

<http://blog.en.erste-am.com/2015/06/03/emerging-markets-equities-no-comeback-point/>

Emerging markets equities: no comeback at this point

Peter Szopo

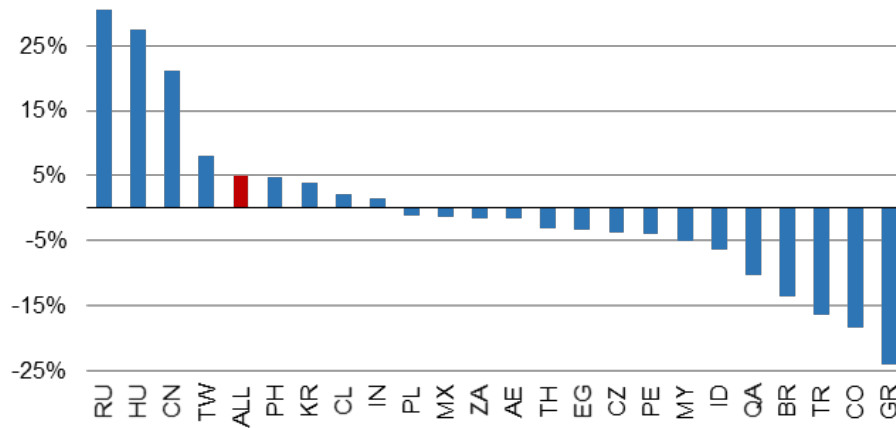


© © Fotolia

Based on earnings expectations [emerging markets equities](#) are currently valued 27% below the price/earnings ratio of developed markets equities. The long term average of this discount is 19%. Closing the gap is a question whether the confidence of the markets in the earnings expectations is solid enough to facilitate a re-(e)valuation.

In the first four months of the year the [emerging equity markets](#) recorded the hoped-for increase, and with a plus of 14% a substantial one (year low to year high). From mid-February to the end of April they even outperformed the developed equity markets. In May, however, the situation changed, and the emerging markets fell behind again both in absolute and in relative terms. While the [MSCI EM index](#) is still on positive terrain at +5% in the year to date (in USD), this is largely due to three markets - China, Taiwan, and Russia - which together account for almost 40% of the emerging markets universe. Although at +24% Hungary has been clearly positive, it only commands a weighting of 0.2% and is thus only of marginal importance. The majority of the markets - almost two thirds - have been on negative terrain (in USD) in the year to date.

Aktienperformance seit Jahresbeginn*

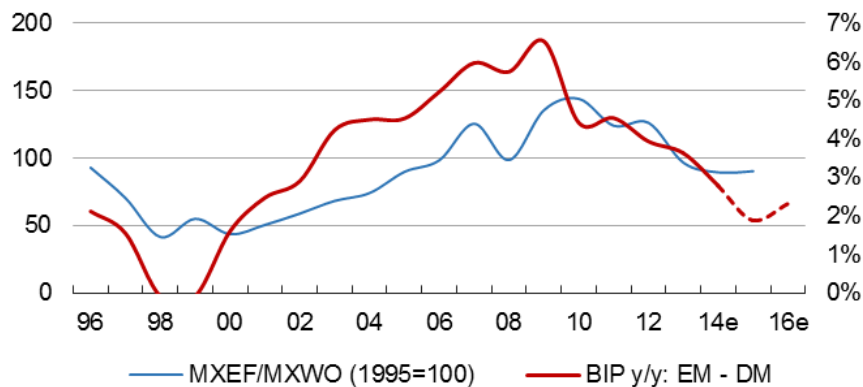


Quelle: Bloomberg; Erste Asset Management. *) 31/12/14-31/5/15

As far as the development from here on out is concerned, a number of factors are of relevance.

1. the foreseeable US [Fed funds rate](#) hike will burden the equity markets at least for a short while (even though the [long-term effects do not have to be negative](#)). This will probably affect the emerging equity markets more significantly.
2. if the [Fed](#) were to abstain from the expected hike this year, this would not help emerging markets equities either, because it would ultimately mean that the Fed expected the US economy to experience long-term stagnation.
3. the overall index of the emerging markets has soared especially in China and Russia, but in both markets the upward potential should be limited after recent rallies.
4. the positive growth gap of the emerging markets relative to the developed markets – one of the most important arguments in favour of investing in that segment – will fall to slightly above two percentage points in 2015, which from a long-term perspective is low. IMF forecasts predict a slight expansion for 2016, but the accuracy of said predictions has recently left a lot to be desired.

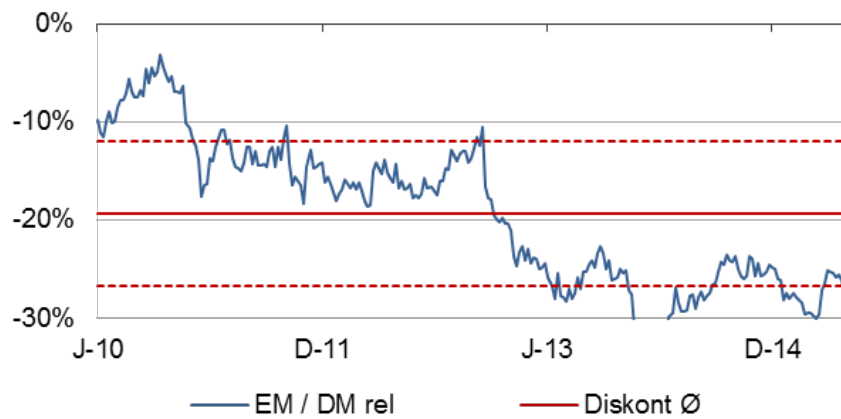
EM / DM - Wachstumsdifferenz & Aktien



Quelle: IWF; Bloomberg; Erste Asset Management - Mai 2015

In terms of valuation, the picture is mixed. The [PE-ratio](#) on the basis of expected earnings (forward 12 months earnings expectations) is currently 27% below that of the developed markets; the long-term average of this discount is 19%. On the basis of historical earnings, the discount is roughly in line with its long-term average of 23%. The question is whether the confidence of the markets in the earnings expectations of the emerging markets is solid enough to facilitate a re-(e)valuation.

EM / DM - Relative Bewertung (KGV)



Quelle: Bloomberg; Erste Asset Management - Mai 2015

In summary, another equity rally would be surprising in view of the aforementioned factors.

Wichtige rechtliche Hinweise

Hierbei handelt es sich um eine Werbemitteilung. Sofern nicht anders angegeben, Datenquelle ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Erste Asset Management GmbH, RINGTURM Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. und ERSTE Immobilien Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. Unsere Kommunikationssprachen sind Deutsch und Englisch.

Der Prospekt für OGAW-Fonds (sowie dessen allfällige Änderungen) wird entsprechend den Bestimmungen des InvFG 2011 idGF erstellt und im „Amtsblatt zur Wiener Zeitung“ veröffentlicht. Der vereinfachte Prospekt der ERSTE Immobilien Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. wird entsprechend den Bestimmungen des ImmoInvFG 2003 idjF erstellt und im „Amtsblatt zur Wiener Zeitung“ veröffentlicht. Für die von der ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Erste Asset Management GmbH, RINGTURM Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. und ERSTE Immobilien Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. verwalteten Alternative Investment Fonds (AIF) werden entsprechend den Bestimmungen des AIFMG iVm InvFG 2011 „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ erstellt.

Der Prospekt, die „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“, der vereinfachte Prospekt sowie die Wesentliche Anlegerinformation/KID sind in der jeweils aktuell gültigen Fassung auf der Homepage www.erste-am.com bzw. www.ersteimmobilien.at abrufbar und stehen dem interessierten Anleger kostenlos am Sitz der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft sowie am Sitz der jeweiligen Depotbank zur Verfügung. Das genaue Datum der jeweils letzten Veröffentlichung des Prospekts bzw. des vereinfachten Prospekts, die Sprachen, in denen die Wesentliche Anlegerinformation/KID erhältlich ist sowie allfällige weitere Abholstellen der Dokumente sind auf der Homepage www.erste-am.com bzw. www.ersteimmobilien.at ersichtlich.

Diese Unterlage dient als zusätzliche Information für unsere Anleger und basiert auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen zum Redaktionsschluss. Unsere Analysen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Bedürfnisse unserer Anleger hinsichtlich des Ertrags, steuerlicher Situation oder Risikobereitschaft. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu.

Da es sich hierbei um einen Blog handelt, werden die in den jeweiligen Einträgen angegebenen Daten und Fakten sowie Hinweise nicht aktualisiert. Diese entsprechen dem Redaktionsstand zum oben angeführten Datum. Die jeweils aktuellen Daten und Hinweise in Bezug auf Fonds entnehmen Sie bitte den Angaben unter dem Menüpunkt „Fondssuche“ auf www.erste-am.at.



Peter Szopo

Peter Szopo has worked as chief equity strategist at the Erste Asset Management since March 2015. Before he already worked as a consultant for equity fund management at Erste Asset Management for Central and Eastern European equity markets. From November 2009 to April 2013, he was head of the research department at Alfa Bank in Moscow.

After his research work at WIFO (Austrian Institute of Economic Research) from 1978 to 1990, he worked as a securities specialist in various management functions at internationally renowned investment banks. During this time he held the position of Head of Research at such institutions as Creditanstalt Investmentbank, UniCredit Bank Austria, Robert Fleming Securities, and at Bank Sal. Oppenheim.

Along with his analysis activities, he worked from 1997 to 2000 at Eastfund Management as the fund manager for Central and Eastern European equity.