



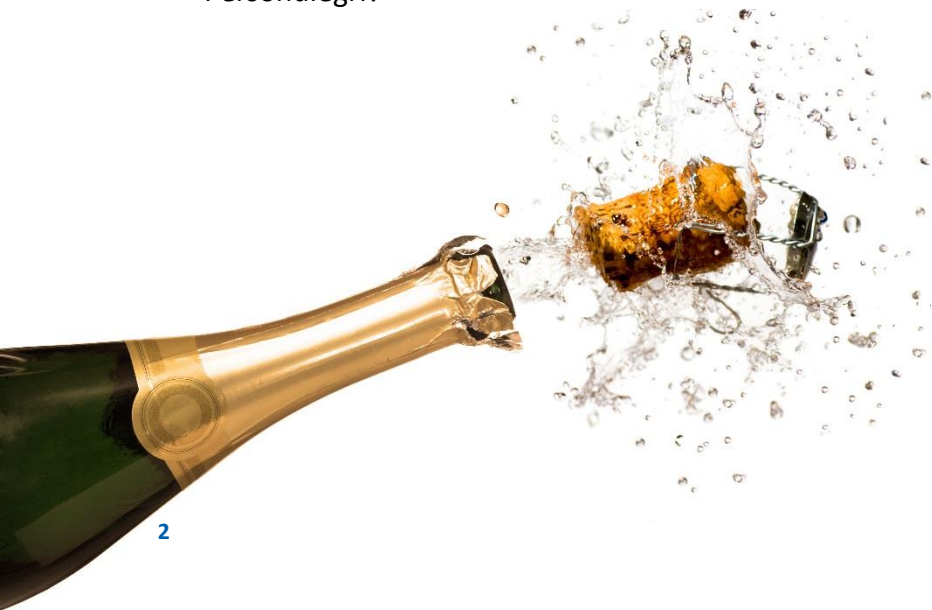
NÚ ÁRIÐ ER NÆSTUM LIÐIÐ...

ANNÁLL GREININGARDEILDAR
ARION BANKA 2015

30. DESEMBER 2015

FYLGIT ÚR HLAÐI

- Ár er á enda. Sól er tekin að hækka á lofti á norðurhveli jarðar. Kafla er lokið, einni blaðsíðu eða kannski einu lagi á langri plötu – vínylplötu, kámugri og rispaðri á stöku stað.
- Íslenskt efnahagslíf er viðfangsefni Greiningardeildar og árið 2015 var hörkugott í efnahagslegu tilliti á Íslandi. Sjálfsagt gæti kaflinn um það heitið: "Ríkisfjármál á betra róli", "Launahækkanir í lítilli verðbólgu" eða "Höftin kvödd". Eitthvað í þessa veruna. En lífið er meira en vextir og verðbólga.
- Hvað ef hver og einn landsmaður veldi sér sína eigin privat fyrirsögn fyrir árið sem brátt kveður? Líklega yrðu þær fyrirsagnir af allt öðru tagi. Gleðilegri? Átakanlegri? Persónulegri?



- Efnahagsþróun virðist sjaldnast vera annað en bakgrunnstónlist þeirra viðburða sem skipta mestu máli fyrir okkur hvert og eitt. Verðbólga eða viðskiptajöfnuður frá einum mánuði til annars, afkoma skráðs fyrirtækis á einum ársfjórðungi eða ein óvænt vaxtaákvörðun valda sjaldnast straumhvörfum í lífi landsmanna. Einstakar hagtölur segja kannski lítið, en efnahagsþróun breytir lífi fólks, án þess að við veitum henni mikla athygli á meðan á henni stendur.
- Ferðamannatölur og afkoma Ícelandair langt umfram væntingar voru meðal fyrstu vísbendinga sprengingar í ferðaþjónustu sem breytt hefur lífi margra landsmanna. Stækkandi gjaldeyrisforði, bætt lánshæfismat, minni ríkisskuldur, auknar útflutningstekjur, bætt viðskiptakjör, sterkari króna og aflétting hafta munu líklega breyta lífi okkar flestra meira en okkur grunar á nýju ári. Vonandi til hins betra.
- Við gerum ráð fyrir að fleiri landsmenn muni hafa efni á sólarlandaferð með fjölskyldunni á nýju ári, eða að endurnýja bílinn, stækka við sig, kaupa blóm fyrir sína/sinn heittelskuðu/-elskaða, skipta um starf eða skála í kampavíni á gamlárskvöld. Vonum samt að sumarið verði bjart og hlýtt á landinu bláa og að þjóðin haldi sönum í leit sinni að efnislegum gæðum.
- Á árinu 2016 ætlum við í Greiningardeild Arion banka að halda áfram að fjalla um smærri og stærri atburði efnahagslífsins. Spá og greina. Vonandi ykkur, lesendum og viðskiptavinum Arion banka, til gagns og gamans.

ANNÁLL GREININGARDEILDAR 2015

ÞETTA ÁRIÐ SVIPAR ANNÁLNUM TIL MYNDABÓKAR OG FER LÍTIÐ FYRIR TEXTA- ENDA SEGIR MYND MEIRA EN ÞÚSUND ORÐ

- Að þessu sinni skiptist annállinn í þrennt:

1. Árið í hagtölum
2. Árið á mörkuðum
3. Uppáhalds markaðspunktarnir okkar

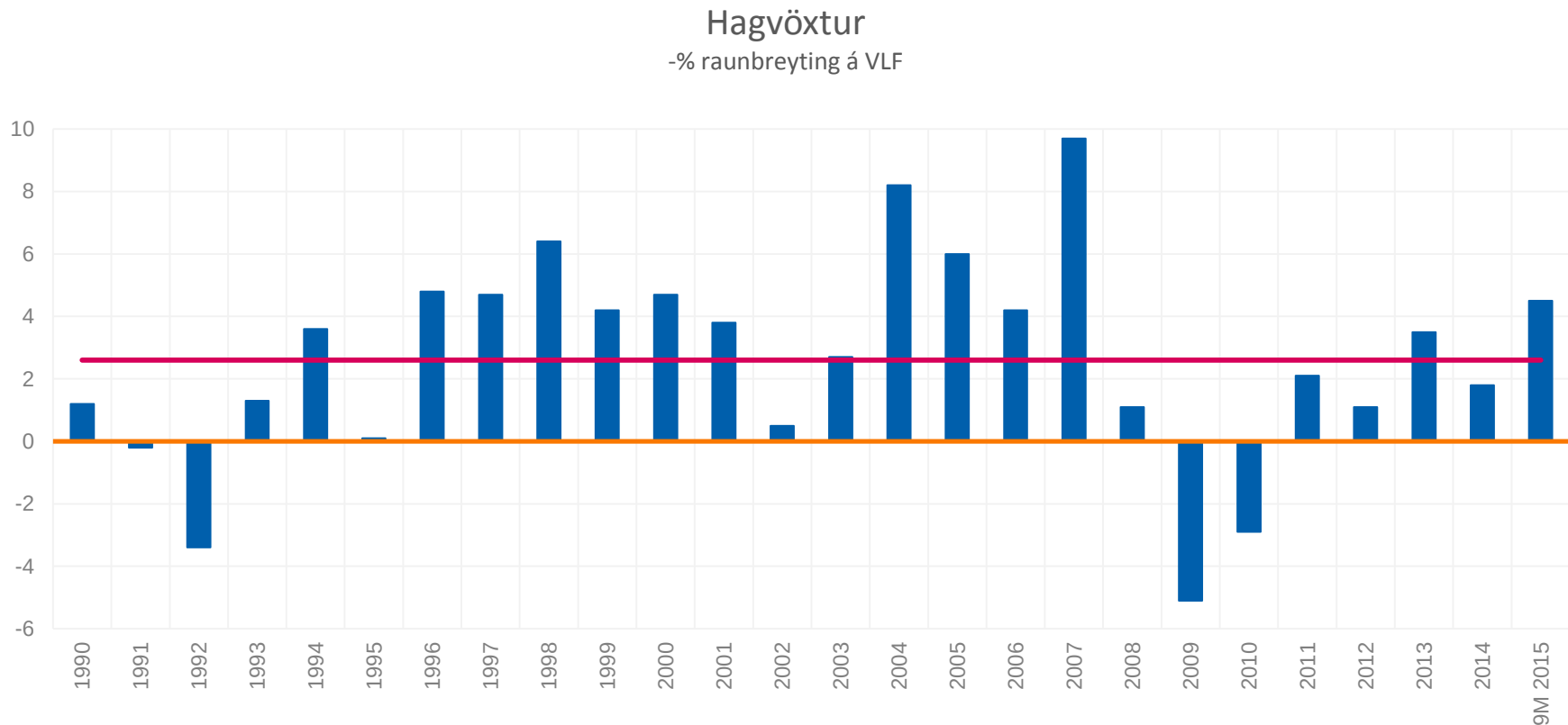
Inn á milli birtast svo svör samstarfsfélaga okkar við spurningum sem við lögðum fyrir þá.

ÁRIÐ Í HAGTÖLUM



HAGVÖXTUR TÓK VIÐ SÉR Á ÁRINU

VAR 4,5% Á FYRSTU 9 MÁNUÐUM ÁRSINS

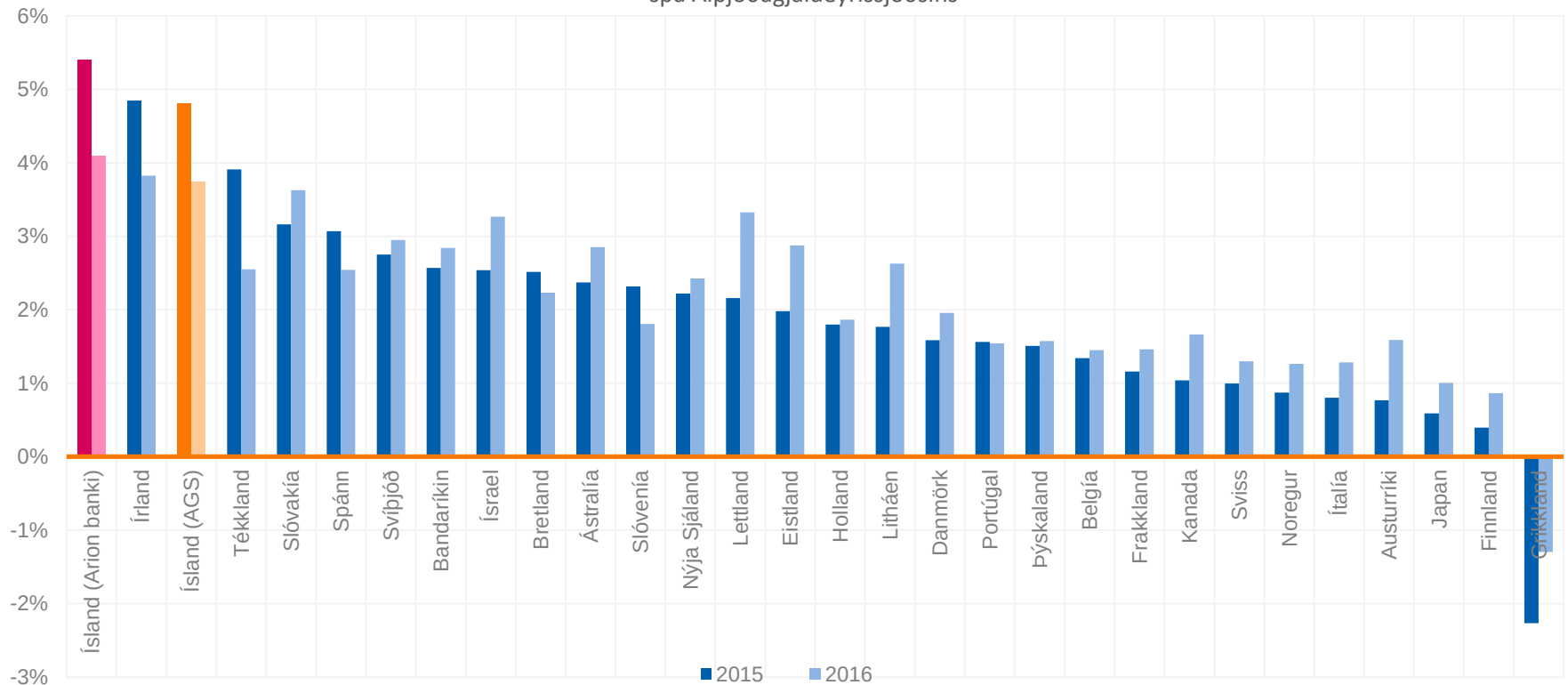


HAGSÆLT ÁR FYRIR ÍSLAND M.V. ÖNNUR ÞRÓUÐ RÍKI

HORFUR FYRIR NÆSTA ÁR EINNIG MEÐ ÞEIM BETRI Í HINUM ÞRÓAÐA HEIMI

Hagvaxtarhorfur á árunum 2015-2016

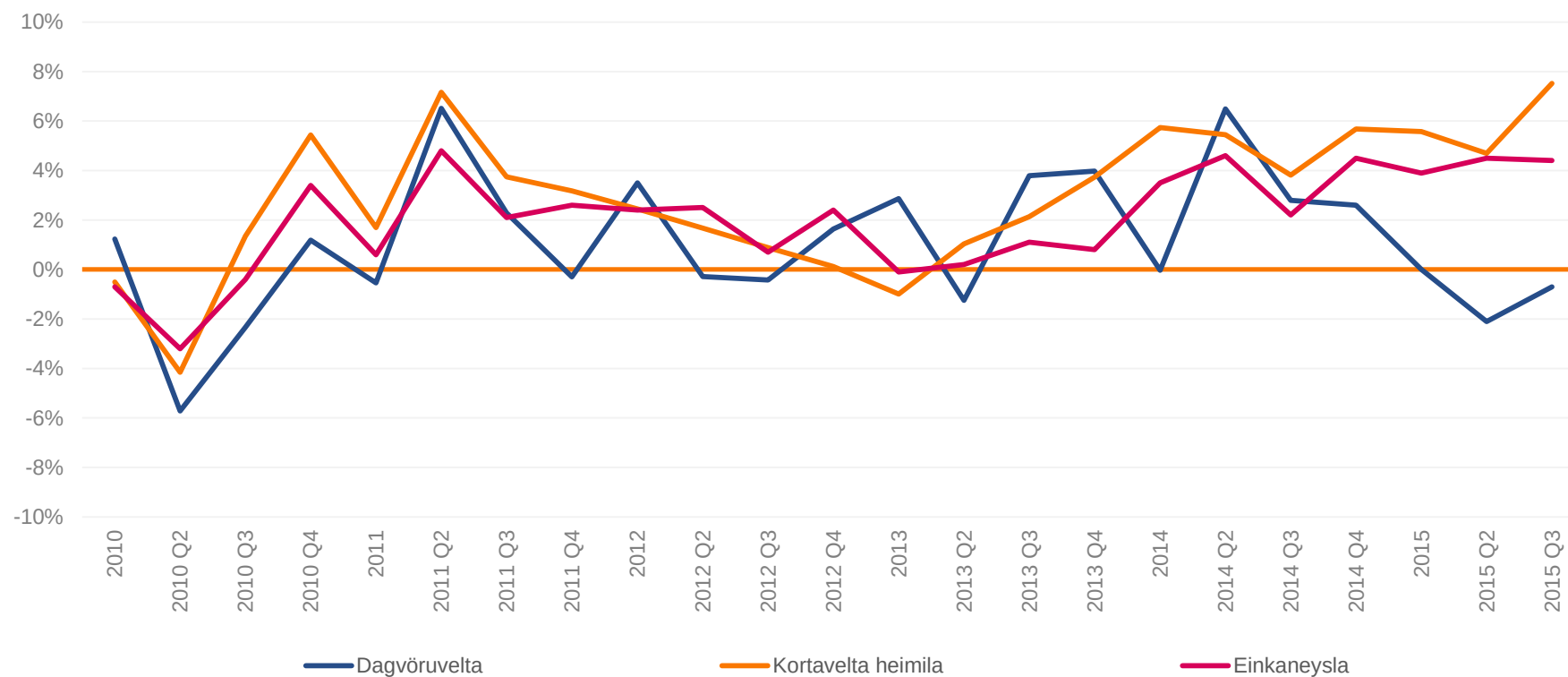
-spá Alþjóðagjaldeyrissjóðsins



EINKANEYSLA ER FARIN AÐ TAKA VIÐ SÉR

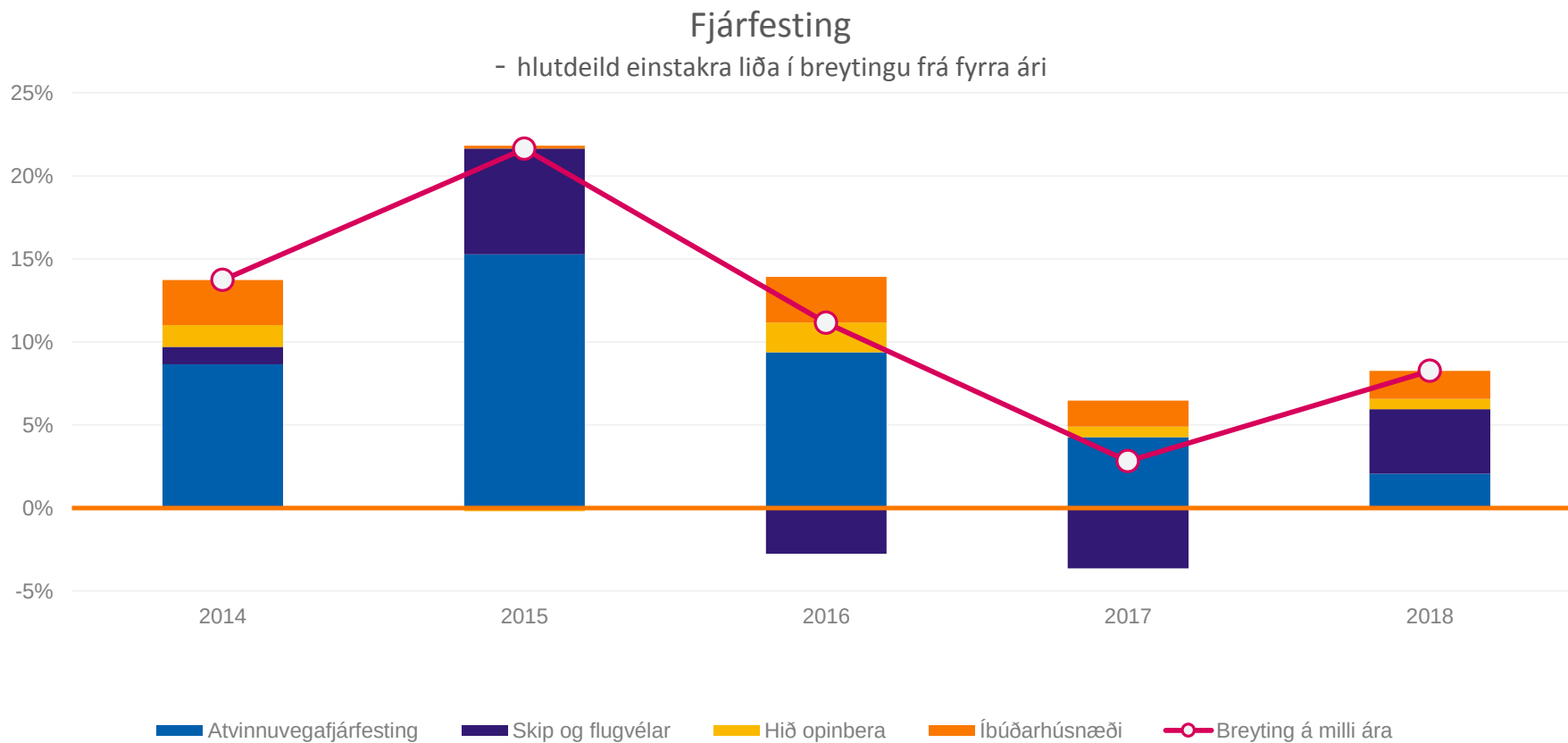
ENDA VARÐ MIKIL KAUPMÁTTARAUKNING Á ÁRINU

Einkaneysla, kortavelta og dagvöruvelta
- Breyting frá fyrra ári (%)



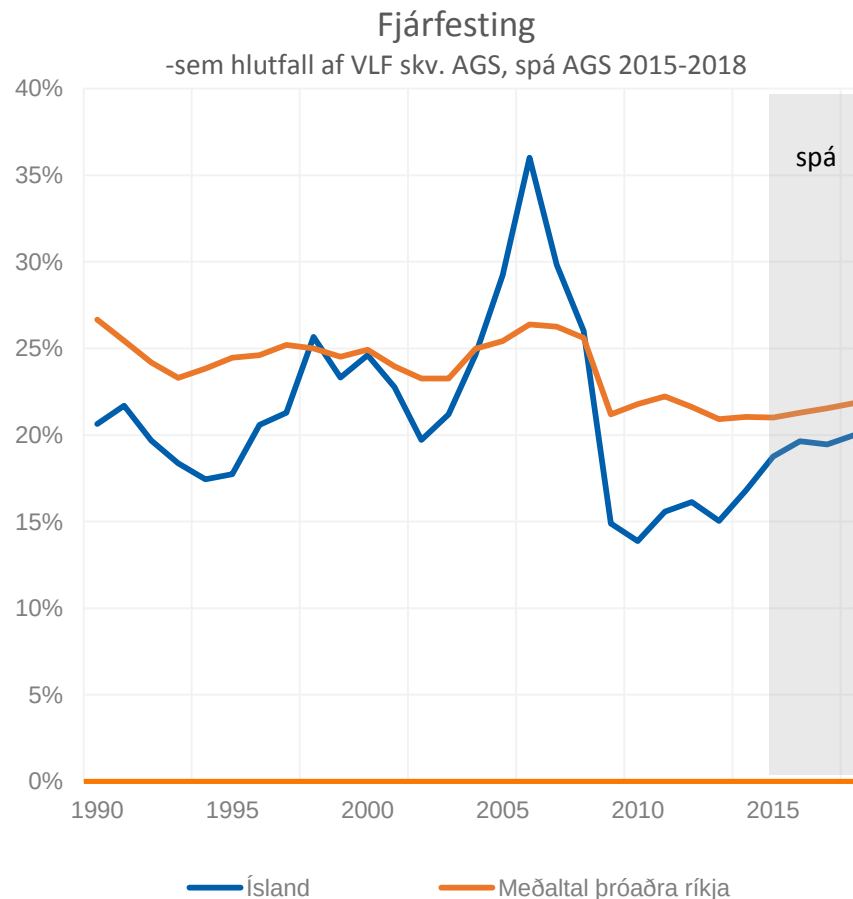
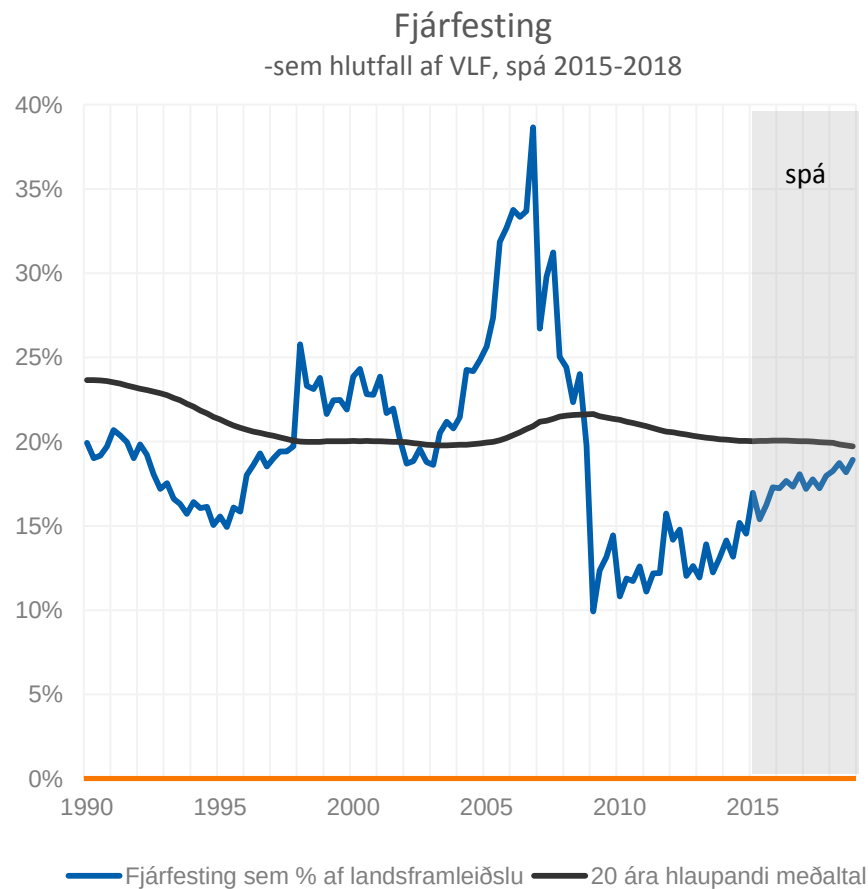
VIÐ GERUM RÁÐ FYRIR GÓÐUM VEXTI Í FJÁRFESTINGU Á NÆSTUNNI

HELST VEGNA ATVINNUVEGAFJÁRFESTINGAR



FJÁRFESTING MUN SAMT HALDAST UNDIR LANGTÍMAMEÐALTALI

FJÁRFESTING Á ÍSLANDI ALMENNT UNDIR MEÐALTALI ÞRÓAÐRA RÍKJA SL. 25 ÁR

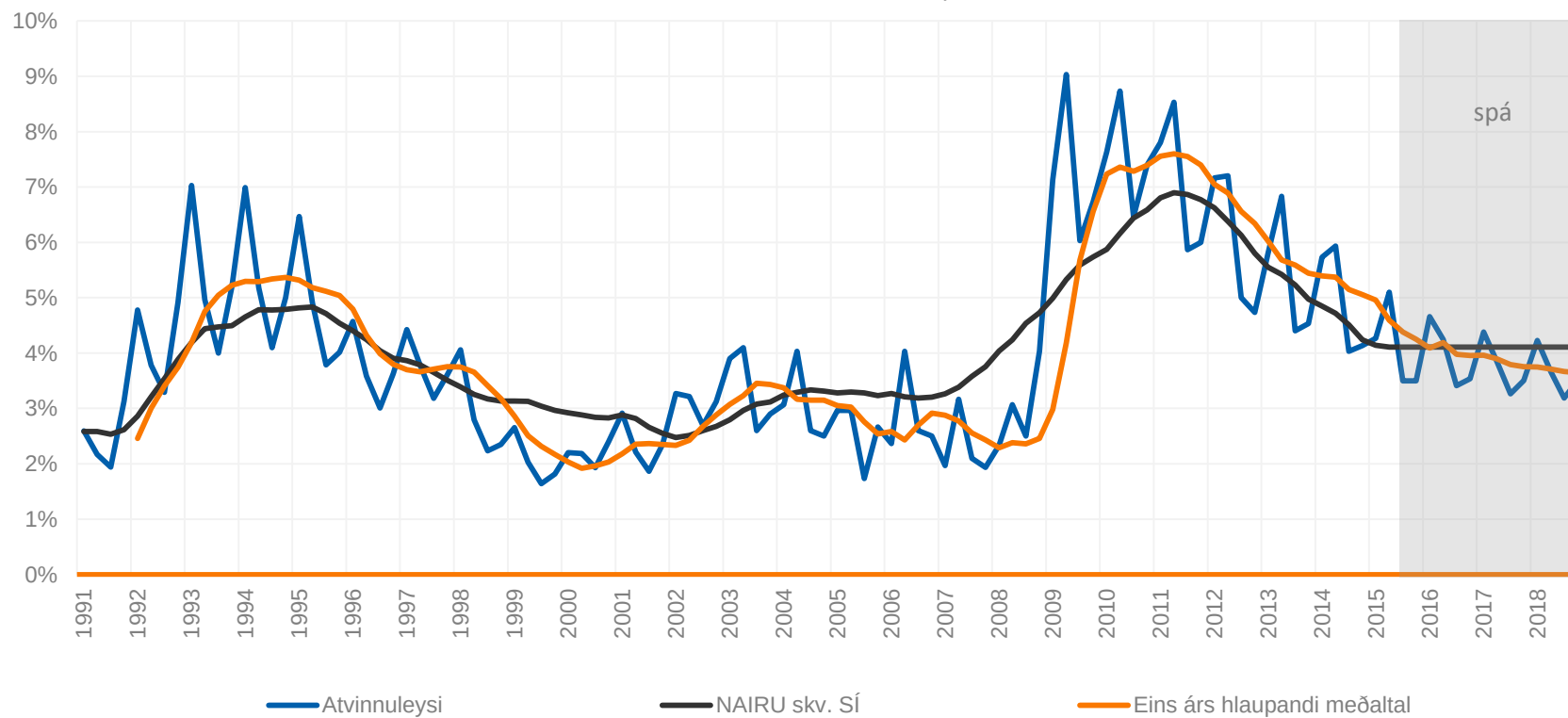


ATVINNULEYSI HELDUR ÁFRAM AÐ LÆKKA

OG VIÐ SPÁUM ÞVÍ AÐ ÞAÐ MUNI LÆKKA LÍTILLEGA TIL VIÐBÓTAR

Atvinnuleysi og spá Greiningardeildar

-m.v. mælt atvinnuleysi



HVER ER STÆRSTI ATBURÐURINN Í ÍSLENSKU EFNAHAGSLÍFI Á ÁRINU SEM ER AÐ LÍÐA?



Rúnar Friðriksson
Eigin viðskipti Arion banka

Áætlun stjórnvalda um losun fjármagnshafta og hvernig hluta þeirra áætlunar lauk með samþykkt nauðasamninga hjá slitabúunum í lok árs.



Guðjón Á. Guðjónsson
Forstöðumaður hlutabréfa
Stefnis

Stærsti atburðurinn í íslensku efnahagslífi voru langþráðar fréttir af afnámi hafta sem kynntar voru eftirminnilega á vordögum. Þó svo að heimtur líti nú ekki út fyrir að verða jafn gríðarlegar og gefið var í skyn í þeirri kynningu er ánægjulegt að sjá loks ljósið í enda ganganna í þessu máli.

Framgangur við uppgjör á búum föllnu bankanna (samningur milli slitastjórna og ríkisins) og mikill viðsnúningur í gjaldeyrisöflun SÍ.

Að mínu viti er langstærsti atburðurinn samkomulag ríkisins við kröfuhafa gömlu bankanna um stöðuleikaframlögin, sem eru grundvöllur þess að unnt verði að lyfta fjármagnshöftum. Stöðugleikaframlögin gera það líka að verkum að unnt verður að lækka skuldir ríkissjóðs verulega ef rétt er á málum haldið.



Helga Sigurrós Valgeirsdóttir
Viðskiptastjóri á
fyrirtækjasviði

Áfangarnir að losun gjaldeyrishafta (vonandi!) raðast hátt, að tekist hafi samkomulag um stöðugleikaframlög þannig að mati margra sé velviðunandi.



Snædís Ögn Flosadóttir
Framkvæmdastjóri EFÍA og
LSBÍ, eignastýringu



Stefán Pétursson
Framkvæmdastjóri
fjármálasviðs

HVER ER STÆRSTI ATBURÐURINN Í ÍSLENSKU EFNAHAGSLÍFI Á ÁRINU SEM ER AÐ LÍÐA?



Rakel Óttarsdóttir
Framkvæmdastjóri
þróunar- og markaðssviðs

Áætlun ríkisins um losun hafta og stöðugleikaskilyrðin voru án efa stærsti atburðurinn í íslensku atvinnulífi á árinu.

Það gerðust margir stórir og áhugaverðir atburðir á árinu sem er að líða. Ef nefna á einn, þá myndi ég telja kaup Marel hf. á MPS meat processing system þann stærsta.



Valgarð Briem
Verðbréfamiðlun

Að mínu mati er aðgerðaætlunin til losunar fjármagnshafta sem kynnt var í byrjun júní án efa stærsti atburðurinn í íslensku efnahagslífi á árinu sem er að líða. Áætluninni var vel tekið bæði hérlandis og erlendis og hækkaði láns hæfismat Ríkissjóðs Íslands í kjölfarið.

Áhrif aukins fjölda ferðamanna sem hafa sótt Ísland heim sem koma fram svo víða í efnahagslífinu. En einnig má nefna ólgu á vinnumarkaði og verkföll sem þeim fylgdi. Fjárfesting hefur verið í farvatninu bæði hjá einstaklingum og fyrirtækjum. Verðbólga hefur haldist lítil. Nokkur fjöldi skráninga fyrirtækja á verðbréfamarkaði.



Ástrós Björk Viðarsdóttir
Fyrirtækjaráðgjöf

Að mínu mati eru það hiklaust stöðugleikaskilyrðin og nauðasamningar gömlu bankanna sem fylgdu í kjölfarið.



Rúnar Magni Jónsson
Forstöðumaður á
fyrirtækjasviði



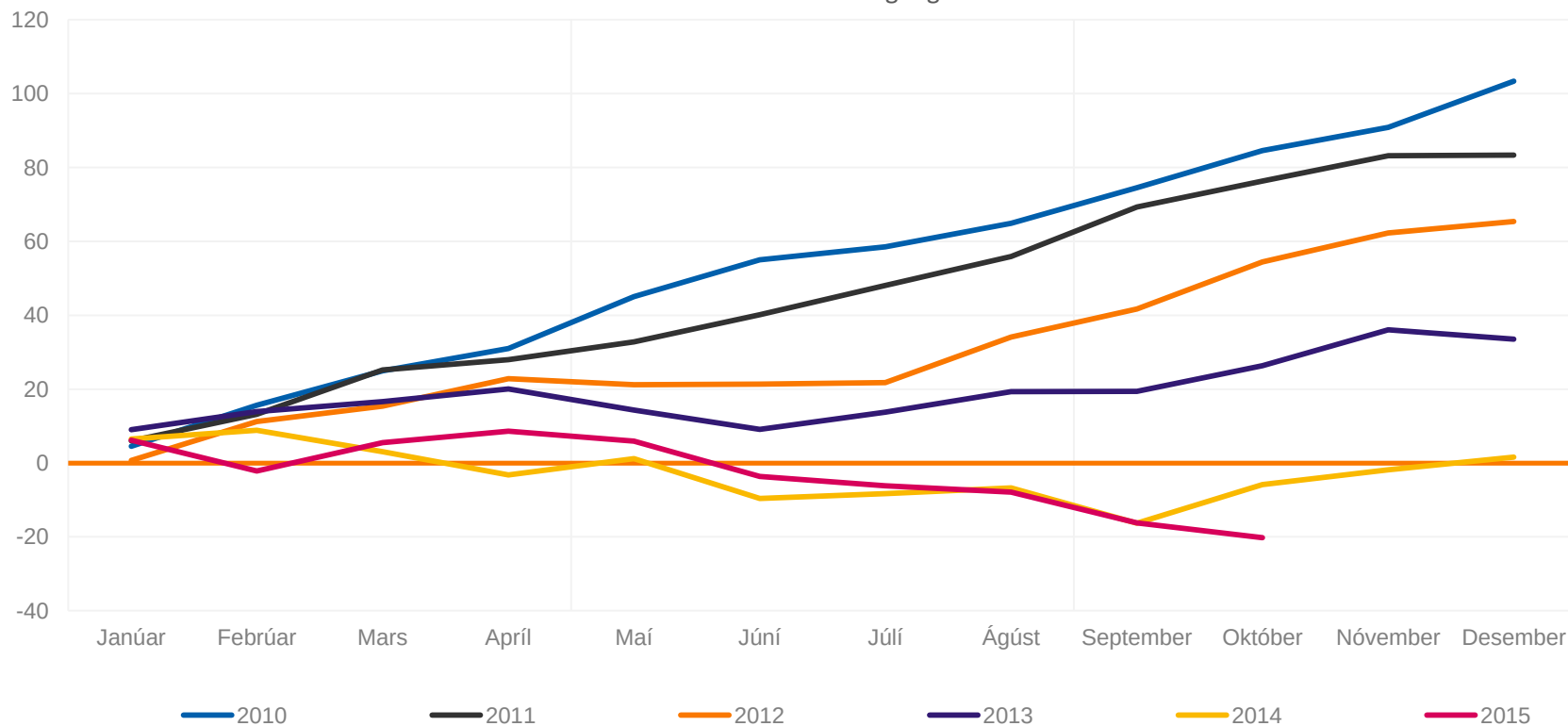
Elísabet Árnadóttir
Útibússtjóri Borgartúni

VÖRUSKIPTAJÖFNUÐUR NOKKUÐ SVIPAÐUR OG ÁRIÐ 2014

HEFUR FARIÐ MINNKANDI FRÁ ÁRINU 2010 – AÐALLEGA VEGNA AUKINS INNFLUTNINGS

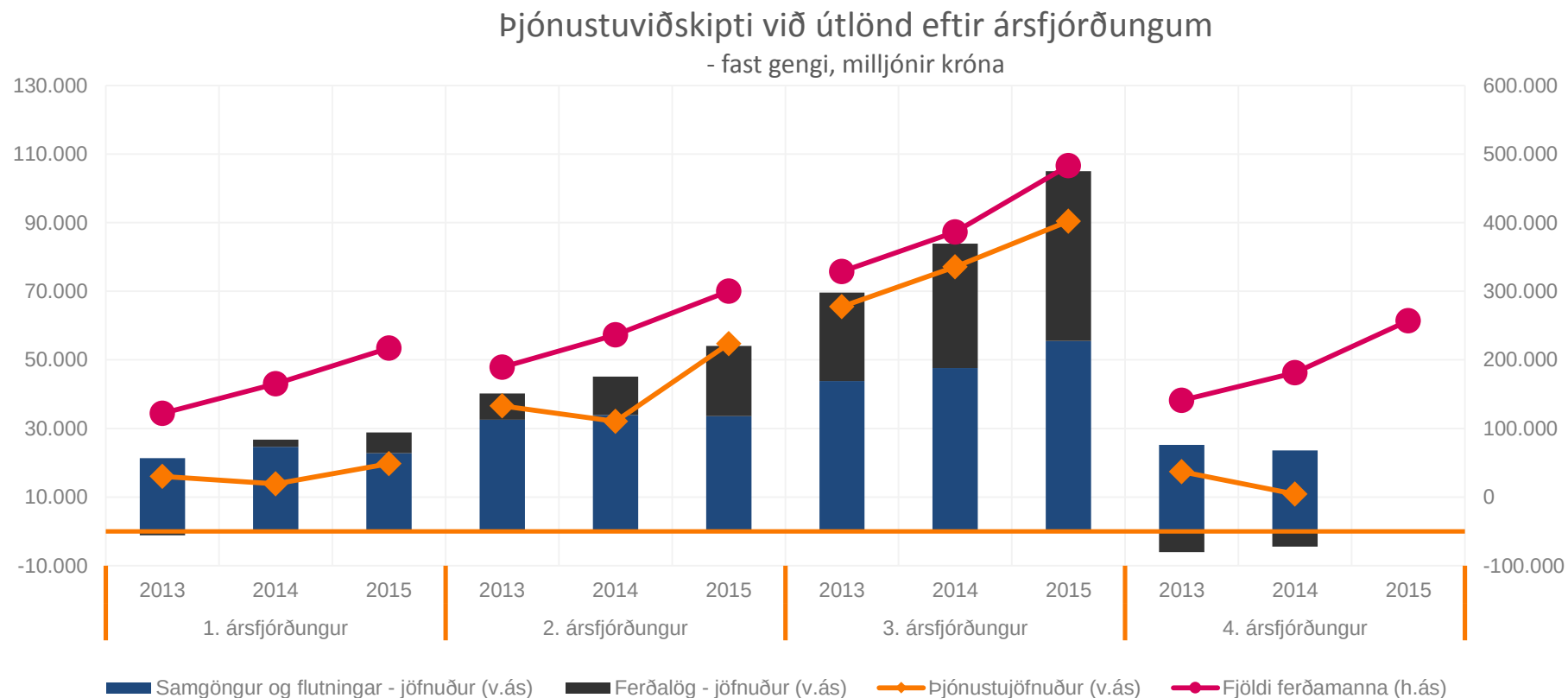
Uppsöfnuð vöruskipti við útlönd

-ma.kr. á föstu gengi des. 2015



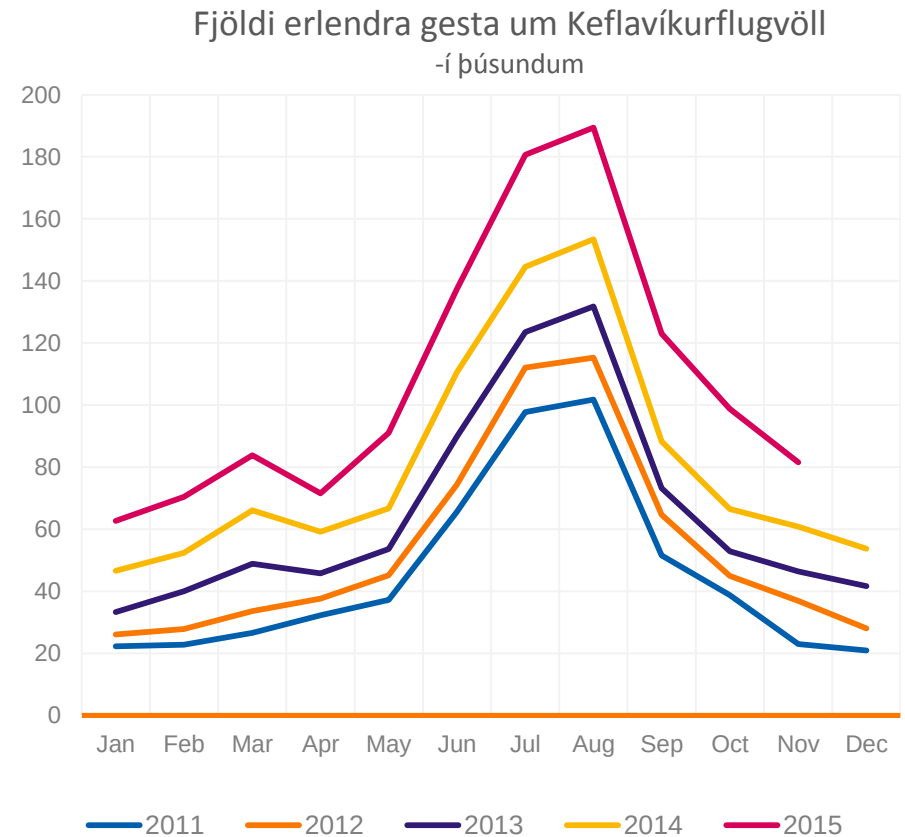
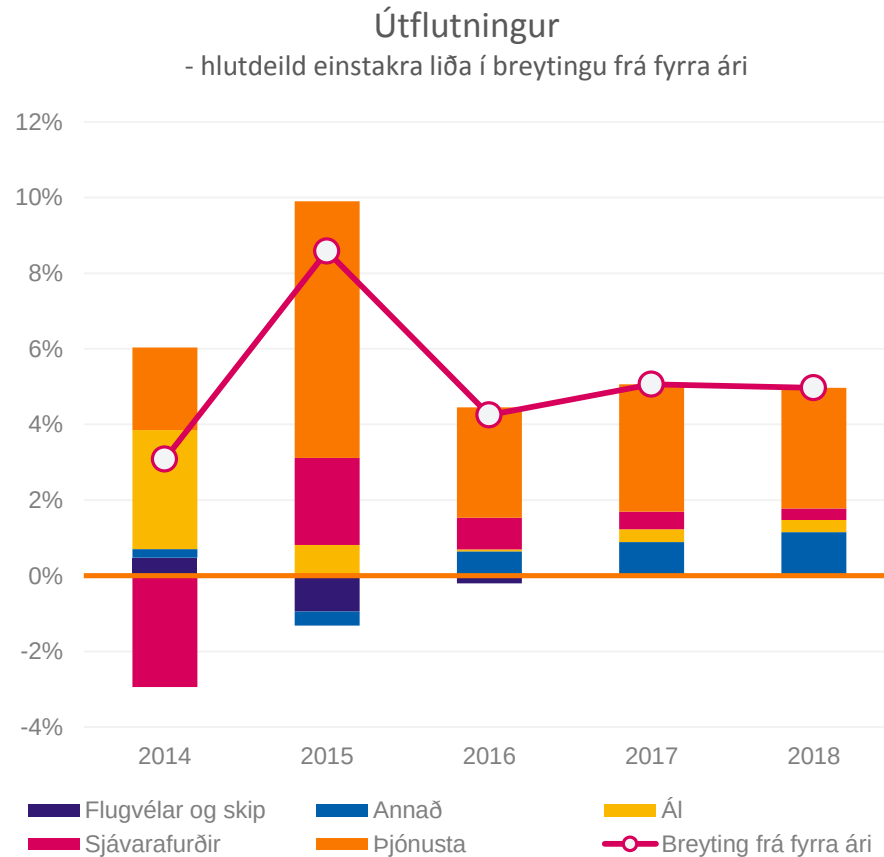
FERÐAÞJÓNUSTAN SKILAR TUGUM MILLJARÐA INN Í HAGKERFIÐ

ÚTLIT FYRIR MET Í ÞJÓNUSTUAFGANGI VIÐ ÚTLÖND ÁRIÐ 2015



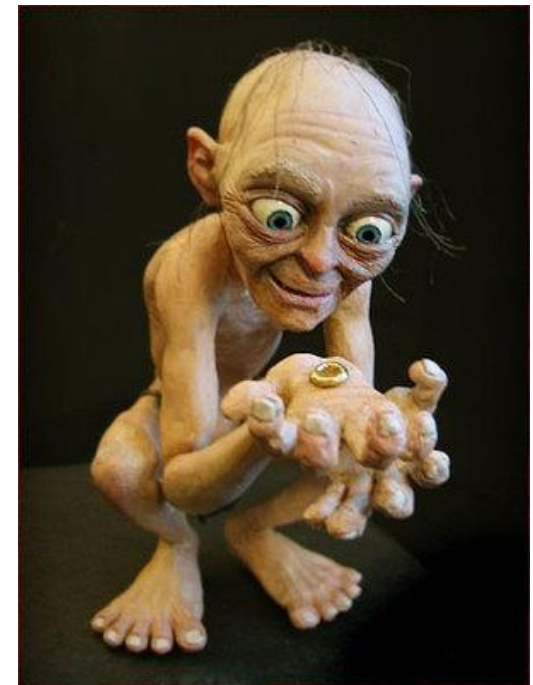
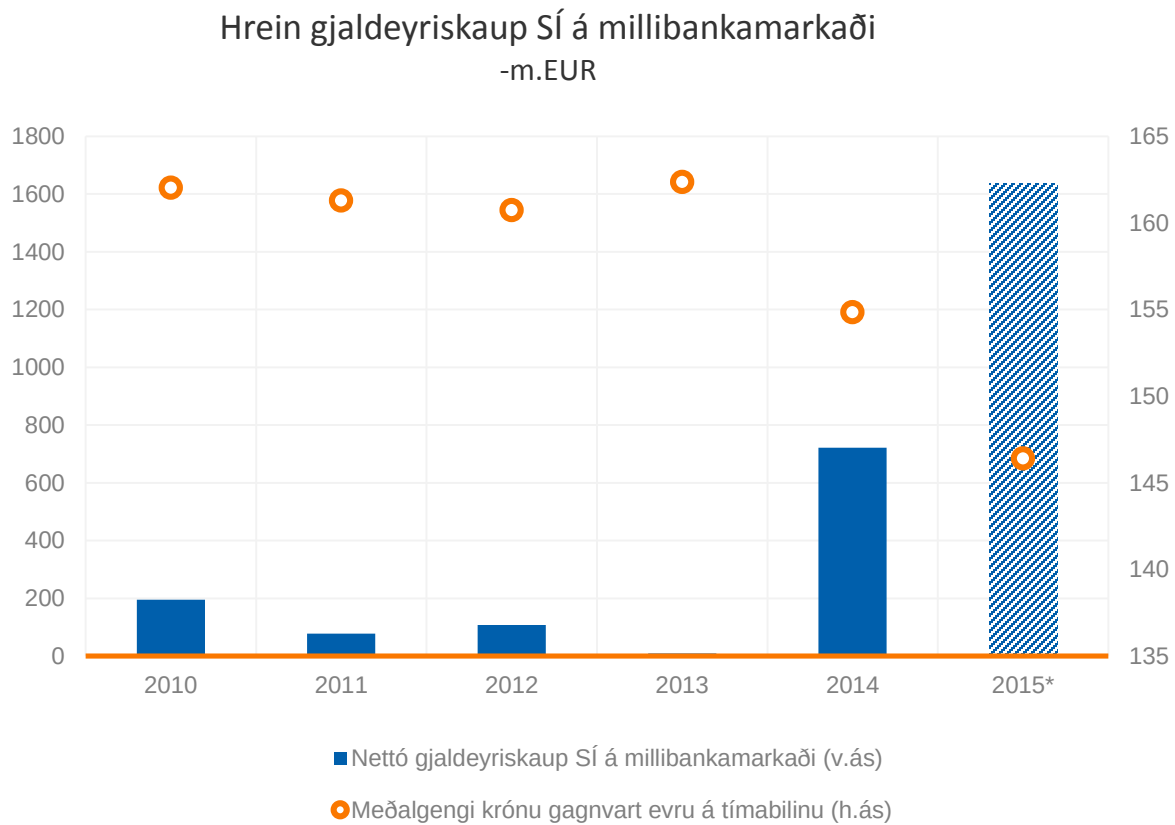
FERÐAÞJÓNUSTAN ER STÆRSTA ÚTFLUTNINGSGREININ

EKKERT HÆGIR Á FJÖLGUN FERÐAMANNA



MIKIÐ GJALDEYRISINNFLÆÐI Á ÁRINU

SEÐLABANKINN HEFUR GETAÐ SAFNAÐ Í FORÐANN SEM ALDREI FYRR

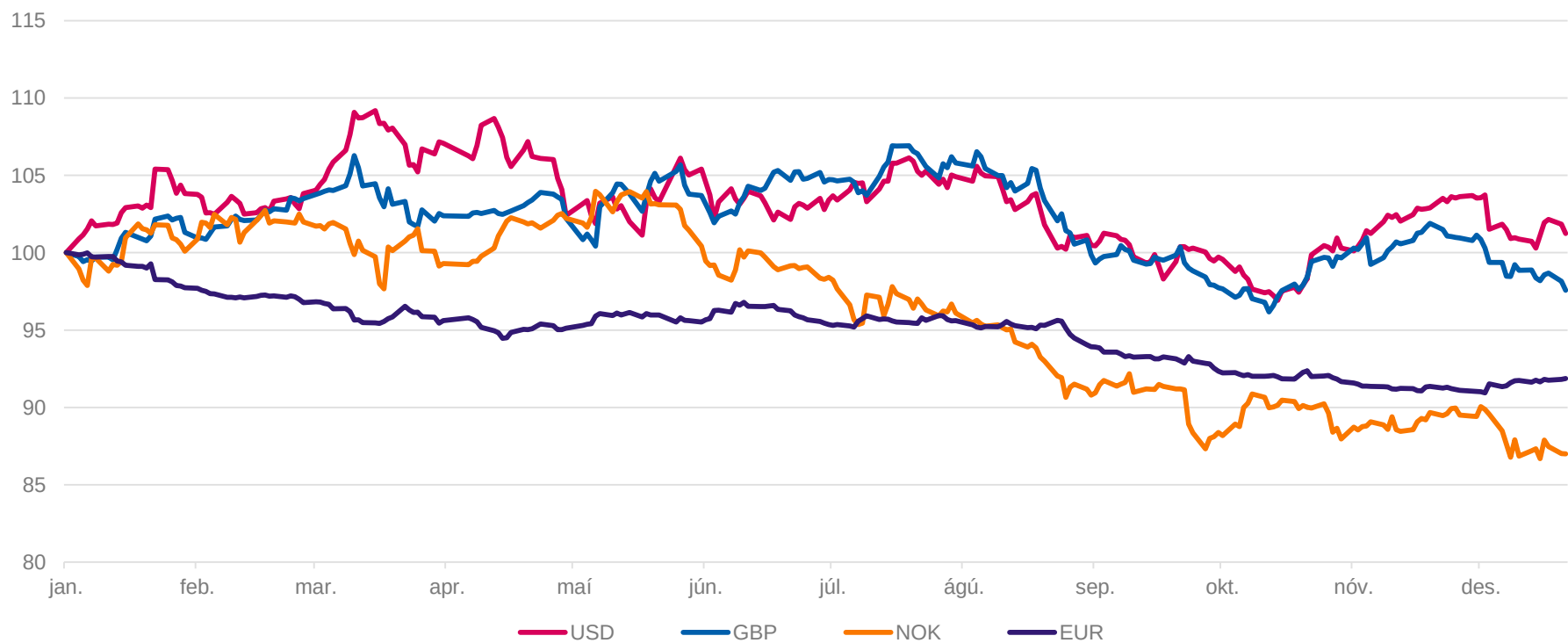


KRÓNAN STYRKTIST GAGNVART HELSTU GJALDMIÐLUM

VEIKTIST LÍTILLEGA GAGNVART DOLLAR

Gengi gjaldmiðla

-vísitölur, 2.jan 2015=100



AFNÁM GJALDEYRISHAFTA

Í JÚNÍ TILKYNNTU STJÓRNVÖLD UM ÞRÍÞETTA AÐGERÐAÁÆTLUN TIL AFNÁMS GJALDEYRISHAFTA

1. Stöðugleikaskilyrði og skattur á slitabú fallinna fjármálastofnana ✓

Íslenskir dómstólar fengu síðar frest til 15. mars til að samþykkja nauðasamninga slitabúanna en þeir hafa allir þegar verið samþykktir og stöðugleikaframlög verða greidd í stað skatts.

2. Endurfjárfesting í skuldabréfum til langs tíma og gjaldeyrisuppboð ✗

Enn hefur ekki verið tilkynnt um uppboð fyrir svokallaða aflandskrónueigendur, en líkur eru á að uppboðið muni fara fram á fyrsta fjórðungi næsta árs.

3. Auknar heimildir innlendra aðila til erlends sparnaðar og fjárfestingar ✗

Lífeyrissjóðir hafa þegar fengið undanþágur til að fjárfesta fyrir 10 ma.kr. samtals, en líkur eru á að heimildir verði rýmkaðar á næsta ári. Almenningur á enn eftir að verða leystur undan gjaldeyrishöftum.

HVER VORU JÁKVÆÐUSTU TÍÐINDI ÁRSINS?



Rúnar Friðriksson
Eigin viðskipti Arion banka

Stöðugleiki í efnahagslífinu, lítil verðbólga, áframhaldandi vöxtur ferðamannþjónustu og batnandi aðstæður í íslensku efnahagslífi.

Áætlun um afnám gjaldeyrishafta og góð uppgjör íslenskra félaga.



Snædís Ögn Flosadóttir
Framkvæmdastjóri EFÍA og
LSBÍ, eignastýringu



Guðjón Á. Guðjónsson
Forstöðumaður hlutabréfa
Stefnis

Lítill verðbólga og mikill vöxtur í komum erlendra ferðamanna.

Góður hagvöxtur var auðvitað ánægjulegur sem og stöðugt verðlag og hóflegt atvinnuleysi. Það er líka erfitt annað en að líta jákvætt á ótrúlega lækkun olíuverðs á síðari hluta ársins. Mér finnst sérstaklega ánægjulegt að þetta var árið þegar erlendir lánsfjármarkaðir opnuðust fyrir alvöru á ný fyrir íslenska banka en þar ruddi Arion banki brautina. Hápunkturinn var síðan þegar karlalandsliðið í fótbolta vann sér rétt til þátttöku í úrslitum EM.



Stefán Pétursson
Framkvæmdastjóri
fjármálasviðs



Helga Sigurrós Valgeirsdóttir
Viðskiptastjóri á
fyrirtækjasviði

Að nokkuð hefur tekist að halda verðbólgu í skefjum og að hún mælist undir spám. Ég má líka til með að nefna að ástand okkar mikilvægustu fiskistofna er sögulega gott sem eru alltaf jákvæð tíðindi fyrir þjóðarbúið.

HVER VORU JÁKVÆÐUSTU TÍÐINDI ÁRSINS?



Rakel Óttarsdóttir
Framkvæmdastjóri
þróunar- og markaðssviðs

Aukning í fjölda ferðamanna á árinu er mjög jákvæð og hefur góð og mikilvæg áhrif á margt hjá okkur. Við getum líka verið stolt af góðum árangri íslenskra landsliða í hópíþróttum sem hefur jákvæð áhrif á íslenska sálartetrið.

Vöxtur í ferðaþjónustunni. Það var mjög áhugavert að fylgjast með uppganginum í þeirri grein og hvernig þessi vöxtur virðist smitast út um allt atvinnulíf.



Valgarð Briem
Verðbréfamiðlun

Til viðbótar við áðurnefnda áætlun í tengslum við afnám hafta virðist vera góður gangur í hagkerfinu og tel ég það vera jákvæðustu tíðindi ársins. Hagvöxtur mælist nú sá mesti síðan á fyrrihluta árs 2007 og er drifinn áfram af vexti í einkaneyslu, fjárfestingum og útflutningi.

Fasteignamarkaðurinn hefur tekið við sér og byggingaframkvæmdir eru víða í blóma.



Ástrós Björk Viðarsdóttir
Fyrirtækjaráðgjöf

Jákvæðustu tíðindin eru að mínu mati nauðasamningar gömlu bankanna og áframhaldandi uppbygging íslensks hlutabréfamarkaðar með Arion banka í fararbroddi.



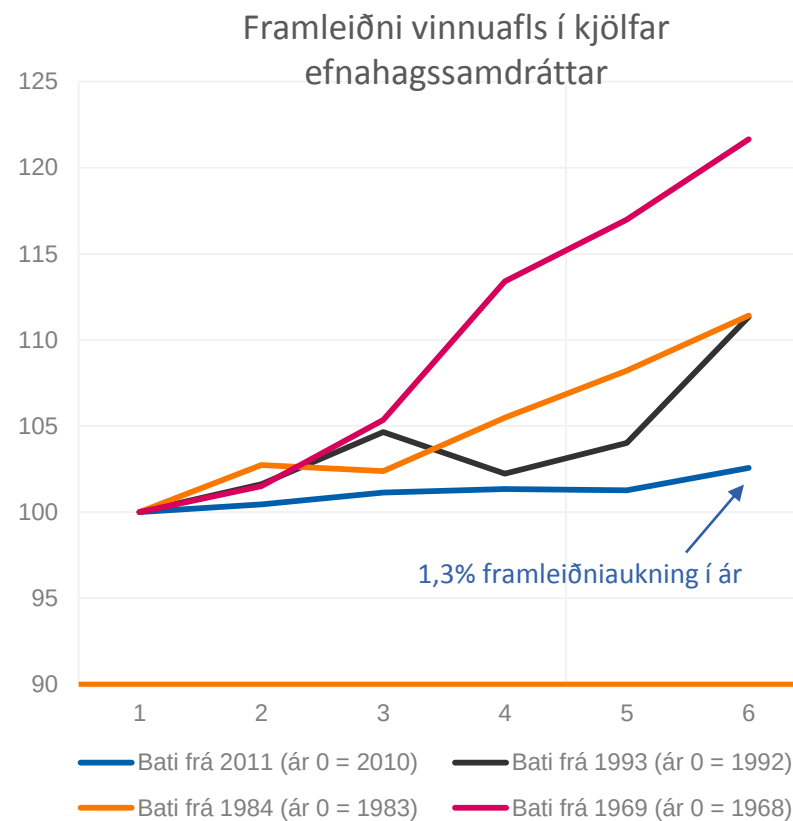
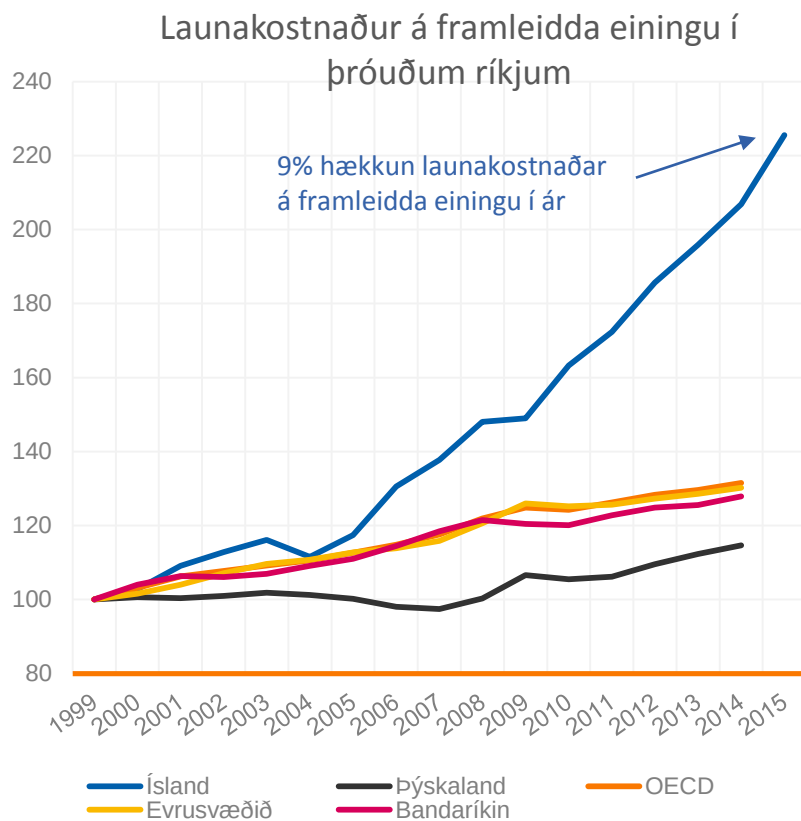
Rúnar Magni Jónsson
Forstöðumaður á
fyrirtækjasviði



Elísabet Árnadóttir
Útibússtjóri Borgartúni

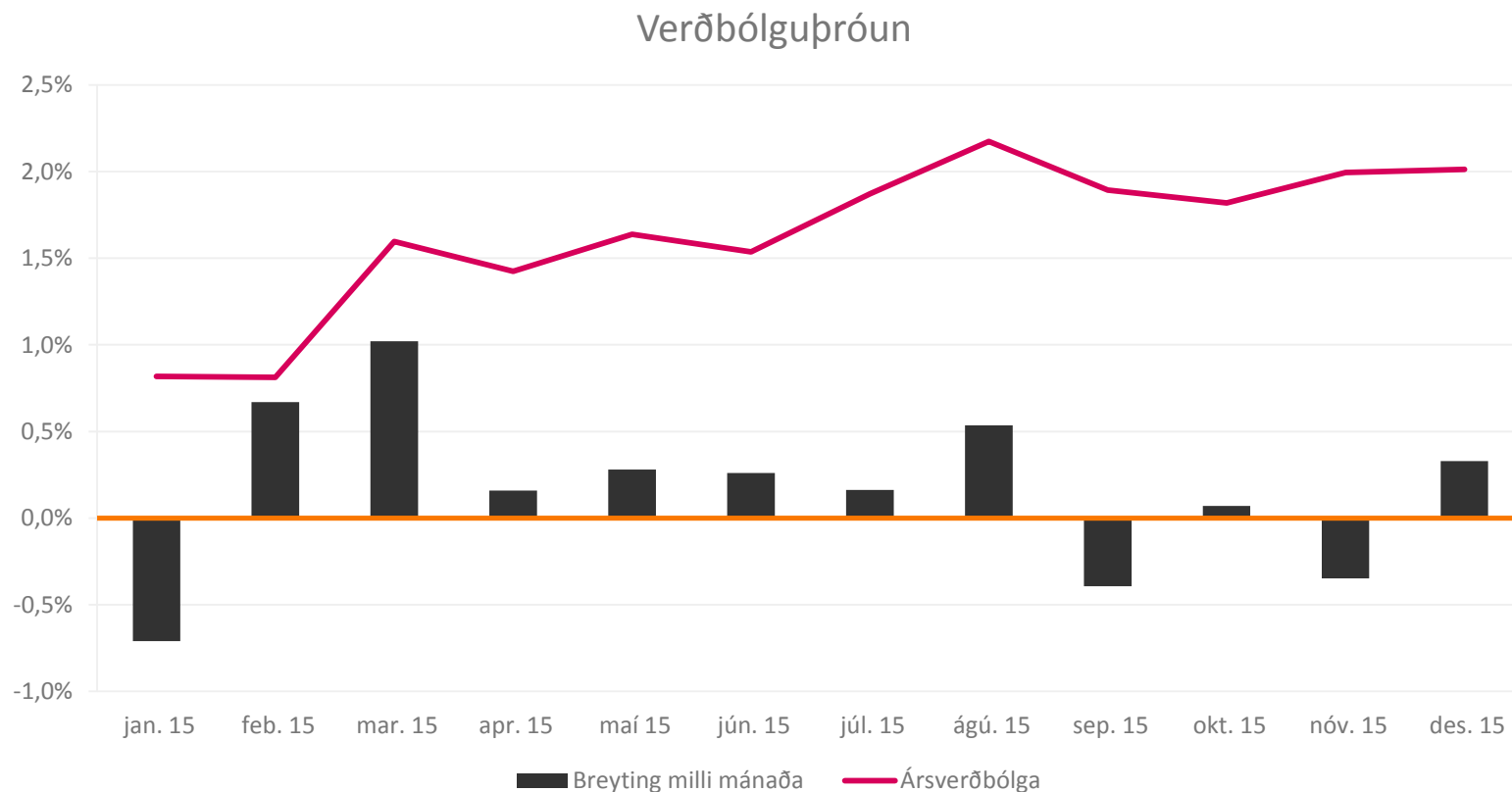
ÁRIÐ SEM LAUNAKOSTNAÐUR RAUK UPP EN FRAMLEIÐNIN SAT EFTIR

SEÐLABANKINN SPÁIR 9% HÆKKUN LAUNAKOSTNAÐAR Á FRAMLEIDDA EINGU EN 1,3% FRAMLEIÐNIAUKNINGU



SAMT VAR VERÐBÓLGAN HIN RÓLEGASTA - UNDIR 2% NÆR ALLT ÁRIÐ

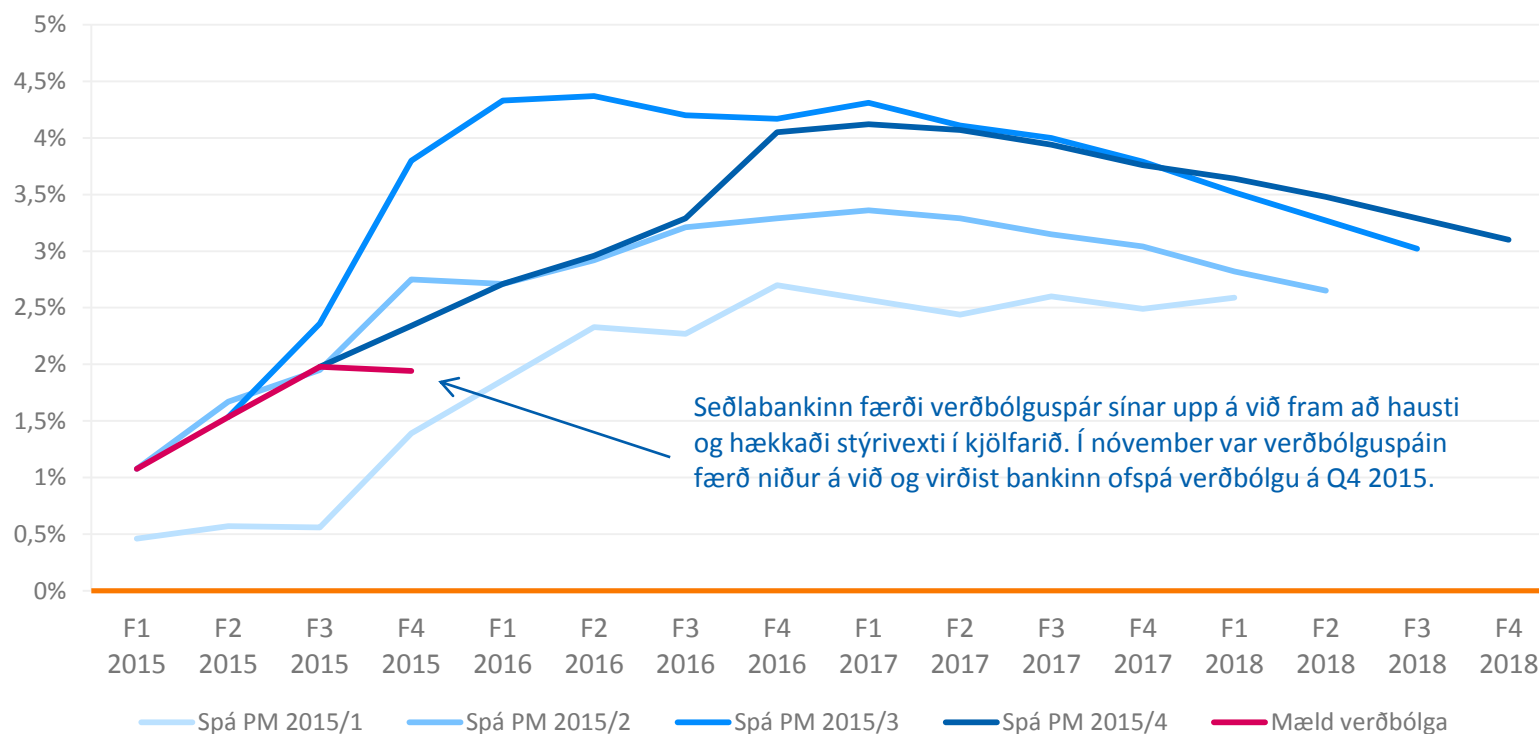
STYRKING KRÓNUNNAR OG LÆKKUN OLÍUVERÐS HELDUR AFTUR AF VERÐBÓLGUPRÝSTINGI



GERT ER RÁÐ FYRIR AÐ VERÐBÓLGUDRAUGURINN VAKNI Á NÝJU ÁRI

SEÐLABANKINN VAR DUGLEGUR AÐ HÆKKA VERÐBÓLGUSPÁR ÞAR TIL Í LOK ÁRS

Verðbólguþáttur SÍ og mæld verðbólga



SEÐLABANKINN ER ÞVÍ ÖTULL Í FRÆÐSLUSTARFI ÞESSA DAGANA

METNAÐARFULLIR NEMENDUR Í LEIKSKÓLANUM VESTURBORG FRÆDDUST UM VERÐBÓLGUDRAUGINN

- Á fréttasíðu Seðlabankans segir:
- „Hópurinn fékk m.a. fræðslu um baráttuna við verðbólgudrauginn, þá ógnarskepnu sem herjaði einkum á Íslendinga fyrir nokkrum áratugum.“
- „Virtust krakkarnir vera ákaflega fegnir að heyra að til er meðal gegn þessari skepnu, verðbólgudraugnum, sem hægt er að gefa inn í hæfilegum skömmtum til að stuðla að stöðugra verði og betri velferð fyrir fólkið til framtíðar.“
- „Ef verðbólgudraugurinn sést í „spákúlum“ bankans er því ekkert annað að gera en að gera peninga dýrari með því að hækka vextina. Þá sparar fólk fremur og eyðir minna í vörur og þjónustu. Þá minnkar eftirspurnin, verð hækkar minna og verðbólgudraugurinn verður óskaplega veiklulegur.“
- „Krökkunum fannst nú ánægjulegt að hægt væri að beita svona meðali á þennan skaðvald.“

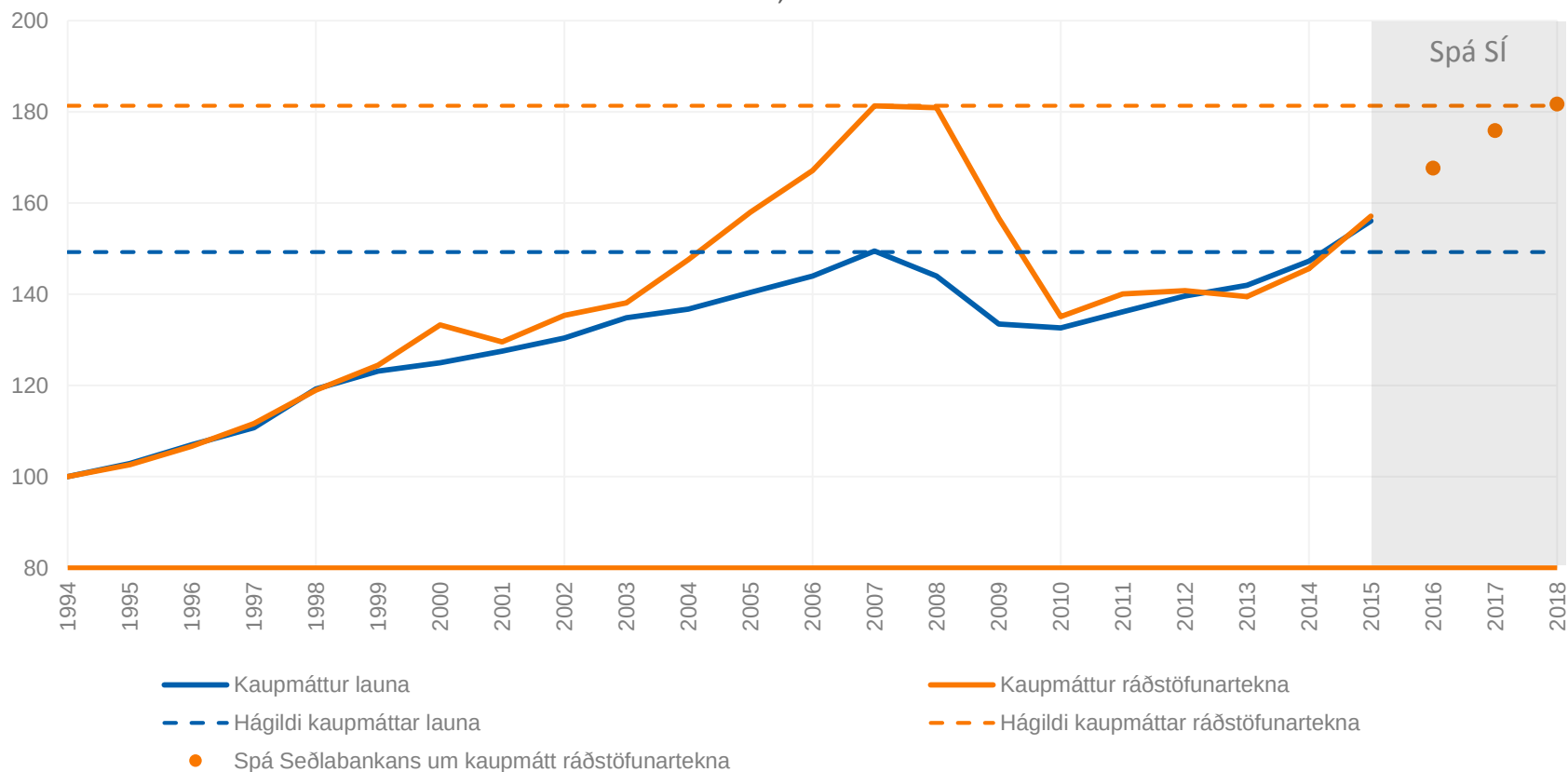


ENDA EYKST KAUPMÁTTUR RÁÐSTÖFUNARTEKNA Á METHRAÐA

SEÐLABANKINN ÁÆTLAR AÐ KAUPMÁTTUR RÁÐSTÖFUNARTEKNA HÆKKI UM 7,9% Í ÁR

Kaupmáttur launa og ráðstöfunartekna

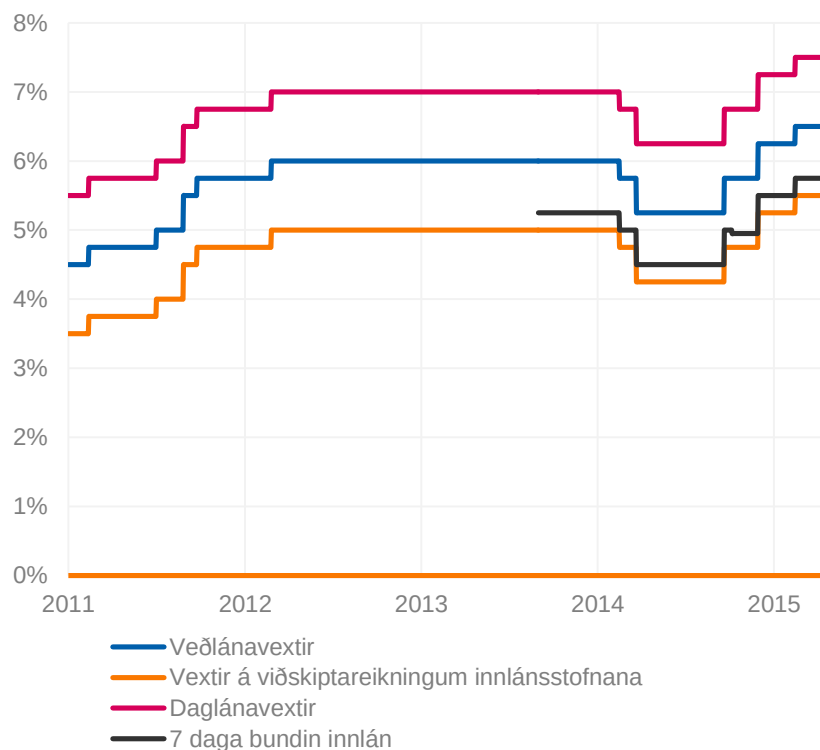
-vísitölur, 1994=100



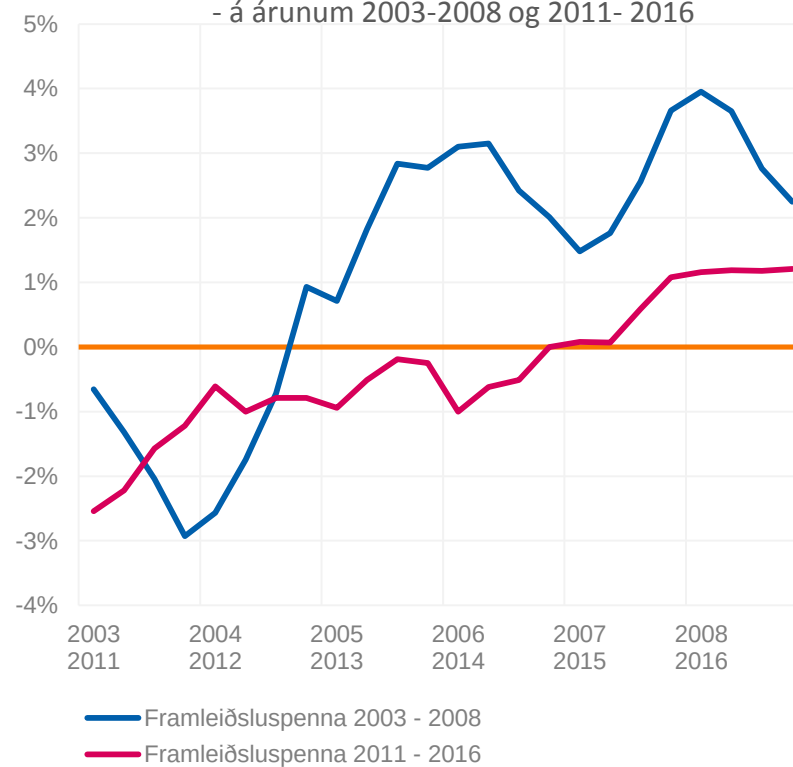
STÝRIVAXTAHÆKKANIR Á ÁRINU TIL AÐ MÆTA AUKINNI SPENNU

MÍÐLUN PENINGASTEFNUNNAR FER ÞÓ MEST Í GEGNUM GENGI KRÓNUNNAR FREKAR EN VAXTARÓFIÐ

Stýrivextir Seðlabanka Íslands



Framleiðsluspenna í hagkerfinu (%)
- á árunum 2003-2008 og 2011- 2016

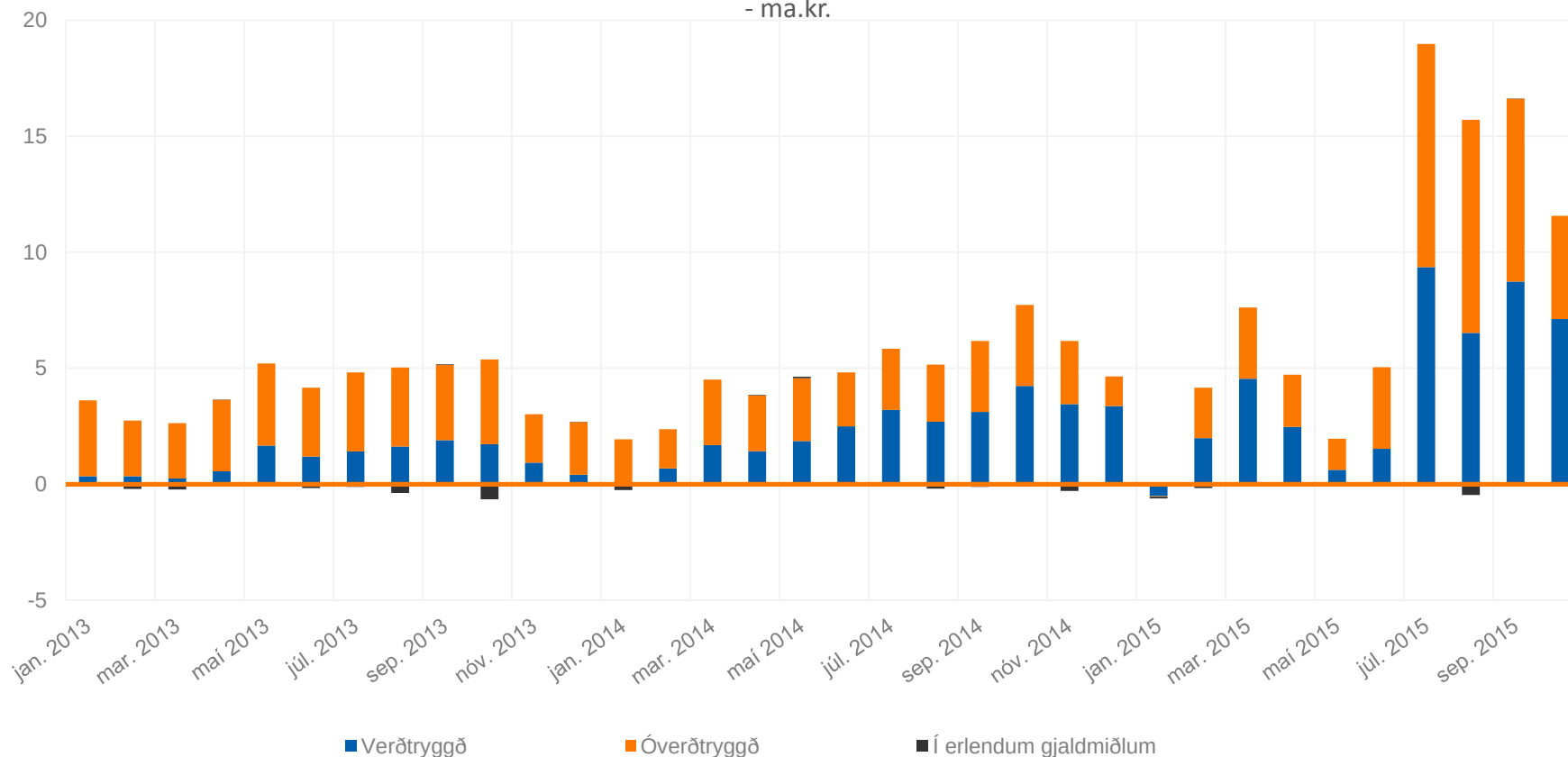


Á SAMA TÍMA AUKAST HREIN NÝ ÚTLÁN HRAÐAR EN ÁÐUR

NOKKUÐ JÖFN SKIPTING MILLI VERÐTRYGGÐRA OG ÓVERÐTRYGGÐRA ÚTLÁNA

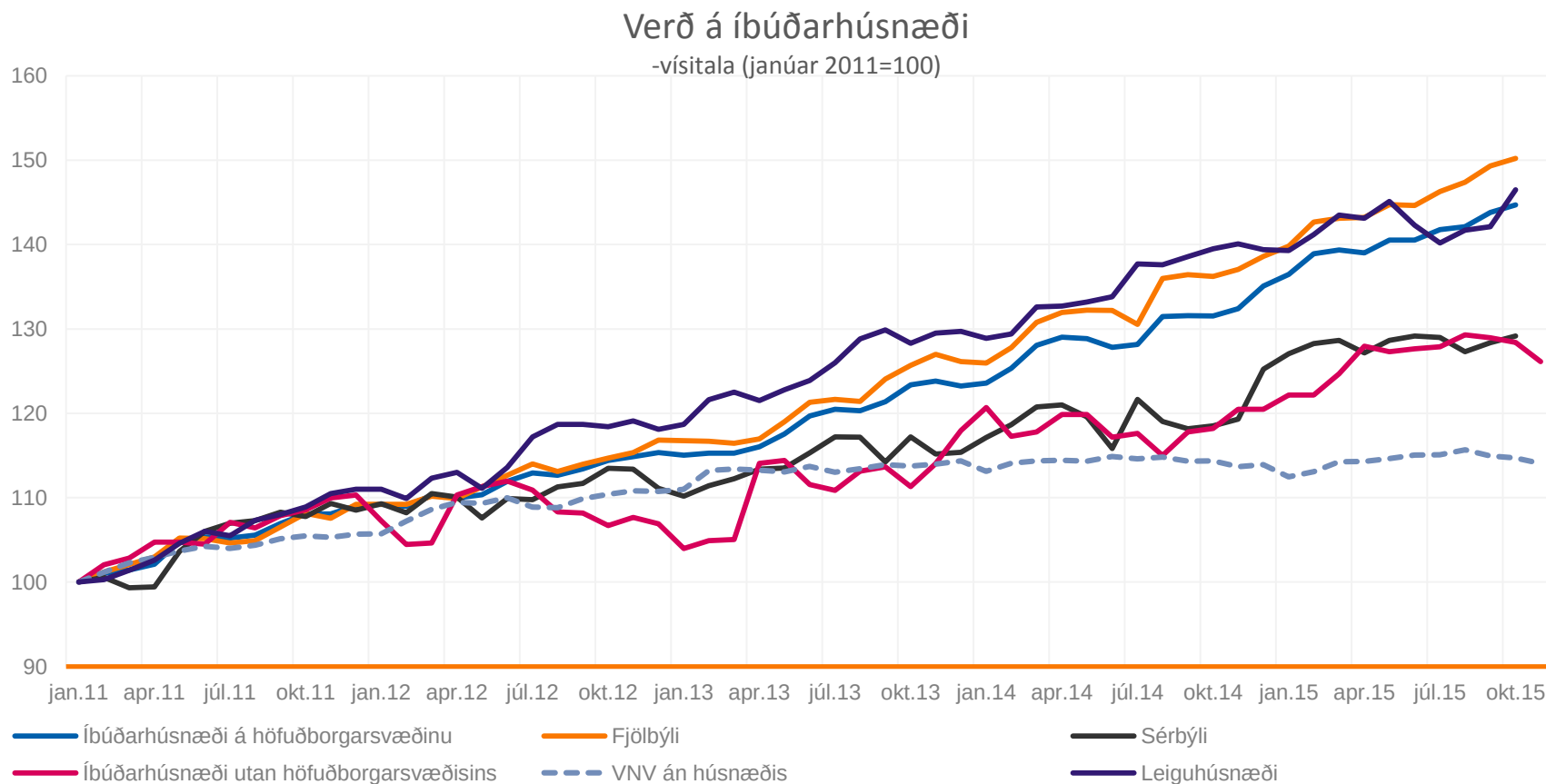
Hrein ný útlán innlánsstofnana til heimila

- ma.kr.



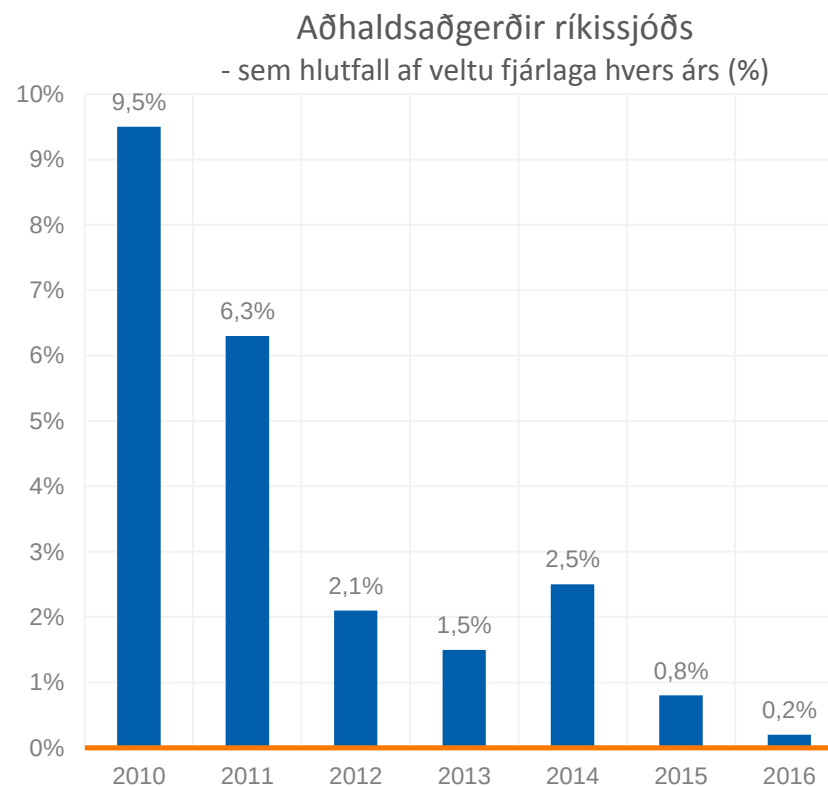
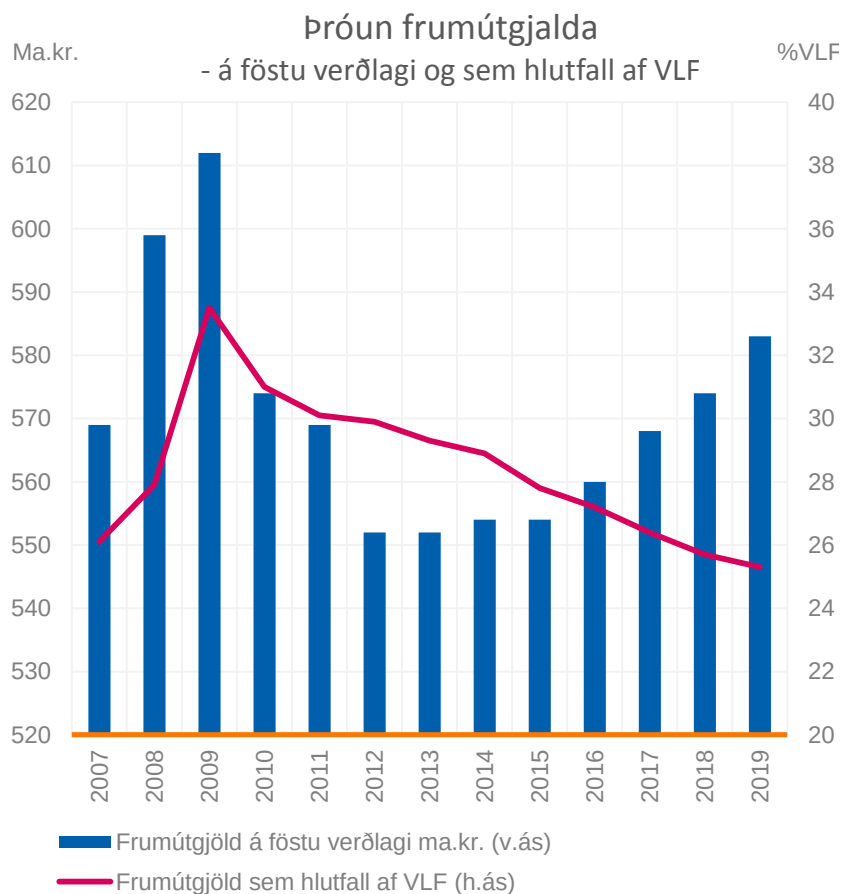
SAMHLIÐA AUKNUM ÚTLÁNUM HÆKKAR HÚSNÆÐISVERÐ

LEIGUVERÐSHÆKKANIR VIRTUST ÞÓ AÐEINS GEFA EFTIR Á ÁRINU



Á SAMA TÍMA ER RÍKISSJÓÐUR AÐ SLAKA Á AÐHALDINU

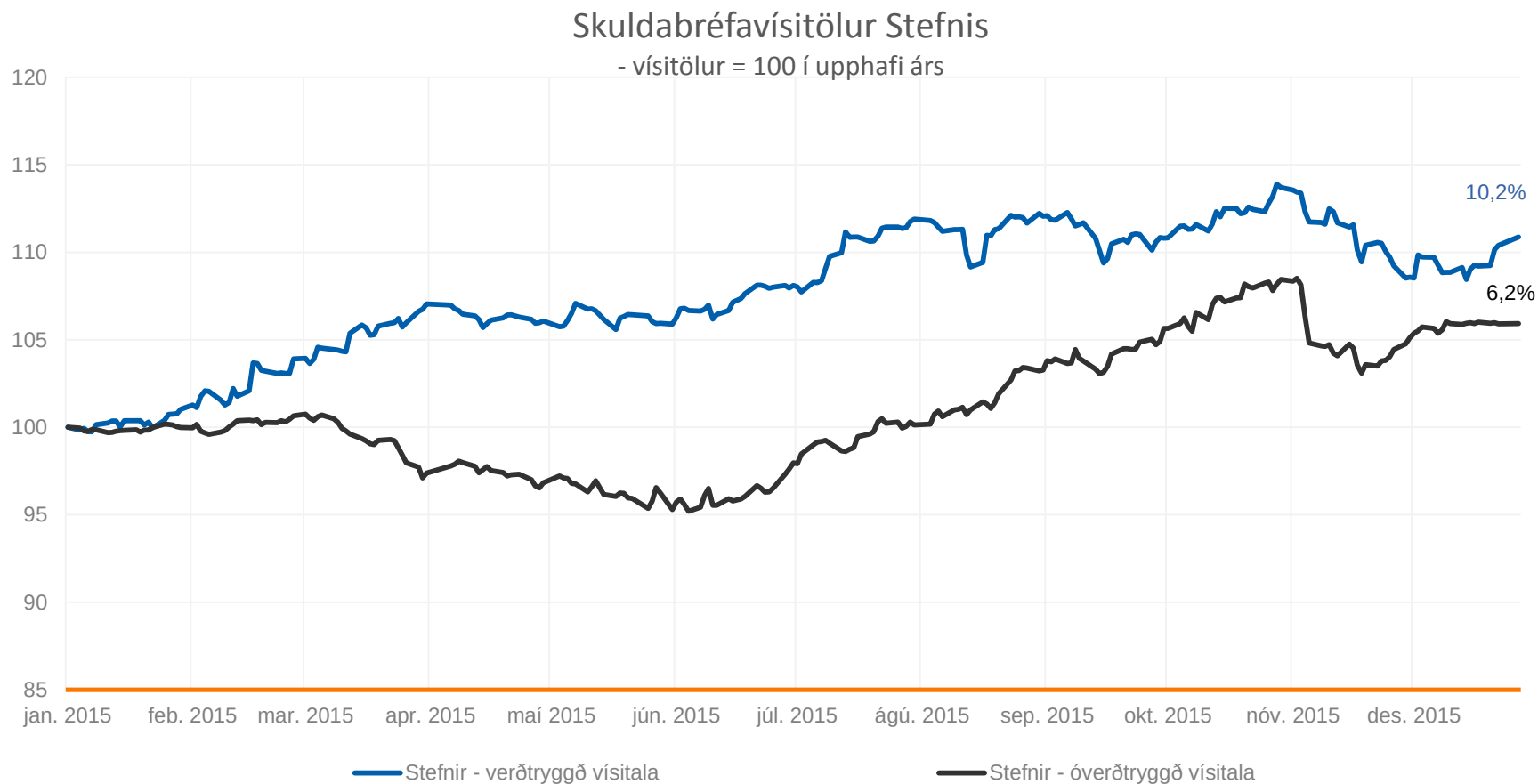
FRUMÚTGJÖLD AUKAST Á NÆSTU ÁRUM OG MINNI AÐHALDSAÐGERÐIR NÚ EN ÁÐUR



ÁRIÐ Á MÖRKUÐUM

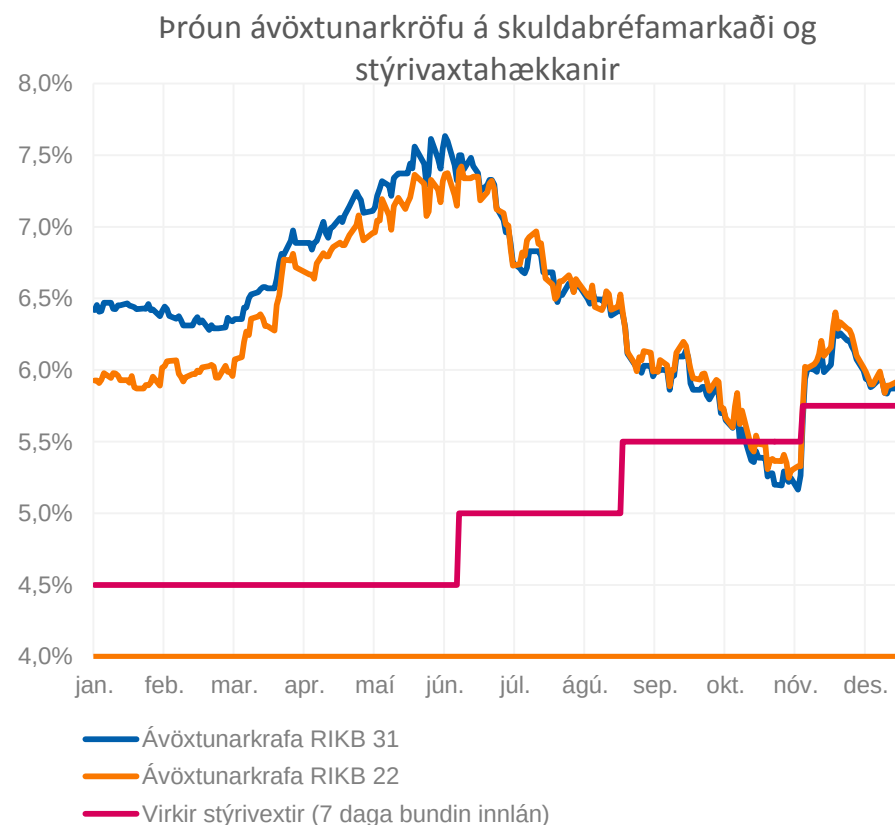
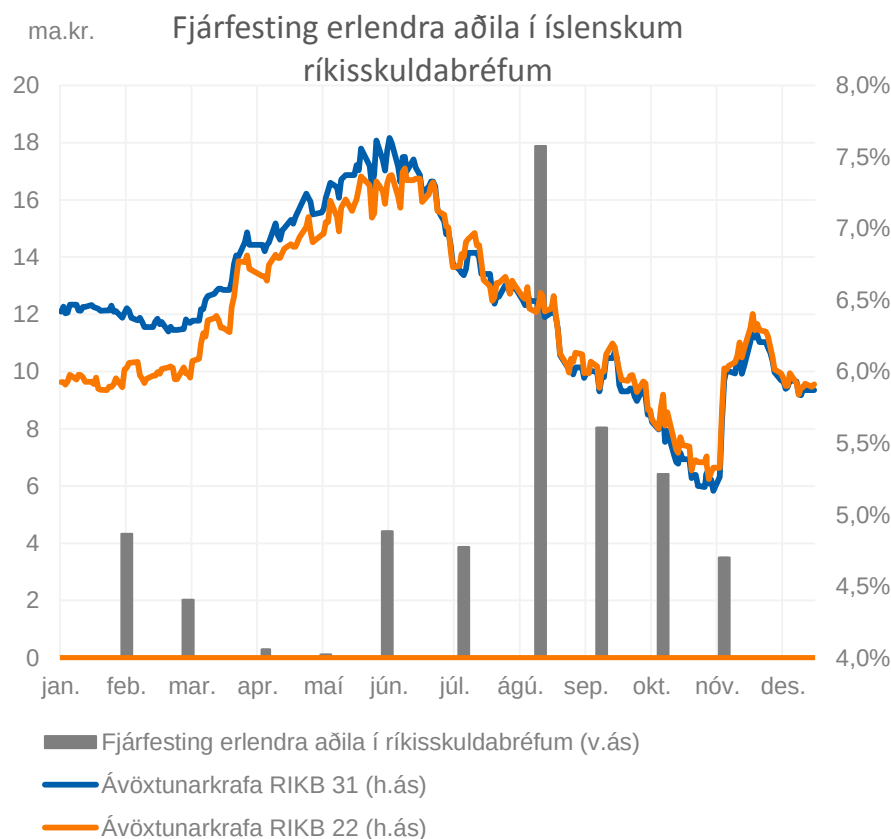


VERÐTRYGGÐ SKULDABRÉF SKILUÐU BETRI ÁVÖXTUN Á ÁRINU



ÁRIÐ SEM HRÆÐSLA VIÐ ÚTFLÆÐI BREYTTIST Í INNFLÆÐI

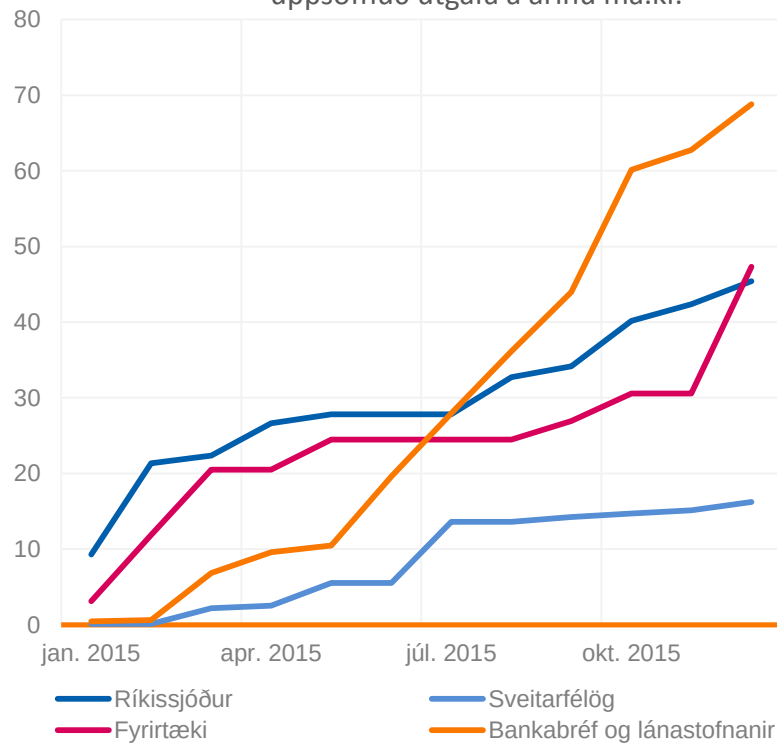
EFTIR KYNNINGU STJÓRNVALDA Á LOSUN FJÁRMAGNSHAFTA JÓKST INNFLÆÐI INN Á SKULDABRÉFAMARKAÐ. ÁVÖXTUNARKRAFA LÆKKAÐI ÞVERT Á STÝRIVAXTAHÆKKANIR SEÐLABANKANS.



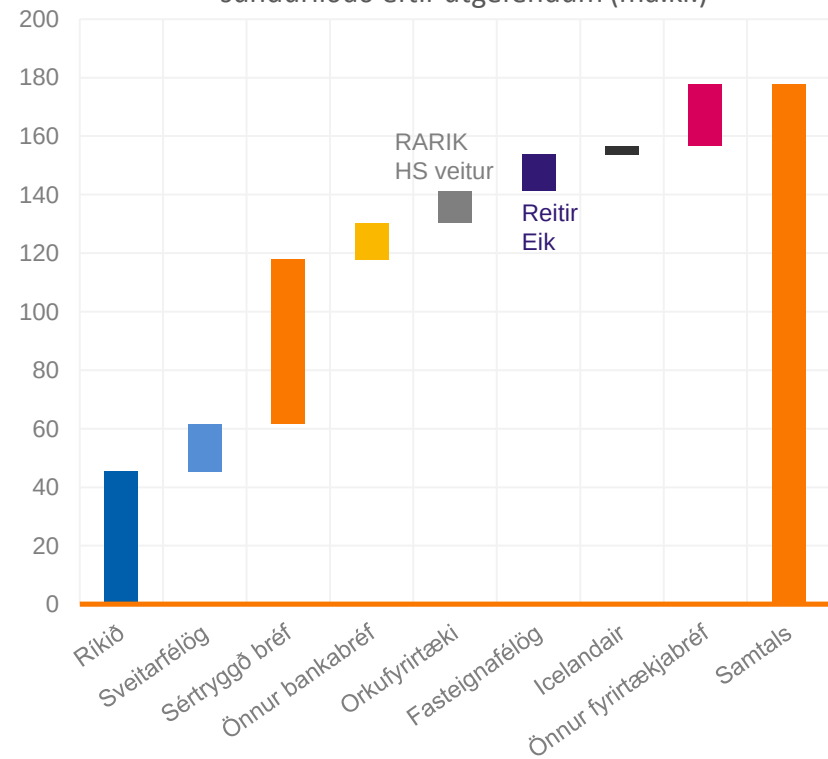
ÚTGÁFA SÉRTRYGGÐRA BRÉFA TÓK GÓÐAN KIPP Á ÁRINU

HEILDARÚTGÁFA SÉRTRYGGÐRA BRÉFA VAR UM 56 MA.KR. EN HREIN ÚTGÁFA 37 MA.KR.

Útboð markaðsskuldabréfa á árinu
- uppsöfnuð útgáfa á árinu ma.kr.



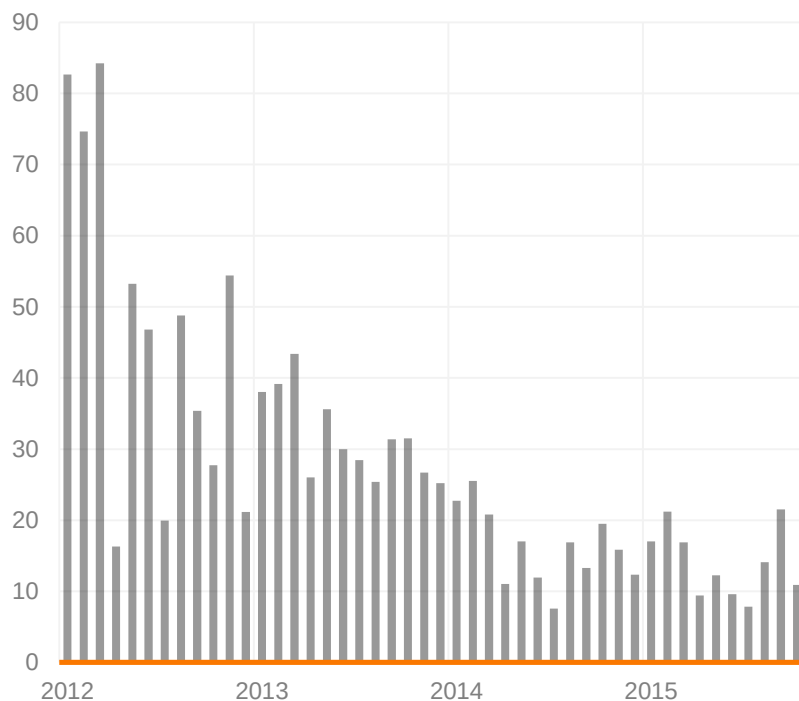
Útboð markaðsskuldabréfa á árinu
- sundurliðað eftir útgefendum (ma.kr.)



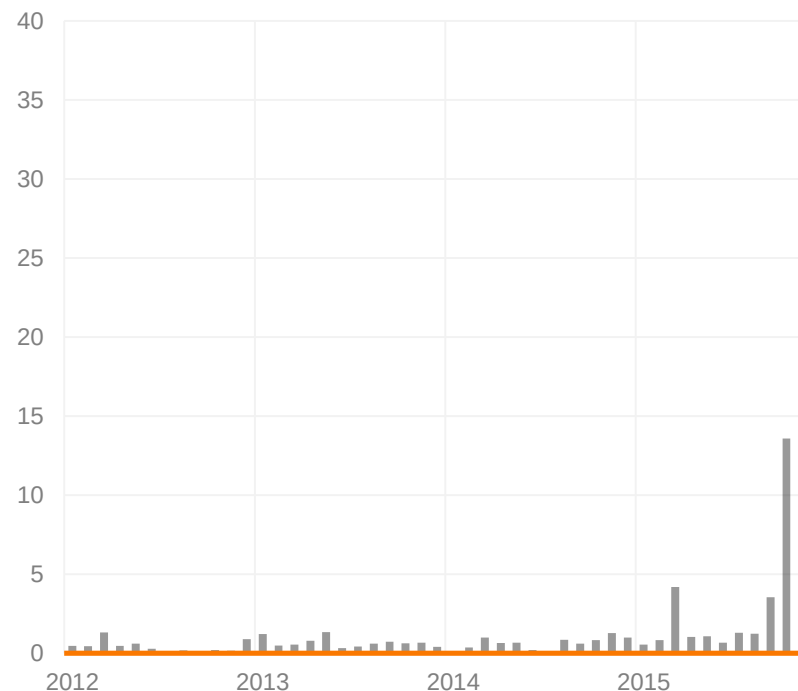
VELTA MEÐ SÉRTRYGGÐ BRÉF JÓKST EFTIR FJÖLGUN VIÐSKIPTAVAKA

VELTA MEÐ SÉRTRYGGÐ BRÉF HEFUR AUKIST Á SAMA TÍMA OG VELTA MEÐ ÍBÚÐABRÉF DREGST SAMAN

Mánaðarvelta með íbúðabréf
(ma.kr.)



Mánaðarvelta með sértryggð bréf
(ma.kr.)



HVER VORU MESTU VONBRIGÐI ÁRSINS?



Rúnar Friðriksson
Eigin viðskipti Arion banka

Kjarasamningar sem undirritaðir voru á árinu eru mestu vonbrigði ársins.

Langar og strangar kjaradeilur nánast allra stétta ásamt fjársveltu heilbrigðiskerfi eru meðal mestu vonbrigða ársins. Í stærra samhengi eru mestu vonbrigði ársins endurteknar hryðjuverkaárásir og stríðsástand sem drífur milljónir fjölskyldna á flóttu.



Guðjón Á. Guðjónsson
Forstöðumaður hlutabréfa
Stefnis

Kjarasamningar.

Á alþjóðasviðinu eru það flóttamannavandinn og hryðjuverkin í París sem standa uppúr. Hér heima eru það kjarasamningarnir sem fóru því miður úr böndunum. Þá finnst mér miður að ekki skuli vera búið að ljúka svokölluðum „hrunmálum“ sjö árum eftir að meint afbrot áttu sér stað. Þessi mál halda okkur föstum í fortíðinni þegar okkur er nauðsynlegt sem þjóð að horfa fram á veginn.



Helga Sigurrós Valgeirsdóttir
Viðskiptastjóri á
fyrirtækjasviði

Mér fannst, og finnst, þetta með kjarasamningana allt einhvern veginn öfugt. Farið er í harðar verkfallsbaráttur og á endanum gerðir samningar sem svo virðist vera lítil samstaða um að haldi og allt kann að enda upp í loft aftur. Þetta hlýtur að vera spurning um að endurskoða aðferðarfræðina.



Snædís Ögn Flosadóttir
Framkvæmdastjóri EFÍA og
LSBÍ, eignastýringu



Stefán Pétursson
Framkvæmdastjóri
fjármálasviðs

HVER VORU MESTU VONBRIGÐI ÁRSINS?



Rakel Óttarsdóttir
Framkvæmdastjóri
þróunar- og markaðssviðs

Hryðjuverkin í París voru mjög sorgleg. Það er dapurt að hugsa til þess hversu alvarlegt ástandið er í heiminum vegna trúarbragða.

Vaxtahækkunar Seðlabankans.



Valgarð Briem
Verðbréfamíðlun

Þrátt fyrir uppsveiflu í efnahagslífi landsins þá er mikil ólga á vinnumarkaði ákveðin vonbrigði. Seðlabankinn hefur nú þegar brugðist við auknum verðbólguþrýstingi tengdum nýlegum kjarasamningum með því að hækka vexti.

Það voru vonbrigði að ná ekki að fara alla leið á topp Snæfellsjökuls á vordögum. En önnur tilraun bíður betri tíma. Staða heilbrigðismála hefur sjaldan verið eins mikið í umræðunni og bitnar á þeim sem síst skyldi. Langar og erfiðar kjaradeilur með verkfallsaðgerðum höfðu mikil áhrif á íslenskt efnahagslíf.



Ástrós Björk Viðarsdóttir
Fyrirtækjaráðgjöf

Ekki margt sem kemur til greina enda var árið í heild sinni frekar gott. Helstu vonbrigðin eru þó líklega hversu áberandi kjaradeilur og verkföll voru á árinu.



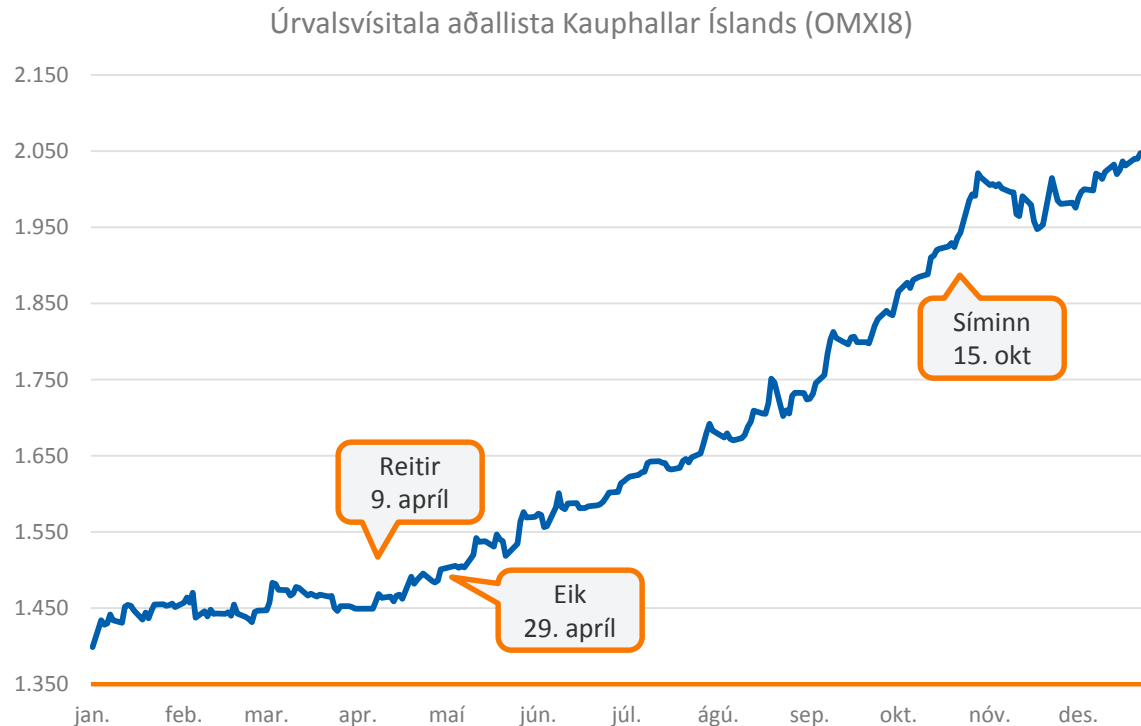
Rúnar Magni Jónsson
Forstöðumaður á
fyrirtækjasviði



Elísabet Árnadóttir
Útibússtjóri Borgartúni

ÚRVALSVÍSITALAN HÆKKaðI UM HÁTT Í 50% Á ÁRINU

VÍSITALAN STÓÐ Í STAÐ FRAM AÐ PÁSKUM EN SVO LÁ LEIÐIN UPP Á VIÐ



ÞRJÚ NÝ FÉLÖG KOMU INN Á HLUTABRÉFAMARKAÐINN Á ÁRINU. ARION BANKI SÁ UM SKRÁNINGU ÞEIRRA ALLRA.

TVÖ FASTEIGNAFÉLÖG OG EITT FJARSKIPTAFÉLAG.

ÍSLENSK FÉLÖG Á AÐALLISTA KAUPHALLAR ÍSLANDS ERU ÞVÍ ORÐIN 16 TALSINS.

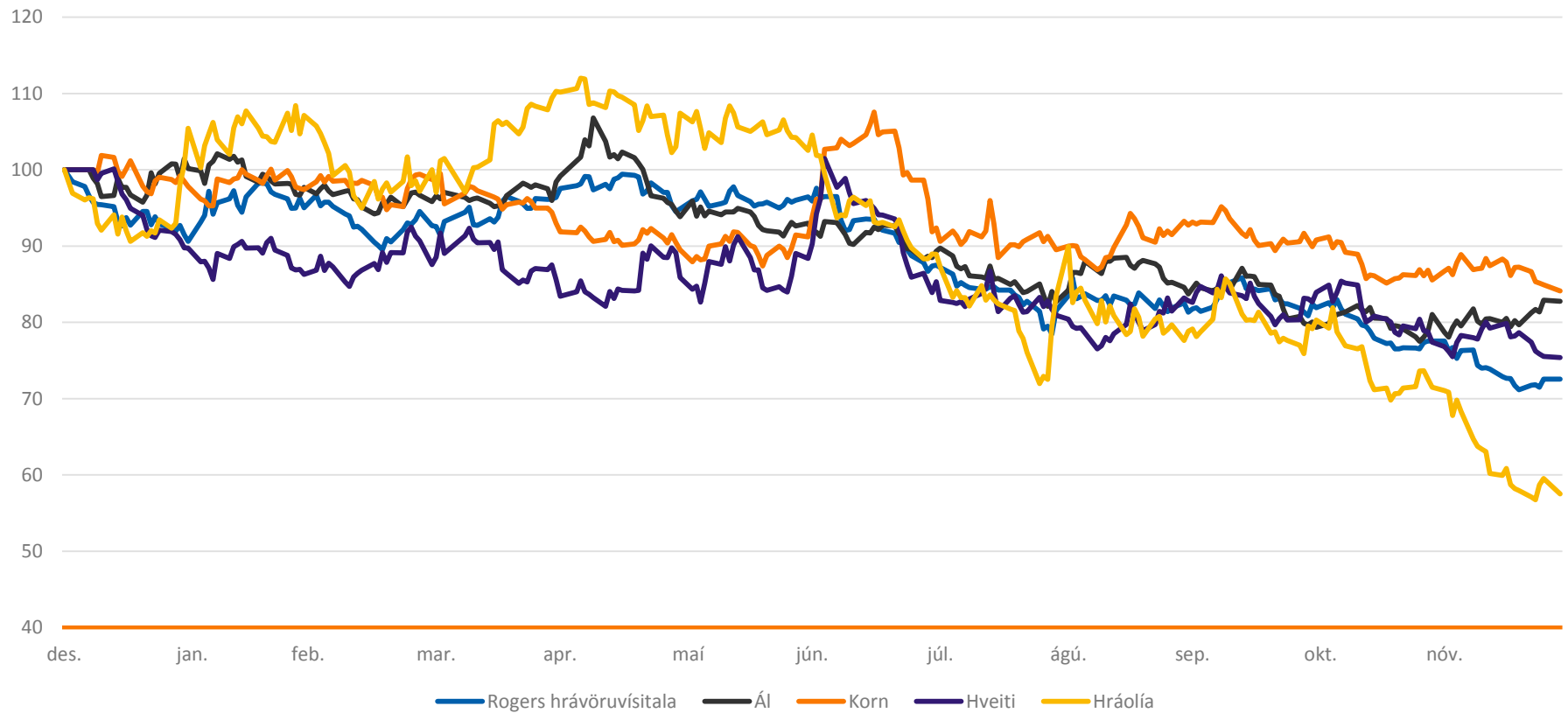
ÓVISSA ER UM FJÖLDA NÝSKRÁNINGA Á KOMANDI ÁRI.

HEIMSMARKAÐSVERÐ Á HRÁOLÍU LÆKKAÐI UM RÚM 40% Á ÁRINU

HRÁVÖRUVERÐ LÆKKAÐI ALMENNT Á ÁRINU

Hrávöruverð í heiminum

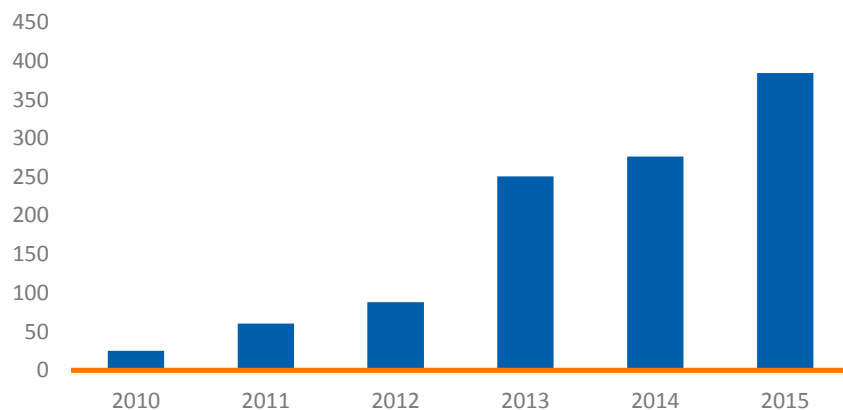
- árslok 2014 = 100



HLUTABRÉFAMARKAÐURINN HELDUR ÁFRAM AÐ VAXA OG DAFNA

VELTA HEFUR VAXIÐ JAFNT OG ÞÉTT SAMHLIÐA FJÖLGUN SKRÁÐRA FÉLAGA

Heildarvelta á hlutabréfamarkaði (ma.kr.)

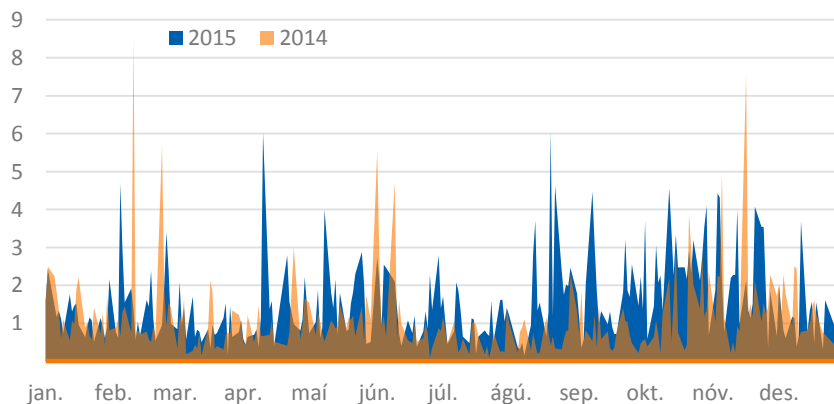


SÍÐASTLIÐIN ÁR HEFUR VELTA Á HLUTABRÉFAMARKAÐI AUKIST ÁR FRÁ ÁRI.

2015 NÁMU HEILDARVIÐSKIPTI MEÐ HLUTABRÉF 389 MA.KR.

Á ÁRINU JUKUST HEILDARVIÐSKIPTI MEÐ HLUTABRÉF UM 40% MILLI ÁRA

Dagleg velta á hlutabréfamarkaði (ma.kr.)

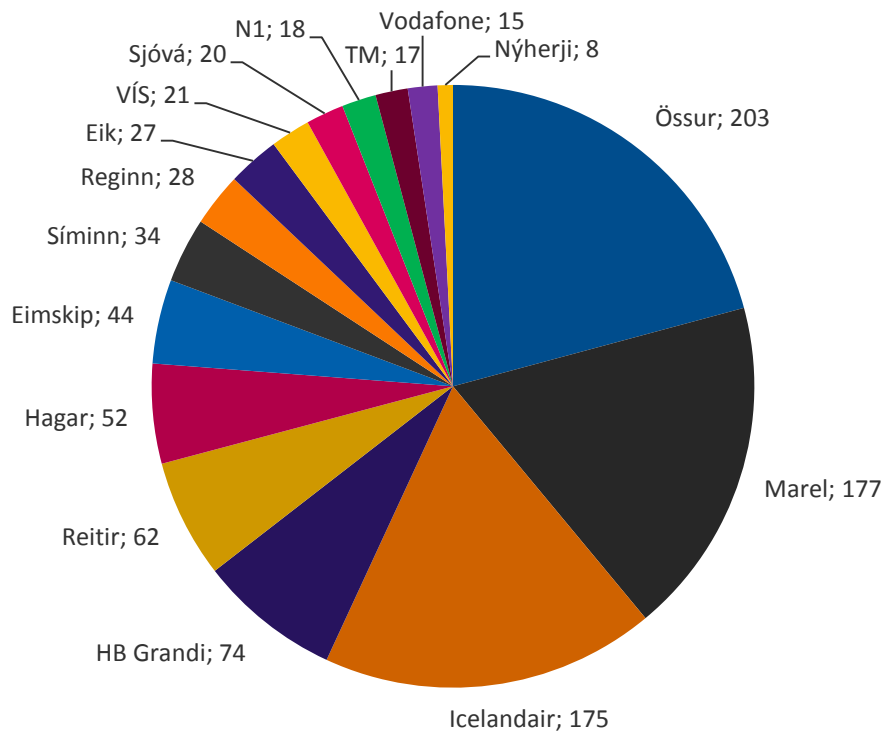


MEÐAL DAGLEG VELTA NAM TÆPUM 1,6 MA.KR. SAMANBORIÐ VIÐ 1,1 MA.KR. 2014

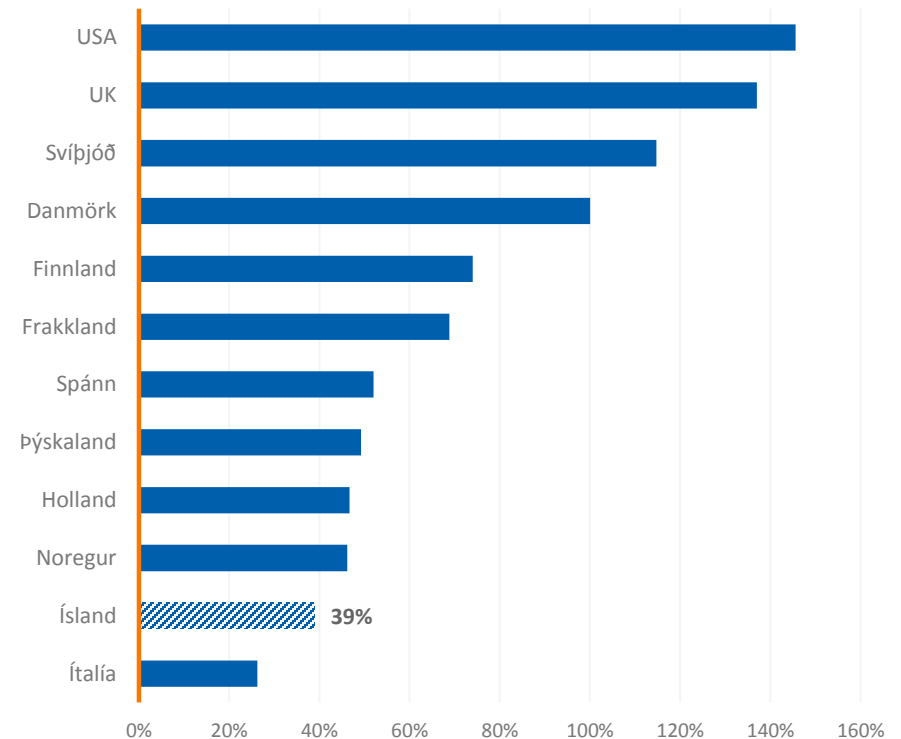
MARKAÐSVIRÐI HLUTABRÉFA Í KAUPHÖLL ÍSLANDS JÓKST UM RÚM 50% Á ÁRINU

MARKAÐURINN ER ÞÓ ENN FREKAR LÍTILL Í HLUTFALLI VIÐ VLF

Markaðsvirði íslenskra hlutafélaga í Kauphöll Íslands



Heildarvirði skráðra hlutabréfa
-sem hlutfall af VLF

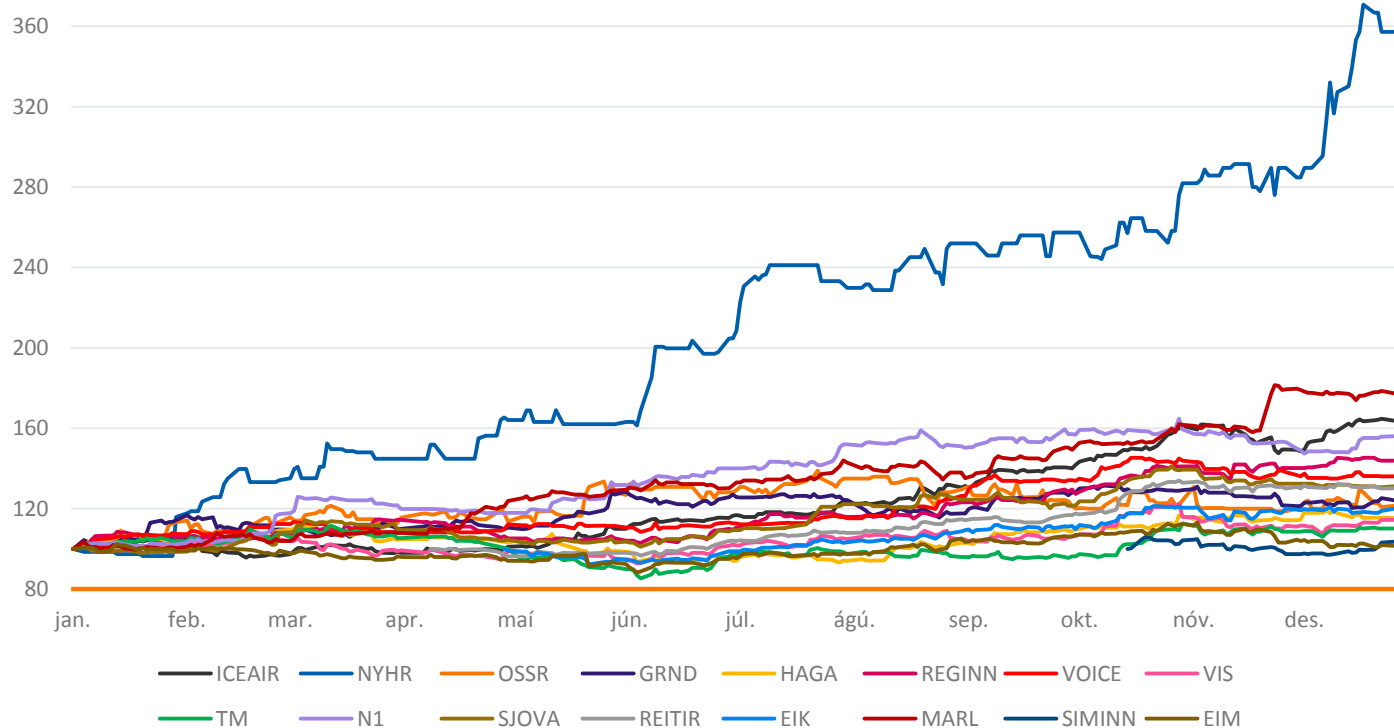


MINNSTA FÉLAGIÐ HÆKKaðI MEST Á ÁRINU

GENGI BRÉFA ALLRA FÉLAGA HÆKKUÐU Á ÁRINU 2015

Þróun hlutabréfaverðs íslenskra félaga á árinu

- árslok 2014 = 100



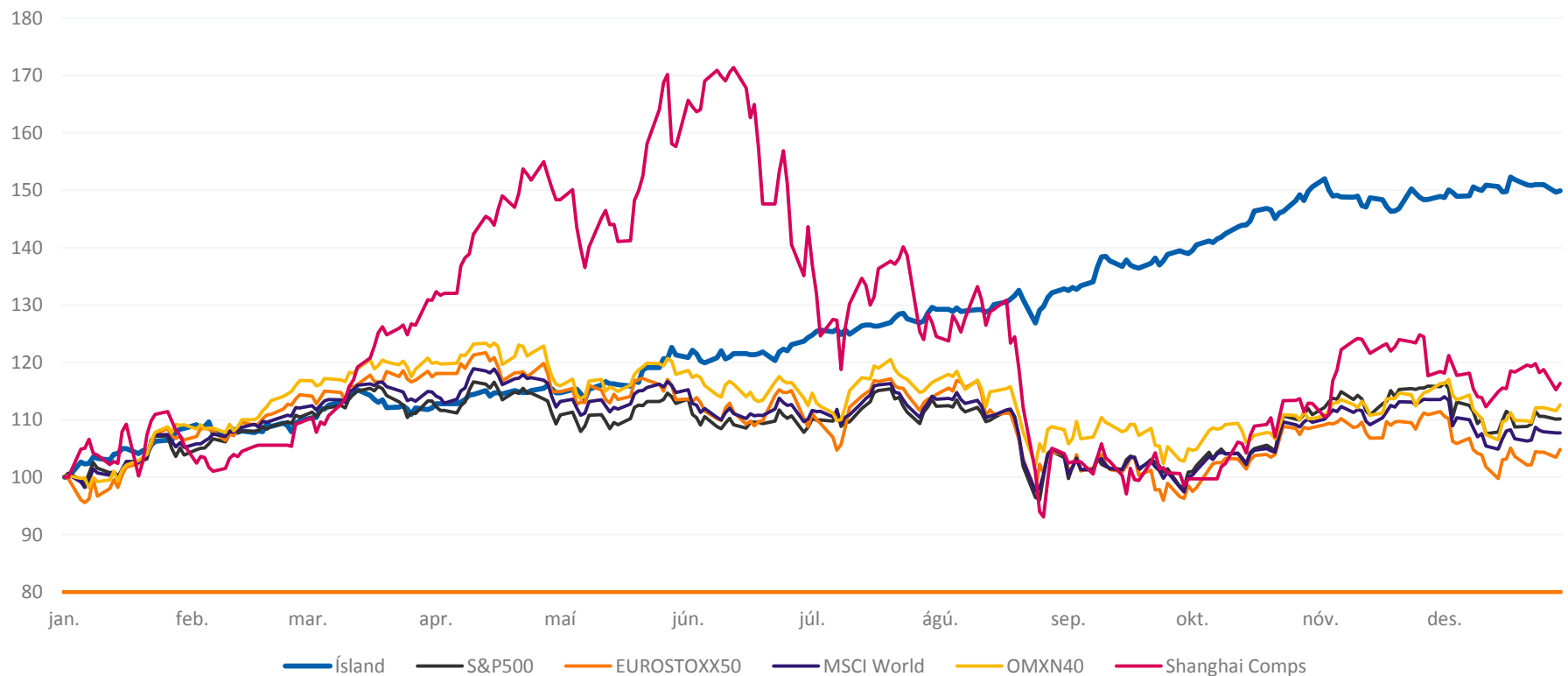
Félag	Ávöxtun
NYHR	257%
MARL	77%
ICEAIR	64%
N1	56%
REGINN	44%
VOICE	36%
SJOVA	31%
REITIR*	31%
GRND	24%
OSSR	22%
EIK*	18%
SIMINN*	17%
HAGA	15%
VIS	14%
TM	10%
EIM	1%

* frá útboðsgengi í A-bók

KÍNVERSKI HLUTABRÉFAMARKAÐURINN VAR NOKKUÐ Í UMRÆÐUNNI

OG ÞÁ AÐALLEGA ÞEGAR HANN LÆKKAÐI SKARPT - ÞAÐ VAR MINNA TALAÐ UM TÍMABILIÐ FRAM Í MIÐJAN JÚNÍ

Þróun valinna hlutabréfavísitalna á árinu í EUR
- árslok 2014 = 100



HVAÐ STÓÐ UPP ÚR LÍFI ÞÍNU Á ÁRINU SEM ER AÐ LÍÐA?



Rúnar Friðriksson
Eigin viðskipti Arion banka

Ég eignaðist mitt fjórða barn á árinu, þannig því er auðsvarað.

Í mínu persónulega lífi var þrennt sem bar hæst, ferming elsta sonarins var stór og ánægjulegur áfangi og vil ég meina að þar með séum við foreldrarnir einnig komin í fullorðinna manna tölu. Þá skapaði mánaðar rúntur fjölskyldunnar um Evrópu margar góðar minningar og að lokum má ekki gleyma nýju starfi á miðju ári en þar tóku við spennandi verkefni.



Guðjón Á. Guðjónsson
Forstöðumaður hlutabréfa
Stefnis

Margir jákvæðir atburðir.

Það sem stóð uppúr á árinu var að sonur minn lauk stúdentsprófi frá MR í vor og dóttir mín kom heim eftir vetursetu í S-Kóreu þar sem hún var í námi. Þá verður að nefna tveggja vikna frí sem ég og Inga tókum á Ítalíu. Mæli sérstaklega með þorpunum á Cinque Terre strandlengjunni.



Helga Sigurrós Valgeirsdóttir
Viðskiptastjóri á
fyrirtækjasviði

Erfitt að velja...Veikindi í nærfjölskyldunni voru erfið en skilja eftir dýrmætan lærdóm um lífið og núíð. Ég sigraði sjálfa mig (mun frekar en einhverja aðra skulum við segja ;-)) með því að klára ólympíska þríþraut – er vandræðalega montin af því!



Snædís Ögn Flosadóttir
Framkvæmdastjóri EFÍA og
LSBÍ, eignastýringu



Stefán Pétursson
Framkvæmdastjóri
fjármálasviðs

HVAÐ STÓÐ UPP ÚR LÍFI ÞÍNU Á ÁRINU SEM ER AÐ LÍÐA?



Rakel Óttarsdóttir
Framkvæmdastjóri
þróunar- og markaðssviðs

Ég fór með manninum mínum í frábært ferðalag um landið í sumar. Jeppavegir voru þemað þetta árið með náttúrulegaívaði. Það er ekki skrítið að allir þessir erlendu ferðamenn vilji skoða fallega landið okkar.

Fjölskylduferð til Tenerife og góður gangur í barnaupveldinu



Valgarð Briem
Verðbréfamiðlun

Við fjölskyldan fluttum heim til Íslands í byrjun árs eftir fjögurra ára dvöl í Kaupmannahöfn. Við áttum mjög góðan tíma í Danmörku en mjög gott að flytja heim aftur og vera nær fjölskyldu og vinum.

Árið hefur verið gott á heildina litið. Breytti til í starfi á vormánuðum. Gekk á nokkur fjöll og heimsótti Árneshrepp í fyrsta sinn, svo fátt eitt sé nefnt.



Ástrós Björk Viðarsdóttir
Fyrirtækjaráðgjöf

Faglega séð var það skráning hluta- og skuldabréfa Reita fasteignafélags í Kauphöll en persónulega var það koma sonarins í heiminn í mars.



Rúnar Magni Jónsson
Forstöðumaður á
fyrirtækjasviði



Elísabet Árnadóttir
Útibússtjóri Borgartúni

UPPÁHALDS MARKAÐSPUNKTARNIR OKKAR

STÓR HLUTI ÞESS SEM VIÐ GERUM
FELST Í ÞVÍ AÐ FJALLA UM ÍSLENSKT
EFNAHAGSLÍF Í
MARKAÐSPUNKTUNUM OKKAR.

ÞRÁTT FYRIR AÐ
MARKAÐSPUNKTARNIR SÉU JAFN
ÓLÍKIR OG ÞEIR ERU MARGIR ÞÁ
TÓKST OKKUR AÐ VELJA ÞÁ SEM SEM
OKKUR ÞÓTTI STANDA UPP ÚR Á
ÁRINU.

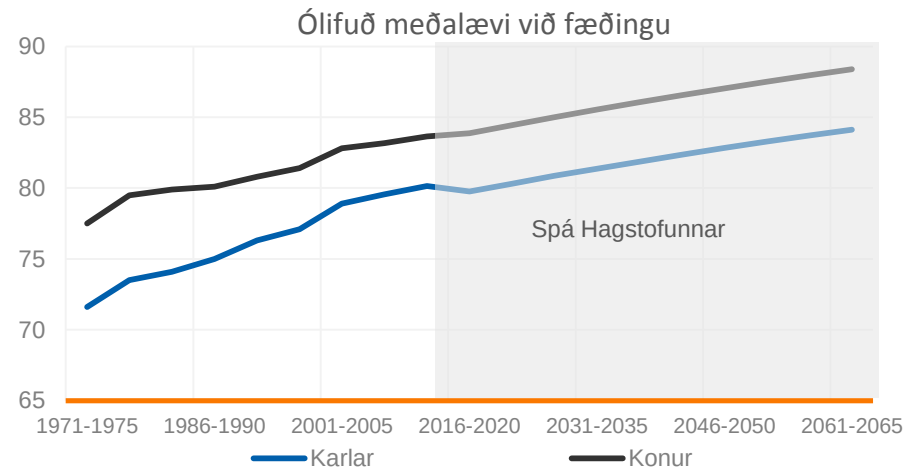
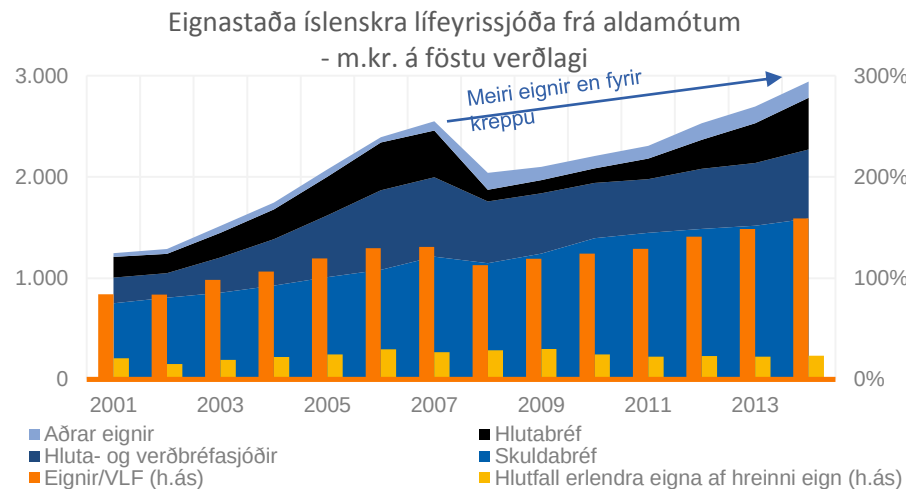


LÍFEYRISSJÓÐAKERFIÐ ER GRÍÐARLEGA MIKILVÆGT Í HAGKERFINU

ÞAÐ STENDUR VEL EN FRAMUNDAN ERU MIKLAR ÁSKORANIR MEÐ HÆKKANDI ALDRI ÞJÓÐARINNAR

Lífeyrissjóðir – stöðutékk

„Frá aldamótum hafa eignir lífeyrissjóðanna ríflega tvöfaldast og námu um 3.000 milljörðum króna síðastliðin áramót, sem er ríflega ein og hálf landsframleiðsla. Eignir lífeyrissjóða sem hlutfall af landsframleiðslu hafa einnig hækkað mikið og eru í dag 159% af landsframleiðslu samanborið við einungis 89% árið 2001.“



Hærri lífeyrisaldur er nauðsyn

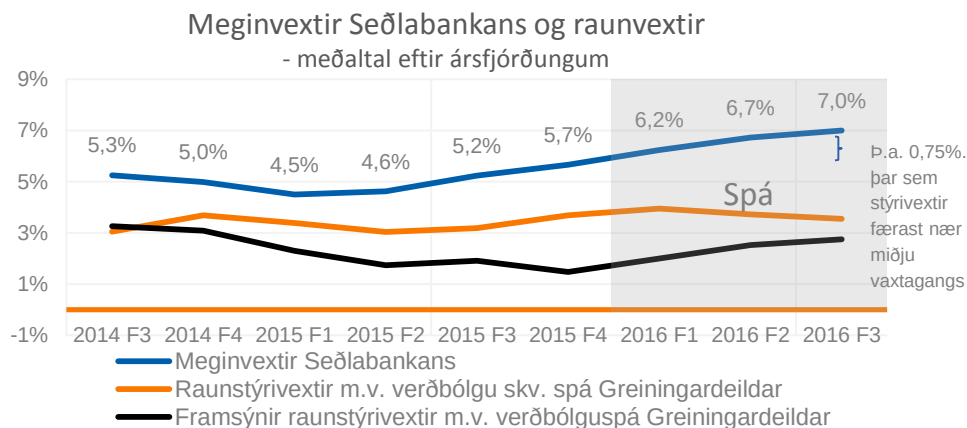
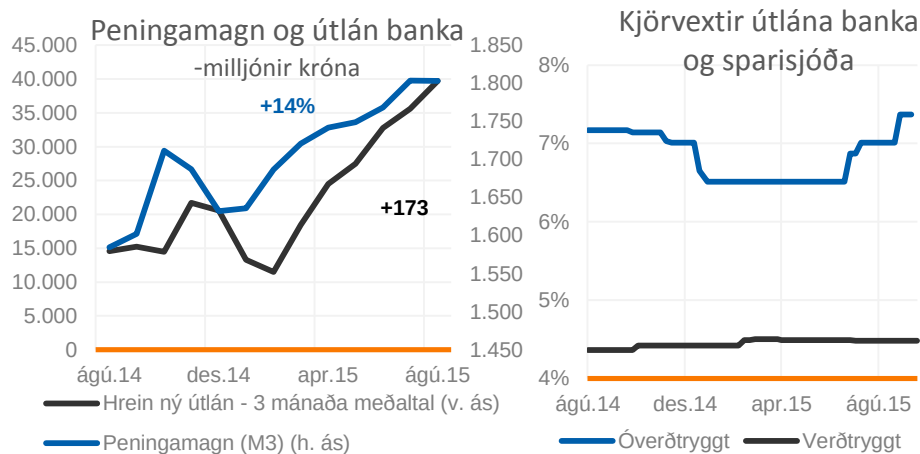
„Það ætti ekki að vera mjög flókið að hækka lífeyrisaldurinn hægt og bítandi svo við sjáum ekkert því til fyrirstöðu að ráðast á vandann strax. Í raun er þetta vandi sem vex með hverjum deginum ef ekkert er að gert. Um málið virðist þar að auki vera þokkaleg samstaða. Enda myndi fólk sem nálgast lífeyrisaldur finna tiltölulega lítið fyrir hækkun lífeyrisaldurs og ábatinn sem af því hlýst gæti reynst afar mikill þegar fram líða stundir.“

AÐ VANDA VORU STÝRIVAXTAÁKVARÐANIR OKKUR HUGLEIKNAR

MIKLAR LAUNAHÆKKANIR Í BLAND VIÐ HAGSTÆÐAR YTRI AÐSTÆÐUR GERÐU ÞÆR ÁHUGAVERÐAR

Erfiðir dagar í Svörtuloftum

„Þriðji liðurinn er peningamagn og útlán, en hvort tveggja hefur aukist undanfarið. Síðastliðið ár hafa hrein ný útlán til fyrirtækja og heimila aukist stórlega og ekki virðist hafa hægt á þeirri þróun eftir að vextir voru hækkaðir. Svipaða sögu er að segja af peningamagni. Áhugavert verður að sjá hvernig þessum stærðum vindur fram, sérstaklega nýjum útlánum, sem Seðlabankinn hefur sagt að hann muni horfa til.“



Spáum óbreyttum stýrivöxtum næstkomandi miðvikudag (4/12/15)

„Það má velta því fyrir sér hversu lengi verðbólga helst í skefjum, en það fer ekki síst eftir því að hve miklu leyti launahækkunum verður að lokum hleypt út í verðlag og hvort/hvernig hagræðing og aukning framleiðni vegur þar upp á móti. Enn sem komið er, lítur út fyrir að það hafi tekist að halda aftur af innlendri verðbólgu utan húsnæðisverðs en við óttumst þó að með tíð og tíma muni launahækkarnir birtast í verðbólgutölum eða endurspeglast í skertri samkeppnishæfni þjóðarbúsins til lengri tíma litið.“

VIÐ SKOÐUÐUM ÝMIS SAMFÉLAGSMÁL SEM HAFA EFNAHAGSLEG ÁHRIF

ÞÓ ÁHRIFIN VIRÐIST EKKI ALLTAF LJÓS VIÐ FYRSTU SÝN

Kynjajafnrétti stuðlar að efnahagslegum framförum

„Rökin fyrir kynjajafnrétti snúa oftast en ekki að mannréttindum og jöfnum tækifærum. Þau rök eru vissulega veigamest, en minna fer fyrir þeim rökum að kynjajafnrétti geti stutt við og hraðað efnahagslegum framförum. Í ofureinfaldri mynd þýðir kynjajafnrétti jöfn tækifæri allra til að nýta sína hæfileika á sem bestan hátt óháð kyni. Áður fyrr höfðu konur síður eða hreinlega enga möguleika á að gegna ýmsum stöðum og störfum í þjóðfélaginu“

Áður fyrr:

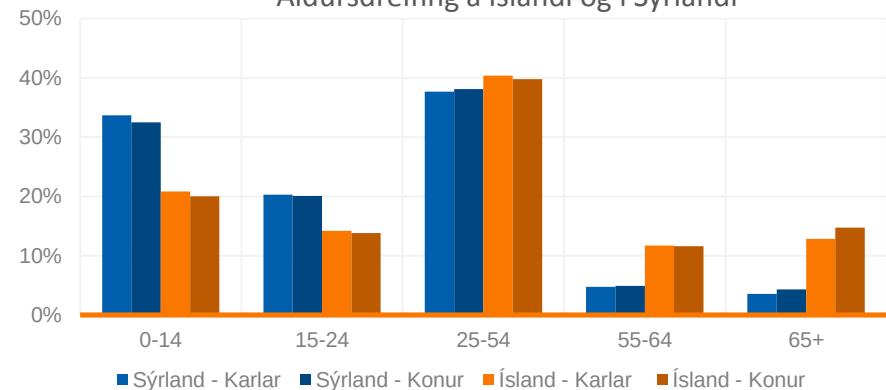
- 50 karlkyns verðbréfamiðlarar
- Hæfni þeirra er skilgreind á bilinu 1-50.
- Hver og einn hefur einstaka einkunn, sá hæsti 50, næsti 49 og svo koll af kolli.
- Verðbréfafyrirtæki á landinu þurfa 20 miðlara og ráða þá 20 bestu.
- Meðalhæfni miðlara verður þá 40.



Í dag:

- 50 karlkyns og 50 kvenkyns verðbréfamiðlarar.
- Hæfni kvenna skiptist eins og hjá körlum, sem hafa sömu hæfni og áður.
- Kyn útskýrir ekki hæfnismun.
- Verðbréfafyrirtæki þurfa 20 miðlara og ráða þá 20 bestu óháð kyni.
- Meðalhæfni miðlara verður þá 45.

Aldursdreifing á Íslandi og í Sýrlandi



Efnahagslegt sjónarhorn á móttöku flóttamanna

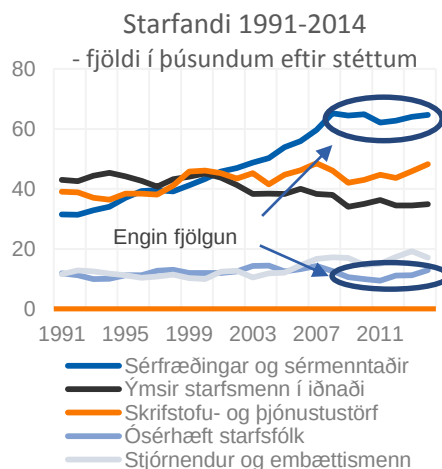
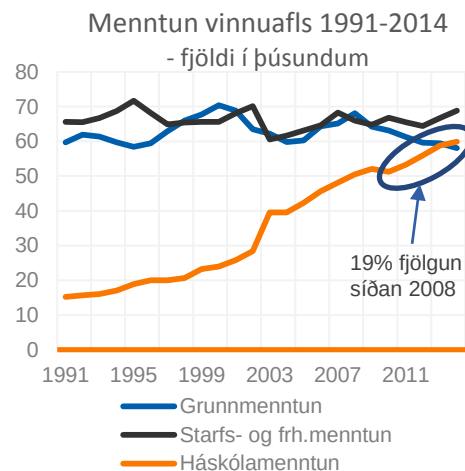
„Eins og nú horfir í íslensku efnahagslífi er líklegt að við þurfum hvort sem er á innflytjendum eða erlendu vinnuafli að halda til að slá á vinnuafleiftirspurn á næstu árum. Fyrir skömmu fjölluðum við t.d. um að það væri einsýnt að hingað kæmi [erlent vinnuafli í þúsundtali](#) næstu ár ef hagvaxtarspár rætast og ekki hægir verulega á straumi ferðamanna til landsins. Nýjustu hagvaxtartölur og framboð á ferðum til og frá Íslandi styðja þá skoðun.“

VINNUMARKAÐURINN VAR Í BRENNIDEPLI Á ÁRINU

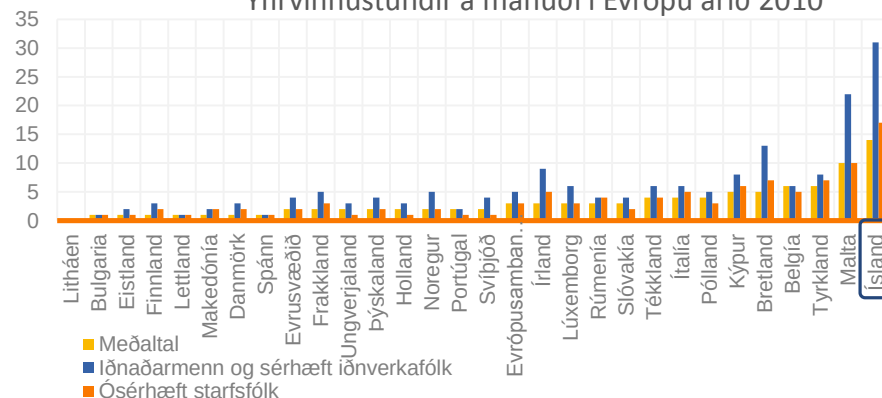
VIÐ FJÖLLUÐUM UM HANN FRÁ MÖRGUM ÓLÍKUM SJÓNARHORNUM

Er ójafnvægi milli framboðs og eftirspurnar á vinnumarkaði?

„Vandinn er helst fólgin í því að samkeppni um störf meðal háskólamenntaðra er sífelld að harðna, á meðan vísbendingar eru um að framundan sé skortur á ýmsu iðnmenntuðu fólki og fólki með menntun tengdri ferðaþjónustu. Þessi þróun þarf þó engan veginn að öllu leyti að vera slæm. Menntun verður seint einskis virði og hugsanlega skapar þessi mikli fjöldi háskólamenntaðra svigrúm til sóknar í atvinnugreinum sem ekki er einfalt að sjá fyrir núna.“



Yfirvinnustundir á mánuði í Evrópu árið 2010



Gæti minna vægi yfir vinnu aukið framleiðni og hækkað laun?

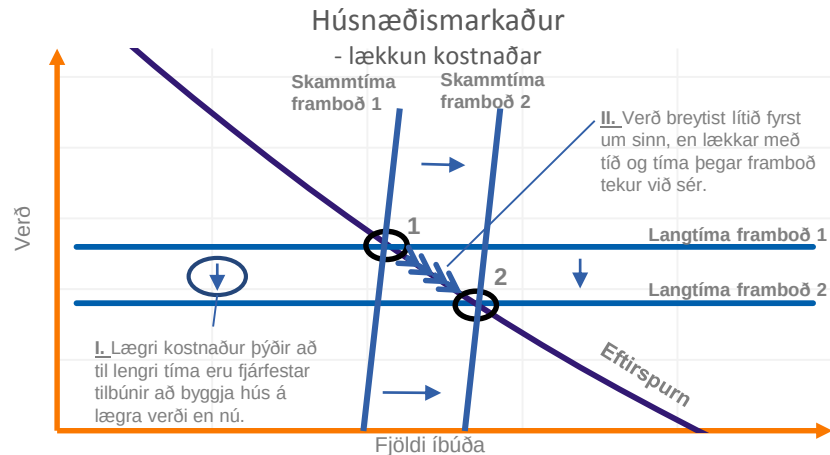
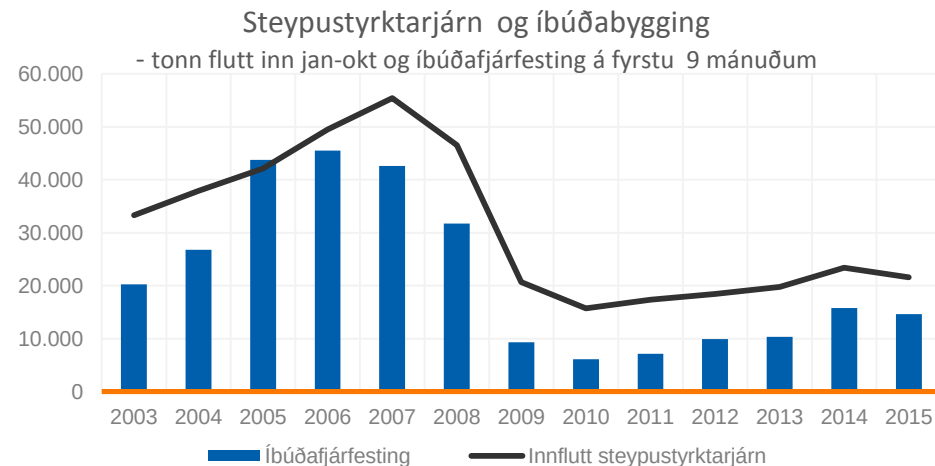
„Það er vissulega ýmislegt annað en endurskoðun á yfirvinnu sem gæti aukið framleiðni. T.d. benda [rannsóknir](#) til þess að menntun, fjárfesting í upplýsingatækni, sterkt fjármálakerfi og erlend fjárfesting geti aukið framleiðni vinnuafis. Einnig má velta fyrir sér hvort hlutfallslega lág framlög til rannsóknar- og þróunarmála (1,9% af landsframleiðslu árið 2013), sem er undir meðaltali OECD (2,4% af landsframleiðslu 2013), standi framleiðni vexti fyrir þrifum. Það væri æskilegt að sátt væri til staðar á vinnumarkaði þannig að meiri tími færi í stefnumótun sem miðar að því að stækka kökuna öllum til hagsbóta, í stað átaka um hvernig henni er skipt.“

HÚSNÆÐISMÁL VORU EINNIG OFARLEGA Í HUGA LANDSMANNA

SAMDRÁTTUR VIRÐIST HAFA VERIÐ Í BYGGINGU Á ÁRINU OG OPINBER INNGRIP GETA VERIÐ VARASÖM

Aukinn innflutningur – hvar er íbúðafjárfestingin?

„Þó að það líti ekki vel út með íbúðafjárfestingu þessa mánuðina er lítið tilefni til að örvænta. Skv. SI eru horfur á að hún muni taka við sér á næstu misserum og teljum við líklegt að svo verði. Þó má velta því fyrir sér hvers vegna það hefur ekki gerst fyrr. Mögulegt er seinagangur í kerfinu t.d. vegna regluverks, skipulagsmála eða endurskipulagningar spili þarna inn í. Svo er misjafnt eftir mörkuðum hversu hratt þeir geta brugðist við breyttum aðstæðum.“



(Ó)æskileg áhrif húsnæðisfrumvarpa

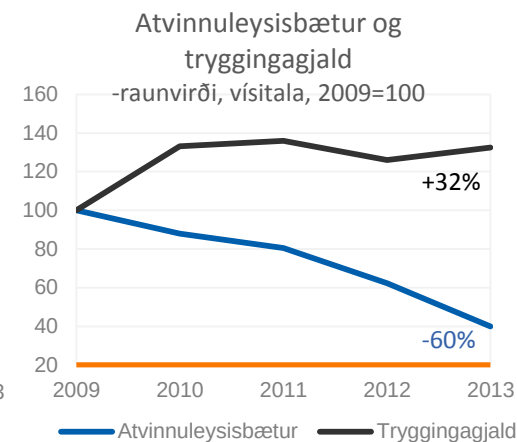
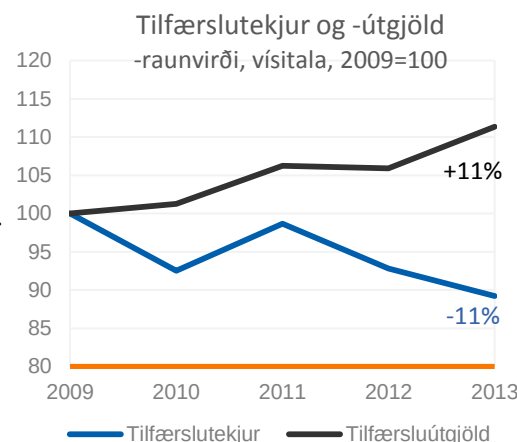
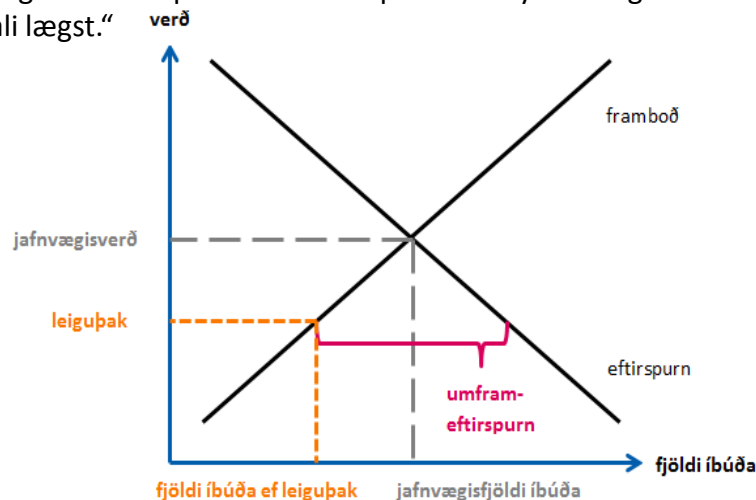
„Vegna eðlis húsnæðismarkaðarins er nær ómögulegt að hafa raunveruleg áhrif á framboð til skamms tíma hvort sem hækka á bætur eða lækka kostnað. [Seðlabankinn](#) hefur t.a.m. áætlað að það taki íslenskan húsnæðismarkað allt að áratug að aðlagast breyttum aðstæðum. Vandinn í dag er fyrst og fremst skortur á húsnæði og hann tekur tíma að leysa. En sökum þess hve dýrar bætur eru og ekki er tryggt að þær verði varanlega til staðar inn í framtíðina munu þær síður hvetja til nýbygginga heldur en lækkun byggingarkostnaðar. Einnig eru aðgerðir sem ýta undir verðhækkunir sérlega óheppilegar núna, þar sem stefnir í aukna verðbólgu á næstu mánuðum.“

OPINBER AFSKIPTI GETA VERIÐ ÖFUGVERKANDI

GREININGARDEILD GAGNRÝNDI HUGMYNDIR UM LEIGUÞAK OG LAGÐI TIL LÆKKUN TRYGGINGAGJALDSINS

Leigubak er ekki lausn húsnæðisvandans

„Þær áhyggjuraddir heyrast að of erfitt sé að standast greiðslumat og að gera þurfi fleirum kleift að eignast sitt eigið húsnæði, en þó er alls ekki víst að miklar tilslakanir á lánamarkaði leiði til ákjósanlegra ástands á húsnæðismarkaði. Skemmst er að minnast seinustu fasteignabólu sem sprakk með eftirminnilegum hætti fyrir rétt um sjö árum síðan. Umræðan undanfarið hefur frekar snúið að úrræðum fyrir leigjendur, s.s. húsaleigubótum og verðþaki á leigutekjur. Á þessu er þó einungis stígs- en ekki eðlismunur og gæti reynst um úlf í sauðagæru að ræða... Allar líkur eru á að framboð leiguíbúða myndi minnka í hlutfalli við það hversu langt fyrir neðan jafnvægisverð leigubakið yrði, sérstaklega á höfuðborgarsvæðinu þar sem áhættuþóknunin fyrir útleigu er að meðaltali lægst.“



Hvert fór kaupmátturinn?

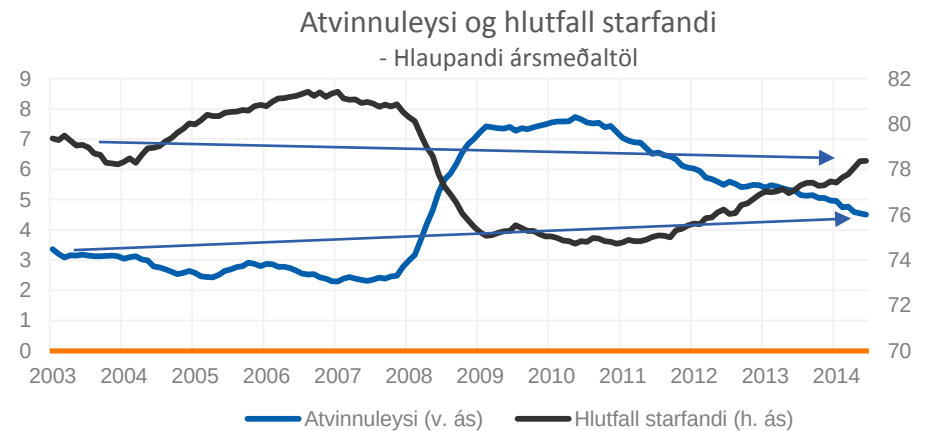
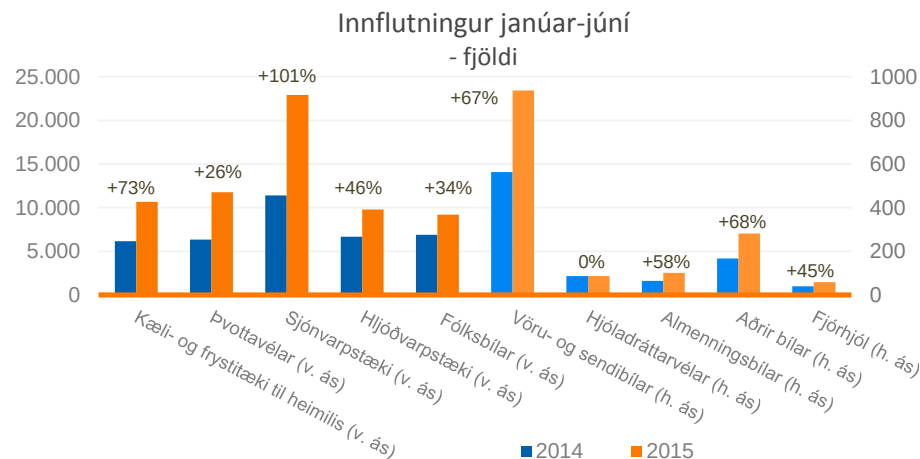
„Bent hefur verið á það að undanfögnu að kaupmáttur launa hafi aldrei verið meiri hér á landi heldur en nú. Launatekjur segja þó aðeins hluta sögunnar þegar líf skjör fólks eru skoðuð. Það sem gefur e.t.v. betri vísbendingu um það hversu mikið svigrúm venjuleg heimili hafa til að auka sína neyslu eða sparnað eru ráðstöfunartekjur... Þegar útgjöld vaxa umfram tekjur er ekki óeðlilegt að heimili upplifi sig í versnandi stöðu fjárhagslega... Greiðslur tryggingagjalds jukust um 32% að raunvirði á tímabilinu 2009-2013 á meðan greiðslur atvinnuleysisbóta drógust saman um 60% að raunvirði. Miðað við þessa þróun væri rökrétt að lækka tryggingagjaldið myndarlega nú þegar mun betri aðstæður eru á vinnumarkaði en voru í kjölfar hrunsins.“

EFNAHAGSLÍFIÐ VAR Í TALSVERÐUM UPPGANGI Á ÁRINU

ÞÓ VIÐ VILJUM EKKI KALLA ÞAÐ „BLÚSSANDI GÓÐÆRI“

Umfangsmikil vöruskipti á fyrri helmingi ársins

„Ljóst er að eftirspurn hefur aukist mikið eftir ýmsum varanlegum neysluvörum og ökutækjum, sem sjá má á grafinu hér að neðan. Mikil aukning hefur verið á innflutningi bíla, ásamt ýmskonar raftækjum. Aukinn kaupmáttur, fjölgun ferðamanna, sterkara raungengi og lækkun vörugjalda á raftækjum hafa ugglaut haft mikið að segja.“



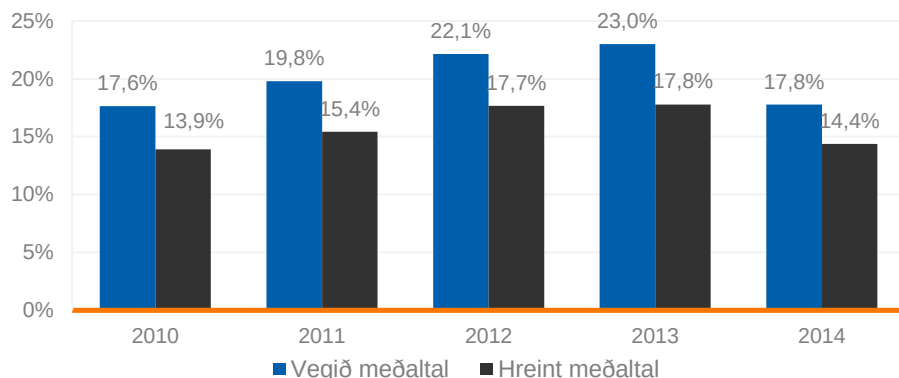
Aftur til framtíðar í hagsveiflunni?

„Þrátt fyrir að ýmislegt hér að ofanverðu bendi til þess að það sé að kynda vel undir í hagkerfinu erum við þó nokkuð langt frá þeirri þenslu sem var að byggjast upp árin 2003 og 2004 og náði hámarki á árinu 2007. Þá er einnig ekki hratt stækkandi bankakerfi í útrás á Íslandi í dag og hækkun eignaverðs mun hægari en áður. Að því sögðu er nokkur gul ljós farin að kvikna í mælaborðinu. Þess vegna er ástæða til að vera á varðbergi og leggja af stað út í nýtt vaxtarskeið með reynsluna frá því síðasta í farteskinu.“

STAÐA SVEITARFÉLAGANNA TÓK AÐ VERSNA

REKSTUR SVEITARFÉLAGA LANDSINS TÓK AÐ VERSNA Á SÍÐASTA ÁRI OG HÉLT ÁFRAM AÐ VERSNA Í ÁR

Framlegð af samstæðurekstri 27 sveitarfélaga
- EBITDA / Rekstrartekjur

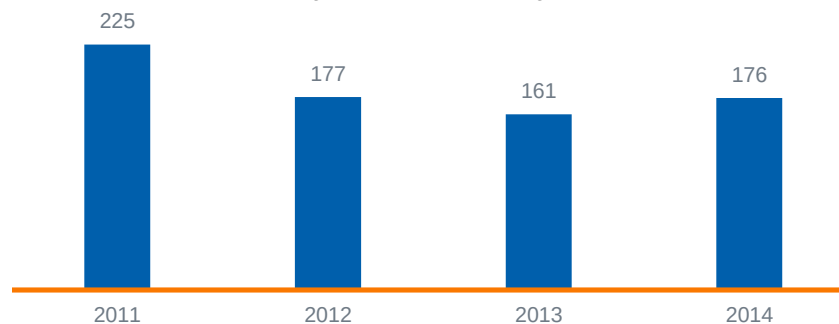


„Á síðasta ári gerðist það í fyrsta skipti að veikleikamerkjum sveitarfélaganna fjölgaði milli ára, eða um 15 talsins, en þeim hefur fækkað nokkuð skarpt síðustu ár og allt frá því við höfum að gera okkar árlegu samantekt. Einungis sjö sveitarfélög fækkuðu veikleikamerkjum á síðasta ári, samanborið við tæplega helming sveitarfélaganna árin þar á undan.“

Staða sveitarfélaganna tók að versna á síðasta ári

„Á síðasta ári var verulegur kostnaðarþrýstingur og jukust rekstargjöld sveitarfélaganna að vegnu meðaltali um 10,4% samanborið við 5,1% 2013 og á hækkun launakostnaðar sveitarfélaganna, sem hækkaði að meðaltali um rúm 11% á síðasta ári, mestan þátt í þessari útgjaldaaukningu. Þó virðist sem að almennt hafi heldur slaknað á kostnaðaraðhaldi sveitarfélaganna á síðasta ári þar sem annar rekstrarkostnaður hækkaði líka.“

Fjöldi veikleikamerkja

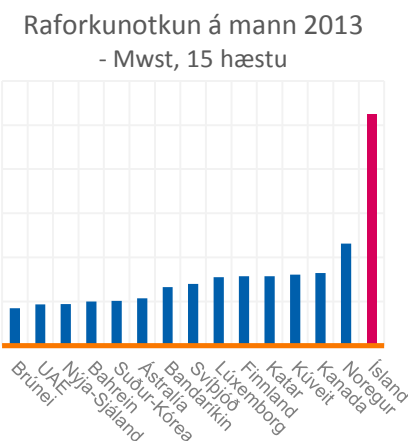
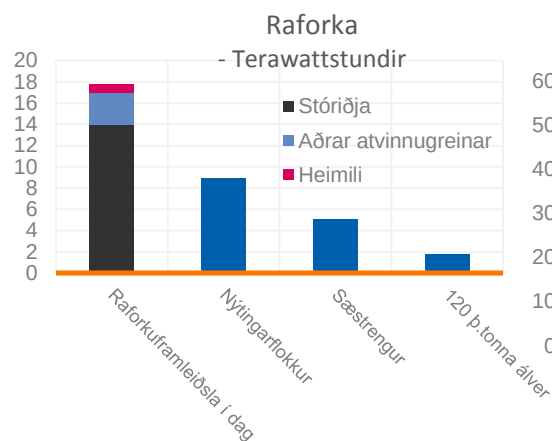
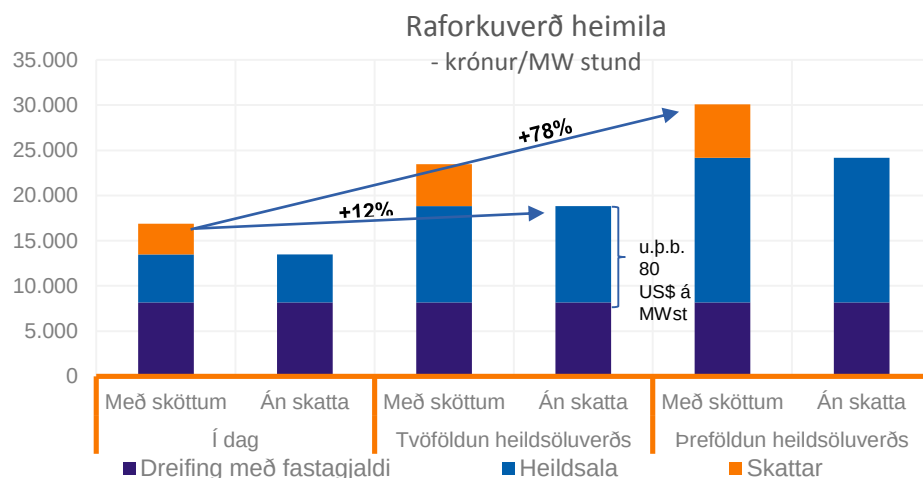


ÁHUGVERÐIR TÍMAR Í ORKUMÁLUM LANDSINS

SÆSTRENGUR ER RAUNHÆFUR KOSTUR OG AÐRIR AÐILAR EN ÁLFYRIRTÆKI VILJA ÍSLENSKA RAFORKU

Helstu álitamál sæstrengs til Bretlands

„Því munum við að sinni ekki komast nær því hvort sæstrengur sé hagfelld framkvæmd fyrir íslenska þjóðarbúið fyrr en frekari viðræður fara fram milli íslenskra yfirvalda og breskra yfirvalda auk hugsanlegra fjárfesta. Flest rök hníga að því að það sé vel þess virði að kanna málið til hlítar á næstu mánuðum og misserum.“

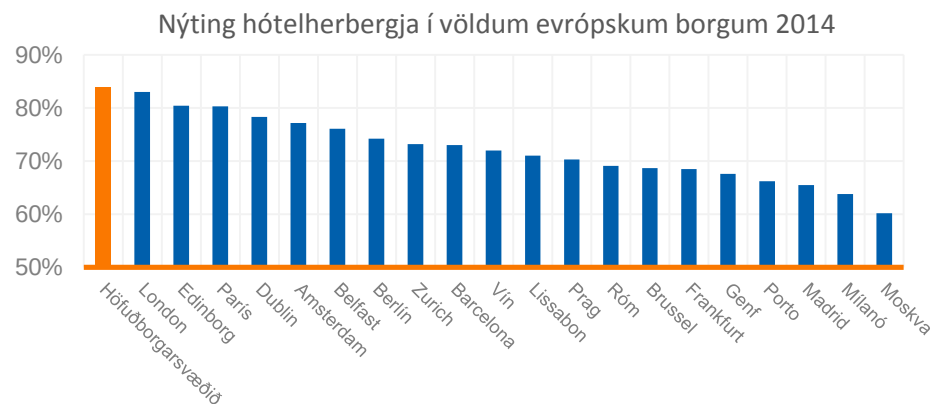
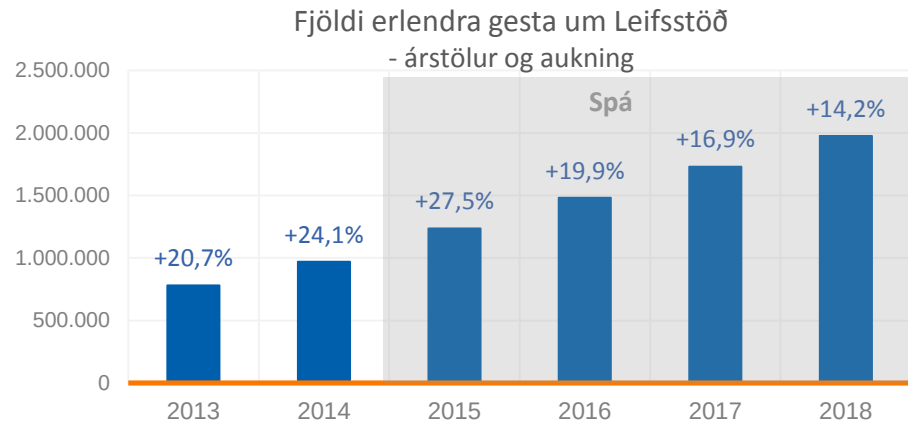


Hvernig á að nýta orkuauðlindir Íslands?

„Aðalatriðið er ekki einungis að verkefni standist ávöxtunarkröfu heldur einnig að þau skili sem mestri arðsemi til eigenda íslenskra orkufyrirtækja – þjóðarinnar. Áhugi á orkuauðlindum Íslendinga hefur vaxið samhliða miklum ferðamannstraumi sem gerir ósnorta náttúru vafalítið enn verðmætari en áður, svo taka þarf einnig tillit til þess. Áður en ónýtt orka í terawattavís verður bundin samningum um ný álver, aðra stóriðju eða sæstreng væri skynsamlegt að skoða jafnframt til hlítar aðra kosti sem skilað geta sem mestum heildarábata til þjóðarbúsins. Hvernig við síðan skiptum þeim ábata milli ríkis, landeigenda, sveitarfélaga og annarra hagsmunaaðila er efni í aðra umræðu.“

FERÐAÞJÓNUSTAN HÉLT ÁFRAM SÓKN Á ÁRINU

ÆVINTÝRALEGUR VÖXTUR OG FJÖLBÆTT EFNAHAGSLEG ÁHRIF – EN ERUM VIÐ KOMIN AÐ ÞOLMÖRKUM?

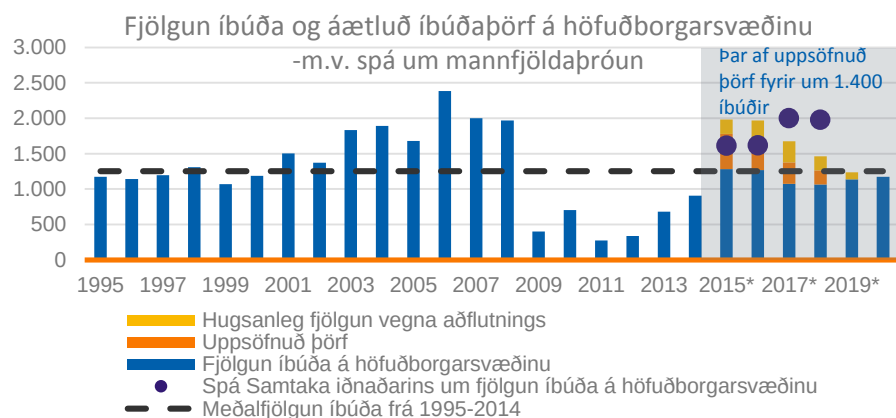
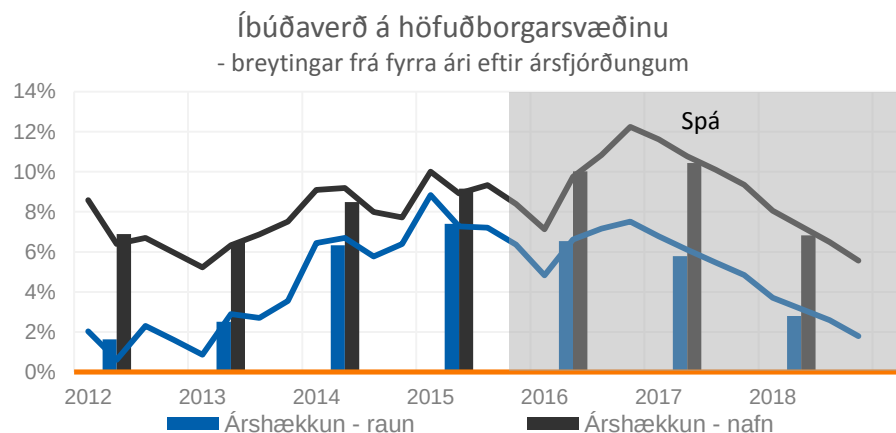


Ferðaþjónustuúttekt Greiningardeildar: Við erum öll í ferðaþjónustu

- Í september sl. spáðum við 1,5 milljón ferðamanna árið 2016 og 2 milljónum 2018.
- Sé horft á fjölda/fjölgun starfa og útflutningstekjur er ferðaþjónusta orðin stærsta atvinnugreinin.
- Gengi krónunnar virðist ekki hafa ráðandi áhrif á fjölda ferðamanna, en hefur þó líklega nokkur áhrif á neyslu þeirra.
- Við erum komin nálægt þorlmörkum er varðar Keflavíkurflugvöll, innviði, ferðamannastaði og vinnuafli.
- Þó er heilt yfir margt jákvætt að gerast sem gerir okkur kleift að taka á móti fleiri ferðamönnum, t.d. fyrirhuguð uppbygging í Keflavík, meiri fjármunir til uppbyggingar ferðamannstaða o.fl.

VIÐ KYNNTUM ÚTTEKT Á HÚSNÆÐISMARKAÐINUM Í DESEMBER

VAXANDI EFTIRSPURN EN ÞÓ TALSVERÐ ÓVISSA



Húsnæðismarkaðurinn – í leit að nýju jafnvægi

- Við spáum áframhaldandi verðhækkunum íbúðahúsnæðis á næstu misserum.
- Mestar verða hækkanirnar undir lok næsta árs, 12% á ársgrundvelli, en síðan hægist á þegar framboð tekur við sér.
- Kaupmáttur eykst og fjárhagur heimilanna fer almennt batnandi, sem eykur eftirspurn. Skuldir ýmissa aldurs- og tekjuhópa eru þó enn háar
- Samdráttur hefur verið í íbúðafjárfestingu að undanfögnu, en við reiknum með því að það breytist á næstu árum.
- Hlutfall leigjenda hefur lækkað sl. 2 ár og dregið hefur úr verðhækkunum á leigumarkaði.

HVERJAR ERU VÆNTINGAR ÞÍNAR TIL ÁRSINS 2016?



Rúnar Friðriksson
Eigin viðskipti Arion banka

Spennandi ár framundan, er hóflega bjartsýnn á að aðstæður í íslensku atvinnulífi haldi áfram að batna og við verðum með enn sterkari hagkerfi en í upphafi árs 2016. Áframhald á vinnu við losun fjármagnshafta og hækkandi lánshæfismat íslenska ríkisins.



Guðjón Á. Guðjónsson
Forstöðumaður hlutabréfa
Stefnis

Ég horfi alltaf björtum augum til framtíðar á sama tíma og ég bý mig undir það versta. Hafandi sagt það vona ég að kjarasamningar haldi og forgangsröðun ríkisstjórnarinnar verði með þeim hætti að við sjáum áframhaldandi stöðugleika í íslensku efnahagslífi.

Að 2016 verði betra en 2015.

Ég held að 2016 verði mjög spennandi ár. Ég held að það verði kraftur í efnahagslífinu þótt verðbólgan gæti orðið meiri en æskilegt er. Þá er ljóst að núverandi eigendur vilja selja bankann að hluta eða öllu leyti og á sama tíma má gera ráð fyrir að höftum verði lyft, a.m.k. að hluta. Það er því verið að „henda“ okkur í djúpu laugina en við erum vel undir það búin.



Helga Sigurrós Valgeirsdóttir
Viðskiptastjóri á
fyrirtækjasviði

Gjaldeyrishöft verði losuð, rekstrarumhverfi fyrirtækja verði þeim hliðhollt, umræður Alþingis verði ábyrgar þrátt fyrir kosningavetur og það komi loksins almennilegt sumar!



Snædís Ögn Flosadóttir
Framkvæmdastjóri EFÍA og
LSBÍ, eignastýringu



Stefán Pétursson
Framkvæmdastjóri
fjármálasviðs

HVERJAR ERU VÆNTINGAR ÞÍNAR TIL ÁRSINS 2016?



Rakel Óttarsdóttir
Framkvæmdastjóri
þróunar- og markaðssviðs

Nú þegar það er uppgangur í þjóðfélaginu og talað er um góðæri er mikilvægt að við stígum varlega til jarðar á næstu misserum og förum ekki fram úr okkur. Ég hef líka miklar væntingar til þess að við setjum okkur skýra stefnu í ferðamannaiðnaði og bætum skipulagið.

Ég er almennt bjartsýnn fyrir árið 2016. Ég vona að afgerandi skref verði tekin við afléttingu gjaldeyrishafta og að Seðlabankinn gæti hófs í frekari vaxtahækkunum.



Valgarð Briem
Verðbréfamiðlun

Það má búast við því að árið 2016 verði mjög viðburðaríkt hvað efnahagsmálin varðar. Stór skref verða væntanlega stigin í átt til afnáms hafta með uppgjóri slitabúanna og aflandskrónuútboði. Einnig verður áhugavert að sjá hvernig fer með stóru viðskiptabankana þrjá. Ég held að við eigum mjög spennandi ár í vændum.

Væntingar til 2016 eru hóflegar. Nokkur stór skref fram á við í afléttingu hafta og uppgjör bankanna. Stöðuleiki haldist í efnahagslífinu og hjól atvinnulífsins haldi áfram að snúast á góðum og taktföstum hraða.



Ástrós Björk Viðarsdóttir
Fyrirtækjaráðgjöf

Ég á von á áframhaldandi uppgangi í hagkerfinu en þó líklegt að það hafi í för með sér aukna verðbólgu. Vonast líka til að skýrari sýn komi frá íslenska ríkinu varðandi eignarhald þess á bönkunum.



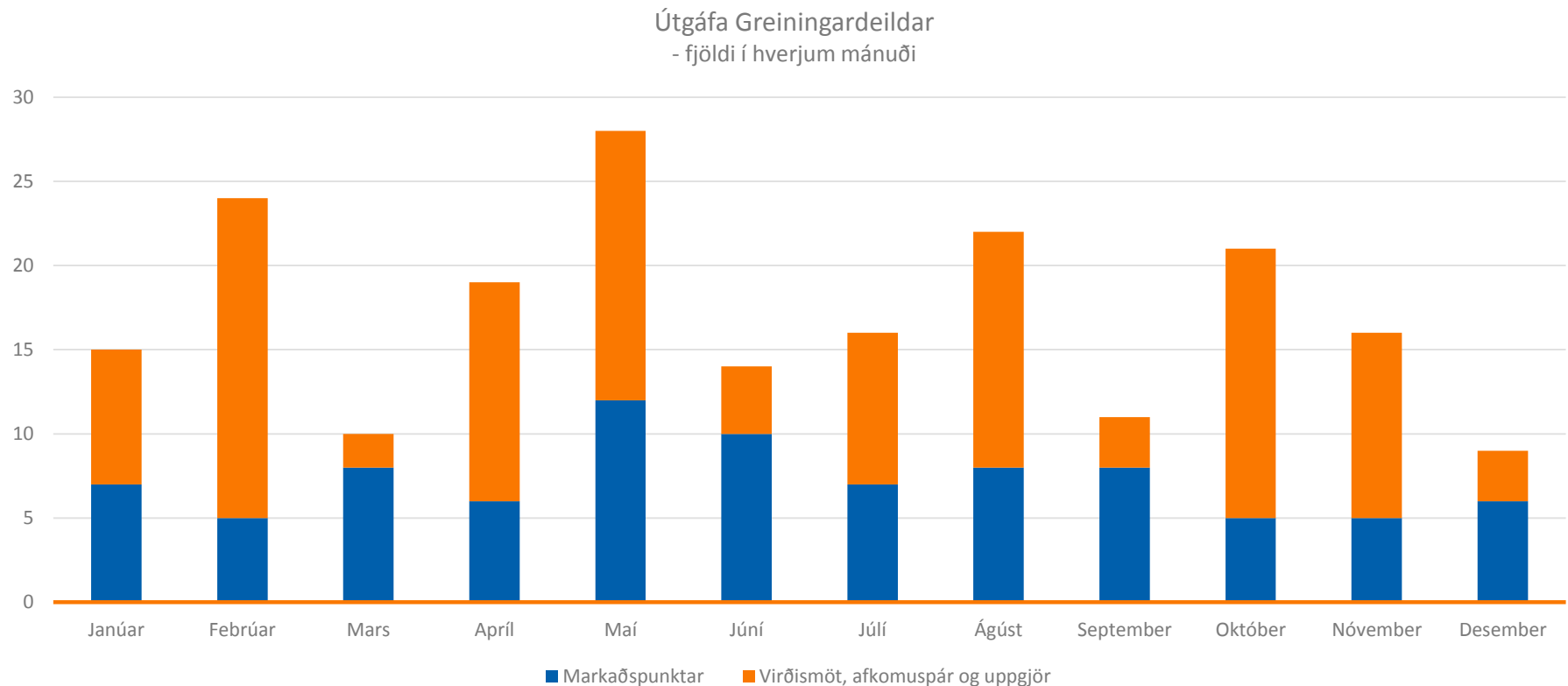
Rúnar Magni Jónsson
Forstöðumaður á
fyrirtækjasviði



Elísabet Árnadóttir
Útibússtjóri Borgartúni

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 UPPGJÖRIN.



Á árinu komu út 87 Markaðspunktur og 118 greiningar um skráðu hlutafélögin. Samanlagt voru útgáfur Greiningardeildar 205 á árinu.

SPÁR OG SKÝRSLUR

GREININGARDEILD GAF EINNIG ÚT NOKKRAR SKÝRSLUR Á ÁRINU SEM ER AÐ LÍÐA

VIÐ GÁFUM TVISVAR ÚT HAGSPÁ Á ÁRINU

Í SEPTEMBER GÁFUM VIÐ ÚT
SKÝRSLU UM FERÐAÞJÓNUSTUNA
Á ÍSLANDI...



FERÐAÞJÓNUSTAN: SEPTEMBER 2015



HAGSPÁ: FEBRÚAR 2015



HAGSPÁ: OKTÓBER 2015

...Í DESEMBER KOM SVO ÚT
SKÝRSLA UM FASTEIGNAMARKAÐINN



FASTEIGNAMARKAÐURINN:
DESEMBER 2015



GREININGARDEILD ÓSKAR ÞÉR OG ÞÍNUM GLEÐI OG FARSÆLDAR
Á KOMANDI ÁRI