



Greining Íslandsbanka

Þjóðhagsspá 2017-2019

júlí 2017

Sígur á seinni hluta hagsveiflunnar

Helstu niðurstöður þjóðhagsspár



Hægir á hagvexti
á komandi misserum.
5,3% í ár og
3,0% á næsta ári



Atvinnuleysi að ná
lágmarki.
2,5% í ár og **2,7%** á næsta ári



Áframhaldandi
viðskiptaafgangur drifinn
af vexti ferðapjónustu
4,7% af VLF í ár,
3,9% á næsta ári



Verðbólga áfram nálægt
markmiði Seðlabankans.
2,0% í ár, 3,0% á næsta ári og
2,9% árið 2019



Dregur úr vexti
kaupmáttar launa.
4,8% í ár og 3,3%
á næsta ári

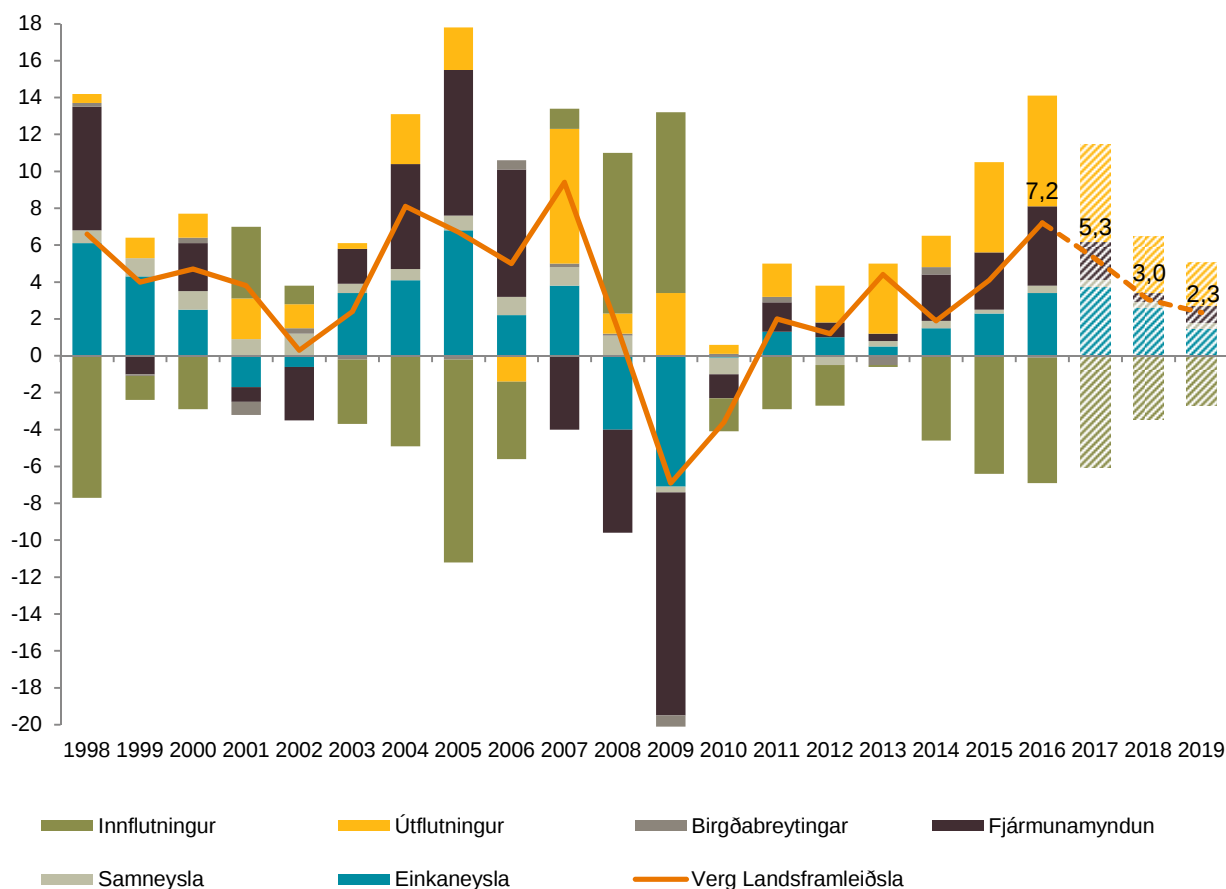


Mikill vöxtur
íbúðafjárfestingar
á næstunni.
25% í ár og
16% á næsta ári

Spáum myndarlegum hagvexti í ár

Hægari vöxtur eftir því sem líður á spátímann

VERG LANDSFRAMLEIÐSLA OG FRAMLAG UNDIRLIÐA
Magnbreyting frá fyrra ári (%)



Núverandi uppsveifla stefnir í að verða ein sú lengsta í seinni tíma hagsögu Íslands. Hagvöxtur í fyrra reyndist 7,2% skv. tölum Hagstofu, og hefur hann ekki verið hraðari frá árinu 2007. Uppsveiflan hefur nú náð hámarki að okkar mati, og sígur nú á seinni hluta hagsveiflunnar.

Útlit er fyrir myndarlegan hagvöxt á þessu ári, en að í kjölfarið dragi jafnt og þétt úr vextinum. Við spáum 5,3% hagvexti í ár, 3,0% vexti á næsta ári og 2,3% hagvexti árið 2019.

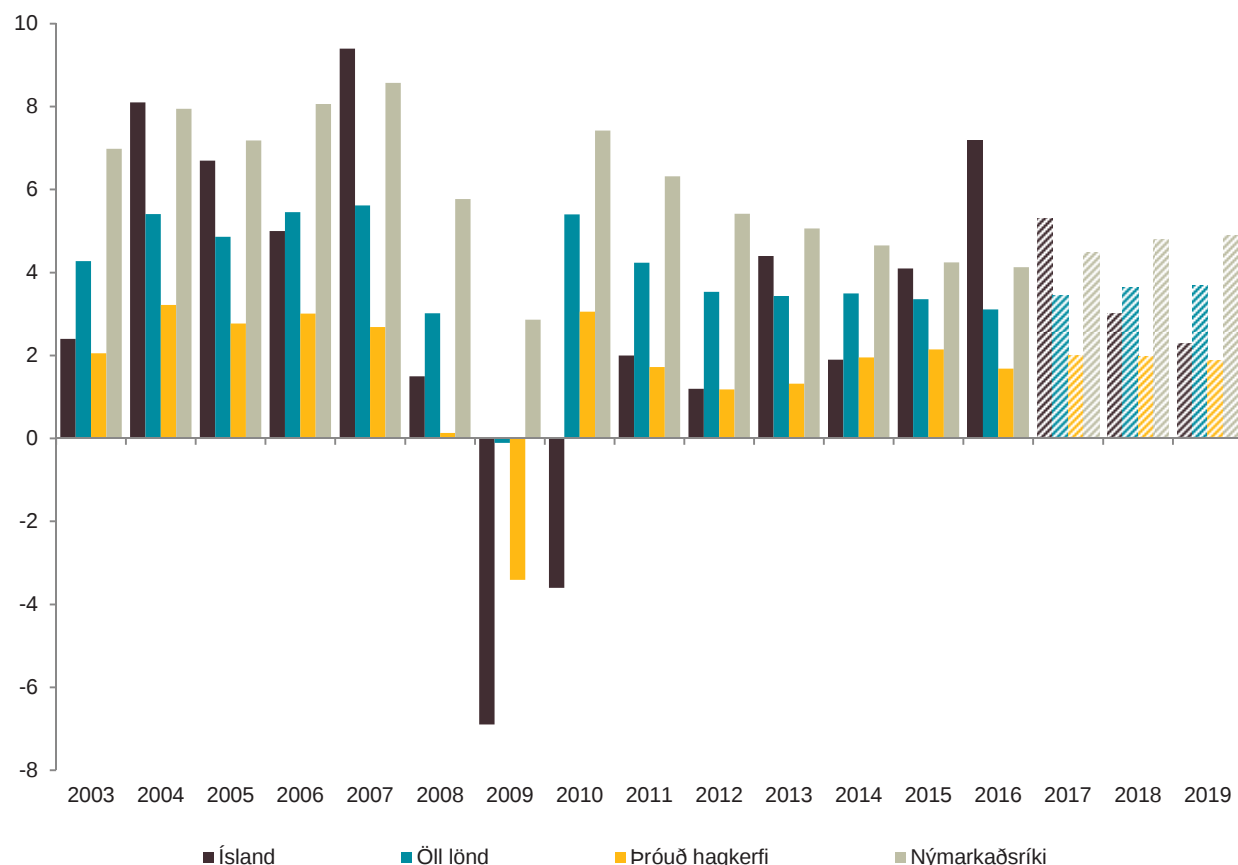
Vöxturinn í ár verður borinn uppi af þjónustuútflutningi, fjárfestingu heimila og fyrirtækja, svo og einkaneyslu. Hægari vöxtur á komandi árum skýrist af litlum vexti fjárfestingar, og hægari vexti einkaneyslu og útflutnings.

Mun færri merki eru um verulegt ójafnvægi í þjóðarbúskapnum en raunin var í síðustu uppsveiflum. Því eru meiri líkur en áður á því að vaxtarskeiðinu ljúki með tiltölulega mjúkri lendingu.

Alþjóðlegur vöxtur sækir í sig veðrið

Hagvöxtur hérlandis fer úr nýmarkaðstaktinum yfir í takt við önnur þróuð hagkerfi

HAGVÖXTUR
(%)



Síðustu tvö ár hefur hagvöxtur hér á landi verið mun hraðari en gengur og gerist í öðrum þróuðum ríkjum. Vöxtur í síðarnefndu ríkjunum hefur verið seinn að taka við sér í kjölfar fjármálakreppunnar í lok síðasta áratugar, og hafa nýmarkaðs- og þróunarríki dregið vagninn hvað varðar vöxt á heimsvísu.

Í fyrra mældist hagvöxtur á heimsvísu 3,1%. Í þróuðum ríkjum var vöxturinn að jafnaði 1,7%, en í nýmarkaðs- og þróunarríkjum var hagvöxtur að jafnaði 4,1%.

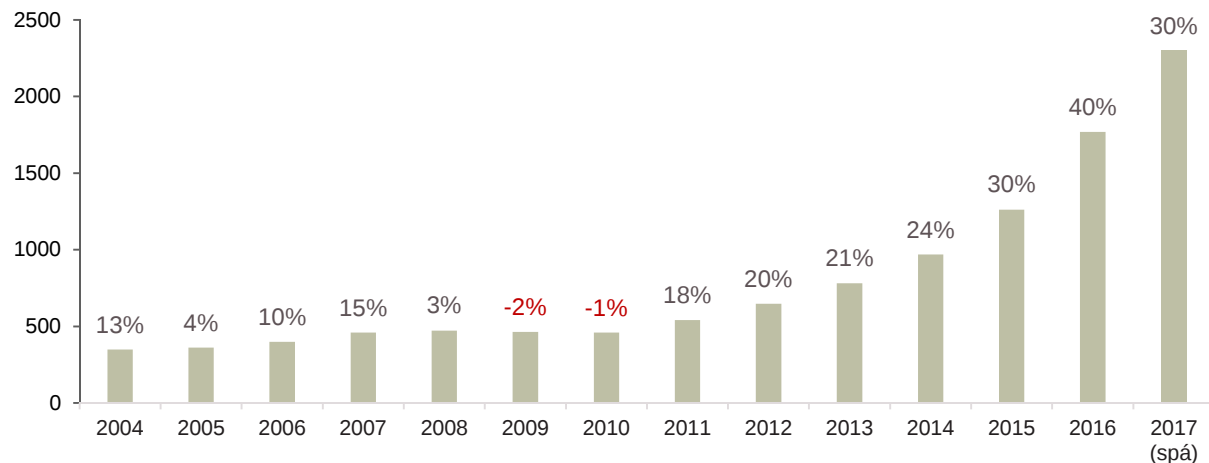
Nú eru hins vegar horfur á því að þróuð ríki séu að fara að rétta nokkuð úr kútnum, á sama tíma og útlit er fyrir myndarlegan vöxt næstu ár í nýmarkaðs- og þróunarríkjum. Hagvöxtur á heimsvísu mun því væntanlega taka nokkuð við sér. Alþjóðagjaldeyrissjóðurinn spáir 3,5% hagvexti á heimsvísu í ár, 3,6% vexti árið 2018 og 3,7% vexti árið 2019.

Hérlandur hagvöxtur fer skv. spám okkar og AGS frá því að vera ríflega tvöfaldur meðalvöxtur á heimsvísu í fyrra niður í að vera heldur hægari en meðalvöxtur í ríkjum heims árið 2019.

Áframhaldandi vöxtur í ferðapjónustu

2017 verður væntanlega metár í ferðamennsku

Fjöldi ferðamanna um Flugstöð Leifs Eiríkssonar
(þúsund/ársbreyting)



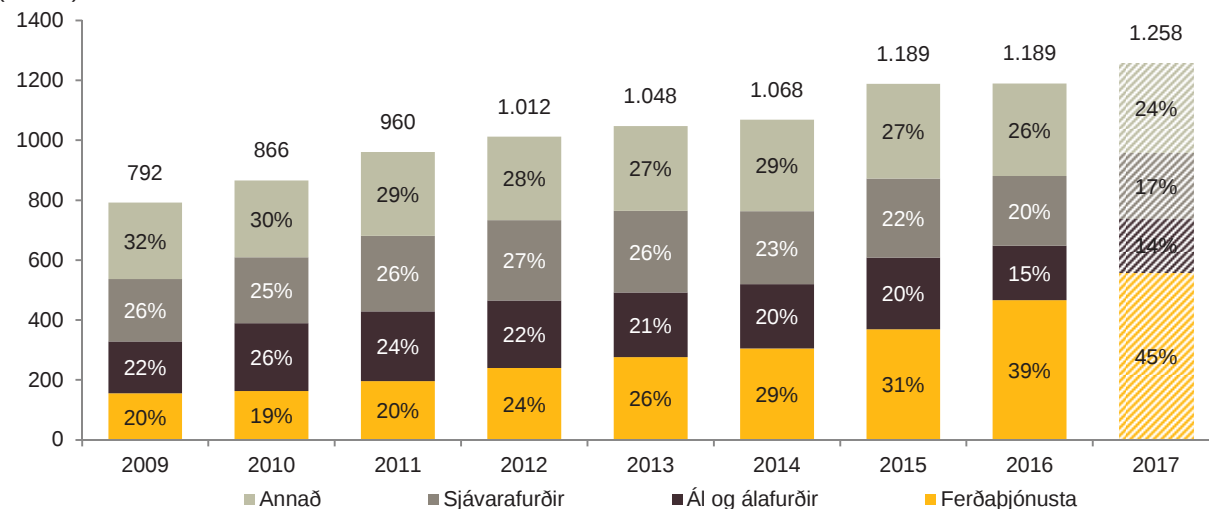
Hraður vöxtur ferðapjónustu hefur verið ein helsta stoð útflutningsvaxtar, og þar með hagvaxtar, síðustu fimm ár. Rekja má um helming þeirra starfa sem skapast hafa í hagkerfinu frá árinu 2010 til ferðapjónustunnar beint eða óbeint.

Komur erlendra ferðamanna hingað til lands fjórfölduðust á milli árunna 2010 og 2016. Í fyrra heimsóttu tæplega 1,8 milljón erlendir ferðamenn Ísland, sem jafngildir 40% fjölgun frá árinu á undan.

Við spáum því að 2,3 milljón erlendir ferðamenn heimsæki Ísland í ár. Það jafngildir 30% fjölgun á milli ára. Ferðapjónustan mun að mati okkar skila u.þ.b. 560 mð.kr. í gjaldeyristekjur í ár, sem samsvarar 45% af öllum gjaldeyristekjum þjóðarbúsins skv. spá okkar. Til samanburðar gerum við ráð fyrir að sjávarútvegur og áliðnaður skili samanlagt 31% gjaldeyristekna þjóðarbúsins í ár.

Merki eru þó um að farið sé að hægja á vexti ferðapjónustunnar, og gerum við ráð fyrir hægari vexti hennar næstu ár. Það endurspeglast í minni vexti útflutnings á seinni hluta spátímans.

ÚTFLUTNINGSTEKJUR EFTIR ATVINNUGREININUM
(ma.kr.)



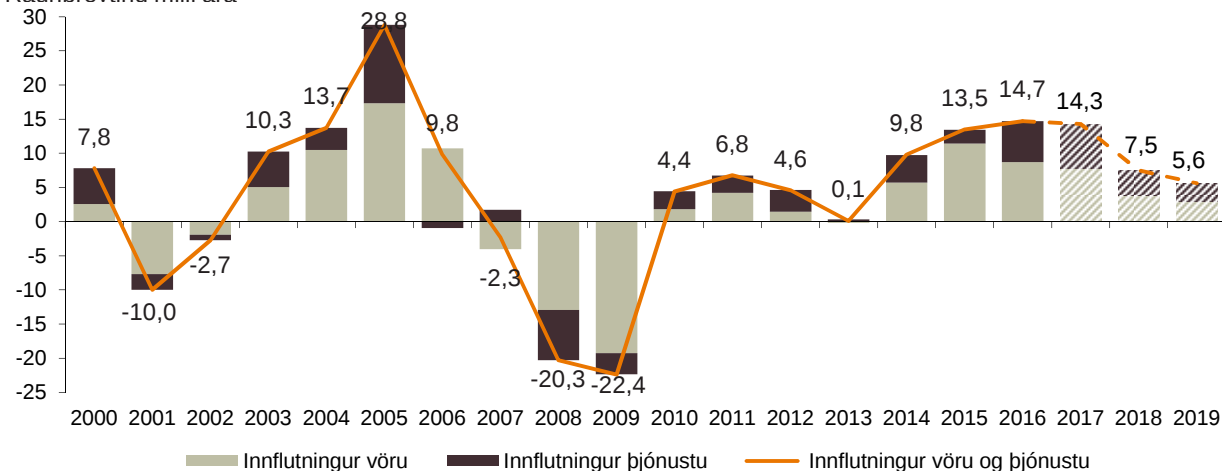
Heimild: Ferðamálastofa, Hagstofa Íslands og Greining Íslandsbanka

Þjónustuútflutningur í lykilhlutverki

Innflutningur vex hraðar en útflutningur

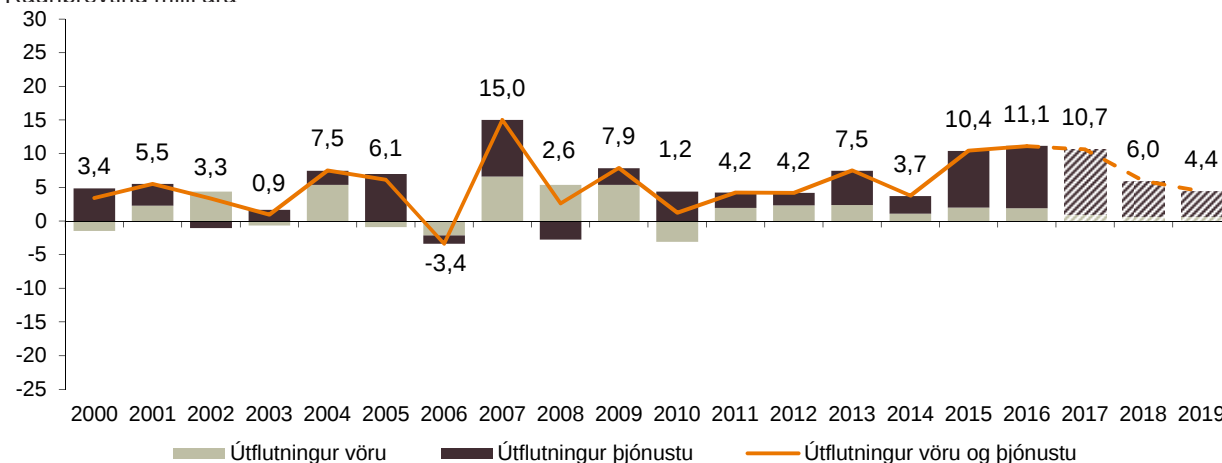
INNFLUTNINGUR VÖRU OG ÞJÓNUSTU

Raunbrevting milli ára



ÚTFLUTNINGUR VÖRU OG ÞJÓNUSTU

Raunbrevting milli ára



Vöxtur þjónustuútflutnings, sér í lagi ferðaþjónustu, hefur skýrt bróðurpart vaxtar í útflutningi síðustu ár. Þannig var aukinn þjónustuútflutningur að baki 4/5 af þeim ríflega 11% vexti sem mældist í heildarútflutningi á síðasta ári.

Horfur eru á að það sama verði uppi á teningnum á spátímanum. Þó gerum við ráð fyrir nokkrum vexti vöruútflutnings á næstu árum. Líkur eru á auknum útflutningi sjávarafurða, ekki síst vegna vaxandi þorskkvóta, auk þess sem útflutningur iðnaðarvæðinga mun væntanlega vaxa lítillega.

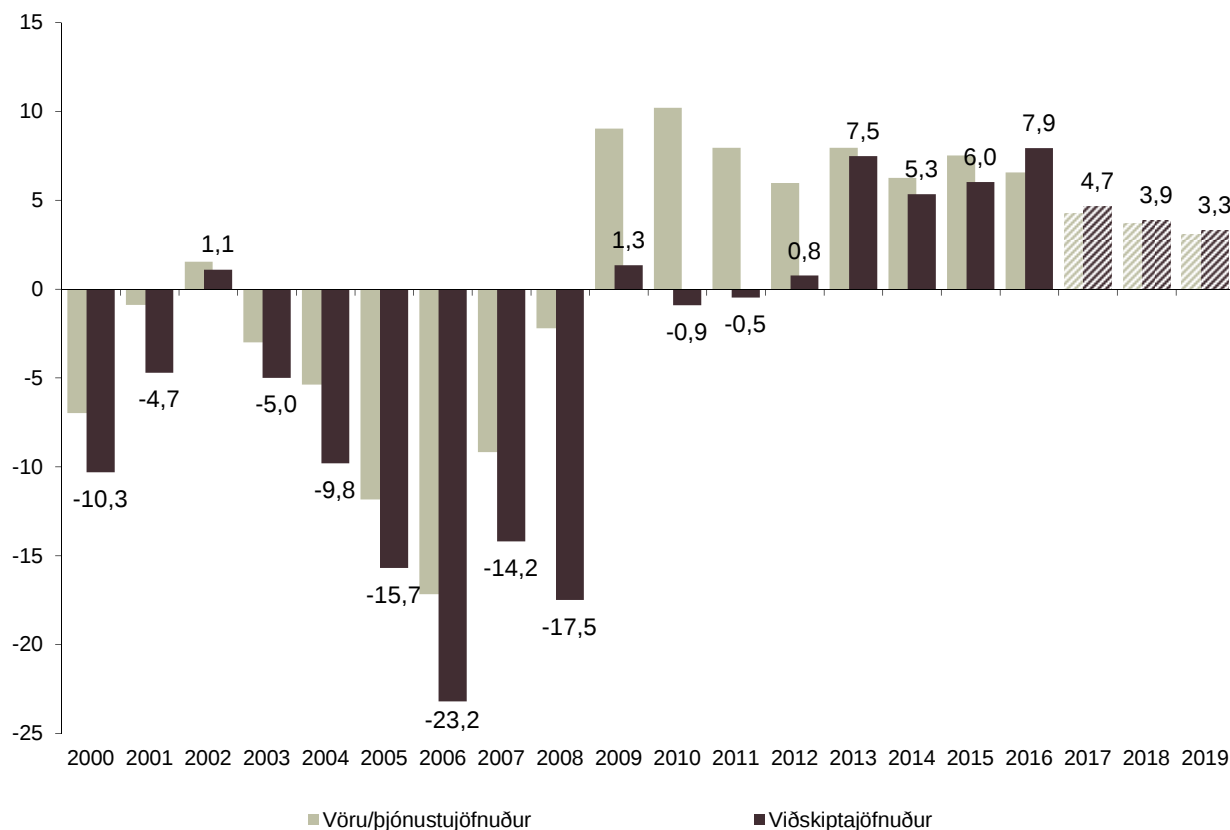
Hið gagnstæða á svo við í þróun innflutnings. Þar hefur vaxandi vöruinnflutningur verið að baki stærstum hluta heildarvaxtar síðustu ár. Hins vegar eru horfur á að framlag vöru- og þjónustuinnflutnings til heildarvaxtar verði tiltölulega svipað á spátímanum.

Á heildna litið teljum við að draga muni úr vexti bæði út- og innflutnings eftir því sem líður á spátímann. Innflutningur mun þó vaxa öllu hraðar en útflutningur öll árin, og framlag utanríkisviðskipta til hagvaxtar verður því neikvætt.

Áfram talsverður viðskiptaafgangur

Stórbætt erlend staða, hagstæð viðskiptakjör og vöxtur ferðapjónustu helstu áhrifaþættir

VIÐSKIPTAJÖFNUÐUR
% af VLF



* 2009-2015: Viðskiptajöfnuður án áhrifa slitabúa

Viðskiptaafgangur hefur verið verulegur undanfarin 4 ár. Árið 2016 mældist afgangurinn 7,9% af VLF, og hefur hann ekki verið meiri á þann kvarða frá Lýðveldisstofnun. Þessi myndarlegi afgangur hefur átt stóran þátt í að bæta erlenda stöðu þjóðarbúsins, og er nú svo komið að erlendar eignir þjóðarbúsins eru lítillega meiri en erlendar skuldir.

Jafnvægi milli erlenda eigna og skulda felur í sér að jöfnuður frumpáttatekna er ekki lengur dragbítur á viðskiptajöfnuðinn, þar sem fjármagnstekjur ættu öðru jöfnu að halda í við fjármagnsgjöld. Meira samræmi er því milli vöru- og þjónustujafnaðar og viðskiptajafnaðar nú um stundir en áður var.

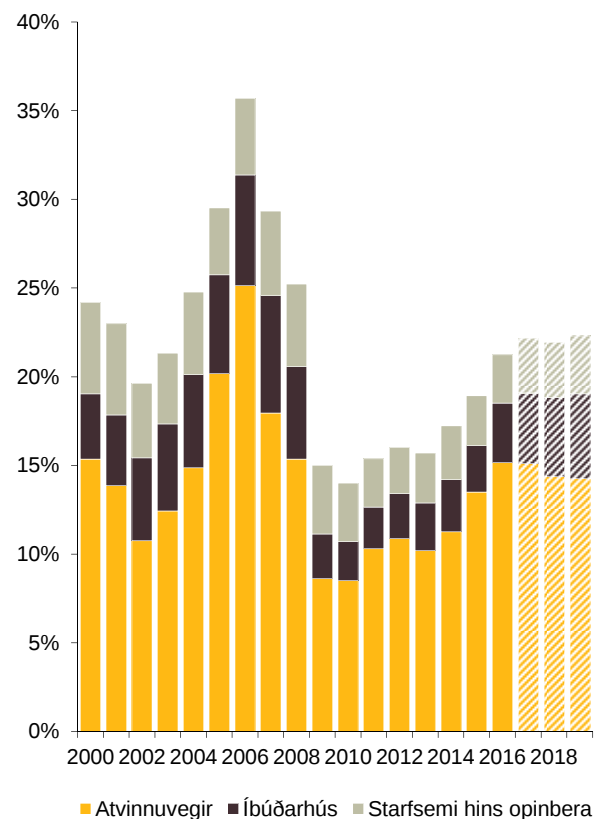
Horfur eru á að viðskiptaafgangur minnki jafnt og þétt eftir því sem líður á spátímann, samhliða minni afgangi af vöru- og þjónustuviðskiptum. Áfram litur þó út fyrir afgang af viðskiptajöfnuði út spátímann. Gerum við ráð fyrir að afgangurinn nemi tæplega 5% í ár, tæpum 4% á næsta ári og ríflega 3% árið 2019.

Hægir á vexti fjárfestingar

Fjárfestingarstigið í hagkerfinu hefur hækkað og verður ríflega 1/5 af VLF á spátímanum

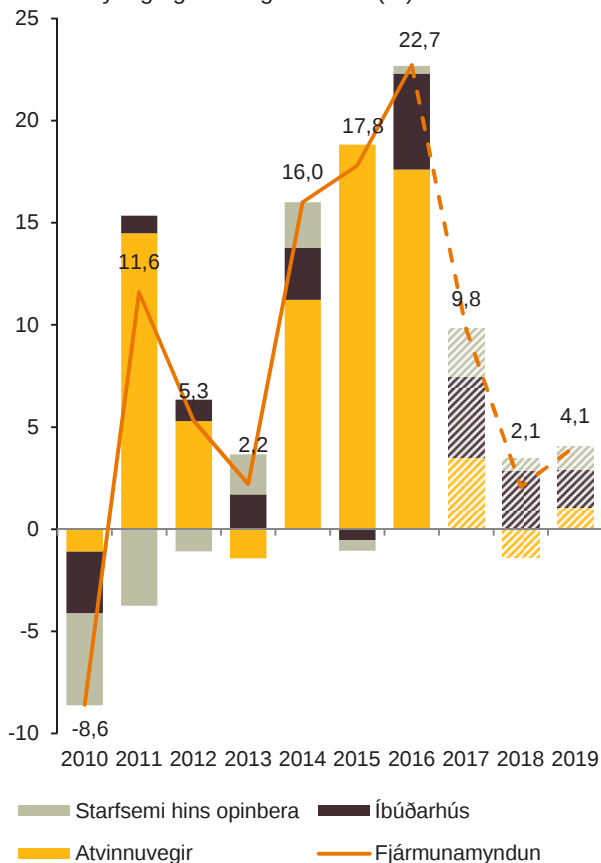
FJÁRFESTING

Hlutfall af VLF



FJÁRFESTING

Raunbreyting og framlag undirliða (%)



Fjárfesting hefur sótt myndarlega á síðustu árin, sér í lagi fjárfesting einkaaðila. 2016 var fyrsta árið frá fjármálakreppunni 2008 þar sem fjárfestingarstigið fór yfir 20% af VLF.

Ólíkt síðustu uppsveiflu hefur vaxandi fjárfesting í þetta skiptið verið fjármögnuð með auknum þjóðhagslegum sparnaði, og því ekki haft í för með sér viðskiptahalla.

Útlit er fyrir að fjárfestingarstigið verði áfram í námunda við 1/5 af VLF á spátímanum. Stærri hluti fjárfestingar verður þó í íbúðarhúsnæði en verið hefur, og hlutur atvinnuvegafjárfestingar heldur minni.

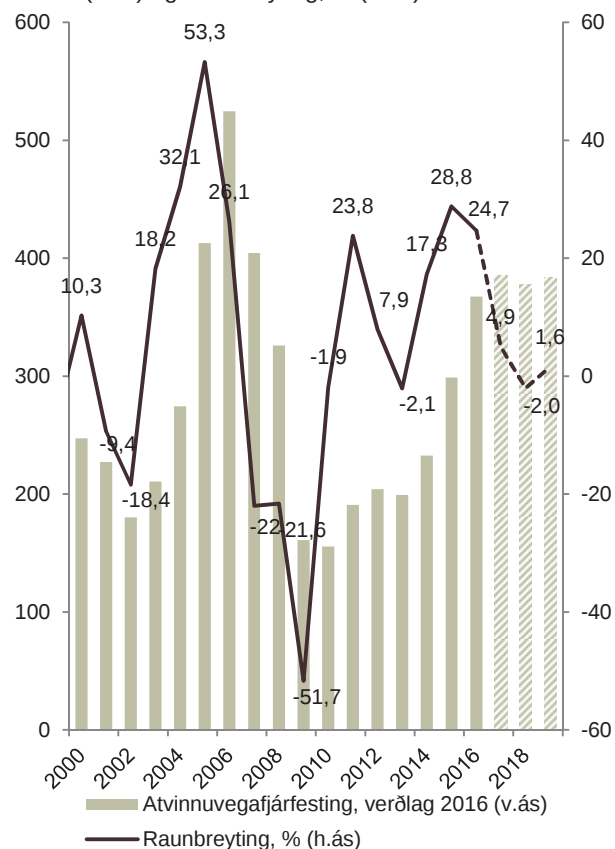
Vöxtur fjárfestingar var tæp 23% árið 2016 og hefur hann ekki verið hraðari í áratug. Horfur eru á hægari vexti á spátímanum, en fjárfesting eykst þó öll árin.

Atvinnuvegafjárfesting að ná hámarki

Mikil fjárfesting tengd ferðaþjónustu og öðrum útflutningsgreinum

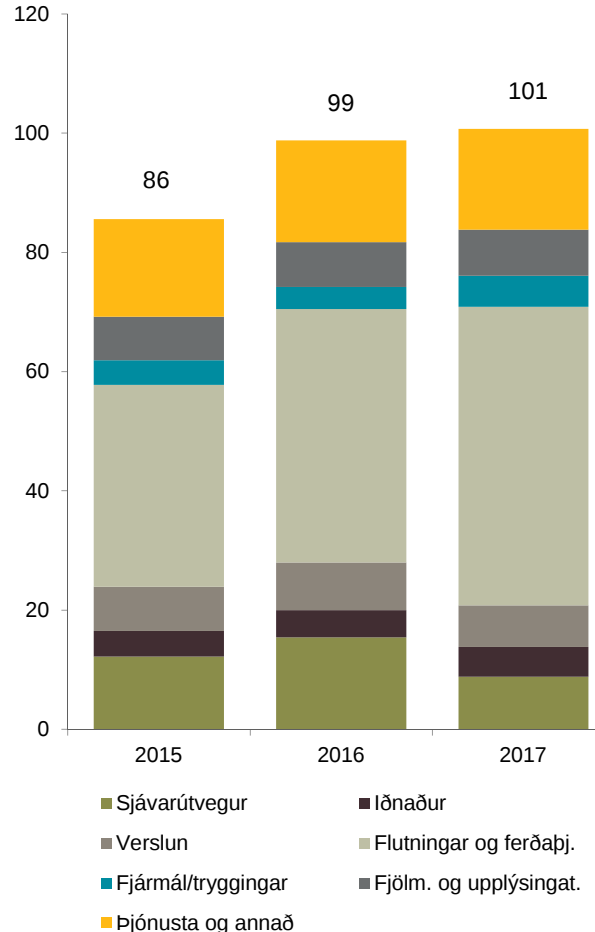
FJÁRFESTING ATVINNUVEGA

ma.kr. (v.ás) og raunbreyting, % (h.ás)



FJÁRFESTINGARÁFORM STÆRSTU FYRIRTÆKJA

Könnun Seðlabanka Íslands (ma.kr.)



Atvinnuvegafjárfesting hefur nærri tvöfaldast frá upphafi áratugarins. Einkum hefur vöxtur hennar verið ör undanfarin tvö ár. Jókst fjárfesting atvinnuvega t.a.m. um nærri fjórðung á síðasta ári. Fjárfesting tengd vexti ferðaþjónustu, s.s. í hótélbyggingum og farartækjum, hefur vegið þungt í vextinum undanfarið.

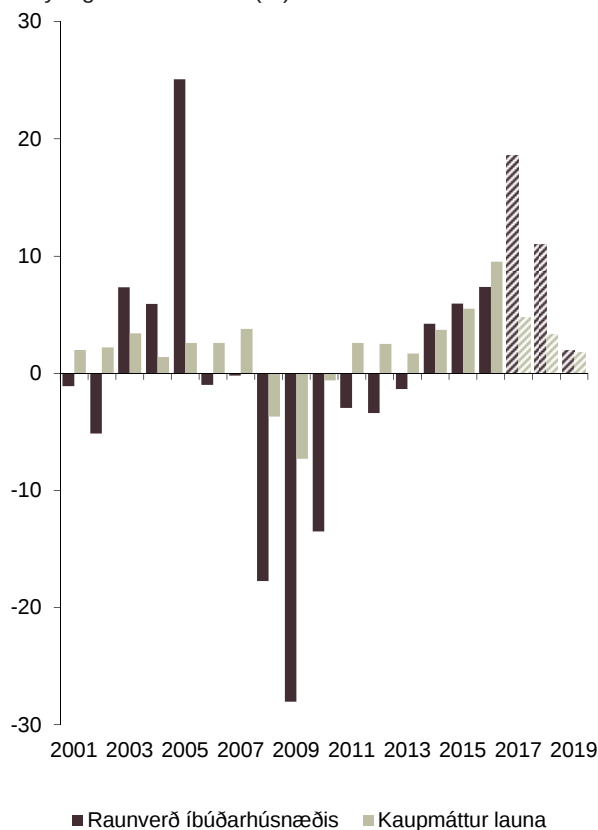
Teikn eru um að farið sé að draga úr vexti fjárfestingar. Könnun Seðlabankans á fjárfestingaráformum 102 stærstu fyrirtækja landsins gefur til kynna hóflegan vöxt í ár. Tölur um innflutning fjárfestingarvara á fyrsta þriðjungi ársins segja svipaða sögu.

Útlit er fyrir tæplega 5% vöxt í fjárfestingu atvinnuvega í ár. Á næsta ári spáum við hins vegar 2% samdrætti í slíkri fjárfestingu, ekki síst vegna minni fjárfestingar í farartækjum. Lítilsháttar aukning verður svo að nýju á árinu 2019.

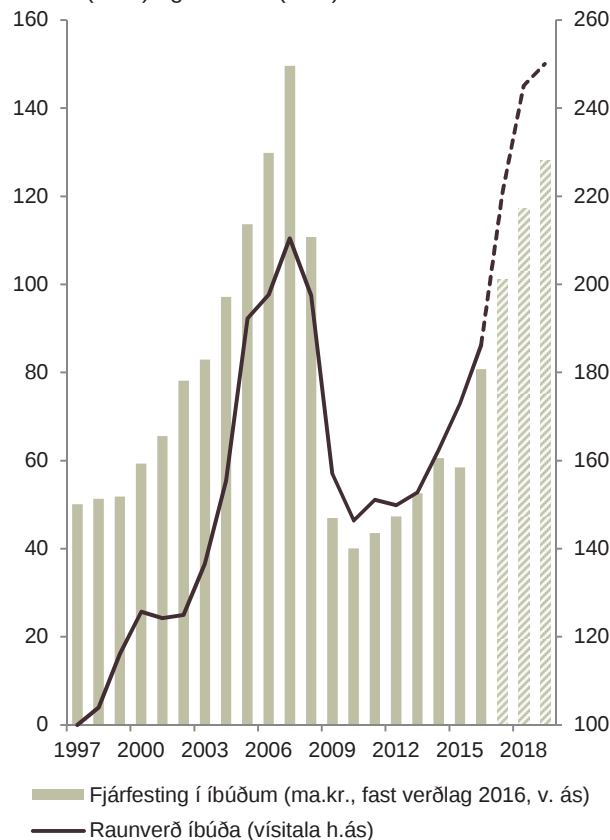
Fjárfesting í íbúðarhúsnæði vaxandi

Útlit fyrir frekari raunhækkun íbúðaverðs

RAUNVERÐ ÍBÚÐA OG KAUPMÁTTUR LAUNA
Breyting frá síðasta ári (%)



FJÁRFESTING Í ÍBÚÐARHÚSNÆÐI OG RAUNVERÐ
Ma.kr. (V.ás) og vísitala (h.ás)



Fjárfesting í íbúðarhúsnæði tók mikinn kipp á síðasta ári eftir að hafa verið í lægð allt frá lokum síðasta áratugar. Vöxturinn nam rúmum þriðjungi, og var hann hraðari á seinni helmingi ársins en þeim fyrri.

Margir þættir ýta undir íbúðafjárfestingu um þessar mundir. Kaupmáttur heimilanna hefur aukist hröðum skrefum og fjárhagsleg staða þeirra styrkst, lánskjör hafa batnað og fólksfjölgun hefur verið allhröð. Í kjölfarið hefur raunverð íbúðarhúsnæðis hækkað hratt.

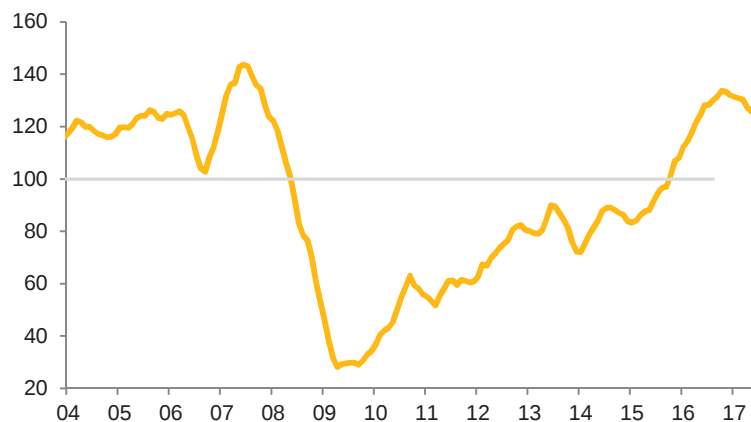
Við teljum að íbúðafjárfesting muni vaxa myndarlega á spátímanum. Spáum við ríflega 25% vexti í ár, 16% vexti á næsta ári og 9% vexti árið 2019. Undir lok spátímans eru horfur á að framboð á nýju húsnæði verði loks komið í takt við eftirspurn, sem mun endurspeglast í hægari hækkun íbúðaverðs.

Vísbendingar um frekari einkaneysluvöxt

Flestar hagstærðir benda til áframhaldandi vaxtar einkaneyslu á næstunni

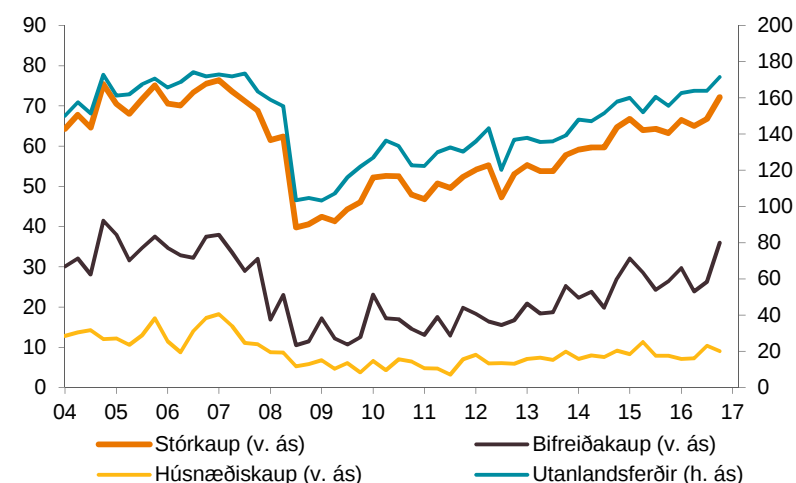
VÆNTINGAVÍSITALA GALLUP

6 mán. hlaupandi meðaltal (stig)



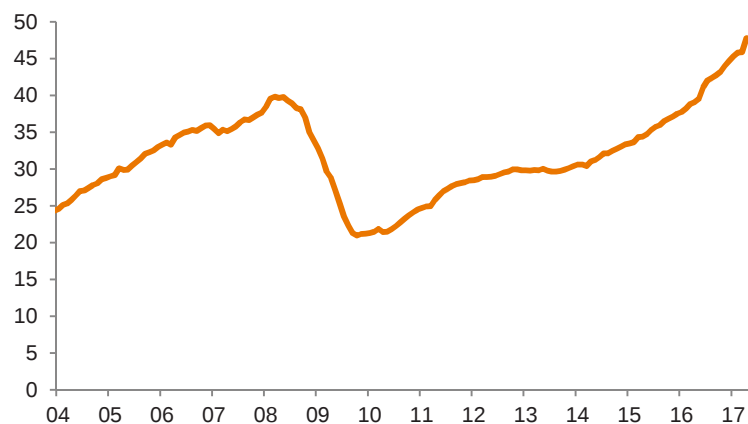
VÍSITÖLUR FYRIRHUGAÐRA STÓRKAUPA

Könnun Gallup (stig)



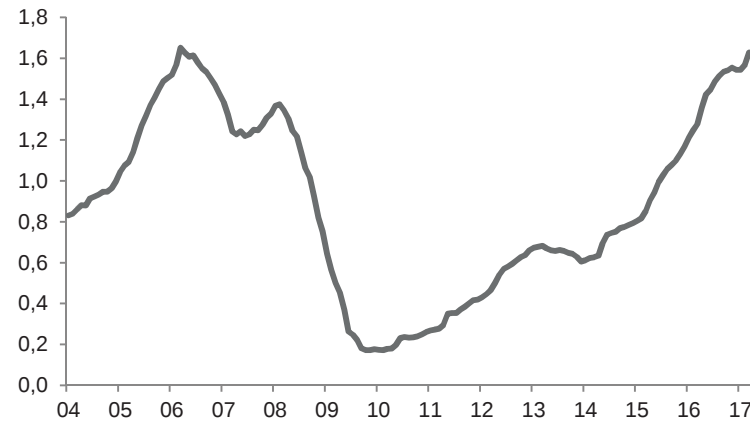
BROTTFARIR ÍSLENDINGA UM KEFLAVÍKURFLUGVÖLL

12 mán. hlaupandi meðaltal (í þús.)



NÝSKRÁNING FÓLKSBIFREIÐA

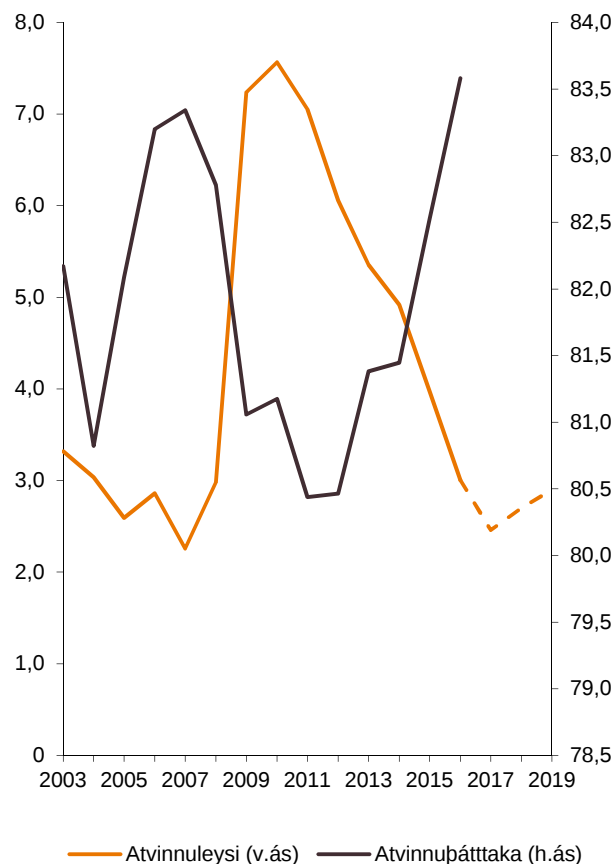
12 mán. hlaupandi meðaltal (í þús.)



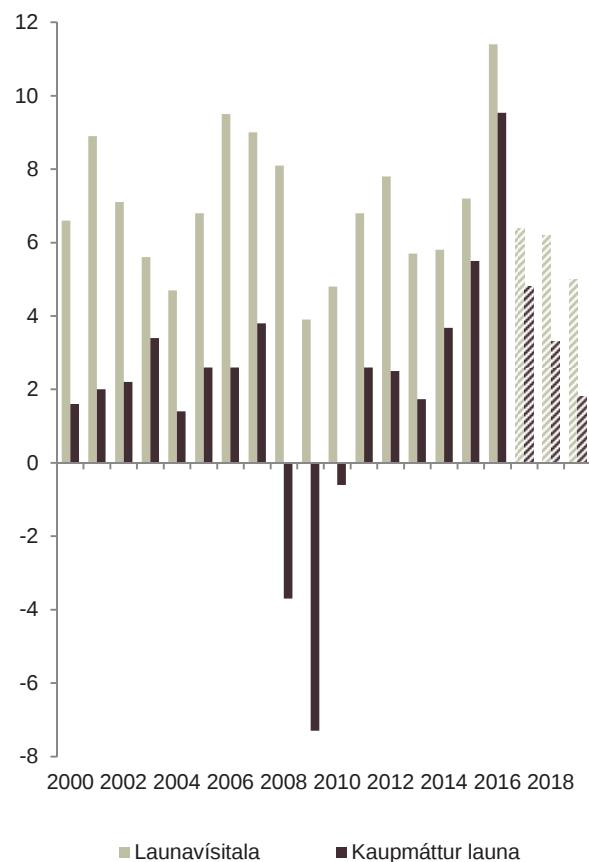
Atvinnuleysi að ná lágmarki

Hægari kaupmáttaraukning á komandi árum

ATVINNULEYSI OG ATVINNUÞÁTTAKA
hlutfall af vinnuafli (%)



LAUNAVÍSITALA OG KAUPMÁTTUR LAUNA
Breyting milli ára (%)



Töluverð spenna hefur myndast á vinnumarkaði síðustu misserin. Atvinnuleysi er nú með því minnsta sem mælst hefur, og atvinnuþáttaka hefur sjaldan verið meiri.

Árið 2016 var atvinnuleysi að jafnaði 3% af vinnuafli skv. könnun Hagstofunnar. Hófur eru á að atvinnuleysið verði enn minna í ár, og raunar út spátímann. Við teljum að atvinnuleysi muni nema 2,5% af vinnuafli í ár, 2,7% á næsta ári og 2,9% á árinu 2019.

Undanfarin misseri hefur kaupmáttur heimila aukist hratt. Miðað við tölur Hagstofunnar fyrir maí síðastliðinn nam aukning kaupmáttar undanfarin fimm ár ríflega 28%, sem jafngildir rúmlega 5% árlegri kaupmáttaraukningu á tímabilinu. Kaupmáttaraukningin náði hámarki á síðasta ári, þegar hún nam 9,5%.

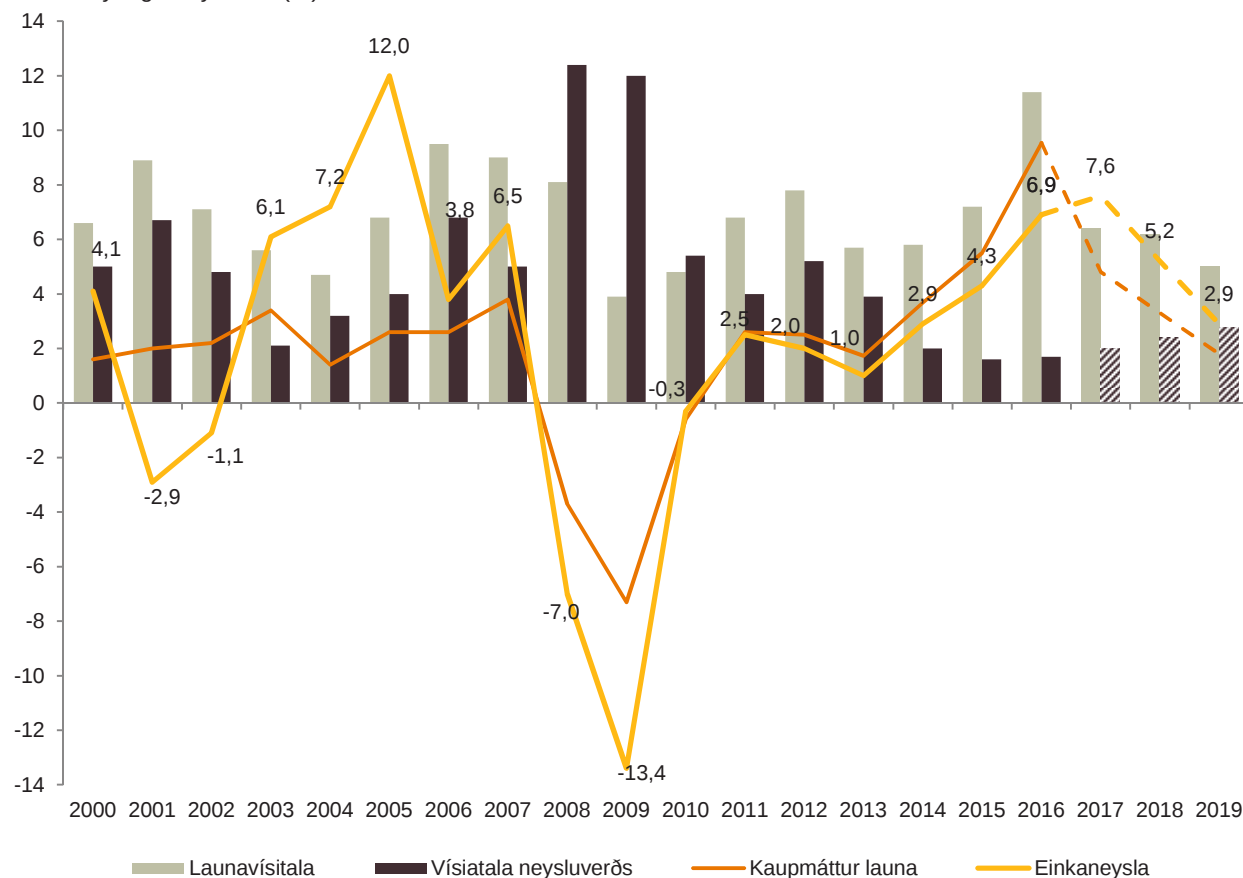
Útlit er fyrir hægari hækkun launa á spátímanum en raunin var í fyrra, og þar með talsvert minni aukningu kaupmáttar. Aukning kaupmáttar verður þó að jafnaði ríflega 3% á ári, sem má telja myndarlegt í sögulegu og alþjóðlegu samhengi.

Talsverður einkaneysluvöxtur í vændum

Sterkari fjárhagsstaða heimila, kaupmáttarvöxtur og fólksfjölgun ýta undir vöxt einkaneyslu

EINKANEYSLA OG KAUPMÁTTUR LAUNA

Raunbreyting frá fyrra ári (%)



Stígandi hefur verið í vexti einkaneyslu undanfarin misseri. Hraðari einkaneysla hefur verið studd af verulegri kaupmáttaraukningu, bættri fjárhagsstöðu heimila, vaxandi atvinnuþátttöku og fólksfjölgun, svo nokkuð sé nefnt.

Einkaneysla óx um tæp 7% á síðasta ári, sem er hraðasti vöxtur hennar frá árinu 2005. Ólíkt síðustu uppsveiflu er vöxtur einkaneyslu í þetta skiptið ekki fjármagnaður með lántöku, heldur hefur hann haldist í hendur við vaxandi kaupmátt.

Horfur eru á enn hraðari vexti einkaneyslu í ár, enda má segja að heimilin hafi innstæðu fyrir myndarlegum vexti til skemmri tíma lítið. Í kjölfarið mun hins vegar draga úr vextinum eftir því sem hægir á aukningu kaupmáttar.

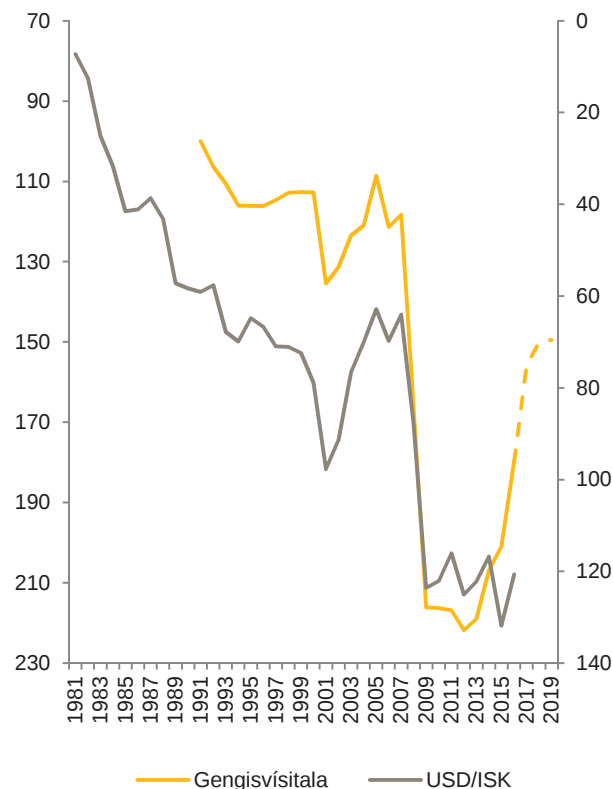
Við gerum ráð fyrir 7,6% vexti einkaneyslu í ár, ríflega 5% vexti á næsta ári og tæplega 3% vexti árið 2019.

Spáum sterkri krónu næstu misserin

Raungengi krónunnar hefur hækkað mikið og stefnir hærra

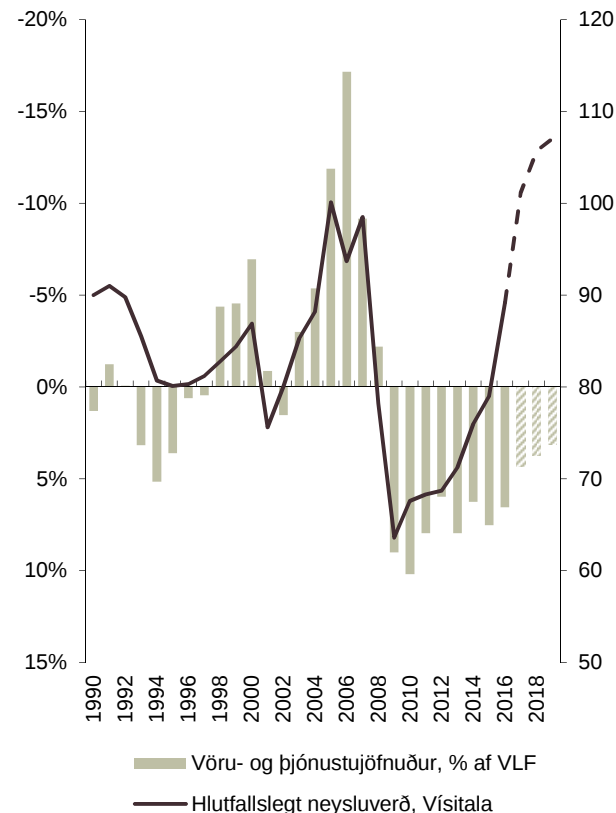
NAFNGENGI KRÓNUNNAR

Gengisvísitala (v.ás) og verð USD í krónum (h.ás)



VÖRU- OG ÞJÓNUSTUJÖFNUÐUR OG RAUNGENGI

Hlutfall af VLF (%) og vísitala



Gengi krónu hefur hækkað verulega undanfarin ár samfara hröðum vexti útflutningstekna, batnandi erlendra stöðu þjóðarbúsins og mikilli stækkun hreins gjaldeyrisforða Seðlabankans.

Við gerum ráð fyrir að frekari styrking krónunnar verði hægari en verið hefur, þar sem viðskiptaafgangur fer minnkandi, vaxtamunur hefur skroppið saman og meira jafnvægi er að komast á fjárfestingaflæði en verið hefur síðustu misserin. Horfur eru þó á tiltölulega sterkri krónu á spátímanum.

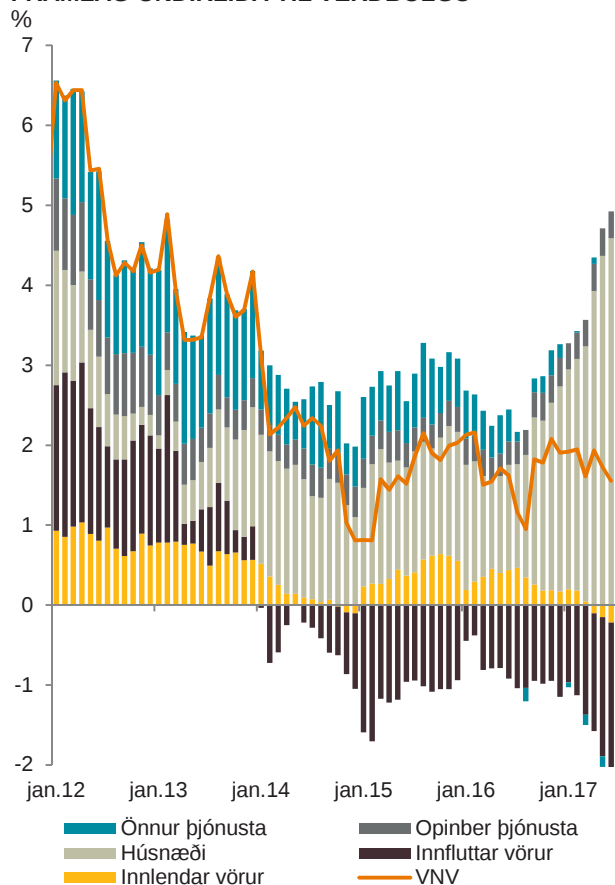
Raungengið hefur nú náð svipuðum hæðum og það fór hæst fyrir áratug síðan. Hækkun nafngengisins er stærsta skýring þessarar þróunar, en einnig hefur hækkun verðlags og launa verið hraðari hérlandis en í viðskiptalöndum Íslands að jafnaði.

Útlit er fyrir að raungengi krónunnar verði áfram hátt. Viðskiptakjör verða væntanlega áfram fremur hagstæð, bætt erlend staða þjóðarbúsins styður við hærri raungengi til frambúðar en ella, og allmyndarlegur hagvöxtur leiðir einnig að öðru jöfnu til hærri raungengis.

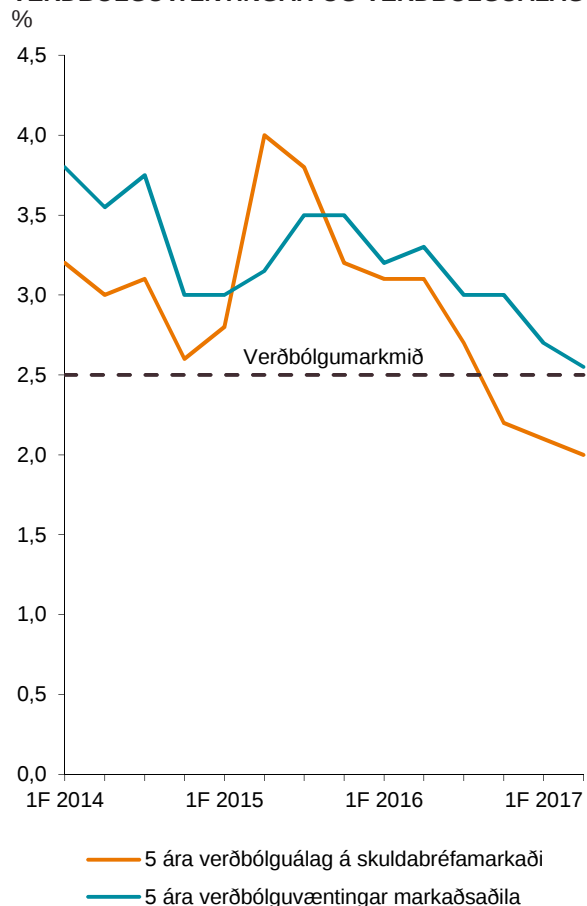
Verðbólgan lengi undir markmiði

Væntingar um hóflega verðbólgu eru að festast í sessi

FRAMLAG UNDIRLIÐA TIL VERÐBÓLGU



VERÐBÓLGUVÆNTINGAR OG VERÐBÓLGUÁLAG



Verðbólga hefur verið undir 2,5% verðbólguþakmiði Seðlabankans frá febrúar 2014. Það er langlengsta tímabil verðbólgu undir þakmiði frá því verðbólguþakmiðið var tekið upp á vordögum 2001.

Eftir því sem verðbólga hefur haldist lengur undir verðbólguþakmiðinu hafa væntingar um hóflega verðbólgu fest sig í sessi. Lækkandi verðbólguvæntingar eru góðar fréttir fyrir Seðlabankann og gera bankanum auðveldara að framfylgja verðbólguþakmiði sínu.

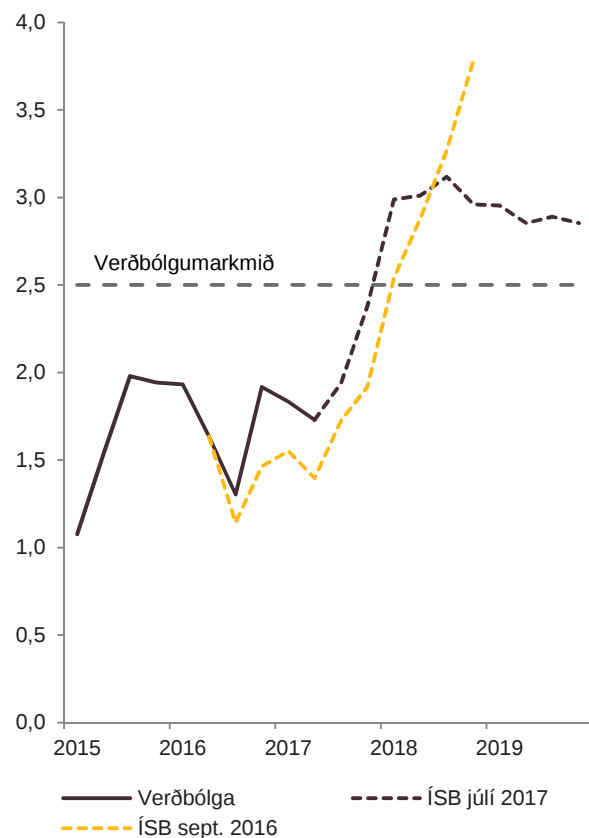
Styrking krónu á fyrri hluta ársins og vaxandi samkeppni hefur leitt til þess að verðbólga hefur hjaðnað nokkuð síðustu mánuði þrátt fyrir verulega hækkun húsnæðisverðs og vaxandi launakostnað hérlandis.

Útlit er fyrir að þessir kraftar takist áfram á í verðlagsþróuninni, en að á heildina litið muni verðbólga áfram verða fremur hófleg hér á landi.

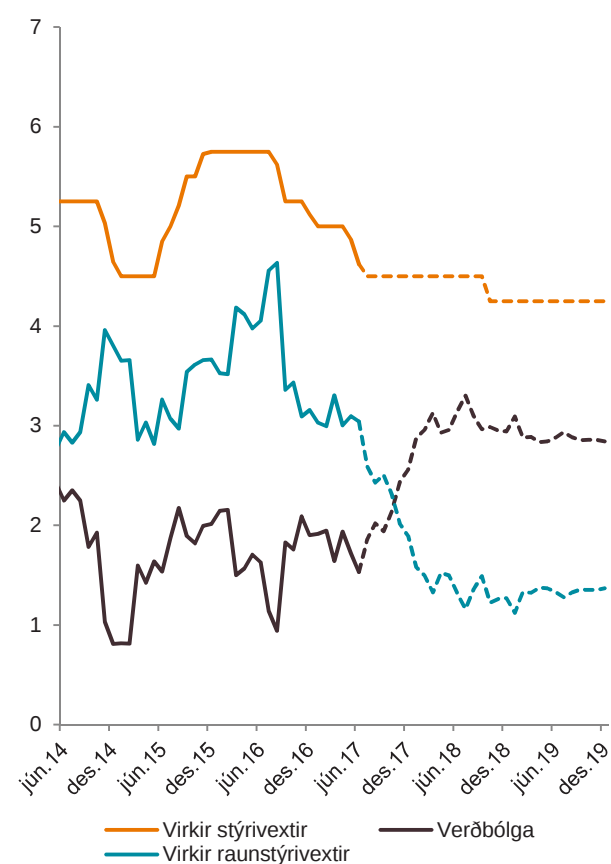
Horfur á svipuðum stýrivöxtum áfram

Útlit fyrir fremur hóflega verðbólgu á spátímanum

VERÐBÓLGUSPÁ
(%)



VERÐBÓLGA, STÝRIVEXTIR OG RAUNSTÝRIVEXTIR
(%)



Útlit er fyrir áframhaldandi fremur hóflega verðbólgu hérlandis á spátímabilinu svo lengi sem gengi krónu gefur ekki verulega eftir. Við teljum þó að verðbólga aukist á næstunni eftir því sem áhrif hraðrar styrkingar krónu síðustu misseri fjara út.

Við áætluðum að verðbólga fari yfir 2,5% verðbólguþakmið Seðlabankans í kring um næstu áramót og verði að jafnaði 3,0% á næsta ári. Við spáum svo 2,9% verðbólgu að meðaltali árið 2019.

Hjöðnun verðbólgu og lækkandi verðbólguvæntingar hefur gefið Seðlabankanum svigrúm til að lækka stýrivexti þrátt fyrir uppgang í hagkerfinu. Lækkun stýrivaxta á fyrri hluta yfirstandandi árs virðist ekki síst hafa miðað að því að halda raunstýrivöxtum á svipuðum slóðum og þeir voru í ársbyrjun.

Vaxandi verðbólga mun þó leiða til lækkandi raunstýrivaxta á komandi fjórðungum að öðru jöfnu, og teljum við því að virkum stýrivöxtum verði haldið óbreyttum næsta kastið til að herða ekki á lækkun raunstýrivaxtanna. Á seinni hluta spátímans gæti hins vegar skapast svigrúm fyrir einhverja frekari lækkun stýrivaxta.

Þjóðhagsspá

Landsframleiðsla og undirliðir

Magnbreytingar frá fyrra ári %	Árið 2016 í m.kr.	2016	Spá 2017	Spá 2018	Spá 2019
Einkaneysla	1.187.099	6,9	7,6	5,2	2,9
Samneysla	559.169	1,5	1,7	1,6	1,5
Fjármunamyndun	514.388	22,7	9,8	2,1	4,1
Þ.a. atvinnuvegafjárfesting	367.631	24,7	4,9	-2,0	1,6
Þ.a. íbúðarhús	80.716	33,7	25,3	16,0	9,2
Þ.a. fjárfesting hins opinbera	66.041	2,5	18,2	4,2	8,1
Birgðabreytingar	2.468	-0,1			
Þjóðarútgjöld, alls	2.263.123	8,7	6,5	3,6	2,8
Útflutningur vöru og þjónustu	1.189.270	11,1	10,7	6,0	4,4
Þ.a. útflutningur sjávarafurða	232.134	-2,6	2,5	1,4	0,4
Þ.a. afurðir álvinnslu	182.162	-3,0	1,7	0,5	0,5
Þ.a. annar vöruútflutningur	126.037		1,8	3,6	6,0
Þ.a. útflutningur þjónustu	648.937	19,1	17,8	9,1	6,2
Innflutningur vöru og þjónustu	1.030.434	14,7	14,3	7,5	5,6
Þ.a. innflutningur vöru	641.838	13,7	12,6	6,2	5,0
Þ.a. innflutningur þjónustu	388.596	16,5	17,0	9,5	6,5
Verg landsframleiðsla	2.421.959	7,2	5,3	3,0	2,3

Þjóðhagsspá

Aðrar efnahagstærðir

	2016	Spá 2017	Spá 2018	Spá 2019
<i>Sem % af VLF</i>				
Fjármunamyndun	21,2	20,8	20,3	20,5
Einkaneysla	49,0	50,1	51,2	51,4
Þjóðhagslegur sparnaður	29,2	25,6	24,4	24,1
Viðskiptajöfnuður	8,0	4,8	4,1	3,6
Vöru/þjónustujöfnuður	6,6	4,4	3,9	3,3
<i>Breyting milli ársmeðaltala (%)</i>				
Neysluverð	1,7	2,0	3,0	2,9
Laun	11,4	6,9	6,4	4,8
Íbúðaverð	9,4	20,7	13,2	4,8
Meðalgengi erlendra gjaldmiðla	-10,5	-13,4	-3,6	-0,4
Raungengi krónunnar m.v. verðlag	10,6	13,4	4,5	1,2
Framleiðni vinnuafls	1,5	1,5	1,5	1,5
Kaupmáttur launa	9,5	4,8	3,3	1,8
<i>Ársmeðaltal (%)</i>				
Atvinnuleysi, skráð	2,3	1,8	2,0	2,2
Atvinnuleysi, skv. Hagstofu	3,0	2,5	2,7	2,9
Gengisvísitala krónunnar	179,9	155,8	150,2	149,5
Stýrivextir SBÍ (7d veðlán)	6,3	5,5	5,2	5,0
Stýrivextir SBÍ (7d bundin innlán)	5,6	4,7	4,4	4,3
Langtímanafnvextir (RIKB 25)	5,7	4,8	4,6	4,7
Langtímaraunvextir (HFF 44)	2,8	2,5	2,2	2,1

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 litið 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 fjármálagæringum. 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 gengisflökts 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>