

**Markaðspunktur í dag:**

- Framtakssjóður Íslands: Framtaksleysi við nýskráningar

**Framtakssjóður Íslands: Framtaksleysi við nýskráningar**

Það er óhætt að segja að Framtakssjóður Íslands (FSÍ) sé efnahagslegt stórveldi á íslenskan mælikvarða – þ.e. ef tekið er tillit til heildaraskriftarloforða í sjóðinn en þau nema rúmlega 54 mö.kr. (aðeins þriðjungur hefur verið innkallaður). Með smá ýkjum (og gírun) mætti segja að fyrir þetta mikið eigið fé mætti kaupa flest öll fyrirtæki landsins og fer FSÍ því með mikil völd sem gætu kannski verið vandmeðfarin. Áætlaður líftími sjóðsins er 7 ár (með möguleika á framlengingu starfstíma í alls 13 ár) og kemur því kannski í veg fyrir að nýtt Samband líti dagsins ljós.

Framtakssjóðurinn losaði sig nýverið við 10% hlut sinn í Icelandair Group (á núna 19,01%), en það liggur ekki fyrir hverjir helstu kaupendur bréfanna voru en gera má ráð fyrir því að lífeyrissjóðir sem eiga aðild að FSÍ séu þar helstir. Í því ljósi má velja fyrir sér hvert hlutverk FSÍ sé í raun og veru - hvort einstaka lífeyrissjóðir hefðu ekki getað keypt milliliðalaust t.d. í Icelandair Group á sínum tíma? Til hvers að framselja vald sitt (þó lífeyrissjóðirnir eigi vissulega sitt fólk í stjórn FSÍ)? Þá má líka velja fyrir sér hvort það hafi í raun og veru þurft framtak í Icelandair Group þar sem sjóðurinn kom ekki að fjárhagslegri endurskipulagningu heldur lagði félaginu til aukið hlutafé.

**Endurreisn hlutabréfamarkaðar?**

Ljóst er að menn hafa skiptar skoðanir íslenskum hlutabréfamarkaði og hvort endurreisn markaðarins sé yfir höfuð möguleg? Allavega er það ekki til að auka tiltrú markaðsaðila þegar framkvæmdastjóri FSÍ kemur fram opinberlega og segir Ísland of lítið fyrir hlutabréfamarkað. Líkt og kemur fram í reglum/lögum FSÍ þá er eitt af hlutverkum sjóðsins að endurreisa íslenskan hlutabréfamarkað með því að fjölga skráðum félögum á markaði. Það geta flestir verið sammála um að fleiri nýskráningar eru klárlega það sem markaðurinn þarf á að halda í dag. Velja á hlutabréfamarkaði er aðeins brotabrot af því sem hún var hér á árum áður og með fleiri skráðum félögum myndi hún aukast jafnt og þétt. Þar sem FSÍ horfir til þess að eignarhlutir séu á bilinu 20-55% af hlutafé einstakra félaga liggur í hlutarins eðli að færri bréf geta skipt um hendur annarra fjárfesta þegar félög eru skráð á markað. Sem dregur úr hvata og vilja fjárfesta til að eiga viðskipti með skráð hlutabréf.

Í eignasafni sjóðsins eru eftirfarandi eignir (eignahlutir):

- Icelandair Group (19%)
- Icelandic Group (81%)
- Skýrr (79%)
- Vodafone (79%)
- Húsasmiðjan (100% - í söluferli)
- Plastprent (100%)
- N1 (55% - háð áreiðanleikakönnun)
- Promens (49,5%)

Stefnt er að skráningu Skýrr 2013 og N1 ekki seinna en á miðju ári 2013 en aðrar nýskráningar liggja ekki fyrir.

**Láta hendur standa fram úr ermum.** Vissulega tekur endurskipulagning fyrirtækja mislangan tíma en mikið liggur við að sú vinna sem og endurreisn hlutabréfamarkaðar - sem er einn þáttur í endurreisn efnahagskerfisins hér á landi – gangi sem hraðast fyrir sig. Það er því mikilvægt að haldið sé vel á spöðunum svo ein helsta lífæð fyrirtækja, hlutabréfamarkaður, komist hér fyrr af stað en ella. Eignarhald FSÍ á að skapa styrk og trúverðuleika, en það virðist vanta töluvert upp á trúverðugleikann og styrkurinn virðist fremur vera af þeirri stærðargráðu að aðrir minni fjárfestar fælast frá fjárfestingum, eða þeir líta svo á að ekki sé pláss fyrir þá við borðið. Borðið er jú stækkanlegt og því ætti að vera nóg pláss fyrir alla áhugasama fjárfesta.

## Markaðspunktur Greiningardeildar Arion banka

Davíð Stefánsson	davidst@arionbanki.is	444-6965
Fannar Jónsson	fannar.jonsson@arionbanki.is	444-6962
Hallgrímur Björnsson	hallgrimur.bjornsson@arionbanki.is	444-6818
Kristrún Mjöll Frostadóttir	kistrun.frostadottir@arionbanki.is	444-6911
Þorbjörn Atli Sveinsson	thorbjorn.sveinsson@arionbanki.is	444-6973

## Ábyrgðarmaður: Þorbjörn Atli Sveinsson

### Fyrirvari

Þær skoðanir og spár sem hér koma fram eru byggðar á almennum upplýsingum sem Greiningardeild Arion banka hefur undir höndum þegar markaðspunktur eru ritaðir. Helstu heimildir eru ársskýrslur, afkomufundir og hluthafafundir auk annarra opinberra upplýsinga sem birst hafa í fjölmiðlum og á öðrum vettvangi. Upplýsingar í umfjöllun eru einungis birtar í upplýsingarskyni og þær ber ekki að skoða sem tilboð á einn eða annan hátt. Skoðanir og spár geta breyst án fyrirvara. Þrátt fyrir að þess sé sérstaklega gætt að upplýsingarnar séu réttar og nákvæmar þegar þær eru settar fram getur Arion banki, eða starfsmenn Arion banka ekki tekið ábyrgð á villum. Vinsamlegast hafið samband við markaðsviðskipti Arion banka eða ráðgjafa áður en gengið er frá viðskiptum sem byggja á þessum markaðspunktum. Arion banki hf. og starfsmenn félagsins taka ekki ábyrgð á því ef að gengi einstakra bréfa sem félagið mælir með kaupum á kunni að lækka og öfugt.

Arion banki, starfsmenn Arion banka, stjórnarmenn eða aðilar tengdir Arion banka kunna að eiga hagsmuna að gæta varðandi einstök félög sem greiningar, verðmatsskýrslur og annað útgáfuefni Greiningardeildar Arion banka lýtur að hverju sinni. Hagsmunir kunna að vera ýmsir t.d. sem hluthafar eða ráðgjafar í einstaka félögum, umsjónaraðilar útboða, viðskiptavaki útgefenda eða hagsmunir sem lúta að annarri veittri fjárfestingabankþjónustu.

**Athugasemdir, ábendingar og fyrirspurnir tengdar markaðspunktum sendist á netfangið greiningardeild@arionbanki.is**