



kapitálový trh SR

týždenný komentár PABK

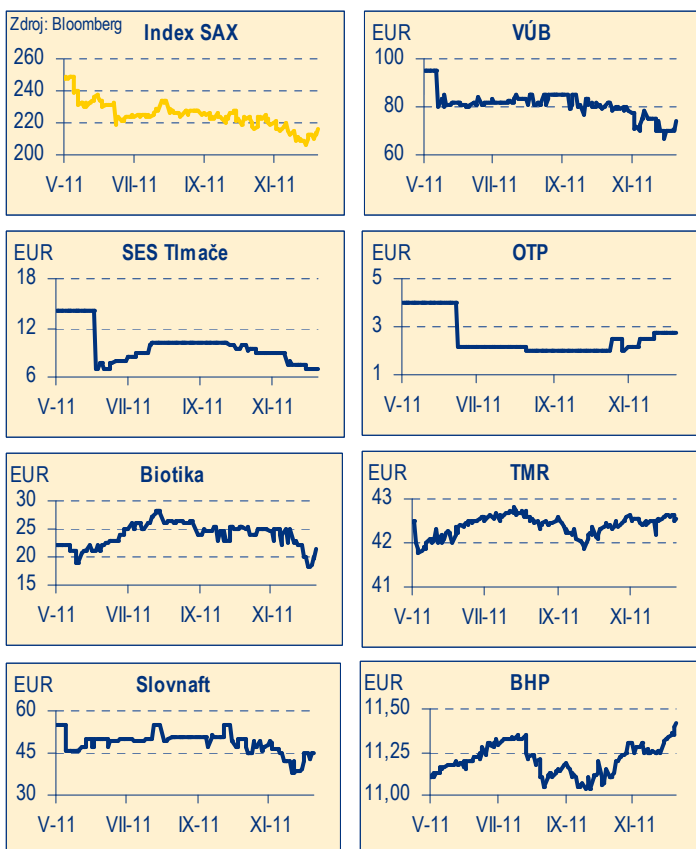
49. týždeň 2011

Na týždennej báze poklesla hodnota len jedného akciového titulu

| 49. 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 | 7,10 | 2 719,5 | 0,0% | -21,1% | -49,3% |
| Biotika | 21,28 | 2 061,1 | 16,9% | -11,3% | 35,3% |
| Slovnaft | 45,01 | 2 118,2 | 0,0% | -3,2% | 2,2% |
| VÚB | 73,97 | 11 594,8 | 5,5% | -1,4% | -11,9% |
| OTP | 2,75 | 0,0 | 0,0% | 25,0% | -32,9% |
| TMR | 42,55 | 213 936,5 | -0,2% | 0,2% | 5,1% |
| BHP | 11,42 | 154 921,2 | 0,7% | 1,1% | 7,7% |

Zdroj: Bloomberg, BCPB, PABK

Zdroj: Bloomberg



Index SAX uzatváral uplynulý týždeň na úrovni 216,37 bodov a v porovnaní s predminulým týždňom bola jeho hodnota vyššia o 2,1 %. Medzimesačne index SAX klesol o -0,4 % a medziročne bol nižší o -3,1 %.

Na týždennej báze prišlo na hlavnom akciovom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave [BCPB] k najvýraznejšiemu nárastu trhovej ceny v prípade Biotiky a to až o 16,9 %. Zároveň zhodnotili aj akcie VÚB o 5,5 % a BHP o 0,7 %. Oproti predchádzajúcemu mesiacu si najviac pripísali akcie OTP [25,0 %]. Medziročne najvýznamnejšie zhodnotili opäť akcie už spomínanej Biotiky a to o 35,3 %.

Pohoršenie oproti minulému týždňu nastalo len v prípade jedného akciového titulu a aj to len mierne [TMR o -0,2 %]. Medzimesačne však akcie obchodovaných titulov viac strácali ako získavali na cene. Viac ako dvadsaťpercentný pokles nepotešil spoločnosť SES Tlmače [-21,1 %]. Poklesu hodnoty svojich akcií sa nevyhli ani spoločnosti Biotika, Slovnaft a VÚB. SES Tlmače zasiahol nielen najvýraznejší medzimesačný, ale aj medziročný pokles ceny akcií [o -49,3 %]. O takmer tretinu si ale medziročne pohoršili aj akcie OTP banky a o -11,9 % znehodnotili akcie VÚB.

Titulom s najväčším realizovaným týždenným objemom na úrovni 213 936,5 EUR sa stala spoločnosť TMR. Nasledovala spoločnosť BHP, ktorej minulotýždňový objem zobchodovaných akcií bol vykázaný na úrovni 154 921,2 EUR.

Trhová kapitalizácia akcií predstavovala k 9. decembru 2011 objem 4,42 mld. EUR [z toho na kótovanom trhu 2,02 mld. EUR].

Maďarská OTP očakáva, že tento aj budúci rok ukončí v zisku

Maďarská OTP Bank vykáže v tomto aj budúcom roku čistý zisk, a to aj napriek mimoriadnej bankovej dani a stratám, ktoré vyvolali zmenené podmienky splácania úverov v cudzej mene. Vyplýva to z vyjadrení popredných predstaviteľov banky. Maďarská centrálna banka poskytla v novembri komerčným bankám úvery v celkovej sume 320 mil. EUR v rámci účelového fondu zameraného na krytie strát súvisiacich so zmenou podmienok splácania úverov v cudzej mene. V rámci tejto schémy by podľa očakávaní MNB mala byť splatená asi pätina všetkých úverov v zahraničnej mene.

Výsledky piatkového summitu veľké prekvapenia neprinesli

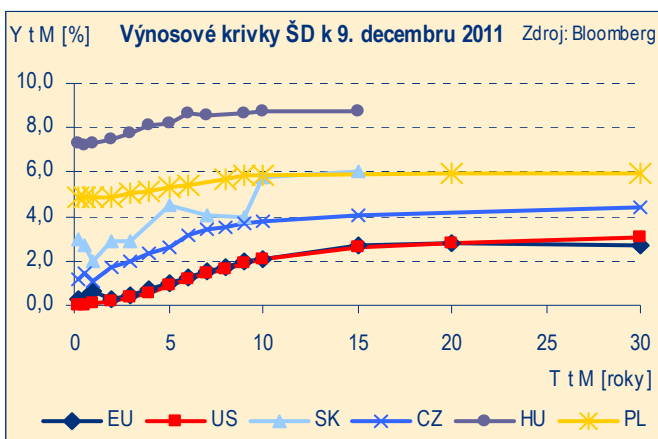
| Výnosy dlhopisov k 9. decembru 2011 | 2Y | | 5Y | | 10Y | |
|-------------------------------------|---------|---------------------|---------|---------------------|---------|---------------------|
| | YtM [%] | rozdiel v bps m - m | YtM [%] | rozdiel v bps m - m | YtM [%] | rozdiel v bps m - m |
| EU | 0,32 | -0,04 | 1,03 | 0,15 | 2,15 | 0,43 |
| US | 0,14 | 0,00 | 0,59 | -0,02 | 1,83 | 0,08 |
| SK | 2,94 | 0,93 | 4,50 | 1,28 | 5,72 | 1,27 |
| CZ | 1,71 | 0,36 | 2,60 | 0,54 | 3,80 | 0,46 |
| PL | 4,86 | 0,26 | 5,28 | 0,19 | 5,89 | 0,13 |
| HU | 7,79 | 0,33 | 8,52 | 0,49 | 8,73 | 0,54 |

Zdroj: Bloomberg, PABK

Uplýnulý týždeň sa obchodovanie na dlhopisovom trhu nieslo predovšetkým v znamení rastúcich výnosov zo štátnych dlhopisov. Medzimesačný pokles výnosov bol zaznamenaný len v prípade 2 – ročných dlhopisov EÚ a 5 – ročných dlhopisov USA.

Krajiny únie sa na summite EÚ 8. a 9. decembra 2011 dohodli na sprísnení rozpočtových pravidiel, sankciách za prekročenie 3 % – ného verejného deficitu a na poskytnutí 200 mld. EUR MMF prostredníctvom bilaterálnych pôžičiek. Náš vklad do MMF by mal byť na úrovni 1,56 mld. EUR. Eurozóna zároveň odsúhlasila, že Európsky stabilizačný mechanizmus [ESM] začne fungovať o rok skôr, teda od júla 2012. Do polovice roka 2013 by mal bežať súbežne ESM aj EFSF. Účasť súkromného sektora na reštrukturalizácii štátnych dlhov by mala podliehať praxi a princípom MMF. Veľká Británia využila na summite právo veta a zablokovala tak prijatie dohody o rozpočtovej zodpovednosti na úrovni celej EÚ.

Ratingová agentúra Moody's bude prehodnocovať ratingy všetkých krajín únie, k zmene môže dôjsť aj počas 1. kvartálu 2012. Agentúra S&P taktiež spustila revíziu 15 krajín eurozóny vrátane Slovenska [v súčasnosti rating A+]. O znížení alebo zachovaní



ratingov členov eurozóny chce agentúra rozhodovať už v priebehu najbližších dní.

Uplýnulý týždeň sa uskutočnilo niekoľko aukcií štátnych dlhopisov či pokladničných poukážok vrátane slovenských. Na aukcii holandských 3 – mesačných ŠPP boli investori ochotní platiť za uloženie peňazí [záporný výnos – 0,004 %]. Nemecko predalo ŠPP s takmer nulovým výnosom, 6 – mesačné dlhopisy s výnosom iba 0,0005 % a 5 – ročné s výnosom 1,11 %. Slovensko po dvoch aukciách dlhopisov s minimálnym záujmom investorov pristúpilo k financovaniu dlhu cez ŠPP. V aukcii 217 – dňových poukážok si požičalo 124,1 mil. EUR pri priemernej úrokovej sadzbe 2,1800 % p.a. Euroval bude po novom emitovať aj 3 – , 6 – a 12 – mesačné poukážky. Prvú emisiu plánuje fond ešte do konca roka.

Vo štvrtok 8. decembra 2011 zverejnil Európsky úrad pre bankový dohľad [EBA] výsledky najnovších stresových testov európskych bánk. Podľa EBA chýba bankám kapitál v objeme 114,7 mld. EUR, z toho nemeckým bankám 13,1 mld. EUR, francúzskym 7,3 mld. EUR, španielskym 26,2 mld. EUR a talianskym bankám 15,4 mld. EUR.

Hrozba rozpočtového provizória na Slovensku je zažehnaná. Parlament v stredu 7. decembra 2011 schválil návrh štátneho rozpočtu na rok 2012 aj rozpočtu verejnej správy na roky 2012 až 2014. Budúcoročný deficit verejných financií by mal dosiahnuť – 4,6 % HDP [pôvodný návrh bol – 3,8 % HDP]. **Slovenský parlament schválil aj ústavný zákon o dlhovej brzde.** Účinný by mal byť od 1. marca 2012. Zákon okrem iného zavádza automatické sankcie, ktoré sa spúšťajú po dosiahnutí verejného dlhu na úrovni 50 % HDP.

Inšpektori MMF, ECB a EK [tzv. Trojka], začínajú od 12. decembra 2011 rokovania s gréckou vládou o novom záchrannom balíku vo výške až 130 mld. EUR.

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 nábrežie 4, 811 02 Bratislava, analzy@pabk.sk