

Stanje i perspektive javnih emisija hartija od vrijednosti u Republici Srpskoj

Branko Kecman

“Advantis Broker” a.d. Banjaluka
branko.kecman@advantisbroker.com

Banjaluka 20.05.2010. godine

PREGLED JAVNIH EMISIJA AKCIJA NA BANJALUČKOJ BERZI

Emitent	Ukupna ponuda u KM	Pravo preče kupovine u KM	Upis na berzi u KM
Hypo Alpe-Adria-Bank a.d. Banja luka	20.000.000	19.942.440	121.452
Aerodromi Republike Srpske a.d. Banjaluka	8.570.000	8.223.077	558.546
Meridian a.d. Banjaluka	1.000.000	663.117	360.465
NLB Razvojna banka a.d. Banja Luka	10.000.000	9.922.000	234.780
Jahorina OC a.d. Pale	10.000.000	6.999.985	3.000.015
Fratello Trade a.d. Banjaluka	1.180.000		864.108
Jahorina OC a.d. Pale	16.000.000	12.687.671	3.312.329
Sloga a.d. Kozarska Dubica	446.303	311.097	135.206
ZTC Banja Vrućica a.d. Teslić	5.000.000	1.404.719	1.600.000
Kosig Dunav osiguranje a.d. Banjaluka	8.358.000	4.907.800	2.186.700
Autokomerc a.d. Doboj	300.000	210.239	89.761
Hypo Alpe-Adria-Bank a.d. Banjaluka	5.000.000	4.982.037	17.963
Ukupno	85.854.303	70.254.182	12.481.324

PROBLEMI I PERSPEKTIVE EMISIJA AKCIJA

IPO-inicijalna javna ponuda

Problemi

- Veoma uzak krug zainteresovanih investitora (bez VC, PE, biznis anđela i penzionih fondova)
- Manjak dobrih privatnih kompanija spremnih na listiranje

Perspektive

- Osnivanje stabilizacionih fondova
- Uključivanje osiguravajućih društava i banaka na strani tražnje u IPO-u
- Promovisanje akcionarstva u cjelokupnom društvu

SPO-sekundarna javna ponuda

Problemi

- Nedovoljna želja kompanija za informisanjem javnosti
- Nedovoljna agresivnost kompanija sa BLSE i nesposobnost stvaranja dodate vrijednosti za akcionare

Perspektive

- Finansiranje razvoja Elektroprivrede listiranjem Holdinga Elektroprivrede RS

PREGLED JAVNIH EMISIJA MUNICIPALNIH OBVEZNICA NA BANJALUČKOJ BERZI

Emitent	Vrijednost emisije u KM
Opština Laktaši	10.000.000
Grad Banjaluka	7.000.000
Opština Gradiška	2.700.000
Opština Bijeljina	11.000.000
Opština Šamac	4.580.000
Opština Brod - u toku	4.000.000
Opština Kotor Varoš - u toku	4.500.000
Opština Istočni Stari Grad - u toku	600.000
Ukupno	44.380.000

PREGLED JAVNIH EMISIJA KORPORATIVNIH OBVEZNICA NA BANJALUČKOJ BERZI

Emitent	Vrijednost emisije u KM
NLB Razvojna banka a.d. Banjaluka	4.227.945
Balkan Investment banka a.d. Banjaluka	4.200.000
Cer a.d. Prnjavor	450.000
MKD Sinergija plus d.o.o. Banjaluka	2.107.000
Ukupno	10.984.945

PROBLEMI I PERSPEKTIVE TRŽIŠTA DUŽNIČKIH HARTIJA OD VRIJEDNOSTI

Problemi

- Manjak različitih grupa investitora na strani primarne tražnje
- Nerazvijena sekundarna trgovina
- Nepostojanje kratkoročnih hartija od vrijednosti

Perspektive

- Jačanje uloge osiguravajućih društava u primarnoj i sekundarnoj tražnji
- Učešće IRB-a u sekundarnoj trgovini
- Market mejkere na obveznicama
- Veća zainteresovanost kompanija za izdavanje dužničkih kratkoročnih i dugoročnih hartija
- Obveznice RS za “nove projekte” a ne samo za rješavanje “starih problema”
- Druge, treće i.... emisije municipalnih obveznica

Preporuka EBRD-a sa godišnje Skupštine akcionara

**“Razvijajte lokalna tržišta
kapitala i zadužujte se u
lokalnoj valuti”**