



kapitálový trh SR

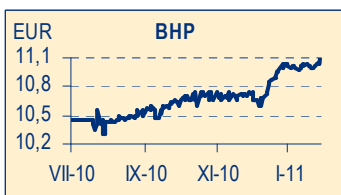
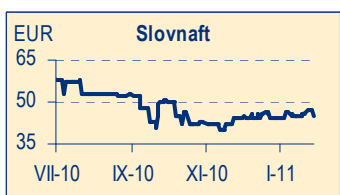
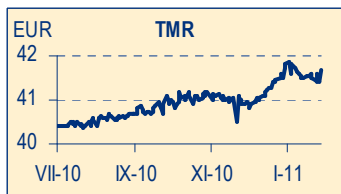
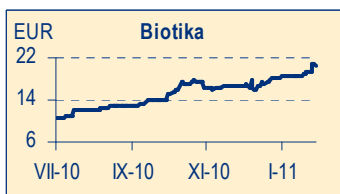
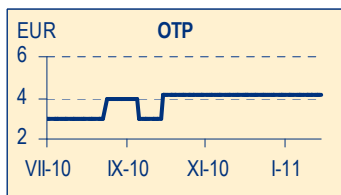
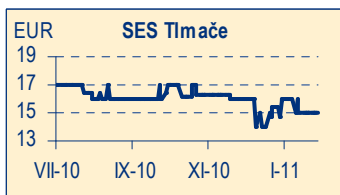
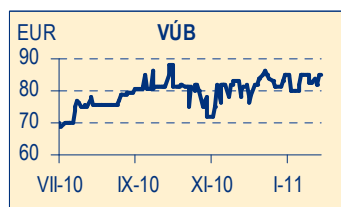
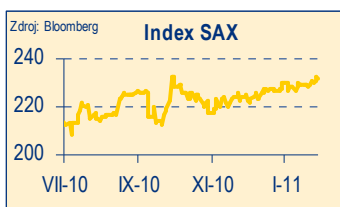
týždenný komentár PABK

4. týždeň 2011

Biotika dominuje na burze rastom cien svojich akcií

4. 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	3 075,0	0,0%	1,7%	-21,9%
Biotika	20,50	970,6	5,1%	13,6%	139,8%
Slovnaft	45,00	24 069,4	-2,2%	0,9%	-27,4%
VÚB	85,10	15 470,2	3,5%	2,5%	11,9%
OTP	4,10	0,0	0,0%	0,0%	-18,0%
TMR	41,20	461 951,1	0,5%	0,2%	-
BHP	11,18	340 182,7	1,6%	1,6%	6,5%

Zdroj: Bloomberg, BCPB, PABK



Index SAX uzatváral uplynulý týždeň na úrovni 231,55 bodov a v porovnaní s predminulým týždňom jeho hodnota vzrástla o 1,1 %. Na medzimesačnej báze index SAX vzrástol o 1,8 % a medziročne bol index nižší o – 4,4 %.

V závere uplynulého týždňa zaznamenala na hlavnom akciovom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave [BCPB] najvýraznejší týždenný nárast cena akcie spoločnosť Biotika [o 5,1 %]. Táto spoločnosť dominovala ale aj na medzimesačnej a medziročnej báze, nakoľko v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástla o 13,6 %, v porovnaní s minulým rokom o 139,8 %.

Na týždennej báze bol zaznamenaný jediný pokles ceny akcie a to v prípade spoločnosti Slovnaft [o – 2,2 %]. Z hľadiska medzimesačného porovnania dokonca nedošlo k poklesu ceny akcií ani jednej sledovanej spoločnosti. To znamená, že s výnimkou Slovnaftu ceny akcií ostatných spoločností vzrástli resp. sa nezmenili. Na medziročnej báze prišlo k poklesu akcií troch spoločností, z toho najvýznamnejšie zníženie zaznamenala spoločnosť Slovnaft [o – 27,4 %].

Akciou s najväčším realizovaným týždenným objemom na úrovni 461 951,1 EUR sa stala akcia spoločnosti TMR.

Trhová kapitalizácia akcií predstavovala k 28. januáru 2011 objem 2,90 mld. EUR [z toho na kótovanom trhu 2,11 mld. EUR].

Spoločnosť BHP plánuje vo februári 2011 akvizíciu Grand Hotel Kempinski High Tatras

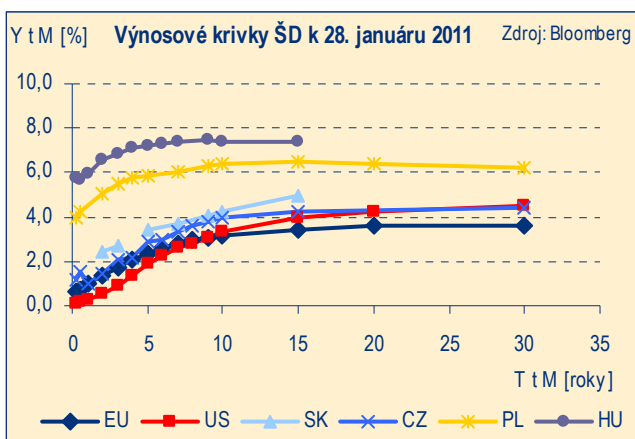
Spoločnosť Best Hotel Properties a.s. [BHP] plánuje v polovici februára tohto roku akvizíciu Grand Hotel Kempinski High Tatras. Spoločnosť plánovala kúpu tohto hotela už v minulom roku, no nakoniec úspešne dokončila len akvizíciu hotela Kempinski Hotel River Park v hodnote 59,7 mil. EUR bez DPH. Na Slovensku už firma BHP podľa zverejnených informácií neplánuje ďalšie akvizície. BHP sa chce viac zamerať na Moskvu alebo na niektoré veľké mestá v strednej a východnej Európe. BHP v súčasnosti vlastní 99 % spoločnosti Hotel Kadashevskaya LLC, 75 % hotela Baltschug Kempinski v Moskve, 50 % reštaurácie Buddha - Bar v Prahe, hotel Crowne Plaza v Bratislave a práve nadobudnúť Kempinski Hotel River Park.

Slovensko minulý týždeň umiestnilo na trhu dlhopisy za viac než 330 mil. EUR

K 28. januáru 2011 zaznamenali štátne dlhopisy analyzovaných ekonomík aj medzimesačné nárasty aj poklesy výnosov. Poklesy výnosov boli zaznamenané v prípade amerických a maďarských štátnych dlhopisov všetkých sledovaných splatností, to znamená 2-, 5- aj 10-ročných a taktiež v prípade 2-ročných a 5-ročných českých dlhopisov. V ostatných prípadoch štáty zaznamenali naopak medzimesačné nárasty výnosov svojich dlhopisov.

Výnosy dlhopisov k 28. januáru 2011	2Y		5Y		10Y	
	YtM [%]	rozdiel v bps m - m	YtM [%]	rozdiel v bps m - m	YtM [%]	rozdiel v bps m - m
EU	1,37	0,48	2,39	0,50	3,15	0,17
US	0,46	-0,25	1,76	-0,32	3,27	-0,17
SK	2,45	0,26	3,41	0,17	4,27	0,10
CZ	1,46	-0,20	2,89	-0,01	3,96	0,06
PL	5,05	0,29	5,89	0,40	6,36	0,34
HU	6,57	-0,75	7,19	-0,66	7,43	-0,60

Zdroj: Bloomberg, PABK



Slovensko si minulý týždeň požičalo na finančných trhoch 332,8 mil. EUR. Celkový dopyt investorov po štátnych dlhopisoch splatných v roku 2013 dosiahol 554,9 mil. EUR. Priemerná cena akceptovaného dopytu bola 98,7786 % a maximálna akceptovaná cena predstavovala 99,25 %. V minulom roku získalo Slovensko z predaja štátnych bondov viac než 7 mld. EUR, čo predstavovalo významný nárast zo 4,2 mld. EUR z roku 2009. Spôsobilá to najmä zvýšená potreba refinancovania deficitu štátneho rozpočtu.

Európska únia, Medzinárodný menový fond [MMF] a Európska centrálna banka [ECB] pracujú na riešení ako znížiť dlh Grécka na základe postupov tzv. Bradyho plánu, ktorý zachránil Latinskú Ameriku v 80-tych rokoch pred bankrotom. Na základe plánu si Grécko najskôr požičia peniaze z eurovalu, ktorými odkúpi svoje dlhopisy od ECB a súkromných veriteľov za približne 75 % ich nominálnej hodnoty. V ďalšom kroku má EÚ a MMF predĺžiť splatnosť svojich úverov, ktoré Grécku poskytli, na 30 rokov. Súkromní veritelia, ktorí vlastnia grécke dlhopisy za viac ako 100 mld. EUR, by mali predĺžiť ich splatnosť na 15 až 20 rokov. Tieto opatrenia by tak do konca roku 2011 zmenili štruktúru približne dvoch tretín gréckeho dlhu.

MMF vyzýva EÚ na posilnenie záchranného mechanizmu eurozóny a sprísnenie stresových testov európskych

bánk. Podľa správy MMF totiž problémy Grécka a Írska vedú k otázkam o udržateľnosti verejných dlhov a zdraví bankového sektora v širšej skupine krajín eurozóny, prípadne aj mimo nej. Európsky fond finančnej stability, teda 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. O posilnení eurovalu uvažuje aj nemecká vláda, ktorá chce na to predložiť aj komplexný návrh.

Francúzsko pripúšťa, 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 totiž oslabilo pozíciu niektorých silnejších a stabilnejších členských štátov. Myšlienku tzv. E-bondov naopak odmieta najmä Nemecko, podľa ktorého rozdielne prirážky na štátne dlhopisy vo vnútri eurozóny plnia sankčnú úlohu a krajiny zároveň motivujú ku konsolidácii svojich verejných financií.

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