-3.4%	-4.8%	69.6%	12.6%
Thailand	0.1%	0.0%	6.8%	4.8%
Hungary	-1.2%	-7.0%	31.1%	15.6%
Egypt	-1.6%	-3.4%	14.8%	154.5%
Czech Republic	0.1%	-0.7%	29.6%	43.5%
Argentina	0.2%	-1.5%	66.1%	59.7%
Philippines	0.5%	9.9%	55.4%	19.9%
Peru	3.6%	9.0%	52.1%	28.5%
Colombia	1.1%	-4.6%	10.9%	102.3%
Morocco	5.4%	11.1%	62.6%	8.7%
Pakistan	4.0%	15.9%	-1.7%	56.5%
Jordan	-0.4%	9.5%	-32.5%	71.7%
Venezuela	7.8%	-33.8%	62.2%	-28.9%
MSCI EMF	-1.6%	-1.2%	29.2%	30.3%

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

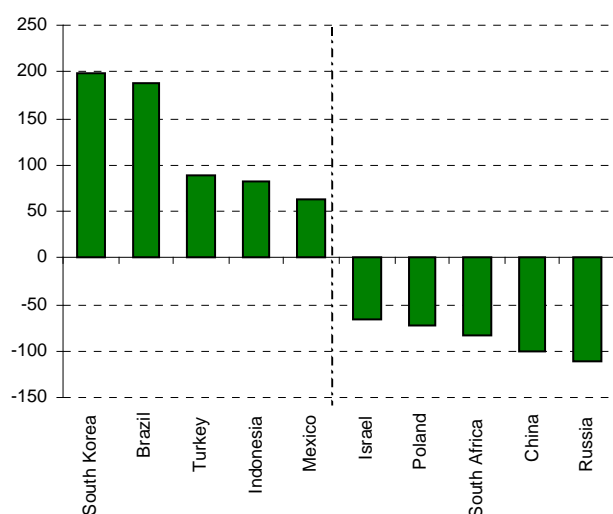
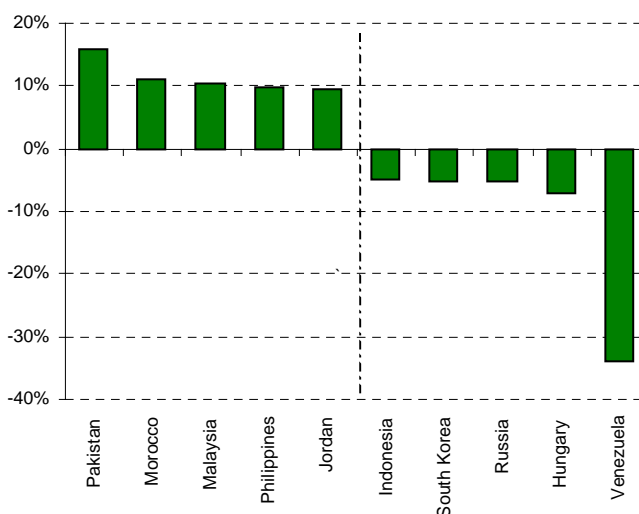


Fig. 8. Best/worst performing Emerging Markets YTD



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.