



# Samantekt um hlutabréf, arðgreiðslur, ávöxtun og áhuga Íslendinga og útlendinga

---

Greiningardeild Arion banka  
Apríl 2017

## Samantekt

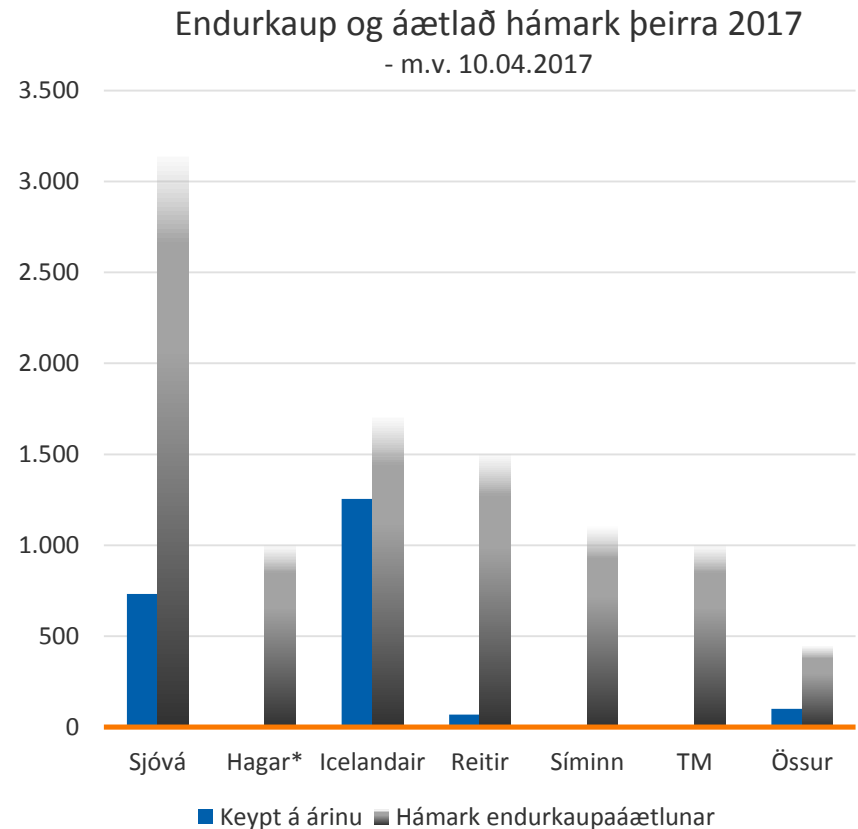
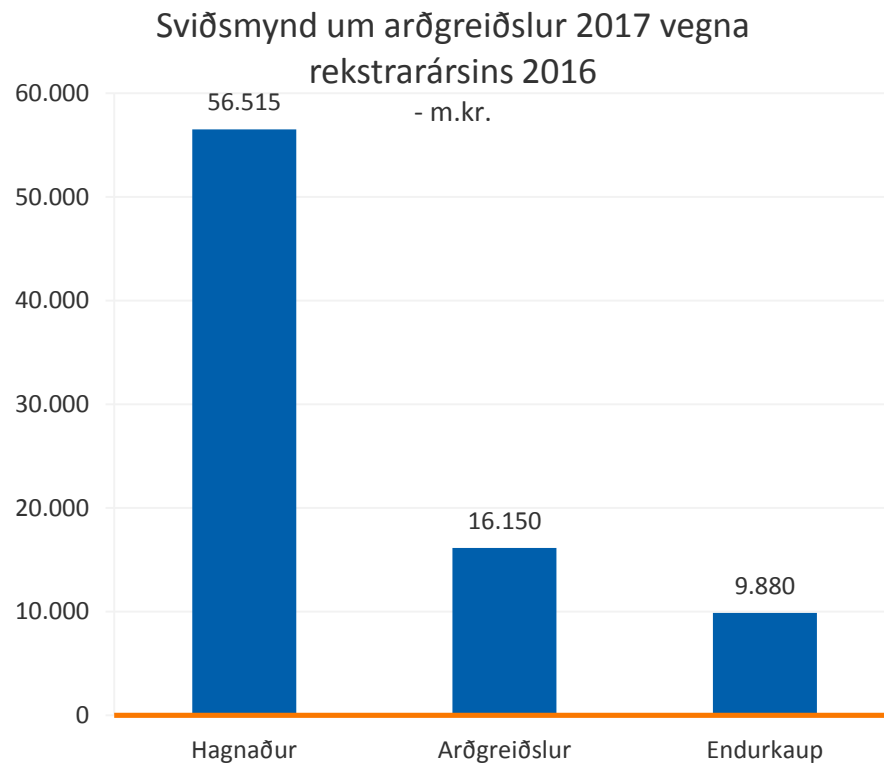
---

Arðgreiðslur minnka. Innlendir sparnaður leitar í annað en hlutabréf. Útlendingar hafa aldrei verið spenntari

- Útlit er fyrir að félög sem skráð eru í Kauphöll Íslands greiði samtals um 16 ma.kr. í arð til hluthafa fyrir rekstrarárið 2016 sem er um 18% lækkun á arðgreiðslum frá árinu á undan
- Arðgreiðsluhlutfall markaðarins er um 1,8%. Vægi félaga sem byggja á íslenskri eftirspurn fer vaxandi og þau greiða hærra hlutfall hagnaðar í arð
- Séu kaup á eigin bréfum tekin með í myndina má áætla að greiðslur til hluthafa geti numið allt að 26 ma.kr.
- Þrátt fyrir slaka ávöxtun í fyrra hafa skráð íslensk hlutabréf skilað góðri ávöxtun frá endurreisn markaðarins
- Samtals eru félög í Kauphöll Íslands með 23 þúsund hluthafa. Árið 2016 fækkaði hluthöfum í skráðum félögum um 6%
- Stóraukinn þjóðhagslegur sparnaður virðist ekki skila sér í auknum fjárfestingum almennings á innlendum verðbréfamarkaði
- Á sama tíma hafa peningamarkaðssjóðir vaxið í umfangi svo almenningur virðist leita í styttri tíma eignir
- Fjárfestingar útlendinga á innlendum hlutabréfamarkaði hafa aukist verulega á síðustu mánuðum. Frá ársbyrjun 2017 hafa erlendir fjárfestar komið með meiri fjármuni í skráð hlutabréf en allt árið 2016

# Áætlaðar arðgreiðslur árið 2017 nema 16 ma.kr.

Séu áætluð endurkaup tekin með í myndina munu útgreiðslur til hluthafa nema allt að 26 ma.kr., en framan af ári hafa félögin keypt eigin bréf að andvirði 2,2 ma.kr.



Heimildir: Ársreikningar, Greiningardeild Arion banka, leiðrétt er fyrir hluti Össur í Danmörku

\*Reikningsár Haga er annað og nær til 28. febrúar 2016 og er því um að ræða áætlun Greiningardeildar

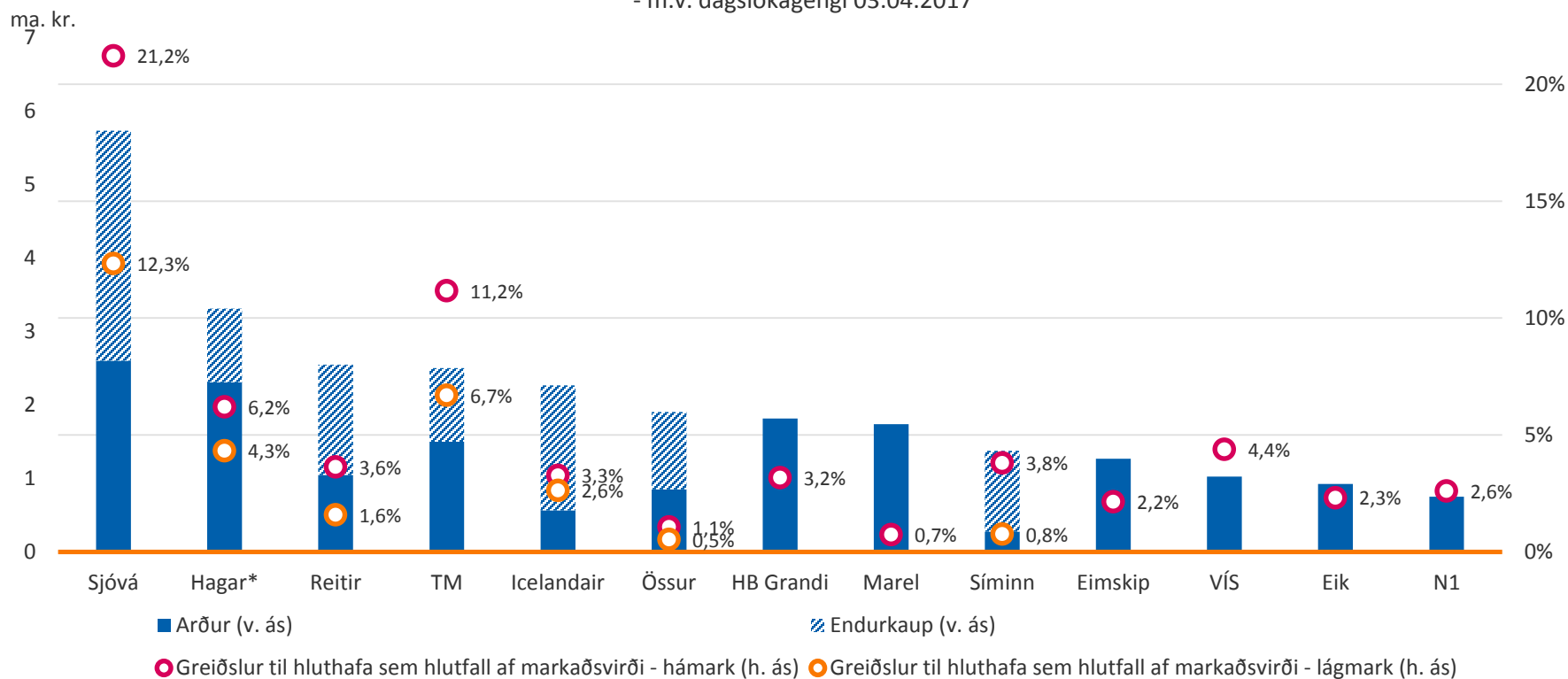
Flest félög hafa heimild samkvæmt aðalfundi til þess að kaupa eigin bréf en við ákváðum að horfa alfarið á félög sem tilkynntu kaup á eigin bréfum sérstaklega í ársuppgjöri eða eru nú þegar byrjuð að kaupa eigin bréf

# Af 17 félögum á Aðallista Kauphallarinnar stefna 13 að því að greiða fjármagn til hluthafa í formi arðs eða endurkaupa á eigin bréfum

Greiðslur til hluthafa sem hlutfall af markaðsvirði (e. shareholder yield) eru að jafnaði hæstar hjá tryggingafélögum

Greiðslur til hluthafa sem hlutfall af markaðsvirði

- m.v. dagslokagengi 03.04.2017



Heimildir: Ársreikningar, Greiningardeild Arion banka, leiðrétt er fyrir hluti Össurar í Danmörku

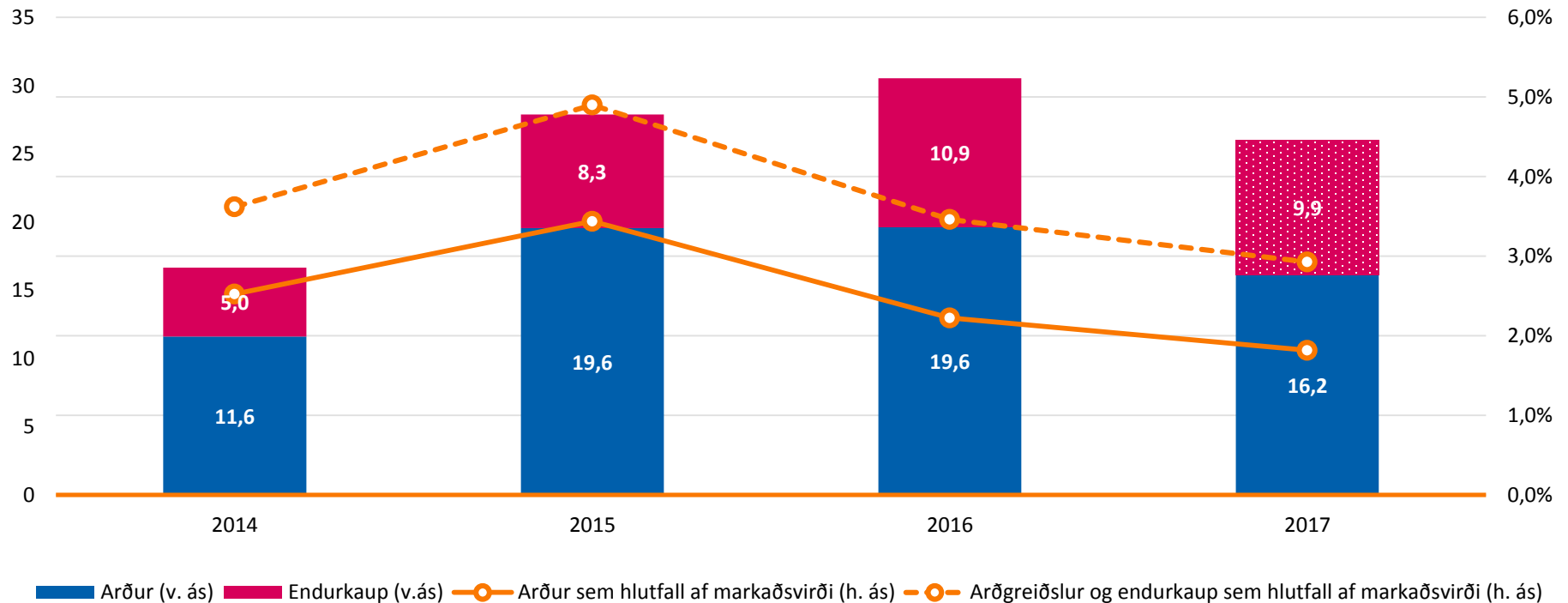
\*Reikningsár Haga er annað og nær til 28. febrúar 2016 og er því um að ræða áætlun Greiningardeildar

Flest félög hafa heimild samkvæmt aðalfundi til þess að kaupa eigin bréf en við ákváðum að horfa alfarið á félög sem tilkynntu kaup á eigin bréfum sérstaklega í ársuppgjöri eða eru nú þegar byrjuð að kaupa

# Arðgreiðslur hafa lækkað síðastliðin tvö ár sem hlutfall af markaðsvirði

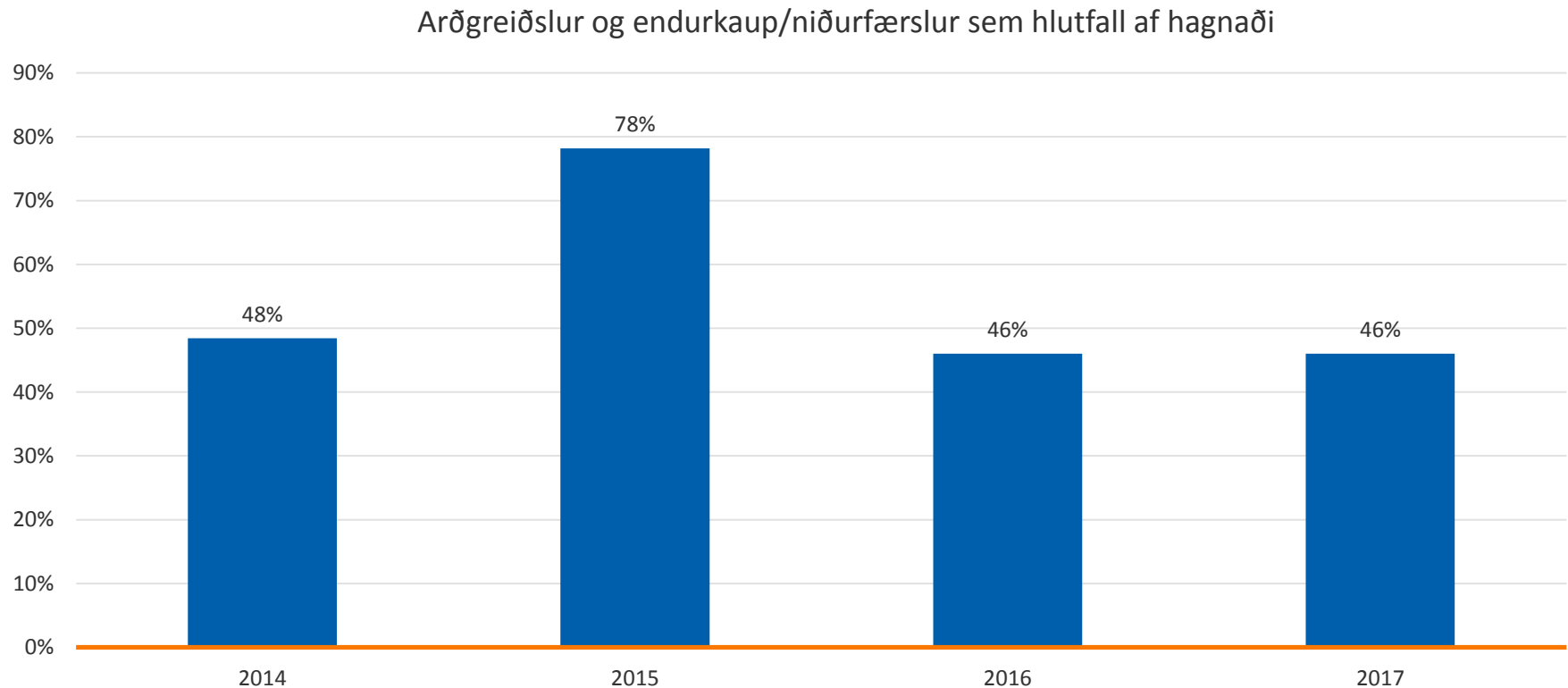
Greiðslur til hlutahafa munu samsvara allt að 2,9% af samanlögðu markaðsvirði félaganna. Það er um 30-50 p herra ávöxtunarkrafa langra verðtryggðra skuldabréfa en um 190 p lægri en ávöxtunarkrafa óverðtryggðra ríkisbréfa. Þegar einungis er horft á arðgreiðslur er hlutfall þeirra af markaðsvirði (e. dividend yield) um 1,8%

Arðgreiðslur og endurkaup/niðurfærslur  
- ma.kr.



## Greiðslur til hluthafa hafa verið tæplega 50% af hagnaði

Arðgreiðslur tryggingafélaga og kaup eigin bréfa skýra að nokkru leyti háar arðgreiðslur sem hlutfall af hagnaði árið 2015

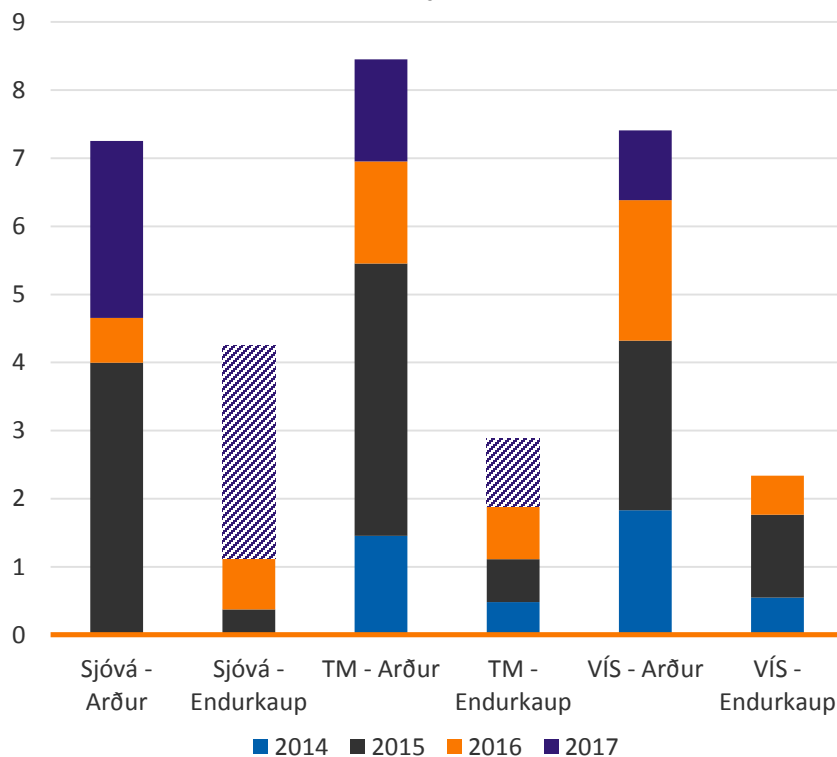


# Góð afkoma af fjármálastarfsemi, breyting á reikningskilum og útgáfa víkjandi skulda stuðluðu að háum arðgreiðslum tryggingafélaga

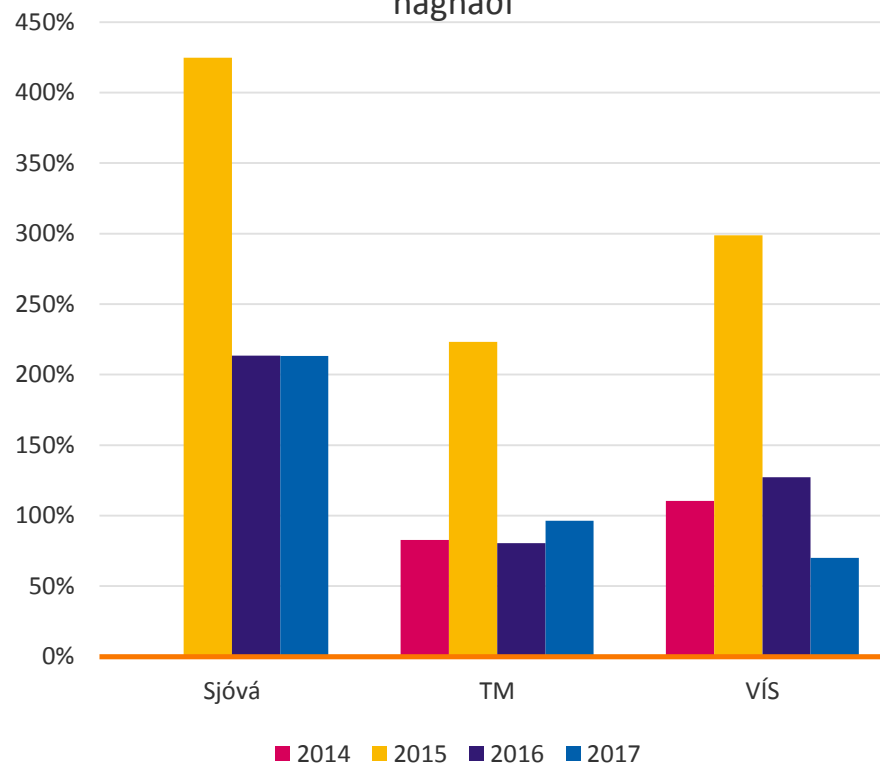
Sjóvá kemur ári seinna en TM og VÍS á markað og greiddi ekki út arð árið 2014

Arðgreiðslur og endurkaup tryggingafélaga

- ma.kr.



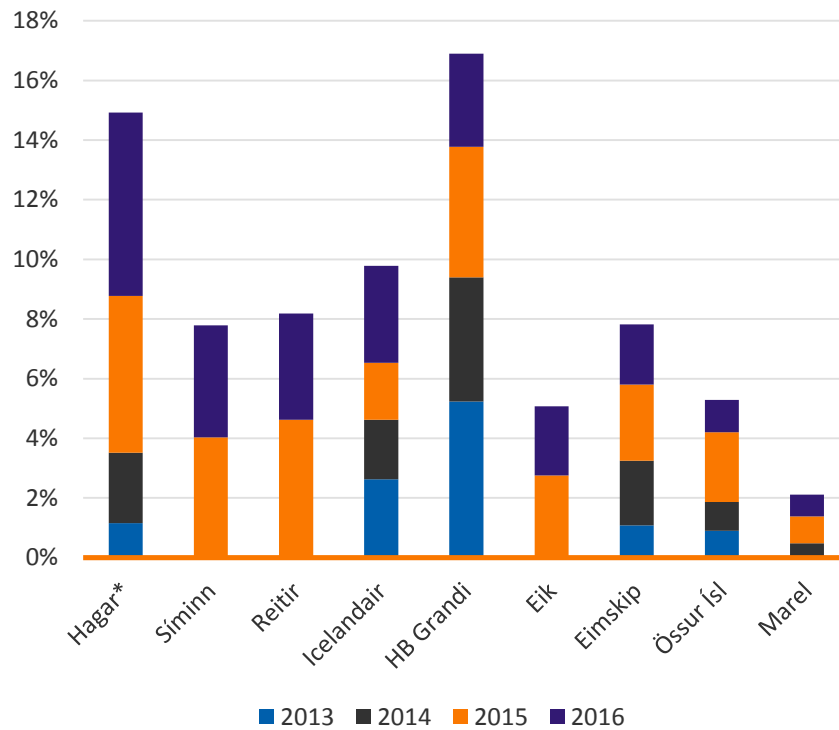
Arðgreiðslur og endurkaup sem hlutfall af hagnaði



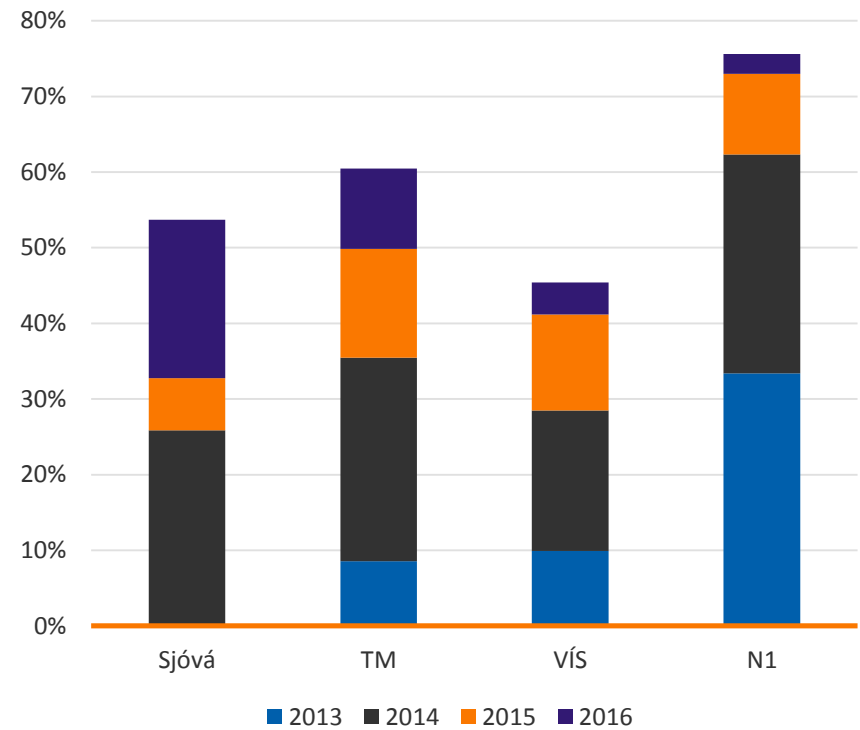
# Sem hlutfall af markaðsvirði hefur N1 skilað mestu til baka til fjárfesta

Mest megnis er um ræða lækun hlutfjár hjá N1, en næst á eftir koma tryggingafélögin Þrjú

Arðgreiðslur og endurkaup/niðurfærsla sem hlutfall af markaðsvirði



Arðgreiðslur og endurkaup/niðurfærsla sem hlutfall af markaðsvirði

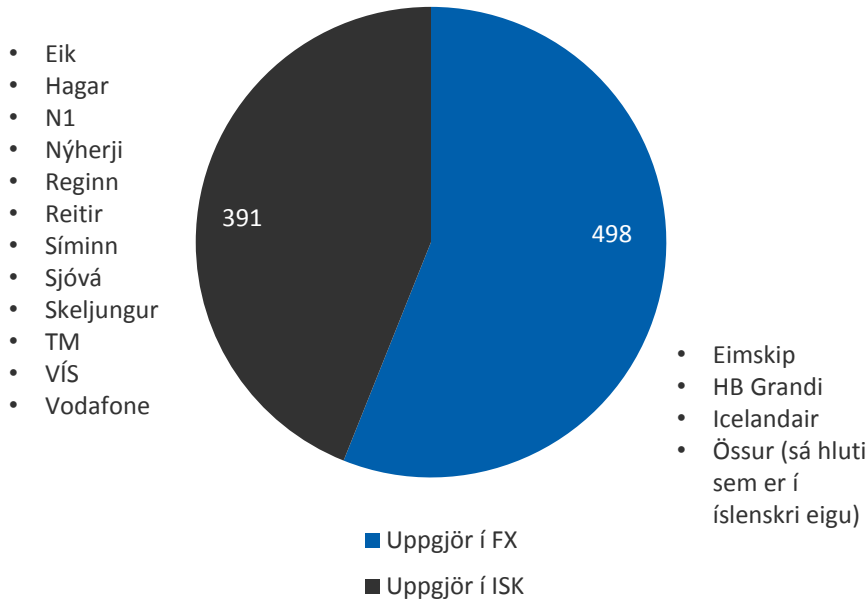




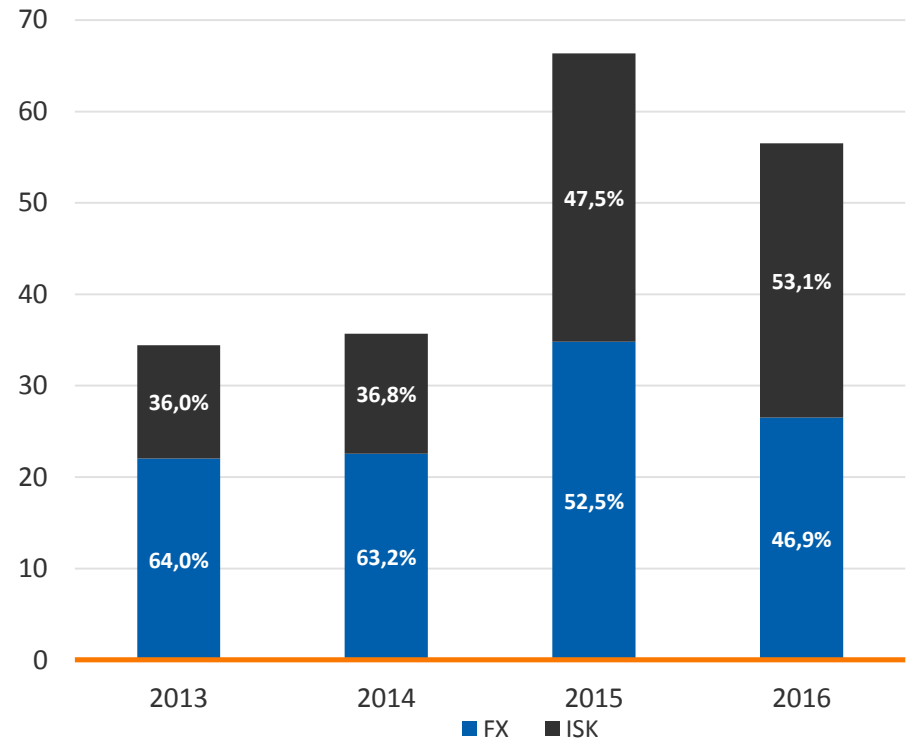
# Alþjóðleg félög með erlenda uppgjörsmýnt enn stærst í Kauphöllinni

Vægi félaga íslenskrar eftirspurnar hefur farið vaxandi með fjölgun félaga og bættri afkomu

Markaðsvirði félaga í Kauphöll Íslands eftir uppgjörsmýnt  
- ma.kr., m.v. 03.04.2017

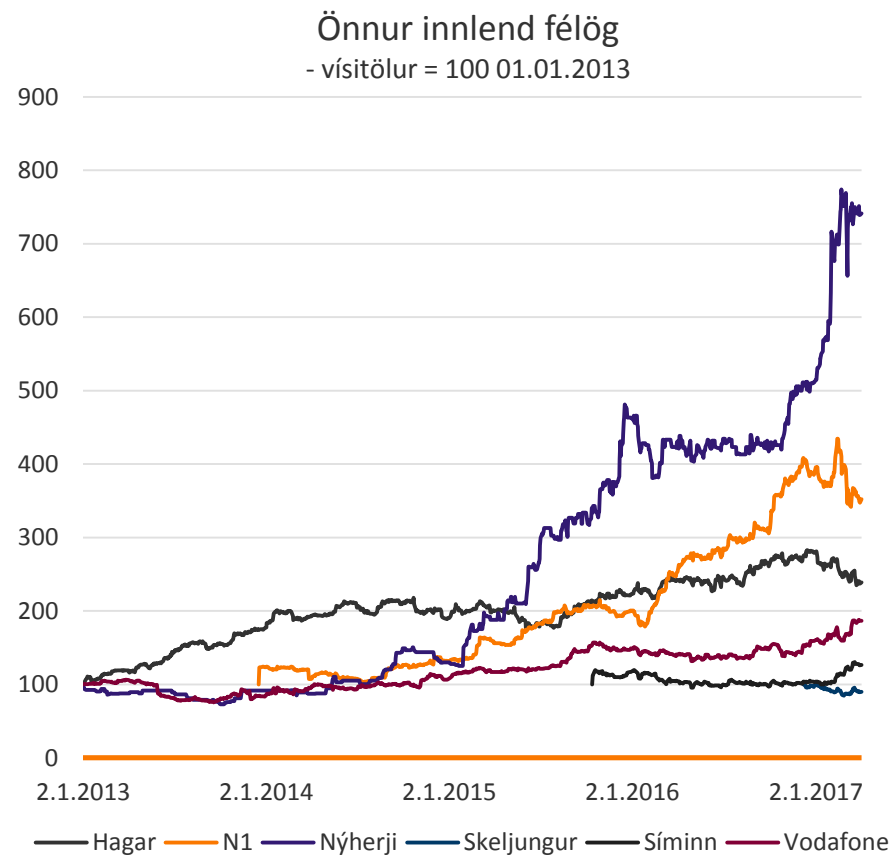
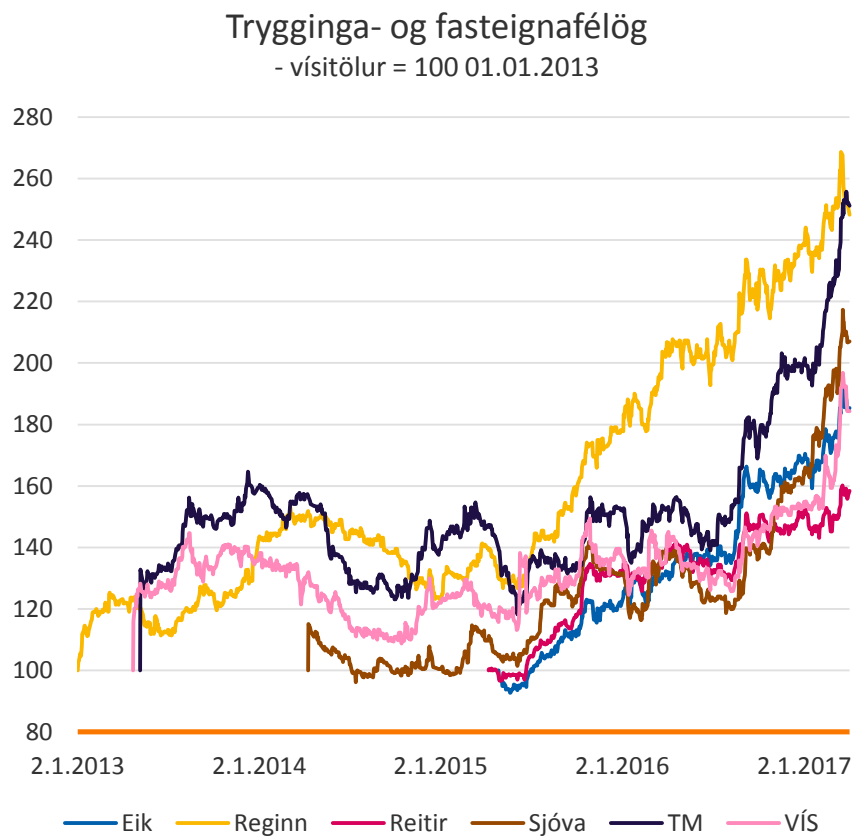


Hagnaður félaga á Aðallista Kauphallarinnar  
- ma.kr., hlutfall af heildarhagnaði



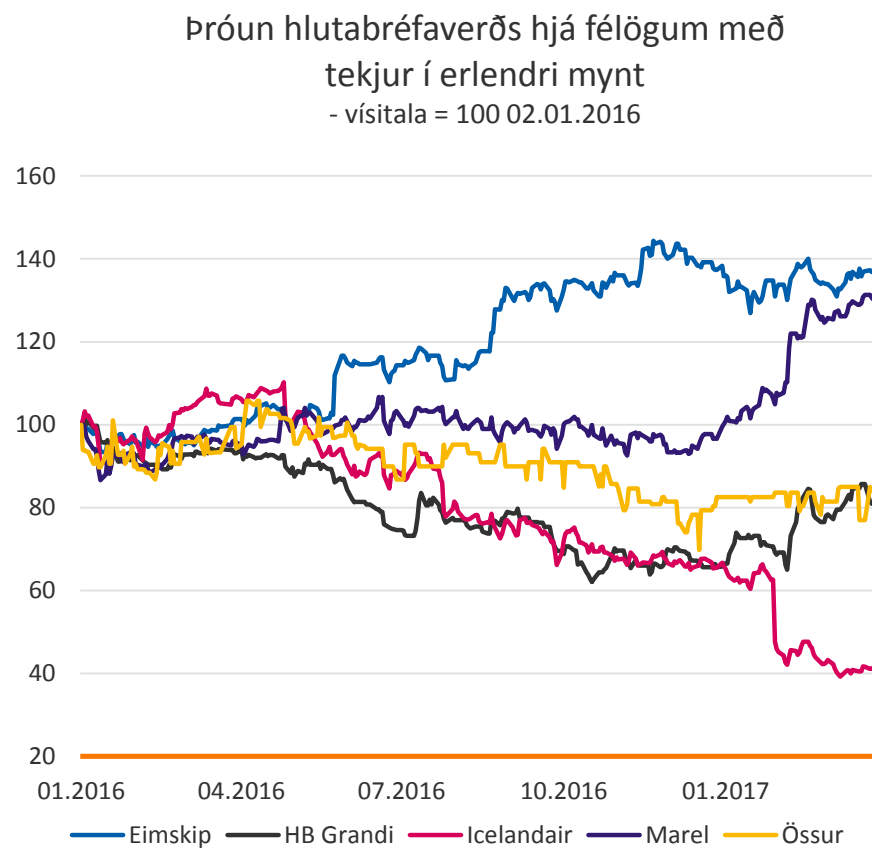
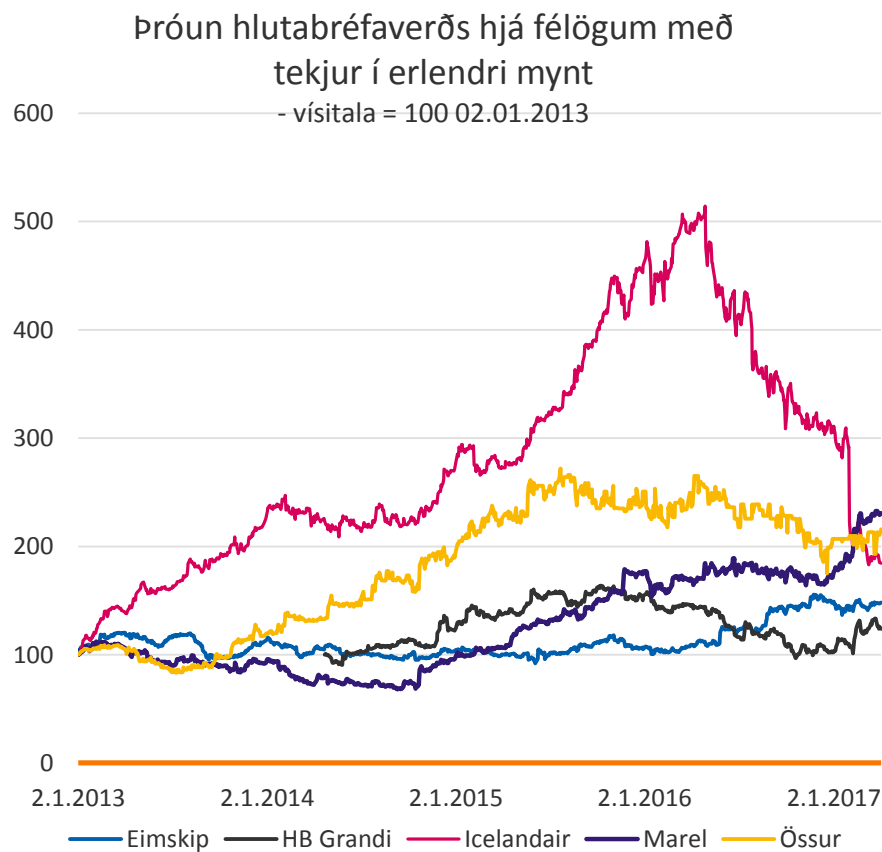
# Síðustu tvö ár hafa verið farsæl fyrir félög sem byggja á innlendri eftirspurn

Félög sem eru með tekjur að mestu eða öllu leyti í íslenskum krónum og birta uppgjör í ISK



# Árið 2016 reyndist FX félögumum hins vegar erfiðara

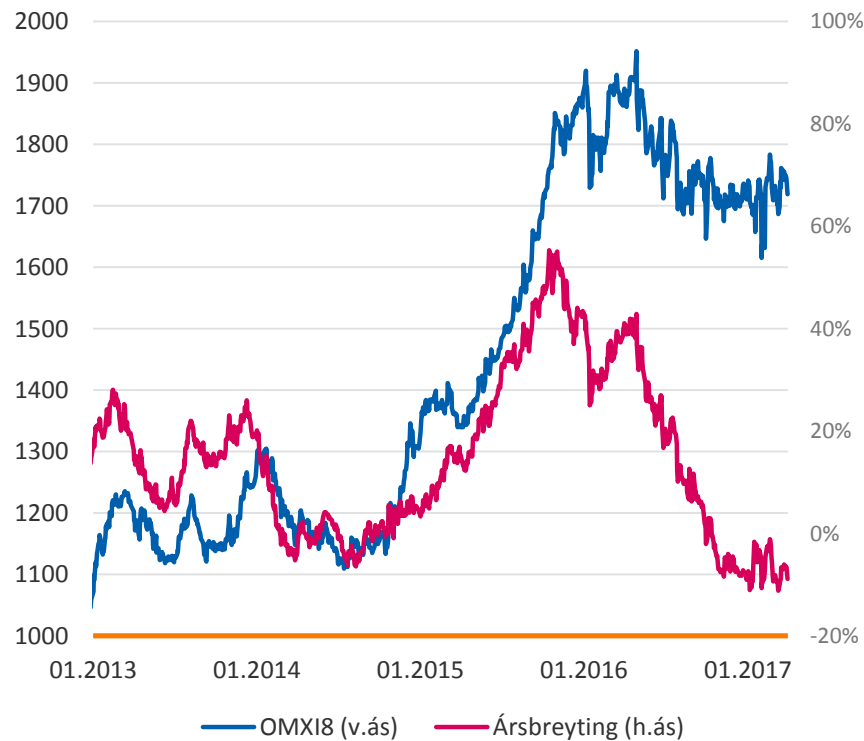
Aðeins gengi bréfa Eimskipa og Marel er nú hærra en það var í ársbyrjun 2016



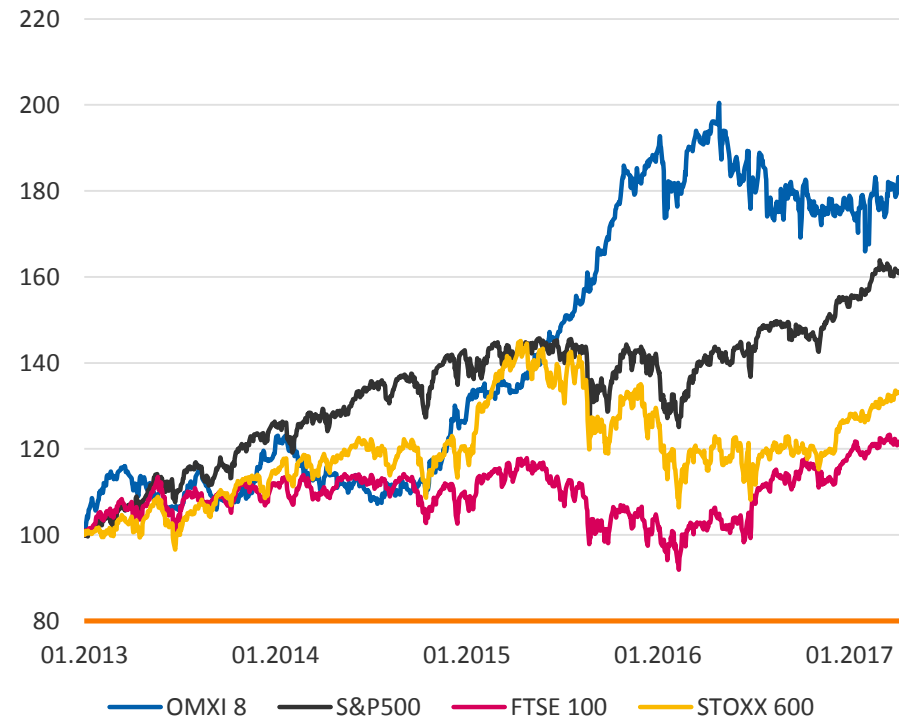
# Þrátt fyrir slaka ávöxtun 2016 hefur ávöxtun íslenskra hlutabréfa verið mjög góð frá endurreisn markaðarins

Vegna mikillar hækkunar 2015 skera íslensk hlutabréf sig úr í alþjóðlegum samanburði

### Þróun OMXI8



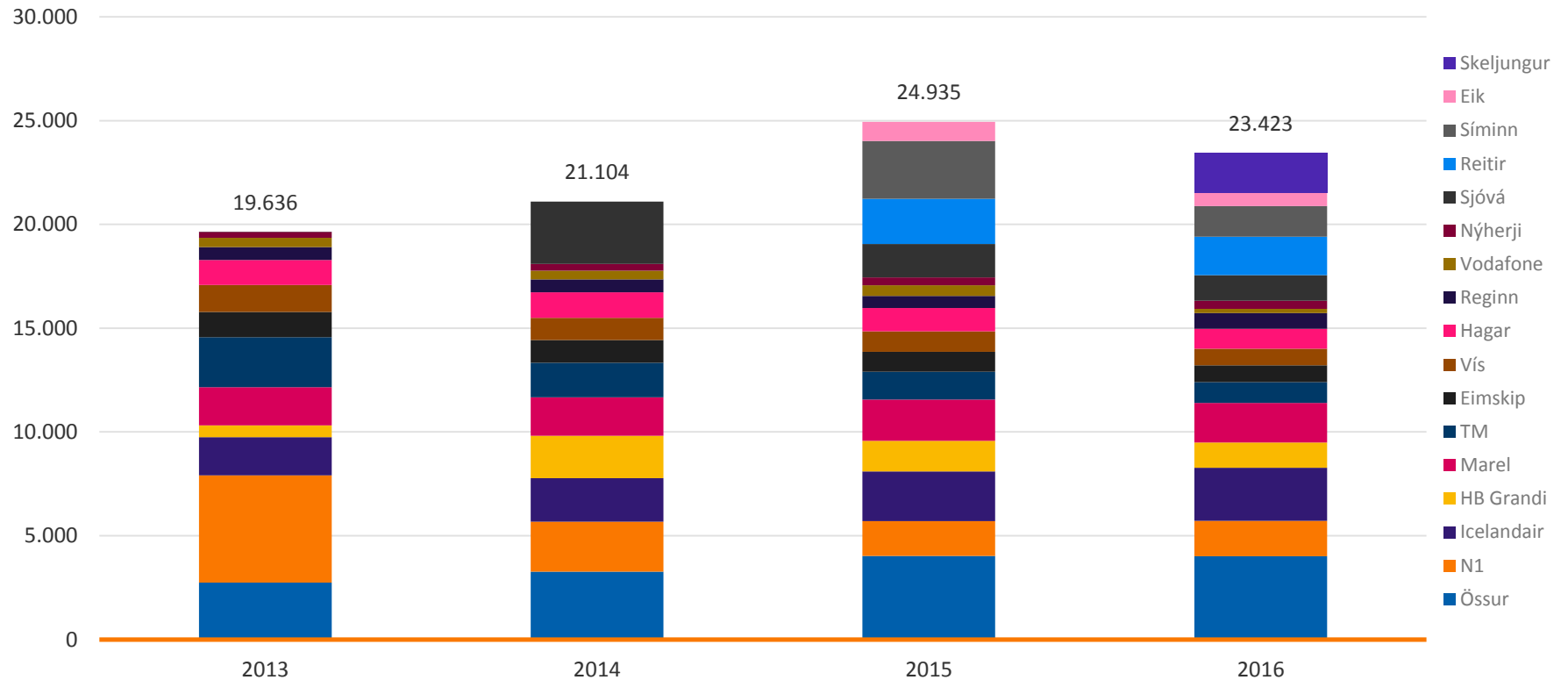
### Vísitölusamanburður - vísitala, 01.01.2013 = 100



# Hluthöfum í Kauphöllinni fækkaði í fyrra, í fyrsta sinn frá endurreisn

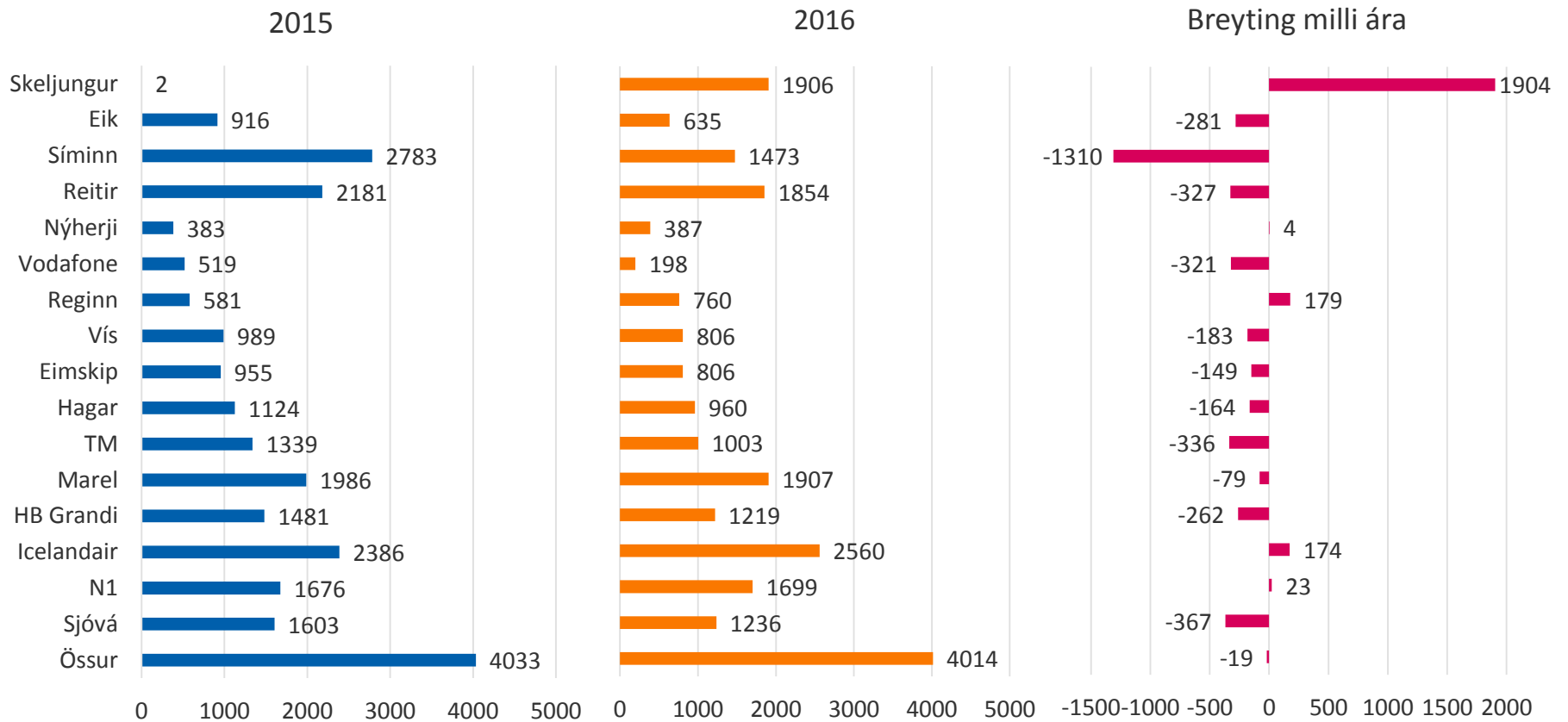
Þrátt fyrir skráningu Skeljungs á markað þá fækkaði hluthöfum milli ára um 6%. Sé horft fram hjá skráningu Skeljungs fækkaði hluthöfum um 13%. Smám saman fækkar hluthöfum í kjölfar stórra útboða.

Samanlagður fjöldi hluthafa í Kauphöllinni í árslok



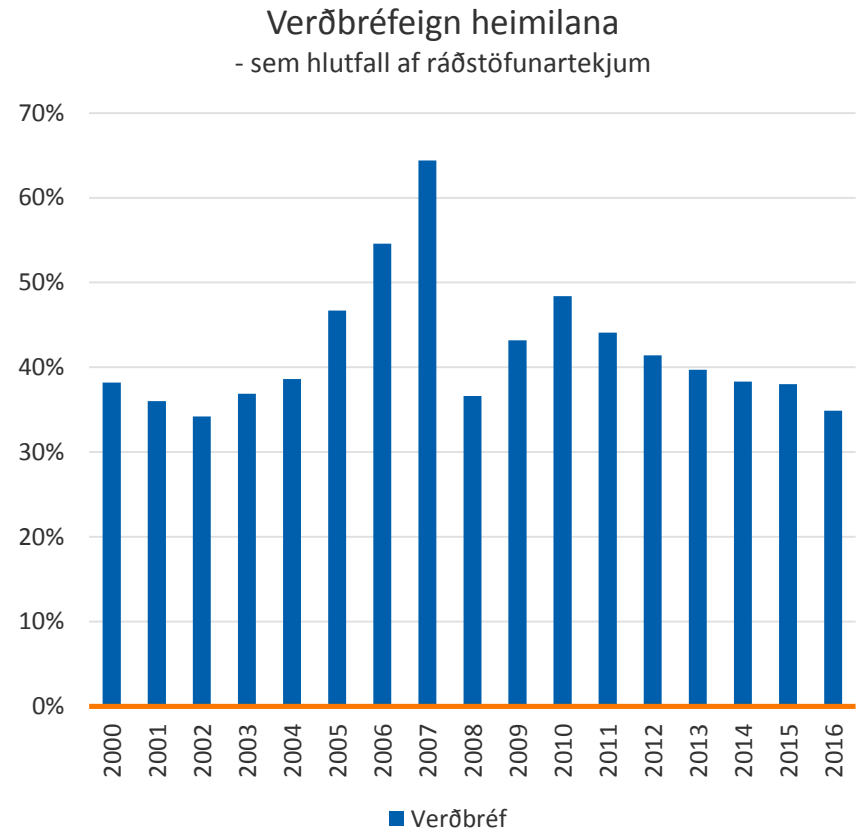
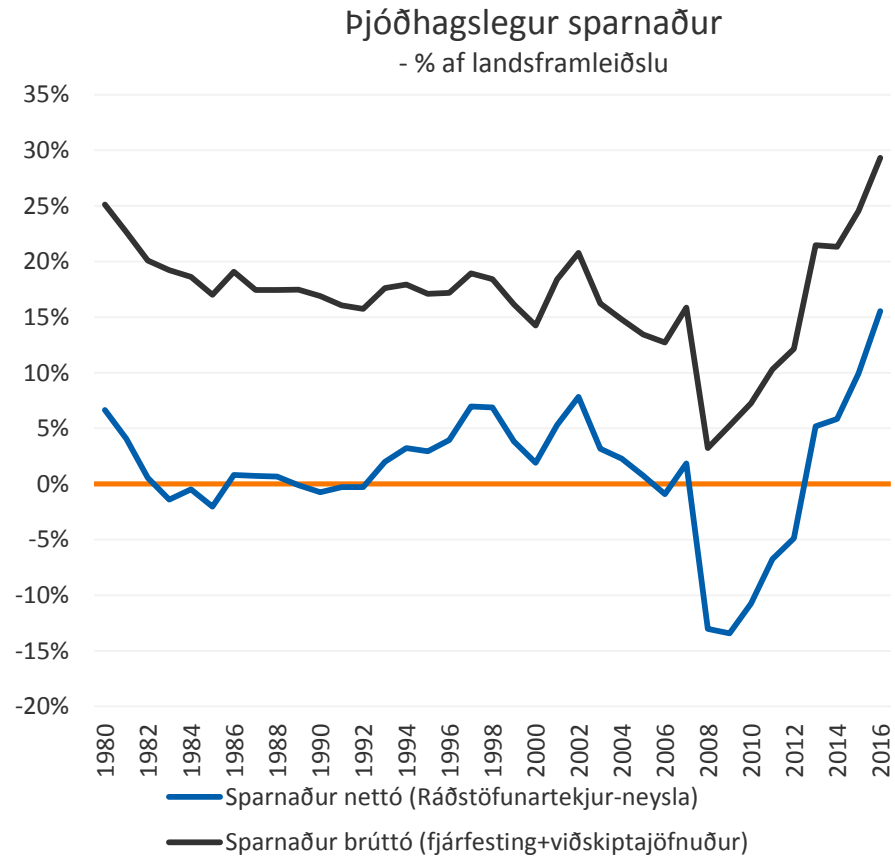
# Hluthöfum fjölgaði aðeins í fimm félögum

Veruleg hlutfallsleg fækkun hluthafa í Símanum og Vodafone



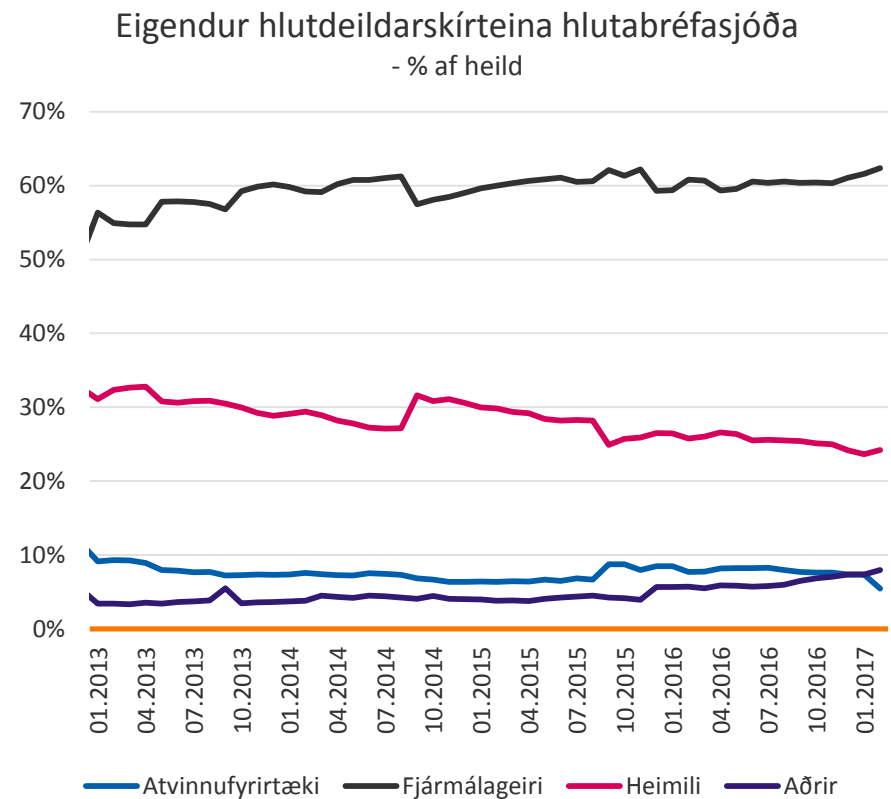
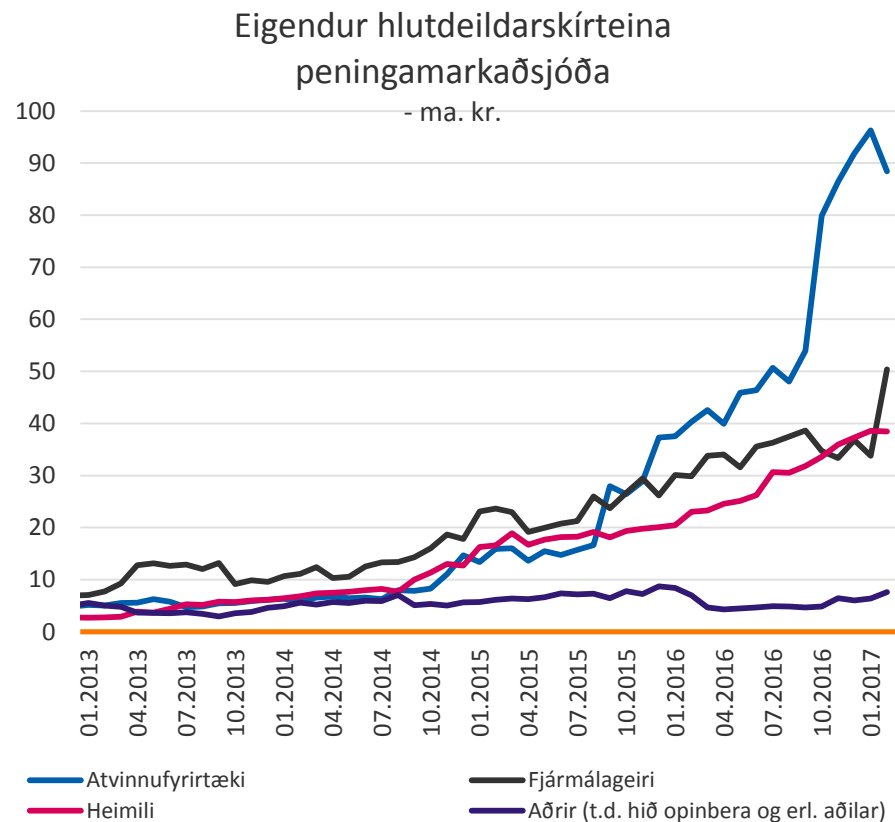
# Þjóðhagslegur sparnaður eykst í stórum skrefum

Verðbréfaeign heimilanna sem hlutfall af ráðstöfunartekjum dregst saman – sparnaður leitar annað



# Sparnaður leitar fremur í styttri tíma eignir – í háa skammtíma vexti

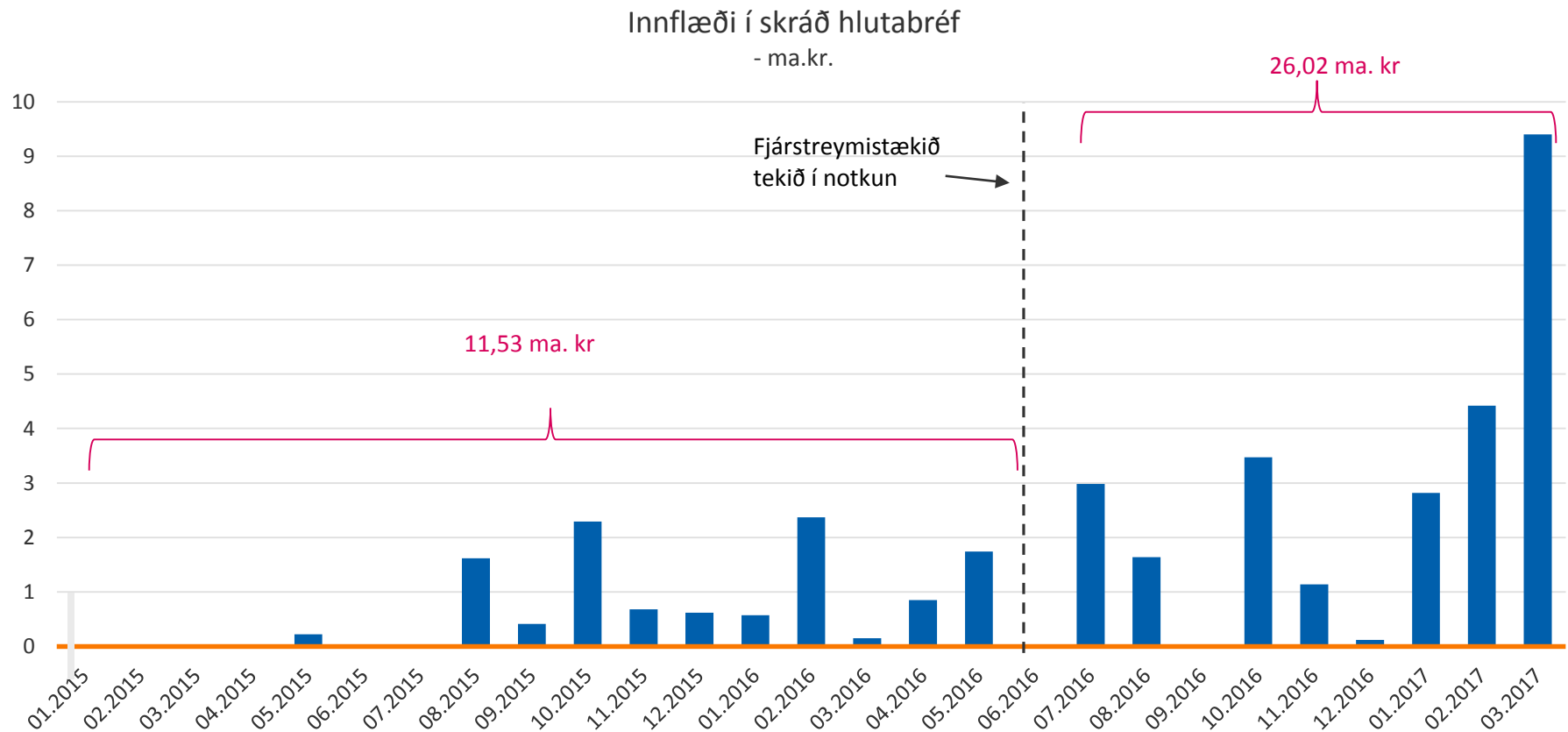
Eignir peningamarkaðssjóða námu 193 ma.kr. í febrúar 2017 samanborið við 105 ma.kr. ári áður. Að sama skapi hafa heimili minnkað hlutdeild sína í hlutabréfasjóðum





## Erlendir fjárfestar eru hins vegar að mæta til leiks

Á fyrstu þremur mánuðum árs 2017 var nýfjárfesting erlendra aðila meiri en allt árið 2016. Fjárstreymistæki (bindiskylda) færði áherslu af skuldabréfamarkaði og inn á hlutabréfamarkað og áhuga útlendra fjárfesta á innlendum hlutabréfamarkaði virðist stóraukast við skref til afnáms hafta.



# Fyrirvari

- Kynning þessi er eingöngu ætluð til upplýsinga og er ekki ætluð sem grundvöllur fyrir ákvörðunum móttakanda. Upplýsingar sem fram koma í þessari kynningu fela ekki í sér loforð eða spá um framtíðina. Bankanum ber ekki skylda til að útvega móttakanda aðgang að frekari upplýsingum en þeim sem fram koma í kynningu þessari, eða til að uppfæra þær upplýsingar sem þar koma fram. Bankanum ber ekki skylda til að leiðrétta upplýsingar, reynist þær rangar.
- Upplýsingar um bankann, dótturfélög og hlutdeildarfélög hafa ekki verið staðfestar. Kynning þessi felur ekki í sér tæmandi upplýsingar um bankann, dótturfélög eða hlutdeildarfélög hans.
- Upplýsingar sem fram koma í kynningu þessari eru byggðar á fyrirliggjandi upplýsingum, áætlunum um væntanlega þróun ytri skilyrða o.fl. Eru upplýsingarnar háðar ýmsum óvissuþáttum og geta þær breyst án fyrirvara.
- Bankinn, þ.m.t. hluthafar, stjórnendur, starfsmenn og ráðgjafar þeirra, taka enga ábyrgð á þeim upplýsingum, forsendum og niðurstöðum sem fram koma í kynningunni eða upplýsingum sem eru veittar í tengslum við hana. Munu framangreindir aðilar ekki gefa yfirlýsingar um að upplýsingarnar, forsendurnar og niðurstöðurnar séu nákvæmar, áreiðanlegar eða fullnægjandi og þeir skulu ekki bera skaðabótaábyrgð á tjóni sem rekja má til þess að þær reynist ónákvæmar, óáreiðanlegar eða ófullnægjandi.
- Móttaka þessarar kynningar skal ekki talin fela í sér fjárfestingarráðgjöf af hálfu bankans.
- Með móttöku þessarar kynningar fellst móttakandi á framangreindan ábyrgðarfyrirvara.