



# kapitálový trh SR

týždenný komentár PABK

20. týždeň 2010

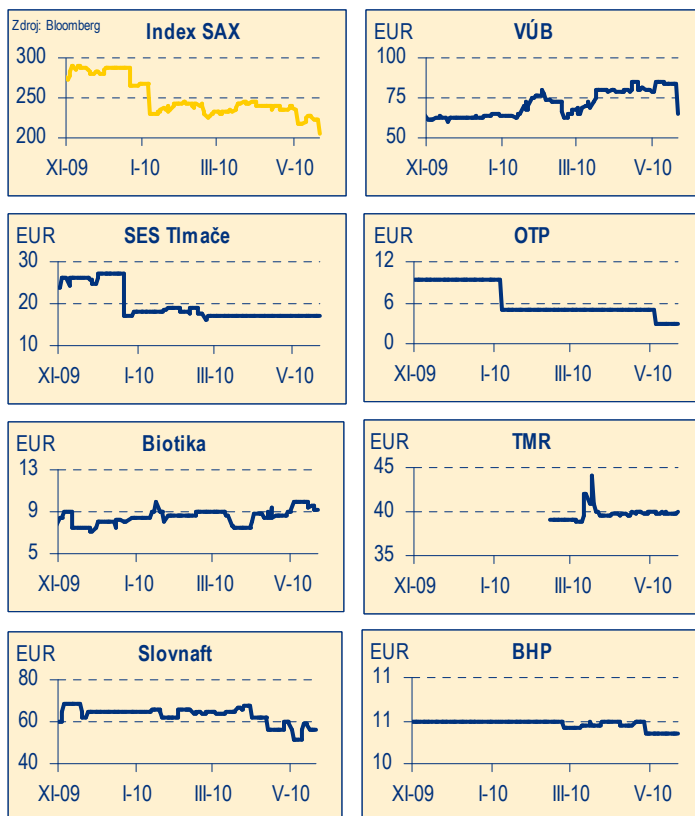
## Index SAX v 20. týždni poklesol o – 9,5 % oproti predminulému týždňu

Index SAX uzatváral uplynulý týždeň na úrovni 204,96 bodov, čo predstavovalo v porovnaní s predminulým týždňom pokles o – 9,5 %. Na medzimesačnej báze prišlo k poklesu indexu o – 12,6 %, medziročne o – 36,5 %.

Najväčší nárast priemerného kurzu počas uplynulého týždňa zaznamenali akcie spoločnosti ZTS Sabinov a to o 114,71 %, keď sa v piatok zobchodovali na úrovni 15,03 EUR za jednu akciu. Naopak s najvýraznejším poklesom sa počas minulého

týždňa obchodovali akcie spoločnosti Všeobecnej úverovej banky [VÚB]. Ich tržobná cena v piatok zaznamenala pokles o – 22,34 % na 65,00 EUR za jednu akciu. To zrejme súvisí so skutočnosťou, že dňom 10. máj 2010 sa akcie VÚB obchodujú bez nároku na dividendu za rok 2009, ktorú odsúhlasilo valné zhromaždenie spoločnosti. Akciou s najväčším realizovaným denným objemom 40 500,80 EUR sa stala vo štvrtok akcia spoločnosti Tatry mountain resorts [TMR]. Práve akcie tejto spoločnosti dominovali slovenskému akciovému trhu počas celého týždňa.

Tržobná kapitalizácia akcií predstavovala k 21. máju 2010 objem 3,13 mld. EUR [z toho na kótovanom trhu 2,12 mld. EUR].



20. týždeň 2010	Zatváracia cena akcie v EUR	% zmena		
		1 týždeň	1 mesiac	1 rok
SES Tlmače	17,25	1,2%	1,2%	0,9%
Biotika	9,11	-2,0%	5,8%	0,1%
Slovnaft	56,00	-5,9%	0,0%	3,3%
VÚB	65,00	-22,3%	-18,8%	-7,1%
OTP	3,00	0,0%	-40,0%	-76,9%
TMR	39,90	0,5%	0,4%	-
BHP	10,35	0,0%	-1,4%	-

Zdroj: Bloomberg, PABK

## Novinky o hlavných akciových tituloch: J&T bude garantovať výnos u akcií spoločnosti TMR vo výške 6 až 8 % p. a.

Tatry mountain resorts, a.s. [TMR] oznámila Burze cenných papierov v Bratislave, a.s. [BCPB] výsledky riadneho valného zhromaždenia, ktoré sa konalo 22. apríla 2010. To schválilo návrh na úhradu straty dosiahnutej k 31.10.2009 vo výške 674 tis. EUR, ktorá bude zaúčtovaná na účet neuhradených strát minulých rokov. Pod spomínanú stratu sa mohla podpísať zmena účtovného obdobia. Tržby totiž nezahŕňajú posledné dva mesiace kalendárneho roka, ktoré mohli byť čo do produktivity veľmi aktívne. Na druhej strane budú zahrnuté do tržieb za rok 2010. Valné zhromaždenie zároveň schválilo zlúčenie spomínanej spoločnosti so spoločnosťou Tatranské lanové dráhy, a.s.

V uplynulom týždni finančná skupina J&T vyhlásila, že bude garantovať výnos z akcií spoločnosti TMR a to vo výške 6 až 8 % p. a. V najbližších troch rokoch akcionárom TMR ponúkne skupina v prípade nespokojnosti s vývojom ceny akcií raz ročne odkúpenie akcií v objeme 20 mil. EUR. Vyplyva to z oznámenia o garancii, ktoré v utorok zástupcovia J&T odovzdali na BCPB a NBS.

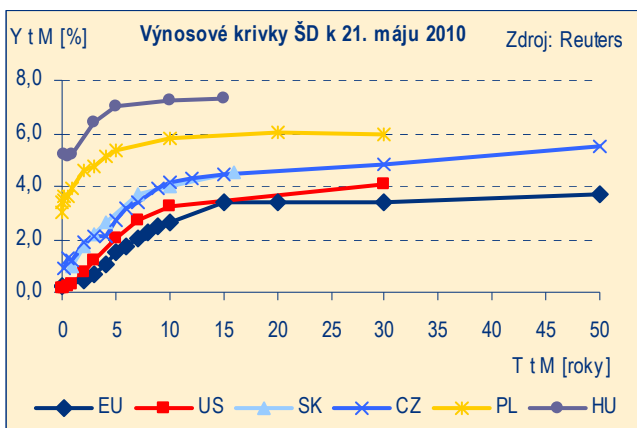
Skupina Slovnaft ukončila prvý kvartál 2010 so stratou na úrovni 3,1 mil. EUR. V medziročnom porovnaní to ale predstavuje zlepšenie o 10,4 mil. EUR. Tržby boli evidované v objeme 718,5 mil. EUR, čomu zodpovedal medziročný nárast o 37,0 %. Lepšie čísla boli ovplyvnené pozitívnejším externým prostredím.

Farmaceutická spoločnosť **Biotika** zaznamenala za prvý štvrtrok tohto roku zisk 970,5 tis. EUR. Vlni o takomto čase pritom vykázala zisk vo výške 29,2 tis. EUR. Pod tento vývoj sa podpísal predovšetkým zvýšený predaj rentabilnejšieho Produktu H a L – Cystínu na úkor menej rentabilných penicilínových substancií, úsporné opatrenia v oblasti spotreby energií a vyšší objem predaja emisií CO<sub>2</sub>.

Spoločnosť **SES Timače** plánuje v tomto roku dosiahnuť výkony na úrovni 181,9 mil. EUR. Podľa rezortu hospodárstva by tomu mali napomôcť predovšetkým už nakontrahované projekty z minulých období a to najmä v Brazílii, Turecku, ČR, SR a v Rusku. V minulom roku sa podarilo firme uzavrieť kontrakty v celkovom objeme približne 320 mil. EUR.

## Štát predáva ďalšie dlhopisy

**Štát [SR] predáva ďalšie dlhopisy.** V pondelňajšej aukcii šesťročných štátnych bondov 213, splatných vo februári 2016,



štátna Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity [ARDAL] akceptovala dopyt investorov vo výške 108,5 mil. EUR, z čoho podiel zahraničných investorov predstavuje 6 mil. EUR. Celkový dopyt pritom v aukcii dosiahol 121,5 mil. EUR. Agentúra akceptovala ponuky pri limitnej cene 100,45 %. Priemerný akceptovaný úrok v aukcii dosiahol 3,3535 % p. a. [minimálny na úrovni 3,2501 % p. a. a maximálny na úrovni 3,4108 % p. a.].

Slovensko už v tomto roku získalo na krytie dlhu a zabezpečenie vlastnej likvidity od investorov na finančných trhoch z predaja bondov okrem poslednej aukcie 3,486 mld. EUR. Táto suma zahŕňa aj upísanie 1,5 mld. EUR z trojmiliardovej benchmarkovej desaťročnej emisie z apríla tohto roka. Okrem toho agentúra predáva aj štátne

pokladničné poukážky. Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity potrebuje v tomto roku vykryť celkovo 7 mld. EUR. Na jeseň plánuje otvoriť ďalšiu emisiu 15 – ročných štátnych dlhopisov.

**Nemecko zakázalo špekulácie na pokles akcií a dlhopisov.** Zákaz tzv. predajov nakrátko sa týka akcií desiatich popredných akcií nemeckých bánk, dlhopisov členských štátov eurozóny a úverových swapov CDS na tieto dlhopisy.

**Európska centrálna banka [ECB] oznámila, že počas prvého týždňa programu skupovania vládnych dlhov nakúpila štátne dlhopisy v sume 16,5 mld. EUR.** Banka začala nakupovať dlhopisy predminulý týždeň v rámci plánu na stabilizáciu spoločnej európskej meny.

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, [analzy@pabk.sk](mailto:analzy@pabk.sk)