

## Tygodniowe zmiany w aktywach netto funduszy Emerging Markets

### Spokojny tydzień na rynkach wschodzących

Analizując bilans przepływów na rynkach wschodzących, miniony tydzień nie był zbyt ekscytujący. Wpływy netto były poniżej średniej, a region Azji z wyłączeniem Japonii znów przyciągnął większość nowych środków. Wartość nowego kapitału ogółem była o 200mln USD mniejsza od wyniku z poprzedniego tygodnia i tylko lekko przekroczyła 500mln USD. Rynki światowe kontynuują handel w pobliżu historycznych szczytów, ale wzrosty w minionym tygodniu były marginalne zarówno na rynkach rozwiniętych jak i wschodzących.

W tygodniu kończącym się 21 stycznia wpływy netto ogółem do funduszy Emerging Markets wyniosły 507mln USD, z czego 80% trafiło na rynki azjatyckie, a Chiny powróciły tym samym na ścieżkę dodatniego przepływu kapitału. Fundusze latynoamerykańskie są jedynymi, które otrzymują gotówkę netto przez pięć ostatnich tygodni, w minionym było to 110mln USD. Z kolei fundusze inwestujące w regionie EMEA, po dwóch tygodniach odpływów, tym razem zanotowały pozytywny bilans na kwotę 63mln USD.

Fundusze regionalne Emerging Europe będące największym inwestorem zagranicznym w Polsce, zanotowały umorzenia netto na poziomie 48mln USD, z czego 6mln USD mogło wypłynąć tylko z Polski. Zgodnie z naszymi szacunkami wszystkie kraje CE3 powinny odnotować 15mln USD odpływu kapitału.

Rynki wschodzące były w zeszłym tygodniu podzielone. Silnie zachowywał się region azjatycki równoważąc gorzej spisujące się rynki w Ameryce Południowej oraz Europie. Ostatecznie indeks MSCI EMF wzrósł o 1%, pokonując MSCI World o 90 punktów procentowych. Kolejny wzrost indeksu światowego wyprowadził go na rekordowy poziom, a MSCI EMF handluje się teraz tylko 0,2% poniżej historycznego szczytu. Przewaga MSCI Poland zwiększyła się w stosunku do benchmarku do 170 punktów procentowych. Rynek polski z 4,4% zysku od początku roku, jest w tej chwili najlepszym rynkiem w regionie CE3, dystansując Węgry oraz Czechy, które są nadal na minusie. W szerszej perspektywie, po 1,5% wzroście Polska utrzymała 14 pozycję wśród najlepiej zachowujących się rynków na świecie.

*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%
<b>2005</b>	<b>5,821</b>	<b>40.3%</b>	<b>20,270</b>	<b>15.7%</b>	<b>36.9%</b>	<b>30.2%</b>
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%
<b>2006</b>	<b>-1,877</b>	<b>-6.3%</b>	<b>22,441</b>	<b>10.9%</b>	<b>23.7%</b>	<b>29.2%</b>
January	-299	-0.7%	5,375	1.6%	6.0%	-1.2%
February	-84	-0.2%	1,413	0.4%	-1.4%	4.0%

Source: EPFR, DM BZ WBK research

Fig. 2. Major stock exchanges performance

Index	Last value	1W change	YTD change	FY06 change
MSCI World	380	0.1%	3.4%	18.8%
S&P 500	1,458	0.2%	2.8%	13.6%
Nikkei	17,913	0.9%	4.0%	6.9%
FTSE	6,357	-1.0%	2.2%	10.7%
DJ Eurostoxx	4,233	-0.8%	2.7%	15.1%
MSCI EMF	938	1.0%	2.7%	29.2%
WIG20	3,434	0.5%	4.5%	23.7%

Analitik:

Marek Juraś

Paweł Burzyński

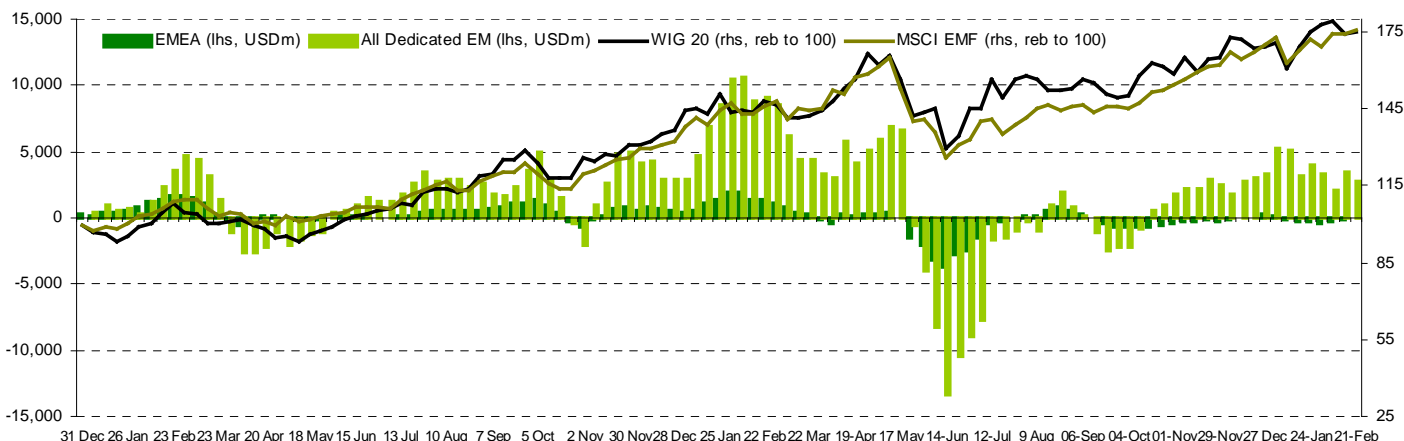


Fig. 4. Net funds flow by region  
USD in millions, unless otherwise stated

	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
01/31/07	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
02/21/07	-73.22	406.94	110.19	63.46	507.38
2007 YTD	2,012.50	4,527.38	631.77	-383.54	6,788.11

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	15.6%	17.7%	212
Taiwan	12.1%	11.5%	-63
China	10.8%	9.6%	-119
Brazil	10.8%	12.7%	191
Russia	9.6%	8.6%	-102
South Africa	8.9%	7.9%	-99
India	6.6%	7.0%	37
Mexico	6.3%	7.0%	64
Malaysia	3.1%	2.6%	-58
Israel	2.6%	2.0%	-68
Poland	1.8%	1.1%	-69
Turkey	1.6%	2.6%	92
Chile	1.6%	1.2%	-45
Indonesia	1.6%	2.4%	81
Thailand	1.5%	2.0%	56
Hungary	1.0%	1.0%	-6
Egypt	0.9%	0.9%	6
Argentina	0.8%	0.6%	-21
Czech Republic	0.8%	0.5%	-27
Philippines	0.6%	0.6%	4
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
Total	100.0%	100.0%	0

Source: EPFR, Bloomberg, DM BZ WBK research

Fig. 6. MSCI country index performance

	1W change	1M change	YTD change	FY06 change	FY05 change
South Korea	2.2%	7.3%	2.1%	11.2%	54.3%
Taiwan	0.0%	-1.6%	-2.1%	16.3%	3.3%
China	3.0%	3.1%	0.5%	78.1%	15.9%
Brazil	0.5%	6.5%	4.1%	40.5%	50.0%
Russia	-0.2%	3.6%	-3.9%	53.7%	69.5%
South Africa	2.2%	6.2%	4.8%	17.3%	24.0%
India	1.0%	-0.2%	2.6%	49.0%	35.4%
Mexico	-0.1%	8.5%	7.8%	39.0%	45.2%
Malaysia	2.3%	11.9%	19.0%	33.1%	-1.5%
Israel	0.4%	7.7%	11.8%	-7.1%	25.0%
Poland	1.5%	0.0%	4.4%	35.3%	21.0%
Turkey	-0.4%	10.1%	14.8%	-9.2%	51.6%
Chile	-5.4%	5.3%	7.3%	26.4%	18.4%
Indonesia	3.7%	-0.4%	-2.4%	69.6%	12.6%
Thailand	-2.7%	9.6%	9.3%	6.8%	4.8%
Hungary	-0.5%	0.4%	-5.0%	31.1%	15.6%
Egypt	2.9%	7.2%	6.9%	14.8%	154.5%
Argentina	0.4%	4.5%	1.6%	66.1%	59.7%
Czech Republic	-3.6%	1.6%	-1.0%	29.6%	43.5%
Philippines	2.1%	11.2%	15.2%	55.4%	19.9%
Peru	2.7%	20.5%	21.9%	52.1%	28.5%
Colombia	-1.5%	0.1%	-4.0%	10.9%	102.3%
Morocco	2.6%	10.9%	16.6%	62.6%	8.7%
Pakistan	0.6%	9.3%	18.6%	-1.7%	56.5%
Jordan	0.0%	6.8%	13.3%	-32.5%	71.7%
Venezuela	-3.3%	15.7%	-17.7%	62.2%	-28.9%
MSCI EMF	1.0%	4.6%	2.7%	29.2%	30.3%

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

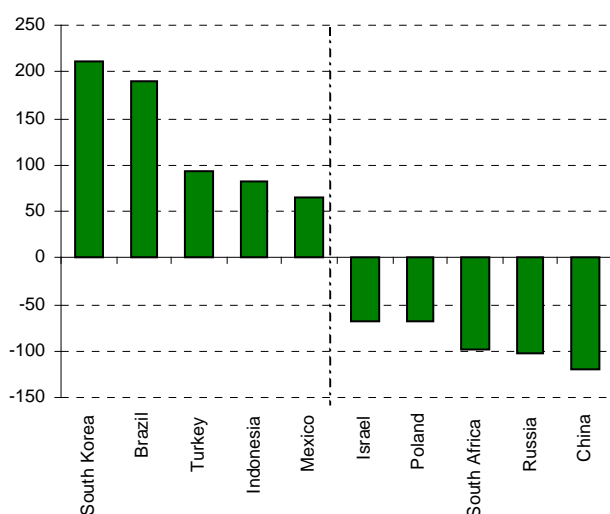
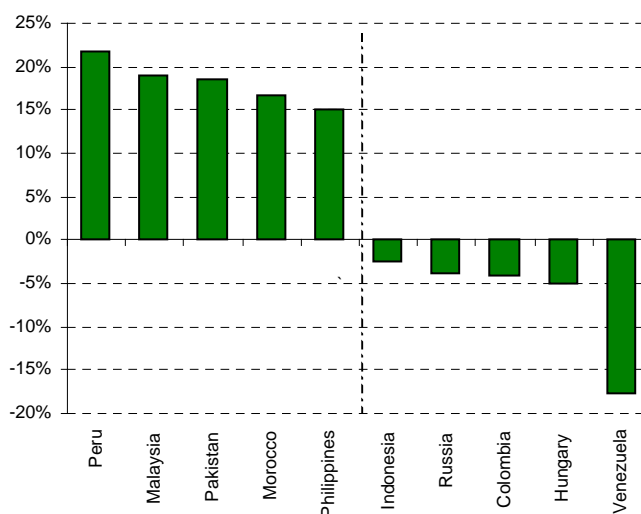


Fig. 8. Best/worst performing Emerging Markets YTD



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.