



Page: 2

Reach: 51000

Country: SLOVENIA

Size: 824 cm2

1 / 2

Prezvemi prebujajo nakupe avtomobilov in stanovanj

Sveži kapital iz tujine je v Sloveniji že začel krožiti in povečevati gospodarsko aktivnost

F TEJA GRAPULIN, KAREL LIPNIK, MILOŠ MILAČ, JURE UGOVŠEK
finance@finance.si

Slovenska gospodarska rast je med večjimi v Evropi. Tudi zato, ker se prebujajo zasebna poraba, v nasprotju s preteklostjo predvsem trajnih dobrin. Poleg izboljšanja razpoložljivega to po mnenju poznavalcev in opažanju nepremičninskih agentov ter virov posledica zajetnih kupnin, ki so jih mali vlagatelji deležni pri prevzemih večinsko državnih družb.

V petih večjih prevzemih v drugi polovici minulega leta se je približno 25 tisoč malim delničarjem Aerodroma Ljubljana, Mercatorja, Heliosa, Letrike in Radenske nateklo nekaj čez 200 milijonov evrov. Se je kaj tega denarja pretopilo tudi v porabo?

Čas za odložene nakupe?

Ali gredo izkupički v reinvestiranje ali porabo in s tem v BDP, je odvisno od več dejavnikov, pravi Sašo Stanovnik iz Alte Invest. »Prvič od tega, ali so stranke ob prevzemu ustvarile dobiček ali izgubo, drugič od stanja oziroma optimizma na borzi ter tretjič seveda od želje po dodatni porabi.« Bolj verjetno je, da bodo ljudje denar porabili za nakupe, ki so jih v letih zategovanja pasu odlagali, meni sogovornik. Hkrati pa dodaja, da je tudi zaradi preteklih rasti manj priložnosti za večje zasluzke na ljubljanski borzi ali tujini. »Zato bi v zadnjem času pričakovali več priliva v porabo kot pa v reinvestiranje. Seveda pa lahko že manjši prilivi na manj likvidni borzi poženejo tečaje. Treba je tudi omeniti, da depoziti ponujajo nizko nominalno obrestno mero, kar prav tako naredi tekočo porabo bolj privlačno.«

Reinvestirajo predvsem večji vlagatelji

»Opažamo, da izkupiček od prodaje delnic prevzetih družb za nakupe namenijo predvsem vlagatelji, ki so delnice prejeli že

zdavnaj v obliki certifikatov ter s tem zgolj zaključujejo certifikatsko zgodbo, in drugi mali vlagatelji,« pravi Stanovnik. In pričakuje, da bo podobno tudi v prihodnje. Večji vlagatelji pa so izkupiček bolj usmerili v reinvestiranje. »A le deloma, večji del pa v bolj razpršene portfelje. « Kot še pravi sogovornik, tukaj optimizem sicer počasi usiha zaradi negotovosti v zvezi s prihodnjimi donosi. »Je pa vseeno bolj verjetno, da bo vsaj del denarja namenjen reinvestiranju oziroma varčevanju.«

Živahno na trgu nepremičnin

Na nepremičninskem trgu je v zadnjih mesecih precej več transakcij, kot jih je bilo lani, poudarjata nepremičninarja Vesna Levstek iz Nepremičnin Plus ter Zoran Đukić iz agencije Stoja Trade. In med kupci so tudi takšni, ki so zaslužili s prodajo delnic. »Imeli smo denimo kupca, ki je prodal delnice Aerodroma Ljubljana in z izkupičkom kupil nepremičnino,« pravi Đukić in dodaja, da je trg oživel in da ljudje spet kupujejo nepremičnine kot naložbo.

Levstokova pa pravi, da je zgolj 20 odstotkov kupcev nepremičnino kupilo s posojilom, preostalih 80 odstotkov je nakup pokrilo drugače. »Med temi je kakšna polovica takšnih, ki so prodali nepremičnino in so kupovali novo, preostali pa so imeli denar iz drugih virov, verjetno kdo tudi zaradi prodaje delnic.«

Prodaja luksuznih avtov v Sloveniji raste

V uredništvu poznamo več primerov malih vlagateljev, ki so z delom kupnin od prodaje delnic prevzetih slovenskih družb kupili avto. Prodajalci vozil kupcev za izvor premoženja ne sprašujejo, opažajo pa povečano povpraševanje.

Audi je letos v Sloveniji prodal že 18 vozil s ceno več kot 100 tisoč evrov, lani v istem obdobju le devet. Direktor Audija v Sloveniji Franci Bolta opaža, da se je kupna moč v

luksuznem razredu avtomobilov vidno popravila. »Pri modelih A6, A7 in A8 prodamo večji del močnejših in bolje opremljenih vozil kot lani, zdi se, da se je sprostil krč, ki je še lani držal. Tudi celoten avtomobilski trg raste, pa pri tem zanemarjam izvoz. Ocenjujem, da je rast v primerjavi z lani približno desetodstotna,« pravi Bolta.

Rast prodaje trajnih izdelkov

Statistični podatki kažejo, da se je v drugem četrtletju minulega leta začela nekoliko povečevati poraba trajnih dobrin. V tretjem in četrtem lanskem četrtletju se je na medletni ravni povečala za 0,3 odstotka, rast v prvih treh mesecih letos pa je znašala pol odstotka. Merjeno v evrih, to pomeni, da je poraba trajnih dobrin gospodinjstev v teh treh četrtletjih na medletni ravni skupno zrasla za 74,7 milijona evrov. Ali je to posledica prevzemov in več razpoložljivega denarja, je težko presoditi zgolj po teh statističnih podatkih. Agregatno se je poraba gospodinjstev v teh obdobjih še zmanjševala, saj se je za 79 milijonov evrov zmanjšala poraba netrajnih dobrin. Drugi učinek, ki se je gotovo poznal pri porabi trajnih dobrin, pa so boljši posojilni pogoji, predvsem za stanovanjska pa tudi potrošniška posojila.

Večji učinek bi lahko imele prodaje v teku

Po prodaji Žita in Pivovarne Laško bo okoli 16 tisoč malih delničarjev obel družb prejelo približno 200 milijonov evrov. Še dobrih 290 milijonov evrov bo imelo na voljo nekaj več kot 11 tisoč malih delničarjev Telekom Slovenije, če bo ta prodan (v izračunu smo upoštevali tržno ceno delnic). S prodajo Cinkarne Celje pa bo nekaj manj kot dva tisoč malih delničarjev dobilo 43 milijonov evrov (po trenutni tržni vrednosti). Skupna vrednost prodaj teh štirih družb znaša 1,7 milijarde evrov, od tega zneska bo okoli 530 milijonov evrov pristalo na računih malih delničarjev.

Page: 2

Reach: 51000

Country: SLOVENIA

Size: 824 cm2

2 / 2



”

Opažamo, da izkupiček od prodaje delnic prev-

zetih družb za nakupe namenijo predvsem vlagatelji, ki so delnice prejeli že zdavnaj v

obliki certifikatov ter s tem zgolj zaključujejo certifikatsko zgodbo, in drugi mali vlagatelji.

■ Sašo Stanovnik, Alta Invest



Zoran Đukić, Stoja Trade:
Imeli smo denimo kupca, ki je prodal delnice Aerodroma Ljubljana in z izkupičkom kupil nepremičnino.



IZKUPIČEK MALE DELNIČARJEV

v mio EUR

IZPLAČILO ZA MALE DELNIČARJE*

Aerodrom	55
Mercator	97
Letrika	23
Radenska	14
Helios	27
SKUPAJ	216

ŽE POTRJEANO IZPLAČILO ZA MALE DELNIČARJE*

Žito	44
Pivovarna Laško	157
SKUPAJ	201

KUPNINE, KISOŠE V ZRAKU*

Telekom Slovenije	288
Cinkarna Celje	43
SKUPAJ	331

Op.*ocena, pri kateri smo upoštevali kupnino, ki so jo prejeli lastniki delnic poleg prvih 10 največjih; pri večini je število nekoliko manjše.

Viri: lestni izračun