

Tygodniowe zmiany w aktywach netto funduszy Emerging Markets

Powrót do trendu

W zeszłym tygodniu pisaliśmy, że wszystko wydaje się wracać do normy. Znacząca wartość (1,1mld USD) wpływów netto do funduszy Emerging Markets w tygodniu kończącym się 18 kwietnia potwierdziła powrót do pozytywnego trendu. Fundusze EMEA są jedyną grupą, która nie może dotrzymać tempa całej klasie aktywów. Tylko region EMEA zanotował w zeszłym tygodniu umorzenia netto oraz jako jedyny ma w tym roku ujemny bilans przepływu kapitału. Polski rynek zachowywał się w minionym tygodniu lepiej od benchmarku rynków wschodzących i awansował znów na siódme miejsce w rankingu najlepiej prosperujących rynków na świecie w tym roku.

W tygodniu kończącym się 19 kwietnia, fundusze Emerging Markets zarejestrowały czwarty tydzień z rzędu napływu kapitału, co kumulatywnie przekłada się na 4,9mld USD. Wpływy netto w minionym tygodniu wyniosły 1,1mld USD, a jedynie fundusze EMEA zarejestrowały umorzenia netto na kwotę 23mln USD. Inwestorzy wpłacili netto 472mln USD do funduszy azjatyckich z wyłączeniem Japonii, z czego tylko do Chin trafiło 160mln USD. Podobnie jak w poprzednich tygodniach drugim beneficjentem były fundusze GEM, które tym razem otrzymały 392 mln USD. Z kolei grupa funduszy latynoamerykańskich po raz kolejny dostała najwięcej kapitału w ujęciu relatywnym – 164mln USD (1,03% zarządzanych aktywów).

Fundusze regionalne Emerging Europe, największy inwestor międzynarodowy w Polsce, zanotowały negatywny bilans przepływu gotówki na kwotę 57mln USD, z czego 5mln USD mogło zostać wycofane z naszego rynku. Zgodnie z naszymi szacunkami, z wszystkich krajów CE3 mogło wypłynąć ok. 11mln USD.

Rynki wschodzące pozostały silne i zanotowały zwyżki już szósty tydzień z rzędu, tym razem o 1,3%. Analizując poszczególne kraje, tylko pięć z całej grupy zakończyło tydzień na minusie, a największe wzrosty można było zaobserwować na rynkach Ameryki Południowej. Po serii ostatnich zwyżek MSCI EMF jest obecnie 15,7% powyżej poziomu z marcowego schłodzenia oraz 6,9% wyżej licząc od początku roku.

Zgodnie z raportem NBP, nierezydenci kupili w lutym polskie akcje za 62mln PLN, co jest pierwszym pozytywnym saldem od października 2006. Jednakże w tym roku, bilans zakupów netto inwestorów zagranicznych pozostaje negatywny na poziomie 192mln PLN (64mln USD).

*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		
Month	EMEA	% of FUM	% of 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	-129	-0.3%	798	0.2%	-6.9%	-0.7%
March	-1,408	-3.6%	-7,847	-2.3%	8.6%	3.7%
April	5	0.0%	2,912	0.8%	3.0%	5.0%

Source: EPFR, DM BZ WBK research

Fig. 2. Major stock exchanges performance

Index	Last		1W		YTD	FY06
	value	change	change	change		
MSCI World	391	2.0%	6.3%	18.8%		
S&P 500	1,473	2.3%	3.8%	13.6%		
Nikkei	17,667	0.0%	2.6%	6.9%		
FTSE	6,449	0.6%	3.7%	10.7%		
DJ Eurostoxx	4,359	1.5%	5.8%	15.1%		
MSCI EMF	976	1.3%	6.9%	29.2%		
WIG20	3,625	0.5%	10.3%	23.7%		

Analitik:

Marek Juraś

Paweł Burzyński

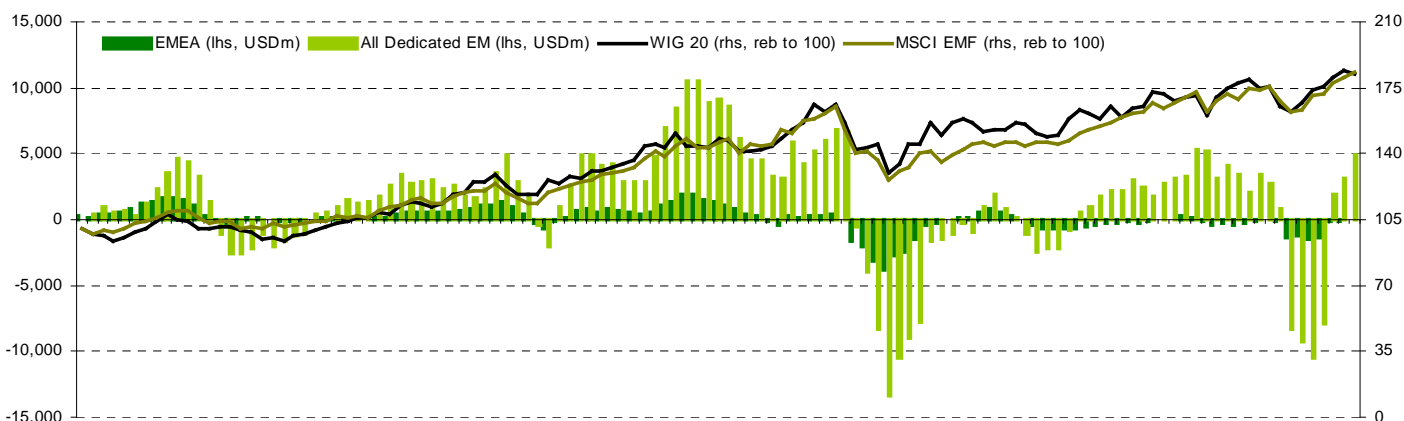


Fig. 4. Net funds flow by region

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
03/28/07	694.47	1,057.10	210.13	41.30	2,003.00
04/04/07	266.68	294.68	305.21	-47.89	818.68
04/11/07	359.99	391.55	164.44	76.42	992.40
04/18/07	391.77	472.77	260.06	-23.17	1,101.43
2007 YTD	260.60	2,317.89	490.94	-1,830.88	1,238.54

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%	17.84%	226
Taiwan	11.7%	11.19%	-53
Brazil	11.3%	12.75%	147
China	10.5%	9.56%	-97
Russia	9.2%	8.64%	-61
South Africa	9.2%	8.04%	-113
India	6.6%	7.15%	53
Mexico	6.2%	6.70%	52
Malaysia	3.2%	2.64%	-59
Israel	2.6%	1.91%	-70
Poland	1.8%	1.13%	-71
Chile	1.7%	1.22%	-49
Turkey	1.7%	2.58%	93
Indonesia	1.6%	2.36%	75
Thailand	1.5%	1.90%	40
Hungary	1.1%	1.03%	-5
Egypt	0.9%	0.95%	7
Czech Republic	0.8%	0.54%	-29
Argentina	0.8%	0.58%	-20
Philippines	0.6%	0.60%	2
Peru	0.4%	0.32%	-10
Colombia	0.3%	0.15%	-17
Morocco	0.3%	0.19%	-11
Pakistan	0.2%	0.00%	-21
Jordan	0.1%	0.00%	-15
Venezuela	0.0%	0.06%	6
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	0.7%	7.4%	6.9%	11.2%	54.3%
Taiwan	-1.4%	3.1%	-1.9%	16.3%	3.3%
Brazil	3.2%	14.7%	12.0%	40.5%	50.0%
China	2.1%	14.0%	4.6%	78.1%	15.9%
Russia	-2.6%	6.9%	-3.3%	53.7%	69.5%
South Africa	4.1%	16.8%	13.9%	17.3%	24.0%
India	5.3%	13.7%	3.8%	49.0%	35.4%
Mexico	0.5%	10.9%	9.6%	39.0%	45.2%
Malaysia	2.5%	17.1%	27.1%	33.1%	-1.5%
Israel	0.6%	8.5%	14.5%	-7.1%	25.0%
Poland	1.8%	15.0%	15.1%	35.3%	21.0%
Chile	3.1%	9.8%	16.4%	26.4%	18.4%
Turkey	-0.2%	15.0%	22.0%	-9.2%	51.6%
Indonesia	0.7%	12.5%	5.0%	69.6%	12.6%
Thailand	0.2%	-1.7%	7.0%	6.8%	4.8%
Hungary	4.5%	14.3%	6.4%	31.1%	15.6%
Egypt	0.6%	2.9%	7.2%	14.8%	154.5%
Czech Republic	1.6%	14.7%	13.4%	29.6%	43.5%
Argentina	2.5%	10.8%	3.0%	66.1%	59.7%
Philippines	0.2%	10.2%	13.0%	55.4%	19.9%
Peru	5.4%	18.4%	40.2%	52.1%	28.5%
Colombia	1.2%	4.7%	-2.7%	10.9%	102.3%
Morocco	2.9%	7.5%	28.6%	62.6%	8.7%
Pakistan	2.2%	7.3%	23.7%	-1.7%	56.5%
Jordan	-1.4%	-2.6%	7.2%	-32.5%	71.7%
Venezuela	-2.8%	0.2%	-18.6%	62.2%	-28.9%
MSCI EMF	1.3%	10.4%	6.9%	29.2%	30.3%

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

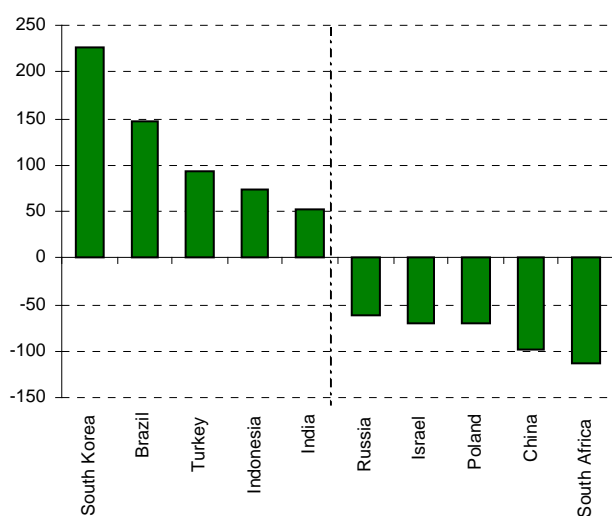
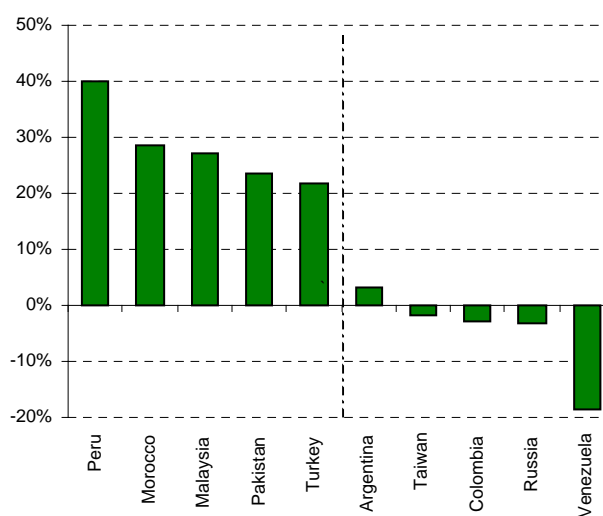


Fig. 8. Best/worst performing Emerging Markets YTD



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.