

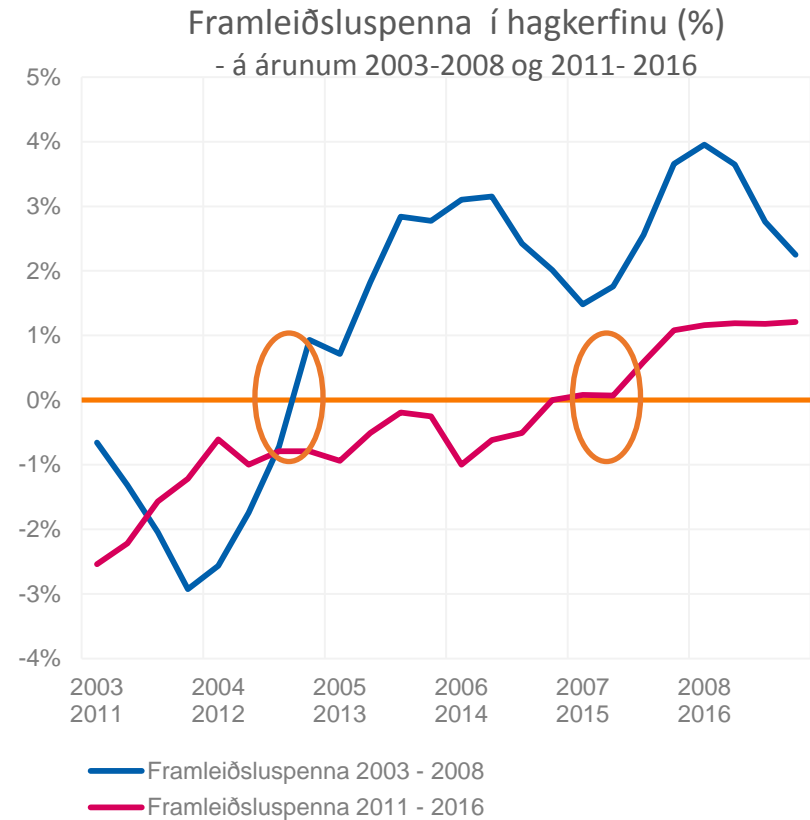
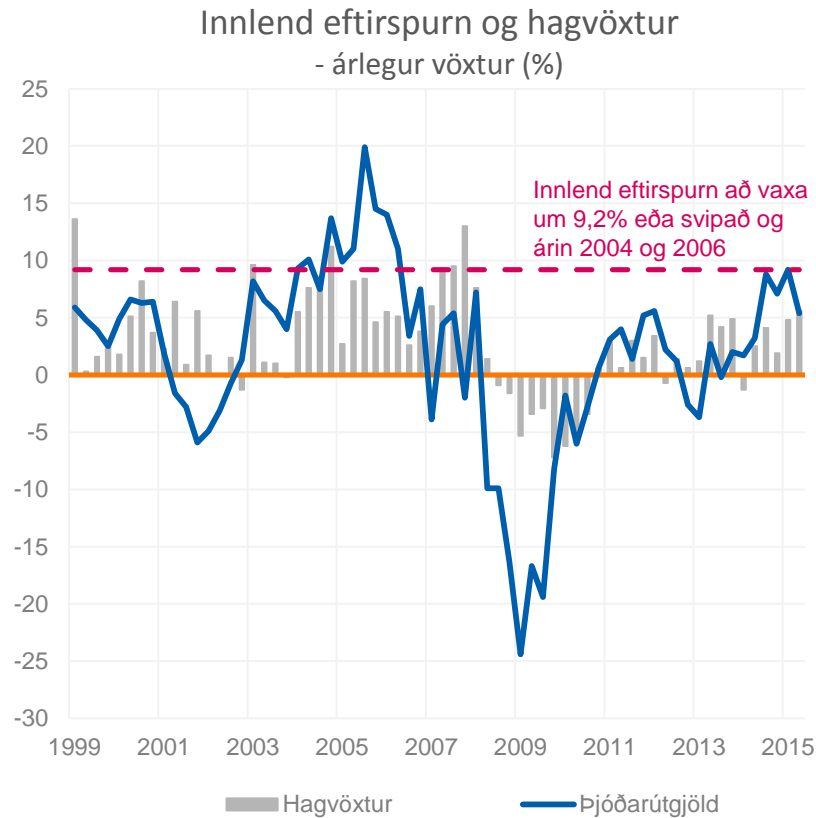


AFTUR TIL FRAMTÍÐAR Í HAGSVEIFLUNNI?

GREININGARDEILD ARION BANKA
HRAFN STEINARSSON
OKTÓBER 2015

SLAKINN AÐ HVERFA ÚR HAGKERFINU – MUN SAGAN ENDURTAKA SIG?

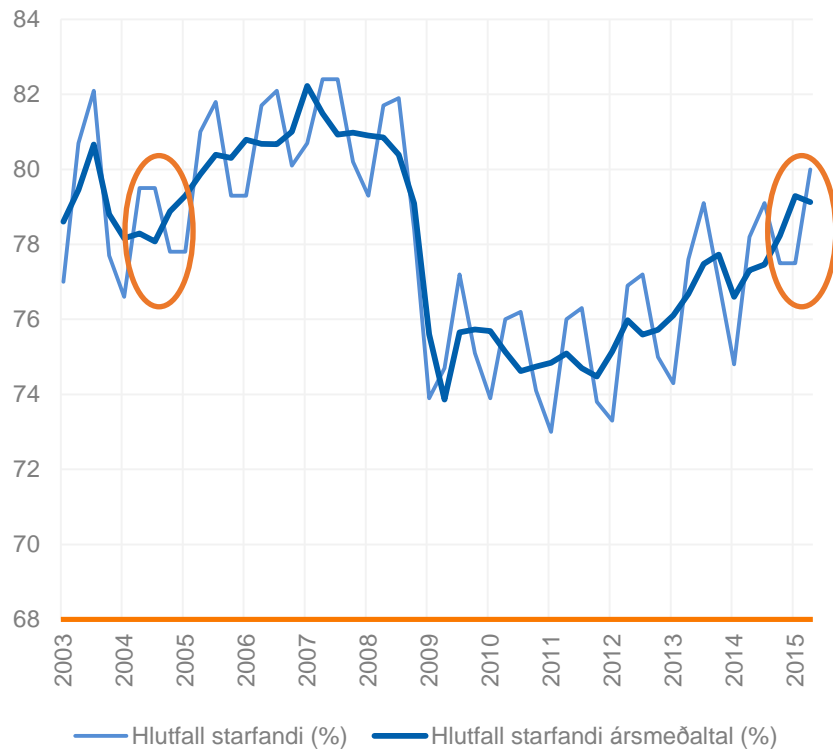
VÖXTUR INNLENDARAR EFTIRSPURNAR HEFUR EKKI VERIÐ MEIRI SÍÐAN ÁRIÐ 2006



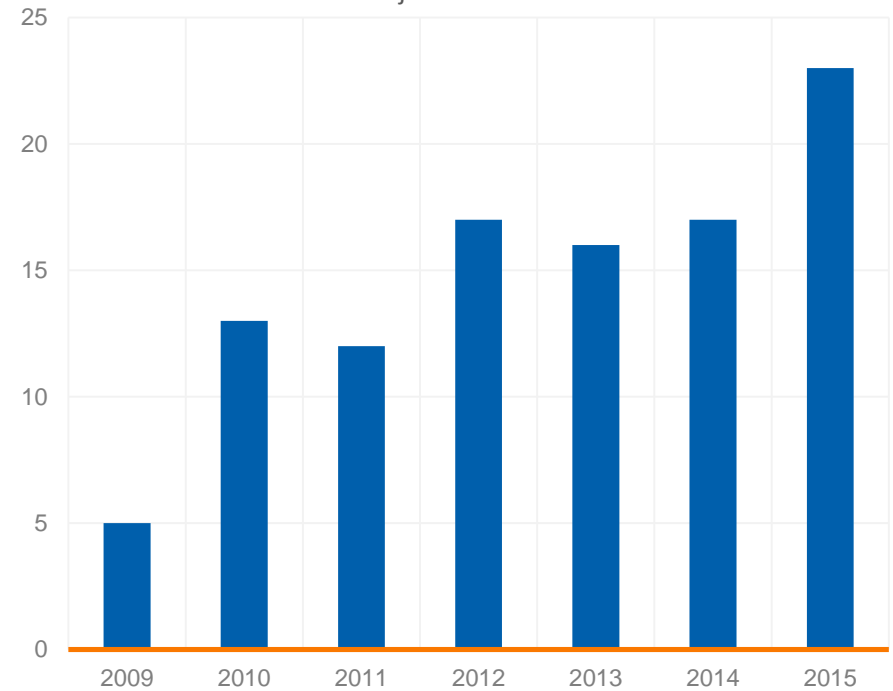
UMTALSVERÐ FJÖLGUN STARFA UNANFARIÐ

HLUTFALL STARFANDI SVIPAÐ OG Í ÁRSLOK 2004

Fjöldi starfandi sem hlutfall af vinnuafli

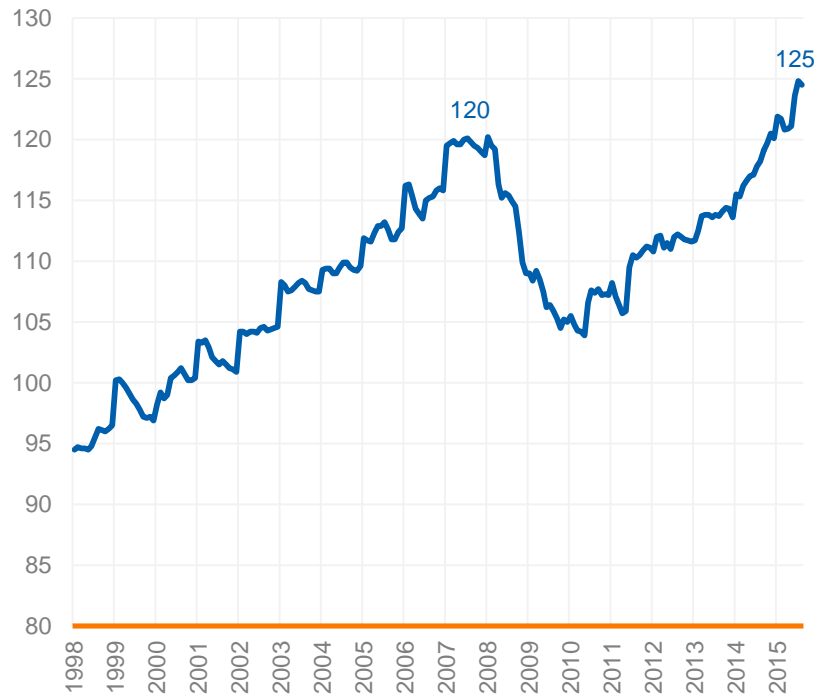


Atvinnuauglýsingar í Fréttablaðinu 4. helgi í ágúst
- fjöldi blaðsíðna

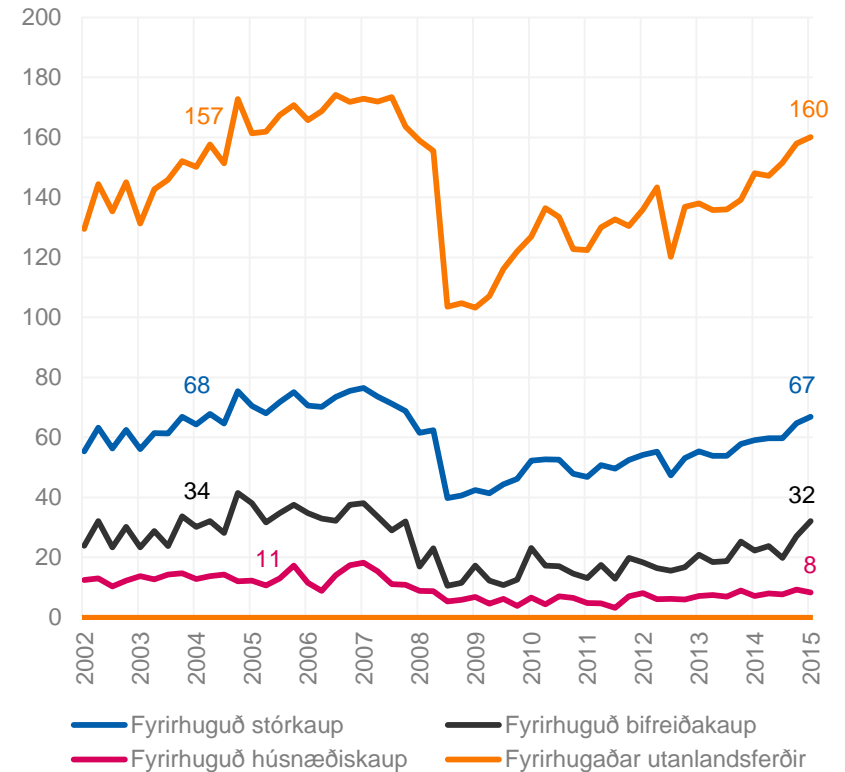


KAUPMÁTTUR ER AÐ AUKAST SEM OG FYRIRHUGUÐ STÓRKAUP

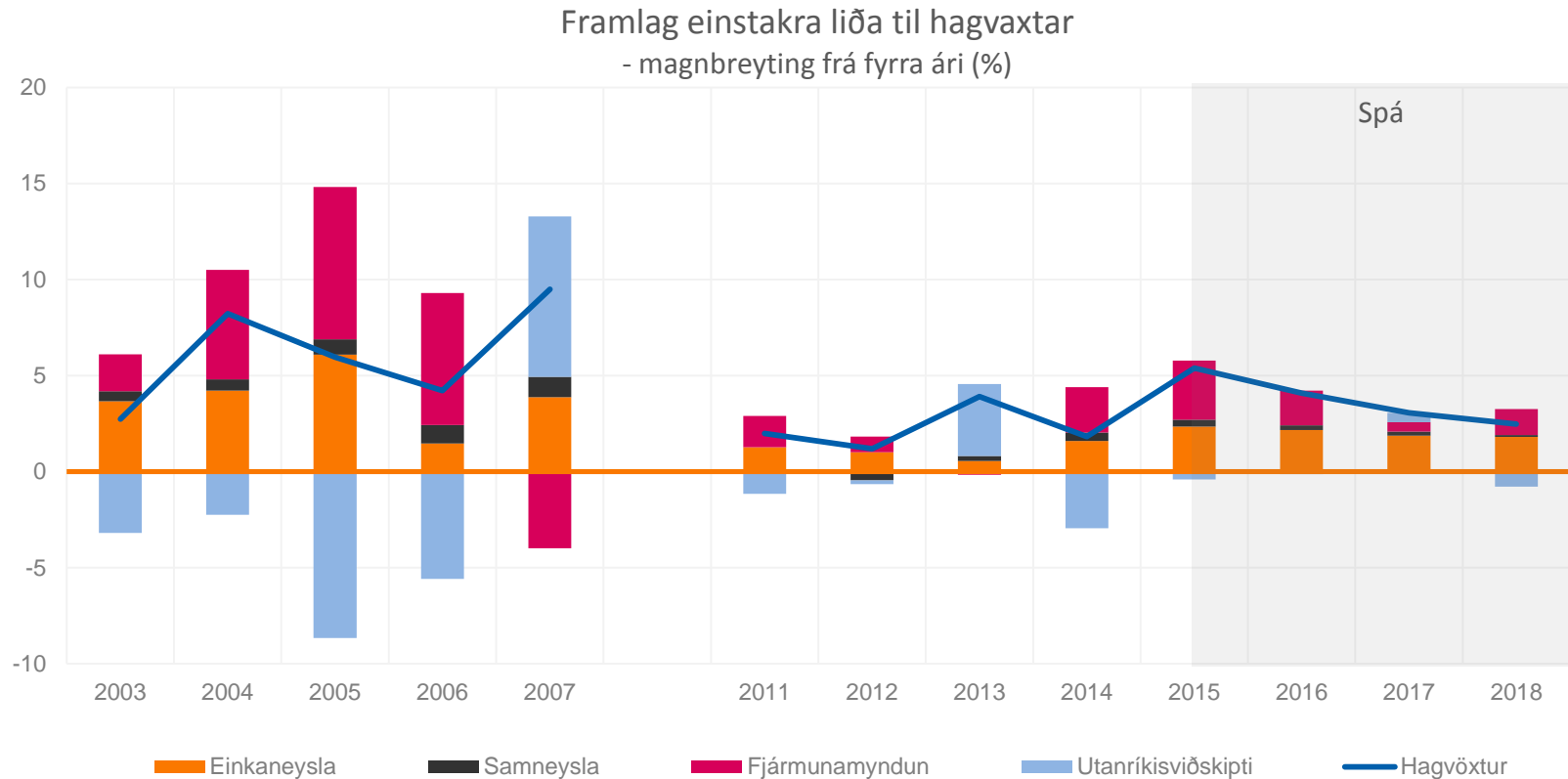
Vísitala kaupmáttar launa



Vísitölur fyrirhugaðra stórkaupa

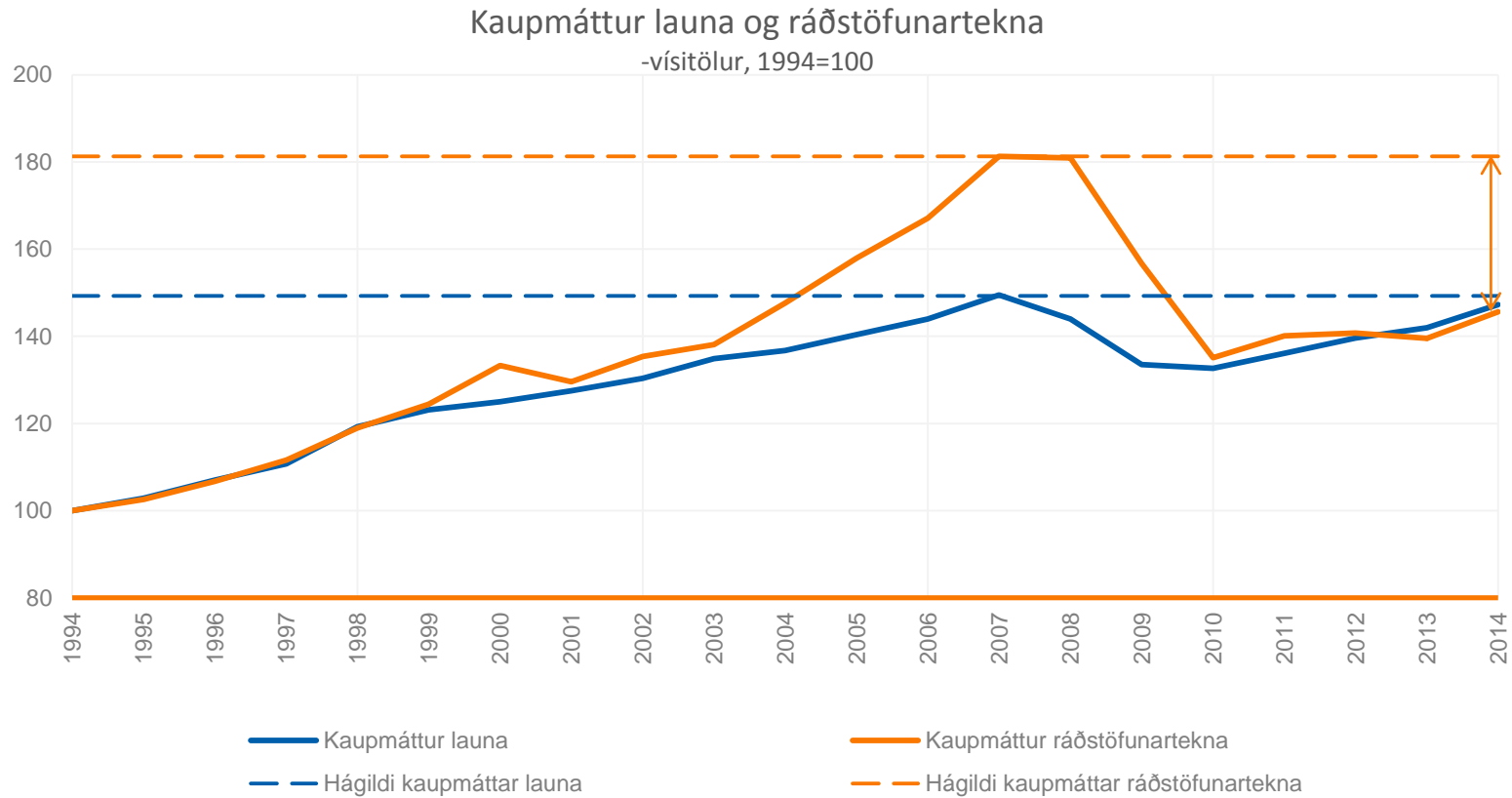


EN HVAD ÚTSKÝRIR HÆGARI VÖXT EINKANEYSLU OG FJÁRFESTINGU?



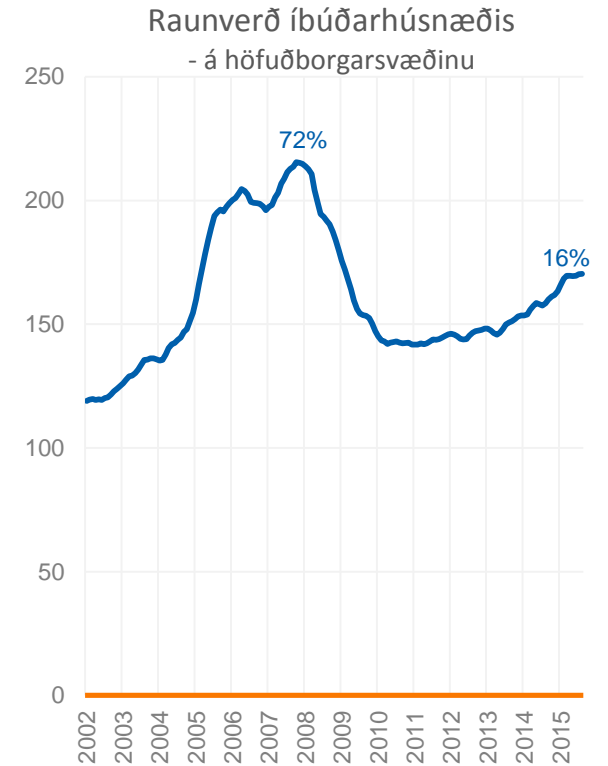
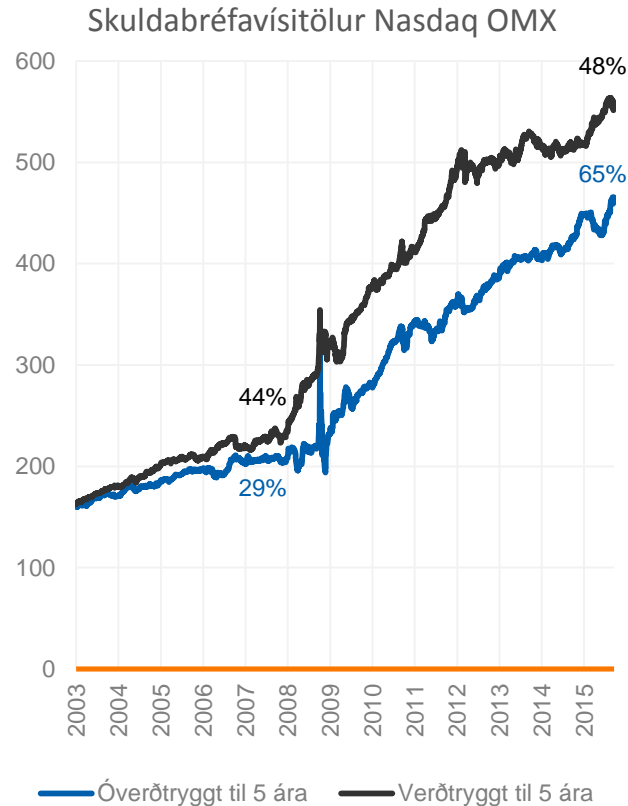
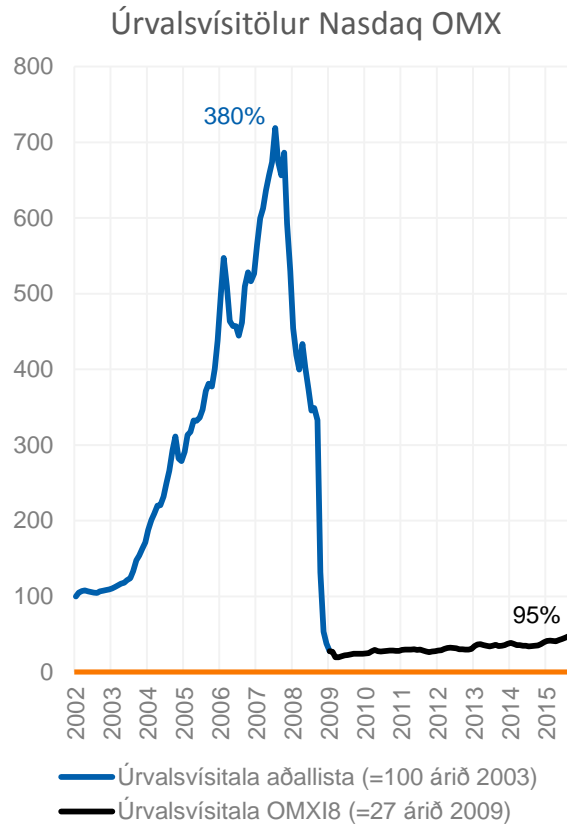
RÁÐSTÖFUNARTEKJUR TÖLUVERT UNDIR FYRRA HÁMARKI

MINNI EIGNATEKJUR OG HÆKKUN SKATTA UNANFARIN ÁR HEFUR ÁHRIF



MINNI HÆKKUN Á EIGNAMÖRKUÐUM EN Í FYRRI HAGSVEIFLU

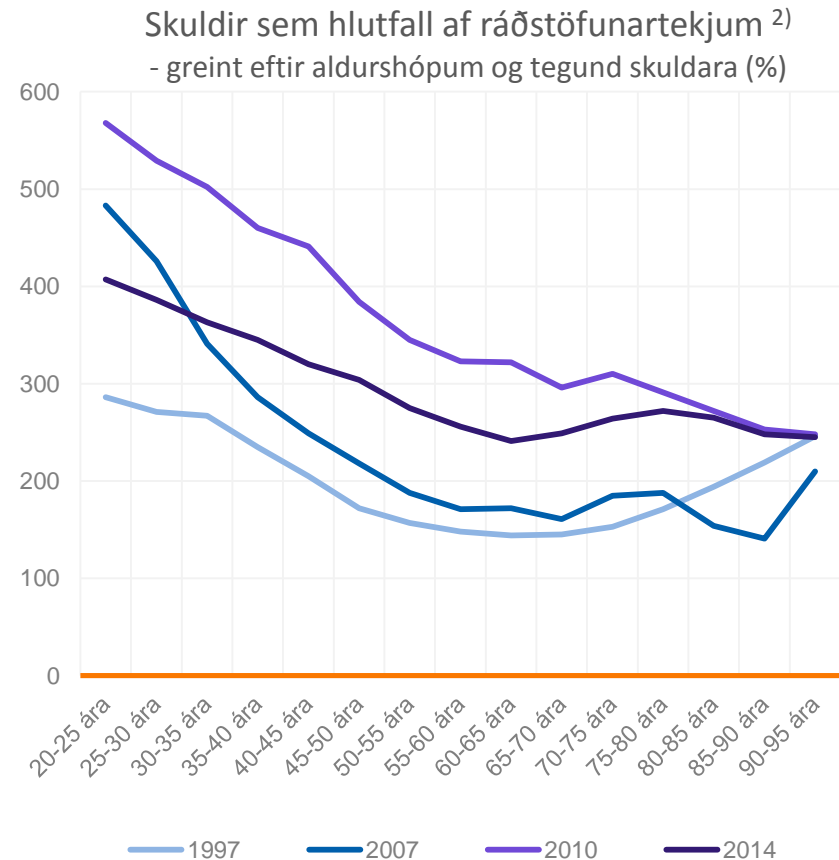
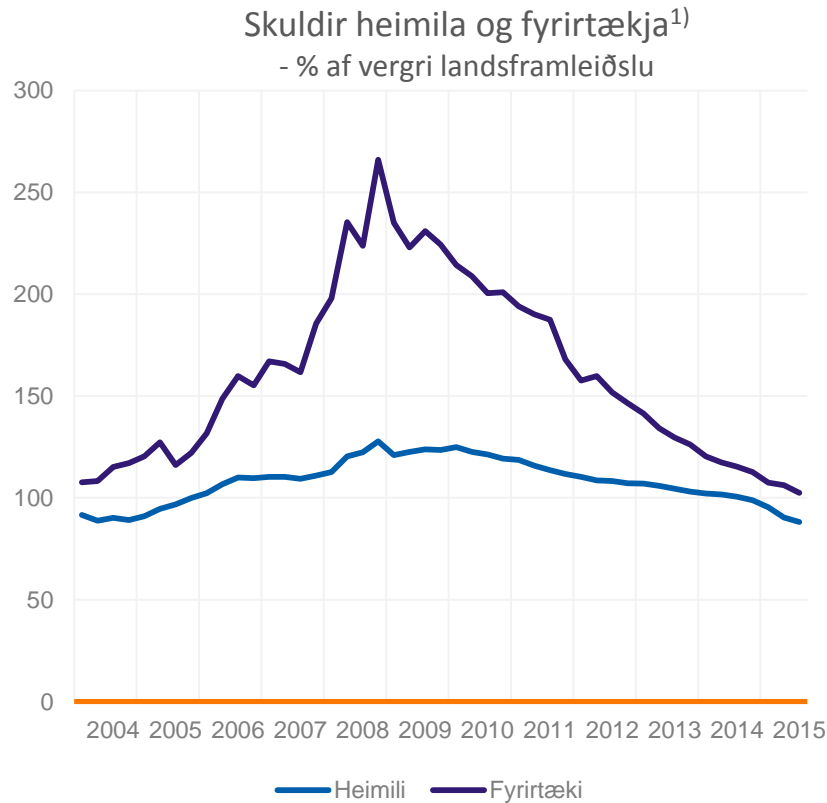
AUÐSÁHRIF TÖLUVERT MINNI NÚ EN FYRIR TÆPUM ÁRATUG SÍÐAN



Hækkunir á eignamörkuðum annars vegar 2003 til 2007 og hins vegar 2010 til 2015

UNDANFARIN ÁR Hafa EINKENNST AF HRAÐRI LÆKKUN SKULDA

TAKMARKAÐ SVIGRÚM Á EFNAHAGSREIKNINGI HEIMILA OG FYRIRTÆKJA UN DANFARIN ÁR

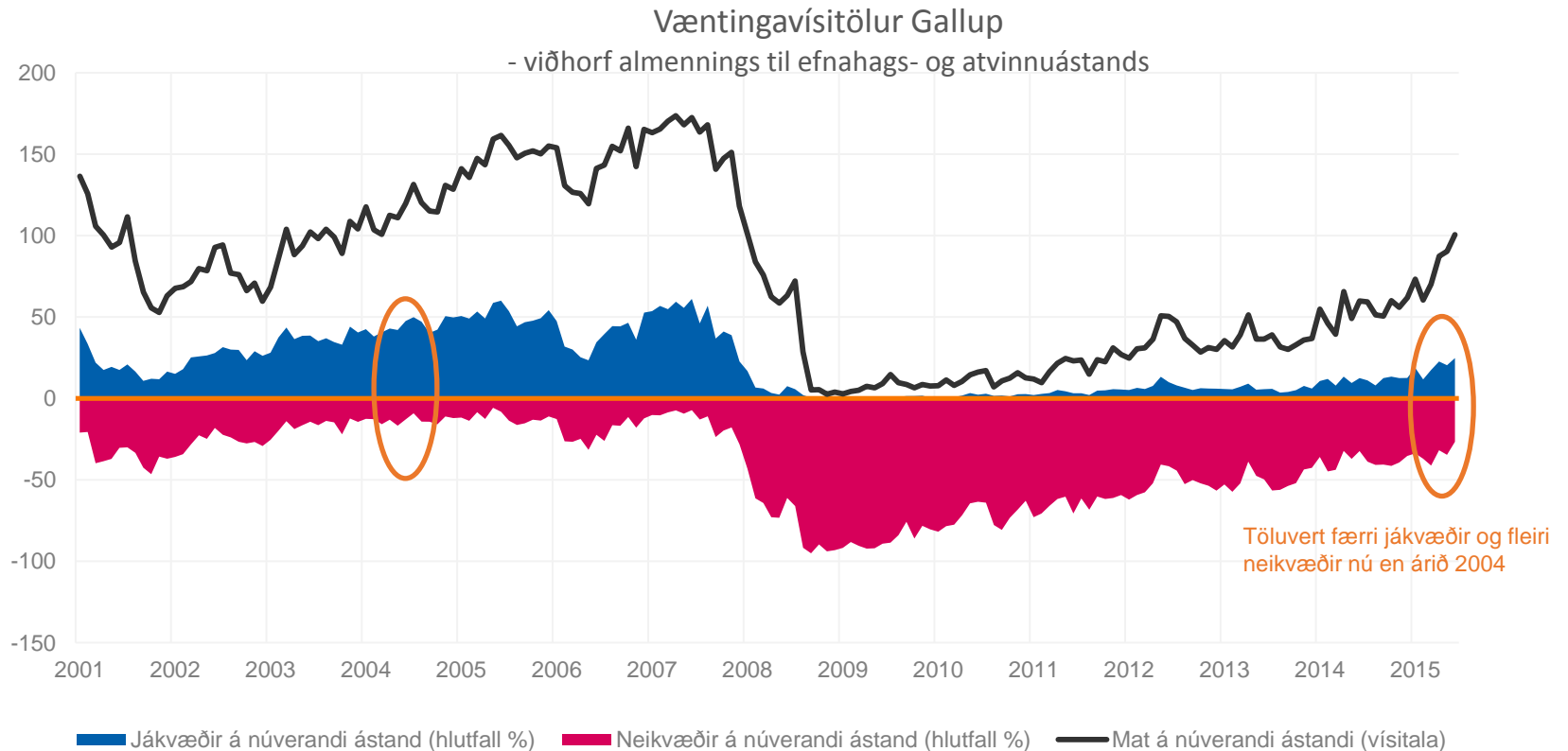


Heimildir: Seðlabanki Íslands

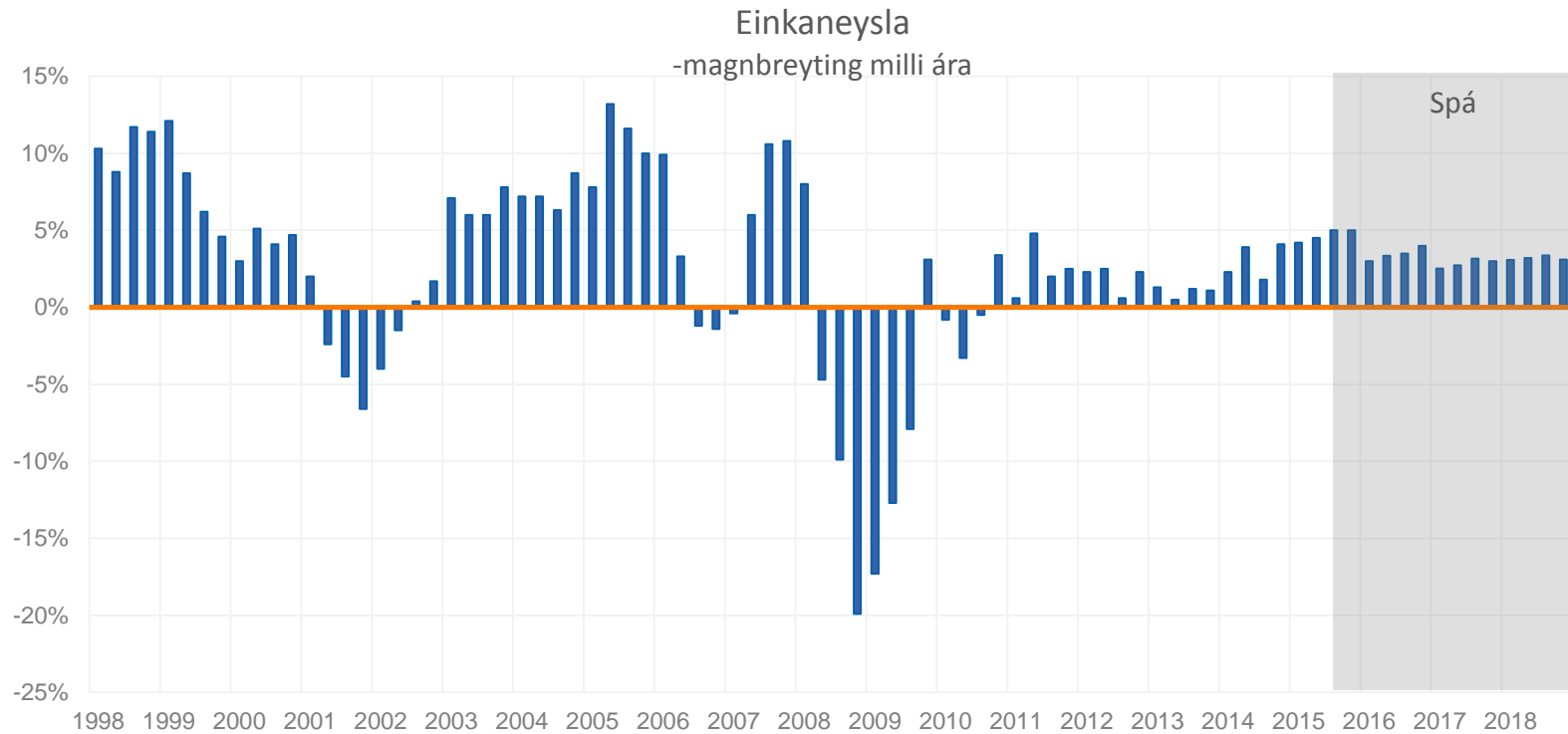
1) Skuldir án fjármálafyrirtækja, þar með talið eignarhaldsfélaga

2) Myndin sýnir allar skuldir þeirra einstaklinga sem eru með íbúðaskuldir, í hlutfalli við ráðstöfunartekjur

VÆNTINGAR ERU AÐ BATNA EN HLUTFALL JÁKVÆÐRA ER ENN LÁGT

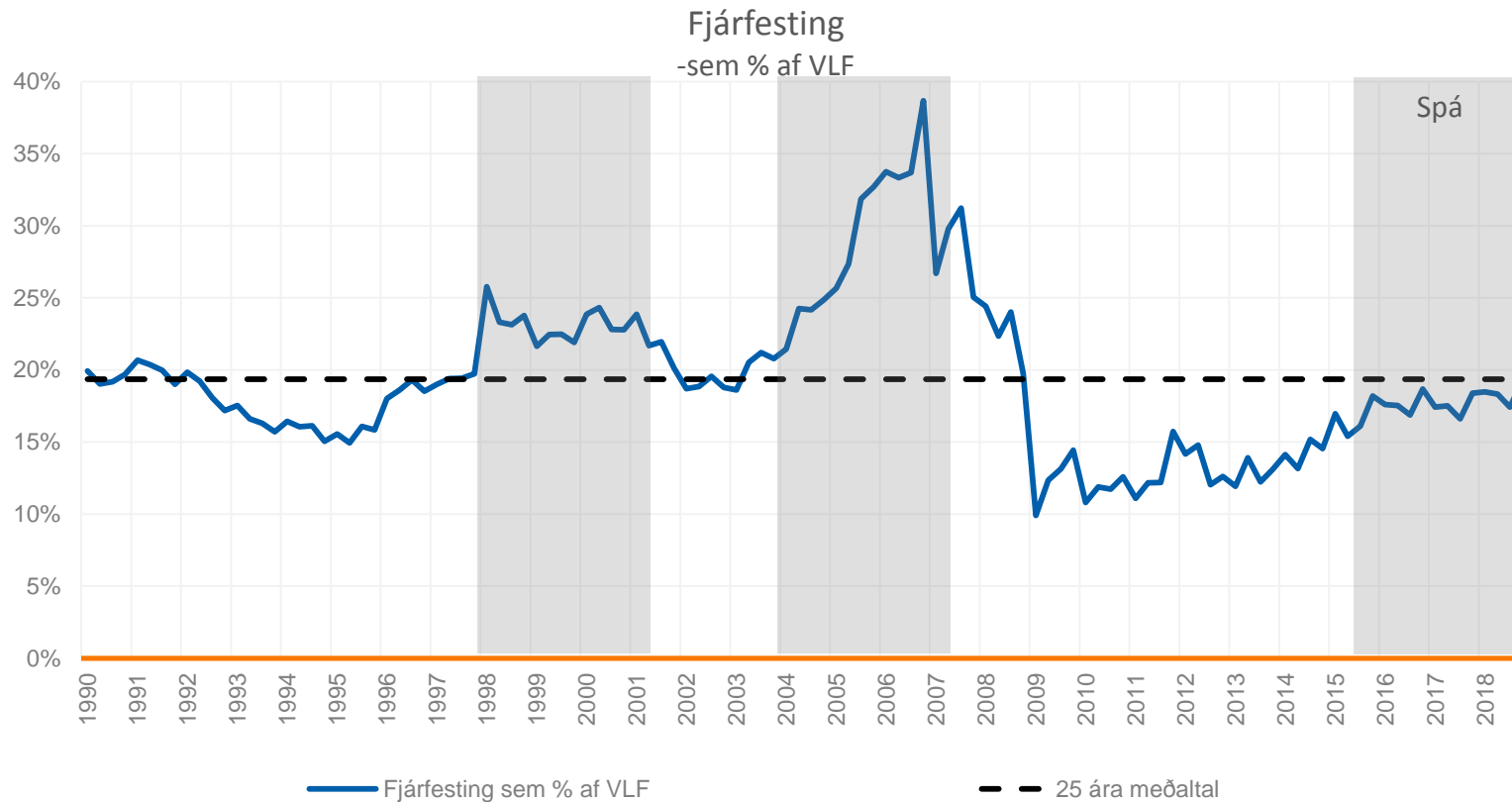


HÆGARI VÖXTUR EINKANEYSLU EN ÁÐUR



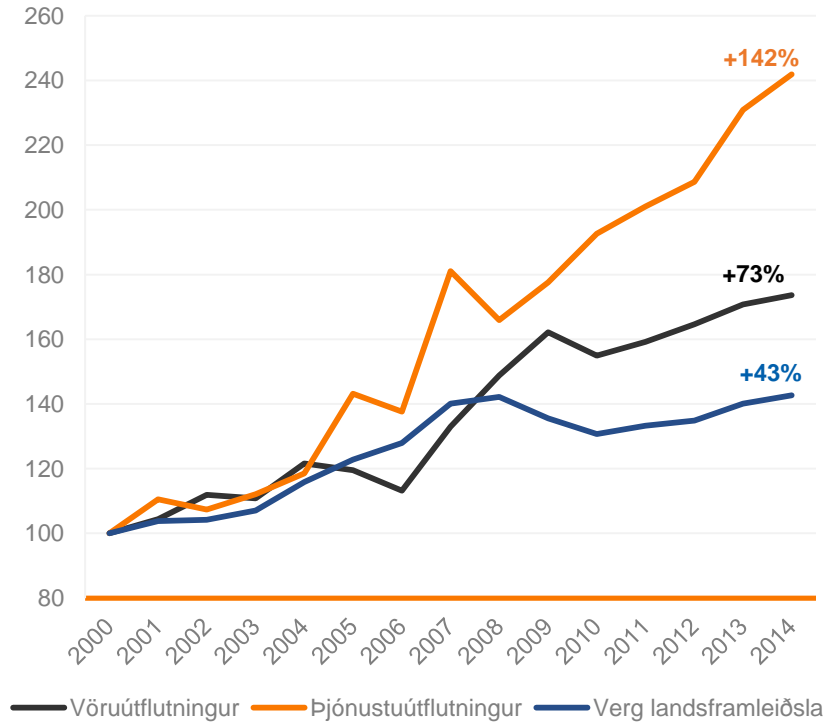
FJÁRFESTING NÆSTU ÁR ER TÖLUVERT MINNI EN Í FYRRI HAGSVEIFLUM

FJÁRFESTING NÁLGAST 25 ÁRA SÖGULEGT MEÐALTAL ÁRIÐ 2018

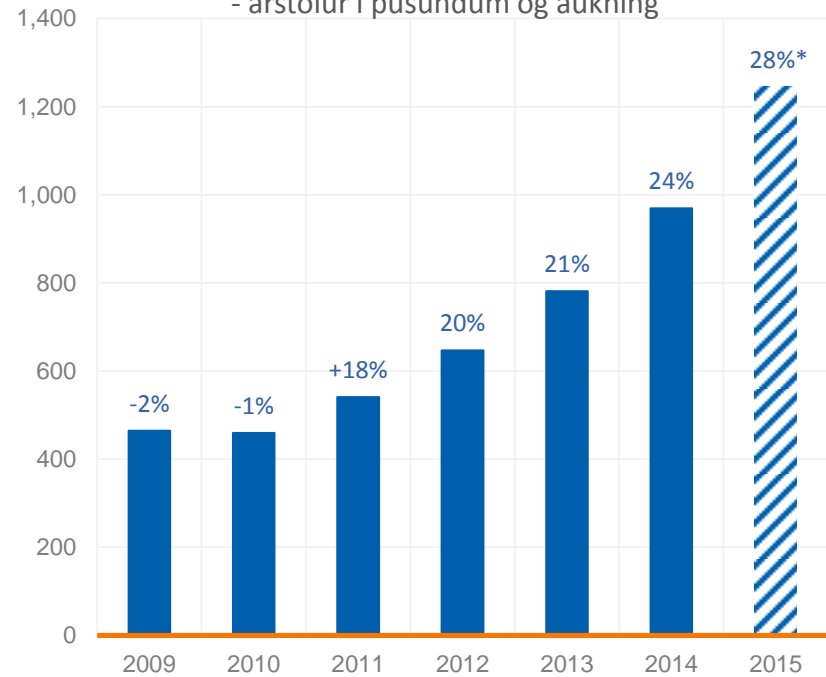


STÓR HLUTI HAGVAXTARINS SKÝRIST AF NÝRRI ÚTFLUTNINGSGREIN

Landsframleiðsla og útflutningur
- vísitala = 100 árið 2000



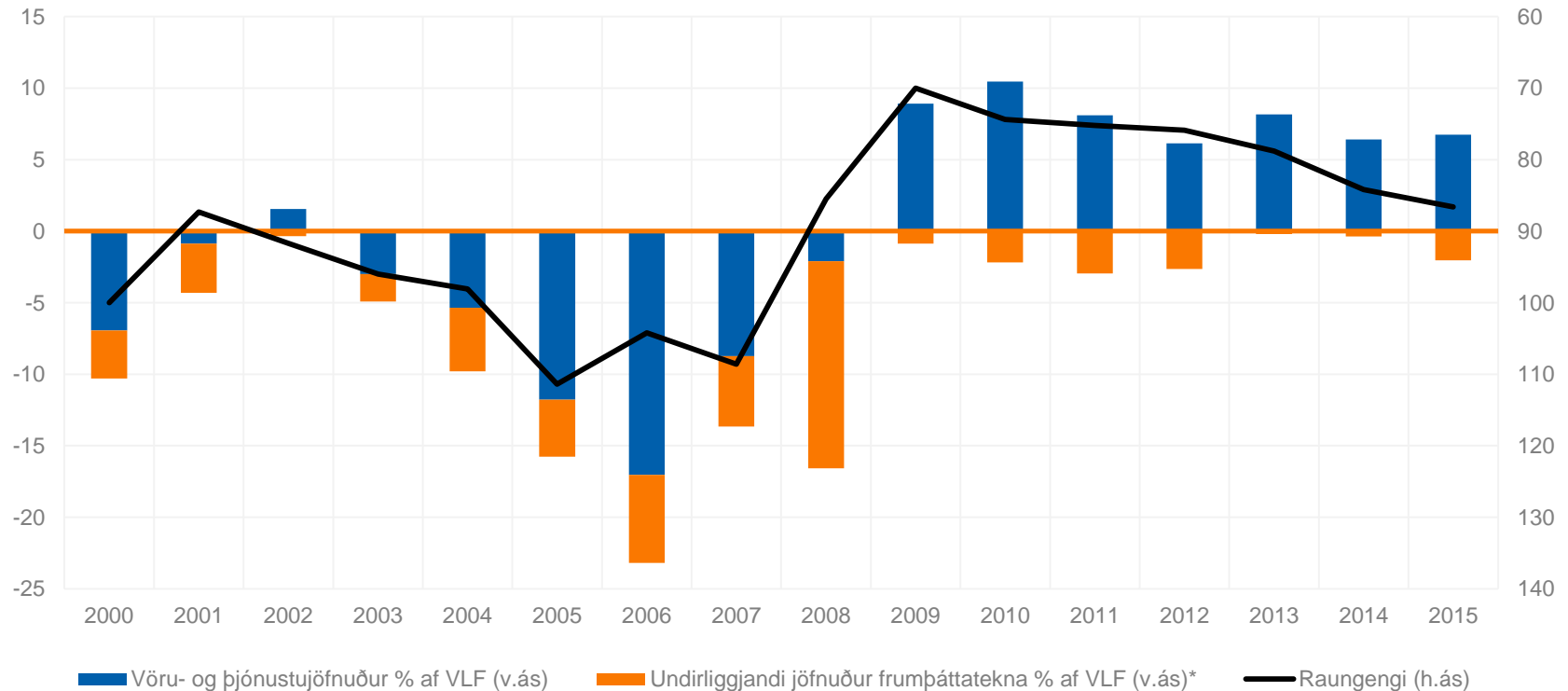
Fjöldi erlendra gesta um Leifstöð
- árstölur í þúsundum og aukning



* Miðað við spá síðustu 3 mánuði ársins

RAUNGENGIÐ ER ENN VEIKT SÖGULEGA SÉÐ EN STYRKIST ÞÓ HRATT

Undirliggjandi viðskiptajöfnuður og raungengi krónunnar

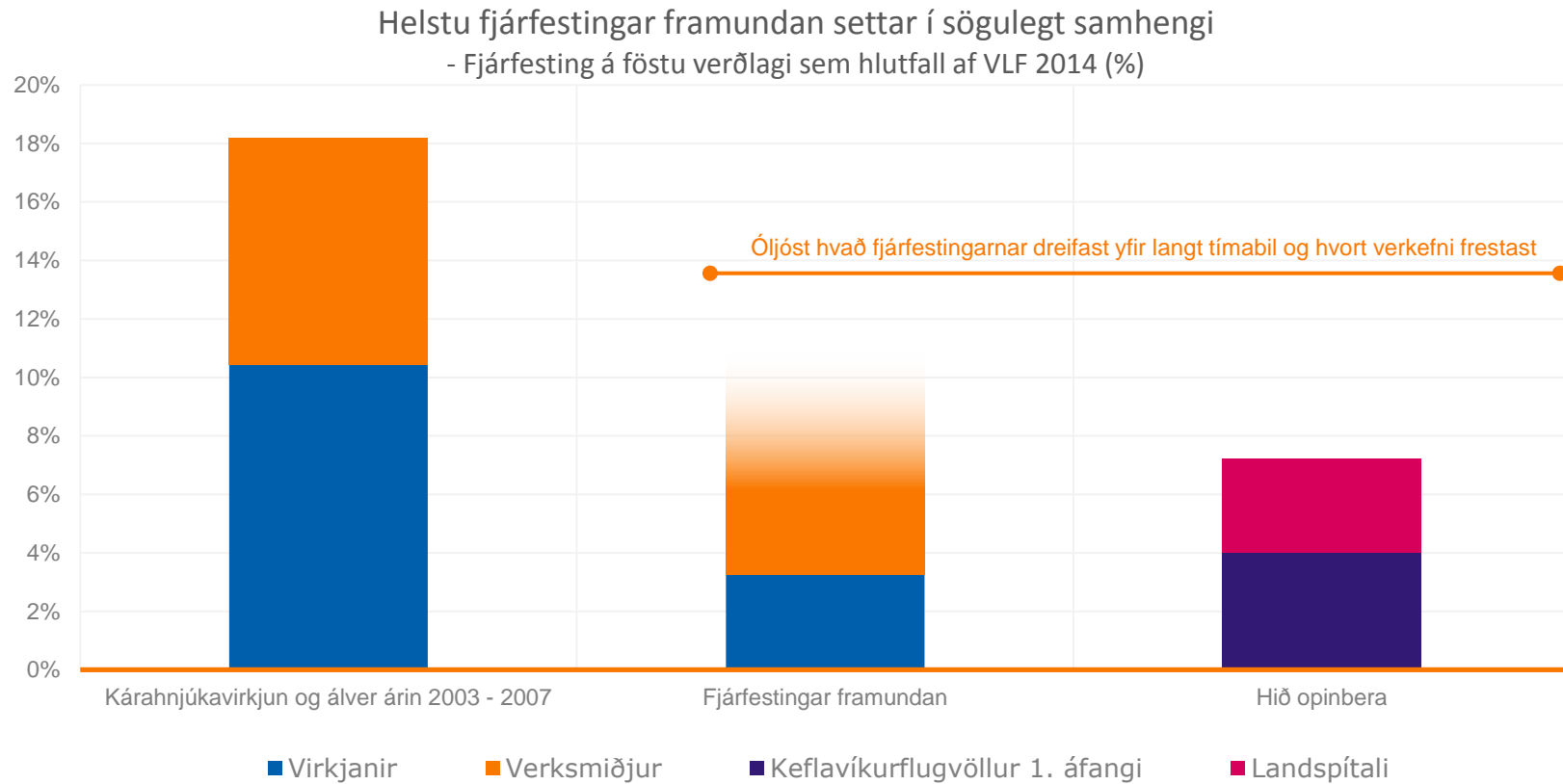


Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands

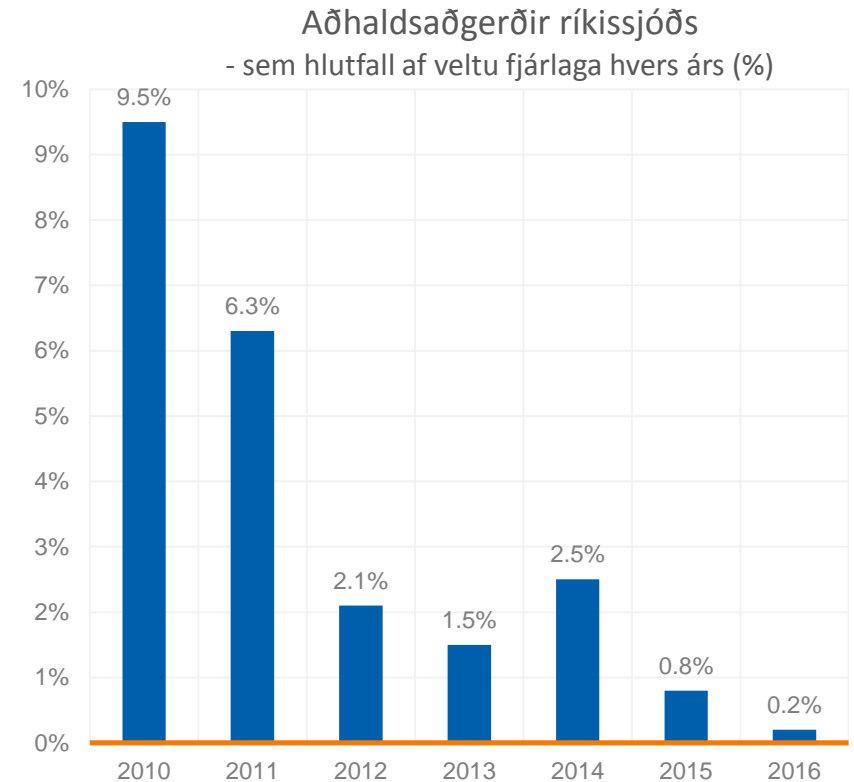
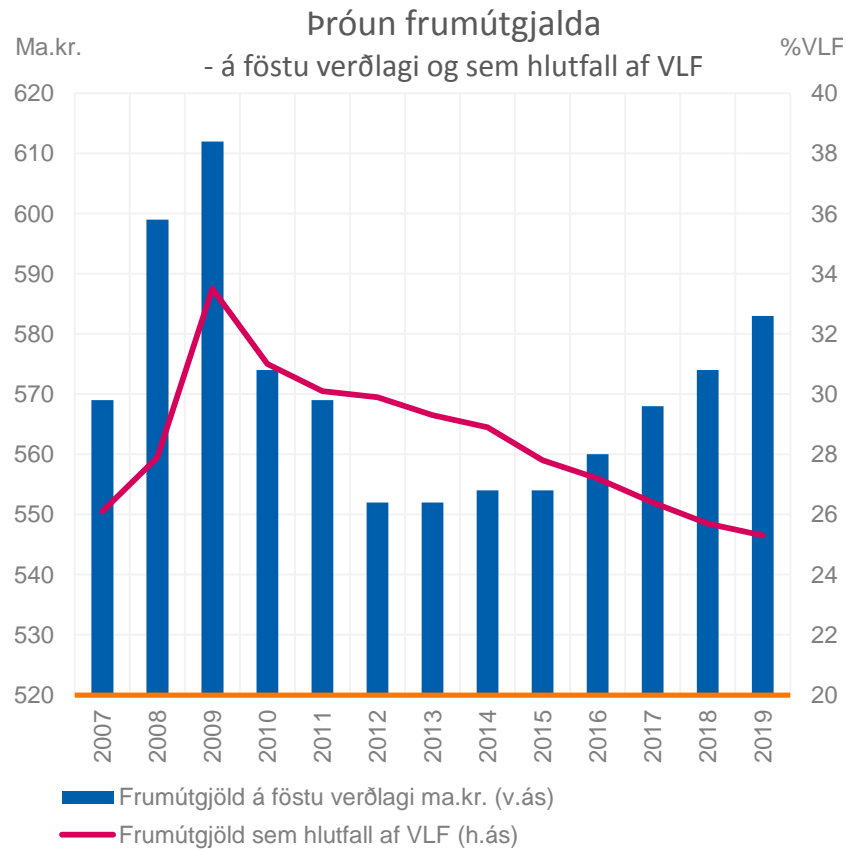
*) Án reiknaðra tekna og gjalda innlánsstofnana í slitameðferð en með áætluðum áhrifum af uppgjörum búa þeirra og án áhrifa lyfjafyrirtækisins Actavis á jöfnuð frumþáttatekna fram til ársins 2012. Einnig hefur verið leiðrétt fyrir óbeint mældri fjármálaþjónustu (FISIM) innlánsstofnana í slitameðferð

UMFANGSMIKLAR FJÁRFESTINGAR Á TEIKNIBORÐINU

GERUM ÓFORMLEGAN SAMANBURÐ VIÐ UMFANG KÁRAHNJÚKAVIRKJUNAR

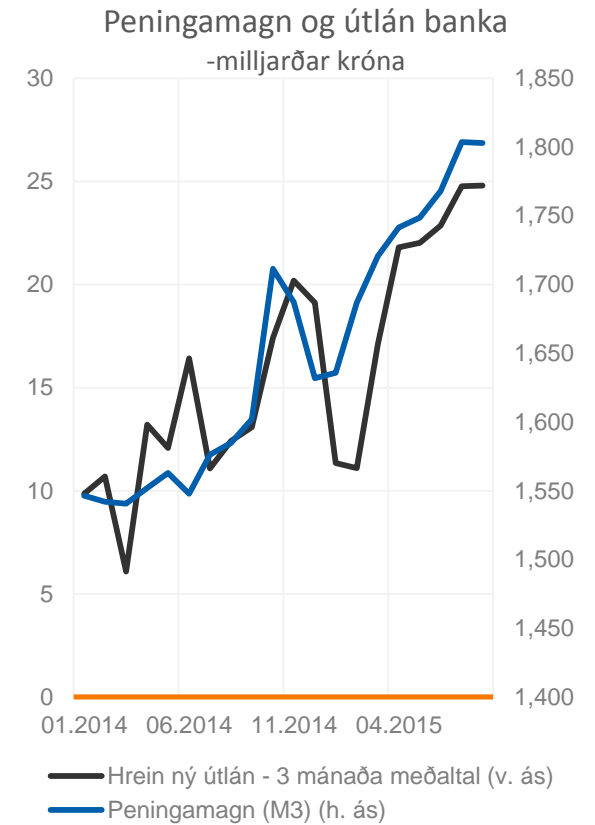
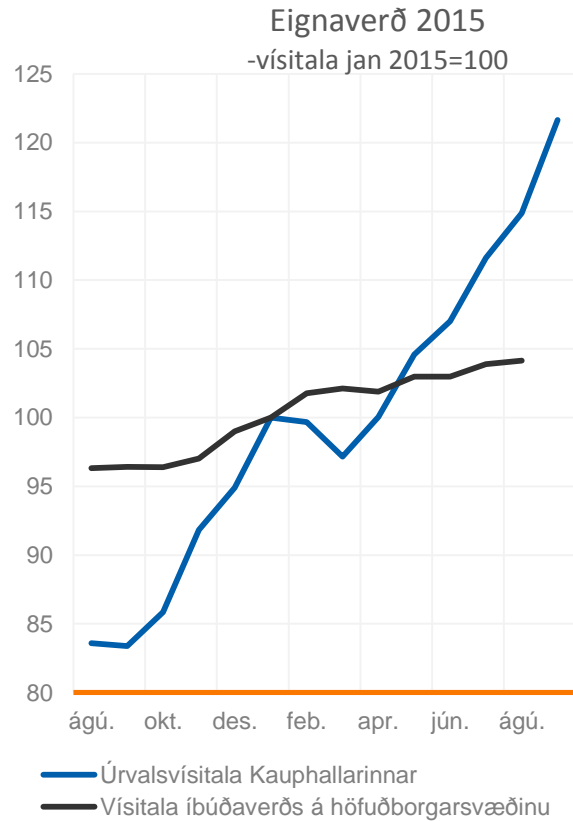
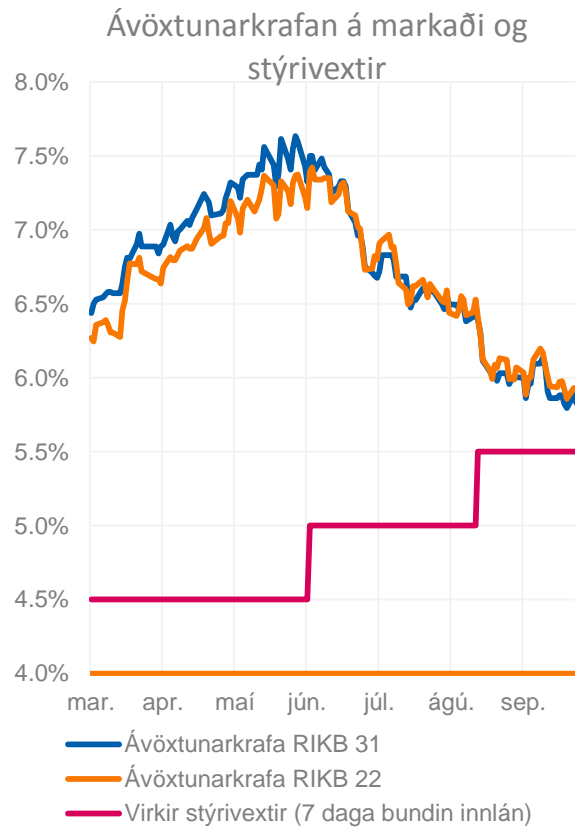


SAMSPIL RÍKISFJÁRMÁLA OG PENINGASTEFNU SEÐLABANKANS



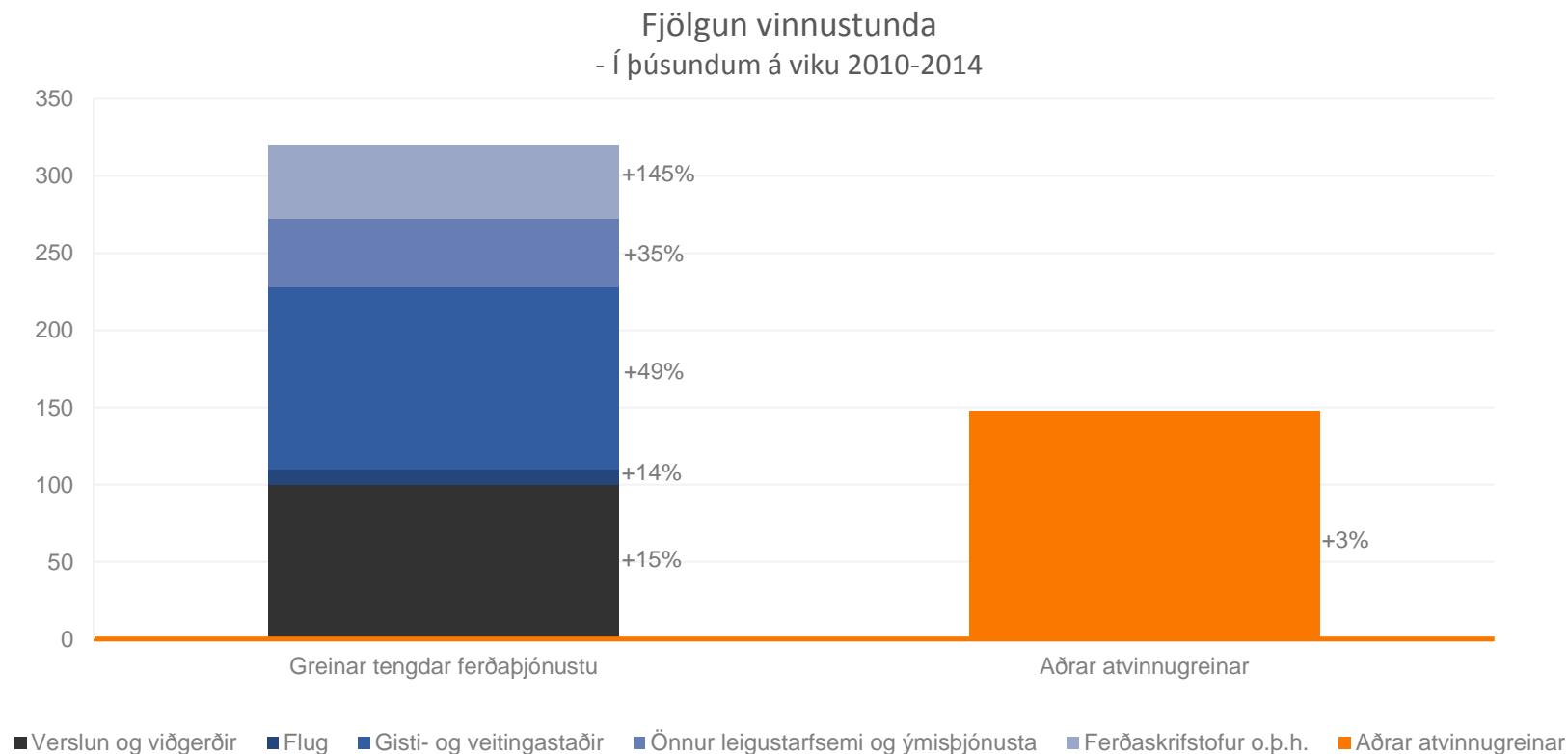
Á NÆSTUNNI MUN REYNA Á MIÐLUN PENINGASTEUFNUNNAR

NÝLEGA Hafa VEXTIR Á ÍBÚÐALÁNUM LÆKKAÐ



FERÐAMANNASTRAUMURINN EYKUR EFTIRSPURN EFTIR VINNUAFLI

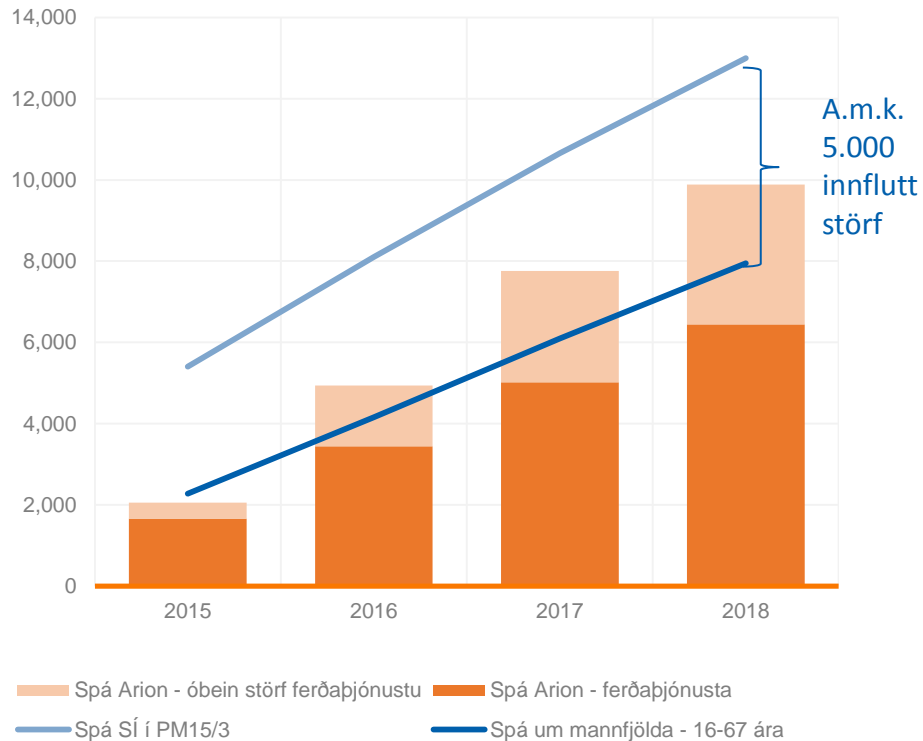
SPENNA Á VINNUMARKAÐI GETUR FARIÐ VAXANDI



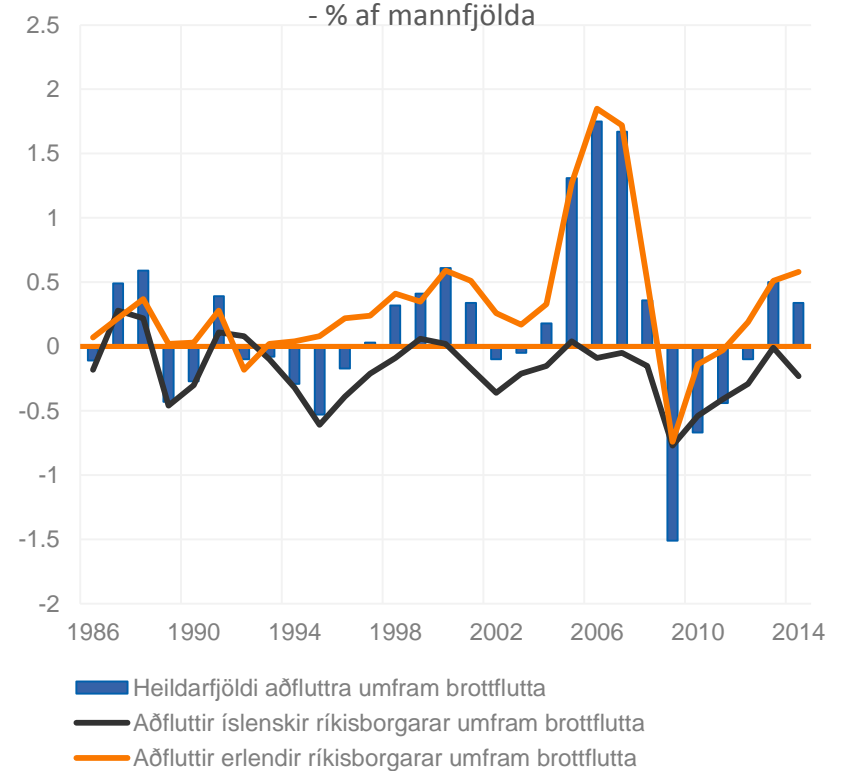
NAUÐSYNLEGT AÐ FLYTJA INN VINNUAFL Á KOMANDI ÁRUM

AUKIN ÞÖRF FYRIR SÉRHÆFT VINNUAFL Í TAKT VIÐ ÞARFIR FERÐAMANNAPJÓNUSTUNNAR

Uppsöfnuð fjölgun starfa



Aðfluttir umfram brottflutta



HVAÐ GETUR RUGGAÐ BÁTNUM?

- Raungengið gæti styrkst um of ef styrking krónunnar heldur áfram samhliða miklum launahækkunum og hækkandi verðlagi.
- Uppsöfnuð fjárfestingaþörf getur kallað fram of miklar framkvæmdir á sama tíma.
- Of mikill slaki í ríkisfjármálum og fjárfestingar hins opinbera geta ýtt undir þenslu.
- Mikilvægt er að miðlun peningastefnunnar gangi greiðlega fyrir sig.
- Aukin eftirspurn eftir vinnuafli samhliða vaxandi ferðamannastraumi getur ýtt undir spennu á vinnumarkaði og launaskrið í kjölfarið.

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.

