



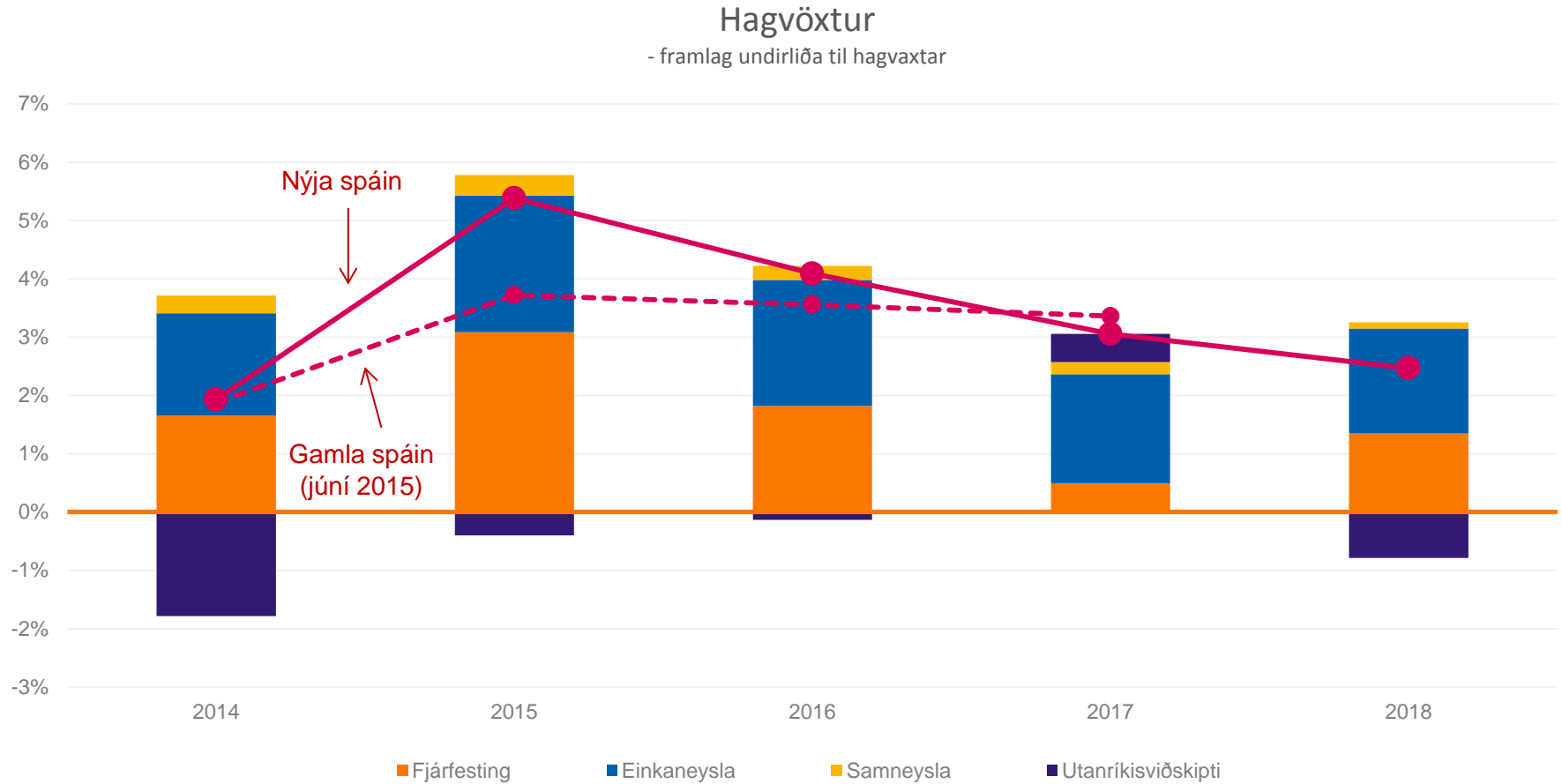
Á FULLU STÍMI – VÖRUMST SKERIN EFNAHAGSHORFUR 2015-2018

ANNA HREFNA INGIMUNDARDÓTTIR,
SÉRFRÆÐINGUR Í GREININGARDEILD

OKTÓBER 2015

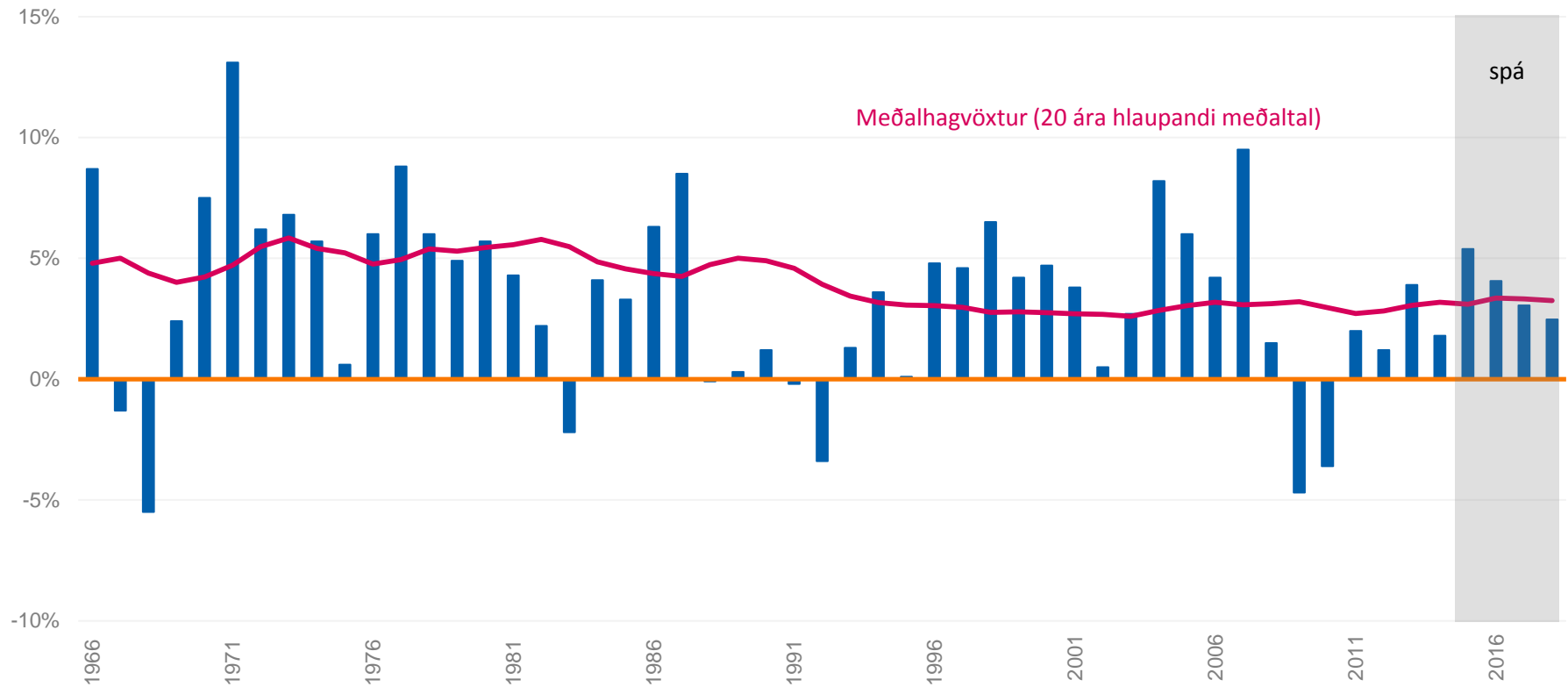
SPÁUM AUKNUM HAGVEXTI

HAGVÖXTUR NÆSTU ÁRA DRIFINN ÁFRAM AF EINKANEYSLU OG FJÁRFESTINGU



HAGVÖXTUR NÁLÆGT MEÐALHAGVEXTI ÚT SPÁTÍMANN

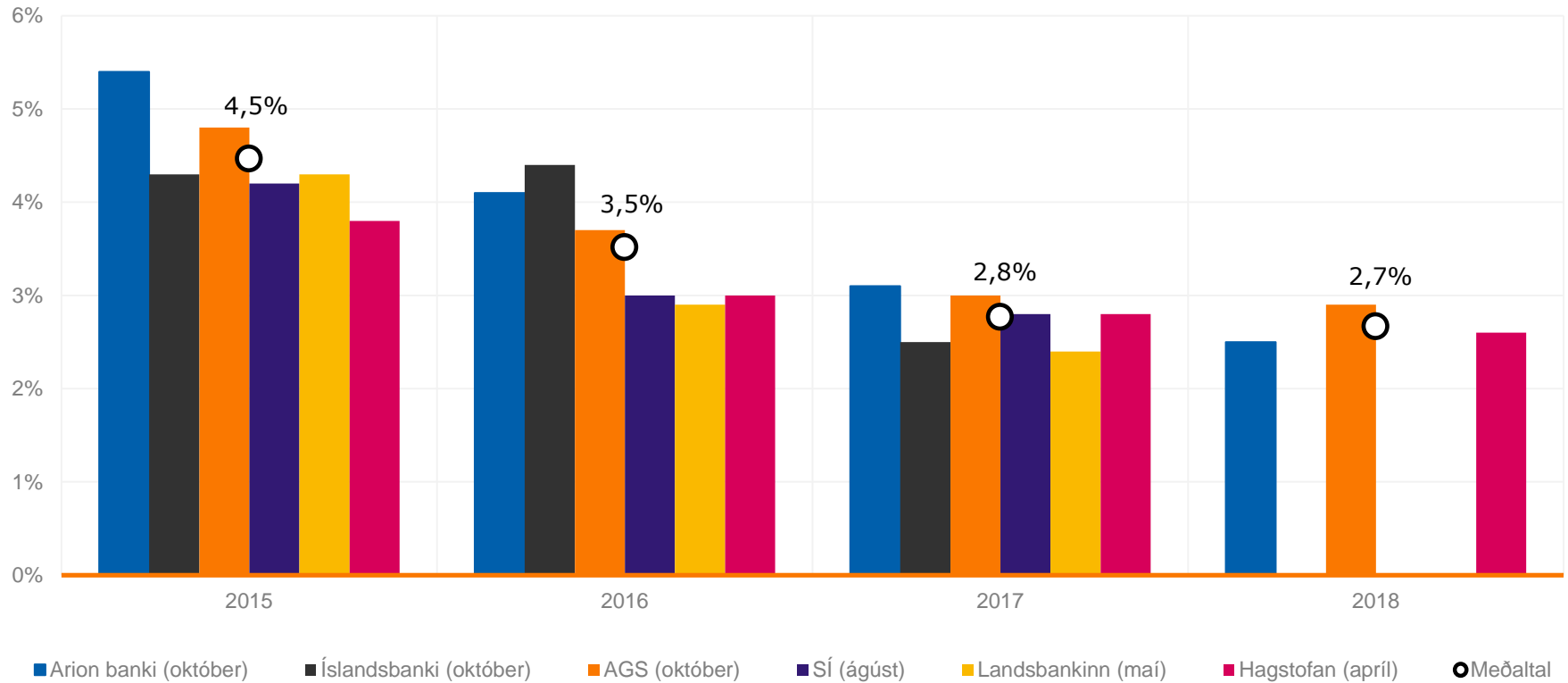
Hagvöxtur 1966-2018
- spá Greiningardeildar 2015-2018



NÝJUSTU SPÁR GREININGARAÐILA ERU JAFNFRAMT ÞÆR BJARTSÝNUSTU

SPÁ GREININGARDEILDAR YFIR MEÐALTALI SPÁA ÞAR TIL 2018

Hagvaxtarspár 2015-2018



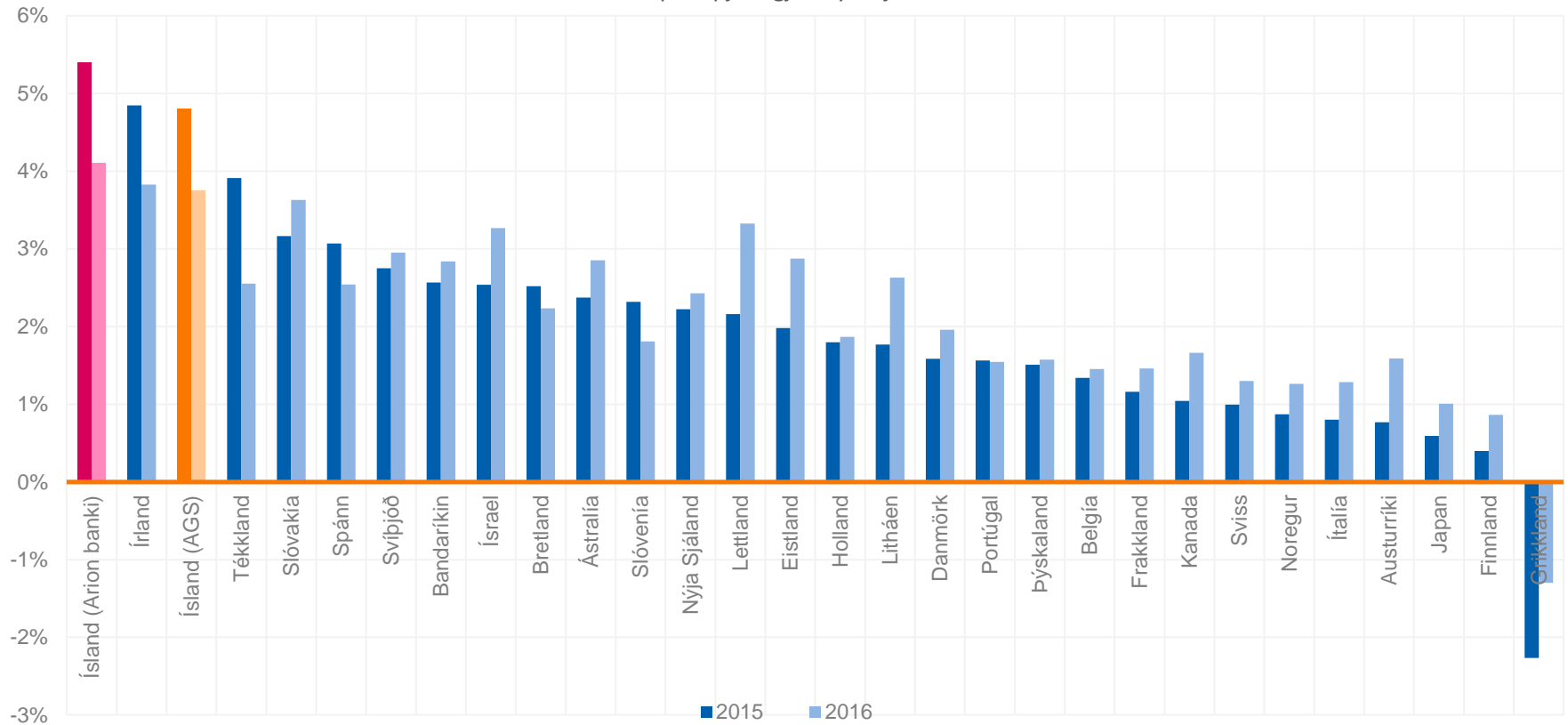
Heimildir: Hagspár greiningaraðila

HAGVAXTARHORFUR ENN MEÐ ÞEIM BESTU MEÐAL ÞRÓÐRA RÍKJA

SAMKVÆMT NÝRRI SPÁ ALÞJÓÐAGJALDEYRISJÓÐSINS

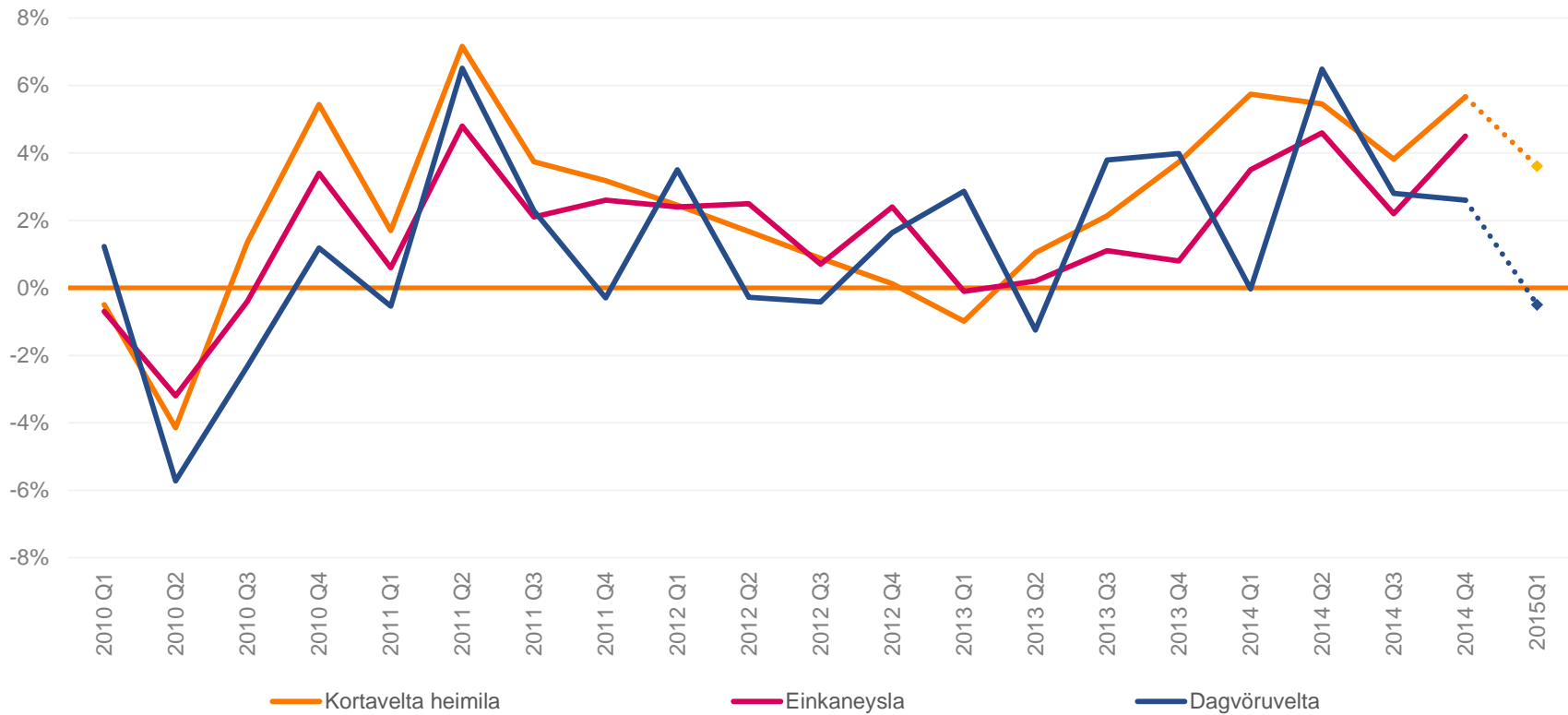
Hagvaxtarhorfur á árunum 2015-2016

-spá Alþjóðagjaldeyrissjóðsins



VÍSBENDINGAR VORU UM HÆGARI VÖXT EINKANEYSLU Í UPPHAFI ÁRS...

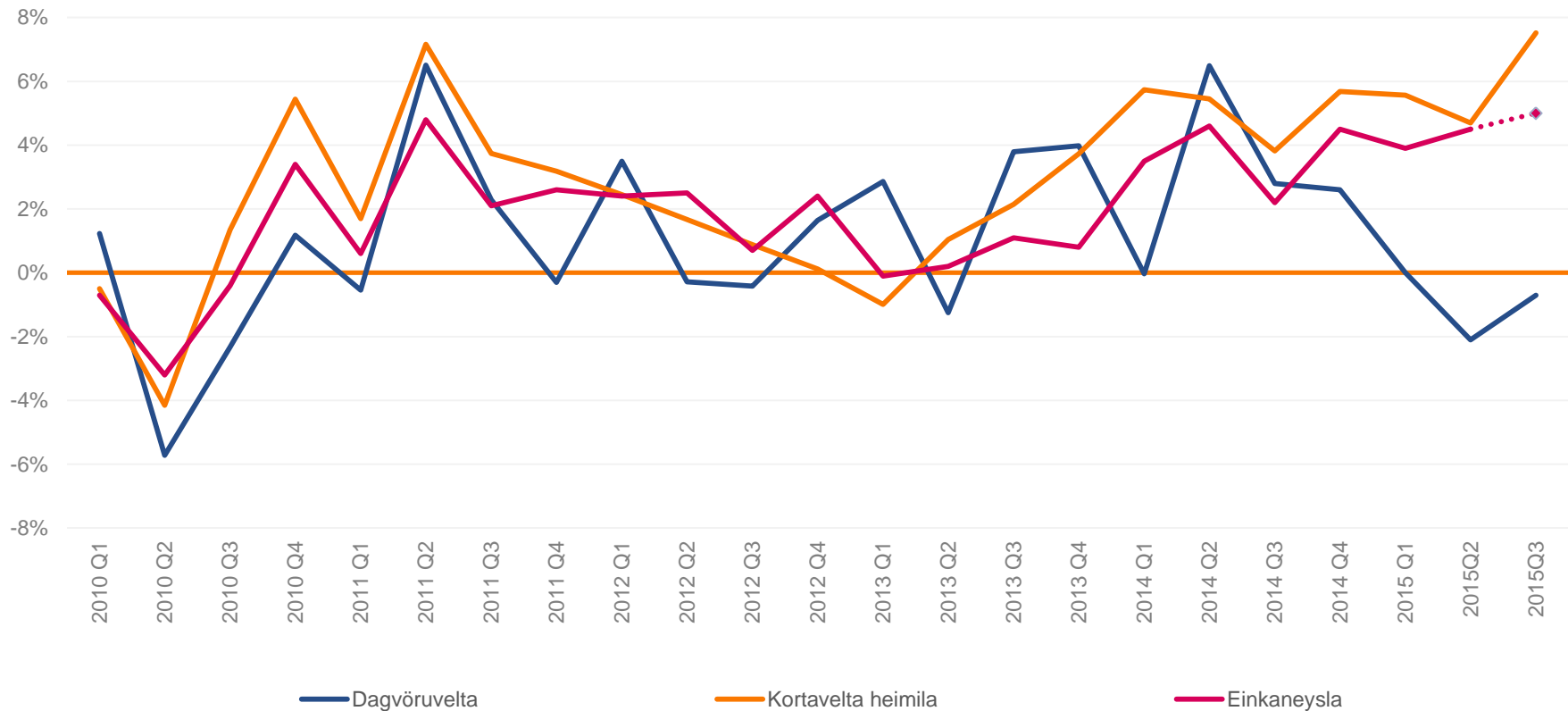
Einkaneysla, dagvöruvelta og kortavelta
- Breyting frá fyrra ári (%)



Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands, Rannsóknarsetur verslunarinnar, Greiningardeild Arion banka

...EN HÚN VIRÐIST VERA AÐ TAKA VIÐ SÉR

Einkaneysla, kortavelta og dagvöruvelta
- breyting frá fyrra ári (%)

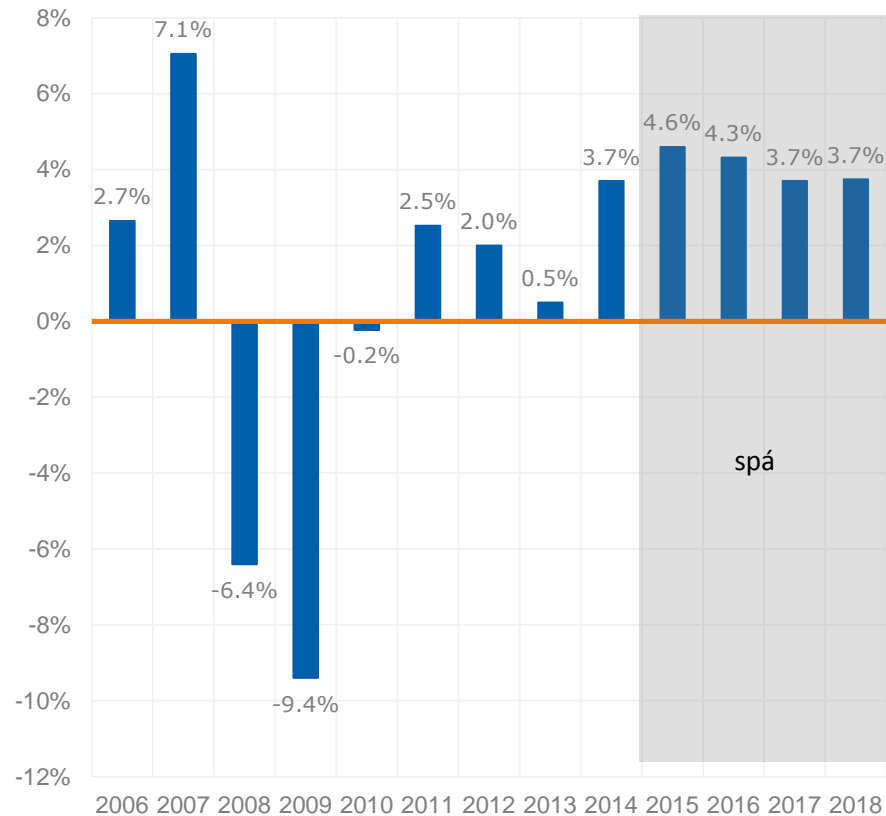


Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands, Rannsóknarsetur verslunarinnar, Greiningardeild Arion banka

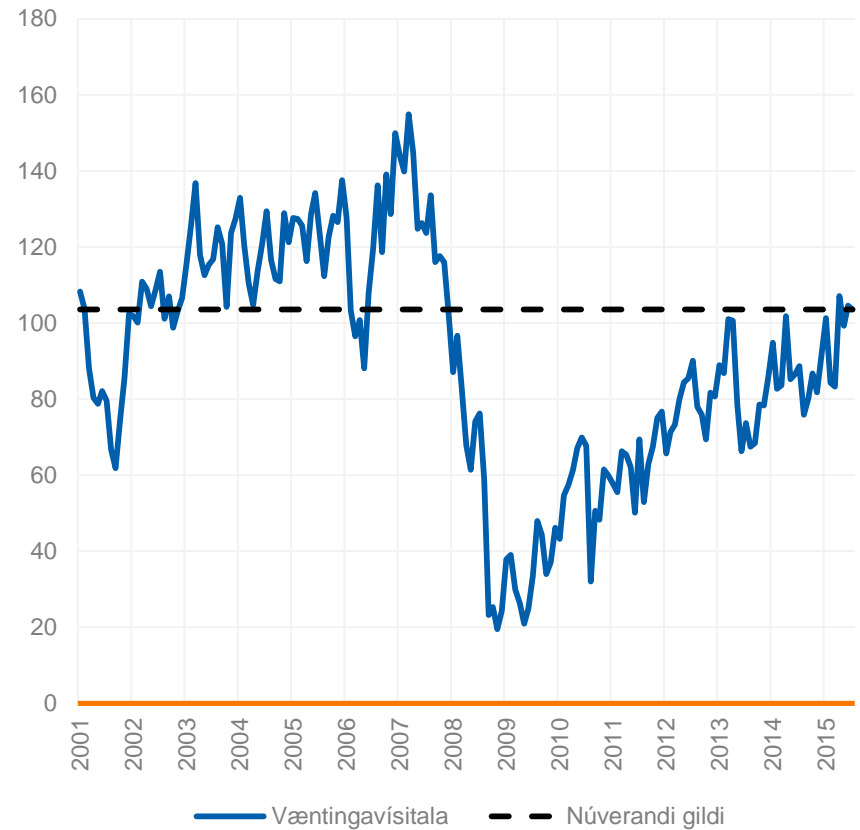
GERUM RÁÐ FYRIR HEILBRIGÐUM VEXTI EINKANEYSLU

LAUNAHÆKKANIR, BÆTT EIGNASTAÐA OG AUKIN BJARTSÝNI MUNU KYNDA UNDIR NEYSLU

Árlegur vöxtur einkaneyslu

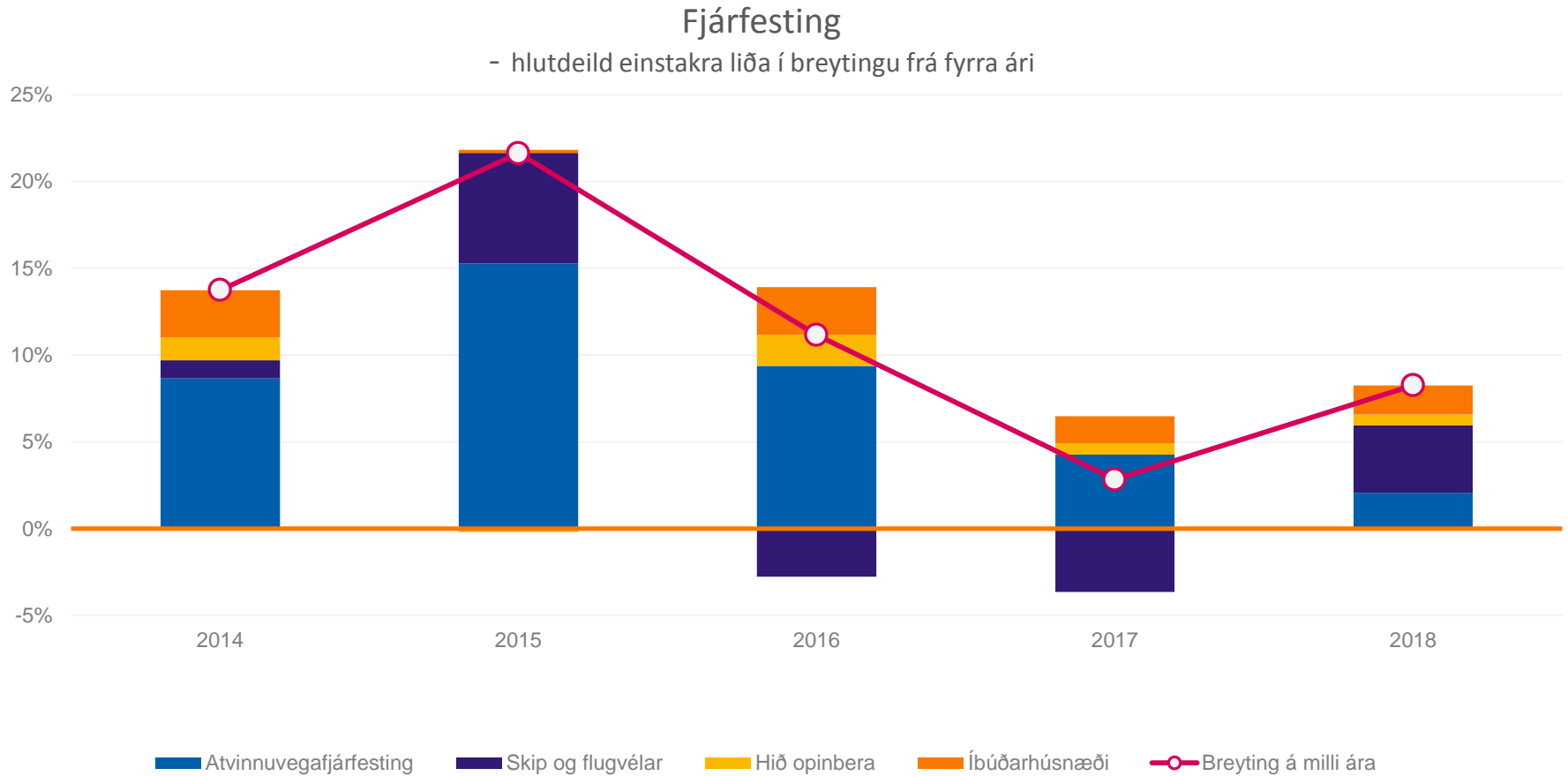


Væntingavísitala Gallup



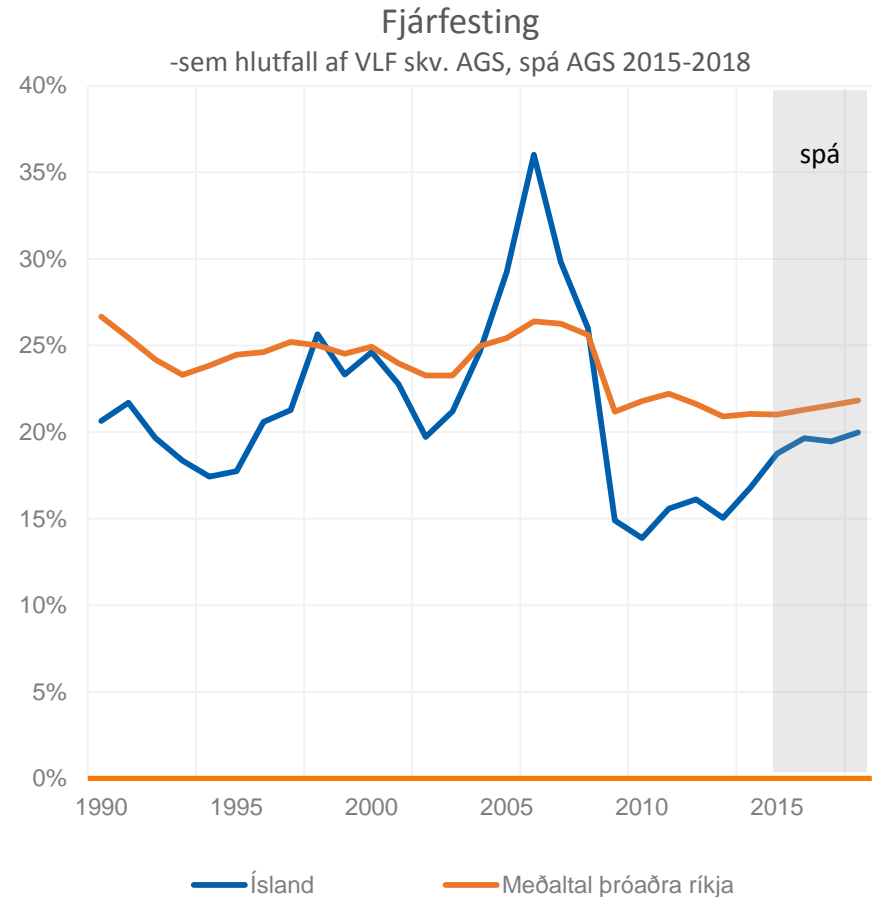
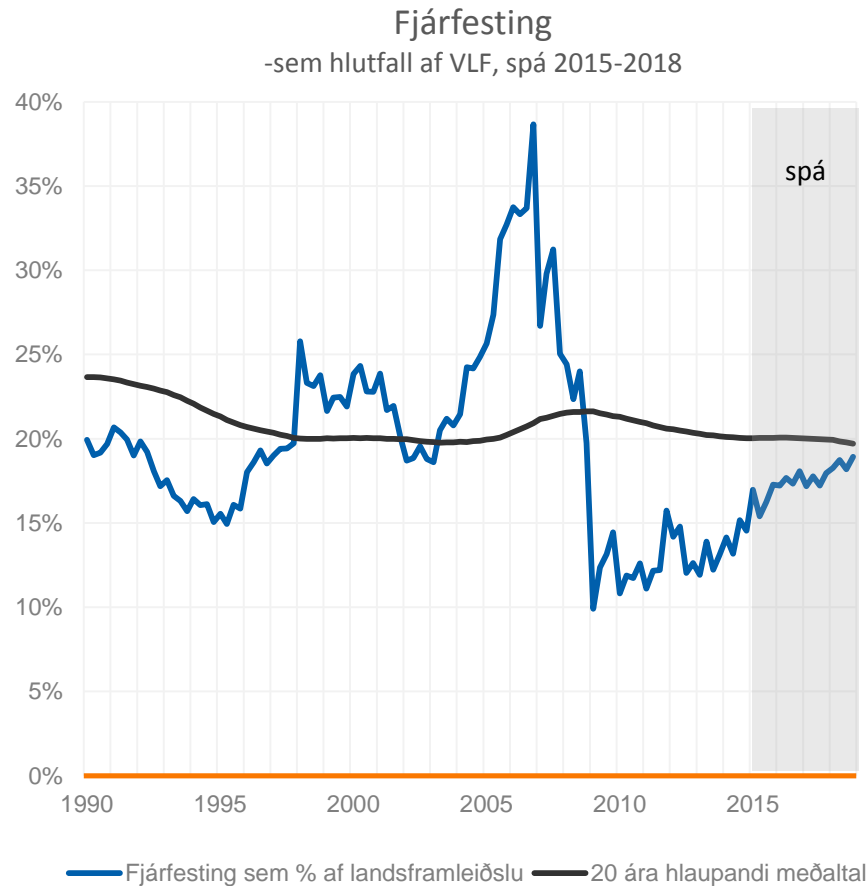
ATVINNUVEGAFJÁRFESTING BER UPPI VÖXT Í FJÁRFESTINGU

HÓTEL OG KÍSILVER SPILA STÓRAN ÞÁTT EN GERUM EINNIG RÁÐ FYRIR VEXTI Í ÍBÚÐAFJÁRFESTINGU



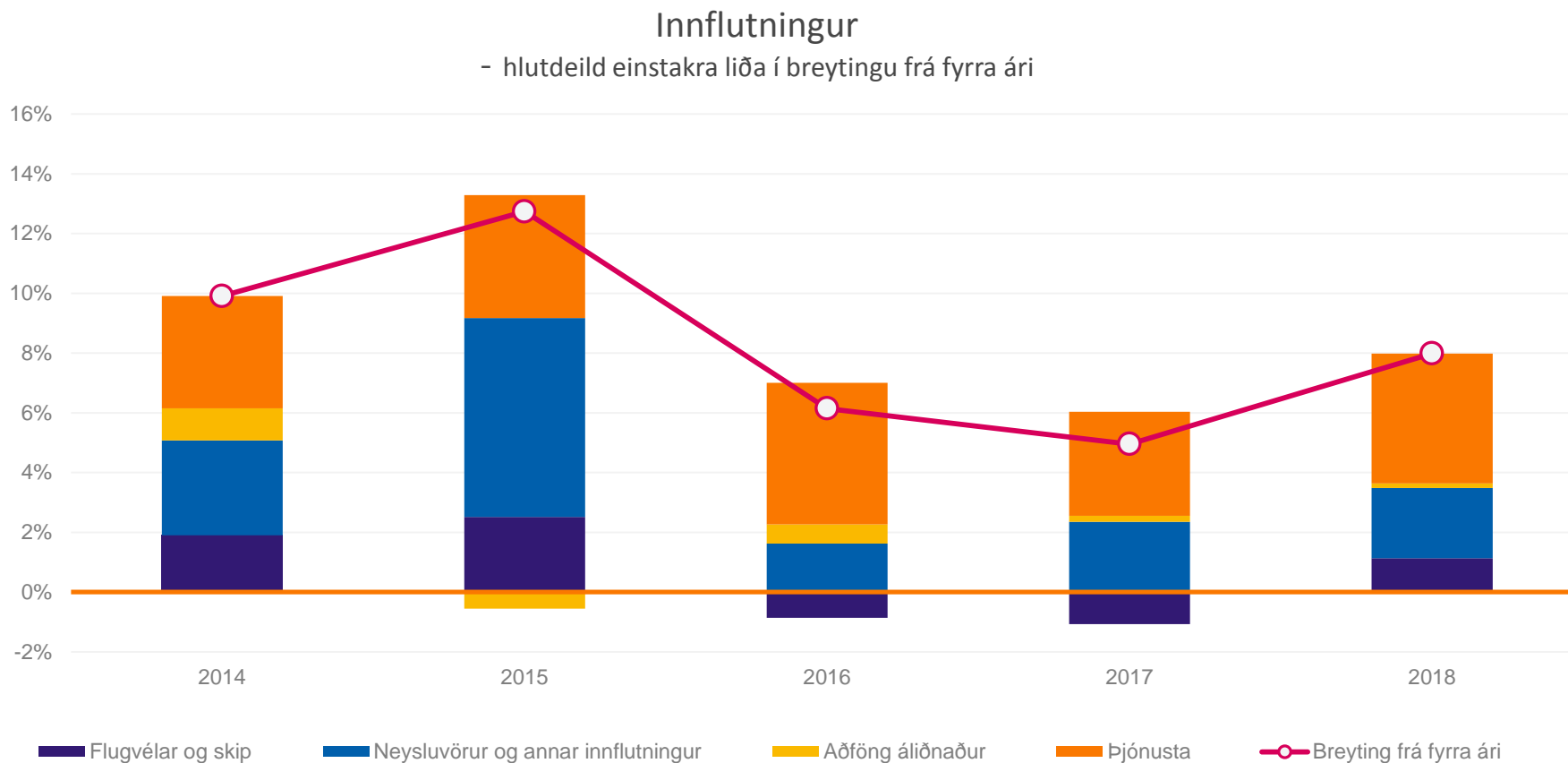
ÞRÁTT FYRIR MIKINN VÖXT FJÁRFESTINGAR HELST HÚN UNDIR MEÐALTALI SL. 20 ÁRA SEM HLUTFALL AF LANDSFRAMLEIÐSLU

FJÁRFESTING Á ÍSLANDI ALMENNT UNDIR MEÐALTALI ÞRÓAÐRA RÍKJA SL. 25 ÁR



TALSVERÐUR VÖXTUR Í INNFLUTTRI ÞJÓNUSTU OG NEYSLUVÖRUM

EINNIG MIKILL INNFLUTNINGUR VEGNA FJÁRFESTINGA

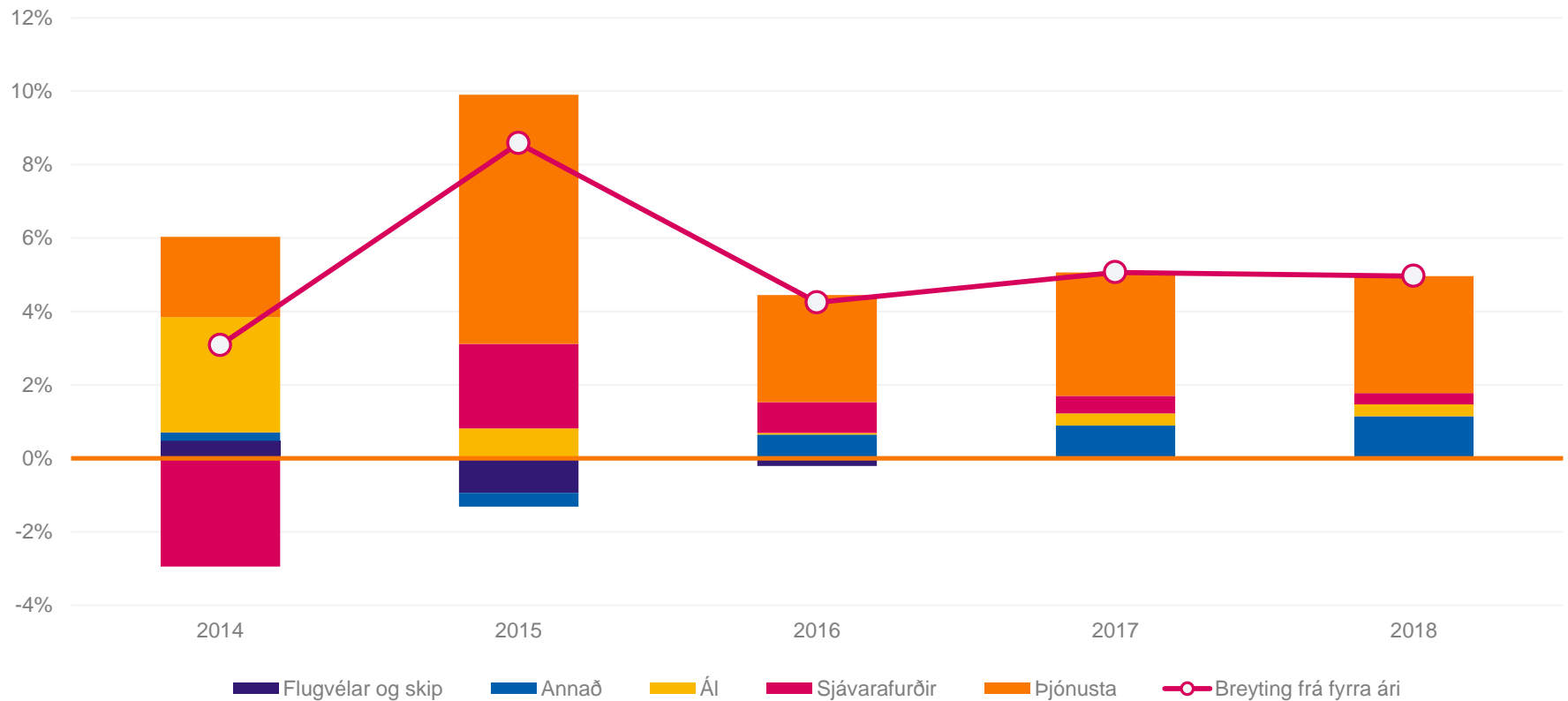


VÆNTUM VAXTAR Í ÞJÓNUSTUÚTFLUTNINGI Á NÆSTU ÁRUM

ANNAR ÚTFLUTNINGUR MUN EINNIG AUKAST, T.A.M. ÚTFLUTNINGUR KÍSILS FRÁ OG MEÐ 2016/2017

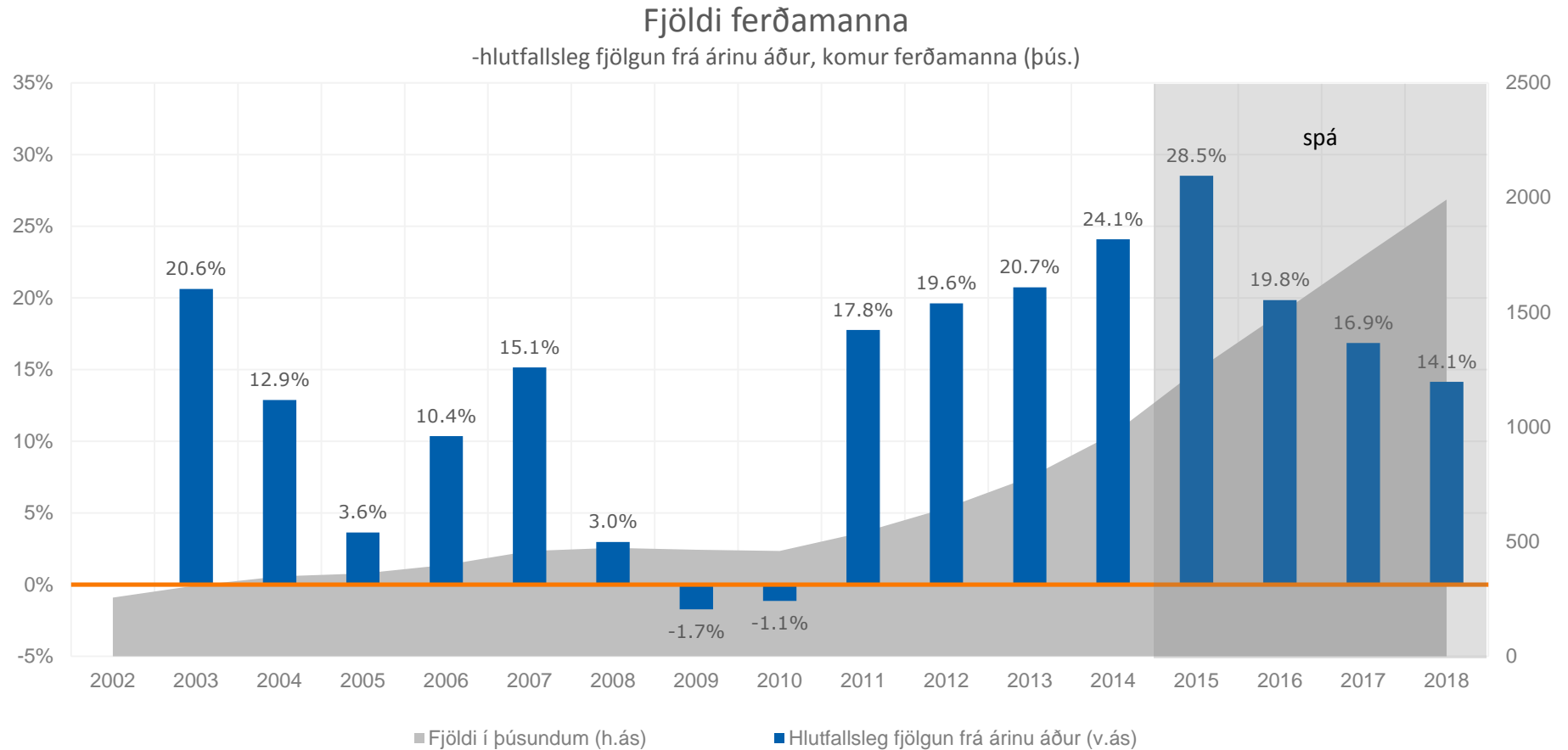
Útflutningur

- hlutdeild einstakra liða í breytingu frá fyrra ári



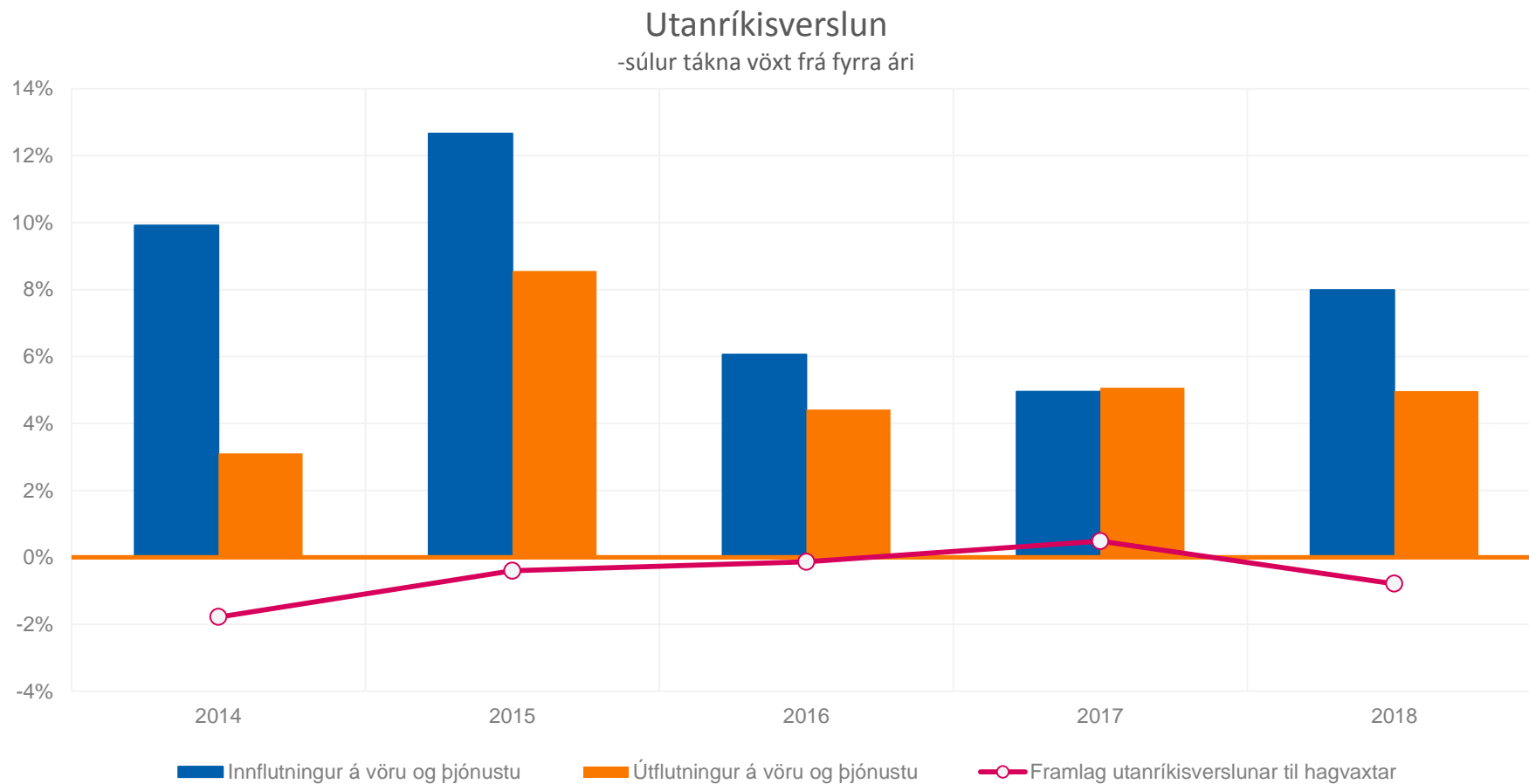
SPÁUM MIKILLI FJÖLGUN FERÐAMANNA, EN AÐ ÞAÐ HÆGI Á VEXTINUM

GERUM RÁÐ FYRIR TÆPLEGA 1,5 MILLJÓN FERÐAMANNA ÁRIÐ 2016, TÆPLEGA 2 MILLJÓNUM ÁRIÐ 2018



FRAMLAG UTANRÍKISVERSLUNAR TIL HAGVAXTAR NEIKVÆTT AÐ MESTU Á SPÁTÍMANUM

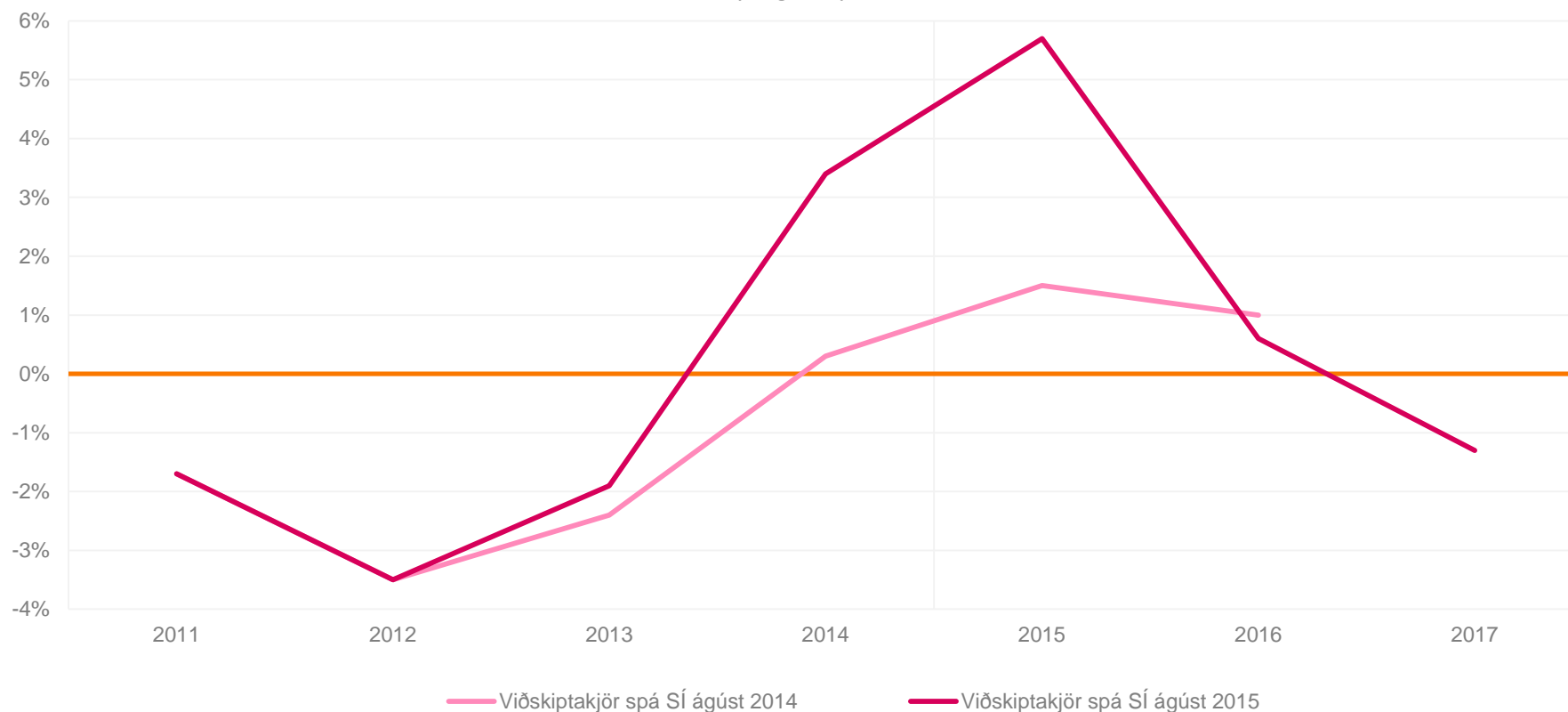
FYRIR UTAN 2017 ÞEGAR VIÐ GERUM RÁÐ FYRIR AÐ FRAMLAGIÐ VERÐI LÍTILLEGA JÁKVÆTT



VIÐSKIPTAKJÖR BATNA UMTALSVERT Á ÞESSU ÁRI

ÚTFLUTNINGSVERÐLAG (VERÐ SJÁVARAFURÐA OG VERÐ ÁLAFURÐA INNLENDRA FRAMLEIÐENDA)
HÆKKAR Á SAMA TÍMA OG INNFLUTNINGSVERÐLAG LÆKKAR

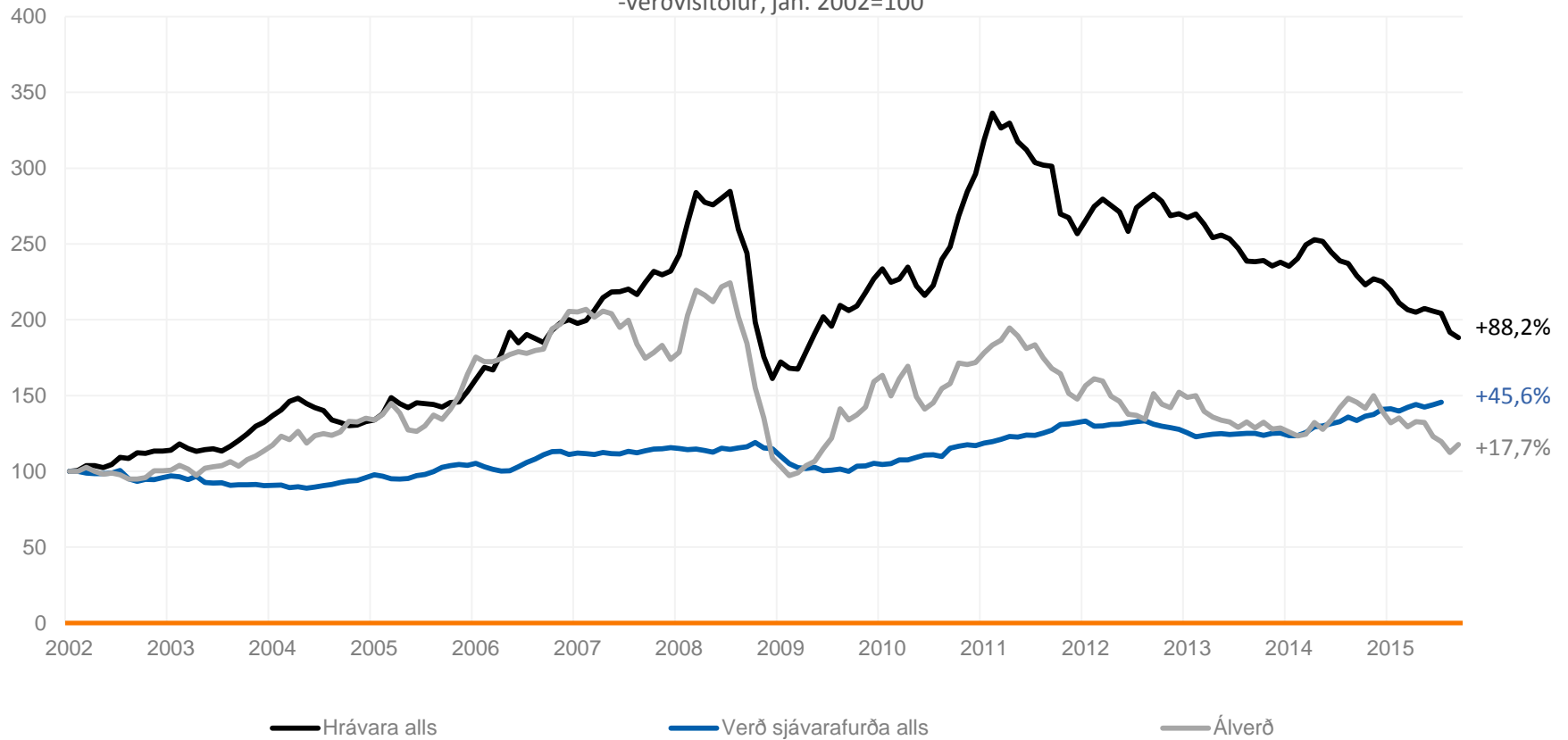
Viðskiptakjör
-breyting frá fyrra ári



HRÁVÖRUVERÐ ER MUN SVEIFLUKENNDARA EN VERÐ SJÁVARAFURÐA

Hrávöruverð á heimsmarkaði og útflutningsverð Íslands

-verðvísitalur, jan. 2002=100

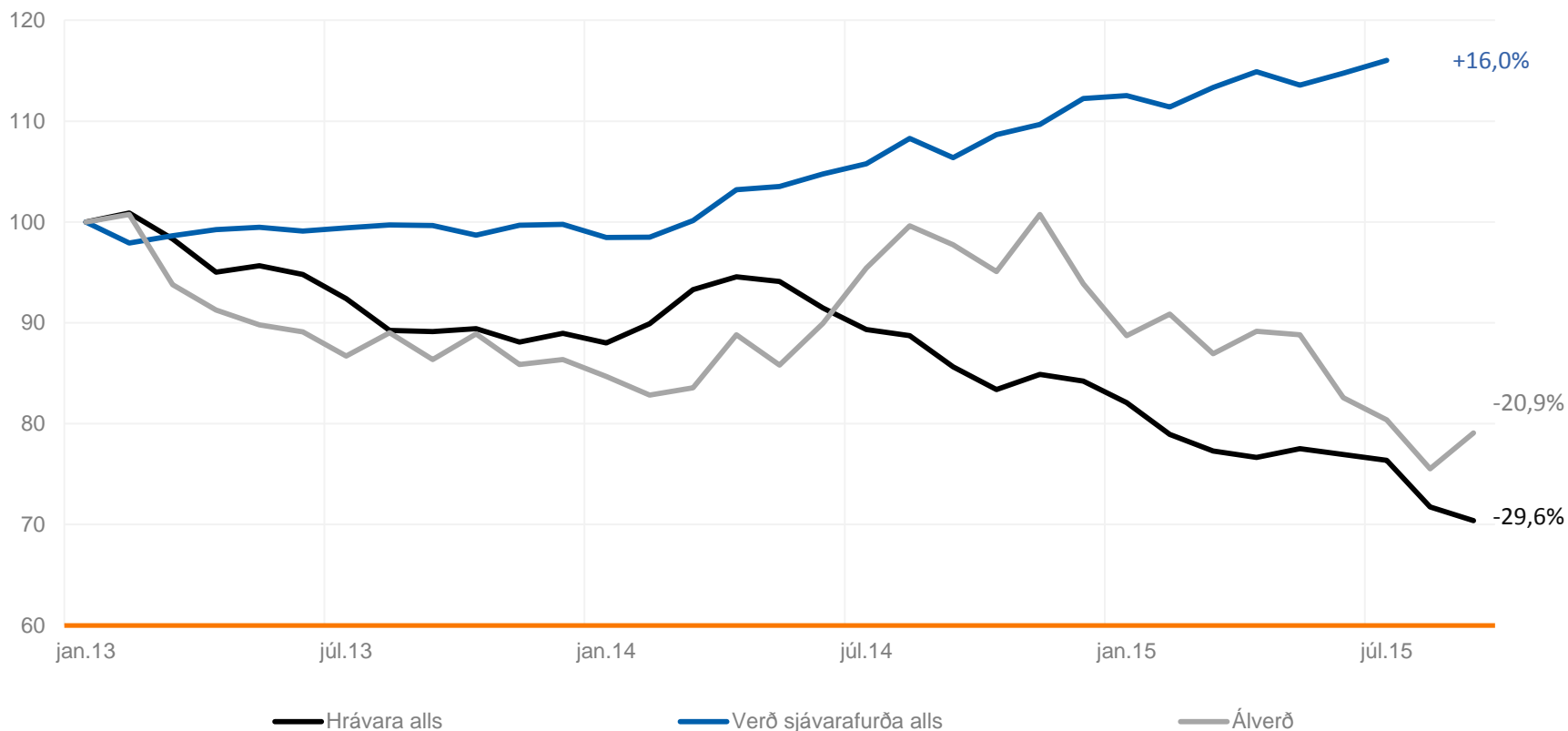


SJÁVARAFURÐAVERÐ HEFUR HÆKKAÐ LANGT UMFRAM HRÁVÖRUVERÐ AÐ UNDAFÖRNU

FRÁ JANÚAR 2013 HEFUR SJÁVARAFURÐAVERÐ HÆKKAÐ UM 16% Á MEÐAN HRÁVÖRUVERÐ HEFUR LÆKKAÐ UM 30%

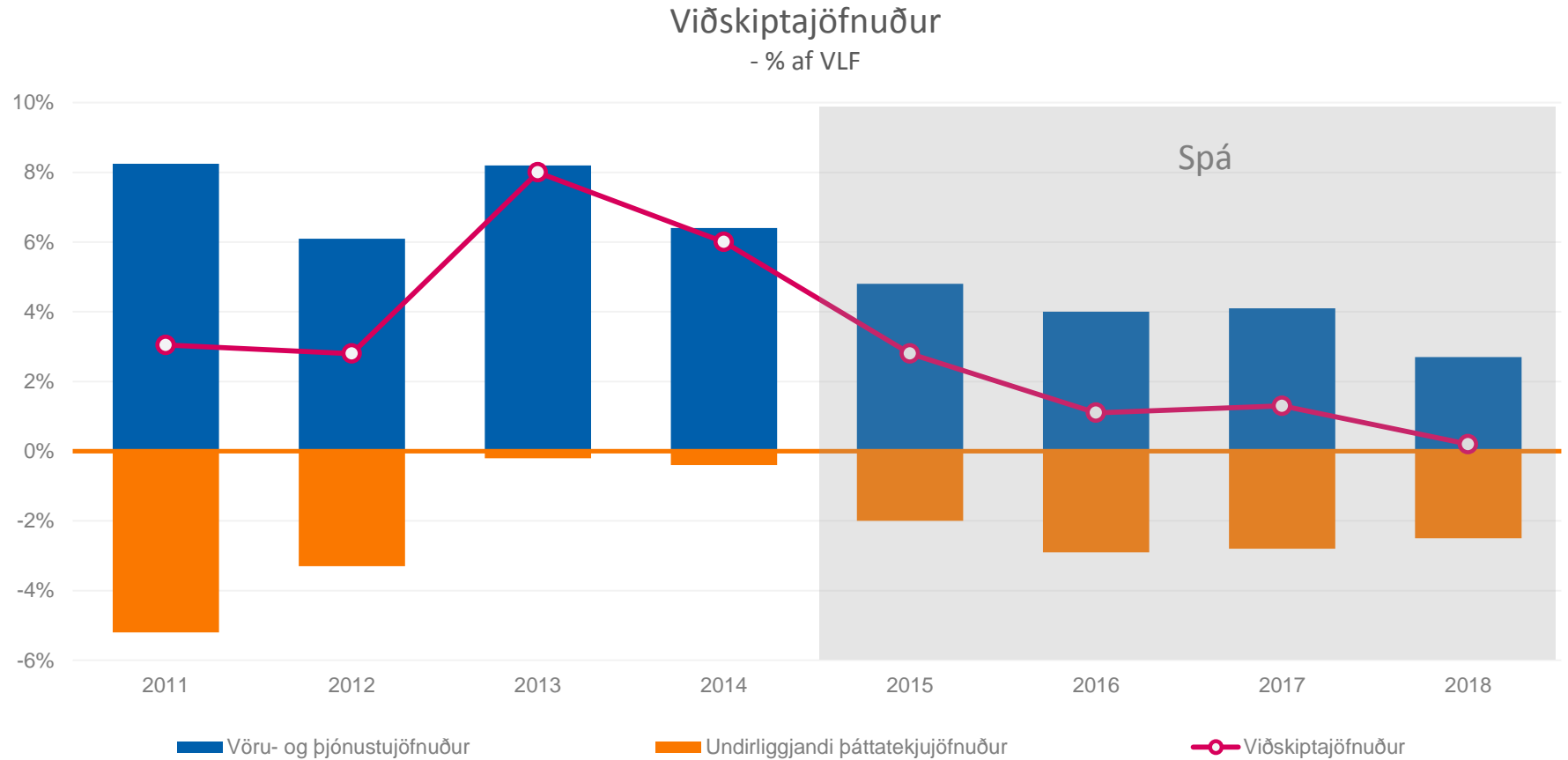
Hrávöruverð á heimsmarkaði og útflutningsverð Íslands

-verðvísitölur, jan. 2013=100



SPÁUM MINNKANDI VIÐSKIPTAJÖFNUÐI ÚT SPÁTÍMABILIÐ SEM % AF VLF

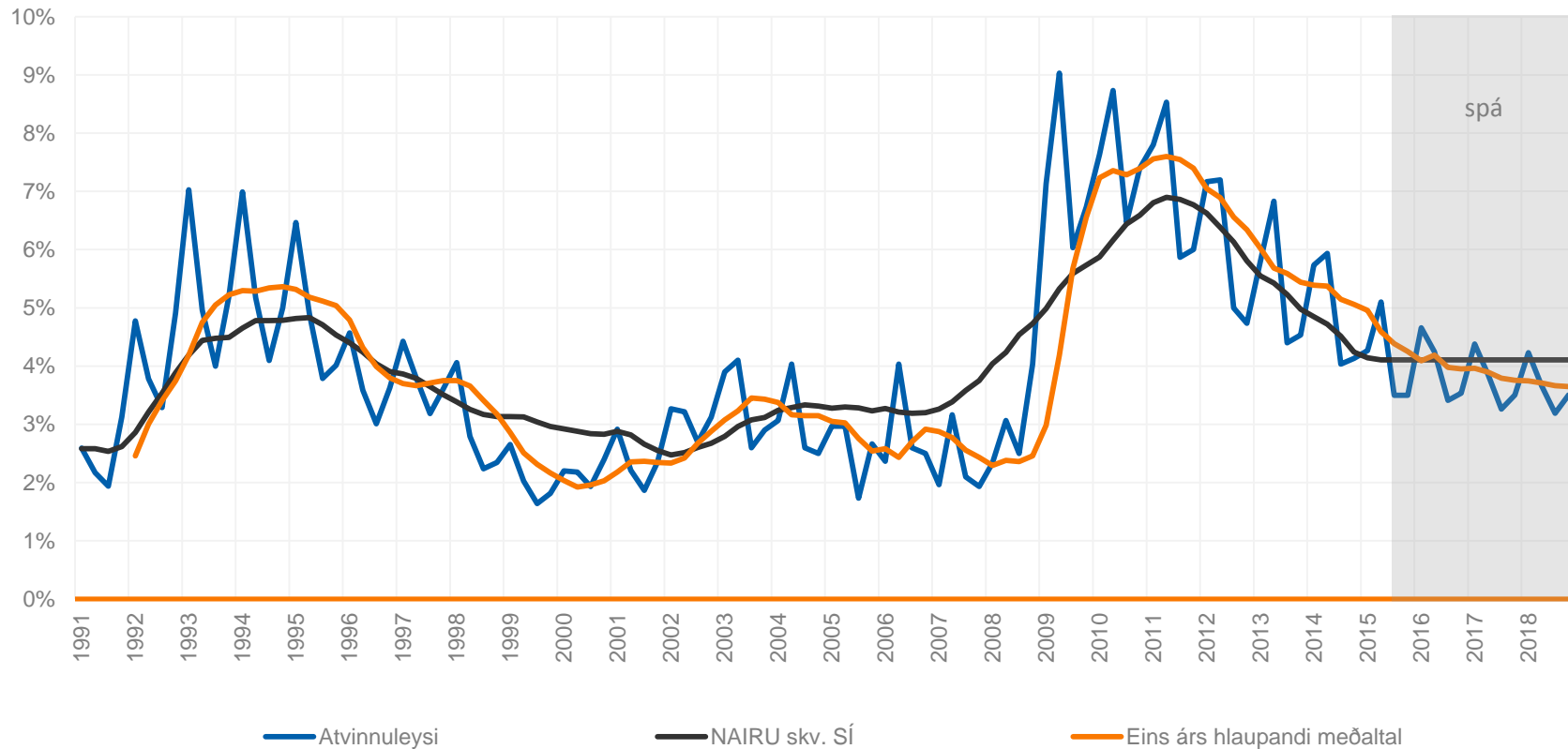
EN JÁKVÆÐUM JÖFNUÐI ÚT SPÁTÍMABILIÐ ENGU AÐ SÍÐUR M.V. ÓBREYTT GENGI



ATVINNULEYSI HELDUR ÁFRAM AÐ LÆKKA HRATT

OG MUN LÆKKA LÍTILLEGA TIL VIÐBÓTAR ÚT SPÁTÍMANN

Atvinnuleysi og spá Greiningardeildar
-m.v. mælt atvinnuleysi

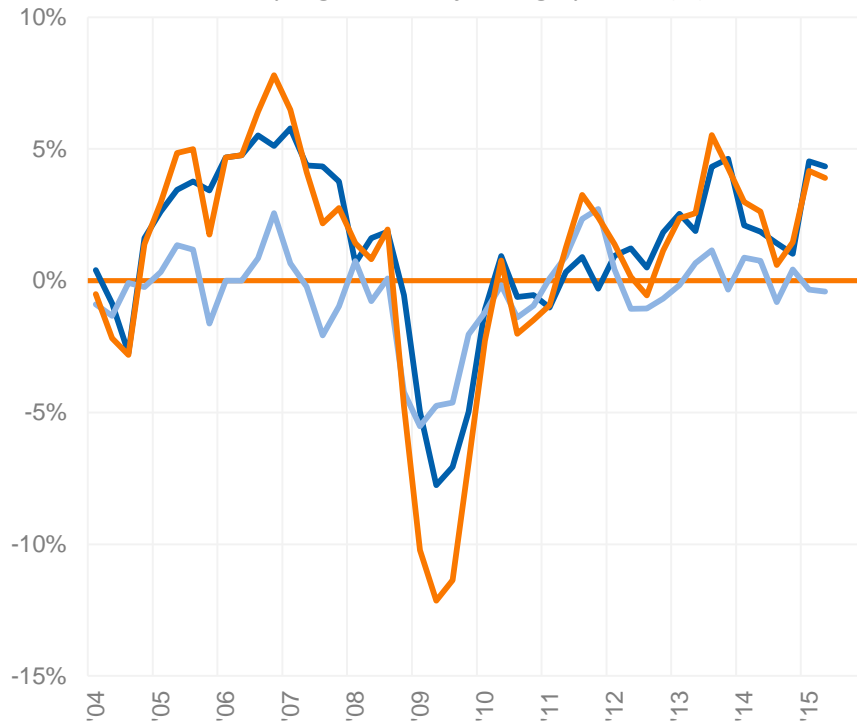


HEILDARVINNUSTUNDUM HEFUR FJÖLGAD AÐ UNDAFÖRNU

OG FJÖLDA STARFANDI AÐ SAMA SKAPI, MEÐALVINNUTÍMI HEFUR EKKI VERIÐ AÐ LENGJAST

Breytingar á atvinnu og vinnutíma

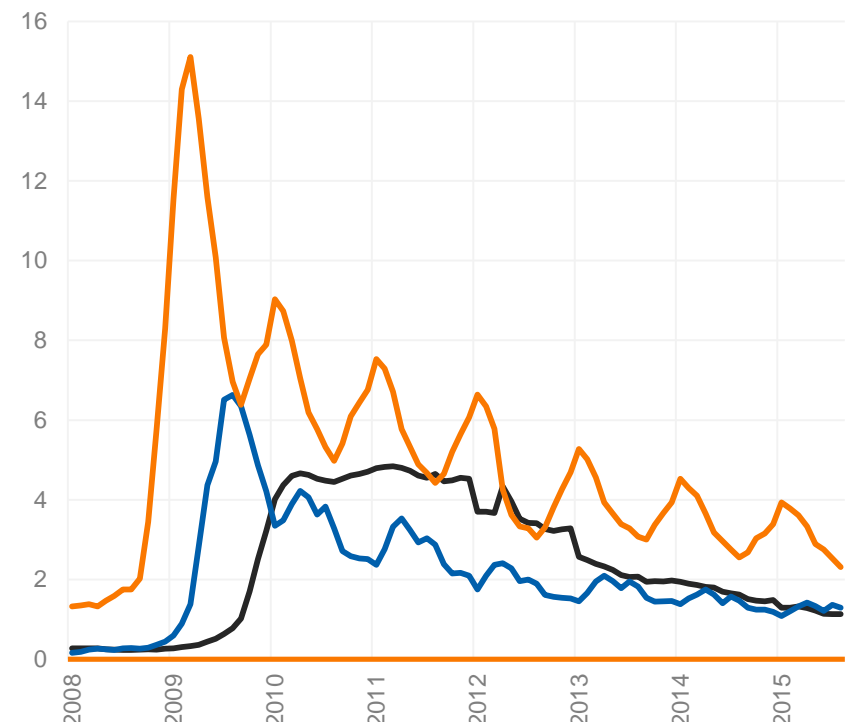
-breyting frá sama fjórðungi fyrra árs (%)



— Fjöldi starfandi — Meðalvinnutími — Heildarvinnustundir

Atvinnuleysi eftir lengd

-fjöldi í lok mánaðar (þús.)

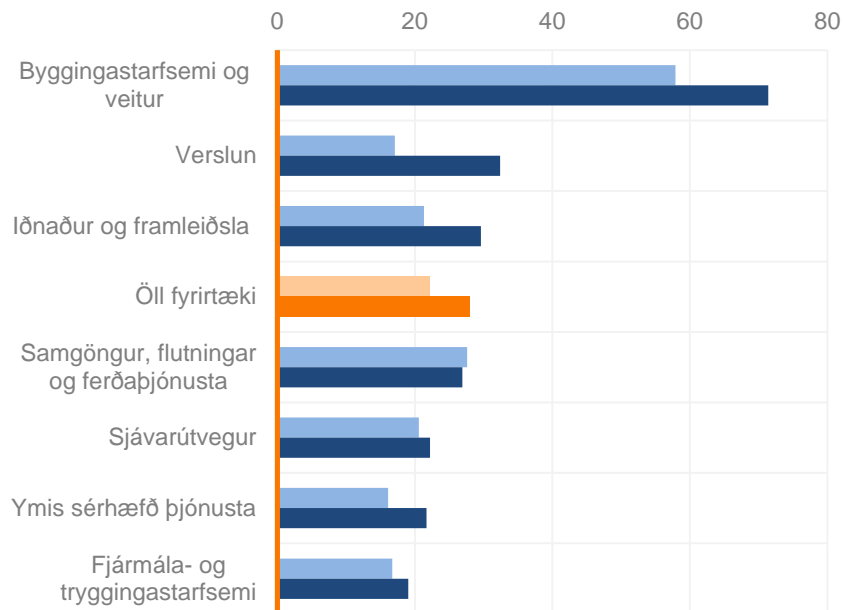


— Lengur en 12 mánuðir — 6 til 12 mánuðir — 0 til 6 mánuðir

HLUTFALL ÞEIRRA FYRIRTÆKJA SEM VILJA FJÖLGA STARFSMÖNNUM HEFUR AUKIST FRÁ ÞVÍ Í VOR

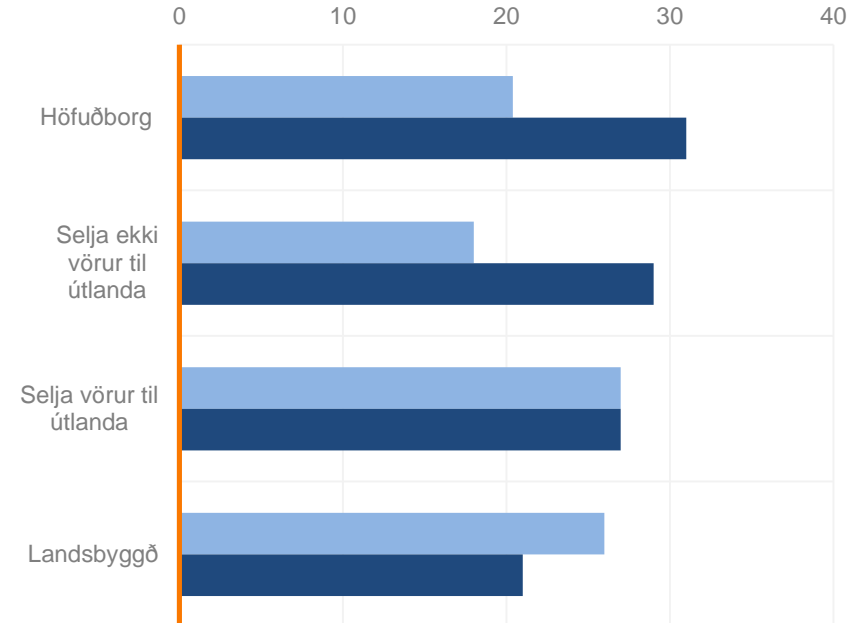
GEGNUMGANGANDI ÞRÓUN YFIR FLESTAR ATVINNUGREINAR

Fyrirtæki sem hyggja á starfsmannabreytingar á næstu 6 mánuðum
-hlutfall fyrirtækja (%)



■ Fyrirtæki sem vilja fjölga starfsmönnum, maí 2015
■ Fyrirtæki sem vilja fjölga starfsmönnum, september 2015

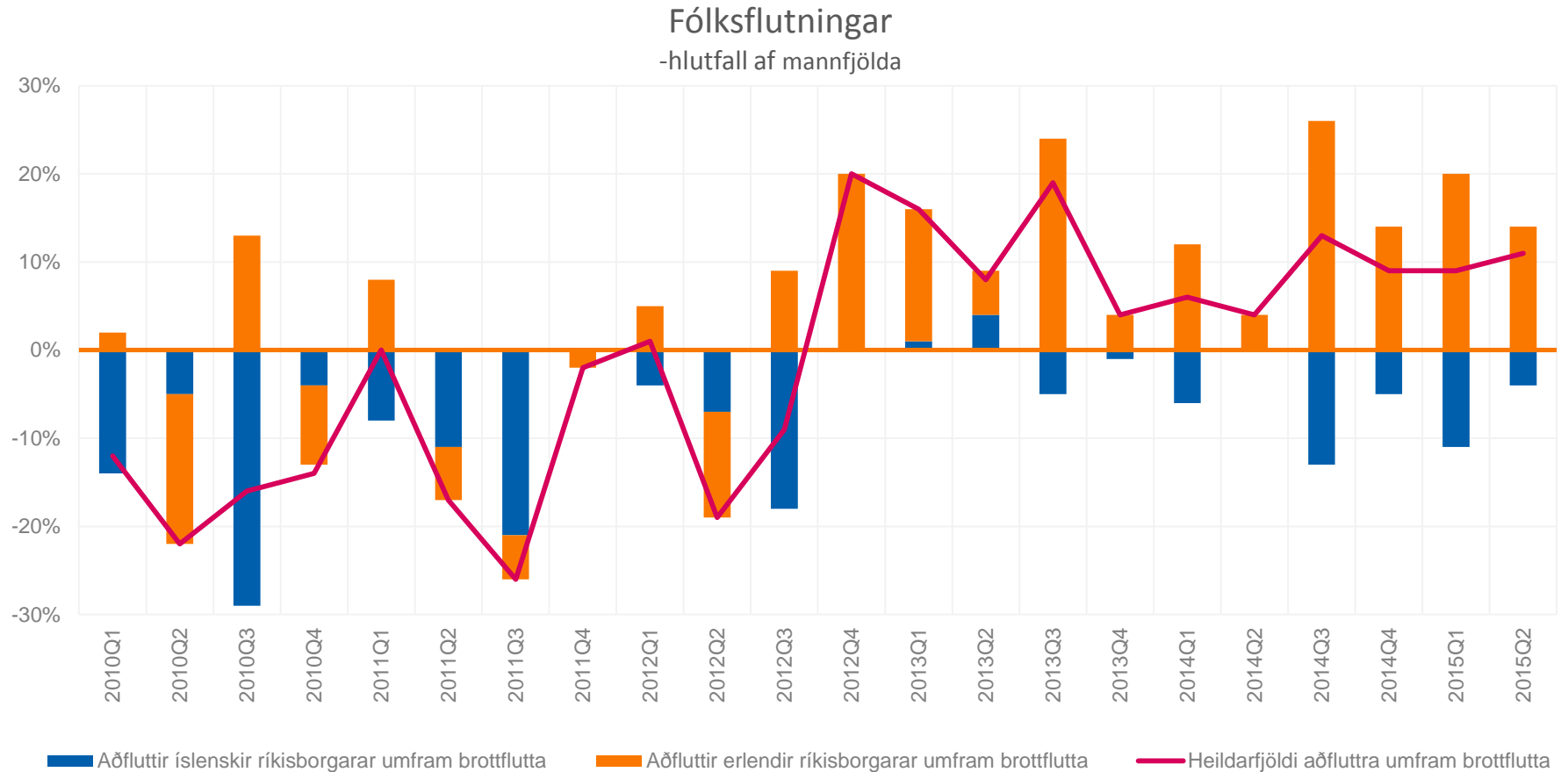
Fyrirtæki sem hyggja á starfsmannabreytingar á næstu 6 mánuðum
-hlutfall fyrirtækja (%)



■ Fyrirtæki sem vilja fjölga starfsmönnum, maí 2015
■ Fyrirtæki sem vilja fjölga starfsmönnum, september 2015

AÐFLUTTIR FLEIRI EN BROTTFLUTTIR FRÁ ÁRSLOKUM 2012

MUNUM LÍKLEGA ÞURFA AÐ HALDA ÁFRAM AÐ FLYTJA INN VINNUAFL

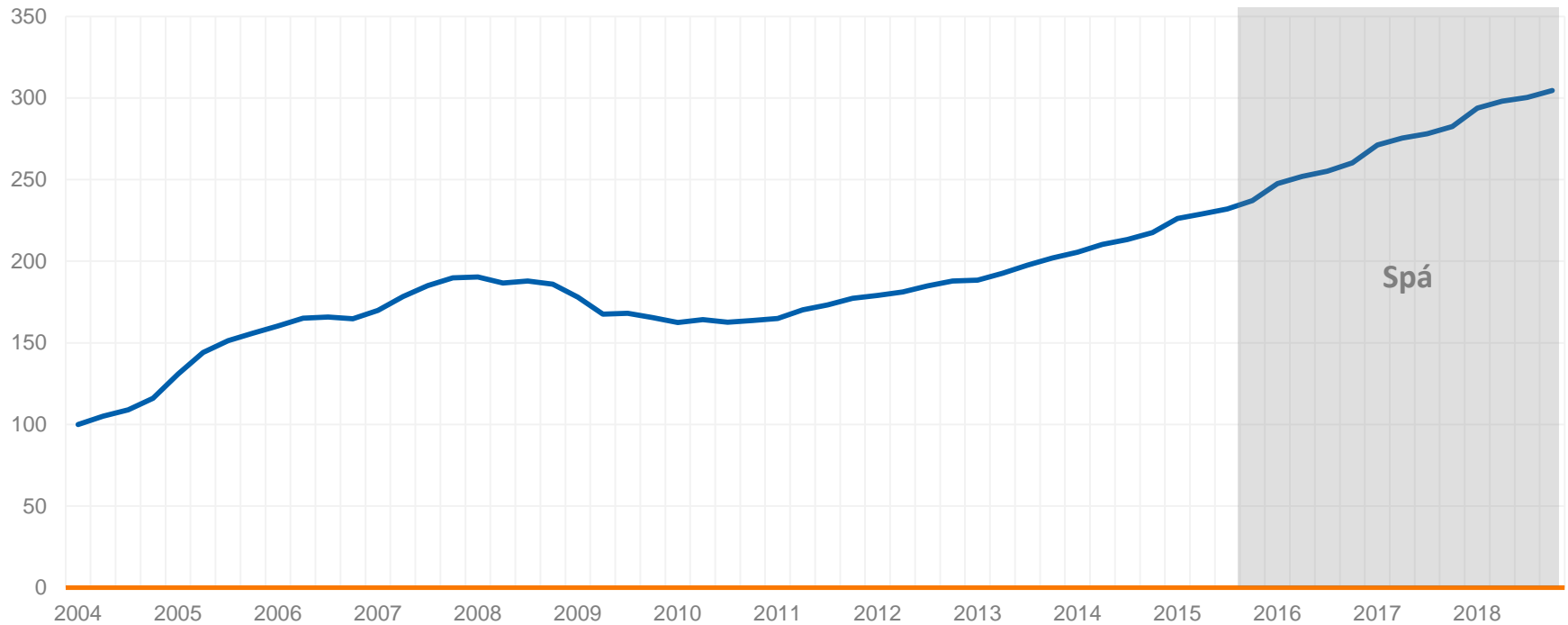


SPÁUM ÁFRAMHALDANDI HÆKKUN FASTEIGNAVERÐS

ÞRÓUNIN VELTUR M.A. Á ÞVÍ HVORT OG AÐ HVE MIKLU LEYTI ÍBÚÐAFJÁRFESTING MUNI TAKA VIÐ SÉR

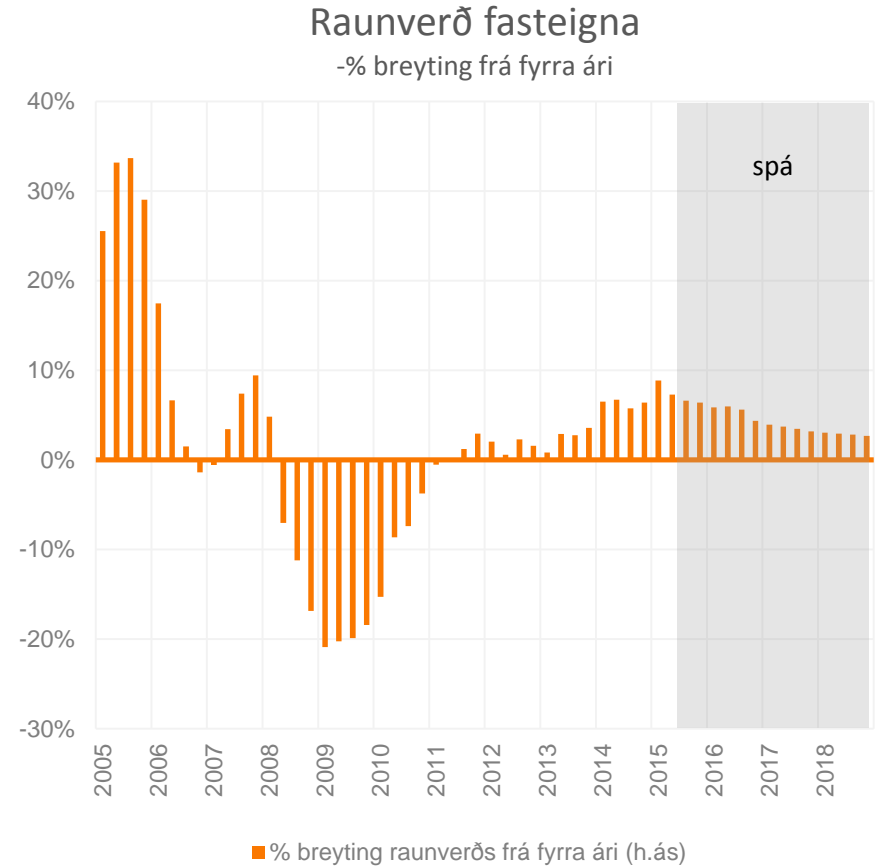
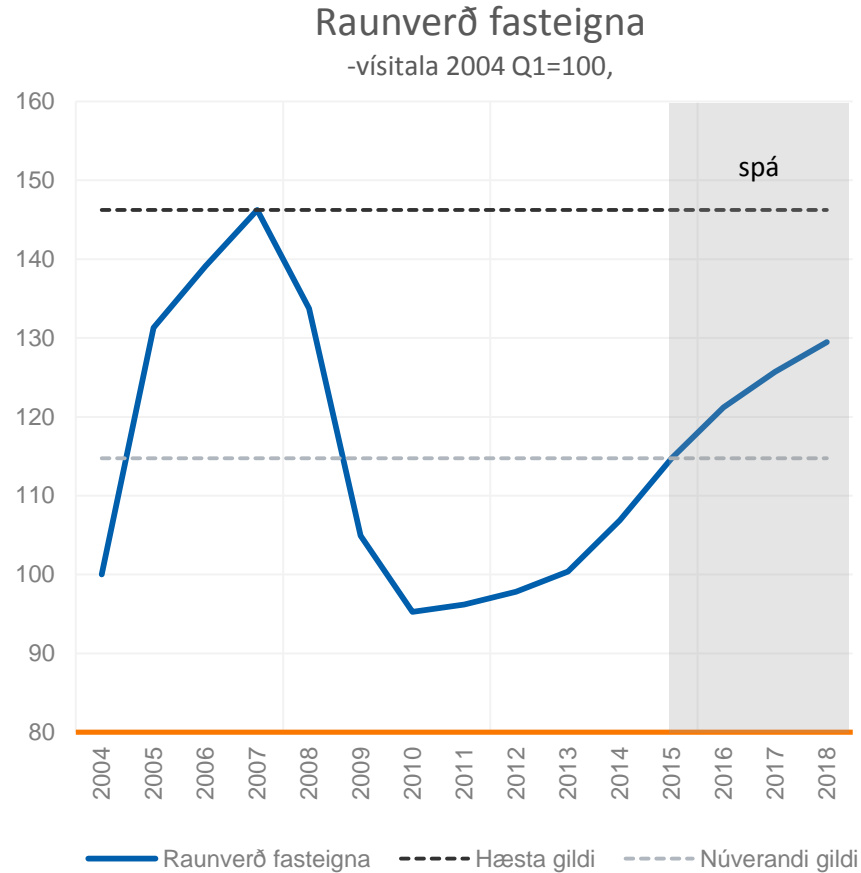
Fasteignaverð

- vísitala fasteignaverðs, 2004 Q1=100



RAUNVERÐ FASTEIGNA MUN ÞÓ EKKI NÁLGAST FYRRI HÆÐIR

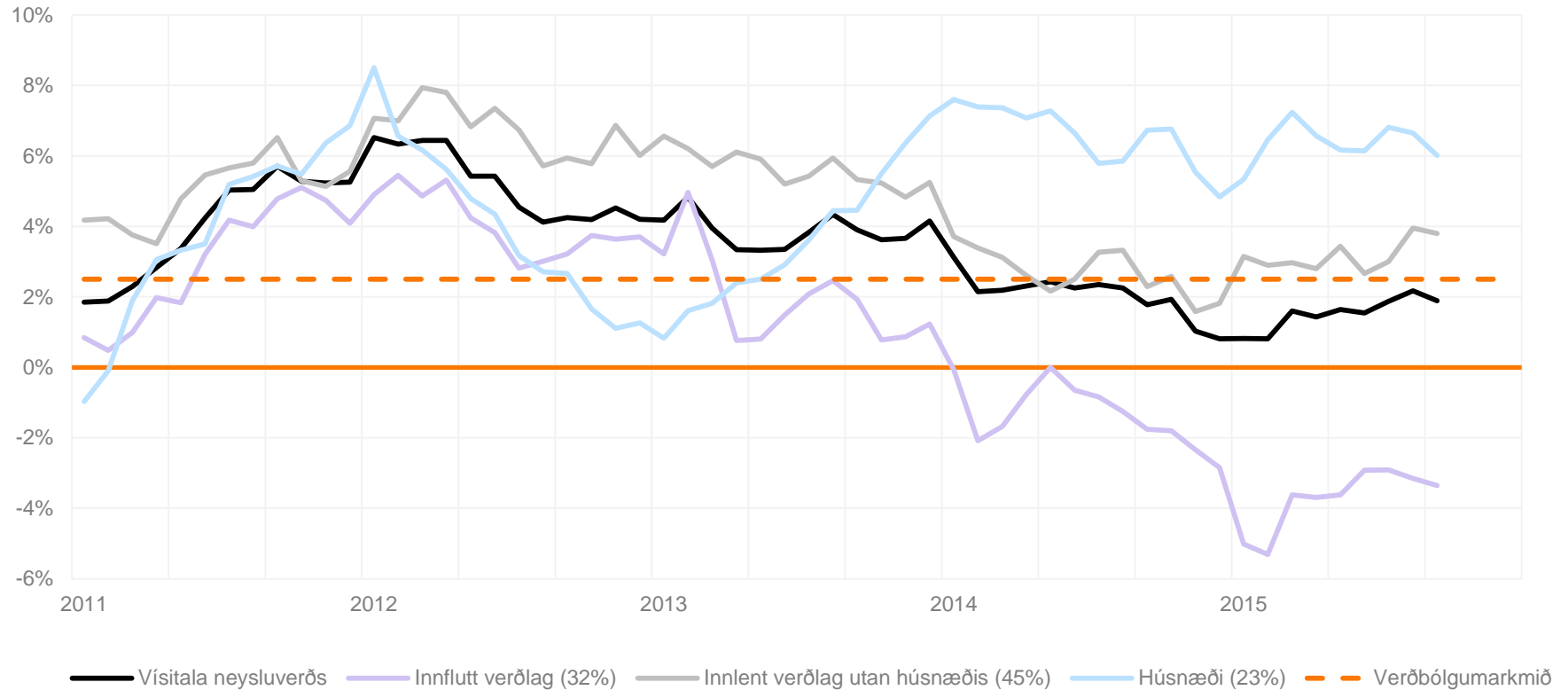
SPÁUM RAUNVERÐSHÆKKUN HÚSNÆÐIS ÚT SPÁTÍMANN



INNFLUTTAR VÖRUR HALDA VERÐBÓLGUNNI Í SKEFJUM

HÚSNÆÐISLIÐURINN HELDUR ÁFRAM AÐ ÝTA UNDIR VERÐBÓLGU

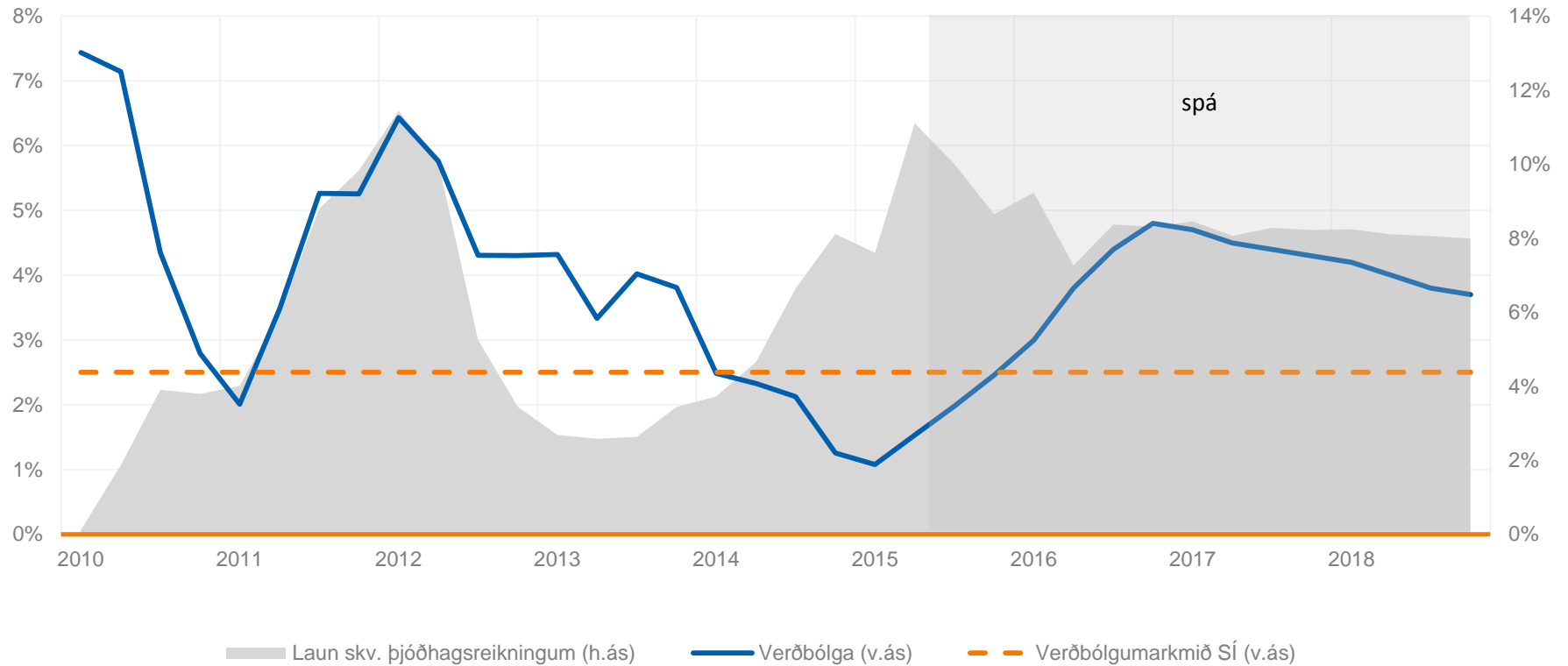
Innland og innflutt verðbólga
-12 mánaða breyting (%)



MIKILL VERÐBÓLGUPRÝSTINGUR Í KJÖLFAR KJARASAMNINGA

INNFLUTT VERÐLAG HEFUR HALDIÐ AFTUR AF VERÐBÓLGU UNDAFARIN MISSERI

Verðbólga
-árleg % breyting

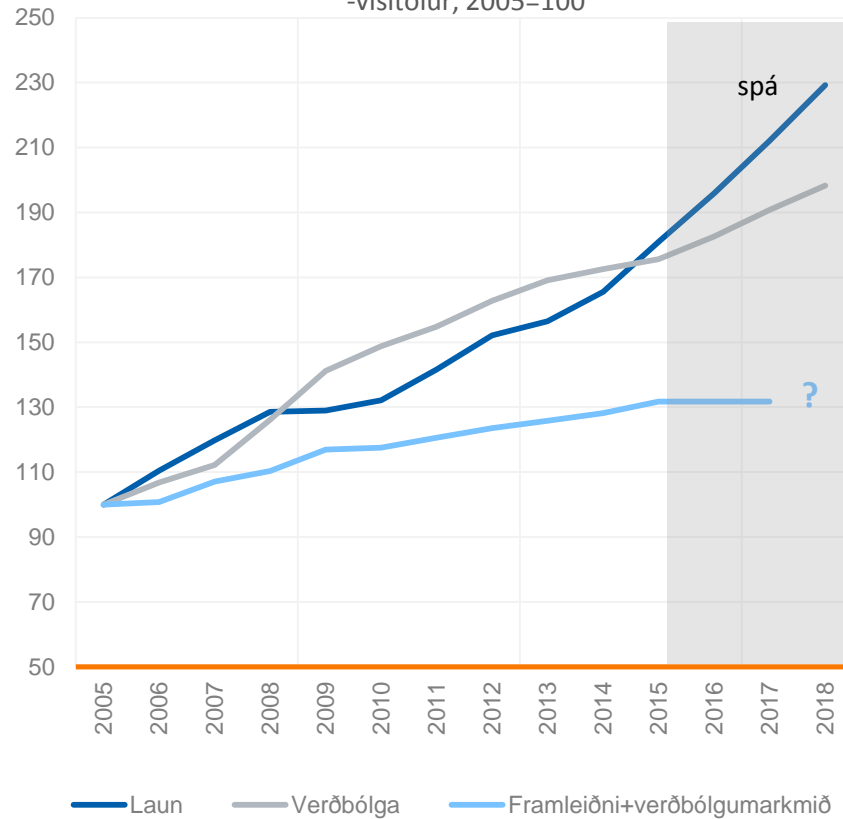


TÖLUVERÐAR LAUNAHÆKKANIR ÚT SPÁTÍMANN

LANGT UMFRAM ÞAÐ SEM SAMRÝMIST VERÐBÓLGUMARKMIÐI

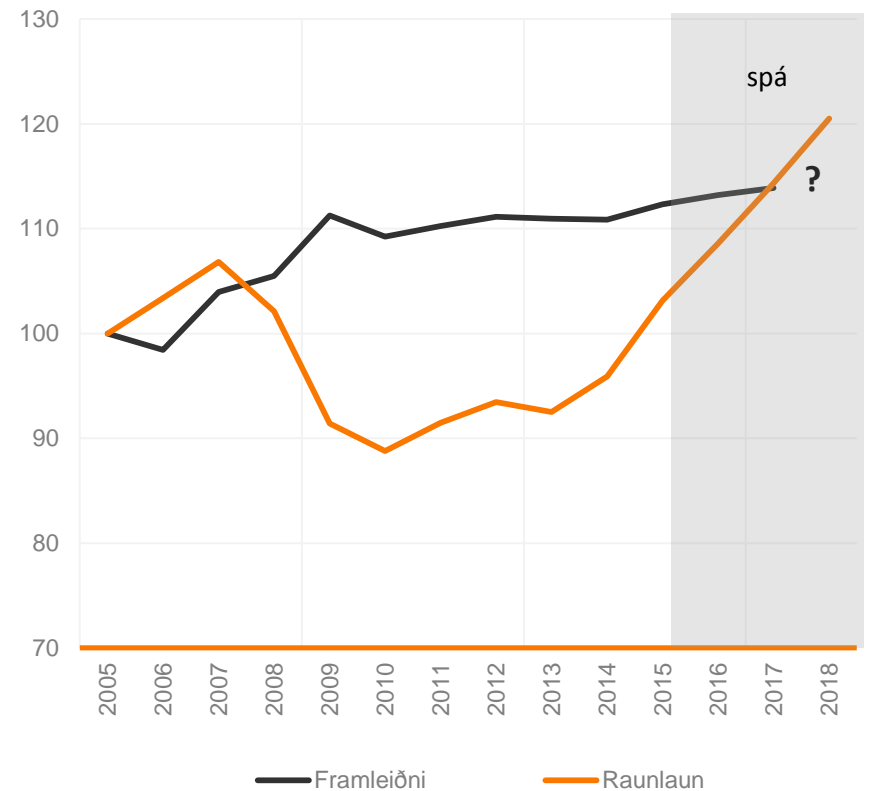
Laun og verðbólga

-vísitölur, 2005=100



Raunlaun og framleiðni

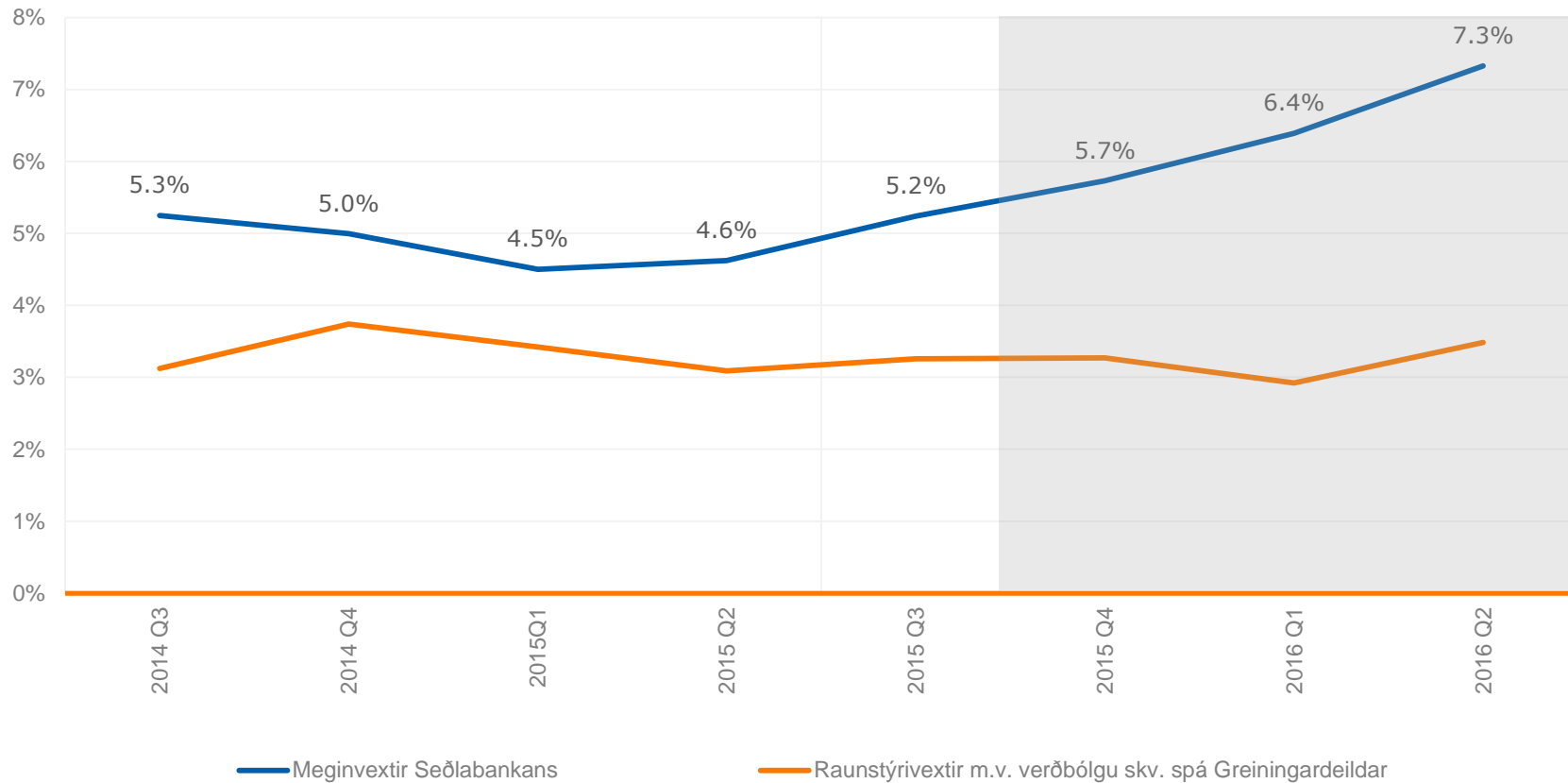
-vísitölur, 2005=100



SPÁUM STÝRIVAXTAHÆKKUNUM NÆSTU MISSERI

VERÐBÓLGUPRÝSTINGUR TIL MILLILANGS TÍMA VEGNA KJARASAMNINGA OG HITNUNAR Í HAGKERFINU

Meginvextir Seðlabankans og raunvextir



AFNÁM GJALDEYRISHAFTA

YFIRVÖLD TILKYNNTU AÐGERÐARÁÆTLUN UM AFNÁM GJALDEYRISHAFTA Í JÚNÍ

Slitabú föllnu bankanna

- Stöðugleikaframlög fyrir áramót
- Annars 39% stöðugleikaskattur á heildareignir slitabúanna

Aflandskrónur

- Gjaldeyrisuppboð í vetur
- Skipti yfir í ríkisskuldabréf til 20 ára í ISK og EUR
- Annars vaxtalausir reikningar, læstir til langs tíma

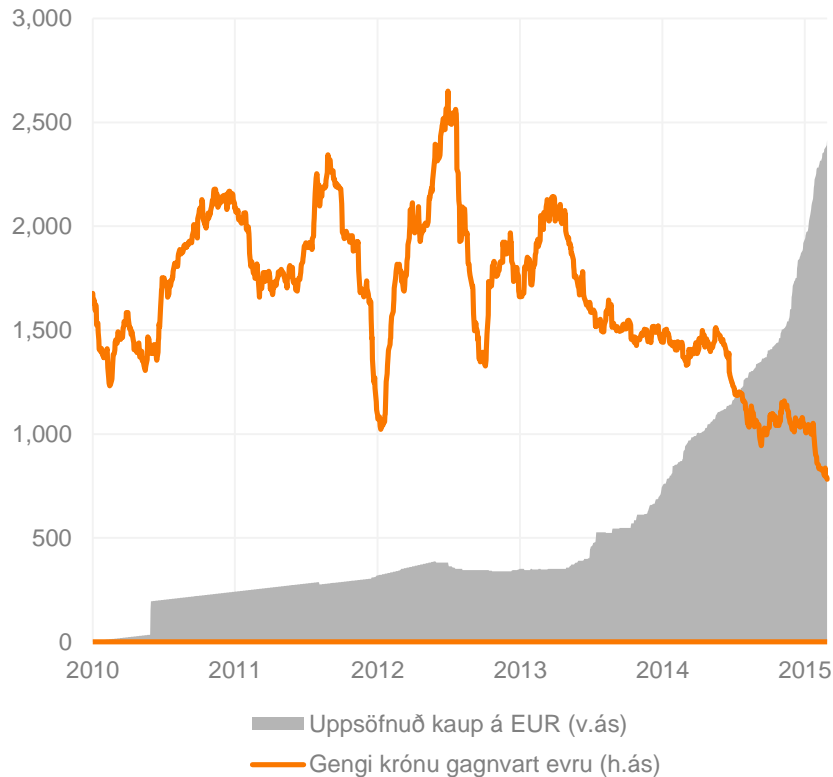
Innlendir aðilar

- Lífeyrissjóðir fá að fjárfesta fyrir 10 ma.kr. á ári í erlendum eignum til ársins 2020, líklega verða heimildir rýmkaðar
- Vöru- og þjónustuviðskipti verða áfram undanþegin höftum
- Rýmkaðar heimildir einstaklinga snemma á næsta ári

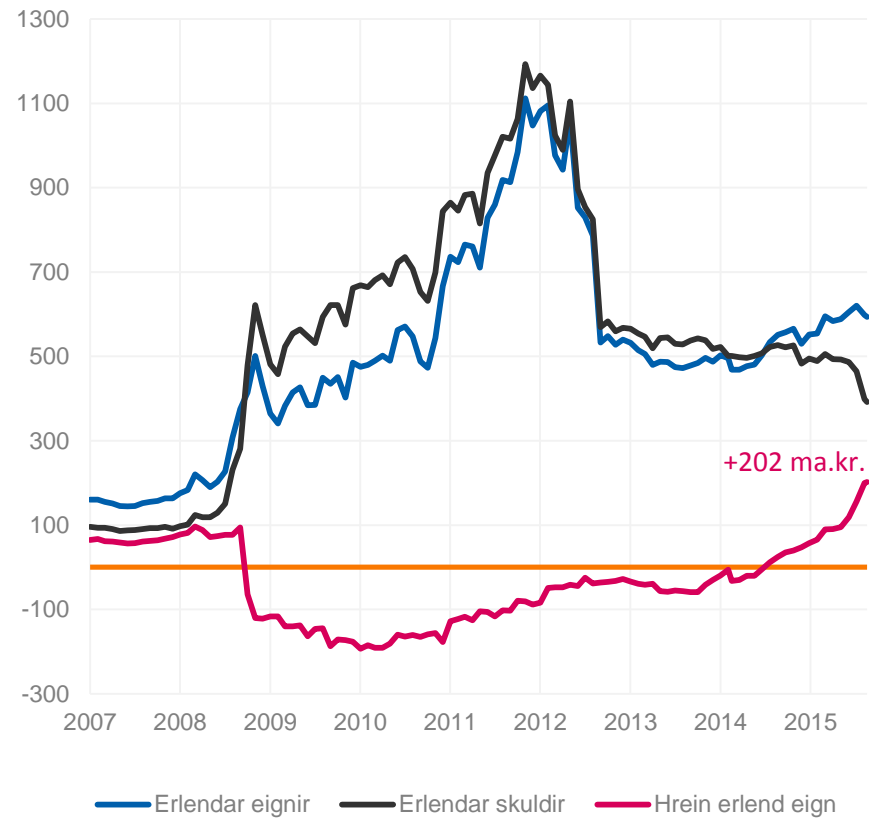
SEÐLABANKINN HELDUR ÁFRAM AÐ SAFNA Í GJALDEYRISFORÐANN

AFGANGUR Á UTANRÍKISVIÐSKIPTUM, INNFLÆÐI ERLENDS FJÁRMAGNS EN KRÓNAN STYRKIST Á SAMA TÍMA

Uppsöfnuð kaup Seðlabankans á
gjaldryismarkaði
-m.EUR



Hrein gjaldryriseign á efnahagsreikningi SÍ
- ma. ISK



HELSTU ÓVISSUÞÆTTIR Í HAGSPÁNNI

Fjárfesting

- Gæti orðið töluvert meiri en spáð er, en það myndi auka frekar á spennu í hagkerfinu.

Verðbólga

- Spáin gerir ráð fyrir föstu gengi, ólíklegt að það verði tilfellið.
- Miklar launahækkningar gætu leitt til verðbólgu og sterkara raungengis, sem skerðir samkeppnishæfni Íslands þar til nafngengið aðlagast.
- Mikil óvissa um gengi krónunnar eftir að höftum verður aflétt.

Einkaneysla

- Gæti orðið meiri en spáð er vegna mikilla launahækkana, aukins kaupmáttar, aukinnar bjartsýni og bættrar eigna- og skuldastöðu heimilanna.

HAGSPÁ OKTÓBER 2015

ÞRÓUN HELSTU STÆRÐA

<i>Breyting frá fyrra ári (%)</i>	2014	2015	2016	2017	2018
Einkaneysla	3.1	4.6	4.3	3.7	3.7
Samneysla	1.8	1.6	1.6	1.0	1.0
Fjárfesting	15.4	21.6	11.1	2.8	8.2
Þjóðarútgjöld	5.2	7.0	4.6	2.8	3.7
Útflutningur vöru og þjónustu	3.1	8.6	4.4	5.1	5.0
Innflutningur vöru og þjónustu	9.8	12.7	6.1	5.0	8.0
Verg landsframleiðsla	1.8	5.4	4.1	3.1	2.5
Verðbólga (ársmeðaltal %)	2.0	1.8	4.0	4.5	3.9
Nafnlaun (skv. SÍ)	5.8	9.3	8.3	8.3	8.1
Raunlaun	3.8	7.5	4.3	3.8	4.2
Atvinnuleysi (mælt, ársmeðaltal)	5.0	4.1	4.0	3.7	3.6
Gengisvísitala	206.9	203.7	192.7	192.7	192.7

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.

