



OYSTER PERPETUAL DATEJUST

ROLEX



MICHELSEN

ÚRSMÍÐIR SÍÐAN 1909

Laugavegur 15 - 101 Reykjavík  
511 1900 - www.sviss.is

# MARKAÐURINN

Miðvikudagur 15. maí 2013 | 20. tölublað | 9. árgangur

Sími: 512 5000 | [visir](http://www.visir.is) www.visir.is

VIÐ **ELSKUM**  
AÐ PRENTA!



**Guðjón Ó**  
VISTVÆNA PRENTSMÍÐJAN

## SKÖKK VERÐLAGNING Í GERVIVERÖLD

→ Skökk verðmyndun á eignamarkaði veldur áhyggjum.

→ Gjaldeyrishöft valda skorti á fjárfestingarkostum.

→ Of snemmt að tala um bóluverki þótt hlutabréf hafi hækkað.

SÍÐA 4



## Tekjur aukast af ferðamönnum

Nýjar tölur Seðlabankans um kortaveltu sýna að ekkert lát er á vexti tekna af erlendum ferðamönnum nú þegar helstu ferðamannamánuðirnir fara í hönd. „Heildarúttekt erlendra greiðslukorta hérlandis nam tæpum 5,3 milljörðum króna í apríl-mánuði og jafngildir það 18,4 prósentu aukningu á milli ára í krónum talið,“ segir í umfjöllun Greiningar Íslandsbanka. Tölurnar eru sagðar í ágætu samræmi við tölur um brottfarir erlendra ferðamanna um Keflavíkurflugvöll, sem hafi hljóðað upp á ríflega fimmtungsaukningu milli ára í apríl. „Á sama tíma stóð kortavelta Íslendinga erlendis nánast í stað milli ára, en hún nam ríflega 6,0 milljörðum króna í apríl.“

- óká

## Dust 514 kemur formlega út

Íslenski tölvuleikjaframleiðandinn CCP gaf í gær formlega út nýjan tölvuleikinn sinn, skotleikinn Dust 514, sem gerður er fyrir Playstation 3 leikjatölvur. Með sama hætti og CCP hefur viðhaldið vexti fyrsta leiksins síns, EVE Online, mun fyrir-tækið reglulega gefa út sérstakar viðbætur við Dust 514. Leikurinn hefur verið aðgengilegur í prufuútgáfu síðustu mánuði og hefur áhugi spilara verið nokkur. Leikurinn verður fánlegur án endurgjalds en CCP hyggst afla tekna með sölu á vopnum, farartækjum og ýmsum öðrum varningi í leiknum sjálfum. Þá er leikurinn beintengdur við EVE Online og styrkir því upplifun spilara í EVE.

- mþl

## Icelandic Group setur breska starfsemi sína undir einn hatt

Icelandic Group hefur sameinað dótturfélög sín þrjú á Bretlandi: Seachill, Coldwater Seafood og Icelandic UK. Malcolm Eley, sem verið hefur framkvæmdastjóri Seachill, verður við breytingarnar framkvæmdastjóri sameinaðs rekstrar. Anita Barker, framkvæmdastjóri Coldwater, lætur hins vegar af störfum. Þá verður Magni Þór Geirsson, sem stýrði Icelandic UK, framkvæmdastjóri hjá sameinuðu félagi. Starfsemi Icelandic Group í Bretlandi er mjög umfangsmikil en velta félagsins var 292 milljónir punda, jafngildi 55 milljarða íslenskra króna, í fyrra. Þá hagnaðist félagið um 35,5 milljónir punda sem jafngilda 6,7 milljörðum króna.

- mþl

## Fáðu réttu viðskiptalausnina hjá Advania

Við hjá Advania leggjum metnað okkar í að bjóða fjölbreyttar viðskiptalausnir sem henta mismunandi fyrirtækjum af öllum stærðum og gerðum.

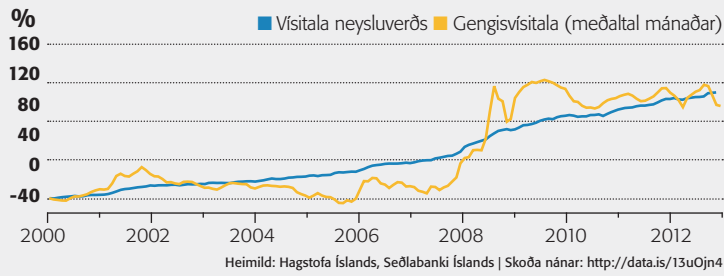
Viðskiptavinir okkar fá allt á einum stað:

- Viðskiptagreind
- Veflausnir
- Hýsingu og rekstrarþjónustu
- Tölvubúnað
- Afgreiðslukerfi
- Þjónustuver 24/7

Kynntu þér málið á [www.advania.is/vidskiptalausnir](http://www.advania.is/vidskiptalausnir)

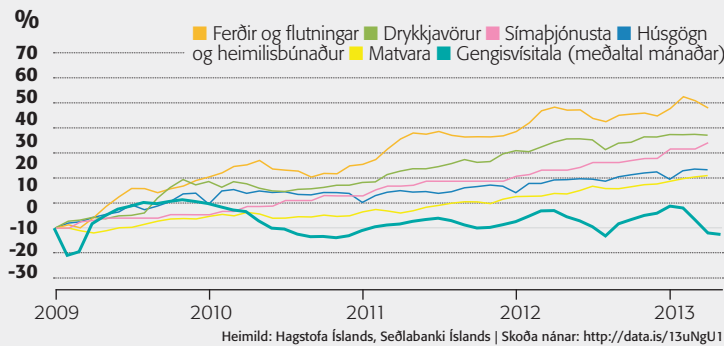


Fróðleiksmolinn



Gengispróun og verðlag

Myndin sýnir hlutfallsbreytingu á neysluverðsvisitölu, sem Hagstofa Íslands mælir, og gengisvísitölu krónunnar, sem Seðlabanki Íslands birtir, á mánaðarlegum grunni frá árinu 2000. Þegar gengisvísitala hækkar er gengi krónu að veikjast og öfugt. Eins og sést á myndinni fellur krónan árið 2008 (gengisvísitala hækkar) og vísitala neysluverðs hækkar. Frá janúar 2009 til og með apríl 2013 hefur gengi krónu sveiflast nokkuð. Gengisvísitalan hefur styrkst á tímabilinu um 1,9% en verðlag innanlands almennt hækkað um tæp 23%.



Gengispróun, verðbreytingar og laun

Sé prósentubreyting gengisvísitölnnar skoðuð nánar fyrir tímabilið janúar 2009 og til með apríl 2013 og borin saman við prósentubreytingar á ýmsum neysluflokkum sem mældir eru í vísitölu neysluverðs kemur eftirfarandi í ljós. Neysluflokkurinn „Ferðir og flutningar“ hefur hækkað um 48% frá janúar 2009, „Drykkjavörur“ um 37%, „Símapjónusta“ um 34%, „Húsgögn og heimilisbúnaður“ um 23% og „Matvara“ um 21%. Að meðaltali hefur vísitala neysluverðs hækkað um 23% á þessu tímabili og laun á almennum vinnumarkaði um 28%.

Dagatal viðskiptalífsins



- Miðvikudagurinn 15. maí**
- Fjármál ríkissjóðs á greiðslugrunni
  - Peningalegar eignir og skuldir ríkissjóðs
  - Útboð ríkisbréfa
  - Vaxtaákvörðun peningastefnunnendrar Seðlabankans kynnt
  - Peningamál Seðlabankans gefin út

- Fimmtudagurinn 16. maí**
- Vísitala íbúðaverðs á höfuðborgarsvæðinu
  - Fiskafli í apríl
  - Stjórnir og framkvæmdastjórar fyrirtækja

- Föstudagurinn 17. maí**
- Upplýsingar um leiguverð íbúðarhúsnæðis
  - Samræmd vísitala neysluverðs í apríl

- Þriðjudagurinn 21. maí**
- Velta samkvæmt virðisaukaskattskýrslum janúar til febrúar 2013
  - Vísitala byggingarkostnaðar fyrir júní 2013

- Miðvikudagurinn 22. maí**
- Vinnumarkaðsrannsókn apríl 2013
  - Verðmæti sjávaraflla janúar til febrúar 2013

- Fimmtudagurinn 23. maí**
- Viðskipti með atvinnuhúsnæði í apríl

- Föstudagurinn 24. maí**
- Vísitala lífeyrisskuldbindinga í apríl
  - Vísitala kaupmáttar launa í apríl
  - Greiðslujöfnunarvísitala í júní
  - Mánaðarleg launavísitala í apríl

- Þriðjudagurinn 28. maí**
- Fjöldi útgefna vegabréfa

Allar markaðsupplýsingar eru aðgengilegar á vísir

# N1 og Reitir næst í röðinni í Kauphöllina

Búist er við því að allt að sjö ný félög verði skráð á hlutabréfamarkað á næstu tólf mánuðum. N1 og Reitir stefna að skráningu í haust og Advania og Sjóvá gætu komið inn á næsta ári. Mörg önnur félög að skoða málið.

**HLUTABRÉFAMARKAÐUR**  
Magnús Þorlákur Lüðvíksson  
magnusl@frettabladid.is

Fimm ný félög hafa verið skráð á hlutabréfamarkað Kauphallar Íslands síðastliðna tólf mánuði. Páll Harðarson, forstjóri Kauphallarinnar, segist eiga von á öðrum eins fjölda skráninga næstu tólf mánuði. N1 og Reitir stefna að skráningu í haust og Advania og Sjóvá á næsta ári.

„Við vitum af þó nokkrum félögum sem eru að vinna að skráningu. Þetta lítur því ágætlega út og ég reikna með fjórum til sjö skráningum á næstu tólf mánuðum. Það eru allar aðstæður til þess en nákvæm tímasetning einstakra skráninga er óviss,“ segir Páll.

Mikill áhugi hefur verið á hlutafjárútbodum í tengslum við síðustu skráningar, svo sem skráningar VÍS og TM í apríl og maí. Páll segir að sá mikli áhugi á hlutabréfamarkaðnum sem komið hafi í ljós ætti að ýta undir fleiri og hraðari skráningar.

„Mér finnst líklegt að það verði ein af niðurstöðum þessa áhuga sem er jákvætt því fleiri skráningar eru auðvitað ein lausn á þeim vanda sem felst í skorti á fjárfestingartækifærum á Íslandi. Okkur vantar bæði stærri og smærri fyrirtæki á markað,“ segir Páll og bætir við: „Markaðurinn hefur sem stendur mjög fáa fulltrúa höfuðatvinnugreina þjóðarinnar; sjávarútvegsins, orkunnar, bankageirans og ferðamannaíðnaðarins. Þá höfum við verið að sjá stærri hóp fjárfesta en áður taka þátt í þessum síðustu útbodum sem gerir það að verkum að skráning á markað verður meira spennandi kostur fyrir smærri fyrirtæki.“

Frá bankahröndum hafa sex félög verið skráð á hlutabréfamarkað hér á landi. Hagar riðu á vaðið í desember 2011 og þá hafa Reginn, Eimskip, Vodafone, VÍS og TM bæst í hópinn síðastliðna tólf mánuði.

Meðal þeirra félaga sem helst hafa verið orðuð við skráningu á næstu misserum má nefna N1, Reiti og Advania. Eggert Bene-



**SKRÁNING HAGA** Það hefur verið álag á bjöllunni í Kauphöllinni frá því að Hagar voru skráðir á markað í desember 2011. Á síðustu tólf mánuðum hafa fimm ný félög bæst í hópinn. FRÉTTABLAÐIÐ/GVA

SKRÁNINGAR Á HLUTABRÉFAMARKAÐ FRÁ HRUNI

| Pegar verið skráð á markað: | Félög sem orðuð hafa verið við skráningu: |
|-----------------------------|---|
| Hagar (desember 2011)       | Reitir (haust 2013)                       |
| Reginn (júní 2012)          | N1 (haust 2013)                           |
| Eimskip (nóvember 2012)     | Advania (2014)                            |
| Vodafone (desember 2012)    | Sjóvá (2014)                              |
| VÍS (apríl 2013)            | Skeljungur (?)                            |
| TM (maí 2013)               | Prómens (?)                               |
|                             | Marorka (?)                               |
|                             | MP banki (?)                              |

dikt Guðmundsson, forstjóri N1, segir félagið stefna að skráningu í haust og að litið hafi verið til október eða nóvember. Þá segir hann skráningarvinnu farna af stað hjá félaginu.

Guðjón Auðunsson, forstjóri Reita, segir að félagið stefni enn að skráningu seint á þessu ári. „Við stefnum að því en það eru ljón í veginum sem hafa svo sem áður verið til umfjöllunar opinberlega. Þau lúta að erlendri fjármögnun félagsins og skoðun Seðlabankans á því hvort ákveðnir lána-skilmálar hafi lagalegt gildi. En við erum að vinna að því á fleygiferð að slétta úr þeim hrukum,“ segir Guðjón.

Gestur G. Gestsson, forstjóri Advania, segir að hann telji að félagið geti verið tilbúið til skráningar á markað á næsta ári. Lokaákvörðun um skráningu liggi hins vegar hjá eigendum en ekki stjórn-

endum. Stærsti eigandi Advania er Framtakssjóður Íslands með 75% eignarhlut.

Þá hefur Sjóvá opinberað að félagið stefni að skráningu á næsta ári þótt ekki hafi verið tekin lokaákvörðun um dagsetningu. Meðal annarra félaga sem orðuð hafa verið við skráningu má nefna Prómens (sem Framtakssjóðurinn á 49,5% í), Skeljung, Marorku og MP banka.

Páll Harðarson segir að fyrir utan þau félög sem rætt hafi skráningu opinberlega hafi Kauphöllin átt í viðræðum við nokkur félög til viðbótar. „Ég á þó ekki von á því að þau fari alla leið á undan fyrstu félögunum sem líkleg eru til að ganga frá skráningu á næstunni. En í þessum hópi eru bæði stór og smá félög,“ segir Páll og bætir við að lokum að hann eigi ekki von á annarri nýskráningu fyrr en í haust.

## Blóðbankinn stækkaði pakkann og bætti við sig vörudreifingu Póstsins



Við viljum gera meira fyrir viðskiptavinum okkar og aðstoða þá við að bjóða viðskiptavinum sínum réttar lausnir og hagræða í rekstri – það köllum við að stækka pakkann.

Hafðu samband við Fyrirtækjalausnir Póstsins í síma 580 1090 eða í [fyrirtaekjalausnir@postur.is](mailto:fyrirtaekjalausnir@postur.is). Þú getur líka skoðað þær lausnir sem í boði eru á [postur.is](http://postur.is).

[www.postur.is](http://www.postur.is)

FYRIRTÆKJALAUSNIR





# Söluhæsti smábíllinn er jafnframt sá óðýrasti

Aðeins 1.790 þús. kr.



## Öruggt sparnaðarráð fyrir heimili og fyrirtæki

Chevrolet Spark er skynsamlegt sparnaðarráð sem verður að veruleika í minni útgjöldum. Hann er sparneytinn, umhverfsvænn og fæst á afar hagstæðu verði. Rekstrarsparnaður með Spark skilar sér því bæði í heimilisbudduna og í betra andrúmslofti.

**P** FRÍTT  
Í STÆÐI

### Hluti af staðalbúnaði í Chevrolet Spark:

- Hiti í sætum
- Hiti í speglum
- Glasa- og flöskuhaldari
- Flöskuhaldari í framhurð
- Samlitir stuðarar
- Útvarp, CD, Ipod og USB tengi
- 14" álfelgur
- Aftursæti fellanleg 60/40
- Samlæsing
- ABS hemlar
- Diskabremsur að framan
- 6 loftpúðar (gardínur)
- Hæðarstilling á öryggisbeltum
- Hiti í afturrúðu
- Barnalæsing í afturhurðum
- ISOFIX öryggisfestingar
- 3 punkta öryggisbelti fyrir 5
- Hæðarstilling á framljósum

Chevrolet Spark LS 1.0 • bensín • bsk • 5 dyra

Verð: 1.790 þús. kr. (án vsk: 1.481 þús. kr.)

Chevrolet Spark LT 1.2 • bensín • bsk • 5 dyra

Verð: 1.990 þús. kr. (án vsk: 1.641 þús. kr.)

**Þjóðum einnig rekstrarleigu til fyrirtækja**

Opið alla virka frá 9 til 18 (ath. lokað laugardaginn 18. maí)

Verið velkomin í reynsluakstur

**Bilabúð**  
**Benna**  
Sérfræðingar í bilum

# Skökk verðlagning í gerviveröld

Uppi eru áhyggjur af verðmyndun á mörkuðum í gjaldeyrishöftum. Vegna skorts á fjárfestingarkostum er hætt við hækkunum umfram fyrrséðan arð af eignunum. Óvíst er hvað verður ef lífeyrissjóður vill selja stóran hlut í skráðu fyrirtæki á hlutabréfamarkaði. Of snemmt er samt að tala um bóluverki, segir Gylfi Magnússon dósent.

## EFNAHAGSMÁL

Óli Kristján Ármannsson | olikr@frettabladid.is

Vegna gjaldeyrishafta og takmarkaðra fjárfestingakosta innanlands er hætt við eignaverðshækkunum umfram væntan arð af eignunum. Þetta er meðal þess sem lesa má úr nýlegri fjármálastöðugleikaskýrslu Seðlabanka Íslands. Innistæðulausar hækkunar ganga á endanum til baka og fer þá eftir því hvað ástandið hefur varað lengi hvort talað er um verðhjöðnun eða að eignabólan spryngi.



GYLFI MAGNÚSSON

„Lífeyrissjóðir taka þátt í útboðum á hlutabréfamarkaði og vegna þess að kostir eru fáir hækkar verð hratt á eftirmarkaði. Hvað gerist svo þegar einhver af stóru lífeyrissjóðunum þarf að losa aftur um stöðu?“ er spurt í umfjöllun um stöðu lífeyrissjóðanna í efnahagsritinu Vísbendingu. „Getur markaðurinn tekið við slíkum hlut? Þegar allt kemur til alls verður að opna hagkerfið aftur, því að ella er hætt við að hér skapist gerviveröld þar sem allt verðmat hverfur úr sambandi við raunheiminn.“

„Bæði eru lífeyrissjóðirnir með á annað hundrað milljarða af nýju fé á hverju ári, það er að segja iðgjöld umfram lífeyrisgreiðslur, og svo eiga þeir vel á annað hundrað milljarða í banka sem þeir hafa svo sem ekki fund-

ið neina framtíðarfjárfestingu fyrir. Þegar líka er svo tekið í myndina allt það fé sem hér er fast vegna gjaldeyrishafta þá er svo sem ekki skrítið þótt slegist sé um þá fjárfestingarkosti sem í boði eru,“ segir Gylfi.

Staðan segir hann að endurspeglist meðal annars í lágum vöxtum á skuldabréfamarkaði og nær örugglega eitthvað hærra verði á hlutabréfamarkaði en væri ef hér væru ekki við lýði gjaldeyrishöft. „En það er nú samt of snemmt að fara að tala um einhverja bólu. Verð á hlutabréfum hefur ekki hækkad það mikið að skýr merki megi sjá um slíkt, en auðvitað er það hættan.“

## FLÆKJUSTIGIÐ EKKI MINNA EN VAR FYRIR HRUN

Gylfi bendir um leið á að víðar en á Íslandi séu uppi áhyggjur af óeðlilegri verðmyndun á hlutabréfamörkuðum. „Í hinu alþjóðlega fjármálakerfi eru vextir almennt lágir og hefur verið haldið lágum undanfarin ár sem viðbrögð við fjármálakrisunni. Það hefur að margra mati kýlt upp hlutabréfaverð, alls ekki bara á Íslandi, heldur bæði vestan hafs og austan.“ Enda segir Gylfi löngum þekkt að skýrt sambengi sé á milli vaxta og hlutabréfaverðs. „Ef vextir eru mjög lágir þá hefur hlutabréfaverð tilhneigingu til að hækka.“

Að mati Gylfa er því fyllsta ástæða til að hafa áhyggjur af stöðunni, þótt ekki sé hægt að segja að hér séu komin augljós

## VARAÐ VIÐ MÖGULEGRI LÆKKUN HLUTABRÉFA

Nokkur umræða hefur átt sér stað síðustu daga um hættuna á bólu myndun á verðbreyfamarkaði. Þannig sagðist Sigríður Benediktsdóttir, yfirmaður fjármálastöðugleikasviðs Seðlabankans, í frétt Bloomberg-fréttaveitunnar hafa „verulegar áhyggjur“ af hækkun á hlutabréfamarkaðnum.



FRÍÐRIK MÁR BALDURSSON

Í sömu umfjöllun er haft eftir Sigurði Viðarssyni, forstjóra Tryggingamiðstöðvarinnar (TM), að rekja mætti yfir 34 prósent hækkunar á bréfum TM eftir að þau voru tekin til viðskipta í Kauphöllinni í síðustu viku til fárra fjárfestingarkosta bak við gjaldeyrishöft. Hann hvetur til þess að lífeyrissjóðum verði hleypt úr landi með nýfjárfestingar.

Í fréttum útvarps fyrir helgi varaði Friðrik Már Baldursson, prófessor í hagfræði við Háskólann í Reykjavík, líka við því að mikil verðhækkun á hlutabréfum að undanfögnu gengi til baka þegar gjaldeyrishöftum verði aflétt. Hann varar líka sérstaklega við því að tekin séu lán til kaupa á hlutabréfum. „Þegar gjaldeyrishöftum verður aflétt, og maður vonar nú að það gerist fyrr en síðar, mun það hafa áhrif til lækkunar á verðbreyfum almennt bæði á skuldabréfum og hlutabréfum. Þeir sem eru að kaupa hlutabréf fyrir lánsfé fara út í skuldsett hlutabréfakaup, það ber að hafa það í huga að það er áhættusamt og þetta getur snúist við á skömmum tíma,“ sagði Friðrik í viðtali við Útvarpið.

einkenni bólu. Um leið segir hann erfitt að tímasetja hversu lengi hagkerfið geti verið lokað áður en í óefni stefni. „Þetta er auðvitað óeðlilegt ástand, sérstaklega hversu mikið fé er fast á Íslandi. Ein hliðarverkun er að lífeyrissjóðir þurfa að fjárfesta fyrir allt sitt innanlands. Það hefur auðvitað áhrif á íslenskan eignamarkað, annað væri mjög skrítið.“

Um leið segist Gylfi gera ráð fyrir að þeir sem fjárfesta hér átti sig á því að þegar og ef höftin fara þá verði ekki bara fyrirsjáanlegur titringur á markaði með gengi gjaldmiðilsins,

heldur sé líka fyrirsjáanlegt að raunvextir hækki eitthvað. Tekið sé tillit til þessa þegar skuldabréf eru verðlögð og væntanlega hlutabréf líka, þótt bein áhrif á verðlagningu þeirra séu minni.

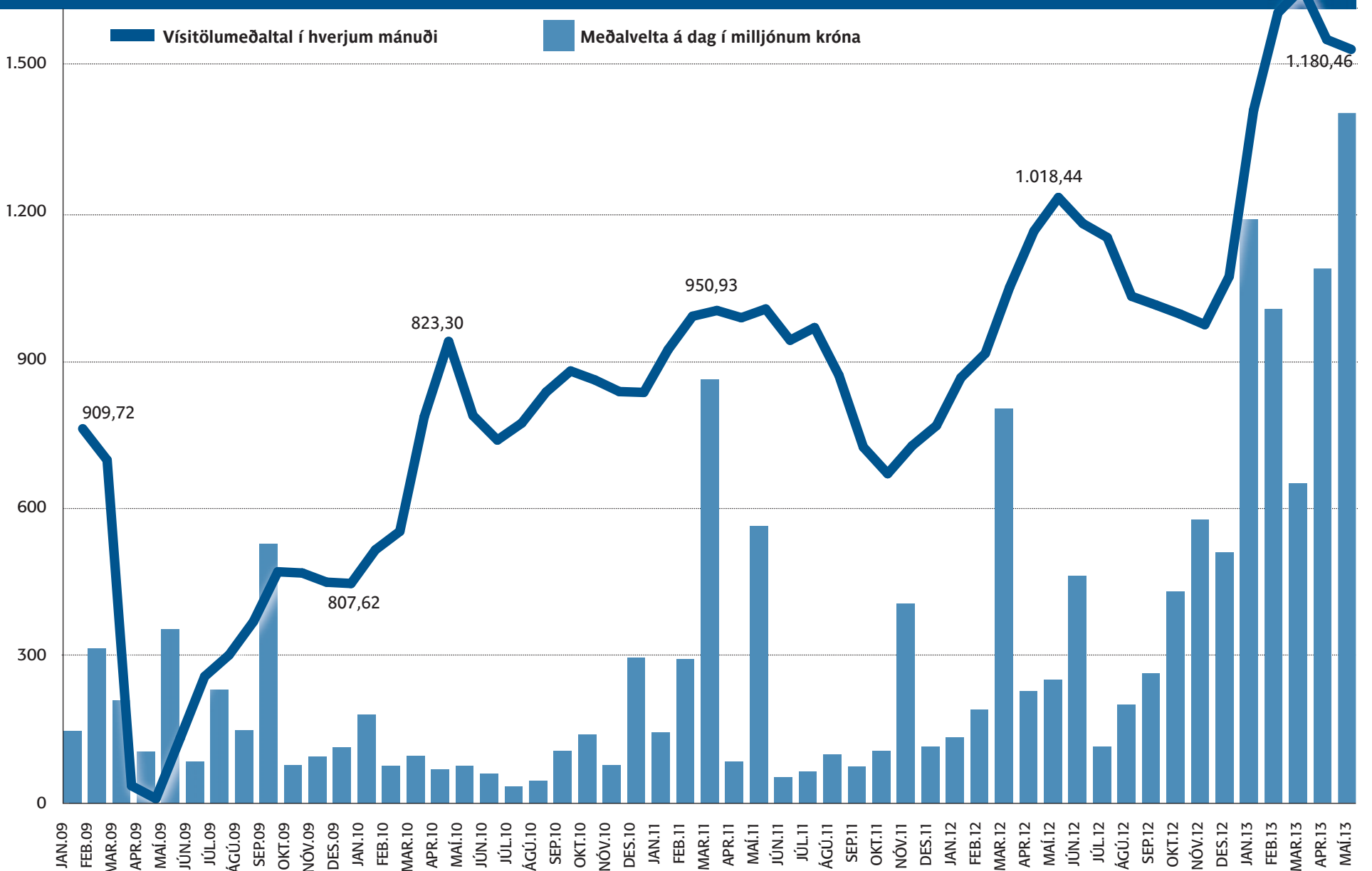
„En það hefur bein áhrif á skuldabréfamarkaðinn ef menn telja líklegt að vextir hækki eftir einhver misseri. En nú veit auðvitað enginn nákvæmlega hvenær höftin fara, en menn verða að spá eitthvað fyrir um það til þess að verðleggja skuldabréf núna. Íslenski fjárfestingamarkaðurinn er náttúrliga flókin og kannski ekki síður núna en fyrir hrún, þótt með öðrum hætti sé.“



## EKKI SKRÍTIÐ ÞÓTT SLEGIST SÉ UM FJÁRFESTINGARKOSTI

Gylfi Magnússon, dósent við viðskiptafræðideild Háskóla Íslands og fyrrverandi efnahags- og viðskiptaráðherra, segir tölurnar einfaldlega þannig að gríðarlegt framboð sé á sparifé. „Bæði eru lífeyrissjóðirnir með á annað hundrað milljarða af nýju fé á hverju ári, það er að segja iðgjöld umfram lífeyrisgreiðslur, og svo eiga þeir vel á annað hundrað milljarða í banka sem þeir hafa svo sem ekki fund-

## ÞRÓUN ÚRVALSVÍSITÖLUNNAR OMX16



## KJÖRLENDI FYRIR EIGNA- VERÐSBÓLU INNAN HAFTA



**VARNAÐARORÐ SEÐLABANKANS** Bent er á það í nýlegri umfjöllun Greiningar Íslandsbanka að í nýrri skýrslu Seðlabankans um fjármálastöðugleika komi fram að vegna gjaldeyrishaftanna og takmarkaðra fjárfestingakosta hér innanlands safnist sparnaður heimila og fyrirtækja upp hjá bönkunum, fjárfestingasjóðum og lífeyrissjóðum. „Þvinguðum sparnaði lífeyrissjóðakerfisins þarf að finna farveg þótt spurn eftir fjármagni sé takmörkuð. Við þessar aðstæður skapast veruleg hættu á eignaverðhækkunum umfram það sem skýrist af væntri arðsemi. Slíkar innistæðulausar hækkningar ganga til baka fyrir eða síðar,” segir í umfjöllun Greiningar.

Hvað skuldabréfamarkað varðar er bent á að fjármagn virðist farið að leita annað. „Í skýrslunni segir að á skuldabréfamarkaði hafi mikil eftirspurn allt frá árinu 2009 leitt til talsverðrar verðhækkunar skráðra bréfa. Verðhækkunin virðist þó hafa stöðvast á fyrri hluta síðasta árs og samhliða dró úr veltu. Minnkandi velta með skráð skuldabréf bendir til þess að sparifé leiti nú í ríkari mæli í aðra fjárfestingakosti.“

Þá fylgist Seðlabankinn með áhættuþáttum á hlutabréfamarkaði þar sem veltan hafi aukist verulega undanfarið. „Nýskráningum hefur jafnframt fjölgað eftir því sem lengra hefur liðið frá fjármálaáfallinu. Spurn eftir hlutafé í almennum hlutafjárútboðum í undanfara skráningar á markað hefur aukist verulega enda tilhneiging á markaðnum til að bréfin hækki enn frekar eftir að þau hafa verið tekin til viðskipta.“ Bent er á að nýskráð félög hafi fyrsta mánuðinn eftir skráningu hækkað um tíu prósent frá hlutafjárútboðum og um 23 prósent fyrstu þrjú mánuðina.

Þegar skýrsla Seðlabankans kom út hafði OMXI6-hlutabréfavísitalan hækkað um 14,4 prósent frá áramótum og í fjármálastöðugleikaskýrslunni er sagt erfitt að leggja mat á hversu varanleg sú hækkan væri. „Bankinn bendir samt á að þessu fylgi oft aukin skuldsetning. Vegna takmarkaðrar eftirspurnar fyrirtækja eftir lánsfjármagni til fjárfestingar er hættu á að lánastofnanir auki útlán til skuldsettra kaupa og geti það aukið kerfisáhættu. Segir bankinn mikilvægt að fylgjast með þeim áhættuþáttum sem gætu valdið eignaverðsbólum,” segir í umfjöllun Greiningar.

Hvað íbúðamarkað varðar er á það bent í fjármálastöðugleikaskýrslu Seðlabankans að velta hafi aukist jafnt og þétt frá árinu 2009 og fasteignaverð hækkað frá árinu 2011. „Bankinn bendir þó á að raunverð íbúðarhúsnæðis hafi haldist nokkuð stöðugt undanfarið þrjú ár eftir mikla lækkun á árunum 2008 og 2009. Verðþróunin hefur hins vegar verið afskaplega ólík eftir sveðum og hækkaði fermetraverð á íbúðum á höfuðborgarsvæðinu töluvert í fyrra. Er fermetraverðið þannig hæst á höfuðborgarsvæðinu en sveiflur eru þar einnig meiri.“

# Munnhöggvast um brot á Samkeppnislögum

**Stjórnendur Kortþjónustunnar og Valitors takast hart á um samkeppnisbrot og viðskiptahætti. Kortþjónustan segir að kæra eigi samkeppnislagabrot Valitors til lögreglu. Valitor segist ekki í beinni keppni við Kortþjónustuna.**

Framkvæmdastjóri Kortþjónustunnar, Jóhannes Ingi Kolbeinsson, hefur sent áskorun til Samkeppniseftirlitsins um að kæra meint samkeppnislagabrot stjórnenda Valitors til lögreglu.

Forstjóri Valitors, Viðar Þorkelsson, sendi í kjölfarið frá sér yfirlýsingu þar sem hann segir Jóhannes Inga fara fram úr sér. Hann segir Valitor ekki í beinni samkeppni við Kortþjónustuna. Viðar bendir á að að Valitor hafi verið í samkeppni við móðurfyrirtæki Kortþjónustunnar, Teller, sem sé 15 sinnum stærra fyrirtæki en Valitor og eitt stærsta fyrirtæki sinnar tegundar í Evrópu.

Viðar segir jafnframt að um sé að ræða gamalt mál sem snúi að samkeppni í færsluhirðingu á Íslandi frá árinu 2007 fram á mitt ár 2009.

Þannig segir Viðar að Kortþjónustan hafi ekki verið færsluhirðir á umræddu tímabili heldur einungis söluskrifstofa fyrir erlenda fyrirtækið Teller og að allar færslur við hólendna söluaðila hafi verið sendar úr landi til heimalands Teller, Danmerkur, til frekari úrvinnslu.

Í áskorun sinni hvetur Kortþjónustan stjórnvöld til að tryggja Samkeppniseftirlitinu auknar heimildir þannig að eftirlitið geti ekki aðeins vísað málum til lögreglu eins og nú er heimilt heldur einnig til annarra opinberra eftirlitsaðila, til dæmis til Fjármálaeftirlitsins og skattayfirvalda, svo lög um fjármálafyrirtæki virki sem skyldi.

Í yfirlýsingu Valitors segir



**KORTIÐ NOTAÐ** Milljarðar velta um kortakerfi verslana og eftir nokkru að slægjast í þeim viðskiptum. Hér hafa fyrirtæki játað á sig hliðarspor frá lögum um samkeppni.

NORDICPHOTOS/GETTY IMAGES

hinsvegar að ágreiningur sé um hvernig eigi að túlka samkeppnislög á þessum tíma og að málið hafi verið kært til áfrýjunarnefndar samkeppnismála. Valitor segist þó fagna þeim hugmyndum um aðkomu ríkisvalds að skilgreiningu á markaði, skilvirkni hans og hagkvæmni til þess að gæta hagsmuna íslenskrar greiðslumiðlunar og íslensks almennings.

Í áskorun Kortþjónustunnar segir meðal annars: „Í ljósi ákvörðunar Samkeppniseftirlitsins nr. 08/2013 þar sem eftirlitið lagði 500 milljóna króna sekt á

Valitor vegna alvarlegra, langvarandi og síendurtekinnna brota Valitors gegn samkeppnislögum skorar Kortþjónustan á Samkeppniseftirlitið að nýta heimildir samkeppnislaga og kæra málið til lögreglu til rannsókna.“

Jafnframt er vísað til laga um fjármálafyrirtæki og krafna um hæfi stjórnarmanna og framkvæmdastjóra. Þannig vill Kortþjónustan fá úr því skorið hvort stjórnarmenn og framkvæmdastjóri Valitors fullnægi hæfiskilyrðum laga um fjármálafyrirtæki.

olof@frettabladid.is



**LANDHELGISGÆSLAN  
BETRI NÝTING TÆKJA  
MEÐ VERKEFNUM  
ERLENDIS**



## NÝSKÖPUN EYKUR VERÐMÆTI

Fjöldmörg fyrirtæki í viðskiptum við Arion banka hafa nýsköpun að leiðarljósi í sinni viðskiptaþróun og eru að ná eftirtektarverðum árangri.

Arion banki styður nýsköpun í atvinnulífinu.

 Arion banki

ESB rannsakar samráð:

## Leita gagna hjá olíufélögum

Rannsóknarmenn á vegum Evrópuámbandsins gerðu í gær húsleit á skrifstofum nokkurra helstu fyrirtækja á olíumarkaði, að því er fram kemur í umfjöllun breska ríkisútvarpsins, BBC.



Í tilkynningu framkvæmdastjórnar ESB segir að grunur hafi vaknað um að fyrirtækin kynnu að hafa „tekið sig saman um að greina frá brengluverðtölum“. Ekki hefur verið greint frá því um hvaða fyrirtæki sé að ræða og áréttað að rannsóknin jafngildi ekki sekt þeirra.

BBC segir BP, Royal Dutch Shell, Statoil í Noregi og verðlagningarstofuna Platts hafa staðfest að unnið væri með stjórnvöldum að rannsókn málsins. - ók

Aðalfundur FKA:

## Þórdís Lóa nýr formaður



ÞÓRDÍS LÓA ÞÓRHALLSDÓTTIR

Þórdís Lóa Þórhallsdóttir, framkvæmdastjóri Pizza Hut á Íslandi, var kjörin formaður Félags kvenna í atvinnulífinu (FKA) á aðalfundi félagsins í gær.

Þórdís Lóa var sjálfkjörin en hún tekur við af Hafðísi Jónsdóttur, framkvæmdastjóra Lauga Spa. - mþl

# Alla starfsævina í tryggingum

Sigurður Viðarsson er forstjóri TM en félagið er hið nýjasta á íslenska hlutabréfamarkaðnum. Sigurður hefur unnið við tryggingar frá útskrift og nýtur útivistar ásamt fjölskyldu í frítíma sínum.

### SVIPMYND

Magnús Þorlákur Lúðvíksson  
magnusl@frettabladid.is

Nýjasti forstjóri skráðs fyrirtækis á Íslandi er Sigurður Viðarsson, forstjóri TM, en félagið sneri á dögnum aftur á markað eftir fimm ára hlé. Sigurður hefur unnið við tryggingar allan sinn feril en leggur mesta áherslu á útivist utan skrifstofunnar.

„Ég byrjaði hjá Alþjóða líftryggingafélaginu, sem heitir Okkar líf í dag, árið 1997 og var forstöðumaður fjármála- og váttryggingasviðs þegar ég hætti. Árið 2007 var ég svo ráðinn forstjóri TM og hef því fát annað gert um starfsævina en að vinna við tryggingar. Sem betur fer kann ég vel við mig enda má segja að ég kunni ekkert annað,“ segir Sigurður.

Mikill áhugi var á hlutafé í TM í útboði vegna skráningarinnar. „Við fengum inn sjö þúsund hluthafa, miklu fleiri en ég þorði að vona. Og það er gott að vita til þess að fólk vilji fjárfesta í félaginu og þar með treysti okkur fyrir peningunum sínum.“

TM hefur á síðustu árum staðið í mikilli uppbyggingu eftir bankahrunið. Áherslan hefur farið á ný á kjarnastarfseminu í stað fjárfestinga en Sigurður segir það hafa verið skemmtilegt verkefni.

„Þetta var mikil áskorun en það er gaman að segja frá því að árið 2008 gerðum við fimm ára áætlun um þetta sem hefur gengið alveg glettilega vel eftir. Sem er kannski merkilegt því markmiðin voru metnaðarfull og margir töldu okkur brjáluð á þeim tíma,“



SIGURÐUR VIÐARSSON  
Sigurður var efnilegur handboltamaður á sínum yngri árum og spilaði fyrir yngri landsliði Íslands. Hann lagði þó skóna á hilluna tiltölulega ungur vegna erfiðra meiðsla  
FRÉTTABLAÐIÐ/STEFAN

segir Sigurður og bætir við að það hafi sömuleiðis verið lærdómsríkt að takast á við afleiðingar bankahrunsins og fjármálakreppunnar.

„Það að takast á við vaxandi erfiðleika, bæði hér heima og í Noregi, þar sem TM átti tryggingafélag að svipaðri stærð, var gríðarlega erfitt. Lánshæfismatið okkar var lækkað og fjölmörg úrlausnarefni fylgdu storminum hér heima. En þetta er auðvitað reynsla sem maður tekur með sér og býr að.“

Sigurður var á sínum tíma efnilegur handboltamaður og lék fyrir Stjórnuna og yngri landsliði. Hann lagði skóna á hilluna tiltölulega ungur eftir að hafa slitið krossband í hné tvisvar en telur

reynsluna úr handboltnum hafa nýst sér síðan. „Að hafa verið í hópíþrótt hjálpar manni mikið upp á liðsanda og margt fleira. Ég var yfirleitt fyrirliði í mínum liðum þannig að ég lærði að miðla málum og hvetja menn til dáða. Það hefur nýst mér í stjórnunarstarfi,“ segir Sigurður sem reynir að nýta frítímann í útiveru með fjölskyldunni.

„Á sumrin reyni ég að stunda golf og stangveiði en á veturna reyni ég að komast á vélsleða og skíði. Ég er mikill útivistarmaður þótt ég hafi ekki náð að sinna því eins og ég hefði viljað síðustu ár. En þetta blundar í mér og raunar öll útivera sem hægt er að njóta með fjölskyldunni.“

„Sigurður vann með mér um nokkurra ára skeið. Hann hóf störf í tryggingageiranum með háskólanámi og hefur starfað við fagið allar götur síðan. Sigurður fékk tryggingagenið í vöggugjöf en afi hans og móðurbróðir settu kúrsinn fyrir hann. Hann er stærðfræðiheili en laus við þráhyggjuna og nákvæmnina sem fylgir sumum slíkum. Hann einbeittir sér að aðalatriðunum en lætur samstarfsfólk um útfærslu ákvarðana sinna. Sumum kann að finnast það vottur af kærleysi eða leti, en þessi eiginleiki nýtist æstu stjórnendum vel eins og ferill Sigurðar sannar. Hann er keppnismaður í íþróttum og góður í því sem hann tekur sér fyrir hendur í þeim efnum. Hann mætti samt laga fluguköstin og sýna meiri þolinmæði í laxveiðinni. Hann er vinmargur og gleðipinni þegar það á við.“



Örn Gústafsson  
forstjóri Okkar lífs

„Ég kynntist Sigga fyrst þegar ég var þjálfari 3. flokks Stjórnunnar í handbolta og svo síðar þegar ég var þjálfari meistaraflokks. Sem handboltamaður var hann mjög klókur, las leikinn vel og var „teknískur“. Hann var ekki mesti rumurinn í liðinu en var mjög fylginn sér og skilaði alltaf sínu. Ef hann hefði verið heppnari með meiðsli er ég ekki í vafa um að hann hefði náð lengra í handbolta. Hann var ekki síður mikilvægur fyrir liðið utan vallar, með sinn lúmska húmor, hélt alltaf ró sinni þótt á móti blési og gaf hópnum mikið. Þessir eiginleikar Sigga og reynsla hans úr boltnum hafa án vafa nýst honum vel sem forstjóri TM.“



Einar Einarsson  
framkvæmdastjóri  
Capacent rannsóknna

## Skandinavísk hönnun með indverskum áhrifum í nýrri verslun

Sænska fyrirtækið Indiska, sem rekur 95 verslanir á Norðurlöndunum, hefur

### VERSLUN

Magnús Þorlákur Lúðvíksson  
magnusl@frettabladid.is

Sænska verslunin Indiska opnaði í Kringlunni á dögnum en hún selur skandinavíska hönnun sem er innblásin af indversku handverki. Verslunin selur föt, handverk og húsbúnað en fyrsta Indiska-verslunin var opnuð árið 1901. Markaðurinn ræddi við Sofíu Gunsolf, forstjóra Indiska, í tilefni af opnuninni.

„Indiska er fyrirtæki sem hefur verið í eigu fjölskyldu minnar í 62 ár. En fyrirtækið er raunar mun eldra því upprunalega verslunin opnaði fyrir 112 árum. Nú eru verslanirnar hins vegar orðnar 95 um alla Skandinavíu og sú nýjasta er hér á Íslandi,“ segir Gunsolf og bætir við að verslunin hafi verið stofnuð af sænskum trúboða sem fluttist til Indlands og varð ástfanginn af landinu. Þá segir hún að upphaflega hafi verslunin einungis selt handverk en eftir að afi sinn hafi eignast verslunina hafi hún einnig byrjað að selja föt.

„Afi hafði engin tengsl við Indland en sá viðskiptatækifæri í versluninni. Þegar hann svo fór sjálfur til Indlands varð hann jafn hrifinn af landinu og stofnandinn



AÐSTANDENDUR VERSLUNARINNAR Það er þær Sigrún Andersen, Sigríður Ragna Jónsdóttir, Dagbjört Guðmundsdóttir og Guðrún Scheving Thorsteinsson sem reka verslunina.

og fékk þá hugmynd að selja einnig föt í versluninni. Á þeim tíma, sjöunda áratugnum, voru flest föt í Evrópu úr pólýester en hann fór að selja bómullarföt og í kjölfarið óx verslunin mjög hratt.“

Þá segist Gunsolf viss um að verslunin bjóði upp á vörur sem séu einstakar á Íslandi og bætir við að hún hafi lengi haft áhuga á því að opna Indiska-verslun á Íslandi.

Það eru þær Dagbjörg Guðmundsdóttir, Guðrún Scheving Thorsteinsson, Sigríður Ragna Jónsdóttir og Sigrún Andersen sem standa að opnuninni á Íslandi. Dagbjört segir þær alsælur með að koma með Indiska til Íslands og bætir við að fyrirtækið sé þekkt fyrir að vera samfélagslega ábyrgt og meðvitað um umhverfisvernd.

**HVAÐ HENTAR ÞÍNU STARFSFÓLKI?**

Hjá okkur færðu ljúffengan mat úr fyrsta flokks hráefni.

- Fjölbreytta rétti úr fiski, kjöti og grænmeti.
- Ilmandi og nýbökuð brauð, rík af korni og fræjum.
- Gómsætar súpur, lagaðar með hollustu að leiðarljósi.
- Brakandi fersk salöt og ávexti.
- Við komum til móts við ykkar óskir

www.kryddogkaviar.is

Vissir þú að...  
þetta er þetta á aðstoð og hjálpi af þessu munda í ofbætti

**Barnaheill**  
Save the Children & Íslandi

Nýtt app



## Við erum komin í 20.000 síma

Nú hafa 20.000 manns sótt Útvappið í símann sinn! Komdu í hópinn og hlustaðu á FM957, Bylgjuna og X977 hvar og hvenær sem er.



Farðu á [visir.is/utvapp](http://visir.is/utvapp) eða skannaðu QR kóðann og sæktu Útvappið fyrir iOS eða Android.



BYLGJAN  
989





## Hin hliðin

### 29 prósent í eigu kvenna

Erlendar rannsóknir hafa sýnt að konur hafi síður áhuga á fjárfestingum en karlar og eru þar ýmsar ástæður nefndar. Hér á Íslandi er þetta staðreynd en konur eru alls ekki að gera sig nógu gildandi í fjárfestingum og eru eingöngu 29% af skráðum hlutabréfum einstaklinga á Íslandi í eigu kvenna en karlar eiga 57% (aðrir lögaðilar 14%) samkvæmt tölum frá Kauphöllinni. Hefur hlutabréfaeign kvenna því minnkað töluvert síðan árið 2007 þegar hún var 40% en aftur á móti stendur hún í stað hjá körlunum. En þurfa konur á því að halda að fjárfesta og þarf verðbréfamarkaðurinn í heild sinni á konum að halda?

### Þátttaka kvenna – aukin fjárfesting

Viðskiptasiðferði, tímaskortur, reynsluleysi, fjárráð, óöryggi, áhættufælni, varkárni, þekkingarskortur, áhugaleysi, karlaheimur, og fyrirmyndir – þetta eru nokkrar af ástæðunum sem konur nefna fyrir því að fjárfesta ekki í hlutabréfum. Þetta eru atriði sem stjórnendur á verðbréfamarkaði ættu að taka til sín og huga að því að meira þurfi að leggja á sig til að ná til kvenna. Og já, það er mikilvægt fyrir konur að fjárfesta – mikilvægt að hafa sömu tækifæri til að ávaxta fé sitt og karlar. Ekki er síður mikilvægt að fara fyrir fjármagni og fjárfestingum í framtíðinni til þess að gera sig gildandi í atvinnulífinu.

### Aukin fjárfesting – meiri hagsæld

Svarið við því hvort verðbréfamarkaðurinn eða fjárfestingamarkaðurinn í heild sinni þurfi á konum að halda er einnig jákvætt. Með aukinni þátttöku kvenna aukast umsvifin, enda er það ekki vettvangur með mjög takmörkuðu framboði – það er hægt að stækka kökuna. Ávinningurinn er augljós, aukin fjárfesting hér á landi er eitt af lyklatríðum hagsældar og velferðar.

Eitt af því sem þarf að innleiða í meira mæli í fjárfestingar er samfélagsleg ábyrgð en erlendar rannsóknir hafa sýnt að konur gefa meira fjármagn til baka til samfélagsins en karlar óháð tekjum – í sumum tekjuhópum jafnvel tvöfalt meira. Með aukinni fjárfestingu kvenna mætti því búast við auknu fjármagni til samfélagslegra ábyrgra verkefna. Konur eru einnig líklegri til að fjárfesta til lengri tíma, sem er afar mikilvægt fyrir markaðinn og minnkar líkurnar á annarri hlutabréfabólu.

Með því að efla fjárfestingar kvenna þá aukast umsvifin, áhættu-meðvitund eykst og samfélagsleg ábyrgð greinarnar eykst.



## Breyttu línunum og tónaðu líkamann í sitt fegursta form

Við höfum sett saman nýtt æfingakerfi byggt á kerfi sem hefur slegið rækilega í gegn í New York. Það sameinar margar ólíkar styrktaræfingar sem móta og tóna vöðva líkamans á áhrifaríkan hátt.

Æfingarnar eru rólegar, krefjandi og gerðar til að breyta línunum líkamans á kerfisbundinn hátt. Áhersla er lögð á þægilega tónlist.

## 5 stjörnu FIT

Innifalið:

- Lokaðir tímar 3x í viku
- Leiðbeiningar um mataræði sem er sérstaklega samsett til að tryggja þátttakendum 5 stjörnu árangur
- Hvatning, fróðleikur og hollar og góðar uppskriftir frá Ágústu Johnson
- Mælingar og vigtnun fyrir og eftir fyrir þær sem vilja
- Dekurkvöld í Blue Lagoon spa
- Ótakmarkaður aðgangur að tækjasal og opnum tímum
- Aðgangur að glæsilegri útiaðstöðu - jarðsjávarpotti og gufuböðum
- 10% afsláttur af öllum meðferðum í Blue Lagoon spa

Nýttu þér reynslu okkar og þekkingu til að ná 5 stjörnu formi. Hentar jafnt byrjendum sem vönum.

Allar nánari upplýsingar um námskeiðin, tímasetningu og skráningu finnur þú á [www.hreyfing.is](http://www.hreyfing.is)

# Náðu 5 stjörnu formi

**HREYFING**  
HEILSULIND

**BLUE LAGOON**  
ICELAND

Álfheimar 74  
414 4000  
hreyfing@hreyfing.is  
www.hreyfing.is



**BENQ 22" VA LED GW2255**  
■ Tegund: VA LED tölvuskjár  
■ Upplausn: 1920x1080p – Full HD  
■ Skerpa: 20.000.000:1 Dynamic Contrast  
■ Svartími: 6ms GTG  
■ Senseye 3 Myndtækni  
■ Tengir: VGA og DVI

24.999



**BENQ 24" LED GL2450**  
■ Tegund: LED tölvuskjár  
■ Upplausn: 1920x1080p – Full HD  
■ Skerpa: 12.000.000:1 Dynamic Contrast  
■ Svartími: 5ms GTG  
■ Senseye 3 Myndtækni  
■ Tengir: VGA og DVI

29.999



**BENQ 27" VA LED GW2750HE**  
■ Tegund: VA LED tölvuskjár  
■ Upplausn: 1920x1080p – Full HD  
■ Skerpa: 20.000.000:1 Dynamic Contrast  
■ Svartími: 4ms GTG  
■ Senseye 3 Myndtækni  
■ Tengir: VGA, HDMI, DVI, heymartöl og Audio Line-in  
■ Innbyggðir 2x2W hátalarar

49.999



Ótrúleg verð..

BT Skeifan · BT Glerártorg · Sími 550 4444 · [www.bt.is](http://www.bt.is)

(en rétt)