



Tečaj delnice NKBM konec leta blizu zdajšnje ravni

Analitiki tudi pričakujejo, da bo NKBM v letu 2011 izplačala nizke dividende



▶ Kaj pomaga delničarjem NKBM višja knjigovodska vrednost delnice, s katero se hvali šef NKBM **Matjaž Kovačič**, ko pa letos ostajajo brez dividend.

M Monika Weiss, Jure Ugovšek
finance@finance.si

»Knjigovodska vrednost delnice NKBM je v zadnjih dveh letih in pol narasla za več kot 30 odstotkov. Zato ne moremo govoriti o tem, da donosa za delničarje ni, je pa res, da dividendnih izplačil letos ne bo,« je po včerajšnji skupščini dejal predsednik uprave NKBM Matjaž Kovačič. Kako bo z delnico NKBM v prihodnje, smo vprašali analitika.

Prvi mož NKBM je z navedbo rasti knjigovodske vrednosti

(izjavo so nam potrdili tudi na NKBM) verjetno rahlo pretiraval. Knjigovodska vrednost delnice NKBM, d. d., je namreč od konca leta 2007 do konca marca 2010 zrasla z 12,67 na 14,58 evra, kar pomeni za 15 odstotkov. Na ravni skupine pa je vrednost v tem obdobju celo rahlo upadla, s 15,88 na 15,73 evra, kažejo uradna poročila NKBM. Poročilo o poslovanju skupine v prvih šestih mesecih letos bo objavljeno predvidoma 25. avgusta.

Kako bo s tečajem delnice?
»Gibanje cene delnice NKBM

v prihodnje bo odvisno od trenda na svetovnih trgih in na ljubljanski borzi, pomembno pa bodo vplivali tudi poslovni rezultati, ki bodo pokazali, kako se banka spopada z gospodarskimi razmerami,« pravi upravljavec pri Triglav DZU Jernej Kozlevčar. Do konca leta dopušča nihanje tako navzgor kot navzdol, a na splošno ne pričakuje večje spremembe glede na trenutno ceno delnice. Včeraj je enotni tečaj zrasel za 0,63 odstotka, na 11,75 evra. Bojan Ivanc, analitik KD Banke, pomembno vlogo pri gibanju poleg razpoloženja na delniških trgih in rezultatov pripisuje tudi morebitnim prihodnjim

odpisom in poslovanju nedavno pridružene srbske Credy banke, ki ima po njegovem pomembno vlogo pri potencialu te finančne skupine. Kovačič je včeraj potrdil, da se zdaj ukvarjajo z reorganizacijo in prestrukturiranjem Credy banke in da zato nimajo izbrane nobene nove tarče.

Ob dobrih rezultatih NKBM lahko naložbena priložnost

Kozlevčar v primeru dobrih poslovnih rezultatov in uspešnega razpleta nekaterih odprtih postavk delnic NKBM vidi kot naložbeno priložnost: »Glede na trenutno stanje in negotove razmere bi ceno delnice označil kot nevtralno, saj po primerljivih kazalnikih kotirajo tudi nekatere druge banke po svetovnih in evropskih delniških trgih.«

Zaradi ničelne dividende, ki je bila na predlog uprave in nadzornega sveta NKBM izglasovana na včerajšnji skupščini, prodajnega pritiska ne moremo pričakovati. V tržno vrednost delnice NKBM je bilo namreč že všteto pričakovanje, da ne bo izglasovan predlog društva malih delničarjev za 11 centov dividende.

Kakšno dividendo lahko

pričakujemo prihodnja leta

Kakšno dividendo pa lahko delničar NKBM pričakuje prihodnje leto; vseh delničarjev je 101.573, država s Kadom in Sodom obvladuje 51 odstotkov. In kako pomemben dejavnik pri odločitvi za nakup delnice je pričakovanje o prihodnjih dividendah?

Po Ivancu imajo banke v tujini dolgo zgodovino izplačila dividend, saj je panoga zrela, vlagatelji pa imajo zaradi nihajnosti poslovanja v panogi raje vrabca v roki (višjo dividendo) kot goloba na strehi (hitrejšo rast, ki pa je negotova). »Vlagatelji lahko prihodnje leto pričakujejo dividendo, bi pa moralo biti do zdaj že vsem jasno, da nova cena delnice po dividendi odseva vrednost, znižano za dividendo. Dividendna donosnost bo še bolj ali manj simbolična in zato ne bi smela igrati skoraj nobene pomemb-

nejše vloge pri odločitvi o nakupu delnice,« še meni Ivanc.

Po Kozlevčarjevem mnenju bo dividenda NKBM prihodnje leto odvisna predvsem od poslovnega izida, splošnega položaja v bančnem sektorju in razpleta krize. Tudi Kozlevčar meni, da dividenda v prihodnje ne bi smela biti glavni razlog za odločitev o nakupu delnice.

Prvi mož NKBM Matjaž Kovačič je ponovil, da načrti bančne skupine ostajajo »ambiciozni«: »Letos načrtujemo 2,9-odstotno povečanje bilančne vsote skupine in čistih 34,8 milijona evrov dobička.«

► **Razkritje:** Jernej Kozlevčar in Bojan Ivanc ter KD Banka niso lastniki delnic NKBM. Triglav DZU jih ima v svojih skladih, manjšinski delničar je tudi avtor članka Jure Ugovšek.

F SKLEPI SKUPŠČINE DELNIČARJEV NKBM

- Ves bilančni dobiček NKBM, 2,88 milijona evrov, gre v druge rezerve iz dobička.
- Član nadzornega sveta je postal doktor ekonomskih znanosti Aleš Krisper (nadomestil bo Marka Jazbeca, ki je postal član uprave NLB).
- Revizor za poslovno leto 2010 bo družba Ernst & Young.
- Izpodbojne tožbe niso napovedane.