



kapitálový trh SR

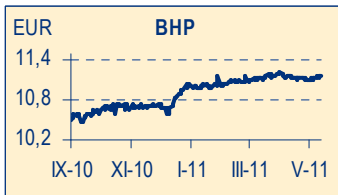
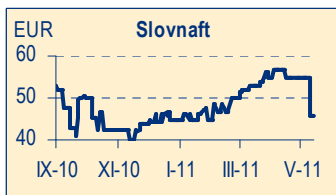
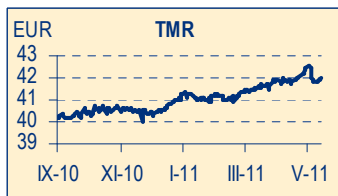
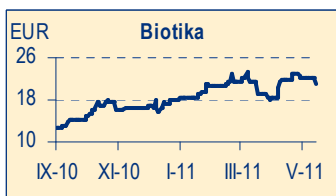
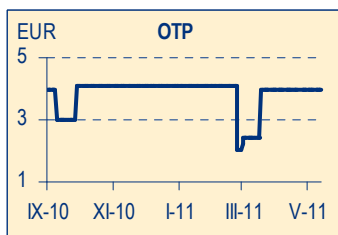
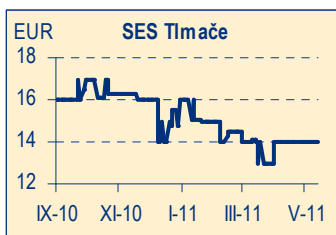
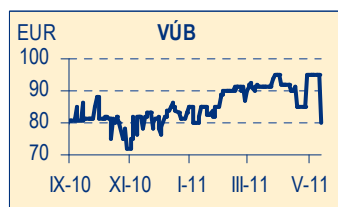
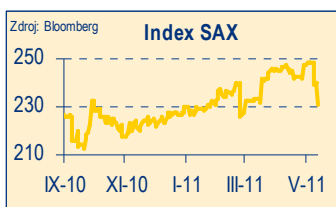
týždenný komentár PABK

19. týždeň 2011

Na týždennej aj medzimesačnej báze k žiadnym výraznejším rastom akcií nedošlo

19. 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	21,00	1 142,5	-4,6%	-4,5%	112,1%
Slovnaft	45,51	546,1	-17,3%	-19,6%	-23,5%
VÚB	80,00	720,0	-15,8%	-11,1%	-4,4%
OTP	4,00	0,0	0,0%	0,0%	33,3%
TMR	42,00	618 302,2	0,5%	0,3%	5,8%
BHP	11,16	191 593,0	0,3%	0,1%	7,8%

Zdroj: Bloomberg, BCPB, PABK



Index SAX uzatváral uplynulý týždeň na úrovni 230,67 bodov a v porovnaní s predminulým týždňom jeho hodnota klesla o – 7,2 %. Na medzimesačnej báze index SAX klesol o – 6,2 % a medzioročne bol nižší o – 1,5 %.

Minulotýždňové obchodovanie na hlavnom akciovom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave [BCPB] sa v porovnaní s predminulým týždňom nieslo v znamení výraznejších poklesov cien akcií spoločností Slovnaft [o – 17,3 %], VÚB [o – 15,8 %] a Biotika [o – 4,6 %]. Na týždennej báze došlo k miernemu nárastu ceny len v prípade akcií dvoch spoločností a to spoločnosti TMR [o 0,5 %] a spoločnosti BHP [o 0,3 %]. Bez zmeny sa zaobišli akcie spoločností SES Tlmače a OTP.

Na medzimesačnej báze taktiež nedošlo k žiadnym prudkým rastom akciových titulov, zvýšila sa jedine hodnota akcií TMR o 0,3 % a BHP o 0,1 %. Bez zmeny zotrvali, podobne ako na týždennej báze, akcie SES Tlmače a OTP. Pokles svojej ceny zaznamenali akcie spoločnosti Slovnaft o – 19,6 %, VÚB o – 11,1 % a Biotika o – 4,5 %.

Na medzioročnej báze vykázali najväčší nárast akcie spoločnosti Biotika až o 112,1 %. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka však vzrástla aj hodnota akcií spoločností OTP [o 33,3 %] a mierne v prípade spoločností TMR [o 5,8 %] a BHP [o 7,8 %]. K medzioročnému poklesu došlo pri akciách spoločnosti Slovnaft [o – 23,5 %], SES Tlmače [o – 17,9 %] a VÚB [o – 4,4 %].

Titulom s najväčším realizovaným týždenným objemom na úrovni 618 302,2 EUR sa stala akcia spoločnosti TMR. Druhé miesto patrí spoločnosti BHP s realizovaným objemom na úrovni 191 593,0 EUR.

Trhová kapitalizácia akcií predstavovala k 13. máju 2011 objem 3,18 mld. EUR [z toho na kótovanom trhu 2,07 mld. EUR].

VÚB banka pripravuje emisiu HZL v objeme 500 mil. CZK

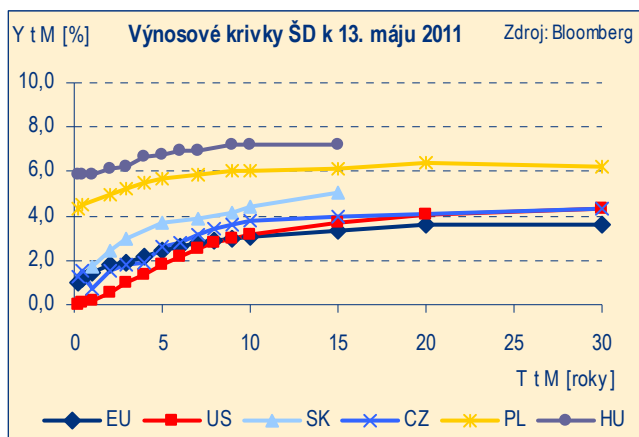
VÚB banka plánuje vydať hypotekárne záložné listy [HZL] v celkovom objeme 500 mil. CZK, čo je takmer 20,6 mil. EUR. Menovitá hodnota každého cenného papiera bude 100 tis. CZK [4,1 tis. EUR]. Banka ich začne vydávať 20. mája 2011, termín splatnosti je o tri roky, teda 20. mája 2014. Výnos je určený pohyblivou úrokovou sadzbou vo výške šesťmesačného PRIBOR-u plus 0,55 % p.a. a VÚB ho bude vyplácať každý polrok. Emisia nebude vydaná na základe verejnej ponuky a je určená len kvalifikovaným investorom. Emisný kurz banka stanovila na 90 % až 110 % z menovitej hodnoty dlhopisu. VÚB podá žiadosť o prijatie emisie HZL na kótovaný paralelný trh Burzy cenných papierov v Bratislave.

Predstavitelia EÚ a MMF hodnotia v Grécku plnenie úsporných opatrení, S&P opäť krajine znížila rating

Uplynulý týždeň so sebou priniesol pokles výnosov zo štátnych dlhopisov dvojročných, päťročných aj desaťročných splatností v takmer všetkých sledovaných krajinách. Jedinou výnimkou bolo Maďarsko, ktorého výnosy z 2 – ročných štátnych bondov síce poklesli, ale v prípade 5 – ročných a 10 – ročných dlhopisov došlo k ich nárastu.

Výnosy dlhopisov k 13. máju 2011	2Y		5Y		10Y	
	YtM [%]	rozdiel v bps m - m	YtM [%]	rozdiel v bps m - m	YtM [%]	rozdiel v bps m - m
EU	1,78	-0,09	2,43	-0,32	3,08	-0,36
US	0,37	-0,17	1,59	-0,37	3,08	-0,34
SK	2,48	-0,04	3,69	-0,24	4,44	-0,13
CZ	1,52	-0,14	2,81	-0,26	3,85	-0,25
PL	5,10	-0,14	5,68	-0,14	6,07	-0,11
HU	6,10	-0,07	6,79	0,06	7,22	0,15

Zdroj: Bloomberg, PABK



V súčasnosti uplynul rok odvtedy, čo Grécko získalo záchranný balík v objeme 110 mld. EUR od Medzinárodného menového fondu [MMF] a EÚ. Trhy sú však presvedčené o tom, že pomoc nebude dostatočná a ak Grécku zahraniční veritelia neposkytnú ďalšie prostriedky bude musieť reštrukturalizovať svoj dlh. To by mohlo negatívne zasiahnuť aj súkromných držiteľov gréckych dlhopisov. Vládni predstavitelia krajín eurozóny však vyhlásili, že pred tým, ako bude možné prijať ďalšie opatrenia, čakajú na výsledky misie EÚ a MMF v krajine. **Predstavitelia EÚ a MMF uplynulú stredu pricestovali do Atén. Cieľom misie je zhodnotiť plnenie úsporného programu zo strany Grécka a následne na to odsúhlasiť uvoľnenie ďalšej, v poradí už piatej tranže pre krajinu zo záchranného balíka.** Piata tranža by mala byť v objeme 12 mld. EUR, pričom Grécko bude v blízkej dobe potrebovať na svoje prefinancovanie 13,7 mld. EUR. Ak by EÚ a MMF neodsúhlasili uvoľnenie tranže, krajina by nemala prostriedky na splatenie svojich dlhov.

V priebehu minulého týždňa **Grécko poprelo informácie, ktoré sa objavili v médiách ohľadom nového záchranného balíka pre krajinu.** Podľa zverejnených informácií malo totiž Grécko počítať s ďalším záchranným balíkom v objeme 60 mld. EUR, pretože bude potrebovať v roku 2012 ďalších 27 mld. EUR a v roku 2013 32 mld. EUR na svoje financovanie. Predstavitelia eurozóny vraj diskutujú o možnostiach, akými sú predĺženie splatnosti úverov v rámci existujúceho záchranného programu, zníženie úrokovej sadzby alebo priame nákupy gréckych dlhopisov prostredníctvom Európskeho fondu finančnej stability [EFSF]. Pôvodný plán totiž bol, že Grécko sa na budúci rok vráti na finančné trhy a požičia si potrebných 27 mld. EUR. Zdá sa však, že sa to bude musieť oddialiť aj vzhľadom na ďalšie zníženie ratingu krajiny zo strany Standard & Poor's o dva stupne.

Ratingová agentúra Standard and Poor's znížila minulý pondelok rating Grécka o dva stupne na úroveň B z predchádzajúcej úrovne BB-. Krajina sa tým opäť posunula hlbšie do špekulatívneho pásma. Dôvodom sú podľa agentúry obavy, že krajina bude pravdepodobne reštrukturalizovať svoj dlh. Revíziu ratingu Grécka s možnosťou jeho zníženia začala aj ratingová agentúra Moody's.

Objem úverov, ktoré si od Európskej centrálnej banky [ECB] požičali portugalské banky, vzrástol v apríli oproti marcu o takmer 23 %, pričom celkovo si banky od ECB požičali v apríli 48 mld. EUR. Obavy investorov o stav verejných financií Portugalska a vysoký dlh odrezali banky od úverov na medzibankovom trhu a zvýšili závislosť bánk na mimoriadnej likvidite, ktorú poskytuje ECB.

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