



kapitálový trh SR

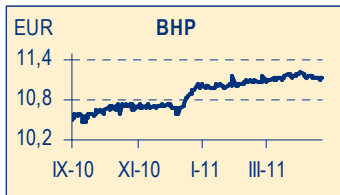
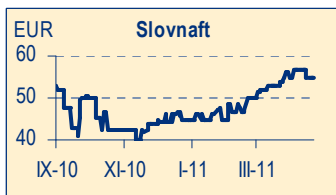
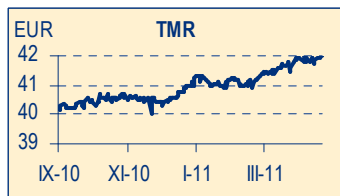
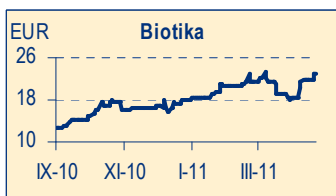
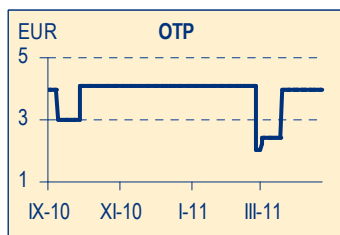
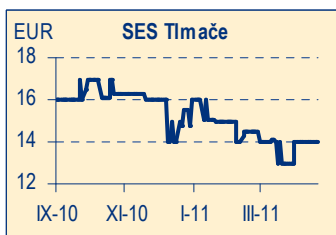
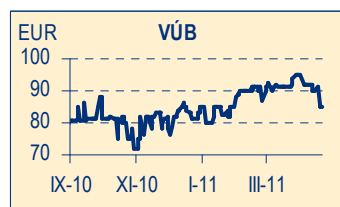
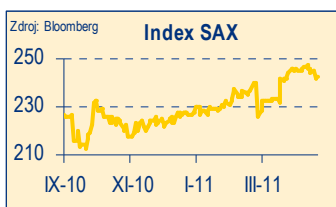
týždenný komentár PABK

17. týždeň 2011

Uplynulý týždeň si pod vplyvom správ o raste čistého zisku najviac polepšili akcie VÚB

17. 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	0,0	0,0%	7,7%	-17,9%
Biotika	22,01	1 203,5	-3,9%	19,0%	144,3%
Slovnaft	55,00	1 482,0	0,0%	-1,8%	-8,3%
VÚB	95,00	10 240,0	11,5%	0,0%	18,8%
OTP	4,00	0,0	0,0%	0,0%	-20,0%
TMR	42,47	395 586,1	1,0%	1,4%	6,0%
BHP	11,10	195 376,4	-0,4%	-0,9%	7,2%

Zdroj: Bloomberg, BCPB, PABK



Index SAX uzatváral uplynulý týždeň na úrovni 247,66 bodov a v porovnaní s predminulým týždňom jeho hodnota vzrástla o 2,2 %. Na medzimesačnej báze index SAX vzrástol o 0,7 % a medziročne bol vyšší o 3,5 %.

Minulotýždňové obchodovanie na hlavnom akciovom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave [BCPB] sa vyznačovalo nárastom cien akcií spoločnosti VÚB, ktorej akcie si najvýraznejšie polepšili o 11,5 %. Zvýšila sa aj hodnota akcií TMR, ale len o 1,0 %. Najväčší pokles ceny vykázali na týždennej báze akcie spoločnosti Biotika o – 3,9 %. K poklesu došlo aj v prípade spoločnosti BHP a to o – 0,4 %. Hodnota akcií až troch spoločností sa v porovnaní s predminulým týždňom nezmenila a to SES Tlmače, Slovnaft a OTP.

Medzimesačne vzrástli ceny troch sledovaných akciových titulov, z toho najväčším nárastom sa môžu pochváliť akcie Biotiky o 19,0 %. Nasledovala spoločnosť SES Tlmače s rastom o 7,7 % a TMR s nárastom o 1,4 %. K medzimesačnému poklesu došlo pri Slovnafte [o – 1,8 %] a BHP [o – 0,9 %]. Rovnako v dvoch prípadoch sa ceny akcií oproti predchádzajúcemu mesiacu nezmenili a to VÚB a OTP.

Na medziročnej báze vykázali najväčší nárast akcie spoločnosti Biotika až o 144,3 %, ktoré sa rovnako môžu pochváliť aj najvýraznejším medzimesačným rastom svojej ceny. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka vzrástla aj hodnota akcií VÚB, TMR a BHP a poklesla hodnota akcií SES Tlmače, Slovnaft a OTP.

Titulom s najväčším realizovaným týždenným objemom na úrovni 395 586,1 EUR sa stala akcia spoločnosti TMR. Druhé miesto patrí spoločnosti BHP s realizovaným objemom na úrovni 195 376,4 EUR.

Trhová kapitalizácia akcií predstavovala k 29. aprílu 2011 objem 3,28 mld. EUR [z toho na kótovanom trhu 2,26 mld. EUR].

Skupina VÚB v 1. kvartáli 2011 s nárastom čistého zisku o 26,5 %

Skupina VÚB zaznamenala v prvých troch mesiacoch tohto roka medziročný nárast čistého zisku o 26,5 % na 42,9 mil. EUR. Prevádzkové výnosy skupiny dosiahli počas prvého kvartálu 127,3 mil. EUR, čo zodpovedalo rastu o 9,1 %. Pod priaznivý vývoj sa podpísal hlavne rast úrokových výnosov o 10 %. Bilančná suma skupiny VÚB dosiahla 10,474 mld. EUR. Úverové portfólio vzrástlo o 11,1 % a to hlavne vďaka rastúcemu objemu hypotekárnych úverov, ale aj retailových úverov.

Maďarská OTP Bank plánuje podľa vyhlásení svojho predsedu predstavenstva akvizície na trhoch, na ktorých vidí rastový potenciál. Na zozname možných krajín figuruje Rumunsko, Chorvátsko, Srbsko, ale aj Slovensko.

Spoločnosť Tatra mountain resorts, a.s. [TMR] vyplatí svojim akcionárom vo forme dividend 5,5 mil. EUR, čo predstavuje až 70 % jej čistého zisku. Dividenda pripadajúca na jednu akciu je teda vo výške 0,82 EUR. Spoločnosť považuje minuloročnú turistickú sezónu za veľmi dobrú, najťažším bol podľa nej rok 2009.

Deficit štátneho rozpočtu Slovenska sa ku koncu apríla 2011 prehýbil na – 1,019 mld. EUR

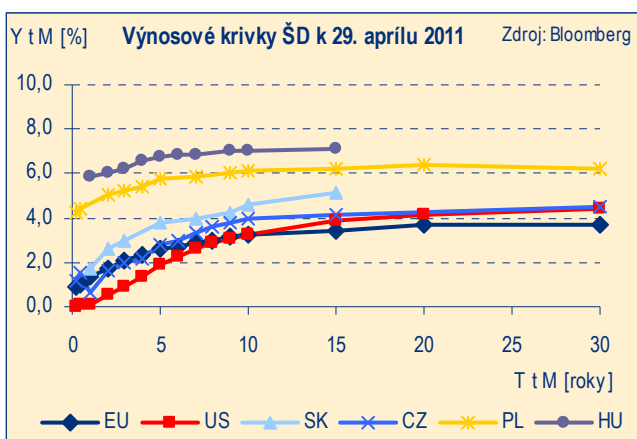
Výnosy dlhopisov k 29. aprílu 2011	2Y		5Y		10Y	
	YtM [%]	rozdiel v bps m - m	YtM [%]	rozdiel v bps m - m	YtM [%]	rozdiel v bps m - m
EU	1,77	0,00	2,60	-0,05	3,24	-0,09
US	0,41	-0,23	1,72	-0,32	3,23	-0,21
SK	2,53	0,06	3,80	-0,03	4,36	-0,08
CZ	1,58	-0,05	2,99	-0,28	4,01	-0,06
PL	5,00	-0,03	5,77	-0,03	6,15	-0,16
HU	6,06	-0,18	6,74	-0,18	7,07	-0,19

Zdroj: Bloomberg, PABK

Uplynulý týždeň so sebou priniesol zaujímavý vývoj výnos z dlhopisov sledovaných krajín. K 29. aprílu 2011 totiž výnosy z päťročných aj desaťročných štátnych bondov medzimesačne klesli pri všetkých sledovaných krajinách, to znamená v prípade EÚ, USA, Slovenska, ČR, Poľska aj Maďarska. K jedinému medzimesačnému rastu výnosov došlo v prípade slovenských dvojročných štátnych dlhopisov a výnosy z dvojročných dlhopisov EÚ sa oproti predchádzajúcemu mesiacu nezmenili.

Schodok štátneho rozpočtu Slovenska sa v apríli prehýbil o ďalších vyše 360 mil. EUR. Ku koncu apríla totiž deficit štátneho rozpočtu dosiahol – 1,019 mld. EUR, zatiaľ čo ku koncu marca bol na nižšej úrovni – 655,2 mil. EUR. Z hľadiska medziročného porovnania je však hospodárenie štátu lepšie o viac než tridsať percent, čo je určite pozitívny vývoj. Pred rokom, teda ku koncu apríla 2010 totiž schodok štátneho rozpočtu dosiahol – 1,48 mld. EUR. Pod lepšie tohtoročné čísla sa podpisuje hlavne pozitívnejší vývoj príjmov do štátneho rozpočtu [o 12,8 %], ale taktiež aj mierny pokles výdavkov [o – 1,1 %].

Írske ministerstvo financií zhoršilo výhľad ekonomického rastu v krajine len na 0,8 %. Verejný dlh Írska by sa mal do roku 2013 zvýšiť až na 118 % HDP.



Podľa aktuálnych zverejnených informácií by Portugalsko malo dostať viac času na zníženie svojho verejného deficitu pod maastrichtskú hranicu. Zatiaľ by krajina podľa dohody s EÚ a Medzinárodným menovým fondom [MMF] mala znížiť deficit pod – 3 % HDP v roku 2012. Ak však Portugalsko nakoniec dostane viac času, tak by sa tak malo stať až v roku 2013.

Z údajov o výškach verejných deficitov v jednotlivých členských krajinách EÚ je zrejmé, že štatistický úrad EÚ Eurostat revidoval deficit Grécka smerom nahor na úroveň – 10,5 % HDP. Pôvodný údaj počítal s deficitom na úrovni – 9,4 % HDP. Trhy pritom stále neveria gréckym dlhopisom a výnosy z nich vzrástli minulý týždeň na najvyššiu úroveň od zavedenia eura. Krajina v nadväznosti na to uviedla, že zdvojnásobí svoje úsilie na znižovanie deficitu, ktorý by mala tento rok skresť na – 7,4 % HDP.

Grécky minister financií Papaconstantinou naďalej popiera možnosť reštrukturalizácie verejného dlhu krajiny, pričom však uviedol, že alternatívou by mohlo byť predĺženie splatnosti poskytnutých úverov od EÚ a MMF. Pre Grécko by bolo výhodné aj ďalšie zníženie úrokov z týchto úverov, vďaka čomu by krajina mohla plniť svoje ostatné záväzky.

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