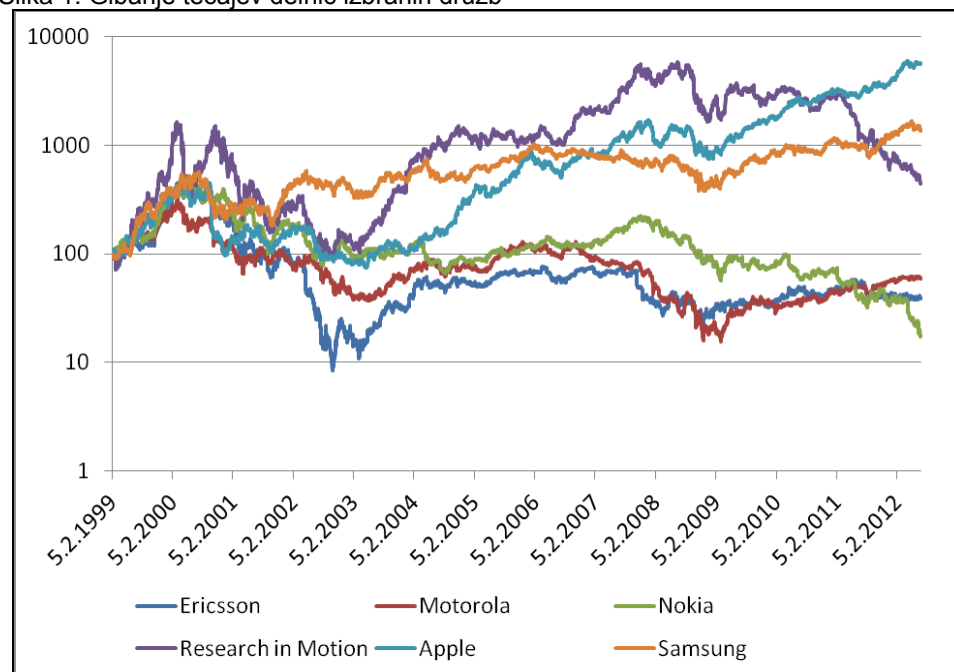


### Ericsson, Motorola, Nokia, Research in Motion – napoved za Apple in Samsung?

**Ericsson, Motorola, Nokia, Research in Motion, Apple in Samsung ne potrebujejo posebne predstavitve. Gre za družbe, ki so pravi svetovni tehnološki velikani na področju telekomunikacij in so zgodovinsko gledano skrbele za povezanost ljudi ne glede na lokacijo in čas. A navkljub tehnološkemu preboju, za katerega so poskrbele družbe, vsi delničarji omenjenih družb še zdaleč ne morejo biti zadovoljni.**

V zadnjem obdobju smo priča pravi evforiji kupcev najbolj popularnih tabličnih računalnikov, Apple. Temu ustrezno se je gibal tudi tečaj delnice, ki je dobesedno poletel v nebo (+47 % v EUR od začetka leta) in s tem razveselil slehernega imetnika delnic tega ameriškega velikana. Podobno, a sicer manj izrazito, velja za južnokorejski Samsung, medtem ko so lahko delničarji preostalih štirih družb bolj »mrkih« obrazov.

Slika 1: Gibanje tečajev delnic izbranih družb



Vir: Bloomberg in lastni izračuni, 2. 7. 2012.

### So Ericsson, Motorola, Nokia in Research in Motion napoved za Apple in Samsung?

Kot je razvidno iz slike 1, so od začetka leta 1999 naprej tečaji delnic družb Ericsson, Motorola in Nokia vse prej kot navdušili, saj so občutno upadli glede na izhodiščne vrednosti. Še najboljše izmed »slabše četverice« se je odrezal Research in Motion (Blackberry), ki pa se še posebej od leta 2011 naprej zaradi zaostanka pri tehnološkem razvoju sooča s težavami. Dodatno lahko opazimo, da je bilo gibanje tečajev delnic precej ciklično, kar pomeni, da so imele analizirane družbe obdobja, v katerih so bile vodilne v tehnološkem vzponu in s tem priljubljene med vlagatelji. Na tem mestu se zato utemeljeno lahko vprašamo, **ali se tudi delničarjem Appla in Samsunga obetajo črni časi? Ne nujno.**

Vrednost delnice namreč primarno določa prihodnja uspešnost poslovanja podjetja, slednja pa je v največji meri odvisna od sposobnosti podjetja, da obvladuje stroške in hkrati oblikuje produkte, ki so za kupca zanimivi, po cenah, ki zagotavljajo čim višjo donosnost lastniškega kapitala. Ključen je torej kontinuiran razvoj, s katerim podjetje izboljšuje obstoječe izdelke in dodaja nove z namenom, da zadovolji potrebe kupcev ali pa jih nemara celo ustvari.

Osnovna zadrega investitorja torej je, ali bosta Samsung in Apple tudi v prihodnje sposobna na trg prva »lansirati« nove proizvode in storitve ter z njimi navduševati potrošnike. Marže omenjenih družb so danes na tem konkurenčnem trgu enostavno preveč mamljive, da se konkurenca v prihodnje ne bi še dodatno zaostрила, kar pa lahko že danes vidimo z napovedanim vstopom Microsofta in Googla na trg tabličnih računalnikov. V kolikor bosta Apple in Samsung nadaljevali s tempom razvoja tudi v prihodnje in se hkrati izognili pastem visokotehnoloških panog, v katere so se očitno ujeli Ericsson, Motorola, Nokia in Research in Motion, kot so precejšnje zamude pri uvedbi novih izdelkov, zgrešeni in predragi projekti ter nekonkurenčni izdelki, se delničarjem omenjenih družb ni potrebno bati. Zgodovina te panoge namreč uči, da je tehnološko podjetje lahko uspešno tudi dolgoročno, čeprav tovrstni primeri niso ravno zelo pogosti. V tehnološki panogi, ki jo krasita visoka dinamika in konkurenčnost, je namreč precej bolj verjeten »negativen« scenarij. Tudi Apple, trenutno ena izmed najbolj vročih tehnoloških družb, je bila v 90-ih letih prejšnjega stoletja v popolnoma drugačnem (nezavidljivem) položaju.

Rok Keber  
direktor sektorja za nadzor nad tveganji

**Opozorilo:** Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, Ljubljana, ki je nadzorovana s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, Ljubljana. Dokument je bil pripravljen izključno za boljše razumevanje finančnih instrumentov in delovanja trga kapitala in ne pomeni ponudbe oziroma povabila k ponudbi za nakup ali prodajo v dokumentu obravnavanih finančnih instrumentov oziroma kakršnihkoli drugih finančnih instrumentov, povezanih z obravnavanimi finančnimi instrumenti. Dokument prav tako ne predstavlja osebnega priporočila oziroma investicijskega svetovanja po 8. členu Zakona o trgu finančnih instrumentov (Ur.l. RS št. 108/10 – UPB3; v nadaljevanju: ZTFI), saj ne upošteva investicijskih ciljev, finančne situacije in specifičnih potreb osebe, ki se je na kakršenkoli način seznanila z delom ali celotno vsebino tega dokumenta. Dokument prav tako ne pomeni naložbenega priporočila iz 389. člena ZTFI. Informacije so bile pridobljene na podlagi javno dostopnih podatkov, za katere avtor meni, da so verodostojne, vendar pa za njihovo natančnost in celovitost ne jamčimo. Informacije ne predstavljajo notranjih informacij po 373. členu ZTFI. Družba NLB Skladi ne prevzema odgovornosti za posledice odločitev, sprejetih na podlagi mnenj in informacij, ki jih vsebuje ta dokument. Omenjeni podatki v tem dokumentu ne pomenijo priporočila za nakup ali prodajo katerihkoli vrednostnih papirjev, finančnih naložb ali naložbenih skupin niti javne ponudbe vrednostnih papirjev, ampak le podatke in ocene, izdelane na podlagi javno dostopnih informacij, namenjene obveščanju zainteresiranih strank. Družba NLB Skladi je in bo sklepala posle z nekaterimi vrednostnimi papirji ali naložbenimi skupinami, ki so navedene v tem dokumentu, in z drugimi vrednostnimi papirji. V te vrednostne papirje in naložbene skupine nalagajo tudi investicijski skladi, ki jih upravlja družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. Oseba, ki v tem dokumentu podaja mnenja in komentarje glede dogodkov na kapitalskih trgih (in/ali z njo povezane osebe), del osebnega premoženja neposredno ali posredno (prek investicijskih skladov) investira tudi v vrednostne papirje izdajatelj iz geografskih območij in/ali gospodarskih panog, v zvezi s katerimi podaja mnenja. Razmnoževanje prispevka, delno ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.