

Ljubljanska borza

mesečno statistično poročilo



Oktober 2000

1. Promet

V oktobru 2000 je vrednostni obseg prometa na vseh trgih Ljubljanske borze dosegel 19,64 milijarde SIT, kar je za 3,55% več kot v prejšnjem mesecu in za 29,11% manj kot v oktobru 1999. V prvih desetih mesecih letos je celotni promet znašal 192,92 milijarde SIT, kar je za 7 milijard manj kot vrednost skupnega prometa v enakem obdobju lani.

V strukturi vrednostnega obsega prometa v oktobru 2000 dosegajo največji delež delnice s 60,49%, sledijo delnice investicijskih družb s 24,44% ter obveznice s 13,63%. V mesecu oktobru je po trimesečnem padanju ponovno občutneje porasel delež delnic, za 14,07%, zlasti na račun padca deleža delnic investicijskih družb, za 20,57% v enakem obdobju. S kratkoročnimi vrednostnimi papirji se ni trgovalo šesti mesec zapored. Obseg trgovanja s pokojninskimi boni je v oktobru dosegel 195 milijonov SIT ali 0,99% celotnega prometa. Vrednostni promet v borzni kotaciji je oktobra predstavljaval 53,12% vsega prometa na borzi. Toliko znaša tudi povprečni mesečni delež v tem letu.

V 21 trgovalnih dneh v mesecu oktobru je bilo sklenjenih 28.020 poslov, oziroma v povprečju 1.334 poslov na dan. Dnevno povprečje poslov, računano od začetka januarja do konca oktobra, je 1.590 poslov, kar je manj kot dnevno povprečje v letu 1999 (1.760 poslov). V oktobru je bilo tako kot v vseh posameznih mesecih tega leta največ sklenjenih poslov z delnicami investicijskih družb. Dnevno povprečje števila poslov z delnicami PID-ov je bilo 767 poslov ali 57,47% vseh sklenjenih poslov, z delnicami podjetij pa 492 poslov ali 36,86% vseh sklenjenih poslov.

Povprečna dnevna vrednost poslov v oktobru je znašala 935 milijone SIT, kar je pod povprečjem leta 1999, ko je znašala 1 milijardo SIT. Število delnic, ki je v oktobru zamenjalo lastnika, je bilo 2.980.956, število zamenjanih delnic pooblaščenih investicijskih družb pa je bilo 106.073.769.

V oktobru so bile vse najprometnejše delnice po vrednostnem obsegu trgovanja delnice iz borzne kotacije. To so delnice družb Lek, Krka, Mercator, Radenska in Sava, ki skupaj predstavljajo 31,00% prometa vseh delnic v oktobru, pri čemer pa promet s svežnji ni vključen. Med najprometnejšimi obveznicami v oktobru je tako kot v preteklih dveh mesecih izstopala obveznica 2. izdaje Slovenske odškodninske družbe s 24,45% deležem v skupnem prometu z obveznicami. Pet najprometnejših delnic PID-ov brez upoštevanja svežnjev (NFD 2, Zlata Moneta 1, Triglav steber 1, Triglav steber 2, in Pomurska Investicijska družba 2) je oktobra predstavljalo 54,48% prometa z delnicami PID-ov. V oktobru 2000 je deset najbolj aktivnih članov borze opravilo 62,10% celotnega prometa. Najbolj aktivni člani so bili Publikum, Nova Ljubljanska banka, Probanka, Abanka ter Perspektiva BPD.

1.1. Poslovanje s svežnji

Borzni člani so v oktobru 2000 prijaviili 101 poslov s svežnji v skupni vrednosti 10,29 milijarde SIT, kar predstavlja 52,38% celotnega prometa v tem mesecu. To je nad povprečjem leta 1999, ko je ta delež znašal 49,1%, in povprečjem leta 1998, ko je znašal 37%. Povprečna velikost posla s svežnjem v oktobru je bila 102 milijona SIT. V prvih desetih mesecih 2000 je bilo skupaj prijaviiljenih 931 poslov s svežnji v vrednosti 106,75 milijarde SIT, kar predstavlja 55,33% skupnega letošnjega prometa.

MESEČNI PROMET Z VREDNOSTNIMI PAPIRIJI NA VSEH TRGIH LJUBLJANSKE BORZE V TEKOČEM LETU V MIO SIT

Leto 1999	BORZNI TRG		PROSTI TRG		INV.DRUŽBE	POKOJNINSKI BONI	KRATK.VP	SKUPAJ	VERIŽNI INDEKS RASTI
	DELNICE	OBVEZNICE	DELNICE	OBVEZNICE					
Oktober	10.694	5.386	2.178	551	8.586	260	52	27.707	100
November	8.951	2.246	3.526	269	4.400	835	1.201	21.428	77
December	23.072	3.657	6.799	603	8.659	606	883	44.278	207
Skupaj 1999	134.113	30.769	34.310	4.529	53.802	1.701	6.446	265.671	
Leto 2000									
Januar	6.940	4.622	3.316	446	4.041	304	1.092	20.762	47
Februar	7.836	3.135	3.028	4.389	3.120	186	59	21.753	105
Marec	10.217	5.162	5.448	647	6.415	132	0	28.021	129
April	5.218	4.462	2.692	1.296	2.729	121	257	16.776	60
Maj	4.631	2.810	1.948	870	4.747	160	0	15.167	90
Junij	9.945	3.813	3.828	857	4.828	124	0	23.393	154
Julij	7.848	3.373	3.748	691	1.832	63	0	17.555	75
Avgust	4.679	747	1.659	821	2.900	85	0	10.889	62
September	5.308	1.932	4.824	967	5.835	100	0	18.966	174
Oktober	8.788	1.645	3.180	1.033	4.800	195	0	19.640	104
Skupaj 2000	71.411	31.699	33.670	12.017	41.248	1.469	1.408	192.922	

STRUKTURA PROMETA, KOLIČINE IN POSLOV Z VREDNOSTNIMI PAPIRIJI NA VSEH TRGIH LJUBLJANSKE BORZE V V OKTOBRU 2000

VP	PROMET V MIO SIT	ŠTEVILO LOTOV	ŠT. POSLOV
DELNICE	11.968	2.980.956	10.327
INV. DRUŽBE	4.800	106.073.769	16.104
OBVEZNICE	2.678	160.336	533
POKOJNINSKI BONI	195	4.597.556	1.056
SKUPAJ	19.640	113.812.617	28.020

POVZETEK TRGOVANJA S SVEŽNJI V V OKTOBRU 2000

	PROMET V MIO SIT	POSLOV	DELEŽ V PROMETU
BORZNI TRG	6.239	46	60,64%
DELNICE	5.127	30	82,18%
OBVEZNICE	1.112	16	17,82%
PROSTI TRG	4.049	55	39,36%
DELNICE	2.060	29	50,88%
OBVEZNICE	577	8	14,26%
INVESTICIJSKE DRUŽBE	1.326	16	32,76%
POKOJNINSKI BONI	85	2	2,10%
SKUPAJ	10.287	101	100,00%

NAJPROMETNEJŠE DELNICE NA VSEH TRGIH LJUBLJANSKE BORZE V OKTOBRU 2000

IZDAJATELJ	PROMET V MIO SIT (BREZ SVEŽNJEV)	KAPITALIZACIJA V MIO SIT NA 31.10.2000	ŠTEVILO POSLOV (S SVEŽNJI)
LEK - RAZRED A	884	68.053	1.075
KRKA	501	92.290	1.114
MERCATOR	366	41.265	676
RADENSKA	262	8.347	711
SAVA	214	26.366	530
OSTALI	2.554	403.818	6.221
SKUPAJ	4.782	640.138	10.327

PROMET ČLANOV LJUBLJANSKE BORZE V V OKTOBRU 2000

ČLAN	PROMET V MIO SIT	DELEŽ
PUBLIKUM	4.576	11,65%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA	3.577	9,11%
PROBANKA	3.002	7,64%
ABANKA	2.911	7,41%
PERSPEKTIVA BPD	2.418	6,16%
OSTALI ČLANI	22.797	58,04%
SKUPAJ	39.281	100,00%

NAJPROMETNEJŠE OBVEZNICE NA VSEH TRGIH LJUBLJANSKE BORZE V OKTOBRU 2000

IZDAJATELJ	PROMET V MIO SIT (BREZ SVEŽNJEV)	KAPITALIZACIJA V MIO SIT NA 31.10.2000	ŠTEVILO POSLOV (S SVEŽNJI)
SL. ODSK. DRUŽBA 2. IZDAJA	413	16.483	268
BANKA VIPA 5. IZDAJA	129	419	3
RS 4. IZDAJA	87	30.892	48
SL. RAZVOJNA DRUŽBA	51	4.695	37
RS 15. IZDAJA SERIJA E	47	9.094	10
OSTALI	262	197.645	167
SKUPAJ	989	259.226	533

NAJPROMETNEJŠE INVESTICIJSKE DRUŽBE V OKTOBRU 2000

IZDAJATELJ	PROMET V MIO SIT (BREZ SVEŽNJEV)	KAPITALIZACIJA V MIO SIT NA 31.10.2000	ŠTEVILO POSLOV (S SVEŽNJI)
NFD 2	718	9.117	2.330
ZLATA MONETA 1	351	4.767	698
TRIGLAV STEBER I	298	14.666	1.151
TRIGLAV STEBER II	271	6.427	1.403
POM. INV. DRUŽBA 2	254	1.562	407
OSTALI	1.581	114.700	10.115
SKUPAJ	3.473	151.240	16.104

2. Gibanje borznih indeksov

2.1. Slovenski borzni indeks - SBI 20

Gibanje indeksa SBI 20 se je v začetku oktobra obrnilo v pozitivno smer potem, ko je od srede avgusta njegova vrednost praktično vseskozi padala. V mesecu oktobru se je vrednost indeksa SBI 20 povečala za 2,70%, od 1.632,29 na 1.676,42 točke. Tekom meseca je indeks dvakrat zabeležil spremembo trenda gibanja, zato mesečni porast ni bistven. Od 1. do 10. oktobra je indeks naraščal do 1.686,14 točke, kar je njegova najvišja vrednost v tem mesecu. Po tem je indeks zabeležil nekoliko večje stopnje nihanja, tako je od skupno 21 trgovalnih dni indeks padel kar desetkrat. Njegova dnevna odstotna sprememba se je v oktobru spreminjala največ za 0,99 odstotka. Dnevni absolutni porast vrednosti indeksa je bil največji 10. oktobra, za 16,51 točke, največji absolutni padec vrednosti pa je bil zabeležen 13. oktobra, za 14,37 točke.

2.2. Netehtani slovenski borzni indeks - SBI 20NT

Gibanje netehtanega slovenskega borznega indeksa SBI 20NT že od začetka njegovega izračunavanja, z dne 1.7.2000, precej natančno sledi gibanju tehtanega indeksa SBI 20 v istem obdobju. V mesecu oktobru se je vrednost SBI 20NT povečala za 1,11%, od 1.638,53 na 1.656,69 točke. Dnevni skoki indeksa so bili v primerjavi s tehtanim indeksom še nekoliko nižji, od 0,02 do 0,80 odstotkov.

2.3. Indeks prostega trga - IPT

Indeks prostega trga, ki vključuje petnajst izdajateljev s prostega trga, je edini nepanožni indeks borze, katerega vrednost je v oktobru padla. Vrednost indeksa IPT je bila konec oktobra 2000 1.483,55 točke in se je v primerjavi z vrednostjo 1.570,49 konec septembra zmanjšala za 5,54%. Vrednost indeksa IPT se ni bistveno spreminjala vse do 18. oktobra. Po tem se je začelo intenzivnejše padanje njegove vrednosti, saj je do konca meseca padel za 4,68%.

2.4. Indeks delnic pooblaščenih investicijskih družb - PIX

Indeks delnic pooblaščenih investicijskih družb PIX je v mesecu oktobru poleg indeksa farmacija zabeležil največji porast, in sicer za 9,99%, od 1.233,48 na 1.356,67 točke. Indeks PIX je praktično ves mesec naraščal, tako je tudi razpon med najvišjo in najnižjo vrednostjo v oktobru 2000 v primerjavi z ostalimi indeksi največji. Znašal je 142,39 točke. Največji dnevni skok vrednosti za 2,51% smo zabeležili 5. oktobra, največji padec za 1,11% pa 16. oktobra.

2.5. Indeks obveznic - BIO

Indeks BIO je mesec pričel pri vrednosti 107,24 točke, ki se do konca meseca praktično ni spreminjala. Dnevne vrednosti indeksa so nihale največ za 0,85%. Ob koncu meseca je vrednost BIO pristala na 107,35 točke, tako da je v mesecu oktobru BIO zabeležil 0,10% povečanje svoje vrednosti.

2.6. Panožni indeksi

Od šestih borznih panožnih indeksov je v mesecu oktobru narasla vrednost polovici (farmacija, trgovina in transport), od katerih je največje 11,92 odstotno povečanje vrednosti zabeležil indeks farmacija. Vrednosti obeh delnic, vključenih v indeks (Krka in Lek), sta praktično ves mesec naraščali in dosegli ene najvišjih donosnosti posameznih delnic v tem mesecu. V ostalih dveh panogah s pozitivno rastjo tečajev v zadnjem mesecu je bil skok vrednosti indeksa precej nižji - 1,63% v panogi trgovina ter 1,35% v panogi transport. V mesecu oktobru je padla vrednost trem panožnim indeksom (hrana in pijača, nafta in plin, kemija), od tega največ indeksu hrane in pijače, za 5,52%. Indeks panoge kemija je padel za 3,39%, indeks panoge nafta in plin pa za 1,24%.

SBI 20 - SLOVENSKI BORZNI INDEKS TER PROMET DELNIC NA BORZNEM TRGU LJUBLJANSKE BORZE V MIO SIT OD 1.11.1999 DO 31.10.2000



SLOVENSKI BORZNI INDEKS - SBI 20

Vrednost na 31.10.2000	1.676,42
Abs. sprememba v mesecu oktobru 2000	44,13
Mesečna donosnost	2,70%
Maks. vrednost v mesecu oktobru 2000	1.686,14 10.10.2000
Min. vrednost v mesecu oktobru 2000	1.632,31 2.10.2000
Maks. vrednost v zgodovini	2.026,47 10.8.1998
Min. vrednost v zgodovini	891,93 10.9.1996
Donosnost od 31.10.1999 do 31.10.2000	-9,14%
Donosnost od 31.12.1999 do 31.10.2000	-7,19%

IPT - INDEKS PROSTEGA TRGA IN PROMET DELNIC NA PROSTEM TRGU LJUBLJANSKE BORZE V MIO SIT OD 1.11.1999 DO 31.10.2000



INDEKS PROSTEGA TRGA - IPT

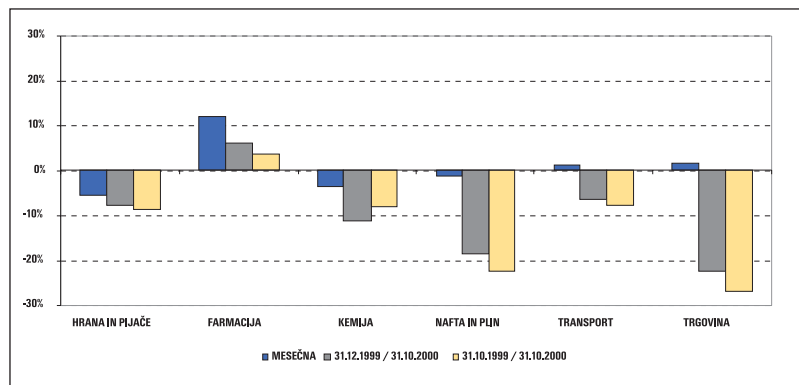
Vrednost na 31.10.2000	1.483,55
Abs. sprememba v mesecu oktobru 2000	-86,94
Mesečna donosnost	-5,54%
Maks. vrednost v mesecu oktobru 2000	1.569,43 10.10.2000
Min. vrednost v mesecu oktobru 2000	1.469,64 26.10.2000
Maks. vrednost v zgodovini	1.806,98 30.12.1999
Min. vrednost v zgodovini	1.318,83 1.7.1998
Donosnost od 31.10.1999 do 31.10.2000	-12,20%
Donosnost od 31.12.1999 do 31.10.2000	-17,90%

PIX - INDEKS POOBLAŠČENIH INVESTICIJSKIH DRUŽB IN PROMET INVESTICIJSKIH DRUŽB V MIO SIT OD 1.11.1999 DO 31.10.2000



INDEKS POOBLAŠČENIH INVESTICIJSKIH DRUŽB - PIX

Vrednost na 31.10.2000	1.356,67
Abs. sprememba v mesecu oktobru 2000	123,19
Mesečna donosnost	9,99%
Maks. vrednost v mesecu oktobru 2000	1.356,67 30.10.2000
Min. vrednost v mesecu oktobru 2000	1.214,28 3.10.2000
Maks. vrednost v zgodovini	1.633,77 19.10.1999
Min. vrednost v zgodovini	965,15 29.4.1999
Donosnost od 31.10.1999 do 31.10.2000	-12,10%
Donosnost od 31.12.1999 do 31.10.2000	-8,55%

DONOSNOSTI PANOŽNIH INDEKSOV OD 31.10.1999 DO 31.10.2000

PANOŽNI INDEKSI

	Vrednost na 31.10.2000	Abs. sprem. v mesecu oktobru 2000	Mesečna donosnost
HRANA IN PIJAČE	1.604,61	-93,82	-5,52 %
FARMACIJA	1.877,03	199,98	11,92 %
KEMIJA	1.572,90	-55,22	-3,39 %
NAFTA IN PLIN	1.745,17	-21,86	-1,24 %
TRANSPORT	1.539,29	20,45	1,35 %
TRGOVINA	1.542,21	24,72	1,63 %

3. Gibanje cen posameznih vrednostnih papirjev

V oktobru 2000 se je zvišala vrednost dvaindvajsetim delnicam na uradnem trgu borze, od tega petim za več kot 10%. Največjo stopnjo donosa v mesecu oktobru so dosegle delnice SKB banke (24,98%). Več kot 10% povečanje vrednosti so v mesecu oktobru zabeležile še redne in prednostne delnice Leka ter redne delnice Tehnuniona in Cometa. Vrednost štirinajstih delnic se je v zadnjem mesecu znižala, najbolj delnicam Radenske za 26,15%. Več kot 5% znižanje vrednosti tečaja so zabeležile še delnice GPG-ja, Pivovarne Laško, Aerodroma ter Probanke.

V enoletnem obdobju se je zvišala vrednost šestim delnicam v uradni kotaciji borze - najmočnejše delnicam SKB banke za 14,96%, rednim in prednostnim delnicam Leka ter delnicam Banke Vipja. Vrednosti delnic Salusa in Dolenjske banke sta konec oktobra dosegli enake vrednosti kot leto poprej. Triindvajsetim delnicam pa se je cena znižala, najbolj delnicam Kovinotehne (rednih in prednostnih), Tehnuniona, Petrola ter Nike.

NAJVEČJE POVEČANJE VREDNOSTI DELNIC VKLJUČENIH V BORZNO KOTACIJO V LETIH 1999 / 2000 V ODSOTOKIH

Izdajatelj	31.10.2000/30.9.2000	31.10.2000/31.12.1999	31.10.2000/31.10.1999
SKB banka	24,98%	8,69%	14,96%
Lek prednostne	15,69%	11,10%	7,00%
Lek redne	14,69%	13,00%	8,62%
Tehnunion	13,97%	-24,66%	-27,36%
Comet	11,84%	-1,01%	1,75%

NAJVEČJE ZMANJŠANJE VREDNOSTI DELNIC VKLJUČENIH V BORZNO KOTACIJO V LETIH 1999 / 2000 V ODSOTOKIH

Izdajatelj	31.10.2000/30.9.2000	31.10.2000/31.12.1999	31.10.2000/31.10.1999
Radenska	-26,15%	-22,95%	-25,30%
GPG	-10,87%	-22,64%	-10,87%
Pivovarna Laško	-6,87%	n.p.	n.p.
Aerodrom	-6,69%	-13,93%	-12,63%
Probanka	-6,47%	-87,75%	-87,32%

4. Dogodki in novice v mesecu oktobru:

- Mesec oktober je minil v znamenju prevzemnih aktivnosti v različnih gospodarskih panogah. Najbolj aktivna v kemični industriji je bila družba Sava, ki je uspešno zaključila prevzem družbe Color iz Medvode ter izvršila nakup blejskega hotela Toplice. Pivovarni Laško je uspel prevzem družbe Radenska iz Radencov. Na izredni skupščini so delničarji Pivovarne Laško tudi sprejeli sklep o izdaji novih delnic. V trgovski panogi je družba Živila Kranj prevzela kranjsko družbo Gorenjski sejem. Tri družbe iz borzne kotacije, Luka Koper, Istrabenz in Intereuropa, so objavile ponudbo za prevzem Banke Koper.
- Med najprometnejšimi in donosnimi delnicami v oktobru so bile delnice SKB banke ter družbe Lek. SKB banka je objavila, da je družba Raiffeisen Zentralbank Oesterreich, AG Dunaj v banki pridobila 6,45% delež. V družbi Lek so napovedali, da bodo njihova potrdila GDR uvrstili v kotacijo na tuji borzi v začetku leta 2001.
- Cene življenjskih potrebščin so se v oktobru dvignile za 0,6%, (v septembru za 1,4%). V primerjavi z decembrom 1999 so cene življenjskih potrebščin zrasle 7,6%, v zadnjih dvanajstih mesecih pa za 9%.
- Uradni, srednji tečaj tolarja Banke Slovenije za 1 EUR je bil 31. oktobra 2000 209,3755 SIT (pred enim mesecem 208,6021 SIT, 31.10.1999 pa 196,5308 SIT). Uradni tečaj tolarja za 1 USD istega dne je bil 246,4111 SIT (pred enim mesecem 237,2366 SIT, 31.10.1999 pa 188,0498 SIT).

5. KAZALCI NA DAN 31.10.2000
BORZNI KOTACIJI A IN B

PANOGA	T / D *	Dividendna donosnost	Tečaj / knjžna vrednost delnic	Količnik letnega obrata tržne kapitalizacije **
BANCNIŠTVO				
Banka Koper	9,83	6,26%	0,89	0,24
Banka Vipja	36,35	2,71%	0,74	0,04
Dolenjska banka	11,21	10,00%	0,51	0,93
Probanka Maribor	12,13	6,34%	0,73	0,45
SKB banka	****	0,00%	0,79	0,57
DRUGO FINANČNO POSREDNIŠTVO				
Nika Brežice	****	0,00%	*****	0,00
FARMACIJA				
Krka Novo Mesto	19,68	2,11%	1,57	0,13
Lek Ljubljana	23,60	2,10%	1,63	0,16
GRADBENIŠTVO				
GP Grosuplje	20,68	0,00%	0,14	0,04
HOTELI, GOSTINSTVO IN TURIZEM				
Terme Catež	8,81	3,14%	0,52	0,18
Zdrav. Mor. Toplice	15,00	0,00%	0,54	0,09
HRANA IN PIJAČE				
Droga Portorož	8,09	4,46%	0,86	0,20
Kolinska Ljubljana	7,66	4,46%	0,51	0,15
Mlinotest Ajdovščina	18,75	0,85%	0,74	0,45
Pivovarna Laško	12,67	3,29%	1,06	0,27
Pivovarna Union	14,14	2,50%	1,21	0,26
Radenska Radenci	15,49	2,64%	0,44	0,20
Žito Ljubljana	10,80	2,39%	0,48	0,21
KEMIJA				
Etol Celje	15,86	5,02%	0,67	0,25
Sava Kranj	14,70	2,87%	0,59	0,18
NAFTA IN PLIN				
Istrabenz Koper	36,10	2,60%	0,73	0,06
Petrol Ljubljana	36,55	2,16%	0,74	0,23
NEKOVINE				
Comet Zreče	7,83	3,09%	0,68	0,09
NEPREMIČNINE / TRGOVINA				
BTC	8,39	3,20%	0,63	0,19
TRANSPORT				
Aerodrom Ljubljana *****	10,63	4,85%	0,83	0,08
Intereuropa Koper	8,58	5,83%	0,84	0,21
Luka Koper *****	15,11	4,56%	0,97	0,18
TRGOVINA				
Emona obala Koper ***	5,38	0,00%	0,31	0,22
Koloniale Maribor	7,39	2,65%	0,50	1,35
Kovinotehna Celje	12,33	0,00%	0,24	1,37
Mercator Ljubljana	14,52	0,00%	0,72	0,22
Salus Ljubljana	6,28	7,81%	1,02	0,08
Merkur Kranj	11,09	3,73%	0,54	0,35
Tehnunion Ljubljana	5,94	4,55%	0,59	0,76
Živila Kranj	8,54	5,88%	0,45	0,15
ZALOŽNIŠTVO				
Delo Ljubljana	12,84	0,00%	3,17	0,23

Izračuni so opravljeni na podlagi nekonsolidiranih računovodskih izkazov za leto 1999. Pri naslednjih družbah so bili izračuni opravljeni na osnovi konsolidiranih izkazov: Emona obala Koper, Istrabenz, Mercator, Petrol, Radenska, Sava, Tehnunion, Živila in Žito. Izračuni so bili opravljeni na podlagi povprečnega števila izdanih delnic v letu 1999.

* T/D = P/E = Tečaj / Čisti dobiček na delnico (izločen popravek kapitala in lastne delnice). ** Promet zadnjih dvanajstih mesecev, povprečna kapitalizacija na osnovi vrednosti na zadnji dan v tekočem mesecu, pred 6 in 12 meseci.

*** Izločene delnice hčerinske družbe.

**** Izguba v letu 1999.

***** Pri Aerodromu in Luki Koper se T / D (P / E) računa na vse izdane delnice (redne in prednostne).

***** Zaradi zmanjšanja vrednosti kapitala izračun kazalca ni smiseln.

