



NKBM v lov za novih 300 milijonov evrov. Kaj naj storijo mali delničarji

Več deset tisoč delničarjev NKBM ima zdaj v lasti delnico, na borzi vredno 1,14 evra

F Jurij Šimac, Monika Weiss
finance@finance.si

Druga največja državna banka bo v prvi polovici prihodnjega leta potrebovala novo dokapitalizacijo – tokrat, je slišati neuradno, v znesku 300 milijonov evrov. Šef NKBM Aleš Hauc komentira le: Banka potrebuje stratega. Neuradno kroži več informacij – od tega, da naj bi se dogovarjali s tujim kupcem, do tega, da se denar išče doma. A rešitelja menda še ni.

NKBM je z včerajšnjo prodajo 51-odstotnega deleža Zavarovalnice Maribor Savi Re in Sodu (ta naj bi se iz lastništva umaknil do predvidoma aprila) dobila 65 milijonov svežega denarja. Ob tem so delničarji Haučevi upravi dali pooblastilo za izdajo do sto milijonov evrov tako imenovanih obveznic CoCo (niso pa potrdili 50 milijonov evrov vredne dokapitalizacije v denarju), hkrati pa je banka pred nedavnim z diskontom predčasno odkupila oziroma zamenjala za 98 milijonov evrov obveznic. Z vsemi temi operacijami naj bi NKBM količnik najbolj kakovostnega kapitala (Core Tier 1) spravi-

la nad devet odstotkov, kot to od nje zahtevata domači in evropski bančni regulator.

V zvezi z obveznicami CoCo sta sicer odprti še vsaj dve vprašanji. Prvič, kdo jih bo vplačal. Državni sekretar na finančnem ministrstvu Dejan Krušec trdi, da se pogajajo z zasebnimi kupci iz tujine, če bo to padlo v vodo, jih bo prisiljena vplačati država (enako kot je junija država dala 320 milijonov posojila CoCo). In drugič, kaj bo, če bo količnik Core Tier 1 upadel pod sedem odstotkov in se instrument CoCo pretvori v kapital. Taka konverzija bi razvodenila lastništvo preostalih delničarjev, zato so ti včeraj že dali vedeti, da od države pričakujejo preprečitev tega scenarija. Omenimo še, da se vladne stranke usklajujejo o popolnem umiku države iz bank – ali naj bi to potekalo sočasno z dokapitalizacijo, še ni jasno.

Kaj naj storijo mali delničarji

Delnico NKBM ima več deset tisoč malih vlagateljev; večinoma še iz javne prodaje novembra 2007, v kateri so zanjo odšteli po 27 evrov. Včeraj je bil tečaj delnice NKBM na ljubljanski borzi 1,14 evra. In kaj naj ob napovedi nove, kar 300 milijonov evrov vredne dokapi-

talizacije oziroma domnevnem prihodu stratega naredijo mali delničarji NKBM – delnice prodajo, čakajo ali celo dokupijo?

»Mali delničarji naj se zavedajo, da lastništvo delnic NKBM pomeni stavo na okrevanje slovenskega gospodarstva in izboljšanje kakovosti bančne aktive. Ob morebitnih novih dokapitalizacijah se bo njihov delež še dodatno razvodenel, kar se je dogajalo že v preteklosti. Prevezemne ponudbe ne pričakujem, če pa bi se že zgodila, ne pričakujem večjega odstopanja od trenutne tržne cene, saj imamo še veliko neznanj v že tako zapleteni enačbi cene delnice,« komentira Jernej Kozlevčar, Triglav Skladi.

Matej Šimnic, analitik Alte Invest, meni, da je odločilna nova neznanka, in sicer cena novih delnic: »Za delnico

NKBM imamo sicer trenutno prodajno priporočilo, saj so se negativne usmeritve v zadnjih nekaj mesecih še zaostrile. Na eni strani se namreč povečuje delež slabih posojil, hkrati zaradi visokih obrestnih mer za depozite banki upadajo še neto obrestni prihodki.« Po mnenju Šimnica je o ceni težko spekulirati, odvisna bo »od potenciala, ki bi ga morebitni prevzemnik v banki videl, oziroma od tega, kako bi s svojim lastništvom lahko vplival na dostop do ugodnih virov financiranja, od kakovosti prestrukturiranja portfelja, nadzora tveganj in podobnega«. Šimnic sicer pričakuje, da bi 300 milijonov evrov vredna dokapitalizacija vsekakor pomenila veliko razvodenitev kapitala in izgubo lastniškega vpliva zdajšnjih vlagateljev, ki se ne bi odločili sodelovati pri dokapitalizaciji. ●

F KRČENJE

Hauc: Število zaposlenih bomo zmanjšali za nekaj sto

► »NKBM bo v nekem srednjeročnem obdobju vitkejša, manjša in s precej manj delavci. Ocenjujem, da bomo število zaposlenih zmanjšali za nekaj sto,« je ob robu včerajšnje skupščine NKBM napovedal predsednik uprave Aleš Hauc. Pričakuje, da bo banka v prihodnjem letu še vedno poslovala z izgubo, dobiček pa napoveduje za leto 2014. O prodaji preostalih hčerinskih družb v NKBM za zdaj še ne razmišljajo.

Page: 9

Reach: 57000

Country: SLOVENIA

Size: 435 cm2

2 / 2

