



kapitálový trh SR

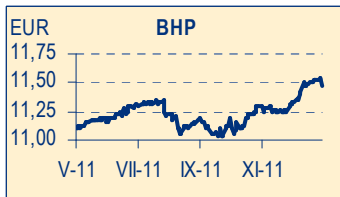
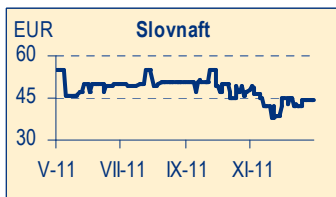
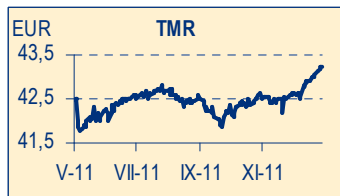
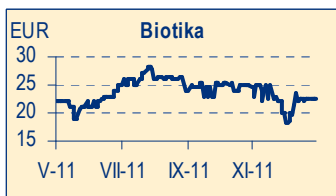
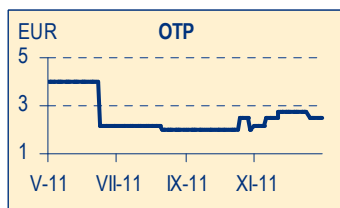
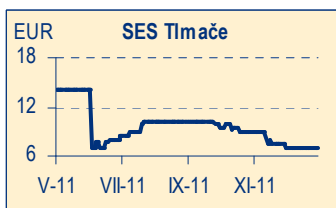
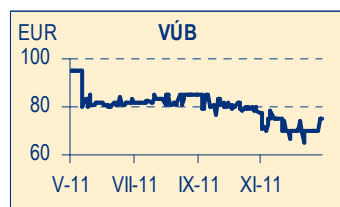
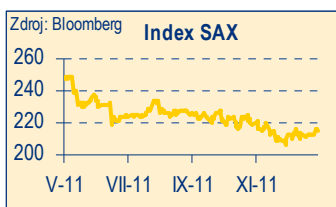
týždenný komentár PABK

52. týždeň 2011

Ceny väčšiny sledovaných titulov sa v poslednom týždni roku 2011 nezmenili

52. 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	7,01	1 656,6	0,0%	-1,3%	-55,9%
Biotika	22,49	0,0	0,0%	12,5%	24,6%
Slovnaft	44,00	0,0	0,0%	4,8%	-1,3%
VÚB	74,60	2 074,3	6,3%	6,5%	-12,2%
OTP	2,50	0,0	0,0%	-9,1%	-39,0%
TMR	43,25	198 916,4	0,4%	1,5%	4,8%
BHP	11,47	287 631,4	-0,4%	1,3%	3,9%

Zdroj: Bloomberg, BCPB, PABK



Index SAX uzatváral uplynulý týždeň na úrovni 215,45 bodov a v porovnaní s predminulým týždňom jeho hodnota vzrástla o 1,1 %. Medzimesačne index SAX vzrástol o 2,5 %, ale medziročne bol nižší o – 6,3 %.

Na týždennej báze prišlo na hlavnom akciovom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave [BCPB] k nárastu trhovej ceny akcií len v prípade dvoch spoločností. Uplynulý týždeň sa totiž niesol v znamení „sviatočného obchodovania“, kedy sa ceny väčšiny sledovaných titulov nezmenili. Najvýraznejší nárast zažili akcie VÚB a to o 6,3 %. Zároveň zhodnotili aj akcie TMR o 0,4 %. Na mesačnej aj medziročnej báze si najviac pripísali akcie Biotiky [12,5 % m/m resp. 24,6 % r/r].

Pohoršenie oproti minulému týždňu nastalo len v prípade jedného akciového titulu. Išlo o akcie spoločnosti BHP, ktoré poklesli o – 0,4 %. Na mesačnej báze najviac stratili na cene akcie OTP [o – 9,1 %]. Poklesu sa nevyhla ani spoločnosť SES Tlmače [o – 1,3 %]. Táto spoločnosť zároveň zaznamenala najvýraznejší medziročný pokles trhovej ceny svojich akcií a to o – 55,9 %. Nasledovaná bola spoločnosť OTP, ktorej akcie stratili oproti minulému roku – 39,0 %.

Titulom s najväčším realizovaným týždenným objemom na úrovni 287 631,4 EUR sa stala spoločnosť BHP. Nasledovala spoločnosť TMR, ktorej minulotýždňový objem zobchodovaných akcií bol vykázaný na úrovni 198 916,4 EUR.

Trhová kapitalizácia akcií predstavovala k 30. decembru 2011 objem 28,69 mld. EUR [z toho na kótovanom trhu 2,02 mld. EUR].

Podľa Slovnaftu je rafinárske odvetvie stále v kríze

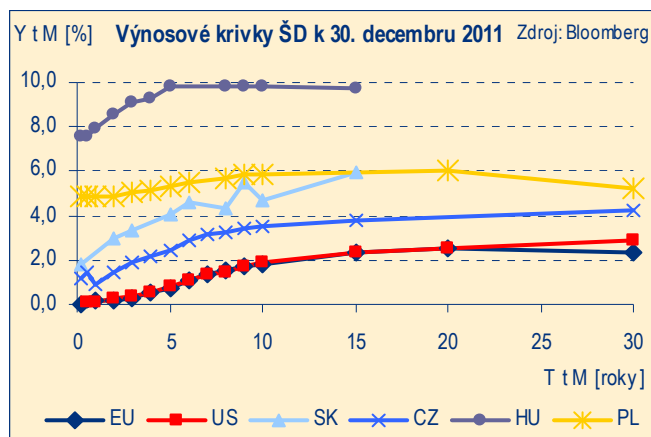
Podľa spoločnosti Slovnaft v rafinárskom priemysle stále pretrváva kríza a to už tretí rok. Prejavuje sa v príliš nízkom rozdiel medzi medzinárodnými burzovými cenami ropných produktov a cenou základnej vstupnej suroviny – ropou. Slovnaft v najbližšom čase zlepšenie neočakáva a to v dôsledku pretrvávajúcej krízy vo svete, slabého dopytu a prebytku produkčných kapacít. Rafinárka chce prekonať krízu aj pomocou nových investícií. Tento rok plánuje spolu so svojim akcionárom, skupinou MOL, investovať do ropovodu Adria medzi SR a Maďarskom.

Medzinárodná ratingová agentúra Standard & Poor's potvrdila dlhodobý rating maďarskej ropnej spoločnosti MOL na stupni BB+ so stabilným výhľadom. Podľa S&P sa úverový profil MOL - u v posledných kvartáloch zlepšil.

Výnosy z talianskych dlhopisov klesli, z maďarských naopak vzrástli

Výnosy dlhopisov k 30. decembru 2011	2Y		5Y		10Y	
	YtM [%]	rozdiel v bps m - m	YtM [%]	rozdiel v bps m - m	YtM [%]	rozdiel v bps m - m
EU	0,14	-0,19	0,76	-0,40	1,83	-0,45
US	0,24	-0,03	0,83	-0,12	1,88	-0,19
SK	3,32	0,56	3,20	0,07	5,45	-0,51
CZ	1,69	-0,28	2,44	-0,32	3,54	-0,57
PL	4,82	-0,05	5,33	0,11	5,88	-0,03
HU	8,60	0,48	9,78	1,18	9,84	1,14

Zdroj: Bloomberg, PABK



Uplynulý týždeň došlo k poklesu výnosov štátnych dlhopisov všetkých sledovaných splatností v prípade EÚ, USA a ČR. K nim sa pridali ešte aj 2 – ročné a 10 – ročné poľské bondy a 10 – ročné slovenské dlhopisy.

Aj posledný minuloročný týždeň medzi Vianocami a Silvestrom priniesol niekoľko zaujímavých aukcií štátnych dlhopisov. V centre pozornosti bola predovšetkým talianska aukcia krátkodobých aj dlhodobých cenných papierov. V stredu 28. decembra 2011 krajina predala 6 – mesačné pokladničné poukážky v celkovej hodnote 9 mld. EUR. Výnos klesol o polovicu na úroveň 3,251 % v porovnaní s poslednou aukciou spreď mesiaca, kedy bol na úrovni 6,504 %. Vo štvrtok 29. decembra 2011 Taliansko predalo 10 – ročné dlhopisy v hodnote 2,5 mld. EUR, pričom výnos klesol mierne pod sedempercentnú hranicu na úroveň 6,98 % [v novembrovej aukcii 7,56 %]. Vo štvrtok umiestňovalo na trhu desaťročné dlhopisy aj Maďarsko. Výnosy z nich vzrástli na 9,70 % z predchádzajúcej úrovne 8,78 %. Pri päťročných dlhopisoch sa výnos zvýšil na 9,63 % oproti predchádzajúcej emisii s výnosom 8,72 %.

Výnosy z 10 – ročných nemeckých dlhopisov zaznamenali tento rok najvýraznejší pokles [o takmer – 40 %] minimálne od roku 1990. Dôvodom bolo, že investori uprednostňovali bezpečné investície za cenu

nízky výnosov. V budúcom roku bude pravdepodobne pokles nemeckých výnosov pokračovať.

Grécko podľa medializovaných informácií rokuje s inšpektormi Medzinárodného menového fondu [MMF], ECB a Európskej komisie [EK] o pláne použiť aktíva vo vlastníctve štátu ako kolaterál pre nové cenné papiere. Grécka vláda taktiež predáva akcie štátnych podnikov v objeme 4 mld. EUR. Privatizácia je totiž kľúčová podmienka EÚ a MMF pre poskytnutie finančnej pomoci.

Grécko by sa malo čoskoro dohodnúť s bankami a súkromnými veriteľmi na podmienkach odpisu svojich dlhopisov. Vyhlásil to hovorca gréckej vlády Pantelis Kapsis. Problémom je podľa neho jedine to, koľko investorov sa do odpisu zapojí a to sa uvidí koncom januára alebo začiatkom februára. Rokovania o podmienkach odpísania 50 % gréckeho dlhu však prebiehajú už týždne. Krajina by odpisom mala znížiť svoj verejný dlh o – 100 mld. EUR na úroveň 120 % HDP do roku 2020.

Poľská centrálna banka vo štvrtok 29. decembra 2011 intervenovala na finančnom trhu s cieľom podporiť zlotý. Piatok 30. decembra 2011 sa totiž stanovoval konečný kurz na výpočet výšky poľského dlhu. Za posledné 3 mesiace intervenovali centrálni bankári krajiny už päťkrát, aby zastavili pokles poľskej meny. Verejný dlh Poľska za rok 2011 by mal dosiahnuť 53,8 % HDP, čo je pod hranicou 55 % HDP, ktorá podľa zákona spúšťa automatické škrtý výdavkov.

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