



# kapitálový trh SR

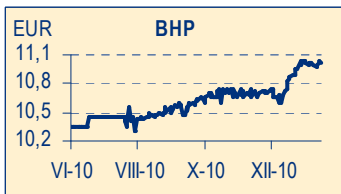
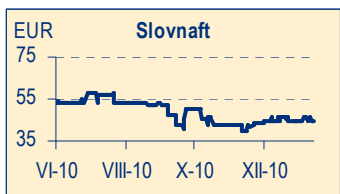
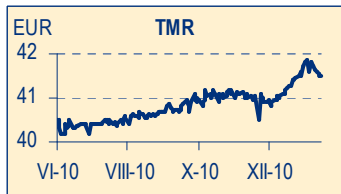
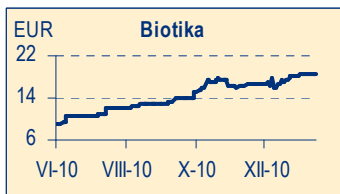
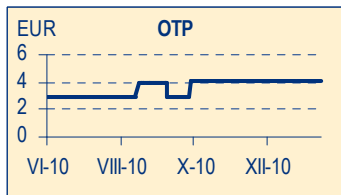
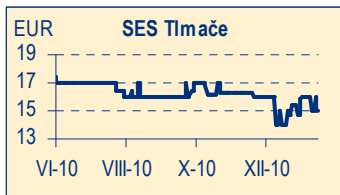
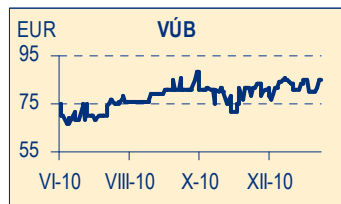
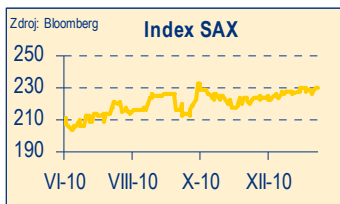
týždenný komentár PABK

2. týždeň 2011

## Najvýraznejší týždenný nárast zaznamenali akcie VÚB banky

2. 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	15,01	6 870,7	-6,2%	7,2%	-16,7%
Biotika	18,52	555,6	0,0%	11,6%	105,8%
Slovnaft	45,00	6 249,2	-2,8%	-2,2%	-31,8%
VÚB	85,00	3 194,1	6,3%	-1,2%	30,8%
OTP	4,10	0,0	0,0%	0,0%	-18,0%
TMR	40,98	600 361,7	-0,7%	0,9%	-
BHP	11,02	746 397,9	0,2%	2,5%	5,0%

Zdroj: Bloomberg, BCPB, PABK



Index SAX, rozšírený od 2. augusta 2010 o akcie Best Hotel Properties [BHP] a Tatra mountain resorts [TMR], uzatváral uplynulý týždeň na úrovni 229,42 bodov a v porovnaní s predminulým týždňom jeho hodnota mierne vzrástla o 0,4 %. Na medzimesačnej báze index SAX vzrástol o 1,0 % a medziročne bol index nižší o – 1,5 %.

V závere uplynulého týždňa zaznamenali na hlavnom akciovom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave [BCPB] týždenný nárast ceny akcie dvoch spoločností a to VÚB [o 6,3 %] a mierne BHP [o 0,2 %]. Medzimesačne najrýchlejšie vzrástla cena akcií Biotiky [až o 11,6 %]. Zvýšili sa však aj ceny akcií spoločností SES Tlmače, TMR a BHP. Z hľadiska medziročného porovnania vykázala podobne ako už niekoľko týždňov predtým najväčší nárast akcia spoločnosti Biotika a to až o 105,8 %. Za zmienku stojí však aj akcia spoločnosti VÚB, ktorá je medziročne vyššia o 30,8 %.

Na týždennej báze bol zaznamenaný pokles ceny v prípade troch spoločností, z čoho najvýraznejšie sa znížili akcie spoločnosti SES Tlmače [o – 6,2 %]. Medzimesačne boli na hlavnom akciovom trhu BCPB nižšie akcie Slovnaft-u o – 2,2 % a VÚB o – 1,2 %. Na medziročnej báze prišlo k najvýznamnejšiemu poklesu taktiež v prípade spoločnosti Slovnaft [o – 31,8 %].

Akciou s najväčším realizovaným týždenným objemom na úrovni 746 397,9 EUR sa stala akcia spoločnosti BHP.

Trhová kapitalizácia akcií predstavovala k 14. januáru 2011 objem 2,87 mld. EUR [z toho na kótovanom trhu 2,07 mld. EUR].

## Spoločnosť BHP kúpila Kempinsky Hotel River Park

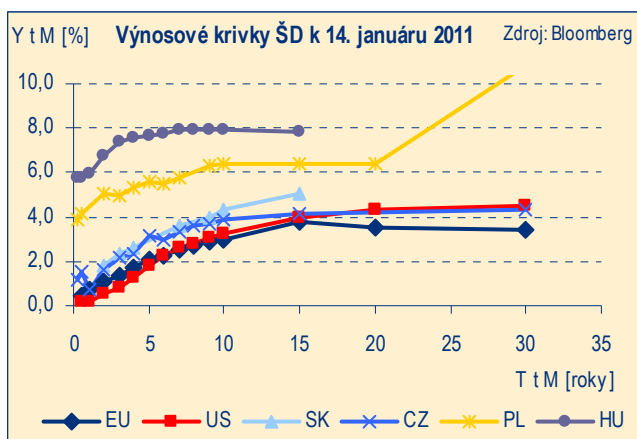
Spoločnosť Best Hotel Properties, a.s. [BHP] kúpila od firmy Bratislavské nábrežie, s.r.o. hotel Kempinski Hotel River Park. Výška investície je 59,7 mil. EUR bez DPH. BHP zároveň s firmou Bratislavské nábrežie uzatvorila kúpnu zmluvu na hnutelné veci tvoriace zariadenie hotela a ostatné veci súvisiace s jeho prevádzkovaním za cenu 6,8 mil. EUR bez DPH a kúpnu zmluvu na hnutelné veci - zásoby za cenu zodpovedajúcu obstarávacím cenám prevádzaných vecí podľa vykonanej inventarizácie. BHP vlastní 99 % spoločnosti Hotel Kadashevskaya LLC, 75 % hotela Baltschug Kempinski v Moskve, 50 % reštaurácie Buddha - Bar v Prahe a hotel Crowne Plaza v Bratislave. Okrem práve nadobudnutého Kempinski Hotel River Park do portfólia spoločnosti už čoskoro pribudne aj Grand Hotel Kempinski High Tatras na Štrbskom plese.

### Španielsko aj Portugalsko uplynulý týždeň úspešne emitovali dlhopisy

**K 14. januáru 2011 zaznamenali štátne dlhopisy analyzovaných ekonomík aj medzimesačné nárasty aj poklesy výnosov.** Pri dvojročných dlhopisoch bol pokles evidovaný v prípade amerických, českých a výraznejšie pri maďarských dlhopisoch. Pri päťročných a rovnako aj desaťročných dlhopisoch došlo k poklesu výnosov v USA a v Maďarsku.

Výnosy dlhopisov k 14. januáru 2011	2Y		5Y		10Y	
	YtM [%]	rozdiel v bps m - m	YtM [%]	rozdiel v bps m - m	YtM [%]	rozdiel v bps m - m
EU	1,15	0,07	2,17	0,11	3,03	0,00
US	0,56	-0,11	1,80	-0,21	3,28	-0,17
SK	2,34	0,03	3,36	0,01	4,28	0,03
CZ	1,63	-0,10	3,18	0,30	3,91	0,04
PL	4,99	0,35	5,76	0,30	6,38	0,38
HU	6,94	-0,33	7,76	-0,06	7,96	-0,01

Zdroj: Bloomberg, PABK



Medzimesačné zvýšenie výnosov zaznamenali slovenské a poľské dlhopisy všetkých splatností, ďalej dvojročné a päťročné dlhopisy eurozóny a české päťročné a desaťročné bondy.

**Španielsko minulý týždeň predalo päťročné vládne dlhopisy v hodnote 3,0 mld. EUR.** Dopyt po dlhopisoch bol vysoký, pričom výnosy z nich vzrástli menej, než sa čakalo. Výnosy z päťročných dlhopisov vzrástli na 4,542 % z úrovne 3,576 % v predchádzajúcej aukcii v novembri 2010. Prirážka, ktorú žiadali investori, sa nachádzala na úrovni 238 bázických bodov a znížila sa tak zo šesťtýždňového maxima blízko úrovne 300 bázických bodov.

**Okrem Španielska minulý týždeň umiestilo na trhu svoje dlhopisy aj Portugalsko.** Krajina predala dlhopisy v hodnote 1,249 mld. EUR s dvoma termínmi splatnosti. Dopyt po dlhopisoch bol vysoký. Úroky z desaťročných dlhopisov pri predaji klesli, čím sa zmiernil tlak na Portugalsko, aby požiadalo o finančnú pomoc. Priemerné úroky pri dlhopisoch splatných v júni 2020 klesli na 6,716 % z novembrovej úrovne 6,806 %. Rastu úrokov z portugalských dlhopisov zabránili podľa predpokladov trhu nákupy, ktoré na dlhopisovom trhu uskutočnila ECB.

Belgický premiér Yves Leterme uviedol, že **rastúce výnosy z belgických dlhopisov nie sú odôvodnené a krajina nepožiadala o pomoc z eurovalu.** Dlhopisové trhy však reagujú nervózne predovšetkým na politickú situáciu v Belgicku, kde sa viac ako pol roka po voľbách nedarí zostaviť novú vládu.

Podľa nemeckého ministra financií **krajiny eurozóny pripravujú "komplexný balíček" riešenia dlhovej krízy**, ktorý by sa mohol schváliť do februára alebo marca 2011. Podľa zverejnených informácií Nemecko podporuje návrhy na to, aby sa európskemu záchrannému fondu dali nové právomoci a aby sa zvýšila jeho úverová kapacita, hoci by to znamenalo, že by muselo zväčšiť svoje finančné garancie.

**Japonsko nakúpi dlhopisy eurozóny, aby podporilo dôveru voči Európskemu fondu finančnej stability [EFSF] čiže eurovalu.** Tokio uvažuje o kúpe 20 % dlhopisov, ktoré tento mesiac majú spoločne emitovať krajiny eurozóny, aby získali financie na podporu Írska.

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](mailto:analyzy@pabk.sk)