



VIRKSOMHEDER

United i styrtdyk på gammel nyhed

Et af verdens største flyselskaber, United Airlines, måtte i går se sin aktie tabe 75 pct. af værdien. Årsagen var en seks år gammel nyhed, skriver svenske Dagens Industri.

United havde nogle svære år i perioden 2002-2006, da selskabet var igennem en rekonstruktion efter at være blevet begæret konkurs i 2002. Og det var netop en gammel meddelelse om en genindkaldelse i konkurssagen, der blev bragt i Chicago Tribune, som fik aktien til at styrtdykke. Det betød, at da det var værst, havde United mistet 7,5 mia. af sin markedsværdi.

Problemet var bare, at meddelelsen var tilbage fra 2002 og derfor ikke havde noget på sig længere. Chicago Tribune havde fået fat i meddelelsen via søgemaskinen Google. En anden grund til, at det gik så galt, var, at United selv ventede flere timer med at demontere historien, mens de selv prøvede at finde hoved og hale i, hvad der var gang i. Direkt

Rygter om bud på Bayer

Rygterne florerer på finansmarkederne om, at lægemiddelproducenten Pfizer vil byde på tyske Bayer. Budet skulle ligge i niveauet 60 euro pr. aktie, siger kilder til nyhedsbureauet Direkt i Sverige. Ifølge Thomson Financial har Bayer afvist at kommentere rygterne, mens Pfizer ikke er mulige at få fat i for en kommentar. Rygterne fik i går aktierne i både Bayer og Pfizer til at stige. Direkt

Lufthansa-trafik faldt i august

Lufthansa mistede 3,8 pct. passagerer i august, hvilket skyldtes strejker hos piloter, mekanikere og flypersonale, skriver Bloomberg News. Antallet af passagerer faldt til 4,88 mio. Passagertrafikken i SAS Gruppen faldt i samme måned 0,7 pct. sammenlignet med samme måned sidste år. RB-Børsen

BG indrømmer nederlag i budkrig

Storbritanniens tredjestørste olie- og gasselskab, BG Group Plc, indrømmer at have lidt nederlag i sit fjendtlige overtagelsesforsøg af Origin Energy Ltd, efter at amerikanske Conoco Phillips foretog en 8 mia. dollar (38 mia. kr.) stor investering i det australske selskab.

Prisen må ud fra arrangementet mellem Conoco Phillips og Origin, der er Australiens største producent af naturgas fra kullag og baseret i Sydney, vurderes til at være højere end det, BG anser for berettiget, siger BG Groups adm. direktør Frank Chapman.

Conoco Phillips, der er baseret i Houston, køber en 50 pct.s aktiepost i Origins gas-selskab og i et planlagt naturgasselskab i det nordøstlige Australien for at udnytte den voksende efterspørgsel fra Asien. Transaktionen repræsenterer en overpris på ca. 33 pct. for Origins gasreserver i forhold til BG's 13,5 mia. dollar (64 mia. kr.) tilbud. Bloomberg

Britisk byggeselskab melder om tab

Redrow Plc, der er det britiske boligbyggeselskab, der har den laveste gennemsnitlige salgspris, fik i andet halvår et underskud på 163,2 mio. pund (1,5 mia. kr.) efter nedskrivning af værdien af dets grunde og igangværende arbejder.

Nedskrivningen beløb sig til i alt 259,4 mio. pund, hvilket er ca. 32 pct. af selskabets bruttoaktivværdi og skal sammenlignes med konkurrenten Taylor Wimpey Plc, der ifølge analytiker Mark Hughes fra Panmure Gordon nedskrev 11 pct.

»Det ser temmelig voldsomt ud,« siger Huges. Redrow har lukket to kontorer, nedlagt 500 job eller 40 pct. af arbejdsstyrken og skrottet andet halvårs udbytte, mens det vakler under landets mest omfattende boligafmatning i 30 år. Selskabet oplyser, det har sikret sig nye vilkår for sin gæld, der lå på 223,3 mio. pund (2,1 mia. kr.) ved slutningen af perioden. Bloomberg

Redningsaktion hindrer

Krisen i den amerikanske realkreditsektor ville have bredt sig til hele verden uden et indgreb, vurderer investeringseksperter

■ Kreditkrise

AFTHOMAS BERNT HENRIKSEN

Verdenshistoriens største finansielle redningsaktion var helt uomgængelig for at undgå en global krise i det finansielle system. Sådan lyder dommen over den amerikanske regerings de facto nationalisering af realkreditgiganterne Fannie Mae og Freddie Mac fra en af verdens førende eksperter i realkredit.

»Krisen i det amerikanske realkreditsystem er systemisk. Det er ikke kun vores bekymring, men også jeres bekymring, for alle bliver påvirket gennem balancerne i de finansielle institutioner. Risikoen i det amerikanske realkreditsystem spredes over hele verden. Derfor kan man selvfølge le af problemet, men sandheden er, at gælden er i vores valuta, og at alle ejer den,« siger Alan Boyce, som i går talte på Fionia Banks årlige investeringskonference.

Alan Boyce er tidligere chef for investeringsstrategi i realkreditgiganten Countrywide Financial, som var et af de første ofre for kreditkrisen. Countrywide, som på et tidspunkt finansierede 20 pct. af de amerikanske boliglån, blev tidligere i år overtaget af den amerikanske storbank Bank of America. Tidligere i karrieren har Alan Boyce arbejdet for den amerikanske centralbank, Federal Reserve, Salomon Brothers og investorlegenden George Soros.

»Det handler om, at den amerikanske regering efter at have konsulteret centralbanken, banksystemet, udlandet og eksperter nåede til den erkendelse, at vandpistolen måtte skiftes ud med en bazooka. Kernen i det, Hank Paulson (USA's finansminister, red.) har gjort, er at skyde ny kapital ind i Fannie Mae og Freddie Mac, give mulighed for yderligere opkøb af realkreditobligationer fra de to realkreditgiganter og endelig annonceringen af, at finansministeriet kan opkøbe realkreditobligationer direkte i markedet,« siger Alan Boyce.

»Spanien har ikke udnyttet sin kraftige vækstperiode til at beskytte de mest sårbare lag i befolkningen, og det er det eneste land, der ikke har været i stand til at reducere fattigdommen blandt børn og gamle,« siger undersøgelsens forfatter, Pau Mari-Klose.

Marked fungerede ikke

Indgrebet fra det amerikanske finansministerium hviler på den erkendelse, at det 12.000 mia. dollar store amerikanske realkreditmarked reelt var hørt op med at fungere. Et tegn på de akutte problemer i markedet er, at spændet mellem renten på realkreditobligationer og statsobligationer i den seneste tid er eksploderet.

Konsekvensen af den udvikling er på den ene side, at



låntagerne skræmmes væk, men den markante udvidelse af spændet mellem realkredit- og statsobligationer har en anden og langt mere dystre side på et tidspunkt, hvor den finansielle sektor er under pres.

Det indebærer nemlig, at priserne – kurserne – på realkreditobligationer falder markant og dermed udløser store tab i banksektoren, ligesom udlandets tillid til

amerikanske realkreditobligationer sættes under pres.

»Udenlandske centralbanker var ved at se ud, som om de ville smide alle amerikanske realkreditobligationer,« siger Alan Boyce.

Det bliver ifølge Boyce og flere amerikanske analyser af redningsaktionen let at aflæse, om Hank Paulson får held med sin redningsaktion. Opgaven er i al sin enkelhed at få presset spændene

Flere fattige i Spanien trods økonomisk boom

■ Konjunktur

AF JENS ULRICH PEDERSEN

MADRID – Den store opturn for spansk økonomi, som har varet siden midten af 1990'erne og først i år er fladet ud, har ikke gjort de fattige rigere. Tværtimod har Spanien én af de højeste fattigdomsprocenter i hele EU – specielt blandt børn og gamle.

Generelt lever 20 pct. af Spaniens knap 45 mio. indbyggere i såkaldt moderat fattigdom. Det vil sige, at de-

res indtægt ikke overstiger 6347 euro (47.280 kr.) om året. Men 24 pct. af børnene under 18 år og hele 31 pct. af pensionisterne over 65 år lever under samme betingelser, viser en undersøgelse fra en af Spaniens største sparekasser Caixa Catalunya.

»Spanien har ikke udnyttet sin kraftige vækstperiode til at beskytte de mest sårbare lag i befolkningen, og det er det eneste land, der ikke har været i stand til at reducere fattigdommen blandt børn og gamle,« siger undersøgelsens forfatter, Pau Mari-Klose.

Spanien har øget sin befolkning med flere millioner ikke-europæiske immigranter siden 2000. Og det er da også her, man finder den største økonomiske nød. Specielt hos indvandrerbørnene, hvor fattigdomsgraden når 50 pct.

For at bøde lidt på situationen har den spanske regeringschef, José Luis Zapatero, bebudet, at de fattigste pensionister får 20 pct. mere i posen i løbet af de næste fire år.

Men også arbejderklassen, som den socialistiske regering ellers skulle beskyt-

te, har fået det dårligere i de senere år. Omkring en tredjedel af alle ansættelsesforhold er midlertidige, det højeste antal i Europa. Og nu, hvor byggeriet nærmest er gået i stå, er arbejdsløsheden igen på vej mod 15 pct, svarende til 2,5 mio. mennesker som i starten af 1990'erne.

Men krisen varer kun kort, forsikrer den spanske økonomiminister Pedro Solbes. I en kronik i avisen Financial Times skriver han, at regeringen er overbevist om, at økonomien i 2010 vil komme ind i en ny periode med bæredygtig vækst.

er global kreditkrise



Redningsaktionen for de amerikanske realkreditinstitutter Fannie Mae og Freddie Mac koster aktionærerne alle deres penge, men beskytter de, som har købt obligationer i de to realkreditgiganter.
Foto: Jason Reed/Scanpix

Desuden kan redningsaktionen bidrage til på længere sigt at få nedbragt balancerne i den amerikanske banksektor. Det handler således ifølge Boyce om at få udløst en konverteringsbølge, som betyder, at de amerikanske boligejere indfrier deres nuværende gæld og så udsteder ny gæld i nye realkreditobligationer. Obligationer som vel at mærke kan blive opkøbt af den amerikanske stat. Derved nedbringes balancerne i den amerikanske banksektor, mens den offentlige sektors balance vokser.

Skal sælge obligationer

Først på længere sigt skal den amerikanske regering så forsøge at få solgt realkreditobligationerne til den private sektor, om end det med sikkerhed ligger noget længere ude i fremtiden.

Redningsaktionen er imidlertid ifølge Alan Boyce ikke kun finansielt håndværk. Krisen i den amerikanske realkreditsektor er en invitation til en periode med forhøjet inflation i USA, fordi højere inflation vil bidrage til at løse gælds- og balanceproblemerne. Årsagen er, at en inflation på 5 pct. i fem år vil udhule 25 pct. af den reale værdi af boliglælden.

thomas.bernt.henriksen@borsen.dk

mellem realkredit- og statsobligationer så langt ned, at der igen kommer gang i det amerikanske realkreditmarked.

»Vi har interessant nok bevæget os ind i en periode, hvor regeringen har fastsat renten på realkreditobligationer som et selvstændigt mål,« skriver økonomerne i investeringsbanken JP Morgan i en analyse.
»Hank Paulson har ikke løst

krisen, men har fået skabt en time-out. Det handler om at opretholde status quo. Det er således et defensivt indgreb, der skal forhindre en potentiel katastrofe. Første skridt er at genskabe tillid og få rentespændene ind,« siger Alan Boyce,

Og her ligger koblingen til krisen i hele det amerikanske finansielle system. Redningsaktionen koster ganske vist aktionærerne i

Fannie Mae og Freddie Mac alle deres penge, men den beskytter til gengæld alle de, som har købt obligationer i de to realkreditgiganter. I alt har de to realkreditgiganter en gæld på godt 1000 mia. dollar, som i sig selv ville være et betydeligt tab at bære for den amerikanske banksektor, hvis det amerikanske finansministerium havde valgt også at nedskrive den ansvarlige lånekapital.



POLITIK/ØKONOMI

Palin anklages for diætsnyd

Sarah Palin, som er republikaneren John McCains kandidat til vicepræsident i USA, har høstet hæder for sin indsats mod korruption hjemme i delstaten Alaska. Men måske er Palin ikke så renfærdig endda. Avisen Washington Post skriver, at Palin i sine halvandet år som guvernør har indkasseret diæter for 312 nætter, som hun har tilbragt i sin egen seng.

Palin har også som guvernør krævet penge af delstaten til at dække udgifterne, når hun ville have et eller flere af sine fem børn med på officielle rejser. Palins talsskvinde afviser, at Palin har gjort noget forkert.

Ritzau



FOTO: ROBYN BECK/SCANPIX

McCain og Obama står lige

Republikaneren John McCain og demokraten Barack Obama ligger stort set side om side forud for præsidentvalget i USA i november. En meningsmåling, som blev offentliggjort tirsdag, viser, at Obama opnår tilslutning fra 47 pct., mens 46 procent støtter McCain. Undersøgelsen er foretaget blandt et repræsentativt udsnit af registrerede vælgere.

En tilsvarende opinionsmåling mandag gav McCain et forspring på 50 pct. mod 46 pct. til Obama.

Undersøgelserne viser, at der med McCains valg af Alaskas guvernør, Sarah Palin, til vicepræsidentkandidat er sket en vandring blandt kvindelige hvide vælgere fra Obama til McCain den seneste halvanden uge.

Ritzau

Rusland bliver i udbryderregioner

Russiske soldater vil sandsynligvis blive i de to georgiske udbryderregioner, Abkhasien og Sydossetien, i »lang tid«, siger Ruslands udenrigsminister Sergei Lavrov.

»I det mindste inden for en forudseelig fremtid er dette absolut nødvendigt for ikke at tillade en gentagelse af de militære aktioner,« sagde Lavrov til journalister i Moskva i går.

Mandag indgik EU og Rusland en aftale om Georgien, der indebærer, at Rusland trækker sine soldater ud af landet, når en international styrke kan overtage deres plads.

Ritzau/AFP

EU's dør på klem for Ukraine

EU og Ukraine enedes i går om at rykke sammen i et tættere samarbejde. Men den europæiske vilje til et øget samarbejde rækker i øjeblikket ikke til et løfte om EU-medlemskab. Derimod skal der i den kommende tid forhandles om en ny samarbejdsaftale mellem parterne.

Topmødet mellem EU og Ukraine mundede ud i en erklæring, som understreger Ukraines status som et europæisk land. Derudover skal den kommende samarbejdsaftale efter planen indeholde en visumaftale, så ukrainere kan rejse frit ind i EU.

Ritzau

Serbien et skridt tættere på EU

Serbiens parlament ratificerede i går den aftale, som er første skridt i landets bestræbelser på at blive medlem af den europæiske union. 139 stemte for og 26 imod ratificeringen af den stabiliserings- og associeringsaftale, som EU og den provestlige regering i Beograd blev enige om i april.

For EU betyder aftalen reelt ikke det store. På hollandsk og belgisk krav træder den nemlig først i kraft, når Serbien samarbejder »tilfredsstillende« med Det Internationale Krigsforbrydertribunal, ICTY, i Haag. Først derefter kan Serbien ansøge formelt om medlemskab.

Ritzau/AFP

Brasilien og Argentina opgiver dollar

Valutapagt

AF RUNEVITUS HARRITSHØJ

BUENOS AIRES – Brasilien og Argentina dropper som de to største medlemmer i det sydamerikanske handelsfællesskab Mercosur den amerikanske dollar som betalingsmønt i deres bilaterale samhandel. I stedet skal de to stadigt mere økonomisk og politiske forbundne nabolande handle i henholdsvis brasilianske realer og argentinske pesos som et første skridt mod en monetær union.

Beslutningen vurderes af begge landes præsidenter at være vejen frem for øget

integration i en proces, der de sidste par år har set øget samarbejde mellem to tidligere økonomiske arvefjender. Valutapagten vil blandt andet sænke vekselsgebyrer og kreditproblemer for begge landes karakteristiske små og mellemstore virksomheder og forventes at øge samhandlen.

Svag valuta

Særligt Brasilien har presset på for at droppe den amerikanske dollar. Landets real er revalueret med over 100 pct. de seneste fem år og er i dag Sydamerikas stærkeste valuta, som kan blive styrket af den bilaterale valutapagt. De to sydamerikanske øko-

nomier har en årlig samhandel på 30 mia. dollar, et tal der stiger tocifret i disse år, med et betydeligt handelsoverskud i brasiliansk favør. Brasilien er Argentinas største handelspartner, mens Argentina for Brasilien stadig ligger under EU og USA.

Valutaaftalen er del af en overordnet proces, hvor Mercosurs to største medlemmer arbejder mod en politisk og monetær union efter EU-forbillede. Det har dog lange udsigter, vurderer iagttagere, hvis de to lande ikke formår at koordinere bedre og undgå episoder som sidste måneds WTO-forhandlinger, hvor Brasilien trak fri af Argentina i spørgsmålet om blandt an-

det de rige landes adgang til de sydamerikanske hjemmemarkeder.

Aftalte flykøb

Brasilien og Argentina aftalte samtidig med valutapagten et argentinsk køb af 26 fly fra den brasilianske flyproducent Embraer, der i salg på verdensplan kun overgås af Boeing og Airbus.

Samtidig kan den brasilianske udviklingsbank fremover udlåne over grænser til brug for blandt andet flere større bilaterale og multilaterale infrastrukturprojekter i Sydamerika. De to lande samarbejder om beriget uran, og Brasilien søsætter i 2010 en atomdrevet ubåd.