



# Delnica NKBM pod 10 evrov

Analitiki nimajo podatkov, da bi bilo s poslovanjem banke kaj narobe, zato padec tečaja razlagajo s pomanjkanjem povpraševanja in negativnim razpoloženjem na razvitih kapitalskih trgih. V KD Skladih zanikajo, da bi delnico NKBM prodajali na silo

## IRENA FERLUGA

V zadnjih dneh je delnica NKBM izgubljala vrednost tako zelo, da je tečaj zdrsnil pod 10 evrov. Včeraj je trgovanje končala pri 9,90 evra in izgubila 0,8 odstotka vrednosti glede na prejšnji trgovalni dan na Ljubljanski borzi, ko je izgubila kar 2,63 odstotka vrednosti in po dolgem času spet zdrsnila pod 10 evrov.

Mali delničarji, ki so delnico po 27 evrov kupovali v javni ponudbi ob delni privatizaciji NKBM in jo še vedno držijo, se sprašujejo, ali se splača vztrajati pri izgubi, ki so jo z investicijo ustvarili. Toda cena 27 evrov je zdaj zelo oddaljena. **Matjaž Kovačič**, predsednik uprave NKBM, je ob različnih priložnostih že večkrat poudaril, da uprava ne sme komentirati gibanja tečaja delnice, ker gre za občutljivo informacijo, glede na to, da delnica kotira na borzi.

## Odras sedanjih razmer na trgu

Tečaj 27 evrov za delnico NKBM je bil takrat pač odraz takratnih tržnih razmer, cena od 9 do 11 evrov za delnico pa je dejansko stanje sedanjih razmer na trgu in bi lahko res bila spodnja

meja,“ je padec tečaja delnice NKBM komentiral **Aleš Kavrečič**, finančni analitik pri Primorskih skladih.

Izgubljanje vrednosti delnice pojasnjuje s pričakovanjem objave stresnih testov za banke v EU, tudi za NLB, kar bi lahko vplivalo na oceno o zdravstvenem stanju NKBM, “upoštevajoč posamezne postavke testov, kot je kapitalska ustreznost, sicer pa bo v petek pojasnjeno, kako so bili stres testi izvedeni.

Potem bomo lahko analitiki primerjali pogoje ocenjevanja med NLB in NKBM. Čeprav pričakujemo spodbudne rezultate, je največ poudarka na limitih, ki so jih postavili izvajalci testov. Kljub temu menim, da bi morala objava stres testov v bančnem sektorju pozitivno vplivati na kapitalske trge,“ je dejal Aleš Kavrečič.

## Prodajali so KD skladi

**Jani Javornik**, vodja trgovanja v GBD (Gorenjska borznoposredniška družba), pripisuje nižanje cene delnice NKBM pomanjkanju povpraševanja. Sicer pa prometa z njo ni bilo veliko, za 42.990 evrov ga je bilo včeraj, medtem ko je bilo z delnico Krke ob rasti

tečaja za 0,37 odstotka 709.130 evrov prometa, tečaj pa se je dvignil na 64,43 evra. To je bila ena redkih delnic, ki je pridobila, borzni tečaji so bili včeraj večinoma obrnjeni navzdol.

“Če kdo ob pomanjkanju povpraševanja prodaja na silo, to pač zniža tečaj,“ je povedal Jani Javornik. Iz delniške knjige je razvidno, da so v zadnjih dneh aktivno izstopali iz lastništva NKBM KD skladi. **Daniel Medved**, upravljaec premoženja in borzni posrednik v NKBM (ki je tudi lastnik delnic NKBM), prav tako meni, da je za padec cen delnic na Ljubljanski borzi kriva slaba likvidnost trga, pa tudi negativno razpoloženje na razvitih kapitalskih trgih. “Vzrok za padec cene delnice NKBM je predvsem slaba likvidnost slovenskega kapitalskega trga. Podatki kažejo, da je povprečni dnevni promet na Ljubljanski borzi v drugem polletju 2009 znašal nekaj več kot 3,6 milijona evrov, v prvem polletju 2010 pa le dobra 2,2 milijona evrov, kar pomeni padec prometa za 39 odstotkov. Padanje prometa v poletnih mesecih pa se še stopnjuje,“ je povedal Daniel Medved.



Borzni analitiki vidijo razlog za upadanje tečaja delnice v slabi likvidnosti trga in negativnemu razpoloženju na razvitih kapitalskih trgih. (Sašo Bizjak)

## Splošna zaskrbljenost

**Ervin Kovačevič**, borzni posrednik v sekciji investicijskega bančništva v Raiffeisen Banki: "Dejavnik, ki vpliva na ceno delnice NKBM, je tudi bojazen pred slabimi rezultati stres testa največje slovenske banke NLB, ki bo objavljen predvidoma konec tega tedna. Gre torej za neko splošno zaskrbljenost nad slovenskim (tudi evropskim) bančnim sistemom. Poleg tega je večina lastnikov NKBM majhnih vlagateljev, ki so delnice kupili v javni ponudbi in pred tem sploh niso investirali v vrednostne papirje. Takšni vlagatelji so po naravi 'šibki' in prodajajo iz strahu ob gledanju tečajnice, ne odločajo se toliko na podlagi dejanskih podatkov in rezultatov podjetij. Pri NKBM je ta dejavnik še posebej prisoten." (if)

## Ni bilo prodaje v sili

**Aleš Lokar**, pomočnik direktorja naložbenega sektorja KD Skladi, vidi razloge za močnejši padec cene delnice NKBM predvsem v zelo slabi likvidnosti na slovenskem trgu kapitala, kjer že naročilo v vrednosti nekaj deset tisoč evrov lahko premakne tečaje tudi za nekaj odstotkov: "Stanje kapitalskega trga pač kaže splošno raven zaupanja v delniške naložbe in tudi, da Slovenija relativno zaostaja za okrevanjem držav na zahodu ter da bo povrnitev zaupanja dolgotrajen in naporen proces."

Odločno je zanikal kakršnokoli prodajo v sili, "saj imajo KD Skladi v tem letu pozitivne neto prilive, kar pomeni presežek vplačil v sklade nad izplačili. Pri prodaji delnic NKBM gre izključno za priznavanje, da obstaja v tem trenutku veliko privlačnih naložbenih možnosti na svetovnem kapitalskem trgu in da temu ustrezno stalno prilagajamo sestavo premoženja podskladov. Zavedati se je namreč treba, da so časi, ko je bil slovenski kapitalski trg edina možnost za plemenitenje prihrankov, nepreklicno minili, ter da smo v duhu dobrega gospodarja zavezani iskati naložbene priložnosti globalno, kot je to določeno v prospektih posameznega podsklada." (if)