

■ Vývoj trhov

Finančná kríza sa rázne opiera do makroekonomických čísel a do trhov nielen na Slovensku. Silné a rýchle spomalenie veľkých ekonomík sa začína prejavovať na striedmej spotrebe ich obyvateľov. Po bankách, automobilkách prichádza na rad aj zvyšok ekonomík. Čísla v decembri držala nad vodou len vianočná nákupná horúčka, ale v sektore podnikov bolo už badateľné výrazné ochladenie aktivity, ktoré, bohužiaľ, nespôsobili prichádzajúce mrazy. V najbližších mesiacoch môžeme očakávať výpadky výroby, prepúšťanie a obmedzovanie investícií v rámci takmer všetkých sektorov ekonomiky. Výsledkom bude rast nezamestnanosti, umiernený rast miezd a prudký pokles inflácie.

Na neveselé vyhliadky opäť reagovala začiatkom decembra Európska centrálna banka a o pár dní neskôr nasledovala NBS, ktoré znížili svoje kľúčové sadzby o bezprecedentných 75 bázických bodov na 2,50 percenta. Uvoľnenie menovej politiky je iste žiaduce, ale je otázne, či paralyzovaný finančný systém tieto úľavy dostatočne rýchlo poskytne chradnúcim firmám a domácnostiam, a tým podporí dopyt a nový rozbeh ekonomík. Hlavnou starostou centrálnych bánk (v spolupráci s fiškálnou expanziou štedro ponúkanou jednotlivými štátmi) teda už nie je budúca inflácia, ale zdravie a funkčnosť bankového sektora a podpora rastu ekonomík takmer všetkými dostupnými prostriedkami. Ruka v ruke s prepadom priemyslu klesá aj dopyt a ceny komodít. Sadzby takmer úplne na nulu znížila aj centrálna banka USA, ktorá jasne ukázala, aká vážna je situácia.

Čo sa týka ekonomiky Slovenska, kríza viac a viac vystrkuje svoje rožky. Ministerstvo financií znížilo odhad rastu v roku 2009 zo 6,5 na 4,6 percenta. V decembri boli publikované čísla o raste ekonomiky v 3. štvrtroku a tie sú ešte excelentné. Rast HDP bol spočítaný na úroveň 7,0 percenta, čo je v situácii, keď už niekoľko európskych ekonomík ukázalo záporný rast, skvelý výsledok. Inflácia však už klesla pod 5 percent a naďalej môžeme očakávať jej pokles. Nezamestnanosť vyskočila prekvapivo o 3 desatiny na 7,8 percenta zo 7,5 percent a nový (vzostupný) trend teda už pravdepodobne nastal. Aj čísla z priemyselnej produkcie (+0 % medziročne) a maloobchodných tržieb (4,6 % medziročne) aktuálne ukazujú jasný trend smerom nadol a teda ochladzujúcu sa dynamiku rastu ekonomiky.

Vyššie uvedené dôvody boli hlavným impulzom, ktorý ťahá výnosy štátnych dlhopisov smerom nadol. Najviac na súčasnej situácii zarábajú krátke splatnosti, ktoré ťazia z očakávaného ďalšieho uvoľňovania monetárnych politík (znižovanie sadzieb). Slovenská koruna postupne v priebehu decembra dokonvergovala k svojej fixnej hodnote voči euru t.j. 30,126 SKK/EUR a pri tomto kurze sme sa s ňou rozlúčili a plynule prešli pod spoločnú menu do Eurozóny.

Úvod posledného mesiaca v roku zahájili akciové indexy poklesom, keď si nedokázali zachovať pozitívne momentum z konca predchádzajúceho mesiaca. Dôvodom poklesu boli opäť negatívne výhľady ekonomického vývoja a hlavne málo povzbudzujúce údaje z amerického trhu, jasne poukazujúce na skutočnosť, že americká ekonomika prudko stráca pracovné miesta.

Prepad cien komodít pokračoval aj v uplynulom mesiaci, keď sa okrem iného ceny prepadli až k cene cca 40 USD za barel a dosiahli tak najnižšie ceny za posledné roky. Ropu postihol veľmi prudký pokles cien, v júni sa ropa predávala na svojich maximách za 147 USD za barel. Prepad cien komodít mal ale tiež pozitívny vplyv na infláciu, keď pôsobil na jej pokles a odvrátil inflačné tlaky. Inflácia teda už v tomto období nie je hrozbou.

K obratu na akciových trhoch neprispeli ani prehlásenia novozvoleného amerického prezidenta o plánovaných vládnych výdajoch na podporu ekonomiky, ktoré budú smerovať hlavne na podporu infraštruktúry a zelenej energie, ktoré by mali v najbližšom období prispieť k vytvoreniu až 3 miliónov pracovných miest. K negatívnej nálade prispeli aj pretrvávajúce obavy z možného kolapsu troch veľkých amerických výrobcov automobilov.

Posledné obchodné dni v roku 2008 sa na akciových trhoch niesli v pozitívnom duchu, ale napriek tomuto pozitívnemu záveru v mesačnej bilancii akciové indexy nakoniec skončili v negatívnom teritóriu.

Prehľad vývoja fondov ING Tatry-Sympatia DDS

Konzervatívny príspevkový DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	244,3
Hodnota aktív na konci mesiaca (EUR mio)	8,1
Čisté vklady za mesiac (SKK mio)	36,8
Výkonnosť za mesiac	0,19 %
Výkonnosť od začiatku roka	2,89 %
Výkonnosť za posledných 12 mesiacov	2,89 %
Priemerná splatnosť fondov (roky)	0,16
Výnos do doby splatnosti (% p.a.)	3,31 %

Portfólio si udržiava svoju veľmi konzervatívnu stratégiu a investuje do veľmi bezpečných investícií (naďalej hlavne do termínových vkladov). Cieľom portfólia je dosiahnuť kladnú výkonnosť pri minimálnej volatilitate. V priebehu posledného mesiaca boli aktíva čiastočne zainvestované do slovenských štátnych dlhopisov.

Vyvážený príspevkový DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	10 461,9
Hodnota aktív na konci mesiaca (EUR mio)	347,3
Čisté vklady za mesiac (SKK mio)	90,6
Výkonnosť za mesiac	0,13 %
Výkonnosť od začiatku roka	0,32 %
Výkonnosť za posledných 12 mesiacov	0,32 %
Priemerná splatnosť fondov (roky)	1,30
Výnos do doby splatnosti (% p.a.)	4,18 %
Podiel akciových investícií	0,00 %

Fond si naďalej udržiaval konzervatívnu stratégiu s relatívne nízkou priemernou dobou do splatnosti. Akciové komponenty boli vzhľadom na extrémne nepriaznivé makroekonomické správy zo sveta udržiavané na nule. Na druhú stranu boli do portfólia nakúpené bezpečné Slovenské štátne dlhopisy. Táto stratégia by mala pomôcť výkonnosti fondu v období prudko klesajúcich krátkodobých sadzieb, čo sa aktuálne potvrdzuje.

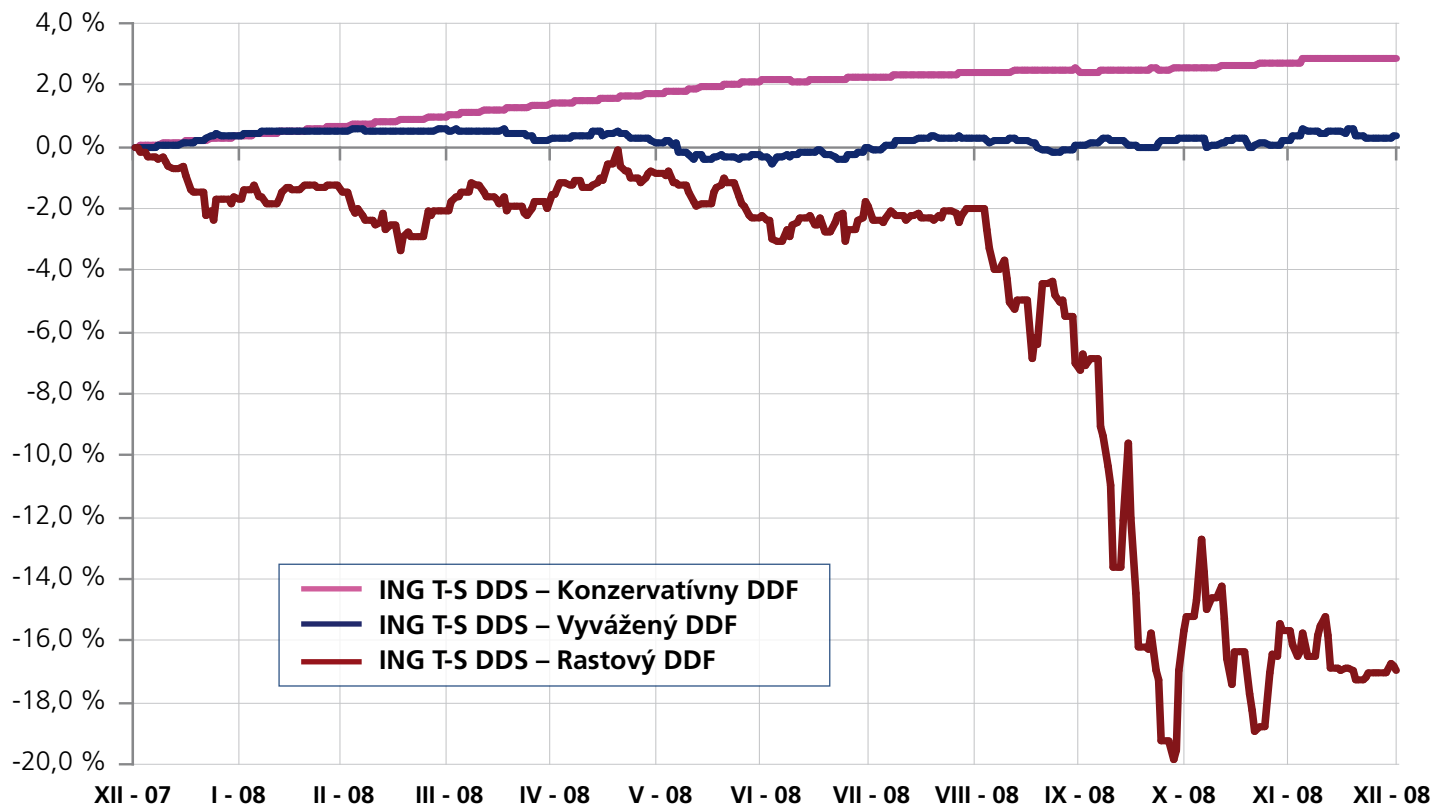
Rastový príspevkový DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	76,6
Hodnota aktív na konci mesiaca (EUR mio)	2,5
Čisté vklady za mesiac (SKK mio)	4,9
Výkonnosť za mesiac	-1,56 %
Výkonnosť od začiatku roka	-16,95 %
Výkonnosť za posledných 12 mesiacov	-16,95 %
Priemerná splatnosť fondov (roky)	1,95
Výnos do doby splatnosti (% p.a.)	2,85 %
Podiel akciových investícií	36,1 %

Cieľom fondu je dlhodobý rast, ktorý sa prejavuje v agresívnejšej alokácii aktív (väčší podiel akciových investícií). Ruka v ruke s touto agresívnejšou stratégiou ide tiež väčšia kolísavosť hodnoty jednotky (najmä pri súčasných trhových výkyvoch). Napokon, dlhodobo by táto stratégia mala prinášať väčší výnos ako vyvážená stratégia s nižším podielom akciových investícií. Volatilita akciových trhov pokračovala aj v decembri. Prudké cenové výkyvy sme využili na zvýšenie akciovej pozície mierne nad 35 %.

Denný vývoj hodnoty jednotiek ING Tatry-Sympatia DDS fondov

Zhodnotenie jednotky za posledných 12 mesiacov



Dôchodkový výplatný DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	352,0
Hodnota aktív na konci mesiaca (EUR mio)	11,7
Čisté vklady za mesiac (SKK mio)	0,9
Výkonnosť za mesiac	0,58 %
Výkonnosť od začiatku roka	1,15 %
Výkonnosť za posledných 12 mesiacov	1,15 %
Priemerná splatnosť fondov (roky)	1,52
Výnos do splatnosti (% p.a.)	3,90 %

Cieľom portfólia je pokryť svojimi výnosmi nároky klientov na vyplatenie ich dôchodkov. Trhová hodnota aktív na jednotku v priebehu mesiaca mierne vzrástla. Dôvodom bol predovšetkým pokles výnosov štátnych dlhopisov a mierne zúženie rizikových prirážok na korporátnych dlhopisoch. Žiadne iné významné transakcie neboli v portfóliu v priebehu mesiaca vykonané.

Zhodnotenie jednotky za posledných 12 mesiacov

