

## Tygodniowe zmiany w aktywach netto funduszy Emerging Markets

### Azja wzięła wszystkie wpływy

Wpływy do funduszy kierowanych na rynki Emerging Markets nie były imponujące w ubiegłym tygodniu, zwłaszcza, że Azja z wyłączeniem Japonii wzięła zdecydowaną większość puli, która nie była specjalnie obfita. Łączna wartość środków wzrosła o 500 mln USD w porównaniu do ubiegłego tygodnia. Negatywny trend wśród funduszy inwestujących środki na rynkach EMEA został podtrzymany. Do tej pory w 2007 roku fundusze inwestujące środki na rynkach wchodzących zeebrały 6,3 mld zł, podczas gdy fundusze lokujące środki na rynkach EMEA doświadczyły umorzeń na poziomie 447 mln USD.

W tygodniu kończącym się 14 lutego, łączne wpływy do funduszy kierowanych na rynki wchodzące wyniosły 703 mln USD, z czego prawie 95% środków wpłynęło do rynków azjatyckich z wyłączeniem Japonii. Zaskakująco, Chiny jako pojedynczy rynek, doświadczyły kolejnego tygodnia umorzeń, tym razem na poziomie 75 mln USD. Fundusze inwestujące środki na rynkach łańciskich pozyskały 201 mln USD, będąc drugim największym beneficjentem zeszłego tygodniowych wpływów. Rynki GEM oraz EMEA nie przyciągnęły uwagi inwestorów, doznając odpływu na poziomie odpowiednio 105m oraz 57m USD.

Fundusze Emerging Europe Regional, czyli największy gracz zaangażowany na rynku polskim, doświadczył umorzeń na poziomie 72 mln USD, z czego 13 mln USD mogło zostać wycofanych z rynku polskiego. Według naszych szacunków bilans wpływów do rynków CE3 był drugi raz z rzędu negatywny, tym razem na kwotę 33-35 mln USD.

Globalne rynki akcyjne kontynuowały swój niezwykły rajd, podczas którego ustalają nowe rekordy tydzień po tygodniu. Bez większych zmian na rynkach wschodzących szeroki indeks MSCI World zwiększył swoją relatywną przewagę nad indeksów rynków wchodzących MSCI EMF do 160 pkt. bazowych licząc od początku roku. Polska była trzecim najgorszym rynkiem w ubiegłym tygodniu, obniżając się o trzy miejsca w rankingu państw o najwyższej stopie zwrotu w 2007 roku, z obecną lokatą nr 14.

Bazując na danych dostarczonych przez EPFR dwa tygodnie temu napisaliśmy, że zarządzający międzynarodowymi funduszami inwestycyjnymi sprzedali w Polsce akcje o wartości 17 mln USD w grudniu. Dane te okazały się być dalekie od faktycznych opublikowanych przez NBP w poniedziałek. Według statystyk opartych na dokonanych transakcjach, nierezydenci ograniczyli swoje zaangażowanie na rynku polskim o 411 mln USD w grudniu. Inne statystyki dotyczące całego roku pokazują, że łącznie z rynku polskiego zostało wycofane 2,1 mld zł wobec 1,4 mld zł zainwestowanych w 2005 roku.

Tłumaczenie z *Emerging Markets Funds Flow Weekly*,  
Tomasz Kaczmarek (tomasz.kaczmarek@bzbwbk.pl)

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

	Net monthly inflow			Index change		
Month	EMEA	% of FUM	Dedicated EM	% of FUM	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	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%
February	-148	-0.4%	905	0.3%	-1.8%	3.0%

Source: EPFR, DM BZ WBK research

Fig. 2. Major stock exchanges performance

Index	Last value	1W change	YTD change	FY06 change
MSCI World	380	0.7%	3.3%	18.8%
S&P 500	1,455	0.4%	2.6%	13.6%
Nikkei	17,753	2.7%	3.1%	6.9%
FTSE	6,421	0.8%	3.2%	10.7%
DJ Eurostoxx	4,267	0.4%	3.6%	15.1%
MSCI EMF	928	0.0%	1.7%	29.2%
WIG20	3,419	-2.6%	4.1%	23.7%

Analitik:

Marek Juraś

Paweł Burzyński

Fig. 3. Four weeks rolling inflows to Emerging Market funds

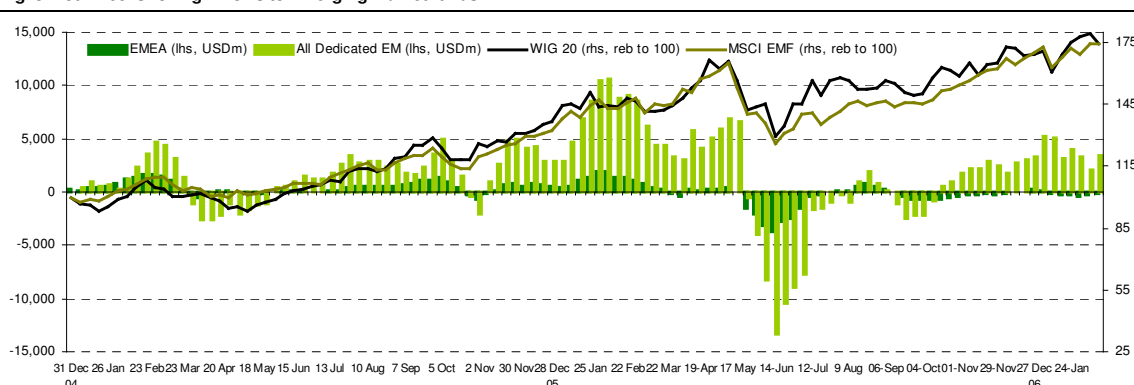


Fig. 4. Net funds flow by region

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
01/24/07	68.21	962.21	101.73	41.49	1,173.65
01/31/07	377.34	833.61	100.37	18.06	1,329.38
02/07/07	333.11	-112.94	73.12	-90.96	202.33
02/14/07	-104.94	664.11	201.37	-57.41	703.13
2007 YTD	2,085.71	4,120.44	521.58	-447.00	6,280.74

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	15.5%	17.5%	205
Taiwan	12.3%	11.6%	-64
Brazil	10.7%	12.8%	202
China	10.6%	9.4%	-122
Russia	9.7%	8.7%	-94
South Africa	8.6%	7.8%	-79
India	6.9%	7.0%	11
Mexico	6.4%	7.1%	68
Malaysia	3.1%	2.5%	-60
Israel	2.6%	2.0%	-68
Poland	1.7%	1.1%	-67
Chile	1.7%	1.3%	-46
<b>Turkey</b>	<b>1.7%</b>	<b>2.6%</b>	<b>93</b>
Indonesia	1.6%	2.3%	74
Thailand	1.5%	2.1%	59
<b>Hungary</b>	<b>1.0%</b>	<b>1.0%</b>	<b>-5</b>
Egypt	0.9%	0.9%	5
Argentina	0.8%	0.6%	-21
<b>Czech Republic</b>	<b>0.8%</b>	<b>0.5%</b>	<b>-27</b>
Philippines	0.6%	0.6%	1
Peru	0.4%	0.3%	-8
Colombia	0.3%	0.1%	-18
Morocco	0.3%	0.2%	-11
Pakistan	0.2%	0.0%	-20
Jordan	0.2%	0.0%	-16
Venezuela	0.0%	0.1%	7
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>0</b>

Source: EPFR, Bloomberg, DM BZ WBK research

Fig. 6. MSCI country index performance

	1W change	YTD change	FY06 change	FY05 change
South Korea	-0.3%	-0.1%	11.2%	54.3%
Taiwan	-1.0%	-2.1%	16.3%	3.3%
Brazil	1.4%	3.7%	40.5%	50.0%
China	-0.8%	-2.4%	78.1%	15.9%
Russia	-1.4%	-3.7%	53.7%	69.5%
South Africa	0.9%	2.6%	17.3%	24.0%
India	-4.8%	1.5%	49.0%	35.4%
Mexico	1.9%	7.9%	39.0%	45.2%
Malaysia	-0.5%	16.3%	33.1%	-1.5%
Israel	4.2%	11.4%	-7.1%	25.0%
<b>Poland</b>	<b>-2.6%</b>	<b>2.9%</b>	<b>35.3%</b>	<b>21.0%</b>
Chile	5.3%	13.4%	26.4%	18.4%
<b>Turkey</b>	<b>3.3%</b>	<b>15.3%</b>	<b>-9.2%</b>	<b>51.6%</b>
Indonesia	-1.5%	-5.9%	69.6%	12.6%
Thailand	8.1%	12.3%	6.8%	4.8%
<b>Hungary</b>	<b>2.2%</b>	<b>-4.5%</b>	<b>31.1%</b>	<b>15.6%</b>
Egypt	3.2%	3.9%	14.8%	154.5%
Argentina	0.9%	1.2%	66.1%	59.7%
<b>Czech Republic</b>	<b>0.0%</b>	<b>2.7%</b>	<b>29.6%</b>	<b>43.5%</b>
Philippines	1.4%	12.8%	55.4%	19.9%
Peru	4.6%	18.7%	52.1%	28.5%
Colombia	0.5%	-2.6%	10.9%	102.3%
Morocco	3.7%	13.7%	62.6%	8.7%
Pakistan	-2.7%	17.9%	-1.7%	56.5%
Jordan	1.6%	13.3%	-32.5%	71.7%
Venezuela	22.1%	-14.9%	62.2%	-28.9%
<b>MSCI EMF</b>	<b>0.0%</b>	<b>1.7%</b>	<b>29.2%</b>	<b>30.3%</b>

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

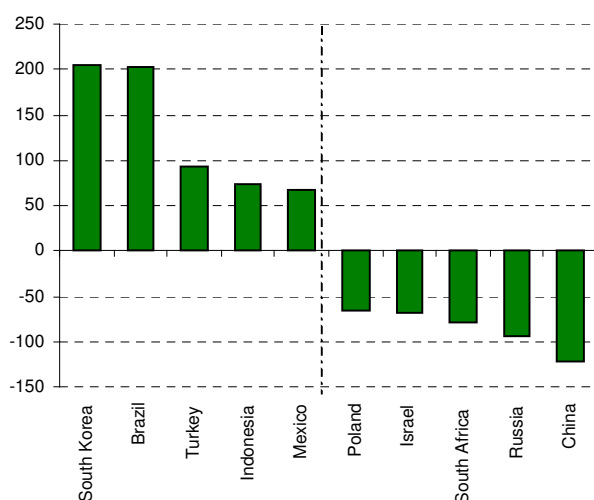
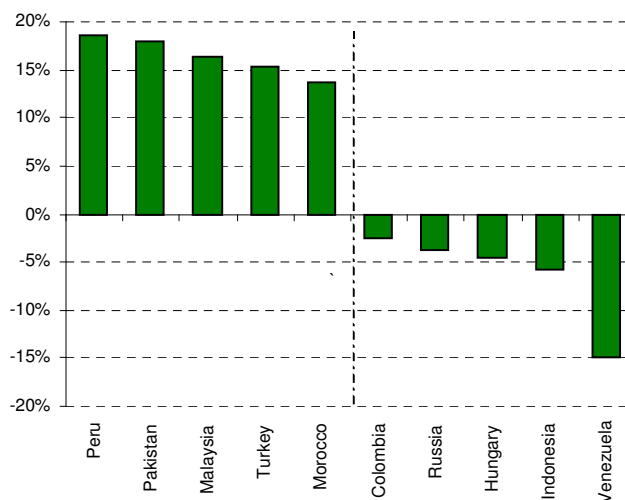


Fig. 8. Best/worst performing Emerging Markets YTD



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.