



BORZNI TEDEN

Mali delničarji za višje dividende

DAMIJAN TOPLAK

Osrednji borzni indeks SBI TOP se je z včerajšnjo vrednostjo okrog 540 indeksovnih točk povsem približal zgodovinskemu dnu. Kljub dokupovanju lastnih delnic prosti pad nadaljujejo delnice novomeške farmacevtske družbe Krka, katerih vrednost je vse bližje 40 evrom. Nekateri analitiki so mnenja, da bi lahko vrednost Krkine delnice že v naslednjem tednu padla pod psihološko mejo 40 evrov, saj tuji investitorji to delnico vse bolj prištevajo med delnice "zrelih" in ne več rastočih podjetij, za katere pa je značilno bistveno višje izplačilo dividend od predlaganih 1,50 evra bruto na delnico. Temu se uprava Krke za zdaj uspešno upira, saj meni, da denar potrebuje za gradnjo novih proizvodnih kapacitet, a (potencialni) investitorji opozarjajo, da večje prodajne količine ne morejo zaustaviti padca Krkinih prodajnih marž.

Nikakršnega dvoma sicer ni, da je Krka za slovenske razmere zelo uspešno podjetje, a danes imajo investitorji na razpolago delnice z vsega sveta, in to po razmeroma nizkih cenah, zato so lahko pri svojih odločitvah toliko bolj izbirčni. Ali bo Krka za svojo večjo rast prevzemala, bo morda prevzeta? Drugače bo vrednost njene delnice še naprej stagnirala. Društvo **Mali delničarji Slovenije (MDS)** je pokazalo, kako se je treba boriti za interese **malih delničarjev**, ko je na četrtkovi skupščini delničarjev Iskre Avtoelektrike (po novem se družba imenuje Letrika) z nasprotnim predlogom prepričalo dovolj delničarjev, da bodo v Letriki letos izplačali 0,30 evra bruto dividende na delnico ali skupno domala 480 tisoč evrov. Sprva izplačilo dividend ni bilo predvideno. Oba mariborska holdinga Zvon v stečajih sta sicer več kot 22-odstotna lastnika Letrike.

Investitorji imajo na voljo delnice z vsega sveta, zato so lahko izbirčni

Ta teden so dvakrat višjo dividendo od predlagane na predlog Soda dočakali tudi delničarji celjske Cinkarne, ki bodo tako prejeli 15 evrov bruto na delnico, kar je pomenilo celo 16,5-odstotni dividendni donos, skupni znesek izplačanih dividend pa je bil 12,2 milijona evrov. O dividendah pa bo še nekaj časa lahko sanjalo blizu 98 tisoč delničarjev Nove KBM, kjer so na včerajšnji skupščini potrdili nove nadzornike in možnost vnovične dokapitalizacije druge največje slovenske banke. Delnica Nove KBM v zadnjih dneh kotira med 2,20 in 2,40 evra, kar bi lahko bila dobra orientacija za morebitno ceno delnice ob vnovični dokapitalizaciji. Realno je pričakovati, da bo šele po prihodnjih rezultatih, ko se bo že poznalo delo nove uprave banke pod vodstvom **Aleša Hauca**, vrednost delnice Nove KBM dosegla morebitno močnejši pozitivni trend, če pa bodo rezultati še naprej slabi, ni izključen niti nadaljnji padec tečaja.