



## BORZNI KOMENTAR

## Rdeča barva v Ljubljani

Janez Javornik, Hypo Alpe-Adria-Bank

V zadnjem tednu je Ljubljanska borza doživljala usodo tujih borz, kjer je informacija, da FED ne dvigne ključne obrestne mere, negativno vplivala na tečaje na vseh pomembnejših trgih. Tudi Ljubljanska borza ni bila izjema in tečaji so doživeli kar konkreten popravek. Vsekakor so trenutni nivoji privlačni za vstop v pozicijo v slovenske delnice, vseeno pa je treba opozoriti na dejstvo, da na trgu obstaja negotovost glede Kitajske (predvsem glede njene gospodarske rasti), dodatno so še rekordno nizke cene energentov (kar se pozna predvsem pri prihodkih energetskih držav, na primer Rusije). Posledično se pričakuje, da se bodo predvsem slovenska podjetja, ki so močno prisotna na trgih »energetskih« držav, soočala z zaostrenimi razmerami na tem trgu. Obstajal bo pritisk na ceno izdelkov, lahko se nadaljuje devalvacija lokalne valute, dodatno še dajanje prednosti domačim proizvajalcem – Gorenje in Krka sta slovenska »paradna« konja ruskega trga in zaostrene razmere se bodo vsekakor poznale v prihodkih obeh družb. Menim, da jo bo bolje odnesla Krka, saj so že polletni rezultati nakazali, da poskušajo izpad prihodkov na ruskem trgu nadomestiti z agresivnejšo prodajo na zahodnoevropskih trgih. V kratkem pa se bodo končale tudi dve izmed treh aktualnih prevzemnih zgodb. Naj omenimo, da slovenski varuh konkurence še vedno ni odločil glede koncentracije pri nakupu Pivovarne Laško in Pivovarne Union nizozemskega pivovarja Heinekena. Je bila pa pozitivna odločba drugih dveh zgodb – tako je Podravka dobila dovoljenje varuha konkurence, s čimer je bil izpolnjen zadnji odložni pogoj za sklenitev prodajne transakcije s konzorcijem prodajalcev Žita. Tako lahko v kratkem pričakujemo objavo prevzemne namere, s čimer bodo potem posledično tudi **mali delničarji** lahko prodali delnice, pod istimi pogoji kot konzorcij prodajalcev. Še stopničko više je prevzem kranjske družbe Alpetour potovalna agencija, d. d., kjer je bila po odobritvi varuha konkurence že objavljena prevzemna namera družbe Arriva, ki je v lasti skupine nemških železnic Deutsche Bahn. V kratkem lahko pričakujemo objavo prevzemne ponudbe in mali delničarji bodo lahko prodali svoje delnice po 55 evrov. Končana je tudi transakcija prodaje Dela, kjer je Pivovarna Laško odprodala še zadnjo »nepotrebno« naložbo v svojem portfelju. Kucepec je idrijski FMR, kaj bo to pomenilo za družbo Delo, pa bo pokazal čas. x