

# Bohorič z milijonom evrov delnico Save dvignil za četrtnino

Analitiki kljub napovedanim nadaljnjim nakupom lastnih delnic Save odsvetujejo špekulativne vstope na hitri vlak Janeza Bohoriča



**F** Jure Ugovšek  
jure.ugovsek@finance.si

**Od napovedi nakupov lastnih delnic Save, za kar je uprava Janeza Bohoriča po naših izračunih porabila milijon evrov, se je tržna vrednost družbe zvišala za 24,7 odstotka.**

Delniška knjiga Save je včeraj razkrila, da uprava Save tudi po preteku 15-mesečnega pooblastila, ki so ji ga za nakup dali lastniki na skupščini 3. junija lani, še kupuje lastne delnice. Še več: prejšnji petek in ponedeljek so bili edini kupci delnic. Po naših izračunih so tako za nakupe lastnih delnic porabili več kot 800

tisoč evrov. Če sodimo po povečani likvidnosti z delnicami tudi v torek, sredo in včeraj, so bili na nakupni strani močno navzoči tudi te dni. Sava je za nakupe lastnih delnic verjetno skupaj porabila milijon evrov, v lasti pa ima že skoraj 0,5 odstotka lastnih delnic.

## Lastne delnice bodo še dokupovali

V Savi so za Dnevnik že napovedali, da bodo kljub poteku soglasja delničarjev lastne delnice kupovali še naprej, pri tem pa se izgovarjajo na 247. člen zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1), po katerem morajo kupljene lastne delnice ponuditi zaposlenim v skupini. Miha

Resman, pomočnik direktorja kompetenčnega centra strateške finance v Savi, dodaja, da bodo delnice v odkup ponudili vsem zaposlenim Poslovne skupine Sava v roku zakonsko določenega leta dni.

## Bo Sava še tekla navzgor?

Špekulativni vlagatelji na ljubljanski borzi so se prebudili še isti dan – oziroma nekateri so takšen scenarij pričakovali že pred tem –, ko je uprava Save na spletnih straneh borze sporočila, da se ji delnica finančnega holdinga zdi »močno podcenjena«. Pričakovali so namreč, da bo uprava Save s svojimi nakupi povzdignila tečaj delnice, sami pa so iskali hiter zaslužek.

Enotni tečaj je tako prvi dan poskočil za 2,77 odstotka, dan po napovedi pa kar za 9,26 odstotka. Rast se je nadaljevala: včeraj, po treh tednih, je bila delnica Save za četrtno dražja kot 18. avgusta, dan pred napovedjo nakupov lastnih delnic.

Ali ima še prostor za rast? Analitik KD Banke Bojan Ivanc nadaljnjih podražitev omenjene delnice ne pričakuje. Gregor Grmekz oddelka za globalno naložbeno strategijo pri Unicredit banki pa meni, da je novica o nakupu lastnih delnic že vključena v ceno delnic.

#### **Stopiti na hitri vlak Janeza Bohoriča?**

Se po izjavi predstavnikov Save, da bodo lastne delnice še kupovali, še vedno spleča špekulirati z nakupi? Ivanc misli, da primarni motiv kupovanja lastnih delnic ni brezglavo nakupovanje delnic prek tržnih naročil. »Nakup delnice samo na podlagi tega merila ni pravilen. Skok na hitri vlak bi odsvetoval. Lahko namreč iztiri ali pa mu zmanjka premoga. Če pa vas špekulativni nakup vendarle mika, pa pazite predvsem na likvidnost pozicije,« svetuje analitik KD Banke. Tudi Grmeku se kupovanje Save zaradi napovedanega nakupa lastnih delnic ne zdi pametno. »Če se bo uprava Save odločila kupiti več delnic, kot pričakuje trg, potem se cena lahko še okrepi. Skratka kupovanje delnic samo na podlagi te novice je špekulacija, pri kateri se mora vlagatelj zavedati, da lahko ustvari izgubo,« pravi Grmek. Podobno kot Ivanc tudi ta opozarja, da so bile delnice Save do napovedi nakupa lastnih delnic precej slabo likvidne. ●

*Razkritje: Gregor Grmek, Bojan Ivanc in KD Banka niso lastniki delnic Save, UniCredit Banka Slovenija pa jih ima v lasti.*