



# kapitálový trh SR

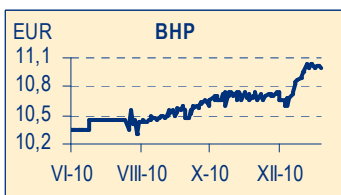
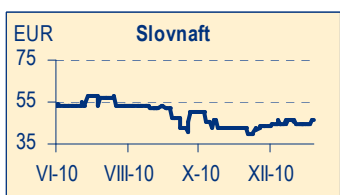
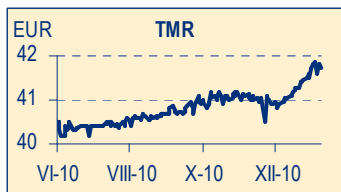
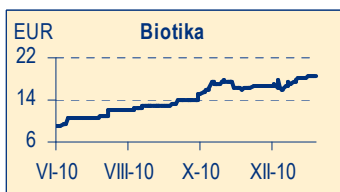
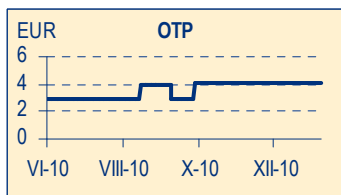
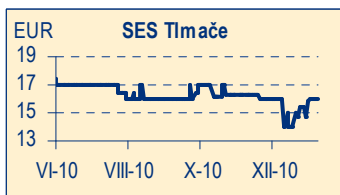
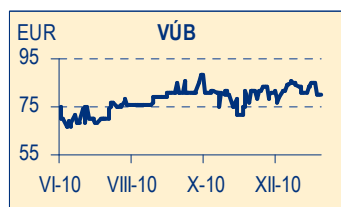
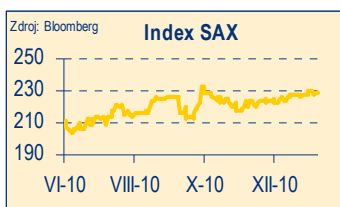
týždenný komentár PABK

1. týždeň 2011

**Na týždennej báze sa zvýšili len ceny akcií Slovnaftu**

1. 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	16,00	0,0	0,0%	0,0%	-11,2%
Biotika	18,52	629,7	0,0%	2,9%	117,9%
Slovnaft	46,32	5 325,8	3,9%	5,2%	-28,7%
VÚB	80,00	320,0	-5,9%	-2,4%	25,0%
OTP	4,10	0,0	0,0%	0,0%	-18,0%
TMR	41,25	231 338,8	-0,1%	2,0%	-
BHP	11,00	987 521,5	-0,2%	3,8%	4,8%

Zdroj: Bloomberg, BCPB, PABK



Index SAX, rozšírený od 2. augusta 2010 o akcie Best Hotel Properties [BHP] a Tatry mountain resorts [TMR], uzatváral uplynulý týždeň na úrovni 228,48 bodov a v porovnaní s predminulým týždňom jeho hodnota klesla o – 0,8 %. Na medzimesačnej báze index SAX vzrástol o 1,5 % a medziročne bol index už len mierne nižší o – 0,8 %.

V závere uplynulého týždňa zaznamenala na hlavnom akciovom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave [BCPB] jediný týždenný nárast cena akcií spoločnosti Slovnaft [o 3,9 %]. Akcie ostatných spoločností sa na týždennej báze nezmenili resp. klesli. Medzimesačne taktiež najrýchlejšie vzrástla cena akcií Slovnaftu [o 5,2 %]. Zvýšili sa však aj ceny akcií spoločnosti Biotika, TMR a BHP. Z hľadiska medziročného porovnania vykázala podobne ako už niekoľko týždňov predtým najväčší nárast akcia spoločnosti Biotika a to až o 117,9 %. Za zmienku stojí však aj akcia spoločnosti VÚB, ktorá je medziročne vyššia o 25,0 %.

Na týždennej báze bol zaznamenaný pokles ceny v prípade troch spoločností, z čoho najvýraznejšie sa znížili akcie spoločnosti VÚB [o – 5,9 %]. Medzimesačne boli na hlavnom akciovom trhu BCPB nižšie len akcie VÚB a to o – 2,4 %. Na medziročnej báze prišlo k najvýznamnejšiemu poklesu v prípade spoločnosti Slovnaft [o – 28,7 %], teda spoločnosti, ktorá vykázala najvyšší týždenný aj mesačný rast svojich akcií.

Akciou s najväčším realizovaným týždenným objemom na úrovni 987 521,5 EUR sa stala akcia spoločnosti BHP.

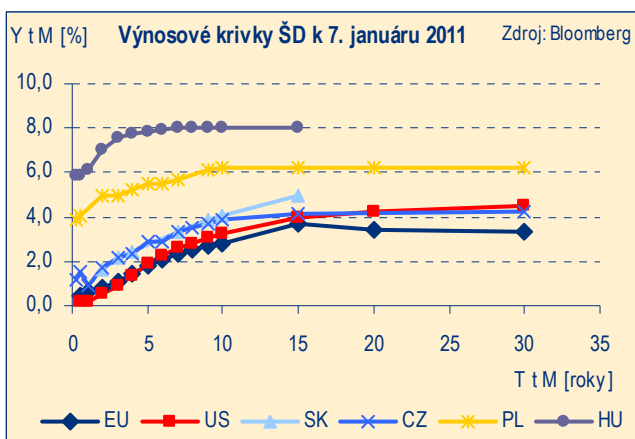
Trhová kapitalizácia akcií predstavovala k 7. januáru 2011 objem 2,87 mld. EUR [z toho na kótovanom trhu 2,07 mld. EUR].

## Slovensko uskutočnilo prvú tohtoročnú aukciu štátnych dlhopisov a požičalo si 94,4 mil. EUR

K 7. januáru 2011 zaznamenali štátne dlhopisy analyzovaných ekonomík aj medzimesačné nárasty aj poklesy výnosov. Pri dvojročných dlhopisoch bol pokles evidovaný v prípade českých a maďarských bondov. Pri päťročných a rovnako aj desaťročných dlhopisoch došlo k poklesu v eurozóne, na Slovensku a v Maďarsku. Medzimesačné zvýšenie výnosov zaznamenali len americké a poľské dlhopisy a to dvojročné, päťročné aj desaťročné.

Výnosy dlhopisov k 7. januáru 2011	2Y		5Y		10Y	
	YtM [%]	rozdiel v bps m - m	YtM [%]	rozdiel v bps m - m	YtM [%]	rozdiel v bps m - m
EU	0,87	0,00	1,80	-0,04	2,87	-0,08
US	0,57	0,03	1,85	0,19	3,28	0,18
SK	2,16	0,00	3,19	-0,03	4,08	-0,07
CZ	1,67	-0,06	2,87	0,08	3,89	0,00
PL	4,99	0,30	5,67	0,23	6,19	0,25
HU	7,15	-0,15	7,89	-0,01	8,02	-0,03

Zdroj: Bloomberg, PABK



**Slovensko si v prvej tohtoročnej aukcii štátnych bondov na trhu požičalo 94,4 mil. eur.** Celkový dopyt v aukcii dosiahol 274,4 mil. eur, z čoho 67 mil. eur bol dopyt zahraničných investorov. Štát akceptoval dopyt pri priemernej cene 4,1669 % p. a., minimálny akceptovaný výnos bol 4,0900 % p. a. a maximálny 4,2000 % p. a. V minulom roku získalo Slovensko z predaja štátnych bondov 7,094 mld. EUR. Predstavovalo to významný nárast z roku 2009, čo spôsobila najmä zvýšená potreba refinancovania deficitu štátneho rozpočtu.

**Aj Nemecko predávalo hneď v prvých dňoch nového roka štátne dlhopisy.** Krajina predala desaťročné dlhopisy v hodnote 3,9 mld. eur. Dopyt po nemeckých dlhopisoch sa oproti koncu minulého roka zlepšil, avšak krajina musí zaplatiť vyššie úroky. Priemerné výnosy desaťročných dlhopisov vzrástli na 2,87 % z úrovne 2,59 % v poslednej emisii.

**Čínski predstavitelia vyhlásili, že naďalej dôverujú španielskemu finančnému systému a budú sa zúčastňovať na aukciách vládných dlhopisov**

**krajiny.** Španielsko sa dostalo pod tlak investorov pre obavy, že bude musieť nasledovať Grécko a Írsko a požiadať o pomoc zo strany EÚ a Medzinárodného menového fondu [IMF]. Čína je podľa dostupných informácií ochotná nakúpiť španielske dlhopisy v celkovej hodnote 6 mld. EUR.

**Portugalská vláda poprela medializované informácie, podľa ktorých Nemecko a Francúzsko naliehajú na krajinu, aby požiadala o finančnú pomoc** s cieľom zabrániť rozšíreniu dlhovej krízy v eurozóne. Portugalsko sa usiluje o zníženie svojho dlhu a nákladov na jeho financovanie. Prvú tohtoročnú aukciu štátnych dlhopisov uskutoční Portugalsko na budúci týždeň.

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, [analzy@pabk.sk](mailto:analzy@pabk.sk)