



# kapitálový trh SR

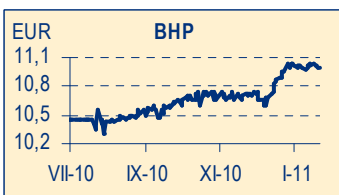
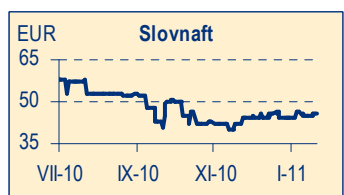
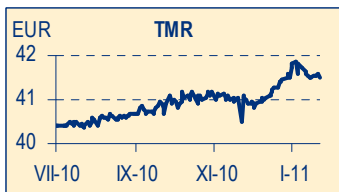
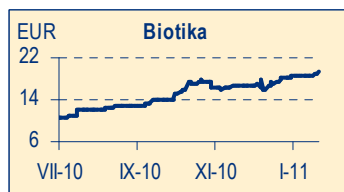
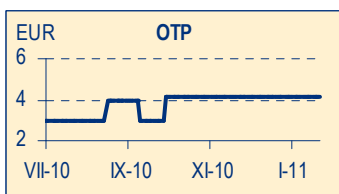
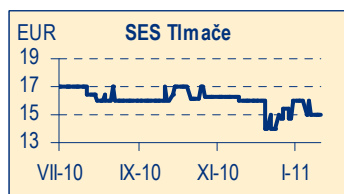
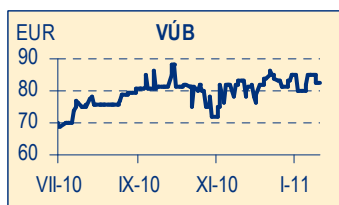
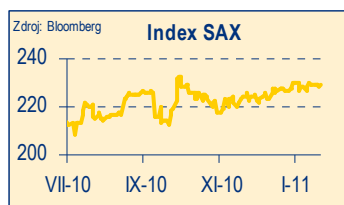
týždenný komentár PABK

3. týždeň 2011

## 3 x naj pre Biotiku

3. 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	15,00	2 412,4	-0,1%	1,7%	-19,2%
Biotika	19,51	499,3	5,3%	13,0%	116,8%
Slovnaft	46,00	18 775,6	2,2%	0,2%	-25,8%
VÚB	82,20	4 811,4	-3,3%	-1,0%	22,7%
OTP	4,10	164,0	0,0%	0,0%	-18,0%
TMR	41,01	300 237,0	0,1%	0,3%	-
BHP	11,00	1 828 011,5	-0,2%	1,0%	4,8%

Zdroj: Bloomberg, BCPB, PABK



Index SAX uzatváral uplynulý týždeň na úrovni 228,97 bodov a v porovnaní s predminulým týždňom jeho hodnota mierne poklesla o – 0,2 %. Na medzimesačnej báze index SAX vzrástol o 0,8 % a medzioročne bol index nižší o – 1,4 %.

V závere uplynulého týždňa zaznamenala na hlavnom akciovom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave [BCPB] najvýraznejší týždenný nárast ceny akcie spoločnosť Biotika [o 5,3 %]. Táto spoločnosť dominovala ale aj na medzimesačnej a medzioročnej báze, nakoľko v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástla o 13,0 %, v porovnaní s minulým rokom o 116,8 %.

Na týždennej, ale i medzimesačnej báze bol zaznamenaný najvýznamnejší pokles ceny v prípade VÚB [o – 3,3 % a o – 1,0 %]. Na medzioročnej báze prišlo k najvýznamnejšiemu poklesu v prípade spoločnosti Slovnaft [o – 25,8 %].

Akciou s najväčším realizovaným týždenným objemom na úrovni 1 828 011,5 EUR sa stala akcia spoločnosti BHP.

Trhová kapitalizácia akcií predstavovala k 21. januáru 2011 objem 2,87 mld. EUR [z toho na kótovanom trhu 2,08 mld. EUR].

## Maďarskej MOL sa nepodarilo získať majoritný podiel v skupine INA

OTP Banka Slovensko plánuje v tomto roku zvýšiť prevádzkové výnosy a zároveň chce dosiahnuť pozitívny hospodársky výsledok. Ku koncu septembra 2010 pritom banka vykázala stratu – 3,04 mil. EUR a za celý rok 2009 banka dosiahla stratu – 24,5 mil. EUR. Podľa vyjadrení predstaviteľov banky sa kríza dotkla fungovania banky predovšetkým zhoršenou kvalitou existujúceho úverového portfólia a poklesom nových obchodov, čo sa primárne prejavilo v roku 2009. To viedlo k rastu nákladov na riziká a poklesu prevádzkového hospodárskeho výsledku. Banka sa preto v súčasnosti zameriava na ozdravenie úverového portfólia a na úsporné opatrenia v oblasti prevádzkových nákladov.

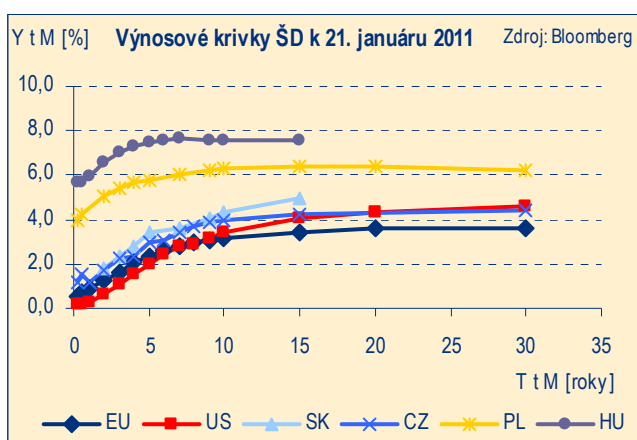
**Maďarskej spoločnosti MOL sa nepodarilo stať sa majoritným vlastníkom chorvátskej ropnej a plynárskej skupiny INA.** V rámci ponuky drobným akcionárom MOL získal iba 10 082 akcií, čiže 0,1 % z celkového objemu akcií firmy INA. MOL je pritom najväčším akcionárom firmy INA s podielom 47,15 %, chorvátska vláda vlastní 44,84 %. Na Slovensku pôsobí maďarský MOL prostredníctvom rafinárskej spoločnosti Slovnaft, a.s., v ktorej drží 98,4 % akcií.

### Nemecká vláda chce predložiť návrh na posilnenie eurovalu

**K 21. januáru 2011 zaznamenali štátne dlhopisy analyzovaných ekonomík prevažne medzimesačné nárasty výnosov.** Poklesy výnosov boli zaznamenané iba v prípade maďarských štátnych dlhopisov. Malou výnimkou boli aj americké dvojročné dlhopisy, ktoré zaznamenali minimálny [ale predsa] pokles výnosov.

Výnosy dlhopisov k 21. januáru 2011	2Y		5Y		10Y	
	YtM [%]	rozdiel v bps m - m	YtM [%]	rozdiel v bps m - m	YtM [%]	rozdiel v bps m - m
EU	1,29	0,25	2,34	0,37	3,18	0,19
US	0,58	-0,04	1,90	0,02	3,36	0,10
SK	2,45	0,16	3,45	0,19	4,32	0,15
CZ	1,67	0,01	2,98	0,09	4,01	0,12
PL	5,01	0,26	5,80	0,33	6,35	0,34
HU	6,61	-0,72	7,52	-0,38	7,60	-0,41

Zdroj: Bloomberg, PABK



**Slovensko v pondelkovej aukcii ročných štátnych pokladničných poukážok predalo cenné papiere za 208,6 mil. EUR,** z čoho 50 mil. EUR pripadlo na zahraničných investorov. Priemerné úroky požadované investormi dosiahli 1,5445 % p. a. a ARDAL nakoniec akceptovala ponuky pri úrokovej sadzbe 1,4500 % p. a.

**Francúzsko minulý týždeň vyhlásilo, že v dlhodobom horizonte možno uvažovať o zavedení spoločných dlhopisov celej eurozóny.** Podmienkou však je, aby tomu predchádzala užšia fiškálna a hospodárska integrácia. Predčasné zavedenie spoločných dlhopisov by podľa nej oslabilo pozíciu niektorých silnejších a stabilnejších členských štátov únie.

**Nemecká vláda chce predložiť návrh na posilnenie európskeho záchranného fondu [eurovalu].** Pripravovaný balíček by mal obsahovať opatrenia na posilnenie Paktu stability a rastu a kroky na lepšiu koordináciu európskej ekonomickej politiky. Euroval má k dispozícii 440 mld. EUR, ale odhaduje sa, že v skutočnosti by mohol poskytnúť pomoc iba do výšky 225 mld. EUR, aby sa zachoval jeho rating na stupni AAA. Euroval by podľa nemeckého ministra hospodárstva mohol ponúkať dlhopisy s rôznymi úrokmi. To by zodpovedalo odlišnej úverovej dôveryhodnosti jeho členov. Emisia dlhopisov s rôznymi úrokovými sadzbami by

znamenal, že euroval nebude musieť zväčšovať objem svojich financií.

**Grécko sa podľa vyhlásení ministra financií vyhne reštrukturalizácii svojich dlhov** tým, že bude dosahovať rozpočtové prebytky na úrovni 5 až 6 % HDP a zrealizuje reformy, ktoré mu prinesú rast. Zároveň bude krajina potrebovať predĺženie splácania úverov, ktoré dostala od EÚ a Medzinárodného menového fondu [IMF]. Grécko si chce v tomto roku požičať prostriedky tým, že emituje tzv. dlhopisy pre diaspóru. Tieto dlhopisy ponúkne Grékom v Európe, Austrálii či USA a výnosy z nich by mali byť nižšie ako terajšie výnosy na trhu.

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)