

Hugverkasjóður Íslands Höfundarrétturinn fyrirfram



HM í fótbolta Barist utan vallar sem innan



Ráðgjöf greiningardeilda Er eitthvað að marka hana?



Dagsbrún skipt upp

Stjórn Dagsbrúnar hefur boðað til hluthafafundar á föstudag þar sem tillaga stjórnar um skiptingu



ÞÓRÐÍS SIGURÐARDÓTTIR Stjórnarformaður Dagsbrúnar

Dagsbrúnar og samruna við Og fjarskipti verður tekin fyrir. Breytingin er til komin vegna skilyrða Samkeppnisráðs fyrir samþykki á kaupum Dagsbrúnar á 365 ljósvakamiðlum ehf.

Með skiptingunni verður fjarskiptarekstur og ljósvakamiðlar fjárhagslega aðskildir. Hluti eigna og skulda Dagsbrúnar mun renna inn í Og fjarskipti og skuld Og fjarskipta við Dagsbrún mynduð.

Hluthafar í Dagsbrún munu fá hlutafé í Og fjarskiptum á skiptihlutfallinu 1. Greiningardeild Glitnis segir að einungis sé um lagformlega breytingu á rekstrarformi að ræða sem ekki hafi áhrif á verðmæti eignarhluta hluthafa.

- hhs

Fiskimjölsverð hækkar

Verð á fiskimjöli náði nýjum hæðum í síðustu viku þegar 1.450 dalir fengust fyrir tonnið, eða rúmlega 108.000 krónur.

Ástæða hækkunarinnar er í frétt El Diario Financiero í Chile sögð vera sú að uppsjávarafli hafi dregist saman um meira en 20 prósent á síðustu tólf mánuðum og að rekstrarkostnaður útgærðarfélaga hafi á sama tíma hækkað verulega. Fiskifrættir greindu frá.

Mikil eftirspurn er sögð eftir mjóli til fódurframleiðslu, en í Noregi jókst sala á fiskafóðri um rúmlega 12 prósent í fyrra, fór úr 807.000 tonnum í 906.000 tonn. Það séu þó smámunir miðað við ört vaxandi fódurþörf í löndum á borð við Kína og fleiri lönd í Asíu og Suður-Ameríku.

- hhs

FRÉTTIR VIKUNNAR

Snúa aftur | Eftir nokkurt hlé var tilkynnt um útgáfu krónubréfa þegar Þýski Þróunarbankinn KfW jók útgáfu sína um fimm milljarða króna og er þá kominn í 59 milljarða króna.

Á markað | Aðild Føroya Banka að Kauphöll Íslands varð virk í vikunni og er þess vænst að viðskipti með færeysk bréf aukist í kjölfarið.

Nýtt fyrirtæki | Fjarskipta-fyrirtæki í eigu Novator hefur fengið tilraunaleyfi til reksturs þriðju kynslóðar farsímakerfis og hyggst hefja alhliða fjarskiptaþjónustu hér á landi.

Lítill verðbólga | Verðbólgan á evrusvæðinu mældist 2,5 prósent í maí, sem er 0,1 prósent meira en í apríl, samkvæmt útreikningum Evrópusambandsins.

Íslensk útrás | Pizza Hut á Íslandi hefur gengið frá samningi um kaup á Pizza Hut-vörumerkinu í Finnlandi af fjölmiðlafyrirtækinu Rautakirja.



Bæta við | Straumur-Burðarás er kominn með tíu prósent hlutfjár í olíu- og gasframleiðandaanum Tanganyika og er hlutur Straums metinn á tæpa fjóra milljarða króna.

Íbúðaverð lækkar | Íbúðaverð lækkaði um 0,2 prósent á höfuðborgarsvæðinu í maí frá fyrra mánuði. Fjölbýli lækkaði um 0,2 prósent er sérþýli um 0,1 prósent.

Selja skuldabréf | Fjárfestar skráðu sig fyrir öllu sem í boði var í skuldabréfaútbóði sem Finnair stóð fyrir. Alls voru skuldabréf seld fyrir sem nemur 9,5 milljörðum króna.

Hlutabréf Baugs rýrna um milljarða

Tíu milljarða króna lækkun á skráðum bréfum í júní. Framkvæmdastjóri hefur ekki áhyggjur af sveiflum.

Eggert Þór Aðalsteinsson skrifar

Sigið hefur á ógæfuhliðina hjá Baugi Group í júní eftir að hlutabréfamarkaðir tóku að falla hratt um gervallan heim af ótta fjárfesta við áframhaldandi vaxtahækkunir.

Baugur er umsvifamikill fjárfestir á Íslandi, í Danmörku og Bretlandi en stærstu fjárfestingar félagsins, sem eru hlutabréf í Dagsbrún (36,3%), FL Group (18,3%), Keops (30,0%) og Mosaic Fashions (36,8%), eru næmar fyrir breytingum á mörkuðum og sveiflast jafnan meira en önnur hlutabréf.

„Það er ljóst að ef reiknaðar eru lækkanir á gengi hlutabréfa okkar þá eru það umtalsverðar fjárhæðir. En það er nú bara þannig að við erum heldur ekki mjög uppteknir af því þegar bréfin hækka skarpt. Þetta er bara hluti af því að eiga viðskipti með skráð hlutabréf,“ segir Skarphéðinn Berg Steinarsson, framkvæmdastjóri norrænna fjárfestinga Baugs. Hann segist ekki hafa tölur á reiðum höndum er gefi til kynna gengistap Baugs á síðustu dögum og vikum, en samkvæmt heimildum blaðsins nemur gengistap félagsins af hlutabréfum tæpum tíu milljörðum króna það sem af er júní.

Á fyrstu fimm mánuðum ársins nam önnuleystur gengishagnaður Baugs af skráðum hlutabréfum 1,4 milljörðum króna, samkvæmt upplýsingum Markaðarins, og munaði þar mestu um hagnað af

dönsku fasteignafélagunum Keops, Nordicom og innleystan hagnað, meðal annars af sölu á fimm prósent hlut í FL Group til Landsbankans. Frá áramótum nemur því heildartap Baugs af skráðum hlutabréfum sínum 8,5 milljörðum króna.

Frá byrjun árs er tæplega 8,5 milljarða tap af innlendum hlutabréfum, þar af fjögurra milljarða gengistap af eign í Mosaic Fashions og um 2,3 milljarða tap af FL Group. Virði hlutar Baugs í Keops hefur rýrnað um 2,4 milljarða króna á árinu. Verðmæti eignarhlutar

Baugus í Dagsbrún hefur lækkað um einn milljarð og um 700 milljónir króna í French Connection og Glitni.

Sá eignarhlutur sem hefur hækkað mest á árinu er hlutur í danska fasteignafélaginu Nordicom sem hefur hækkað yfir 1,2 milljarða króna.

Skarphéðinn bendir á að þrátt fyrir að fjárfestingasafn Baugs hafi lækkað mikið megi ekki gleyma því Baugur fór inn í flest þessara félaga á mun lægra gengi en um þessar mundir. Baugur keypti til dæmis í Keops á genginu tólf en það stendur nú í 21. „Við erum á því að þetta séu góð félög og lítum á þau sem langtímafjárfestingu.“

HLUTABRÉF BAUGS*

Ísland	-8.500
Danmörk	-1.100
Bretland	-800
Innleystur hagnaður	+2.000
Samtals	-8.400

* Breytingar á markaðsverðmæti hlutabréfa frá áramótum í milljörðum króna.

Spænski boltinn á lausu

Þriggja ára samningur Sýnar um útsendingarrétt frá spænsku fyrstu deildinni í knattspyrnu er útrunninn. Viðræður hefjast í sumar um endurnýjun samningsins. Búist er við auknum áhuga á spænsku knattspyrnunni hér á landi í kjölfar kaupa Spánarmeistara Barcelona á íslenska landsliðsfyrirliðanum Eiði Smára Guðjohnsen.

Íslenska sjónvarpsfélagið fer með útsendingarrétt á Ensku úrvalsdeildinni í knattspyrnu, þar sem Eiður Smári lék áður fyrir Englandsmeistara Chelsea. Jón Haukur Jónsson, framleiðslu-



EIÐUR SMÁRI Í BÚNINGI Búist má við auknum áhuga á spænsku knattspyrnunni.

stjóri enska boltans, hefur ekki áhyggjur af því að áhugi á enska boltanum dvíni í kjölfar brott-

hvarfs íslenska landsliðsfyrirliðans. „Eiður Smári hafði vissulega aðráttarafl en menn hafa ekki áhuga á ensku knattspyrnunni eingöngu vegna hans. Síðan bætast náttúrulega tveir Íslendingar við næsta vetur; Brynjar Björn Gunnarsson og Ívar Ingimarsson hjá nýliðum Reading.“

Sigurður G. Guðjónsson, þáverandi formaður Norðurljósa, sagði á sínum tíma að Skjár einn hefði greitt 210 milljónir króna fyrir þriggja ára samning um útsendingar frá ensku úrvalsdeildinni. Ætla má að talsvert lægri verðmiði sé á spænska boltanum. - jsk

Örugg ávöxtun í þeirri mynt sem þér hentar

Peningabréf Landsbankans EUR, USD og GBP eru þrjú nýir sjóðir sem henta fjárfestum sem vilja fjárfesta til lengri eða skemmri tíma í viðkomandi mynt. Lágmarksfjárfestingartími er einn dagur og lágmarkskaup eru € 1.000, \$ 1.000 og £ 1.000. Markmið sjóðanna er að ná hærri ávöxtun en millibankamarkaður eða gjaldeyrisreikningar. Enginn munur er á kaup- og sölugengi.

Peningabréf Landsbankans



Landsbankinn Banki allra landsmanna

410 4000 | landsbanki.is

Peningabréf ISK/EUR/USD/GBP eru fjárfestingarsjóðir í skilningi laga nr. 30/2003, um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði. Sjóðirnir eru reknir af Landsvaka hf., rekstrarfélagi með starfsleyfi FME. Landsbankinn er vörsluabíll sjóðanna. Athygli fjárfesta er vakin á því að fjárfestingarsjóðir hafa rými fjárfestingarheimildir skv. lögum heldur en verðbréfasjóðir. Um frekari upplýsingar um sjóðina, m.a. hvað varðar muninn á verðbréfasjóðum og fjárfestingarsjóðum og fjárfestingarheimildir sjóðanna, visast til útboðslýsingar og útdráttar úr útboðslýsingu sem nálgast má í afgreiðslum Landsbankans auk upplýsinga á heimasíðu bankans, landsbanki.is.

GENGISPRÓUN

	Vika	Frá áramótum
Actavis	-3%	26%
Alfesca	-9%	-15%
Atorka Group	-2%	-10%
Bakkavör	-7%	-13%
Dagsbrún	-5%	-7%
FL Group	-7%	-9%
Flaga	-3%	-17%
Glitnir	-4%	-1%
KB banki	-4%	-3%
Landsbankinn	-6%	-21%
Marel	-1%	6%
Mosaic Fashions	-2%	-20%
Straumur	-3%	8%
Össur	-7%	-9%

*Miðað við gengi í Kauphöll á mánuðaginn

Íslendingar á leiðtogapíngi

Kári Stefánsson, stjórnarformaður og forstjóri deCode Genetics, og frumkvöðullinn og fjárfestirinn Björgólfur Thor Björgólfsson, voru meðal leiðtoga fyrirtækja, hátt settra opinberra starfsmanna og fræðimanna sem héldu erindi á leiðtogapíngi Forbes sem fram fór í Kaupmannahöfn 19. til 20. júní.

Á þinginu var leitast við að skyggjast inn í framtíð Evrópu sem stendur frammi fyrir ýmiss konar ógnum eins og ört vaxandi samkeppni úr austri. Evrópubúar virðast klofnir í afstöðu sinni til ýmissa mála og var á ráðstefnu-

unni meðal annars leitast að svara við því hvernig Evrópa getur fundið rétt jafnvægi reglugerða án þess að hefta sköpunargleðina sem er nauðsynleg til að vinnuaflið fái blómstrað. Flestir eru sammála um að nauðsynlegt sé að nútímavæða evrópsk hagkerfi en menn greinir á um hvaða leiðir á að fara til þess.

Kári tók þátt í „tæknitali“ þar sem því var meðal annars velt upp hvar framtíðarmögu-



KÁRI STEFÁNSSON

leikarnir liggja fyrir evrópska tækni og hvernig tækninýjungar munu koma til með að breyta evrópsku viðskiptaumhverfinu. Björgólfur Thor var meðal þeirra sem ræddu umhverfið sem evrópskir frumkvöðlar búa við í Evrópu. Var því meðal annars velt

upp hvort metnaðurinn í ríkjum Evrópu fari dvínandi og hvort velferðarskipulagið í Evrópu séu ef til vill ekki til þess að efla frumkvöðlaandann. - hhs

Woolworths lækkað

Credit Suisse hefur lækkað verðmat sitt á bresku verslanakeðjunni Woolworths úr 35 pensum á hlut í 25. Ein meginástæða fyrir þessari lækkun er sögð vera sú að sölusamdráttur á fyrstu níttján vikum ársins var meiri en Credit Suisse hafði reiknað með.

Fyrirtækið lækkar spá sína um hagnað Woolworths fyrir skatta á þessu ári um 28 prósent og býst við að hann verði 37 milljónir punda, eða 4,4 milljarðar króna.

Baugur á yfir fimm prósent hlut í Woolworths, sem stóð í 30,5 pensum á hlut í gær. - eþa



Smærri hluthafar í EJS keyptir út

Markaðsverðmæti EJS 2,1 milljarður króna.

Dagsbrún hefur keypt 21,45 prósent hlutfjár í EJS af 343 hluthöfum. Viðskiptin fara fram á genginu 5,23 og nemur heildarvirði þeirra 450 milljónum króna. Seljendur fá bréf í Dagsbrún í staðinn á genginu 6,18.

Með hliðsjón af þessum viðskiptum fæst út að markaðsverðmæti EJS er um það bil 2,1 milljarður króna.

Skýrr, dótturfélag Kögunar, sem er í eigu Dagsbrúnar, eignaðist rúman meirihluta í EJS í febrúar. Kaupverð var trúnaðarmál. Samanlagt eiga Dagsbrún og Kögur því um 96,5 prósent í EJS

og ætla að leggja til við stjórn EJS að aðrir hluthafar sæti innlausn á hlutum sínum.

Hlutabréf í EJS fóru vel yfir gengið 20 á hlut á velmektarárum gráa markaðarins um síðustu aldamót en flestir seljendur, sem margir eru fyrrverandi og núverandi starfsmenn fyrirtækisins, keyptu bréfin á mun hærra gengi en þeir selja. Vitað er um dæmi af fyrrverandi starfsmanni sem keypti bréf í EJS fyrir eina milljón króna árið 1999 en fær nú um 200 þúsund krónur í hlutabréfum í Dagsbrún, eða fimmtung af upprunalegu kaupverði. - eþa

Óskhyggja í spá ráðuneytis

Fjármálaráðuneytið spáir 7,8 prósent verðbólgu í ár og tæplega eins prósentis hagvexti á næsta ári.

Jón Skaftason
skrifar

„Þetta virðist vera ósk fjármálaráðuneytisins um ofurmjúka lendingu,“ segir Lúðvík Elíasson, sérfræðingur greiningardeildar Landsbankans, um endurskoðaða þjóðhagsspá ráðuneytisins og segir það við óskhyggju. „Þeir virðast ekki gera ráð fyrir að einkaneyslan fylgi hagsveiflum eins og hún hefur hingað til gert, auk þess sem mér þykir það fullmikil bjartsýni að ætla að halda samneyslunni í skefjum nú í aðdraganda kosninga.“

Tæplega eins prósentis hagvöxtur verður á Íslandi árið 2007 samkvæmt þjóðhagsspá fjármálaráðuneytisins. Fram kemur að umtalsverður samdráttur í fjárfestingu verði það ár vegna loka yfirstandandi stóriðjuframkvæmda en bati í utanríkisviðskiptum náði að viðhalda hagvexti. Áætlað er að 4,7 prósent hagvöxtur verði í ár og 2,3 prósent árið 2008.

Porsteinn Þorgeirsson, skrifstofustjóri efnahagsskrifstofu fjármálaráðuneytisins, segir helstu tíðindin þau að gert sé ráð fyrir minni hagvexti en áður. „Við höfum endurmetið eldri spá okkar, einkum vegna þess að við búumst við enn frekari styrivaxtahækkunum, og að gengi krónunnar verði lægra að meðaltali í ár en við gerðum ráð fyrir í fyrri spá. Þá verður verðbólga sömuleiðis meiri.“ Í apríl spáði fjármálaráðuneytið 1,8 prósent hagvexti árið 2007.

Fram kemur í spánni að viðskiptahalli, sem náði



hámarki í fyrra þegar hann var 16,5 prósent landsframleiðslu, fari minnkandi og verði 15,9 prósent í ár. Hann minnki síðan hratt næstu ár í kjölfar vaxandi útflutnings á áli; verði 7,8 prósent árið 2007 og 3,7 prósent árið 2008.

Fjármálaráðuneytið gerir ráð fyrir 7,8 prósent verðbólgu í ár en að hún verði komin niður í 2,6 prósent árið 2008. Í skýrslunni segir að kaupmáttur ráðstöfunartekna muni aukast um 3,5 prósent í ár, að því gefnu að aðilar vinnuamarkaðarins nái samkomulagi sín á milli. Að öðrum kosti verði lítilsháttar samdráttur á kaupmætti.

Porsteinn Þorgeirsson telur ekki hættu á harðri lendingu í efnahagslífinu. „Við spáum ekki harðri lendingu. Það er skilgreint sem óstöðugleiki í fjármálakerfinu. Við teljum að þrátt fyrir samdrátt í þjóðarútgjöldum muni vanskil í bankakerfinu ekki aukast það mikið að þau verði bönkunum vandamál.“

Ísland dýrast

Ísland er dýrasta land í Evrópu og það fimmta ríkasta miðað við landsframleiðslu á mann samkvæmt nýrri könnun norsku Hagstofunnar.

Liechtenstein er ríkasta land í Evrópu, Noregur er í öðru sæti, Írland í þriðja og Sviss í því fjórða. Frændur okkar Danir verma sjötta sætið. Ríkidæmi Lúxemborgara er sagt skýrast

af straumi farandverkamanna til landsins sem valdi því að landsframleiðslan verður hlutfallslega mun hærra en íbúatalan.

Lars Svennebye, sérfræðingur norsku Hagstofunnar, segir að til sé að verða klíka stöndugra smárikja í Evrópu „Svo virðist sem Noregur, Lúxemborg og gömlu EFTA-löndin séu að stinga önnur af í ríkidæmi.“ - jsk

SVN fær leyfi á Hjaltlandseyjum

Síldarvinnslan í Neskaupsstað (SVN) hefur fengið öll leyfi yfirvalda á Hjaltlandseyjum til að byggja þar fiskimjólsværksmiðju. Síðustu leyfin fengust á föstudag í síðustu viku en önnur framkvæmdaleyfi lágu fyrir í lok síðasta mánaðar. Ekki er víst hvort af framkvæmdum verður.

Aðalsteinn Helgason, framkvæmdastjóri Síldarvinnslunnar,

segir málið komið á nýtt stig. Ekki hafi verið öruggt hvort Síldarvinnslan muni reisa verksmiðju á eyjunum, sem muni kosta tæpa 1,4 milljarða króna, heldur hafi einungis verið að kanna grundvöll þess. Nú þegar leyfin liggja fyrir hafi Síldarvinnslan ákveðið að fara aftur ofan í málið og kanna stöðuna. „Það er komið að því núna. En við erum ekki að fara að byggja

í bráð,“ segir Aðalsteinn.

Evrópusambandið er með til skoðunar hvort opinberir styrkir frá yfirvöldum á Hjaltlandseyjum til framkvæmdanna stangist á við reglur sambandsins. Aðalsteinn segir ákvörðun Síldarvinnslunnar ekki byggja á niðurstöðunni heldur á þeim aflaheimildum sem verði úthlutað í kolmunna á næstu árum. - jab

Pottþétt vara skothelt verð!

PÚSTÞJÓNUSTA
verslun og smíði



Bíldshöfða 18, bakhús - 110 Reykjavík - Sími 562 1075



Endurnýjunar- og
viðhaldskerfi fyrir þök



Svo einföld getur lausnin á þakleka þínum verið



Eins og regnhlíf ver Pace® þakvarnarkerfið þakið fyrir raka og ryði. Hin teygjanlega, samskeytalaus gúmmihúð er mikið hagkvæmari kostur en að skipta um þak. Sparaðu með Pace®.



Fáðu þakið metið
strax í dag þér að
kostnaðalaus

517 9177

pace@coat.is

Lítill áhrif samruna

Sá hluti fyrirtækjanna Nokia og Siemens sem snýr að farsímanetum rennur saman í eitt samkvæmt samkomulagi sem fyrirtækin kynntu í byrjun vikunnar.

Með því verður fjarskiptahluti fyrirtækjanna sem nefnist Nokia Siemens Networks næststærstur í heiminum á eftir netkerfishluta Ericsson. Hér á landi fara tvö fyrirtæki með umboð fyrir Nokia og Siemens, Hátækni og Smith og Norland.



FRÁ KYNNINGU NOKIA

Þar á bæ telja menn fullsnemmt að spá fyrir um hvort einhver skörun verði í verkefnum, en telja ólíklegt að svo verði. Guðmundur Sigurðsson, framkvæmdastjóri Hátækni á að yfirleitt kaupir fjarskiptafyrirtækin kerfin sem um ræðir beint af móðurfyrirtækjunum.

Nokia og Siemens horfa til þess að mikil hagræðing náist með samrunanum og meta hana á 1,5 milljarða evra á ári hverju þegar fram líða stundir. - óká

Láta sér hvergi bregða

Bræðurnir í Bakkavör, Ágúst og Lýður Guðmundssynir, láta sér hvergi bregða þrátt fyrir erfitt efnahagsástand á Íslandi samkvæmt umfjöllun breska blaðsins The Daily Telegraph.

Blaðið segir að fyrirhuguð skráning Exista, eignarhaldsfélags þeirra bræðra, í Kauphöll Íslands muni færa þeim um 345 milljarða íslenskra króna og gera þá að „pappírsmilljarðamæringum“.

The Daily Telegraph telur að bræðurnir muni nú leggja Bakkavör til hliðar í bili og einbeita sér að Exista, sem fari nú þegar með eignir metnar á

333 milljarða króna auk þess að vera stærsti einstaki eigandi KB banka.

Exista verði næststærsta skráða félag á Íslandi, á eftir KB banka. „Við höfum fjárfest fyrir einn milljarð punda í Bretlandi undanfarnin ár, en enginn virðist hafa tekið eftir því,“ er haft eftir Lýði.

Exista flutti nýlega höfuðstöðvar sínar í Bretlandi til Paddington í Vestur-Lundúnum. Blaðamaður Telegraph segir bræðurna jarðbundna með eindæmum, aðeins kælir fullur af Bollinger-kampavíni í fund-



LÝÐUR OG ÁGÚST GUÐMUNDSSYNI

arherbergi nýju höfuðstöðvanna beri vott um glamúr og ríkidæmi. „Við ólumst upp á verksmiðjugólfinu og fórum aldrei í MBA-nám,“ sagði Lýður Guðmundsson. - jsk

Hefja olíuvinnslu á næsta ári

Forstjóri Atlantic Petroleum vonast til að safna allt að 2,5 milljörðum króna í hlutfjárútboði.

„Við vonumst til þess að geta hafið olíuvinnslu úr Norðursjó strax á næsta ári og um leið aukið fjármagnsstreymi fyrirtækisins svo um nemur“, segir Wilhelm Petersen forstjóri Atlantic Petroleum, færeyska olíufyrirtækisins sem skráð er í Kauphöll Íslands.

Wilhelm segist jafnframt binda miklar vonir við að góðar fregnir berist frá Færeyjum nú síðsumars, þar sem Atlantic Petroleum hefur unnið mikla rannsóknarvinnu á olíulindum ásamt norska ríkisrisanum Statoil.

Hlutfjárútboð í Atlantic Petroleum hófst þann fimmtánda júní og lýkur tuttugasta og níunda júní. Wilhelm segir að stefnt sé að því að safna sem nemur 1,9 til 2,5 milljörðum íslenskra króna í útboðinu. Ætlunin er að nota fé til að fjármagna þróunarverkefni Atlantic Petroleum, einkum við olíuvinnslu í þess hluta Norðursjávar er heyrir undir



FORSTJÓRI ATLANTIC PETROLEUM Petersen er ánægður með skráningu Atlantic Petroleum í Kauphöll Íslands, enda hafa gengi bréfa í félaginu meira en tvöfaldað.

Bretland. Útboðið fer fram á Íslandi, Danmörku og Færeyjum.

Wilhelm segir Atlantic Petroleum hafa komið sér upp góðu safni fjárfestinga og að framtíð fyrirtækisins sé björt. Hann er einkar ánægður með skráningu félagsins í Kauphöll Íslands. „Ég held að hluthafar í Atlantic Petroleum geti verið ánægðir með árangur okkar. Við skráðum okkur í Kauphöllina á genginu 265 krónur á hlut, en stöndum nú í tæpum sex hundruð“ - jsk

Eyrir græddi fjóra milljarða í fyrra

Seld voru skuldabréf fyrir 2,6 milljarða króna. Félagið eykur hlut sinn í Landsbanka Íslands og á nú um 1,5 prósent.

Eggert Þór Aðalsteinsson skrifar

Eyrir Invest hefur selt skuldabréf að nafnverði 2,6 milljarðar króna til að stýðja við fjárfestingastefnu félagsins og viðhalda sterkum efnahag en það er MP Fjárfestingabanki sem heldur utan um sölu og skráningu bréfanna.

„Tilgangur útboðsins er að stýðja við vöxt Eyrir og þeirra félaga sem við eigum umtalsverða eignarhluti í. Það er samkvæmt stefnu okkar að fjármagna allar langtímafjárfestingar með eigin fé og langtímafjármögnun,“ segir Árni Oddur Þórðarson, framkvæmdastjóri Eyrir. Bréfin bera 5,5 prósent raunvexti og kemur höfuðstóll til greiðslu árið 2012. Samhliða útgáfunni hefur

Eyrir gefið út skráningarlýsingu þar sem koma fram ýmsar upplýsingar um verkefni félagsins og efnahag þess. Hagnaður Eyrir nam 4,1 milljarði króna í fyrra sem var nærri tvöföldun frá árinu áður, þar af var hagnaður af hlutabréfum og afleiðusamningum 5,6 milljarðar króna. Eignir félagsins stóðu í 17,6 milljörðum í árslok og eigið fé var 9,6 milljarðar og óx um 250 prósent, að hluta til vegna nýs hlutfjár.

Markmið Eyrir er að skila um 20 prósent arðsemi eigin fjár árlega en á síðasta ári skilaði félagið hvorki meira né minna en 125 prósent arðsemi.

Um síðustu áramót samanstöðu eignir Eyrir einkum af innlendum og norrænum hlutabréfum en stefnan er að eiga í fáum, vel stæðum félögum til lengri tíma. Stærstu eignirnir voru bréf í Össuri og Marel en Eyrir er kjölfestufjárfestir í báðum fyrirtækjunum. Össurarhluturinn var metinn á 6,4 milljarða króna í árslok. Einnig átti félagið hlutabréf í norrænu fjármálafyrirtækjunum Föreningsparbanken og Sampo fyrir rúman einn milljarð króna og þriggja prósent hlut í Opera Software.



FEÐGARNIR ÞÓRÐUR OG ÁRNI ODDUR Hagnaður Eyrir nam yfir fjórum milljörðum króna í fyrra og var arðsemi eigin fjár 125 prósent.

Að undanförunni hefur Eyrir aukið hlut sinn í Landsbankanum og á nú orðið um 1,5 prósent hlutfjár í bankanum.

Eyrir, sem varð til árið 2000, er í eigu þeirra feðga Þórðar Magnússonar, sem á tæp fjórutíu prósent, og Árna Odds, sem á 28 prósent. Aðrir eigendur eru Sigurjón Jónsson, stjórnarformaður félagsins, Straumborg, félag Jóns Helga Guðmundssonar í BYKO og fjölskyldu, og Arkur sem er í eigu Steinunnar Jónsdóttur.

EYRIR Í SAMANBURÐI VIÐ ÖNNUR FJÁRMÁLAFYRIRTÆKI Í ÁRSLOK 2005

	Eigið fé	Hagnaður 2005
SPRON	13.016	4.092
Atorka Group	9.744	1.491
Eyrir Invest	9.617	4.107
SPV	6.088	1.124

Dýrara að byggja

Vísitala byggingarkostnaðar fyrir júlí mælist 335,8 stig og hækkar um 0,3 prósent milli mánaða samkvæmt Hagstofu Íslands. Ársþækkun vísitölunnar mælist nú 7,1 prósent.

Vísitala byggingarkostnaðar hefur hækkað mun hraðar það sem af er ári heldur en í fyrra þegar 3,9 prósent hækking varð á vísitölunni.

Opinber gjöld hækkuðu einna mest allra undirliða vísitölunnar, um 1,4 prósent. Kostnaður vegna vinnuafslis stóð í stað en aðrir undirliðir hækkuðu. - jsk



PENINGAMARKAÐSSJÓÐUR

12,1%*

Tilvalinn fjárfestingarkostur fyrir þá sem vilja binda fé í skamman tíma án mikillar áhættu. Enginn munur er á kaup- og sölugengi og innstæðan er alltaf laus til útborgunar.

* Nafnávöxtun á ársgrundvelli fyrir tímabilið 28/2/06-31/05/06

Peningamarkaðssjóður er fjárfestingarsjóður skv. lögum nr. 30/2003, um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði. Rekstrarfélag sjóðsins er Rekstrarfélag Kaupþings banka hf. Fjárfestingarsjóður telur vera áhættusamari fjárfesting en verðbréfasjóður skv. lögum. Meiri áhætta fjárfestingarsjóðs er fólgin í rýmri fjárfestingarheimildum sem geta m.a. leitt til minni áhættudreifingar en í verðbréfasjóði. Nánari upplýsingar um framangreint má nálgast í útboðsýsingu eða útdrætti úr útboðsýsingu sjóðsins í útbúum KB banka eða á www.kbbanki.is.

KB BANKI
- kraftur til þín!

FYRIRTÆKIÐ VAKTAÐ ALLAN SÓLARHRINGINN

Firmavörn er beintengd stjórnstöð Securitas á Neyðarlínunni 112, þar sem starfsfólk okkar er ávallt í viðbragðsstöðu. Lykilbúnaður Firmavarnar miðast við mismunandi þarfir hvers fyrirtækis og er settur saman svo vörn fyrirtækisins gegn reykt-, vatns-, eða innbrotstjóni verði sem öflugust.

Securitas býður einnig uppá margvíslegar öryggisvarnir

Innbrotakerfi, aðgangsstýrikerfi, öryggismyndavélar, mönnum gæsla, öryggishnappur, vöruverndarhlíð, slökkvitæki, brunaviðvörðunarkerfi, sjálfvirk slökkvikerfi, verðmætaflutningar, farandgæsla, hússtjórnarkerfi, rýrnunarefirlit ofl.

Öryggisráðgjafar Securitas í síma **580 7000** benda þér á þær lausnir sem best henta þínu fyrirtæki.



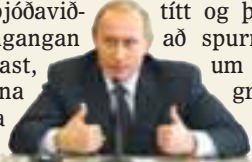
FIRMAVÖRN

Rússar í WTO

Vladimir Pútín Rússlandsforseti er bjartsýnn á að viðræður um inngöngu Rússlands í Alþjóðaviðskiptastofnunina (WTO) beri árangur í næsta mánuði. Segir hann líkur á að Rússland skrifi undir samning þess efnis fyrir fund átta iðnvæddustu þjóða heims sem haldinn verður í Pétursborg í júlí.

Rússland hefur beðið í áratug eftir inngöngu í Alþjóðaviðskiptastofnunina. Inngangan hefur stöðugt frestast, meðal annars vegna afstöðu Bandaríkjanna sem eru eini með-

limur stofnunarinnar sem hefur ekki samþykkt inngöngu Rússa í sambandið. Staða mannréttinda í landinu, stjórnun þess á náttúruauðlindum sínum, hvernig reglum um hugverkaréttindi er framfylgt og hömlum á viðskiptum erlendra aðila í landinu eru meðal þess sem Bandaríkin hafa sett spurningamerki við. „Afstaða bandarískra samningamanna breytist ótt og títt og þeir koma sífellt aftur að spurningum sem við teljum okkur löngu hafa gert grein fyrir,“ hefur fréttastofa AP eftir Vladimir Pútín.



Farsímafyrirtækin gegn reglum ESB

Farsímafyrirtæki í Evrópu eru mótfallin nýjum reglum sem Evrópusambandið hefur boðað og skikkar fyrirtækin til að lækka verð á reikisímtölum sem farsímanotendur greiða þegar þeir hringja á milli landa.

Reglurnar kveða á um hámarks gjald fyrir reikisímtöl. Farsímafyrirtækin segja slíkt skekkja samkeppnisaðstöðu þeirra og verði þau af aukasporslum sem geri þeim erfiðara

um vik að innleiða nýja tækni.

Upphaflega boðaði ESB reglur þess efnis að farsímanotendur sem ferðast til annarra landa greiddu jafn mikið fyrir farsímanotkun sína í öðru landi og í heimalandinu. Frá því var fallið en ákveðið að setja þak á reikisímtöl farsímafyrirtækja með það fyrir augum að samræma farsímagjöld innan ESB með einhverjum hætti.

Þótt reglugerðin hafi enn ekki



HRINGT ÚR FARSÍMA Farsímafyrirtæki í Evrópu gagnrýna reglur ESB um lækkun reikisímtala. mynd/Hilmar

tekið gildi og farsímafyrirtæki hafi þrýst á framkvæmdastjórn ESB að falla frá hugmyndinni hafa fyrirtækin farið eftir ákvörðun ESB og tilkynnt um umtalsverða lækkun á reikisímtölum. - job

Beðið eftir Airbus

Evrópski flugvélaframleiðandinn Airbus tilkynnti í síðustu viku að framleiðsla á Airbus A380 risapotum fyrirtækisins hefði tafið og ekki muni verða hægt að afhenda viðskiptavinum fyrirtækisins flugvélar af þessari gerð fyrr en eftir hálf t.ár. Þetta er í annað sinn sem fyrirtækið greinir frá tögum á framleiðslu flugvélna.

Nokkrir væntanlegir viðskiptavinir Airbus munu vera orðnir langþreyttir á biðinni en flugfélagið Singapore Airlines, sem hafði lagt inn pöntun fyrir tíu Airbus A380 vélum, sagði skömmu eftir að Airbus lýsti yfir tögum á framleiðslu þotanna, að félagið hefði keypt tuttugu Boeing 787-9 farþegaflugvélar og tryggt sér kauprétt á tuttugu til viðbótar. Vélarnar verða afhentar snemma á árunum 2011 og um mitt ár 2013.



AIRBUS A380 Margir væntanlegir viðskiptavinir Airbus eru orðnir langþreyttir á biðinni eftir risapotunni og hafa nokkrir snúið sér annað. MYND/AF

Ákvörðun Singapore Airlines er áfall fyrir European Aeronautic Defense & Space Co., móðurfélag Airbus, enda hafði fyrirtækið sett allt sitt á viðskipti við Singapore Airlines.

Gengi hlutabréfa í móðurfélagi Airbus féll um tæp 27 prósent á mörkuðum um miðja síðustu viku í kjölfar frekari tafa. Gengi bréfa í flugvélaframleiðandanum Boeing hækkaði hins vegar um 2,6 prósent á sama tíma. - job

Auka umsvifin í heimahögunum

Norski olíuframleiðandinn Statoil, sem er að stærstum hluta í eigu norska ríkisins, hyggst auka olíuframleiðsluna.

Hólmfríður Helga Sigurðardóttir skrifar

Stærsti olíuframleiðandi Noregs, Statoil, sem er að 71 prósent hluta í eigu norsku ríkisstjórnarinnar, hyggst leggja aukna áherslu á framleiðslu heima fyrir samhliða því að efla alþjóðlega starfsemi sína. Telja stjórnendur fyrirtækisins jafnmikilvægt að viðhalda framleiðslu úr norska landgrunninum og að þróa ný alþjóðleg kjarnasvæði til þess að viðhalda vexti til langs tíma.

Fyrirtækið ætlar að viðhalda framleiðslu á einni milljón tunna á dag við Noregstrendur til ársins 2015 með hjálp nýrrar tækni og uppgötvana. Meðal annars verður leitað eftir nýjum olulindum nærri núverandi borþöllum og rannsóknar- og þróunar- kostnaður þannig takmarkaður með því að samnýta aðstöðu. Hins vegar verða rannsóknir á svæðum í Barentshafi og Noregshafi eflar, þar sem enn má vænta þess að finna nýjar lindir.

Noregur er þriðji stærsti olíuútflytjandi heims á eftir Sádi-Arabíu og Rússlandi og framleiðir daglega 2,4 milljónir tunna af olíu. Þar af koma 1,4 milljónir tunna frá Statoil. Starfsemi fyrirtækisins á erlendri grundu er öflug og hefur framleiðslan aukist árlega um 40 prósent. Hjá fyrirtækinu starfa



STATOIL MEÐ STARFSEMI Í 33 LÖNDUM Stjórnendur norska olíufyrirtækisins Statoil telja mikilvægt að halda áfram rannsóknum á heimaslóðum þrátt fyrir að alþjóðleg starfsemi sé fyrirtækinu sífellt mikilvægari.

26 þúsund manns í 33 löndum. Fyrirtækið er meðal annars með stór verkefni í Venesúela sem það hyggst ekki hverfa frá, þrátt fyrir að þarland stjórnvöld hafi gefið út að þau hyggist þjóðnýta olulindir og hækka skatta.

Biðst afsökunar

Bankastjóri Seðlabanka Japans, Toshihiko Fukui, hefur beðið afsökunar á tengslum sínum við sjóðsstjórn Yoshiaki Murakami sem sakaður er um að hafa átt í innherjaviðskiptum í nafni sjóðsins árið 2005. Fukui hafði fjárfest í sjóði Murakami fyrir 87 þúsund dollara árið 1999, áður en hann varð seðlabankastjóri, en haldið fjárfestingunni eftir að hann tók við embætti. Ýmsir hafa hvatt seðlabankastjórnann til að segja af

sér en forsætisráðherra landsins, Junichiro Koizumi, hefur staðið þétt að baki hans. Á fundi með stjórn seðlabankans baðst hann innilega afsökunar á því að hafa valdið uppnámi. Hyggst hann losa sig við þann gróða sem hann hlaut af viðskiptum í sjóðnum.

Málið kemur á slæmum tíma fyrir Seðlabanka Japans sem er nú á mörkum þess að hækka stýrivexti sem hafa staðið í núll prósentum undanfarin fimm ár. Stjórnvöld í landinu beita bankann þrýstingi um að bíða með hækkinguna enn um sinn af ótta við að hækking stýrivaxta muni hamla bata efnahagslífsins sem hefur verið stöðugur að undanfögnu. Hagvöxtur á fyrsta ársfjórðungi 2006 var 3,1 prósent og eykst þar með fimmta ársfjórðunginn í röð. - hhs



TOSHIHIKO FUKUI

Fjórði geimferðalangurinn

Japanski kaupþýslumaðurinn Daisuke Enomoto, hefur keypt sér miða með rússneska geimfarinu Soyuz og verður hann fjórði einstaklingurinn sem gerir slíkt einvörðungu til að dvelja í tíu daga í alþjóðlegu geimstöðinni.

Áætlað er að ferðin hefjist í september næstkomandi en með í för verða tveir geimfarar, annar frá Bandaríkjunum en hinn frá Rússlandi. Tilgangur fararinnar eru að skipta um áhöfn geimstöðvarinnar og snýr Enomoto til baka með geimförinum sem nú dvelja í geimstöðinni.

Ferð til stöðvarinnar kostar sitt en bandaríski vísindamaðurinn Greg Olsen, sem var þriðji geimferðalangurinn, greiddi



DAISUKE ENOMOTO Japanski kaupþýslumaðurinn brosir í kampinn íklæddur geimbúningi. MYND/AF

rúmlega 1,4 milljarða íslenskra króna þegar hann fór til geimstöðvarinnar í október á síðasta ári. Ekki liggur fyrir hvort breyting hafi orðið á verði farmiðans.

Daisuke Enomoto er 34 ára og fyrrverandi stjórnarmaður í japanska netfyrirtækinu Livedoor. Fyrirtækið komst í fréttirnar vegna misferlis og bókhaldsvika og varð meðal annars að loka fyrir viðskipti í kauphöllinni í Tókýó í Japan um miðjan janúar síðastliðinn þegar fjöldi fjárfesta reyndi að selja bréf sín í fyrirtækinu. Í kjölfarið var forstjóri fyrirtækisins handtekinn ásamt fjórum öðrum yfirmönnum Livedoor. Þeir hafa nú allir verið látnir lausir gegn tryggingu. - job

Boltinn bjargar borgaranum

Sala bandaríska hamborgararísans McDonalds jókst um tæp fimm prósent í aðdraganda Heimsmeistarakeppninnar í knattspyrnu. Þakka forsvarsmann McDonalds knattspyrnuástríðu Evrópubúa árangurinn. Spenningurinn sé oft á tíðum slíkur að hentugra sé að grípa með sér borgara en að elda heima fyrir.

Þá hefur mikil sala verið á nýrri afurð fyrirtækisins, asísku

kjúklingasalati. Aðaláhersla MacDonalds er þó á heimsmeistarakeppnina og stefnir í mikla sölu meðan á keppninni stendur. Forsvarsmann fyrirtækisins gefa nú smækkaða útgáfu af treyju enska landsliðsfyrirliðans David Beckham með hverri seldri barnaöskju. Þá hefur verið tilkynnt um nýjan hamborgara sem seldur verður meðan á

HM stendur. Er sá sagður fjórtíu prósentum stærri en hinn margrómaði BigMac.

„Árangurinn í Evrópu er framar björtustu vonum. McDonalds hefur átt erfitt uppdráttar í álfunni en nú virðist hafa orðið breyting á,“ sagði Peter Jankovskis sérfræðingur Bloomberg sjónvarpsstöðvarinnar. - jsk

12,0%

Nafnávöxtun í apríl 2006: 12% á ársgrundvelli.*

SJÓÐUR 9 – FRÁBÆR SKAMMTÍMAÁVÖXTUN

Hentar sérlega vel fyrir skammtímaávöxtun og fyrir þá sem vilja hafa greiðan aðgang að sparifé sínu.

Þú getur fjárfest í áskrift eða keypt fyrir staka upphæð. Farðu á www.glitnir.is og kláraðu málið.

Sjóður 9 er fjárfestingarsjóður skv. lögum nr. 30/2003 um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði. Rekstrarfélag sjóðsins er Glitnir Sjóðir hf. Útbodslýsing og útdrátt úr útbodslýsingu má nálgast í útbúum Glitnis eða á www.glitnir.is/sjodir.

*Ávöxtun í fortið er ekki ávísun á ávöxtun í framtíð

GLITNIR

XEROX BUSINESS
PARTNER



Svarthvítt er svo 2005!

EJS er XEROX Business Partner, umboðs- og þjónustuaðili fyrir XEROX prentlausnir. Við eigum framúrskarandi heildarlausnir fyrir allar stærðir fyrirtækja og förum létt með að samþætta tölvubúnað, netlausnir, prentara og ljósritunarvélar frá fremstu framleiðendum heims.

Ekki sætta þig við litlausa tilveru. Komdu til okkar á Grensásveg 10 og sjáðu svart á hvítu nákvæmlega af hverju XEROX hentar þér.

Frekari upplýsingar um XEROX prentlausnir færðu á www.ejs.is eða í síma 563 3000

XEROX

Það er til lausn á öllu

www.ejs.is // Grensásvegi 10, Reykjavík / 563 3000 // Tryggvabraut 10, Akureyri / 463 3000





ÞORGILS ÓTTAR MATHIESEN, BUBBI MORTHENS OG BJARNI ÁRMANNSSON Samningurinn um Hugverkasjóð Bubba Morthens sem Bubbi gerði við Sjóvá í byrjun síðasta árs varð til þess að Jakob Frímagnússon fór að þreifa fyrir sér um hvort formið gæti ekki hentað fleiri tónlistarmönnum. Núna er Bubbasjóðurinn við það að verða hluti af Hugverkasjóði Íslands. MARKAÐURINN/PIJETUR

Ellefu tónlistarmenn fá höfundarréttinn fyrirfram

Á næstu dögum verður skrifað undir samning Baugs Group við ellefu íslenska tónlistarmenn og stofnaður Hugverkasjóður Íslands. Óli Kristján Ármannsson kynnti sér tilurð sjóðsins og umfang, en hann er á annað hundrað milljóna að stærð.

Gengið hefur verið frá samningi við hóp íslenskra tónlistarmanna sem felur í sér fjárfestingu Baugs Group í höfundaverkum þeirra. Sjóðurinn er að erlendra fyrirmynd og allir endar hnýttir utan að negla niður dag til undirritunar. Fjárfesting Baugs Group nemur um 160 milljónum króna og fær sjóðurinn nafnið Hugverkasjóður Íslands. Líkja má samningnum við tónlistarfólkið við fyrirframgreiðslu gegn því að sjóðurinn fái allar tekjur hugverkum fólksins þar til tekjur af þeim hafa náð upphæð fyrirframgreiðslunnar. Þá færast yfirráðin aftur yfir til listafólksins. Tónlistarmaðurinn David Bowie fór þessa leið fyrstur tónlistarmanna í heiminum árið 1997.

Auk framlags Baugs Group renna leigutekjur af höfundarrétti höfundanna sem um ræðir tímabundið í sjóðinn, en markmið hans er sagt vera að efla íslenska tónlist og tónlistarmenn auk þess að veita þeim auknið svigrúm til að skapa ný verk. Er þetta í fyrsta sinn sem hópi íslenskra lagahöfunda veitist slíkt tækifæri svo vitað sé.

Jakob Frímagnússon, tónlistarmaður og athafnaskáld, á hugmyndina að stofnun sjóðsins í þessari mynd. „Módelið er byggt á samningum sem ég smíðaði með dyggu atfyllgi KPMG, Glitnis og Sjóvá Almennra fyrir Bubba Morthens í fyrra,“ segir hann, en í kjölfarið tók hann að kynna hugmynd sína fyrir fólki í heimi fjármála og viðskipta. „Allir sýndu þessu áhuga en Bjarni Ármannsson forstjóri Glitnis tók af skarið með að ganga frá fyrsta hugverkasjóðsamningnum við Bubba Morthens. Svo voru næstu skref tekin með aðkomu Baugs, sem vildi útfæra hugmyndina til að efla og örva fleiri tónlistarmenn og höfunda til dáða, í fyrstu þá sem ræktað hafa hugverkasöfn sín með markvissu og reglubundnu tónleikahaldi. Segja má að sjóðurinn tengist fjárfestingum fyrirtækisins í helsta vaxtarbroddi atvinnulífs á Vesturlöndum síðustu ár og áratugi sem er

VALGEIR GUÐJÓNSSON



afþreying og menningartengd viðskipti. Þar mætti nefna sjónvarpsrásir, tónlistarútgáfu, símafyrirtæki og annað slíkt þannig að fjárfesting í sjóðnum tengist annarri starfsemi sem fjárfest hefur verið í. Tónlist og kvikmyndir eru enda kannski áþreifanlegasta dæmið um það þegar viðskipti og menning fara vel saman.“

Meðal höfunda sem eiga hlutdeild í Hugverkasjóði Íslands er Bubbi Morthens, því sjóðurinn kaupir Hugverkasjóð Bubba Morthens af tryggingarfélaginu Sjóvá-Almennum tryggingum. Sjóvá fjárfesti í verkum Bubba fyrir hálfu öðru ári síðan. Þá bætist við listafólkið Gunnar Þórðarson, Stefán Hilmarsson, Guðmundur Jónsson, Valgeir Guðjónsson, Ragnhildur Gísladóttir, Egill Ólafsson, Eyþór Gunnarsson, Jakob F. Magnússon, Jón Ólafsson og Helgi Björnsson. Alls ellefu manns og ekki loku fyrir það skotið að fleiri kunni að bætast við.

„Þetta eru nýmæli á Íslandi, en útgefundur tónlistar hafa sinnt þessu í nágrannalöndunum. Almenn þýðir það að höfundum er veitt fjárhagslegt svigrúm með fyrirframgreiðslum á höfundarrétti á hagstæðum kjörum sem miðast að því að efla þá að allri dáð og gera þeim kleift að semja fleiri og betri lög,“ segir Jakob Frímagnússon og áréttar að Hugverkasjóður Íslands sé í þágu aukinnar verðmætastöpunar á þessu völdurkennda og útbreidda sviði vitundaríðnaðarins. „Samningurinn örvar höfundana til dáða og gefur þeim svigrúm til að einbeita sér að vinnu sinni og virkar um leið örvandi því þarna er veð í hugverkum þeirra sem tryggir að þeir nái að skila þessu til baka. Þannig er þetta líka vísbending um að höfundarrétturinn er eignarréttur og hugverk af þeim sökum veðhæf eign. Þannig má líkja hugverkasafni eins höfundar við hótél með mörgum mismunandi herbergjum sem skila eignum sínum mismiklum tekjum eftir því hvaða tegund af herbergi er vinsælust til útleigu hverju sinni.“

Jakob Frímagnússon segir fyrirmyndina að sjóðnum sóttá til Wall



MICK JAGGER TEKUR LAGIÐ Mick Jagger er einn fjölmargra listamanna sem sagður er hafa gert á móta samning og nú er í burðarlöndum hjá hópi íslenskra tónlistarmanna. Í baksýn má greina félagi Jagers úr Rolling Stones, gítarleikarana Ron Wood og Keith Richards, en myndin er tekin á tónleikum í Melbourne í Ástralíu fyrir á þessu ári. Engum sögum fer af þeirra samningum. NORDICPHOTOS/AFP

Street í Bandaríkjunum. „Frumkvöðull í þessum málum er David nokkur Pullman, þekktur lögfræðingur á sviði höfundarréttar og afþreyingarsviðs. Hann þróaði þetta í samvinnu við fjármálafyrirtæki og færði svo yfir í hugverkasjóðsmódelið eins og frægt varð með listamönnum á borð við David Bowie, Mick Jagger, James Brown og fjöldann allan af starfandi listamönnum og eins dánarbú manna á borð við Marvin Gaye.“

Veð sjóðsins nær eingöngu til hugverka listamannanna og þurfa þeir því ekki að óttast að þurfa að endurgreiða sjóðnum fari svo illa að þeir falli í ónáð hjá almenningi eftir að samningurinn hefur verið gerður. „En fyrst um sinn eru þessir listamenn sem í þetta veljast allt listamenn sem búnir eru að festa sig í sessi með verkum sínum. Afnotagjöldin af þeim höfundarrétti eru því nokkuð trygg og stöðug,“ segir Jakob, en ákveðnar reglur gilda svo um með hvaða hætti sjóðurinn má ráðstafa hugverkunum sem hann hefur fjárfest í. Til dæmis gæti sjóður

JAKOB FRÍMAGNÚSSON



inn samið um notkun lags í auglýsingum. „En meðal markmiða sjóðsins er náttúrulega að hámarka tekjurnar af þessu með ýmsum hætti. Eitt lag getur ef vel tekst til dugað höfundu sínum til ævilangrar afkomu og um það þekkjum við dæmi frá stóru löndunum.“

Misjafnt er eftir tónlistarmönnum hversu háa eingreiðslu þeir fá en til að reikna það út var samkvæmt heimildum Markaðarins beitt reiknireglu þar sem tekur voru saman höfundarréttargreiðslur til þeirra síðustu fimm árin. Þannig njóta þeir þess sem duglegasti hafa verið í útgáfunni og fá mesta spilun. Af þeim sem ef til vill eru ekki með mesta spilun er að heyra að upphæðirnar sem um ræðir séu ekki af þeirri stærðargráðu að umturni lífi fólks. Þarna sé um að ræða nokkurs konar fyrirframgreiðslu á höfundarlaunum, í heldur stærri slumpi en tíðkast hefur hingað til. Síðan verða viðkomandi að herða sig í útgáfunni vilji þeir vinna til baka höfundarrétt sinn, en það finnst þeim væntanlega öllum eftirsóknarvert.



Markaðsvaktin - Veist þú hvað er að gerast á markaðnum í dag?

ÓKEYPIS
REYNSLUTÍMI
á www.mentis.is

Microsoft
CERTIFIED
Partner

mentis HUGBÚNAÐUR

Sigtúni 42 105 Reykjavík Sími 570 7600 info@mentis.is

Sumir draumar eiga að rætast

SKAPINN AUGLÝSINGASTOFA



Yamaha býður upp á eitt mesta úrval landsins þegar kemur að mótorsporti á landi eða vatni. Komdu á Nýbýlaveg 2 í Kópavogi eða farðu inn á yamaha.is og skoðuðu úrvalið.



HIPPAR

Það eru fá mótörhjól sem vekja meiri athygli.



GÖTUHJÓL

Yamaha býður upp á annan tug götuhjóla við allra hæfi.



TORFÆRUHJÓL

Mikið úrval torfæruhjóla fyrir fullorðna og börn.



VESPUR

Vespur og skellinöðrur í úrvali. Hagkvæmur valkostur.



HLÍFDAR BÚNAÐUR

Mikið úrval frá IXS, Rukka, Frank Thomas, Nazran, Arashi, Nolan, Motrax og Yamaha.



FJÓRHJÓL

Fjórhjól til leiks eða starfa, fyrir alla aldurshópa.



RHINO

Rhino er alhliða vinnutæki sem kemst hvert sem þig langar að fara.



GOLFBÍLAR

Bensín golfbílur sem fara 18 holurnar hratt og örugglega.



UTANBORÐS MÓTORAR

Eitt mesta úrval landsins af utanborðsmótörum, tví- eða fjörgengis í öllum stærðum.



GÚMMÍ BÁTAR

Þjóðum örugga og vandaða gúmmibáta. Frá tveggja til níu manna.

100% VISA lán möguleg.

Nýbýlavegur 2 · 200 Kópavogur · Ísland · Sími: 570 5340
Fax: 570 5341 · yamaha@yamaha.is · www.yamaha.is

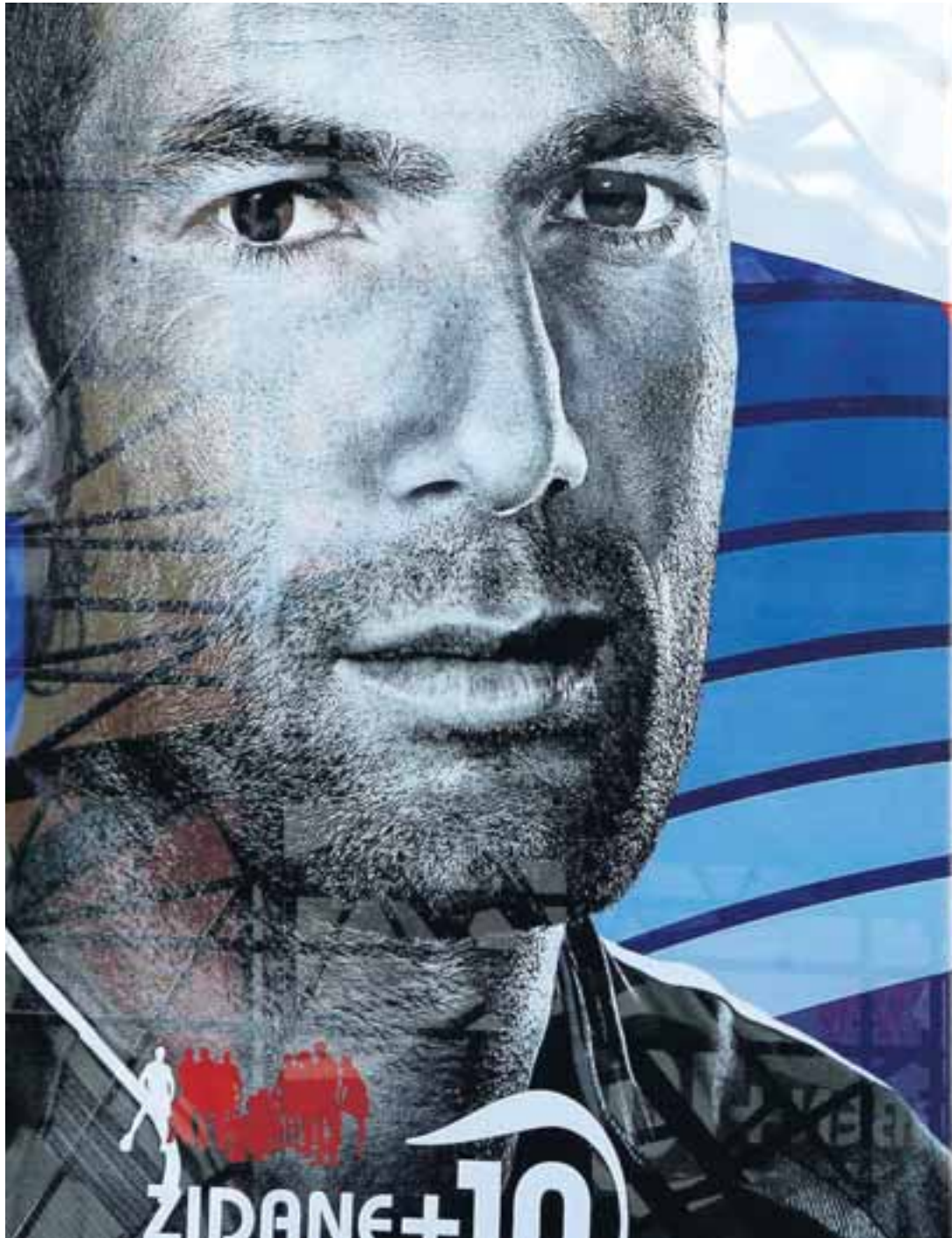


YAMAHA
-láttu það eftir þér

BARÁTTA MARKAÐSAFLANNA

Stórfyrirtæki auglýsa gríðarlega meðan á HM stendur. Hér má sjá þýska skrifstofublök ganga fram hjá risastórum myndum af Adidas-stjörnum Zidane, Messi og Beckham í miðborg Berlínar.

„Búist er við einni og hálfri milljón ferðamanna til Þýskalands næsta mánuðinn og áætlað að hver um sig eyði að meðaltali sem nemur 29 þúsund íslenskum krónum á dag. Sérfræðingar spá tveggja prósentu hagvexti í Þýskalandi á árinu.“



Barist utan vallar sem in

Heimsmeistarakeppnin í knattspyrnu snýst um fleira en leikinn sjálfan. Stórfyrirtæki þau hnýta hvert í annað. Íþróttaframleiðendur ota stórstjörnum sínum að sviðsljósin keppninni nema hundruðum milljarða króna. Jón Skaftason og Eggert Þór Að



Heimsmeistarakeppnin í knattspyrnu er stærsti íþróttaviðburður veraldar. Áhugi á keppninni er gríðarlegur. Áætlað er að alls muni rúmlega milljarður manna horfa á úrslitaleikinn, sem fram fer þann níunda júlí í Berlín, og um fjörutíu milljarðar á alla leikina samanlagt. Allir vilja sneið af kökunni; auglýsendur bítast um styrktarsamninga og íþróttavöruframleiðendur um bestu leikmennina. Talið er að íþróttavörurísarnir Adidas og Nike muni einir og sér eyða um tuttugu og tveimur milljörðum króna meðan á keppninni stendur. Það er einnig ljóst að ekki einungis leikmenn og þjálfarar þeirra þrjátíu og tveggja landa sem taka þátt í mótinu standa og falla með gengi liðanna. Tölur sýna að árangur þeirra hefur mun víðtækari áhrif; hlutabréf falla þegar stórbjóðirnar tapa og bjartsýni neytenda flöktir í takt við sigra og töp.

PENISILLÍN „VEIKA MANNSINS“

Áhrifa heimsmeistarakeppninnar í knattspyrnu verður augljóslega mest vart í Þýskalandi. Þýska hagkerfið hefur átt undir

högg að sækja undanfarin ár og landið verði uppnefnt „hinn veiki maður Evrópu“. Gríðarlegt atvinnuleysi er í landinu, rétt tæplega ellefu prósent, og hagvöxtur hefur verið nánast enginn undanfarin ár.

Þetta kann að breytast. Búist er við einni og hálfri milljón ferðamanna til Þýskalands næsta mánuðinn og áætlað að hver um sig eyði að meðaltali sem nemur 29 þúsund íslenskum krónum á dag. Sérfræðingar spá tveggja prósentu hagvexti í Þýskalandi á árinu sem yrði mesti vöxtur í sex ár. Talið er að rúman fjórðung þessa vaxtar megi rekja beint til heimsmeistarakeppninnar. Samtök smásölukaupmanna í Þýskalandi vænta tæplega 190 milljarða króna tekjuaukningu meðan á HM stendur. Hóteleigendur mega búast við rúmlega sextíu milljörðum króna aukalega í kassann.

Heimsmeistarakeppnin virðist líka hafa haft mikil áhrif á bjartsýni og væntingar landsmanna. Í könnun sem gerð var á dögnum kom í ljós að forsvarsmenn þýskra fyrirtækja líta mun bjartari augum til framtíðar en áður. Þjóðverjar eru einmitt þekktir fyrir neikvæðni í könnunum sem þessum en í þetta skiptið var annað uppi á teningnum. Þrjátíu og fimm prósent aðspurðra væntu mikillar velgengni næsta árið og aðrir voru hóflega bjartsýnir. Aðeins lítt hluti bjóst við samdrætti.

Þá eru ótaldir þær framkvæmdir sem ráðist var í fyrir keppnina. Þýsk yfirvöld, í samstarfi við Alþjóðaknattspyrnusambandið (FIFA), eyddu gríðarlegum fjárhæðum í að bæta samgöngur og leikvelli fyrir keppnina. Við það urðu til gríðarmörg störf í landinu og peningar dældust út í hagkerfið.

Þýska ríkisstjórnin hefur gefið það út að búist sé við tæplega 300 milljarða króna beinni innspýtingu í hagkerfið vegna heimsmeistarakeppninnar. Mörgum þykir þetta full mikil hófsemi hjá Angelu Merkel kanslara og félögum, raunveruleg tala sé mun nær þúsund milljörðum króna. Samtök þýskra iðnrekenda áætla til að mynda að sex- til

Bjórinn dýru verði keyptur

Aðdáendur enska landsliðsins í knattspyrnu eru illa að sér í viðskiptafræði samkvæmt könnun bresku gjaldeyrissöluunnar Tradelex.

Könnunin leiddi í ljós að þriðjungur aðdáenda enska landsliðsins taldi að 2,4 fjórar evrur fengjust fyrir hvert breskt pund. Hið rétta er að 1,4 evrur fást fyrir pundið. Einn af hverjum tíu taldi að 3,4 evrur væru í hverju pundi.

Þriðjungur aðspurðra taldi að tíu evrur væru sanngjarnt verð fyrir glas af bjór. Tíu evrur eru rúmar níu hundruð íslenskar krónur og þætti flestum Íslendingum bjórinn líklega full dýru verði keyptur þótt bragðgóður sé.



ÞÝSKUR HOLSTEN-BJÓR Aðdáendur enska landsliðsins í knattspyrnu eru tilbúnir að leggja ýmislegt á sig fyrir sopa af köldum bjór.



HM 2010 mun skila metveltu

Styrktaraðilar berjast um að komast í samstarf við FIFA fyrir næstu keppni.

Eggert Magnússon, formaður KSÍ, spáir risavaxinni aukningu í umfangi milli HM 2006 og HM 2010, sem haldin verður í Suður-Afríku. Hann trúir því að velta gæti tvöfaldast vegna nýrra sjónvarpssamninga og mikillar ásóknar stórfyrirtækja í að vera opinberir styrktaraðilar.

„Ég veit til þess að eftirspurn eftir því að verða styrktaraðili fyrir næstu keppni er slík að verð hafa margfaldast. Fyrirtæki eru tilbúin að koma með meira fjármagn inn en nokkru sinni fyrr. Maður hefði haldið að þróunin yrði öflug af því að keppnin fer fram í Afríku og kemur þetta manni svolítið á óvart.“ Sjónvarpssamningar vegna yfirstandandi keppni voru gerðir fyrir keppnina í Suður-Kóreu fyrir fjórum árum og losna nú.

Eggert blæs á fullyrðingar þeirra sem halda því fram að styrktaraðilar á stórmótum í knattspyrnu fái ekki til baka það sem þeir leggja í. „Það hlýtur að vera einhver ástæða fyrir því að þessi stóru fyrirtæki vilja leggja peninga í þetta. Þetta er að skila sér og rúmlega það.“



EGGERT MAGNÚSSON, FORMAÐUR KSÍ

Ávinningur KSÍ af heimsmeistarakeppninni er töluverður. „HM hefur alltaf jákvæð áhrif á áhugamenn um knattspyrnu. Þetta er hápunkturinn á fjögurra ára fresti í fótboltaheiminum og það hefur sýnt sig í efstu deildum í Evrópu að áhuginn fyrir knattspyrnu er alltaf mikill í kjölfarið á HM.“ Einnig nýtur KSÍ óbeins fjárhagslegs ávinnings af HM en FIFA borgar sambandinu eina

milljón dala yfir fjögurra ára tímabil. Eggert bendir líka á að margir af samstarfsaðilum FIFA starfi einnig með KSÍ.

Eggert, sem situr í stjórn UEFA, er bjartsýnn á að heimsmeistaramótið hafi sömu áhrif á úrslitakeppni Evrópumóts landsliða en næsta keppni fer fram árið 2008. „Gæðin á Evrópumótinu eru meiri þar sem leikirnir eru jafnari en á HM.“ Velta keppninnar hefur vaxið gríðarlega af sömu ástæðum og HM en sjónvarpstekjur á hvern sýndan leik í Meistaradeild evrópskra félagsliða hafa farið vaxandi eftir að leikjum í milliriðlum var fækkað.

TEKJUHÆSTU KNATTSPYRNUMENN HEIMS

	tekjur*
1. David Beckham Englandi	2.336
2. Ronaldo Brasilíu	1.679
3. Zinedine Zidane Frakklandi	1.387
4. Ronaldinho Brasilíu	1.042
5. Francesco Totti Ítalíu	995
6. Michael Owen Englandi	949
7. Frank Lampard Englandi	912
8. Oliver Kahn Þýskalandi	876
9. Raúl Spáni	767
10. Alessandro Del Piero Ítalíu	767

Heimild: www.forbes.com

*Tekjur á ársgrundvelli. Allar tölur í milljónum íslenskra króna.



BESTI KNATTSPYRNUMAÐUR HEIMS

Ronaldinho er skærasta stjarna Nike og einn tekjuhæsti knattspyrnumaður veraldar. Forsvarsmenn Nike binda vonir við að með Ronaldinho í farbroddi ná fyrirtækið meiri markaðshlutdeild en Adidas.

nan

berjast um athygli fjörutíu milljarða sjónvarpsáhorfenda á milli þess sem og reyna að koma auga á næstu kynslóð. Tekjur Þjóðverja af alsteinsson kynntu sér umstangið kringum HM í knattspyrnu.

sjö hundruð milljarðar króna verði eftir í Þýskalandi að keppni lokinni.

Fjárhagslegra áhrifa gætir þó mun víðar en einungis í Þýskalandi. Sérfræðingar áætla að tekjur sem rekja má beint til keppninnar, svo sem af treyjusölu og tengdum varningi, nemi alls tæpum átján hundruð milljörðum íslenskra króna. Nærtækt dæmi er að finna í Englandi, þar sem sala á flatskjársjónvörpum hefur aukist um tvö hundruð prósent í aðdraganda keppninnar. Áhrifin eru þó ekki bara jákvæð; starfsmenn víða um heim keppast nú við að finna misfrumlegar afsakanir fyrir því að sitja heima yfir stórleikjum í stað þess að mæta í vinnuna. Síðan er önnur saga hversu mikil afköstin eru. Áætlað er að starfsmenn í Bretlandi kosti breska hagkerfið um tæpa 68 milljarða króna með því að horfa á fótbolta í vinnunni í stað þess að sinna starfi sínu.

BARÁTTA STÓRFYRIRTÆKJANNA

Heimsmeistarakeppnin er ekki bara keppni þrjátíu og tveggja bestu knattspyrnuþjóða heims. Baráttan er ekki síður hörð utan vallar; stórfyrirtæki berjast um athygli neytenda.

Skipta má auglýsendum á HM í tvo flokka; þá sem eru opinberir styrktaraðilar og þá sem eru það ekki. FIFA gerði fyrir mótið samninga við fimmtán stórfyrirtæki sem teljast opinberir styrktaraðilar og njóta ýmissa fríðinda sem slíkir. Þeirra á meðal eru íþróttaframleiðandinn Adidas, bandaríski bjórframleiðandinn Budweiser, Coca-Cola, Gillette og suður-kóreski bifreiðaframleiðandinn Hyundai. FIFA fær að meðaltali 2,6 milljarða frá hverjum styrktaraðila fyrir sig.

Adidas er stærsti einstaki styrktaraðilinn. Fyrirtækið gerði ekki alls fyrir löngu átta

ára samning við FIFA, sem spannar tvær heimsmeistarakeppnir, og greiddi 25,6 milljarða íslenskra króna fyrir. Adidas er opinber íþróttavöruframleiðandi FIFA; útbýr allan fatnað á starfsmenn sambandsins auk þess að framleiða Teamgeist-knöttinn umdeilda sem leikið er með í keppninni. Samkomulag FIFA og Adidas er líklega beggja hagar því Adidas áætlað að selja um fimmtán milljónir Teamgeist-knatta fyrir um tíu þúsund krónur stykkið. Hundrað og fimmtíu milljarðar króna í kassann þar.

Það eru þó ekki einungis þessir opinberu styrktaraðilar sem græða á keppninni. Íþróttaframleiðandinn Nike, helsti keppinutur Adidas, hefur lengi verið talinn meistari svokallaðrar „blóðsugumarkaðsfræði“. Fyrirtækið auglýsir grimmt kringum keppnina og hefur lagt mesta áherslu á að gera samninga við helstu stjórnur knattspyrnunnar; meðal annarra brasilísku hetjurnar Ronaldinho, Adriano og Ronaldo auk franska galdramannsins Thierry Henry. FIFA hefur horn í síðu fyrirtækja sem beita þessari aðferð, og hefur á sínum snærum her lögfræðinga semóta lögsóknunum í allar áttir. Neytendum virðist þó standa á sama, rannsóknir sýna að ávinningur af því að tryggja sér opinberan styrktarsamning við FIFA er í raun sáralítill.

Þessi heimsmeistarakeppni er þó talin marka þáttaskil í baráttu Nike og Adidas um hylli neytenda. Mótið er líklega svanasöngur margra helstu stjarna knattspyrnunnar; til að mynda frönsku goðsagnarinnar Zinedine Zidane og enska landsliðsfyrirliðans Davids Beckham. Beckham og Zidane hafa hingað til verið helstu stjórnur Adidas. Beckham

er hæst launaði leikmaður veraldar með rúma 2,3 milljarða króna í árs-tekjur, að stærstum hluta vegna auglýsingasamninga. Helstu stjórnur Nike eru hins vegar öllu yngri.

Adidas hefur hingað til haft yfirhöndina gagnvart Nike þegar kemur að knattspyrnunni, en nú kann að verða breyting á takist Adidas ekki að landa samningum við stórstjórnur næstu kynslóðar. Adidas hefur því lagt allt í sölnurnar fyrir keppnina í Þýskalandi og eytt tæpum fimmtán milljörðum króna í markaðssetningu, helmingi meira en keppinuturinn. Þá gerði fyrirtækið stórsamninga við tvær upprennandi stjórnur fyrir keppnina; Argentínnumanninn Lionel Messi, sem stundum er nefndur hinn nýi Maradona, og Þjóðverjann Lukas Podolski. Nike náði hins vegar að tryggja sér spænska ungstirnið Cesc Fabregas.

HM STAÐREYNDIR

Áætlað er að einn milljarður manna muni horfa á úrslitaleikinn í sjónvarpi og fjörutíu milljarðar á alla leikina samanlagt.

FIFA seldi sjónvarpsréttinn að keppninni fyrir alls 110 milljarða íslenskra króna. Það er nýtt met en tæplega 72 milljarðar fengust fyrir réttinn í síðustu keppni. Stærstur hluti teknanna kemur frá Evrópulöndunum sem borguðu 710 milljarða króna fyrir réttinn.

Þjóðverjar búast við einni og hálfri milljón ferðamanna meðan á keppninni stendur. Hver um sig eyðir að meðaltali sem svarar 29 þúsund íslenskum krónum á dag.

Smásölukaupmenn eiga von á 190 milljarða tekjuaukningu

meðan á keppninni stendur. Hóteleigendur mega búast við sextíu milljörðum til viðbótar við tekjur meðalfárs.

Þýska ríkisstjórnin áætlað að þrjú hundruð milljarðar íslenskra króna verði eftir í landinu þegar keppni lýkur. Sérfræðingar telja upphæðina nær þúsund milljörðum.

Breska hagkerfið verður af 68 milljörðum króna vegna starfsmanna sem horfa á HM í vinnunni.

Opinberir styrktaraðilar HM greiða FIFA að meðaltali 2,6 milljarða króna. Átta ára samningur Adidas og FIFA er metinn á 25,6 milljarða króna.



og Þjóðverjann Lukas Podolski. Nike náði hins vegar að tryggja sér spænska ungstirnið Cesc Fabregas.

MARKAÐURINN

Sögurnar... tölurnar... fólkið...

Túlkun Fjármálaeftirlitsins á yfirtökureglum er skynsamleg:

Ekki sjálfvirka spólun til baka

Hafliði Helgason

Fjármálaeftirlitið gaf út túlkun á reglum um yfirtökuskyldu þar sem ekki er fallist á þá túlkun yfirtökunefndar að hluthafar sem fara yfir mörk yfirtökuskyldu geti selt til baka hluti og losnað þar með undan henni.

Á þetta reyndi á dögum í hluthafahópi Fl Group þar sem stærstu hluthafar seldu í framvirku samningum hluti til að losna undan yfirtökuskyldu. Reyndar hafnaði Fjármálaeftirlitið því að yfirtökuskyldan hefði myndast í því tilviki, þannig að fjármála-gjörningurinn reyndist óþarfur.

Eftir stendur að túlkun yfirtökunefndar var frjálslig og ef slík túlkun stæðist væru lögin næsta haldlítil. Svipað því að heimild væri fyrir því að væri maður staðinn að búðarhnupli, þá nægði að skila vörinni. Svo einfalt á ekki að vera að spóla til baka.

Viðskiptalífið hefur tekið margháttuðum breytingum undanfarin misseri. Nokkrir verulega stórir fjárfestar eru á íslenska markaðnum. Til hliðar við þá er hópur mjög öflugra fjárfesta sem geta látið verulega til sín taka. Þar til hliðar eru svo lífeyrissjóðirnir sem búa yfir miklu afli til fjárfestinga. Það er því mikil einföldun að halda því fram að viðskiptalífni sé stjórnað af þremur ofurríkum fjölskyldum. Kjölfestufjárfestar sem ekki hafa stuðning lífeyrissjóða og sterkra fjárfesta munu fljótt einangrast á markaði og lenda í ógöngum þegar á móti blæs. Það eru því hagsmunir stórra fjárfesta að halda góðu sambandi við smærri fjárfesta í hlutafélögum.

Yfirleitt fara hagsmunir stórra hluthafa saman við hagsmuni hinna smærri. Markmiðið er að fjárfestingin skili góðri ávöxtun og ríkir hagsmunir kjölfestufjárfesta af góðri ávöxtun eru jafnframt trygging hagsmuna hinna smærri. Þar sem árekstrar verða þurfa línur að vera skýrar og verja rétt og stöðu minnihluta í almenningshlutafélögum.

Túlkun Fjármálaeftirlitsins er því skynsamleg. Það á að vera alvörumál að tryggja smærri hluthafa gegn yfirgangi hinna stærri. Hins vegar þarf að vera kristaltært að yfirtökuskylda hafi myndast áður en stórir hluthafar eru neyddir til að kaupa aðra út úr félögum. Það er heldur ekki skynsamlegt að beita of hörðum viðurlögum. Markmiðið er markaður sem gengur vel fyrir sig, en mælikvarði árangurs er ekki að safna brotamönnum með offorsi.

Hlutabréfamarkaður hér á landi er ekki gamall og hefur þroskast vel. Hann er hins vegar langt því frá fullkominn og öll viðleitni til að bæta úr er mikilvæg. Eitt brýnasta hagsmunamál íslenska markaðarins er að erlendir fjárfestar taki þátt í markaðnum. Slíkt gerist ekki nema að reglur, hegðun og hefðir séu sambærilegar við það sem best tíðkast á erlendum hlutabréfamörkuðum. Það traust og sá trúverðugleiki þarf einnig að ná yfir stjórn efnahags- og peningamála. Öðruvísi verða engar alvöru framfarir. Liður í slíku væri að yfirgefa þá séríslensku og heimóttarlegu hefð að Seðlabankinn sé helgur steinn stjórnmalaföringja sem kjósa að yfirgefa þann völl.

Traust og trúverðugleiki eru mikilsverð verðmæti og ber að hlúa að, ef takast á að laða að erlenda fjárfesta. Afstaða Fjármálaeftirlitsins mótast að því markmiði að efla markaðinn og koma honum til frekari þroska. Það er þarft verk.

eggert@markadurinn.is | hafliði@markadurinn.is | holmfridur@markadurinn.is | jonab@markadurinn.is | jsk@markadurinn.is | olivr@markadurinn.is

Þau hafa lengt sinn sólarhring!

"Ekki eingöngu les ég hraðar. Ég les með ...margfalt meiri skilning." Inger, 24 ára Sjúkraliði og nemi. "...held ég sé á góðri leið með að ná inntökuprófinu í læknadeild í vor." Bergþóra Þorgeirsdóttir, 18 ára næstum því stúdént.

"...hvergi áður náð jafn hári ávöxtun á tímasparnað ..." Fylkir Sævarsson, 39 ára lönfræðingur.

Hvað segja nemendur okkar um námskeiðið: Frábært, markvisst, hnitmiðað, æviþýðing, nytsamlegt, krefjandi, skemmtilegt, mjög gott, skipulagning, einbeiting, jákvæðni, mikil aðstoð, góður kennari, spennandi, árangursríkt, hvetjandi, góð þjónusta.

NÝTT 3. vikna hraðnámskeið 4. júlí

NÝTT 6. vikna hraðnámskeið 20. júlí

... Akureyri 3. vikna hraðnámskeið 26. júní (nokkur sæti laus)

Skráning á sumarnámskeið er hafin

á www.h.is og í síma 586-9400



VR og fleiri stéttarfélag styrkja þátttöku félagsmanna sinna á námskeiðinu.

Leiðir aukin starfsánægja til meiri árangurs fyrirtækja?

Mælingar á starfsánægju í fyrirtækjum/stofnunum hafa verið stundaðar hér á landi um árabíl, en vaxandi áhugi hefur verið fyrir slíkum mælingum hin síðari ár. Tilvist slíkra mælinga byggir að miklu leyti á þeirri hugmyndafræði að hærri starfsánægja skili sér í meiri árangri í rekstri fyrirtækja. En er það satt?

Starfsánægja er skilgreind sem hversu ánægðir eða óánægðir starfsmenn eru með eigið starf. Starfsánægja mótast að mestu af þáttum sem eru á valdi stjórnenda, eins og starfinu, launum, stjórnuninni, samskiptum og aðstæðum á vinnustað. Ánægja í starfi getur haft áhrif á ánægju einstaklinga í einkalífi sínu, á sambærilegan hátt hefur einkalífið einnig áhrif á starfsánægju. Starfsánægja er því mjög flókið fyrirbæri.

Af greiningum Intellecta á starfsánægju (vinnustaðagreining) má sjá að ákveðnir hópar eru líklegri til að sýna meiri starfsánægju en aðrir, t.d. litlar starfseiningar og starfsmenn sem eru ofar í stjórnskipulaginu. Í litlum starfseiningum er meira um persónulega nálægð, vinskapi milli manna og litla vinnuhópa sem gefa vinnunni gildi fyrir marga. Litlar starfseiningar ná samt ekki endilega betri rekstrarárangri en stærri einingar, sérstaklega ekki þar sem stærðarhagkvæmni er mikil. Starfsmenn sem eru ofarlega í stjórnskipulaginu eru yfirleitt á betri kjörum, hafa betri vinnuáðstæður og

ORÐ Í BELG

Kristján Einarsson
Rekstrarráðgjafi
hjá Intellecta ehf.



eru líklega að fást við verkefni þar sem hæfileikar þeirra nýtast til fullnustu. Einnig má greina að starfshópar þar sem starfsmenn hafa ekki mikið val um starfsvettvang, eru neikvæðari en aðrir. Þetta má skýra með því að þeim sem ekki líkar á vinnustaðnum, eiga erfitt með að fá sambærilegt starf við hæfi annars staðar og verða því um kyrrt, en óánægðir smita oft frá sér neikvæðum viðhorfum.

Rannsóknir hafa sýnt að neikvætt samband er bæði á milli starfsánægju og starfsmannaveltu og starfsánægju og fjarvista. Eftir því sem starfsánægjan er minni þeim mun meiri er starfsmannavelta og fjarvistir. Starfsánægja hefur ekki mikið áhrif á veikindi fólks, en miklu meiri líkur er á að óánægð starfsfólk noti minnstu átyllu til að tilkynna veikindi eða forföll. Einnig eru meiri líkur á að starfsfólk yfirgefi vinnustaði þar sem óánægja ríkir. Oftar en ekki eru það verðmætari starfsmenn sem auðvelt eiga með að fá vinnu annars staðar þar sem hæfileikar þeirra fá að njóta sín. Í fyrirtækjum þar sem starfsmenn eru

almennt ánægðir, ætti að vera auðveldara að halda góðum starfsmönnum og meiri líkur á að starfsmenn mæti betur til vinnu sinnar.

En þó að auðveldara sé að halda góðu fólki og það haldist betur við vinnu, hefur ekki verið sýnt fram á að aukin starfsánægja leiði til betri árangurs fyrirtækja. Yfirleitt má greina jákvæða fylgni á milli þessara þátta en hún er mjög breytileg. Þessi tengsl eru flókin og það eru margir aðrir þættir sem spila inn í. Stundum má greina aukna starfsánægju eftir að rekstrarárangur hefur batnað og sums staðar má greina bæði aukna starfsánægju og rekstrarárangur eftir að árangurstenging launa hefur verið tekin upp.

Það er því of mikil einföldun að segja að mikil starfsánægja skili sér í betri árangri fyrirtækja. Segja má að ánægja starfsmanna sé einn af aðgöngumiðunum að velgengni. Stefna fyrirtækisins, markmið, ferlar og árangurstenging launa spila þar líka stórt hlutverk, ásamt samkeppnisstöðu og öðrum aðstæðum í umhverfi fyrirtækja.

Mæling á starfsánægju (vinnustaðagreining) er samt mjög gagnleg til að fá yfirsýn yfir stöðuna á vinnustaðnum og til að skilgreina aðgerðir til umbóta. Reglulegar vinnustaðagreiningar, einu sinni á ári, eru nauðsynlegar til að fylgjast með framvindu og árangri aðgerða við að auka eða viðhalda starfsánægju starfsmanna.



KAPPHLAUP SKRIFSTOFUBLÓKA Framkvæmdastjórnar fyrirtækja í Prag hafa þann árvissa sið að halda keppni skrifstofubólkana til að afsanna að skrifstofufólk sé upp til hópa húmorlaus möppudýr. Keppt er í fjórum greinum, möppukasti, akstri skrifstofustóls, kapphlaupi með síma í annarri hendi og möppu í hinni og svo fyrir ritara eingöngu, besta kaffiuppáhellingnum. NORDICPHOTOS/AFP

UM VÍDA VERÖLD

Engar niðurgreiðslur etanóls

The Wall Street Journal | The Wall Street Journal veltir fyrir sér kostum og göllum etanóls sem framtíðareldsneytis. Í leiðara blaðsins segir að sjaldan hafi verið rætt um Brasilíu sem fyrirmyndarríki, nema þá helst þegar rætt væri um knattspyrnu eða sambadans. Brasilía sé hins vegar leiðandi þegar kemur að umhverfissvænu eldsneyti, háum fjárhæðum hafi verið eytt til orkumála í landinu og nú sé svo komið að sjöttu og fimm prósent allra nýrra bifreiða í landinu ganga fyrir etanóli. Bensínstöðvar í Brasilíu bjóði annars vegar upp á hreint etanól, og hins vegar etanól blandað í venjulegt bensín. Leiðarahöfundur Wall Street Journal virðist þó ekki sannfærður um ágæti etanóls sem framtíðareldsneytis Bandaríkjamanna. "Það á ekki að veita framleiðendum etanóls ósanngjarnt forskot. Etanól er dýrt í framleiðslu og meira magn þarf af því en bensíni. Niðurgreiðslur ríkisins ættu ekki að vera raunhæfur kostur."

Hagkerfi heimsins í saltan sæ

The Guardian | Larry Elliott leiðarahöfundur The Guardian fjallar um vandamál sem steðja að heimshagkerfinu. Hann rifjar upp að árið 1972 hafi stórslysamyndin The Poseidon verið frumsýnd með viðhöfn, ári seinna hafi hagkerfi heimsins hrunið með braki og brestum. Í sumar standi svo einmitt til að frumsýna endurgerð myndarinnar, og á sama tíma hrikni í stoðum efnahagslífsins. Elliott bendir á að hagspekingar heimsins tali gjarnan um vandamál sem steðji að Bandaríkjunum og Kína, en gleymi Evrópu. Hann segir sérstakar blikur á lofti á Spáni; þar sé mun meiri verðbólga en gengur og gerist annars staðar í álfunni, auk þess sem viðskiptahallinn sé meiri en í Bandaríkjunum. Þetta sé sérstakt áhyggjuefni þar sem Spánn hafi dregið vagninn fyrir Evrópu undanfarin ár. Þrátt fyrir að spænska hagkerfið sé tólf prósent evrusvæðisins svokallaða, megi rekja rúmlega þrjátíu prósent heildarhagvaxtar árið 2005 beint til Spánar.

ÚTGÁFUFLAG: 365 – prentmiðlar RITSTJÓRI: Hafliði Helgason RITSTJÓRN: Eggert Þór Aðalsteinsson, Hólmfríður Helga Sigurðardóttir, Jón Aðalsteinn Bergsveinsson, Jón Skaftason, Óli Kristján Ármannsson AUGLÝSINGASTJÓRI: Anna Elinborg Gunnarsdóttir RITSTJÓRN OG AUGLÝSINGAR: Skaftahlíð 24, 105 Reykjavík AÐALSÍMI: 550 5000 SÍMBRÉF: 550 5006 NETFÖNG: ritstjorn@markadurinn.is og augllysingar@markadurinn.is VEFANG: visir.is UMBROT: 365 – prentmiðlar PRENTVINNSLA: Ísafoldarprentsmiðja ehf. DREIFING: Pósthúsið ehf. dreifing@posthusid.is Markaðinum er dreift ókeypis með Fréttablaðinu á heimili á höfuðborgarsvæðinu, Suðurnesjum og Akureyri. Einnig er hægt að fá blaðið í völdum verslunum á landsbyggðinni. Markaðurinn áskilur sér rétt til að birta allt efni blaðsins í stafrænu formi og í gagnabönum án endurgjalds.

Forvarnahús og íslensk fyrirtæki

Næstkomandi föstudag opnar Sjóvá Forvarnahúsið í hluta Morgunblaðshússins í Kringlunni. Forstöðumenn hússins verða þau Einar Guðmundsson og Herdís Storgaard. Hugmyndin að baki Forvarnahúsinu er að efla forvarnastarf í landinu og gera Forvarnahúsið að einskonar miðpunktum forvarnastarfs á ýmsum sviðum, en einna helst á sviði forvarna sem tengjast fjölskyldum, umferðinni og fyrirtækjum. Sjóvá hefur verið í forystu fyrir stofnun Forvarnahússins en starfsemin á síðar að verða sjálfstæð og tengjast fjölmörgum aðilum. Fari allt að óskum mun Forvarnahúsið eignast breiðan hóp bakhjarla. Nokkur vísir er af þessu þar sem fyrirtæki á borð við Glitni, Neyðarlínuna, Bílanaust og Securitas hafa þegar ákveðið að ganga til liðs við Forvarnahúsið.

En hvernig getur Forvarnahúsið nýst fyrirtækjum? Nýverið heimsótti ég eitt besta tryggingafélag Norðurlanda en þetta tryggingafélag rekur nokkuð umsvifamikla starfsemi í tengslum við forvarnir í fyrirtækjum. Í húsnæði tryggingafélagsins var mjög góð aðstaða til að halda námskeið fyrir starfsmenn fyrirtækja. Þessi námskeið snerust meðal annars um margvísleg öryggismál gagnvart starfsmönnum sjálfum, viðskiptavinum o.fl. Í húsnæðinu var kynntur ýmis öryggisbúnaður í tengslum við brunavarnir, byggingastarfsemi og fleira.

Það eru ríkir hagsmunir fyrir bæði tryggingafélag og viðskiptavinum þess að forvarnir séu

teknar traustum tókum og sé ekki ávallt vikið til hliðar sökum anna eða andvaraleysis. Þetta hafa afburða tryggingafélög á Norðurlöndum áttað sig á og nú þurfum við að flytja inn þessa hugsun! Við eigum að gera forvarnir að eðlilegum hluta af starfsemi allra fyrirtækja og losa okkur við vissa helgislepju sem oft virðist umlykja forvarnaumræðuna.

Forvarnir hafa fengið nokkuð veglegri sess í samskiptum tryggingafélaga og fyrirtækja hérlendis á undanförunum árum

og benda má á ávinning af sameiginlegu forvarnastarfi þessara aðila. Í því sambandi má sérstaklega geta frábærs árangurs hérlendis við að draga úr umferðartjóni í tengslum við fyrirtækjabíla. Á mörgum öðrum þáttum hefur hins vegar lítið verið tekið þótt ljóst sé að slys á starfsfólki fyrirtækja eru því miður algengari hér á nokkrum sviðum en í nágrannalöndum okkar. Hér má því gera miklu betur.

Tölur um árangur af forvörnum í fyrirtækjum, ekki

síst upplýsingar um fækkun slysa á fólki með forvörnum, eru svo afgerandi að það á að vera kappmál fyrir fyrirtæki og félag eins og Sjóvá að efla forvarnir. Forvarnahúsið getur verið milliliður milli fyrirtækjanna og tryggingafélaga og sinnt leiðbeiningum, námskeiðahaldi o.fl. í tengslum við forvarnir á vinnustöðum. Náin tengsl Forvarnahússins við tryggingafélag gera því einnig kleift að vera vel vakandi yfir orsökum og þróun tjóna í fyrirtækjum. Nútímatryggingafélög

ÖRUGG FYRIRTÆKI



Átak Markaðarins og Sjóvá

eiga síðan að hampa þeim fyrirtækjum sem sett hafa forvarnir á dagskrá og sýnt verulegan árangur með því að lækka iðgjöld á þessi fyrirtæki.

Þór Sigfússon, forstjóri Sjóvá

hvaða litur Hittir í Mark í sumar?

„Mig dreymir um að skora flottasta markið á HM. Hvaða litur hittir í mark í sumar?“



SPÁKAUPMAÐURINN

Frænkan, botninn og Brecht

Það er ekki laust við að nettur fiðringur hafi farið um mann í síðustu viku þegar hlutabréfamarkaðir skulu niður og varð ég að hafa mig allan við að hemja mig. Var kominn á fremsta hlunn með að taka einn framvirkan samning í Mosaic eftir að gengið féll niður úr öllu valdi. En til hvers að kaupa þegar allir bíða eftir botninum? Og hvar er þessi botn á tímum hárra vaxta og lítillar stemningar? Það kunna að vera glymrandi kauptækifæri í bönkum og útrásarfyrirtækjum, en ég hef bara einfaldlega ekki viljann þessa stundina til að synda einn gegn straumnum. Ef til vill var það algerlega „safe bet“ að standa gegn straumi litlu fjárfestana þegar markaðurinn hrundi haustið 2004 en ekki nú. Þá hlógu hafrarnir að sauðunum. Að hugsa sér að það sé ekki nema hálf ári síðan háöldruð föðursystir mín gaf sig á tal við mig í jólabóði og sagðist hafa keypt sér hlutabréf í fyrsta skipti. Spákaupmenn allra landa vita hvað slíkir hlutir merkja. Þannig að í stað þess að sitja yfir tölvunni og fylgjast með hlutabréfamarkaði, sem er jafn ískaldur og kæli í frystihúsi, rifja ég upp menntaskólabýskuna, vitandi að peningarnir mínir eru bærilega geymdir á tólf prósentu vöxtum og í fasteign í Berlín. Gengur mér bara bærilega:

* Ich schicke ein Fax
* Muß ich Kommission bezahlen?

Mér er farið að líða eins og grósskapítalista í sköpunarverki Bertholds Brecht!

Spákaupmaðurinn á horninu

Vantar þig eitthvað að gera á milli leikjanna á HM? Sérfræðingar Slippfélagsins fylgjast vel með því sem er að gerast í heiminum og vita hvaða litir hitta í mark. Vertu með okkur í fremstu röð.

Komdu og skoraðu!

Vitrex er endingargóð utanhúsmálning sem steinliggur, hefur frábært alkali-, vatns- og veðrunarþol og hentar því íslenskum aðstæðum sérlega vel. Vitrexe er létt í vinnslu og þekur vel. Sveigjanleg filma minnkar líkur á sprungumyndun, málningin andar og hindrar því ekki eðlilegt rakaústreymi, hreinsar sig sérlega vel og safnar ekki í sig óhreinindum. Hreinn draumur...

DRAUMALITIR



Slippfélagið
LITLAND

DUGGUVOGI 4 • 104 REYKJAVÍK • SÍMI 588 8000
www.slippfelagid.is

AURASÁLIN

Þjóðlegur ráðherra

Álmálaráðuneytið fékk góðan liðsstyrk í síðustu viku þegar hinn skeggaði Jón Sigurðsson tók við lyklavöldunum. Aurasálin þekkir ekki mikið til hins nýja ráðherra en hefur skilist á fjölmíðlum að hann sé einhver áhrifamesti hugmyndafræðingur Framsóknarflokksins á síðustu áratugum.

Einhver kynni að segja að það að vera helsti hugmyndafræðingur Framsóknarflokksins sé á móta gagnleg staða eins og að vera mesti hagyrðingur Íslenska knattspyrnulandsliðsins. En fátt er fjær sanni. Hugmyndafræði hefur alltaf gegnt miklu hlutverki í Framsóknarflokknum. Hugmyndafræðin um fullnýtingu náttúruauðlinda Íslands er meginstoðin í hagvaxtarvæðingu Íslands síðustu áratugi og með mann á borð við Jón Sigurðsson í forystu hlýtur framtíðin að vera björt.

Í gær rakst Aurasálin á frétt þess efnis að Lúxemborg væri ríkasta land Evrópu en Ísland bara í fimmta sæti. Að mati Aurasálarinnar getur þetta varla staðist. Lúxemborg er agnarsmátt land sem hefur afar litlar náttúruauðlindir - í raun aðeins einhverjar járnámar sem ekki eru einu sinni nýttar lengur. Hvernig þetta land fer að því að verða ríkasta land Evrópu er því algörlega óskiljanlegt. Hér er maður í mysunni, pottur brotinn og eitt hvað gruggugt á seyði.

Líklegasta skýringin á auðlegð Lúxemborgar er arðrán. Þeir hafa komið sér upp stöðu til þess að ræna arðinum af náttúruauðlindum annarra þjóða. Íslendingar gætu auðvitað reynt að herma eftir því og komið upp „alþjóðlegri fjármálamiðstöð“ þar sem fyrirtæki myndu reisa sér höfudstöðvar og skrá bókhald sitt í íslenskum krónum. En með mann sem er bæði þjóðlegur í fasi og hugsun í forystu iðnaðar- og viðskiptamála er engin hætta á að vikið verði frá þeirri stefnu íslenskra stjórnvalda að þjóðin efnist á heiðarlegan hátt með vinnslu frumafurða eins og sjávarfangs og áls.

Íslendingar eru nú þegar ríkari heldur en Danir - þeir fúlu frændur okkar. Sennilega skýrir þetta árásir Dana á íslenska álhagkerfið á síðustu misserum. Þeir sjá ofsjónum yfir þeim náttúruauðlindum sem Íslendingar búa að og sjá það í hendi sér að hið meinta hugvit dönsku þjóðarinnar má sín lítils gegn orkufrekum stóríðnaði á Íslandi. Í keppni milli stórvirkra vinnuvéla og fatahönnunar þarf ekki að spyrja að leikslokum.



ÓSKAR ALFREÐSSON OG RÖGNVALDUR HREIÐARSSON, EIGENDUR HÁRGREIÐSLUSTOFUNNAR DÚETTS Rögnvaldur segir mikla samkeppni í hárgreiðslu í Reykjavík. Hér séu um tvö hundruð hárgreiðslustofur auk þess sem boðið sé upp á klippingar í heimahúsum víða um bæ.

Flestir eru fastakúnnar

Rögnvaldur Hreiðarsson og Óskar Alfreðsson reka hárgreiðslustofuna Dúett í Skipholtinu. Stofan hefur nú verið starfrækt í tíu ár og var því fagnað með pompi og pragt á dögnum. Jón Skaftason spjallaði við Rögnvald á þessum tímamótum og komst að því að menn skerða síður hár sitt á krepputímum.

Rögnvaldur Hreiðarsson og Óskar Alfreðsson eru gamlir skólafélagar, útskrifuðust árið 1984 og unnu lengi saman á hárgreiðslustofu. Það var síðan árið 1996 sem þeir ákváðu að slá til og stofna eigin stofu.

Nafnið Dúett er táknrænt enda hafa þeir félagar lengst af verið tveir með stofuna, þótt tímabundið hafi verið bætt við starfsfólki. „Við ákváðum bara einn daginn að slá til og hefja sjálfstæðan rekstur. Við höfum síðan verið á sömu kennitölunni þessi tíu ár,“ segir Rögnvaldur Hreiðarsson.

Rögnvaldur segir ýmislegt hafa breyst síðan hann útskrifaðist sem hárgreiðslumaður árið 1984. Viðskiptin komi nú jafnt og þétt allt árið sem sé mikil breyting frá því sem áður var. Þá hafi mikið verið að gera á álagstímum en lítið þess á milli. „Þetta var miklu sveiflukenndari bransi. Hér áður vann maður myrkranna á milli um jólin, en gat síðan setið heima í janúar. Menn eru hættir að fara í jakkafötin og setja á sig bindi þegar þeir ætla í klippingu.“

Rögnvaldur er ekki viss um hvað veldur þessari breytingu en telur þó hugsanlegt að skemmtanagledi landans sé þar orsakavaldur. „Það eru jólahlaðborð, árshátíðir, þorrablót og endalaus tækifæri til gera sér glaðan dag. Það er helst að rólegt sé á sumrin.“

SÍÐHÆRÐIR Á KREPPUTÍMUM

Rögnvaldur segir stærstan hluta viðskiptavina Dúetts vera fastakúnnar. „Við erum búnir að vera í þessum bransa í rúm tuttugu ár og ég myndi segja að níutíu prósent allra sem

hingað koma væru fastakúnnar, þótt vitaskuld sé alltaf eitthvað rúll líka. Síðan detta náttúrulega einhverjir út og aðrir koma í staðinn.“

Að sögn Rögnvalds hafa viðskiptin vaxið jafnt og þétt allt frá byrjun. Engar sprengjur hafi þó orðið, enda sé nauðsynlegt að auglýsa meira en þeir hafi gert til að svo verði.

Rögnvaldur segir þó hárgreiðslumenn ekki síður en aðra verða þess varir þegar skóinn kreppir í efnahagsmálum. „Þeim fækkar ekki kúnnunum, en þeir koma sjaldnar. Snyrtileg klipping er kannski ekki efst á forgangslistanum þegar harðnar í ári. Ef menn fresta því að fara í klippingu um hálfan mánuð, töpum við á ársgrundvelli. Ég held að þetta sé bara eins og í öðru. Menn fara oftast út að borða þegar þeir eiga pening.“

Ljóst er að mikil samkeppni er í hárgreiðslubrönsunum í Reykjavík. Rögnvaldur segist telja að minnsta kosti tvö hundruð hárgreiðslustofur í borginni, fyrir utan þá sem bjóða upp á klippingar í heimahúsum. „Það er tiltölulega einfalt að opna stofu. Námið er ekki langt og ábyggilega um hundruð manns sem skrá sig til náms á hverju ári. Það dælist fólk út á markaðinn.“

Rögnvaldur telur að þótt sumir kunni að líta á hárgreiðslu sem kvennafag sýni dæmin að konur endist síður í harkinu. Þær detti fyrir út af markaðnum og skili sér síður aftur. „Þetta

er svo sem ekkert vísindalegt en ég byggi þetta á langri reynslu í faginu. Hver ástæðan er veit ég ekki. Það geta verið barneignir eða eitthvað, ég er hreinlega ekki viss.“

FLESTIR KÚNNANNA KARLMENN

Rögnvaldur segir viðskiptavinum sína á öllum aldri en þó flesta karlmenn. „Viðskiptavinir okkar eru kannski níutíu prósent karlmenn. Ég á von á því að kúnnarnir eldist með manni. Það er samt náttúrulega mikilvægt að yngja upp í kúnnahópnum og það gerist smátt og smátt.“

Þótt flestir kúnnanna séu karlmenn telur Rögnvaldur að þeir félagar séu færir í flestan sjó. „Þetta er ekki fimmtán manna tísku-klippingastofa eins og eru niður í bæ. En við teljum okkur þó geta gert allt það sem við erum beðnir um.“

Rögnvaldur segir stofu á borð við Dúett velta tólf til fimmtán milljónum króna á ári hverju. Hann er ófáanlegur til að gefa upp nákvæmari tölur úr rekstrinum. „Þetta er allavega ekki rekið með tapi, svo mikið get ég sagt.“

Þeir félagar, Rögnvaldur og Óskar, horfa bjartsýnir til framtíðar. Grunnurinn sé traustur og aðstæður góðar til að byggja ofan á. „Við erum brattir. Það er í deiglunni að bæta við starfsfólki og síðan er vitaskuld ætlunin að ná í fleiri kúnnar.“

Hann segir þó mikilvægt að fara ekki of geyst. Ekki standi til að opna fimmtán manna tískuhárgreiðslustofu í brád. „Ég hef unnið á svona stórru stofu og veit hvað til þarf. Stofan okkar er tiltölulega lítil eining og verður það líklega áfram.“

Dúett Hárstúdíó

Stofnað: Árið 1996

Eigendur: Óskar Alfreðsson og Rögnvaldur Hreiðarsson

Staðsetning: Skipholt 50c í Reykjavík

„Snyrtileg klipping er kannski ekki efst á forgangslistanum þegar harðnar í ári. Ef menn fresta því að fara í klippingu um hálfan mánuð, töpum við á ársgrundvelli.“

Humarhúsið

Humarhúsið • Amtmannstíg 1 • 101 Reykjavík • Sími: 561 3303 • humarhusid.is



Eiginleikar:



Heitir drykkir



6 drykkir



Snertihappar



Stafrænn skjár



Blöndunarvirkni



Borðmódel

Möguleiki:



Vatnstenging

Hæð	460 mm
Breidd	315 mm
Dýpt	395 mm
Þyngd	9,2 kg
Spenna	220 – 240 V
Orku notkun	1,3 kW
Vatnstankur	2,3 l

TILBOÐ 1 "Leigðana"

Kaffivél aðeins 99kr. á dag án vsk.

Takir þú tilboðinu færðu fyrsta mánuðinn frían.

Hringdu núna í síma 564 1400.

TILBOÐ 2 "Eigðana"

Aðeins 4990* á mánuði án vsk. í 12 mánuði vaxtalaust.

*Léttgreiðslur Visa/Euro

Hringdu núna í síma 564 1400.

Komo

Hægt að velja milli 6 drykkjar tegunda

- Svart kaffi á 15sek.
- Auðveld í notkun
- Lítil og auðvelt að koma fyrir í móttöku, ráðstefnu- eða fundarsölum.
- Snyrtileg
- Hægt að nota með eða án vatnstengingar.
- Auðvelt að hreinsa með innbyggðum hreinsibúnaði

kerfi

KERFI ehf Flatahrauni 5b 220 Hafnarfjörður Sími. 564 1400 www.kerfiehf.is kerfiehf@kerfiehf.is



Tekur þú áskorun?



Hefur þú áhuga á að takast á við krefjandi starf hjá spennandi fyrirtæki í alþjóðlegum umhverfi?

Samstæðuuppgjör

Starfssvið:

- Gerð samstæðureikningsskila
- Uppgjör alþjóðafyrirtækis
- Greining stjórnendaupplýsinga
- Samskipti við dótturfélög

Menntunar- og hæfniskröfur:

- Háskólapróf í viðskiptafræði
- Löggilding í endurskoðun
- Reynsla af samstæðuuppgjörum
- Þekking á alþjóðlegum reikningsskilastöðlum
- Góð enskukunnátta
- Góð Excel kunnátta

Exista er alhliða fjármálaþjónustufyrirtæki með viðamikinn rekstur á sviði trygginga og eignaleigu auk fjárfestingastarfsemi hérlandis og erlendis. Exista er með starfsstöðvar á Íslandi og í London og stefnir að frekari starfsemi í Evrópu. Exista er eigandi VÍS og Lýsingar auk þess að vera stærsti hluthafi Kaupþings banka með 25,6% hlut, stærsti hluthafinn í Bakkavör Group með 26,7% hlut og stærsti hluthafi Símans með 43,6% hlut, auk annarra skammtíma- og langtímafjárfestinga í dreifðu eignasafni. Stefnt er að skráningu Exista í Kauphöll Íslands í september næstkomandi.

IMG
MANNAFL
LÍÐSAUKA

Umsjón með störfunum hafa Ragnheiður S. Dagsdóttir (ragnheidur@img.is) og Guðlaugur Arnarsson (gudlaugura@img.is) hjá Mannafli - Líðsauka. Umsóknarfrestur er til og með 27. júní nk. Umsækjendur eru vinsamlega beðnir um að sækja um störf in á heimasíðu Mannafli - Líðsauka.

Borgartúni 27 Skipagötu 16 Strandgötu 53
105 Reykjavík 600 Akureyri 735 Eskifirði
Sími 540 7100 Sími 461 4440 Sími 540 7140
mannafli@img.is www.mannafli.is www.img.is

MARKAÐURINN
FYLGR FRÉTTABLAÐINU ALLA MIÐVIKUDAGA

Mest lesna viðskiptablaðið



AUGLÝSINGASÍMI
550 5000



AKRAHVERFI Í GARÐABÆ Hið nýstofnaða félag, Laugarnes ehf., hefur keypt Laugarakur ehf, dótturfyrirtæki fjárfestingarfélagins Phoenix.

Félag kaupir Laugarnes

Fjárfestingarfélagið Phoenix hafa selt dótturfyrirtæki sitt, Laugarakur ehf. Kaupandinn er nýstofnað félag, Laugarnes ehf., en að baki því stendur hópur fjárfesta. Kaupverðið er trúnaðarmál á milli aðila. Gengið var frá samningum um sölu fyrirtækisins í apríl en ákvæðum sölusamninga hefur nú endanlega verið fullnægt og þau staðfest. Söluferlið og kaupin á Laugarakri ehf. var unnið og fjármagnað í gegnum Glitni banka.

Með í sölu Laugarakurs ehf. fylgir öll uppbygging félagsins á 335 íbúðum og húsum í hinu nýja Akrahverfi í Garðabæ. Nær hún yfir meira en 70 prósent af öllum framkvæmdum í hverfinu. Í fréttatilkyningu kemur fram að verkefnið er eitt allra stærsta einstaka byggingarverkefni síðustu ára sem selt er í einu lagi, eða vel yfir 45.000 fermetrar af byggðu íbúðarhúsnæði. Áætlað er að núverandi framkvæmdanna sé fullbyggt yfir tólf milljörðum íslenskra króna.

Með í sölu á Laugarakri fylgdi nafnið „Laugarnes“ ásamt öllum kynningar- og markaðsgögnum sem tengjast Akrahverfinu, en allt markaðsstarf í Akrahverfi verið unnið undir þeim merkjum. Samhliða var nafni þess fasteignafélags breytt og heitir það nú Vigur ehf. - fasteignafélag. - hhs

FÓLK Á FERLI

JÓN PÉTUR Magnason hefur hafið störf hjá TM Software. Jón Pétur



stundar nám í tölvunarfræði við Háskóla Íslands. Hann hefur sótt fjölda námskeiða, til dæmis við Endurmenntun Háskóla Íslands.

Jón Pétur hefur meðal annars unnið hjá CCP, við hugbúnaðarprófanir á EVE-Online og fleira og hjá Skyggni. Þá vann hann sjálfstætt við tölvusölu, uppsetningu þeirra og viðhald.

JÓN ELÍAS Þráinsson hefur hafið störf hjá TM Software. Jón Elías hefur mikla



reynslu af ráðgjöf, hönnun og kerfisstjórn. Jón Elías útskrifaðist sem kerfisfræðingur frá Rafiðnaðarskólanum árið 2002. Hann hefur lokið mörgum Microsoft-prófum og verið vottaður af Microsoft frá 2001. Þá hefur Jón Elías sótt fjölda námskeiða í tengslum við fag sitt. Jón vann hjá Reiknistofnun Háskóla Íslands 1998 til 2005, meðal annars sem kerfisstjóri, tæknilegur ráðgjafi og við hönnun og rekstur Microsoft-staðarnetkerfa.

HILMAR ÞÓRARINN Hilmarsson hefur hafið störf hjá TM Software sem kerfisfræðingur. Hilmar



Þórarinn hefur viðtæka reynslu sem kerfisstjóri og ráðgjafi en hann vann áður meðal annars hjá Anza, Hringiðunni, Prívíddarmiðlun/Rögg og KPMG. Hilmar lauk námi í kerfisfræði frá Rafiðnaðarskólanum árið 2000 og þar áður námi í gagnfræðum og rafeinda-virkjun frá Iðnskólanum í Reykjavík.

EINAR GUÐJÓNSSON hefur hafið störf hjá TM Software sem kerfisfræðingur.



Starfssvið Einars er rekstur tölvu-kerfa viðskiptavina TM Software á Akureyri. Einar lauk BscE-gráðu í upplýsingatæknifræði frá Vítus Bering CVU í Danmörku árið 2005. Einar er einnig með MCSA 2003 gráðu. Áður en Einar fór til náms í Danmörku vann hann að tölvu- og tæknimálum hjá Anza 2001 til 2002, Miðheimum 2000 til 2001 og Landssíma Íslands 1995 til 2000.

EDWARD ÖRN Jóhannesson hefur hafið störf hjá TM Software. Hann



hefur mikla reynslu sem kerfisstjóri og tæknimaður. Edward Örn hefur sótt fjölda Microsoft-námskeiða og hlotið margs konar Microsoft-vottanir. Hann vann við netumsjón, sem tæknimaður og kerfisstjóri hjá TölvuMyndum 1997 til 2000, sem kerfisstjóri hjá Hýsingu ehf. 2000 til 2001 og sem tæknimaður hjá Opnum kerfum ehf. 2001 til 2006.

GARÐAR HAUSSON hefur hafið störf hjá TM Software sem sérfræðingur



á netsviði. Garðar hefur töluverða reynslu af forritun og umsjón tölvu-kerfa. Garðar útskrifaðist með B.Sc.-gráðu í rafmagns- og tölvu-kerfræði frá Háskóla Íslands í júní næstkomandi. Hann vann við forritun hjá Íslenskri vefmenningu og eins hjá Hafsjó ehf. Þá hefur hann haft umsjón með tölvuveri verkfræðiskorari HÍ og kennt við sama skóla.

Bókari

Starfsfólk Fjárstöðar óskar eftir hressum og skemmtilegum bókara í hópinn.

Starfssvið

- Færsla bókhalds fyrir stærri viðskiptavinum
- Afstemmingar
- Önnur tilfallandi verkefni

Hæfniskröfur

- Haldbær reynsla af bókhaldsstörfum
- Góð tölvukunnátta og þekking á Microsoft Navision er kostur
- Nákvæm og hröð vinnubrögð
- Geta til að starfa sjálfstætt
- Jákvæðni og vilji til að taka þátt í góðu hópstarfi

Í boði er framtíðarstarf hjá traustu fyrirtæki. Byrjunartími er samkomulag.

Umsóknir óskast fylltar út á www.hagvangur.is fyrir 26. júní nk. Númer starfs er 5627.

Upplýsingar veitir Guðný Sævinsdóttir, netfang: gudny@hagvangur.is

HAGVANGUR
- við ráðum

Skógarhlíð 12 • 105 Reykjavík • Sími 520 4700 • www.hagvangur.is

FJÁRSTOÐ

Fjárstöð er stærsta fyrirtækið á íslenskum markaði sem sérhæft er í útvistun verkferis á fjármálasviði. Þjónusta fyrirtækisins felst í framkvæmd allra verkþátta sem heyrir undir fjármálasviði fyrirtækja, þar á meðal bókhald, afstemmingar, launavinnslu, gerð skýlagreina, bráðabirgða- og árs hlutauppgjör, framsetningu lykilstærða um fjárhag o.fl. Hjá Fjárstöð starfa 27 frábærir starfsmenn sem hlakka til að lá þig í hópinn.

www.fjarstod.is

Fyrstir með sjálfvirkt eftirlit

Sænski fjarskiptarisinn Ericsson hyggur á innreið á Evrópumarkað með þjónustu við fjarskiptafyrirtæki sem að sögn mun hafa gefið góða raun vestanhafs, í Bandaríkjunum. Um er að ræða nokkurs konar sjálfvirkt gæðaftirlit með fjarskiptanetum og hefur Ericsson hafið samstarf við Og Vodafone sem er fyrst fyrirtæki í Evrópu til að taka búnaðinn í notkun.

Um er að ræða þjónustu sem Ericsson nefnir *TEMS Automatic - Autonomous Network Monitoring System*. Komið er fyrir í bíl tæki sem prófar í sífelli farsímanet viðkomandi fjarskiptafyrirtækis og ber jafnvel samtímis saman við net samkeppnisaðila.

„Við höfum bara gert þetta hjá stærri fjarskiptafyrirtækjum áður, en erum að markaðssetja þessa sjálfvirku villugreiningartækni sem þjónusta sem fjarskiptafyrirtæki geta almennt nýtt sér,“ segir Julian Lowe, sölustjóri TEMS á Norðurlöndum. Hann segir að í Bandaríkjunum hafi fyrirtæki náð að stórbæta fjarskiptanet sín, en þeim megin hafsins hafi farsímanet almennt ekki verið með jafngóða dreifingu og í Evrópu. „Þar hefur verið komið fyrir svona sendum í leigubílum og almenningsfartækjum og náðst að kortleggja

vel dreifikerfi og stórbæta mót-tökuna. Segja má að með því að nýta TEMS taki fyrirtæki upp fyrirbyggjandi starfshætti í stað þess að bregðast bara við umkvörtunum viðskiptavina, sem jafnvel getur verið erfitt að staðreyna þegar til kemur.“ TEMS sendirinn er búinn símkorti og gerir stöðugar prófanir á farsímanetinu þar sem hann er staðsettur, á hljómgæðum, gagnaflutningshraða og fleiri atriðum. Hann hringir í ákveðið númer og tölva greinir og skráir öll samskipti. Fjarskiptafyrirtækið sem kaupir þjónustuna sækir svo upplýsingar inn á þar til gerða vefsíðu. „Þetta er liður í stefnu Ericsson að gera farsímann raunhæfan valkost við hlið fast-línusíma, en til þess þurfa gæðin alltaf að vera sambærileg.“

Sigurður Ingi Hauksson, deildarstjóri radiódeildar Og Vodafone, segir fyrst í stað einn sendi vera í notkun á stórhöfuðborgarsvæðinu í bíl fyrirtækisins sem notaður er í útkeyrslu. „Þannig náum við nokkuð góðri dekkun á svæðinu,“ segir hann og bætir við að í framhaldinu sé ætlað að kanna með sama hætti skilyrði á Akureyri. Bíllinn er útbúinn korti bæði frá Og Vodafone og frá Símanum og þannig ætlar Sigurður að fá raunsamanburð

á gæðum dreifikerfanna, en að auki sendir tækið upplýsingar um GPS hnit. „Svo verður brugðist við þar sem gæðin reynast slök, en með þessum hætti vonumst við til að geta sannað yfirburði kerfis okkar, í stað staðhæfinga sem við höfum sett fram áður,“ segir hann íbygginn. Þá segir hann mikinn vinnusparnað falinn í notkun tækisins fyrir villugreiningarteymi Og Vodafone því nú geti það einbeitt sér að úrbótum og úrvinnslu gagna í stað þess að þurfa að aka um og gera mælingar líkt og áður.



VIÐ BÍLINN MEÐ MÆLIBÚNAÐI ERICSSON Gísli Þorsteinsson upplýsingafulltrúi og Sigurður Ingi Hauksson, deildarstjóri radiódeildar Og Vodafone, ásamt Julian Lowe, sölustjóra TEMS, og Micke Eriksson, tæknimanni frá Ericsson.

Markaðurinn/GVÁ

Julian Lowe segist hafa þó nokkrar væntingar til samstarfsins og vonast til að á næstu

þremur mánuðum detti inn stórir samningar við stærri fyrirtæki á farsímanumarkaði í Evrópu. - óká

RÉTTARRÍKI, EIGNARRÉTTUR, FRELSI.



Í samstarfi við Viðskiptaháskólann á Bifröst

Fróðleikur og skemmtun, í góðum hópi, í frábæru umhverfi.
Helgina 7. – 9. júlí 2006

Í Sumarháskóla RSE verða á boðstólum fróðleg erindi og örvandi umræður um grundvallaratriði réttarríkisins, mikilvægi eignarréttar og efnahagslegs frelsis.

Sumarháskólinn verður settur kl. 18:00 föstudaginn 7. júlí, en slitið kl. 14:00 sunnudaginn 9. júlí.

Boðið verður upp á gistingu og málsverði í skemmtilegu umhverfi í nágrenni Viðskiptaháskólans á Bifröst.

Enginn aðgangseyrir, en takmarkað sætaframboð.

Einstakt tækifæri fyrir ungt áhugafólk um þjóðfélagsmál til að kynna nýju fólk og nýjum hugmyndum.

Vilt þú taka þátt?

Sendu umsókn á birgir@rse.is eða hafðu samband í síma 893 6300.

Allar nánari upplýsingar á www.rse.is.



RANNSÓKNARMIÐSTÖÐ UM SAMFÉLAGS- OG EFNAHAGSMÁL

Jakki
Stærðir 48-64
5.330.-

Vesti
Stærðir M-XXL
4.600.-

Buxur
Stærðir 48-64
Frá 4.160.-

Góður vinnufélagi

ARCTIC WEAR
Vinnuföt - Hlífðarföt Vesturvör 7 • 200 Kópavogi • Sími: 534-2900 • Fax: 534-2901

10,3%
Nafnávöxtun síðustu 3 ár, 10,3% á ári.*

SJÓÐUR 11 – GÓÐIR ÁVÖXTUNARMÖGULEIKAR

Hentar þeim vel sem vilja fjárfesta eða spara til langs tíma og eiga öruggan sparnað fyrir.

Þú getur fjárfest í áskrift eða keypt fyrir staka upphæð. Farðu á www.glitnir.is og kláraðu málið.

GLITNIR

Sjóður 11 er verðbréfasjóður skv. lögum nr. 30/2003 um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði. Rekstrarfélag sjóðsins er Glitnir Sjóðir hf. Útboðslýsingu og útdrátt úr útboðslýsingu má nálgast í útibúnum Glitnis eða á www.glitnir.is/sjodir.

*Ávöxtun í fortíð er ekki ávísun á ávöxtun í framtíð.

AUGLÝSINGASÍMI
550 5000
FRÉTTABLAÐIÐ

Ráðgjöf greiningardeilda borgar sig

Hvert er hlutverk greiningardeilda bankanna?

Hlutverk greiningardeilda bankanna er að veita viðskiptavinum bankanna verðmæta greiningu á fjármála- markaði og efnahagsmálum. Í þessu felst að greiningunum er ætlað að nýtast viðskiptavinum bankanna í fjárhagslegu tilliti. Það er því hlutverk deildanna að koma fram með ráðleggingar sem kunnar bankanna eiga að geta hagnast á eða nýtt til að verja sín verðmæti.

Hvað þýða yfirvogn og undirvogn?

Ef greiningardeildirnar meta að fjárfestar ættu að yfirvoga tiltekið félag í eignasöfnum sínum er átt við að það félag eigi að hafa meira vægi (stærri hluta) af verðbréfasafninu en önnur félög. Vogunarráðgjöf er til skemmri tíma eða 3-6 mánaða og tengist ekki verðmatráðgjöfinni (mat á virði félagsins) heldur er tekið tillit til aðstæðna á fjármálamörkuðum hverju sinni ásamt fréttum og nýlegum uppgjörum viðkomandi fyrirtækja.

Hvernig er mat á fyrirtækjum fundið út?

Sjóðsstreymisaðferð reiknar út hve miklu fé fyrirtækið getur skilað eigendum sínum á hverju ári. Þá hefur verið gert ráð fyrir fjárfestingarþörf, bindingu í veltufjármunum (til dæmis birgðum), greiddum

skatti og öðru því sem hefur áhrif á sjóðsstreymi félagsins. Upphæðirnar eru síðan núvirtar til dagsins í dag og samanlagt mynda þær virði félagsins. Ávöxtunarkrafan sem notuð er til að núvirða greiðslurnar er oftast reiknuð með klassisku CAPM-aðferðinni, og er betagildi atvinnugreinarinnar í heild sinni iðulega notað.

Hvernig er best að blanda í verðbréfasafn? Fjárfestir sem er áhættufælinn og vill draga úr áhættu án þess að ávöxtun minnki mikið ætti að útbúa verðbréfasafn úr félögum sem eru í ólíkum iðngreinum. Þannig dregur hann út áhættu sem tengist iðngreininni ásamt fyrirtækjaáhættu án þess þó að draga mikið út væntri ávöxtun. Hann stendur þó alltaf uppi með

svokallaða markaðsáættu. Ef það er engin eða lítil fylgni á milli sveiflna í afkomu félaga í mismunandi iðngreinum mun fjárfestirinn lenda í því að þegar ein iðngrein er að skila neikvæðri ávöxtun er alveg eins líklegt að önnur iðngrein skili jákvæðri ávöxtun.

Hafa greiningardeildirnar aldrei rangt fyrir sér?

Eitt er öruggt að greiningardeildirnar hafa oft rangt fyrir sér (ef svo má að orði komast). En ef þær hafa að meðaltali oftart rétt fyrir sér en rangt ætti að borga sig að fylgja ráðgjöf greiningardeildanna.

TÖLVUPÓSTURINN

Til Örvars Arnarsonar

sérfræðings hjá fyrirtækjarráðgjöf Glitnis banka



Er eitthvað að marka ráðleggingar greiningardeilda?

Ráðleggingar greiningardeilda viðskiptabankanna um kaup eða sölu á hlutabréfum eru nákvæmar og skila góðri ávöxtun. Jón Aðalsteinn Bergsveinsson rýndi í rannsókn um ráðleggingar greiningardeildanna.

Gengi hlutabréfa hefur sveiflast mikið það sem af er þessu ári og hafa hækkanir á árinu margar hverjar gengið til baka. Þetta hefur valdið fjárfestum miklum höfuðverk. Vegna þessa getur þeim verið ærinn vandi á höndum þegar þeir standa frammi fyrir því hvort þeir eigi að halda bréfum sínum, selja þau eða kaupa fleiri. En hvernig vita fjárfestar hvenær rétti tíminn er að höndla með hlutabréf og hvað skuli gera?

Greiningardeildir viðskiptabankanna veita opinberlega ráðgjöf um kaup og sölu hlutabréfa í fyrirtækjum sem skráð eru í Kauphöll Íslands og birta hana meðal annars á vef sínum. Í ráðgjöfinni felst mat deildanna á því hvaða bréf sé best að kaupa hverju sinn, hvaða bréf er gott að geyma til betri tíma og hvaða bréf er best að selja.

TVEIR FLOKKAR RÁÐGJAFAR

Greiningar bankanna skiptast í tvo flokka: Vogunarráðgjöf og verðmatsráðgjöf. Vogunarráðgjöf endurspeglar skoðun greiningardeildar á því hvort hlutabréfaverð muni hækka eða lækka á næstu þremur til sex mánuðum en verðmatsráðgjöfin, sem kemur nokkuð reglulega út, gildir til lengri tíma.

Kári Sigurðsson, sérfræðingur við Háskólann í Reykjavík og doktorsnemi við London Business School í Bretlandi, og Örvast Guðni Arnarson, fyrrum nemandi í viðskiptafræði við HR og sérfræðingur hjá fyrirtækjarráðgjöf Glitnis banka, rannsökuðu gæði ráðgjafar viðskiptabankanna í vor. Niðurstöður þeirra benda til að þeir sem fari að ráðum greiningardeilda bankanna í kjölfar yfirvognarráðgjafar, eða þegar mælt er með því að auka hlutdeild tiltekinna hlutabréfa í verðbréfasafni, fái að meðaltali tveggja prósentu betri ávöxtun á mánuði á verðbréfasafn sitt en ef farið er eftir svokallaðri undirvognarráðgjöf, eða þegar mælt er með því að minnka hlutdeild tiltekinna hlutabréfa í verðbréfasafni. Árangurinn krefst þess að fjárfestar bregðist við nýrri ráðgjöf við lok útgáfudags ráðgjafarinnar því gengi hlutabréfa hækkar stuttu eftir að greiningardeildir mæla með kaupum á hlutabréfum.

ÍSLENSK HLUTABRÉFARÁÐGJÖF

Það er fjarri því að ráðleggingar greiningardeilda íslensku viðskiptabankanna séu ólíkar ráðleggingum erlendra greiningardeilda. Í rannsókn Kára og Örvast kemur fram að hagstætt hafi verið fyrir fjárfesta að fara eftir ráðleggingum bandarískra greiningardeilda á tímabilinu allt frá 1968 til 2003.

Eitt tímabil sker sig hins vegar úr. Það eru árin 2000 til 2001 en að mati erlendra sérfræðinga sem skoðuðu mat greiningardeildanna misstu ráðleggingarnar marks á þessum árum og fjárfestar töpuðu á því að kaupa í félögum sem greiningardeildir mæltu með kaupum í. Skýringanna er helst að leita í því að tímabilið var einkennilegt, mörg fyrirtæki voru ofmetin og netbólán svokallaða sprakk með þeim eftirminnilegu afleiðingum að gengi bréfa í fyrirtækjum hríðlækkaði. Þeir Kári og Örvast segja að þrátt fyrir þetta megi vel segja að ráðleggingar greiningardeildanna hafi haft einhvers konar fjárfestingargildi.

En er meira mark takandi á einni greiningardeild fremur en annarri? Þeir Kári og Örvast segja samanburð ekki einþættan þegar fara eigi eftir því



BREYTINGAR Á GENGI HLUTABRÉFA Niðurstöður nýlegrar rannsóknar benda til að ráðleggingar greiningardeilda bankanna um kaup og sölu hlutabréfa eru nákvæmar og nokkuð öruggar. MYND/VALGARDUR

hvort um kaup- eða söluráðleggingu er að ræða. Vitna þeir til einnar rannsóknar á svipuðum nótum sem sýnir að kaupráðlegging frá greiningardeild sem birtir hlutfallslega fáar kaupráðleggingar hafi sterkara forspárgildi en sambærileg ráðlegging frá aðilum sem eru með mikið af kaupráðleggingum. Svipaða sögu er að segja um ráðleggingar greiningardeilda um sölu á hlutabréfum.

HAGUR FJÁRFESTA AÐ FYLGJAST MED

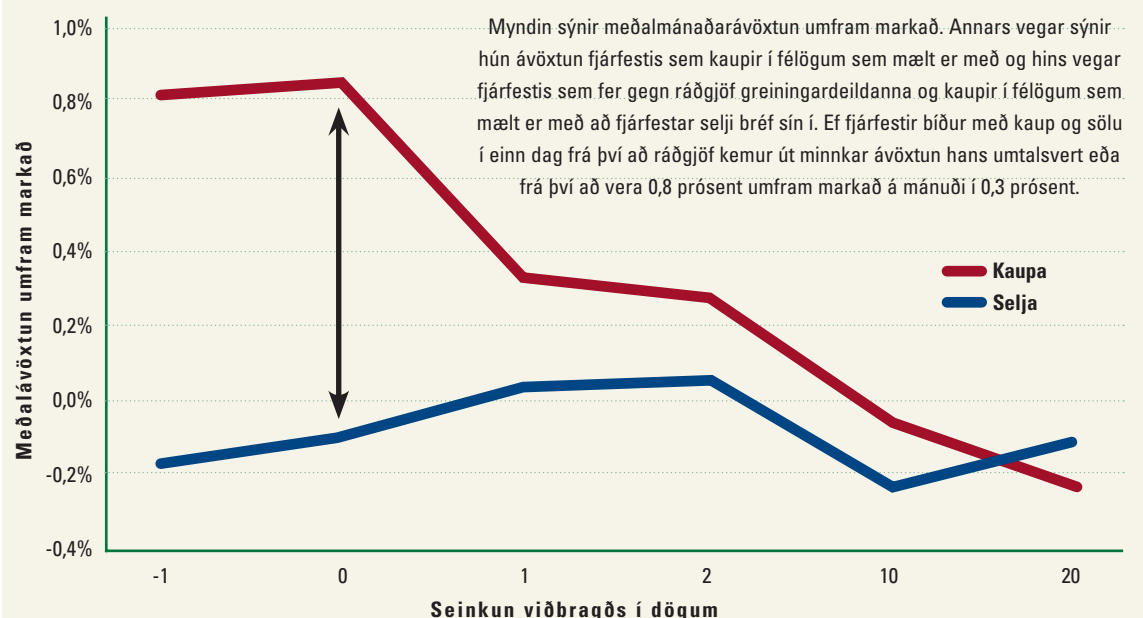
Þeir Kári og Örvast skoðuðu sérstaklega ráðleggingar frá greiningardeildum stærstu íslensku viðskiptabankanna (Glitni, KB banka og Landsbankanum) á árunum 2003 til 2005. Til að tryggja gæði greininganna á þessu þriggja ára tímabili voru þau yfirfarin af greiningardeildunum sjálfum.

Í rannsókninni kemur fram að greiningar viðskiptabankanna hafi stórbatnað frá árinu 2003. Á þeim tíma voru þau með ráðgjöf til félaga sem vögu 70 prósent að markaðsvirði allra félaga í Kauphöll Íslands og ná þær nú til nándar alls markaðsvirðis skráðra félaga. Sömuleiðis koma ráðleggingar oftart út nú en áður. Í kringum 2003 liðu að meðaltali um 80 dagar á milli útgáfudaga hjá viðskiptabönkunum en nú líða að jafnaði um 18 dagar á milli vogunarráðgjafa en 50 dagar á milli verðmatsráðgjafa.

Eins og áður sagði er niðurstaða rannsóknarinnar sú að árangurinn af því að fylgja verðmatsráðgjöf íslensku viðskiptabankanna er almennt jákvæður. Þeir sem fjárfesta í hlutabréfum ættu að fylgjast með ráðleggingum greiningardeilda viðskiptabankanna, samkvæmt þeim Kára og Örvast, sem skammtímaáhrif vogunarráðgjafar bera vott um að greiningardeildum takist nokkuð vel að spá fyrir um gengi einstakra hlutabréfa yfir nokkurra daga tímabil.

Er niðurstaðan sú að árangurinn af því að fylgja vogunarráðgjöf greiningardeildanna er töluvert betri en árangurinn af verðmatsráðgjöfinni. Fjárfestir sem hefði keypt í félögum með yfirvognarráðgjöf hefði fengið 2 prósentu hærri ávöxtun á mánuði en fjárfestir sem hefði keypt í félögum með undirvognarráðgjöf. Mismunurinn á milli fjárfesta sem annars vegar kaupa í félögum með „kaupa“ ráðgjöf og hins vegar fjárfestis sem kaupir í félögum með „selja“ ráðgjöf er minni, eða um 1 prósent á mánuði.

MEÐALMÁNAÐARÁVÖXTUN UMFRAM MARKAÐ EFTIR VIÐBRAGÐSFLÝTI



Markmál

Þýðingar og skjalagerð

Aðsetur í ReykjavíkurAkademíunni - Hringbraut 121
www.markmal.is - markmal@markmal.is - S: 660 5003

9,3%

Nafnávöxtun síðustu 3 ár, 9,3% á ári.*

SJÓÐUR 1 – ÖRUGG LANGTÍMAÁVÖXTUN

Hentar þeim sem vilja spara í eitt ár eða lengur.

Þú getur fjárfest í áskrift eða keypt fyrir staka upphæð. Farðu á www.glitnir.is og kláraðu málið.

Sjóður 1 er verðbréfasjóður skv. lögum nr. 30/2003 um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði. Rekstrarfélag sjóðsins er Glitnir Sjóðir hf. Útbodslýsing og útdrátt úr útbodslýsingu má nálgast í útbúum Glitnis eða á www.glitnir.is/sjodir.

*Ávöxtun í fortíð er ekki ávísun á ávöxtun í framtíð.



1928

VERSLUN • VÖRUHÚS



www.1928.is

Kynningarverð fyrir heimilið og sveitasetrið

Nýtt kortatímabil



Vínrekki 65x35x85
Verð áður ~~17.800~~
Verð nú 14.200



Bekkur 116x46x80
Verð áður ~~29.800~~
Verð nú 23.800



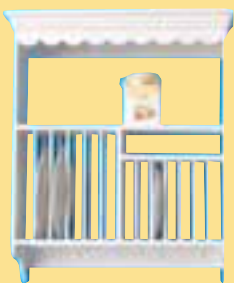
Consola 120x40x80
Verð áður ~~28.000~~
Verð nú 23.000



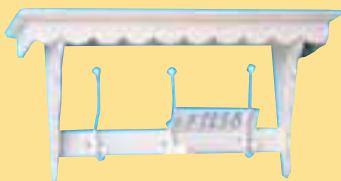
Borð 135x90x80
Verð áður ~~36.000~~
Verð nú 28.800



Veggskápur 50x21x69
Verð áður ~~13.900~~
Verð nú 11.000



Diskarekki 62x24x76
Verð áður ~~9.900~~
Verð nú 7.900



Hilluhengi 70x20x40
Verð áður ~~5.800~~
Verð nú 4.600



Skápur á borð eða vegg
71x22x52
Verð áður ~~9.900~~
Verð nú 7.900



Kertastjakar frá 1000.- kr



Náttskápur 46x36x71
Verð áður ~~15.800~~
Verð nú 12.650



Glerskápur 49x39x180
Verð áður ~~39.000~~
Verð nú 31.000



Kommóða 85x40x96
Verð áður ~~39.000~~
Verð nú 31.000



Speglar
3 stærðir
verð frá 2.960.- kr



Tvöfaldur glerskápur
107x40x184
Verð áður ~~68.000~~
Verð nú 54.500



Kommóða 85x40x96
Verð áður ~~39.000~~
Verð nú 31.000



Bókahillur tvær stærðir
64x33x181 og
90x38x185
Verð frá 28.000



Náttborð 41x33x64
Verð áður ~~9.900~~
Verð nú 7.900



Glerskápur 60x36x182
Verð áður ~~44.000~~
Verð nú 35.000



Skatthol 80x48x102
Verð áður ~~23.000~~
Verð nú 18.400



Hár skenkur 86x40x190
Verð áður ~~68.000~~
Verð nú 54.400

Hornskápur 67x40x180
Verð áður ~~33.800~~
Verð nú 27.000



Skenkur 130x43x87
Verð áður ~~49.900~~
Verð nú 39.900



CD standur 26x20x107
Verð áður ~~13.000~~
Verð nú 10.400

Fæst einnig í: Versluninni Þórðarhöfða Sauðárkrók, og Hólmar húsgagnaverslun á Reyðarfirði

Laugavegi 20b • Sími 552 2515 • Auðbrekku 1 • Sími 544 4480

Opnunartími: mán - föst 10-18 og lau 11-16

BANKAHÓLFÍÐ

Bjarni ræðir umhverfismál

Fjölmargir sérfræðingar af hinum ýmsu sviðum um heim allan, bæði hins opinbera og einkageirans, voru staddir hér á landi í upphafi mánaðarins til að taka þátt í samráðsþingi um loftslagsbreytingar. Meðal þeirra sem tóku þátt í ráðstefnunni var Bjarni Ármannsson, forstjóri Glitnis banka. Hélt hann erindi yfir léttum hádegisverði þar sem hann sagði frá áætlunum bankans um að leggja aukna áherslu á endurnýtanlega orku sem að sögn viðstaddra vakti mikla athygli.

Þingið var haldið hér á landi fyrir tilstuðlan forseta Íslands, Ólafs Ragnars Grímssonar. Þótti Ísland heppilegur staður fyrir ráðstefnuna, bæði vegna þess að hér væru miklir möguleikar sem fælust í endurnýtanlegri orku og jafnframt því hér mætti sjá greinileg áhrif loftslagsbreytinga.



Norskir elska danska

Danska viðskiptablaðið Börsen greinir frá því með stolti að Norðmenn elska Dani. Þetta lesa þeir úr tölum norsku Hagstofunnar um að fimmtán prósent allra utanferða Norðmanna séu til Danmerkur. Einnig kemur fram að rúmlega hálf milljón Norðmanna hafi flogið milli Oslóar og Kaupmannahafnar á fyrsta fjórðungi árs. Seint yrði blaðamaður Börsen sakaður um oftúlkun á þessari statistík. „Nágrennar okkar í norðri elska Carlsberg, Margrétu drottningu og litlu hafmeyjuna,“ segir í inngangi greinarinnar.

Alvarlegur vöruskortur

Búast má við því að sala landsliðsfyrirliðans Eiðs Smára Guðjohnsen frá Chelsea til Barcelona hafi áhrif víðar en á knattspyrnuvælinum. Í það minnsta er ljóst að íþróttavöruskaupmenn gráta ekki vískaþingin. Kúnnarnir eru fyrir löngu komnir með leið á svitastorknum Chelsea-treyjunum og vilja ólmir skipta þeim út fyrir „blaugrana“ Barcelona-búninga. Slík hefur eftirspurnin verið síðustu daga að Barcelona-búningar eru nú með öllu ófánlegir í höfuðborginni. Óþolinmóðir Barcelona-aðdáendur þurfa þó þöngu að kvíða, því búist er við því að heill gámur í Barcelona-litunum fái tollafgreiðslu á allra næstu dögum.

5/25 af kauphallaraðilum eru erlendir.

44 milljörðum króna þarf að létta af hagkerfinu til að draga úr spennu og slá á verðbólgu að mati forstöðumanns Hagfræðistofnunar.

1,3% atvinnuleysi í síðasta mánuði og helst óbreytt frá því í apríl.

Saab **97**

Jeppinn frá Saab Splunkuný klassík!

Hvað gerist þegar klassískur bílaframleiðandi sem rómaður er fyrir framúrskarandi öryggi og hönnun bíla sinna tekur að framleiða jeppa? Svarið er einfalt: Það verður til nýr afburða bíll! Fágun og klassi Saab 9-7X eru greinileg við fyrstu sýn og innra rýmið er einstaklega vel lagað að þörfum ökumannsins og dregur dóm af stjórnklefum flugvéla. Saab 9-7X er frábærlega fjölhæfur og þægilegur í akstri, ákveðinn en mjúkur, einstaklega kraftmikill og skemmtilega lipur í senn.

Verð 5.790.000 kr.

Klassi, öryggi, stíll!

Ingvar Helgason

Sævarhöfða 2 Sími 525 8000 www.ih.is

Opíð: Mánudaga – föstudaga kl. 9.00 - 18.00 og laugardaga kl. 12.00 - 16.00

Umboðsmann um land allt	Selfossi 482 3100	Njaróvík 421 8808	Akranesi 431 1376	Höfn í Hornafirði 478 1990	Reyðarfirði 474 1453	Akureyri 461 2960
-------------------------	-------------------	-------------------	-------------------	----------------------------	----------------------	-------------------

E*TRADE®

„Ég hef alltaf verið keppismaður“

Þess vegna hef ég aðgang að E*TRADE. Með þátttöku í E*TRADE í gegnum Landsbankann býðst einstaklingum möguleiki á að nýta sér beint og milliliðalaust áhugaverð fjárfestingartækifæri. Á E*TRADE getur þú keypt og selt hlutabréf í Danmörku, Noregi, Svíþjóð, Finnlandi og Bandaríkjunum. E*TRADE er einfalt í notkun, í boði eru ókeypis námskeið og allt viðmót er á íslensku.

Ert þú á E*TRADE?

Kynntu þér málið á landsbanki.is eða hringdu síma 410 4000.

Landsbankinn
Banki allra landsmanna

410 4000 | landsbanki.is