



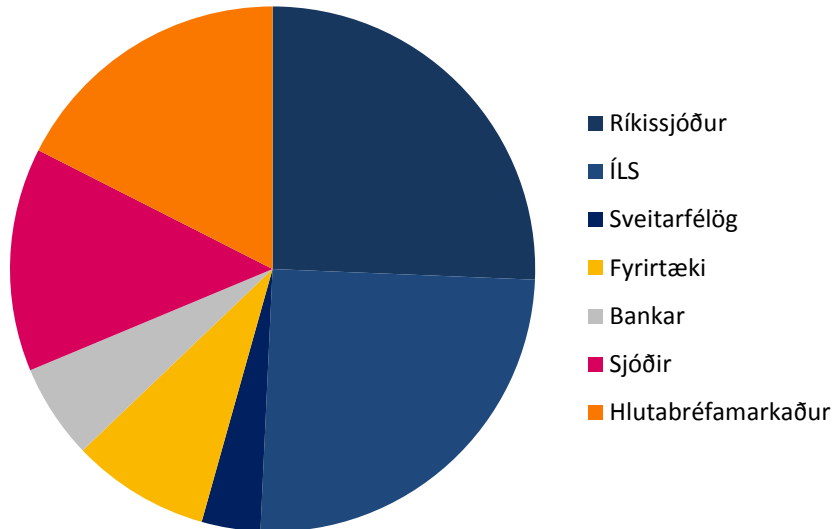
Hvert fara krónurnar?

Framboð og eftirspurn á
fjármálamörkuðum

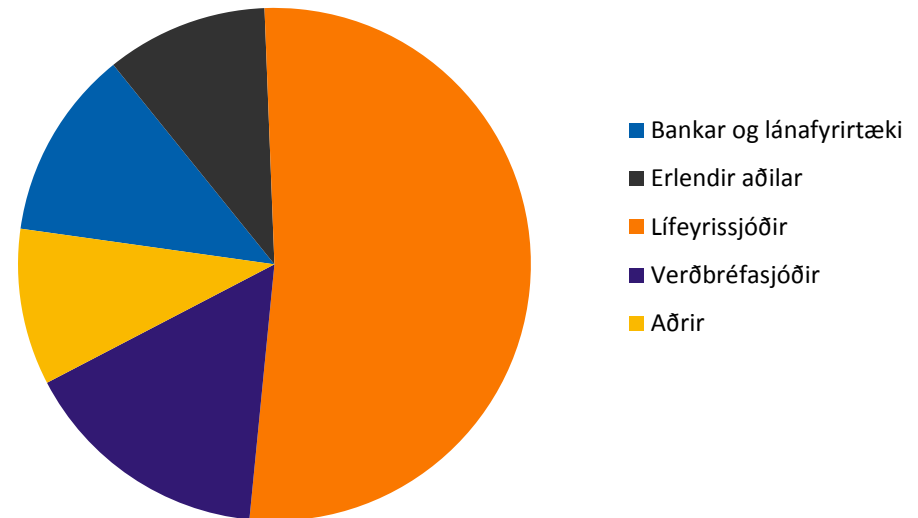
Hrafn Steinarsson,
Hagfræðingur í
greiningardeild Arion banka

ÚTGEFENDUR OG EIGENDUR MARKAÐSVERÐBRÉFA

Útgefendur skráðra markaðsverðbréfa



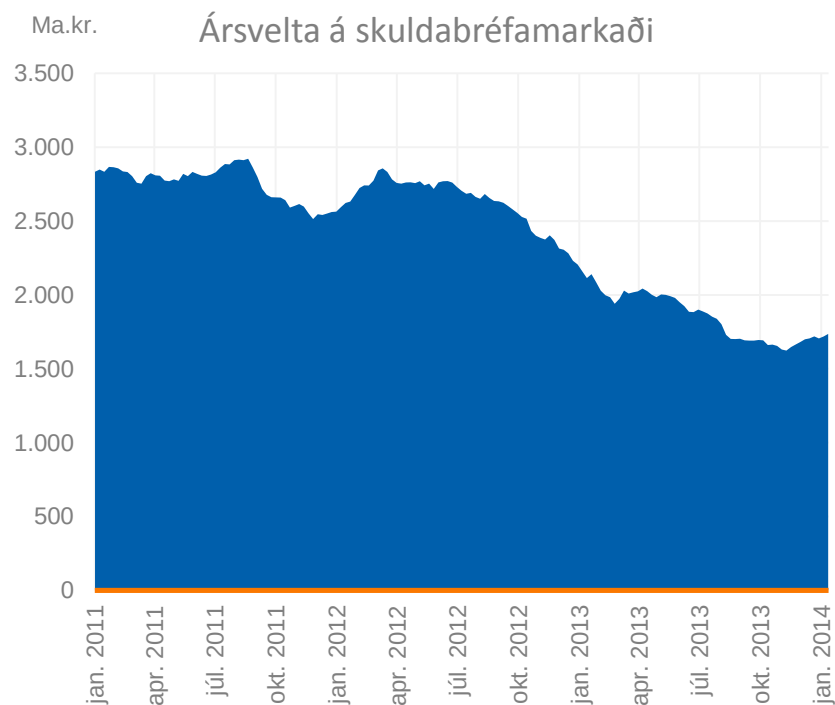
Eigendur skráðra markaðsverðbréfa



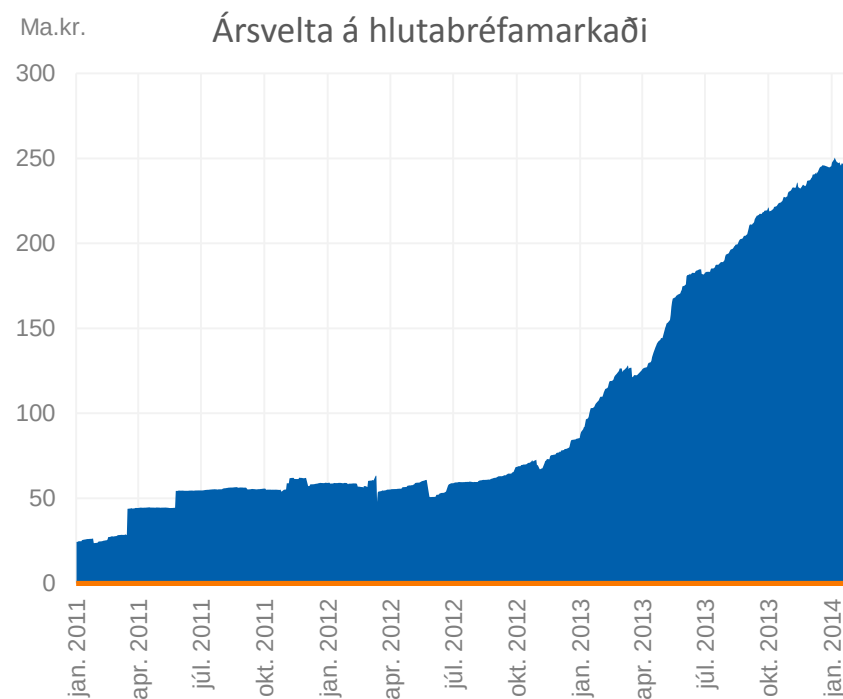
Samtals 3.325 ma.kr.

AUKIN ÁSÓKN Í HLUTABRÉF

VELTA Á HLUTABRÉFAMARKAÐI ÞREFALDAÐIST Í FYRRA EN MINNKAÐI UM 22% Á SKULDABRÉFAMARKAÐI



Heimild: Seðlabanki Íslands, Nasdaq OMX Iceland

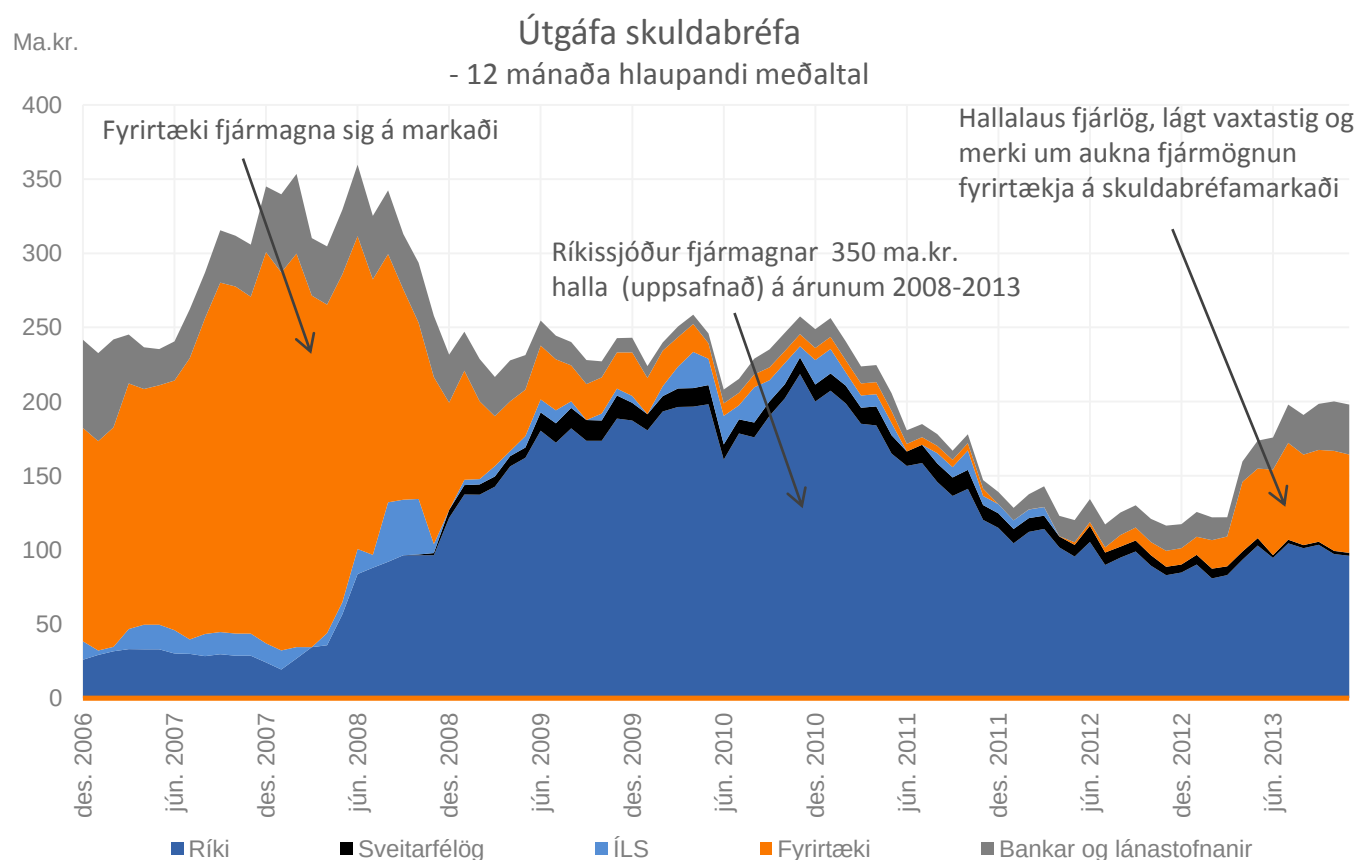


Heimild: Nasdaq OMX Iceland

ÚTBOÐ Á SKULDABRÉFAMARKAÐI SÍÐUSTU 7 ÁR

HAGSVEIFLAN SÍÐUSTU ÁRIN ENDURSPEGLAST Á SKULDABRÉFAMARKAÐI

MERKI ERU UM AÐ ÚTGÁFA FYRIRTÆKJASKULDABRÉFA FARI VAXANDI Á NÆSTU MISSERUM



FRAMBOÐ Á SKULDABRÉFAMARKAÐI

ÚTGÁFA RÍKISAÐILA DREGST SAMAN Á NÆSTU MISSERUM. ÁÆTLUM AÐ ÚTGÁFA FYRIRTÆKJASKULDABRÉFA AUKIST Á MÓTI.

I. Ríki og sveitarfélög

- Hallalaus fjárlög og minnkandi lánsfjárförf ríkissjóðs dregur úr útgáfuförf.
- Vandí íbúðalánasjóðs er óleystur og mun útgáfa íbúðabréfa að óbreyttu verða lítil sem engin.
- Sveitarfélög hafa unnið að því að borga niður skuldir og verður því ekki mikil nettó útgáfa.

II. Fyrirtækjabréf

- Búast má við að fasteignafélög endurfjármagni sig að einhverju leyti á markaði.
- Líklegt að langtíma fjármögnun fyrirtækja færíst í auknum mæli yfir á skuldabréfamarkaðinn.

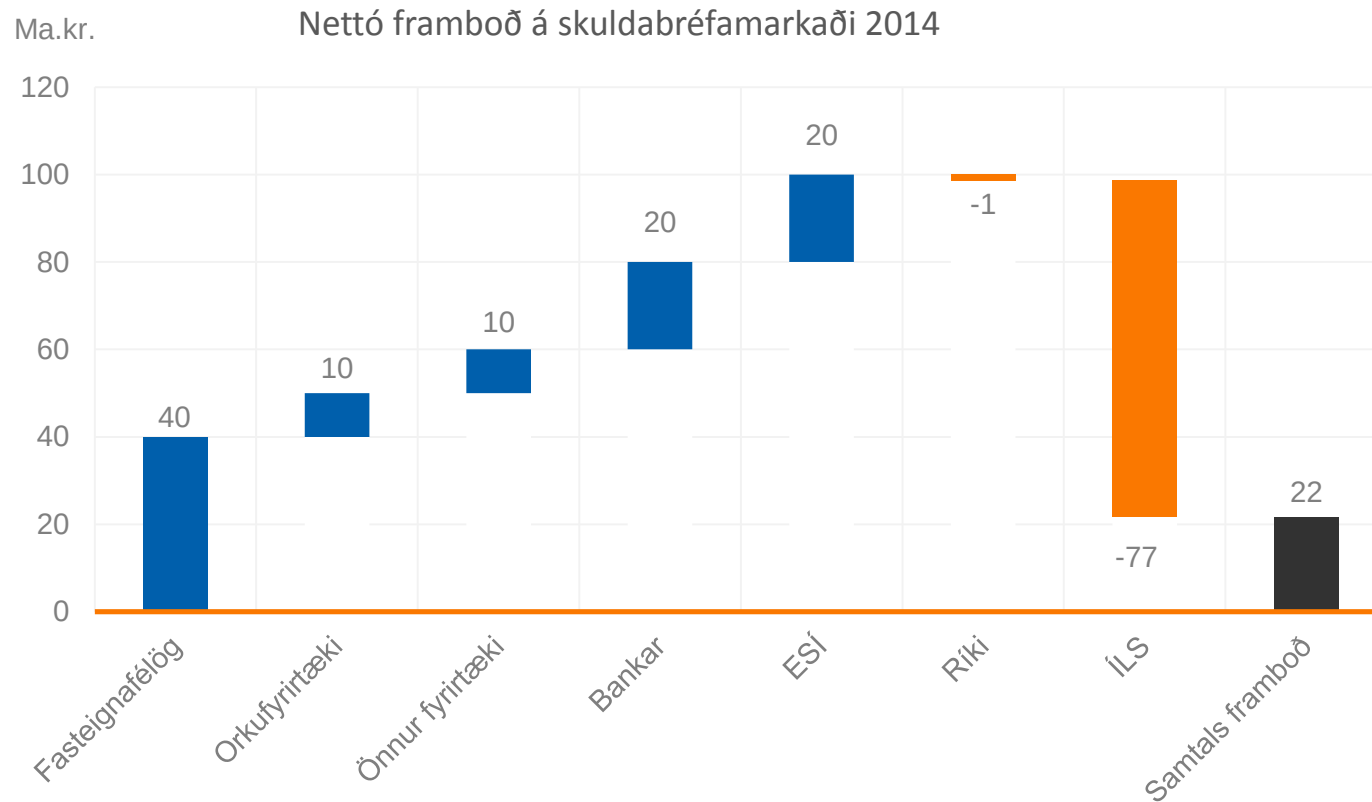
III. Bankar og sértryggð bréf

- Við áætlum að bankar og innlánnstofnanir haldi áfram útgáfu sértryggðra skuldabréfa og auka þannig fjölbreytni í fjármögnun sinni.
- Áætlum að ESÍ gefi út 20 ma.kr. á þessu ári og miðast það við 100 ma.kr. sölu á fimm árum.

Skuldabréf	Brúttó	Afborganir og vextir	Víxlar	Nettó
Ríki og sveitarfélög				-78
Ríki	50	-59	8	-1
ÍLS	0	-77		-77
LSS	6	-6		0
Sveitarfélög				0
Fyrirtækjabréf				60
Fasteignafélög				40
Orkufyrirtæki				10
Önnur fyrirtæki				10
Bankar og sértryggð bréf				40
Bankar				20
ESÍ				20
Samtals framboð á skuldabréfamarkaði				22

HEILDARFRAMBOÐ Á SKULDABRÉFABRÉFAMARKAÐI

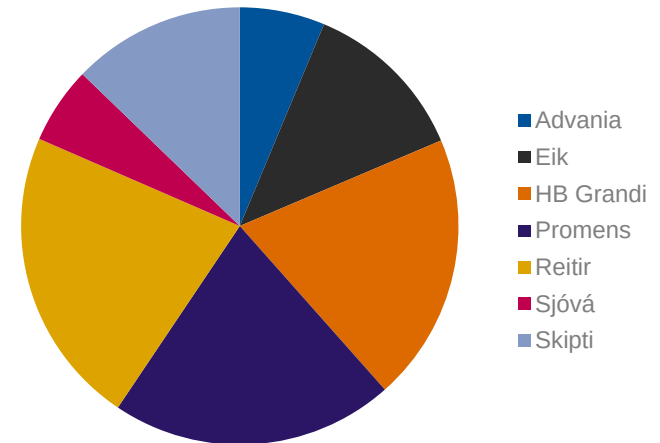
NETTÓ FRAMBOÐ STEFNIR Í 22 MA.KR. Á ÁRINU



NÝSKRÁNINGAR STÆKKA HLUTABRÉFAMARKAÐINN UM 35-40%

FÉLÖG LÍKLEG TIL SKRÁNINGAR Á MARKAÐI Á ÁRINU

- Okkur sýnist sjö félög hafa sett sig í startholurnar með skráningu í Kauphöll Íslands á þessu ári.
- Við áætluð að stærstu seljendur hlutafjár í tengslum við skráninguna verði Arion banki (Skipti, Reitir, Eik og HB Grandi) og Framtakssjóður Íslands (Promens og Advania)
- Stærstu hluthafar N1 og VÍS eru að okkar mati ekki líklegir kjölfestueigendur til langframa og við áætluð þeir selji hluti sína á næstu misserum. Engar söluhömlur eru á hlut FSÍ í N1 en söluhömlur eru á hlut Klakka í VÍS til 18. apríl n.k.
- **Miðað við okkar tilgátu verða 68 ma.kr. af áður útgefnu hlutafé seldir í ár í tengslum við skráninguna.**
- Samkvæmt okkar forsendum er virði nýskráðra félaga um 200 ma.kr. sem samsvarar því að virði skráðra félaga í Kauphöll Íslands eykst um 35-40% með nýskráningum.

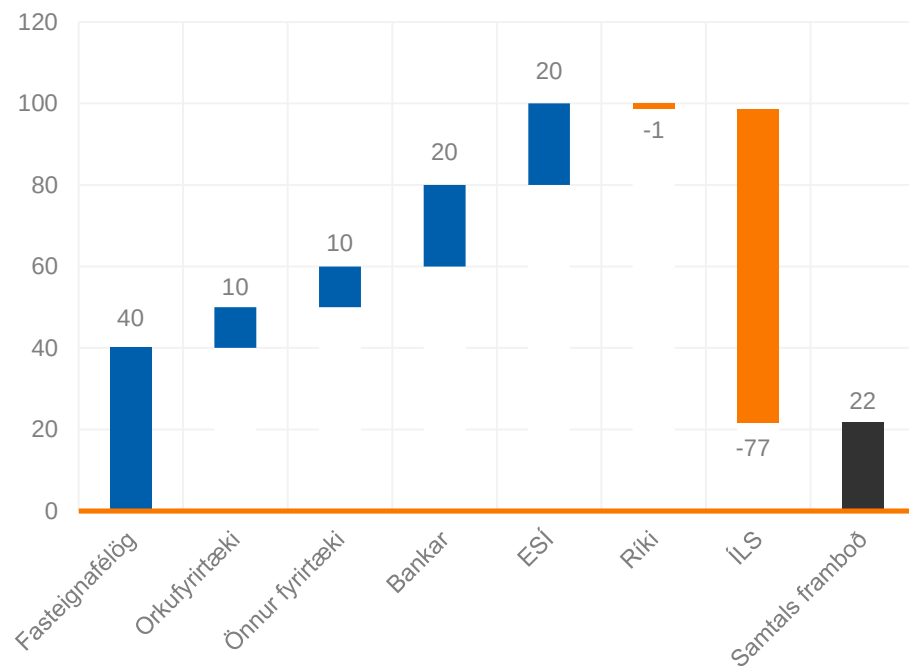


Samtals áætluð sala á hlutafé í skráðum félögum eða í tengslum við skráningu á markað fyrir um 80 ma.kr. á næstu misserum

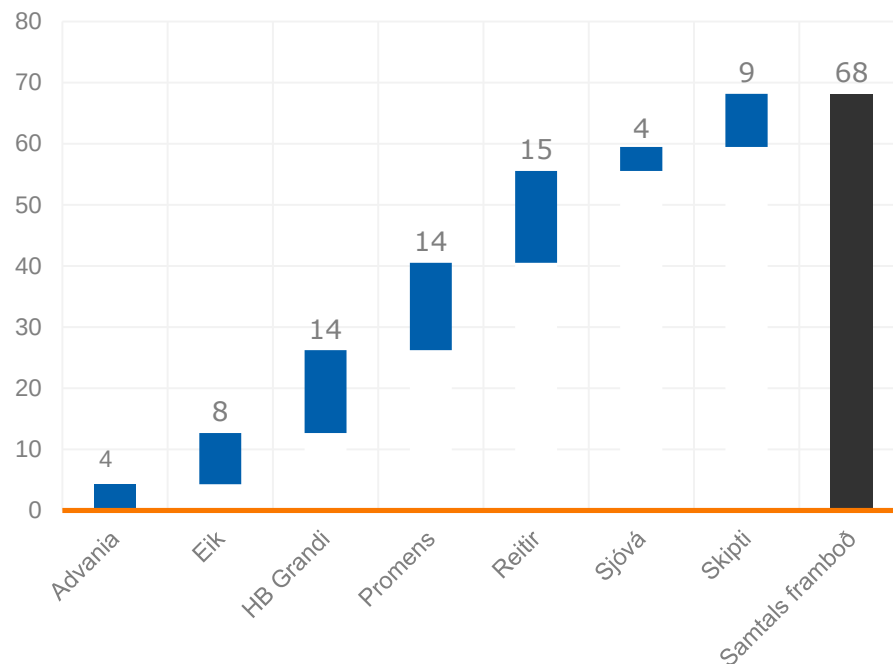
FRAMBOÐ Á SKULDABRÉFA- OG HLUTABRÉFAMARKAÐI

NETTÓ FRAMBOÐ STEFNIR Í 90 MA.KR. Á ÁRINU

Ma.kr. Nettó framboð á skuldabréfamarkaði 2014

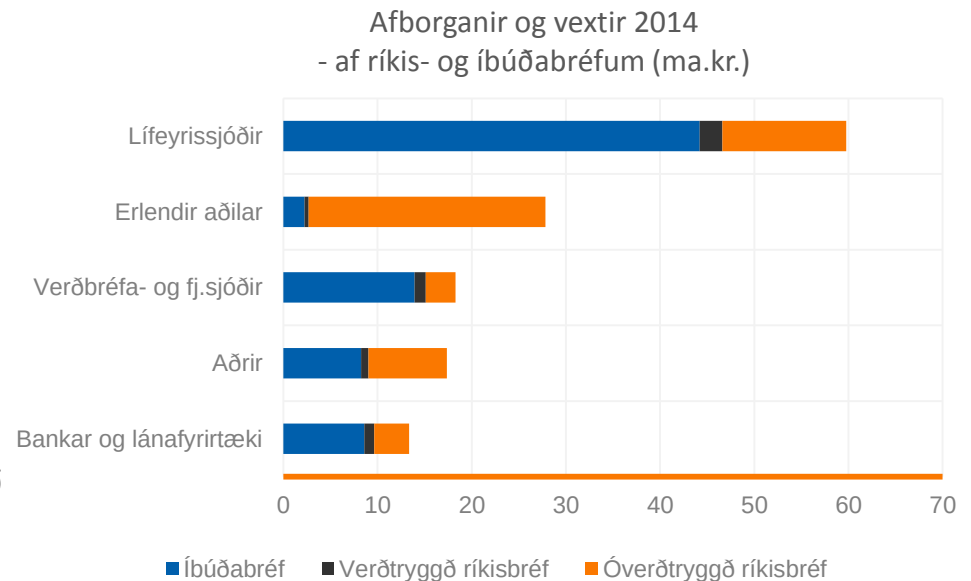


Ma.kr. Nettó framboð á hlutabréfamarkaði 2014



EFTIRSPURN Á FJÁRMÁLAMÖRKUÐUM

- Helstu fjárfestahópar á fjármálamörkuðum eru
 - lífeyrissjóðir
 - erlendir aðilar
 - verðbréfa- og fjárfestingasjóðir
 - aðrir aðilar s.s. bankar, tryggingafyrirtæki, einstaklingar ofl.
- **Endurfjárfestingarþörf:** þörf fyrir endurfjárfestingu sem myndast vegna afborgana og vaxtagreiðslna ríkis- og íbúðarbréfa er um 150 ma.kr. En þar af rennur stærsti hlutinn til lífeyrissjóða.
- **Nettó iðgjöld lífeyrissjóða:** Lífeyrissjóðir þurfa einnig að fjárfesta nettó iðgjöldum þ.e. iðgjöldum að frádregnum lífeyrsgreiðslum en þau nema um 35-40 ma.kr. á ári.
- **Innlán heimila:** Einnig hefur dregið nokkuð úr bundnu og verðtryggðu sparifé heimila á innlánsreikningum og má áætlað að það hafi að hluta til leitað í aðra fjármögnunarkosti eins og skuldabréf og hlutabréf.
- **Brúttó fjárfestingaþörf** er því um 200-250 ma.kr. á árinu en þar af nemur nettó eftirspurn um 60-70 ma.kr.

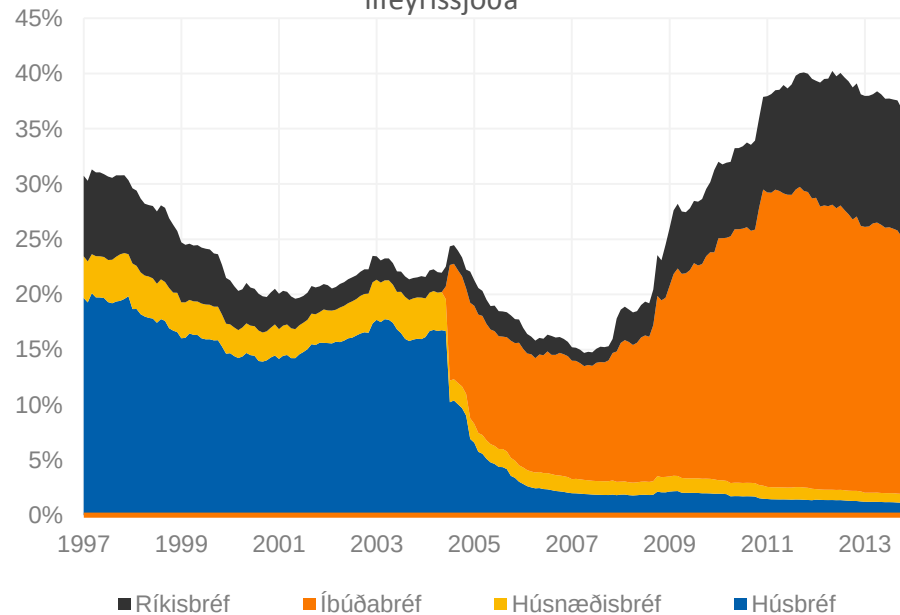


Heimild: Lánamál Ríkisins, Íbúðalánasjóður, Kodiak

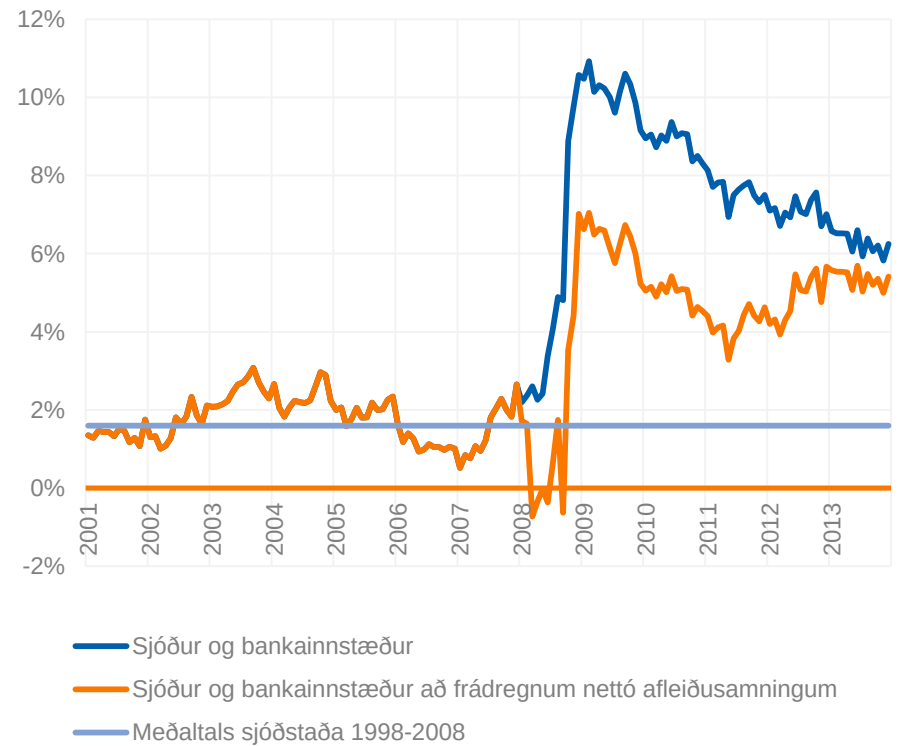
LÍFEYRISSJÓÐIR

HALDA SINNI STÖÐU Á SKULDABRÉFAMARKAÐI EN FJÁRFESTA Í MEIRI MÆLI Í HLUTABRÉFUM

Ríkis- og íbúðabréf sem hlutfall af hreinni eign lífeyrissjóða

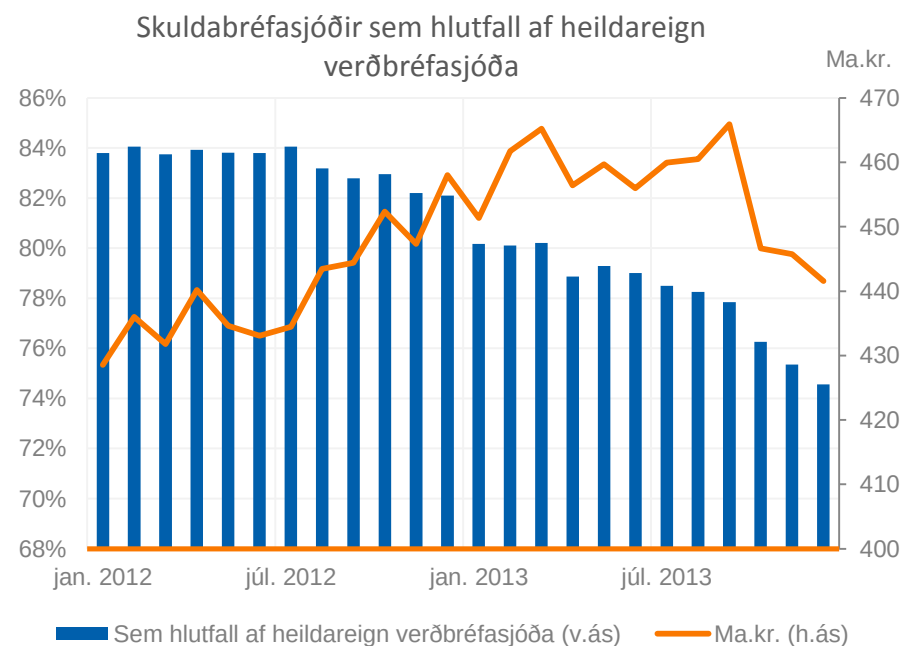
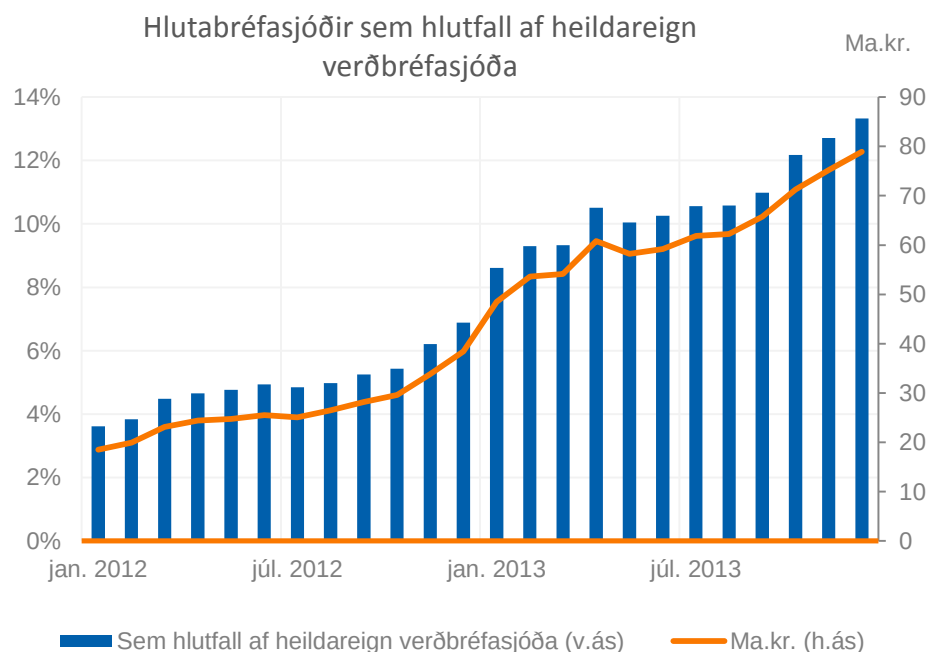


Sjóður og bankainnstæður sem hlutfall af heildareignum



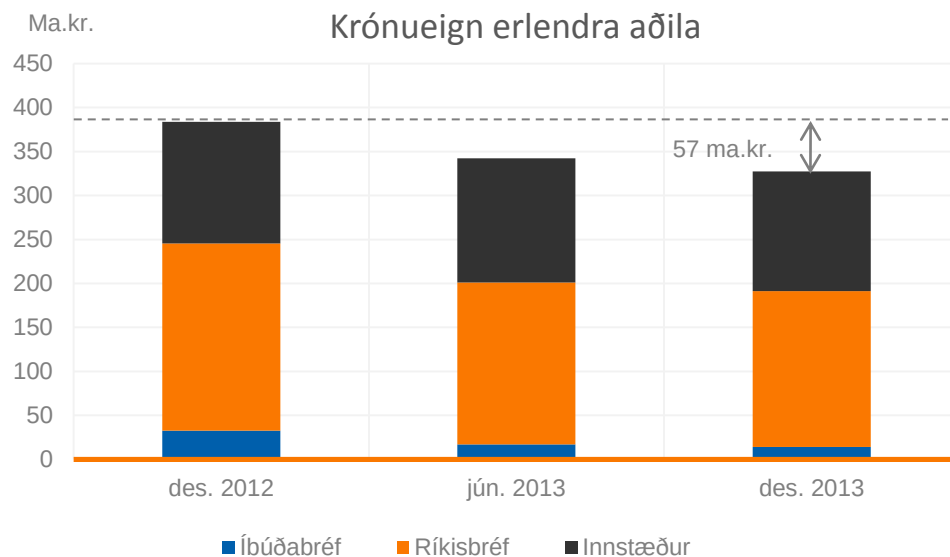
VERÐBRÉFA- OG FJÁRFESTINGASJÓÐIR

VERÐBRÉFASJÓÐIR MUNU ÁFRAM SÆKJA INN Á HLUTABRÉFAMARKAÐ

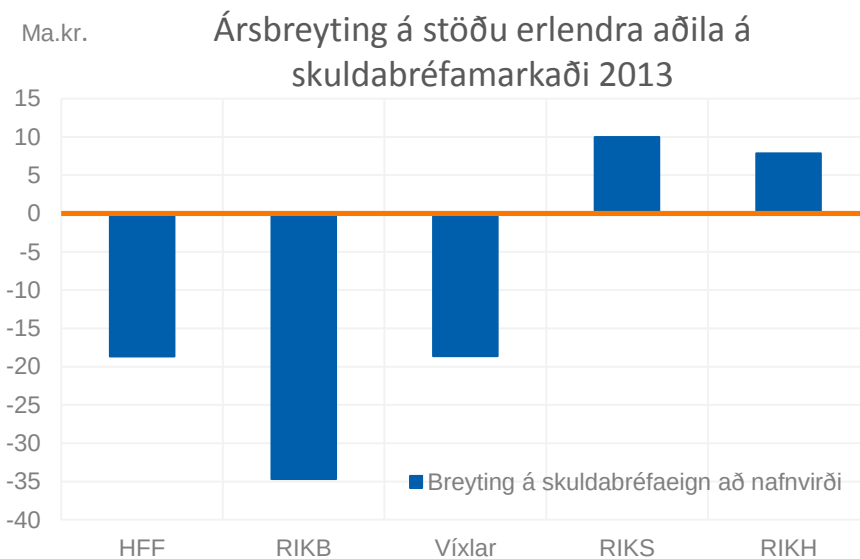


ERLENDIR AÐILAR

DREGUR ÚR EIGN ERLENDRA AÐILA Á SKULDABRÉFAMARKAÐI

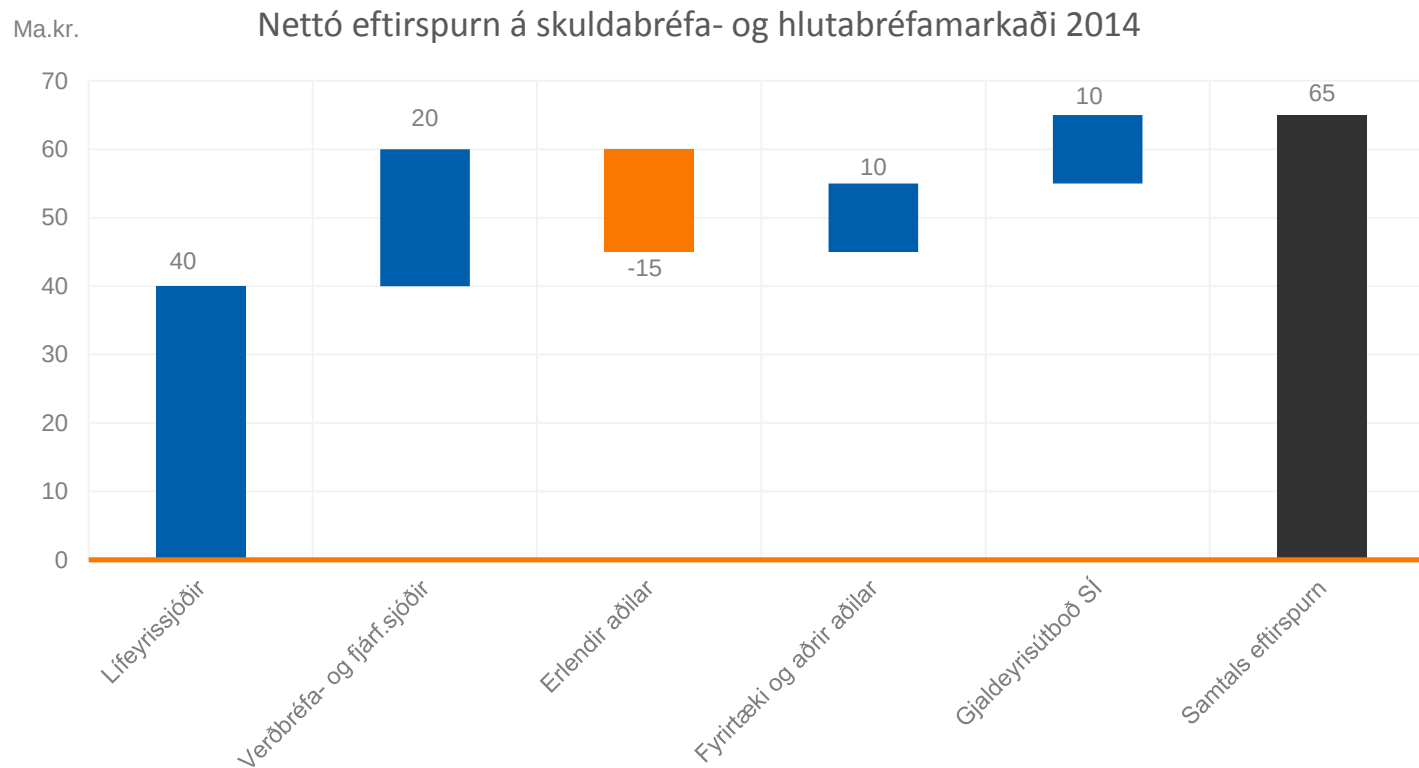


Heimild: Seðlabanki Íslands



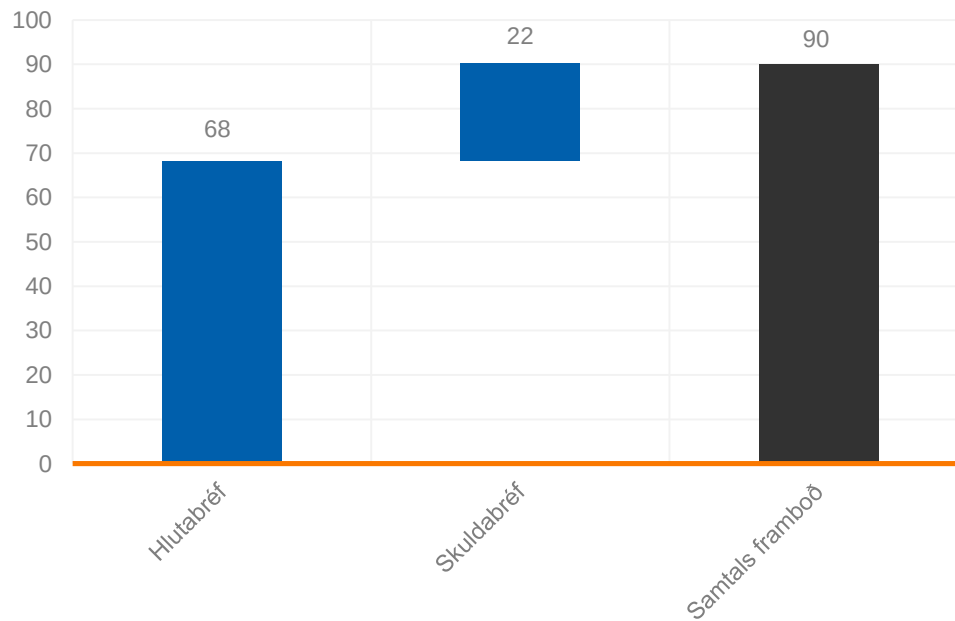
Heimild: Lánamál Ríkisins, Íbúðalánasjóður, Kodiak

EFTIRSPURN Á SKULDABRÉFA- OG HLUTABRÉFAMARKAÐI

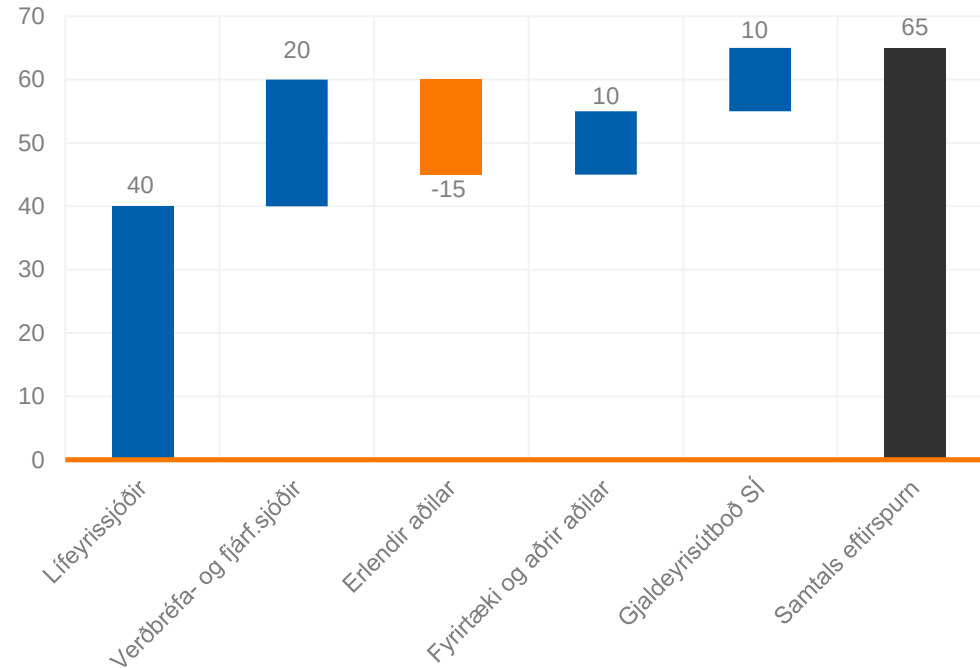


FRAMBOÐ OG EFTIRSPURN Á FJÁRMÁLAMÖRKUÐUM

Ma.kr. Nettó framboð á skuldabréfa- og hlutabréfamarkaði 2014



Ma.kr. Nettó eftirspurn á skuldabréfa- og hlutabréfamarkaði 2014



FRAMBOÐ OG EFTIRSPURN Á FJÁRMÁLAMÖRKUÐUM

- Aukin ásókn í hlutabréfamarkað mun halda áfram og er líklegra að eftirspurnarþrýstingur verði frekar en offramboð.
- Sá eftirspurnarþrýstingur sem hefur einkennt skuldabréfamarkaðinn lætur undan. Það veltur þó mikið til á hvert umfang útgáfu fyrirtækjaskuldabréfa verður.
 - Það sem ræður umfangi útgáfu fyrirtækjabréfa á árinu verður hvaða lánað kjör bjóðast á markaði samanborið við lánað kjör fjármálastofnana.
 - Sú breyting verður á skuldabréfamarkaði að nýtt framboð á markaði samanstendur aðallega af útgáfu fyrirtækjabréfa og sértryggðra bréfa í stað ríkistryggðra skuldabréfa.

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.

