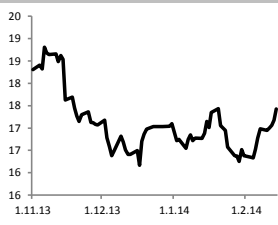
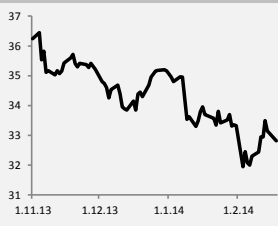
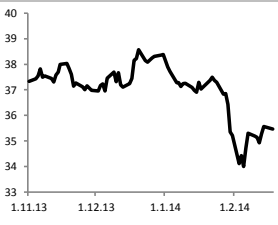
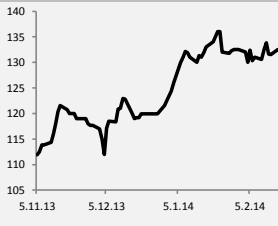
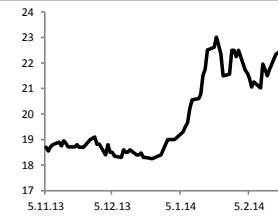


TRENUTNI IZBOR

Ime podjetja	Oznaka	Panoga	Cena delnice	Datum uvrstitve	Donos od uvrstitve*	Kazalci podjetja
1 GDF Suez	GSZ FP	Oskrbovanje	17,38 EUR	19.2.2014	0.0%	EV/EBITDA: 5.3
 BY PEOPLE FOR PEOPLE KUPI	Glavne dejavnosti so nakup in prodaja ter proizvodnja zemeljskega plina in elektrike v Franciji in drugod po svetu. Ukvarjajo se tudi s trženjem in razvojem infrastrukture povezane z zemeljskim plinom in naravovarstvenimi dejavnostmi. Podjetje je bilo do leta 2008 znano pod imenom Suez S.A., ki je bilo ustanovljeno leta 1880.				P/E: 44.3 P/B: 0.7 ROE: 1.6% Div.don.: 8.6% Izplačilo: Polletno Ex-div datum: 25.4.2014	
2 AT&T	T US	Telekom	32,82 USD	19.2.2014	0.0%	EV/EBITDA: 5.0
 KUPI	Je ameriški ponudnik telekomunikacijskih storitev. V okviru razvejane operativne strukture ponujajo mobilno in fiksno telefonijo, dostop do interneta in druge mrežne storitve, telekomunikacijsko opremo, ukvarjajo pa se tudi z upravljanjem aplikacij, mrežno varnostjo in satelitskimi video storitvami.				P/E: 13.1 P/B: 1.9 ROE: 14.3% Div.don.: 5.5% Izplačilo: Četrtno Ex-div datum: 8.4.2014	
3 Altria Group	MO US	Tobačna ind.	35,46 USD	19.2.2014	0.0%	EV/EBITDA: 9.9
 KUPI	Ena izmed največjih tobačnih družb v ZDA in matična družba podjetij Philip Morris, U.S. Smokeless Tobacco Company, John Middleton in Ste. Michelle Wine Estates. Obenem ima v lasti tudi 28,5% delež v pivovarski družbi SABMiller. Najbolj znane blagovne znamke podjetja so Marlboro, Copenhagen, Skoal in Black & Mild.				P/E: 14.5 P/B: 17.2 ROE: 118.7% Div.don.: 5.2% Izplačilo: Četrtno Ex-div datum: 14.3.2014	
4 Telekom Slovenije	TLSG SV	Telekom	132,00 EUR	19.2.2014	0.0%	EV/EBITDA: 5.3
 KUPI	Skupaj s svojimi hčerinskimi družbami je družba celovit ponudnik komunikacijskih storitev v Sloveniji. Pokriva področje fiksne in mobilne komunikacije, dostopa do interneta, sistemske integracije, gradnje in vzdrževanja telekomunikacijskih omrežij. Prisotni so tudi na področju multimedijev in digitalnega oglaševanja.				P/E: 17.9 P/B: 1.1 ROE: 6.4% Div.don.: 6.3% Izplačilo: Letno Ex-div datum: n.p.	
5 Zavarovalnica Triglav	ZVTG SV	Finance	22,40 EUR	19.2.2014	0.0%	EV/EBITDA: n.a.
 KUPI	Je največja slovenska zavarovalnica s 36 odstotnim tržnim deležem in prisotnostjo na Balkanu. S svojimi hčerinskimi družbami izvaja premoženjska, življenjska, prostovoljna dodatna pokojninska in zdravstvena zavarovanja.				P/E: 7.0 P/B: 0.9 ROE: 12.8% Div.don.: 8.9% Izplačilo: Letno Ex-div datum: n.p.	

*Donosi ne vsebujejo transakcijskih stroškov ali davka na kapitalni dobiček, vključujejo pa 25% davek na dividende.

SPREMEMBE V IZBORU

↑ Posredujemo seznam oziroma portfelj delnic, ki imajo visok dividendni donos.

KRITERIJI ZA SEZNAM in LEGENDA IZRAZOV

1. Podjetja z visoko dividendno donosnostjo (nad 4%).
2. Podjetje je varno z vidika zadolževanja (nizek neto dolg na EBITDA).
3. Podjetje ima stabilno dividendo (glede na zgodovina plačevanja dividend oziroma z vidika morebitnih znižanj).
4. Podjetje ima zadostno zalogo denarnih sredstev in razpoložljiv denarni tok ((denarni tok iz poslovanja - CAPEX)/dividende).

Trenutno je gibanje delnic povezano s precejšnjo negotovostjo, zato so negotovi tudi kapitalski dobički, ki jih seveda vlagatelji želijo ustvariti. V takih trenutkih so lahko bolj zanimive delnice, ki več pozornosti posvečajo manj tvegani komponenti donosnosti, to je dividendam. V seznamu so predstavljena podjetja, ki nudijo visoko dividendno donosnost, poleg tega pa imajo dalj časa trajajočo in stabilno dividendo politiko ter denarni tok, ki tako višino dividende še naprej podpira.

EV/EBITDA: Relativni kazalec vrednotenja ((Tržna kapitalizacija + Neto dolg) / EBITDA).

P/E: Relativni kazalec čistega dobička, ki kaže, koliko mora vlagatelj plačati za eno enoto dobička na delnico. Višji kot je relativni kazalec dobička, dražje je praviloma podjetje.

P/B: Relativni kazalec kapitala podjetja, ki kaže, ali je na trgu kapital podjetja vreden več kot znaša knjigovodska vrednost. Višja vrednost nakazuje na dražje vrednotenje ali pa na višjo dobičkonosnost.

ROE: Kazalec dobičkonosnosti, ki je enak razmerju med ustvarjenim dobičkom in povprečno vrednostjo kapitala v proučevanem obdobju. Pove, koliko dobička podjetje ustvari glede na vire, ki mu jih zagotavljajo delničarji.

Div.don.: Dividendni donos delnice podjetja.

Izplačilo: Pogostost izplačevanja rednih dividend.

Ex-div datum: Prvi dan trgovanja brez upravičenosti do naslednje redne dividende.

PREGLED ZADNJIH 10 ZAPRTIH POZICIJ

Oznaka	Ime	NAKUP		PRODAJA		P/L	Letno
		Datum	CENA	Datum	CENA		

*Donosi ne vsebujejo transakcijskih stroškov ali davka na kapitalske dobiček, vključujejo pa 25% davek na dividende.

KONTAKTNE INFORMACIJE**ODDAJA NAROČIL:**

E-Trading:

<https://etrading.alta.si/>

E-poštni naslov za oddajo naročil:

orders@alta.si

Aljaž Gasior, borzni posrednik:

[01 32 00 393](tel:013200393)

Saša Mohorko, borzna posrednica:

[01 32 00 397](tel:013200397)

Sandra Bulajić, borzna posrednica:

[01 32 00 381](tel:013200381)

Janez Kožuh, borzni posrednik:

[01 32 00 333 \(med 16:00 in 22:00\)](tel:013200333)

ANALIZO PRIPRAVIL:

Sašo Stanovnik

Tina Orzan

Vodja oddelka analiz

Analitik

OMEJITEV ODGOVORNOSTI

Portfelj stabilnih podjetij je izbor srednjeročnih naložbenih priložnosti, ki smo ga naredili na podlagi posebne naložbene strategije, ki je v angleščini označena s kratico GARP (»Growth at Reasonable Price«). V Portfelj stabilnih podjetij izberemo le podjetja, ki izpolnjujejo zelo stroge kriterije glede stabilnosti in donosnosti kapitala (nad 10 %), stabilnosti poslovanja (korelacijski koeficient gibanja dobička v zadnjih 5 letih nad 0,80), visoki stopnji rasti dobička (nad 10 %), varnosti z vidika zadolženosti (nizek neto dolg na EBITDA) ter je poceni z vidika relativnih in historičnih kazalcev vrednotenja (poudarek na P/E). Ob tem se je treba zavedati, da navedeno ne zagotavlja donosnosti naložbe oz. stabilnosti podjetja v prihodnosti.

Vsebina tega sporočila je informativne narave in je pripravljena ter posredovana širšemu krogu oseb izključno z namenom obveščanja oziroma seznanjanja s Portfeljem stabilnih podjetij, ki jo posreduje družba ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, 1000 Ljubljana. Vsebina tega sporočila ne predstavlja ponudbe za sklenitev pogodbe z družbo ALTA Invest d.d.

Vsebina tega sporočila je namenjena širšemu krogu oseb, zato ne upošteva izkušenj, finančnih zmožnosti in namenov posamezne osebe v zvezi z naložbami v finančne instrumente, ki bi lahko ob nespremenjenih ostalih okoliščinah bistveno vplivali na vsebino tega sporočila. Naložbe v finančne instrumente so povezane s tveganjem, zato je seznanitev z vsemi oblikami tveganj pri naložbah v finančne instrumente pogoj za oblikovanje ustrezne naložbene odločitve. Pred odločitvijo za Portfelj stabilnih podjetij se posvetujte s strokovnjakom družbe ALTA Invest d.d. V zvezi s podatki, ki se nanašajo na preteklo uspešnost posameznega finančnega instrumenta, velja opozorilo, da pretekla uspešnost ni zanesljiv pokazatelj rezultatov v prihodnosti.

Vsebina tega sporočila je naložbeno priporočilo, ki se po 212. členu Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/07 s spremembami; ZTFI) šteje kot tržno sporočilo, in ne izpolnjuje pogojev, ki veljajo v zvezi z investicijsko raziskavo. Vsebina tega sporočila ni ponudba ali povabilo k ponudbi za nakup ali prodajo obravnavanih finančnih instrumentov. Pravna oseba, pristojna za izdelavo oz. posredovanje priporočila, je ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, Ljubljana. Pristojni nadzorni organ je Agencija za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 5, Ljubljana.

Naložbeno priporočilo velja 7 dni. Ni predvidenega rednega ažuriranja priporočila.

KUPI: Na podlagi trenutne ocene celotne donosnosti predlagamo nakup delnice.

DRŽI: Na podlagi trenutne ocene donosnosti predlagamo ne prodaje ne nakupa delnice.

PRODAJ: Na podlagi trenutne ocene donosnosti predlagamo prodajo delnice.

Avtor naložbenega priporočila Sašo Stanovnik, vodja oddelka analiz, je imetnik delnic Appli.

Avtor naložbenega priporočila Tina Orzan, analitik, ni imetnica omenjenih delnic.

ALTA Invest d.d. in z njim povezane osebe so lahko lastnice omenjenih delnic.

Opis storitev, splošni pogoji poslovanja in cenik naših storitev so dostopni na spletni strani www.alta.si,

http://www.alta.si/Organizacija_skupine/Ceniki_pogoji_in_akti in

http://www.alta.si/Osnove_trgovanja/Razlaga_financnih_instrumentov. Na povezavi

http://www.alta.si/Omejitev_odgovornosti_in_piskotki/Omejitev_odgovornosti_za_ALTA_Invest_dd se nahajajo tudi potrebna razkritja, povezana z naložbenim priporočilom.

ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, SI-1000 Ljubljana. Vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani, MŠ: 3710432000, ID za DDV: SI89931181, Osnovni kapital: 2.031.803,00 EUR.