

Peningastefnan og innlendir fjármálamarkaðir



Peningastefnan og markaðsvextir

Meginvextir hækkaðir enn frekar

Meginvextir Seðlabankans (vextir á bundnum innlán-um til sjö daga) voru 2,75% fyrir útgáfu þessara *Peningamála* (mynd II-1). Þeir voru hækkaðir um 1,25 prósentur á síðasta ári og um 0,75 prósentur í febrúar sl. Stuttir markaðsvextir hafa hækkað með sama hætti.¹

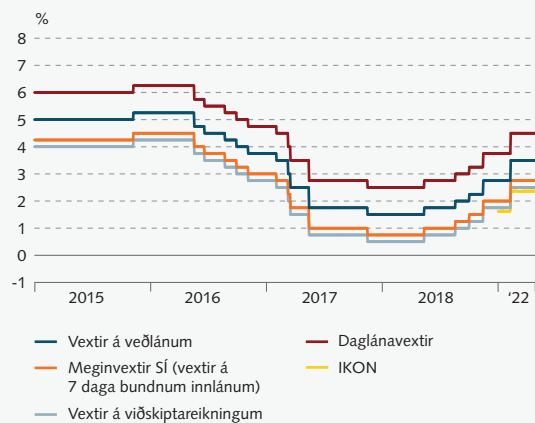
Vextir bankans eru nú þeir sömu og þeir voru áður en COVID-19-farsóttin barst til landsins í febrúar 2020. Raunvextir bankans eru hins vegar lægri þar sem verðbólga er töluvert meiri og skammtímaverðbólguvæntingar hærri nú en í aðdraganda farsóttarinnar. Raunvextir bankans eru nú -3,3% miðað við meðaltal raunvaxta sem eru reiknaðir út frá mismunandi mælikvörðum á verðbólgu og verðbólguvæntingar til eins árs en í febrúar 2020 voru þeir 0,4%. Þeir eru einnig 0,7 prósentum lægri nú en þeir voru áður en vextir voru hækkaðir í febrúar í ár. Vaxtamunur gagnvart útlöndum hefur hins vegar aukist og skammtímaraunvextir eru 1,9 prósentum hærri hér á landi en að meðaltali í helstu viðskiptalöndum.

Grunnspáin byggist á þeirri forsendu að meginvextir þróist í takt við peningastefnureglu þjóðhagslíkans bankans sem tryggir að spáð verðbólga sé í samræmi við markmið bankans til meðallangs tíma.

Samkvæmt könnun bankans frá því í apríl búast markaðsaðilar við að meginvextir bankans verði hækkaðir enn frekar og verði 4,5% í lok árs og 4,75% um

Mynd II-1

Vextir Seðlabanka Íslands og skammtímamarkaðsvextir
2. janúar 2018 - 29. apríl 2022



Heimild: Seðlabanki Íslands.

1. Seðlabankinn hóf að birta svokallaða IKON-vexti (Icelandic Króna OverNight) í byrjun apríl sl. Þetta nýja vaxtaviðmið byggist á markaðsvöxtum á ótryggðum innlánnum til einnar nætur hjá viðskiptabönkunum og er talið betra viðmið fyrir stutta vexti í íslenskum krónum en hefðbundnir millibankavextir þar sem mun meiri velta er á bak við þessa samninga en á millibankamarkaði.

mitt næsta ár en taki þá að lækka á ný (mynd II-2). Þetta er meiri hækkun vaxta en þeir væntu í síðustu könnun. Framvirkir vextir gefa sömuleiðis til kynna að búist sé við meiri hækkun vaxta en í febrúar. Þá hefur dreifing svara markaðsaðila um vexti, verðbólgu og gengi aukist frá síðustu könnun sem endurspeglar aukna óvissu þessi misserin.

Langtímanafnvextir hafa ekki verið hærri í þrjú ár ...

Ávöxtunarkrafa tíu ára óverðtryggðra ríkisbréfa hefur hækkað um 1,1 prósentu frá áramótum og var 5,3% rétt fyrir útgáfu þessara *Peningamála* (mynd II-3). Langtímanafnvextir hafa ekki verið hærri síðan í mars 2019. Krafa fimm ára óverðtryggðra bréfa hefur hækkað heldur meira eða um 1,4 prósentur og halli vaxtaferilsins minnkað lítillega. Ávöxtunarkrafa tíu ára verðtryggðra ríkisbréfa hefur hækkað um 0,1 prósentu frá áramótum og var 0,8% rétt fyrir útgáfu þessara *Peningamála*.

... sem má að mestu leyti rekja til hækkunar verðbólguálags

Hækkun ávöxtunarkröfu óverðtryggðra skuldabréfa frá síðasta hausti má að mestu leyti rekja til hækkandi verðbólguvæntinga og aukinnar óvissu um verðbólguhorfur. Þetta endurspeglast í þróun verðbólguálagsins sem hækkaði töluvert fram að vaxtaákvörðun bankans í febrúar, sérstaklega eftir birtingu vísitölu neysluverðs í janúar sem hækkaði umfram væntingar fjárfesta (mynd II-4). Álagið hækkaði síðan enn frekar eftir innrás Rússa í Úkraínu þann 24. febrúar sem hefur aukið verðbólguþrýsting um allan heim (sjá rammagrein 2).

Eftirspurn eftir verðtryggðum skuldabréfum hefur verið mikil að undanförunu en framboð þeirra er takmarkað og er að mestu leyti í eigu lífeyrissjóða. Þá hefur óvissa um þróun verðbólgu aukist á árinu sem birtist t.a.m. í auknum breytileika í svörum markaðsaðila um væntingar þeirra til þróunar verðbólgu og vaxta í síðustu könnun Seðlabankans. Hluti hækkunar verðbólguálagsins endurspeglar því líklega aukið áhættuálag fjárfesta vegna mikillar óvissu um verðbólguhorfur auk áhrifa takmarkaðs framboðs af verðtryggðum skuldabréfum. Hækkun álagsins endurspeglar hins vegar einnig nokkra hækkun verðbólguvæntinga (sjá kafla V).

Gengi krónunnar

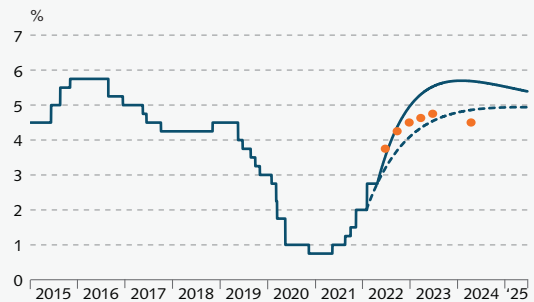
Gengi krónunnar hefur hækkað frá áramótum...

Eftir nokkra lækkingu fram eftir síðasta ári tók gengi krónunnar að hækka gagnvart meðaltali gjaldmiðla helstu viðskiptalanda undir lok ársins. Sú hækkun hélt áfram í byrjun þessa árs allt fram til innrásar Rússa í Úkraínu

Mynd II-2

Meginvextir Seðlabanka Íslands¹

1. janúar 2015 - 30. júní 2025



— Meginvextir Sí (vextir á 7 daga bundnum innlánum)
● Væntingar markaðsaðila²

1. Við mat á vaxtaferlinum er notast við meginvexti Seðlabankans og vexti ríkisbréfa. Brotalínan sýnir framvirka vaxtaferilinn fyrir útgáfu PM 2022/1. 2. Áætlað út frá miðgildi svara í könnun Seðlabanka Íslands á væntingum markaðsaðila til veðlávaxta. Könnunin var framkvæmd dagana 19. til 22. apríl 2022.

Heimild: Seðlabanki Íslands.

Mynd II-3

Ávöxtunarkrafa ríkistryggðra skuldabréfa¹

2. janúar 2015 - 29. apríl 2022



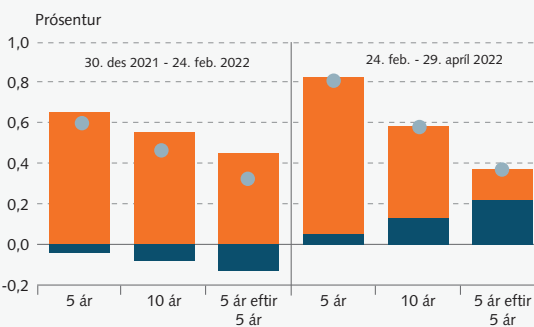
— Óverðtryggð 5 ára — Verðtryggð 5 ára
— Óverðtryggð 10 ára — Verðtryggð 10 ára

1. Út frá eingreiðsluvaxtaferlum (metnum með aðferð Nelson-Siegel) þar sem er notast við vexti á millibankamarkaði með krónum og vexti ríkistryggðra skuldabréfa.

Heimild: Seðlabanki Íslands.

Mynd II-4

Sundurgreining breytingar nafnvaxta skuldabréfa¹



■ Verðtryggðir vextir ● Óverðtryggðir vextir
■ Verðbólguálag

1. Breyting ávöxtunarkröfu óverðtryggðra ríkisskuldabréfa (út frá eingreiðsluferlum metnum með aðferð Nelson-Siegel) og framlag samsvarandi breytinga ávöxtunarkröfu verðtryggðra skuldabréfa og verðbólguálags.

Heimild: Seðlabanki Íslands.

Þegar það lækkaði skarpt á ný (mynd II-5). Hækkun á gengi krónunnar fram að innrásinni endurspeglar að hluta aukna bjartsýni um slökun sóttvarnaraðgerða og bjartari horfur í efnahagsmálum. Aukin framvirk sala á gjaldeyri studdi enn frekar við gengi krónunnar en heimildir til afleiðuviðskipta með krónuna voru auknar töluvert um mitt síðasta ár. Útflutningsfyrirtæki hafa nýtt þetta aukna svigrúm til að selja framtíðargjaldeyrstekjur sínar framvirkt en líklega hefur spákaupmennska með krónuna einnig aukist. Innrásin í Úkraínu olli hins vegar mikilli óvissu á fjármálamörkuðum og um tíma sóttu fjárfestar í öruggar fjáreignir og gjaldmiðla sem eru eftirsóttir á óvissutímum. Í kjölfarið var töluverður þrýstingur til lækkunar á gengi krónunnar og Seðlabankinn seldi umtalsvert af gjaldeyri í lok febrúar og á fyrstu dögum marsmánaðar í samræmi við inngripastefnu sína. Skörp gengislækkun í kjölfar stríðsátakanna kann þó einnig að skýrast af því að hluti þeirra fjárfesta sem höfðu selt gjaldeyri framvirkt hafi lokað samningum sínum þegar óvissa jókst. Gengi krónunnar tók þó að hækka á ný snemma í mars en hafði þá lækkað um 3,3% frá upphafi innrásarinnar. Það er nú 1% hærra en fyrir innrásina og 3,9% hærra en á sama tíma fyrir ári. Það er nú á svipuðum stað og það var rétt áður en farsóttin barst til landsins seint í febrúar 2020.

Fjármagnsflæði vegna nýfjárfestingar var tiltölulega takmarkað frá miðju síðasta ári fram í mars sl. þegar það jókst lítillega, að hluta vegna sölu ríkissjóðs á hluta í Íslandsbanka en einnig vegna aukinna kaupa á ríkisbréfum. Ekki er útilokað að fjármagnsinnflæði aukist enn frekar er líður á árið þar sem innlendir hlutabréfamaður verður færður í flokk nýmarkaðsríkja hjá FTSE-Russell í september nk. Hrein gjaldeyriskaup innlendra lífeyrissjóða námu 14,6 ma.kr. á fyrstu þremur mánuðum ársins en gjaldeyriskaup þeirra hafa minnkað frá því sem var fyrir faraldurinn þar sem erlendar eignir þeirra hafa aukist töluvert og hluti lífeyrissjóða nálgast fjárfestingarmarkmið um hlutfall erlendra eigna.

... og helst svipað út spátímann

Gengisvísitala krónunnar var um 191 stig á fyrsta fjórðungi ársins sem er rúmlega 1% hærra meðalgengi en gert var ráð fyrir í febrúarspá *Peningamála*. Samkvæmt grunnsþánni helst hún svipuð út spátímann (mynd II-6) og verður raungengið því tæplega 6% hærra árið 2024 en það var að meðaltali árið 2021 en ríflega 8% lægra en það var hæst árið 2017.

Mynd II-5

Gengi krónunnar¹

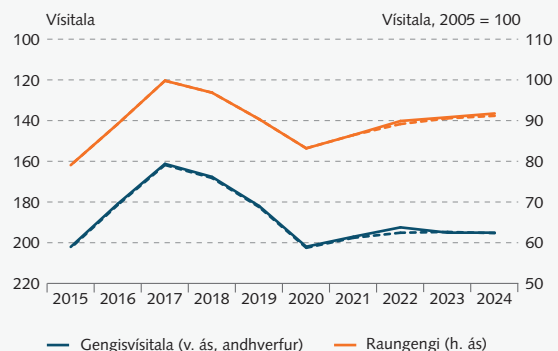
2. janúar 2015 - 29. apríl 2022



1. Verð erlendra gjaldmiðla í krónum. Þröng viðskiptavog.
Heimild: Seðlabanki Íslands.

Mynd II-6

Gengi krónunnar 2015-2024¹



1. Gengisvísitala er þröng viðskiptavog. Raungengi miðað við hlutfallslegt verðlag. Grunnsþá Seðlabankans 2022-2024. Brotalínur sýna spá frá PM 2022/1.
Heimild: Seðlabanki Íslands.

Peningamagn og útlán

Vöxtur peningamagns drifinn áfram af auknum innlánum fyrirtækja

Ársvöxtur peningamagns mældist 11,8% á fyrsta fjórðungi ársins sem er nokkru meiri vöxtur en á árinu 2021 (mynd II-7). Vöxturinn sótti heldur í sig veðrið er leið á síðasta ár í takt við aukin innlán fyrirtækja. Innlán fyrirtækja hafa aukist í nær öllum atvinnugreinum samhliða aukinni veltu en meginþorra aukningarinnar má þó rekja til þjónustufyrirtækja. Aukin umsvif í ferðþjónustu kunna að skýra þá þróun að hluta en það er þó fjölbreyttur hópur fyrirtækja sem heyrir undir þjónustu. Þá hafa innlán annarra fjármálafyrirtækja í innlánsstofnunum aukist á ný en þau drógust saman nánast allt síðasta ár. Vöxtur innlána heimila er enn töluverður eða um 6,9% milli ára á fyrsta fjórðungi ársins þó að dregið hafi úr honum frá fyrsta fjórðungi síðasta árs þegar hann var tæplega 11%. Helst það í hendur við hægari vöxt íbúðalána undir lok síðasta árs, minnkandi áhrif faraldursins á neyslugetu einstaklinga og minnkandi sparnað þeirra (sjá kafla III).

Hægt hefur á vexti íbúðalána ...

Ársvöxtur útlána lánakerfisins hefur verið nokkuð stöðugur í um 6% undanfarið ár (mynd II-8). Útlán til heimila skýra sem fyrr bróðurpart aukningarinnar þó að tekið sé að hægja á vexti þeirra. Áætlað er að ársvöxtur útlána lánakerfisins til heimila hafi verið rúmlega 10% á fyrsta fjórðungi ársins en hægt hefur á vextinum frá miðju síðasta ári þegar hann náði hámarki og nam tæplega 11½%. Því er áhrifa vaxtahækkana á vöxt íbúðalána líklega farið að gæta og heimilin virðast í minna mæli nýta aukið veðrymi til að fjármagna önnur neysluútgjöld. Niðurstaða nýrrar útlánakönnunar Seðlabankans frá því í apríl bendir einnig til þess að eftirspurn eftir íbúðalánunum muni standa í stað eða minnka á árinu (sjá umfjöllun í rammagrein 3 í *Fjármálastöðugleika 2022/1*). Samfara því að hægt hefur á vexti íbúðalána viðskiptabankanna hafa uppgreiðslur á sjóðsfélagalánunum lífeyrissjóða minnkað enda bjóða sumir þeirra nú betri kjör en viðskiptabankarnir.

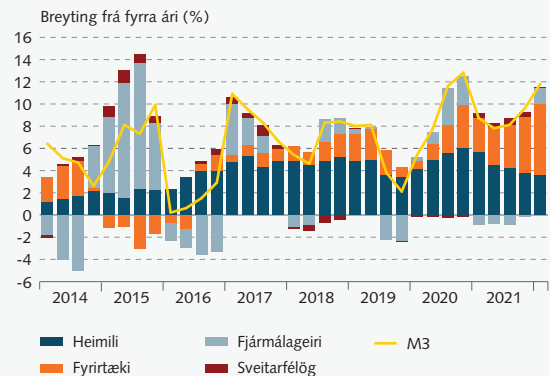
... og samdráttur útlána til fyrirtækja hefur stöðvast

Útlán lánakerfisins til fyrirtækja stóðu nánast í stað milli ára á fyrsta fjórðungi ársins en jukust lítillega að teknu tilliti til áhrifa gengisbreytinga á fyrirtækjalán í erlendum gjaldmiðlum. Hrein ný útlán til fyrirtækja hafa aukist að undanförmu og kann vöxtur útlána til þeirra því að vera að taka við sér eftir samfelldan samdrátt frá ársbyrjun 2021. Endurspeglar það líklega aukna fjárfestingarþörf

Mynd II-7

Peningamagn¹

1. ársfj. 2014 - 1. ársfj. 2022



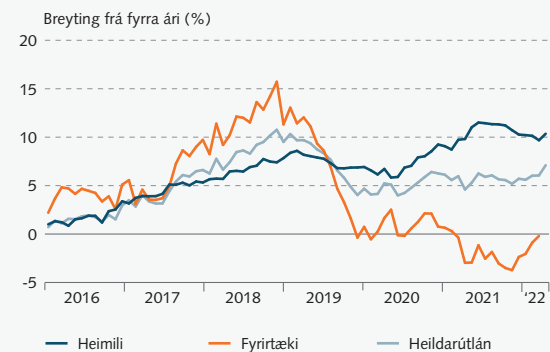
1. M3 er leiðrétt fyrir innlánum fallinna fjármálafyrirtækja. Fyrirtæki eru atvinnufyrirtæki og félagasamtök sem þjóna heimilum.

Heimild: Seðlabanki Íslands.

Mynd II-8

Útlán lánakerfis¹

Janúar 2016 - mars 2022



1. Leiðrétt fyrir endurflokkun og skuldalækkunaraðgerðum stjórnvalda. Án útlána til innlánsstofnana, fallinna fjármálafyrirtækja og ríkissjóðs. Fyrirtæki eru atvinnufyrirtæki og félagasamtök sem þjóna heimilum. Tölur fyrir mars 2022 eru áætlun Seðlabankans en gögn um útlán fyrirtækja liggja ekki fyrir þann mánuð.

Heimild: Seðlabanki Íslands.

í takt við aukin efnahagsumsvif og sjást nú fyrstu merki um aukin útlán til byggingargeirans (sjá kafla III). Þá hefur bjartsýni stjórnenda fyrirtækja aukist þótt á móti vegi aukin óvissa vegna stríðsátaka í Evrópu og vaxandi áhrif framboðshnökra. Þrátt fyrir það búast viðskipta-bankarnir ekki við mikilli breytingu á eftirspurn eftir fyrirtækjalánum á árinu. Þá hefur hluti fyrirtækja sótt fjármögnun beint á markað eða í gegnum sérstaka fag-fjárfestasjóði.

Sterk staða heimila og fyrirtækja

Skuldir heimila hafa heldur aukist frá því fyrir faraldurinn en skuldsetning heimila er þó enn hófleg (mynd II-9). Vanskil heimila hafa einnig minnkað og eru lítil í sögulegu samhengi. Þá hefur eignastaða heimila batnað í gegnum faraldurinn og sparnaðarhlutfall þeirra er enn yfir sögulegu meðaltali (sjá kafla III). Því má ætla að við-námsþróttur heimila sé heilt yfir nokkur, m.a. til að mæta áhrifum hærri vaxta og hækkun verðlags.

Væntingar um frekari hækkun vaxta virðast hafa beint fleiri heimilum í óverðtryggð lán með föstum vöxtum þótt vextir þeirra séu hærri en á lánum með breytilegum vöxtum. Vaxtaálag á óverðtryggð húsnæðislán hefur auk þess minnkað lítillega þar sem vextir á nýjum húsnæðislánum hafa hækkað minna en innlánsvextir og meginvextir Seðlabankans (mynd II-10).

Þrátt fyrir efnahagssamdráttinn hafa skuldir fyrirtækja minnkað lítillega frá því fyrir faraldurinn og staða fyrirtækja virðist betri en útlit var fyrir við upphaf farsóttarinnar. Þótt þau fyrirtæki sem urðu fyrir mestum áhrifum af farsóttinni standi enn höllum fæti hefur rekstur fyrirtækja sem urðu fyrir minni áhrifum af faraldurinn í mörgum tilfellum gengið vel. Sum af stærri fyrirtækjum landsins nýttu betra aðgengi að fjármagni og lægri vexti til endurfjármögnunar á betri kjörum þótt vaxtaálag á ný útlán hafi almennt heldur hækkað miðað við þá innlánsvexti sem þeim standa til boða (mynd II-10). Þá hafa útlánatöp bankanna vegna fyrirtækjalána verið minni en gert var ráð fyrir í upphafi faraldursins og vanskil fyrirtækja minnkuðu á síðasta ári.

Eignaverð

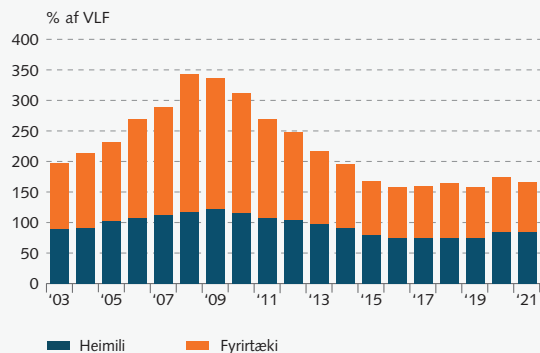
Lítið framboð íbúða og áframhaldandi hækkun húsnæðisverðs ...

Húsnæðisverð hefur hækkað mikið undanfarið en umsvif á fasteignamarkaði tóku að aukast seint á árinu 2020 og náðu hámarki á fyrri hluta síðasta árs. Lægri vextir, mikill uppsafnaður sparnaður og meiri ráðstöfunartekjur auðvelduðu kaup á stærra húsnæði og gerðu fleiri fyrstu kaupendum kleift að kaupa sína fyrstu eign. Í

Mynd II-9

Skuldir heimila og fyrirtækja¹

2003-2021

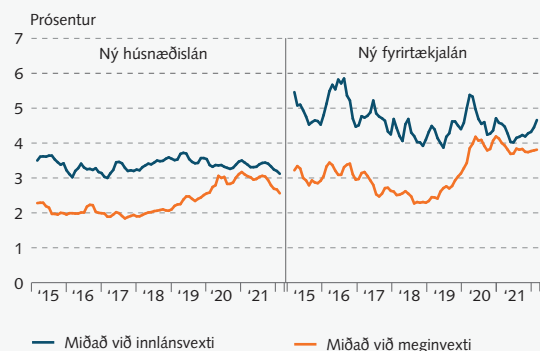


1. Skuldir við fjármálafyrirtæki og útgefin markaðsskuldabréf. Án fjármálafyrirtækja og eignarhaldsfélaga.
Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

Mynd II-10

Vaxtaálag á útlánum¹

Mars 2015 - mars 2022



1. Mismunur á vegnum meðalvöxtum á óverðtryggðum útlánum stóru viðskipta-bankanna þriggja og meginvöxtum Seðlabankans annars vegar og vegnum meðalvöxtum á nýjum innlánum hins vegar. Þriggja mánaða hreyfanleg meðaltöl.
Heimild: Seðlabanki Íslands.

kjölfar hækkunar vaxta frá miðju síðasta ári dró heldur úr umsvifum á markaðnum og er fjöldi kaupsamninga á hverja 1.000 íbúa nú orðinn svipaður og hann var á árunum fyrir faraldurinn (mynd II-11). Húsnæðisverð hefur hins vegar hækkað enn frekar og nam ársþækkun íbúðaverðs á höfuðborgarsvæðinu 22,2% í mars sl. sem er sú næst mesta síðan hún náði hámarki í maí 2017 (mynd II-12). Þar vegur lítið framboð íbúða líklega þungt en í apríl voru einungis um 1.000 íbúðir til sölu á landinu öllu samanborið við tæplega 2.200 fyrir ári og hafa ekki verið færri frá upphafi mælinga. Þetta mikla misræmi milli framboðs og eftirspurnar endurspeglast einnig í óvenjuháu hlutfalli íbúða sem seldar eru yfir ásettu söluverði en hlutfallið hefur ríflega fjórfaldast frá miðju ári 2020 og ekki verið hærra frá því að mælingar hófust (mynd II-13). Þá hefur meðalsölutími íbúða jafnframt verið með stysta móti en í mars mældist hann um 1,2 mánuðir.

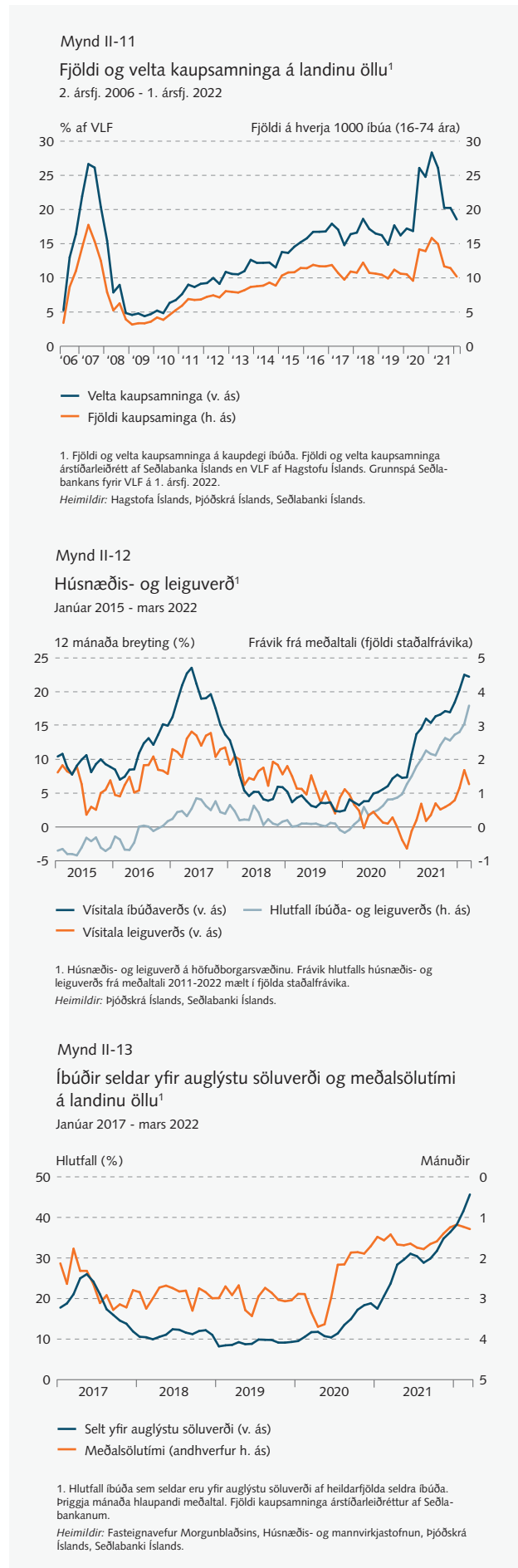
... sem hefur verið umfram þróun grunnþátta frá miðju síðasta ári

Leiguverð hefur tekið hraustlega við sér á árinu og var 6,3% hærra í mars en í sama mánuði fyrir ári (mynd II-12). Skýrist hækkunin að einhverju leyti af fjölgun innflytjenda og yngra fólki sem leitar í auknum mæli á leigumarkað á ný en hlutfall fyrstu kaupenda er nú aftur tekið að lækka eftir mikla hækkun undanfarin ár. Hækkun íbúðaverðs er þó enn töluvert meiri en hækkun leiguverðs og hlutfall íbúða- og leiguverðs hefur því haldið áfram að hækka og er vel yfir sögulegu meðaltali. Áþekkt þróun hefur átt sér stað í mörgum öðrum þróuðum ríkjum þar sem mikið fjármagn hefur leitað inn á húsnæðismarkað vegna lægri vaxta og ríflegra stuðningsaðgerða á tímum farsóttarinnar (mynd II-14). Líkt og í mörgum þessara ríkja eru merki um að hækkun húsnæðisverðs hafi frá miðju síðasta ári verið umfram það sem skýra megi með þróun þeirra efnahagslegu grunnþátta sem til lengri tíma ráða mestu um þróun þess (mynd II-15).²

Hert fjármálaleg skilyrði og aukið framboð ættu að hægja á hækkun húsnæðisverðs

Ljóst virðist að sá fjöldi íbúða sem byggður var á árunum fyrir faraldurinn hafi ekki annað aukinni eftirspurn eftir íbúðarhúsnæði í kjölfar faraldursins. Eins og rakið er í kafla III hafa byggingarframkvæmdir hins vegar verið að glæðast að undanfögnu sem ætti að auka framboð húsnæðis á næstu misserum og létta á verðþrýstingi á markaðnum. Þá ættu lækkun hámarksveðsetningarhlutfalls á nýjum fasteignalánnum og reglur um hámark greiðslu-

2. Miðað við kvika spá út frá húsnæðisverðsjöfnu þjóðhagslíkans Seðlabankans. Sjá nánari umfjöllun í kafla II í *Peningamálum* 2021/4.



byrðar þeirra ásamt vaxtahækkunum Seðlabankans einnig að hægja á hækkun húsnæðisverðs.

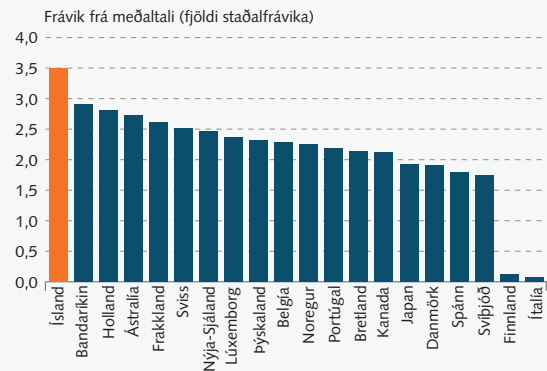
Samkvæmt grunnsþá bankans eru horfur á að það hægi á verðhækkun húsnæðis á seinni hluta þessa árs en nokkur óvissa er þó til staðar. Þannig hafa stríðsátök í Evrópu leitt til mikillar verðhækkunar fjölda hrávara og skortur gæti orðið á aðföngum. Það gæti gert byggingarverktökum erfitt fyrir og leitt til bakslags í framboði húsnæðis og frekari hækkunar húsnæðiskostnaðar. Þá er einnig nokkur óvissa um áhrif komandi kjarasamninga og efnahagshorfur almennt. Mikil fjölgun innflytjenda og aukin skammtímaleiga húsnæðis fyrir erlenda ferðamenn gæti einnig sett meiri þrýsting á húsnæðisverð en nú er gert ráð fyrir.

Sveiflur á hlutabréfamarkaði í kjölfar innrásar

Úrvalsvisitala Kauphallarinnar, OMX10, hefur lækkað um tæp 11% frá áramótum (mynd II-16). Líkt og víða erlendis var töluverður órói á hlutabréfamarkaði eftir innrás Rússa í Úkraínu sem olli því að hlutabréfaverð skráðra félaga í kauphöll Nasdaq lækkaði þegar fjárfestar leituðu í öruggari eignir. Lækkunin í kjölfar innrásarinnar varð mest 12% snemma í mars og virðist mikið hafa verið um kröfur um auknar tryggingar og að framvirkum samningum hafi verið lokað að fullu eða að hluta. Lækkunin hefur að stórum hluta gengið til baka en hlutabréfaverð er þó enn tæplega 7% lægra en það var fyrir innrásina. Velta á hlutabréfamarkaði var 357 ma.kr. á fyrsta fjórðungi þessa árs sem er 35% meiri velta en á sama tíma í fyrra.

Mynd II-14

Húsnæðisverð í hlutfalli við leiguverð í völdum OECD-ríkjum¹



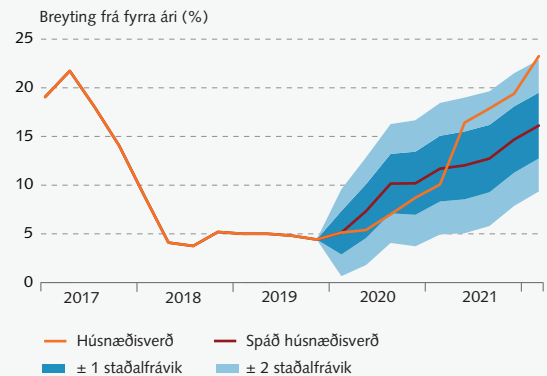
1. Tölur fyrir Ísland á 1. ársfj. 2022 en 4. ársfj. 2021 fyrir önnur lönd nema Holland og Nýja-Sjáland á 3. ársfj. 2021 og Japan á 2. ársfj. 2021.

Heimildir: Hagstofa Íslands, OECD, Þjóðskrár Íslands, Seðlabanki Íslands.

Mynd II-15

Raunverulegt og spáð húsnæðisverð¹

1. ársfj. 2017 - 1. ársfj. 2022



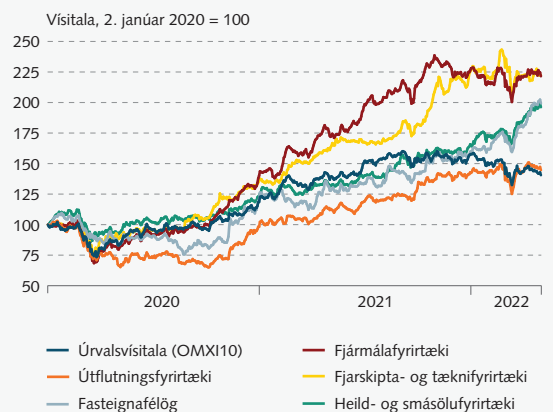
1. Spáð ársbreyting húsnæðisverðs út frá kvikri (e. dynamic) spá frá 1. ársfj. 2020 til 1. ársfj. 2022 með húsnæðisverðsjöfnu áþekkrri húsnæðisverðsjöfnu þjóðhagslíkans Seðlabankans metinni fyrir tímabilið 3. ársfj. 2001 - 4. ársfj. 2017.

Heimildir: Þjóðskrár Íslands, Seðlabanki Íslands.

Mynd II-16

Gengi hlutabréfa fyrirtækja eftir tegund atvinnurekstrar¹

2. janúar 2020 - 29. apríl 2022



1. Meðaltal breytinga gengis hlutabréfa skráðra fyrirtækja eftir tegund atvinnurekstrar, leiðrétt fyrir arðgreiðslum og hlutafjárþækkunum.

Heimildir: Kodiak Pro, Nasdaq Ísland.