



kapitálový trh SR

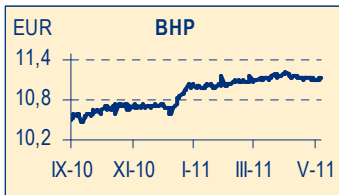
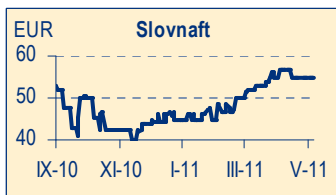
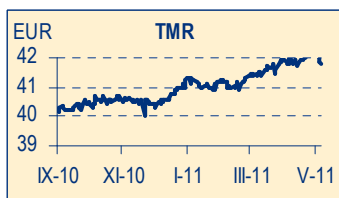
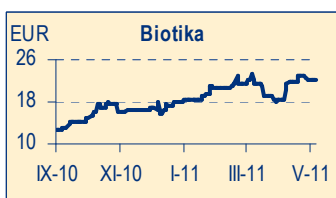
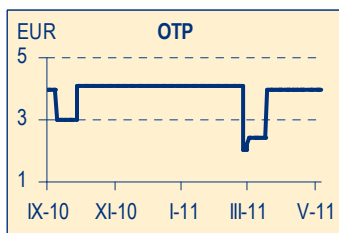
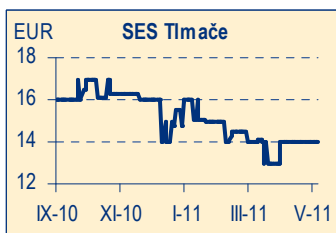
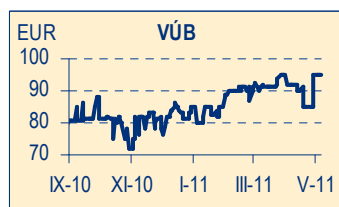
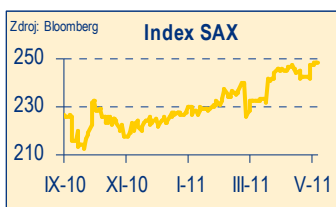
týždenný komentár PABK

18. týždeň 2011

Akcie sledovaných spoločností na týždennej báze bez výraznejších zmien

18. 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%	0,0%	-17,9%
Biotika	22,01	1 056,5	0,0%	20,2%	122,3%
Slovnaft	55,00	9 515,0	0,0%	-2,8%	7,8%
VÚB	95,00	0,0	0,0%	3,3%	11,8%
OTP	4,00	0,0	0,0%	0,0%	33,3%
TMR	41,78	645 618,4	-1,6%	-0,5%	4,8%
BHP	11,13	340 499,9	0,3%	-0,2%	7,5%

Zdroj: Bloomberg, BCPB, PABK



Index SAX uzatváral uplynulý týždeň na úrovni 248,48 bodov a v porovnaní s predminulým týždňom jeho hodnota vzrástla o 0,3 %. Na medzimesačnej báze index SAX vzrástol o 1,3 % a medzioročne bol vyšší o 13,6 %.

Minulotýždňové obchodovanie na hlavnom akciovom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave [BCPB] sa zaobišlo bez výraznejších zmien v cenách akcií v porovnaní s predminulým týždňom. Na týždennej báze došlo len k jedinému poklesu a to v prípade ceny akcií spoločnosti TMR [o - 1,6 %] a taktiež k jedinému nárastu cien akcií pri spoločnosti BHP [o 0,3 %]. Bez zmeny sa zaobišili akcie spoločností SES Tlmače, Biotika, Slovnaft, VÚB a OTP.

Medzimesačne najvýraznejšie vzrástli ceny akcií Biotika o 20,2 %, k nárastu došlo ešte aj v prípade akcií VÚB [o 3,3 %]. Na druhej strane pokles nastal na strane akcií Slovnaftu [o - 2,8 %], TMR [o - 0,5 %] a BHP [o - 0,2 %]. Bez zmeny zotrvali akcie SES Tlmače a OTP.

Na medzioročnej báze vykázali najväčší nárast akcie spoločnosti Biotika až o 122,3 %, ktoré sa rovnako môžu pochváliť aj najvýraznejším medzimesačným rastom svojej ceny. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka však vzrástla hodnota akcií väčšiny spoločností. Okrem spomínanej Biotiky sa zvýšila aj hodnota akcií Slovnaftu, VÚB, OTP, TMR a BHP. K jedinému medzioročnému poklesu došlo pri akciách spoločnosti SES Tlmače [o - 17,9 %].

Titulom s najväčším realizovaným týždenným objemom na úrovni 645 618,4 EUR sa stala akcia spoločnosti TMR. Druhé miesto patrí spoločnosti BHP s realizovaným objemom na úrovni 340 499,9 EUR.

Trhová kapitalizácia akcií predstavovala k 6. máju 2011 objem 3,36 mld. EUR [z toho na kótovanom trhu 2,25 mld. EUR].

TMR má záujem o lyžiarske strediská v Krkonošiach

Spoločnosť Tatry mountain resorts [TMR] má podľa zverejnených informácií vážny záujem prevádzkovať lyžiarske areály v Krkonošiach, hlavne Špindlerov mlyn. TMR chce pritom do krkonošských stredísk investovať nemalé finančné prostriedky. TMR taktiež rokuje o odkúpení Štátnych lanových dráh v Poľsku.

Skupina Best Hotel Properties a.s. [BHP] dosiahla v minulom roku tržby v objeme 27,6 mil. EUR. V roku 2009 pritom tržby spoločnosti predstavovali iba 3 mil. EUR. Zlepšenie nastalo vďaka tomu, že BHP získala do svojho portfólia v priebehu roka tri nové hotely.

Medzinárodná ratingová agentúra Moody's znížila rating bankovej finančnej sily talianskej banke Intesa Sanpaolo na stupeň C+ z úrovne B- a rating dlhodobých záväzkov na stupeň Aa3 zo stupňa Aa2. Moody's uviedla, že zníženie ratingu odráža zníženie ziskovosti banky a zhoršenie kvality jej aktív. Členom bankovej skupiny Intesa Sanpaolo je aj slovenská VÚB banka.

Portugalsku bola „odklepnutá“ pomoc v objeme 78 mld. EUR

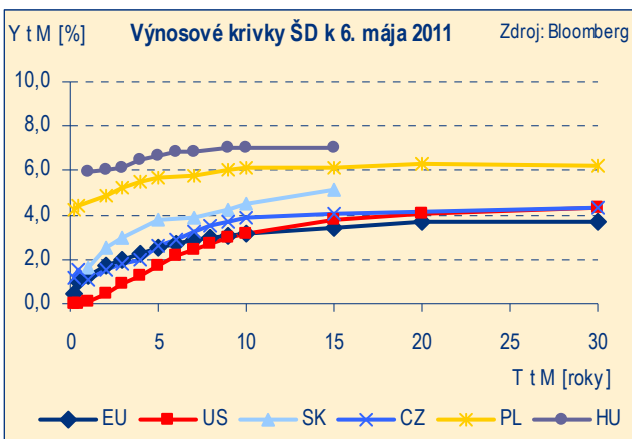
Výnosy dlhopisov k 6. máju 2011	2Y		5Y		10Y	
	YtM [%]	rozdiel v bps m - m	YtM [%]	rozdiel v bps m - m	YtM [%]	rozdiel v bps m - m
EU	1,76	-0,08	2,55	-0,19	3,17	-0,26
US	0,38	-0,25	1,61	-0,49	3,09	-0,41
SK	2,50	0,00	3,74	-0,18	4,54	0,06
CZ	1,54	-0,12	2,87	-0,31	3,97	-0,18
PL	4,90	-0,26	5,66	-0,08	6,09	-0,06
HU	6,04	-0,13	6,66	0,07	7,05	0,04

Zdroj: Bloomberg, PABK

Uplýnulý týždeň so sebou priniesol pokles výnosov z dvojročných štátnych dlhopisov takmer všetkých sledovaných krajín s výnimkou Slovenska, ktorého výnosy sa medzimesačne nezmenili. Výnosy z päťročných štátnych dlhopisov taktiež klesli vo všetkých krajinách okrem Maďarska. Desiatročné štátne bondy sa rovnako vyznačovali poklesom výnosov s výnimkou slovenských a maďarských dlhopisov.

Horúcou aktualitou uplynulého týždňa bolo uzavretie dohody medzi Portugalskom a Európskou úniou a Medzinárodným menovým fondom [MMF] o poskytnutí finančnej pomoci v objeme 78 mld. EUR. Z tejto celkovej sumy by 52 mld. EUR mala poskytnúť EÚ a 26 mld. EUR MMF. Portugalsko musí v súvislosti so získaním pomoci znížiť deficit verejnej správy na 5,9 % HDP v tomto roku, na 4,5 % HDP v roku 2012 a na 3,0 % HDP v roku 2013. EÚ by mala poskytnúť financie Portugalsku do 15. júna, kedy krajina musí splatiť dlhopisy v objeme takmer päť miliárd EUR.

Európsky záchranný fond by mohol nakupovať grécke dlhopisy. O takejto možnosti uvažuje grécky minister financií George Papaconstantinou. Nastalo by to ale jedine v tom prípade, že by sa krajine nepodarilo vrátiť na finančné



trhy podľa plánu v roku 2012.

Európsky komisár pre hospodárske a menové záležitosti Olli Rehn uviedol, že Európska únia neuvažuje o reštrukturalizácii gréckeho dlhu, pretože by to malo zničujúce dôsledky pre finančnú stabilitu celej eurozóny. Zároveň Rehn vyhlásil, že podľa analýzy EK Grécko aj Írsko uskutočnia hospodárske a rozpočtové reformy, ku ktorým sa zaviazali v rámci dohody o poskytnutí pomoci.

Slovensko si uplynulý pondelok 2. mája 2011 na finančných trhoch požičalo 25 mil. EUR. Takýto objem akceptovala Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity [ARDAL] v aukcii štátnych bondov splatných v roku 2025. Celkový dopyt investorov pritom dosiahol 67,7 mil. EUR. ARDAL akceptovala dopyt pri priemernej úrokovej sadzbe 5,1779 % p. a.

Nemecko by mohlo znížiť svoj verejný deficit v tomto roku viac než na plánovaných – 2,5 % HDP. Krajine by sa to malo podariť vďaka rýchlejšiemu ekonomickému oživovaniu, ako sa pôvodne očakávalo. Nemecká ekonomika je v súčasnosti ťahaná predovšetkým priemyslom a domácim dopytom. Počas 4. kvartálu 2010 vzrástlo HDP krajiny medzikvartálne o 0,4 % a v prvom štvrtroku tohto roka sa očakáva ešte zrýchlenie na 0,9 %.

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