



kapitálový trh SR

týždenný komentár PABK

5. týždeň 2012

Najvýraznejšie poklesy patrili akciám SES Tlmače

5. týždeň 2012 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	5,50	1 004,0	-21,4%	-21,5%	-63,3%
Biotika	21,00	6 648,5	-10,6%	-6,6%	2,4%
Slovnaft	45,00	5 946,9	-2,3%	2,3%	-7,2%
VÚB	68,51	28 034,0	2,1%	-6,2%	-23,0%
OTP	2,00	130,0	-5,7%	-20,0%	-51,2%
TMR	43,16	485 854,9	0,2%	0,5%	4,7%
BHP	11,54	308 054,0	0,3%	0,6%	4,4%

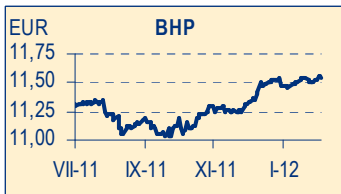
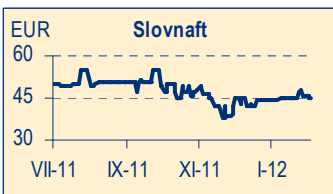
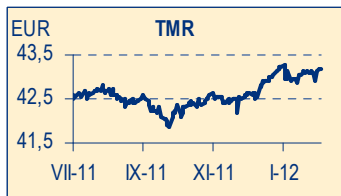
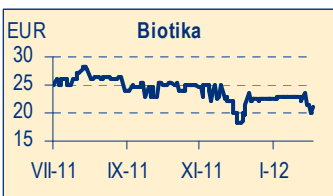
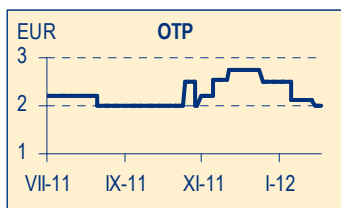
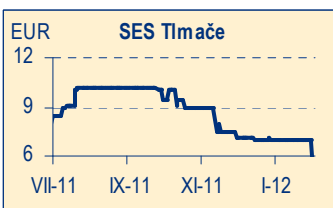
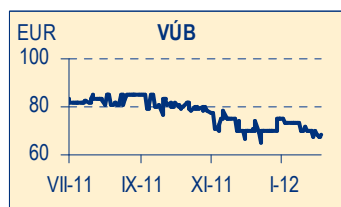
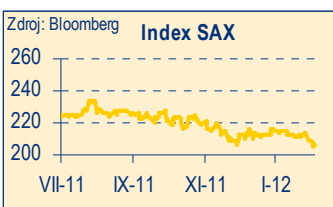
Index SAX uzatváral uplynulý týždeň na úrovni 206,54 bodov a v porovnaní s predminulým týždňom klesol o rovné dve percentá. Medzimesačne sa hodnota indexu znížila o – 3,6 % a medziročne bol taktiež nižší a to o – 12,8 %.

Na týždennej báze prišlo na hlavnom akciovom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave [BCPB] k nárastu trhovej ceny v prípade troch akciových titulov. Akcie spoločnosti VÚB zhodnotili o 2,1 % a akcie TMR a BHP vzrástli len mierne o 0,2 % resp. 0,3 %. Aj na medzimesačnej báze sa v zelených číslach ocitli len tri spoločnosti. Okrem posledných dvoch spomínaných spoločností, teda TMR a BHP, ktorých akcie aj na mesačnej báze zhodnotili len mierne, si polepšili aj akcie Slovnaftu [o 2,3 %]. Najvýraznejšie medziročné zhodnotenie svojich akcií zaznamenala spoločnosť TMR [o 4,7 %], nasledovaná spoločnosťou BHP s nárastom akcií o 4,4 %. Viac než dve percentá si ešte pripísali akcie Biotiky, ostatné spoločnosti zaznamenali pokles.

Oproti predminulému týždňu si najviac pohoršili akcie spoločnosti SES Tlmače a to až o – 21,4 %. Dvojcifernému poklesu sa nevyhla ani spoločnosť Biotika [o – 10,6 %]. Na mesačnej báze stratilo na cene viacero akciových titulov na čele s akciami SES Tlmače, ktoré sa prepadli o – 21,5 %. K výraznému poklesu došlo ešte aj v prípade spoločnosti OTP [o – 20,0 %]. Aj tretie „NAJ“ si na svoje konto pripísali akcie SES Tlmače, ktoré k najvýraznejšiemu týždennému aj mesačnému poklesu pridali aj najprudší medziročný prepád o – 63,3 %.

Titulom s najväčším realizovaným týždenným objemom na úrovni 485 854,9 EUR sa stala spoločnosť TMR. Druhé miesto obsadila spoločnosť BHP. Jej zobchodovaný objem akcií za uplynulý týždeň predstavoval 308 054,0 EUR.

Trhová kapitalizácia akcií predstavovala k 3. februáru



2012 objem 3,44 mld. EUR [z toho na kótovanom trhu 2,02 mld. EUR].

Minulotýždňové aukcie štátnych cenných papierov sprevádzali klesajúce výnosy

Výnosy dlhopisov k 3. februáru 2012	2Y		5Y		10Y	
	YtM [%]	rozdiel v bps m - m	YtM [%]	rozdiel v bps m - m	YtM [%]	rozdiel v bps m - m
EU	0,20	0,01	0,87	0,06	1,92	0,02
US	0,23	-0,03	0,77	-0,11	1,92	-0,02
SK	2,74	-0,34	2,79	-0,49	4,91	-0,50
CZ	1,40	-0,31	2,14	-0,31	3,24	-0,32
PL	4,66	-0,15	5,01	-0,26	5,54	-0,34
HU	7,91	-1,21	8,53	-1,68	8,64	-1,58

Zdroj: Bloomberg, PABK

Uplynulý týždeň sa niesol v znamení klesajúcich výnosov zo štátnych dlhopisov. Výnosy sa znížili v prípade takmer všetkých nami sledovaných splatností aj emitentov.

Minulotýždňové aukcie pokračovali v nastolenom pozitívnom trende s klesajúcimi výnosmi. Slovensko si v pondelkovej aukcii 350 – dňových ŠPP požičalo 0,261 mld. EUR. Pozitívom je pokles priemerného výnosu na 1,70 % z predchádzajúcej úrovne 1,97 %. Naša krajina si

tak v januári požičala na finančných trhoch prostredníctvom dlhopisov a štátnych pokladničných poukážok už viac ako 2,11 mld. EUR. Taliansko môže predaj 5 a 10 – ročných dlhopisov označiť za viac než úspešný, nakoľko výnosy oproti decembrovým aukciám významne klesli. Posledný januárový deň si naši južní susedia z Maďarska požičali 50 mld. HUF

prostredníctvom 3 – mesačných ŠPP. Výnos poklesol na 7,41 % z úrovne 7,65 %. V stredu 1. februára 2012 bola ostro sledovaná aukcia 6 – mesačných portugalských ŠPP, ktorej výsledky potešili. Priemerný výnos sa znížil na 4,46 % [z predchádzajúcich 4,74 %] a dopyt až 2,65 – krát prekročil ponuku [bid-to-cover ratio]. Záujem

o bezpečné investície trhy potvrdili opätovným poklesom výnosov z 10 – ročných nemeckých bondov počas štvrtkovej aukcie. Dlhopisy rovnakej splatnosti umiestňovalo na trhu aj Francúzsko a to v objeme až 5,698 mld. EUR. Ich výnos klesol na 3,13 % a bid-to-cover ratio dosiahol 1,71. Vo štvrtok bola netrepeživo očakávaná aukcia španielskych dlhopisov s rôznymi splatnosťami. Priemerný výnos pri všetkých splatnostiach citeľne klesol. V prípade 5 – ročných dlhopisov sa výnos znížil na úroveň 3,57 %, pričom dopyt 2,7 – krát prevýšil ponuku.

Na minulotýždňovom summite lídrov EÚ sa k novému fiškálnemu paktu o rozpočtovej disciplíne pridalo 25 krajín únie. „Mimo“ zostali teda len dve krajiny. K Veľkej Británii, ktorá svoj odmietavý postoj deklarovala už skôr, sa pripojila ešte aj susedná Česká republika.

Konkrétna dohoda medzi Gréckom a zástupcami súkromných veriteľov o podmienkach odpisu gréckeho dlhu stále nie je na svete. To isté platí aj o druhom záchrannom balíku pre Grécko od EÚ a MMF. **Grécky premiér Papademos mal v noci z nedele na pondelok dosiahnuť rámcovú dohodu s tromi hlavnými politickými stranami o rozpočtových úsporách.** Tie by sa mali týkať napríklad aj znižovania miezd a posilnenia konkurencieschopnosti ekonomiky a sú podmienkou pre poskytnutie zahraničnej pomoci.

Portugalský premiér Coelho vyhlásil, že jeho krajina sa nebude uchádzať o ďalšiu finančnú pomoc zo strany EÚ a MMF. Coelho zároveň uviedol, že Portugalsko sa vráti na dlhopisové trhy podľa plánu v polovici roku 2013. Krajina sa nachádza v centre pozornosti finančných trhov, ktoré sa obávajú, že bude nasledovať „grécku cestu“ a bude nútená požiadať o dodatočnú finančnú pomoc.

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, Dvořákovo nábrežie 4, 811 02 Bratislava, analyzy@pabk.sk