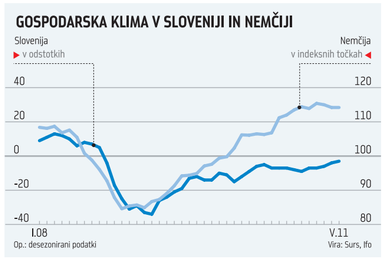
Eksplozivni nemški rasti BDP utegne slediti ohladitev, kar skrbi tudi naše podjetnike

Gospodarstvo skrbijo meseci, ki so pred nami



Jurij Šimac
jurij.simac@finance.si

Gospodarska klima v Sloveniji je maja dosegla najvišjo raven po oktobru 2008, na enaki ravni kot aprila pa je – kljub negativnim pričakovanjem analitikov – ostala v Nemčiji. A hkrati so se v gospodarstvu okrepila negativna pričakovanja za prihodnje mesece, je razvidno iz ugotovitev statističnega urada.

Med podkazalniki gospodarske klime v Sloveniji se je najbolj, za pet odstotnih točk, okrepil kazalnik zaupanja v gradbeništvu. Zvišal se je tudi kazalnik zaupanja v trgovini na drobno, medtem ko sta upadla kazalnika zaupanja v predelovalnih in storitvenih dejavnostih.

Pričakovanja za prihodnje tri mesece navzdol

Kljub trenutnemu dobremu razpoloženju pa slovensko gospodarstvo enako kot v Nemčiji skrbijo prihodnji meseci. Vrednost podkazalnika pričakovani poslovni položaj v prihodnjih treh mesecih se je v trgovini na drobno znižal za osem odstotnih točk. Prav tako so upadli podkazalniki v predelovalnih dejavnostih, ki se nanašajo na nova naročila, izvoz in povpraševanje v prihodnjih treh mesecih.

Nemce skrbi upočasnitev gospodarske rasti

Malenkosten upad pričakovanj gospodarstva za prihodnje mesece je izmeril tudi nemški inštitut Ifo. Po eksplozivni rasti BDP v prvem četrtletju (v primerjavi z istim lanskim obdobjem je zrasel za 5,2 odstotka) se namreč krepi strah, da je bila rast prenagla in da bo sledila ohladitev. Upad zaupanja vlagateljev v nemško gospodarstvo je pred tednom dni zaznal tudi nemški center za evropske gospodarske zadeve. Več o tem, kaj to pomeni za Slovenijo, smo pisali na (www.finance.si/312466).

Zaupanje pri nas na najvišji ravni letos

Maja je v primerjavi z aprilom za tri odstotne točke zraslo zaupanje porabnikov, kazalnik je s tem dosegel tudi najvišjo vrednost letos. K temu so pripomogle predvsem bolj optimistične napovedi porabnikov v zvezi z brezposelnostjo v prihodnjih 12 mesecih – vrednost tega kazalnika se je namreč v primerjavi z aprilom zvišala za šest odstotnih točk. ●

Podizvajalci spet za zaporo

Potem ko je vodstvo GZS preklicalo vlogo za zaporo ceste, so podizvajalci včeraj to spet vložili, tokrat v okviru Društva podizvajalcev. Za tak postopek so se odločili, ker menijo, da svojih interesov ne morejo več uresničevati prek GZS. Če Dars do 8. junija preveri neplačane terjatve in upravičene tudi poplača, pa podizvajalci napovedujejo preklic protesta. Dveurni protest bo 13. junija 2011 od 10. ure do 12. ure na območju avtocestnega priključka Lenart. **Iz. H.**

MOSS: splet osvaja tudi starejše

Svetovni splet uporablja že 73 odstotkov slovenske populacije, stare od 10 do 75 let, kaže zadnja raziskava Merjenje obiska spletnih strani (MOSS) Slovenske oglaševalske zbornice. Starejših uporabnikov spleta iz starostne skupine od 60 do 75 let je bilo še pred dvema letoma le devet odstotkov, danes jih je že četrtina. Prek spleta ob tem že kupuje 38 odstotkov uporabnikov, 27 odstotkov jih uporablja elektronsko bančništvo, 28 odstotkov informacije o turističnih produktih, 62 odstotkov jih bere novice, 24 pa brska po malih oglasih. **J. S.**

Tudi če bi lahko, pri nas nočemo nič prodati

Zdaj niti ni tako slab čas za privatizacijo: na trg so se vrnili skladi in nakupnega zanimanja je spet več

Albina Kenda
albina.kenda@finance.si

Slovenska vlada bi lahko javnofinančne težave poskušala ublažiti s prihodki od prodaje državnih deležev v podjetjih. To počnejo Grčija, Španija, tudi Poljska … Ampak – ovire zdaj ne pomeni samo velika ponudba

Manjši posli imajo lahko zdaj prednost, ker niso tako zahtevni. A to morda ni prednost za Slovenijo, saj ima majhen, slabo likviden trg.

Tako pravi **Henning Esskuchen** iz Erste Bank.

privatizacij po Evropi. Ovira je tudi slabo likviden trg, največja ovira pa je po izkušnjah naše sogovornice to, da v Sloveniji preprosto ne želimo privatizacije.

»Privatizacija je dobra pot, ki se je lotevajo Grčija in Španija, pa tudi nekatere vlade v srednji in vzhodni Evropi, recimo poljska, ki prodaja javnostoritvene družbe in preostale državne deleže v družbah, ki so že na borzi. In to čeprav prodajalec v sili seveda nikoli ne more računati na najboljšo ceno,« pravi Henning Esskuchen, direktor naložbenega oddelka pri Erste Bank. Po njegovem mnenju med vlagatelji s tokom privatizacij hkrati zbudiš stalno zanimanje, s čimer lahko tudi oživljaš kapitalski trg, to pa pomaga tudi družbam, ki se ne privatizirajo, da lažje pridobijo kapital za manjše izdaje. Na splošno je konkurenca med malimi in velikimi posli in zdaj imajo manjši posli lahko prednost, ker niso tako zahtevni. »A to morda ni prednost za Slovenijo, saj ima majhen, slabo likviden trg,« pravi Esskuchen.

Nemški telekom bo šel po nakupih, morda tudi k nam

Heike Pauls, višja analitičarka za telekome pri Commerzbank, na splošno meni, da bo Grčija uspešna pri prodaji, prepričana je predvsem o deležu v telekomu OTE, ki ga bo gotovo kupil nemški Deutsche Telekom. Kot dodaja Paulsova, je na splošno zdaj smiselno kupovati manjšinske deleže v srednji Evropi in Deutsche Telekom ima vsekakor razpoložljiva sredstva. »Po mojem mnenju je slovenski telekom družba, o kateri pri Deutsche Telekomu razmišljajo. Tega niso potrdili, kot so bolj ali manj potrdili slovaški primer, je pa jasno, da bodo prilagajali portfelj, zdaj pa imajo denar za take podvige,« pravi Paulsova.

Koliko nižja bi bila cena za slovenski telekom zdaj

Večkratniki, na podlagi katerih se izračunava prevzemna cena, se niso veliko spremenili, so se pa temelji za njihov izračun, pravi sogovornica. »Slovenski telekom ima zdaj skoraj petino manjši dobiček iz rednega delovanja kot pred dvema letoma, zato bi bila vsaj toliko nižja tudi cena,« meni Paulsova. Načelno zdaj ni zelo dober čas za prodajo, če ni treba, vendar pa temu v prid, vsaj na področju telekomov, govorita dve dejstvi. Prvič, privatizacijskih poslov se je zdaj pripravljen lotevati Deutsche Telekom (ta ima denar recimo od prodaje premoženja ZDA). In drugič, na splošno je jasno, da so se portfeljski vlagatelji vrnili na trg, saj je denar zelo poceni, prodajni pogoji pa privlačni. »Pred nekaj meseci bi bilo precej težje prodajati, zdaj lahko vlade računajo vsaj na malo konkurence pri ponudbah, čeprav po drugi strani ne gre brez popustov,« je povedala Paulsova.

Bi bilo bolje še malo počakati?

In večno vprašanje v Sloveniji – ali ne bi bilo bolje s prodajo recimo telekoma počakati? Paulsova pravi: »Mislim, da obstaja možnost za rast cen, zlasti če verjamete v makro-okrevanje (in v večini držav se okrevanje dogaja), jasno pa je, da je v tem hipu takšno pričakovanje tudi čista stava – v svetu se marsikaj dogaja in v najslabšem primeru lahko razmere postanejo še slabše.«

Bridka izkušnja: dileme ni, v Sloveniji se ne prodaja

A zgodba naslednje sogovornice na trda tla postavi vsa ugibanja, ali so za prodajo slovenskih podjetij zdaj pravi čas, cena, kupci. »V Sloveniji je zgodba vedno ista. Nikoli ni prave namere, da bi kaj res prodali. Zdaj svetujemo pri projektu, ki je ravno ustavljen, ker se je vanj vmešala država, čeprav je bil kupec pripravljen plačati tržno ceno,« je povedala Sandra Rath iz Raiffeisen Investmenta.

Kot je pojasnila, je bilo pred krizo več družb v Sloveniji privlačnih, a njihova izkušnja je taka, da se privatizacija ne izvede. »V Sloveniji je nekaj zelo dobrih podjetij in od svojih strank dobivamo povpraševanja, ali so na voljo za prodajo. Pri tem jih je večina v delni lasti Kada ali Soda. Ampak zdaj moramo res premisliti, ali smo pripravljeni komu priporočiti, naj po takšnih slabih izkušnjah pride vlagat v Slovenijo,« pravi Rathova, ki dodaja, ta takšno dogajanje nikakor ne pomaga slovenskemu gospodarstvu. ●

F GRČIJA IN ŠPANIJA

Privatizirajo, da bi zmanjšali dolg

Grška vlada je v prizadevanjih, da bi si zmanjšala dolžniško breme brez prestrukturiranja dolga, ta teden objavila načrt privatizacij državnih podjetij. Do leta 2015 želi zbrati 50 milijard evrov, samo letos od 3,5 do 5,5 milijarde evrov prihodkov. Naprodaj so 16-odstotni delež v telekomu OTE (s tržno vrednostjo 3,2 milijarde evrov), 34-odstotni delež v poštni banki (s tržno vrednostjo okoli 800 milijonov evrov), 75-odstotna deleža v operaterjih pristanišč v Pireju in Solunu, 34-odstotni delež v dobičkonosni, sicer največji evropski igralniški družbi OPAP (družba ima tržno vrednost 4,1 milijarde evrov, privatizacija je predvidena za drugo četrtletje 2012) … Španija privatizira loterijo ter operaterja letališč v Madridu in Barceloni …

Pri privatizaciji v Sloveniji je zgodba vedno ista. Nikoli ni prave namere, da bi kaj res prodali. Trenutno svetujemo pri projektu, ki je ravno ustavljen, ker se je vanj vmešala država. In kupec je bil pripravljen plačati tržno ceno!

Sandra Rath, Raiffeisen Investment

Slovenija prodaja, svoje trgovine pa nikoli ne odpre

Karel Lipnik
karel.lipnik@finance.si

Slovenska podjetja in banke letos iščejo več kot 2,6 milijarde evrov svežega denarja, kar je toliko, kot skupaj znašata tržni vrednosti Krke in Mercatorja, dveh največjih borznih družb na ljubljanski borzi.

Od tega zneska je okoli 1,3 milijarde evrov tržna vrednost deležev, ki so naprodaj, za drugo polovico pa podjetja z dokapitalizacijo iščejo sveža sredstva. Kot smo že pisali, so naprodaj večinski in manjšinski deleži v več kot 30 podjetjih in bankah. Večinoma deleže prodajajo banke, ki so te deleže zaplenile finančnim holdingom, prodajajo seveda tudi finančni holdingi sami, med velikimi prodajalci pa je treba omeniti še Pivovarno Laško. Poleg tega je ducat podjetij in bank iskalo ali pa še išče svež kapital za izboljšanje svojih bilanc ali poslovne načrte.

Uspeha je bilo do zdaj bolj malo. NLB je za 250-milijonsko dokapitalizacijo potrebovala državno pomoč. Prisilno je bila izvedena tudi dokapitalizacija Merkurja, kjer pa so v naložbo prisilili upnike (ti so del svojih terjatev prenesli v lastniški delež). NKBM je tudi zaradi vpletanja države le s težavo dobila 104 milijone evrov od tujih institucionalnih vlagateljev.

Kupnina za Tuš Oil neznanka

Od sklenjenih prodajnih kupčij je treba omeniti prodajo bencinskih servisov Tuš Oil, ki jih je kupil madžarski Mol. Koliko je Tuš iztržil, ostaja skrivnost. Za polovični delež v Intereuropi ni bilo nobenega zanimanja. Tudi za banko Celje je neuradno le en kupec. Nekaj več zanimanja je za 93-odstotni delež Fructala, a Pivovarna Laško neuradno ni navdušena nad ponujenimi cenami. Od deležev, ki se aktivno prodajajo, je treba omeniti še Abanko Vipa, ki je včeraj sporočila, da bo morebitnim kupcem dovolila skrbni pregled poslovanja.

Mercator letos ne bo prodan

V drugi polovici leta bo verjetno najbolj vroče v zvezi s prodajo Mercatorja, ki pa skoraj gotovo ne bo končana pred koncem leta. Morebitni kupci dobre polovice enega izmed največjih trgovcev bodo predvidoma poleti začeli skrbni pregled poslovanja. Seveda pa je treba takoj opozoriti na spodleteli poskus prodaje četrtine Mercatorja Agrokorju. Predvsem zaradi vpletanja politike, ki je bilo lepo vidno pri Agrokorjevem poskusu nakupa trgovca, je zanimanja za naložbe v Sloveniji zelo malo. Druga težava je sam ciljni trg podjetij. Prodajane družbe so namreč tržno omejene na Slovenijo, le nekaj jih svoje izdelke prodaja še na Balkanu. Vsi delujejo na trgih s skromno kupno močjo. Uspešnih izvoznikov je malo. ●

O G L A S

TERJATVE SO DEL VAŠEGA PREMOŽENJA

www.triglav.si

Zagotovite si varno poslovanje v prihodnosti in zavarujte terjatve pri Zavarovalnici Triglav, d.d.

Več informacij na www.triglav.si in na telefonskih številkah 01 58 06 772 in 01 58 06 774.

triglav