

Vývoj trhov

Slovenská centrálna banka ponechala svoju základnú úrokovú sadzbu nezmenenú a do konca roka bude najskôr len nasledovať kroky Európskej centrálnej banky (ECB). Dvojťždňová repo-sadzba (sadzba, od ktorej sa odvíjajú všetky úrokové miery na Slovensku) zostala teda na 4,25 percentách a je úplne vyrovnaná s refi-sadzbu v Eurozóne. Od začiatku júla je taktiež zafixovaná hodnota vstupného kurzu slovenskej koruny na prepočet do eura. Podľa očakávaní bol kurz zafixovaný presne na hodnote centrálnej parity a Slováci teda prepočítajú všetky svoje ceny podľa kurzu 30,126 slovenských korún za jedno euro.

Slovensko je už teda viac-menej jedným zo štandardných regiónov v rámci Európskej únie a jeho makroekonomické dáta sú zaujímavé viac-menej pre štatistiky. Čo sa týka menovej a kurzovej politiky je Slovensko len jednou (relatívne malou) časťou skladačky určujúcou správanie Európskej centrálnej banky. Do tejto skladačky prispievajú svojim podielom všetky krajiny EMU.

Ako teda vypadá Slovensko v porovnaní s ostatnými štátmi Euroregiónu? Čo sa týka ekonomického rastu, situácia je excelentná. Rast Slovenska je aktuálne 7,6 percenta medziročne (ťahúňmi sú hlavne investície a spotreba), zatiaľ čo Eurozóna sa v priemere plazí rýchlosťou 1,4 percenta. Inflácia sa na Slovensku pohybuje na úrovni 4,3 percenta a v celej Európe je v priemere na 3,8 percentách. ECB sa sústreďuje na celkovú infláciu a podľa nej taktiež nastavuje svoju menovú politiku. Vyššie číslo na Slovensku nie je teda hlavný určujúci faktor pre rozhodovanie kde sa budú pohybovať sadzby na peňažnom trhu. Slovensko, na rozdiel od svojich euro - kolegov, vykazuje taktiež solídny rast maloobchodných tržieb, 3,1 percenta medziročne, oproti poklesu o 2,8 percenta v Eurozóne.

V súčasnosti sa ECB vyjadruje len veľmi opatrne a veľmi sa jej do znižovania refi-sadzby nechce. Dôvodom je stále vysoká inflácia oproti cieľu udržiavať ju okolo úrovne 2 percent. Naproti tomuto jastrabiemu názoru stojí veľmi prudké spomalenie rastu ekonomík Európskej únie, stále sa zhoršujúci stav finančného sektora a padajúce ceny. Uvedené dôvody opäť podporili ceny dlhopisov a posunuli ich ceny vyššie. Slovenské sadzby peňažného trhu zastavili svoj rast. Predsa len naďalej očakávame ich konvergenciu smerom k vyšším sadzbám v Eurozóne, s ktorými sa musia vyrovnávať najneskôr 1. januára 2009.

V prvých týždňoch mesiaca august pokračovali akciové trhy v raste, ktorý začal v minulom mesiaci. Rast bol naďalej podporovaný klesajúcimi cenami komodít, a to najmä ropy. Tento vývoj tak znižuje obavy z inflačných tlakov. Svetové akciové trhy boli naďalej veľmi volatilné a reagovali na pozitívne či negatívne správy veľmi prudkými pohybmi, a to i v priebehu dňa alebo zo dňa na deň. V tejto chvíli sú investori veľmi citliví na správy a reagujú neadekvátne.

Makroekonomické dáta vychádzali zmiešané, keď k negatívnemu sentimentu prispievali hlavne dáta z amerického trhu práce a pokračujúci prepád cien nehnuteľností v USA. Opätovne sa objavili obavy o finančný sektor, najmä v súvislosti s problémami amerických hypotekárnych agentúr Freddie Mac a Fannie Mae.

Výsledková sezóna pokračovala v zmiešanom duchu, lepšie ako očakávané výsledky sa striedali s negatívnymi prekvapeniami. Pozitívne prekvapili niektoré hlavne európske banky a to Societe General, BNP Paribas, horšími výsledkami sa predviedli Dexia, Aegon a AIG. K poklesu taktiež prispela séria zníženia odporúčaní pre tento sektor od niekoľkých finančných inštitúcií.

Prehľad vývoja ING Tetry-Sympatia DDS fondov

Konzervatívny príspevkový DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	147,2
Čisté vklady za mesiac (SKK mio)	17,2
Výkonnosť za mesiac	0,12%
Výkonnosť od začiatku roka	2,38%
Výkonnosť za posledných 12 mesiacov	3,81%
Priemerná splatnosť fondu (roky)	0,04
Výnos do doby splatnosti (% p.a.)	4,38%

Portfólio si udržuje svoju veľmi konzervatívnu stratégiu a investuje do veľmi bezpečných investícií (naďalej hlavne do termínovaných vkladov). Cieľom portfólia je dosiahnuť kladnú výkonnosť pri minimálnej volatilitate. V priebehu posledného mesiaca bolo portfólio investované veľmi defenzívne, t.j. predovšetkým do termínovaných depozitov.

Vyvážený príspevkový DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	10 174,1
Čisté vklady za mesiac (SKK mio)	87,2
Výkonnosť za mesiac	0,35%
Výkonnosť od začiatku roka	0,31%
Výkonnosť za posledných 12 mesiacov	0,62%
Priemerná splatnosť fondu (roky)	1,50
Výnos do doby splatnosti (% p.a.)	4,81%
Podiel akciových investícií	1,2%

Fond si naďalej udržiaval konzervatívnu stratégiu s relatívne nízkou priemernou lehotou splatnosti a obmedzenými investíciami v akciách. Podiel akciovej zložky sa viac-menej nezmenil a v súčasnej dobe dosahuje zanedbateľných 1,2 percenta portfólia. Vďaka pozitívnemu vývoju na dlhopisovom trhu fond docielil kladné medzimesačné zhodnotenie. Ceny dlhopisov rástli predovšetkým ako dôsledok zhoršujúcej sa makroekonomickej situácie Eurozóny a taktiež vďaka tzv. efektu úteku do kvality, keď sa investori zbavujú rizikovejších investícií v prospech menej rizikových.

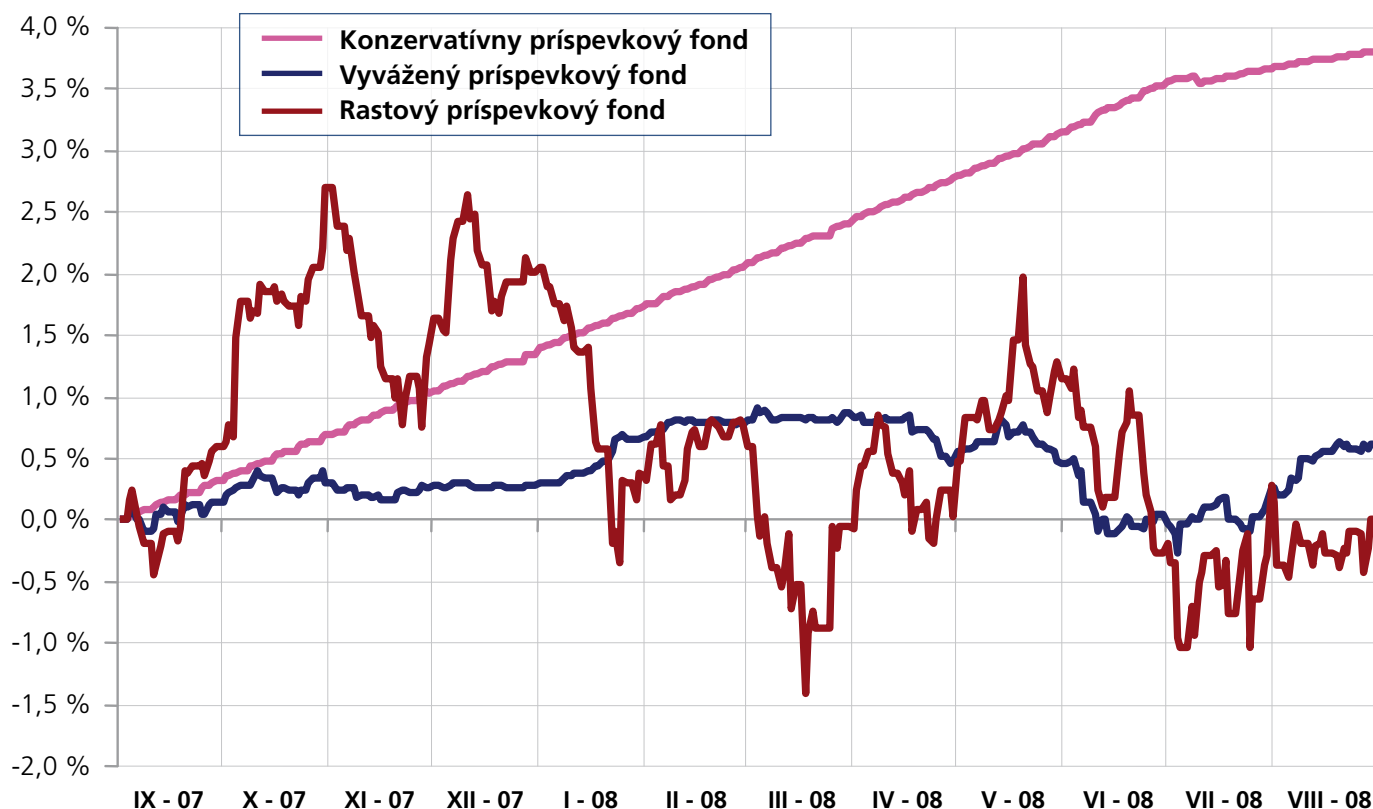
Rastový príspevkový DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	64,5
Čisté vklady za mesiac (SKK mio)	5,9
Výkonnosť za mesiac	-0,14%
Výkonnosť od začiatku roka	-2,02%
Výkonnosť za posledných 12 mesiacov	0,00%
Priemerná splatnosť fondu (roky)	2,23
Výnos do doby splatnosti (% p.a.)	4,34%
Podiel akciových investícií	28,7%

Cieľom fondu je dlhodobý rast, ktorý sa prejavuje vo viac agresívnej alokácii aktív – aktuálne sa akciové komponenty pohybujú blízko 30 percent. Ruka v ruke s touto agresívnejšou stratégiou ide taktiež väčšia kolísavosť hodnoty jednotky (zvlášť pri súčasných trhových výkyvoch). Predsa len by táto stratégia mala dlhodobo prinášať väčší výnos ako vyvážená stratégia s nižším podielom akciových investícií. Pokles akciových indexov ľahko negatívne ovplyvnil hodnotu aktív fondu.

Denný vývoj hodnoty jednotiek DDS fondov ING Tatry-Sympatia

Zhodnotenie jednotky za posledných 12 mesiacov



Dôchodkový príspevkový DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	368,0
Čisté vklady za mesiac (SKK mio)	-11,6
Výkonnosť za mesiac	0,55%
Výkonnosť od začiatku roka	1,21%
Výkonnosť za posledných 12 mesiacov	1,96%
Priemerná splatnosť fondu (roky)	1,52
Výnos do doby splatnosti (% p.a.)	4,22%
Podiel akciových investícií	4,65%

Cieľom portfólia je pokryť svojimi výnosmi nároky klientov na výplaty. To znamená minimalizovať rozdielny vývoj hodnoty aktív a pasív. Celková hodnota aktív sa v poslednom mesiaci zvýšila. Portfólio profitovalo z poklesu výnosov lokálnych dlhopisov a tým z rastu ich cien. Predchádzajúce výkyvy v hodnote aktív boli spôsobené opätovným nárastom rizikových prirážok korporátnych dlhopisov vďaka nedostatku dôvery na finančných. V priebehu augusta neprebehli žiadne významné presuny v rámci aktív fondu.

Zhodnotenie jednotky za posledných 12 mesiacov

