



Borzni komentar

Slovenski trg v znamenju četrtnih rezultatov

Janez Javornik, Hypo banka

V zadnjih nekaj tednih je dogajanje na borzi bolj ali manj v znamenju rezultatov prvega četrtnega. Določena podjetja so že objavila rezultate, določene to še čaka. Prav tako je to tudi čas, ko mnoga podjetja objavijo sklic skupščine in, kar je običajno za vlagatelje najpomembnejše – predlagajo višino dividende.

V zadnjem času smo pričeli temu, da se predvsem v družbah, v katerih ima država prevladujoč vpliv in ki so na seznamu za prodajo, soočamo z razmerami, ko uprava predlaga rekordne dividende in praktično »postrga« ves dobiček. Takšen primer je bila nedavna skupščina Aerodroma Ljubljana, ki je na seznamu za prodajo in kjer se je v prvem krogu prodajnega postopka prijaviло kar 20 potencialnih kupcev. Iz družbe so se izplačala vsa likvidna sredstva, ki jih je uprava hranila za železno gradnjo novega terminala. Pred dnevi smo bili tudi v Telekomu pričeli nasprotnemu predlogu Soda in Kada, ki želita namesto predlagane dividende v višini 3,3 evra za delnico kar 10 evrov. Očitno vlada v odhajanju ne želi ničesar prepustiti naključju (bolje takojšnja dodatna likvidnost v državnem proračunu) in namesto prodajanja družb z veliko rezervami v kapitalu raje prodaja skoraj

kapitalsko »podhranjen« družbe. To posledično pomeni tudi nižji iztržek oziroma nižjo prevzemno premijo. Podobna je bila tudi zgodba s Petrolom, kjer je bila na koncu izglasovana višja dividenda, pa tudi Vseslovensko združenje malih delničarjev je predlagalo bistveno višjo dividendo za junjsko skupščino Zavarovalnice Triglav.

Od slovenskih blue chipov so četrtni rezultati najbolj odmevali v Krki. Zanje ne moremo reči, da so bili slabi, absolutno pa tudi ne, da so bili dobri. Spet se je pokazala premočna odvisnost od treh ključnih trgov Krke – Rusije, Ukrajine in Poljske – kjer so (predvsem na prvih dveh trgih) utrpeli hude izgube zaradi devalvacije obeh lokalnih valut. Rusko-ukrajinska kriza se Krki pozna tudi na prihodkih, saj so imeli le enoodstotno rast prihodkov, kar krepko zaostaja za načrtovano 4-odstotno rastjo. Vsekakor bo spet zanimivo dogajanje na skupščini Krke (ki sicer še ni bila sklicana), vendar vse več delničarjev moti prevelika konservativnost uprave. Predvsem ob upoštevanju dejstva, da je Krka popolnoma nezadolžena in da se »kopa« v lastnih delnicah. Če že ne drugega, bomo verjetno tudi tukaj pričeli predlogu za višje dividende. ✕