



DOMAČI TRG

## Čakajoč na odbojni val



**BOJAN IVANC,**  
samostojni finančni  
analitik, KD Banka

Stavka v Luki Koper zadnje čase polni časopisne stolpce in dokazuje, v kakšnem konfliktu interesov je lahko država zaradi svoje vloge v lastništvu. Če pustimo ob strani stare in aktualne študije o izgubljenih evrih dodane vrednosti v slovenskem gospodarstvu in morebitnih spremenjenih poteh svetovnih ladjarjev, ki so prisiljeni obiti Luko, je aktualna stavka več kot samo primer boja med delavcem in kapitalistom.

Tako je zdaj namreč resnica precej enostransko prikazana v vseh pomembnejših medijih, poteze uprave pa so pavšalno ocenjene kot precej neprimerne. Zadnjo izjavo uprave družbe so na Seonetu javno objavili 29. julija, ko v sporočilu piše, da je uprava na podlagi pravnih mnenj prepričana, da so stavekove zahteve nezakonite.

S pogajalskega stališča je stavka povečala končni izkupiček stavkajo-

čih, saj se je javno mnenje močno obrnilo v prid slednjih, podporo pa so jim izrazili tudi sorodni sindikati. Uprava je na drugi strani zavezana lastnikom, ki jih prestavlja nadzorni svet. Več kot polovico lastništva obvladuje država, pomembnejša deleža imata v lasti še paradržavna sklada Sod in Kad, preostanek pa **mali delničarji**.

Skladno s pritiskom javnega mnenja so se bili o razmerah prisiljeni izreči vsi bolj ali manj prominentni politiki, medtem ko je bilo v izjavah zaslediti pričakovano malo konstruktivnosti. Vsaka uprava je poklicana predvsem k doseganju načrtovanih rezultatov in mora zanje odgovarjati, zato je bil odziv na plačne zahteve hladen.

Glede na trenutno stanje na slovenskem delniškem trgu in nove rekordne najnižje vrednosti zato ne preseneča, da nadvse ugodnega razkritja Krkinih rezultatov investitorska srenja ni ustrezno nagradila. Logična razlaga bi seveda bila, da se likvidnostni diskont s čedalje nižjimi cenami in s tem nižjim borznim prometom viša, kar pomeni, da so prihodnji denarni tokovi slovenskih podjetij v današnjih očeh vredni manj, kot so bili še nedavno.

Če k temu dodamo še oceno diskonta po pravilu »čez palec« zaradi konfliktnega lastništva države in zasledovanja dualnih ciljev (dobička in socialne kohezije), so trenutne cene delnic očitno »fer«. Kupovanje v časih pesimizma in nelikvidnosti pa na obrobni trgih v povprečju pomeni odlično dolgoročno vstopno točko. Kljub vsemu pa je treba dodati, da finančno napovedovanje ne more preseči težav, povezanih z napovedovanjem samim, kar pomeni, da lahko borzna ladja potone še niže, vendar bo odbojni val za najbolj vztrajne mornarje, ki jih ne bosta pokopala skorbut ali pa morska bolezen, pozneje ustrezno močnejši.

*Avtor je zaposlen kot analitik v KD Banki. On in banka, v kateri je zaposlen, lahko imata interes za nakup ali prodajo finančnih instrumentov, ki so omenjeni v tem prispevku. Prispevek izraža stališče avtorja, in ne nujno tudi stališča banke.*

