

Slovenske delnice – Kupi, Drži, Prodaj?

Priporočila

Spodaj je posledično izbor naših analiz in priporočil*, ki smo jih za vas pripravili tekom zadnjega meseca:

TOP IZBOR - KUPI
 
KUPI
   <small>Pozavarovalnica Sava, d. d.</small>
DRŽI
  
PRODAJ

ODDAJA NAROČIL:

E-Trading:

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

E-poštni naslov za oddajo naročil:

orders@alta.si

Saša Mohorko, borzna posrednica:

01 32 00 397

Sandra Bulajić, borzna posrednica:

01 32 00 381

Janez Kožuh, borzni posrednik:

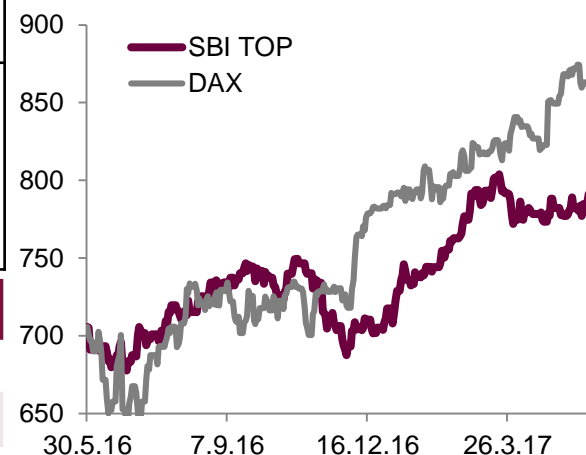
01 32 00 333 (med 16:00 in 22:00)



ALTA

NOVA
NALOŽBENA
KULTURA

- Velja omeniti, da smo ponekod dvignili ciljne cene, bodisi zaradi tega ker so bili rezultati za prvo polovico leta boljši od naših pričakovanj (in morda tudi višji multipli primerljivih podjetij), bodisi ker so postale posamezne spremenljivke vrednotenja bolj predvidljive (npr. v zavarovalnem sektorju).
- Na drugi strani pa smo npr. znižali priporočilo Petrola iz kupi na drži, vendar ne zaradi poslovanja (to ostaja po pričakovanjih močno in stabilno), temveč ker je tržna cena ujela našo ciljno ceno.



* Priporočila so podana na podlagi datuma investicijske raziskave. Kasneje je treba upoštevati bodisi spremembo cene delnice in s tem trenutno razliko med ciljno ceno in trenutno ceno delnice bodisi pojasnilo iz investicijske raziskave.

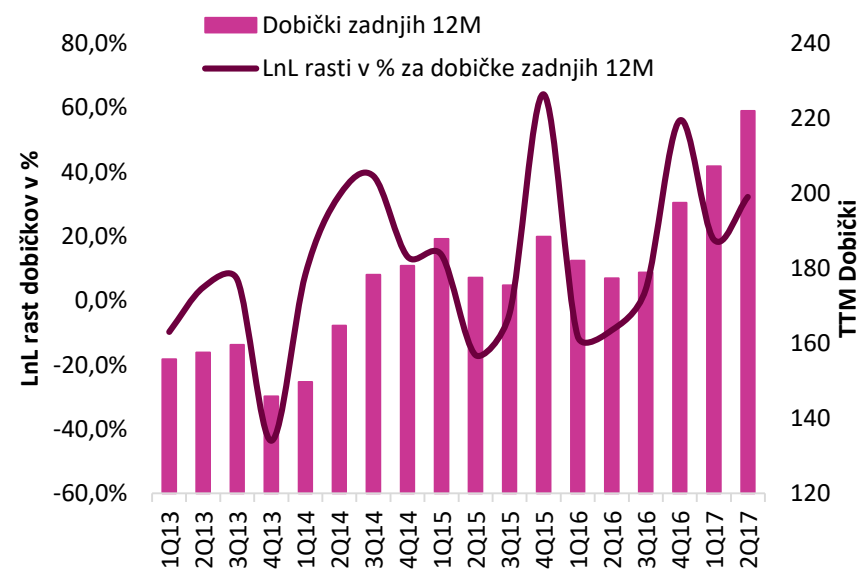
Polletni rezultati 2017

ALTA

NOVA
NALOŽBENA
KULTURA

Podjetje	Rast prihodkov v 1H17	Rast dobička v 1H17	Prihodek v mio EUR	Dobiček v mio EUR	Glede na pričakovanja	Načrti uprav za 2017 za prihodke	Načrti uprav za 2017 za dobiček
Cinkarna		Ni še poročala	- 13.9.2017			150,4	10,0
Gorenje	7,3%	121,4%	623,9	4,3	skladno	1.315,0	13,1
Intereuropa	5,2%	-2,8%	72,9	1,7	nad	142,4	EBIT 6.8m
Krka	8,5%	31,0%	655,0	91,7	nad	1.220,0	>108.4
Luka Koper	6,8%	15,4%	108,0	27,4	nad	215,4	47,5
Petrol	26,1%	6,2%	2.152,9	33,9	skladno	3.600,0	74,7
Sava Re	6,0%	19,1%	297,7	17,1	nad	494,0	31-33m
Telekom	5,3%	42,1%	370,1	24,3	skladno	717,8	
Zav.Triglav	8,1%	6,6%	547,8	35,7	skladno	930,0	EBT 70-80m

- Rezultati za prvo polovico leta 2017 (oziroma drugo četrtletje) so bolj ali manj skladni z našimi pričakovanji oziroma napovedmi in dinamikovo prvega četrtletja.
- Res pa je, da so bili npr. pri Zavarovalnici Triglav in Gorenju rezultati z vidika prihodkov boljši od naših pričakovanj, dobičkonosnost pa manjša, posledično pa dobički nižji od pričakovanj. Ker pa te razlike niso bile občutne, smo rezultate ocenili kot skladne s pričakovanji.
- Resnično pozitivno presenečenje pa je Krka, kjer je solidnemu prvemu četrtletju 2017 sledilo odlično drugo četrtletje, čeprav je Krka konec leta 2016 opozarjala, da zna biti prva polovica leta šibkejša, druga polovica pa močnejša. S tem je narejen kontrast 2016, kjer pa je Krka odstopala po negativni strani.
- Pozitivno pa je z vidika dobička ponovno presenetila tudi Luka Koper, čeprav v drugem četrtletju manj kot v prvem.



Komentar poslovnih rezultatov

ALTA

NOVA
NALOŽBENA
KULTURA

GORENJE: Pospešek Gorenja v drugem četrtletju, toda nivo dobička je zelo nizek



Sašo Stanovnik, ALTA Invest

Skupina Gorenje je v prvi polovici leta zabeležila 7,3-odstotno rast prodaje, pri čemer se je pozitivna dinamika iz prvega četrtletja nadaljevala tudi v drugem četrtletju. Prodaja se je namreč v drugem četrtletju letošnjega leta glede na enako obdobje lani zvišala za 7,6 odstotka. Prodaja v osnovni dejavnosti Gospodinski aparati je zrasla za 3,1 odstotka na 508,2 milijona evrov, pri čemer so se prihodki na zahodnoevropskih tržiščih znižali za 4,4 odstotka. V Vzhodni Evropi je prodaja zrasla za 4,9 odstotka, na ostalih trgih pa je prodaja poskočila za kar 29 odstotkov in znašala 63,6 milijona evrov. Pri tem je treba opozoriti, da je rast v Vzhodni Evropi predvsem posledica valutnih tečajev, saj bi prilagojeno gledano prihodki zrasli za le slab odstotek. Na rast je pozitivno vplivala tudi 11,1-odstotna rast prodaje premijskih gospodinskih aparatov, 11-odstotna rast inovativnih izdelkov ter kar 28-odstotna rast prodaje malih gospodinskih aparatov.

Bruto dobiček se je sicer zvišal za 4 odstotke, vendar pa so se stroški dela zvišali še za odstotek več. Dobiček iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA) je v prvi polovici leta tako znašal 40,6 mio EUR, kar je 0,9 odstotka več kot v istem obdobju lani. Nižja rast je tudi posledica računovodskih sprememb, kot pojasnjujejo v Gorenju pa je bila primerljiva rast EBITDA višja. Medtem ko so prihodki Skupine za dobrih 6 milijonov evrov presegli naša pričakovanja, je EBITDA razočarala za dobra 2 milijona evrov. Dobičkonosnost prihodkov se je namreč zaradi počasnejše rasti dobička kot prihodkov znižala, če upoštevamo zgolj drugo letošnje četrtletje pa je bil nižji tudi EBITDA. Se je pa na drugi strani čisti dobiček velenjske skupine na medletni ravni podvojil in znašal 4,4 milijona evrov.

V segmentu Gospodinski Aparati se je sicer EBITDA močno zvišala, izguba zabeležena v prvi polovici lanskega leta pa se je spremenila v 2,6 milijona evrov visok dobiček. A na drugi strani se je kljub rasti prodaje pri ostalih segmentih EBITDA znižal za 8,1 odstotka, čisti dobiček pa za milijon evrov, na 1,8 milijona evrov. Čeprav je bila dinamika maržnosti pri osnovnem segmentu boljša, marže ostajajo zelo nizke. V segmentu Gospodinski aparati so torej v prvem polletju letošnjega leta marže znašale 0,5 odstotka.

Rezultati Skupine Gorenje so torej skladni z našimi pričakovanji, saj se je rahlo višja rast prihodkov kompenzirala z nižjo maržnostjo. Posledično tudi naša investicijska teza in mnenje glede Gorenjeve delnice ostaja bolj ali manj nespremenjeno.

INTEREUROPA: Intereuropa obrnila negativni trend



Matej Justin, ALTA Invest

Intereuropa je v prvi polovici letošnjega leta ustvarila 5 odstotkov več čistih prihodkov kot v enakem obdobju lani. Pozitivno sta presenetila predvsem segmenta interkontinentalnega prometa in logističnih storitev, kjer so bili rezultati nad pričakovanji. Za letošnjo rast koncerna so bili zaslužni boljši prodajni rezultati na ključnih trgih, kot je Slovenija, kjer Intereuropa ustvari pomemben del prihodkov.

Šibki točki sta bili v prvi polovici leta še vedno Ukrajina in Hrvaška, kjer je situacijo dodatno poslabšal Agrokor. Kljub temu pričakujemo, da bo Intereuropa letošnje leto zaključila z rastjo prihodkov. Dobiček iz poslovanja pred odpisi in amortizacijo (EBITDA) se je na medletni ravni zvišal za dobre tri odstotke, medtem ko je bil dobiček iz poslovanja višji za 1,4 odstotka in znašal 3,6 milijona evrov. Predvsem zaradi višjih stroškov podizvajalcev so bile marže pod pritiskom in so se znižale za 0,2 odstotne točke. Polletni čisti dobiček je tako ostal praktično nespremenjen in znašal 1,8 milijona evrov. Podjetje se še naprej osredotoča na zniževanje finančnega dolga. Letos so tako finančni dolg znižali za 80,9 milijona evrov na 77,7 milijona evrov. Z nižjim dolgom se jim nižajo tudi izdatki za obresti, ki so se v prvi polovici leta znižali za še dodatnih 290 tisoč evrov. Kljub temu Intereuropa še naprej ostaja visoko zadolženo podjetje.

Za leto 2017 uprava Intereurope pričakuje rast na vseh področjih. Prihodki naj bi se zvišali na 142,4 milijona evrov, dobiček iz poslovanja pred odpisi in amortizacijo (EBITDA) pa na 13,7 milijona evrov.

Zaradi izboljšanja poslovnih rezultatov, izboljšanja bilance stanja ter višjih relativnih kazalcev vrednotenja primerljivih podjetij smo dvignili ciljno ceno za delnico Intereurope, in sicer iz 1,4 evra na 1,9 evra za delnico.

Komentar poslovnih rezultatov

LUKA KOPER: Delničarje Luke Koper razveseljujejo novi rekordi



Matej Justin, ALTA Invest

Luka Koper je v drugem letošnjem četrtletju znova objavila rekordne prihodke. Le-ti so se na medletni ravni zvišali za še dodatnih osem odstotkov na 54,7 milijona evrov, kar je nov rekordni rezultat upravljavca koprskega pristanišča. Za visoko rast prihodkov je bil zaslužen predvsem večji pretovor kontejnerjev, ki se je zvišal za 9 odstotkov. K uspehu je obenem prispeval tudi za 18 odstotkov večji pretovor tekočih tovarov. Šibko točko so na drugi strani predstavljali predvsem sipki tovari, katerih pretovor je upadel za 10 odstotkov, ter vozila, katerih število je bilo nižje za dobra 2 odstotka. Višji pretovor se je poznal tudi na poslovnih rezultatih. Dobiček iz poslovanja se je namreč zvišal za 14 odstotka in znašal 15,7 milijonov evrov, medtem ko se je čisti dobiček zvišal za še slabo odstotno točko več in dosegel 13,4 milijonov evrov.

Posledično je Luka Koper v prvi polovici letošnjega leta ustvarila 108 milijonov evrov prihodkov v oziroma 6,8 odstotka več kot v enakem obdobju lani. Dobiček iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA) je bil pri 45,1 milijona evra za slabih devet odstotkov višji, čisti dobiček pa je lanskoletnega presegel za 15 odstotkov.

Prihodki Luke Koper so bili skladni z našimi pričakovanji, dobiček pa je bil celo višji od naših pričakovanj. Ker pa je tretje četrtletje za Luko Koper šibkejše, smo naše napovedi ohranili nespremenjene.

Luka Koper je v novo opremo, ki bo zagotavljala višji pretovor, v prvi polovici leta investirala 29,4 milijona evrov in s tem realizirala polovico letošnjih načrtovanih investicij. Večina ustvarjena denarnega toka iz poslovanja je tako šla za vlaganja, ki bodo Luko Koper zagotovila možnost za lepo rast v prihodnosti.

KRKA: Krka presenetila



Matej Šimnic, ALTA Invest

Po težavnem letu 2016 je Krka prvo polovico letošnjega leta zaključila precej nad pričakovanji. Z izjemo zahodnih trgov je novomeški farmacevt dosegel rast prodaje v vseh preostalih regijah, poslovanje pa je okrevalo tudi na nekaterih v preteklostih šibkejših trgih. Tudi na Zahodu lahko v določeni meri opazimo stabilizacijo, vendar pa lahko tu zaradi velike konkurence v prihodnosti še naprej pričakujemo volatilno poslovanje.

Pomemben prispevek k 8,5-odstotni rasti prodaje je dodala tudi Rusija, kjer so se prihodki zvišali za več kot četrtno. A na to rast je pomembno vplival tudi ruski rubelj. Povprečna vrednost ruske valute je bila namreč v prvi polovici letošnjega leta za kar 20 odstotkov višja kot v enakem obdobju lani.

Poleg same prodaje je Krka presenetila tudi z izboljšano dobičkonosnostjo. Marže so se namreč izboljšale za okoli tri odstotne točke, čisti dobiček pa je posledično dosegel 91,7 milijona evrov. Višje marže so posledica povečane prodaje bolj donosnih proizvodov, delno pa so k višjim maržam prispevale tudi večje zaloge, kar je začasno ugodno vplivalo tudi na stroške prvega polletja. Povečevanje zalog je po besedah uprave del priprav na poslovanje v drugem polletju, v katerem Krka načrtuje bolj intenzivno prodajo novih proizvodov.

Kljub izjemnim rezultatom pa uprava Krke ni zvišala napovedi za letošnje leto. Cenovni pritiski so se predvsem pri starejših proizvodih nekoliko znižali, a bodo rezultati tekom leta še naprej pod vplivom volatilnosti ruskega rublja in velike konkurence na zahodnih trgih.

V zvezi s prevzemom podjetja na Kitajskem je uprava pojasnila, da gre v proces v skladu s pričakovanji in da bo transakcija končana do konca poletja. Z 51-odstotnim lastništvom bo Krka obvladovala podjetje, ki zunanjim partnerjem zagotavlja raziskave in razvoj, ki so ključni za registracijo zdravil na velikem kitajskem trgu. Z lastniškim vstopom bo novomeški farmacevt pridobil predvsem povezave in znanje za prodajo izdelkov na Kitajskem, pomemben vpliv na poslovanje, ki bo rezultat te povezave, pa bo viden šele po letu 2020.

Komentar poslovnih rezultatov

ALTANOVA
NALOŽBENA
KULTURA

PETROL: Še naprej lepo na začrtani poti



Sašo Stanovnik, ALTA Invest

V prvi polovici leta je Skupina Petrol prodala 1,5 milijona ton proizvodov iz nafte oziroma 7,3 odstotka več kot v enakem lanskem obdobju. Prodaja utekočinjenega naftnega plina se je medtem zvišala za nekaj manj kot pet odstotkov, prodaja zemeljskega plina pa je za dober odstotek upadla. Obenem se je preko 490 bencinskih servisov povečala prodaja trgovskega blaga, in sicer za 5,8 odstotka na 260 milijonov evrov. Skupaj je Skupina Petrol posledično ustvarila 190 milijonov evrov bruto dobička ali lepih 9,4 odstotka več kot v istem obdobju lani.

Dobiček iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA) je znašal 73 milijonov evrov, kar je 10 odstotkov več kot v prvi polovici lanskega leta in dobre 4 milijone evrov več kot smo sami pričakovali. Deloma sicer to izhaja že iz prvega četrletja, vendar je EBITDA tudi v drugem četrletju za milijon evrov presegel pričakovanja. Podobno velja tudi za dobiček iz poslovanja in čisti dobiček, je pa tu višina pribitka na naše ocene oziroma pričakovanja rahlo nižja. Čisti dobiček je ob polletju znaša 33,9 milijona evrov, kar je 6,2 odstotka več kot v istem obdobju lani in 3 milijone evrov več kot smo pričakovali. Toda polovica tega je tudi na račun nižje efektivne davčne stopnje. Za Petrolov dobiček je sicer običajno najpomembnejše tretje četrletje. Omeniti pa velja prav tako, da je Skupina Petrol v prvi polovici leta 41 milijonov evrov EBITDA ustvarila s prodajo proizvodov iz nafte, 14 milijonov je prispevala prodaja trgovskega blaga, 4 milijone prodaja utekočinjenega naftnega plina, 2 milijona prodaja elektrike in zemeljskega plina, preostalih 12 milijonov evrov pa prodaja okoljskih rešitev.

Iz objave ne izhaja veliko presenečenj ali sprememb, ki bi zahtevale večje spremembe glede našega pogleda na delnico. Na drugi strani pa je res, da je cena delnice letos že zrastle za skoraj 20 odstotkov. Splošno gledano so rezultati Skupine Petrol zelo dobri. Skupina Petrol je tudi na dobri poti za doseg svojih planov postavljenih za leto 2017, očitno pa bo družba tudi rahlo preseгла naša začetna pričakovanja.

TELEKOM SLOVENIJE: Telekom nadaljuje z rastjo



Sašo Stanovnik, ALTA Invest

Skupina Telekom Slovenije je v prvi polovici letošnjega leta ustvarila 370 milijonov evrov prihodkov od prodaje, kar je okoli 5,3 odstotka več kot v enakem obdobju lani. Rast je delno posledica boljših rezultatov pri prodaji novih storitev, torej IT in E-cestninjenja, dodatno pa so k rasti prispevali tudi višji prihodki pri veleprodaji. Na drugi strani pa so se pričakovani znižali prihodki v mobilnem segmentu. Prihodki so bili torej v prvi polovici leta v skladu s pričakovanji, vsekakor pa je pozitivno, da Telekom Slovenije preko novih virov več kot nadomešča upad klasičnih prihodkov.

Predvsem zaradi višjih stroškov storitev so se skupni stroški zvišali za 5,1 odstotka, tako da je dobiček iz poslovanja v prvi polovici leta 2017 znašal 25,2 milijonov evrov, dobiček iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA) pa 106,8 milijonov evrov. To je 8 oziroma 1,7 odstotka več kot v enakem obdobju lani in skladno z našimi pričakovanji. Obenem pa se je močno izboljšal tudi neto finančni rezultat, in sicer za kar 6 milijonov. Čisti dobiček je tako poskočil za visokih 42 odstotkov in znašal 24,3 milijona evrov. Pri tem je potrebno dodati, da je pravzaprav dobiček pred davki nižji od končnega čistega dobička. Čisti dobiček je višji od naših pričakovanj, predvsem na račun neto boljšega finančnega rezultata. Rezultati so torej bolj ali manj skladni z našimi pričakovanji, Telekom Slovenije pa je na dobri poti da dostavi svoje načrte za leto 2017. Uprava za letošnje leto načrtuje 718 milijonov evrov prihodkov, 207 milijonov evrov EBITDA in 41,3 milijona evrov čistega dobička. V prvi polovici leta je Telekom dosegel 51, 52 in 59 odstotka navedenih planov.

Letošnja dividenda je znašala 5 evrov bruto za delnico, s čimer se je delnica Telekoma Slovenije ponovno znašla med najbolj donosnimi delnicami Ljubljanske borze z vidika dividend. Obenem še naprej čakamo na dokončen izstop iz Makedonije, kar bi preko sprožitve opcije za izstop impliciral lep priliv denarnih sredstev. Raznih dolgoročnih in kratkoročnih investicij je za kar 129 milijonov evrov.

Komentar poslovnih rezultatov

SAVA RE: Na dobri poti, da doseže letošnje cilje



Matej Šimnic, ALTA Invest

Skupina Sava Re je v prvem polletju zbrala 298 milijonov evrov bruto premij, kar je 6 odstotkov več kot v enakem obdobju lani. Pri tem je bila rast dosežena v vseh segmentih, najbolj pa so se glede na enako lansko obdobje povečale premije izven Slovenije, kjer je rast preseгла deset odstotkov.

V skladu s povečanim obsegom premij so se povečale tudi škode. Bruto škode so se tako na medletni ravni zvišale za 17,6 odstotka, neto škode pa za 7,7 odstotka. Toda pretežen del te rasti izhaja iz življenjskih zavarovanj, kjer se negativni učinek kompenzira z zmanjšanjem tehničnih rezervacij.

Kljub povečanemu obsegu poslovanja so operativni stroški ostali praktično na lanski ravni. Močnejša rast je bila zabeležena le pri življenjskih zavarovanjih.

V skladu z nizkimi obrestnimi merami so neto prihodki iz investicij upadli iz 11,6 milijona evrov na 7,8 milijona evrov. Za negativen premik so krive predvsem valutne spremembe, določen del pa so doprinesli tudi nižji obrestni prihodki.

Čisti dobiček Skupine Sava Re je tako ob polletju dosegel 17,1 milijon evrov, kar je 19 odstotkov več kot v enakem obdobju lani. Dobiček je bil sicer malenkost nižji od naših pričakovanj, vendar smo v ALTI pri oblikovanju napovedi upoštevali, da je drugo polletje zaradi poletnih toč in jesenskih poplav sezonsko gledano šibkejše. Posledično je Sava Re še vedno na dobri poti, da doseže letošnji plan dobička, ki je postavljen med 31 in 33 milijoni evrov.

ZAVAROVALNICA TRIGLAV: Premije Triglava nad pričakovanji



Matej Šimnic, ALTA Invest

Skupina Triglav je v prvi polovici leta zbrala 548 milijonov evrov bruto premij, kar je 8 odstotkov več kot v enakem lanskem obdobju in precej več od naših pričakovanj. Z izjemo hrvaških življenjskih zavarovanj se je znesek pobranih premij glede na enako lansko obdobje zvišal v vseh segmentih in na vseh trgih. Najvišjo rast so sicer dosegla življenjska zavarovanja v Srbiji, kjer so s pomočjo prodaje preko bank zbrali skoraj štirikrat več premij kot v lanskem polletju, močno rast na tem trgu pa so beležila tudi neživljenjska zavarovanja.

Skupaj z rastjo premij se je zvišal tudi znesek bruto škod, ki so znašale 314 milijonov evrov, kar je 4 odstotke več kot v enakem lanskem obdobju. Za 6 odstotkov se je zvišal tudi znesek neto škod, rast pa je izvirala iz neživljenjskega dela ter zdravstvenih zavarovanjih. S tem se je poslabšal tudi škodni količnik neživljenjskega dela, ki je bil kar za 3 odstotne točke višji.

Zaradi bolj intenzivnih prodajnih aktivnosti so se bruto stroški poslovanja zvišali 135 milijonov evrov na 142 milijonov evrov, vseeno pa je bil relativen trend ugoden, saj se je stroškovni količnik neživljenjskega segmenta znižal za skoraj eno odstotno točko.

Zaradi višjega zneska pozavarovanj in omenjene rasti škod se je glede na enako lansko obdobje poslovanje na zavarovalnem delu nekoliko poslabšalo.

Neto prihodki naložbenega dela so znašali 37 milijonov evrov, kar je 13 odstotkov več kot v enakem obdobju lani, ko so bili rezultati tudi pod vplivom trajnih odpisov. Višji prihodki iz investicij so le delno nadomestili šibkejše poslovanje zavarovalnega dela in izpada dobička izven zavarovalne dejavnosti, na katere je vplivala lanska prodaja Avriča in Slovenijaes trgovine.

Dobiček pred davki se je tako znižal za skoraj 2 odstotka, vseeno pa je na račun nižje efektivne davčne stopnje dobiček lastnikov zrasel za 6,6 odstotka. V prvih šestih mesecih letošnjega leta je tako Skupina Triglav ustvarila 35,7 milijona evrov čistega dobička, kar pa je bilo pod našimi pričakovanji.

Podatki o delnicah

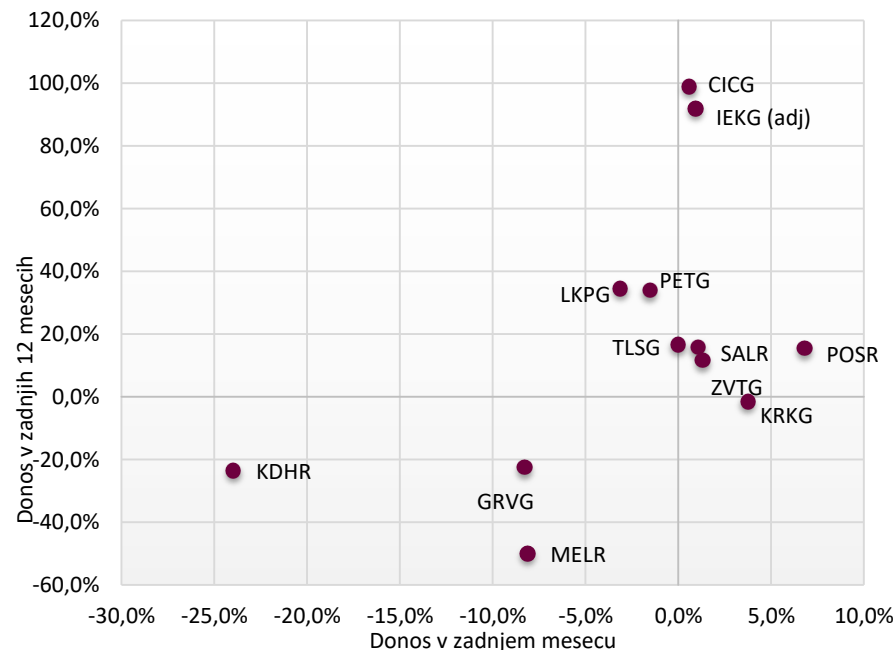
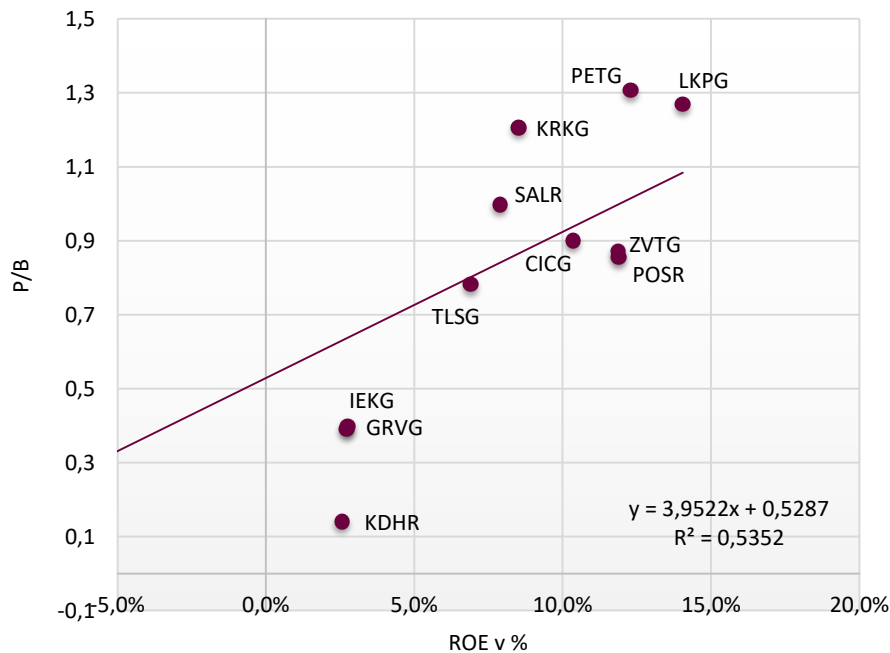
ALTA

NOVA
NALOŽBENA
KULTURA

Sprememba priporočila*	Podjetje	Donos v 1 mesecu	Donos v 6 mesecih	Donos v 1 letu	Trenutna cena	Ciljna cena	P/E	Dividendna donosnost
↑	Krka	4.4%	8.4%	-3.4%	57.0	64.0	14.1	4.8%
	Luka Koper	-1.1%	8.4%	38.8%	31.7	38.0	9.2	4.4%
	Salus	-1.0%	7.5%	24.0%	475.0		12.6	6.3%
↓	Petrol	-1.8%	8.0%	28.1%	379.0	399.0	10.6	3.7%
	Intereuropa	1.9%	5.9%	70.5%	1.9	1.9	neg.	0.0%
↑	Zav.Triglav	2.7%	4.6%	14.2%	27.5	30.7	7.4	9.1%
	Telekom Slovenije	0.5%	-3.2%	15.0%	83.7	96.0	11.3	6.0%
	Sava Re	7.3%	-0.3%	17.8%	16.8	20.0	7.3	4.8%
	Gorenje	-0.6%	-7.4%	-21.1%	6.3	6.8	14.8	1.8%
	Cinkarna	2.6%	-9.1%	105.8%	172.9	205.0	8.9	5.2%

* Glede na priporočila izdana marca/aprila 2017.

Cena / Dobiček na delnico



Razkritje in omejitev odgovornosti

Datum zajema podatkov: 29.5.2017

Datum izdelave in posredovanja dokumenta: 29.5.2017

Vsebina tega sporočila je informativne narave in je pripravljena ter posredovana širšemu krogu oseb izključno z namenom obveščanja oziroma seznanjanja s stanjem posameznih slovenskih borznih podjetij ter predstavitev potencialnih priložnosti vlagateljem na slovenskem borznem trgu.

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 vlaganje v finančne instrumente 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. ALTA Invest d.d. ne odgovarja za nobeno vrsto škode ali izgube, ki bi nastala z uporabo informacij, vsebovanih v tem sporočilu ter prav tako ne zagotavlja doseganja strankinih želenih donosov oz. ciljev.

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, niti ni investicijsko svetovanje. Priporočila pa temeljijo na zadnjih investicijskih raziskavah družbe ALTA Invest. Vsebina tega sporočila ni ponudba ali povabilo k ponudbi za nakup ali prodajo obravnavanih finančnih instrumentov niti ne predstavlja ponudbe za sklenitev pogodbe z družbo ALTA Invest d.d. 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 dokumenta je Sašo Stanovnik, vodja oddelka analiz, je imetnik delnic Krke in Petrola.

ALTA Invest d.d. in z njim povezane osebe so lahko lastnice omenjenih delnic. Bodisi ALTA Invest d.d. bodisi njene povezane družbe so v zadnjih 12 mesecih izvajale investicijske storitve za družbe GORENJE, d.d.; TELEKOM SLOVENIJE d.d. in MERCATOR, d.d.

Za opis produktov in več informacij lahko obiščete našo spletno stran www.alta.si:

- Celotno besedilo razkritij v zvezi s tem sporočilom, vključno s tveganji
- Ostala razkritja v zvezi z naložbenimi priporočili
- Splošni pogoji poslovanja in Cenik storitev ALTA Invest d.d.
- Razlage finančnih instrumentov

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.

GRE ZA POVZETEK OZIROMA IZVLEČEK PRIPOROČIL!

Izvirna priporočila so investicijske raziskave posameznih podjetij.

Cinkarna Celje	prvo razširjanje priporočila: 17.3.2017 (13:50)	Matej Šimnic
Gorenje	prvo razširjanje priporočila: 4.9.2017 (15:00)	Sašo Stanovnik
Intereuropa	prvo razširjanje priporočila: 4.9.2017 (15:00)	Matej Justin
Krka	prvo razširjanje priporočila: 22.8.2017 (10:35)	Matej Šimnic
Luka Koper	prvo razširjanje priporočila: 4.9.2017 (15:00)	Matej Justin
Petrol	prvo razširjanje priporočila: 29.8.2017 (10:10)	Sašo Stanovnik
Pozavarovalnica Sava	prvo razširjanje priporočila: 29.8.2017 (10:10)	Matej Šimnic
Telekom Slovenije	prvo razširjanje priporočila: 22.8.2017 (10:35)	Sašo Stanovnik
Zavarovalnica Triglav	prvo razširjanje priporočila: 29.8.2017 (10:10)	Matej Šimnic