



Greining Íslandsbanka

Þjóðhagsspá 2014-2016

Umsjón og tengslaupplýsingar

Umsjón: Greining Íslandsbanka, netfang: greining@islandsbanki.is; Ingólfur Bender (440 4635), Jón Bjarki Bentsson (440 4634) og Ásta Björk Sigurðardóttir (440 4636)

Útgáfudagur: 8. október 2014

Ábyrgðarmaður: Ingólfur Bender, forstöðumaður Greiningar Íslandsbanka (440 4635)

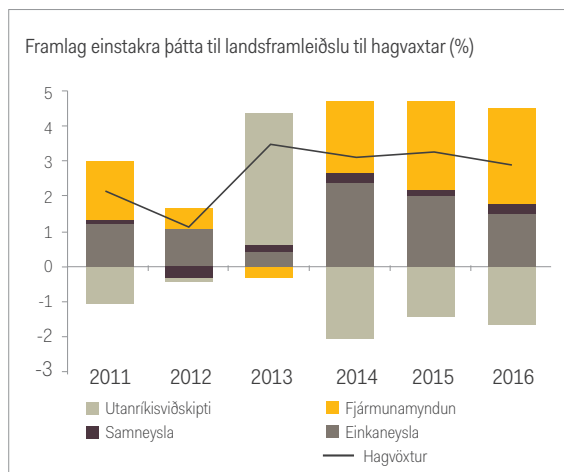
Verðbréfamiðlun: Hópnúmer 440 4499, netfang: vbm@islandsbanki.is

Gjaldeyrismiðlun: Hópnúmer 440 4490, netfang: fxm@islandsbanki.is

Þróttmikill hagvöxtur framundan

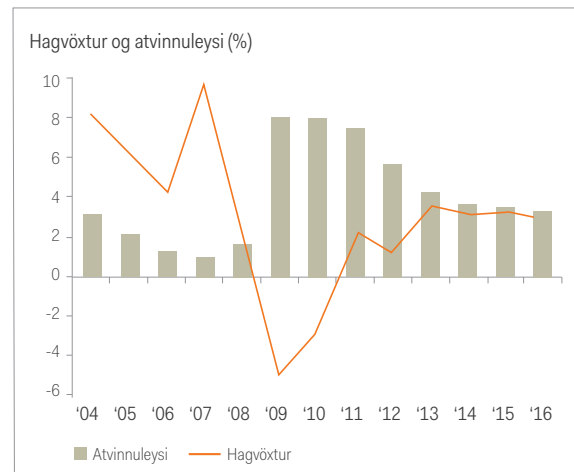
Með hagvexti síðustu ára hefur íslenskt efnahagslíf hrist af sér að mestu þann slaka sem myndaðist eftir hrunið 2008. Jafnvægi hefur náðst og sjaldséður stöðugleiki einkennt bæði verðbólgu og gengisþróun á þessu ári. Áfram hefur dregið úr atvinnuleysi og staða vinnumarkaðarins styrkst. Efnahagur fyrirtækja og heimila hefur batnað, kaupmáttur ráðstöfunartekna aukist, eignaverð hækkað og skuldahlutföll lækkað. Allt eru þetta merki um bata í efnahagslífi þjóðarinnar.

Hagvaxtarhorfur hér á landi eru heilt á litið góðar, að okkar mati, og væntum við þess að efnahagslífið haldi áfram að styrkjast á næstu árum. Við spáum því að hagvöxtur verði 3,1% á þessu ári samanborið við 3,5% í fyrra. Spáum við síðan 3,2% hagvexti á næsta ári og 2,9% á árinu 2016. Samhliða þessu mun hagur fyrirtækja og heimila halda áfram að batna.



Heimild: Hagstofa og spá Greiningar ÍSB

Horfur í efnahagsmálum mótast m.a. af því hversu vel tekst að varðveita stöðugleikann. Hvílir hann m.a. á því hvernig tekst til í stjórn opinberra fjármála og peningamála. Hann hvílir einnig á því hvernig tekst til við að leysa úr þeim kerfislæga vanda sem fjármagnshöftin voru sett upp til að verja hagkerfið fyrir, og þá í leiðinni hvort takist að afnema þau án þess að fórna stöðugleikanum. Má segja að stöðugleikinn sé bæði einn af hornsteinum spár okkar og í leiðinni einn af stóru óvissupáttunum.



Heimild: Hagstofa, Vinnuálfstofnun og spá Greiningar

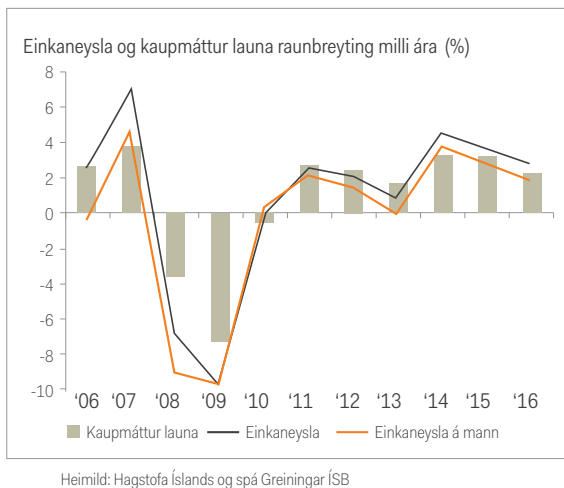
Efnahagsuppsveifla síðustu ára hefur hvílt að stórum hluta á aukinni nýtingu náttúruauðlinda. Reiknum við með að sú þróun haldi áfram þó að samsetningin muni breytast. Draga mun úr vexti sem byggir á Íslandi sem ferðamannastað. Sú auðlindanýting muni þó áfram eiga stóran þátt í hagvextinum á spátímabilinu. Á móti mun fjárfesting aukast og síðar útflutningur sem byggir á aukinni nýtingu orkuauðlinda.

Í fyrra var hagvöxtur fyrst og fremst borinn uppi af utanríkisviðskiptum, þ.e. kröftugum vexti í útflutningi á sama tíma og hægur vöxtur var í innflutningi. Við gerum ráð fyrir annarri samsetningu hagvaxtar á spátímabilinu. Verður hagvöxtur í ár byggður á miklum vexti í innlendri eftirspurn, sem mun jafnframt halda áfram að aukast allhratt á næstu tveim árum þó að nokkuð dragi úr vextinum. Þessum vexti í innlendri eftirspurn fylgir vaxandi innflutningur, sem gerir það að verkum að framlag utanríkisviðskipta til hagvaxtarins á spátímabilinu mun verða neikvætt allan tímann.

Framleiðsluslakinn er nú nánast horfinn úr íslensku efnahagslífi. Hagvöxtur næstu tveggja ára verður það mikill samkvæmt spá okkar að framleiðsluspenna fer að myndast í hagkerfinu á tímabilinu. Mun því fylgja aukin verðbólga sem Seðlabankinn mun bregðast við með hækkun stýrivaxta. Einnig mun þróttmikill hagvöxtur birtast í því að atvinnuleysi minnkar frekar og staða vinnumarkaðarins batnar.

Horfur á kröftugum vexti í einkaneyslu

Eftir fremur hægan vöxt einkaneyslu á síðastliðnu ári, sem jafnframt var talsvert undir vexti kaupmáttar launa, eru horfur á að einkaneyslan muni vaxa nokkuð myndarlega í ár. Bráðabirgðatölur Hagstofunnar fyrir fyrri árshefning benda til þess að einkaneysla hafi vaxið um 4,0% að raungildi á milli ára. Miðað við þá þætti sem liggja fyrir um þróun einkaneyslu á því tímabili hefði ekki komið á óvart að vöxtur hennar hefði reynst meiri, en tölurnar geta raunar tekið breytingum við endurskoðun þegar frá líður.

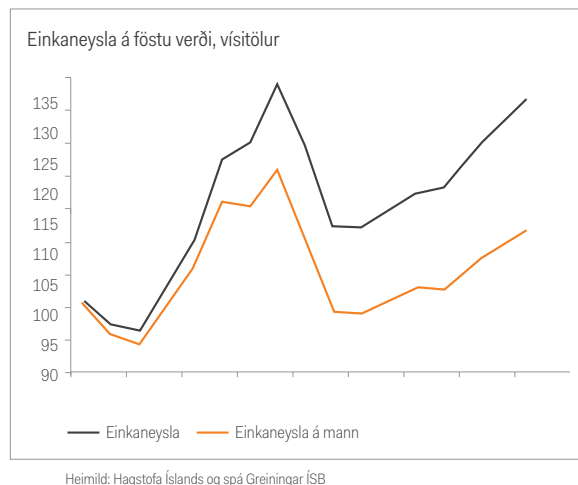


Sé tekið mið af fyrstu átta mánuðum ársins hafa Íslendingar straujað kortin sín af nokkuð meiri krafti í ár en þeir hafa gert undanfarin ár. Sér í lagi hefur aukningin í kortaveltu erlendis verið hröð, en kortavelta innanlands hefur einnig aukist nokkuð. Þá hefur umtalsverð aukning orðið á innflutningi neysluvara sem og nýskráningu bifreiða, auk þess sem fasteignaverð hefur haldið áfram að hækka og utanlandsferðum Íslendinga fjölgað. Á hinn bóginn hefur þróun Væntingavísitölu Gallups undanfarið ekki gefið eins sterka vísbendingu um kröftugan vöxt í einkaneyslu og ofangreindir þættir benda til, þótt vísitalan hafi að jafnaði verið nokkuð hærri í ár en á sama tíma í fyrra.

Veigamiklir þættir í afkomu heimila sem styðja undir vöxt einkaneyslu hafa þróast með hagfelldum hætti á árinu, og skýra ofangreinda þróun. Þannig hefur atvinnuástandið haldið áfram

að batna og laun hafa hækkað talsvert umfram verðlag. Þá hefur gengi krónunnar verið talsvert sterkara í ár en í fyrra, sem eykur m.a. kaupgetu heimilanna erlendis. Loks má nefna þau áhrif sem skuldalækkun ríkisstjórnarinnar hefur á efnahag og rekstrarstöðu margra heimila.

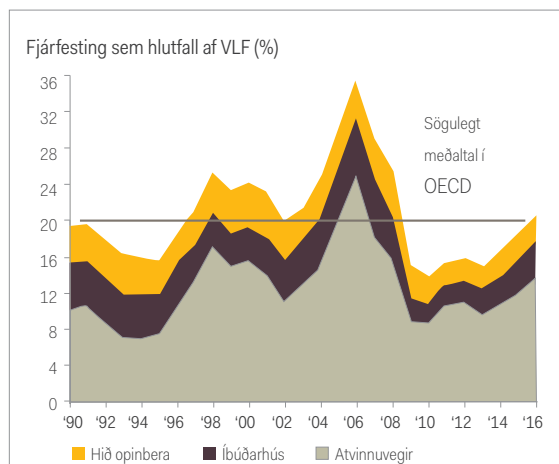
Við spáum að einkaneyslan muni vaxa að raungildi um 4,5% í ár, 3,8% á næsta ári og 2,8% árið 2016. Vöxtur einkaneyslu mun samkvæmt spánni verða einn helsti burðarás hagvaxtar á spátímanum. Til grundvallar framangreindri spá liggur m.a. spá okkar um vöxt kaupmáttar launa, sem við reiknum með að aukist um 3,6% á þessu ári, 3,2% á næsta ári og 2,3% á árinu 2016. Þar að auki reiknum við með því að atvinnuástandið haldi áfram að batna og að atvinnuleysi verði komið niður í 3,3% á árinu 2016 samanborið við 3,7% í ár. Loks gerum við ráð fyrir áframhaldandi hækkun raunverðs íbúðarhúsnæðis á tímabilinu og fólksfjölgun sem hvorutveggja eykur einkaneyslu.



Prátt fyrir að útlit sé fyrir talsverðan vöxt einkaneyslu, og að hann verði eitthvað umfram vöxt kaupmáttar, mun einkaneyslan ekki ná sömu hæðum á spátímabilinu og hún gerði síðustu ár fyrir hrun samkvæmt spá okkar. Að raungildi mun einkaneyslan árið 2016 alls verða svipuð og hún var árin 2006/2007, en sé á hinn bóginn tekið tillit til fólksfjölgunar á tímabilinu mun einkaneysla á mann árið 2016 verða áþekkt því sem hún var árin 2004/2005.

Fjárfestingarstigið á uppleið

Útlit er fyrir umtalsverðan vöxt fjármunamyndunar í hagkerfinu á næstunni eftir lítils háttar samdrátt á síðasta ári. Hlutfall fjárfestingar af VLF hefur verið talsvert undir sögulegu 20% meðaltali OECD ríkja undanfarin ár, og var hlutfallið 15,1% á síðasta ári. Því ber þó að halda til haga að lágt fjárfestingarhlutfall er ekkert einsdæmi fyrir Ísland, heldur hefur fjárfesting einnig verið með minna móti í mörgum nágrannaríkjunum í kjölfar alþjóðlegu fjármálakreppunnar 2008-2009.

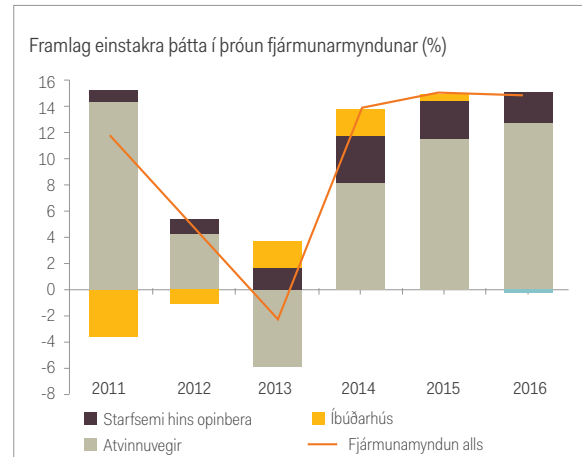


Heimild: Hagstofa Íslands og spá Greiningar ÍSB

Nú eru hins vegar horfur á að fjárfestingarhlutfallið nái framangreindu 20% meðaltali í lok spátímans, í fyrsta sinn frá árinu 2008. Þetta hlýtur að teljast mjög jákvætt gangi spá okkar eftir, enda leggur vöxtur fjárfestingar grunninn að aukinni framleiðslu og þar með hagvexti þegar fram í sækir. Allir undirþættir fjármunamyndunar munu að mati okkar vaxa á spátímanum, en framlag aukinnar atvinnuvegafjárfestingar vegur þar þó þyngst. Í heild gerum við ráð fyrir 13,8% vexti fjármunamyndunar á yfirstandandi ári, 15% vexti árið 2015 og 14,8% vexti árið 2016. Talsvert aukinn gangur virðist vera í fjárfestingu atvinnuvega nú um stundir miðað við undanfarin ár, og gerum við ráð fyrir myndarlegum vexti hennar á spátímanum. Verulegur samdráttur varð í slíkri fjárfestingu við hrunið. Má nefna að þegar fjárfesting atvinnuvega varð hvað minnst, árið 2010, var hún aðeins tæplega 30% af því sem hún varð mest fyrir hrún, þ.e. árið 2006. Í hlutfalli við VLF var fjárfesting atvinnuvega tæp 10% á síðasta ári, og hefur þetta hlutfall verið svipað undanfarin 5 ár.

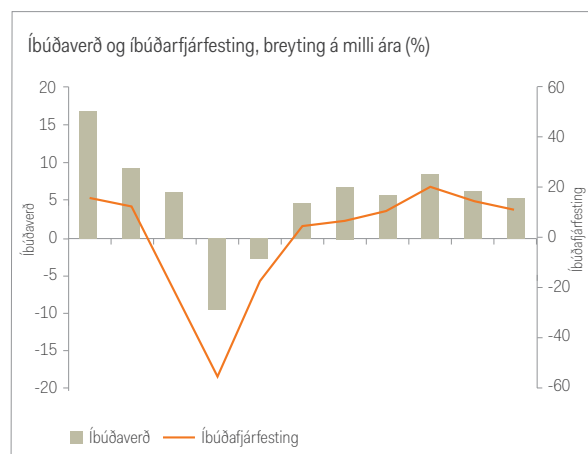
Nokkur dráttur hefur orðið á að skriður kæmist á orkufréka iðnaðar fjárfestingu að nýju, en nú hillir undir talsverðan vöxt í þeim geira. Fjögur verkefni af þeim toga eru nú langt komin hvað undirbúningur varðar, en það eru kísilmálmverksmiðjur PCC, Thorsil og United Silicon auk sólarkísilverksmiðju Silicor sem er raunar til muna stærst þessara verkefna að áætluðu heildarumfangi. Í ljósi reynslunnar af töfum undanfarið og vegna tiltekinnar óvissu um hvort af þeim öllum verði er forsendan í spá okkar að umfang þessara verkefna á spátímanum og tengdrar

orkuöflunar verði 75% af því sem áætlanir fyrirtækjanna hljóða upp á. Þá gerum við ekki ráð fyrir frekari fjárfestingu vegna álvers í Helgukví á spátímanum.



Heimild: Hagstofa Íslands og spá Greiningar ÍSB

Auk stóriðnaðar fjárfestinga er útlit fyrir umtalsverðan vöxt í almennri fjárfestingu atvinnuvega, hvort sem litið er til atvinnufarartækja, mannvirkja á borð við hótélbyggingar og atvinnuhúsnæði af ýmsu tagi eða tækja og annars búnaðar til atvinnurekstrar. Sér í lagi kallar hraður vöxtur í ferðaþjónustu á aukna fjárfestingu, en aukningin verður þó víðast hvar í atvinnulífinu að mati okkar, enda hefur skuldsetning fyrirtækja minnkað, fjármögnunarumhverfið er tiltölulega hagfellt og forði vannýttir fastafjármuna eftir offjárfestingu fyrir hrún að mestu horfinn. Við teljum að fjárfesting atvinnuvega muni alls vaxa um 12,7% á þessu ári, um 18,3% á næsta ári og um 19,8% árið 2016 þegar fjárfesting bæði í stóriðnaði og farartækjum nær hámarki.



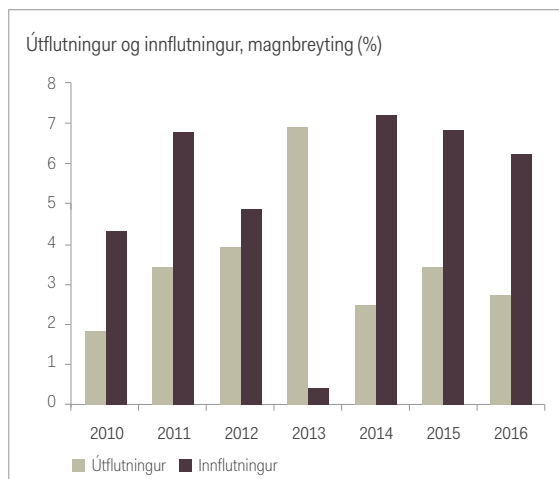
Heimild: Hagstofa Íslands og spá Greiningar ÍSB

Vöxtur í fjárfestingum í íbúðarhúsnæði hefur verið að taka við sér og var talsvert mikill á fyrri helmingi þessa árs, eða 26,3%. Er það talsvert hraðari vöxtur en mældist á síðastliðnu ári þegar vöxturinn var 10,8%. Einn af áhrifapáttum þessa vaxtar er hækkun húsnæðisverðs, en húsnæðisverð hefur hækkað um 11,0% á síðustu tólf mánuðum og verulega

umfram byggingarkostnað sem hefur hækkað um 1,5% á tímabilinu. Veltan á íbúðamarkaðinum hefur færst í aukana og spurn eftir íbúðum í fjölbýli verið sérstaklega mikil, enda hefur verðhækkunin þar verið mest. Undirliggjandi eftirspurnarkraftar markaðarins liggja m.a. í vaxandi kaupmætti ráðstöfunartekna heimilanna, auknu lánaframboði, lágum vöxtum íbúðalána í sögulegu samhengi og fólksfjölgun. Reiknum við með því að fjárfesting í íbúðarhúsnæði muni halda áfram að aukast nokkuð hratt á spátímabilinu þó að nokkuð dragi úr prósentulegri hækkun þegar frá líður. Spáum við 20,8% vexti í íbúðafjárfestingum í ár, 15,4% á næsta ári og 11,9% árið 2016. Samhliða mun verð íbúðarhúsnæðis halda áfram að hækka fremur hratt þó að einnig hægi á þeim hækkunartakti eftir því sem líður á spátímabilið.

Útflutningur vex, en innflutningur þó hraðar

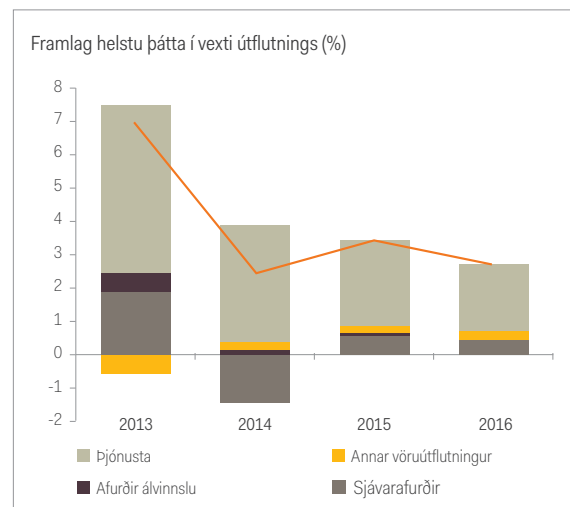
Aukinn útflutningur þjónustu verður helsti drifkraftur vaxtar í útflutningi á spátíma okkar, ásamt hóflegum vexti í útflutningi sjávarafurða næstu tvö árin og vexti í útflutningi iðnaðarvara að áli undanskildu. Innflutningur mun hins vegar vaxa hraðar en útflutningur á tímabilinu að okkar mati, og mun því draga jafnt og þétt úr afgangi af vöru- og þjónustujöfnuði. Batnandi viðskiptakjör hjálpa þó nokkuð til við að draga úr áhrifum þessa, en útlit er fyrir að sá bati sem þegar hefur orðið á viðskiptakjörum landsins gagnvart útlöndum haldi áfram næstu misserin með verðhækkun helstu útflutningsvara og frekari lækun olíuverðs.



Heimild: Hagstofa Íslands og spá Greiningar ÍSB

Efnahagslíf á heimsvísu hefur tekið nokkuð við sér á yfirstandandi ári, en hagvöxtur er þó talsvert mismunandi milli landa. Vöxtur milliríkjavíðskipta hefur einnig reynst hægur, sem er nokkurt áhyggjuefni fyrir fyrir lítið, opið hagkerfi eins og Ísland. Þannig gerir OECD ráð fyrir að hagvöxtur á evrusvæðinu

verði 0,8% á þessu ári. Stofnunin telur hins vegar að vöxturinn reynist umtalsvert meiri í Bandaríkjunum (2,1%) og enn hraðari í Bretlandi (3,1%). Almennt er búist við að efnahagslíf í helstu viðskiptalöndum okkar rétti enn frekar úr kútnum á næsta ári. Þó hafa horfur versnað undanfarið á evrusvæðinu, og gerir OECD nú aðeins ráð fyrir 1,1% hagvexti þar árið 2015. Útlitið er betra í Bandaríkjunum þar sem gert er ráð fyrir 3,1% vexti á næsta ári, og í Bretlandi þar sem spá OECD hljóðar upp á 2,8% hagvöxt árið 2015.



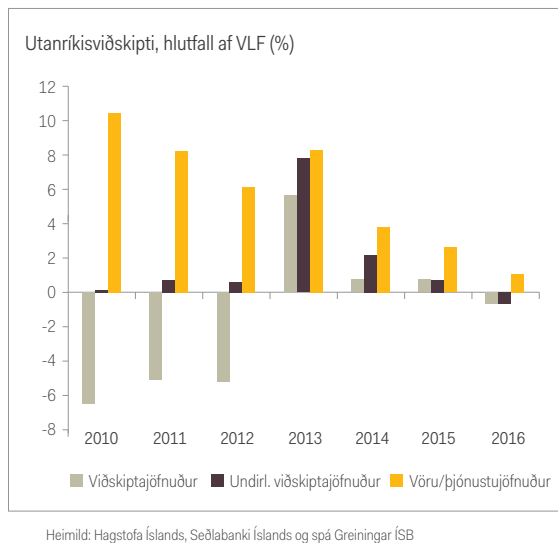
Heimild: Hagstofa Íslands og spá Greiningar ÍSB

Eftir hraðan vöxt þjónustuútflutnings í fyrra var vöxturinn tiltölulega hægur á fyrri hluta þessa árs. Vöxturinn var aðeins 2,8%, og er það athyglisvert í ljósi mikillar fjölgunar erlendra ferðamanna hingað til lands og aukinna umsvifa íslenskra aðila í fólks- og vöruflutningum erlendis. Við teljum hins vegar að vöxturinn glæðist, og að hann muni nema 7,5% á árinu í heild. Á næstu árum mun svo draga nokkuð úr vexti þjónustuútflutnings í takti við hægari fjölgun ferðamanna og nemur hann í spá okkar 5,2% á næsta ári og 4,0% árið 2016.

Talsvert bakslag var í útflutningi sjávarafurða á fyrri hluta ársins, enda var loðnuvertiðin í vetur afleit. Er útlit fyrir að slíkur útflutningur muni dragast saman um 5,5% í ár, og er ástæðan að stærstum hluta fyrrnefndur aflabrestur. Útlit er fyrir að útflutningur sjávarafurða aukist hægur á komandi árum en við höfðum áður gert ráð fyrir, enda reyndist kvótaaukning, hvort sem horft er á þorsk eða almennt á þorskígildi, minni á nýhöfnu fiskveiðiári en útlit var fyrir. Við gerum því ráð fyrir að vöxtur þessa útflutnings muni nema 2,6% á næsta ári og 1,9% á árinu 2016.

Ekki er útlit fyrir að álútflutningur aukist að ráði á spátímanum. Hins vegar gerum við ráð fyrir talsverðum vexti í öðrum vöruútflutningi, þótt aukinn útflutningur vegna kísilvera falli raunar utan spátímabils okkar.

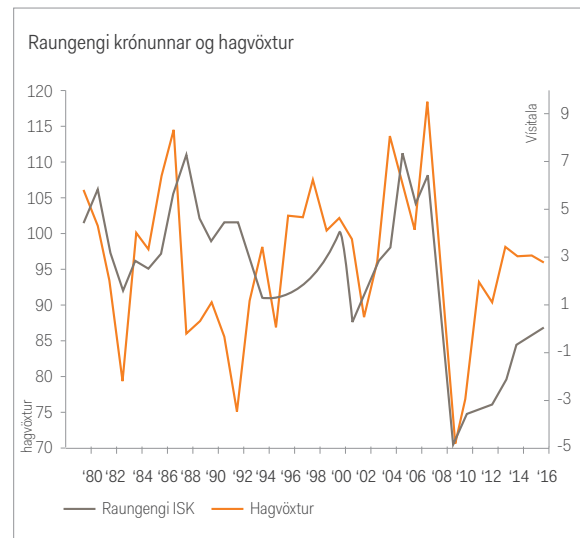
Innflutningur vöru og þjónustu óx mun hraðar en útflutningur á fyrri helmingi þessa árs, að um 9,0% að raungildi. Hraðastur var vöxturinn í þjónustuinflutningi, en miklar sveiflur eru í þeim tölum milli fjórðunga. Við gerum ráð fyrir að nokkuð dragi úr vexti innflutnings á seinni hluta árs, og að hann mælist 7,3% á árinu í heild. Þá gerum við áfram ráð fyrir allhröðum vexti innflutnings á komandi árum samhliða því að einkaneysla og fjárfesting vex verulega. Spáum við 6,8% vexti innflutnings á næsta ári og 6,2% vexti árið 2016.



Þar sem innflutningur vex hraðar en útflutningur að mati okkar mun draga jafnt og þétt úr afgangi af vöru- og þjónustuviðskiptum, en slíkur afgangur nam 8,3% af VLF á síðasta ári. Við spáum því að þetta hlutfall verði 3,8% á yfirstandandi ári, og lækki niður í 1,1% þegar komið er fram á árið 2016. Jafnframt þróast undirliggjandi viðskiptajöfnuður frá umtalsverðum viðskiptaafgangi (8,3% af VLF í fyrra) í lítilsháttar halla á árinu 2016. Utanríkisviðskipti í heild munu því tæpast skila gjaldeyri til lækkunar á hreinum erlendum skuldum frá og með því ári að öðru óbreyttu.

Viðkvæmur stöðugleiki á gjaldeyrismarkaði

Gengi krónunnar hefur verið afar stöðugt frá því í maí á þessu ári eftir að hafa styrkst nokkuð síðastliðinn vetur og fram á vor. Verulega dró úr flökti krónunnar eftir að peningastefnunefnd Seðlabankans ákvað að auka virkni Seðlabankans á gjaldeyrismarkaði í maí í fyrra í þeim tilgangi að draga úr sveiflum í gengi krónunnar. Voru breytingarnar í samræmi við fyrri yfirlýsingar nefndarinnar um mikilvægi þess að nota þau stjórnáætla sem hún hefur yfir að ráða til þess að stuðla að verðstöðugleika. Segja má að þetta hafi virkað ágætlega, en verðbólgan hefur verið við verðbólguþröng Seðlabankans síðan í febrúar á þessu ári sem er lengsta tímabil verðbólgu við verðbólguþröng síðan 2003.



Mikil óvissa er um þróun krónunnar næstu misseri í ljósi greiðslujafnaðarvanda þjóðarbúsins, óvissu um uppgjör búa föllnu fjármálafyrirtækjanna og áhrif fyrirhugaðra tilslakana fjármagnshafta. Má segja að þetta sé einn stærsti óvissuþáttur hagspár okkar lítið lengra fram í tímann. Spá okkar byggir á því að þær tilslakanir sem gerðar verði á fjármagnshöftum

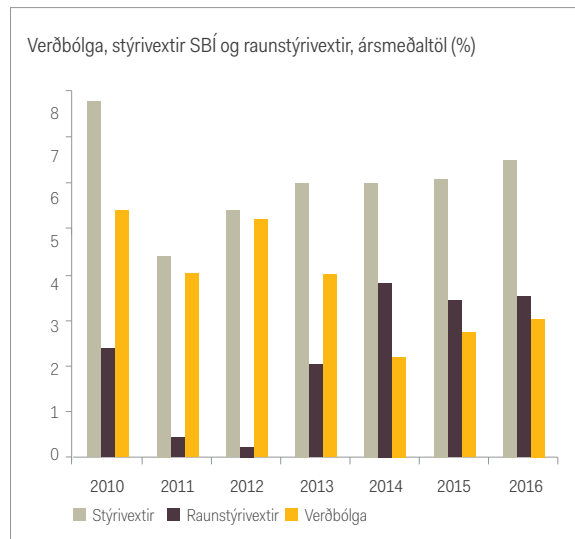
á spátímabilinu verði framkvæmdar þannig að þær munu ekki raska stöðugleikanum á gjaldeyrismarkaðinum. Er það í samræmi við markmið stjórnvalda í þeim efnum. Spáin byggir þannig á því að gengi krónunnar verði nálægt núverandi gildi út spátímabilið.

Eðlilegt er að raungengi krónunnar hækki samhliða því að hagkerfið hristir af sér slakann og spennan taki við líkt og nú er að eiga sér stað. Mun þessi þróun eiga sér stað á spátímabili okkar með því að verðbólga verður hér nokkuð umfram það sem hún verður í viðskiptalöndunum. Hækkun raungengisins verður samt hófleg. Er í raun hentugt að sú þróun eigi sér ekki stað hraðar m.v. þann greiðslujafnaðarvanda sem blasir við hagkerfinu og þau skilyrði sem þurfa að vera til staðar fyrir afléttingu fjármagnshafta.

Verðbólga og stýrivextir þokast upp á við

Verðbólga hefur mælst undir verðbólguþröngun Seðlabankans nær allt þetta ár. Útlit er fyrir að verðbólgan haldist á svipuðum slóðum út árið. Ýmsir þættir skýra lítinn skammtíma verðbólguþröngun. Má þar nefna að innflutt verðbólga er afar lítil, enda krónan stöðug og verð á ýmsum vörum á borð við matvæli og eldsneyti hefur fremur lækkað en hitt erlendis undanfarið. Þá er kostnaðarþröngun vegna launa enn tiltölulega hóflegur, og má segja að þar sé hófsemi í nafnlaunahækkunum í kjarasamningum í upphafi árs að skila sér í minni verðþröngun.

Á næsta ári spáum við að verðbólga aukist nokkuð frá yfirstandandi ári, og enn mun bæta í verðbólguþröngun árið 2016. Aukinn gangur í efnahagslífinu mun væntanlega endurspeglast í hraðari hækkun launa og áframhaldandi raunhækkun fasteignaverðs. Verðbólgan verður engu að síður í grennd við verðbólguþröngun Seðlabankans á spátímanum. Helstu forsendur langtímaspár okkar eru að íbúðaverð hækki hratt á spátímanum þó nokkuð dragi úr hraða hækkanna frá því sem verið hefur, laun muni hækka hraðar á næstu misserum samhliða aukinni spennu á vinnumarkaði og að litlar breytingar verði á gengi krónu.



Heimild: Hagstofa Íslands

Peningastefnunefnd Seðlabankans hefur haldið stýrivöxtum bankans óbreyttum frá nóvember 2012. Raunvextir bankans hafa þó hækkað nokkuð á tímabilinu samhliða hjaðnandi verðbólgu og aðhaldsstig peningamála aukist að sama skapi. Aðhald ríkisfjármála hefur einnig aukist nokkuð, og er nú gert ráð fyrir lítills háttar afgangi af fjárlögum á árinu 2015. Aðhaldið er hins vegar ónógt miðað við horfur í efnahagslífinu, og þarf ekki mikið til að afgangurinn hverfi eða snúist jafnvel í halla. Við reiknum með því að peningastefnunefndin haldi stýrivöxtum bankans óbreyttum fram á seinni helming næsta árs en bregðist þá við vaxandi verðbólgu og verðbólguþröngun með hækkun stýrivaxta. Spáum við að peningastefnunefndin fari rólega í hækkunarferilinn og hækki stýrivextina um 0,25 prósentur á þeim tíma. Verða stýrivextir bankans þá komnir upp í 6,25% í árslok 2015. Við spáum síðan 0,50 prósentustiga hækkun á árinu 2016, og verða stýrivextir þá 6,75% í lok spátímans.

Þjóðhagsspá Greiningar Íslandsbanka

Magnbreytingar frá fyrra ári %	Árið 2013 í m.kr.	Spá 2014	Spá 2015	Spá 2016
Einkaneysla	986.500	4,5	3,8	2,8
Samneysla	455.735	1,1	0,7	1,2
Fjármunamyndun	282.749	13,8	15,0	14,8
Þ.a. atvinnuvegafjárfesting	180.720	12,7	18,3	19,8
Þ.a. íbúðarhús	50.826	20,8	15,4	11,9
Þ.a. fjárfesting hins opinbera	51.202	11,0	3,0	-2,0
Birgðabreytingar	-8.012	0,0	0,0	0,0
Þjóðarútgjöld, alls	1.716.971	5,6	5,0	4,8
Útflutningur vöru og þjónustu	1.043.741	2,5	3,4	2,7
Þ.a. útflutningur sjávarafurða	272.364	-5,5	2,6	1,9
Þ.a. afurðir álvinnslu	215.307	0,6	0,4	0,0
Þ.a. annar vöruútflutningur	73.365	4,5	3,0	4,0
Þ.a. útflutningur þjónustu	482.705	7,5	5,2	4,0
Innflutningur vöru og þjónustu	887.699	7,3	6,8	6,2
Verg landsframleiðsla	1.873.013	3,1	3,2	2,9
Sem % af VLF				
Fjármunamyndun	15,1	16,3	18,3	20,4
Viðskiptajöfnuður	5,6	0,7	0,7	-0,7
Undirliggjandi viðskiptajöfnuður	7,8	2,1	0,7	-0,7
Vöru/þjónustujöfnuður	8,3	3,8	2,6	1,1
Breyting milli ársmeðaltala (%)				
Neysluverð	3,9	2,2	2,7	3,0
Laun	5,7	5,9	6,0	5,4
Íbúðaverð	5,8	8,5	6,4	5,2
Meðalgengi erlendra gjaldmiðla	-1,4	-5,5	0,0	0,0
Raungengi krónunnar m.v. verðlag	3,9	5,8	1,3	1,6
Kaupmáttur launa	1,7	3,6	3,2	2,3
Ársmeðaltal (%)				
Atvinnuleysi	4,4	3,7	3,4	3,3
Gengisvísitala krónunnar	218,9	206,9	207,0	207,0
Stýrivextir Seðlabanka Íslands	6,0	6,0	6,1	6,5
Langtímanafnvextir (RIKB 25)	6,5	6,9	6,8	7,1
Langtímaraunvextir (HFF 44)	2,8	3,3	3,2	3,2

Lagalegur fyrirvari

Skýrsla þessi er tekin saman af Greiningu Íslandsbanka hf.

Upplýsingar í skýrslu þessari eru upprunnar frá innlendum og erlendum upplýsinga- og fréttaveitum, sem taldar eru áreiðanlegar, ásamt opinberum upplýsingum, eigin úrvinnslu Greiningar og mati á hverjum tíma. Upplýsingarnar hafa ekki verið kannaðar sjálfstætt af Íslandsbanka og ábyrgist bankinn ekki nákvæmni upplýsinganna, áreiðanleika eða réttmæti þeirra. Skoðanir höfunda geta breyst án fyrirvara og ber Íslandsbanka ekki skylda til að uppfæra, lagfæra eða breyta skýrslunni við breyttar forsendur.

Skýrslan er einungis birt í upplýsingaskyni og skal því ekki lítið á hana sem ráðleggingu/ráðgjöf um að ráðast eða ráðast ekki í tiltekna fjárfestingu eða tilboð um að kaupa, selja eða skrá sig fyrir tilteknum fjármálagerningum. Íslandsbanki og starfsmenn bankans bera ekki ábyrgð á viðskiptum sem kunna að vera gerð á grundvelli þeirra upplýsinga sem fram koma í skýrslunni. Þeim aðilum sem hafa hug á viðskiptum er bent á að leita sér sérfræðilegrar ráðleggingar og kynna sér vel hina ýmsu fjárfestingarkosti sem í boði eru. Fjárfestingum fylgir ávallt fjárhagsleg áhætta og ber m.a. að hafa í huga áhættu vegna alþjóðlegra fjárfestinga og gengisflöktis gjaldmiðla. Fjárfestingamarkmið og fjárhagsstaða fjárfesta er mismunandi. Bent skal á að árangur í fortíð er ekki trygging um árangur í framtíð.

Skýrslur og aðrar upplýsingar sem berast frá Íslandsbanka eru einungis ætlaðar til einkanota.

Hvorki má afrita efnið, vitna í það né dreifa því, í heild eða að hluta, án skriflegs leyfis frá Íslandsbanka.

Skýrsla þessi er stutt samantekt og ber ekki að líta svo á að í henni sé að finna allar tiltækar upplýsingar um þau viðfangsefni sem hún fjallar um.

Eftirlitsaðili: Fjármálaeftirlitið (www.fme.is).

Bandaríkin

Skýrslu þessari eða afritum hennar má ekki dreifa í Bandaríkjunum eða til viðtakenda sem eru bandarískir ríkisborgarar í andstöðu við takmarkanir sem kveðið er á um í bandarískum lögum. Dreifing skýrslunnar í Bandaríkjunum kynni að teljast brot á þeim lögum.

Kanada

Upplýsingarnar í skýrslu þessari eru ekki ætlaðar til dreifingar eða útbreiðslu með neinum hætti í Kanada og því ber ekki að líta á þær sem fjármálaráðgjöf eða ráðleggingu um fjárfestingar í skilningi kanadískra verðbréfalaga.

Önnur lönd

Lög og reglugerðir í öðrum löndum kunna einnig að takmarka dreifingu skýrslu þessarar.

Frekari upplýsingar varðandi efni Greiningar Íslandsbanka má finna á vefsíðunni: <http://islandsbanki.is>

