



kapitálový trh SR

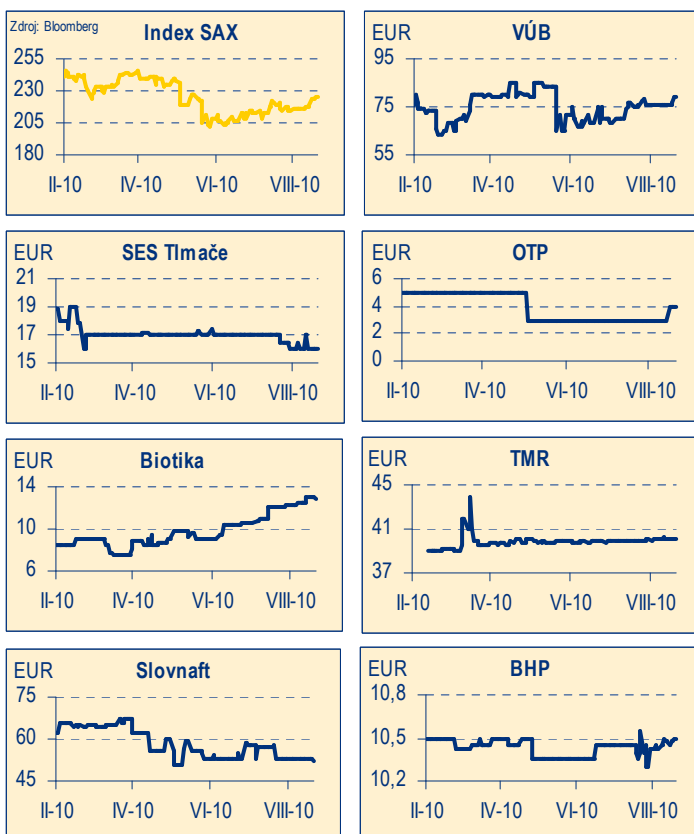
týždenný komentár PABK

33. týždeň 2010

Najvýraznejší týždenný aj medzimesačný rast si pripísala akcia OTP

33. týždeň 2010 Hlavný akciový trh BCPB, a.s.	Zatváracia cena akcie v EUR	Týždenný objem v EUR	% zmena ceny akcie		
			1 týždeň	1 mesiac	1 rok
SES Tlmače	16,00	1 360,0	0,0%	-5,9%	-36,0%
Biotika	12,80	310,8	-1,5%	5,8%	28,0%
Slovnaft	52,00	312,0	-1,9%	-8,8%	-30,7%
VÚB	79,01	4 496,7	4,1%	5,3%	5,3%
OTP	4,00	800,0	33,3%	33,3%	-57,9%
TMR	40,10	210 079,8	-0,1%	0,4%	-
BHP	10,49	2 935,8	0,1%	0,9%	4,9%

Zdroj: Bloomberg, BCPB, PABK



Index SAX, rozšírený od 2. augusta 2010 o akcie Best Hotel Properties [BHP] a Tatry mountain resorts [TMR], uzatváral uplynulý týždeň na úrovni 224,70 bodov a v porovnaní s predminulým týždňom jeho hodnota vzrástla o 3,6 %. Na medzimesačnej báze prišlo k nárastu indexu o 2,3 %, medzioročne k poklesu o – 27,4 %.

Počas 33. týždňa si trojnásobné „naj“ vyslúžila na hlavnom akciovom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave [BCPB] akcia spoločnosti OTP Banka Slovensko. Zaznamenala najvýraznejší týždenný aj medzimesačný nárast [v oboch prípadoch zhodne o 33,0 %]. Akcie OTP sa držali na predchádzajúcej úrovni 3,00 EUR od mája 2010, uplynulý týždeň stúpili na 4,00 EUR za akciu. OTP zaznamenala však aj najväčší medzioročný pokles ceny akcie [o – 57,9 %].

Na týždennej báze vykázali spomedzi spoločností na hlavnom akciovom trhu BCPB prepad trhovej ceny akcií tri spoločnosti – Biotika [o – 1,5 %], Slovnaft [o – 1,9 %] a mierny pokles vykázali aj akcie TMR [o – 0,1 %]. Medzimesačne najviac poklesla trhovacia cena akcie spoločnosti Slovnaft [o – 8,8 %], medzioročne už spomínaná akcia spoločnosti OTP. Najvyšší medzioročný rast dosiahli akcie spoločnosti Biotika [o 28,0 %].

Akciu s najväčším realizovaným týždenným objemom 210 079,8 EUR sa stala ako už tradične akcia spoločnosti TMR.

Trhová kapitalizácia akcií predstavovala k 20. augustu 2010 objem viac než 3,00 mld. EUR [z toho na kótovanom trhu 2,13 mld. EUR].

Slovnaft dosiahol za 1. polrok 2010 stratu – 5,8 mil. EUR

Skupina **Slovnaft** ukončila hospodárenie v prvom polroku tohto roku s prevádzkovou stratou – 5,8 mil. EUR, z toho v druhom štvrtroku – 3,0 mil. EUR. Pod stratu sa okrem plánovaných generálnych revízií podpísal aj znížený dopyt po motorových palivách na exportných trhoch na začiatku roka. Mierne pozitívny obrat nastal v petrochemickom segmente, kde sa napriek odstavkám podarilo v prvom polroku 2010 medzioročne znížiť stratu o 5,5 mil. eur. V druhom štvrtroku skupina v rámci plánovaných generálnych revízií investovala do údržby a opravy technologických zariadení. Export skupiny v druhom štvrtroku 2010 klesol o – 20,0 %, a to najmä z dôvodu obmedzenej výroby, spôsobenej generálnymi revíziami. Aj napriek poklesu sa tržby v druhom kvartáli tohto roka zvýšili o 21 %, a to najmä vďaka vyšším kótovaným medzinárodným cenám ropy a ropných produktov, ako aj lepšiemu predaju na domácom trhu o 10 %.

Spoločnosť **Best Hotel Properties [BHP]** získala do svojho portfólia ďalší z prémiových hotelov. Štvorhviezdičkový Kadashevskaya Hotel leží na brehu rieky Moskvy a BHP teraz vlastní 99 percent hotela.

Všetky sledované dlhopisy zaznamenali medzimesačný pokles výnosov

Výnosy dlhopisov k 20. augustu 2010	2Y		5Y		10Y	
	YtM [%]	rozdiel v bps m - m	YtM [%]	rozdiel v bps m - m	YtM [%]	rozdiel v bps m - m
EU	0,62	-16,5	1,29	-35,3	2,28	-36,4
US	0,51	-8,3	1,46	-22,9	2,62	-33,0
SK	3,54	-38,8	-	-	3,68	-28,3
CZ	1,80	-0,3	2,77	-7,3	3,56	-50,5
PL	4,57	-21,8	4,98	-46,7	5,34	-55,0
HU	-	-	6,79	-85,7	6,77	-99,0

Zdroj: Reuters, PABK

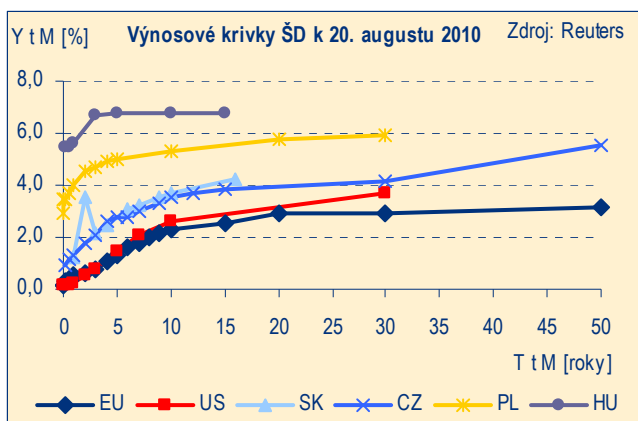
Dvojiročné, päťročné, ale i desaťročné štátne dlhopisy vo všetkých sledovaných ekonomikách zaznamenali v uplynulom týždni medzimesačný pokles výnosov. Najvýraznejší pokles bol pritom zaznamenaný v prípade maďarských štátnych dlhopisov s 5 – ročnou aj 10 – ročnou splatnosťou. V prípade dvojiročných dlhopisov najvýraznejšie klesli výnosy slovenských bondov.

Slovensko v pondelok predalo štátne dlhopisy za 226,6 mil. eur. Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity [ARDAL] v

aukcii štátnych bondov 213 E splatných v roku 2016, evidovala celkový dopyt na úrovni 334 mil. eur. Väčšinu z akceptovaného objemu tvoril dopyt zahraničných investorov, ktorí v pondelňajšej aukcii nakúpili slovenské štátne dlhopisy za 128 mil. eur. Štátna agentúra tieto bondy predávala pri limitnej cene 100,985 %. Investori požadovali úroky v priemere na úrovni 3,2826 % p.a., agentúra napokon akceptovala dopyt pri priemernej úrokovej sadzbe vo výške 3,2452 % p.a. Minimálna akceptovaná úroková sadzba pritom predstavovala 2,9993 % p.a. a maximálna bola na úrovni 3,2991 % p.a.

Európska centrálna banka [ECB] prostredníctvom úložiek na jeden týždeň z peňažného trhu eurozóny v

utorok stiahla približne 60,5 mld. eur. Cieľom operácie bolo stiahnutie dodatočnej likvidity, ktorá sa dostala na trh, keď ECB za rovnakú sumu nakúpila vládne dlhopisy členských krajín eurozóny. Celkový objem prostriedkov investovaných do nákupu dlhopisov tak oproti predchádzajúcemu týždňu vzrástol o 10 mil. eur.



Tento dokument slúži ako doplnkový informačný materiál pre klientov Poštovej banky, a.s. [ďalej ako „PABK“]. Informácie a názory v ňom uvedené boli získané zo zdrojov, ktoré boli považované za spoľahlivé, avšak PABK neposkytuje žiadnu záruku za ich úplnosť a správnosť. Taktiež tento dokument nie je ponukou alebo propagáciou nákupu alebo predaja ktoréhokoľvek finančného produktu. Tento dokument môže byť reprodukováný alebo publikovaný len s menom PABK.

Poštová banka, a.s., Divízia treasury, Prievozská 2/B, 821 09 Bratislava, analyzy@pabk.sk