

ERHVERV & ØKONOMI

Krisen forværres

De kriseramte svineproducenter må vinke farvel til 1,3 mia. kr. på grund af faldende svinepriser.

SIDE 6



GN's lottokupon

Hvis GN Store Nord vinder en voldgiftssag, er der udsigt til en milliardgevinst, men ejerne kan som før ende med at blive skuffet.

BAG FACADEN, SIDE 8

Ny hjælpepakke

Regeringens nye erhvervspakke skal hjælpe især mindre virksomheder igennem krisen.

SIDE 5



Pensionskasser frygter aktienedtur

Landets største pensionskasser advarer om en større korrektion på aktiemarkederne.

Aktierne er på få måneder steget kraftigt, uden at der er bund i en rigtig økonomisk vending.

BEILE GRÜNBAUM
beile.grunbaum@jp.dk

Aktierne er i år steget langt mere, end de økonomiske udsigter berettiger til, og det skaber bekymring om endnu en alvorlig aktienedtur.

Sådan lyder advarslen fra landets største forvaltere af danskernes pensionsmidler.

»Vi befinder os på et knivsæg. Der kan komme et ret så betydeligt tilbageslag, hvis det bremses op igen,« siger aktiechef Claus Wiinblad fra landets største pensionskasse, ATP.

Han vurderer, at det bl.a. kan være rentestigninger eller økonomiske tegn på, at krisen trækker ud, der sætter gang i et nyt aktiedyk.

Nervøse investorer

»Der er masser af parametre, der kan gøre investorerne nervøse igen,« siger han.

ATP er langt fra den eneste pensionskasse med bekymringer om, hvorvidt optimismen på aktiemarkedet overstiger de økonomiske tegn på forbedring.

»Indtil videre er aktierne steget alene på forventninger og håb. Vi mangler stadig at se en reel vending i efter-

spørgslen. Forbrugerne er voldsomt forgældede, og det er en stor hindring for varig vækst. Derfor ser vi en risiko for, at aktierne falder tilbage igen,« siger investeringsdirektør Henrik Franck fra pensionskassen PFA Pension.

Aktierne er for dyre

Siden aktierne nåede bunden i marts, er det globale aktieindeks Standard & Poor's 500 steget ca. 35 pct., mens det danske C20-indeks er steget næsten 60 pct.

Nogle af aktierne er ved at være for dyre, vurderer PKA, der er en sammenslutning af otte selvstændige pensionskasser.

»Aktierne kan sagtens falde tilbage. Det er gået meget stærkt, når man kigger på, hvordan de har udviklet sig siden marts. Virksomhederne skal til at tjene flere penge, og forbrugerne skal til at bruge flere penge, hvis det skal holde,« siger investeringsdirektør Michael Nellemann Pedersen fra PKA.

For at afdække risikoen for et kursfald på aktiemarkedet sikrer de tre pensionskasser sig med forskellige finansielle instrumenter såsom aktieoptioner og statsobligationer som modvægt til aktierne.

»Hvordan, man sikrer sig, er næsten ligesom forskellige religioner. For os er det vigtigt med en langsigtet investeringsstrategi kombineret med et risikostyringssystem. Og helt konkret har vi købt aktieoptioner i vinter,« siger Michael Nellemann Pedersen.

SIDE 4



Iværksættere udfordrer elbranchen

Virksomheder kan uden videre skære op til 9 pct. af elregningen, hvis blot de sætter elforbruget på auktion, lyder det fra to kvindelige iværksættere, der har startet et nyt el-auktionshus.

SIDE 7

FINANS

Pengetank vil redde H+H

En finansiel investor vil skyde op mod en halv mia. kr. ind i betonelement-selskabet H+H International. Selskabet er tynget af en gæld på godt 1 mia. kr til Danske Bank.

SIDE 2

INDUSTRI

Lang nedtur

Mindst 39 måneder vil der gå, før den danske industriproduktion igen er tilbage på niveauet fra første halvdel af 2008, lyder spådommen fra Dansk Industri.

SIDE 4



SORT ARBEJDE

Ringeffekt

9 af 10 danskere har ikke ændret holdning til sort arbejde de seneste år – trods en flerårig millionkampagne fra Skat.

SIDE 9

Viking K15 og K10

Flotte former kombineret med silkematte overflader giver et unikt udtryk

Find din TagProff på
www.TagProfferne.dk eller ring 96 49 44 34

Tag Profferne®

TagProfferne er specialister i levering og montage af tagkonstruktioner i tegl, beton, keramik, skifer samt undertage.