



## Kaj naj 97 tisoč »srečnežev« naredi z delnico NKBM?

**M** MONIKA WEISS  
monika.weiss@finance.si

**Druga največja banka NKBM je z več kot 97 tisoč delničarji največja javna družba pri nas. Tečaj delnice je bil v sredo na ljubljanski borzi 42 centov, prometa je bilo za vsega 84 evrov. Kaj naj mali delničarji - med njimi je precej podjetij - naredijo z delnico banke, ki je pred novo državno dokapitalizacijo in ki jo je država uvrstila na prodajni seznam?**

Za zdaj še ni jasno, kolikšno državno dokapitalizacijo bo dobila NKBM, ki je prvo polletje pridelala 44,2 milijona evrov nove čiste izgube in je že konec marca imela 1,06 milijarde evrov slabih posojil oziroma, upoštevajoč oslabilve, za 531 milijonov evrov neto. Da bo dovolj 400 milijonov evrov, kolikor so junija delničarji »odobrili« upravi, ni gotovo. Končno kapitalsko potrebo bo pokazalo ovrednotenje portfelja, ki teče na zahtevo evropske komisije in ECB pred prenosom slabih terjatev na državno družbo za upravljanje terjatev bank (DUTB). Številka naj bi bila znana do konca oktobra. Gotovo pa je: nova dokapitalizacija bo tekla po zelo nizki ceni (določila jo bo evropska komisija, špekulira se o 10 do 15 centih za delnico) in lastništvo malih delničarjev bo razvodene- lo. Ali: če imajo zdaj mali delničarji skupaj 8,8 odstotka NKBM (država ima 91,2 odstotka), bodo po dokapitalizaciji najverjetneje obvladovali manj kot odstotek banke. Prednostna pravica do dokapitalizacijskih delnic bo malim delničarjem odvzeta, saj, če strnemo, je položaj te sistemske banke resen, po zako-

nu o slabi banki mora biti izvedena državna dokapitalizacija hkrati s prenosom terjatev na DUTB. Kaj naj torej mali delničarji z delnico NKBM, za katero je večina v javni prodaji leta 2007 dala 27 evrov?

### Priporočilo: prodaj

Čudeža ali zaslužka si delničarji ne morejo obetati, bolj se morajo izogibati dodatnim stroškom, lahko strnemo mnenja analitikov. Jure Rozman, upravljevec premoženja pri GBD, pravi:

- če ima oseba delnice še na KDD, naj ne naredi ničesar, saj s tem nima nobenih stroškov;
- če ima oseba na trgovalnem računu pri borznoposredniški družbi samo delnice NKBM, naj jih še letos proda in nato zapre račun (da prihodnje leto ne bo plačala vodenja računa);
- če ima oseba na trgovalnem računu še kakšne druge delnice, jih lahko spekulativno pusti v portfelju.

»Sicer na GBD vsem delničarjem svetujemo prodajo,« dodaja Rozman. Priporočilo pro-

daj ima že nekaj časa tudi analitski oddelek Alte Invest. »Ali je smiselno v tem trenutku prodati delnice NKBM, je tudi odvisno od dokapitalizacijske cene. Če bo ta nižja od pričakovanj, se bo ob objavi cena na borzi še dodatno znižala. In tukaj ne pričakujem pozitivnih presenečenj, zato se mi zdi prodaja delnic smiselna,« pravi skrbnik institucionalnih strank pri Alti Žiga Gregorinčič. To bo tudi nova referenčna cena ob morebitnem iztisu malih delničarjev.

Po Rozmanovem mnenju se svežnji do tisoč delnic NKBM zdaj lahko (še?) prodajo »brez težav«, Gregorinčič pa meni, da bo v prvih jesenskih mesecih (zaradi sezonskih komponent) prodaja morda lažja. V sredo je bilo prometa z NKBM za 84 evrov. Rozman je pesimist tudi v zvezi z napovedano državno prodajo NKBM: »Ocenjujemo, da bo cena pri morebitni prodaji banke glede na zdajšnje razmere nizka - nižja od tržne kapitalizacije, ki ob ceni 42 centov za delnico zdaj znaša 136 milijonov evrov.«



**Na GBD vsem delničarjem NKBM svetujemo prodajo.**

■ Jure Rozman, GBD



**Ne pričakujem pozitivnih presenečenj, zato se mi zdi prodaja delnic NKBM smiselna.**

■ Žiga Gregorinčič, Alta Invest