

Tygodniowe zmiany w aktywach netto funduszy Emerging Markets

Gorący kapitał powraca

Minął dopiero miesiąc od momentu kiedy byliśmy świadkami największego tygodniowego odpływu kapitału (8,9mld USD) w historii z funduszy Emerging Markets. Obecnie, kiedy rynki odrobiły część strat i sytuacja się ustabilizowała, gorący kapitał powrócił do tej klasy aktywów – wpływy netto w ostatnim tygodniu wyniosły 2mld USD i był to drugi wynik w 2007 roku (faktycznie drugi największy napływ od czasu majowej korekty w poprzednim roku). W nadchodzących tygodniach możemy obserwować kontynuację tendencji powrotu kapitału, ale utrzymanie jej będzie w dużej mierze zależać od dalszego zachowania cen surowców, kursu dolara oraz poziomu globalnego apetytu na ryzyko.

W tygodniu kończącym się 28 marca, fundusze Emerging Markets zarejestrowały drugi największy napływ kapitału od połowy maja 2006, a wszystkie główne subgrupy odnotowały pozytywny bilans przepływów. Inwestorzy alokowali w sumie 2mld USD, z czego 1mld USD trafił do funduszy azjatyckich z wyłączeniem Japonii, a 0,6mld USD wyłącznie na rynek chiński. Fundusze GEM były drugim największym beneficjentem nowego kapitału i otrzymały netto 694mln USD. W ujęciu relatywnym najwięcej nowych środków udało się uzyskać funduszom latynoamerykańskim (210mln USD, 1% zarządzanych aktywów). Wpływy do funduszy EMEA były całkiem wysokie i wyniosły 41mln USD.

Fundusze regionalne Emerging Europe będące największym inwestorem zagranicznym w Polsce, zanotowały wpływy netto na poziomie 31mln USD, a bilans przepływów dla Polski osiągnął +8mln USD. Zgodnie z naszymi szacunkami wszystkie kraje CE3 powinny zanotować 21mln USD napływu zagranicznego kapitału.

Rynki wschodzące kontynuowały wzrosty w zeszłym tygodniu, ale ich tempo spadło do 0,5% z 4,2% w poprzednim tygodniu. Chociaż wzrost był mały, to pozwolił jednak przesunąć indeks MSCI EMF na plus licząc od początku roku. Po trzech ostatnich tygodniach relatywnie lepszego zachowania rynków wschodzących w stosunku do rynków globalnych, MSCI EMF traci w bieżącym roku już tylko 160 punktów procentowych do MSCI World.

Jak wynika z ostatniej analizy EPFR, międzynarodowi menedżerowie kupili w lutym polskie akcje warte 122mln USD. W tym czasie, globalni inwestorzy skrócili swoje pozycje w czeskich akcjach o 246mln USD oraz zwiększyli alokację w węgierskich papierach o 79mln USD. Jeśli te dane będą zbliżone do wyników w zestawieniu NBP, które ma być opublikowane w ciągu najbliższych 2 tygodni, oznaczać będzie to, że zagraniczni inwestorzy nabyli w 2007 polskie akcje warte 105mln USD w stosunku do negatywnego bilansu na kwotę 6,4mld USD w roku 2006.

*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

	Net monthly inflow			Index change		
	EMEA	% of Dedicated FUM	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	-129	-0.3%	798	0.2%	-6.9%	-0.7%
March	-1,408	-3.6%	-7,487	-2.9%	6.8%	2.0%

Source: EPFR, DM BZ WBK research

Fig. 2. Major stock exchanges performance

Index	Last value	1W change	YTD change	FY06 change
MSCI World	374	-0.1%	1.7%	18.8%
S&P 500	1,417	-1.2%	-0.1%	13.6%
Nikkei	17,255	0.5%	0.2%	6.9%
FTSE	6,267	0.2%	0.7%	10.7%
DJ Eurostoxx	4,128	1.2%	0.2%	15.1%
MSCI EMF	914	0.5%	0.1%	29.2%
WIG20	3,442	1.2%	4.8%	23.7%

Analitik:

Marek Juraś

Paweł Burzyński

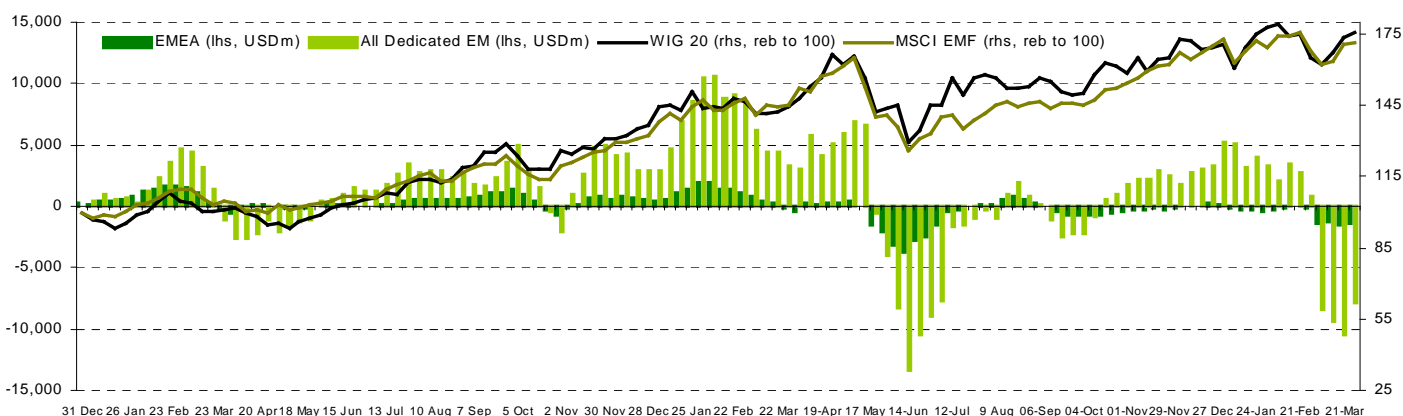


Fig. 4. Net funds flow by region

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
03/07/07	-2,575.63	-4,100.54	-946.55	-1,314.07	-8,936.80
03/14/07	140.83	-244.77	-156.56	15.18	-245.32
03/21/07	-392.91	-170.56	46.09	-150.53	-667.90
03/28/07	694.47	1,057.10	210.13	41.30	2,003.00
2007 YTD	-757.84	1,158.89	-238.78	-1,836.25	-1,673.97

Source: EPFR, DM BZ WBK research

Fig. 5. MSCI weights vs. avg GEM fund weights

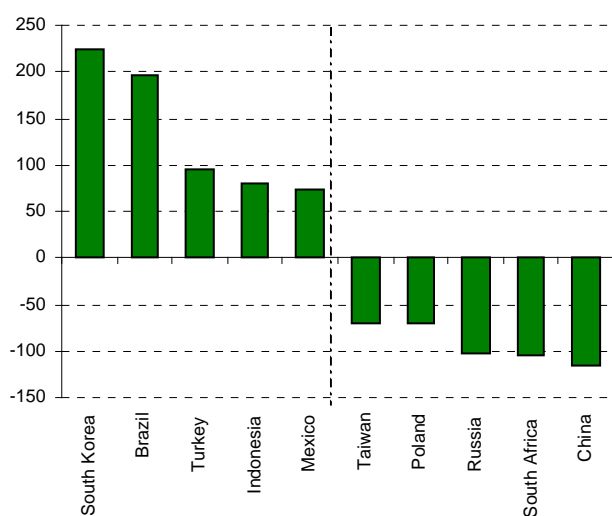
	MSCI EMF weight	Avg Fund weight	Avg Fund weight - MSCI EMF (bps)
South Korea	15.7%	17.9%	223
Taiwan	12.3%	11.6%	-70
Brazil	10.7%	12.6%	196
China	10.6%	9.4%	-116
Russia	9.9%	8.9%	-103
South Africa	8.9%	7.9%	-105
India	6.4%	6.7%	35
Mexico	6.1%	6.8%	73
Malaysia	3.1%	2.6%	-58
Israel	2.6%	1.9%	-67
Poland	1.8%	1.1%	-70
Turkey	1.6%	2.6%	94
Chile	1.6%	1.2%	-43
Indonesia	1.6%	2.4%	80
Thailand	1.5%	2.0%	42
Hungary	1.0%	1.0%	-6
Egypt	0.9%	0.9%	7
Czech Republic	0.8%	0.5%	-28
Argentina	0.8%	0.6%	-20
Philippines	0.6%	0.6%	3
Peru	0.4%	0.3%	-8
Colombia	0.3%	0.1%	-18
Morocco	0.3%	0.2%	-12
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

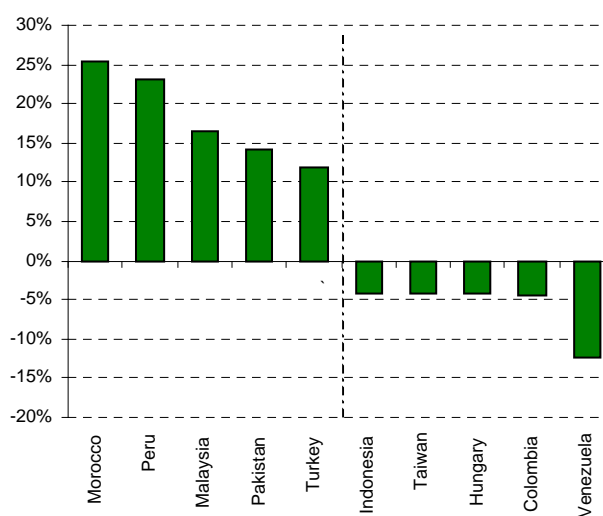
	1W change	1M change	YTD change	FY06 change	FY05 change
South Korea	-0.4%	-2.6%	0.6%	11.2%	54.3%
Taiwan	0.1%	-2.1%	-4.2%	16.3%	3.3%
Brazil	-2.2%	-3.0%	0.8%	40.5%	50.0%
China	1.5%	-4.5%	-3.9%	78.1%	15.9%
Russia	5.1%	-0.3%	-3.1%	53.7%	69.5%
South Africa	1.4%	-5.0%	2.3%	17.3%	24.0%
India	0.5%	-2.8%	-4.0%	49.0%	35.4%
Mexico	-1.6%	-3.3%	2.8%	39.0%	45.2%
Malaysia	2.9%	-2.7%	16.4%	33.1%	-1.5%
Israel	1.4%	-3.1%	8.4%	-7.1%	25.0%
Poland	0.9%	-0.4%	5.9%	35.3%	21.0%
Turkey	1.6%	-3.7%	11.8%	-9.2%	51.6%
Chile	-4.1%	-2.3%	4.8%	26.4%	18.4%
Indonesia	1.6%	0.6%	-4.2%	69.6%	12.6%
Thailand	-8.7%	-8.0%	1.7%	6.8%	4.8%
Hungary	1.4%	0.2%	-4.2%	31.1%	15.6%
Egypt	1.6%	-2.9%	3.7%	14.8%	154.5%
Czech Republic	0.0%	1.8%	3.7%	29.6%	43.5%
Argentina	0.4%	-4.9%	-2.8%	66.1%	59.7%
Philippines	2.7%	-7.4%	6.8%	55.4%	19.9%
Peru	0.5%	-2.2%	23.2%	52.1%	28.5%
Colombia	1.1%	0.8%	-4.4%	10.9%	102.3%
Morocco	3.0%	12.8%	25.5%	62.6%	8.7%
Pakistan	-1.5%	-4.9%	14.2%	-1.7%	56.5%
Jordan	-2.4%	-2.1%	10.8%	-32.5%	71.7%
Venezuela	3.0%	5.5%	-12.2%	62.2%	-28.9%
MSCI EMF	0.5%	-2.8%	0.1%	29.2%	30.3%

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



Source: EPFR, DM BZ WBK research

Fig. 8. Best/worst performing Emerging Markets YTD



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.