



kapitálový trh SR

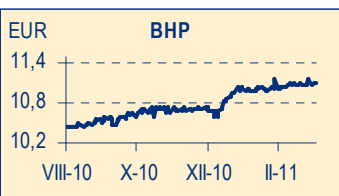
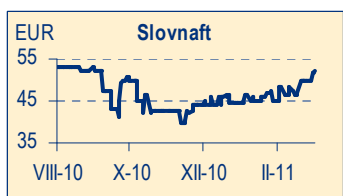
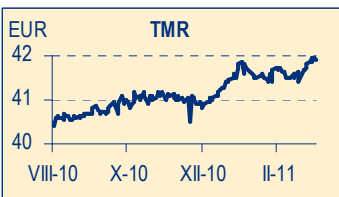
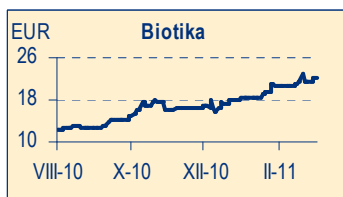
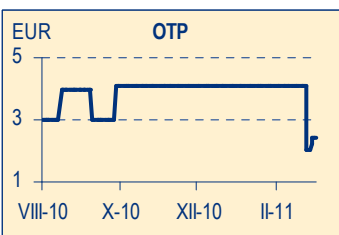
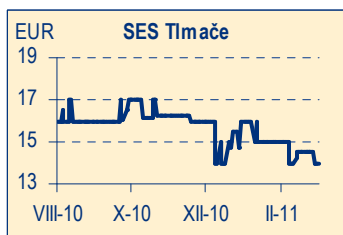
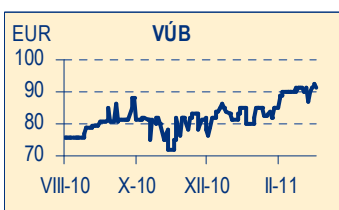
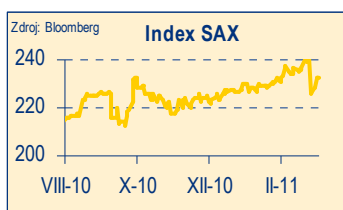
týždenný komentár PABK

9. týždeň 2011

Najprudší medzimesačný aj medzoročný pokles ceny patrí akciám OTP

9. 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 Timače	14,00	7 082,6	-3,5%	-6,7%	-17,6%
Biotika	22,01	4 078,4	2,3%	7,3%	144,8%
Slovnaft	52,01	2 717,4	4,0%	7,2%	-18,7%
VÚB	91,20	15 386,5	4,8%	1,3%	40,3%
OTP	2,43	207,7	20,9%	-40,7%	-51,4%
TMR	41,40	330 056,4	0,2%	0,6%	-
BHP	11,12	136 326,3	-0,5%	0,5%	6,7%

Zdroj: Bloomberg, BCPB, PABK



Index SAX uzatváral uplynulý týždeň na úrovni 232,17 bodov a v porovnaní s predminulým týždňom jeho hodnota vzrástla o 2,9 %. Na medzimesačnej báze index SAX klesol o – 2,2 %, ale medzoročne bol index vyšší o 1,4 %.

V závere uplynulého týždňa zaznamenala na hlavnom akciovom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave [BCPB] najvýraznejší týždenný nárast cena akcie spoločnosti OTP [až o 20,9 %]. Na týždennej báze vzrástli aj akcie spoločností VÚB [o 4,8 %], Slovnaft [o 4,0 %], k miernejšiemu nárastu došlo aj v prípade Biotiky a TMR. Na medzimesačnej báze si najviac polepšila akcia spoločnosti Biotika a to o 7,3 % a spoločnosti Slovnaft o 7,2 %. Na medzoročnej báze taktiež najvýraznejšie zhodnotili akcie spoločnosti Biotika a to až o 144,8 %. Druhé miesto obsadili akcie VÚB banky s nárastom ceny o 40,3 %.

Na týždennej báze bol zaznamenaný najvýraznejší pokles ceny akcie v prípade spoločnosti SES Timače o – 3,5 %. K poklesu došlo ešte v prípade akcií BHP o – 0,5 %. Ceny akcií ostatných spoločností v porovnaní s predminulým týždňom vzrástli. Najprudší medzimesačný pokles ceny vykázali akcie spoločnosti OTP o – 40,7 %. A aj na medzoročnej báze prišlo k najväčšiemu zníženiu hodnoty akcií OTP o – 51,4 %. V porovnaní s rovnakým obdobím spred roka nižšie ceny akcií vykázali aj spoločnosti Slovnaft a SES Timače.

Titulom s najväčším realizovaným týždenným objemom na úrovni 330 056,4 EUR sa stala akcia spoločnosti TMR. Za ňou nasledoval titul BHP s realizovaným objemom 136 326,3 EUR.

Trhová kapitalizácia akcií predstavovala k 4. marcu 2011 objem 3,23 mld. EUR [z toho na kótovanom trhu 2,19 mld. EUR].

Výnosy spoločnosti TMR medzoročne vzrástli o pätinu

VÚB banka dosiahla v minulom roku čistý zisk 149,38 mil. EUR, pričom zo zisku by malo na dividendy smerovať 40 %. Celá skupina VÚB vykázala za rok 2010 čistý zisk 150,3 mil. EUR, čo predstavuje medzoročný nárast o 6,1 %.

Spoločnosť Tatry mountain resorts [TMR] zaznamenala v uplynulom roku medzoročný nárast výnosov o viac ako pätinu na zhruba 26 mil. EUR. Najvýznamnejší podiel na tržbách mali horské strediská. Za účtovné obdobie 2009/2010 TMR dosiahla konsolidovaný zisk vo výške 5,8 mil. EUR.

Výnosy z portugalských štátnych dlhopisov vzrástli na najvyššiu úroveň od mája 2010

K 4. marcu 2011 zaznamenali štátne dlhopisy analyzovaných ekonomík prevažne medzimesačné nárasty výnosov, k poklesu výnosov došlo iba v štyroch prípadoch. Pri dvojročných splatnostiach medzimesačne klesli americké a maďarské dlhopisy, ostatné sledované krajiny zaznamenali nárast výnosov. V prípade päťročných aj desaťročných štátnych dlhopisov poklesli výnosy jedine z amerických bondov. V prípade všetkých splatností, to znamená 2 – , 5 – aj 10 – ročných vykázali medzimesačný nárast výnosov dlhopisy eurozóny, Slovenska, Českej republiky a Poľska. Na druhej strane sa výnosy znížili pri všetkých splatnostiach amerických dlhopisov.

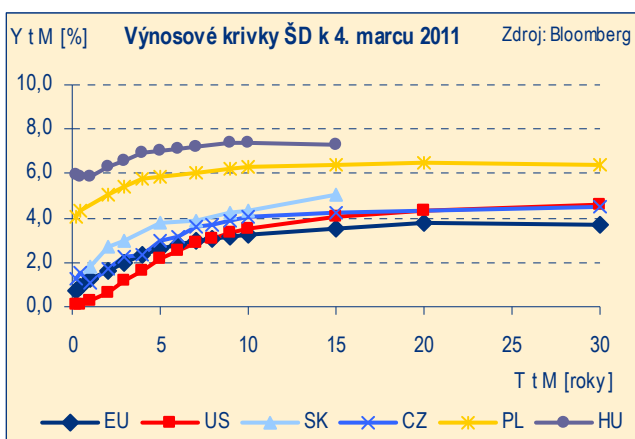
Výnosy dlhopisov k 4. marcu 2011	2Y		5Y		10Y	
	YtM [%]	rozdiel v bps m - m	YtM [%]	rozdiel v bps m - m	YtM [%]	rozdiel v bps m - m
EU	1,76	0,33	2,59	0,13	3,27	0,01
US	0,56	-0,12	2,00	-0,09	3,45	-0,15
SK	2,44	0,06	3,75	0,32	4,29	0,03
CZ	1,69	0,08	3,01	0,05	4,03	0,07
PL	5,08	0,04	5,90	0,07	6,29	0,00
HU	6,31	-0,03	7,07	0,02	7,38	0,03

Zdroj: Bloomberg, PABK

Výnosy z dvojročných portugalských štátnych dlhopisov vzrástli minulý piatok na najvyššiu úroveň 6,02 % od mája 2010. Dôvodom rastu bolo, že Lisabon oznámil emisiu dvojročných cenných papierov. Prirážka portugalských dlhopisov oproti dvojročným nemeckým dlhopisom vzrástla na 426 bázických bodov.

Španielsko vo štvrtok 3. marca 2011 predalo dlhopisy v celkovej hodnote 3,8 mld. EUR. Výnosy z dlhopisov splatných v roku 2014 vzrástli na 3,592 % z úrovne 3,254 % v predchádzajúcej emisii z 3. februára 2011. Výnosy z dlhopisov so splatnosťou v roku 2016 sa zvýšili na 4,389 % z predchádzajúcej úrovne 4,045 %. Výnosy z 10 – ročných španielskych dlhopisov sa pohybovali vysoko okolo úrovne 5,3 %. Trhy totiž považujú krajinu za najpravdepodobnejšieho kandidáta na pomoc z eurozóny. Prirážka, ktorú žiadajú investori za to, aby vlastnili španielske dlhopisy namiesto nemeckých, sa nachádzala na úrovni 212 bázických bodov.

Efektívna úverová kapacita Európskeho mechanizmu finančnej stability [EFSF] by mala byť podľa fínskeho ministra financií Jyrki Katianena zvýšená na plných 440 mld. EUR. Vzhľadom na snahu udržať najvyšší rating fondu totiž suma, ktorú euroval môže fakticky požičať krajinám v



problémoch dosahuje zhruba 250 mld. EUR. Kvôli špekuláciám, že ďalšími krajinami žiadajúcimi o pomoc z eurovalu môže byť Španielsko alebo Portugalsko, sa diskutuje o tom, či euroval bude za súčasných podmienok schopný túto prípadnú pomoc poskytnúť. A v nadväznosti na to sa často diskutovanou témou stala práve úverová kapacita eurovalu.

Ešte v januári tohto roka EFSF predal 5 – ročné dlhopisy v hodnote 5 mld. EUR, ktorých cieľom bolo získať financie potrebné na pomoc pre Írsko. Japonské ministerstvo financií uplynulý týždeň informovalo, že 20,5 % z tejto emisie nakúpilo Japonsko zo svojich devízových rezerv. V absolútnom objeme to predstavovalo 1,03 mld. EUR. Japonské devízové rezervy sú po čínskych považované za druhé najväčšie na svete.

Maďarsko minulý týždeň v utorok zverejnilo balík reforiem zameraný na ďalšie znižovanie rozpočtového deficitu a verejného dlhu. Cieľom maďarskej vlády je znížiť verejný dlh do roku 2014 na 65 % až 70 % HDP zo súčasných 80 % HDP. Ozdravné opatrenia by mali zahŕňať aj predĺženie veku odchodu na dôchodku či zmenu štátneho príspevku na lieky.

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