

Varúð, brothætt!

Hagspá Greiningardeildar 2018-2020

18. apríl 2018

Arion banki



Efnahagshorfur 2018-2020

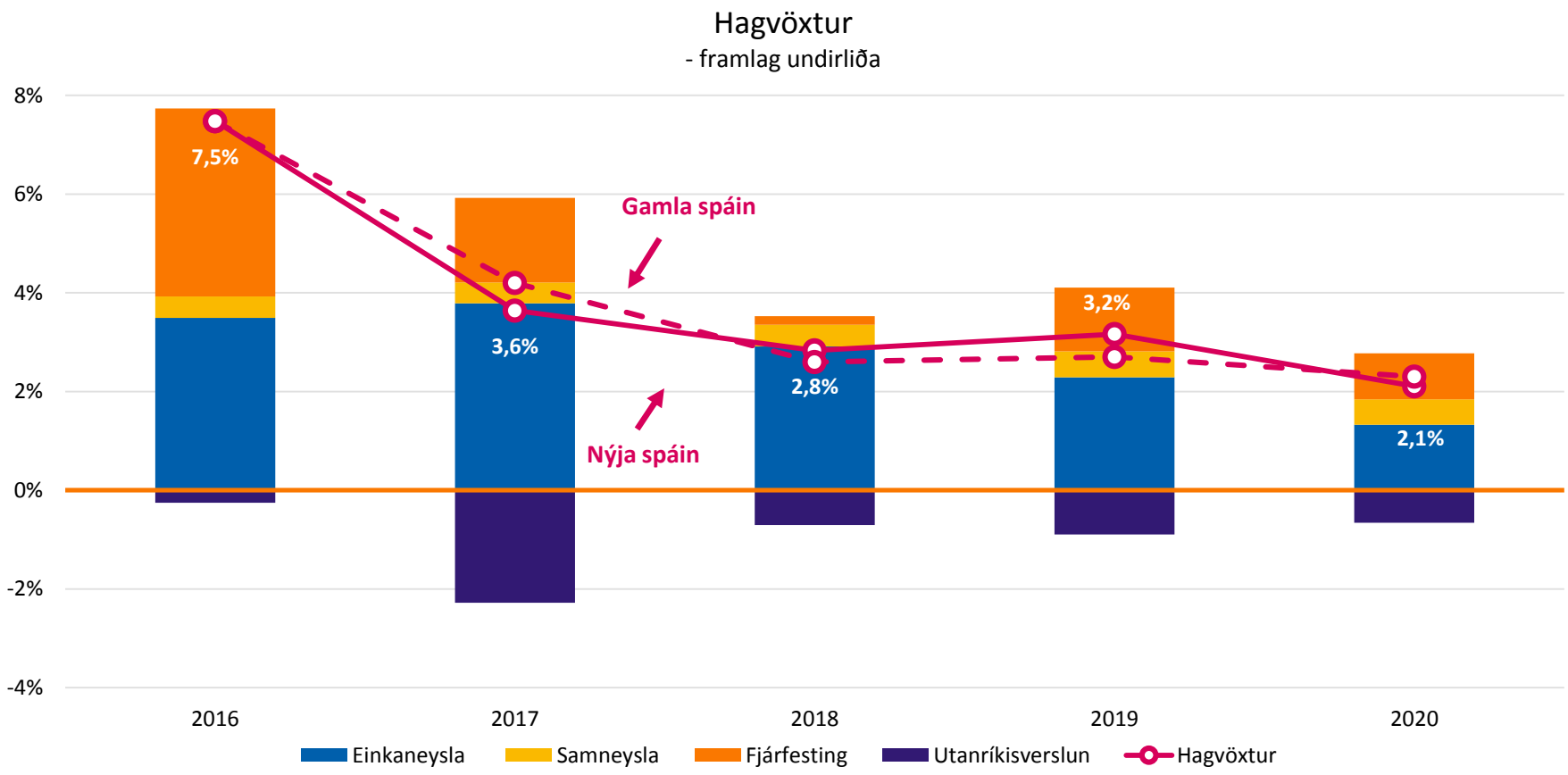
Erna Björg Sverrisdóttir

Greiningardeild Arion banka

Arion banki
– fyrir framtíðina

Spáum áframhaldandi hagvexti

Heimilin og hið opinbera í framsætunum, atvinnuvegirnir sitja aftur í

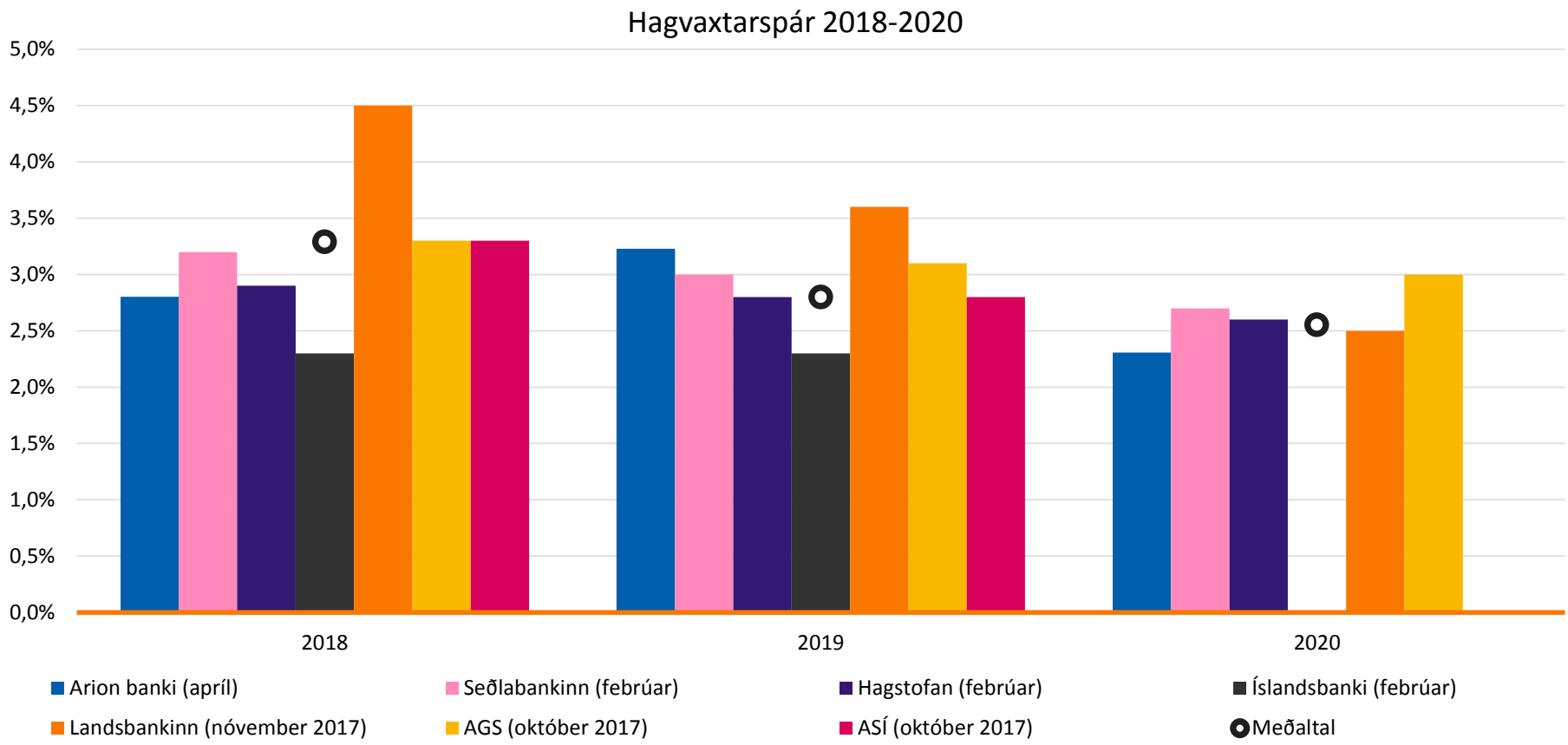


Heimildir: Hagstofa Íslands, Greiningardeild Arion banka

Arion banki – fyrir framtíðina

Greiningaraðilar bjartsýnir á mjúka lendingu

Spár gera ráð fyrir rúmlega 3% hagvexti í ár og að hægja taki á þegar fram í sækir

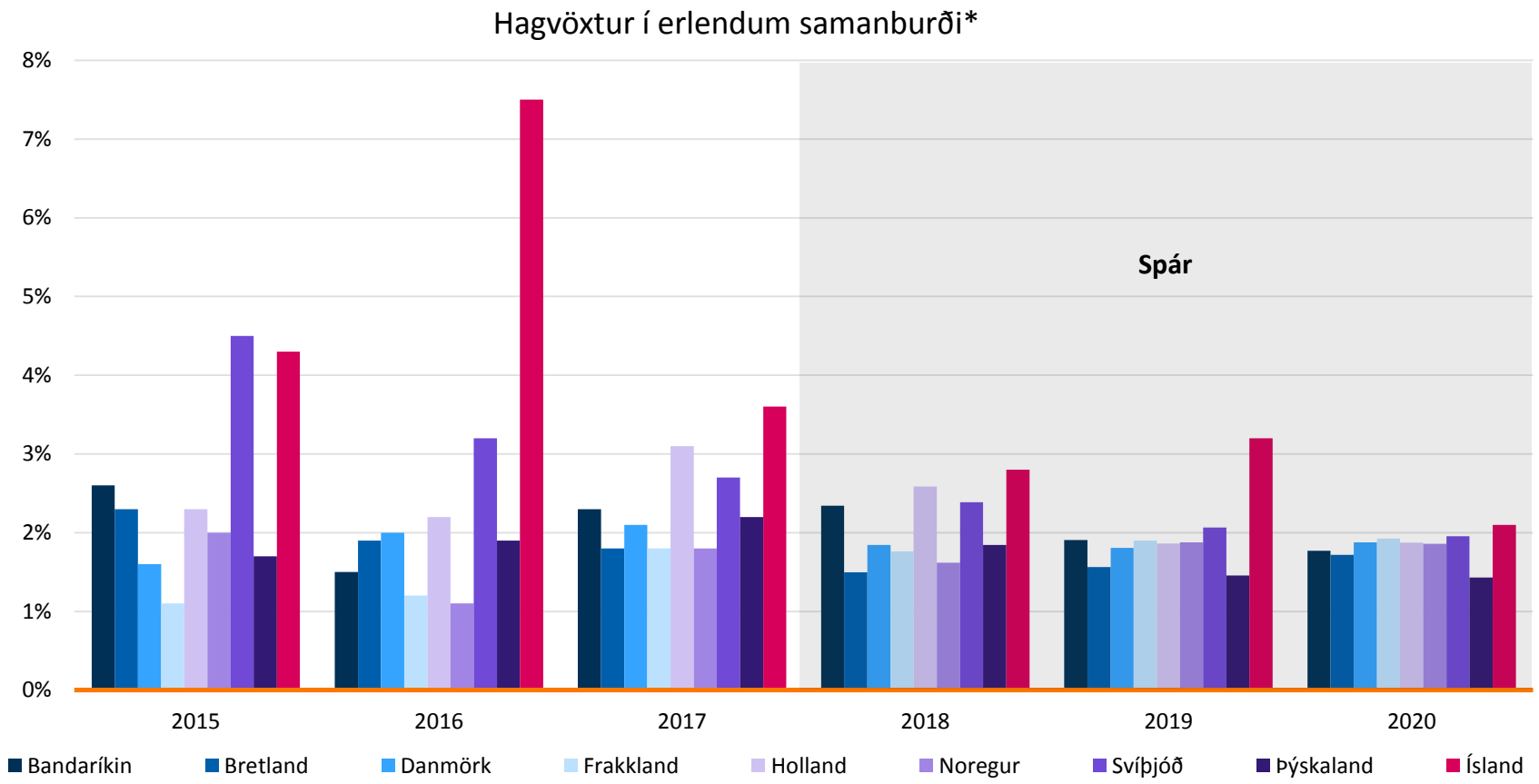


Heimildir: Hagspár greiningaraðila

Arion banki – fyrir framtíðina

Ekki lengur einstök

Útlit fyrir að hagvöxtur á Íslandi verði nær því sem gengur og gerist hjá öðrum þróuðum ríkjum

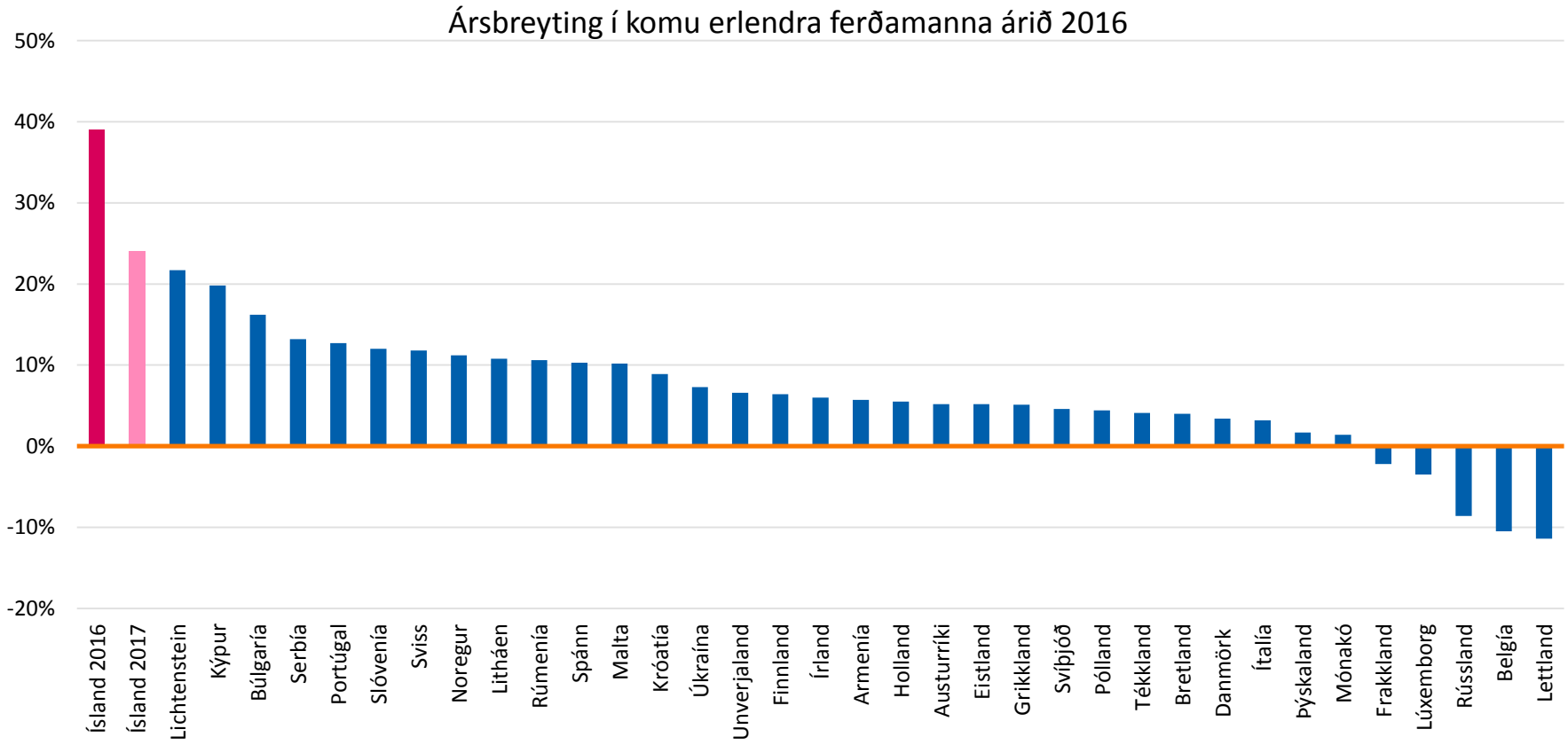


Heimildir: Hagstofa Íslands, Eurostat, AGS, Greiningardeild Arion banka. *
Hagspá Greiningardeildar fyrir Ísland, spár AGS fyrir önnur lönd.

Arion banki – fyrir framtíðina

Ferðaþjónustan og allt sem henni fylgir hefur skapað okkur sérstöðu

Frá árinu 2010 hefur erlendum ferðamönnum er sækja landið heim fjölgað um 378%



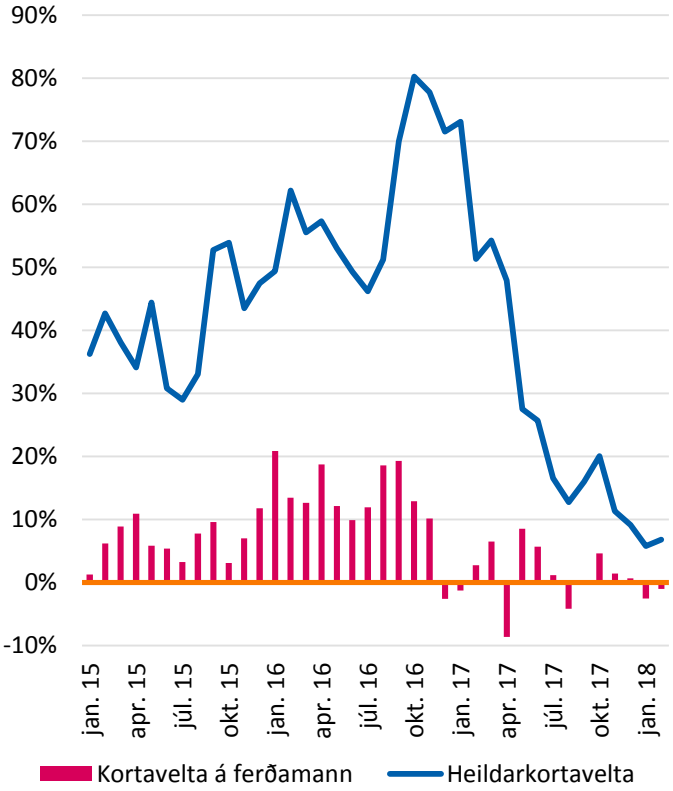
Heimildir: UNWTO, World Bank

Arion banki – fyrir framtíðina

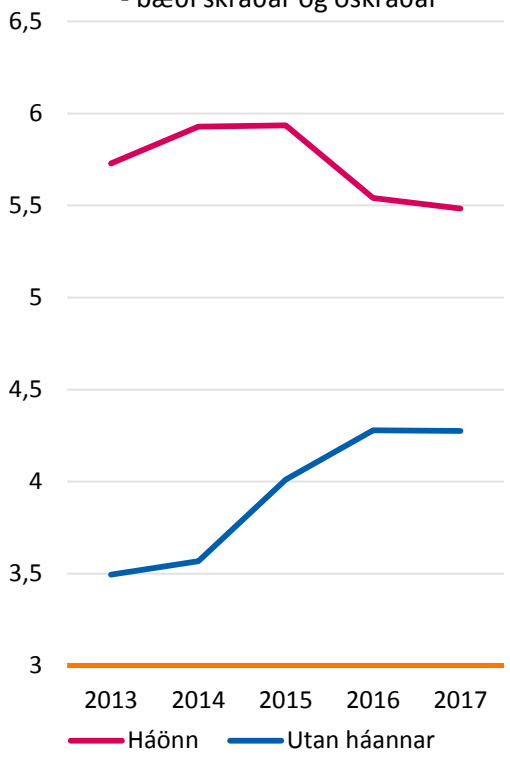
Gullgæsin lækkar flugið

Flest bendir til þess að ferðaþjónustan sé komin yfir mesta vaxtarskeiðið

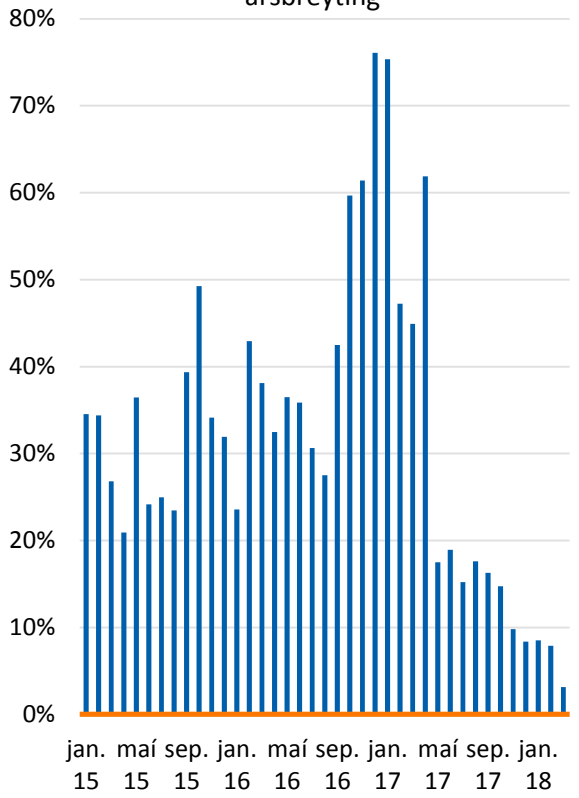
Erlend kortavelta hér á landi
- ársbreyting,á föstu gengi, án flugliðar



Gistinætur á hvern ferðamann
- bæði skráðar og óskráðar



Fjöldi erlendra ferðamanna
- ársbreyting



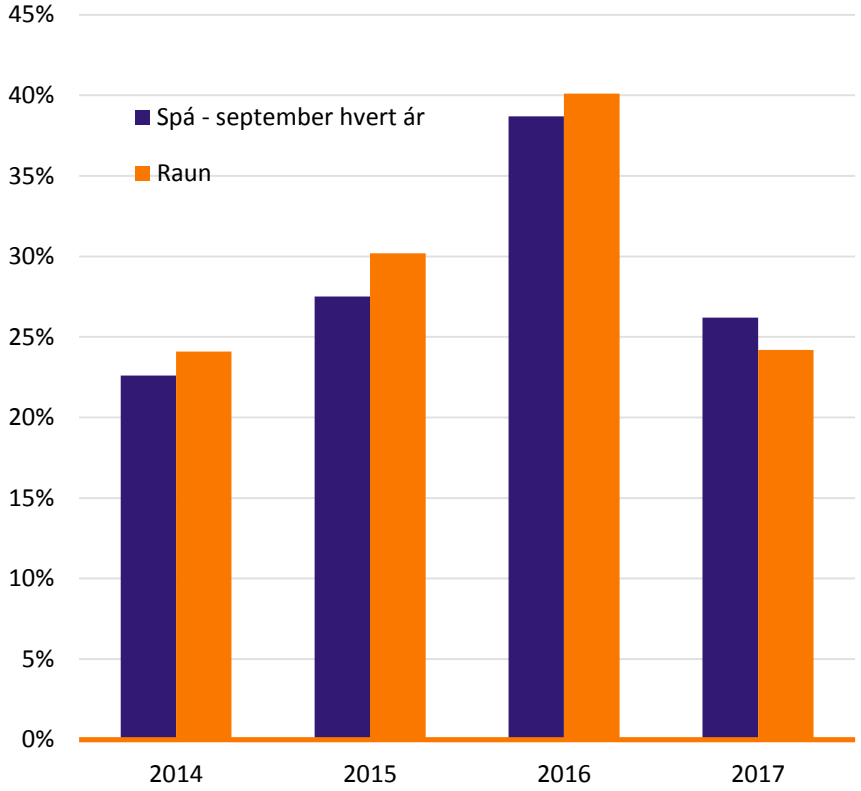
Heimildir: RSV, Ferðamálastofa, Hagstofa Íslands, Greiningardeild Arion banka

Arion banki
– fyrir framtíðina

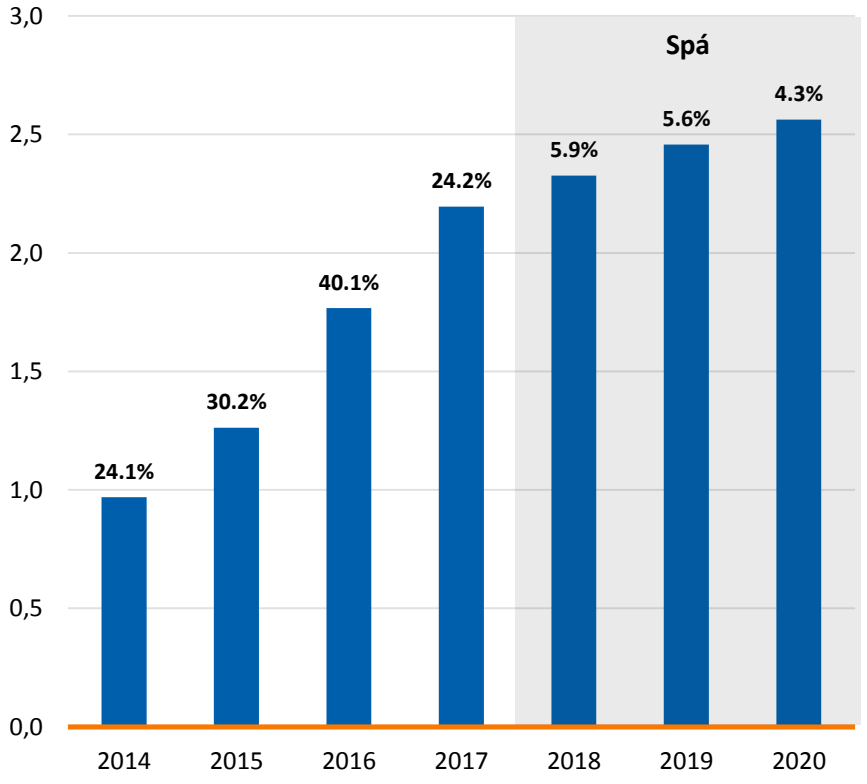
Ný staða: Ofmátum fjölda ferðamanna árið 2017

Höfum lækkað ferðamannaspá okkar fyrir næstu þrjú ár

Ársaukning í komum erlendra ferðamanna
- samanburður á spám og rauntölum



Fjöldi erlendra gesta um Keflavíkurflugvöll
- árstölur og aukning, milljónir

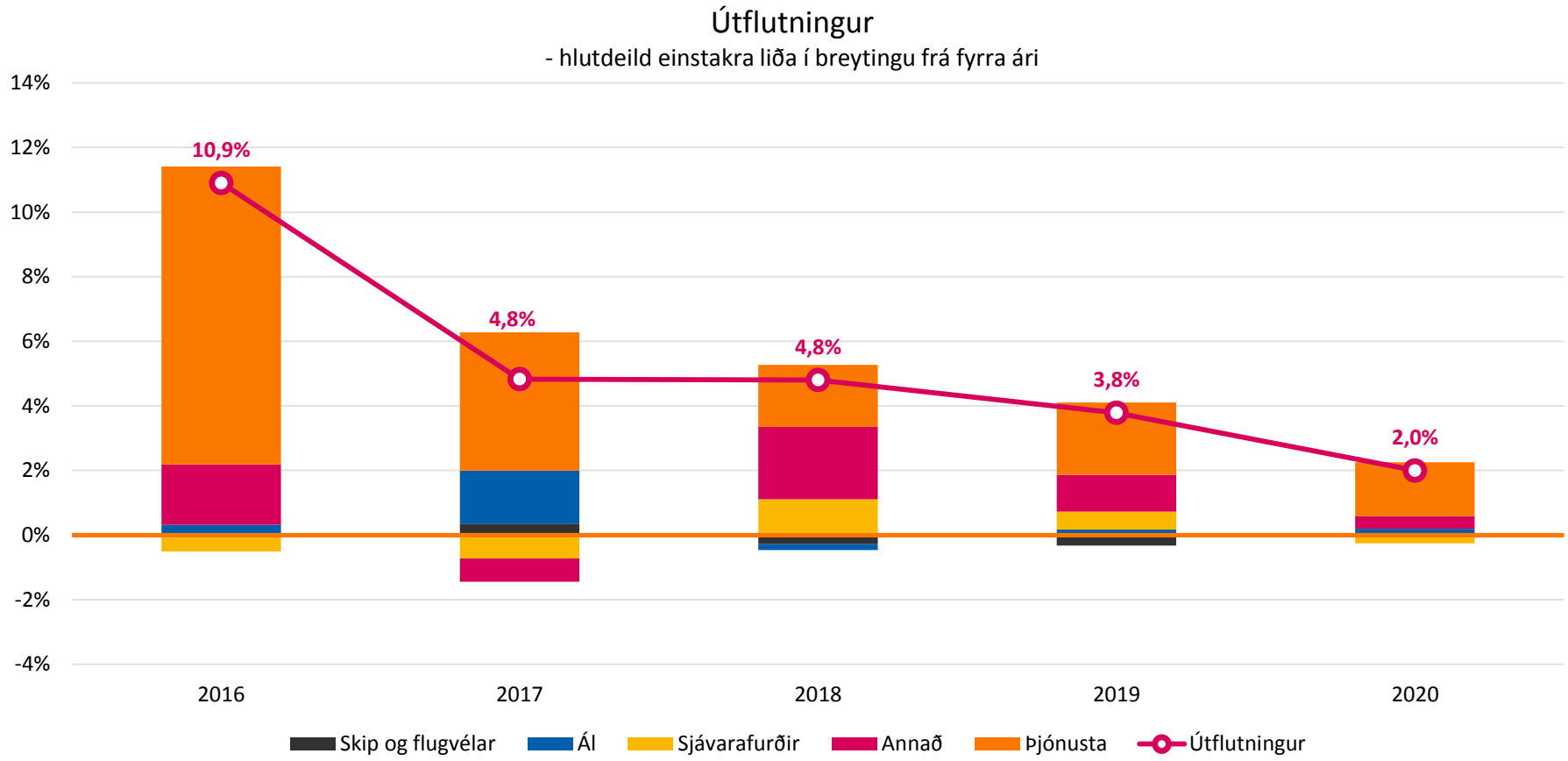


Heimildir: Ferðamálastofa, Greiningardeild Arion banka

Arion banki – fyrir framtíðina

Ferðaþjónustan vegur ekki jafn þungt í útflutningsvextinum

Útlit er fyrir að annar útflutningur aukist verulega í ár, en þar undir fellur m.a. kísill og fiskeldi

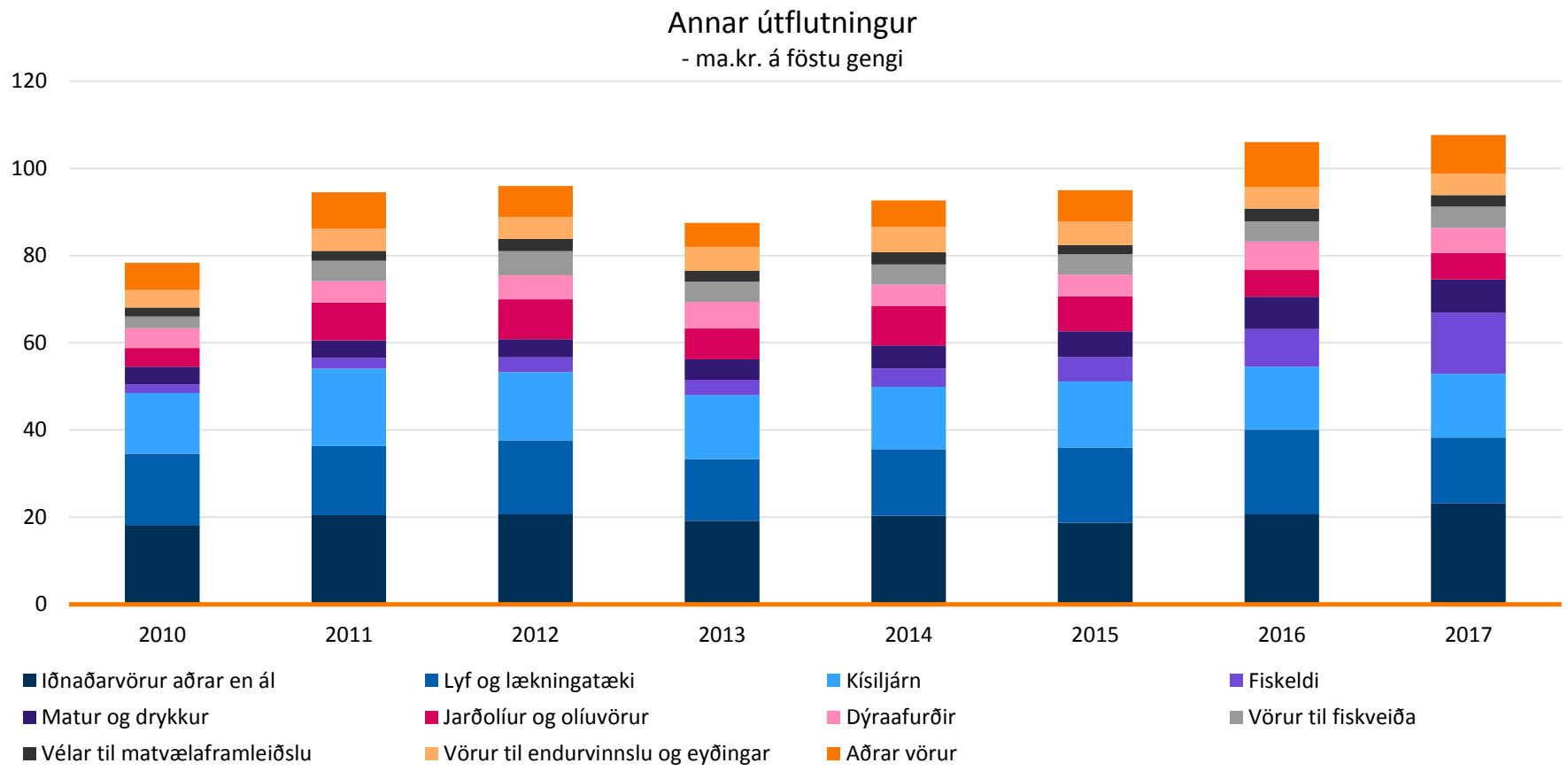


Heimildir: Hagstofa Íslands, Greiningardeild Arion banka

Arion banki – fyrir framtíðina

Fjársjóðskistan Annar útflutningur: Hvað leynist þar?

Iðnaðarvörur aðrar en ál, lyf og lækningatæki, kísiljárn og fiskeldi standa undir bróðurpartinum

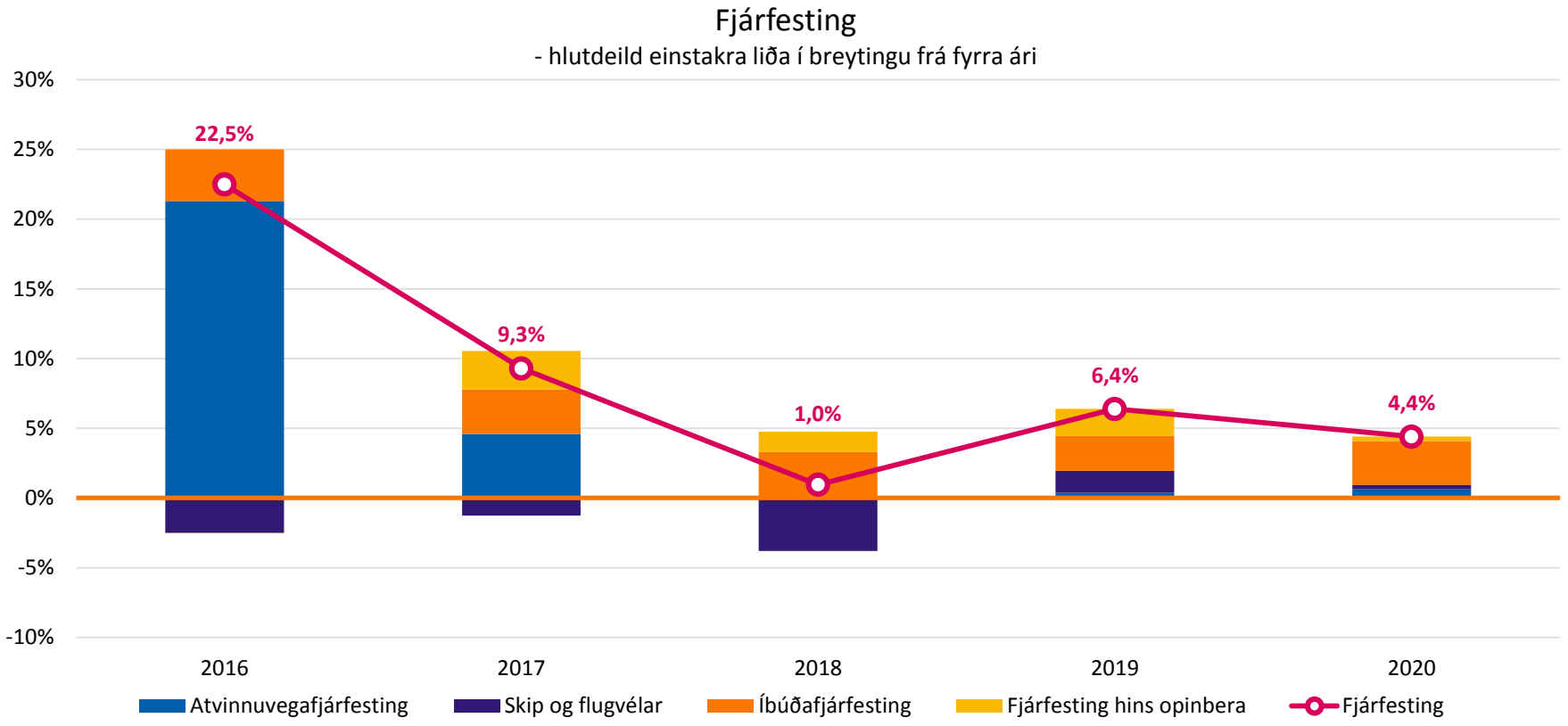


Heimildir: Hagstofa Íslands, Greiningardeild Arion banka

Arion banki – fyrir framtíðina

Íbúðafjárfesting tekur við keflinu af atvinnuvegafjárfestingu

Útlit er fyrir að verulega muni hægja á fjárfestingavextinum í ár, einkum þar sem stórum verkefnum í stóriðju og raforkuframleiðslu er að mestu lokið

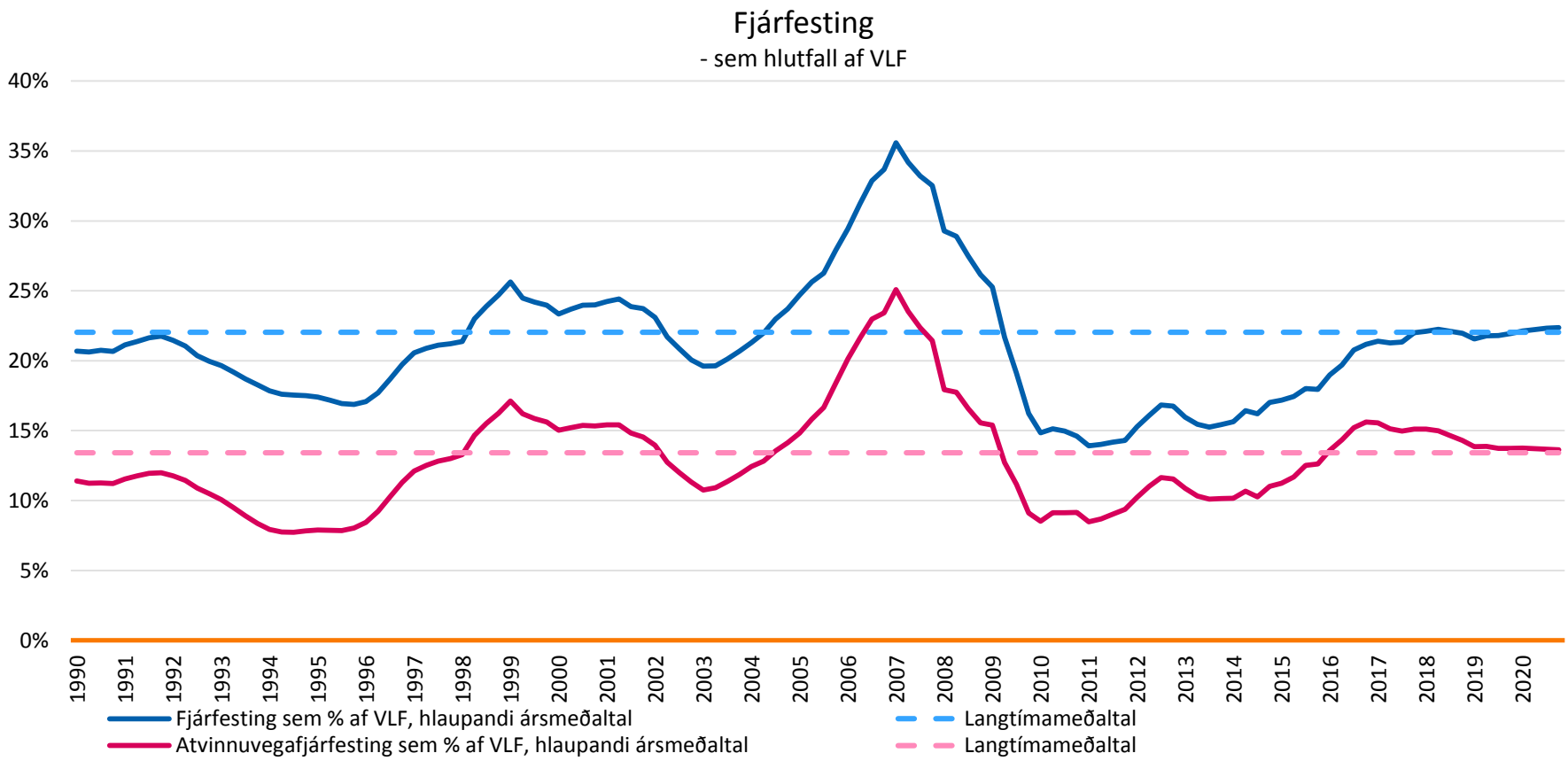


Heimildir: Hagstofa Íslands, Greiningardeild Arion banka

Arion banki – fyrir framtíðina

Þrátt fyrir hægari vöxt er fjárfestingastigið á góðum stað

Um og yfir langtímameðaltali sínu út spátímann

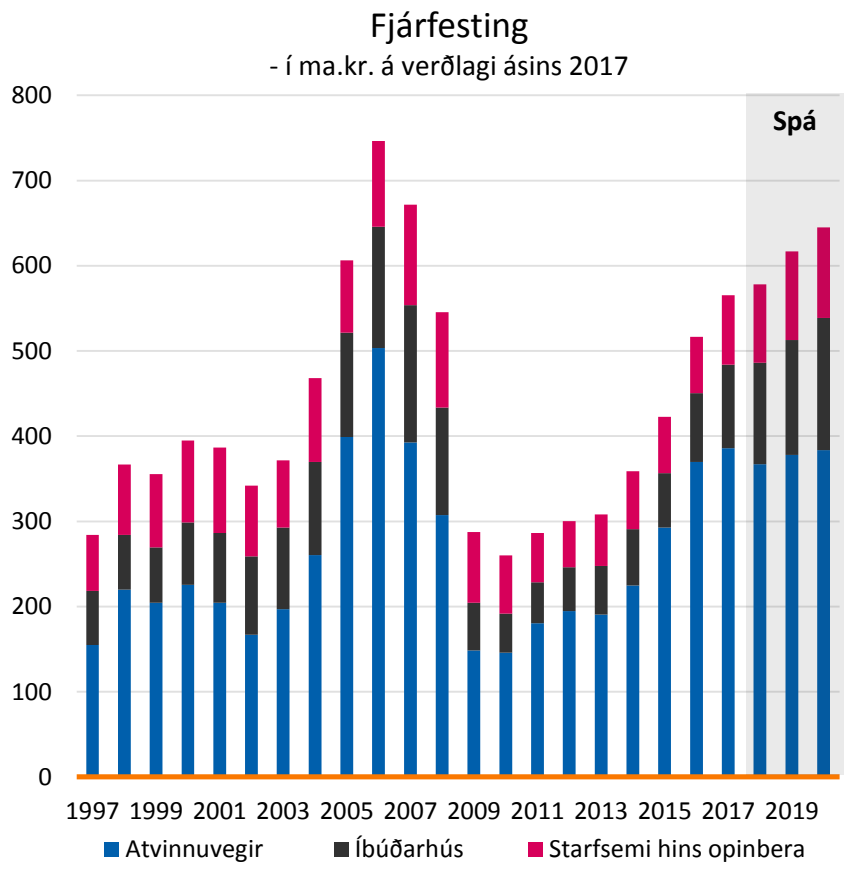


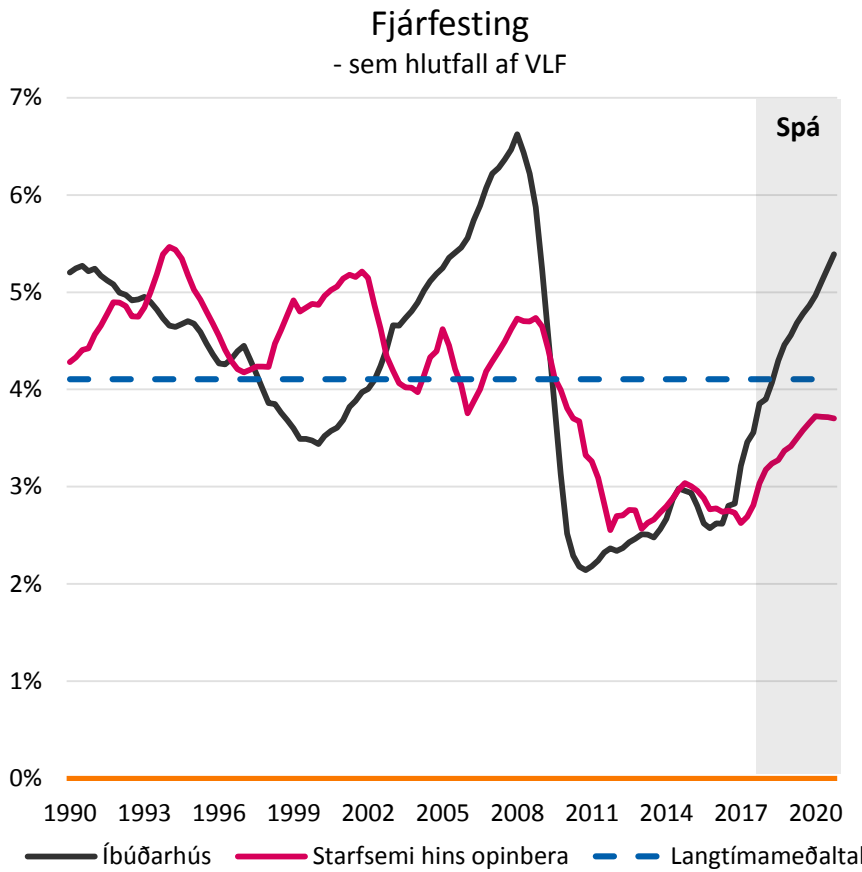
Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands, Greiningardeild Arion banka

Arion banki – fyrir framtíðina

Íbúðafjárfesting og fjárfesting hins opinbera blikna í samanburði við atvinnuvegafjárfestingu

Íbúðafjárfesting fer yfir langtímameðaltal sitt í ár, fjárfesting hins opinbera aldrei á spátímanum



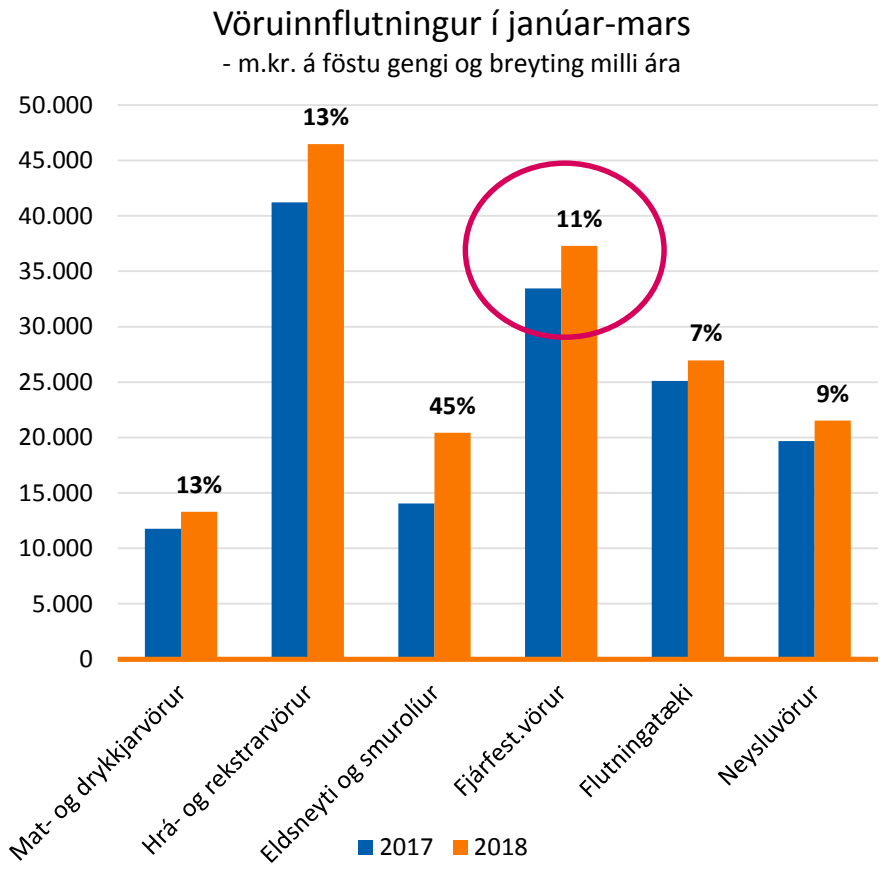


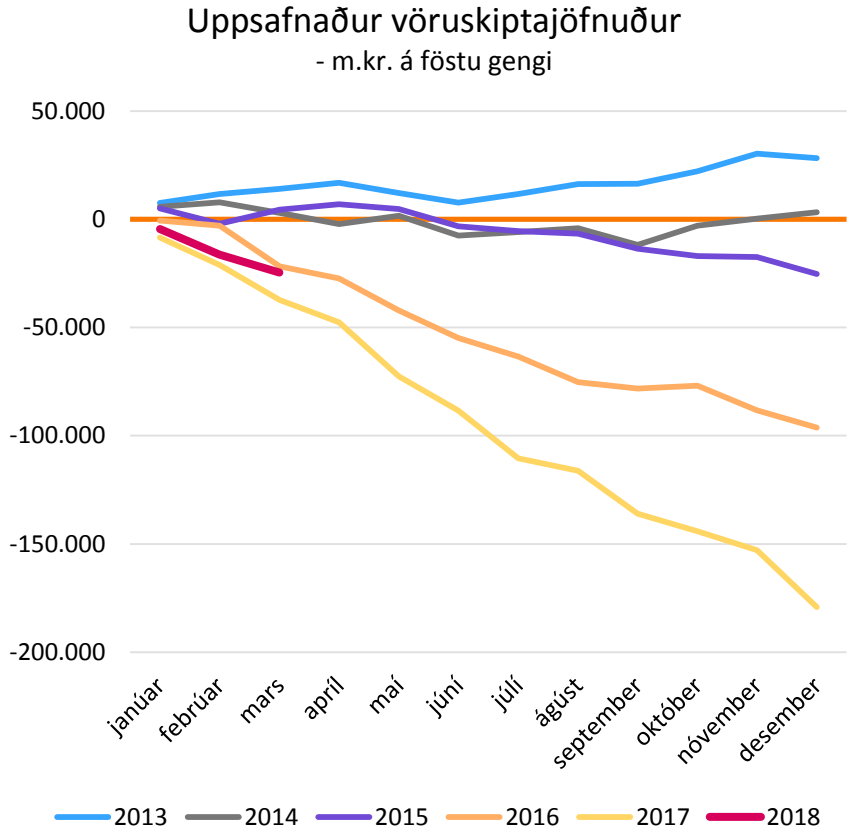
Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands, Greiningardeild Arion banka

Arion banki – fyrir framtíðina

Þú fullkomnar mig: Hagkerfið er verulega háð innflutningi

Bæði neysla heimilanna og fjárfesting í hagkerfinu kallar á innflutning



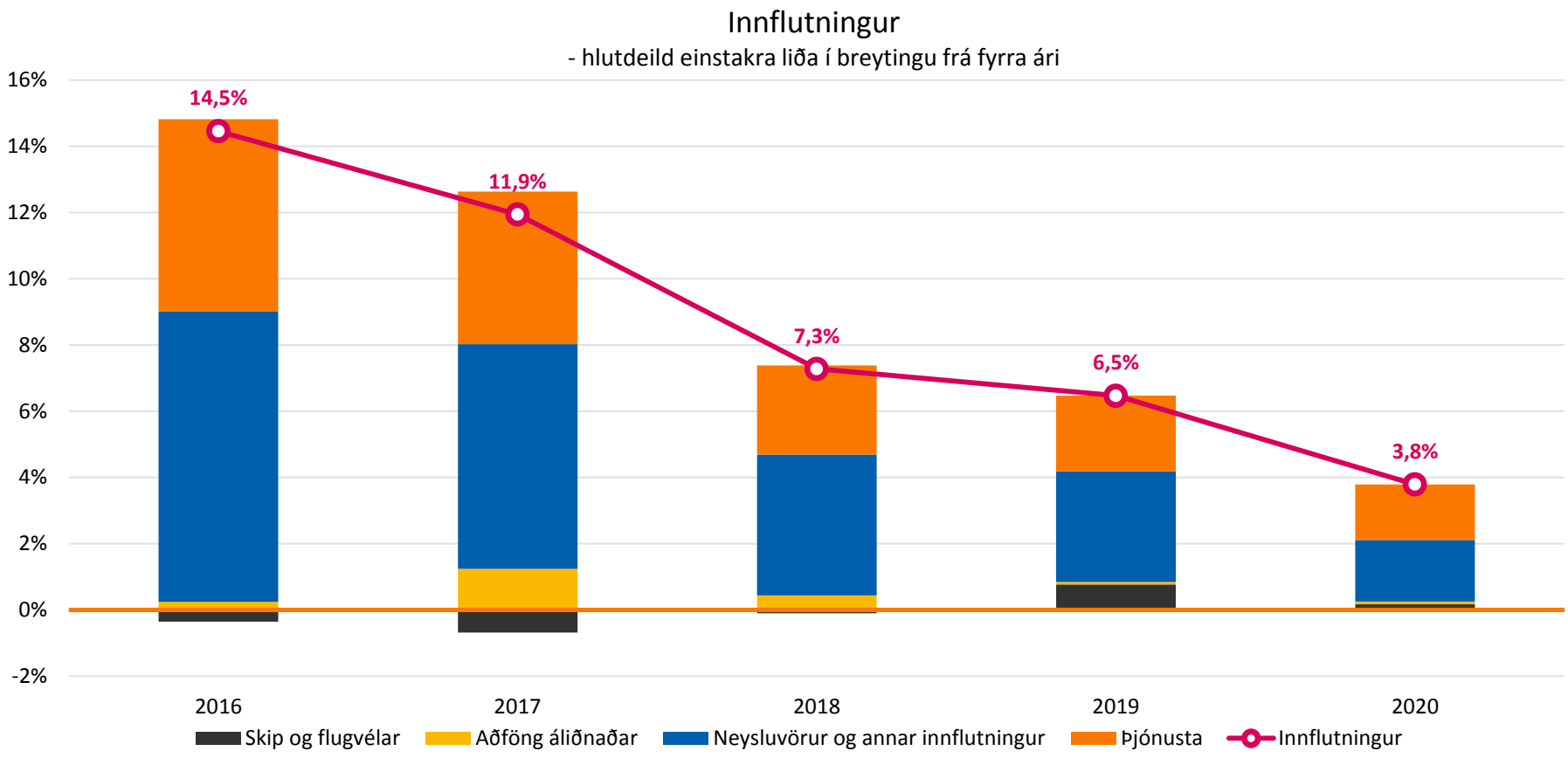


Heimildir: Hagstofa Íslands, Greiningardeild Arion banka

Arion banki – fyrir framtíðina

Innflutningur heldur áfram að aukast

Endurspeglar kraftinn í innlendri eftirspurn, sterka krónu og mikinn kaupmátt í erlendri mynt

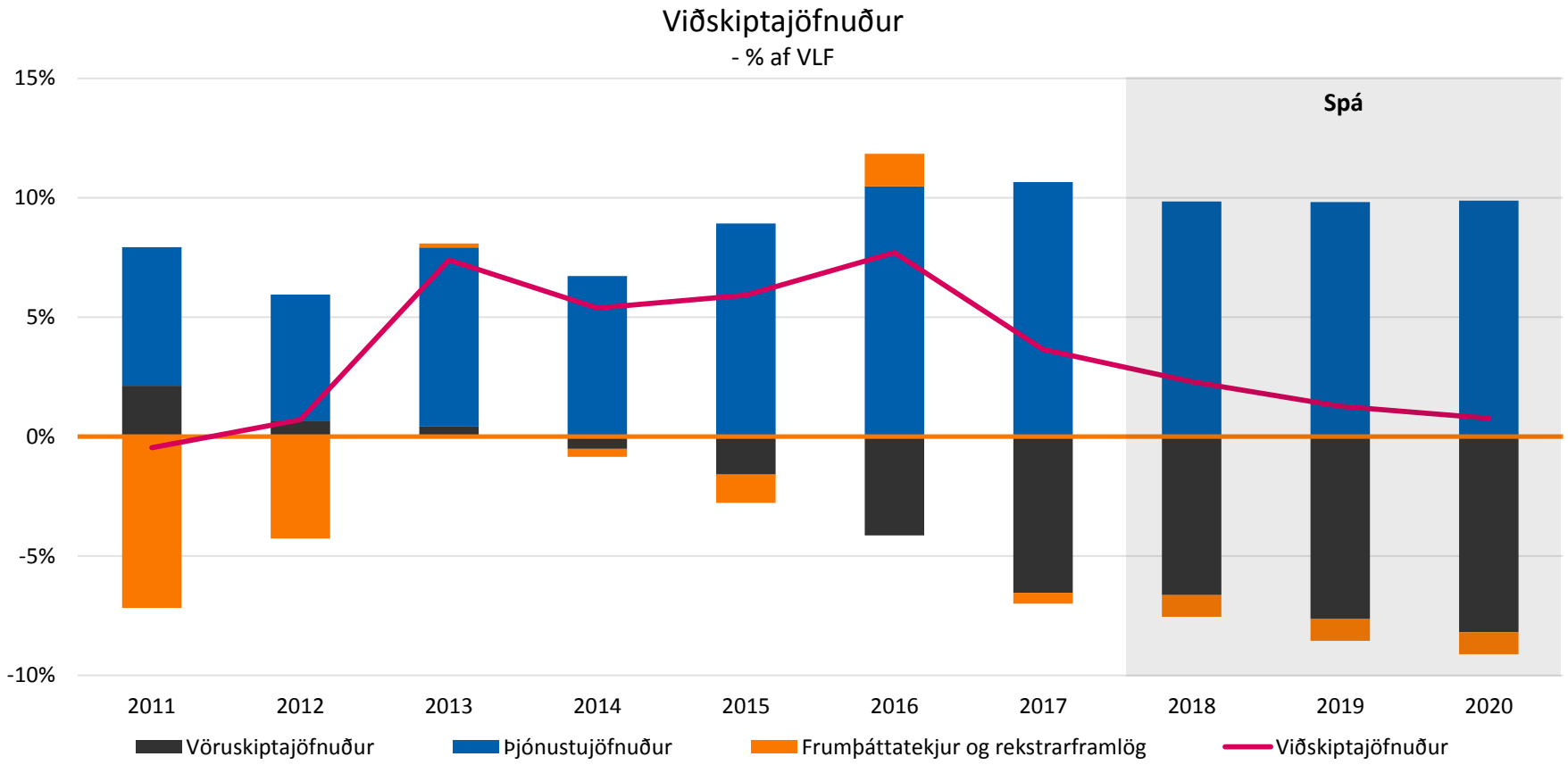


Heimildir: Hagstofa Íslands, Greiningardeild Arion banka

Arion banki – fyrir framtíðina

Spáum viðskiptaafgangi út spátímann

Minnkar hratt eftir því sem vöruskiptahallinn eykst og ferðaþjónustan hægir á

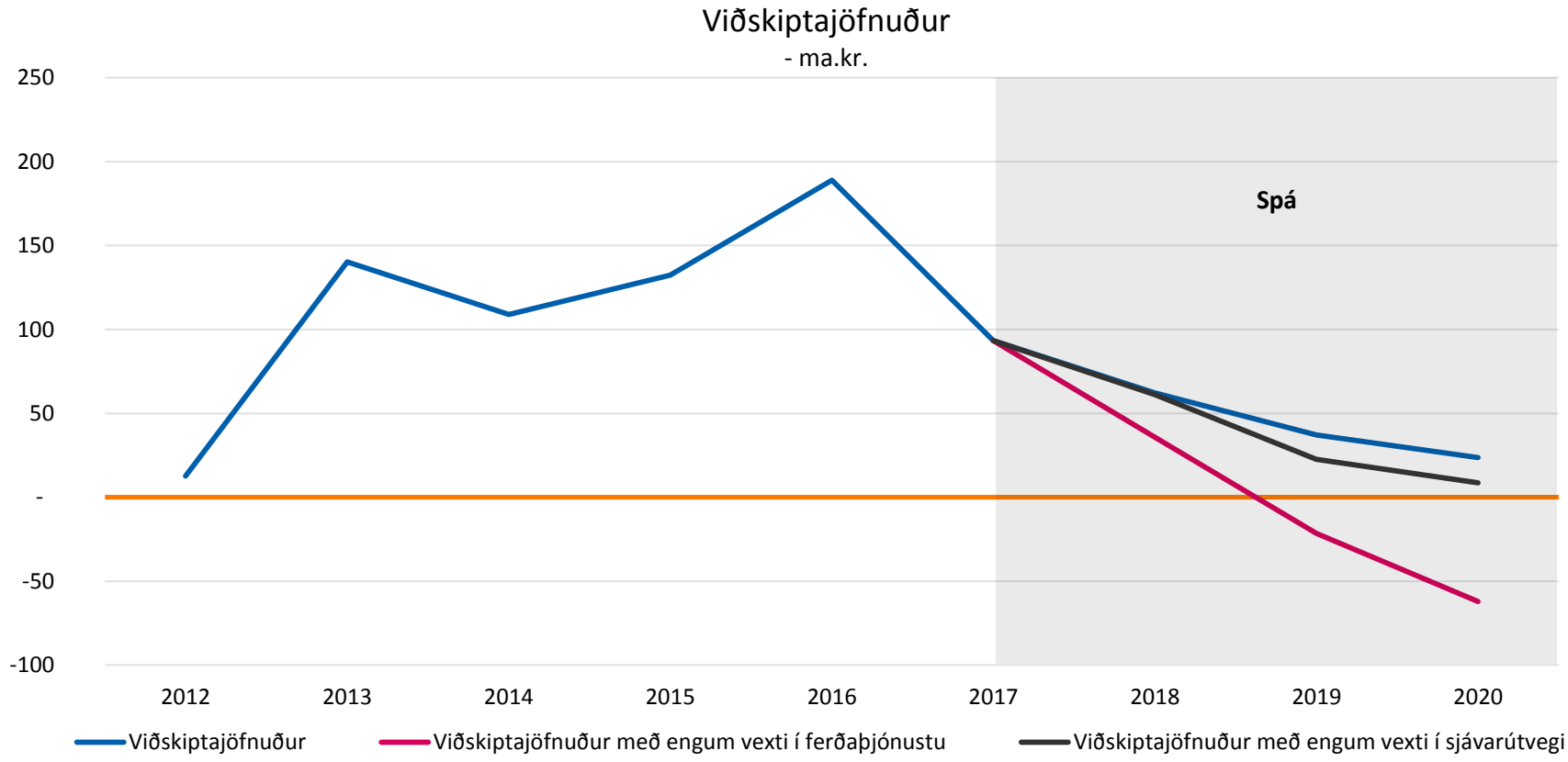


Heimildir: Seðlabanki Íslands, Hagstofa Íslands, Greiningardeild Arion banka

Arion banki – fyrir framtíðina

Breyttur raunveruleiki

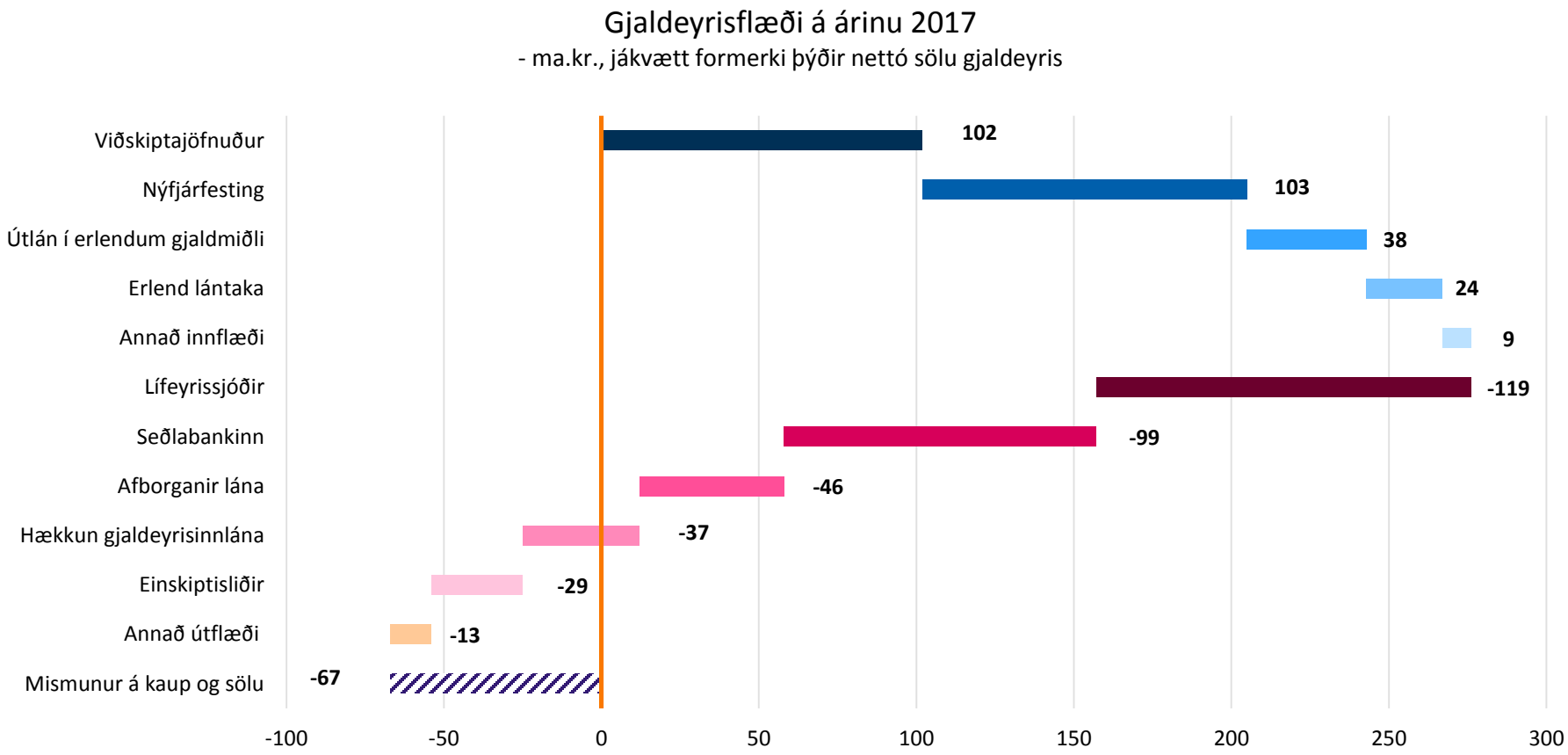
Ef sjávarútvegurinn vex ekkert mun það vissulega klípa af viðskiptaafgangi. Ef ferðaþjónustan vex ekki er afgangurinn fljótur að snúast í halla.



Heimildir: Seðlabanki Íslands, Hagstofa Íslands, Greiningardeild Arion banka

Viðskiptaafgangur er ekki það sama og gengisstyrking

Gjaldeyrisinnflæði árið 2017 nam 276 ma.kr. á meðan gjaldeyrisútflæði nam 343 ma.kr.

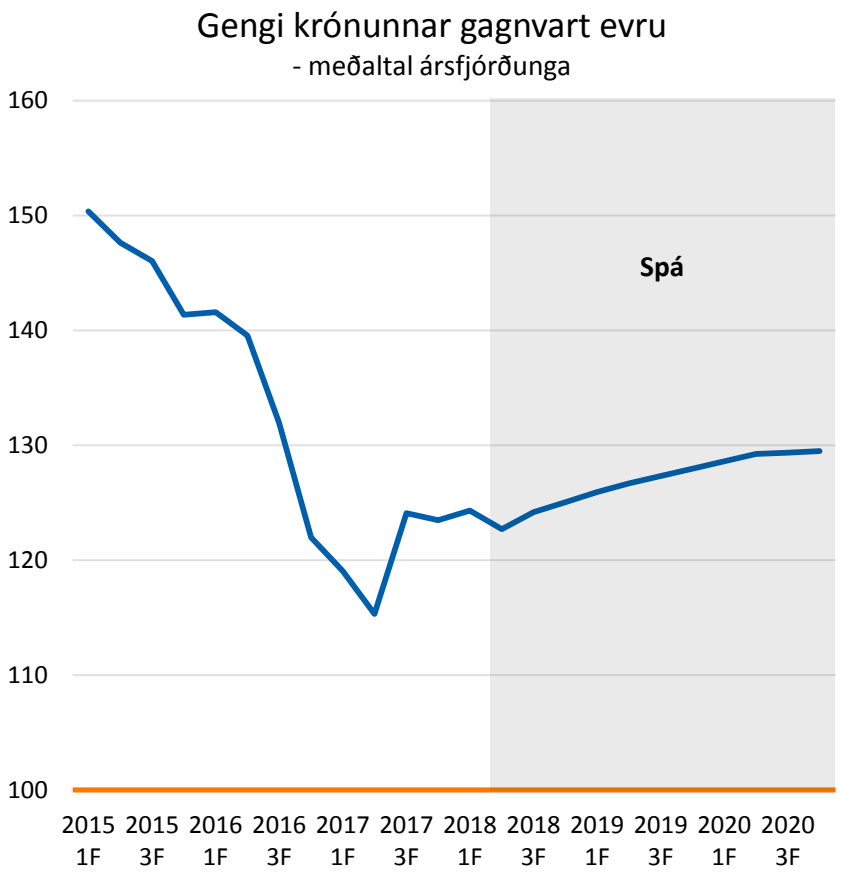


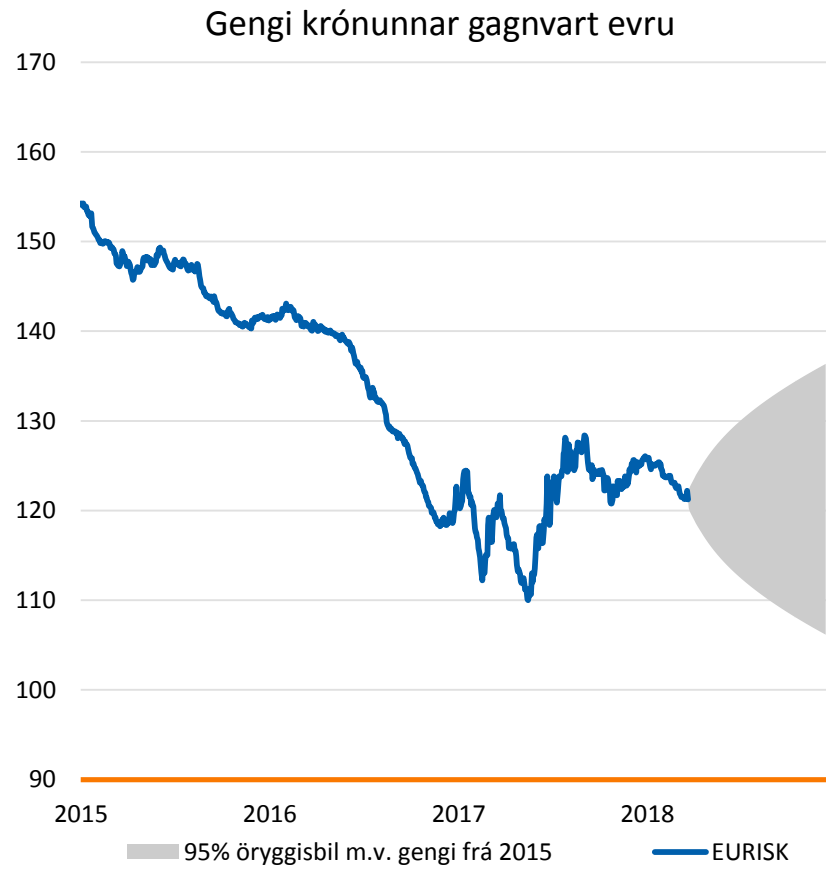
Heimildir: Seðlabanki Íslands

Arion banki – fyrir framtíðina

Króna, hvað ertu að gera, hvert ertu að fara?

Við spáum gengisveikingu þegar líða tekur á árið. Óvissan er hinsvegar gríðarmikil.





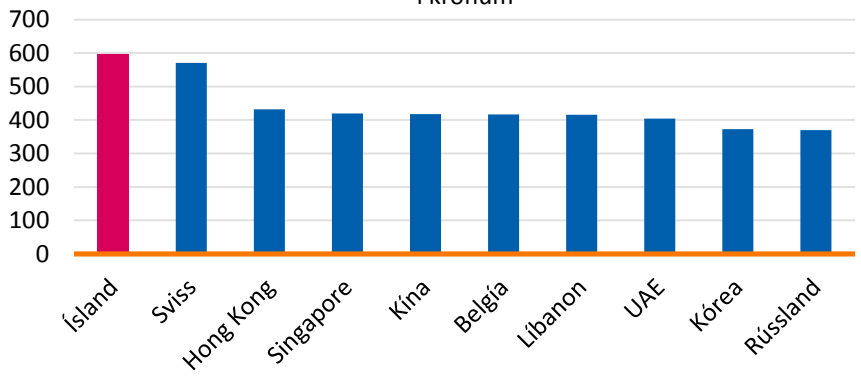
Heimildir: Seðlabanki Íslands, Greiningardeild Arion banka

Arion banki – fyrir framtíðina

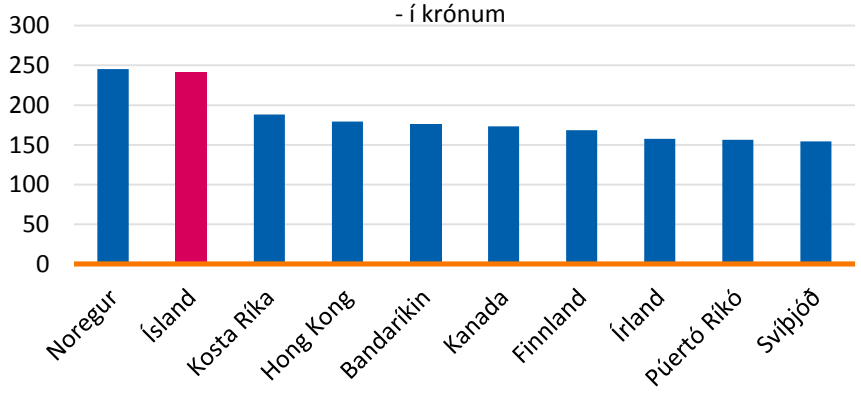
Ísland, martröð bjórdrekkandi latte-einstaklingsins

Raungengið er í hæstu hæðum sem dregur verulega úr samkeppnishæfni landsins

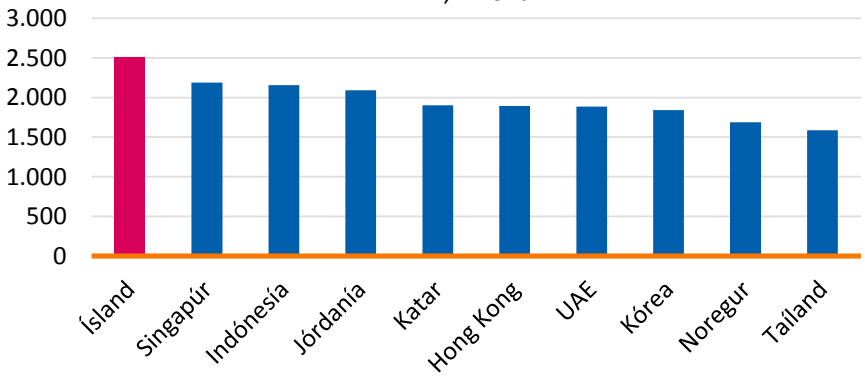
Verð á **Starbucks latte**
- í krónum



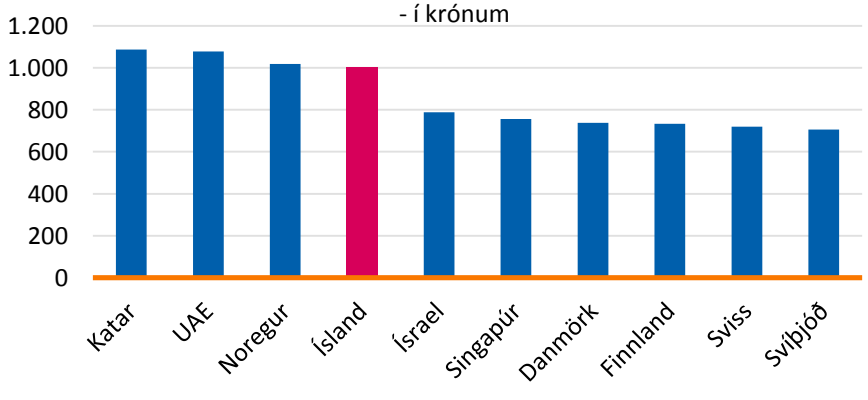
Verð á 1,5l af **vatni**
- í krónum



Verð á **vínflösku**
- millifín, í krónum



0,5l **bjór** á krana
- í krónum



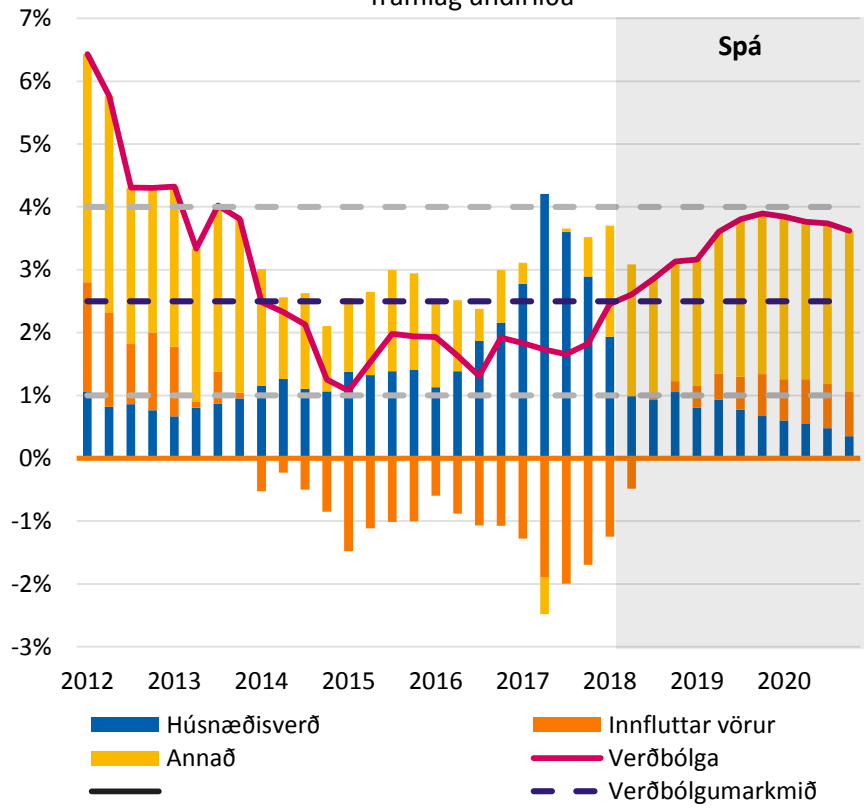
Heimildir: Numbeo, Wall Street Journal, Seðlabanki Íslands, Greiningardeild Arion banka

Arion banki – fyrir framtíðina

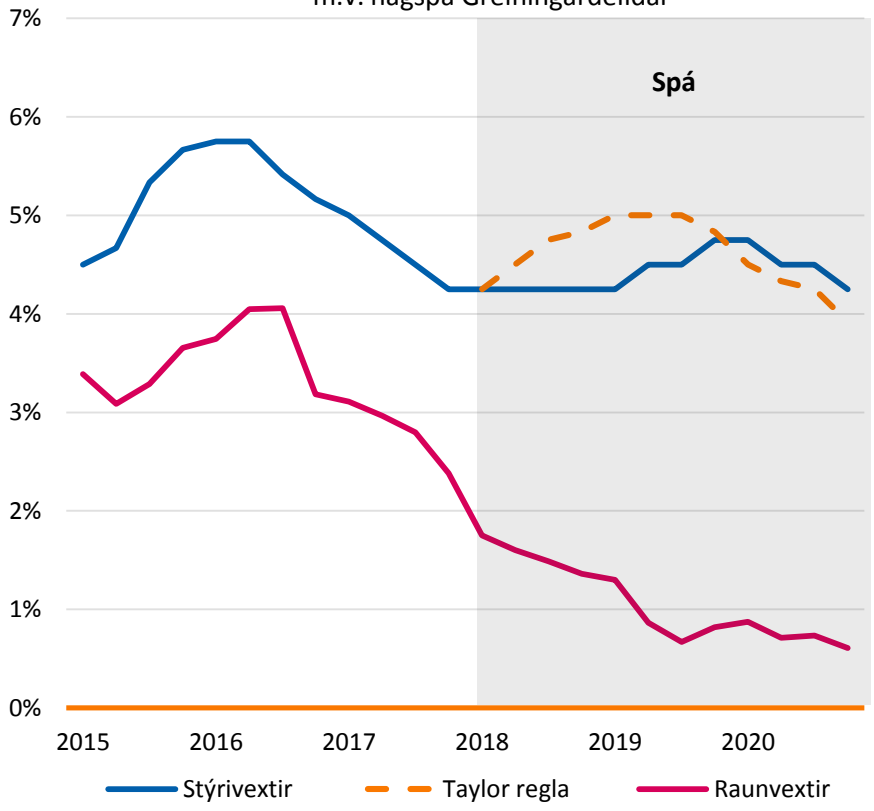
Verðbólga yfir markmið, innan vikmarka

Hvernig mun peningastefnan líta út á næsta ári?

Verðbólga eftir eðli og uppruna
- framlag undirliða



Meginvextir Seðlabanka Íslands
- m.v. hagspá Greiningardeildar

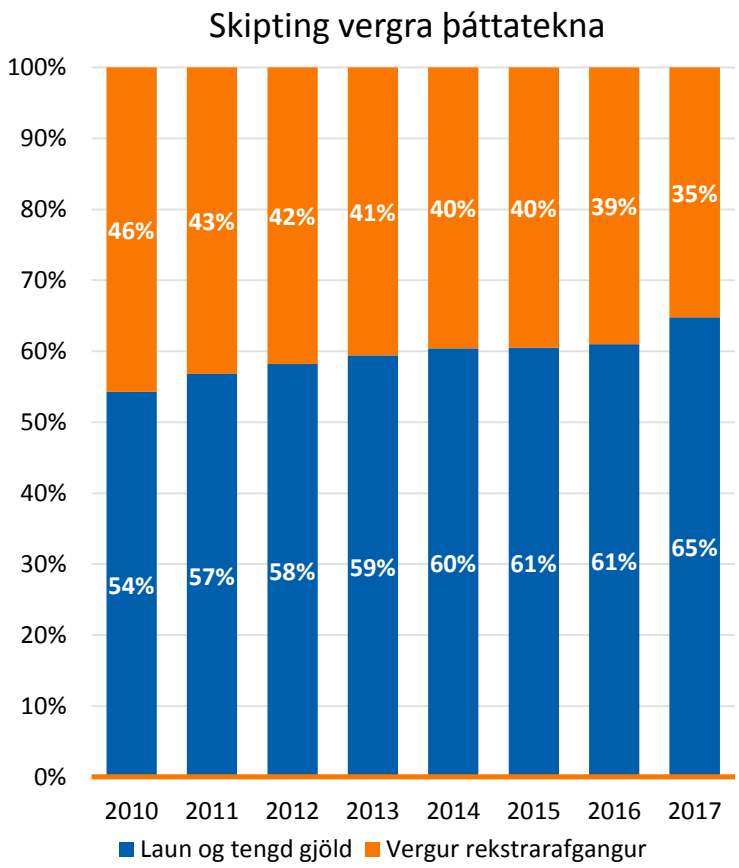


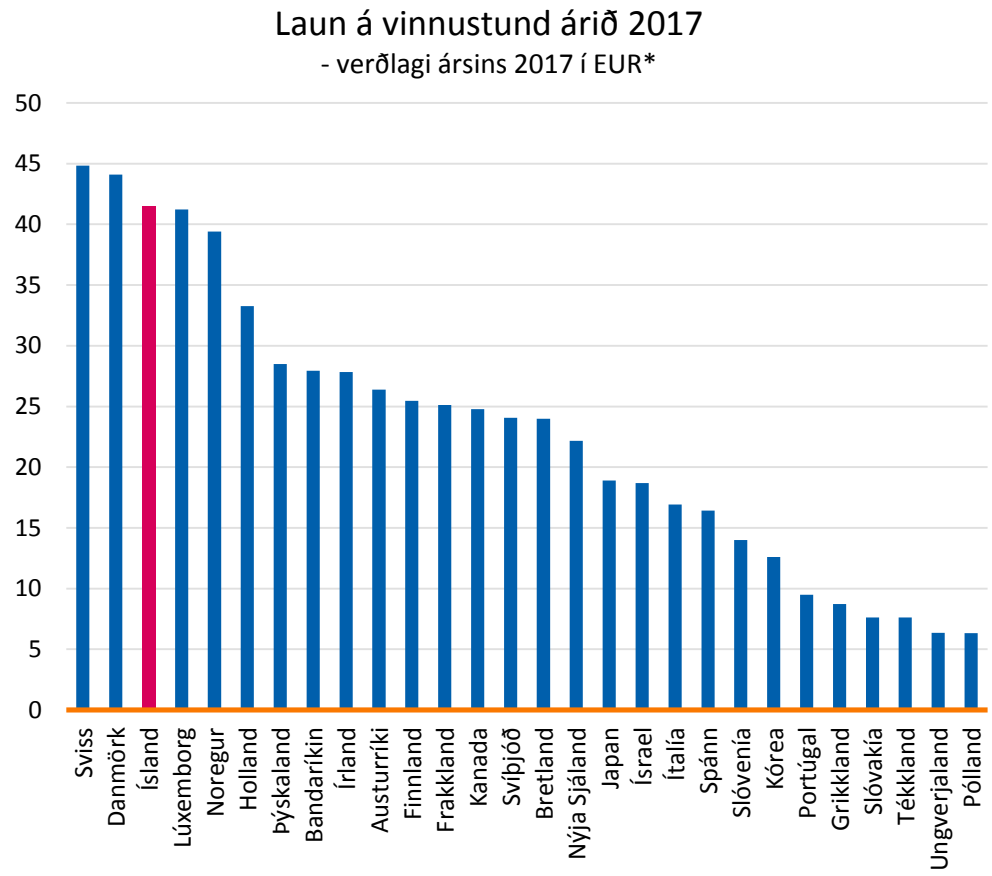
Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands, Greiningardeild Arion banka

Arion banki – fyrir framtíðina

Kjarasamningar halda en óvissan eykst

Hætt við að miklar launahækkanir fari út í verðlagið



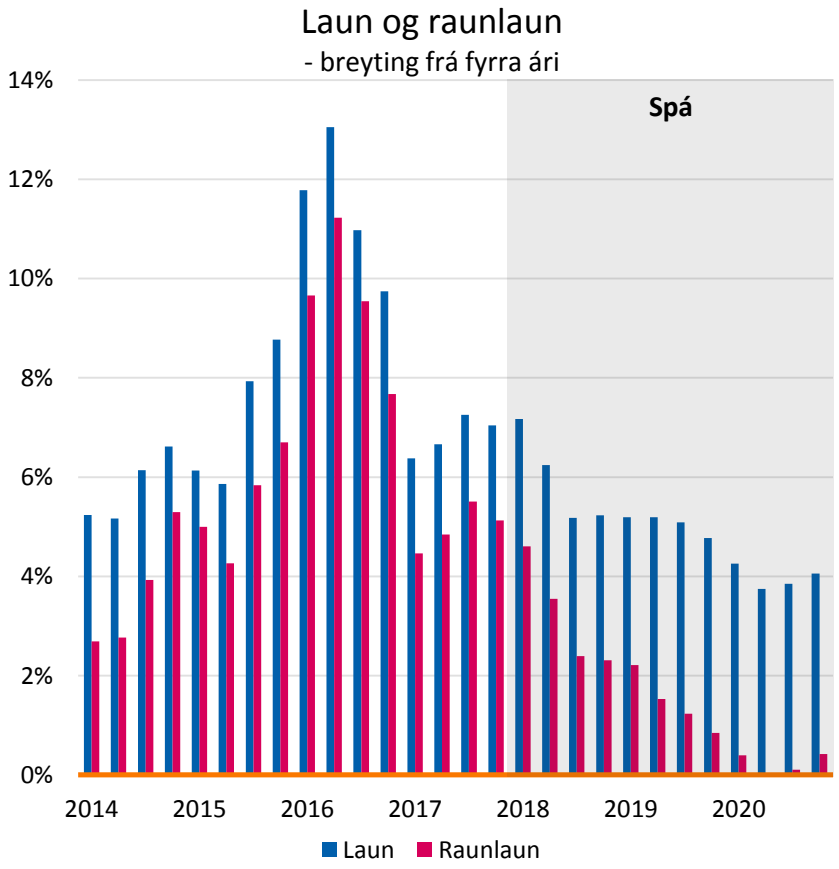


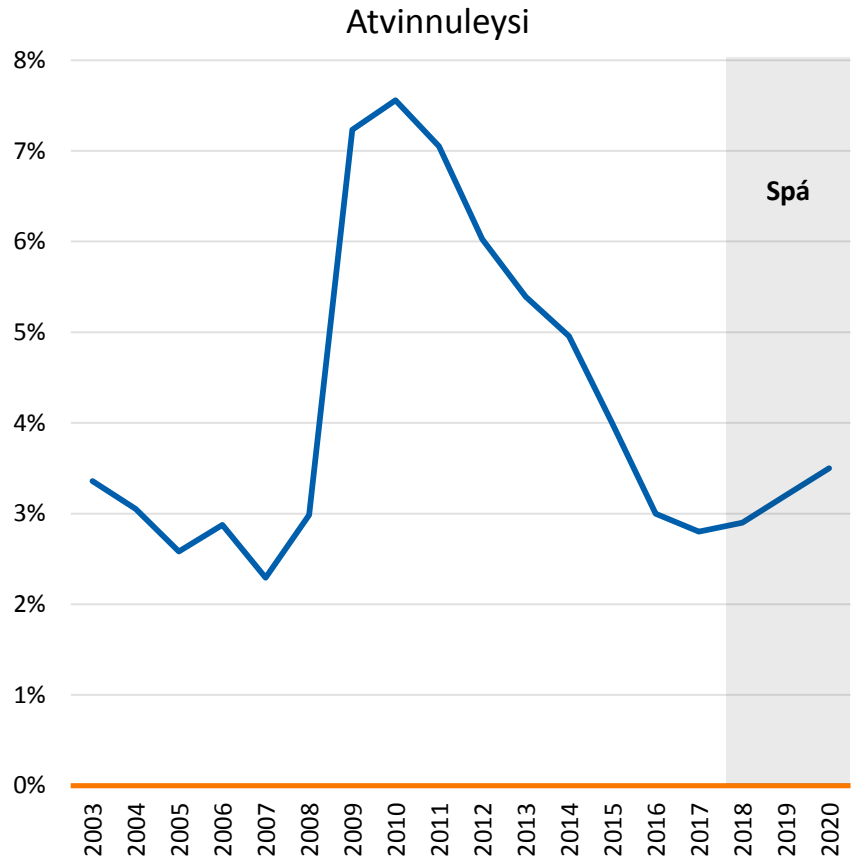
Heimildir: Hagstofa Íslands, OECD, Bloomberg, Greiningardeild Arion banka. *M.v. gengi gjaldmiðla á móti evrunni 16. apríl.

Arion banki – fyrir framtíðina

Vinnumarkaðurinn styður við einkaneysluna

Slaknar á spennu á vinnumarkaðnum eftir því sem hægir á hagkerfinu



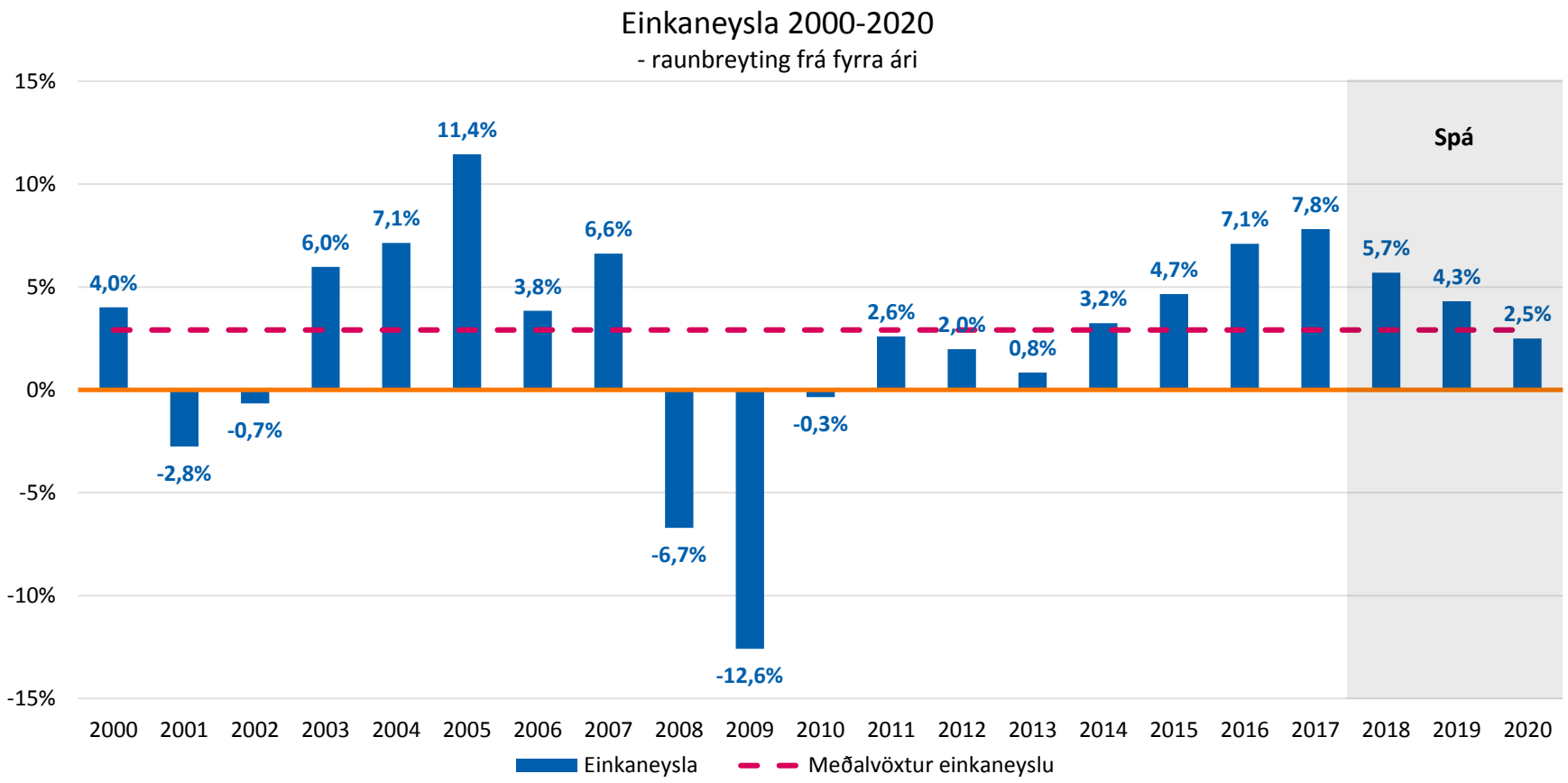


Heimildir: Hagstofa Íslands, Greiningardeild Arion banka

Arion banki – fyrir framtíðina

Dráttarklárinn á mikið inni

Einkaneyslan er studd áfram af kaupmáttaraukningu, bæði í formi hækkandi launa og skattbreytinga



Heimildir: Hagstofa Íslands, Greiningardeild Arion banka

Arion banki – fyrir framtíðina

Hverjir eru fílarnir í postulínsbúðinni?

- **Vinnumarkaðurinn**
  - Hætt við að miklar launahækkanir umfram framleiðnivöxt skili sér á endanum út í verðlagið.
- **Krónan**
  - Sterk króna og hátt raungengi dregur verulega úr samkeppnishæfni þjóðarbúsins.
- **Ferðaþjónustan**
  - Ferðaþjónustan er langstærsta útflutningsgrein landsins. Verði hún fyrir skakkaföllum mun það hafa áhrif á allt hagkerfið.
- **Húsnæðismarkaðurinn**
  - Húsnæðisverð hefur hækkað verulega umfram undirliggjandi þætti.
- **Ríkisfjármál**
  - Hið opinbera hyggst auka útgjöld sín, sem eykur spennu í hagkerfinu.
- **… og margt fleira**

Þróun helstu hagstærða

Landsframleiðsla og undirliðir

Breyting frá fyrra ári (%)	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**
Einkaneysla	7,8	5,7	4,3	2,5
Samneysla	2,6	2,3	2,6	2,5
Fjármunamyndun	9,3	1,0	6,4	4,4
Atvinnuvegafjárfesting	4,3	-4,9	3,0	1,5
Fjárfesting í íbúðarhúsnæði	21,6	21,7	13,0	15,2
Fjárfesting hins opinbera	23,4	12,6	13,2	2,1
Þjóðarútgjöld	**6,8**	**3,8**	**4,4**	**2,9**
Útflutningur vöru og þjónustu	4,8	4,8	3,8	2,0
Innflutningur vöru og þjónustu	11,9	7,3	6,5	3,8
Verg landsframleiðsla	**3,6**	**2,8**	**3,2**	**2,1**

Þróun helstu hagstærða

Hlutfall af VLF (%)	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**
Viðskiptajöfnuður	3,7	2,3	1,3	0,8
Fjárfesting	21,5	22,1	21,8	22,3
Breyting milli ársmeðaltala (%)				
Verðbólga	1,8	2,7	3,6	3,7
Nafnlaun	6,8	5,9	5,1	4,0
Raunlaun	5,0	3,2	1,5	0,2
Húsnæðisverð	18,9	6,5	3,6	2,7
Raunverð húsnæðis	16,8	3,6	0	-1,0
Raungengi	11,9	0,6	-0,8	-0,2
Ársmeðaltal				
Atvinnuleysi (%)	2,8	2,9	3,2	3,5
Gengisvísitalan	160,4	160,9	164,6	167,5

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.

Arion banki
– fyrir framtíðina