



Flæði á fjármála- mörkuðum 2016

Hrafn Steinarsson
Greiningardeild Arion banka

15. mars 2016

Stórir óvissuþættir sem ráða miklu um framboð og eftirspurn

Í fyrstu útlit fyrir mikið framboð og dvínandi eftirspurn

Sala bankanna

Eigið fé
670 ma.kr.

Heimild
lífeyrissjóða til
fjárfestingar
erlendis

20 ma.kr. fyrstu 4
mánuði

Sértryggð
skuldabréf

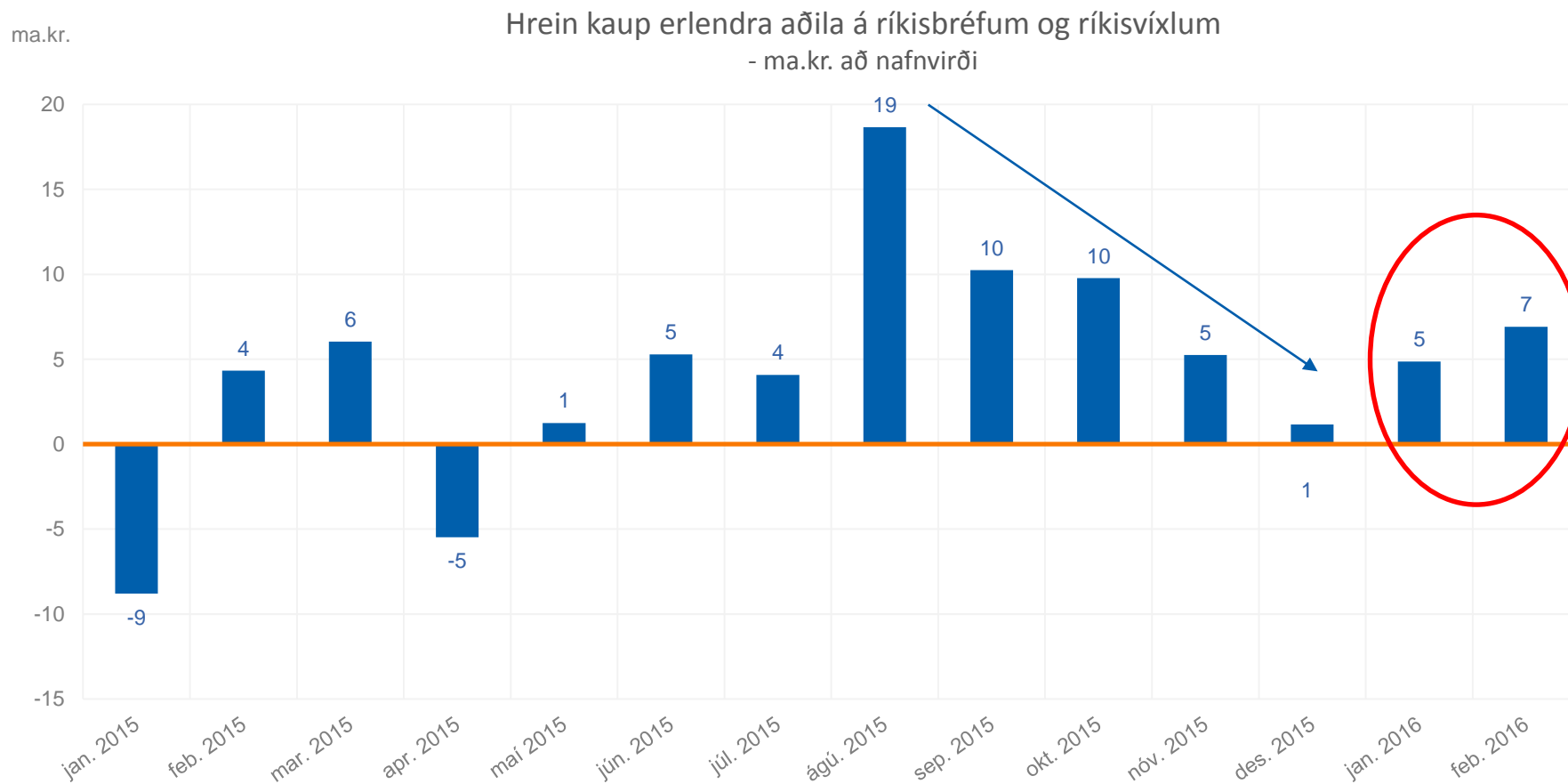
Áætluð útgáfa
75 – 103 ma.kr.

Flæði erlendra
aðila inn á
skuldabréfamarkað

12 ma.kr. á fyrstu
tveimur mánuðum
ársins

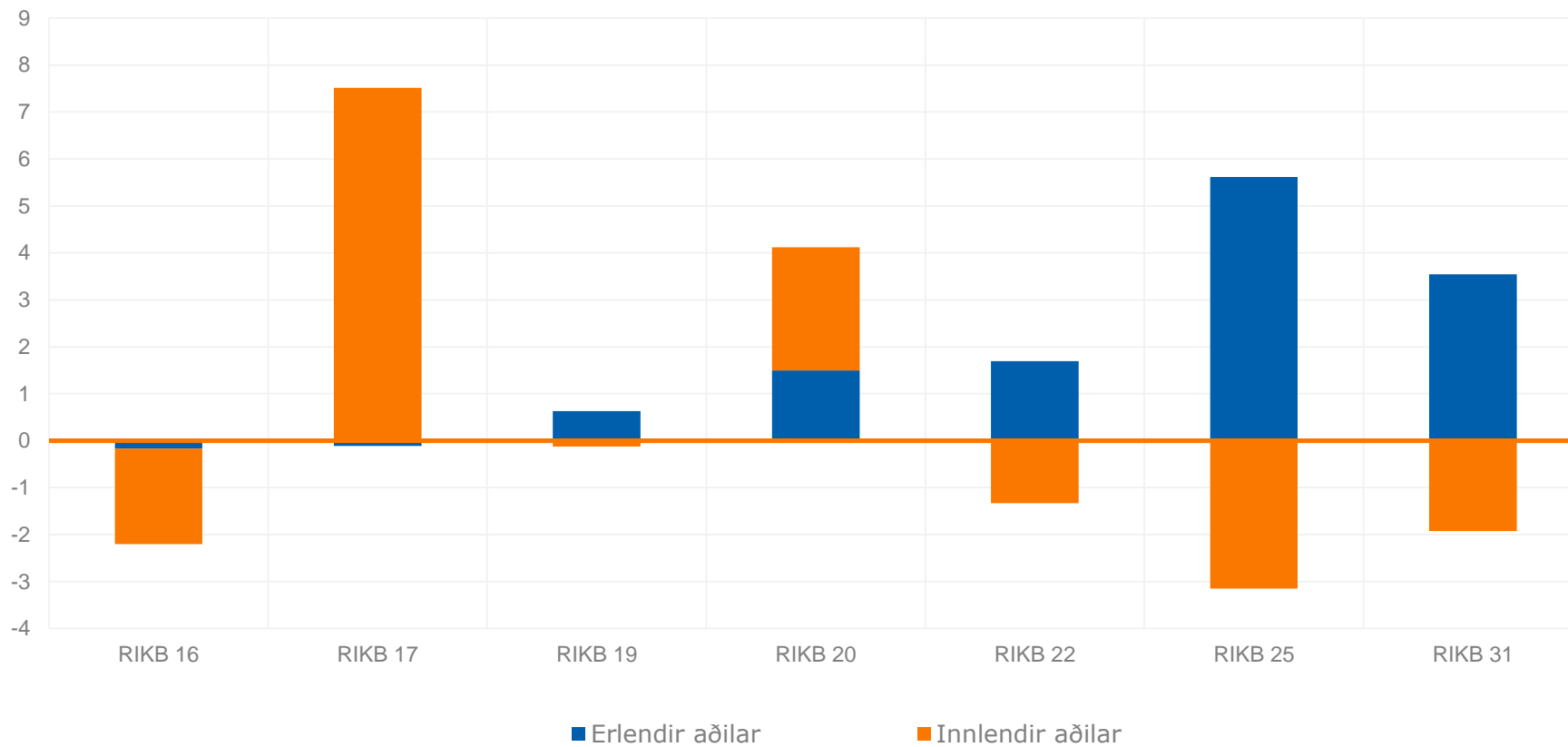
Erlendir aðilar hafa keypt ríkisbréf og -vígla fyrir 12 ma.kr. í ár

Í fyrra keyptu erlendir aðilar ríkisskuldabréf og ríkisvígla fyrir um 52 ma.kr. að nafnvirði



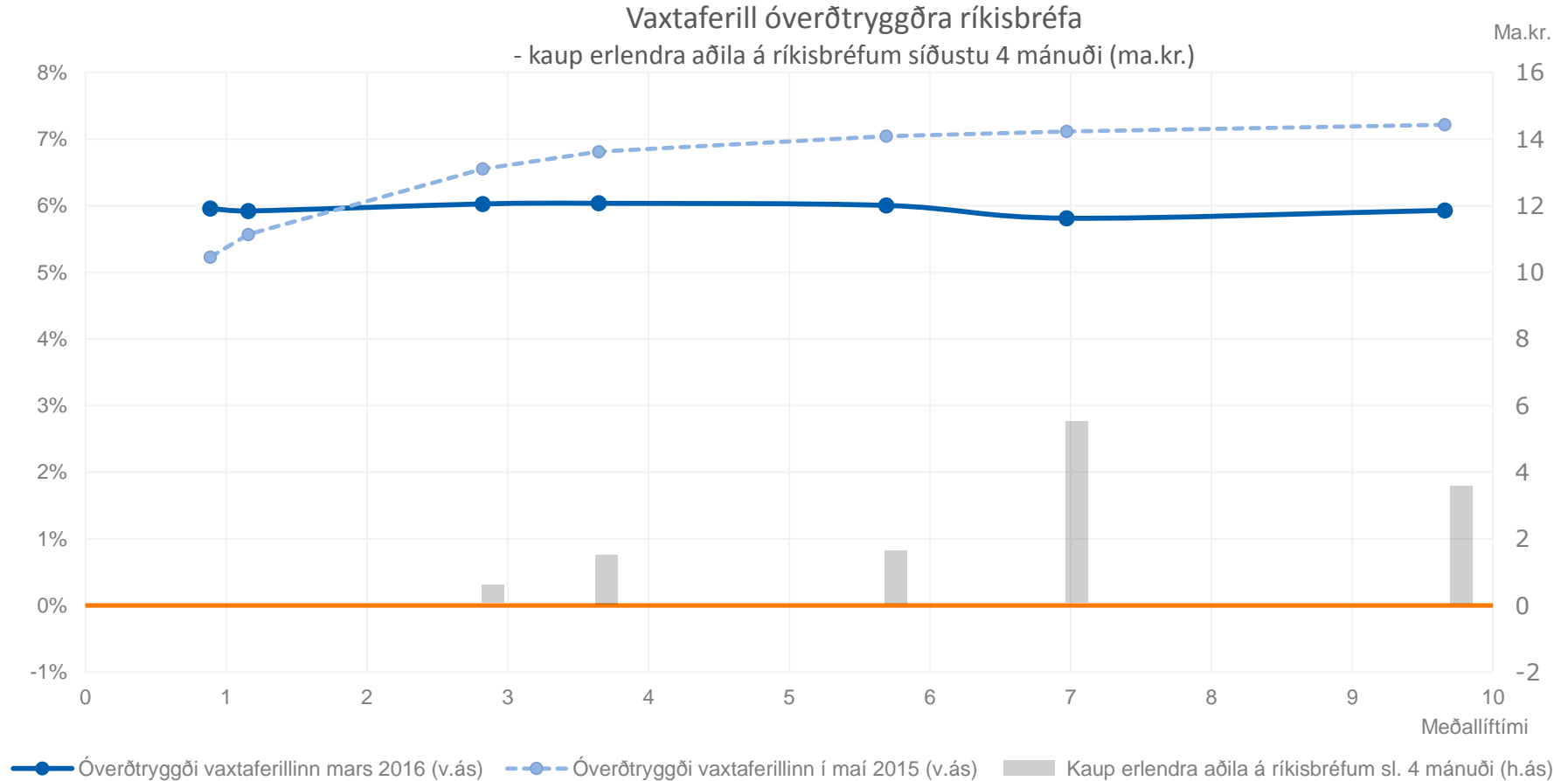
Erlendir aðilar sækja helst í lengri ríkisskuldabréf

Breytingar á eignarhaldi ríkisbréfa síðustu 4 mánuði (ma.kr.)



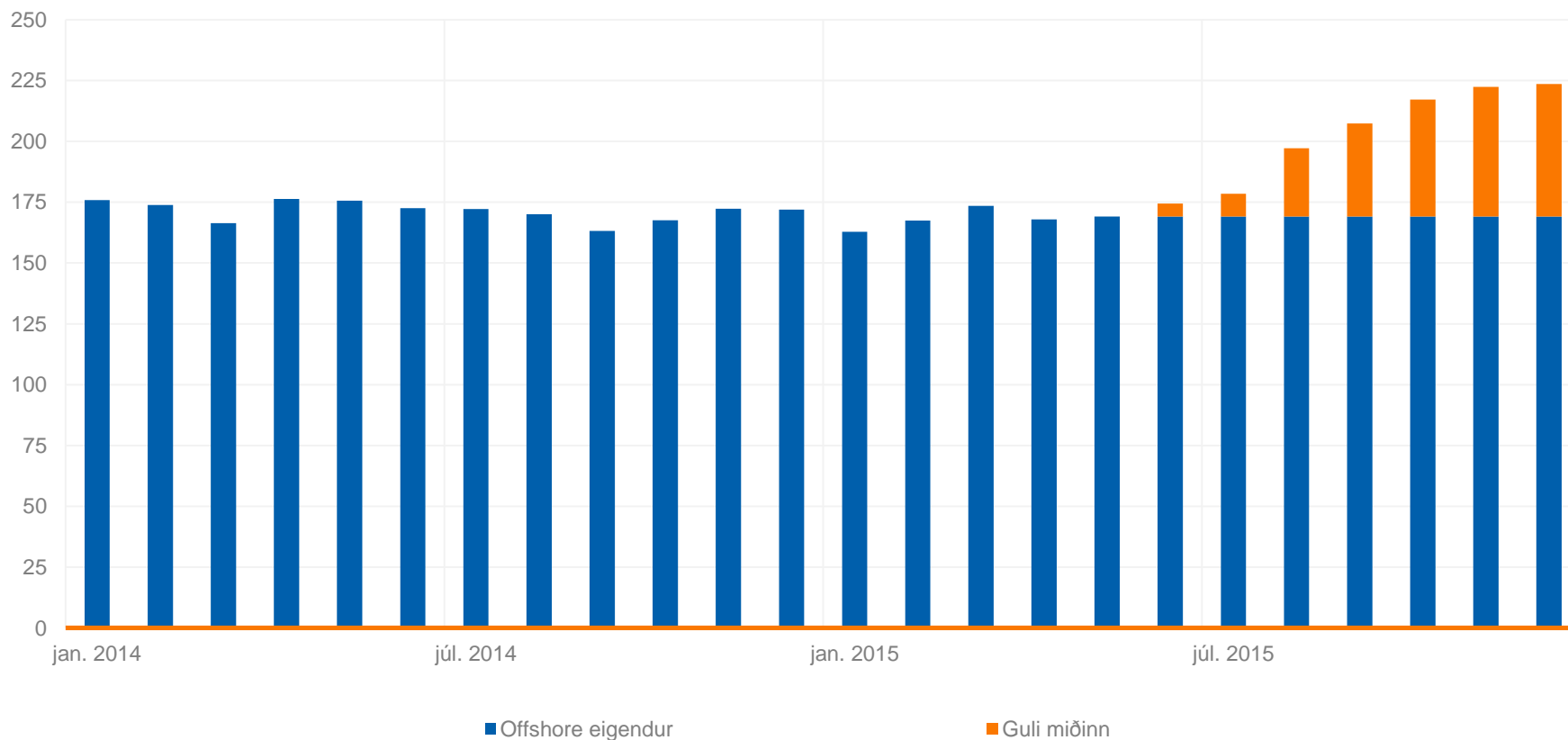
Óverðtryggði vaxtaferillinn er áfram flatur

Næg eftirspurn virðist vera eftir lengri óverðtryggðum ríkisbréfum



Gefum okkur 60 ma.kr. innflæði erlendra aðila í ár

Skuldabréfaeign erlendra aðila* (ma.kr.)

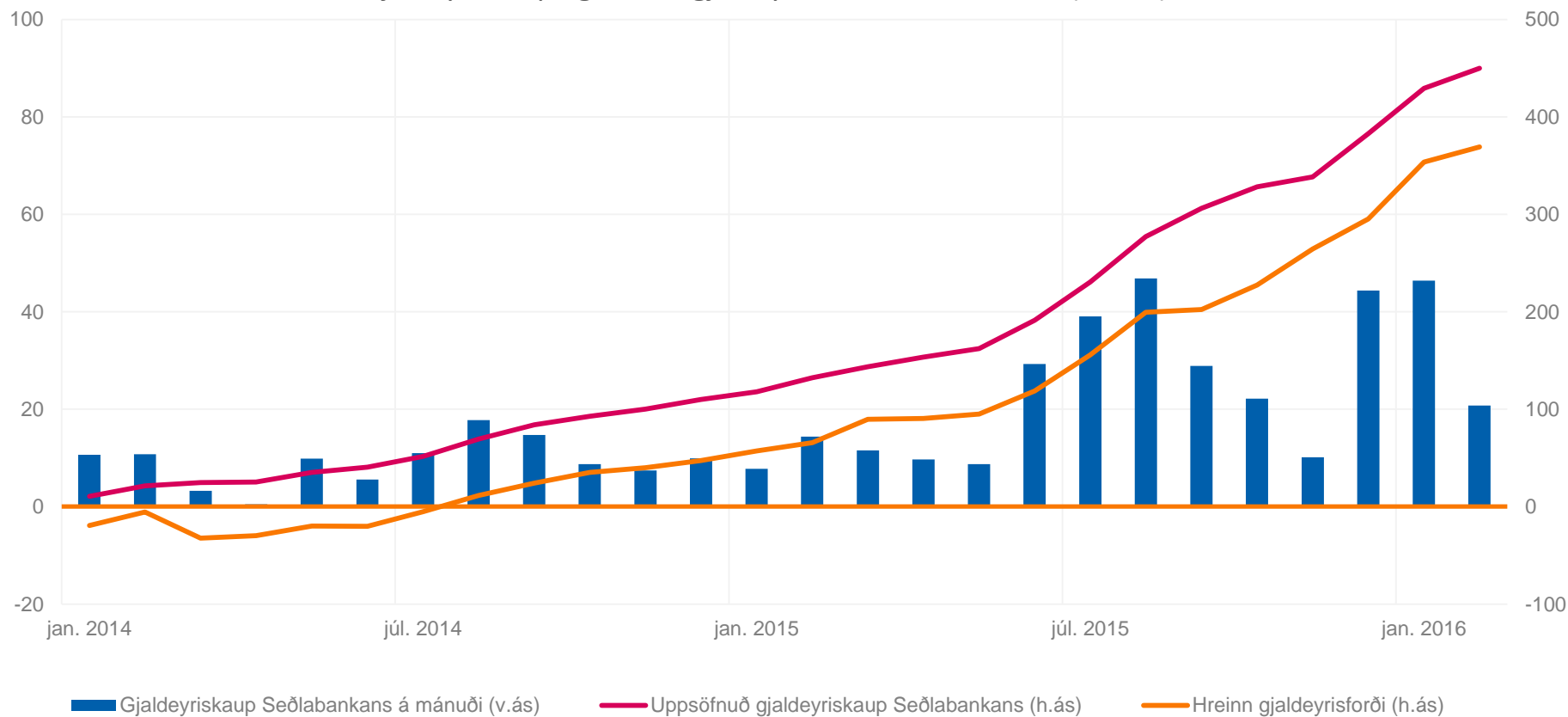


Heimildir: Seðlabanki Íslands, Lánamál ríkisins, Greiningardeild Arion banka
* Mat Greiningardeildar á innflæði í gegnum gula miðann

Gjaldeyrisforði Seðlabankans styrkist hratt

Svigrúm til að rýmka fjárfestingarheimildir lífeyrissjóða

Gjaldeyriskaup og hreinn gjaldeyrisforði Seðlabankans (ma.kr.)



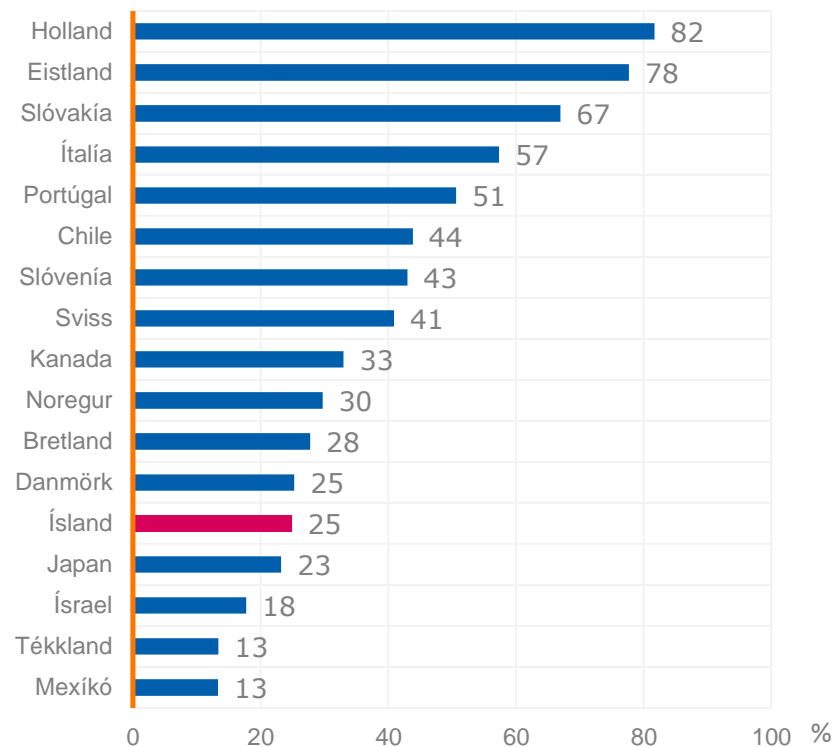
Hver verður fjárfestingarheimild lífeyrissjóða erlendis í ár?

Líklegt að lífeyrissjóðir fái 40 - 80 ma.kr. fjárfestingarheimild erlendis

Erlendar eignir lífeyrissjóða
- sem hlutfall af heildareignum (%)

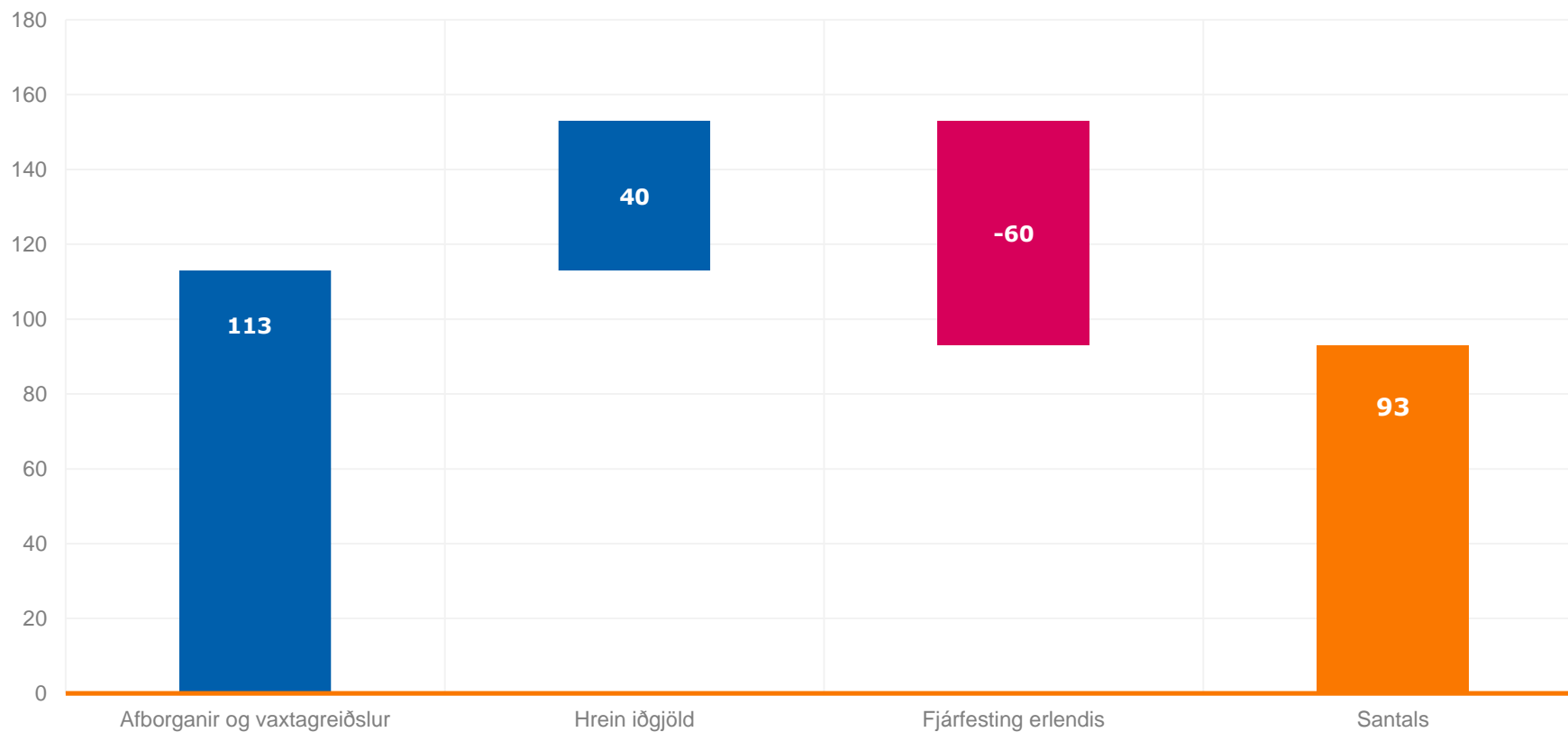


Erlendar eignir lífeyrissjóða árið 2014 (%)
- OECD



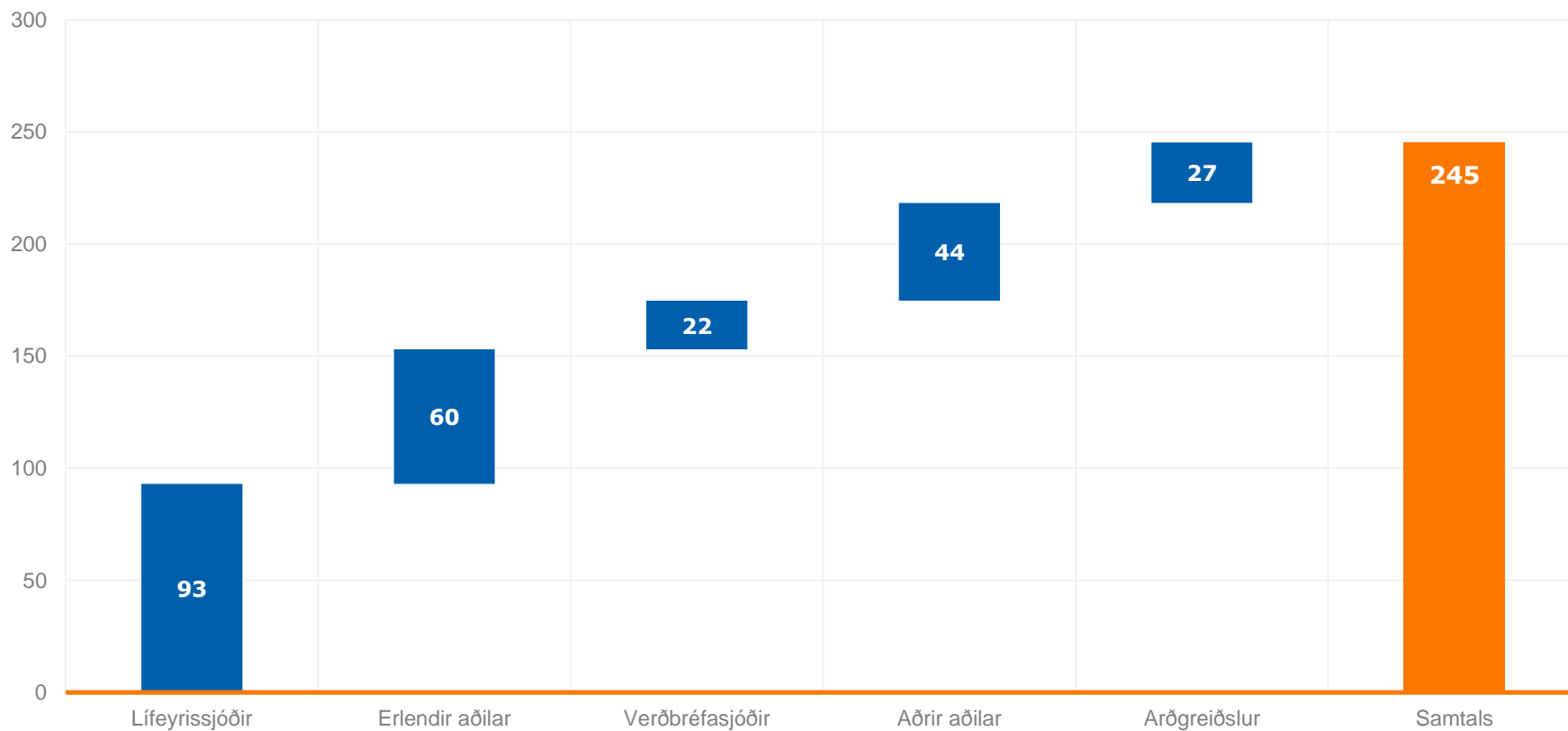
Innlend fjárfestingarpörf lífeyrissjóða um 93 ma.kr á árinu

Fjárfestingarpörf lífeyrissjóða innanlands árið 2016



Eftirspurn á fjármálamörkuðum 2016 rúmir 240 ma.kr.

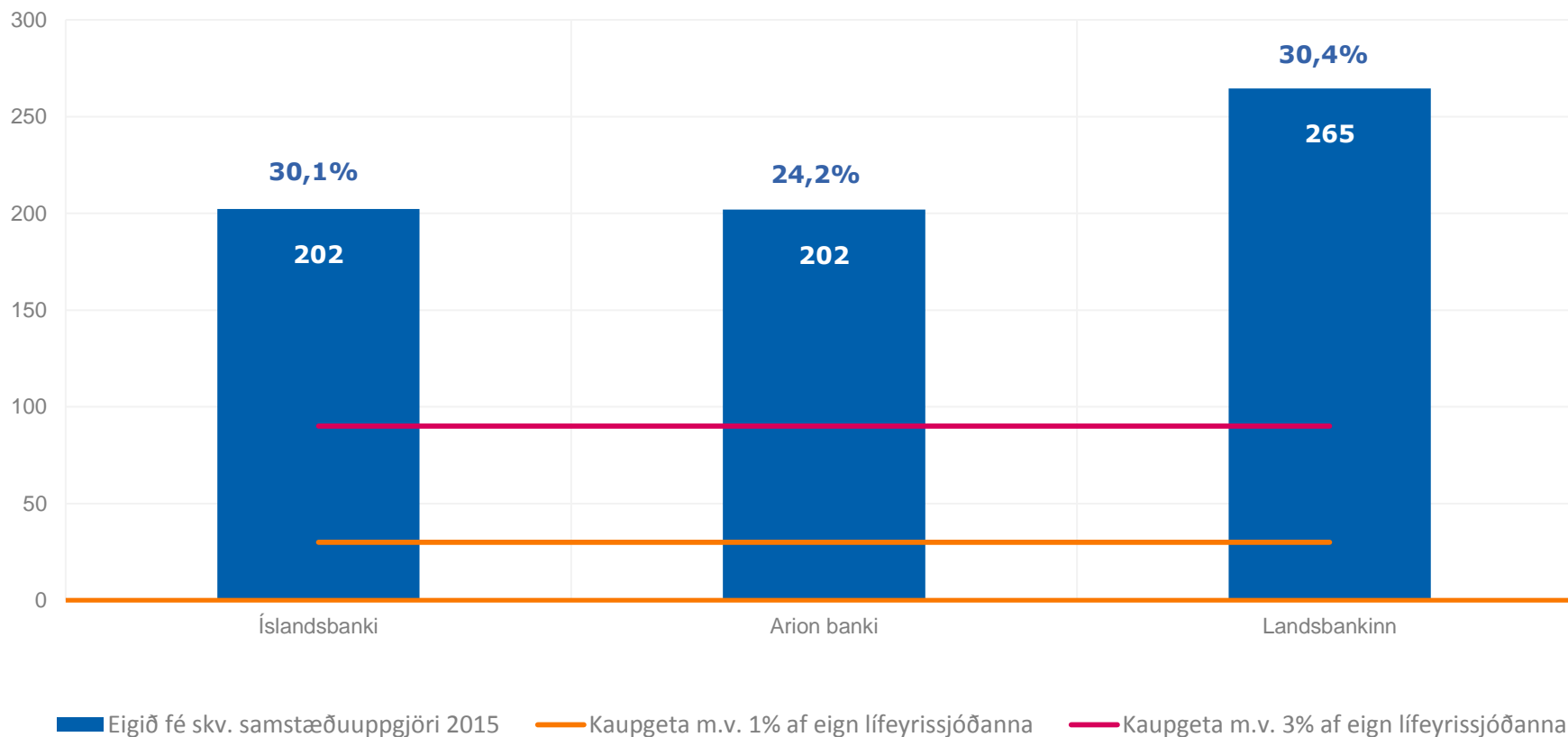
Áætluð eftirspurn á fjármálamörkuðum árið 2016



Verður einhver bankanna þriggja seldur á árinu?

Bolmagn lífeyrissjóða til fjárfestingar er líklega á bilinu 30 til 90 ma.kr.

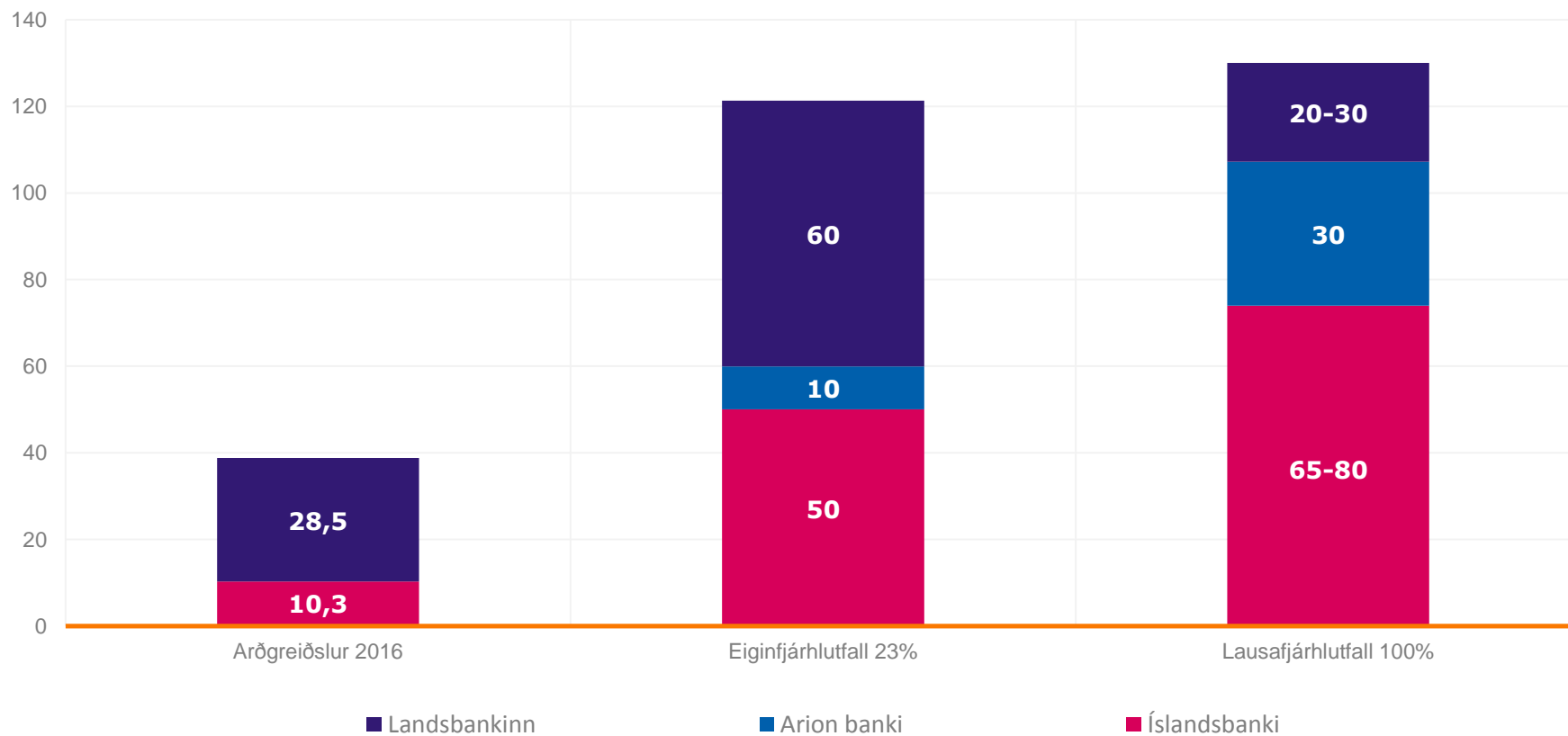
Eigið fé bankanna og fjárfestingargeta lífeyrissjóða (ma.kr.)



Koma arðgreiðslur til ríkisins í stað bankasölu?

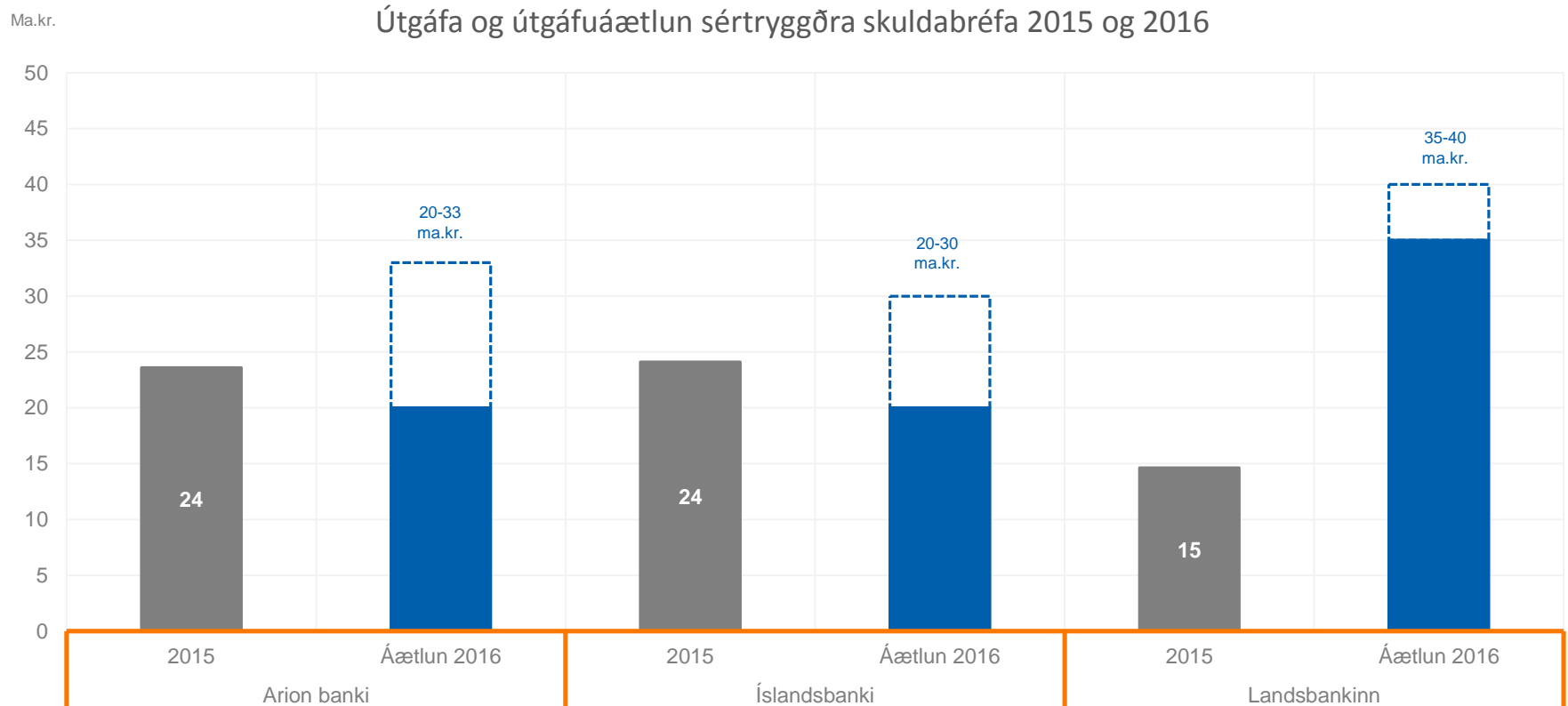
Ríkið fær tæplega 40 ma.kr. í arð frá bankakerfinu. Arðgreiðslugeta bankanna hátt í 130 ma.kr.

Arðgreiðslur bankanna 2016 og mat á arðgreiðslugetu (ma.kr.)



Stefnir í metár í útgáfu sértryggðra skuldabréfa

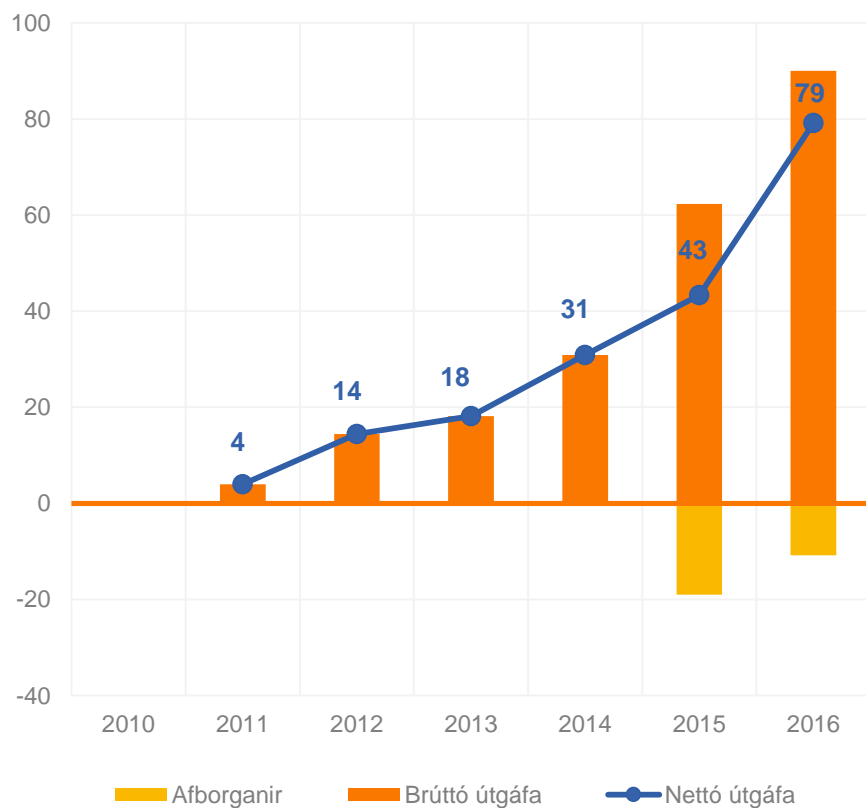
Heildarútgáfa verður á bilinu 75 – 103 ma.kr. en útgáfa í fyrra var um 62 ma.kr.



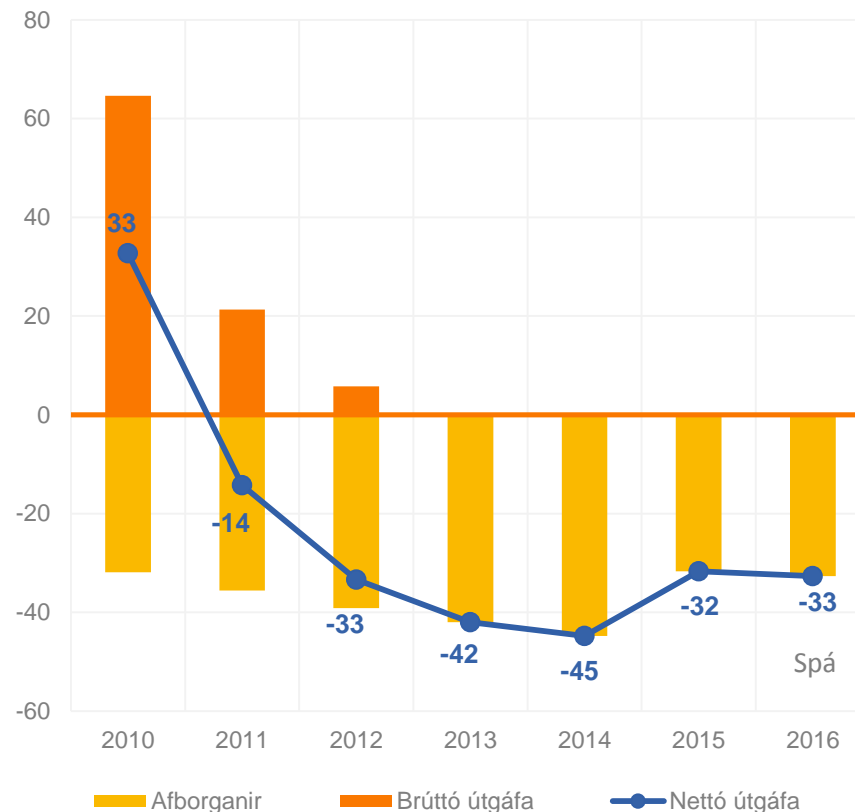
Sértryggð bréf fjármagna íbúðalán í stað íbúðabréfa

Útistandandi sértryggð bréf aukast en íbúðabréf dragast saman.

Útgáfa sértryggðra bréfa (ma.kr.)



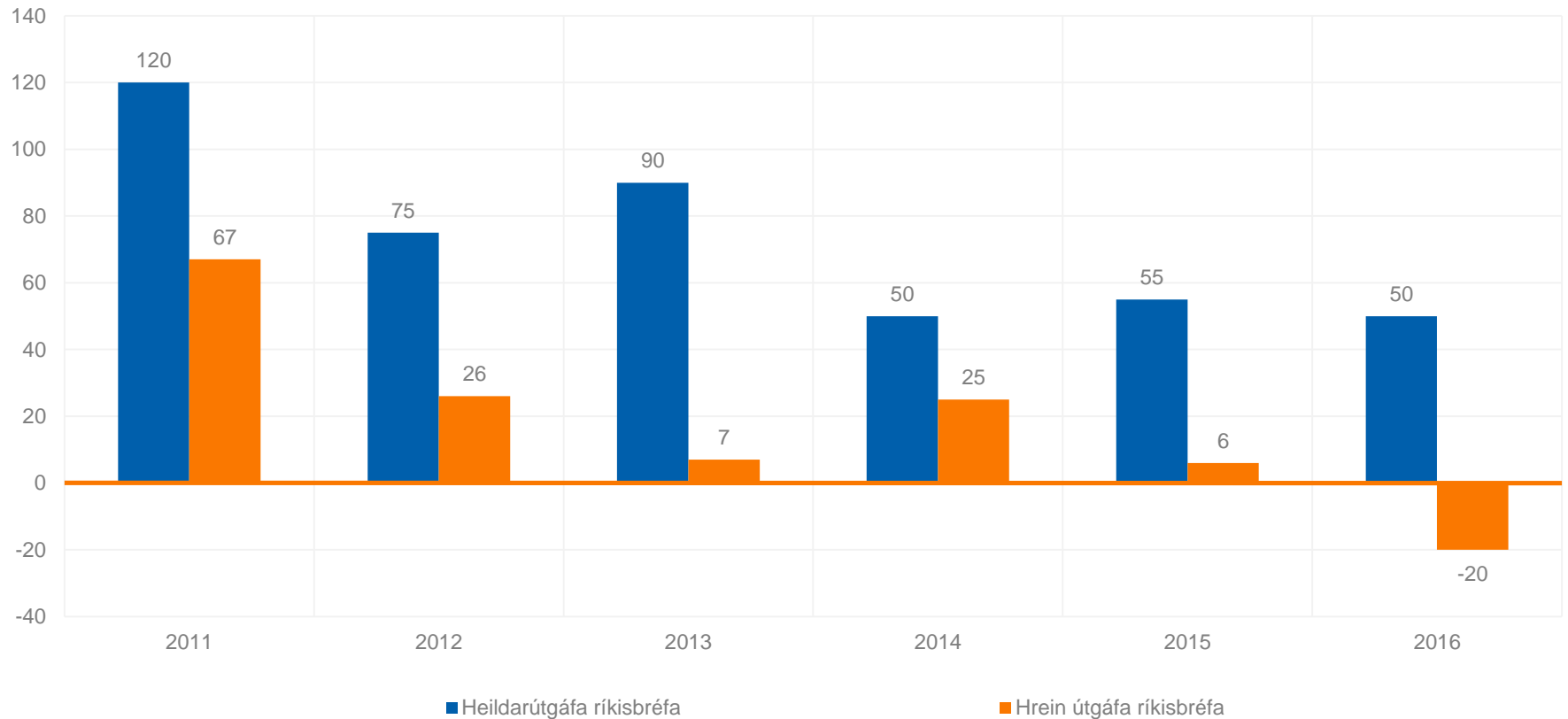
Útgáfa íbúðabréfa (ma.kr.)



Útgáfa ríkisbréfa 50 ma.kr. í ár

Hrein útgáfa ríkisvixla og ríkisbréfa neikvæð um 29 ma.kr.

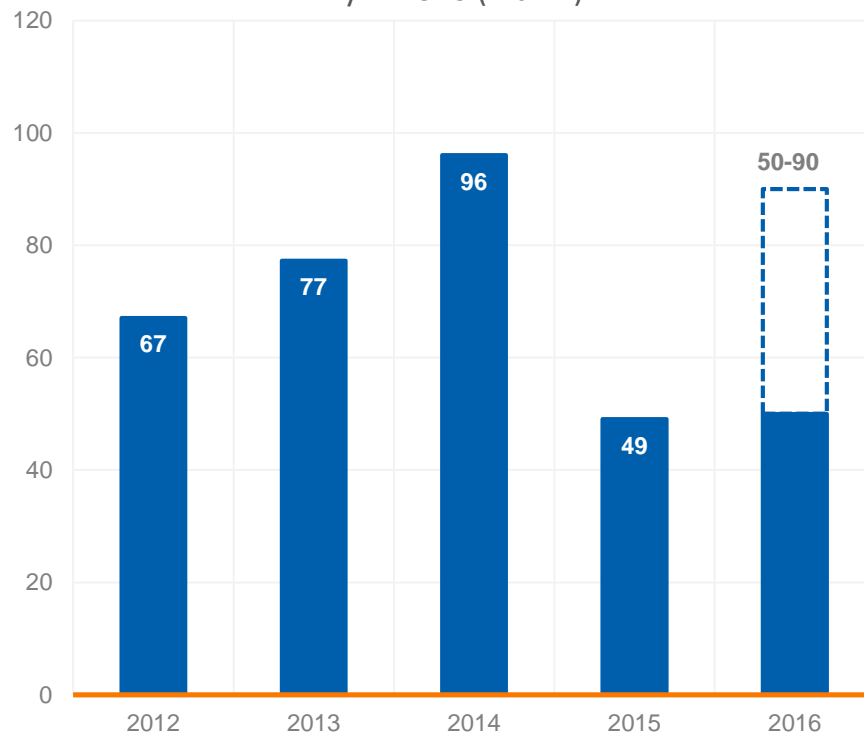
Útgáfa ríkisbréfa árin 2011 til 2016
- skv. ársáætlunum Lánamála (ma.kr.)



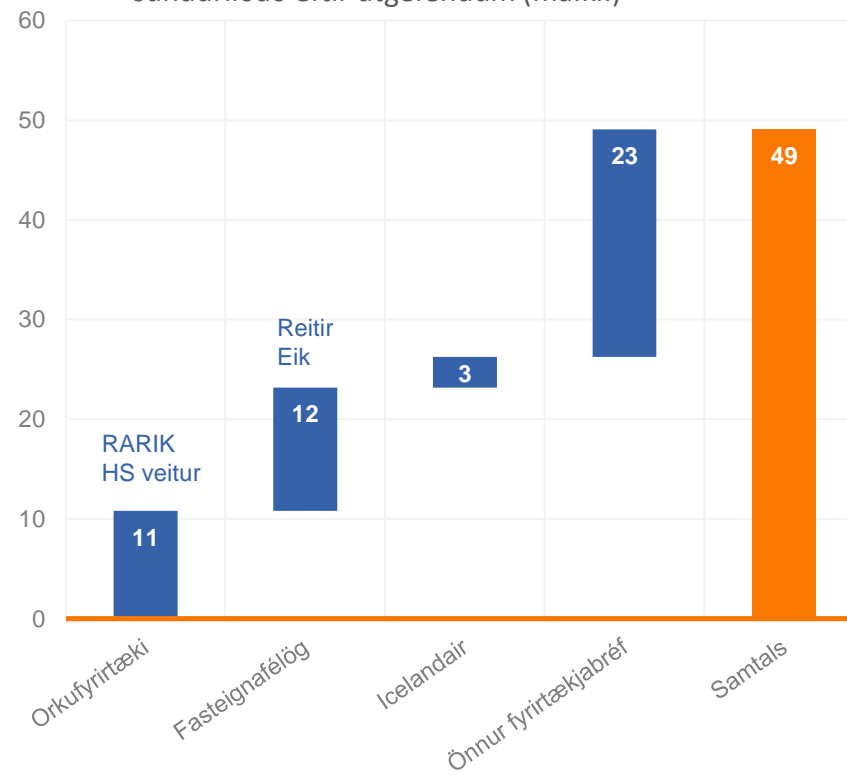
Efitt að spá hver útgáfa fyrirtækjabréfa verður

Spáum útgáfu að frátöldum bankabréfum, upp á 50 - 90 ma.kr.

Útgáfa fyrirtækjabréfa 2012 - 2015 og áætlun fyrir 2016 (ma.kr.)



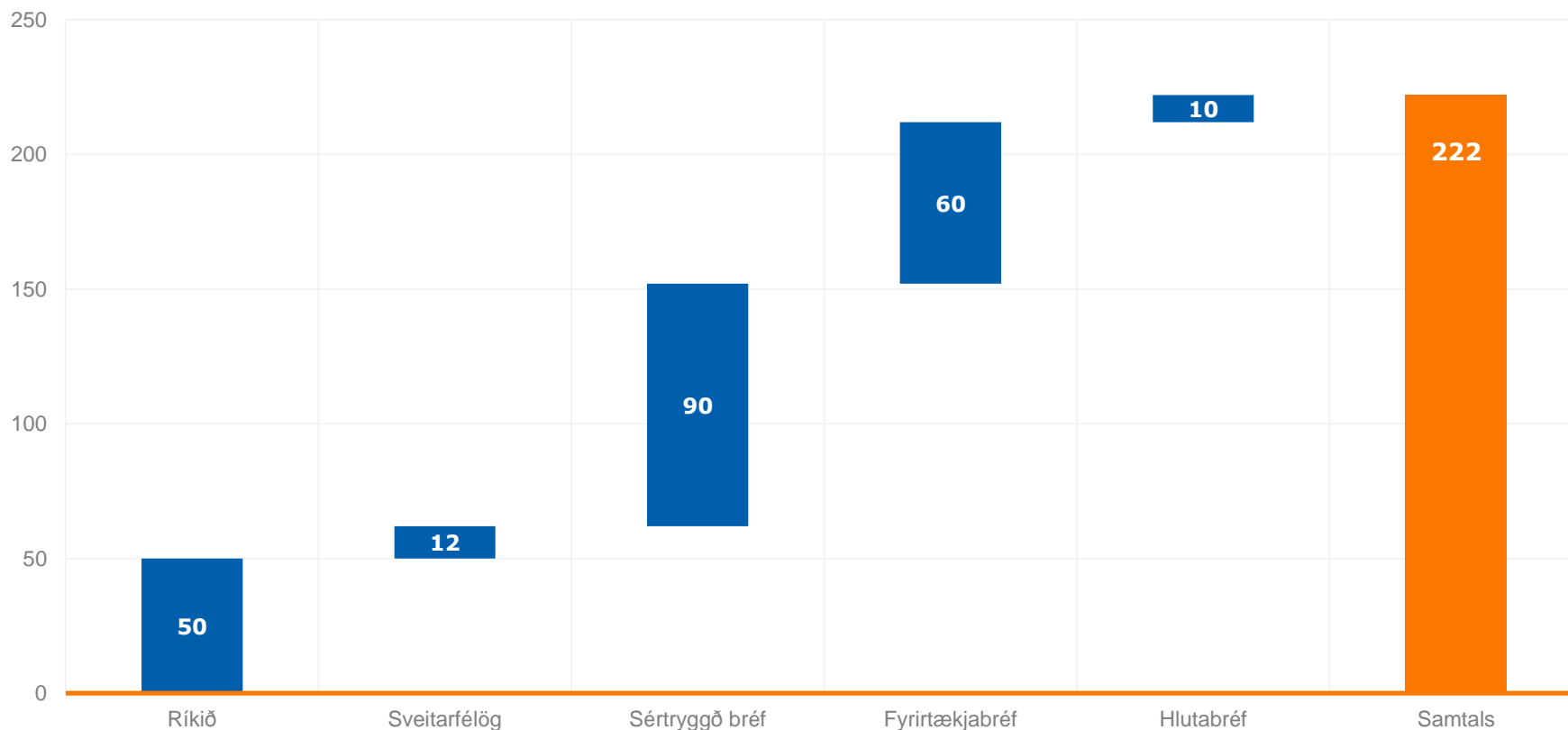
Útboð fyrirtækjabréfa árið 2015 - sundurliðað eftir útgefendum (ma.kr.)



Framboð á fjármálamörkuðum rúmir 200 ma.kr. í ár

Helsta óvissan er í kringum sölu bankanna

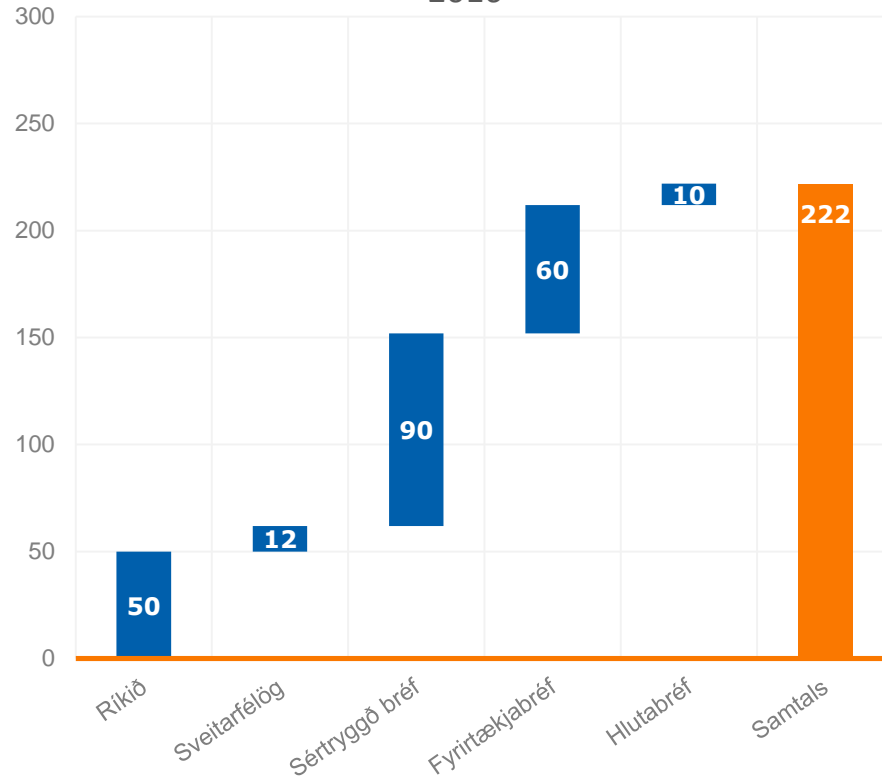
Áætlað framboð á fjármálamörkuðum árið 2016



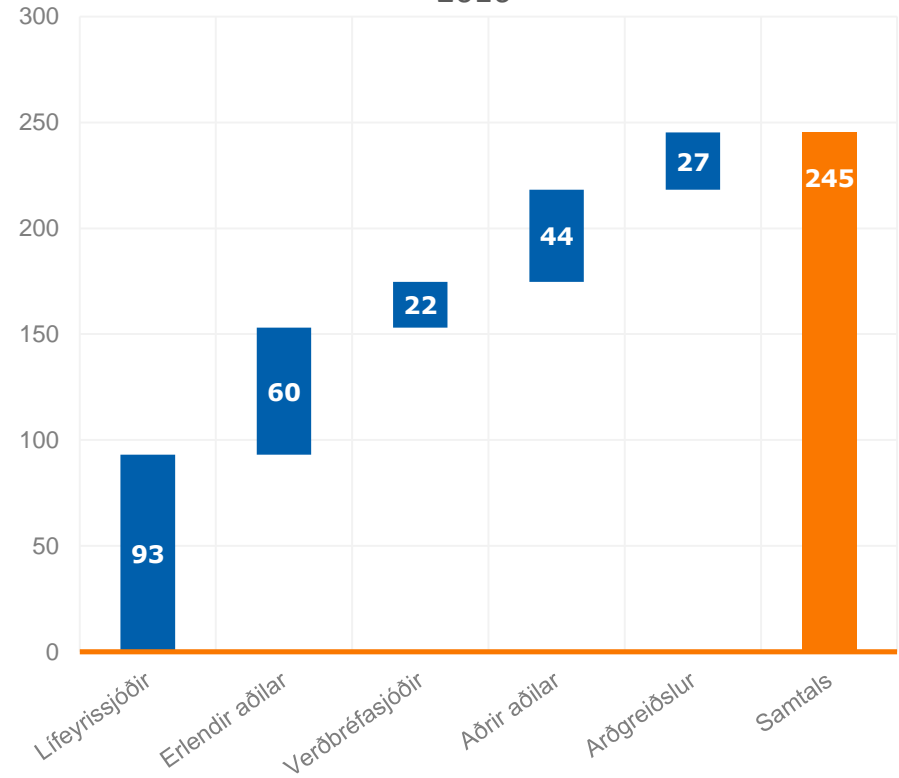
Útlit fyrir ágætis eftirspurn á mörkuðum í ár

Þrátt fyrir að fyrstu skref í átt að losun hafta eru handan við hornið

Áætlað framboð á fjármálamörkuðum árið 2016



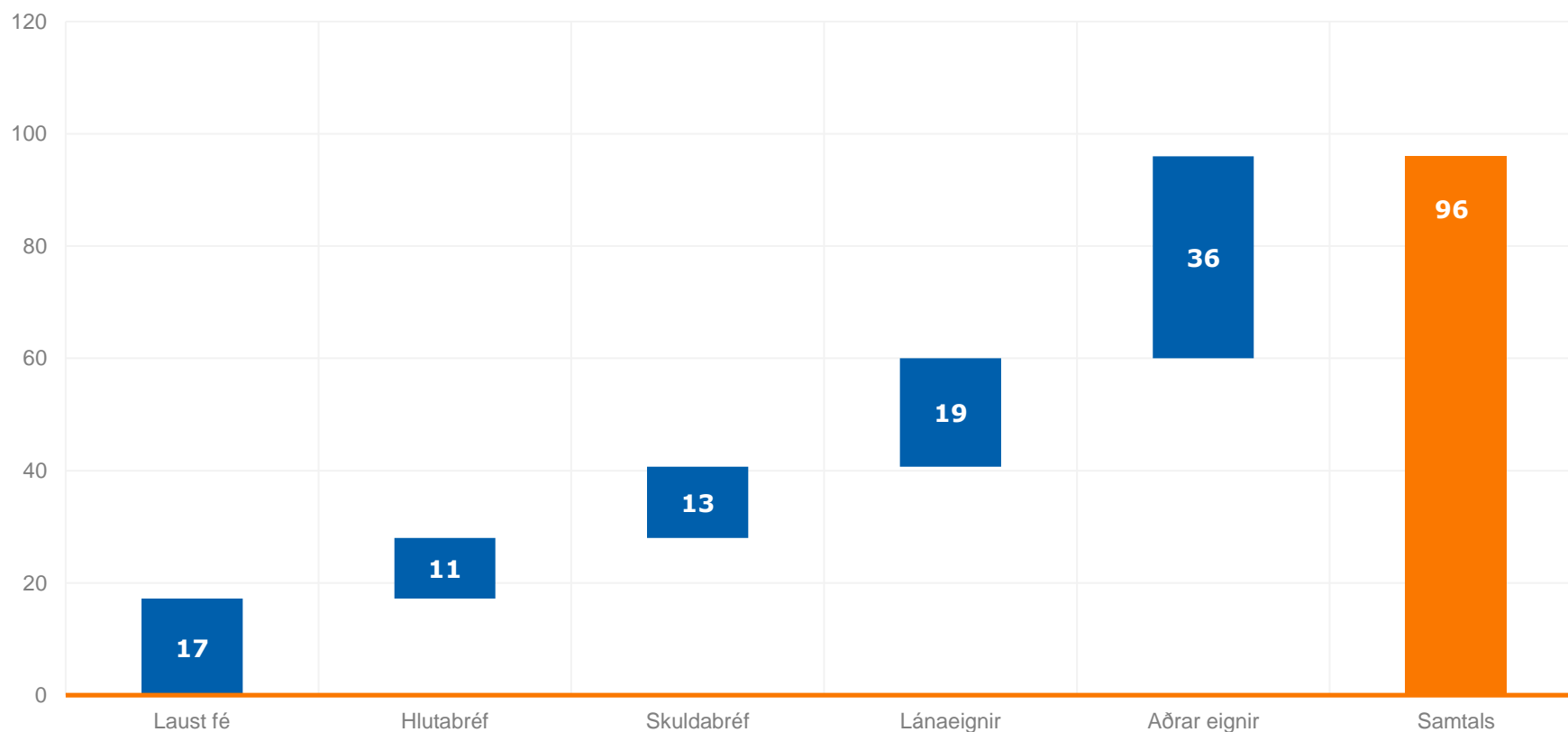
Áætluð eftirspurn á fjármálamörkuðum árið 2016



Tækifæri fyrir ríkið að selja eignir næstu misseri?

Ríkið fær 384 ma.kr. í stöðugleikaframlög og þar af eru 96 ma.kr. aðrar eignir en viðskiptabankarnir

Stöðugleikaframlög sem renna til ríkisins að frátöldum viðskiptabönkunum (ma.kr.)



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.

Takk fyrir