



Tudi druga največja slovenska banka, ki je lani z rednim poslovanjem dosegla 104 milijone evrov čiste izgube, potrebuje dokapitalizacijo

Kaj storiti z delnico NKBM?

Monika Weiss

monika.weiss@finance.si

Analitike smo vprašali: Kaj storiti z delnico NKBM, ki je v petek na borzi dosegla 2,35 evra? NKBM gre v dokapitalizacijo: komu svetujete nakup dokapitalizacijskih delnic in ali je res realno, da bo njihova cena po(d) dva evra? Kaj naj uprava NKBM prioritarno naredi za izboljšanje poslovanja NKBM?

Simon Mastnak, finančni svetovalec, Masset

Consulting:

»Za večino malih delničarjev je delnica NKBM zdaj preveč tvegana, da bi jo imeli v portfelju.

Ta hip tudi nikomur ne svetujem vplačati

la dokapitalizacijskih delnic NKBM, saj lahko predvidimo, da bo celoten na novo vplačan kapital že v letu ali dveh iz bilance izbrisan. Naložba bi bila zanimiva, če bi država pokazala resen namen reševanja bank, s tem da bi jim dovolila odprodati zaseženo premoženje ter našla rešitev za slabe terjatve v bilancah bank.

Trgi so namreč zdaj zelo kruti in banke z dobro boniteto nagrajujejo z rekordno

majhnimi zahtevanimi donosi. Nasprotno pa tiste s slabo boniteto kaznujejo z izjemno velikimi. Če vlagatelj vsekakor želi imeti v portfelju bančni sektor, je na voljo precej boljših izbir, kot je NKBM. To so banke z zdravimi bilanci, ustvarjanje dobička, ustrežnejša lastniška sestava.

Uprava NKBM mora takoj prodati vse zasežene deleže, prodati Zavarovalnico Maribor, izboljšati upravljanje slabih terjatev, zmanjšati število zaposlenih in resno racionalizirati poslovanje na vseh področjih. A žal tudi vse to ne bo dovolj. Dokler bo večinska lastnica slovenska država, bo glavno, da država vodi ustrezno politiko, ki bo vodila do izboljšanja lastne kredibilnosti in s tem finančne moči. Upadajoča bonitetna ocena slovenske države namreč bankam draži pridobivanje sredstev, zato banka ne more konkurirati pri posojilih najboljšim strankam. Tako se njen portfelj dodatno slabša, kar pomeni nove visoke odpise v prihodnosti.«

Jovan Sikimić, analitik dunajske Raiffeisen Centrobank:

»Če gre NKBM v dokapitalizacijo, je treba delnice zdaj prodati in počakati na cenovni razpon v dokapitalizaciji. Če bo dokapitalizacijska cena NKBM pod dva evra, se postavlja vprašanje, kaj se dogaja s Slovenijo in ali jo čaka usoda katere od članic v težavah.

Uprava NKBM mora izve-

sti strogo stroškovno racionalizacijo, temeljito in dokončno očistiti posojilni portfelj in prodati vse nepotrebno premoženje, ki bremeni kapital, a banki nič ne prinaša. Letos dobiček in dividende nikakor niso realni.«

Matej Šimnic, analitik pri Alti Invest:

»Naše zdajšnje priporočilo pri delnicah NKBM je 'drži'. Vendar je v zdajšnjih razmerah zelo težko natančno napovedati, kako močno se bo zaostril makroekonomski položaj v Sloveniji in kako močno bodo na delnico NKBM vplivale tržne razmere.

Nakup dokapitalizacijskih delnic, ko bodo izdane, je mogoče primeren za dolgoročne vlagatelje, ki želijo vsaj delno preprečiti razvojenitev knjigovodske vrednosti delnic, ki jih že imajo. Kljub morebitni nizki vrednosti dokapitalizacijske delnice ni nobenega jamstva, da ne bo vrednost upadla tudi pod dokapitalizacijske ravni. Prav zaradi tega in pričakovane majhne likvidnosti delnic je po naši oceni razmeroma majhna verjetnost za hitri zaslužek.

Kaj bi svetoval upravi? Zagotoviti močno kapitalsko ustreznost in čim hitreje reševati posojilni portfelj. Prodaja Zavarovalnice Maribor vsekakor je rešitev, vendar pa je pri takih transakcijah vedno vprašanje cena. Ena od rešitev bi bile tudi obveznice Co-Co (Contingent Convertible Bond), ki se pogosteje omenjajo pri NLB. Tako bi država razmeroma nevtralno ponuja-

la podporo bankam. Treba se je zavedati, da nizka kapitalska ustreznost bank ne pomeni le ovire za rast gospodarstva, temveč tudi nevarnost za državo. Morebitno manjšanje bilanc bank bi pomenilo tudi odprodajo slovenskih državnih obveznic, to pa bi lahko pripeljalo do dodatnih pritiskov na obrestne mere in zvišalo stroške zadolževanja.«

Andrej Zakotnik, GBD:

»Delničarjem NKBM svetujem, da delnice držijo. Pri zdajšnji ceni sam delnic ne bi niti kupoval niti prodajal. V zvezi z dokapitalizacijo NKBM menim, da bi bilo za banko bolje, če vstopi močnejši partner, ki bi imel tudi več vpliva na vodstvo – to se mora najprej izkazati z načinom dela in rezultati. To je prvi pogoj, da bi sam sodeloval pri dokapitalizaciji.

Banka bi se morala ukvarjati s tako imenovanim core businessom, in ne portfeljskim deležem v podjetjih. Zato menim, da bi morala najprej sama 'očistiti' in prodati naložbe, četudi za nižjo ceno. To bi bil eden od razlogov za razmisleko sodelovanju pri dokapitalizaciji. Tako bi namreč delničarjem pokazali, da uprava misli resno, in ne da se računa samo na injekcijo iz dokapitalizacije. Kot najpomembnejša pa se mi pri obeh dokapitalizacijah (NKBM in NLB) zdi vloga nadzornikov. Ti morajo prevzeti odgovornost za dogajanje z banko.«