



# Prodaja dionica u vlasništvu države

*Agencija za privatizaciju FBiH odlučila je izmijeniti Pravilnik o prodaji državnog kapitala. Korekciju cijene do 10 % može izvršiti direktor APF-a, a ako bi se cijena korigovala do 25 %, odluku o tome morao bi donijeti Upravni odbor Agencije. Brokeri kažu da je ovo dobra stvar, te da je ovim izmjenama APF prodaju državnog kapitala učinio fleksibilnijom.*

**Piše: Elvira Ahmetović**

**A**pril je na Sarajevskoj berzi protekao u iščekivanju usvajanja zakona o reformi policije i potpisivanja Sporazuma o stabilizaciji i pridruživanju. Zbog političke nestabilnosti, ali i globalne finansijske krize, investitori su se preselili na jača tržišta, pa je SASE s oskudnom trgovinom ušao u peti mjesec. Istini za volju statistike su se u aprilu popravile u odnosu na mart, ali generalno gledajući, situacija na berzi je i dalje loša. Ukupan promet u aprilu je iznosio 28.459.792 KM, što čini 65,89% od ukupnog prometa koji je ostvaren na bh. berzama. Poredeći ove podatke s onima iz marta, vidljivo je da je trgovina na SASE ojačala za 66,70 %. U sklopu 3.320 transakcija prometovano je 1.394.272 dionice. Prosječni promet po danu trgovine

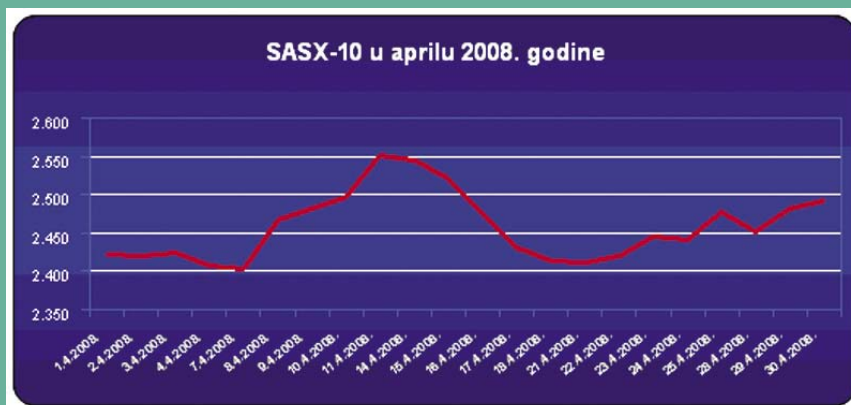
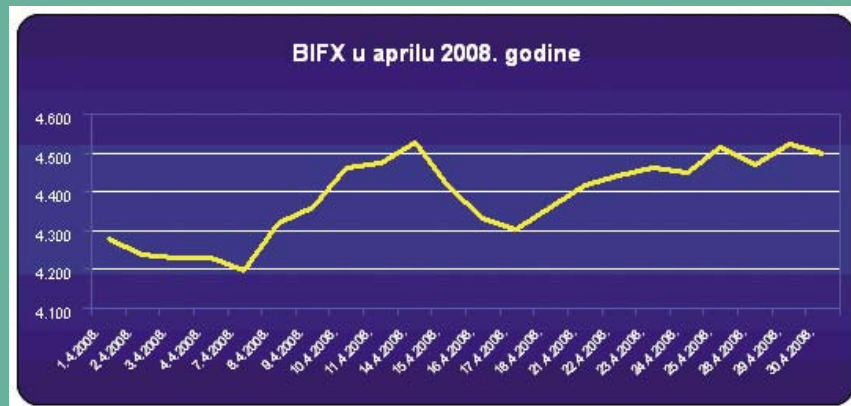
u aprilu iznosio je 1.293.627 KM. No bilo je i dana kada je trgovina dosegla samo dno, kao npr. 22. aprila kada je ostvaren promet od samo 256 hiljada maraka. Rast trgovine u aprilu u odnosu na mart može se dovesti u vezu s dvije uspješne javne aukcije i dvije blokovske transakcije. Najprije su putem vanredne aukcije prodane dionice emitenta JP Elektroprivreda BiH d.d. Sarajevo. U okviru samo jedne transakcije prometovano je 31.840 dionica u vrijednosti od 3.268.057,60 KM. Dionice su prodane po cijeni od 102,64 KM po dionici. Podsjećamo, prvi pokušaj IF-a Crobih iz Mostara da u martu putem vanredne aukcije proda 75.000 dionica JP Elektroprivreda BiH propao je zbog nepostojanja kupovne strane. Cijena ponuđenih dionica tada

je iznosila 127 KM po dionici. Uspješno je obavljena i vanredna aukcija dionica ma Energoinvesta, koje su u vlasništvu investicionog fonda Prof Plus d.d. Sarajevo. Cijena ponuđenih dionica iznosila je 20,84 KM po dionici, pa je 156.788 dionica prodato za 3.267.461,92 KM..

## **Pravilnik za bolju prodaju**

Nakon nekoliko neuspješnih javnih aukcija, među kojima posebno treba izdvojiti prodaju paketa od 16 % dionica Šipad Export Importa za koje nije bilo interesa, Agencija za privatizaciju FBiH odlučila je izmijeniti Pravilnik o prodaji državnog kapitala. Dosadašnjim propisima bilo je regulisano da se prije prodaje na berzi uzme najbolja cijena u

Indeksi Sarajevske berze su u aprilu doživjeli rast, tako da je kod indeksa investicijskih fondova BIFX-a zabilježen porast vrijednosti od 5,63%. Sličan rast zabilježen je i kod glavnog indeksa Sarajevske berze – SASX-10, čija je vrijednost porasla za 2,97% u odnosu na prethodni mjesec.



posljednjih 30 dana i da se po toj cijeni kapital prodaje putem javne aukcije. Izmjenama pravilnika Agencija za privatizaciju ne mora nužno zakazivati javnu aukciju, nego državni kapital može prodavati i na redovnom tržištu. Korekciju cijene do 10 % može izvršiti direktor APF-a, a ako bi se cijena korigovala do 25 %, odluku o tome morao bi donijeti Upravni odbor Agencije. Brokери kažu da je ovo dobra stvar, te da je ovim izmjenama APF prodaju državnog kapitala učinio fleksibilnijom.

Sredinom maja prema novim propisima na tržištu će se prodavati paket od 16 % dionica Koksno-hemijskog kombinata Lukavac. Odabrani profesionalni posrednik za prodaju 572.464 dionica je brokerska kuća Raiffeisen BROKERS d.o.o. Sarajevo. Prilikom prodaje dozvoljeni su samo oni kupovni nalozi koji glase na cijelu količinu dionica. Početna cijene jedne dionice je 5,98 KM i nešto je viša od posljednje tržišne cijene koja je iznosila 5,80 KM. Dionica KHK Lukavac najveću vrijednost imala je u februaru (7 KM). Većinski vlasnik Kombi-

nata je Vlada Tuzlanskog kantona koja posjeduje 67 % kapitala, a investicioni fondovi Eurofond 1 Tuzla, te sarajevski Big i MI group imaju od 5 do 10 % dionica. Pretpostavlja se da ni ova javna aukcija neće polučiti veliki uspjeh, jer se radi o malom paketu dionica, nakon čije prodaje država, odnosno Vlada Tuzlanskog kantona, i dalje upravlja kombinatom. No, tržište kao najbolji regulator vrijednosti je nepredvidivo i ne treba žuriti s iznošenjem bilo kakvih ocjena.

#### Preuzimanje BOR banke

U proteklom periodu nastavljeno je preuzimanje BOR banke. Nakon što je u nekoliko blokovskih transakcija od Fonda Bošnjaci Hypo Alpe Adria Bank za svog skrbnika kupila veći paket dionica koji je doveo na mjesto drugog dioničara sa 21,99% kapitala, dio dionica (14,93%) je prodat. Hypo banka sada je ponovo na trećem mjestu, iza Ministarstva finansija (32,7%) i Fonda

Bošnjaci (13,7%). Umjesto Unigradnje i Butmir Oila, novi dioničar je Yildizlar Construction and trading co. inc. iz Ankare sa 3,2775% dionica BOR banke. Upravo s dionicama BOR banke u aprilu je u dvije blokovske transakcije ostvaren najveći promet na SASE u iznosu od 2.678.600,00 KM. Na drugom mjestu po ostvarenom prometu nalazi se emitent Remontmontaža d.d. Tuzla sa iznosom od 1.512.254,54 KM. Treće i četvrto mjesto zauzimaju Fabrika duhana Sarajevo d.d. Sarajevo sa prometom od 1.449.913,63 KM, te BH Telecom d.d. Sarajevo sa ostvarenim prometom u iznosu od 1.359.538,06 KM. Veliko interesovanje investitora vladalo je i za dionicama emitenta IK banka d.d. Zenica, čijim se dionicama trgovalo u iznosu od 671.078,02 KM. IK banka je prošlu godinu okončala sa 3.473.000 KM bruto dobiti, što je uvećanje od 37,5 posto u odnosu na prethodni završni račun. Interes investitora za ovom dionicom je konstantan. Najviša cijena dostignuta je u februaru 274 KM, a u danima koji su uslijedili nakon toga, dionica je pala i do 215 KM.

Na kotaciji fondova najbolje je prošao IF MI Group, koji je u aprilu ostvario promet u iznosu od 2.144.386,80 KM. Dionica ovog fonda je u proteklom mjesecu ojačala za 13,81%. Dvocifrenim rastom kursa mogu se još pohvaliti IF Eurofond 1 Tuzla (11,11%) i IF Prof Plus Sarajevo (11,88%). Zbog ostvarenog prometa od 1,132 miliona KM vrijedi još izdvojiti IF BIG Investiciona grupa.

Sarajevska berza je za 11. juni ove godine sazvala Skupštinu dioničara, na kojoj bi trebao biti usvojen izvještaj o poslovanju u protekloj godini i donesena odluka o raspodjeli dobiti u istom periodu. Na Skupštini bi trebala biti donesena odluka o novom Statutu i izmjenama i dopunama Pravila Sarajevske berze.

