



kapitálový trh SR

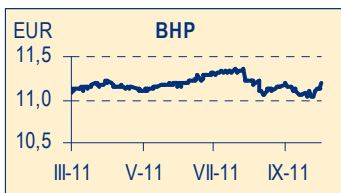
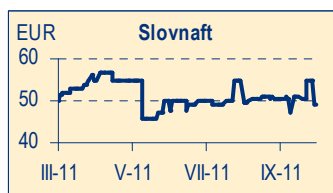
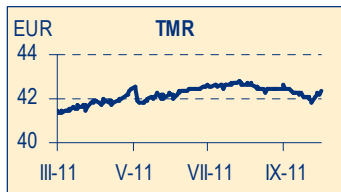
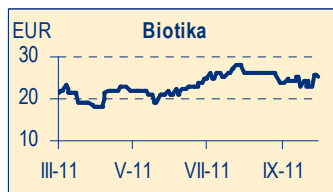
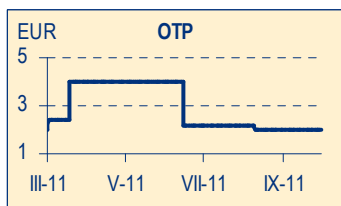
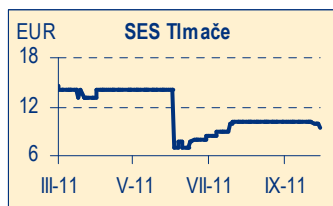
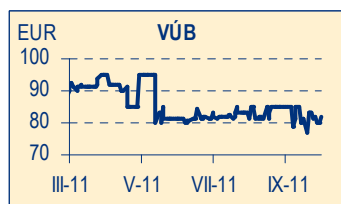
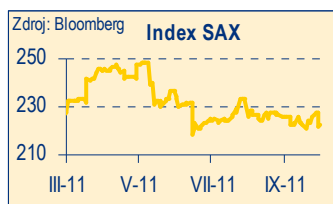
týždenný komentár PABK

39. týždeň 2011

Trikrát NAJ pre Biotiku

39. 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	9,40	1 079,0	-7,1%	-7,0%	-44,7%
Biotika	25,01	1 698,2	8,7%	4,2%	66,6%
Slovnaft	49,00	441,0	-10,9%	-3,0%	-2,0%
VÚB	82,00	5 153,6	1,2%	-3,5%	-6,8%
OTP	2,00	10,0	0,0%	0,0%	-51,2%
TMR	42,35	470 727,1	1,2%	-0,6%	4,6%
BHP	11,20	231 792,9	1,4%	0,1%	5,7%

Zdroj: Bloomberg, BCPB, PABK



Index SAX uzatváral uplynulý týždeň na úrovni 222,42 bodov a v porovnaní s predminulým týždňom jeho hodnota poklesla o – 1,4 %. Medzimesačne sa hodnota indexu znížila o – 2,2 %, medziročne bol SAX nižšie o – 4,3 %.

Na týždennej báze došlo na hlavnom akciovom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave [BCPB] k nárastu ceny akcií v prípade štyroch spoločností. Najvýraznejšie vzrástla na týždennej báze cena akcie spoločnosti Biotika a to o 8,7 %. Medzimesačne došlo k zhodnoteniu dvoch akciových titulov a to Biotika a BHP. Najvýraznejší medziročný nárast a to o 66,6 % zaznamenala Biotika. Zvýšila sa však aj cena akcií TMR a BHP.

Pokles trhovej ceny na týždennej báze zaznamenali dve spoločnosti a to Slovnaft [o – 10,9 %] a SES Tlmače [o – 7,1 %]. Obe tieto spoločnosti si s trhovou cenou svojich akcií pohoršili aj na mesačnej báze. Medzimesačne poklesla aj cena akcií spoločností VÚB a TMR. V medziročnom porovnaní oslabil najvýraznejšie akcie spoločností OTP [o – 51,2 %] a SES Tlmače [o – 44,7 %].

Titulom s najväčším realizovaným týždenným objemom na úrovni 470 727,1 EUR sa stala akcia spoločnosti TMR. Druhé miesto patrilo spoločnosti BHP [231 792,9 EUR].

Trhová kapitalizácia akcií predstavovala k 30. septembru 2011 objem 4,39 mld. EUR [z toho na kótovanom trhu 2,12 mld. EUR].

Ratingová agentúra Fitch zhoršila výhľad ratingu VÚB banky

Po tom, ako predminulý týždeň znížila ratingová agentúra Standard & Poor's rating talianskej banky Intesa Sanpaolo SpA zo stupňa A+ na A, pristúpila k prehodnoteniu ratingu tejto banky a jej dcér aj agentúra Fitch. Tá síce rating banky Intesa Sanpaolo [na úrovni AA –] potvrdila, ale zrevidovala jeho výhľad zo stabilného na negatívny. Negatívny výhľad ratingu [ktorý je aktuálne na úrovni A+] prideliť agentúra aj slovenskej dcére tejto talianskej banky, ktorou je **banka VÚB**. Zhoršenie výhľadu talianskej matky podľa agentúry odzrkadľuje tlak na ziskovosť skupiny vzhľadom na náročné podnikateľské prostredie a nízke úrokové sadzby v eurozóne.

Participácia súkromných veriteľov na gréckom dlhovom swape údajne dosiahla požadovaných 90 %

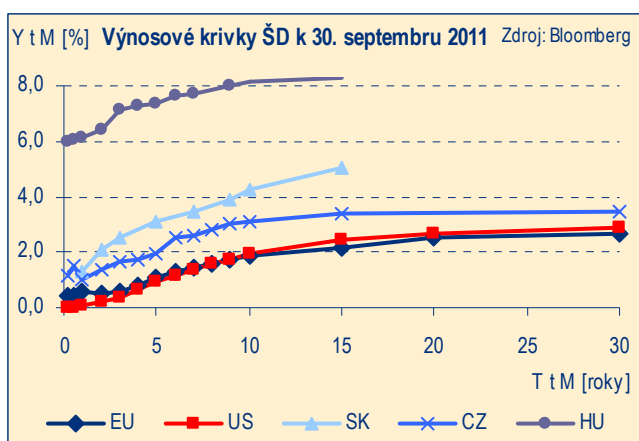
Výnosy dlhopisov k 30. septembru 2011	2Y		5Y		10Y	
	YtM [%]	rozdiel v bps m - m	YtM [%]	rozdiel v bps m - m	YtM [%]	rozdiel v bps m - m
EU	0,55	-0,11	1,17	-0,05	1,89	-0,27
US	0,18	0,04	0,70	0,03	1,75	-0,24
SK	2,09	-0,04	3,11	-0,16	4,27	0,03
CZ	1,33	-0,06	1,92	-0,24	3,12	0,00
PL	4,49	0,04	5,29	0,25	5,92	0,27
HU	7,16	1,15	7,73	0,67	8,31	0,93

Zdroj: Bloomberg, PABK

Uplynulý týždeň došlo na dlhopisovom trhu k medzimesačnému poklesu výnosov zo štátnych dlhopisov všetkých sledovaných splatností len v prípade Nemecka [resp. eurozóny]. Naopak k medzimesačnému nárastu výnosov 2 -, 5 - aj 10 - ročných dlhopisov došlo v prípade Poľska a Maďarska. V prípade ostatných ekonomík zaznamenali výnosy z dlhopisov v závislosti od splatnosti odlišný vývoj.

Národná banka Slovenska [NBS] revidovala vzhľadom na obavy vyplývajúce zo spomalenia globálnej ekonomiky svoj tohtoročný odhad rastu HDP SR na 3,4 %. Vo svojej pôvodnej prognóze pritom NBS počítala s tohtoročným rastom našej ekonomiky o 3,6 %. NBS zároveň znížila svoj odhad aj pre budúcoročný hospodársky rast Slovenska z 4,7 % na 3,8 %. **Za predpokladaným spomalením rastu slovenského hospodárstva podľa NBS stojí predovšetkým nižší zahraničný dopyt a pokračujúca stagnácia domáceho dopytu.** Vplyv na spomalenie rastu bude mať podľa NBS aj konsolidácia verejných financií.

Európski predstavitelia údajne zvažujú založenie fondu pre zvláštne účely [SPV], ktorý by mal právomoc emitovať vlastné dlhopisy a skupovať dlhopisy členských krajín eurozóny. Dlhopisy emitované SPV by mali zároveň slúžiť ako kolaterál pre Európsku centrálnu banku [ECB].



Založenie fondu by malo byť v kompetencii Európskej investičnej banky [EIB], ktorá ale zverejnené informácie nepotvrdila.

Participácia súkromných veriteľov na výmene gréckych dlhopisov dosiahla podľa gréckych médií požadovanú úroveň 90 %. Podľa skorších odhadov sa pritom očakávala iba 75 % – ná účasť súkromných investorov. Predstavitelia gréckej vlády vo výzve na výmenu dlhopisov uviedli, že výmena sa neuskutoční, ak záujem investorov požadovanú úroveň nedosiahne.

Hoci sa čoraz častejšie objavujú **úvahy o možnom riadenom bankrote Grécka,** najvyšší **politickí predstavitelia eurozóny túto možnosť vytrvalo odmietajú.** Nemecká kancelárka Merkelová sa na adresu krajiny Peloponézského polostrova vyjadrila, že zastáva rovnaký názor ako Medzinárodný menový fond [IMF], podľa ktorého je grécky dlh pri uplatnení dohody z 21. júla udržateľný. Merkelová tiež uviedla, že bankrot Grécka by spôsobil, že by už nikto nevrátil svoje peniaze do Európy. Predseda Európskej komisie [EK] **Barroso prisľúbil, že Grécko nenechá padnúť,** nakoľko členovia eurozóny si prisľúbili vzájomnú podporu.

Nemecká vláda zníži v poslednom tohtoročnom kvartáli plánovanú emisiu cenných papierov o – 15 mld. EUR. Dôvodom nižšej potreby cudzieho kapitálu je podľa nemeckej dlhovej agentúry priaznivý vývoj federálneho rozpočtu, keď daňové príjmy Nemecka za prvých osem mesiacov roku 2011 medziodročne vzrástli o 8,8 %.

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, Dvořákovo nábřeží 4, 811 02 Bratislava, analzy@pabk.sk