



Na valu prevzemnih pričakovanj



DAMIJAN TOPLAK

Četudi je rast osrednjega indeksa Ljubljanske borze (SBI TOP) v tem tednu nekoliko popustila in je indeks z ravni 650 zdrsnil na 625 indeksnih točk, je tečaj nekaterih delnic po četrtkovi objavi vlade o nameravani prodaji 15 podjetij, kjer ima država (ne)posredno lastniške deleže, včeraj precej porasel. Država naj bi se namreč v popolnosti lastniško umaknila tudi iz sedmih borznih podjetij - Aerodroma Ljubljana, Cinkarne Celje, Heliosa, Nove KBM, Telekom Slovenije, Uniorja in Žita. Delnici ljubljanskega Aerodroma in Cinkarne sta včeraj pridobili celo več kot deset odstotkov, domžalskega Heliosa dobrih osem odstotkov. A prava zvezda je bila delnica Telekom Slovenije. Njen tečaj je včeraj z ravni 97 evrov odskočil na 104 evre ali za več kot sedem odstotkov, ob tem pa so borzniki s to delnico opravili za 1,2 milijona evrov prometa ali krepko več kot z vsemi drugimi vrednostnimi papirji skupaj. Ugiba se, da bi lahko prevzemna cena za delnico Telekom Slovenije segla vse do 160 evrov, kar kupcem te delnice pušča precej prostora za nadaljnjo rast tečaja.

Bolj v ozadju je bila s triodstotno rastjo tečaja, z 0,70 na 0,72 evra, delnica druge največje slovenske banke, Nove KBM. Pri morebitni prodaji delnic te banke, kjer je slovenska država trenutno skoraj 80-odstotna lastnica, je v ospredju vprašanje, kako bi prodaja sploh potekala. Bo banka predtem izvedla (najbrž s pomočjo države) do 400 milijonov evrov vredno dokapitalizacijo ali se bo čakalo s prenosom (vsaj dela) slabih terjatev na t. i. slabo banko?

Analitiki namreč opozarjajo, da v nasprotnem Nova KBM sploh ne bo prodajljiva. In glede na to, da so v preteklosti **mali delničarji** bodisi neposredno od države, prek dokapitalizacij bodisi posredno prek Ljubljanske borze delnice Nove KBM kupovali tudi po 44 evrov za posamezno delnico, bi verjetno bilo prav, da bi se jim zdaj omogočil lastniški izstop po bolj sprejemljivi ceni, kakor je trenutnih tri četrt evra. Zgolj 25 tisoč evrov včerajšnjega prometa z delnico Nove KBM kljub napovedani privatizaciji kaže na to, da je v tem postopku še veliko neznan.

Dobre tri odstotke vrednosti je včeraj pridobila še delnica ljubljanskega Žita, medtem ko z delnico zreškega Uniorja včeraj ni bilo prometa. V ponedeljek naj bi potekel rok za oddajo zavezujočih ponudb za Mercator, in ker še ni znano, koliko teh ponudb naj bi bilo sploh oddanih, kaj šele, po kakšni ceni, je tečaj delnice Mercatorja včeraj zdrsnil za dobre štiri odstotke, na 110 evrov. Ob morebitnem neuspešnem postopku prodaje bi ob bankah lahko bila v resnih težavah tudi skupina Pivovarne Laško, ki bi v tem primeru skoraj gotovo še letos potrebovala precej zajetno dokapitalizacijo, tej pa nekatere banke (mnoge nastopajo tako v vlogah upnic kot lastnic Laškega) v preteklih letih niso bile naklonjene. Delnica Pivovarne Laško je včeraj ob skromnih 200 evrih prometa ostala pri vrednosti 5,6 evra. V prihodnjih dneh bo potekala tudi 55-milijonska javna ponudba novih delnic Save Re, ki zbira denar za poplačilo kupnine Sodu ob nakupu Zavarovalnice Maribor. Nakupna cena bo med 7 in 9 evri, na Ljubljanski borzi pa je delnica Save Re trenutno vredna 7,2 evra.

Večina delnic borznih podjetij, kjer naj bi država v celoti prodala deleže, je včeraj pridobivala vrednost