



kapitálový trh SR

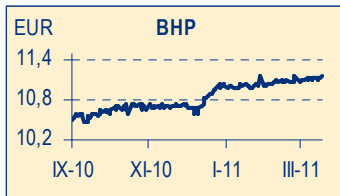
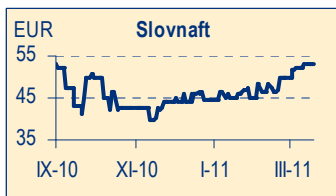
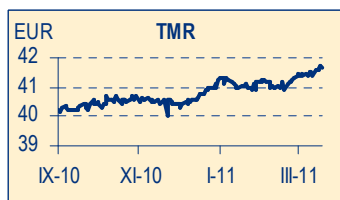
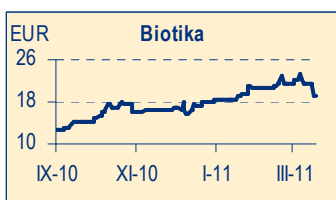
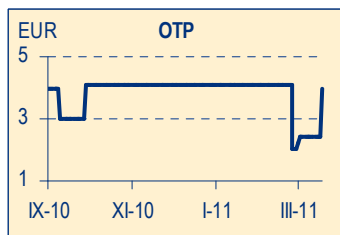
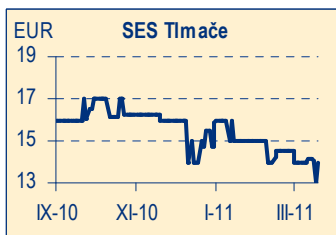
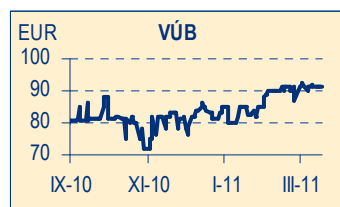
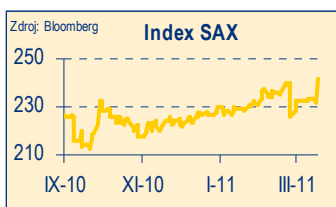
týždenný komentár PABK

11. týždeň 2011

Na týždennej báze najväčší nárast patrí akciám OTP a najväčší pokles akciám Biotiky

11. týždeň 2011 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	14,00	3 251,4	-0,9%	-3,5%	-17,6%
Biotika	19,00	663,4	-11,6%	-11,7%	153,0%
Slovnaft	53,01	795,1	0,0%	12,8%	-18,4%
VÚB	91,50	2 562,0	0,0%	0,5%	14,4%
OTP	4,00	16,0	64,6%	-2,4%	-20,0%
TMR	41,64	484 268,1	0,5%	1,8%	1,6%
BHP	11,18	209 851,0	0,4%	0,7%	7,0%

Zdroj: Bloomberg, BCPB, PABK



Index SAX uzatváral uplynulý týždeň na úrovni 241,57 bodov a v porovnaní s predminulým týždňom jeho hodnota vzrástla o 3,5 %. Na medzimesačnej báze index SAX vzrástol o 2,2 % a medziročne bol nižší o – 0,1 %.

V závere uplynulého týždňa zaznamenala na hlavnom akciovom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave [BCPB] najvýraznejší týždenný nárast cena akcie spoločnosti OTP [o 64,6 %]. Týždenný nárast vykázali aj akcie TMR a BHP, ale len veľmi mierny. V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom najvýraznejšie vzrástla cena akcií spoločnosti Slovnaft a to o 12,8 %. Na medziročnej báze najviac zhodnotili akcie spoločnosti Biotika až o 153,0 %.

Už spomínaná spoločnosť Biotika však zaznamenala v porovnaní s predchádzajúcim týždňom aj mesiacom najvýraznejší pokles ceny akcie. Na týždennej báze klesli jej akcie o – 11,6 % a na medzimesačnej báze podobne o – 11,7 %. Najväčší medziročný pokles hodnoty akcií zaznamenala spoločnosť OTP [– 20,0 %], v tesnom závесе sa však nachádzala aj spoločnosť Slovnaft s poklesom ceny akcií o – 18,4 % a spoločnosť SES Tlmače s poklesom o – 17,6 %. Posledná spomínaná spoločnosť vykázala ako jediná zníženie ceny svojich akcií na týždennej, mesačnej aj medziročnej báze.

Titulom s najväčším realizovaným týždenným objemom na úrovni 484 268,1 EUR sa stala akcia spoločnosti TMR. Za ňou nasledoval titul BHP s realizovaným objemom 209 851,0 EUR.

Trhová kapitalizácia akcií predstavovala k 18. marcu 2011 objem 3,24 mld. EUR [z toho na kótovanom trhu 2,21 mld. EUR].

TMR zaznamenáva úspešnú zimnú sezónu

Podľa očakávaní Združenia cestovného ruchu Vysoké Tatry by mala byť tohtoročná končiaca sa zimná sezóna lepšia v porovnaní s predchádzajúcimi rokmi a to nielen z hľadiska počtu hostí, ale aj z pohľadu tržieb. Počet ubytovaných turistov v tatranských strediskách by mal počas zimnej sezóny 2010/2011 vzrásť o 7 až 8 %. O vyššej návštevnosti Tatier svedčia aj údaje spoločnosti Tatry Mountain Resorts [TMR], ktorá spravuje strediská vo Vysokých aj Nízkych Tatrách. Výsledky TMR za 1. kvartál končiaci podľa ich účtovného obdobia v januári potvrdzujú tento pozitívny trend, nakoľko strediská TMR mali medziročne až o 44 % viac návštevníkov.

Španielsko emitovalo štátne dlhopisy za viac než 4 mld. EUR

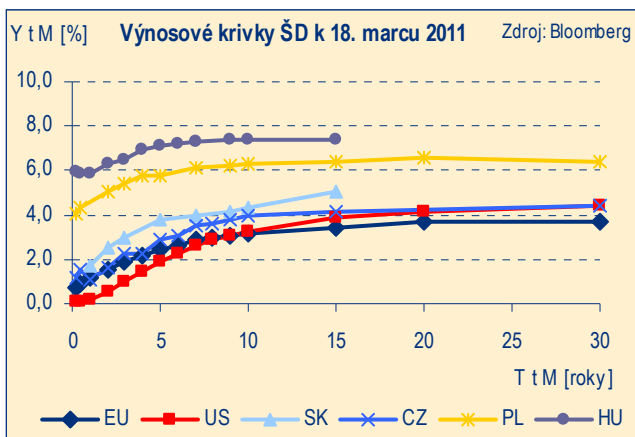
Výnosy dlhopisov k 18. marcu 2011	2Y		5Y		10Y	
	YtM [%]	rozdiel v bps m - m	YtM [%]	rozdiel v bps m - m	YtM [%]	rozdiel v bps m - m
EU	1,63	0,23	2,47	0,05	3,19	-0,07
US	0,49	-0,16	1,75	-0,36	3,22	-0,32
SK	2,39	0,08	3,76	0,16	4,34	0,07
CZ	1,63	0,00	3,04	-0,12	4,00	-0,09
PL	5,01	-0,14	5,81	-0,05	6,27	-0,01
HU	6,29	-0,03	7,08	-0,11	7,40	-0,05

Zdroj: Bloomberg, PABK

K 18. marcu 2011 zaznamenalo medzimesačný nárast výnosov štátnych dlhopisov len Slovensko a Európska únia. V prípade slovenských štátnych dlhopisov došlo k nárastu výnosov pri všetkých splatnostiach, to znamená 2 – , 5 – aj 10 – ročných. V prípade dlhopisov EÚ vzrástli dvojročné a mierne aj päťročné bondy. Výnosy zo štátnych dlhopisov ostatných vybraných krajín medzimesačne klesli. Americké, poľské aj maďarské dlhopisy vykázali pokles výnosov pri všetkých splatnostiach.

Španielsko uplynulý štvrtok úspešne predalo štátne dlhopisy v hodnote 4,1 mld. EUR, čo naznačuje, že na trh sa do určitej miery vrátila dôvera. Dlhopisy splatné v roku 2021 boli v objeme 3,2 mld. EUR a so splatnosťou v roku 2041 v objeme 911 mil. EUR. Táto emisia štátnych dlhopisov bola prvá odvtedy, čo ratingová agentúra Moody's 10. marca 2011 zhoršila rating krajiny o jeden stupeň na úroveň Aa2. Výnosy z desaťročných španielskych dlhopisov klesli v porovnaní s januárovou emisiou o 44 bázických bodov na úroveň 5,162 %.

Európska únia plánuje v najbližšom čase emitovať sedemročné dlhopisy, ktoré by mali byť splatné v apríli 2018. Cenné papiere budú emitované v mene Európskeho mechanizmu finančnej stability [EFSM], ktorého kapacita je



60 mld. EUR. Prostriedky získané z ich predaja by sa mali použiť na financovanie úverov pre Írsko, ktoré by malo získať z EFSM pomoc v objeme 22,5 mld. EUR.

Náklady Portugalska na financovanie sa na trhu sú podľa jeho ministra financií zo strednodobého a dlhodobého hľadiska neutržateľné. Výnosy, ktoré musí Portugalsko platiť investorom kupujúcim jeho 12 – mesačné štátne pokladničné poukážky, vzrástli uplynulú stredu na 4,331 % z úrovne 4,057 %, na ktorej boli pri aukcii 2. marca 2011. V stredajšej aukcii krajina predala poukážky v objeme 1 mld. EUR. Medzinárodná ratingová agentúra Moody's znížila rating dlhodobých záväzkov Portugalska na stupeň A3 z úrovne A1 a pridela mu negatívny výhľad. Dôvodom zníženia ratingu je podľa agentúry slabý výhľad ekonomického rastu, riziko nedodržania plánu vlády na znižovanie deficitu verejných financií a taktiež pravdepodobnosť poskytovania finančnej pomoci bankovému sektoru. Zlepšiť situáciu krajiny by podľa agentúry mohlo pomôcť čerpanie prostriedkov z eurovalu, otázne však je, kedy bude potom krajina schopná vrátiť sa na kapitálové trhy a za akých podmienok.

Medzinárodná ratingová agentúra Fitch zvýšila v utorok dlhodobý emisný rating Lotyšska v zahraničnej mene na BBB- z úrovne BB+ a v domácej mene na BBB z úrovne BBB-. Ratingom agentúra pridela pozitívny výhľad.

Japonská centrálna banka zdvojnásobila objem financií v rámci svojho programu nákupu aktív na sumu 10 bil. JPY. Cieľom tohto opatrenia je podporiť dôveru voči ekonomike krajiny, ktorú postihlo silné zemetrasenie, tsunami a hrozba jadrovej havárie. Tento program nákupu aktív spustila centrálna banka s cieľom pomôcť hospodárskemu zotavovaniu po kríze a pôvodne bol v objeme 5 bil. JPY.

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 reprodukován alebo publikovaný len s menom PABK.

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