



Árið nú kveður og hverfur á braut

Annáll Greiningardeildar Arion banka 2017

29. desember 2017

Fylgt úr hlaði

Gerum eitthvað gott, gerum það saman

- Velkomin að annál Greiningardeildar Arion banka. Að mestu er hann samsafn af línuritum, súluritum og kökuritum, algjört augnakonfekt. Líkt og í fyrra, og árið þar áður, og þar áður, og þar áður, já eiginlega allan þennan áratug, þá sýna flest línuritin að afköstin eru meiri í dag en í gær. Já línuritin, og súluritin, og meira að segja kökuritin sýna þjóð á nokkuð góðri leið.
- Línuritin sýna einnig að vélin er að hægja á sér. Ferðamönnum fjölga hægjar en áður og þar með vaxa útflutningstekjur hægjar. Krónan hætti að styrkjast um mitt ár. Hætti á toppnum, með Ísland sem dýrasta land í heimi. Húsnæðismarkaðurinn virðist þokast í átt að meira jafnvægi.
- Eftir tímabil vaxtalækkana var skuldabréfamarkaður þokkalega gjöfull, sér í lagi sá verðtrygð. Íslenskur hlutabréfamarkaður átti fremur erfitt uppdráttar, annað árið í röð. Horft yfir tíðindi ársins kemur það ekki á óvart; kostnaðarhækkarnir voru miklar, bæði vegna launahækkana og styrkingar krónu, og erlend samkeppni ruggaði bátnum svo mikið að allt lauslegt var reyrt niður, þar á meðal kostnaðarhækkarnir sem komust ekki út í verðlag. Þó svo að erlend fjárfesting hafi tekið að glæðast á árinu þá litaðist flæði á markaðinum af því að innlendur sparnaður leitaði úr landi, sem er eðlilegt enda þarf að vinda ofan af ójafnvægi haftaáranna.
- Það er mjög eðlilegt að íslenska þjóðarskútan hægi á sér. Við höfum spáð því að framundan sé mjúk lending. Kannski er það óskhyggja enda titill nýjustu hagspár okkar „Of gott til að vera satt?“
- Það er margt sem gefur til kynna að þó að þjóðarskútan sigli nú í hægari meðbyr þá sé engin lognmolla í kringum farþegana, hina berjaóðu, ferðaglóðu, sous vide-andi íslensku þjóð.
- Á yfirstandandi ári keyrðum við innflutning í gang svo um munaði, bæði með ferðalögum til útlanda og alls kyns innkaupum. Kaupmáttur okkar krónulaunþega hefur enda aldrei verið meiri og hækkan húsnæðisverðs í annars lágrí verðbólgu hækkaði eignastöðu húseigenda sem aldrei fyrr. Fyrstu merki aukinnar skuldsetningar eftir hrun virðast vera að koma fram. Væntingar almennings virðast þær að hér verði „árangur áfram ekkert stopp“ á meðan tilfinningar fyrirtækja eru blendnari.
- Það er gott að hægja á. Á hægari siglingu skapast svigrúm til að laga það sem aflaga fór á hraðsiglingunni, byggja upp og styrkja skipið. Njótum þess að vera í lygnari sjó, styrkjum fleyið fyrir komandi stórsjó og gerum það rennilegra fyrir næsta meðbyr. Verum raunhæf og krefjumst þess ekki af skipstjóranum að hér verði allt sett á fullt þegar aðstæður ekki leyfa það. Hver veit nema okkur takist til tilbreytingar að klára heilt ár í pólitíkinni án uppreisnar hjá áhöfninni og að stjóranum verði varpað fyrir borð.
- Við þökkum lesendum Markaðspunkta fyrir lesturinn á árinu. Við þökkum ykkur fyrir komur á fundi Greiningardeildar. Við þökkum ykkur fyrir að fylgjast með efni okkar á heimasíðu bankans, fésbókarsíðunni og tísti deildarinnar. Við þökkum fyrir fjölda funda sem við höfum átt með viðskiptavinum Arion banka víða um land. Við þökkum fyrir símtölin, samtölin og tölvupóstana. Loks þökkum við okkar góða samstarfsfólki í Arion banka fyrir ánægjulegt samstarf.
- Við hlökkum til að takast á við splunkunýtt ár með ykkur öllum. Megi línurit ársins 2018 sýna að við höfum gert eitthvað gott og gert það saman.
- Gleðilegt ár 2018.



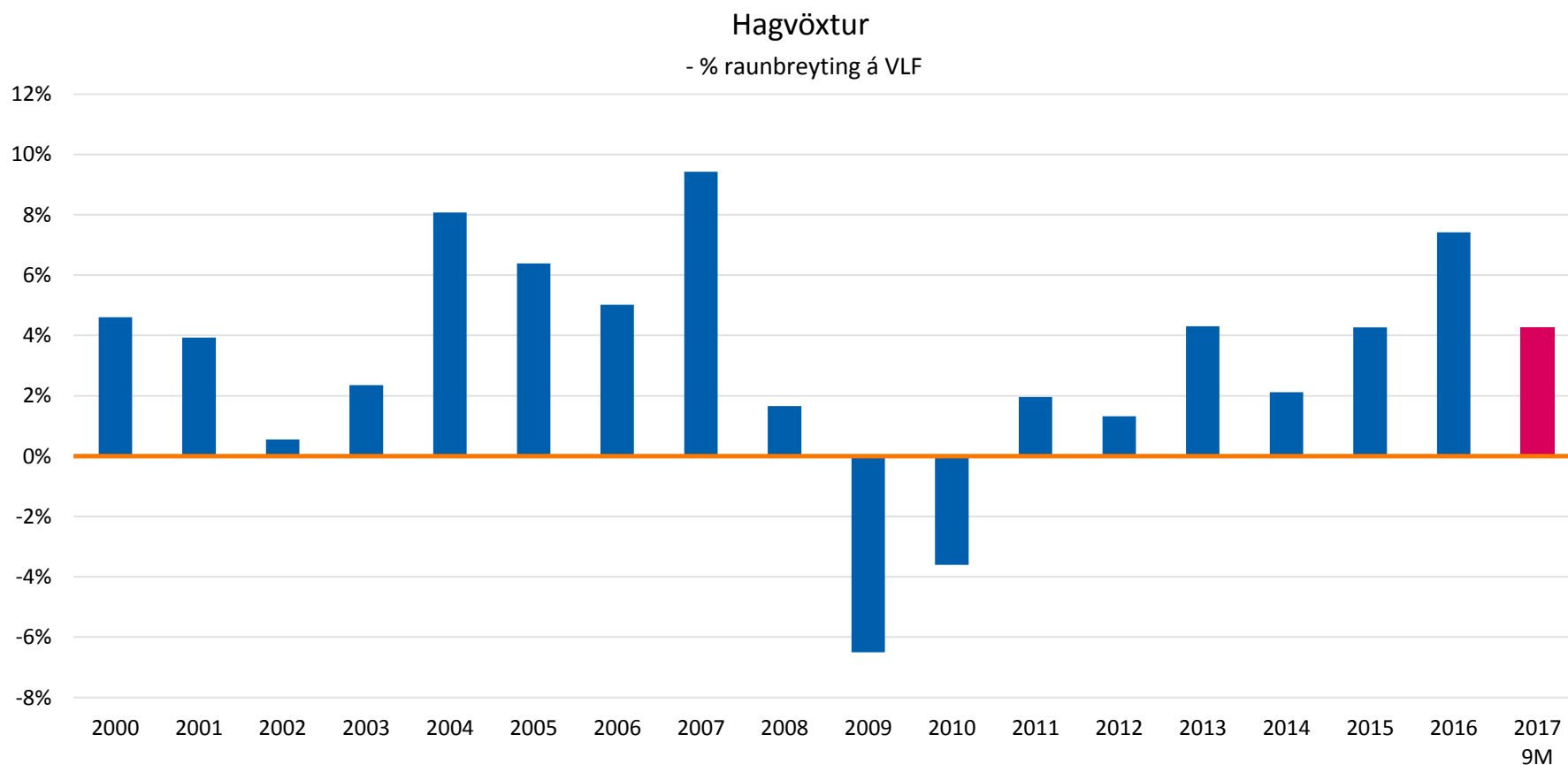
Árið í hagtölum

Úr allhvössum vindi (7 vindstig) í
stinningsgolu (4 vindstig)



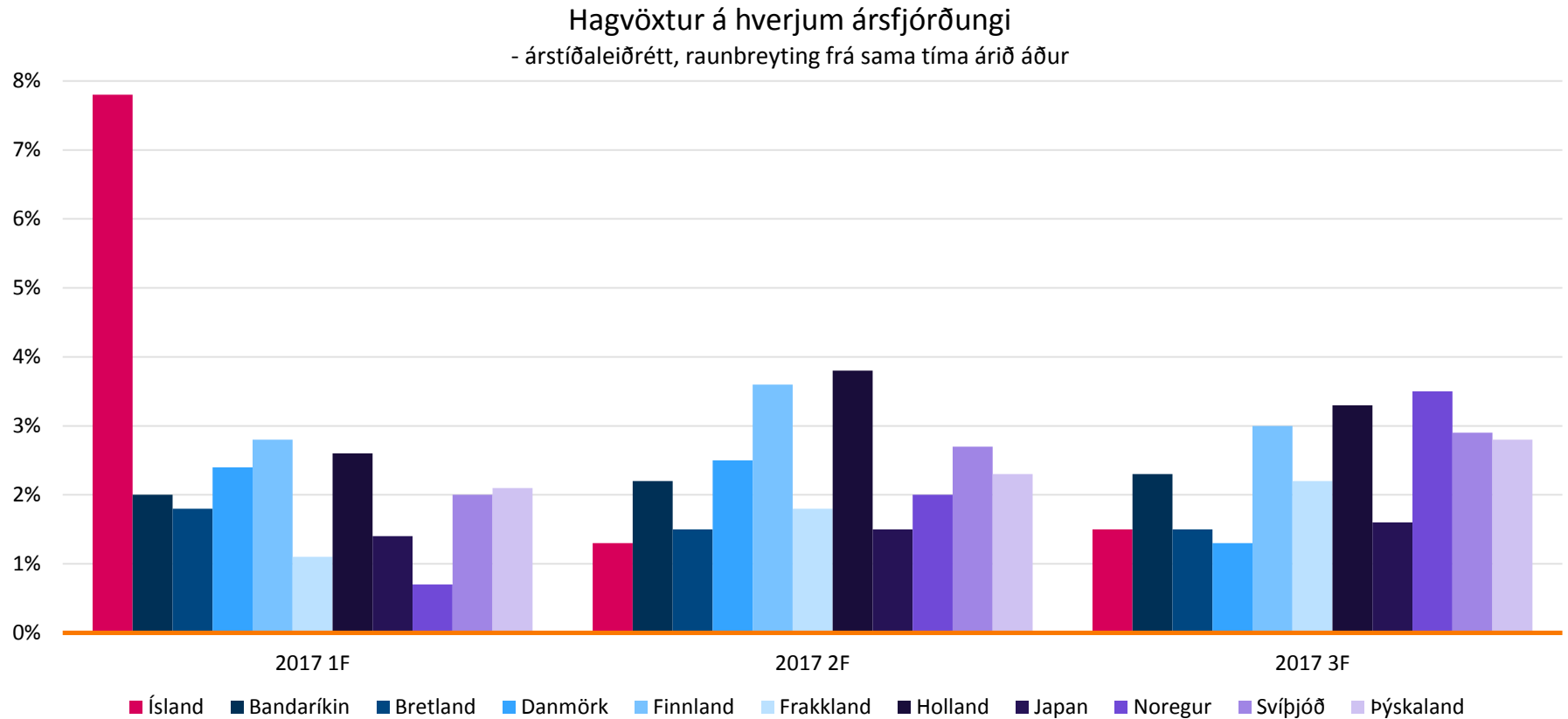
Hægir á hagkerfinu – hin margumtalaða mjúka lending í aðsigi?

Hagvöxtur á fyrstu níu mánuðum ársins mældist 4,3%



Megum við vera memm?

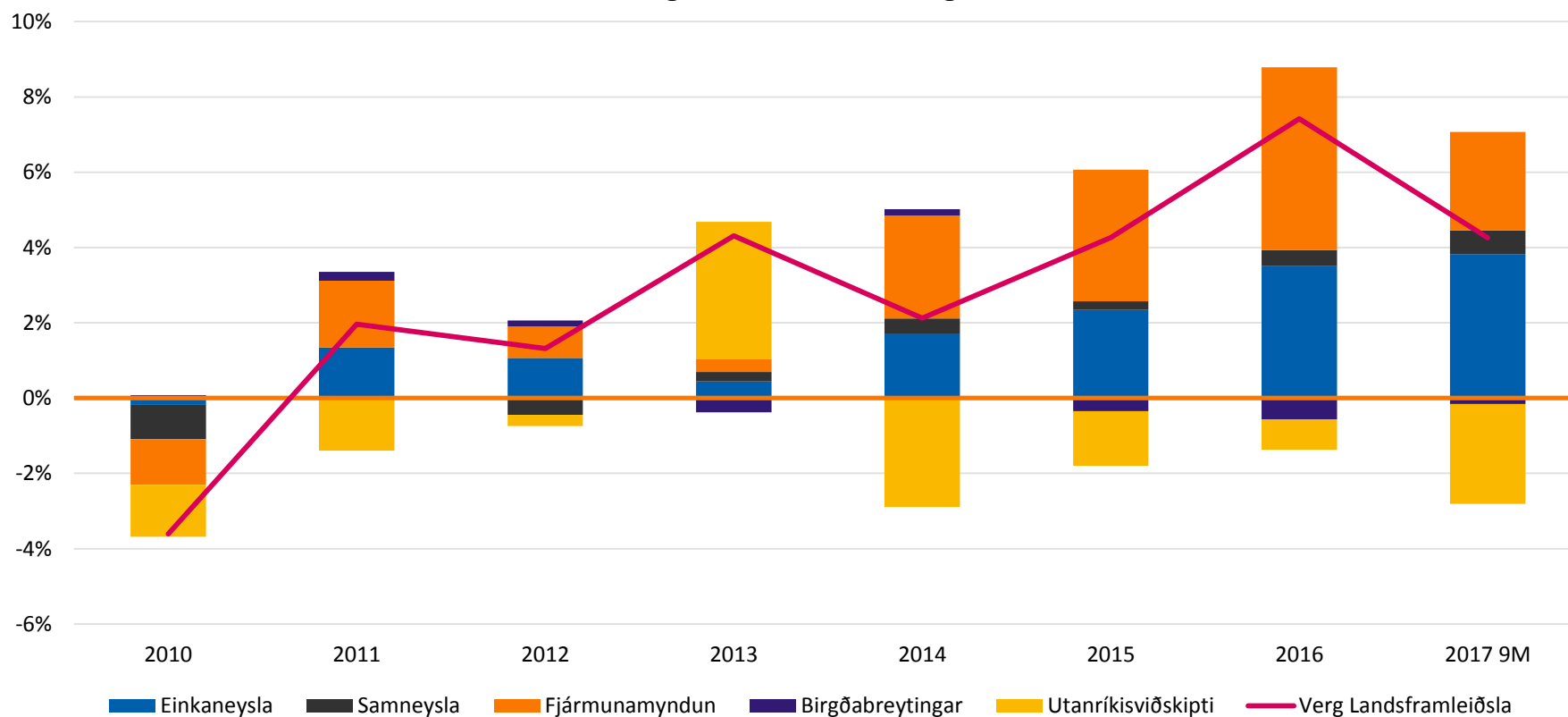
Eftir því sem hægir á hagkerfinu færumst við nær öðrum þróuðum ríkjum hvað varðar hagvöxt og hagvaxtarhorfur



Samsetning hagvaxtarins ekki jafn hagfelld og áður

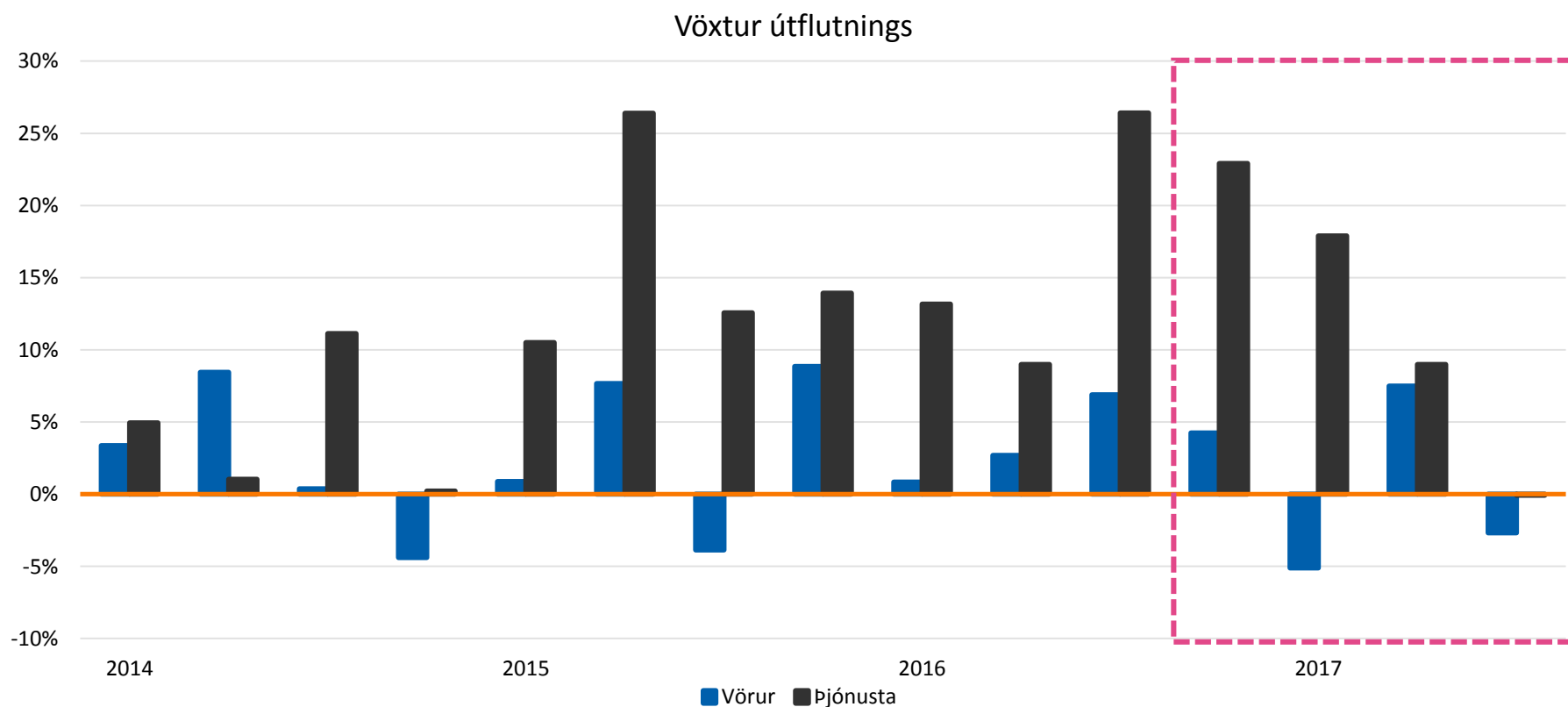
Einkaneyslan er búin að tryggja sér fremsta sætið í oddafluginu

Framlag einstakra liða til hagvaxtar



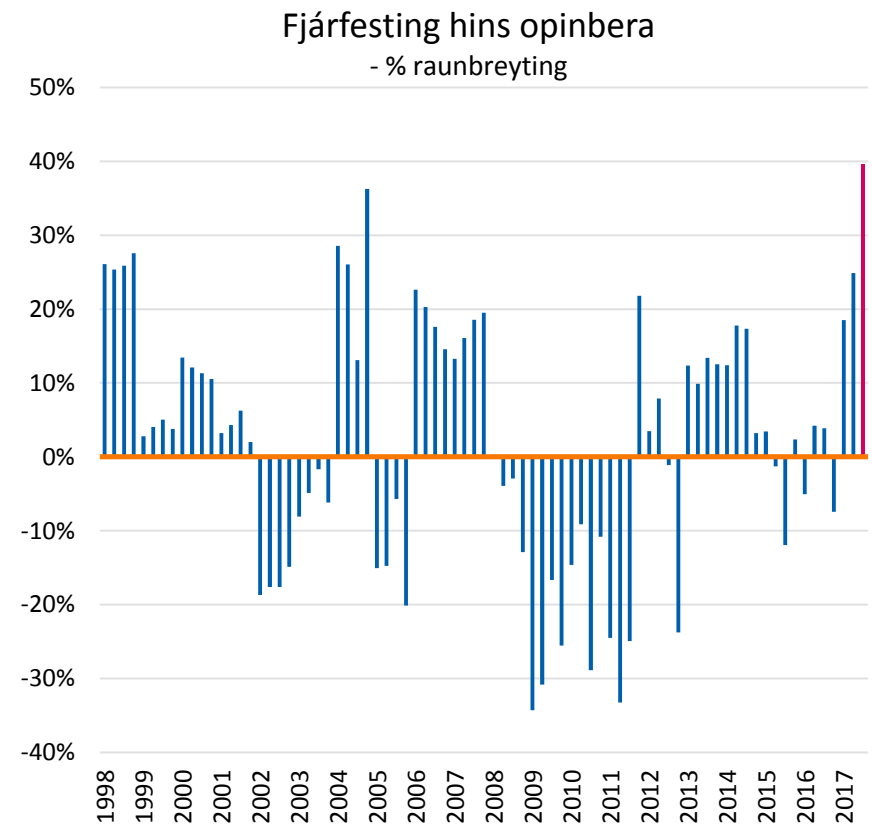
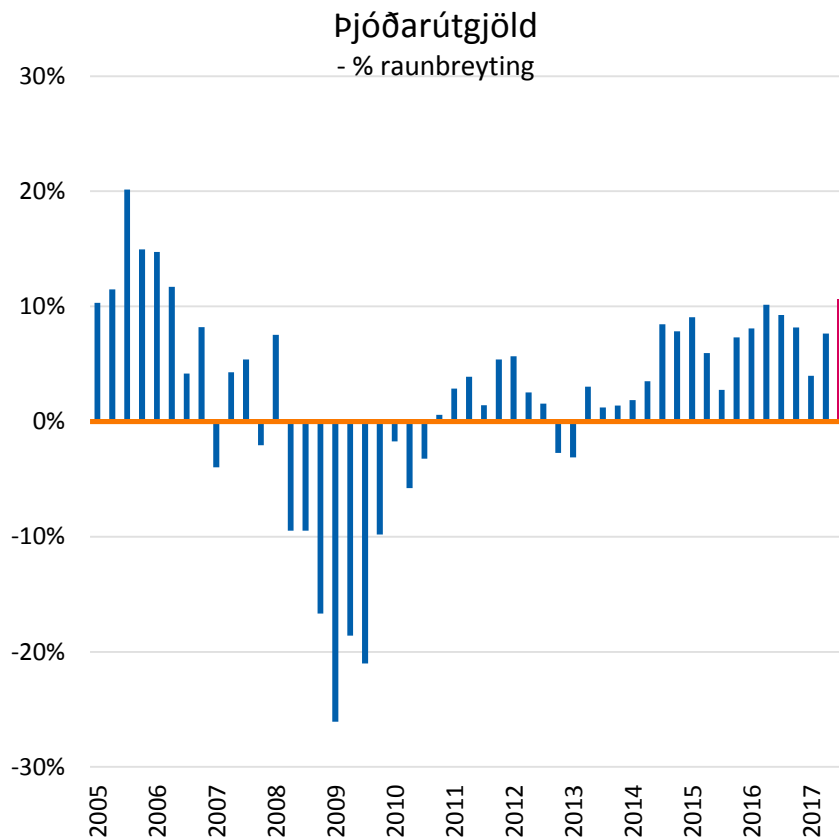
Ertu þá farinn? Ertu þá farinn frá mér?

Verulega hægði á útflutningsvexti á árinu en á þriðja ársfjórðungi dróst þjónustuútflutningur saman, í fyrsta skipti frá árinu 2012. Mestu munaði um samdrátt í þjónustuútflutningi öðrum en ferðaþjónustu.



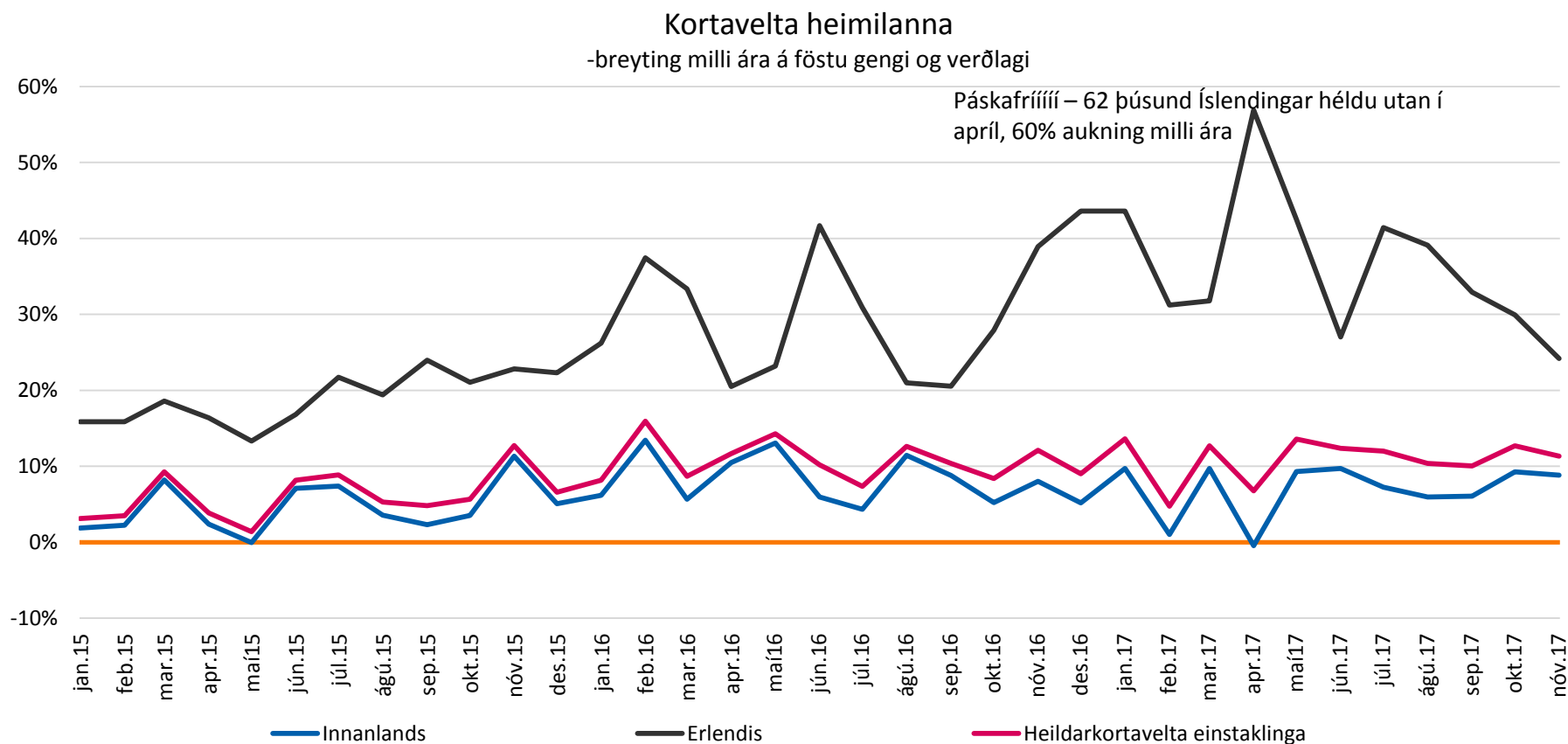
Innlend eftirspurn lét hinsvegar engan bilbug á sér finna...

A.m.k. fjögur „frá því fyrir hrun“ met féllu á árinu: Einkaneysla, samneysla, þjóðarútgjöld og innflutt þjónusta hafa ekki vaxið jafn mikið á einum fjórðungi síðan fyrir hrun. Metár í fjárfestingu hins opinbera.



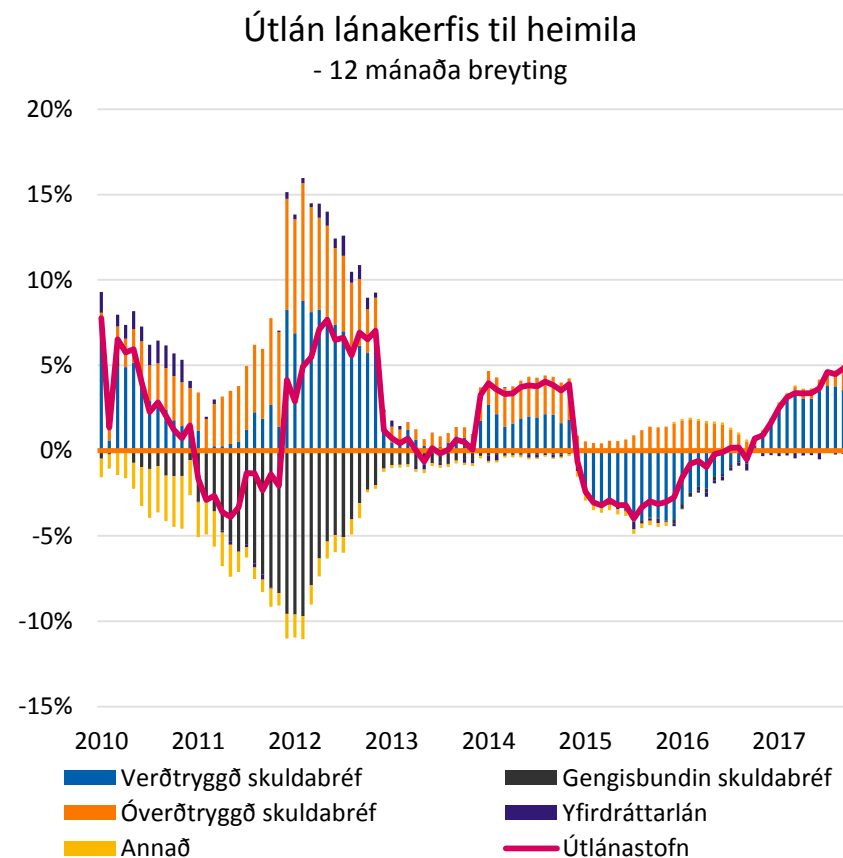
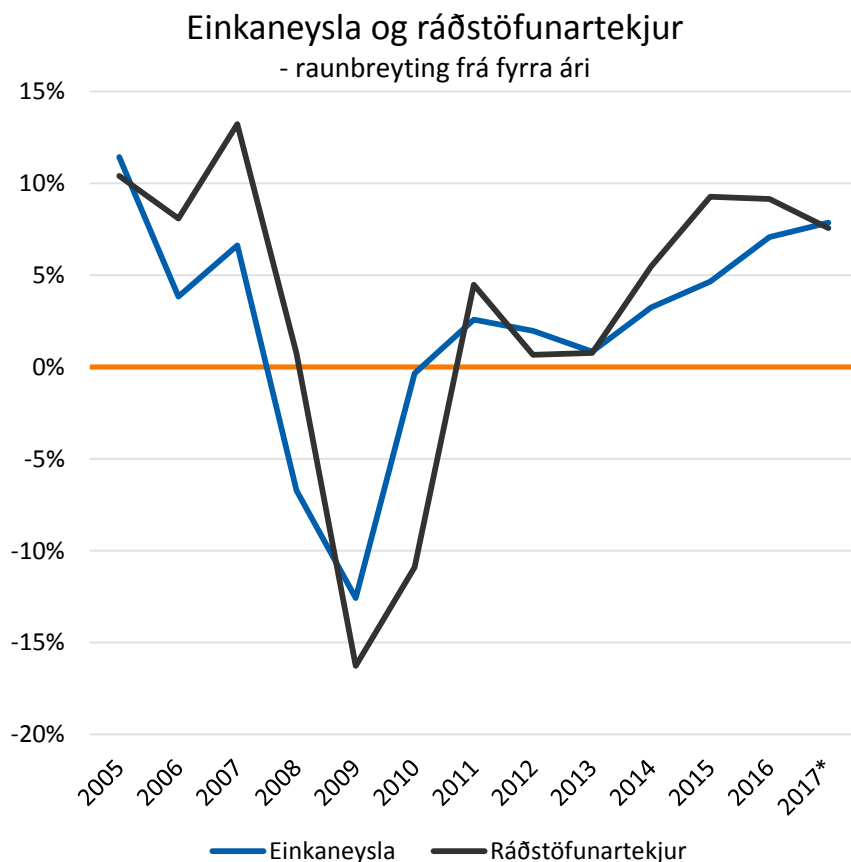
... eins og greiðslukort landsmanna fengu að finna fyrir

Kortavelta heimilanna jókst að raunvirði um 11% milli ára á fyrstu 11 mánuðum ársins



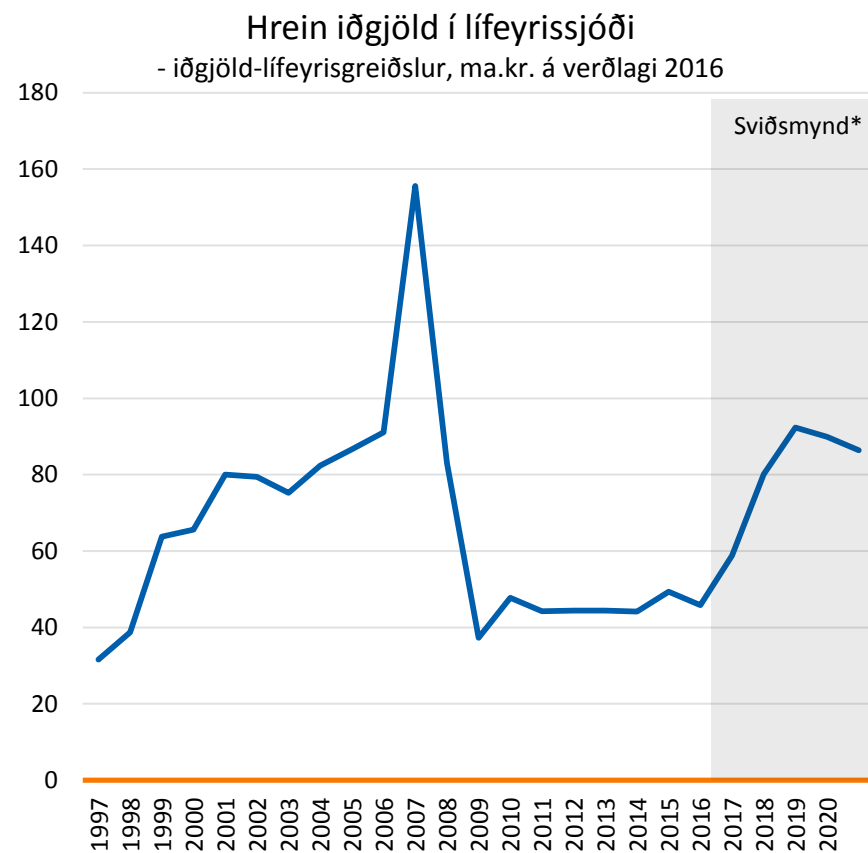
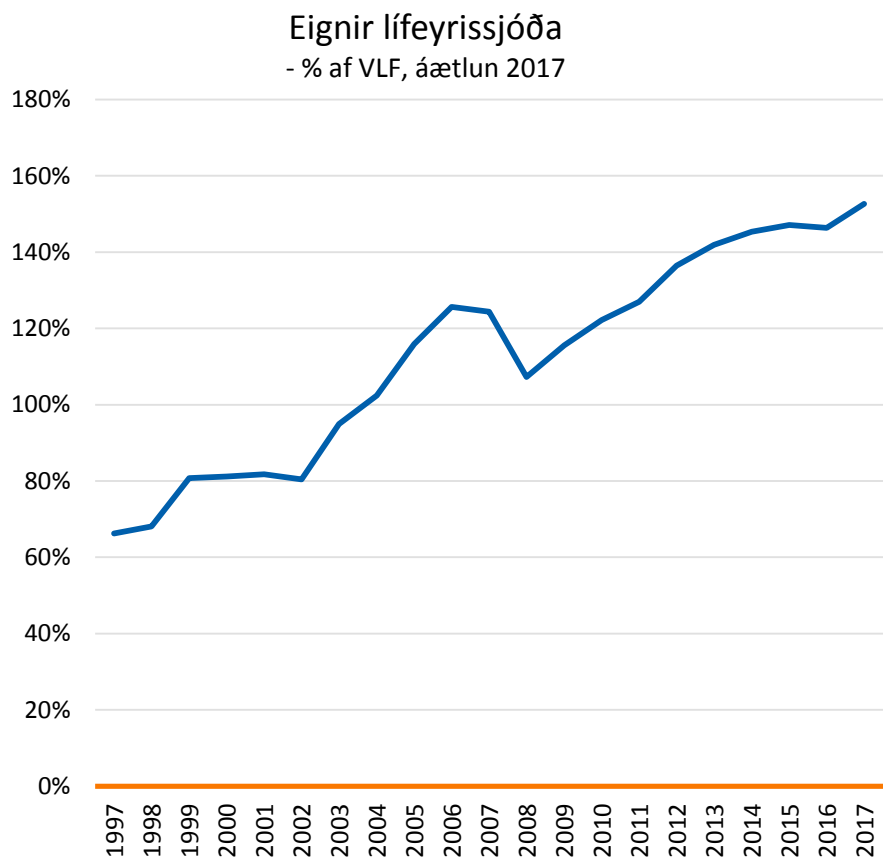
Sparnaður stóð í stað, útlán jukust

Útlánavöxtur er þó ennþá hóflegur



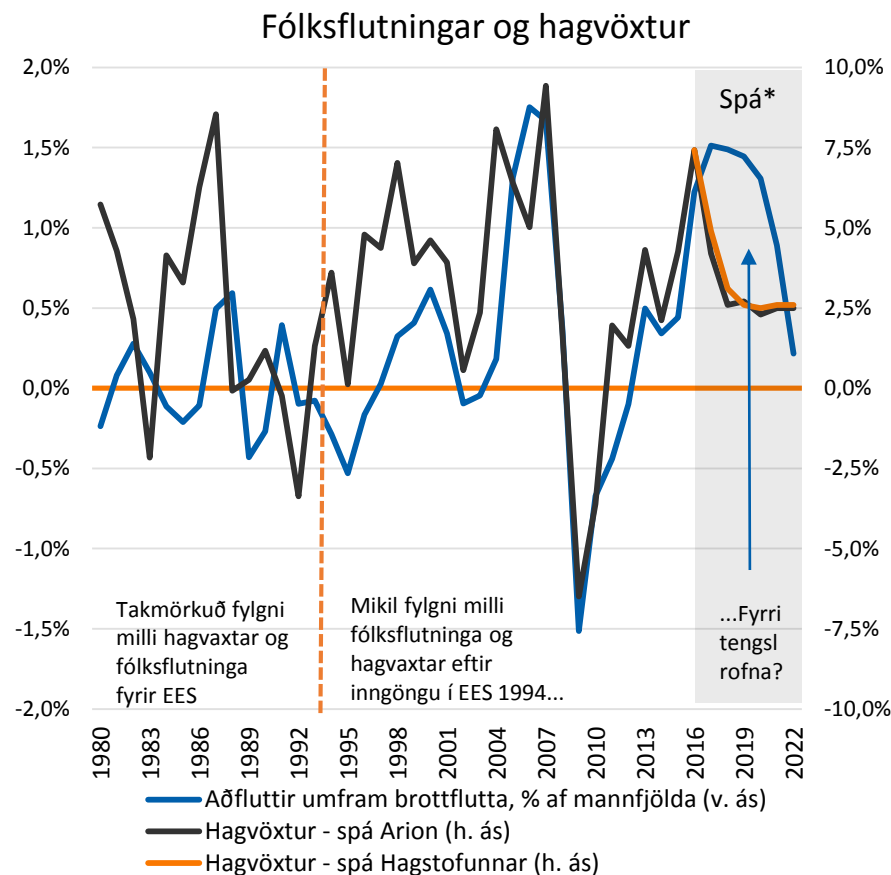
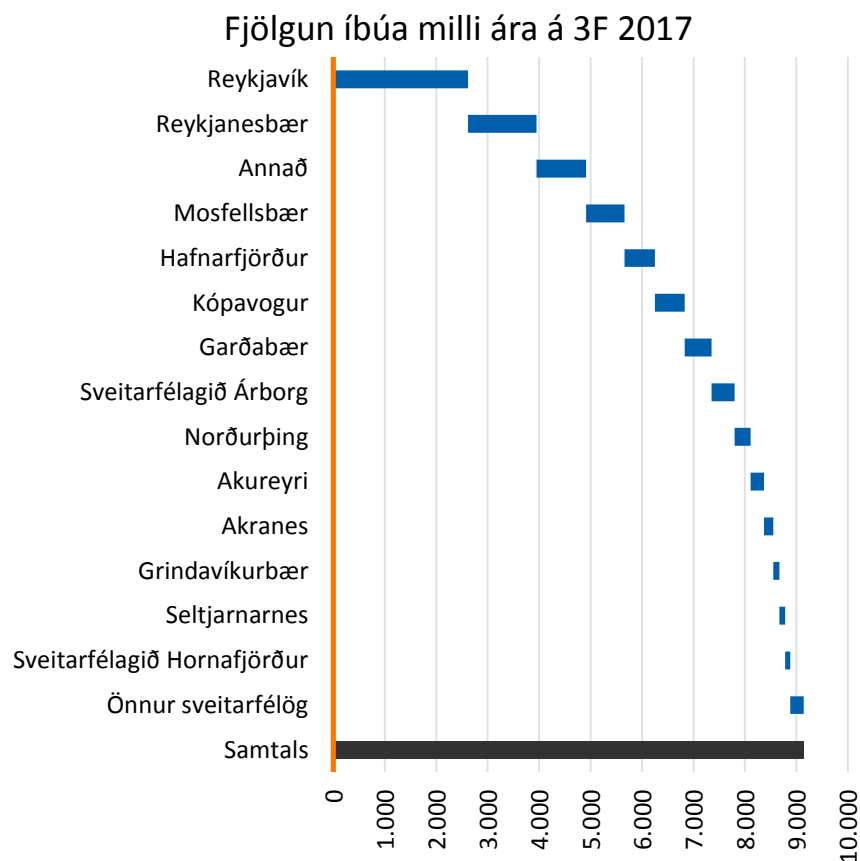
Lífeyrissjóðirnir héldu áfram að stækka...

... og munu fá hressilega inngjöf í kjölfar jöfnunar lífeyrisréttinda



Okkur fjölgar, og fjölgar, og fjölgar

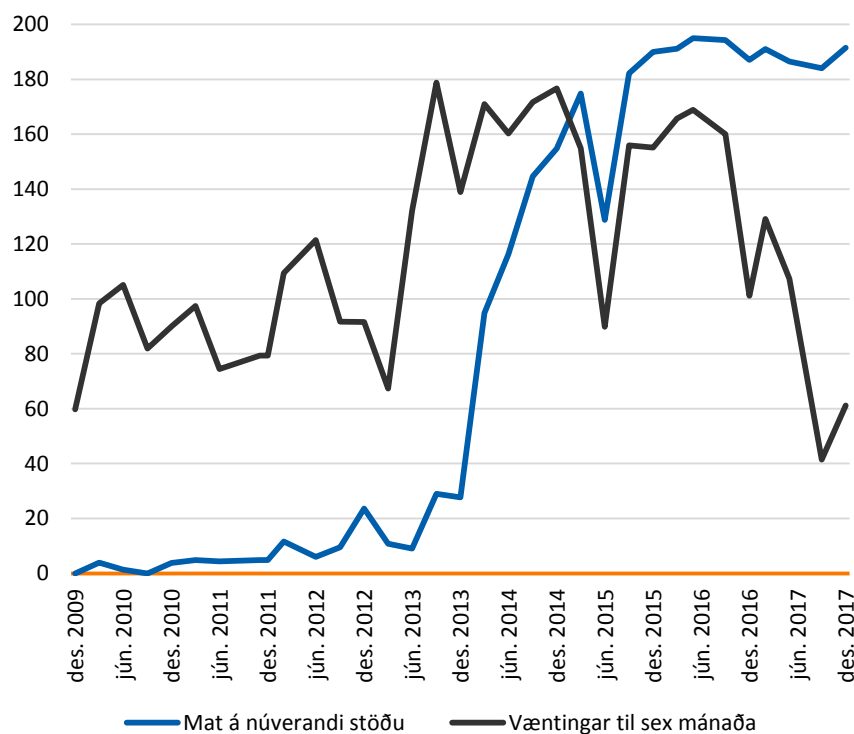
Mannfjöldaspá Hagstofunnar, sem [okkur bykir ansi brött](#), gerir ráð fyrir áframhaldandi mikilli fólksfjölgun



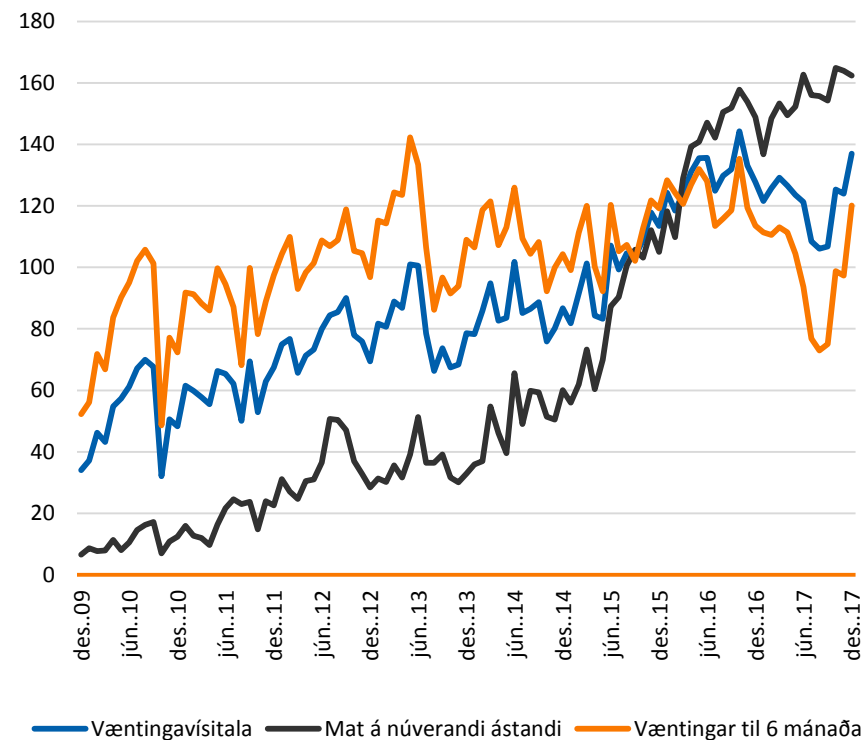
Ástandið metið gott

Almenningur og fyrirtækin hafa verið á báðum áttum um framtíðina

Væntingar fyrirtækja um stöðu og horfur í efnahagsmálum

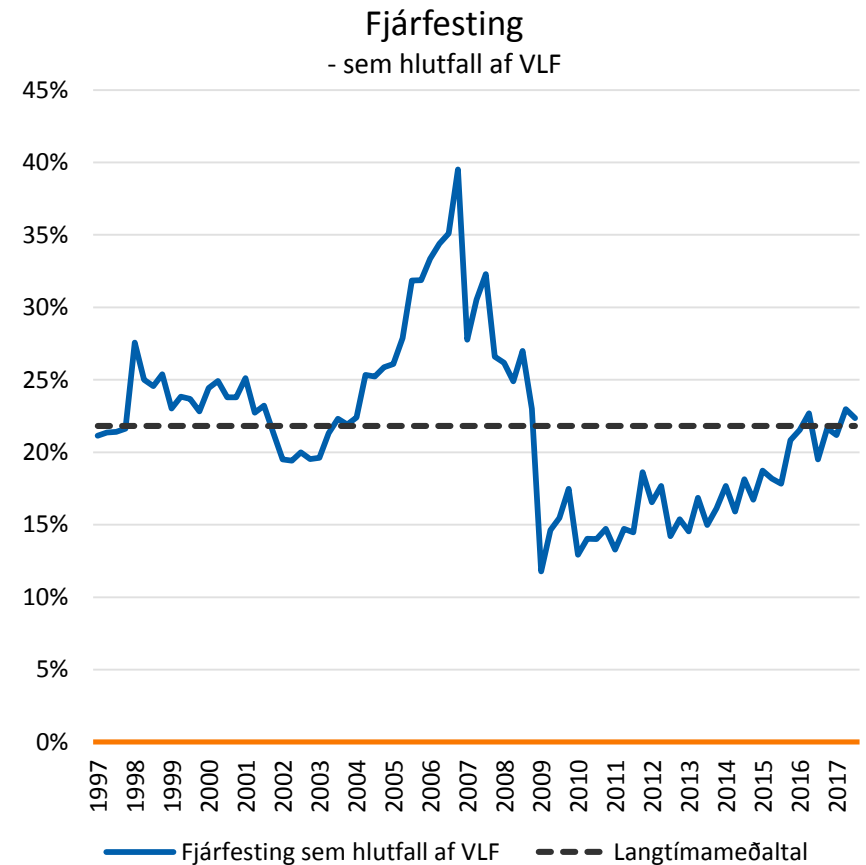
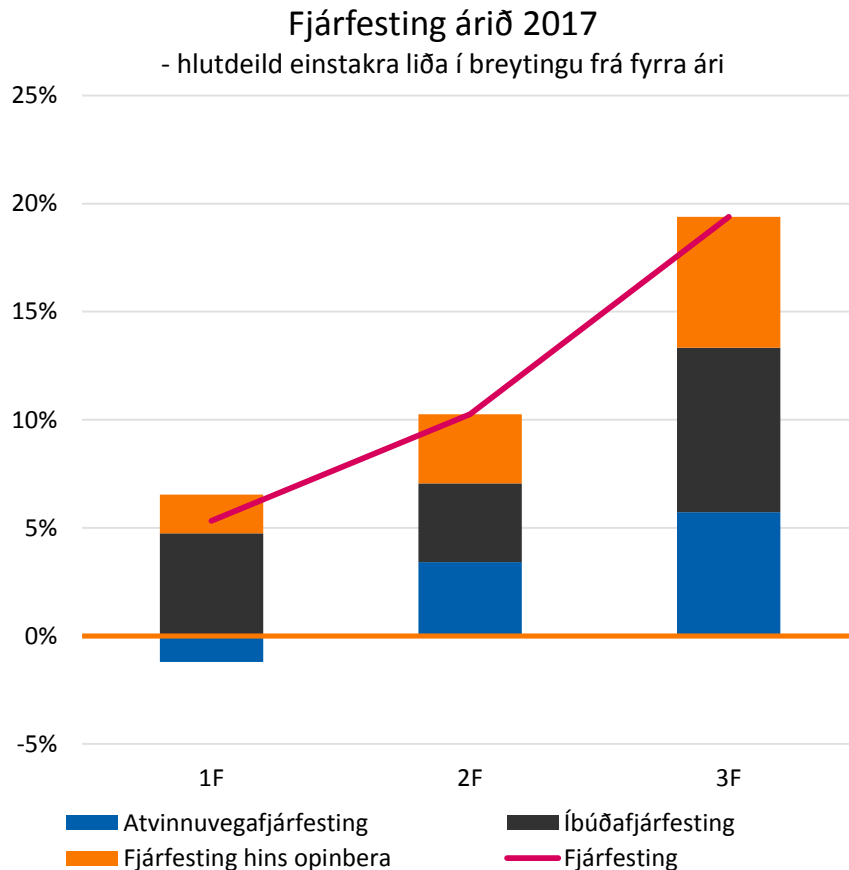


Væntingavísitölur Gallup



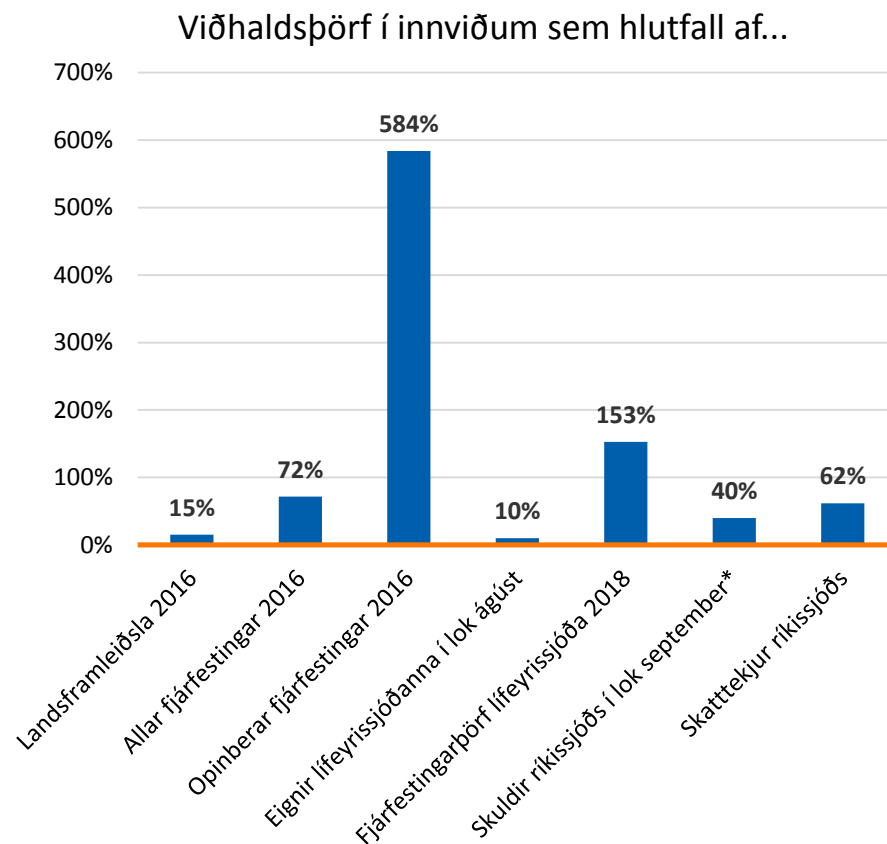
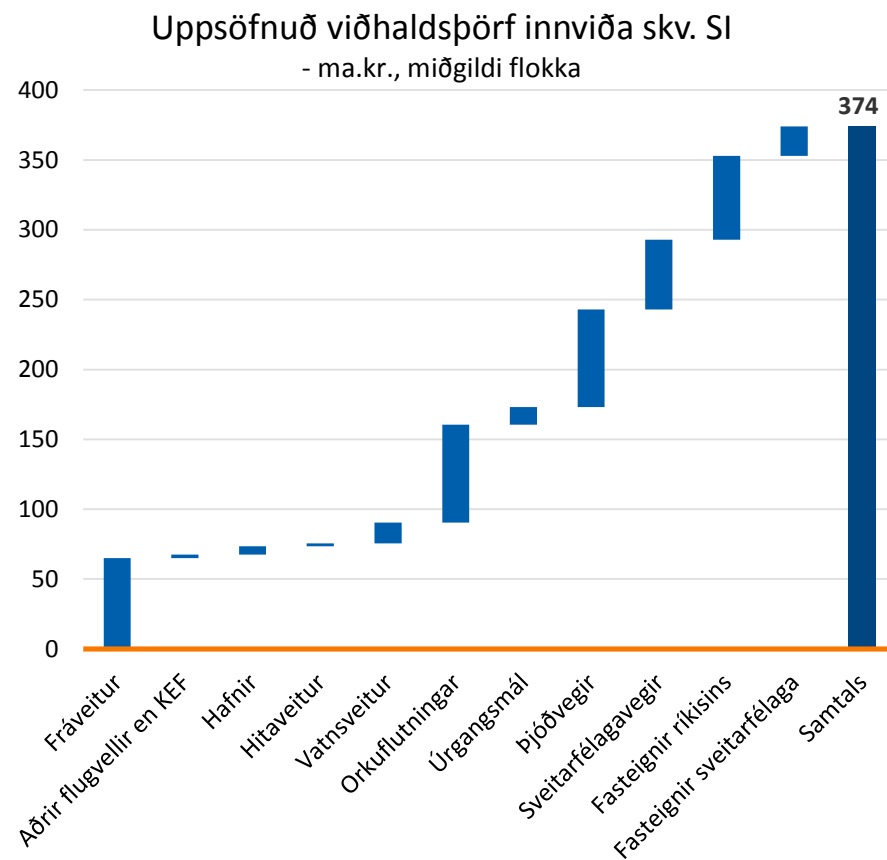
Íbúðafjárfesting tók við keflinu af atvinnuvegafjárfestingu

Hið opinbera, riddari á hvítum hesti?



Viðhaldið verður dýrt í rekstri

Samtök iðnaðarins áætluðu viðhaldspörf 374 ma.kr. í skýrslu í haust



Hver er stærsti atburðurinn í íslensku efnahagslífi á árinu sem er að líða?



**Anna Hrefna
Ingimundardóttir**
Lánastjóri

Stjórnarslitin voru líklega stærsti einstaki atburðurinn í íslensku efnahagslífi á árinu (og svo kosningar og myndun nýrrar ríkisstjórnar í kjölfarið).

Fullt afnám gjaldeyrishafta á útflæði, endalaus pólitískur órói og koma Costco.



Ragnheiður Jóhannesdóttir
Þjónustukjarni og
þjónustustýring

Koma Costco til Íslands og þau gríðarlegu áhrif sem verslunin hafði á vöruverð og vöruúrval hér á landi.

Það voru klárlega margir stórir og merkilegir atburðir á árinu sem er að líða. Afnám gjaldeyrishafta var mikilvægt og stórt skref og svo lítil verðbólga og nokkuð stöðug króna. Einnig má nefna innkomu Costco og þau veltiáhrif sem við sáum í kjölfarið inn í verslunargeirann.



Hafliði Hörður Hafliðason
Útibússtjóri Egilsstöðum

Áframhaldandi fjölgun erlendra ferðamanna. Hefur áhrif á svo margt og skapar fjölmörg ný tækifæri.



Gunnar Andrésson
Einkabankþjónusta



Sigurbjörg Ólafsdóttir
Fyrirtækjasviði

Hver er stærsti atburðurinn í íslensku efnahagslífi á árinu sem er að líða?



Ingí Steinar Ellertsson
Forstöðumaður
fyrirtækjaviðskipta, Akureyri

Sá veruleiki að toppi hagsveiflunnar hefur verið náð.



Grétar Már Sveinsson
Markaðsviðskipti

Koma Costco stendur þar upp úr. Koma Costco hefur hrist upp í íslenskum smásöllumarkaði og þvingað samkeppnisaðila í rækilega naflaskoðun.



Kristbjörg Héðinsdóttir
Útibússtjóri Borgartúni

Afnám gjaldeyrishafta í byrjun árs.



Gunnlaugur Bragi Björnsson
Samskiptasviði

Afnám hafta. Ný ríkisstjórn. Sviptingar í verslun með tilkomu nýrra aðila á markaði og aukinni vefverslun. Breytingar á eignarhaldi Arion banka.

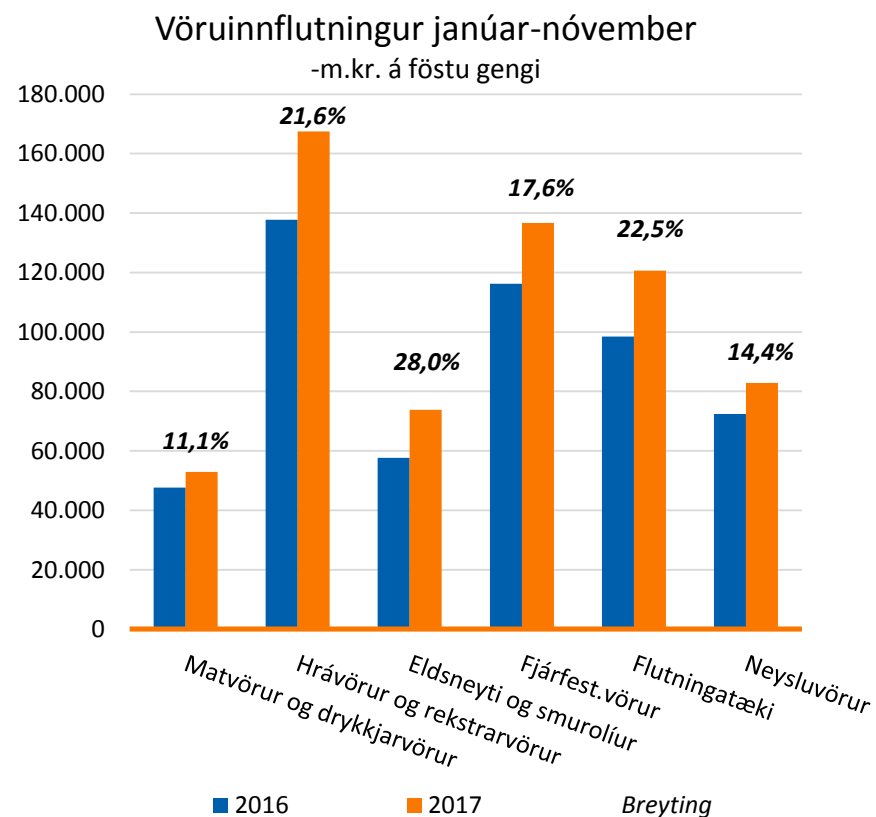
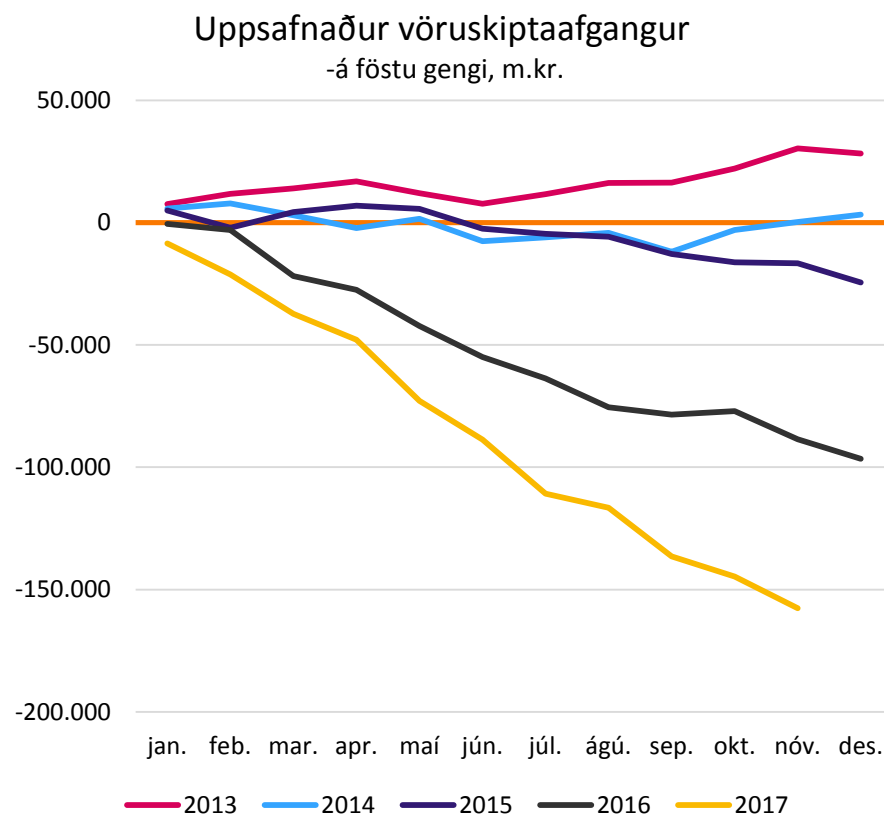


Þorgerður Arna Einarsdóttir
Sjóðstjóri hjá Stefni

2017 verður alltaf árið sem Costco og H&M komu til landsins.

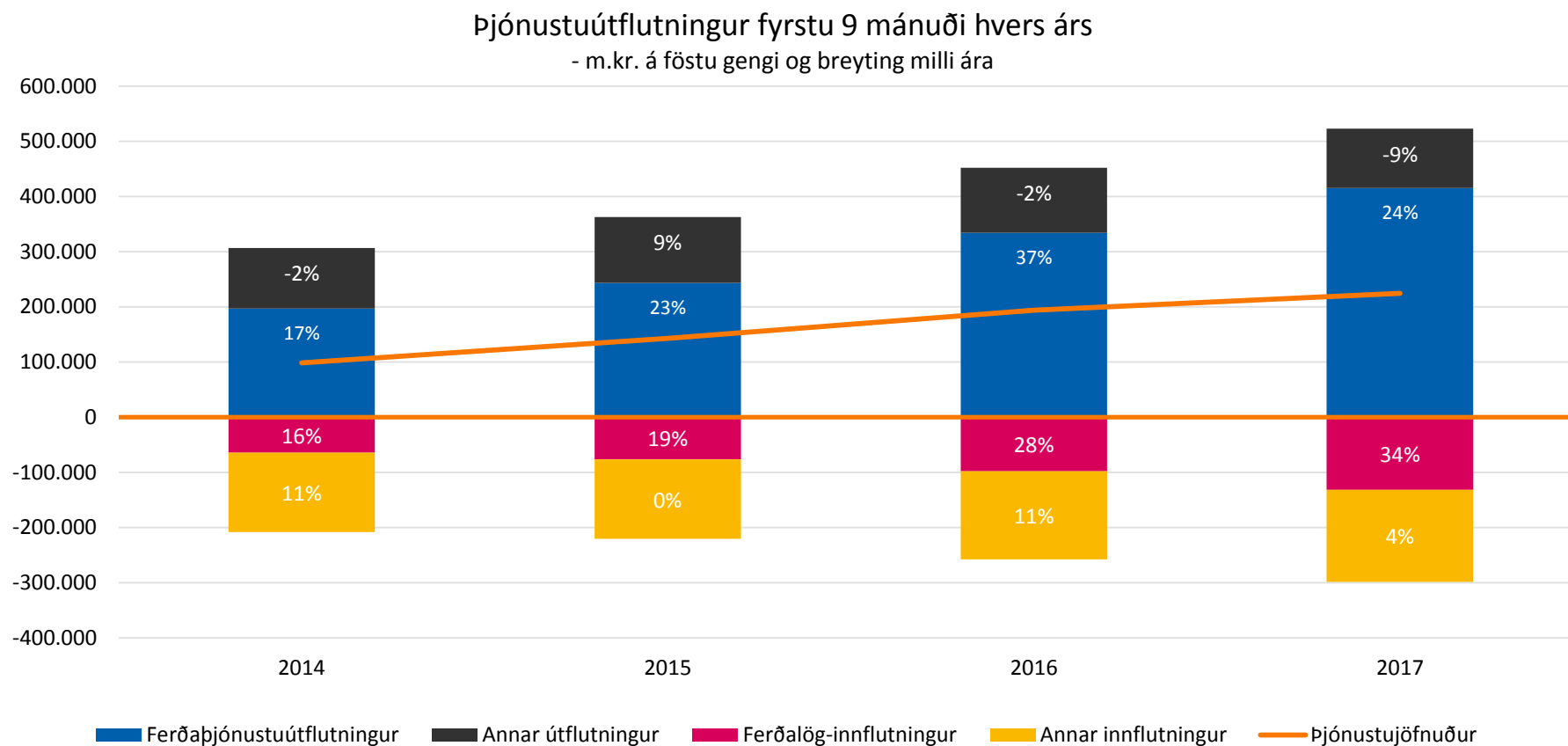
Meira meira dót, meira dót: Innflutningur á fullri ferð

Uppsafnaður vöruskiptahalli á fyrstu ellefu mánuðum ársins nam tæpum 160 ma.kr., samanborið við 100 ma.kr. halla allt árið í fyrra



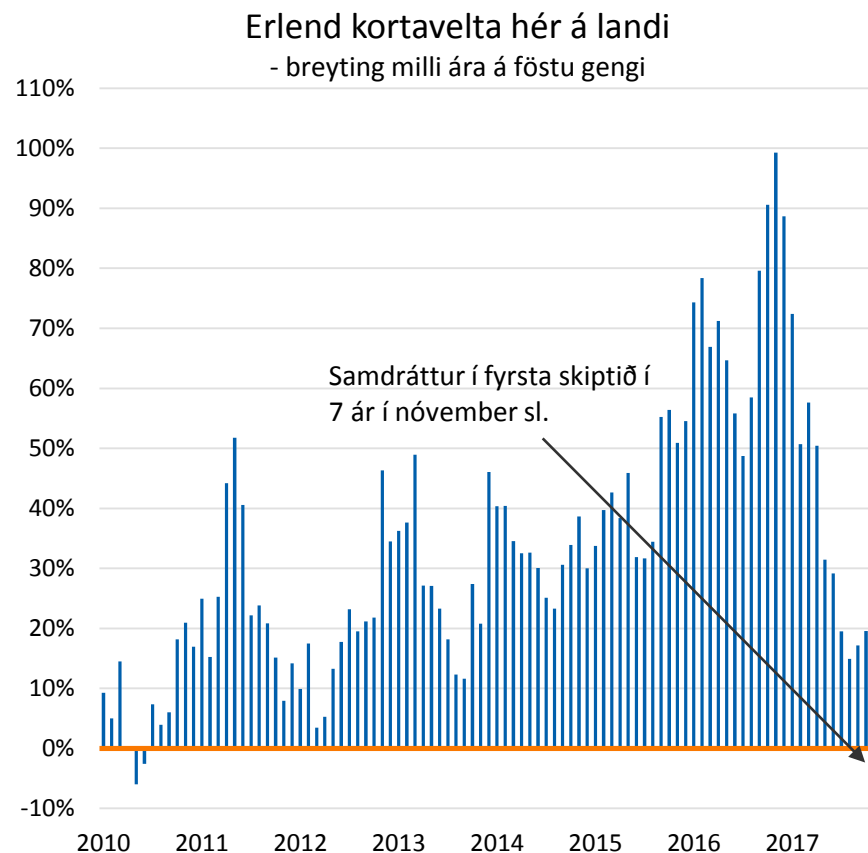
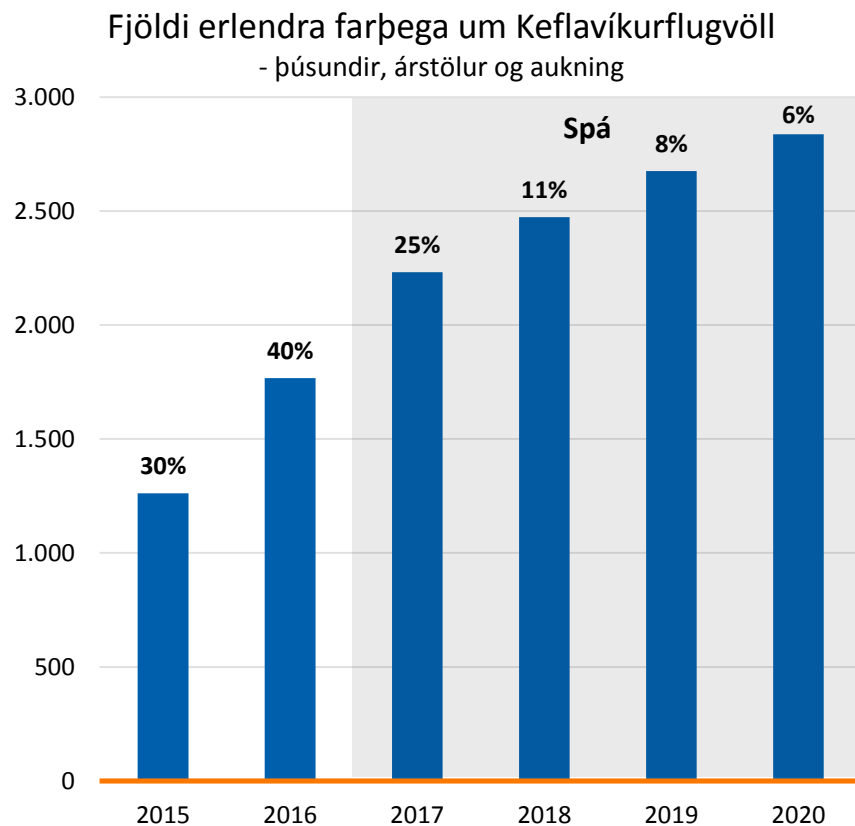
Ferðamennirnir settu svip sinn á þjónustuviðskiptin

Innflutningur jókst einnig mikið en annar útflutningur gaf eftir, hugsanlega vegna sterkrar krónu



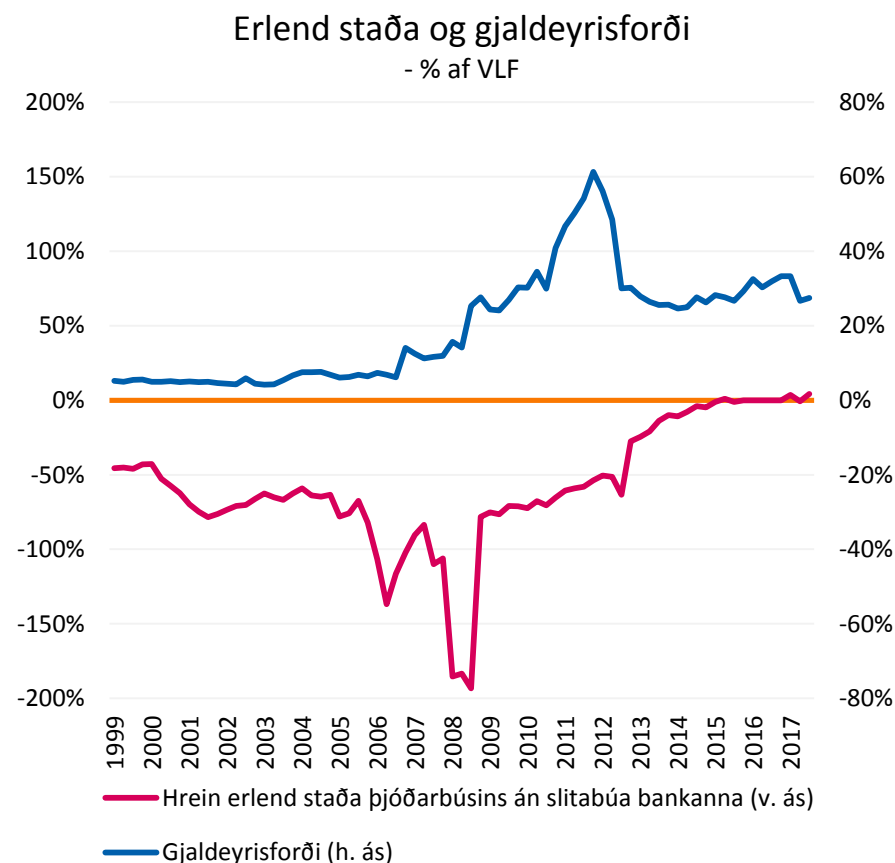
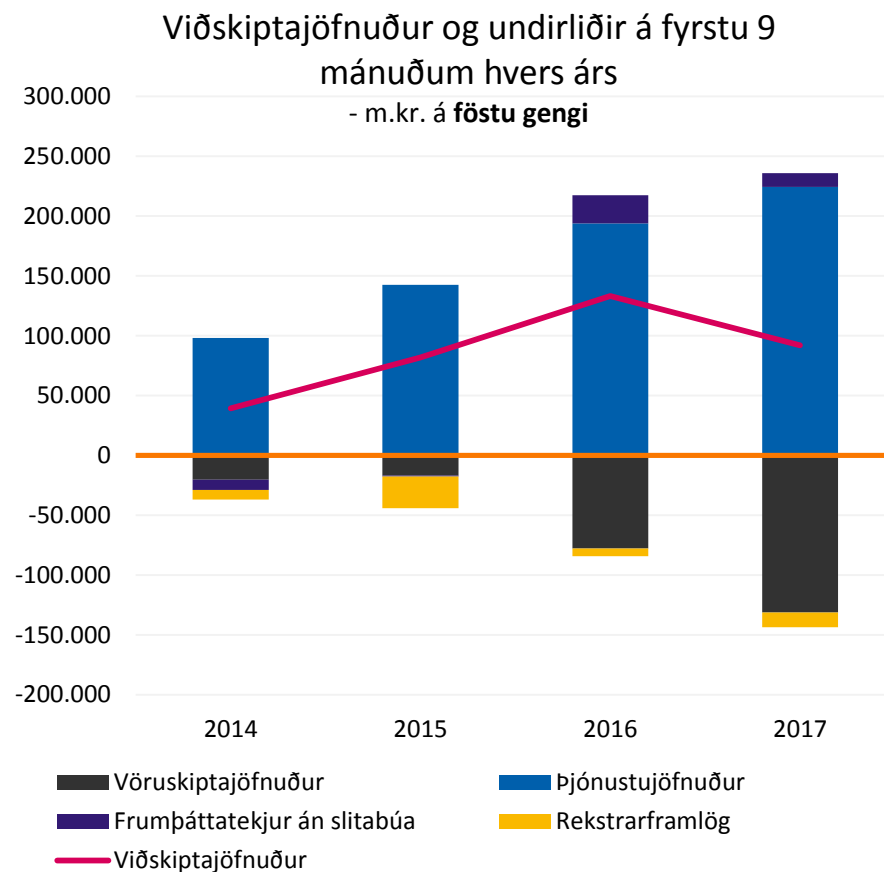
Svo virðist þó sem mikill vöxtur ferðapjónustu sé liðinn – í bili

Ferðapjónustan hefur styrkt stöðu sína sem stærsta atvinnugreinin, mesti uppgangurinn virðist þó vera liðinn – í bili.



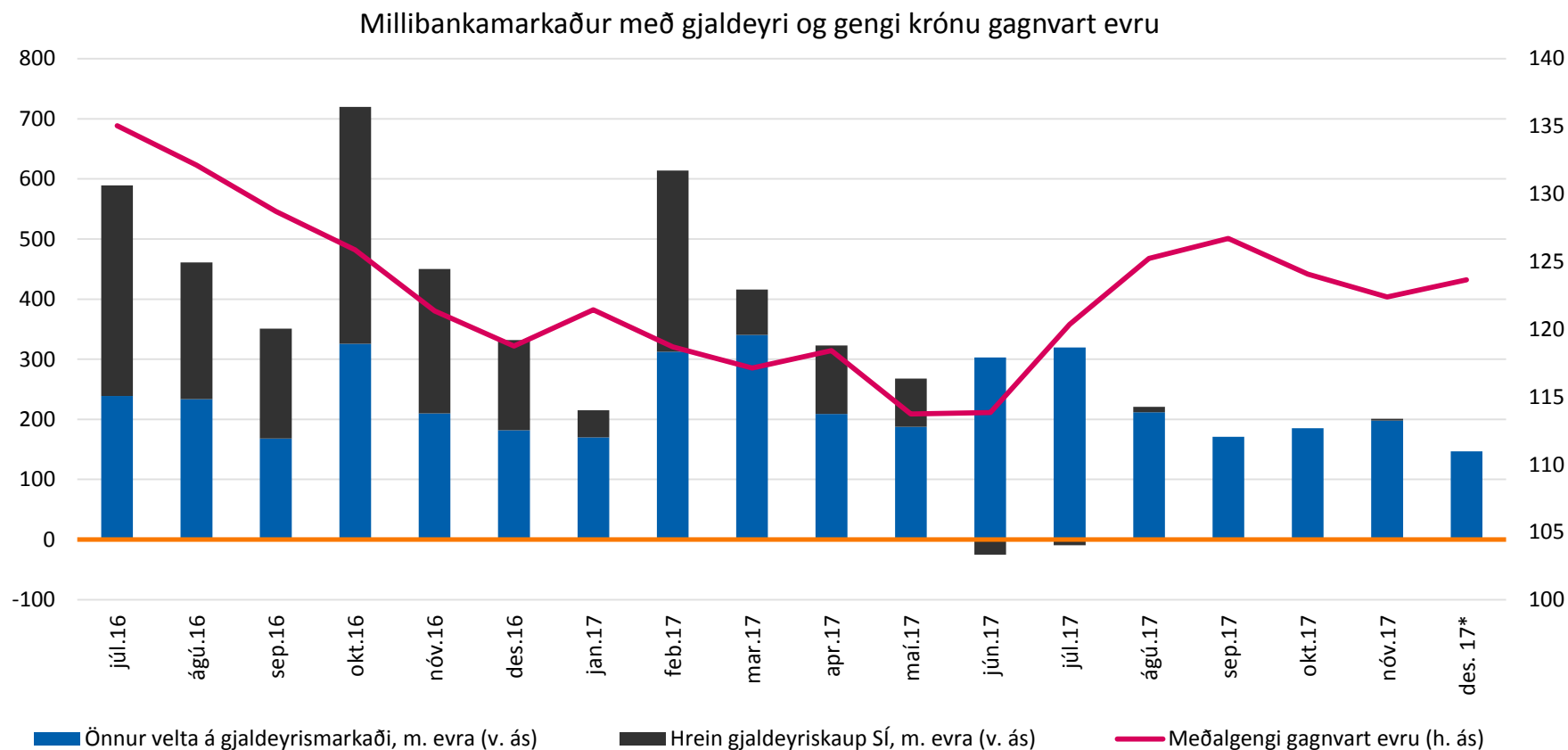
Ríflegur viðskiptaafgangur þrátt fyrir vaxandi vöruskiptahalla

Og erlend staða þjóðarbúsins aldrei betri



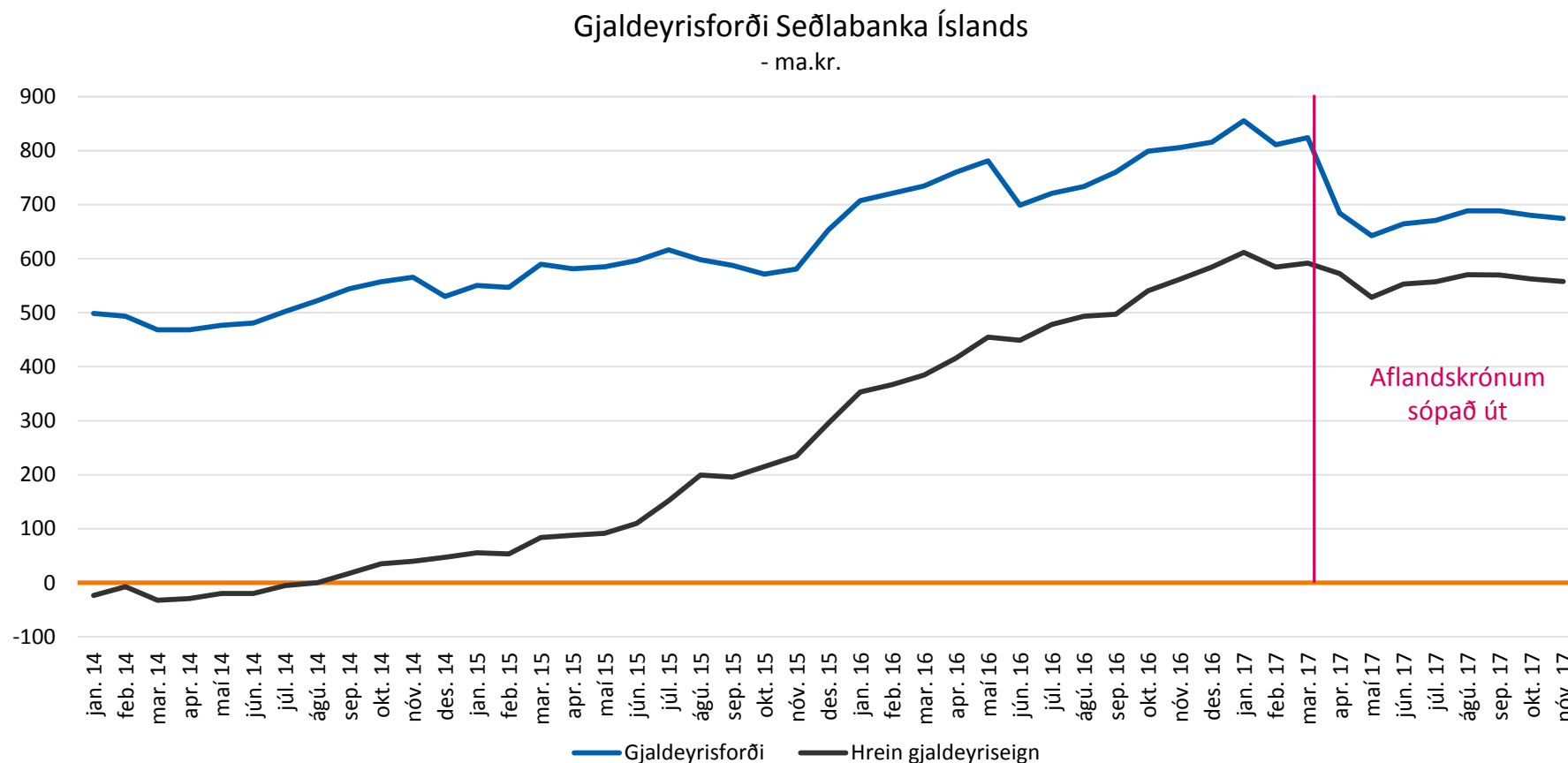
Seðlabankinn skipti um gír og hætti nær alfarið að kaupa gjaldeyri

Seðlabankinn keypti gjaldeyri fyrir 70 ma.kr. í ár en 386 ma.kr. árið 2016



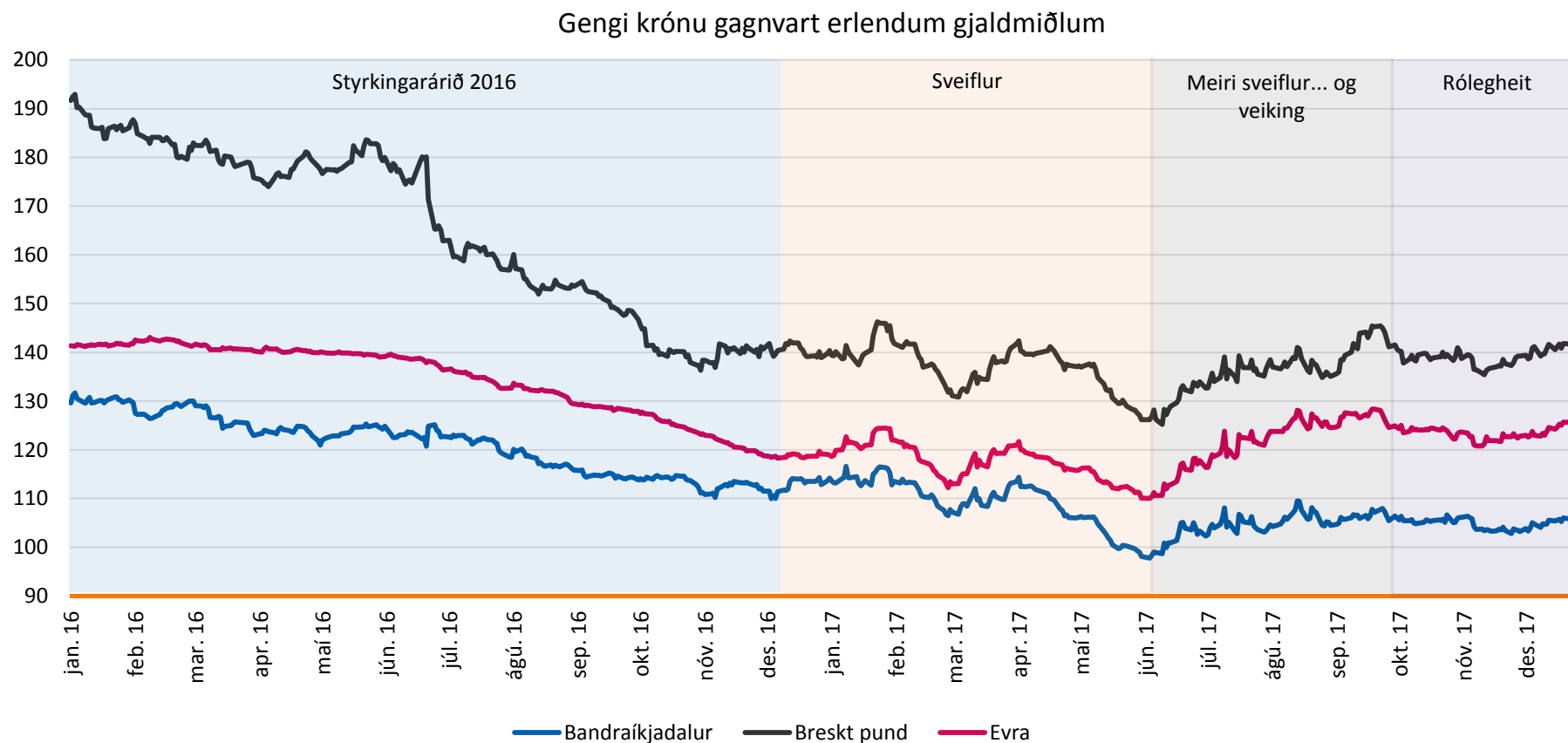
Smeyginn er ánægður með gullið sitt

Seðlabankinn hætti að safna í gjaldeyrisforðann á árinu



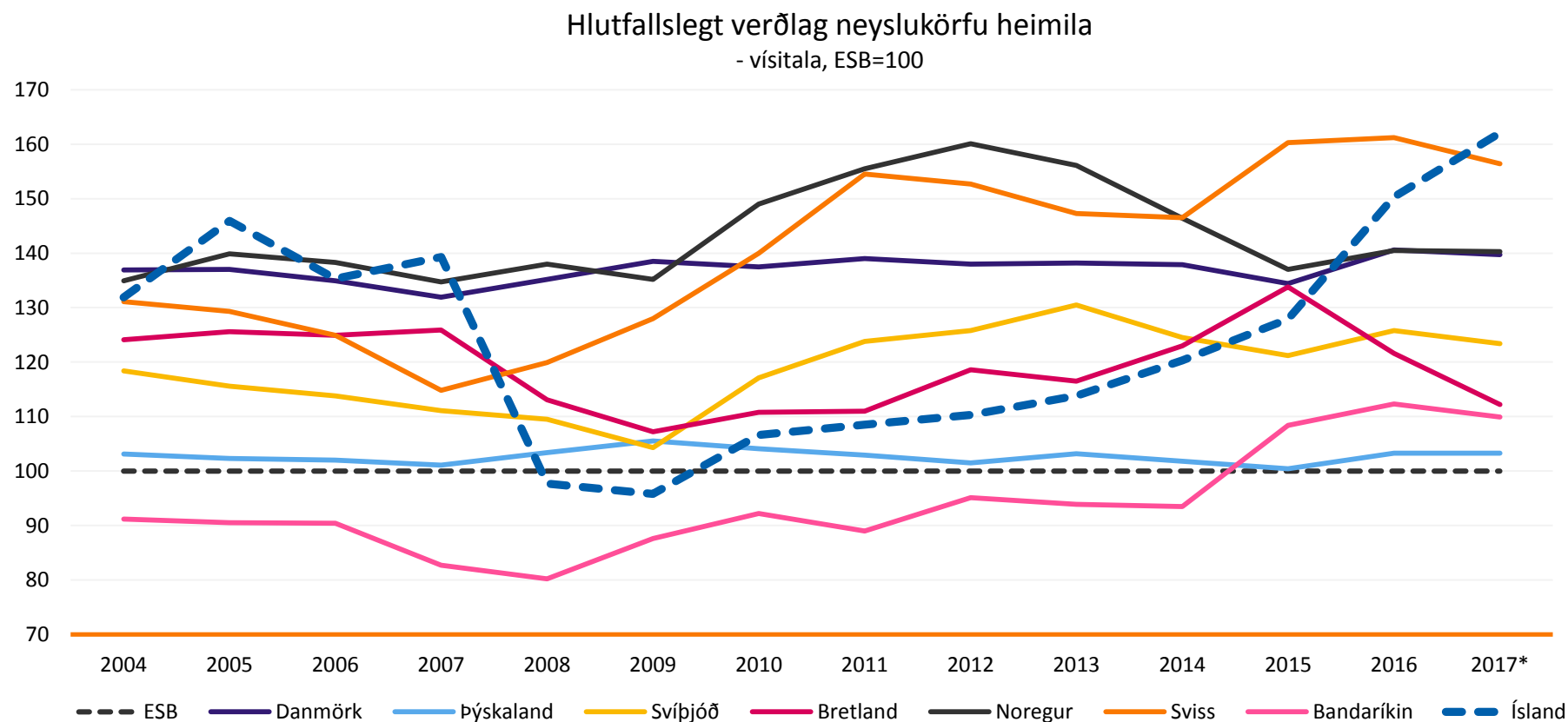
Öldusjór krónunnar minnti á sig á árinu

Eftir mikla gengisstyrkingu árið 2016 er gengi krónunnar nú nánast á sama stað og fyrir ári síðan



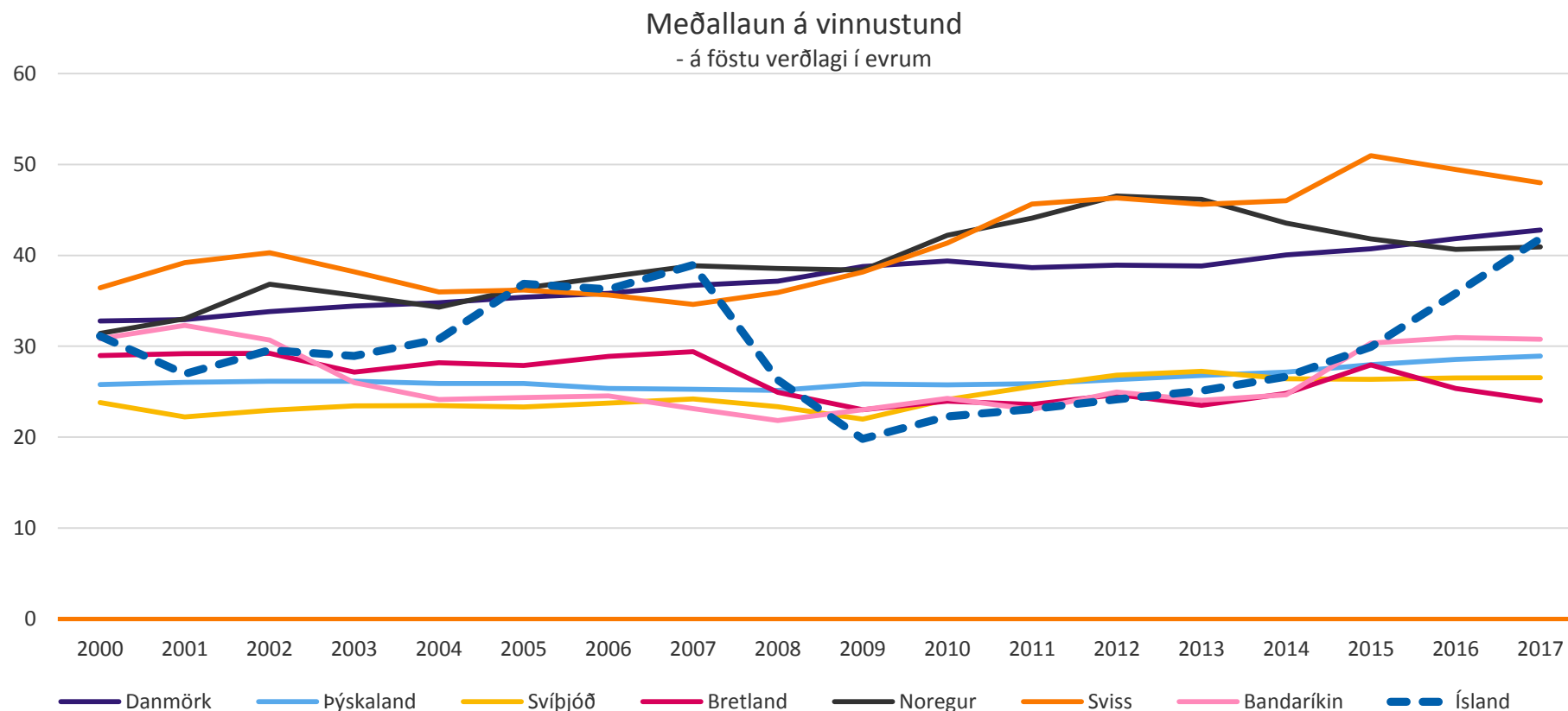
Krónan var engu að síður svo sterk að verðlag var líklega hvergi hærra...

Kannski ekki nema von að krónan hafi því veikst á seinni hluta ársins?



... og laun í alþjóðlegum samanburði eru í hæstu hæðum...

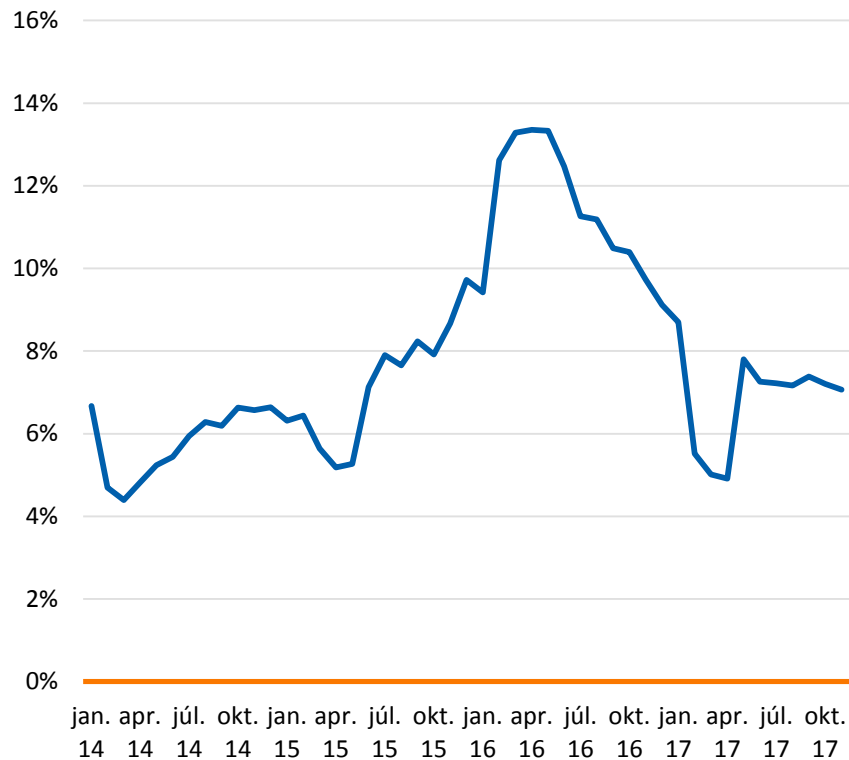
Meðallaun segja bara hálfa söguna, þess má þó geta að tekjufjöfnuður hér á landi er sá mesti bæði í Evrópu og meðal OECD ríkja.



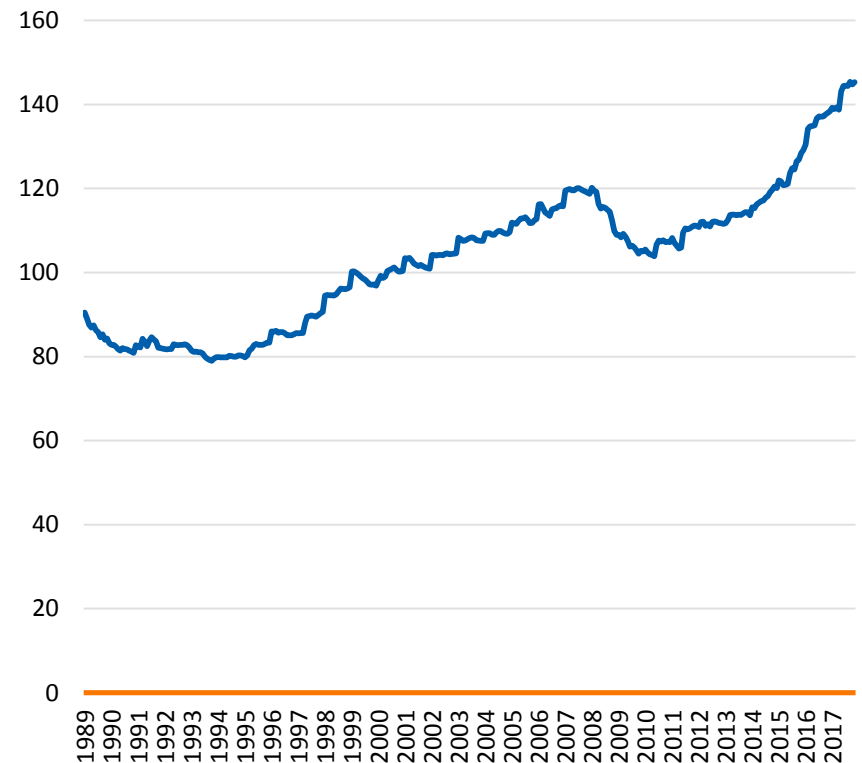
... þó að hægt hafi á launavísitölunni eftir einstaklega gjöful ár

Launahækkanir eru engu að síður miklar og kaupmáttur enn í hæstu hæðum, hækkaði um rúmlega 5% á árinu

Tólf mánaða hækkun launavísitölu



Vísitala kaupmáttar launa



Hver voru jákvæðustu tíðindi ársins?



**Anna Hrefna
Ingimundardóttir**
Lánastjóri

Það voru ýmis jákvæð efnahagsleg tíðindi á árinu; bætt lánshæfiseinkunn ríkissjóðs, heilbrigður hagvöxtur, lítil verðbólga og lækkandi vextir Seðlabankans. Svo væri maður varla Íslendingur ef maður nefndi ekki þau tíðindi að Ísland hefði komist á HM í fótbolta.

Klárlega árangur íslenska landsliðsins í fótbolta. Hver hefði trúað þessu fyrir nokkrum árum að við værum á leið á HM. Minnst þjóðin til að ná þessum árangri í sögunni. Magnað og auglýsingin fyrir land og þjóð ómetanleg.



Ragnheiður Jóhannesdóttir
Þjónustukjarni og
þjónustustýring

Að fá öfluga konu í stöðu framkvæmdastjóra á Viðskiptabankasviði, engin kona hefur verið við stjórnvölinn á því sviði frá því að ég hóf störf í bankanum árið 2007. Þegar íslenska karlalandsliðið í knattspyrnu vann sér inn rétt til að spila á HM næsta sumar. Halló Rússland!



Hafliði Hörður Hafliðason
Útibússtjóri Egilsstöðum

Lítil verðbólga í sögulegu samhengi og lækkun vaxta.



Gunnar Andrésson
Einkabankþjónusta



Sigurbjörg Ólafsdóttir
Fyrirtækjasviði

Hver voru jákvæðustu tíðindi ársins?



Ingi Steinar Ellertsson
Forstöðumaður
fyrirtækjaviðskipta, Akureyri

Lítill verðbólga, fremur litlar gengishreyfingar krónu og vaxtalækkunarferli. Ísland á HM er auðvitað sögulegt afrek.

Jákvæðustu tíðindi ársins fyrir íslenskan efnahag eru áður nefnd koma Costco. Önnur jákvæð tíðindi eru þau að þrátt fyrir ekkert atvinnuleysi, launaskrið og töluverðar hækkanir á fasteignamarkaði þá stefnir ekkert í að verðbólgu draugurinn láti á sér kræla.



Kristbjörg Héðinsdóttir
Útibússtjóri Borgartúni

Niðurgreiðsla erlendra skulda ríkisins og góð kjör á útgáfum ríkisins erlendis, já og Ísland er á leið til Rússlands 😊 vúhú!

Áframhaldandi bætt staða heimila og ríkis, stöðug lág verðbólga og fjölgun ferðamanna.



Þorgerður Arna Einarsdóttir
Sjóðstjóri hjá Stefni

Sala á 30 prósent hlut í Arion banka voru afar jákvæðar fréttir í ársbyrjun. Einnig var 2017 ár mikilla og þarfra byltinga samanber #höfumhátt og #metoo.



Grétar Már Sveinsson
Markaðsviðskipti



Gunnlaugur Bragi Björnsson
Samskiptasviði

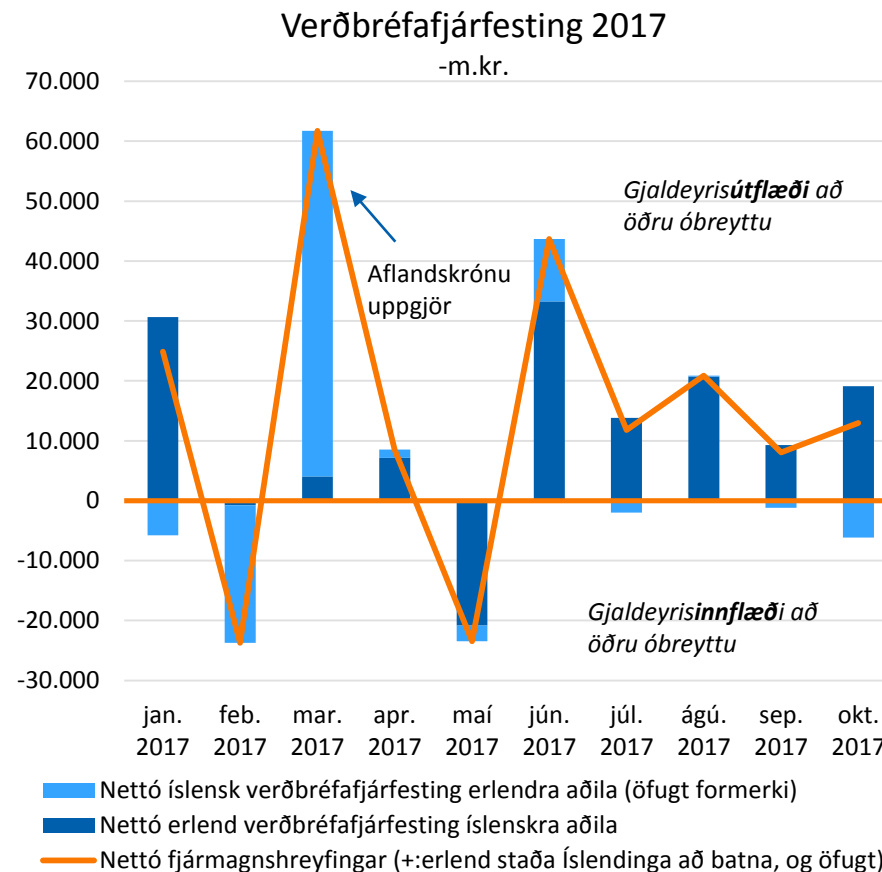
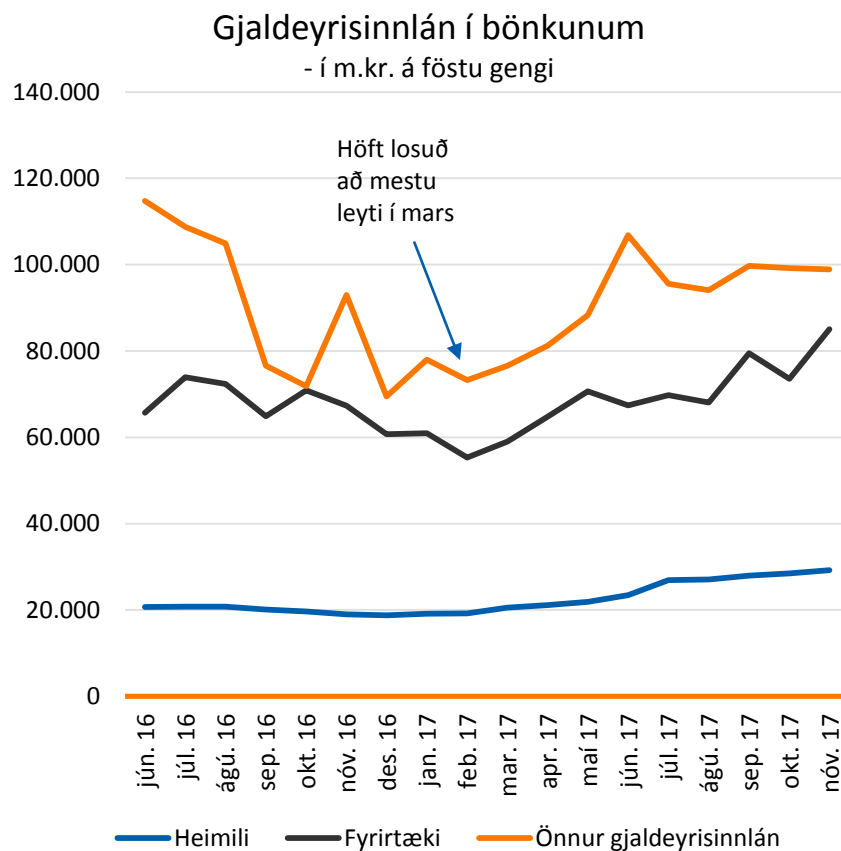
Ég er frjáls eins og fuglinn, flogið næstum ég gæti

Í mars voru öll fjármagnshöft á einstaklinga, fyrirtæki og lífeyrissjóði afnumin, stærsta frétt ársins?

- Hvað var afnumið?
 - Guli miðinn ✓
 - Fjárhæðartakmarkanir á fjárfestingar innlendra aðila erlendis ✓
 - Skilaskylda innlendra aðila ✓
 - Afleiðuviðskipti til áhættuvarna eru leyfð ✓
- Hvað er eftir?
 - Bannað er að stunda afleiðuviðskipti til spákaupmennsku ✗
 - Bindiskylda á fjárfestingar erlendra aðila í skuldabréfum og innlánnum ✗
- Seðlabankinn keypti stóran hluta aflandskrónueigna – eftir standa 88 ma.kr.

Íslendingar tóku frelsinu fagnandi

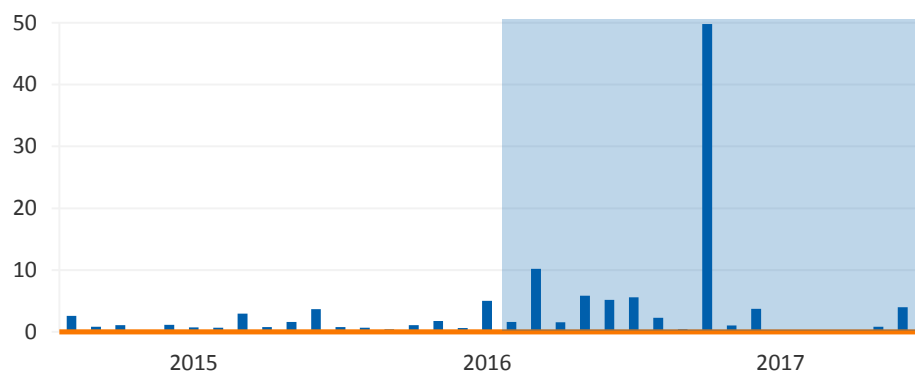
Gjaldeyrisinnlán og erlendar fjárfestingar jukust í kjölfar haftalosunar



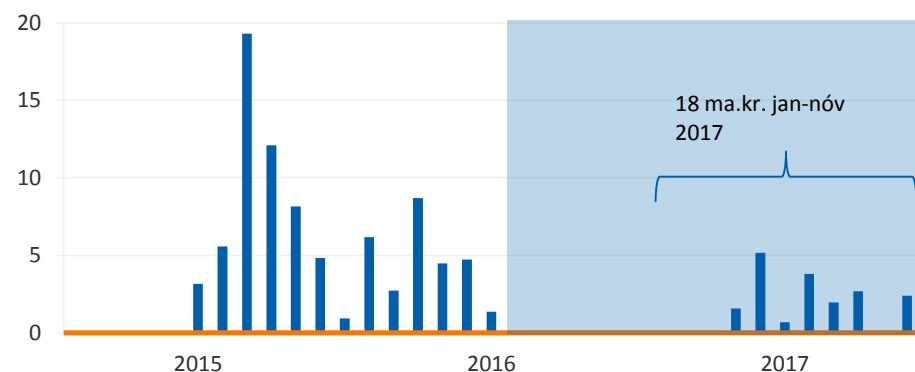
Hreint innflæði frá tilkomu bindiskyldunnar líklega komið í 140 ma.kr.

Innflæði í nýfjárfestingu á þessu ári komið í 115 ma.kr. fyrstu 11 mánuði ársins

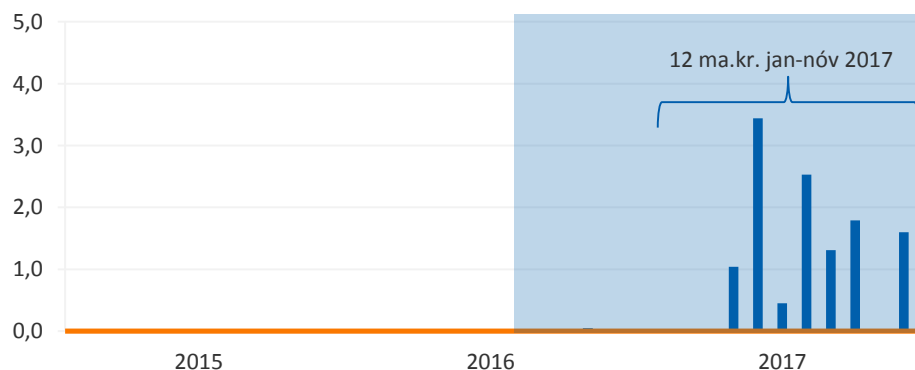
Annað innflæði - ma.kr.



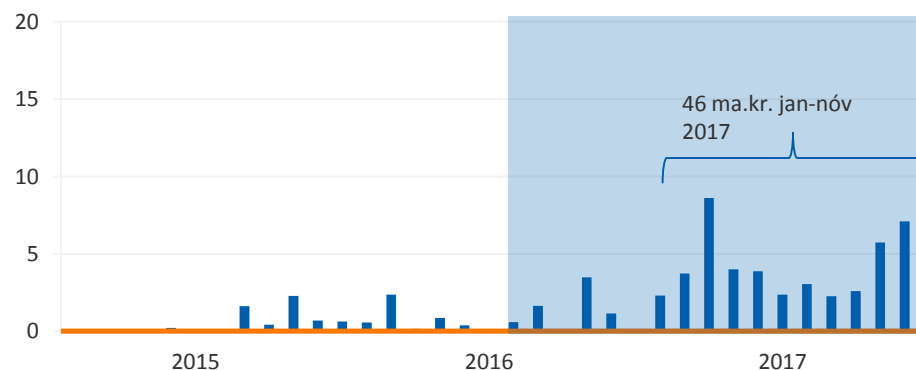
Innflæði í ríkisskuldabréf - ma.kr.



Innflæði í bindingu - ma.kr.

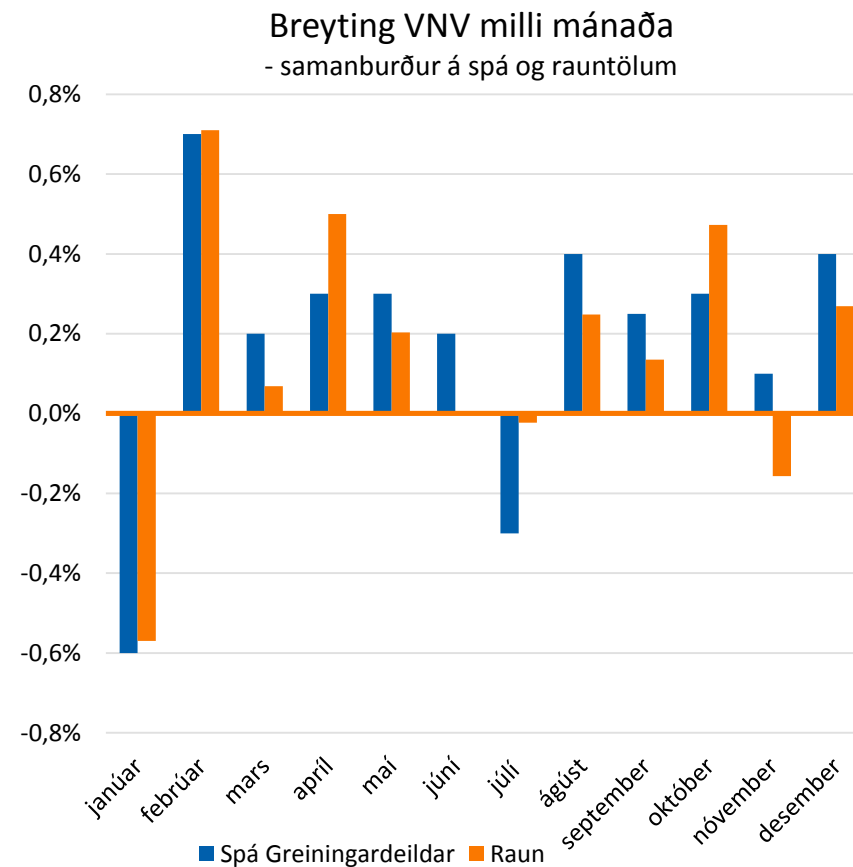
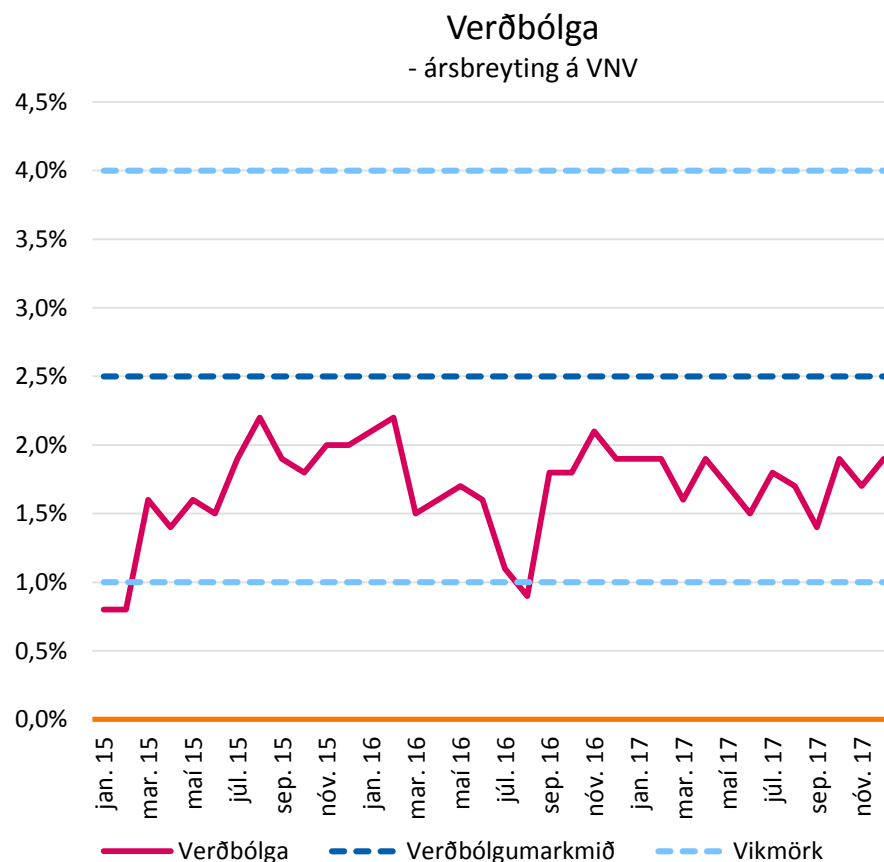


Innflæði í skráð hlutabréf - ma.kr.



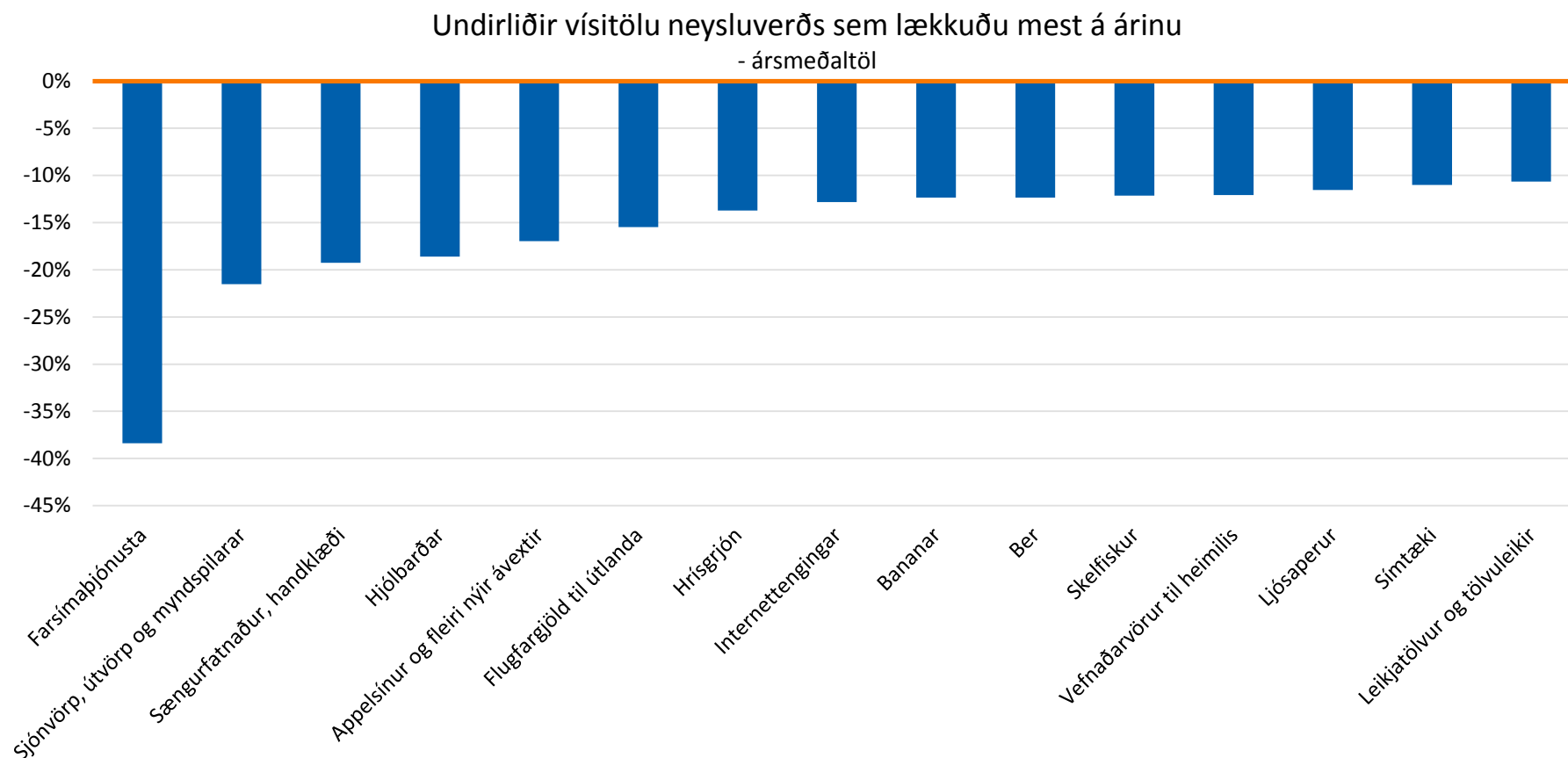
Minni verðbólga en væntingar stóðu til um

Verðbólgan var ekki að hrella landann og hélst undir 2% allt árið



Sterk króna og aukin samkeppni héldu verðbólgunni í skefjum

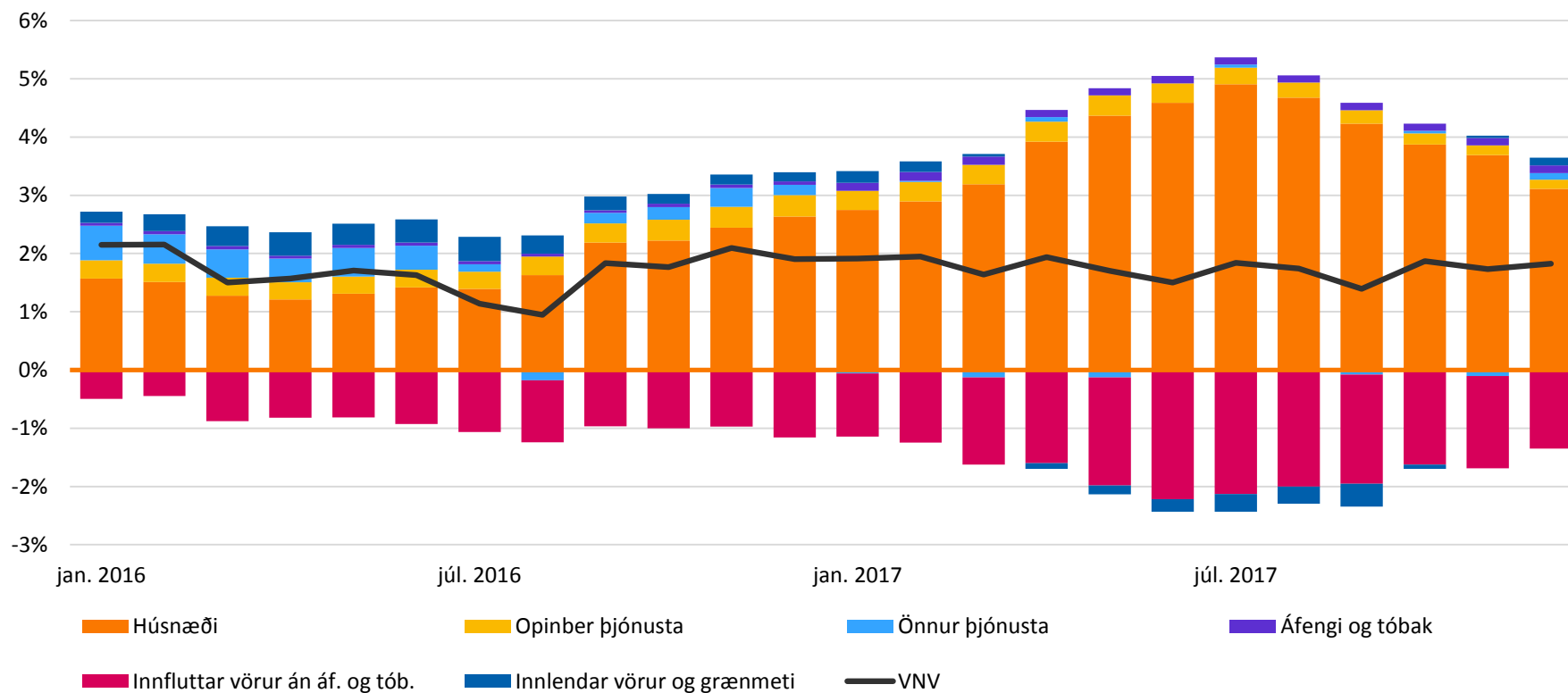
Fleiri undirliður lækkuðu en hækkuðu



Húsnæðisverð hefur haldið lífi í verðbólgunni

Innfluttar vörur, og innlendar vörur um tíma, hafa vegið á móti

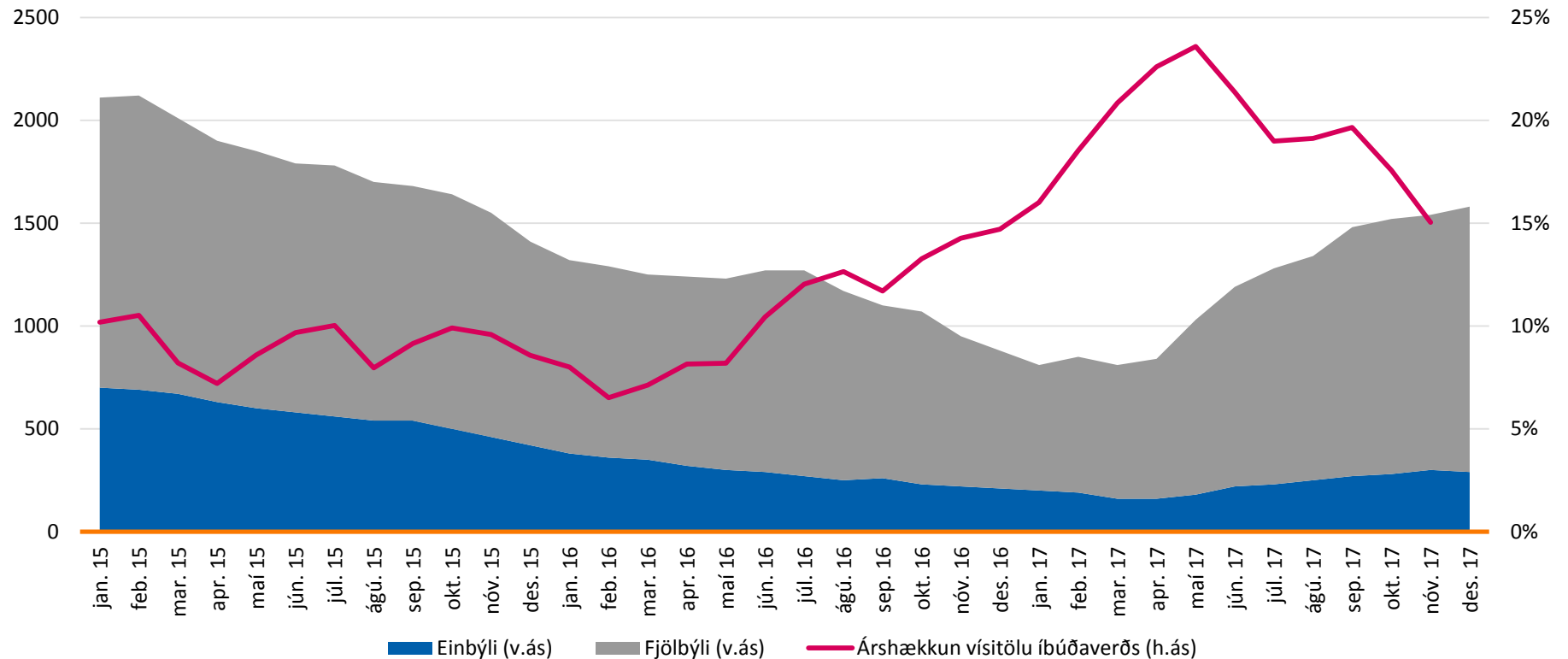
Undirliðir verðbólgu eftir eðli og uppruna
- áhrif á VNV



Húsnæðisverð tók flugið á árinu

Á seinni hluta ársins hægði á húsnæðisverðshækkunum samhliða auknu söluframboði

Auglýstar fasteignir til sölu og húsnæðisverð
- fjöldi og ársbreyting

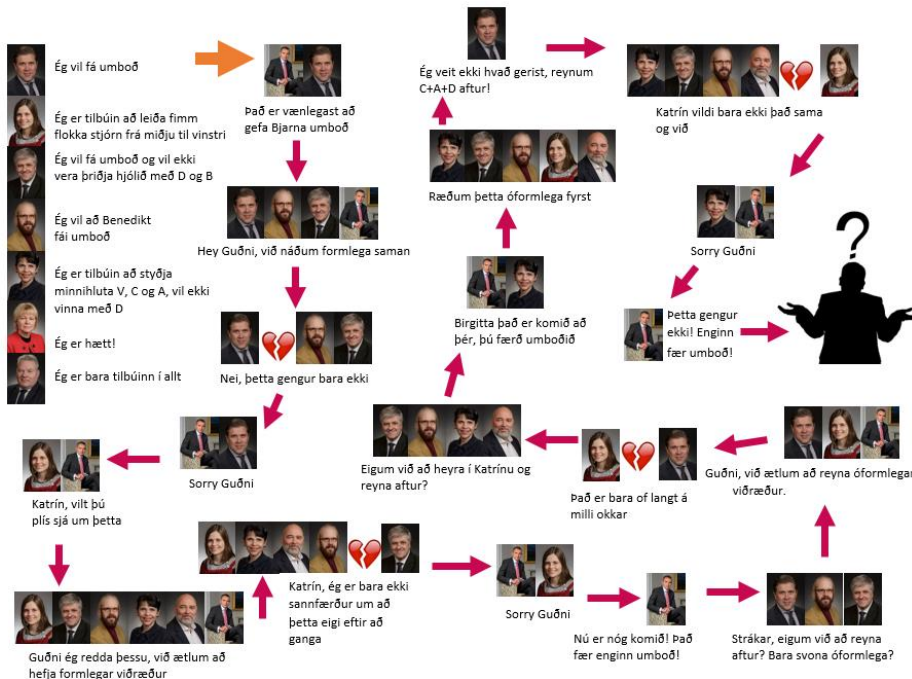


Ríkisstjórn eða rakettur? Báðar virðast springa einu sinni á ári

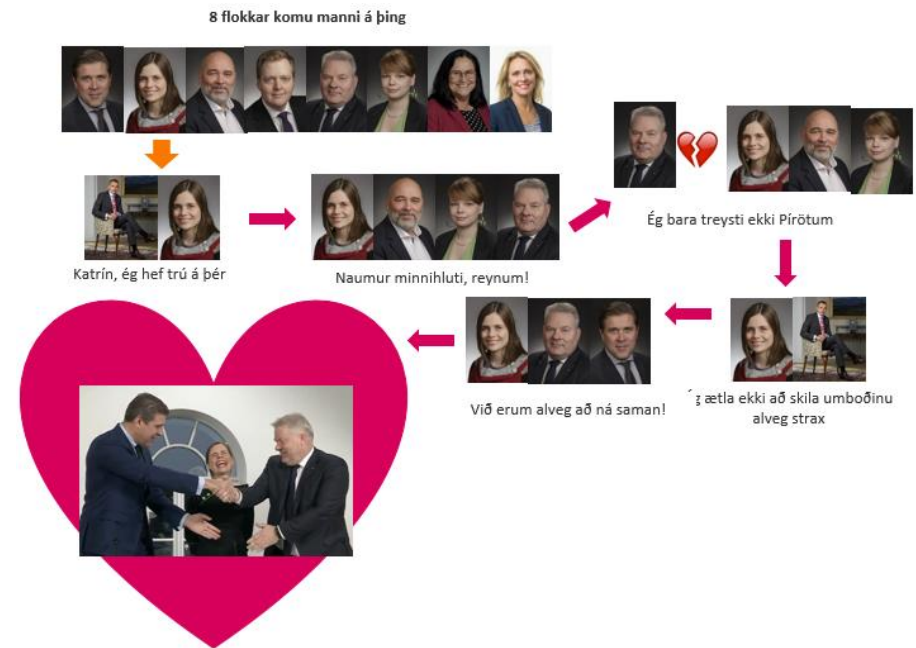
Betur gekk að mynda ríkisstjórn í þetta skipti en árið 2016, sem endaði á æsispennandi hátt (cliffhanger)

2016

Staðan
eftir
kosningar
var sú að
sjö
flokkar
náðu
manni á
þing

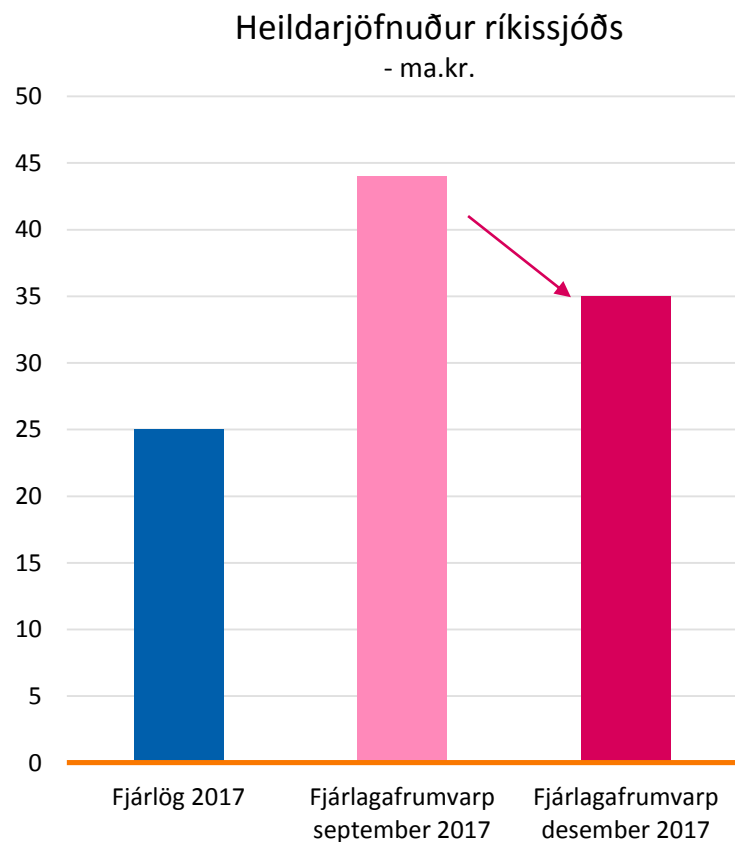


2017



Ríkið stígur á bensíngjöfina, peningastefnunefnd til mikils ama

Nefndin sendi hinu opinbera tóninn í síðustu vaxtaákvörðun ársins



13.12.2017

Yfirlýsing peningastefnunefndar 13. desember 2017

Peningastefnunefnd Seðlabanka Íslands hefur ákveðið að halda vöxtum bankans óbreyttum. Meginvextir bankans, vextir á sjö daga bundnum innlánnum, verða því áfram 4,25%.

Samkvæmt nýlega birtum þjóðhagsreikningum var hagvöxtur 4,3% á fyrstu níu mánuðum ársins, sem er meiri vöxtur en fyrri tölur höfðu gefið til kynna. Því eru horfur á að hagvöxtur verði meiri á árinu öllu en spáð var í nóvemberhefti Peningamála. Áfram hægir á vexti útflutnings en innlend eftirspurn eykst hraðar en spáð hafði verið. Skýrist það m.a. af meiri slaka í opinberum fjármálum á yfirstandandi ári en áður var talið.

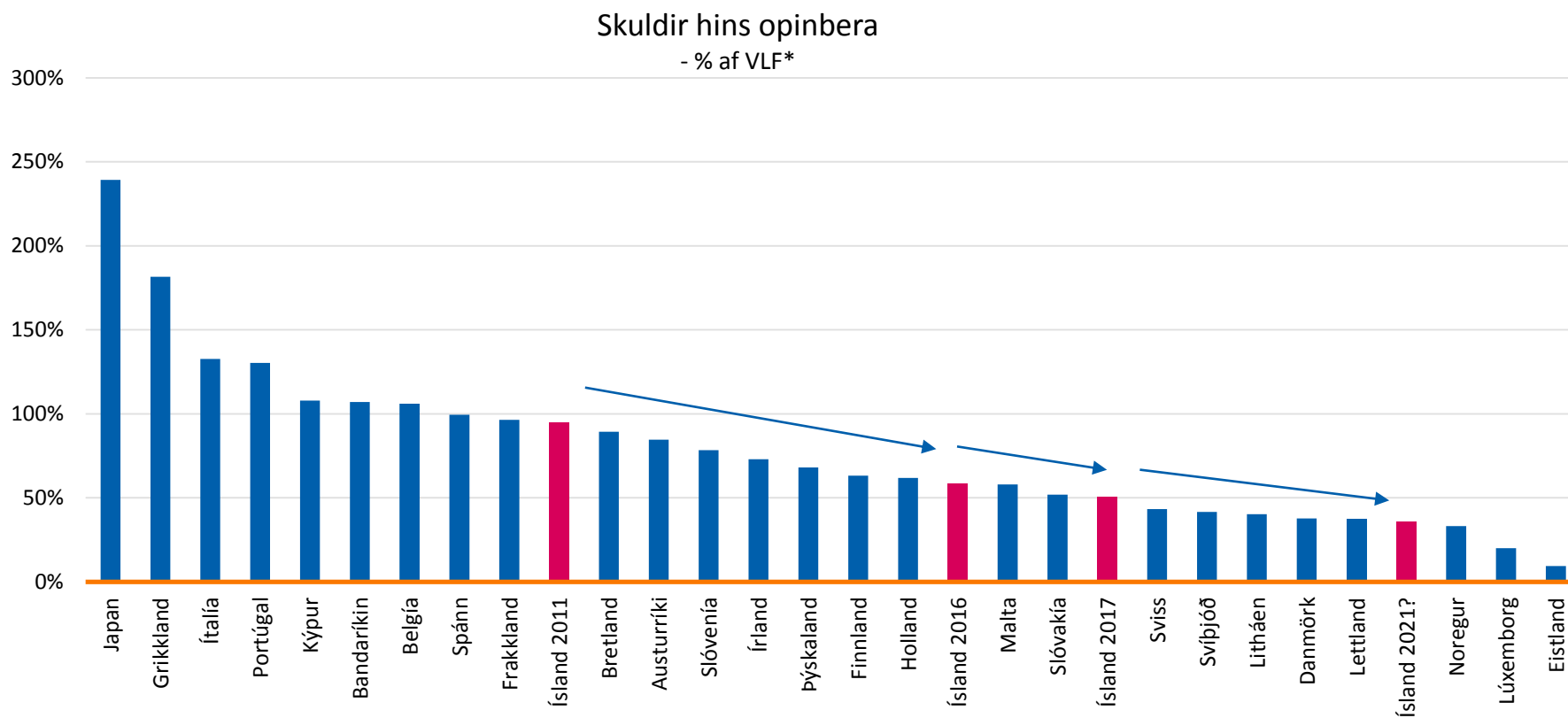
Verðbólga var 1,7% í nóvember og hefur hún verið á bilinu 1½-2% um nokkurt skeið. Áfram hefur dregið úr verðhækkunum á húsnæðismarkaði. Að öðru óbreyttu stuðlar það að minni verðbólgu en á móti fjara áhrif hærra gengis krónunnar út. Gjaldeyrismarkaðurinn hefur verið í góðu jafnvægi frá síðasta fundi peningastefnunefndar og hefur gengi krónunnar lítið breyst. Verðbólguvæntingar eru áfram í samræmi við verðbólgu markmiðið og raunvextir bankans hafa lítið breyst undanfarna mánuði.

Horfur eru á að spenna í þjóðarþúskapnum verði áfram umtalsverð. Það kallar á peningalegt aðhald og meira en ella, slakni á aðhaldi í ríkisfjármálum á næsta ári miðað við það sem gert var ráð fyrir í nóvember. Peningastefnan mun á komandi misserum ráðast af framvindu efnahagsmála, þ.m.t. stefnunni í opinberum fjármálum og niðurstöðu kjarasamninga.



Skuldir hins opinbera héldu áfram að lækka

Nálgumst óðfluga svipaða skuldastöðu og Svíþjóð og Danmörk



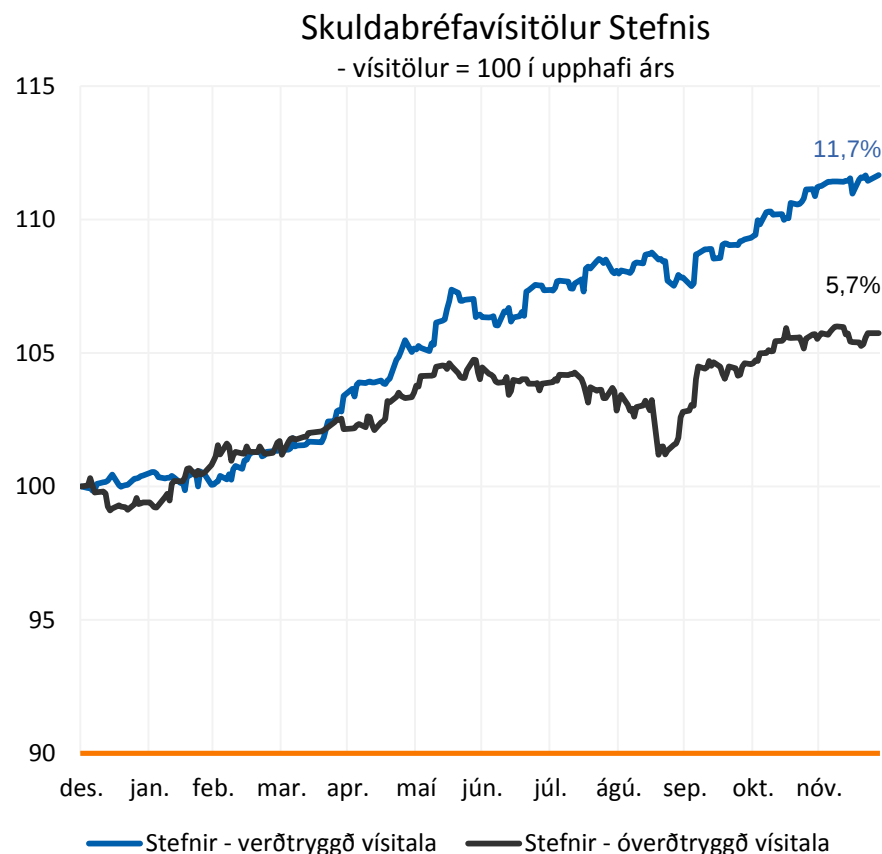
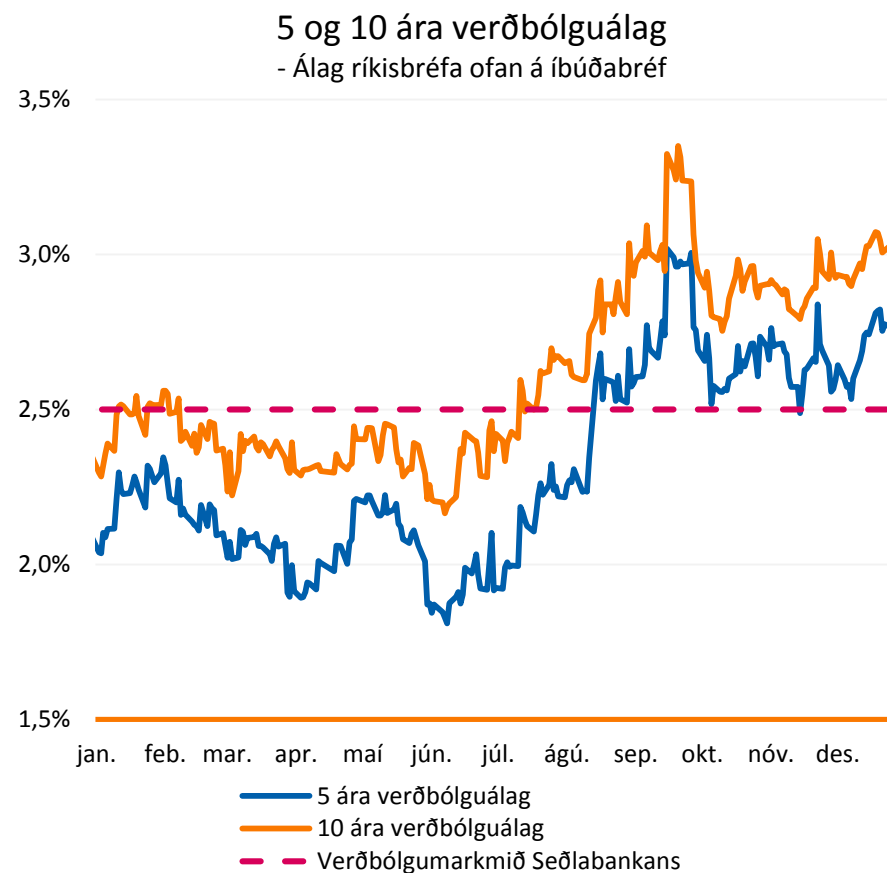
Árið á mörkuðum

Hundslappadrífa á hlutabréfamarkaði
og skafrenningur á skuldabréfamarkaði



Árið sem verðbólguálag fór aftur yfir verðbólgumarkmið...

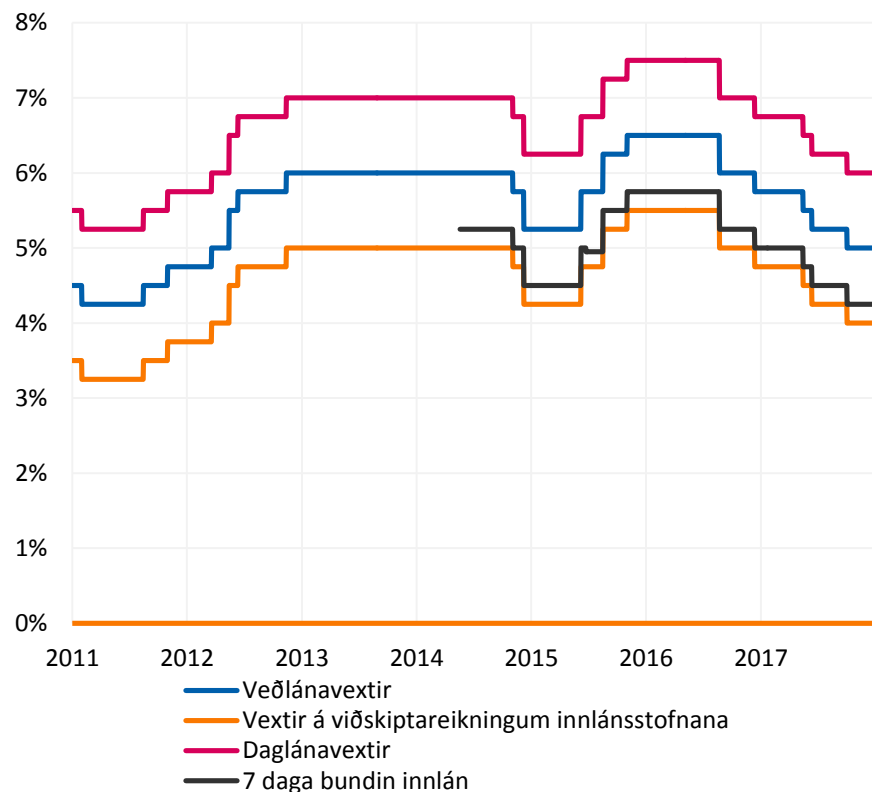
Og fyrir vikið skiluðu verðtryggð ríkisbréf betri ávöxtun en óverðtryggð



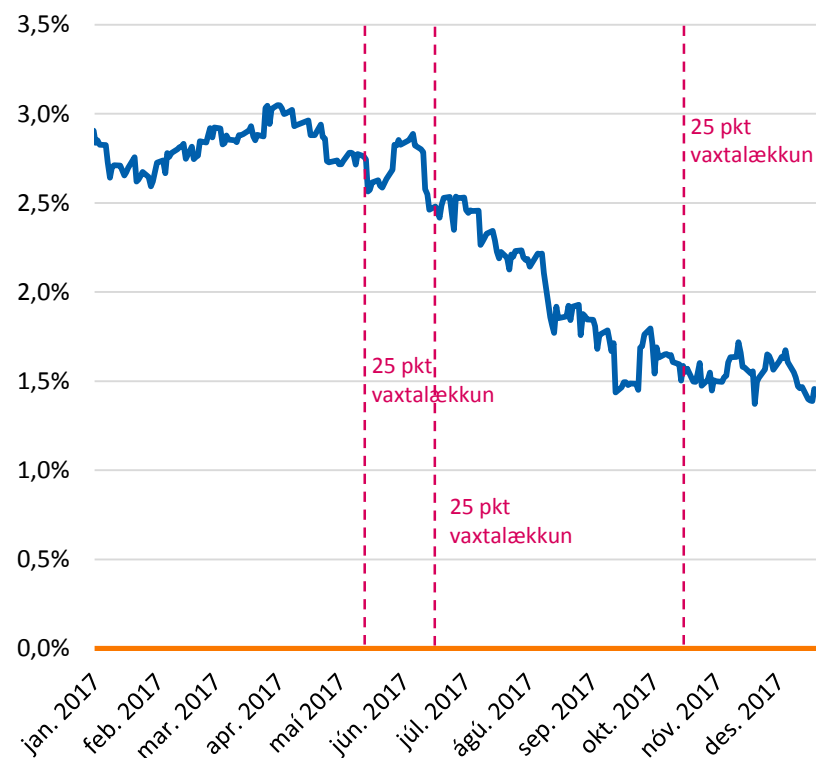
... og þrjár vaxtalækkunir litu dagsins ljós („Besti vinur heimilanna“ hélt áfram að gefa)

Virkir raunstýrivextir m.v. verðbólguálag héldu áfram að lækka á árinu

Stýrivextir Seðlabanka Íslands



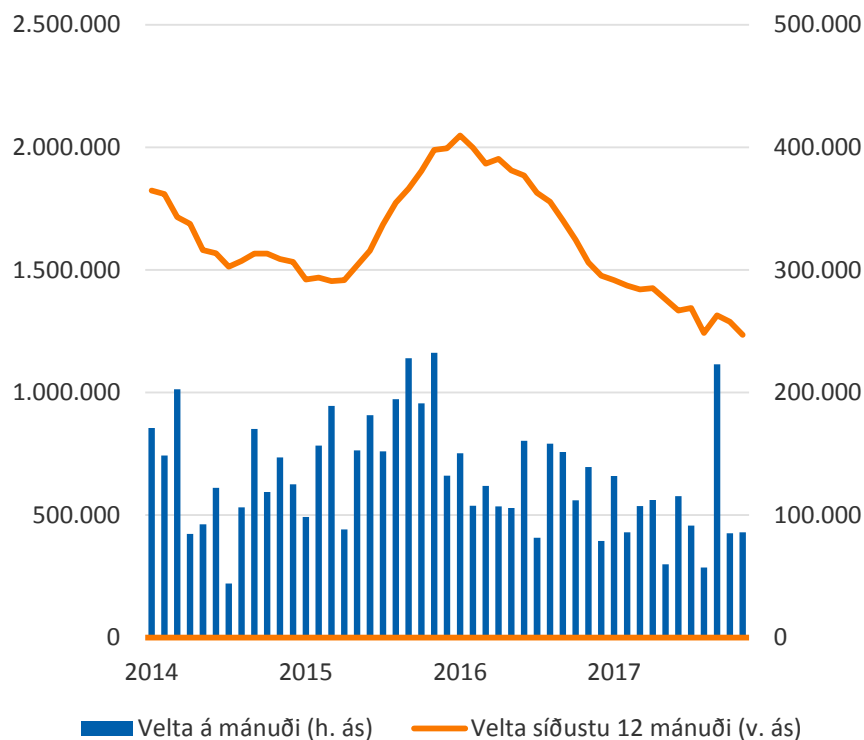
Virkir raunstýrivextir m.v. 5 ára verðbólguálag



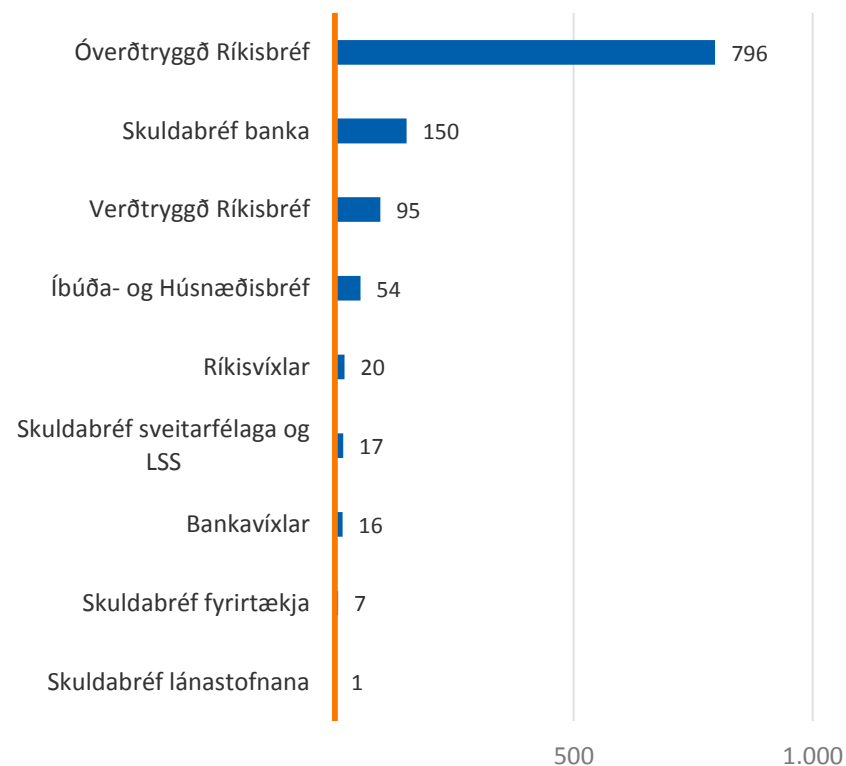
Veltan dróst saman um 15%

Velta með óverðtryggð skuldabréf dregst hraðar saman en viðskipti með verðtryggð skuldabréf

Velta á skuldabréfamarkaði 2014-2017
– m.kr.



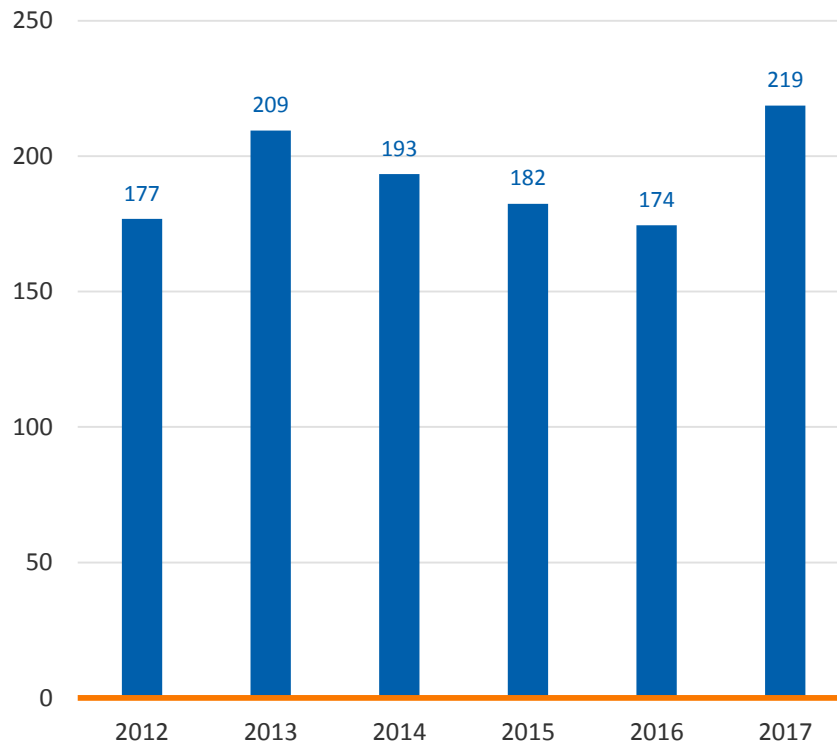
Velta á skuldabréfamarkaði 2017
- ma.kr. í janúar til nóvember



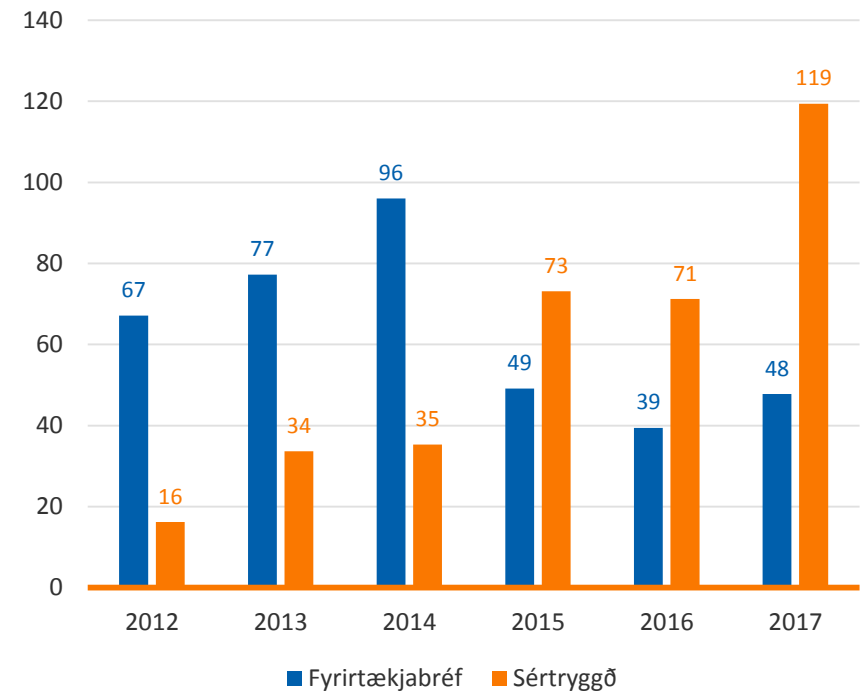
Útgáfa skuldabréfa tók kipp upp á við

Útgáfa sértryggðra bréfa og annarra bankabréfa fór yfir 100 ma.kr.

Samtals útgáfa skuldabréfa (2017: jan-nóv)
- ma.kr.

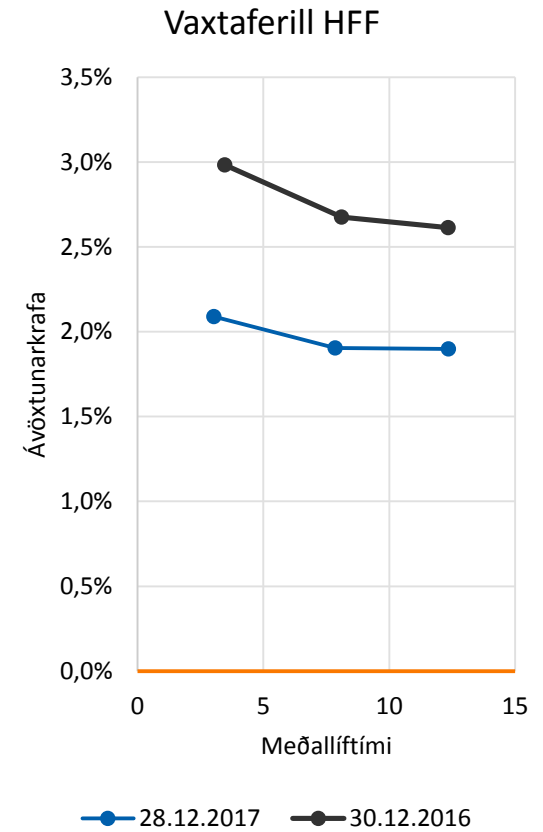
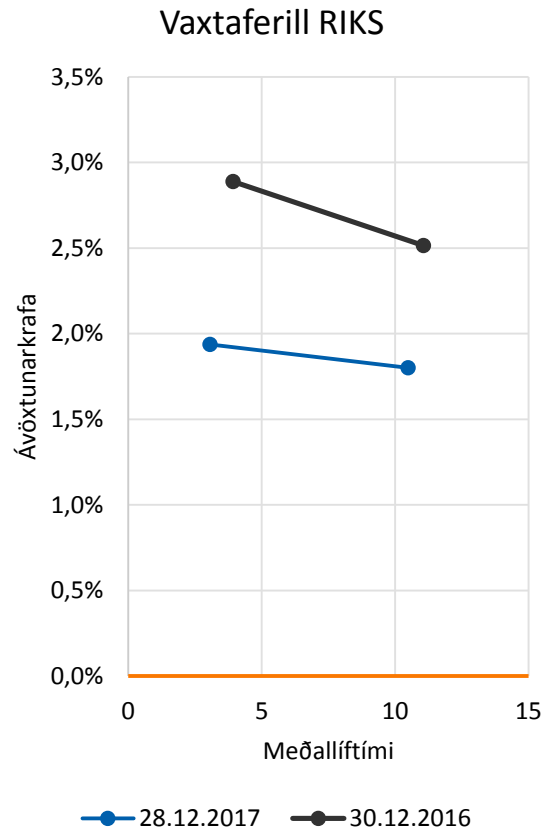
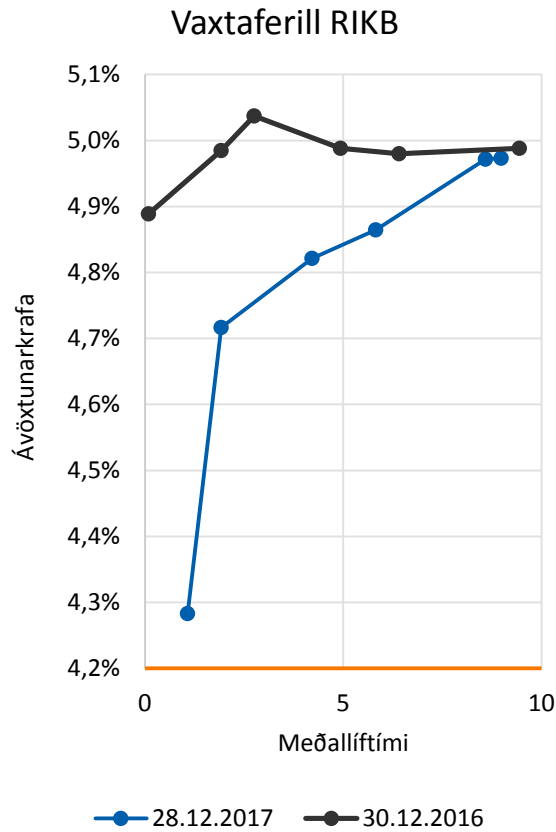


Útgáfa fyrirtækjabréfa og sértryggðra bréfa
(2017: jan-nóv)
- ma.kr.



Þróun vaxtaferla á árinu – óverðtryggði ferillinn hallar upp á ný

Allar ávöxtunarkröfur lækkuðu nema langi óverðtryggði endinn



Hver voru mestu vonbrigði ársins?



**Anna Hrefna
Ingimundardóttir**
Lánastjóri

Stjórnaðslitin og sú heiftúð sem einkenndi stjórnmálaumræðu á árinu. Vonandi sjáum við meiri stöðugleika í stjórnmálum og kurteisi og virðingu í samskiptum á komandi árum. Svo verð ég að játa að áðurnefnd knattspyrnutíðindi voru ákveðin vonbrigði fyrir mig persónulega þar sem þau þýða væntanlega það að ég mun missa eiginmanninn til Rússlands næsta sumar. Það verður þó vonandi skárri en þegar íslenska landsliðið gerði mig að grasekkju með tveggja mánaða, tveggja ára og fjögurra ára gömul börn um langa hríð sumarið 2016. Það mun ég seint fyrirgefa þeim.



Ragnheiður Jóhannesdóttir
Þjónustukjarni og
Þjónustustýring

Stjórnaðslitin í haust algjörlega galin, kísilverið í Helguvík og að hlutabréfamarkaður skyldi ekki vera öflugri á seinni hluta ársins eftir allt þetta innflæði að utan inn á markað.



Gunnar Andrésson
Einkabankaþjónustu

Óstöðugleiki í íslenskum stjórnmálum, stjórnaðslitin og hvernig mál United Silicon prouðust á árinu.



Sigurbjörg Ólafsdóttir
Fyrirtækjasviði

Stjórnavöld og fall ríkisstjórnar Bjarna Benediktssonar.



Hafliði Hörður Hafliðason
Útibússtjóri Egilsstöðum

Hversu lítið fjármagn er sett í uppbyggingu á samgöngukerfi landsins. Samgöngukerfið skiptir okkur öll svo miklu máli og því mætti setja enn meira fjármagn í að styrkja það og byggja enn frekar upp.

Hver voru mestu vonbrigði ársins?



Ingi Steinar Ellertsson
Forstöðumaður
fyrirtækjaviðskipta, Akureyri

Fall Skagamanna úr efstu deild.



Kristbjörg Héðinsdóttir
Útibússtjóri Borgartúni

Ég verð að segja stjórnarslitin.



Þorgerður Arna Einarsdóttir
Sjóðstjóri hjá Stefni

Leyfi mér að segja að vonbrigði tengd enn einum alþingiskosningum hafi verið fjölmörg. Þá valda átök og ófriður víða um heim, „maðurinn“ í Hvíta húsinu, ólga og óstöðugleiki mér hugarangri og endurteknum vonbrigðum.

Viðvarandi óstöðugleiki í íslenskum stjórnámálum eru án efa vonbrigði ársins. Hins vegar eru þau vonbrigði smávægileg í alþjóðlegum samanburði þar sem mikil ólga er í samskiptum stærstu leiðtoga heims, milljónir manna eru á vergangi um Evrópu og hryllingur á borð við þjóðarmorð og hryðjuverk eru því miður daglegar fréttir.



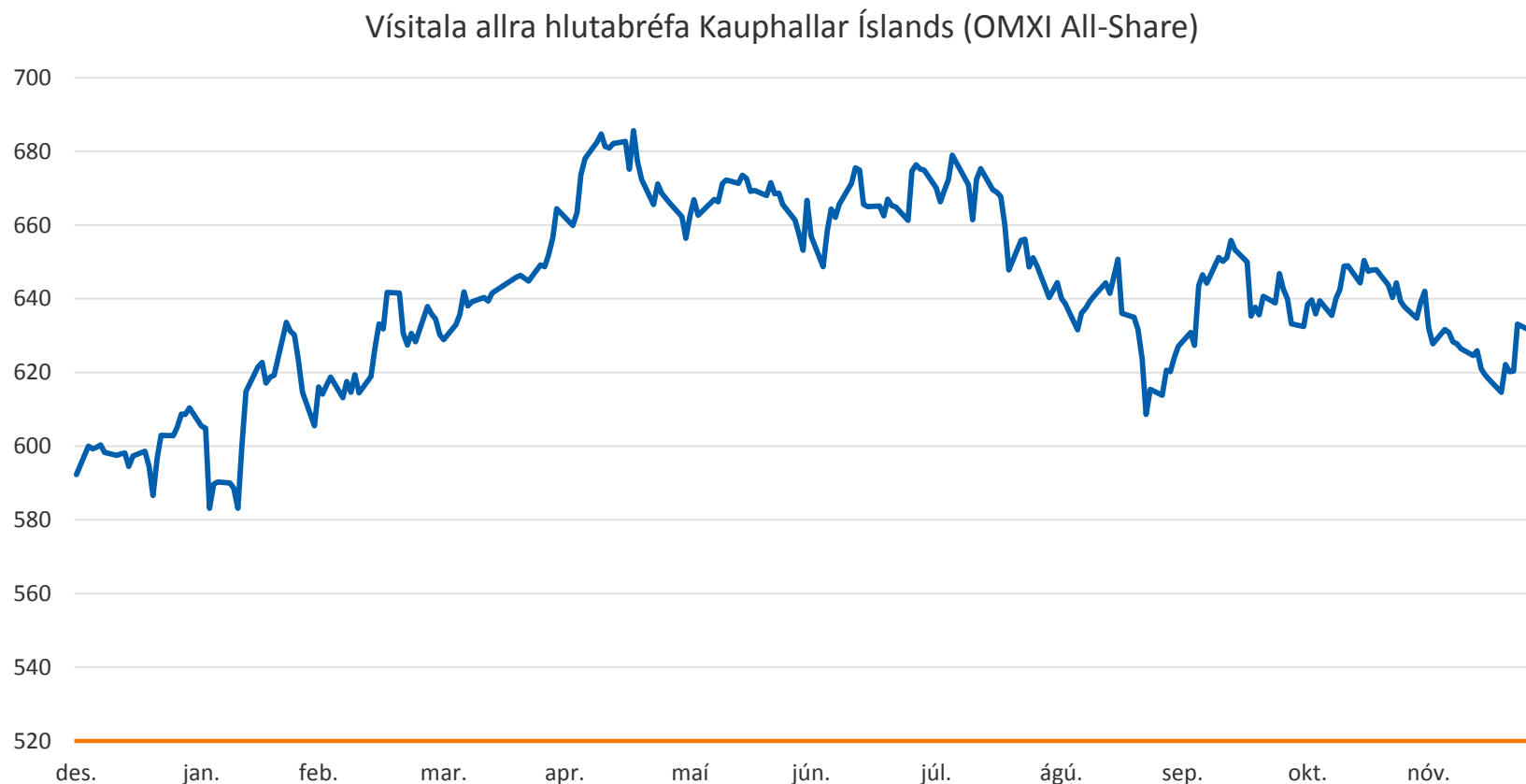
Grétar Már Sveinsson
Markaðsviðskipti



Gunnlaugur Bragi Björnsson
Samskiptasviði

Hlutabréfamarkaðurinn hækkaði um 6% á árinu

Í fyrsta skipti í sex ár var engin nýskráning á aðalmarkað Kauphallarinnar og á árinu kvöddum við Össur úr íslensku Kauphöllinni

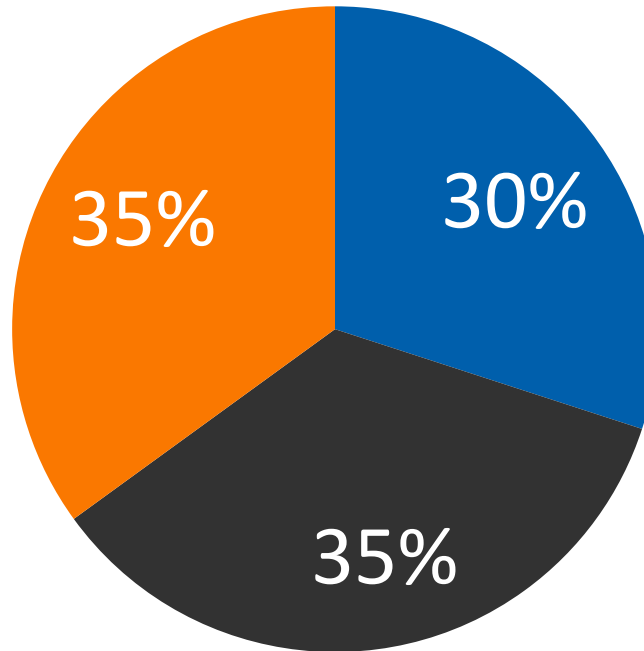


Heimild: Greiningardeild Arion banka og Bloomberg

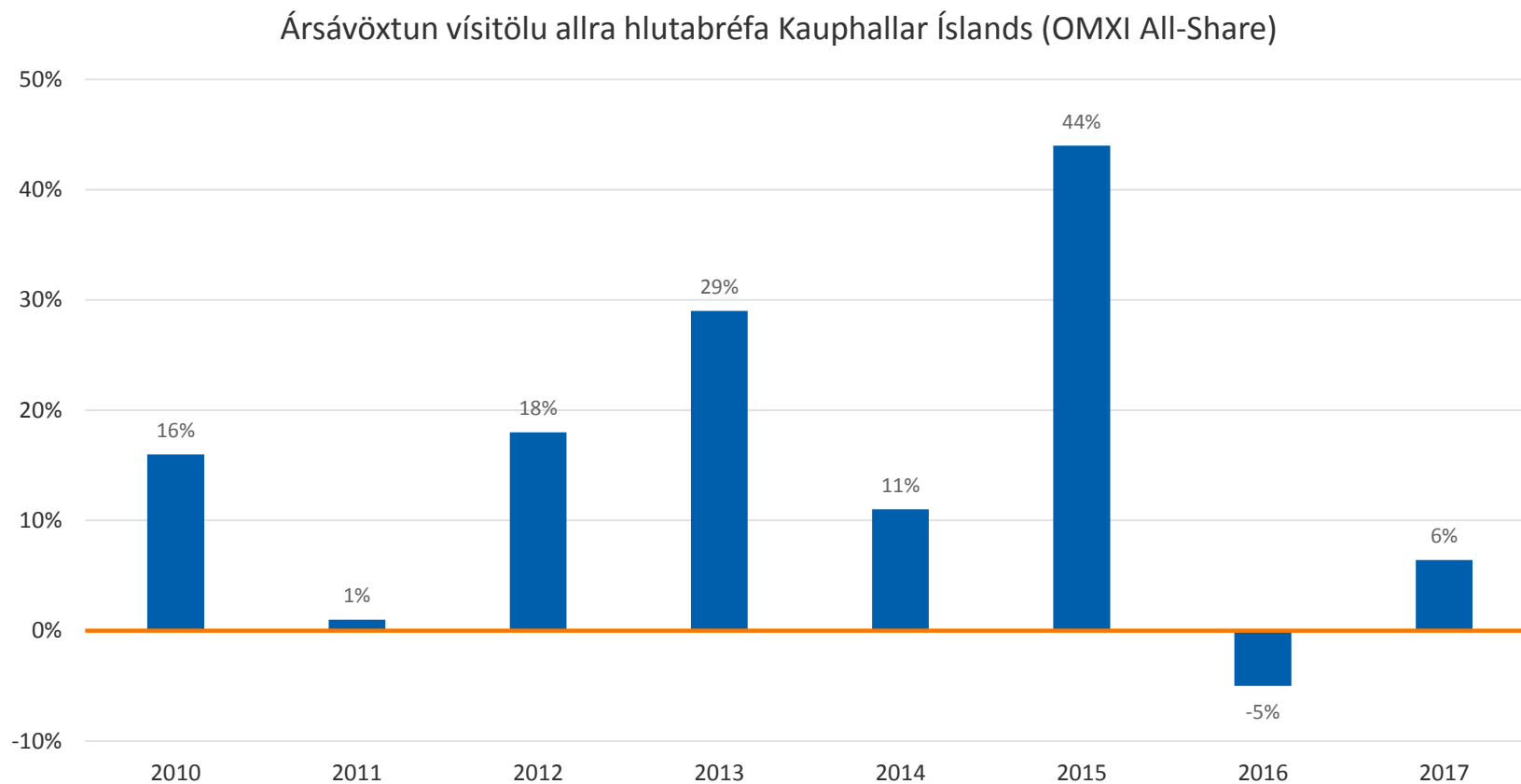
Kannski átti hlutabréfamarkaðurinn ekkert betra skilið en 6% hækkun?

Myndin sýnir samantekt á viðbrögðum Greiningardeildar Arion banka við uppgjörum skráðu félaganna á árinu

■ Yfir væntingum ■ Í takti við væntingar ■ Undir væntingum

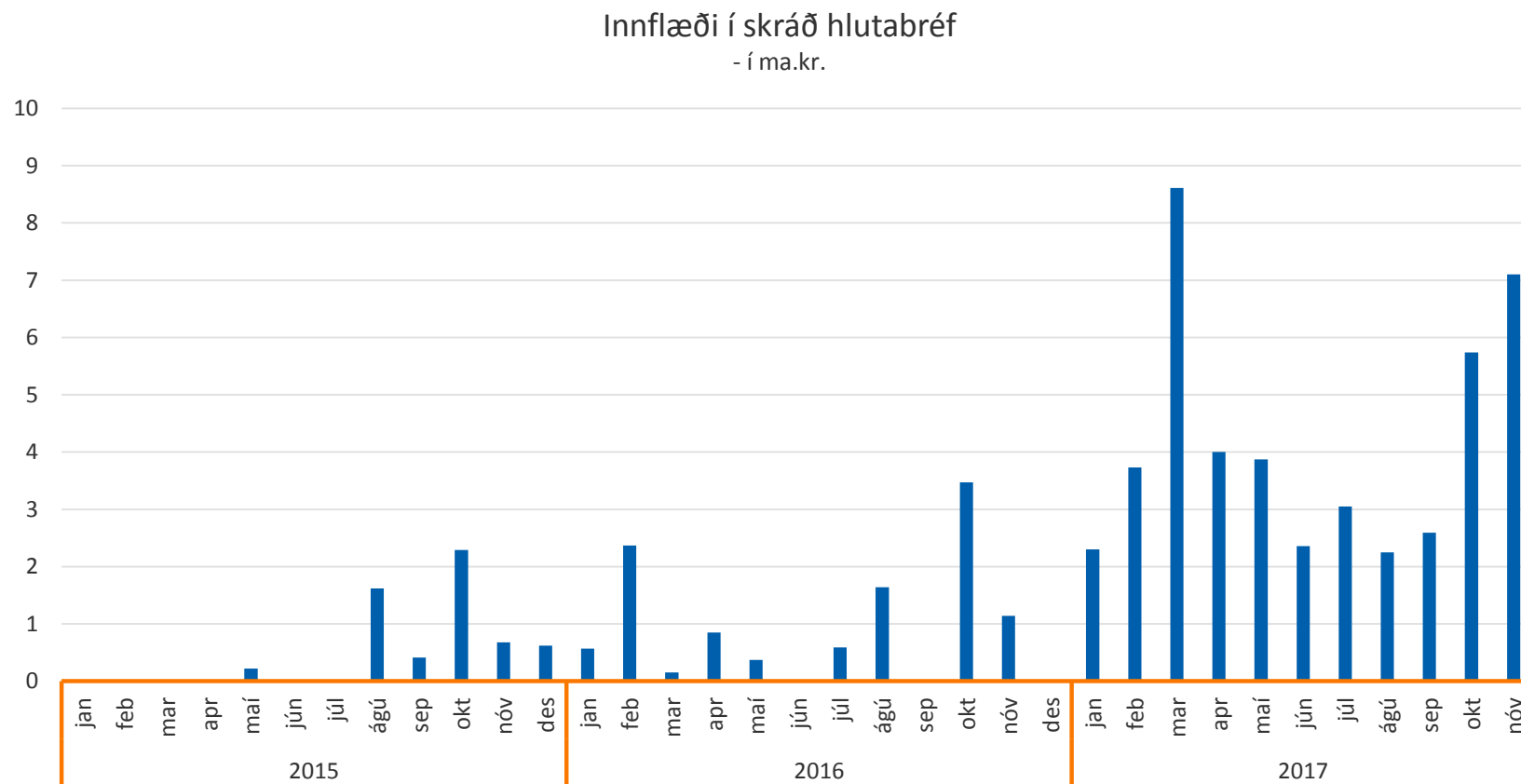


Í eftir hruns ára samhengi var þetta frekar dapurt ár á hlutabréfamarkaði



2017 var samt árið sem erlendir fjárfestar fóru að sýna íslenska hlutabréfamarkaðnum virkilegan áhuga

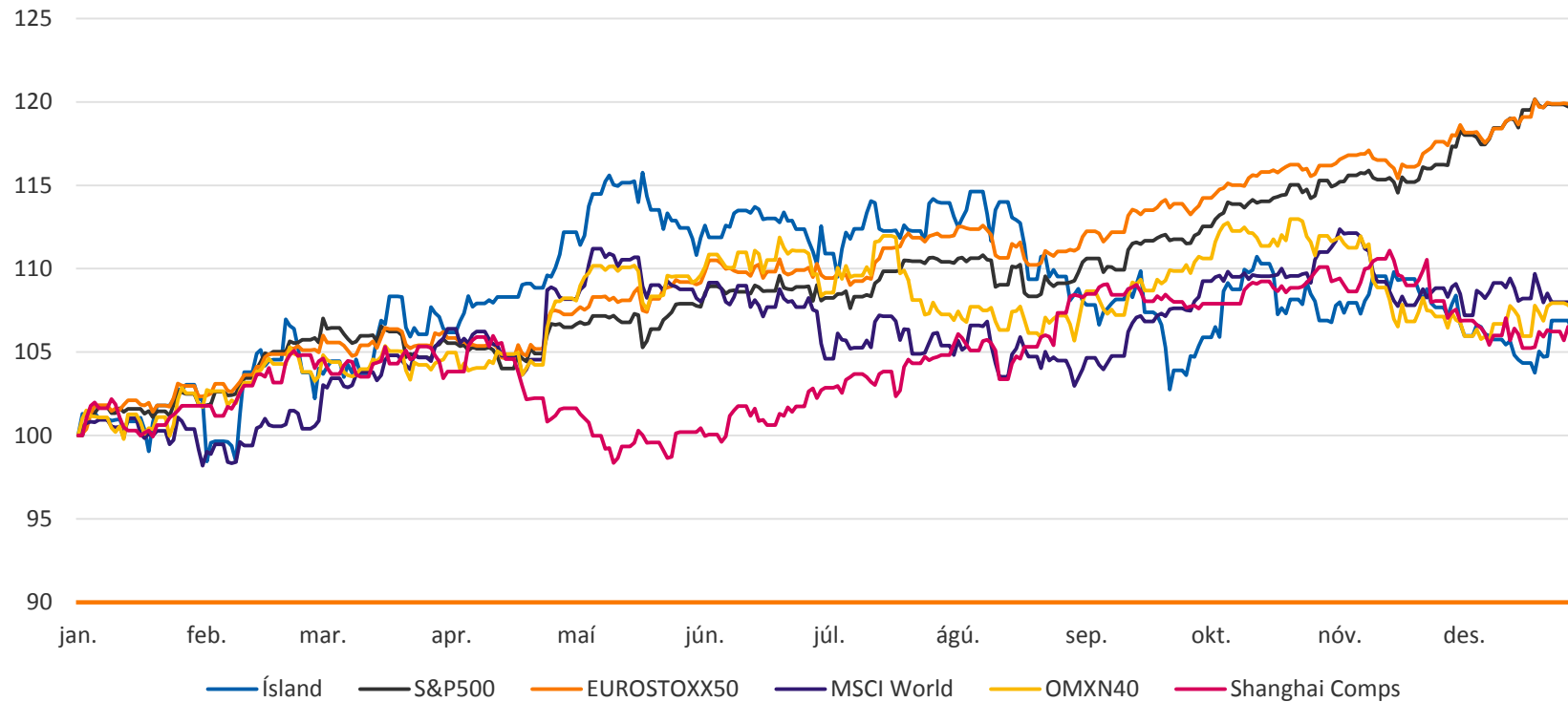
Á fyrstu 11 mánuðum ársins komu þeir með tæpa 46 ma.kr. inn á markaðinn, samanborið við 11 ma.kr. 2016



Bandaríkin og Evrópa eru sigurvegarar ársins á hlutabréfamarkaði

Aðrar vísitölur skiluðu ávöxtun sem líklega samræmist ekki ávöxtunarkröfu

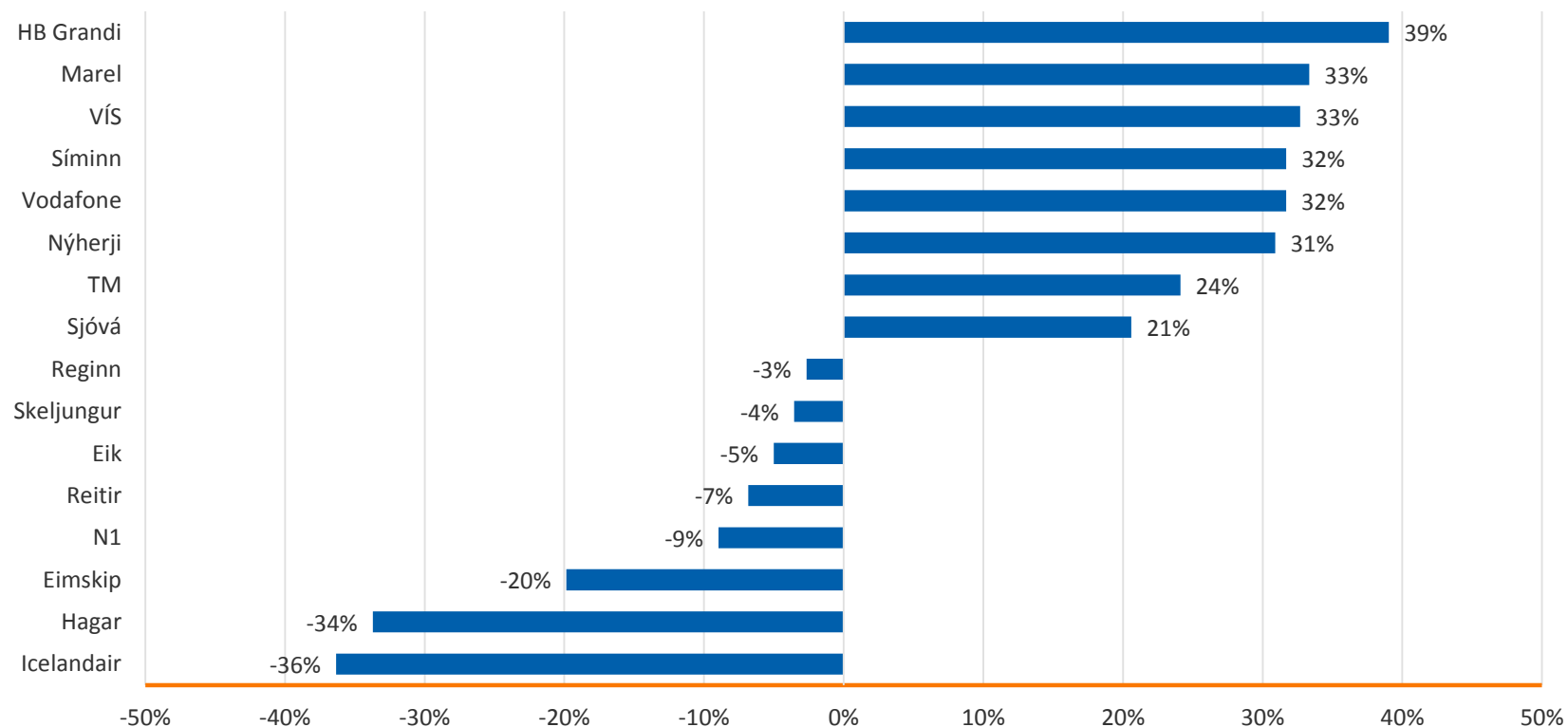
Þróun valinna hlutabréfavísitalna á árinu í staðbundinni mynt
- árslok 2016 = 100



Átta félög hækkuðu – átta félög lækkuðu

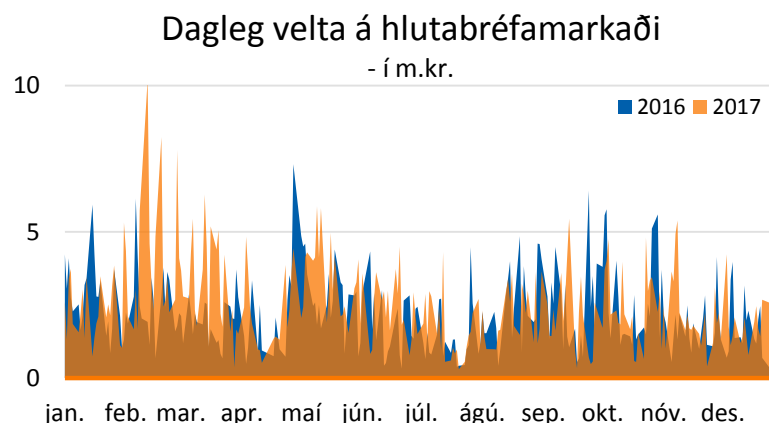
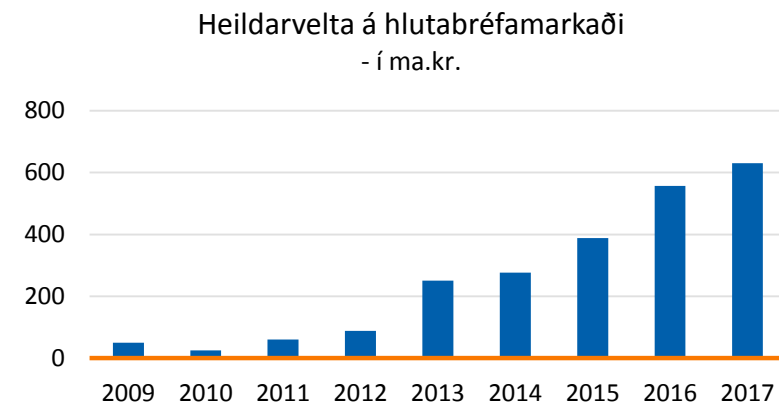
Það var betra að vera í slorinu en farþegafluginu á þessu ári

Ávöxtun skráðu félaganna á árinu

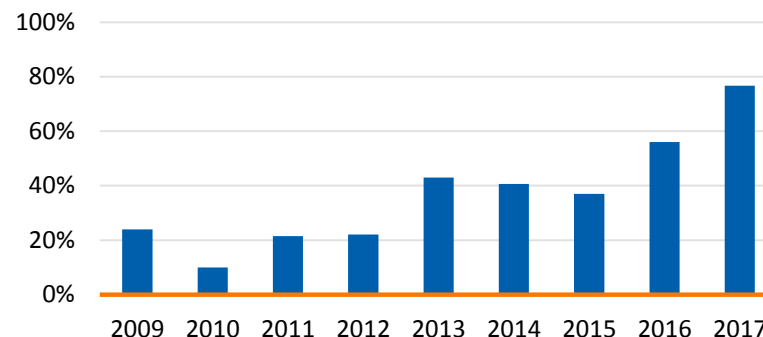


Velta með hlutabréf heldur áfram að aukast...

...þó heldur lágstemmdari taktur sé kominn í þróunina



Heildarvelta sem hlutfall af markaðsvirði



- Heildarviðskipti með hlutabréf jukust um 13% milli ára
- Meðal dagleg velta nam rúmum 2,5 ma.kr. á árinu samanborið 2,2 ma.kr. 2016
- Veltan nam um 80% af heildarmarkaðsvirði skráðu félaganna og hækkaði hlutfallið um 20 prósentustig milli ára. Þó ber að hafa í huga að Össur fór úr Kauphöllinni og því lækkaði heildarmarkaðsvirðið nokkuð

Öðruvísi hagtölur og Markaðspunktur

Starf okkar felst í að fjalla um íslenskt efnahagslíf, t.d. í Markaðspunktum.

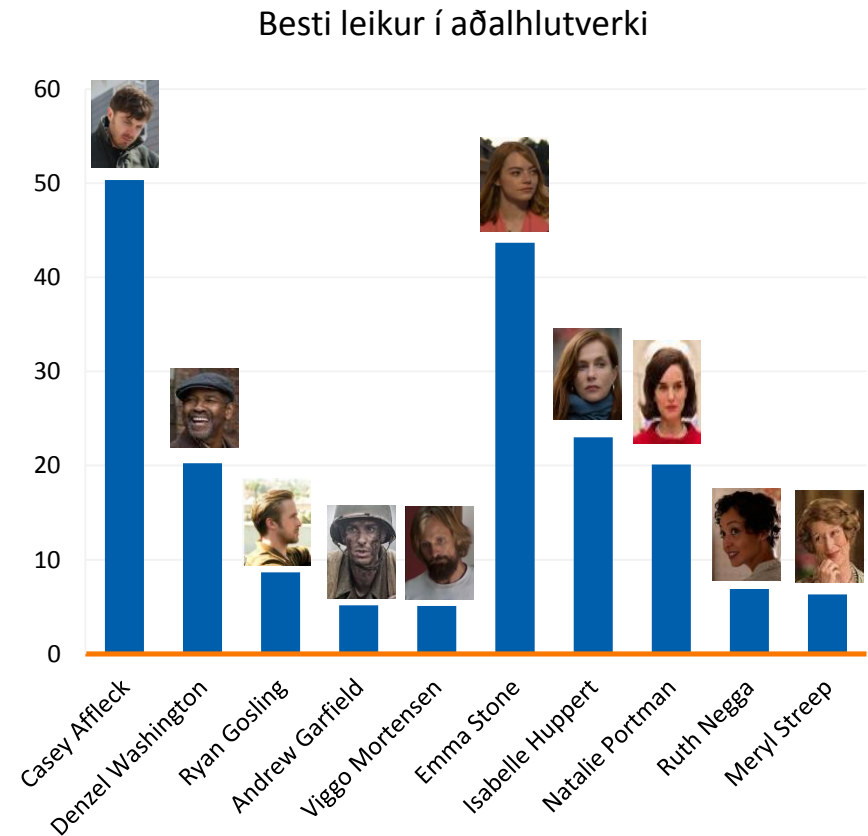
Við höfum um langt skeið haft gaman af efnahagsvísum er brjóta upp það hefðbundna. Hér höfum við tekið saman nokkrar „öðruvísi“ hagtölur er hafa fangað athygli okkar á árinu.



Enn og aftur settum við fram Óskarsspá

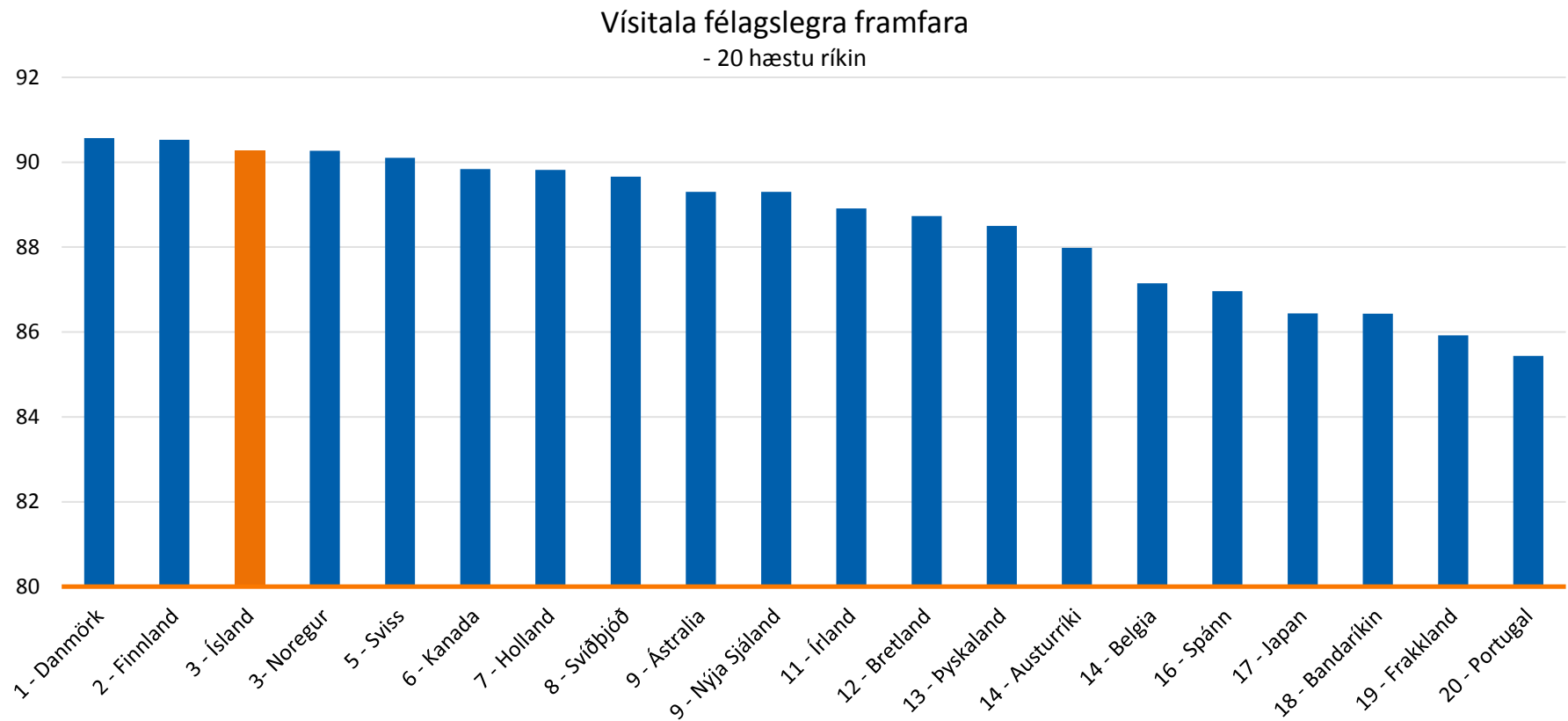
... sem enn og aftur rættist ekki. Og þó, við römbuðum á rétta leikara í aðalhlutverki! [Sjá Markaðspunkt](#)

Kvikmynd	Líkan Bernard	Gamla líkan Greiningardeildar	Nýja líkan Greiningardeildar
La La Land	74,2%	73,9%	81,9%
Hidden Figures	0,3%	11,6%	14,7%
Moonlight	10,0%	2,8%	0,7%
Arrival	5,3%	3,6%	0,7%
Manchester by the Sea	4,2%	1,3%	0,5%
Hacksaw Ridge	1,9%	1,9%	0,5%
Lion	1,9%	3,4%	0,5%
Fences	1,5%	1,2%	0,3%
Hell or High Water	0,6%	0,4%	0,3%



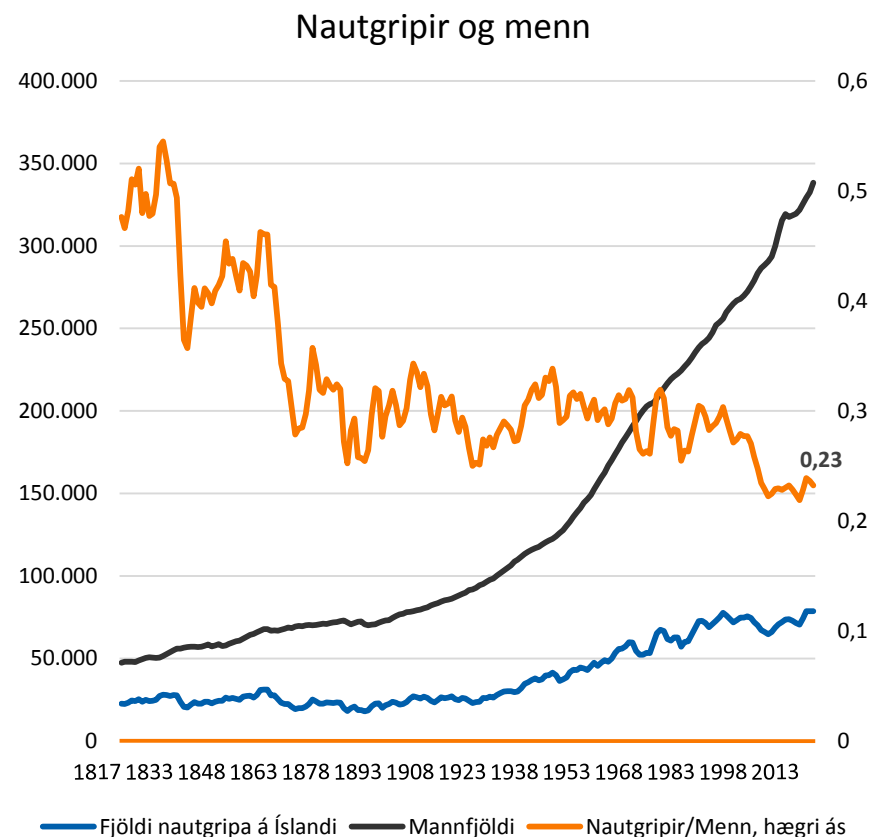
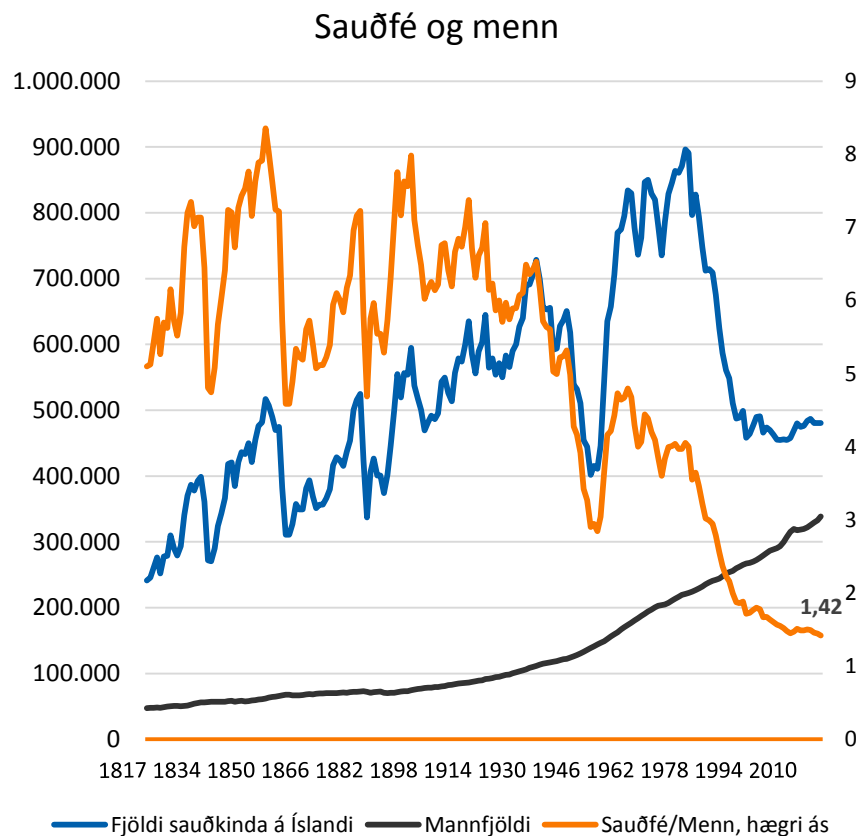
Ísland, (þriðja) best í heimi

Stundum segja hagvöxtur og landsframleiðsla bara hálfa sögu. Þá er gott að geta gripið til „Vísitölu félagslegra framfara“ (SPI eða VFF). [Sjá Markaðspunkt](#)



S/M – hlutfallið hefur ekki verið lægra í 200 ár

Nautgripir hafa haldið sjó frá aldamótum 2000



Hvað kostar Eurovision? 777 grunnskólakennara...

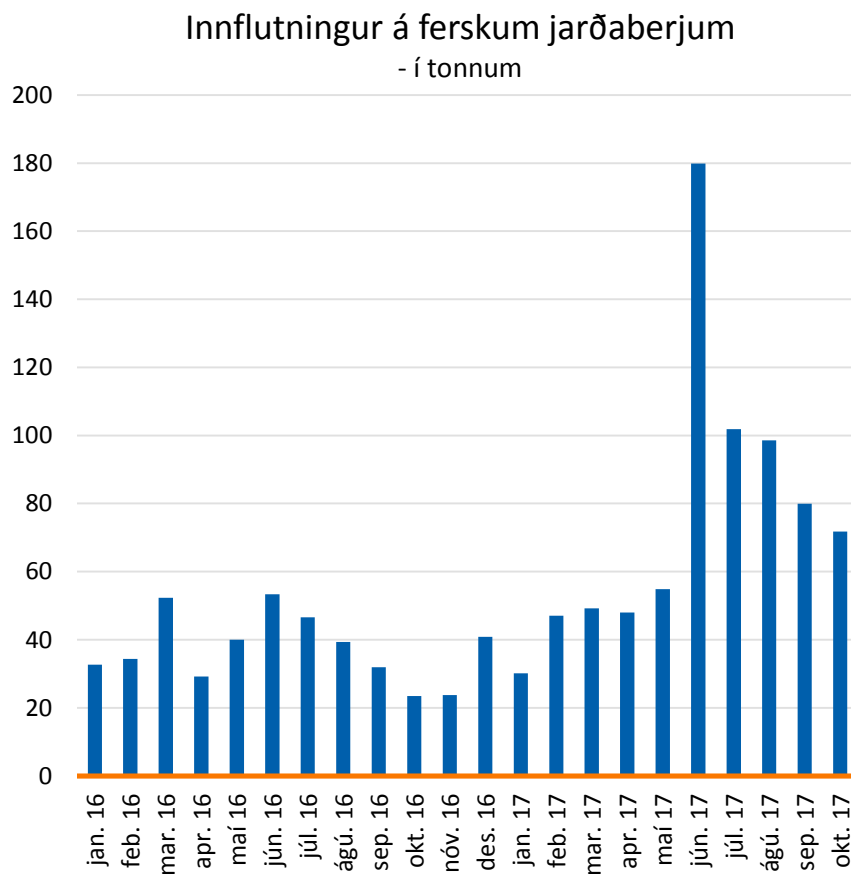
... eða 4,1 ma.kr. [Sjá Markaðspunkt](#)

Hvað er hægt að gera við 4,1 ma.kr. í formi skemmtunar?
Framleiða 4 seríur af Ófærð
Framleiða 21 íslenska kvikmynd
Reka 3 Sinfóníuhljómsveitir í eitt ár
Reka RÚV í 263 daga
Halda 460 jólatónleika
Kaupa 2.590.484 eintök af ABBA Waterloo á vínýl
Fara 3 á EM með íslenska karlalandsliðið í fótbolta
Reka 51 lið í Pepsí-deild karla í eitt ár

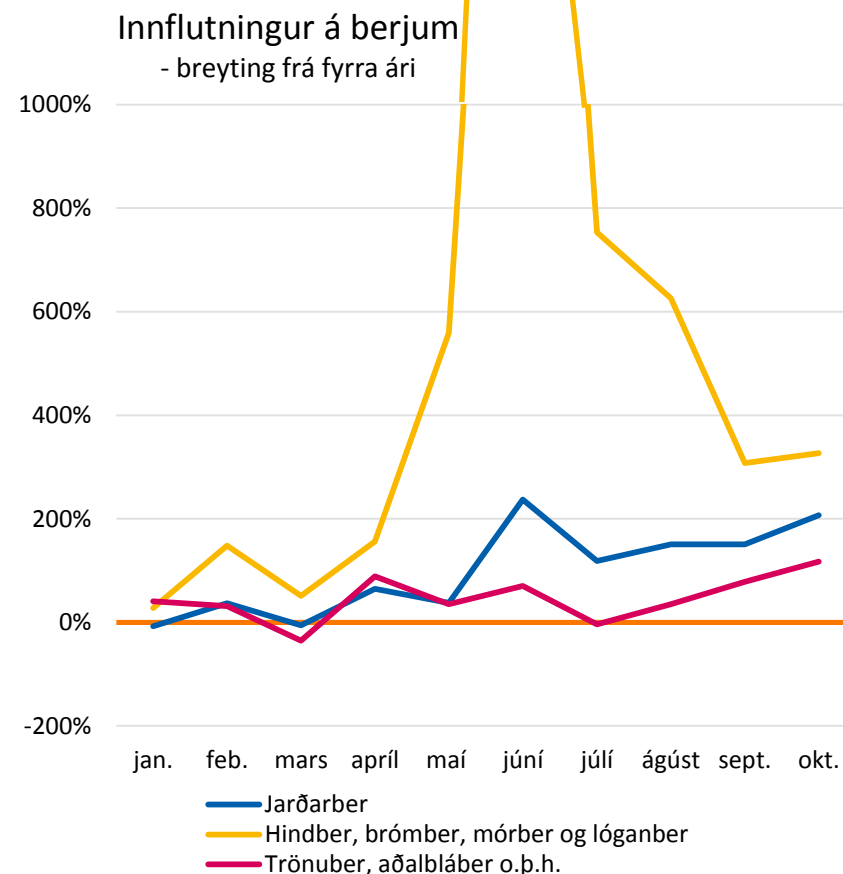
Hvað annað er hægt að gera við 4,1 ma.kr.?
Byggja 143 80 fm. íbúðir
Kaupa 106 80 fm. íbúðir (að hverfum 101 & 107 undanskildum)
Reka Landspítalann í 25 daga
Borga 777 grunnskólakennurum árslaun
Borga rekstrarkostnað í eitt ár fyrir 2.296 grunnskólanemendur
Kaupa 4.118.869 miða í Hvalfjarðargöngin
Kaupa 1.847 nýja Toyota Yaris
Kaupa 54.926 Samsung Galaxy S7 og 39.231 Iphone 7

Berjabrjálaðir Íslendingar!

Innflutningur á berjum hefur náð nýjum hæðum í ár



Vöxturinn í júní (2761%)
sprengdi skalann...
bókstaflega!



Hvað stóð upp úr lífi þínu á árinu sem er að líða?



**Anna Hrefna
Ingimundardóttir**
Lánastjóri

Þetta klassíska: sumarfríið með fjölskyldunni. Annars flutti ég mig um set í bankanum og þó ég sakni gömlu vinnufélaganna ákaflega mikið þá er líka hollt og gott að breyta til. Þá byrjaði elsta dóttirin í skóla og sú yngsta í leikskóla, sem voru ákveðin tímamót í þeirra lífi.



Ragnheiður Jóhannesdóttir
Þjónustukjarni og
Þjónustustýring

Útskrift sonar míns og frábært frí með stórfjölskyldunni í sumar.

Samvera með fjölskyldunni og bílprófið hjá frumburðinum. Opnun framtíðarútibúsins í Kringlunni. Að fá að heimsækja Makedóníu, Ungverjaland og Svíþjóð í fyrsta sinn.



Hafliði Hörður Hafliðason
Útibússtjóri Egilsstöðum

Hér verð ég að segja að hafa sigrast á Laugavegshlaupinu, reyni að koma því inn allsstaðar ☺ 55 km af magnaðri upplifun.

Góð heilsa og mikil gleði hjá mér og mínum nánustu.



Gunnar Andrésson
Einkabankaþjónusta



Sigurbjörg Ólafsdóttir
Fyrirtækjasviði

Hvað stóð upp úr lífi þínu á árinu sem er að líða?



Ingi Steinar Ellertsson
Forstöðumaður
fyrirtækjaviðskipta, Akureyri

Gott sumarfrí með fjölskyldu minni.



Kristbjörg Héðinsdóttir
Útibússtjóri Borgartúni

Góðir tímar með fjölskyldunni ásamt því að ég náði að stunda golfið ágætlega, loksins.

Það stóð upp úr að finna hversu magnað er að eiga góða að, þegar á reynir. Ég hef líka verið þeirrar lukku aðnjótandi að fá að takast á við nýjar áskoranir á árinu með frábæru fólki og kynnast nýju fólki, sem ég gleðst alltaf yfir, því fólk er frábært.

Árið 2017 var skemmtilega viðburðaríkt og erfitt að gera upp á milli atburða. Nefni sem dæmi frábært tækifæri til að takast á við nýjar áskoranir í nýju starfi og skemmtileg ferðalög í góðra vina hópi, innan og utan landssteinanna.

Skíðaferð með stórfjölskyldunni til Austurríkis stendur klárlega upp úr.



Þorgerður Arna Einarsdóttir
Sjóðstjóri hjá Stefni



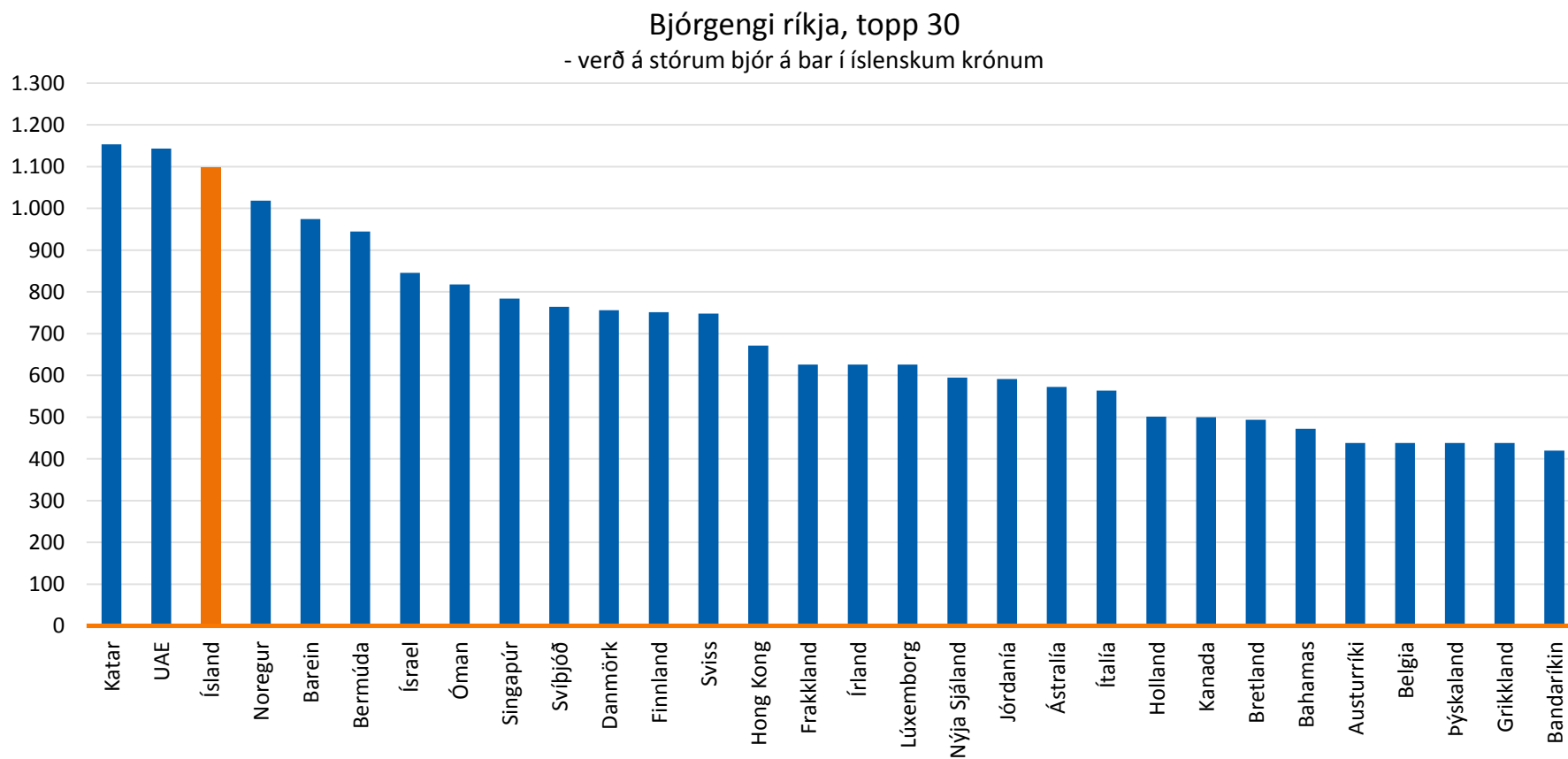
Grétar Már Sveinsson
Markaðsviðskipti



Gunnlaugur Bragi Björnsson
Samskiptasviði

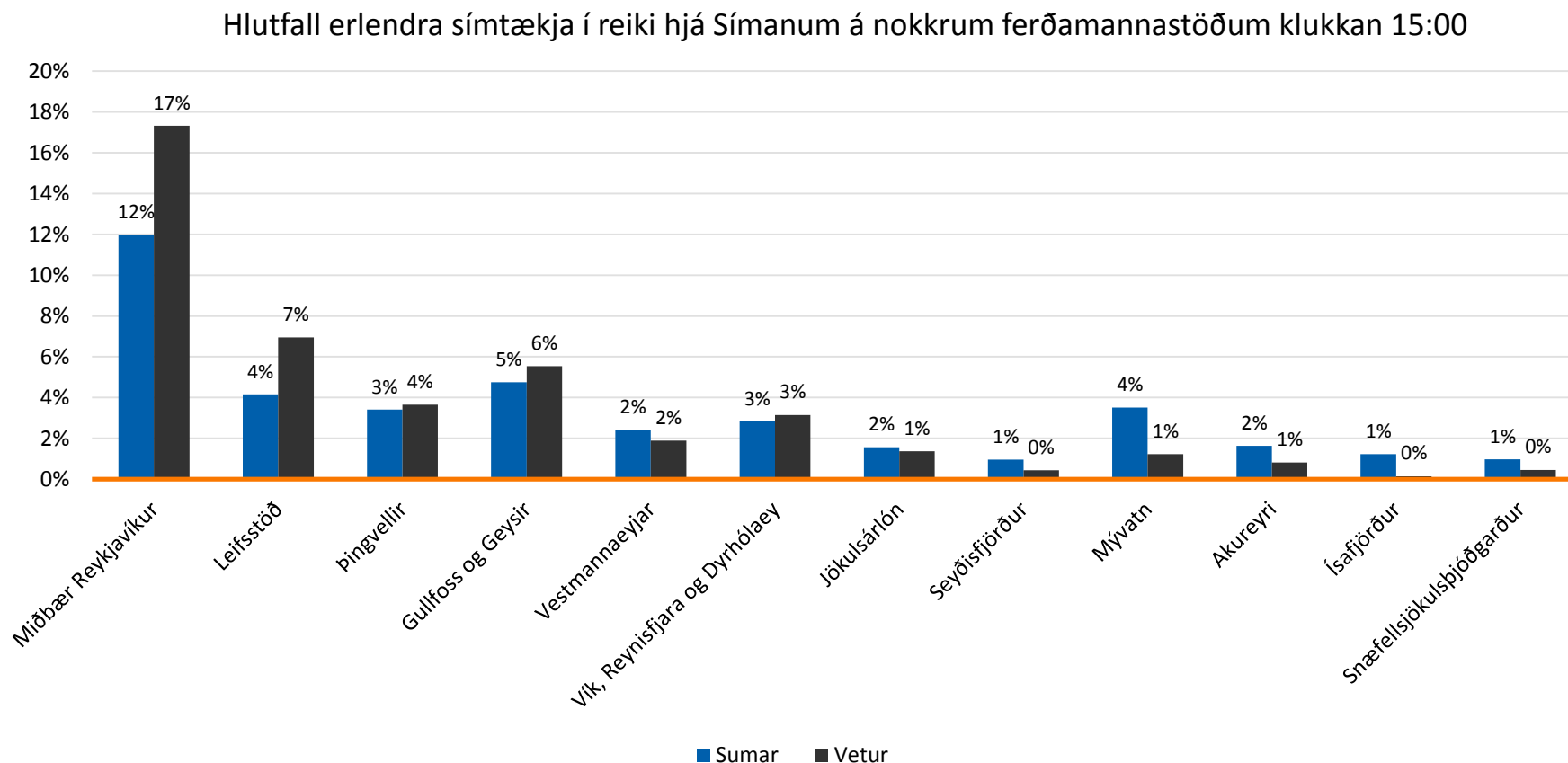
„Björgengi“ krónunnar er orðið mjög hátt

Guðaveigarnar eru einungis dýrari í löndum þar sem þær eru litnar hornauga og nánast bannaðar



Geta farsímar ferðamanna kortlagt íslenska ferðaþjónustu?

Lítið dæmi um hvernig nútímatækni og „Big data“ geta hjálpað okkur að skilja heiminn. [Sjá Markaðspunkt](#)



Geta allir notið góðs af flutningi innanlandsflugs?

Þegar deiluefnin eru stór og andstæðir pólar mætast er skynsamlegt að kanna möguleika á málamiðlunum. Við settum fram hugmynd að slíkri málamiðlun í tilviki Reykjavíkurflugvallar. [Sjá Markaðspunkt](#)

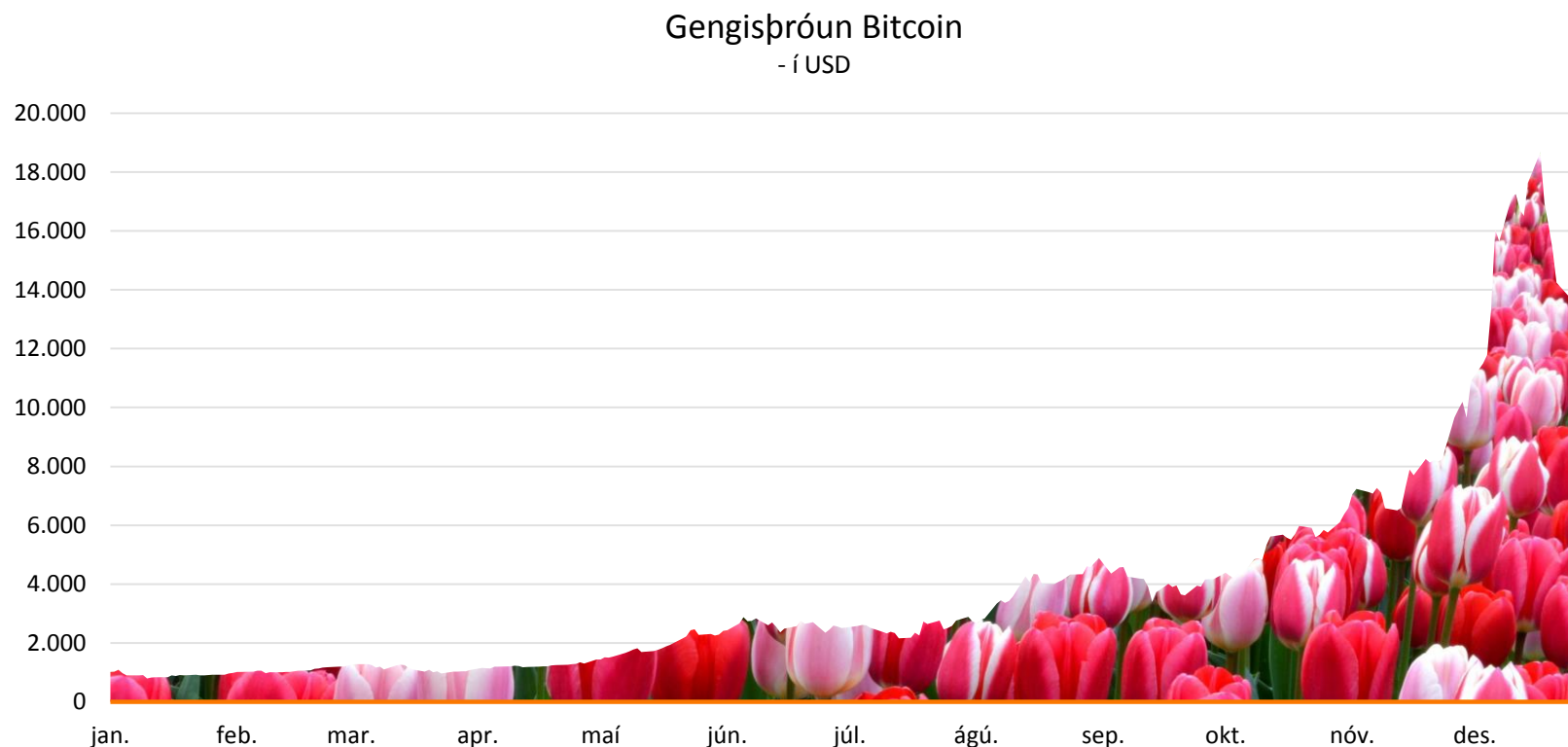
Helstu forsendur og niðurstöður - upphæðir í milljörðum króna					
	Verð í kringum Vatnsmýri í hlutfalli við jaðarsvæði á höfuðborgarsvæðinu	Íbúðir / þús. fermetra atvinnuhúsnæðis	Heildarfasteignamat í Vatnsmýri	Heildarfasteignamat á jaðri höfuðborgarsvæðisins	Mismunur / Virði Vatnsmýrar
Fjölbýli	130%	5.520	278	213	64
Sérbýli	135%	1.380	114	84	29
Atvinnuhúsnæði	130%	600	211	162	49
Samtals			603	460	143

Fasteignamat 100 fermetra nýbyggðrar íbúðar í fjölbýli 2017
- m.kr. eftir fjarlægð frá Lækjartorgi



2017 var ár Bitcoin

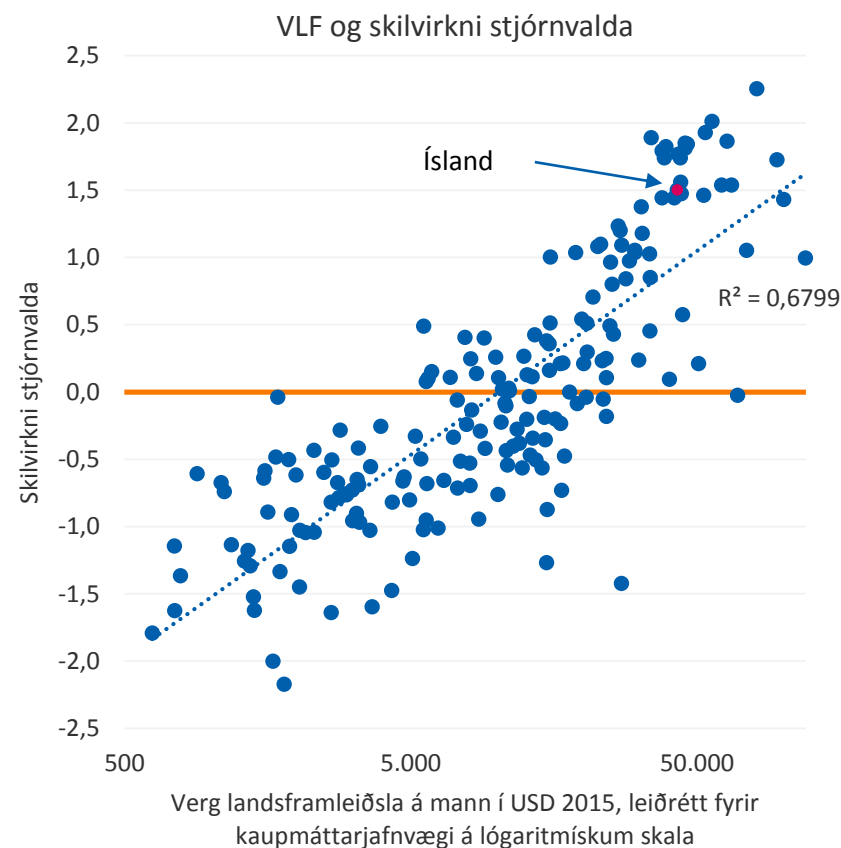
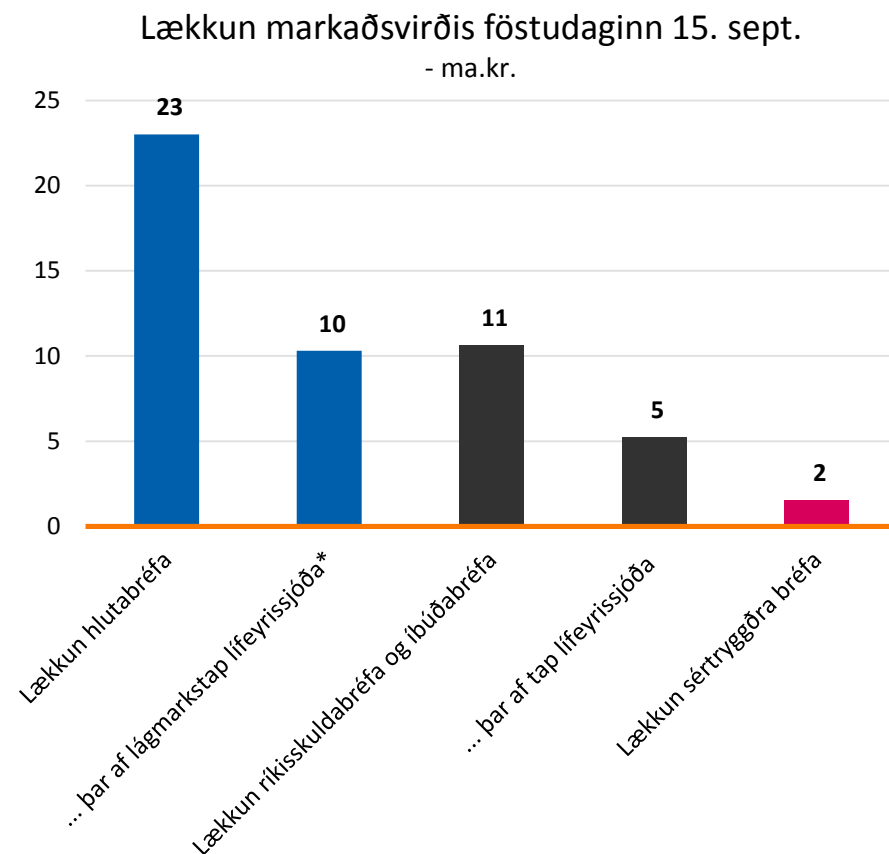
Ef þú fjárfestir í rafmyntinni í upphafi þessa árs nam ársávöxtun þín yfir 1300%, já eitt þúsund og þrjú hundruð prósentum!



[Hér er svo áhugaverð lesning um Túlípanaæðið...](#)

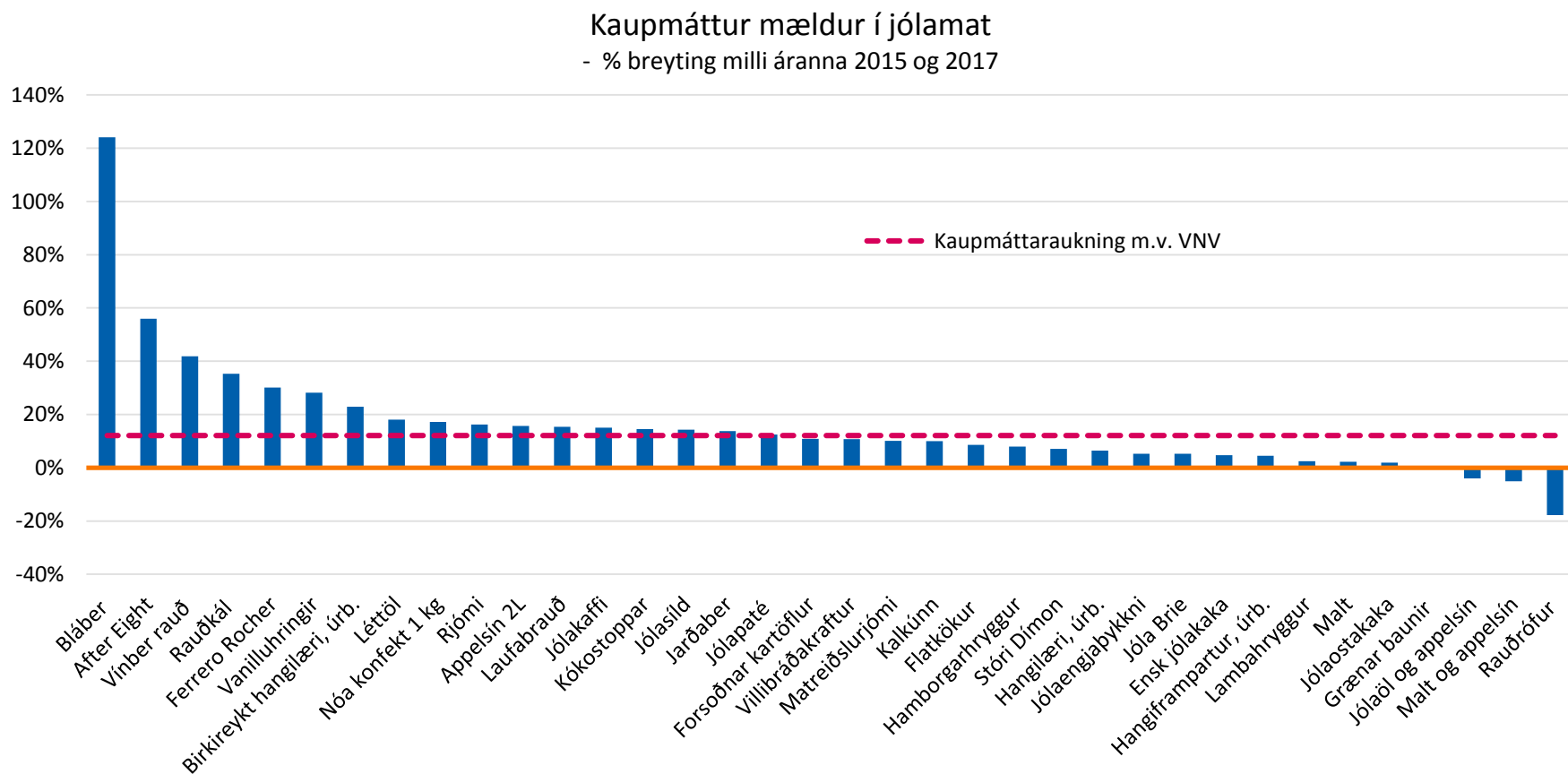
Stjórnarslit og pólitískur óstöðugleiki eru ekkert grín

Í það minnsta dýrt spaug. [Sjá Markaðspunktur](#)



Jólamaturinn var okkur hugleikinn, samt bara í desember sko

Góð jól fyrir bláberjaunnendur, verra fyrir rauðrófufólk. [Sjá Markaðspunkt.](#)



Að vanda birtum við tvær hagspár og eina uppfærslu...

Hagvaxtarspá okkar fyrir 2017 lækkaði úr 5,9% í 4,2% á árinu



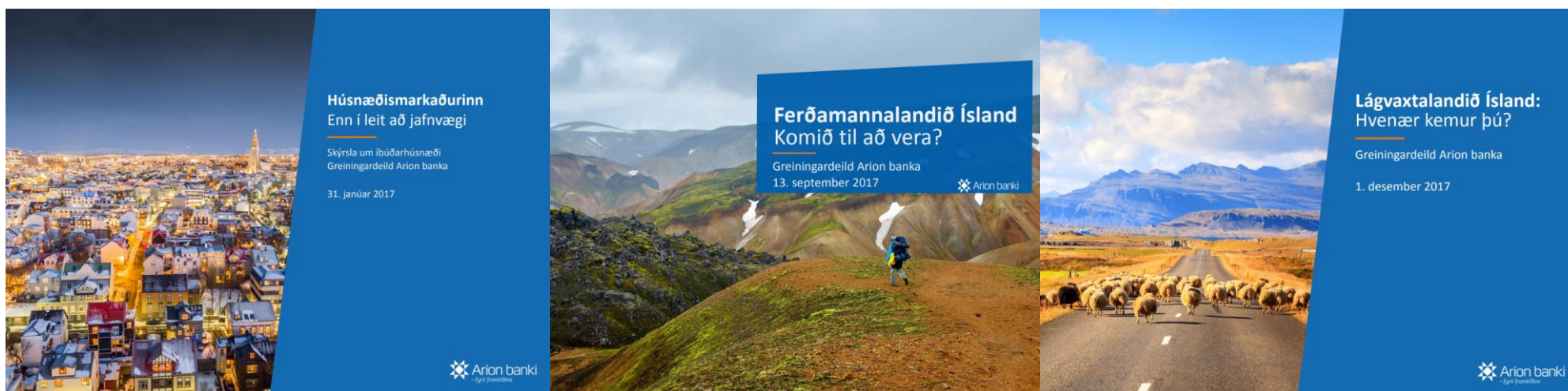
[Hagspá í mars: Er toppnum náð?](#)

[Hagspá í júlí: Mjúk landing í aðsigi?](#)

[Hagspá í nóvember: Of gott til að vera satt?](#)

Við kynntum líka þrjár skýrslur á árinu

Hefðbundnar úttektir á ferðaþjónustu og húsnæðismarkaði auk umfjöllunar um hvernig og hvort Ísland geti orðið „Lágvaxtaland“



Húsnæðismarkaðurinn:
Enn í leit að jafnvægi

Ferðamannalandið Ísland:
Komið til að vera?

Lágvaxtalandið Ísland:
Hvenær kemur þú?

Hverjar eru væntingar þínar til ársins 2018?



**Anna Hrefna
Ingimundardóttir**
Lánastjóri

Ég fer full bjartsýni inn í 2018! Hvað efnahagslífið varðar vona ég að hagkerfið haldi áfram á sömu braut vaxtar og stöðugleika. Þá mun líklega skipta einna mestu að hvorki ríkisfjármál né kjarasamningar fari úr böndunum. Á persónulegri nótum vona ég að ég og mínir munum hafa heilsu og getu til að gera það sem mestu máli skiptir – njóta þeirra samverustunda sem gefast í öllu annríkinu.



Ragnheiður Jóhannesdóttir
Þjónustukjarni og
þjónustustýring

Að okkur farnist vel að halda stöðugleika áfram í samfélaginu því staðan er ansi góð. Vona einnig að skráning Arion banka gangi vel og að kauphöllin eigi gott ár eftir tvö mögur ár á toppi hagsveiflu.

Áframhaldandi hagvöxtur, stöðugleiki í samfélaginu og skynsemi í fjármálum, bæði ríkis og heimila. Kampavínsvísitalan hræðir mig örlítið en trúir því að við höfum lært af hruninu. Við höldum áfram að vera fremsti stafræni bankinn á Íslandi með áherslu á viðskiptavininn og þarfir hans.



Hafliði Hörður Hafliðason
Útibússtjóri Egilsstöðum

Áframhaldandi stöðuleiki með stöðugri krónu og lítilli verðbólgu. Einnig vænti ég þess að ný ríkisstjórn nái að vinna betur úr stefnumyndandi málefnum hvað varðar ferðaþjónustu þ.a. sú atvinnugrein geti haldið áfram að vaxa með öryggi ferðamanna að leiðarljósi, í sátt við umhverfið og okkur öll.

Glasið er alltaf hálfullt en væntingarnar hófstílltar. Maður stefnir alltaf að því að gera betur en árið á undan og lifa & njóta.



Gunnar Andrésson
Einkabankaþjónustu



Sigurbjörg Ólafsdóttir
Fyrirtækjasviði

Hverjar eru væntingar þínar til ársins 2018?



Ingi Steinar Ellertsson
Forstöðumaður
fyrirtækjaviðskipta, Akureyri

Að jafnvægi verði í efnahagsmálum og það takist að skapa ábyrgan vinnumarkað. Þá vonast ég til að Arion banki verði skráður á markað og að sú vegferð verði farsæl.

Þetta verður flott ár með frekari afnámi hafta og áframhaldandi kröftugum hagvexti. Ekki skemmir svo fyrir að Ísland verður heimsmeistari í knattspyrnu og í fyrsta sinn verða tveir leikmenn valdir menn mótsins þegar Blikarnir Gylfi Sigurðsson og Alfreð Finnbogason hljóta þann heiður.



Kristbjörg Héðinsdóttir
Útibússtjóri Borgartúni

Væntingar mínar eru að stöðugleiki haldist á vinnumarkaði svo við höldum verðbólguþraugnum í skefjum og að Ísland sigri Argentínu, bæng!

Ég bind vonir við að árið 2018 verði gott ár. Aukinn pólitískur stöðugleiki, samheldni og samstaða fólksins í landinu, lítil verðbólga og uppbygging innviða kæmi sér vel. Þá væri ekki úr vegi ef framtíðareignarhald bankanna myndi skýrast. Svo megum við ekki gleyma að lifa og njóta – lífið er núna ☺



Þorgerður Arna Einarsdóttir
Sjóðstjóri hjá Stefni

Ég hef miklar væntingar til ársins 2018. Sterk króna og áframhaldandi hagvöxtur verða leidd áfram af ferðapjónustu og öðrum útflutningsgreinum sem og auknum áhuga erlendra fjárfesta á íslenska markaðnum. Vörumerkið „Ísland“ verður sterkara sem aldrei fyrr í kjölfar þátttöku okkar á HM í fótbolta..... og ég mun loksins ná hinu fullkomna Six-Packi... ☺.



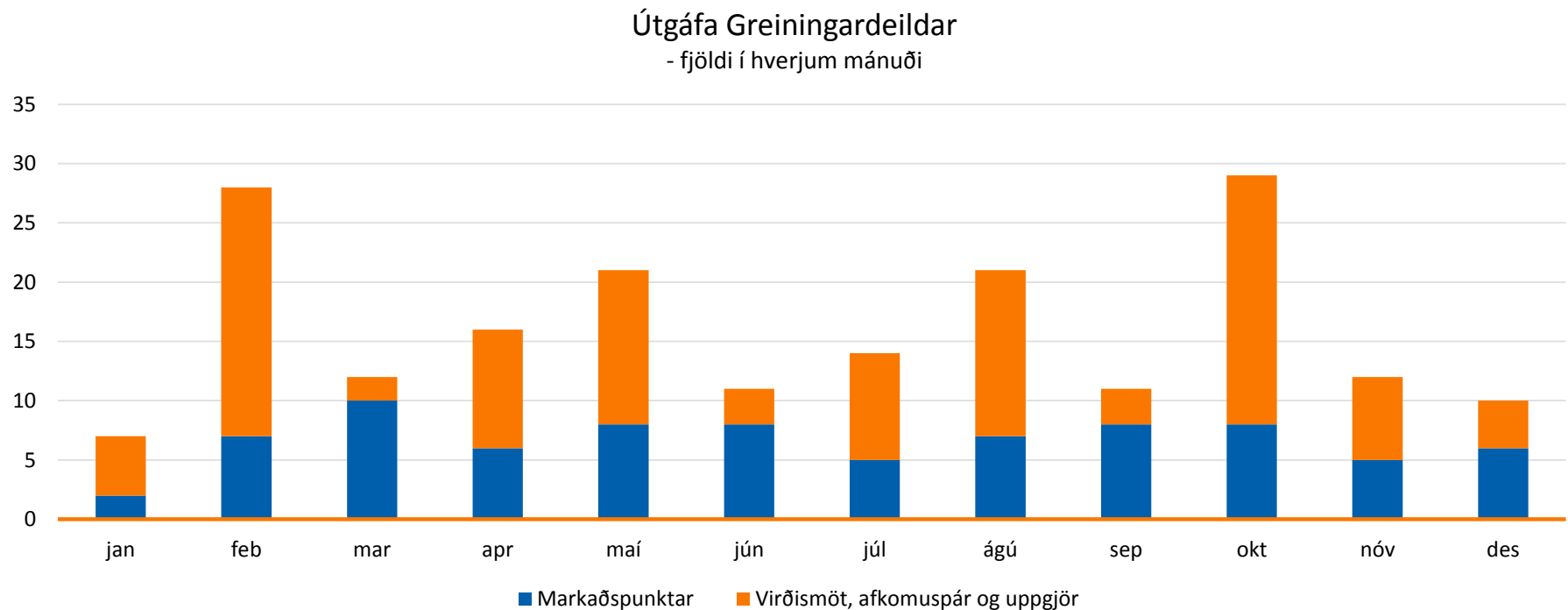
Grétar Már Sveinsson
Markaðsviðskipti



Gunnlaugur Bragi Björnsson
Samskiptasviði

Útgáfa Greiningardeildar

Í hverjum mánuði gefum við út fjölda greininga í formi Markaðspunkta en einnig gefum við út virðismöt á félögum í Kauphöllinni ásamt því að gera afkomuspár og fjalla um uppgjör þeirra



Á árinu komu út 80 Markaðspunktur og 112 greiningar um skráðu félögin. Samtals 192 útgáfur.

Greiningardeild Arion banka óskar þér og
þínum gleði og farsældar á komandi ári



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 óvissupáttum 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.