



FJÁRFESTINGARUMHVERFI LÍFEYRISSJÓÐA OG HORFUR 2013

MARGRÉT SVEINSDÓTTIR

FRAMKVÆMDASTJÓRI EIGNASTÝRINGAR ARION BANKA

Morgunfundur Landssamtaka lífeyrissjóða
Þriðjudaginn 29. janúar 2013

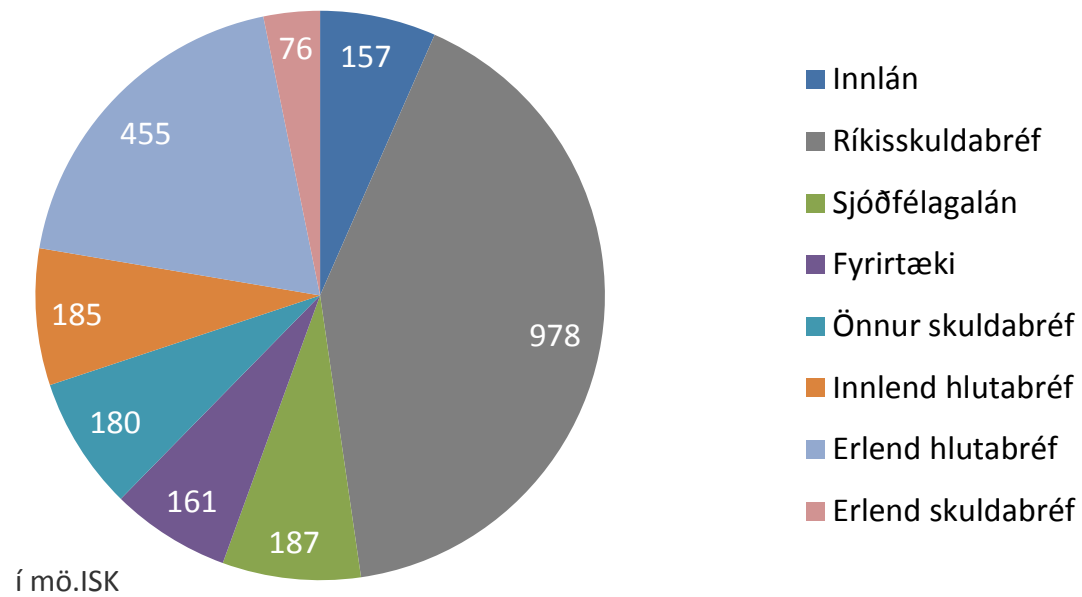
 Arion banki

FRAMBOÐ OG EFTIRSPURN



HVER ER STAÐAN

EIGNIR LÍFEYRISSJÓÐA 2.337 MA. KR. NÓV 2012

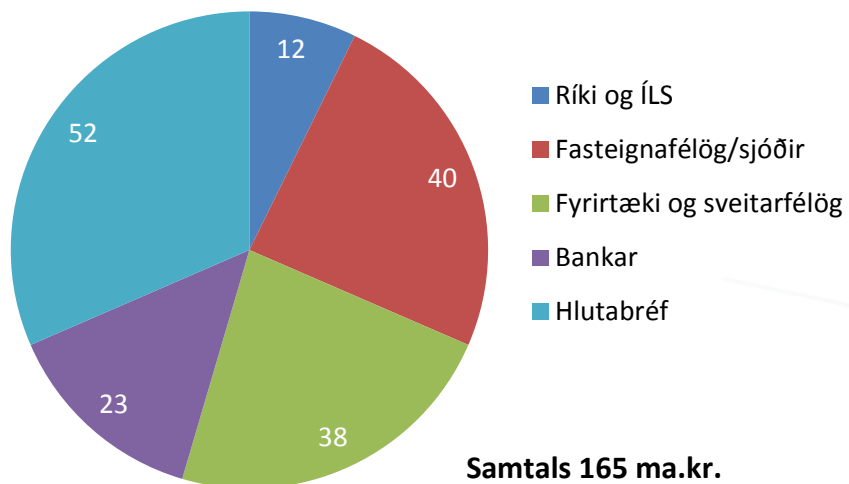


*Um er að ræða nálgun á skiptingu í framangreinda eignaflokka
Aðrar eignir ekki taldar með í skiptingunni að fjárhæð -42 ma.ISK*

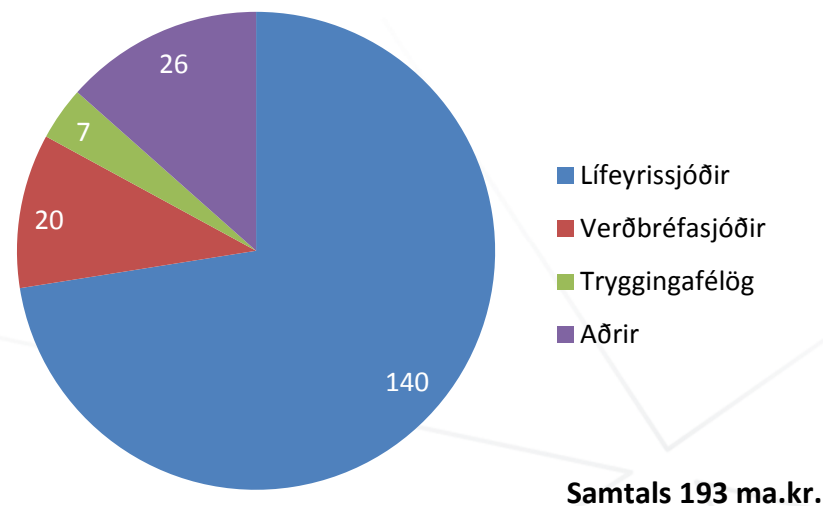
FRAMBOÐ OG EFTIRSPURN

TILGÁTUR

Tilgáta um útgáfu 2013 í mö.kr.



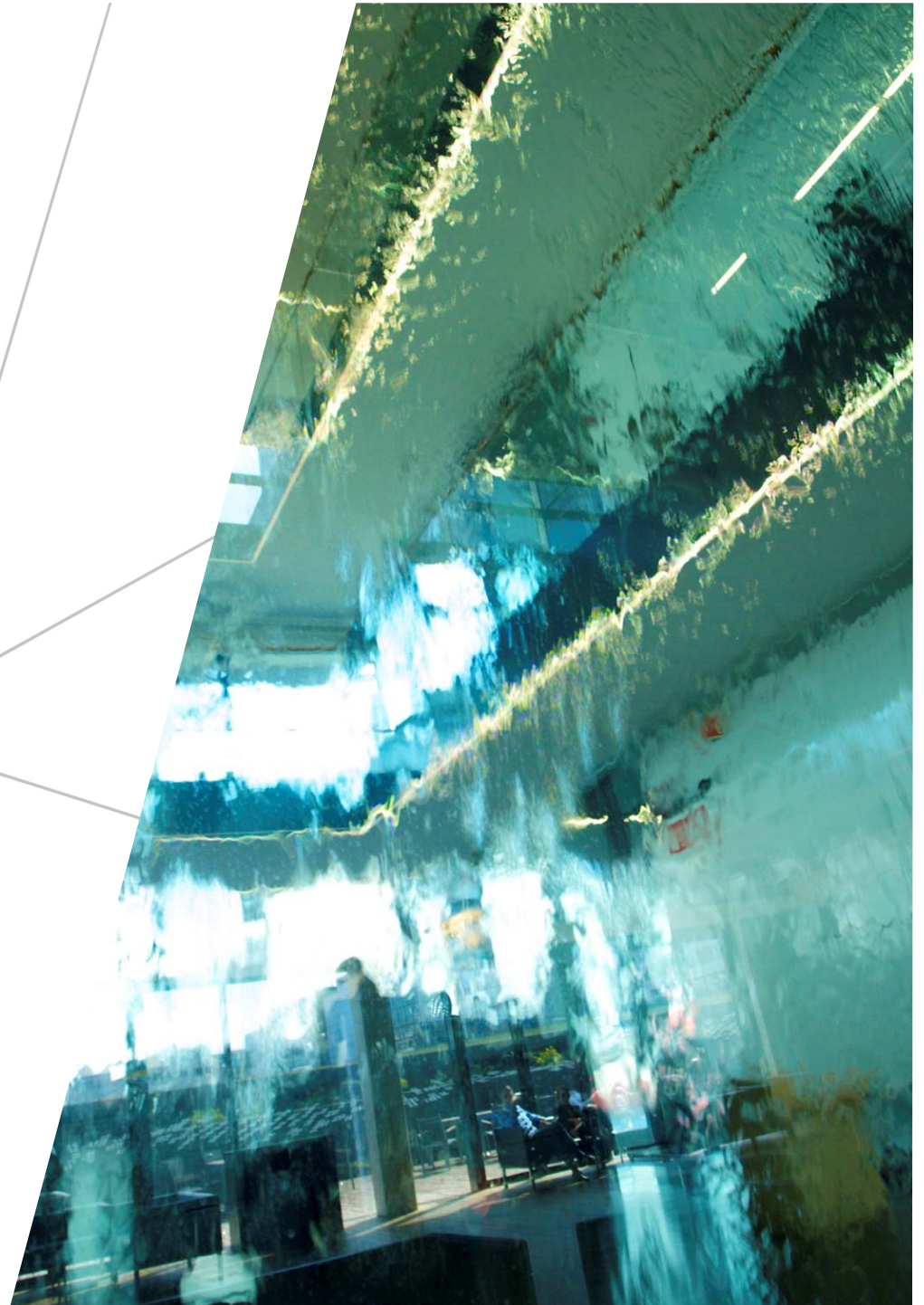
Tilgáta um eftirspurn 2013 í mö.kr.



*Hluti framboðs er vegna endurfjármögnunar og það fé leitar inn á markaðinn aftur
Upplýsingarnar eru fengnar úr stærri kynning Greiningardeildar Arion banka á framboði og eftirspurn*

VÆNTINGAR FJÁRFESTA

KÖNNUN MEÐAL FAGFJÁRFESTA



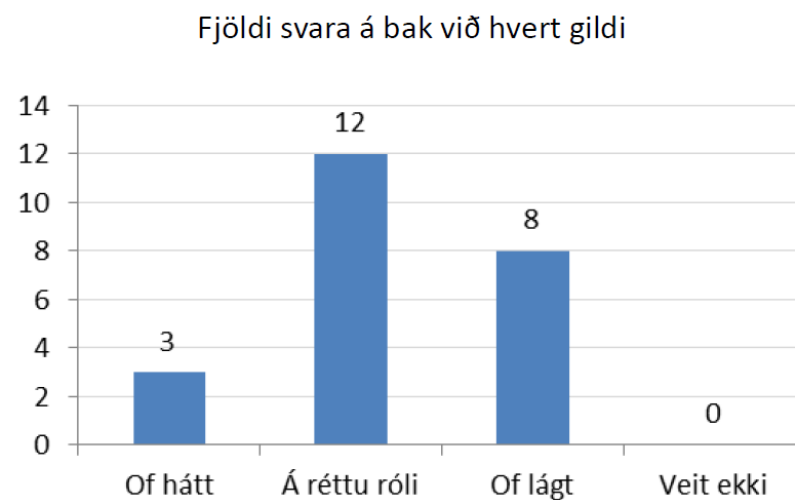
MARKAÐSKÖNNUN GREININGARDEILDAR ARION BANKA

FRAMKVÆMD

- Framkvæmd af Greiningardeild Arion banka
- Aðferð: Vef könnun
- Framkvæmdartími: 9 til 11. janúar
- 40 fagfjárfestar (lögaðilar) spurðir og 23 sem svöruðu
- Einungis hluti af niðurstöðum könnunarinnar er kynntur hér

HLUTABRÉF

Hlutabréfaverð á Íslandi í dag, er að þínu mati með tilliti til undirliggjandi grunnþátta (e.fundamentals):

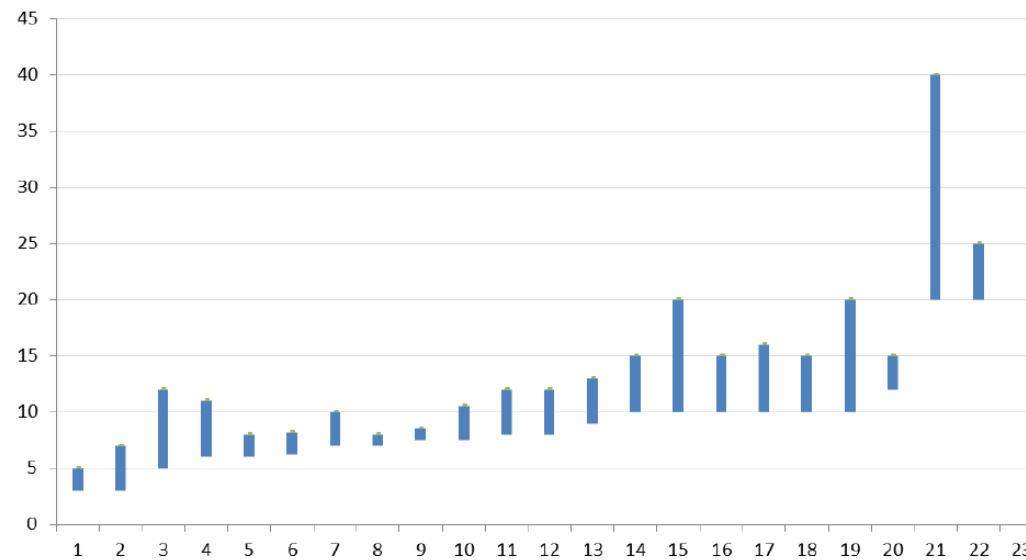


Fjöldi svara: 23
Svara ekki: 0

HLUTABRÉF – RAUNÁVÖXTUNARKRAFA

Hvaða raunávöxtunarkröfu á eigið fé gerir þú á íslenska hlutabréfamarkaðnum (%)?

Hvert bil táknar svar hvers þátttakanda



Fjöldi svara: 22
Svara ekki: 1

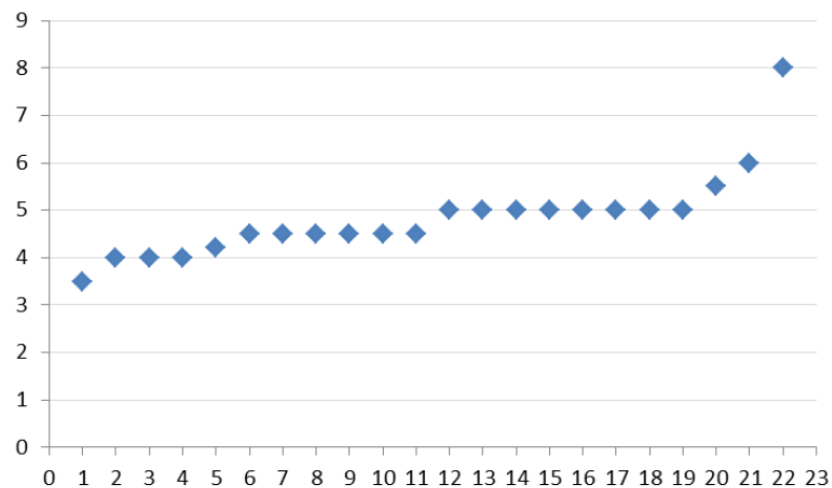
Meðaltal lægra gildis: 8,9
Miðgildi lægra gildis: 8

Meðaltal hærra gildis: 13,9
Miðgildi hærra gildis: 12

SKULDABRÉF – VERÐBÓLGA E. 12 MÁN.

Hver telur þú að verðbólga verði eftir 12 mánuði?

Hver punktur táknar svar hvers þátttakanda



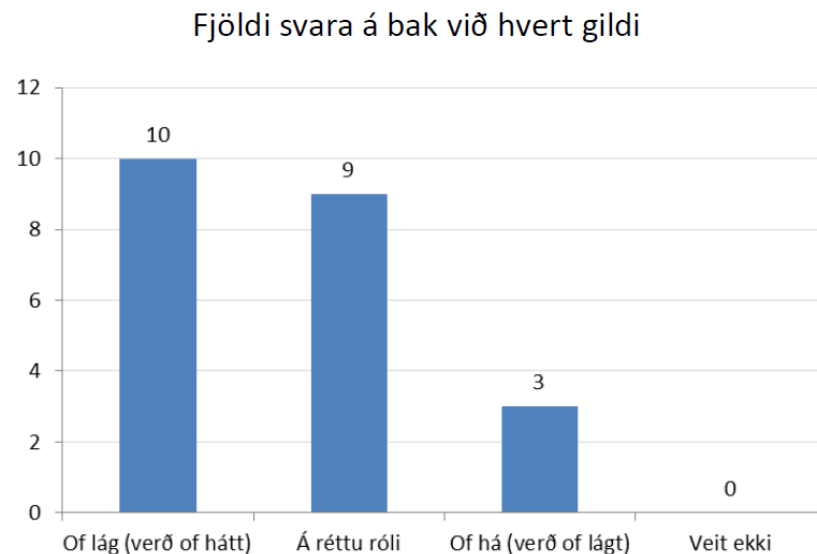
Fjöldi svara: 22
Svara ekki: 1

Meðaltal: 4,83%
Miðgildi: 4,75%

Lægsta gildi: 3,5%
Hæsta gildi: 8%

SKULDABRÉF – ÁVÖXTUNARKRAFA

Ávöxtunarkrafa lengri flokka íbúðabréfa (HFF44 og HFF34) á Íslandi í dag, er að þínu mati með tilliti til undirliggjandi grunnþátta:

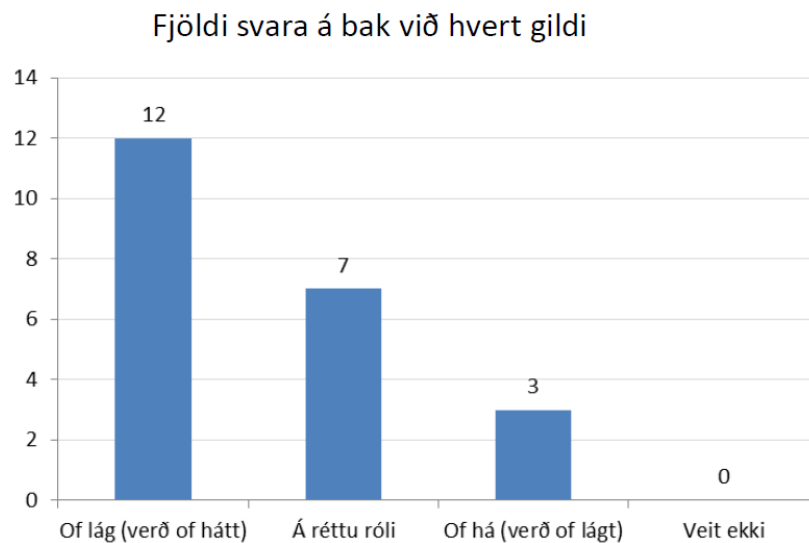


Fjöldi svara: 22

Svara ekki: 1

SKULDABRÉF – ÁVÖXTUNARKRAFA

Ávöxtunarkrafa lengri flokka ríkisbréfa (RB22, RB25 og RB31) á Íslandi í dag, er að þínu mati með tilliti til undirliggjandi grunnþátta:

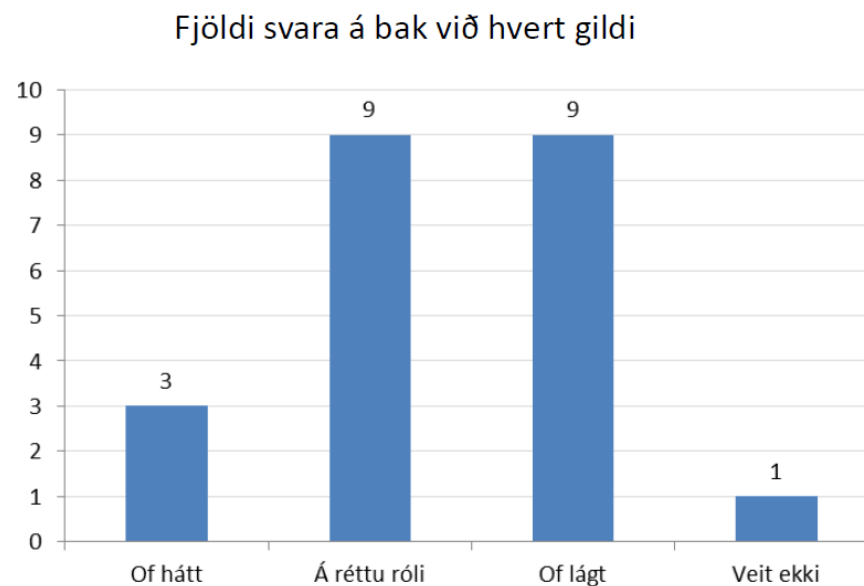


Fjöldi svara: 22

Svara ekki: 1

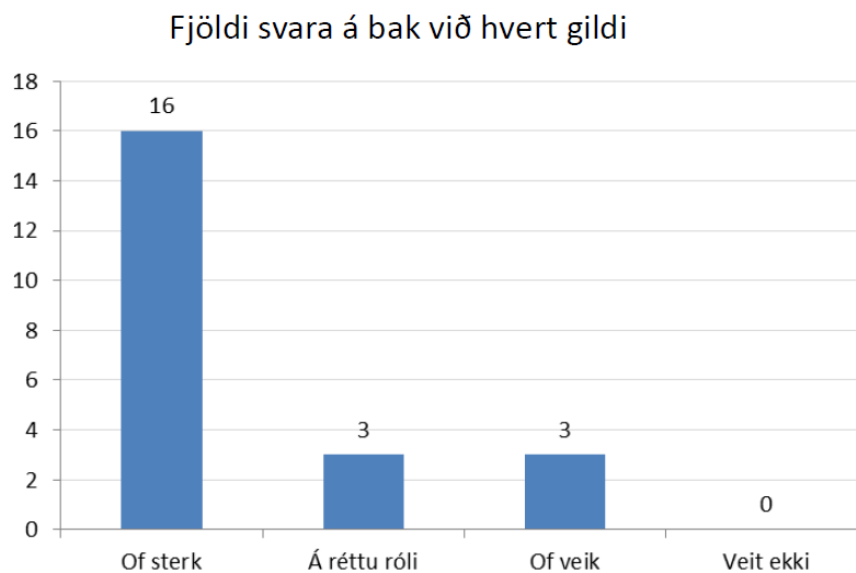
FASTEIGNIR

Fasteignaverð á Íslandi í dag, er að þínu mati með tilliti til undirliggjandi grunnþátta:



Fjöldi svara: 22
Svara ekki: 1

Íslenska krónan er að þínu mati, með tilliti til undirliggjandi grunnþátta:



Fjöldi svara: 22
Svara ekki: 1

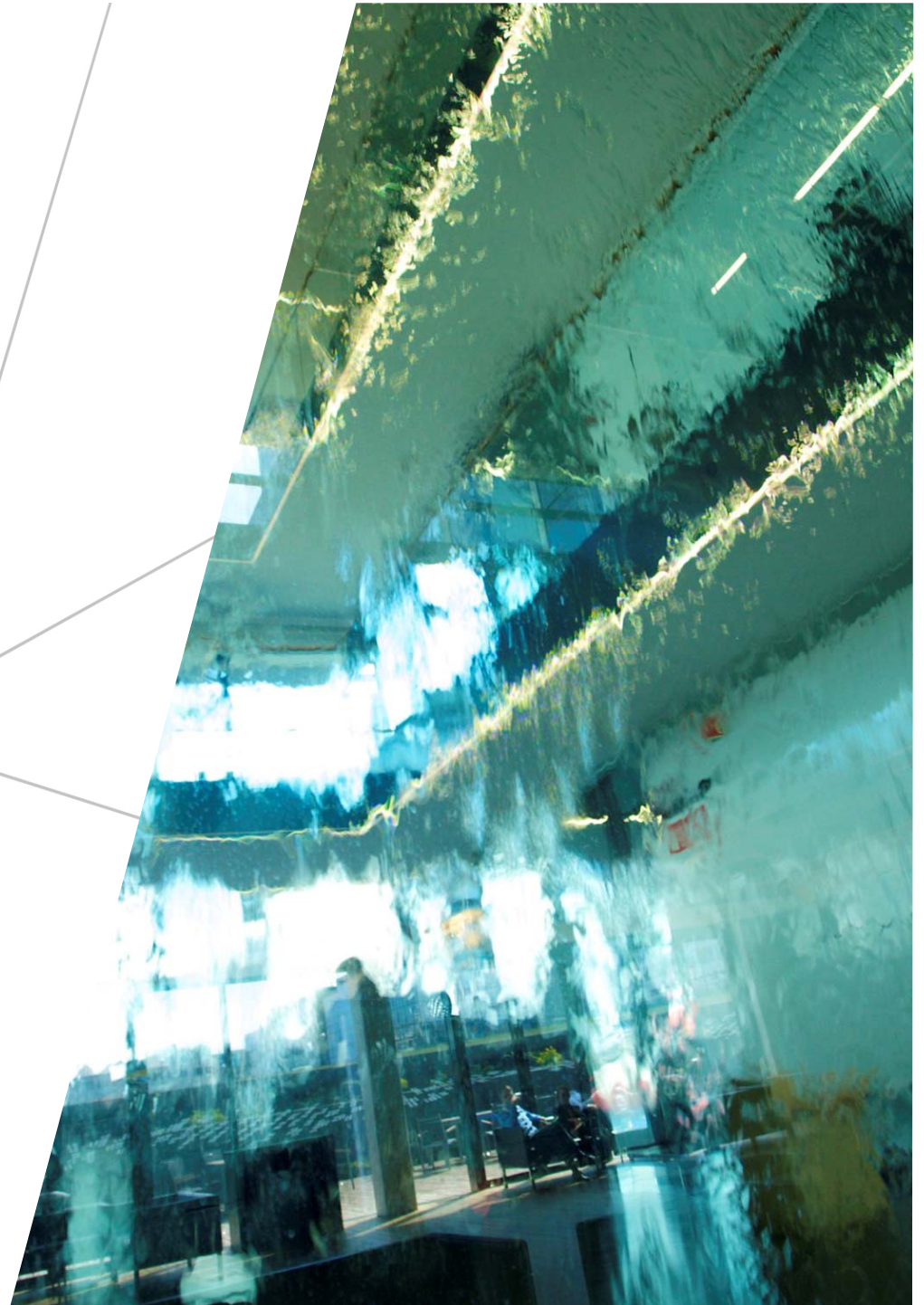
VÆNTINGAR FAGFJÁRFESTA

SAMANTEKT

- Hlutabréfaverð almennt á réttu róli (frekar of lágt)
- Raun ávöxtunarkrafa miðgildið 8,9
- Verðbólga eftir 12 mán. miðgildið 4,75
- Ávöxtunarkrafa lengri íbúðarbréfa, verð of hátt (eða réttu róli)
- Ávöxtunarkrafa lengri ríkisbréfa, verð of hátt (eða réttu róli)
- Fasteignir almennt á réttu róli (frekar of lágt)
- Íslenska krónan of sterk

EIGNAMARKAÐIR

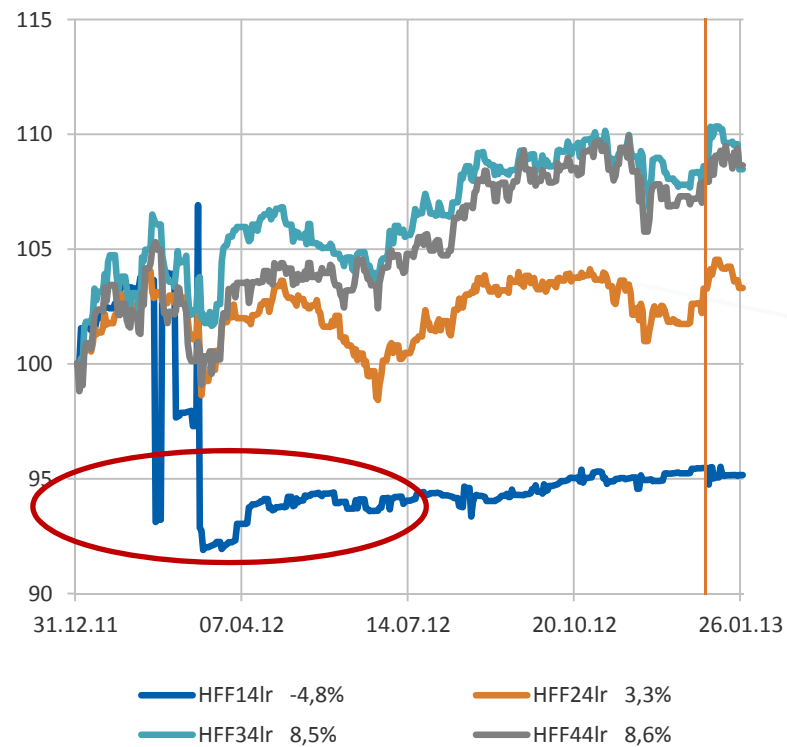
STAÐAN OG HORFUR 2013



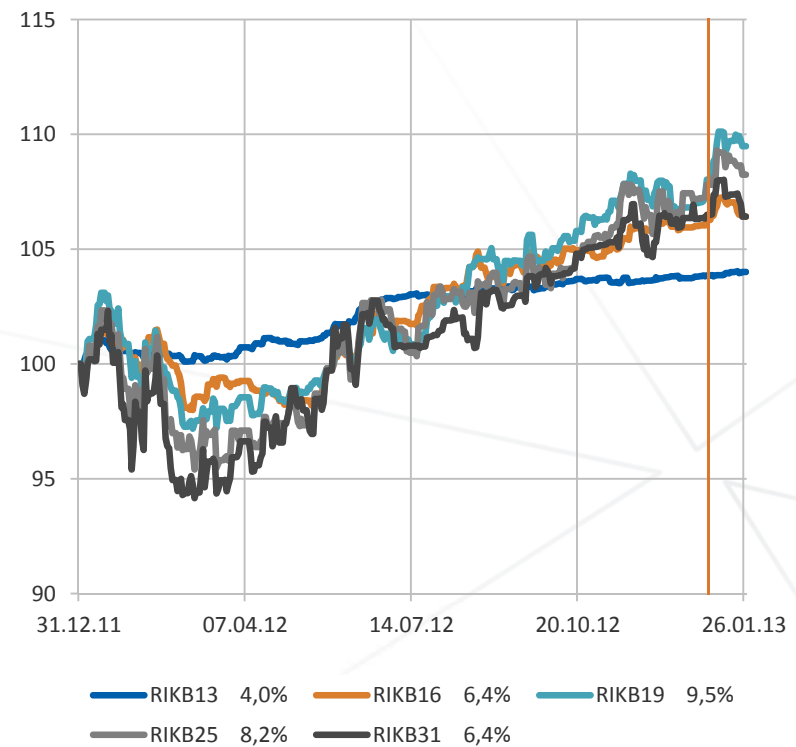
ÞRÓUN SKULDABRÉFA

31.12.2011 – 27.01.2013

ÍBÚÐABRÉF - VERÐTRYGGÐ



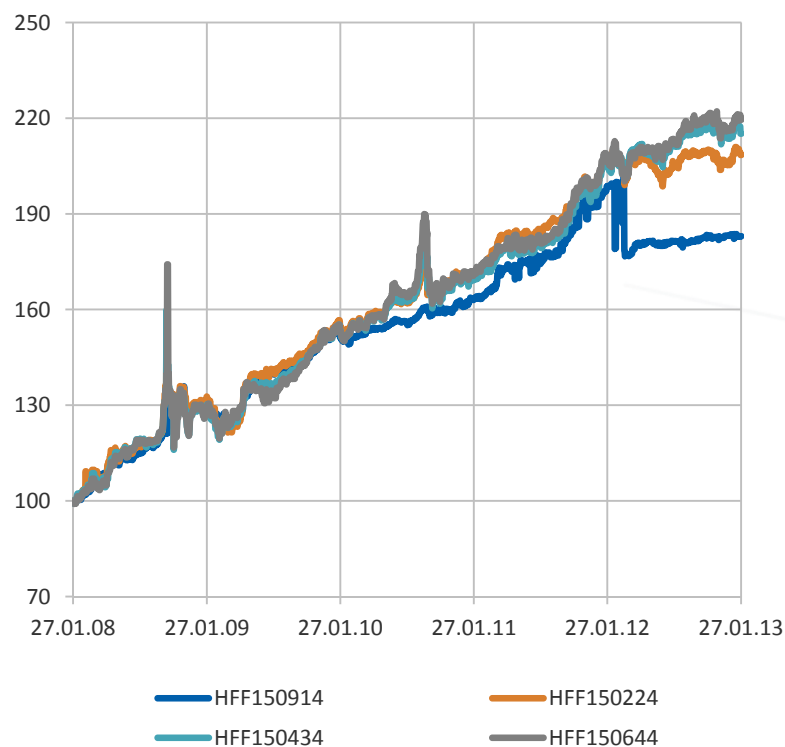
RÍKISBRÉF - ÓVERÐTRYGGÐ



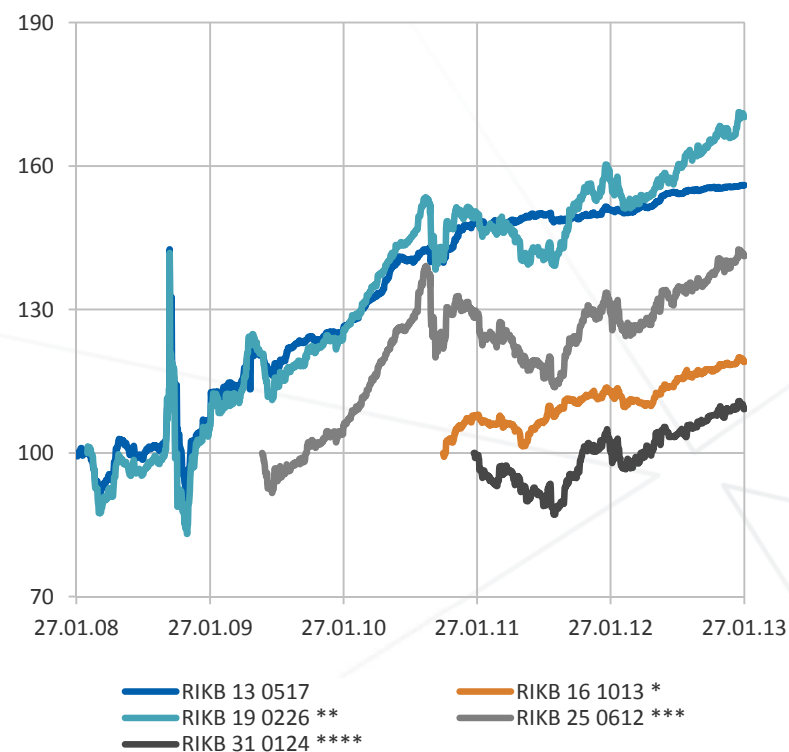
ÞRÓUN SKULDABRÉFA – 5 ÁRA ÞRÓUN

27.01.2008 – 27.01.2013

ÍBÚÐABRÉF - VERÐTRYGGÐ



RÍKISBRÉF - ÓVERÐTRYGGÐ



* 26.10.2010 = 100 ; ** 26.02.2008 = 100 ; *** 18.06.2009 = 100 ; **** 18.01.2009 = 100

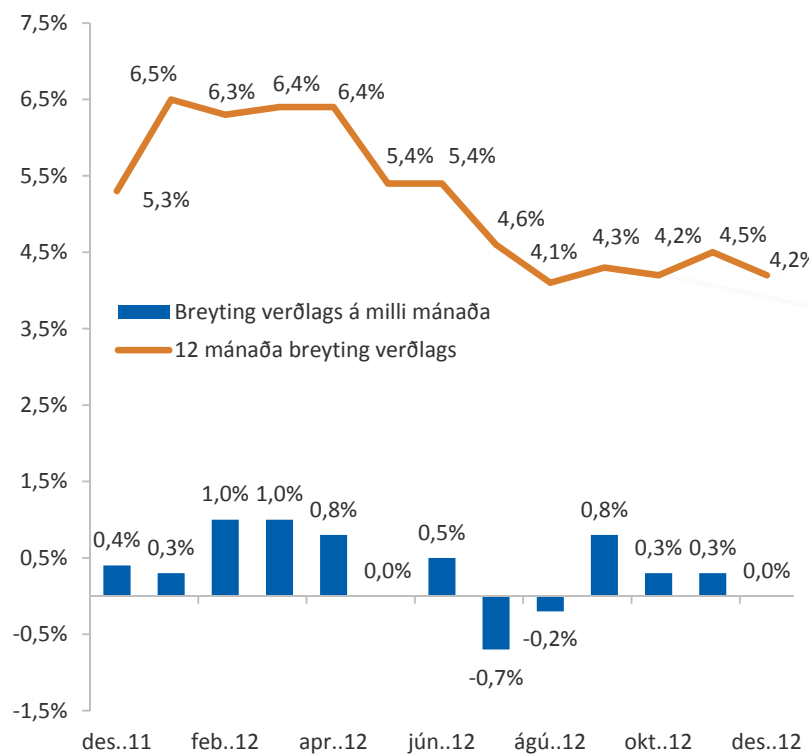
17

Ávöxtun í fortíð gefur ekki áreiðanlegar vísbendingar um ávöxtun í framtíð. Ávöxtunartölur eru í ISK nema annað sé tekið fram. Miðað er við endurfjárfestingu afborgana. Heimild: Nasdaq OMX Iceland og Arion banki

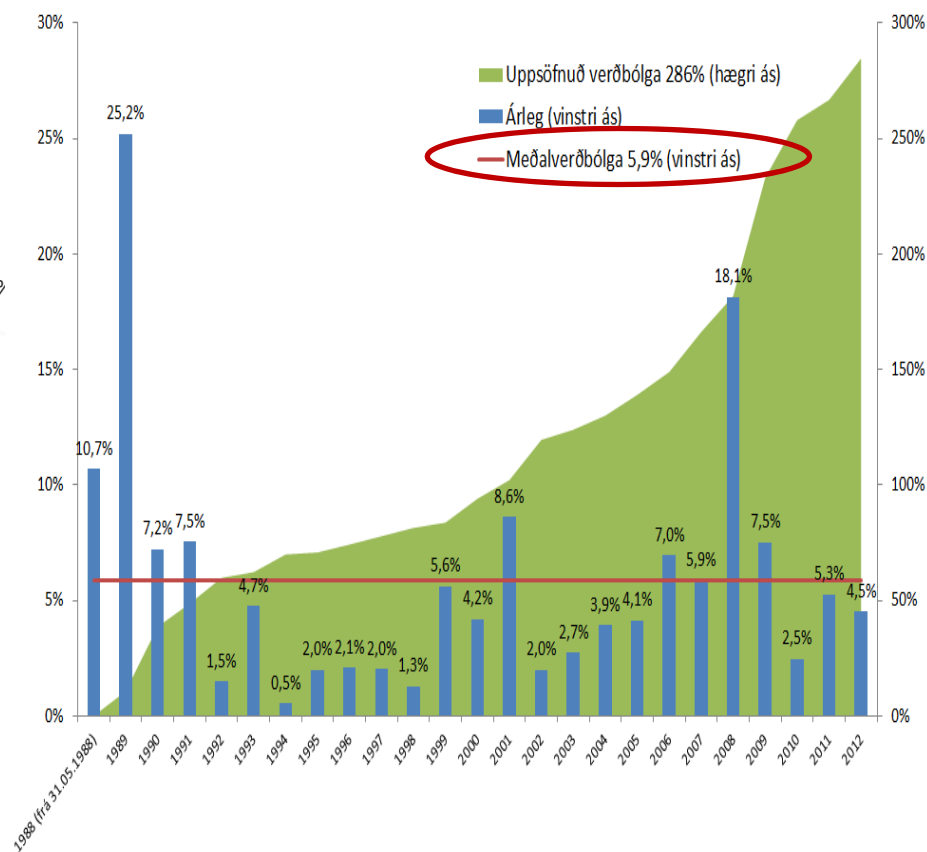
VÍSITALA NEYSLUVERÐ

31.12.2011 – 27.01.2013

VÍSITALA NEYSLUVERÐS



LENGRI SAGA. . .



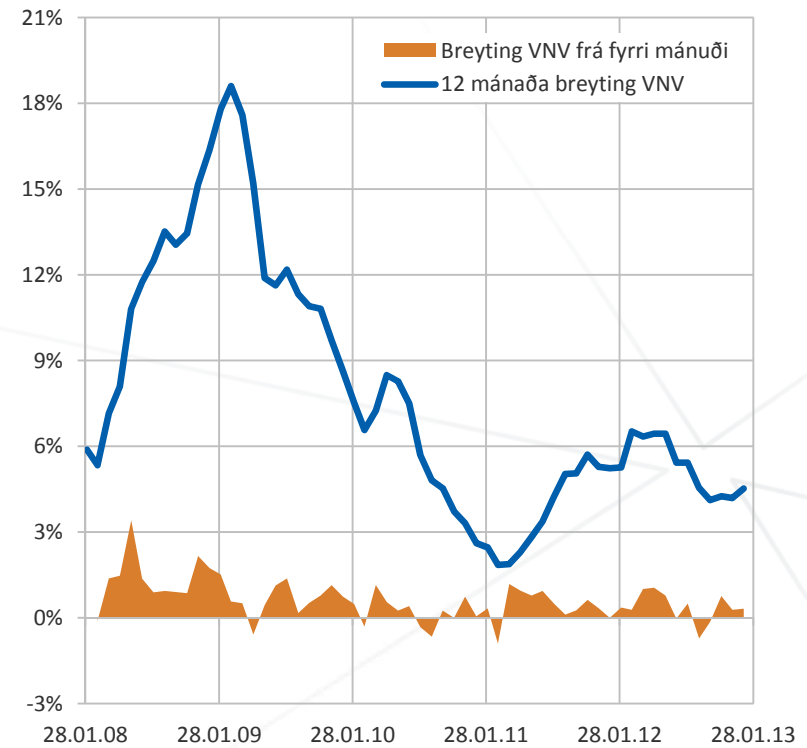
ÞRÓUN KRÓNU OG VÍSITÖLU NEYSLUVERÐS

28.01.2008 – 28.01.2013

GENGISVÍSITALA KRÓNUNNAR



VÍSITALA NEYSLUVERÐS



INNLENDUR SKULDABRÉFAMARKAÐUR

ÁHRIFAVALDAR

+ JÁKVÆTT

- Lítil skuldabréfaútgáfa
- Veiking krónu, aukin verðbólga (f. verðtryggð skuldabréf)
- Lítil eftirspurnaþrýstingur – lægri verðbólga (f. óverðtryggð skbr)
- Greiðslur úr þrotabúum föllnu bankanna í ISK
- Vöxtur í lífeyriskerfinu
- Áframhaldandi gjaldeyrishöft eða herðing

- NEIKVÆTT

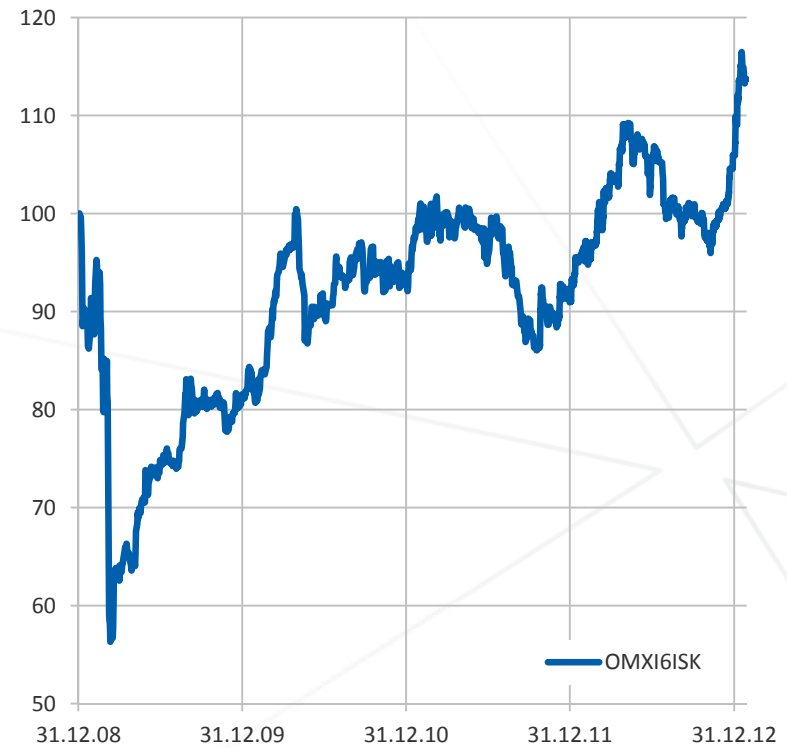
- Möguleg áframhaldandi hækkun stýrivaxta
- Veiking krónu (f. óverðtryggð skbr)
- Góð ávöxtun á innlánsreikningum
- Stækkun hlutabréfamarkaðar
- Hræringar með Íbúðalánasjóð (f. HFF)
- Úrlausn á málum kvikra króna í kerfinu
- Sala á eignum ESÍ

ÞRÓUN INNLENDRA HLUTABRÉFA

31.12.2011 – 27.01.2013



31.12.2008 – 27.01.2013 *



INNLENDUR HLUTABRÉFAMARKAÐUR

ÁHRIFAVALDAR

+ JÁKVÆTT

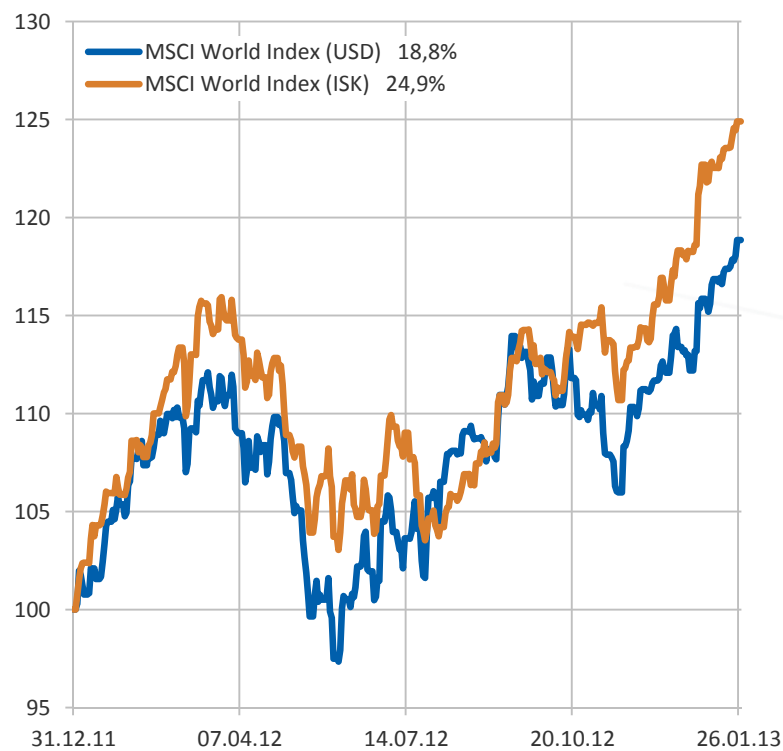
- Jákvæðar endurfjármögnunarfréttir
- Skuldsetning lág eða lítil – í samanburði við aðra og sögulega
- Tækifæri til að taka til í kostnaði
- Veiking krónu hefur jákvæð áhrif á stóran hluta markaðarins
- Horfur eru á nokkrum nýskráningum

- NEIKVÆTT

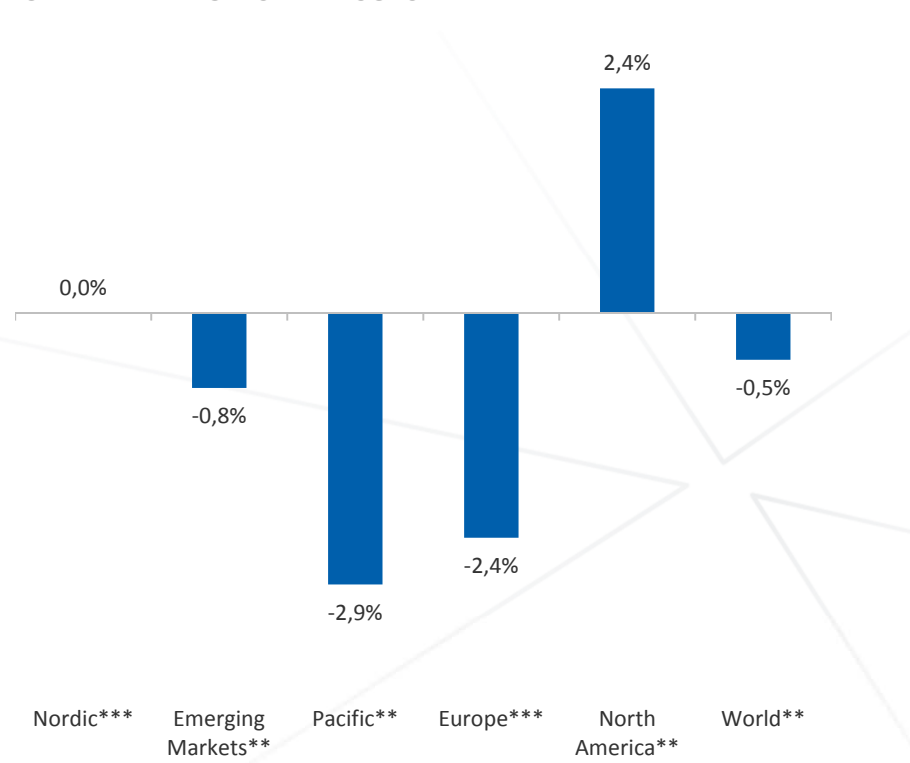
- Ytra umhverfi félaga, hagvaxtaspár teknar niður víða um heim
- Kostnaður of hár í mörgum félögum
- Þunnur markaður m.v. fjárfestingarþörf

ÞRÓUN ERLENDRA HLUTABRÉFA

31.12.2011 – 27.01.2013



MSCI VÍSITÖLUR Í GRUNNMYNT
5 ÁRA NAFNÁVÖXTUN Á ÁRSGRUNDVELLI*



Ávöxtun í fortíð gefur ekki áreiðanlegar vísbendingar um ávöxtun í framtíð. Ávöxtun getur aukist eða minnkað vegna gengisflófts.
* Tímabil: 27.01.2008 – 27.01.2013 ** Grunnmynt: USD *** Grunnmynt: EUR
Heimild: Bloomberg og Arion banki

ERLENDIR HLUTABRÉFAMARKAÐIR

ÁHRIFAVALDAR

+ JÁKVÆTT

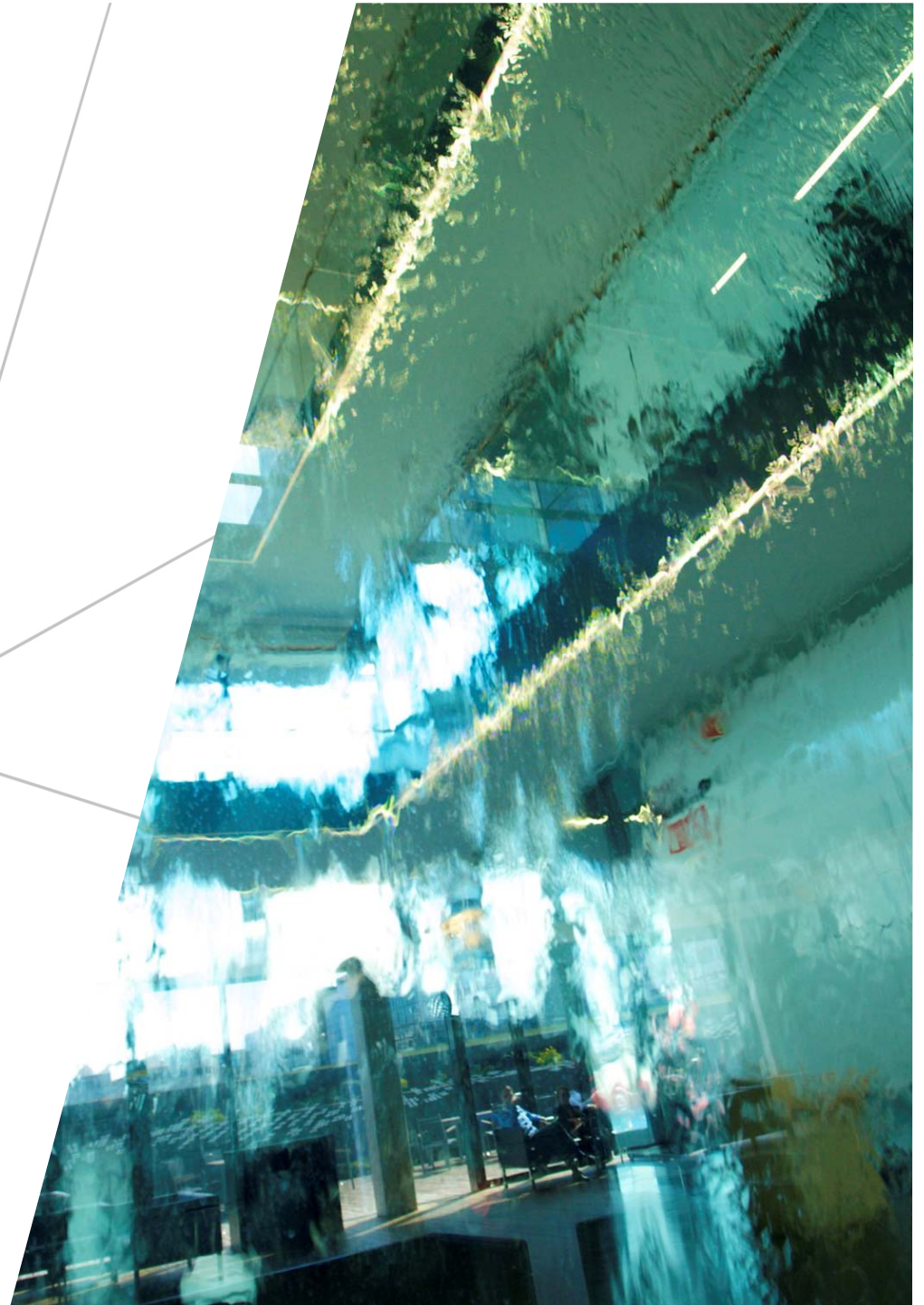
- Vaxtastig í sögulegum lágmörkum
- Þrátt fyrir slaka í hagtölum er heimshagvöxtur í og yfir meðaltali
- Hátt lausafé á efnahag fyrirtækja og skuldsetning lægri en oft áður
- Rekstur fyrirtækja áfram góður
- Verðlagning góð í sögulegum samanburði sem og við aðra eignaflokka
- Miklar aðgerðir frá Seðlabönkum heimsins sem styðja við heimshagkerfið
- Áhættufælni er ennþá í sögulegu hámarki
- Hlutabréf almennt undirvigtaður eignaflokkur

- NEIKVÆTT

- Afgírunarferli í gangi sem mun taka tíma
- Skuldastaða ríkissjóða verri en oft áður
- Pólitísk óvissa
- Atvinnuleysi er hátt í sögulegu samhengi og gengur erfiðlega að vinna bót á því
- Hagvaxtarhorfur lágar
- Fiscal Cliff og skuldaþakið í USA

FRAMTÍÐIN

ERFITT AÐ SPÁ. . . .



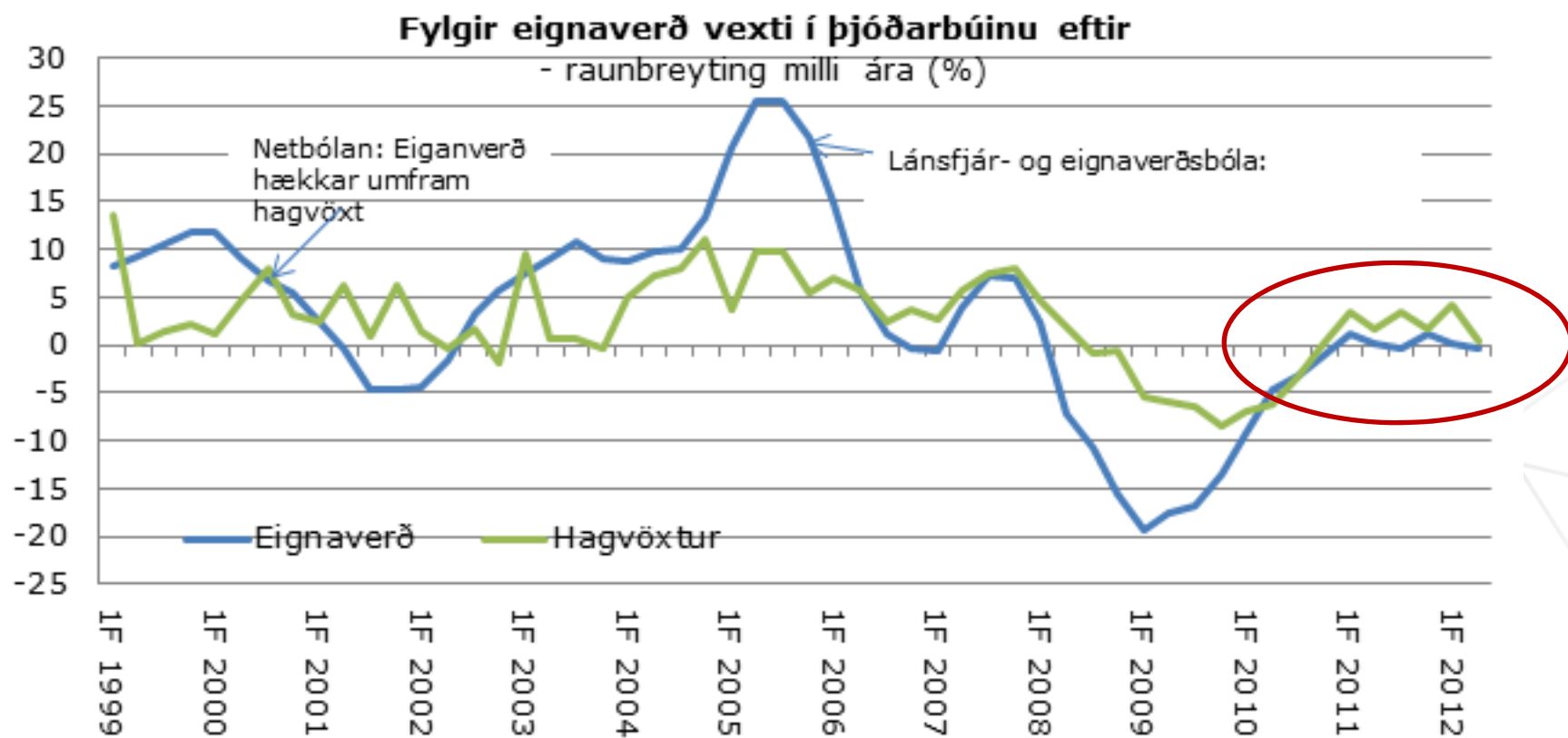
STÓRIR ÁHRIFAVALDAR

- Gjaldeyrishöftin
- Íbúðalánasjóður (lausn / afleiðing)
- Bankarnir og fjármögnun fyrirtækja (kjör)
- Skortur á fjárfestingarkostum
- Langtímavextir og peningastefna í höftum (hafta áhrif/möguleikar SÍ)
- Hagvöxtur

..... munu hafa áhrif á íslenska eignamarkaði

HAGVÖXTUR

FORSEDA FRAMTÍÐAR ÁVÖXTUNAR



FYRIRVARI

Efni og innihald þessarar kynningar er unnið af starfsmönnum Arion banka hf. Stuðst er við upplýsinga- og fréttaveitur, innlendar og erlendar, sem taldar eru áreiðanlegar ásamt eigin úrvinnslu og mati á opinberum upplýsingum. Arion banki hf. tekur hvorki ábyrgð á nákvæmni upplýsinganna né viðskiptum sem byggð eru á þeim. Í því sambandi er bent á að umfjöllunin getur verið stytta útgáfa viðameiri greininga og rannsókna og forsendur á fjármálamörkuðum breytast ört. Skoðanir og spár geta breyst án fyrirvara. Þeim sem hafa hug á viðskiptum er bent á að hafa samband við sérfræðinga Arion banka hf. áður en ákvörðun er tekin. Fjárfestingum fylgir ávallt fjárhagsleg áhætta, svo sem hætta á að ekki verði um neina ávöxtun að ræða eða að höfuðstóll tapist. Árangur í fortíð er ekki örugg vísbending eða trygging fyrir árangri í framtíð. Kynning þessi er einungis í upplýsingaskyni og ber ekki að skoða sem tilboð á einn eða annan hátt og ekki skal líta á hana sem ráðgjöf um kaup, sölu eða aðra ráðstöfun tiltekinna fjármálagerna.