

Semestrálna práca z predmetu

# **STRATÉGIA FINANČNÉHO INVESTOVANIA**

Spoločnosť: Železiarne Podbrezová

[www.euroekonom.sk](http://www.euroekonom.sk)

# OBSAH

## 1. Stručný opis spoločnosti Železiarne Podbrezová

## 2. Makroekonomická analýza

- úroková miera
- inflácia
- HDP
- zahraničný obchod
- vývoj kurzu SKK/USD
- nerovnováhy na účte ŠR
- cenové regulácie, čierny trh, korupcia, hospodárska kriminalita, právny systém
- stav infraštruktúry
- ZÁVER

## 3. Odvetvová analýza

- odvetvie a OKEČ
- cenový vývoj odvetvia
- podiel na tržbách z priemyselnej činnosti
- podiel na vývoze
- podiel na dovoze
- podiel na pridanej hodnote
- podiel na zamestnanosti
- konkurencia kvalitou, konkurencia cenou, deficit cenovej konkurencie, štrukturálne problémy
- produkty konkurujúce kvalitou
- ukazovateľ RCA
- previazanosť odvetvia na ďalšie
- zachytenie cyklu odvetvia
- riziká
- konkurenčná analýza
- ZÁVER

## 4. Fundamentálna analýza

- základné údaje zo súvah a výkazov ziskov a strát
- ukazovatele rentability
- ukazovatele zadĺženosti
- ukazovatele investičné
- ZÁVER

## 5. Technická analýza

- vývoj kurzu akcie
- kĺzavý priemer – moving average
- momentum
- performance
- price oscillator
- on balance volume
- ZÁVER

## 6. Záver záverov

## 7. Použitá literatúra a zdroje

## 1. STRUČNÝ OPIS SPOLOČNOSTI ŽELEZIARNE PODBREZOVÁ

Akciová spoločnosť Železiarne Podbrezová sa nachádza v geografickom strede Slovenska, 35 km od Banskej Bystrice a 250 km od Bratislavy.

Podbrezovské železiarne boli založené v roku 1840 a počas svojej bohatej histórie sa vyprofilovali na minihutu, ktorá sa svojou flexibilitou a kvalitou radí medzi najvýznamnejších európskych výrobcov ocelových bezšvíkových rúr. Aj keď prvými výrobkami podbrezovských železiární boli koľajnice, plech a tyčové železo, patria im významné prvenstvá vo výrobe rúr.

Železiarne Podbrezová, akciová spoločnosť, exportuje svoje výrobky do celého sveta. Svojich tradičných zákazníkov má v Egypte, Fínsku, Francúzsku, Grécku, Holandsku, Indii, Izraeli, Japonsku, Kuvajte, Maďarsku, Nemecku, Nórsku, na Novom Zélande, Poľsku, Rakúsku, Rusku, Singapure, Španielsku, Švajčiarsku, Švédsku, Taliansku, USA, Veľkej Británii, ale samozrejme, spolupracuje i s najvýznamnejšími slovenskými výrobnými a obchodnými spoločnosťami.

Výrobný program:

Bezšvíkové ocelové rúry valcovane za tepla

Presné bezšvíkové rúry ťahané za studena

Ocelové navarovacie oblúky a redukcie

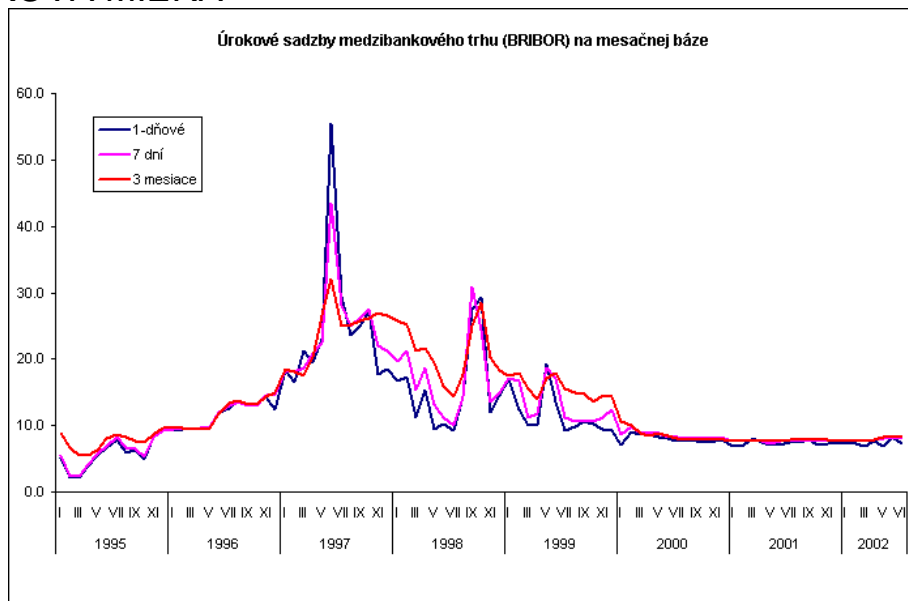
Pozdĺžne zvarané rúry veľkých priemerov

Plynule odlievane ocelové bloky

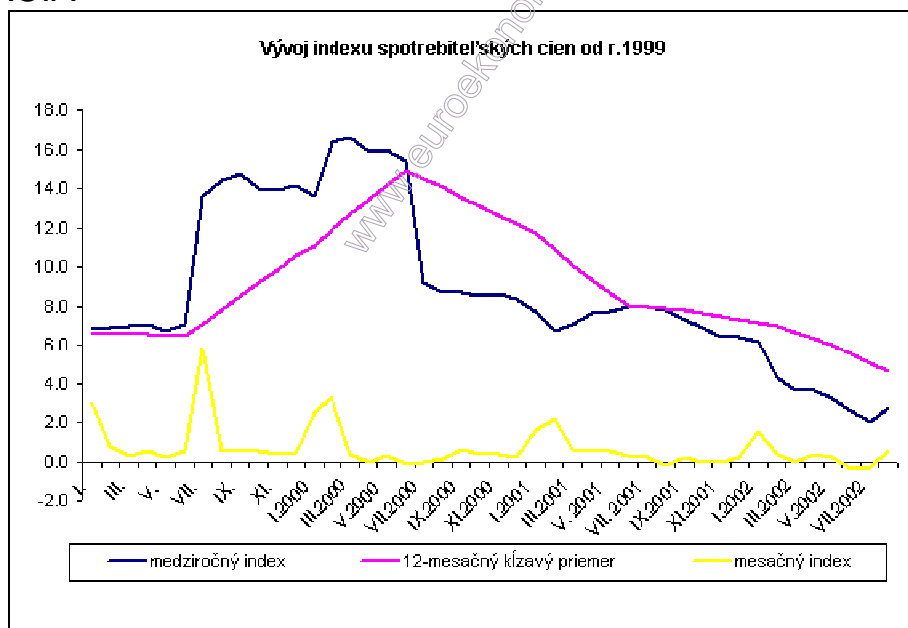
www.euroekonom.sk

## 2. MAKROEKONOMICKÁ ANALÝZA

### ÚROKOVÁ MIERA



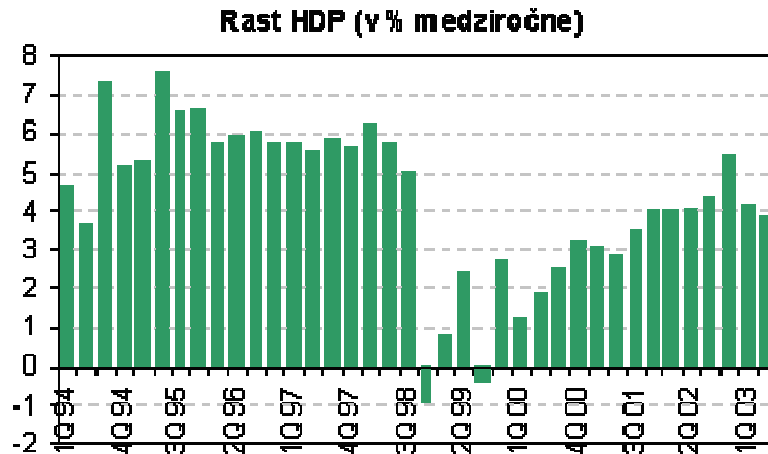
### INFLÁCIA



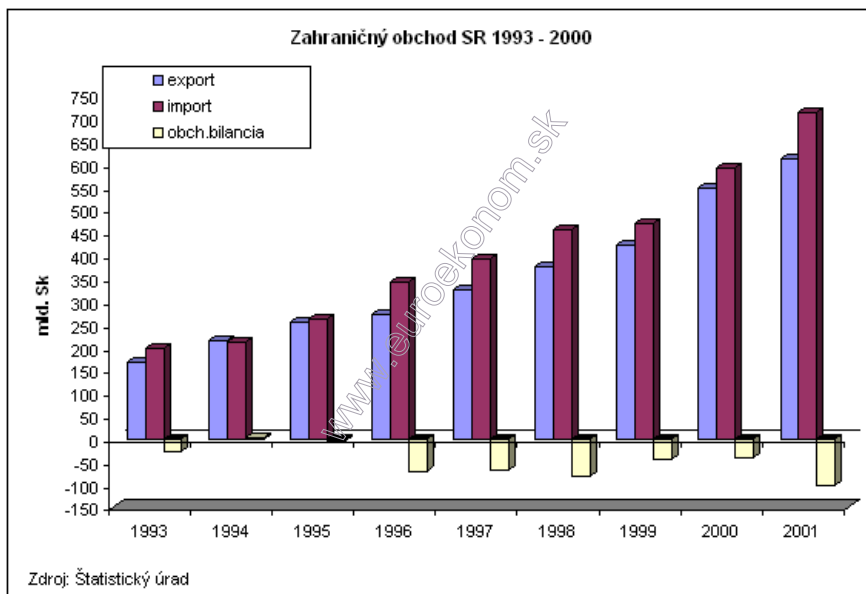
Inflácia v SR od r.1991

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
medziročná inflácia k 31.12.	58,3	9,1	25,1	11,7	7,2	5,4	6,4	5,6	14,2	8,4	6,4
priemerná ročná inflácia	61,2	10	23,2	13,4	9,9	5,8	6,1	6,7	10,6	12	7,3

## HDP



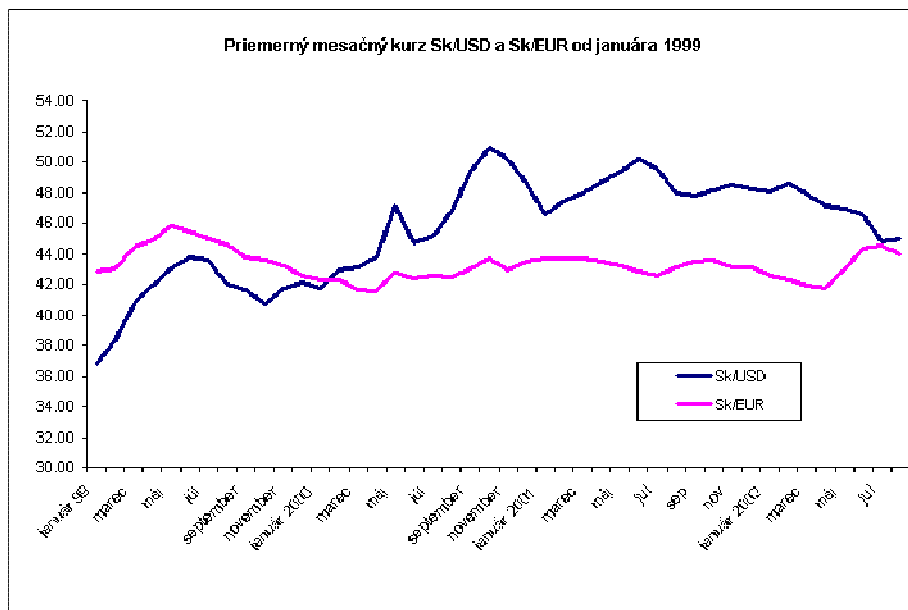
## ZAHRANIČNÝ OBCHOD



Zahraničný obchod SR 1993-2000

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
export	167,7	214,4	255,1	270,6	324	374,9	423,6	548,4	610,7
import	196,4	211,8	260,8	340,9	392,4	455,8	468,9	590,7	713,9
obch.bilancia	-28,7	2,6	-5,7	-70,3	-68,4	-80,9	-45,3	-42,4	-103,2
Bežný účet (BÚ)*	-18,5	21,3	19,3	-64,3	-65	-72,5	-44,8	-32,9	-88
BÚ/HDP (%)*	-5,4%	4,8%	3,7%	-11,2%	-9,9%	-10,1%	-5,5%	-3,7%	-9,1 %

## VÝVOJ KURZU SKK/USD



## NEROVNOVÁHY NA ÚČTE ŠR

OBCHODNÁ BILANCIA	1999	2000	2001	2002
Vývoz (fob)	2611164	3404453	3972173	4038821
Dovoz (fob)	2914154	3586318	4541580	4589863
Saldo	-302990	-181865	-569407	-551042
ŠTÁTNY ROZPOČET				
Prijmy	1212625	1163779	1323664	1390170
Výdavky	1303271	1216283	1541785	1708815
Saldo	-90646	-52504	-218121	-318645

január 2003	február 2003	marec 2003	apríl 2003	máj 2003	ún 2003	júl 2003	august 2003
53948	110861	175383	235975	305058	375333	445647	
54841	115066	182340	249521	315802	385035	459151	
-893	-4205	-6957	-13546	-10744	-9702	-13504	
22308	31767	46360	67799	79062	100934	127657	147106
23996	44752	64175	91584	109642	128553	158847	180210
-1688	-12985	-17815	-23785	-30580	-27619	-31190	-33104

## CENOVÉ REGULÁCIE, ČIERNY TRH, KORUPCIA, HOSPODÁRSKA KRIMINALITA, PRÁVNÝ SYSTÉM

deregulovaná oblasť energetiky, podniky v procese reštrukturalizácie, dovozné kvóty a dodatkové clá pre časť exportu týkajúcu sa Železiarní Podbrezová, korupcia na úrovni transformujúcich sa krajín V4, klesajúci trend hospodárskej kriminality, aproximácia práva na štandardy Európskej únie

## STAV INFRAŠTRUKTÚRY

Ukazovateľ	1999	2000	2001
Dĺžka železničných tratí spolu (km)	3 665	3 665	3 665
dvojkofajné	1 020	1 020	1 020
elektrifikované	1 535	1 535	1 535
Dĺžka ciest a diaľnic spolu (km)	17 734	17 737	17 735
z toho			
diaľnice	295	296	296
cesty I. triedy	3 220	3 222	3 220
Dĺžka splavných tokov spolu (km)	172	172	172
Preprava tovaru verejnou nákladnou dopravou (tis. t)			
železničnou	49 115	54 177	53 588
cestnou <sup>1/</sup>	33 920	39 680	34 773
vodnou	1 507	1 607	1 551
leteckou	1	1	1
Prepravené osoby verejnou dopravou (tis. osôb)			
železničnou	69 431	66 806	63 473
cestnou	621 567	604 249	566 445
vodnou	82	80	82
leteckou	141	146	187
mestskou hromadnou dopravou	485 472	404 539	373 269
Počet obyvateľov			
na 1 evidovanú hlavnú telefónnu stanicu	3,3	3,2	3,5
na 1 mobilný telefón	8,2	4,9	2,5
na 1 evidovaný televízny prijímač	4,3	4,5	4,5
na 1 evidovaný rozhlasový prijímač	3,9	4	4,1

## ZÁVER K MAKROEKONOMICKEJ ANALÝZE

Vývoj základných makroekonomických ukazovateľov Slovenskej republiky je uspokojivý. Slovenská republika má vysoký medziročný rast HDP v porovnaní s inými krajinami (krajinami EÚ). Úroková miera je v posledných troch rokoch na stabilnej úrovni a infláciu sa darí udržiavať v zelenej miere. Vývoj Briboru a Bribidu má klesajúci trend. Saldo obchodnej bilancie sa ale ešte stále pohybuje v červených číslach. V legislatívnej oblasti je Slovensko na ceste do Európskej únie, ale stále sa vyskytujú nedostatky. Dôchodková a daňová reforma je už viacmenej pripravená. V oblasti infraštruktúry existuje rozvinutá železničná a telekomunikačná sieť, zaostáva výstavba diaľnic z dôvodu nerovnovážneho vývoja ekonomiky v minulosti. Pozemné komunikácie sú zastaralé. Na Slovensku je už v podstate dokončená reforma regulovaných odvetví a od januára budúceho roku by mali byť deregulované jedny

**z posledných odvetví. Existuje tu však riziko oslabenia slovenskej meny z dôvodu vykrývania deficitu štátneho rozpočtu predajom slovenskej meny. Najviac náchylná na korupčné praktiky bola oblasť prirodzených monopolov, a preto boli prijaté systémové zmeny, ktoré by takéto riziká minimalizovali.**

**Je to signálom, že ekonomika po kríze v rokoch 1998 – 1999 začína mať rastúcu tendenciu. Znamená to, že v tejto fáze vývoja ekonomiky by som odporúčal v Slovenskej republike investovať, predovšetkým v oblastiach s rozvinutou infraštruktúrou.**



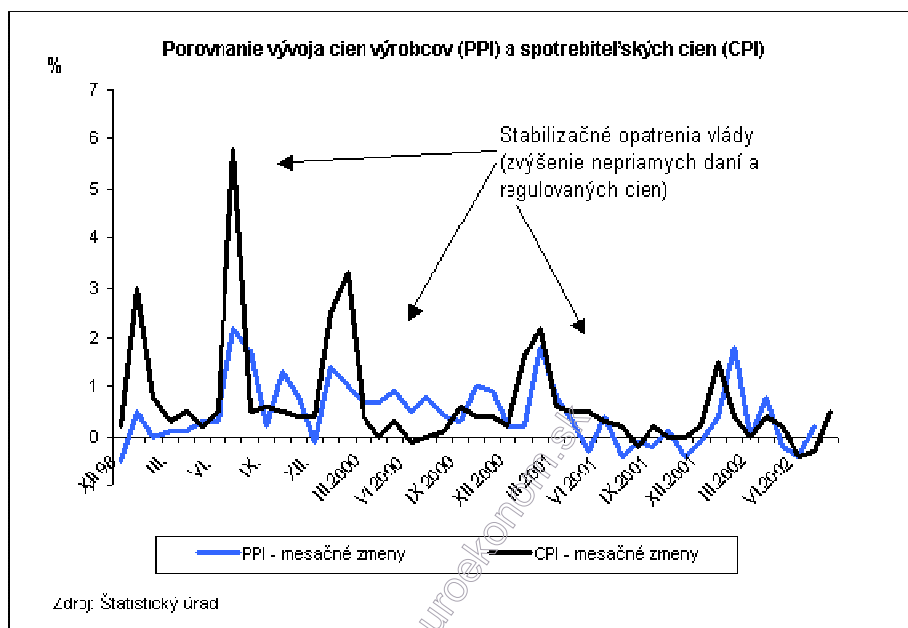
### 3. ODVETVOVÁ ANALÝZA

#### ODVETVIE A OKEČ

priemyselné odvetvie: hutníctvo

OKEČ: 27000 výroba kovov, 27200 výroba rúr, 27220 výroba oceľových rúr

#### CENOVÝ VÝVOJ ODVETVIA



#### PODIEL NA TRŽBÁCH Z PRIEMYSELNEJ ČINNOSTI

Na tržbách z priemyselnej činnosti SR spolu za rok 2002 sa subkategória výroba kovov podieľala vo výške 11,0 % (výroba rúr, drahých a ostatných neželezných kovov, vrátane ich hutníckych výrobkov, iné hutnícke spracovanie surového železa a ocele, odlievanie kovov)

#### PODIEL NA VÝVOZE

Štruktúra vývozu priemyselnej výroby na priemysle SR celkom v roku 2000 v %

OKEČ	1999	2000
Hutníctvo (27)	12,0	12,3

#### PODIEL NA DOVOZE

Štruktúra dovozu priemyselnej výroby SR celkom za rok 2000 v %

OKEČ	1999	2000
Hutníctvo (27)	4,9	5,1

## PODIEL NA PRIDANEJ HODNOTE

Pridaná hodnota podľa objemu a jej štruktúra v priemyselnej spracovateľskej výrobe SR podľa subkategórií OKEČ za rok 2002

kód	Subkategória	Pridaná hodnota (mld.Sk)	Index 02/01	Štruktúra v %	
				2002	2001
DJ	Výroba kovov a výroba kovových výrobkov	30,5	91,4	16,6	19,0

## PODIEL NA ZAMESTNANOSTI

Vývoj štruktúry zamestnanosti v priemyselnej výrobe v %

OKEČ		1998	1999	2000
27	Výroba kovov	7,4	6,8	7,7

## KONKURENCIA KVALITOU, KONKURENCIA CENOU, DEFICIT CENOVEJ KONKURENCIE, ŠTRUKTURÁLNE PROBLÉMY

Konkurenčná schopnosť vývozu subkategórií priemyselnej výroby SR podľa segmentácie trhov

Subkategórie	Segment - 1		Segment - 2		Segment - 3		Segment - 4	
	Úspešná konkurencia kvalitou		Deficit konkurenčnej schopnosti		Úspešná cenová konkurencia		Oblasť štruktúrálnych problémov	
	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002
DJ	59 385	59 687	2 798	1 206	26 536	21 127	6 621	15 534
D	246 248	271 682	50 934	40 723	190 903	195 000	107 684	121 726

## PRODUKTY KONKURUJÚCE KVALITOU

V 1. segmente sa v sledovanom období umiestnili surové železo, oceľ a ferozliatiny a hliník, v roku 2001 a 2002 vykurovacie telesá a kotly ústredného kúrenia, v roku 1997 tvarovanie za studena, meď a všeobecné strojárstvo a len v roku 2002 kovové prefabrikáty na stavby.

V 2. segmente sa umiestnili nožiarske výrobky, v roku 2001 a 2002 liatinové rúry a všeobecné strojárstvo, v roku 1997 a 2002 ťahanie za studena a odlievanie ľahkých kovov, v roku 1997 a 2001 nástroje a len v roku 2001 kovové prefabrikáty na stavby.

V 3. segmente sa umiestnili valcované úzke pásy za studena, ťahanie drôtov, hutnícke spracovanie surového železa i.n., výroba kovových konštrukcií a ich častí, nádrže, zásobníky a kontajnery z kovu a drobné kovové obaly, v roku 2001 a 2002 oceľové rúry, tvarovanie za studena, parné kotle okrem kotlov ústredného kúrenia a oceľové zásobníky, v roku 2002 drahé kovy, v roku 1997 a 2001 ostatné kovové

výrobky i.n. a v roku 1997 vykurovacie telesá a kotly ústredného kúrenia a drôtené výrobky.

Vo 4. segmente po celé hodnotené obdobie olovo, zinok a cín, ostatné neželezné kovy, zámky a kovania, upínadlá, skrutky, reťaze a pružiny, v roku 2001 a 2002 meď a drôtené výrobky, v roku 1997 a 2001 drahé kovy, v roku 1997 liatinové rúry a oceľové rúry, kovové prefabrikáty na stavbu, parné kotle a oceľové zásobníky, v roku 2001 ťahanie za studena a odlievanie ľahkých kovov a v roku 2002 nástroje a ostatné kovové výrobky i. n.

## UKAZOVATEĽ RCA

Konkurenčná schopnosť vývozu subkategórií priemyselnej výroby SR za rok 2002 analyzovaná ukazovateľom RCA

Subkategória		RCA	
		2001	2002
DJ	Výroba kovov a kovových výrobkov	38,27	34,46

## PREVIAZANOSŤ ODVETVIA NA ĎALŠIE

Hutníctvo  
Rudné a nerudné baníctvo  
Uhoľné baníctvo  
Geológia  
Ťažba a skladovanie uhľovodíkov  
Magnezitový priemysel

www.euroekonom.sk

## ZACHYTENIE CYKLU ODVETVIA

rok 2002 – pretrvávajúca kríza na slovenských a európskych trhoch

zlý vývoj kurzu sk – vplyv na HV

kríza hutníckeho a oceliarskeho priemyslu, hodnotená odborníkmi ako najhlbšia od konca druhej svetovej vojny, dosiahla v roku 1999 svoje dno ako dôsledok predchádzajúcich kolapsov v roku 1998 v Ázii, Rusku a Južnej Amerike;

naďalej platia ochrannárske opatrenia - dovozné kvóty a dodatkové clo

podmienky domáceho - slovenského, ale aj českého trhu naďalej charakteristické nedostatkom finančnej hotovosti, ktorá sa naopak ešte prehlbovala v dôsledku zastavenia hospodárskeho rastu národných ekonomík.

## RIZIKÁ

- dlho očakávaný vojnový konflikt v Iraku veľmi negatívne ovplyvňujúci vývoj kurzu USD a vytvárajúci atmosféru nepredvídateľných dosahov na svetovú ekonomiku
- ochrannárske opatrenia slovenského trhu napriek pozitívnemu vývoju v oblasti integrácie Slovenska do Európskej únie, pre rok 2003 naďalej platia dovozné kvóty a dodatočné clá pre časť exportu do štátov Európskej únie,
- spevňovanie kurzu slovenskej koruny voči svetovým menám, ktoré negatívne ovplyvňuje špekulatívny kapitál pri zdržanlivých postojoch Národnej banky Slovenska,
- regulácia sieťových odvetví, zriadeným podľa zákona č. 276/2001 Z. z. Nárast cien elektrickej energie o 31 % a zemného plynu o 24 % predstavuje zvýšenie nákladov na ich spotrebu

## KONKURENČNÁ ANALÝZA

Priama konkurencia:

Ferros Praha, I ČR - Oceľové plechy, trúbky, nosiče

Bogner Slovensko s.r.o. - Konštrukčná, nehrdzavejúca, ťahaná oceľ. Bloky, trubky, plechy, siete

Substitúty:

Precision Tubes s.r.o., Komárno - Nerezové trubky, chladiace špirály, ohýbacie zariadenia

Vítkovice - Válcovna trub a.s., ČR - Oceliarske produkty

## ZÁVER K ODVETVOVEJ ANALÝZE

**Celé odvetvie hutníctva vykazuje výnimočnú konkurencieschopnosť na zahraničných trhoch. Existuje tu však najnižšia miera pridanej hodnoty. Najvyšší absolútny rast priemerného evidenčného počtu zamestnancov môže byť príčinou poklesu produktivity práce v tomto odvetví.**

**Odvetvie sa nachádza na ústupe, podobne ako súvisejúce odvetvia hutníctva. Preto by som odporúčal pri investovaní do tohto odvetvia veľmi racionálne pristupovať a zvažovať, či a v akej forme investovať. Ponúka sa tu niekoľko možností ústupových stratégií, ako napríklad zber úrody alebo úzkej špecializácie.**

## 4. FUNDAMENTÁLNA ANALÝZA

	1998	1999	2000	2001	2002	2003 predpoklad
T	3946264000	3399941000	4211014000	5063953000	4990349000	5046000000
A	4346371000	4854942000	5081372000	5277160000	5741881000	6100000000
VI	2347991000	2395412000	2529723000	2723983000	2781935000	2830000000
ZI	2384135000	2384135000	2384135000	2384135000	2384135000	2384135000
BÚ	771712000	857477000	1230941000	1471284000	1204837000	
HZ	86220000	114411000	243942000	400732000	188799000	110000000
ČZ	49712000	60986000	157120000	274003000	138060000	86000000
Z/T	1,26	1,79	3,73	5,41	2,77	1,71
Z/VI	2,12	2,55	6,21	10,06	4,96	3,04
ČZ/akcia	20850,00	25580,00	65900,00	11493,00	57910,00	36073,83
VI/akcia	984840	1004730	1061070	1142550	1166850	1187081
Platené dividendy	23841350	23841350	79940050	79940050	79940050	79940050
počet akcií	2384	2384	2384	2384	2384	2384
rentabilita						
ČZ/T	0,0126	0,0179	0,0373	0,0541	0,0277	0,0170
ROA=ČZ/A	0,0114	0,0126	0,0309	0,0519	0,0240	0,0141
ROE=ČZ/VI	0,0212	0,0255	0,0621	0,1006	0,0496	0,0304
zadĺženosť						
ukazovateľ samofinancovania =VI/A	0,5402	0,4934	0,4978	0,5162	0,4845	0,4639
ukazovateľ zadĺženosti= cudzie zdroje/aktíva	0,4598	0,5066	0,5022	0,4838	0,5155	0,5361
zadĺženosť VK=CZ/VK	0,8511	1,0268	1,0087	0,9373	1,0640	1,1555
úrokové krytie = (Z pred zd. + úr. N)/úr. N	0,0393	0,0425	0,0522	0,0634	0,0460	x
investičné ukazovatele						
dividenda na akciu=dividenda/počet A	10000	10000	33530	33530	33530	33530
zisk na akciu = ČZ/počet A	20850	25580	65900	11493	57910	36074
Výmenný pomer =div na A/zisk na A	0,4796	0,3909	0,5088	2,9174	0,5790	0,9295
?aktívny výnos=Zisk na A/trh. cena A	83,40	91,36	193,82	28,73	134,67	73,62
P/E=trhová cena akcie/zisk na akciu	0,0120	0,0109	0,0052	0,0348	0,0074	0,0136
dividendové krytie = zisk na A/div na A	2,0850	2,5580	1,9654	0,3428	1,7271	1,0759
miera zdrž. zisku=(zisk na A - div na A)/zisk na A	0,5204	0,6091	0,4912	-1,9174	0,4210	0,0705
div. výnos =div na A/trh cena A	40,00	35,71	98,62	83,83	77,98	68,43
trhová cena A	250,0000	280,0000	340,0000	400,0000	430,0000	490,0000

## ZÁVER

**Spoločnosť Železiarne Podbrezová je spoločnosťou, ktorá napriek nie veselému vývoju odvetvia hutníctva dokáže prosperovať. Z dôvodu nevhodného vývoja kurzu SKK/USD v poslednom roku, zapríčineného konfliktom v Iraku zisk spoločnosti značne poklesol. Tržby spoločnosti vykazujú stabilný rast, približne rovnako rýchlo rastú aj aktíva spoločnosti.**

**Čistá rentabilita tržieb mala stúpajúcu tendenciu do roku 2002, podobne ako rentabilita vlastného imania (ROE) a ROA. Ukazovateľ celkovej zadĺženosti sa**

**pohybuje už 6 rokov na približne rovnakej úrovni. Spoločnosť má pomer vlastného kapitálu a cudzích zdrojov 50:50.**

**P/E koeficient sa pohybuje vo výške....., čo znamená, že akcia je nie je nadhodnotená.**

## 5. TECHNICKÁ ANALÝZA

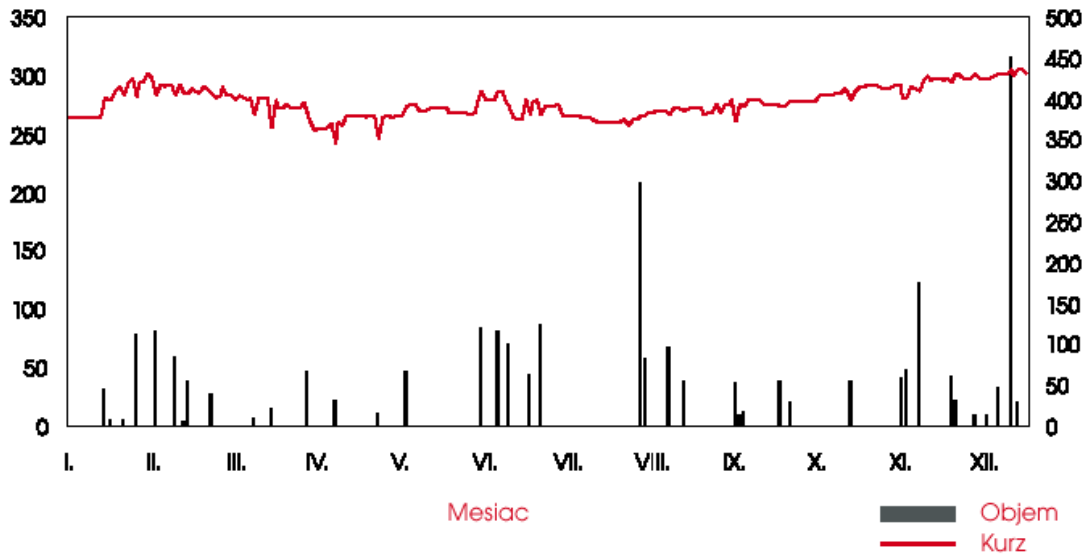
### VÝVOJ KURZU AKCIE

Dátum	Max. kurz	Min. kurz	Posl. kurz	Objem					
					05/29/03	495.000	485.000	495.000	57400
01/10/03	435.000	435.000	435.000	28300	06/02/03	500.000	495.000	500.000	88800
01/13/03	435.000	435.000	435.000	17800	06/03/03	500.000	500.000	500.000	41000
01/14/03	435.000	435.000	435.000	185700	06/11/03	500.000	495.000	500.000	237500
01/15/03	435.000	435.000	435.000	264900	06/24/03	495.000	495.000	495.000	47000
01/16/03	438.000	438.000	438.000	43800	06/25/03	493.000	480.000	480.000	152500
01/17/03	435.000	435.000	435.000	74400	06/27/03	499.000	489.000	499.000	1027900
01/20/03	435.000	435.000	435.000	75700	07/02/03	490.000	490.000	490.000	4900
01/22/03	438.000	435.000	435.000	9500	07/03/03	487.000	480.000	487.000	82700
01/28/03	447.000	440.000	440.000	207100	07/04/03	480.000	480.000	480.000	73400
01/30/03	460.000	450.000	460.000	488000	07/07/03	490.000	490.000	490.000	29400
01/31/03	480.000	480.000	480.000	43200	07/08/03	490.000	485.000	485.000	46500
02/06/03	480.000	479.000	480.000	163200	07/10/03	485.000	485.000	485.000	7300
02/07/03	480.000	480.000	480.000	172200	07/11/03	490.000	490.000	490.000	12300
02/10/03	480.000	480.000	480.000	31200	07/14/03	485.000	480.000	480.000	86600
02/13/03	490.000	480.000	490.000	52100	07/16/03	485.000	485.000	485.000	72800
02/17/03	485.000	485.000	485.000	32000	07/17/03	490.000	489.000	490.000	246700
02/18/03	500.000	500.000	500.000	75000	07/21/03	495.000	495.000	495.000	5000
02/19/03	486.000	485.000	486.000	29100	07/23/03	490.000	490.000	490.000	88200
02/25/03	490.000	490.000	490.000	14700	07/24/03	490.000	490.000	490.000	543400
02/26/03	500.000	500.000	500.000	25000	07/30/03	490.000	490.000	490.000	122500
02/27/03	525.000	525.000	525.000	159100	08/06/03	445.000	445.000	445.000	8700
02/28/03	535.000	535.000	535.000	107000	08/11/03	489.000	455.000	489.000	46700
03/03/03	535.000	535.000	535.000	101100	08/15/03	489.000	440.000	489.000	60600
03/04/03	550.000	535.000	536.000	671500	08/18/03	488.000	488.000	488.000	224500
03/05/03	535.000	531.000	535.000	88800	08/19/03	483.000	483.000	483.000	45900
03/07/03	550.000	550.000	550.000	66000	08/21/03	482.000	482.000	482.000	101200
03/10/03	545.000	540.000	545.000	68500	08/22/03	489.000	489.000	489.000	52800
03/18/03	555.000	550.000	550.000	60600	08/25/03	482.000	482.000	482.000	14500
03/20/03	540.000	540.000	540.000	70200	08/27/03	489.000	489.000	489.000	201500
03/24/03	535.000	535.000	535.000	107000	08/28/03	482.000	482.000	482.000	24100
03/25/03	535.000	535.000	535.000	160500	09/05/03	500.000	485.000	500.000	169200
03/26/03	535.000	535.000	535.000	181700	09/09/03	482.000	482.000	482.000	28900
03/27/03	535.000	535.000	535.000	160500	09/10/03	489.000	489.000	489.000	6400
04/01/03	535.000	535.000	535.000	68500	09/11/03	500.000	487.000	500.000	206900
04/02/03	535.000	535.000	535.000	53500	09/17/03	493.000	493.000	493.000	83800
04/03/03	535.000	535.000	535.000	10700	09/18/03	480.000	480.000	480.000	2900
04/04/03	550.000	535.000	550.000	582800	09/19/03	499.000	485.000	499.000	149500
04/10/03	535.000	535.000	535.000	32100	09/24/03	495.000	495.000	495.000	153500
04/14/03	540.000	540.000	540.000	213800	09/26/03	499.000	490.000	499.000	235400
04/24/03	500.000	500.000	500.000	15000	10/07/03	500.000	500.000	500.000	17500
04/25/03	500.000	500.000	500.000	150000	10/14/03	495.000	495.000	495.000	49500
04/30/03	500.000	500.000	500.000	165000	10/16/03	496.000	496.000	496.000	29800
05/07/03	440.000	435.000	440.000	51300	10/17/03	500.000	500.000	500.000	95000
05/12/03	480.000	480.000	480.000	35000	10/23/03	502.000	499.000	499.000	172600
05/13/03	480.000	480.000	480.000	34600	10/28/03	499.000	499.000	499.000	5000
05/14/03	480.000	480.000	480.000	133900	11/04/03	500.000	499.000	499.000	344600
05/20/03	482.000	482.000	482.000	25500	11/07/03	500.000	495.000	495.000	34800
05/23/03	490.000	490.000	490.000	28400	11/10/03	495.000	495.000	495.000	19800
05/27/03	490.000	490.000	490.000	59800	11/12/03	495.000	495.000	495.000	19800
05/28/03	486.000	480.000	480.000	227800	11/13/03	495.000	495.000	495.000	5000

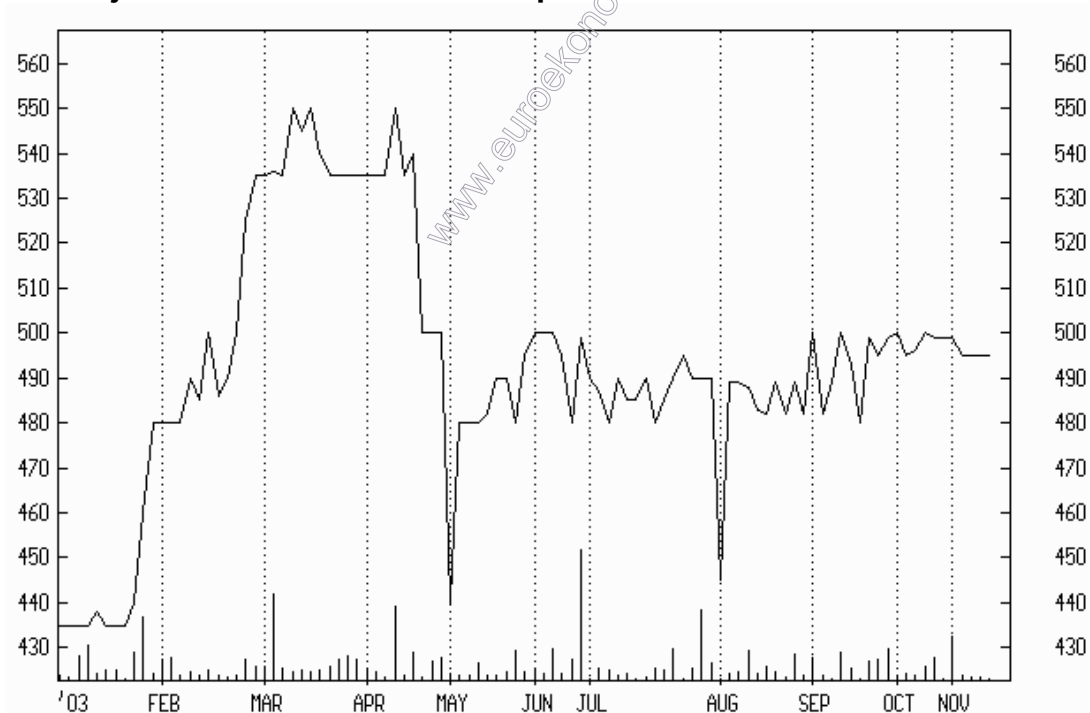
## OBJEM OBCHODOV A KURZ AKCIÍ SPOLOČNOSTI NA BCPB V ROKU 2002

Objem (tis. Sk)

Kurz (Sk)

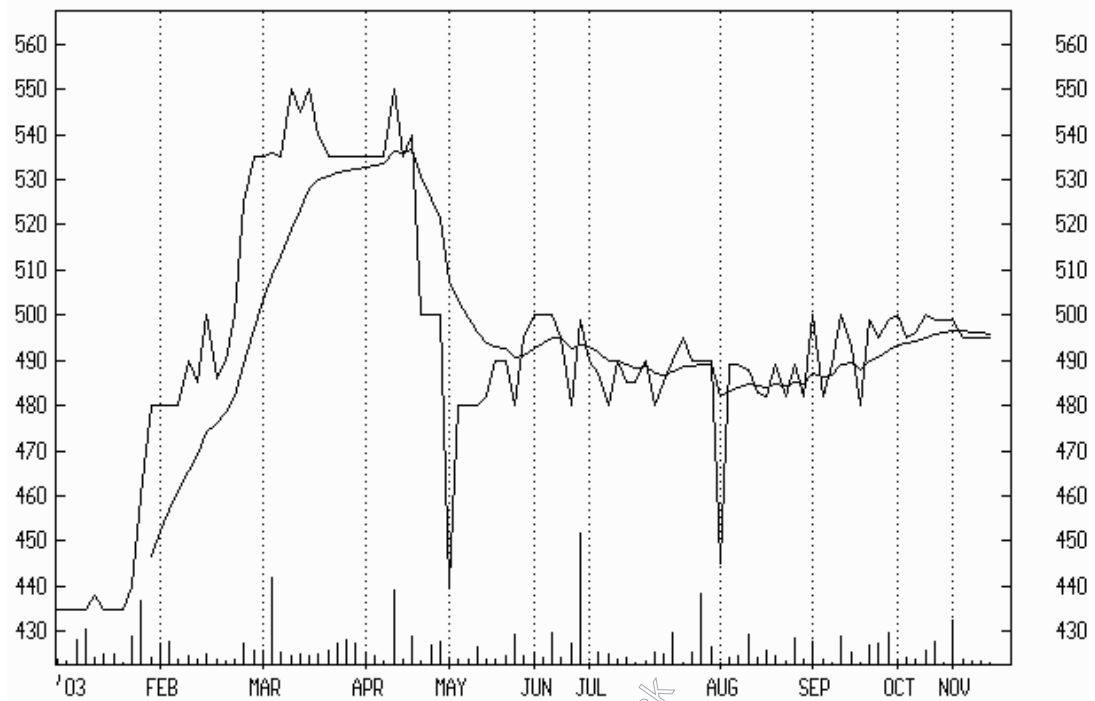


## Objem obchodov a kurz akcií spoločnosti na BCPB v roku 2003

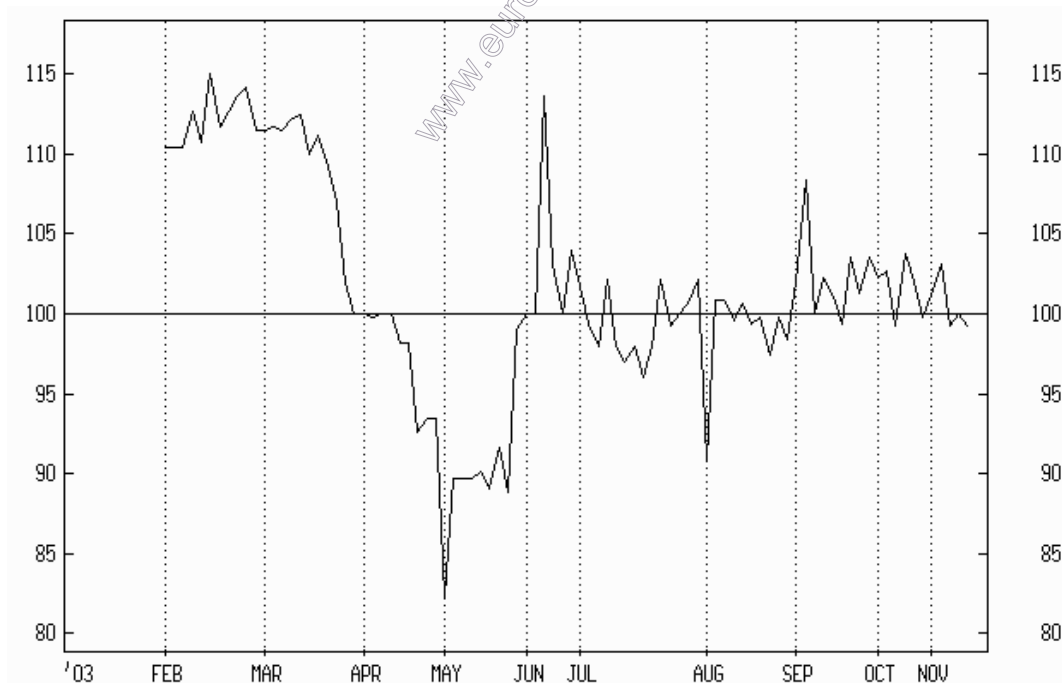




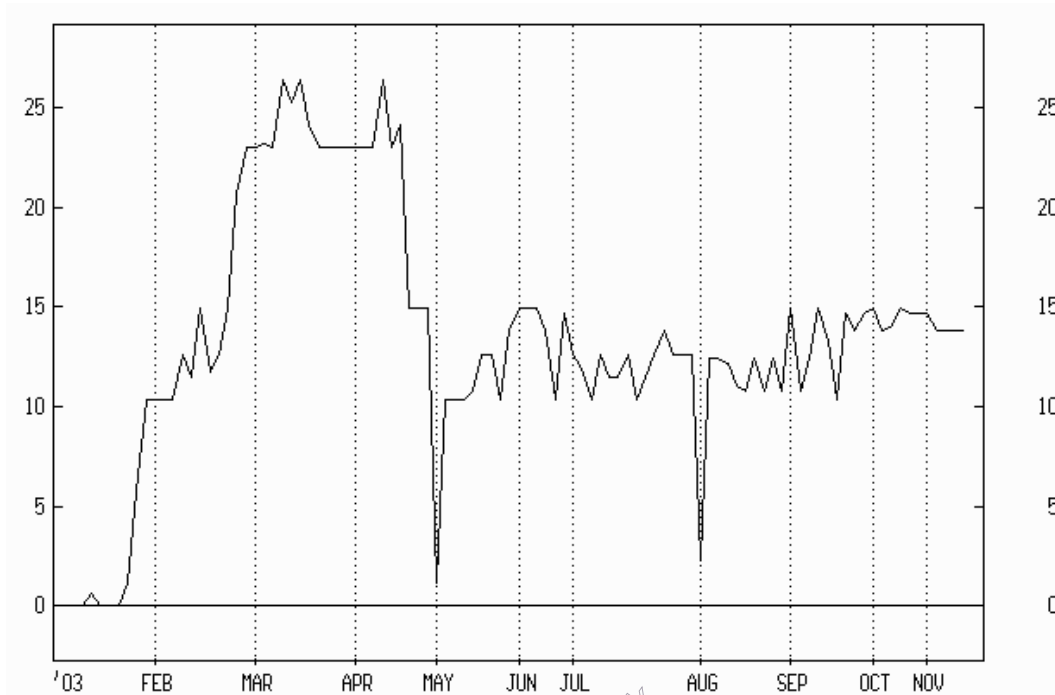
## KĹZAVÝ PRIEMER – MOVING AVERAGE



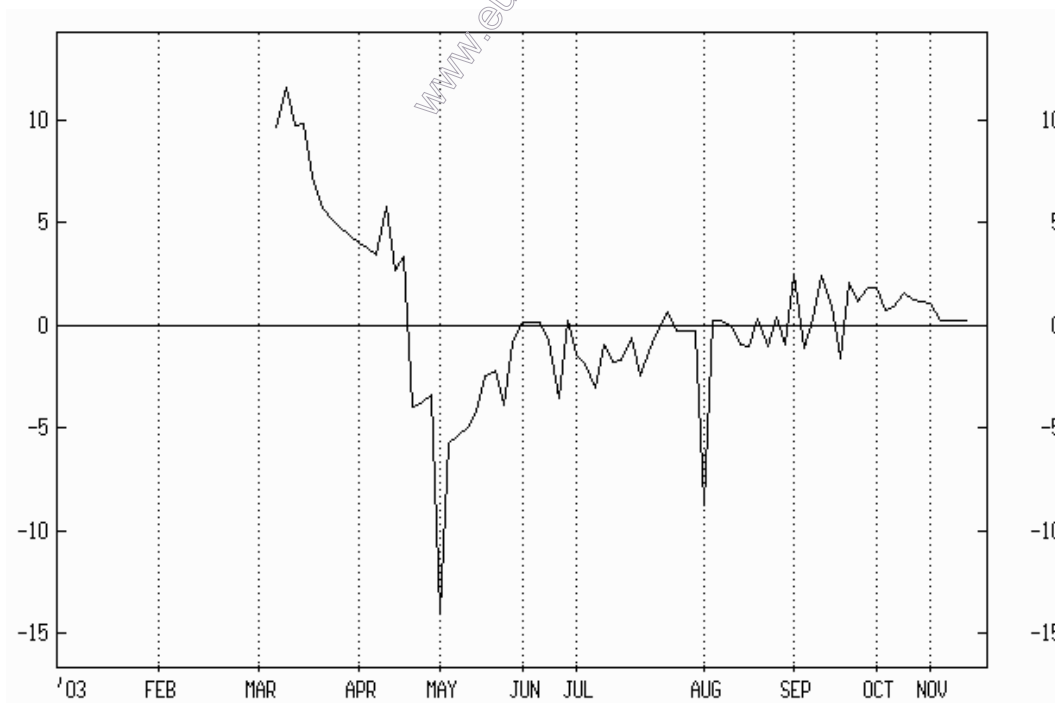
## MOMENTUM



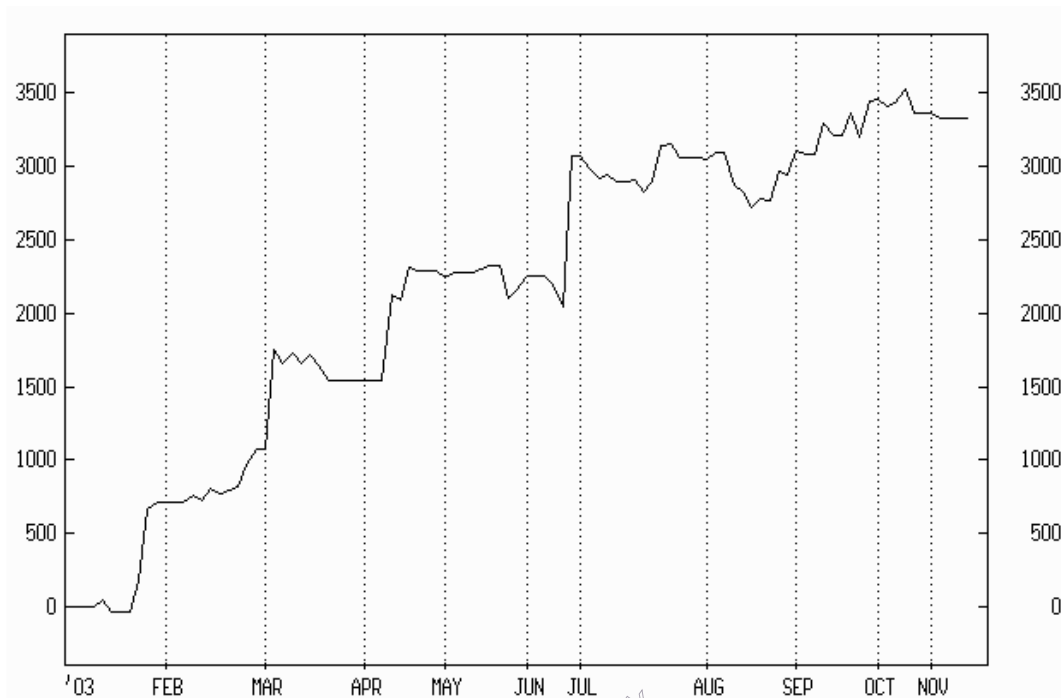
## PERFORMANCE



## PRICE OSCILATOR



## ON BALANCE VOLUME



### ZÁVER

aký očakávam vývoj odvetvia na základe analýz , minulých ukazovateľov, signálov,

### 6. ZÁVER ZÁVEROV

**odporúčam / neodporúčam momentálne nakupovať akcie spoločnosti  
Železiarne Podbrezová**

## 7. POUŽITÁ LITERATÚRA A ZDROJE

denník Hospodárske noviny – rok 2003

program Metastock 4.51 od EQUIS International

týždenník Trend

výročné správy spoločnosti Železiarne Podbrezová za roky 1998 – 2002

[www.mesa10.sk](http://www.mesa10.sk) - Agentúra MESA 10

[www.mhsr.sk](http://www.mhsr.sk) - Ministerstvo hospodárstva SR

[www.nbs.sk](http://www.nbs.sk) - Národná banka Slovenska

[www.slovakrating.sk](http://www.slovakrating.sk) - Slovenská ratingová agentúra

[www.statistics.sk](http://www.statistics.sk) - Štatistický úrad SR

[www.susr.sk](http://www.susr.sk) - Štatistický úrad SR

[www.zelpo.sk](http://www.zelpo.sk) - Železiarne Podbrezová

[www.euroekonom.sk](http://www.euroekonom.sk) - Ekonomika pre ekonómov

[www.euroekonom.sk](http://www.euroekonom.sk)