



Peningastefnunefnd Seðlabanka Íslands

Fundargerð peningastefnunefndar Seðlabanka Íslands, júní 2015

Birt: 24. júní 2015

Lög um Seðlabanka Íslands kveða svo á að það sé hlutverk peningastefnunefndar að ákvarða vexti og önnur stýritæki peningastefnunnar og að „[opinberlega skuli] birta fundargerðir peningastefnunefndar og gera grein fyrir ákvörðunum nefndarinnar og forsendum þeirra“. Í samræmi við löggin hefur peningastefnunefndin ákveðið að birta fundargerðir af vaxtaákvörðunarfundum sínum tveimur vikum eftir hverja ákvörðun. Í *Ársskýrslu* bankans verður greint frá því hvernig einstakir nefndarmenn greiddu atkvæði.

Hér birtist fundargerð fundar peningastefnunefndarinnar 8. og 9. júní 2015, en á honum ræddi nefndin efnahagspróunina, þróun á fjármálamörkuðum, vaxtaákvörðunina 10. júní og kynningu þeirrar ákvörðunar.

I Þróun í efnahags- og peningamálum

Áður en nefndarmenn fjölluðu um vaxtaákvörðunina ræddu þeir innlenda fjármálamarkaði, fjármálalegan stöðugleika, horfur í heimsbúskapnum og utanríkisviðskiptum Íslands, innlandan þjórðarbúskap og verðbólgu, með hliðsjón af upplýsingum sem hafa komið fram frá vaxtaákvörðuninni 13. maí.

Fjármálamarkaðir

Gengi krónunnar hafði hækkað um 0,4% gagnvart viðskiptaveginni gengisvísitölu og um 1,9% gagnvart bresku pundi en lækkað um 0,6% gagnvart evru og Bandaríkjadal frá maífundum nefndarinnar.

Hrein uppsöfnuð gjaldeyriskaup Seðlabankans á innlendum gjaldeyrismarkaði námu 87 milljónum evra (12,9 ma.kr.) á milli funda eða sem nemur 51% af veltu á gjaldeyrismarkaði. Kaupin hafa numið um 395 milljónum evra (58,8 ma.kr.) það sem af er þessu ári sem er talsvert meira en á sama tímabili árið 2014.

Lausafjárstaða fjármálafyrirtækja gagnvart Seðlabankanum hefur áfram haldist rúm og vextir til einnar nætur á millibankamarkaði með krónur haldist í neðri hluta vaxtagangsins nálægt meginvöxtum bankans. Velta á millibankamarkaði nam 188,5 ma.kr. það sem af er ári sem er mun meira en á sama tímabili í fyrra en nokkuð undir veltu sama tímabils sl. þriggja ára þar á undan.

Ávöxtunarkrafa óverðtryggðra ríkisbréfa hafði hækkað um 0,1-0,7 prósentur frá maífundum nefndarinnar, mest var hækkunin á stystu bréfunum. Krafa verðtryggðra ríkis- og íbúðabréfa

var nánast óbreytt. Frá áramótum hefur ávöxtunarkrafa óverðtryggðra ríkisbréfa hækkað um 1-1½ prósentu en krafa verðtryggðra lækkað um u.þ.b. ½ prósentu.

Meðaltal lægstu skráðra fastra nafnvaxta óverðtryggðra íbúðalána stóru viðskiptabankanna þriggja hafði hækkað lítillega frá fundi nefndarinnar í maí. Sambærilegir vextir óverðtryggðra lána með breytilegum vöxtum og verðtryggðra lána höfðu hins vegar haldist óbreyttir.

Taumhald peningastefnunnar hafði slaknað frá maífundum nefndarinnar einkum vegna hærri verðbólguvæntinga. Raunvextir bankans voru 1,2% miðað við meðaltal mismunandi mælikvarða á verðbólgu og verðbólguvæntingum á júnífundinum. Miðað við liðna ársverðbólgu voru þeir hins vegar 2,8%. Það er um 0,2-0,5 prósentum lægra en rétt eftir vaxtatilkynninguna í maí og um 0,8-1,1 prósentu lægra en eftir ákvörðunina í mars.

Áhættuálag á erlendar skuldbindingar Ríkissjóðs Íslands, miðað við vaxtamun á skuldabréfum ríkissjóðs í erlendum gjaldmiðlum og sambærilegum bréfum ríkissjóða Bandaríkjanna og Þýskalands, var á bilinu 1,2-1,7 prósentur rétt fyrir fund nefndarinnar sem er lítillega herra en á maífundinum. Skuldatryggingarálag á fimm ára skuldbindingar ríkissjóðs var nánast óbreytt á milli funda og mældist um 1,6%.

Greiningardeildir fjármálafyrirtækja væntu allar 0,5 prósentna hækkunar nafnvaxta Seðlabankans í júní og vísaði rökstuðningur þeirra helst til hækkunar verðbólguvæntinga, niðurstöðu kjarasamninga á vinnumarkaði og aðgerða stjórnvalda í ríkisfjármálum í tengslum við gerð kjarasamninganna.

Vítt skilgreint peningamagn (M3) jókst um rúmlega 12% í apríl miðað við sama tíma í fyrra en sé leiðrétt fyrir innlánnum slitastjórna fallinna fjármálafyrirtækja var aukningin 6,4%.

Hrein ný útlán innlánsstofnana til innlendra aðila voru tæplega 70 ma.kr. á fyrstu fjórum mánuðum ársins sem er um 38% meira en á sama tímabili í fyrra. Hrein ný útlán til fyrirtækja voru 51 ma.kr. sem er þriðjungur meira en á sama tíma í fyrra. Hrein ný útlán innlánsstofnana til heimila námu um 12 ma.kr. á sama tíma. Uppgreiðslur eldri útlána heimila á tímabilinu má að miklu leyti rekja til skuldalækkunaraðgerða stjórnvalda.

Úrvalsvisitala Kauphallarinnar, OMXI8, hafði hækkað um 3,3% milli funda en um 3,8% þegar tekið er tillit til arðgreiðslna. Velta á aðalmarkaði nam tæplega 134 ma.kr. á fyrstu fimm mánuðum ársins og hafði aukist um tæplega 18% miðað við sama tíma fyrir ári.

Horfur í alþjóðlegum efnahagsmálum og utanríkisviðskiptum

Samkvæmt spá Efnahags- og framfarastofnunarinnar (OECD), sem birt var í júní, er gert ráð fyrir að hagvöxtur í ríkjum OECD verði heldur minni í ár og á næsta ári en stofnunin hafði spáð í nóvember. Talið er að hagvöxtur á heimsvísu minnki úr 3,3% í fyrra í 3,1% í ár sem er 0,6 prósentum minna en gert var ráð fyrir í nóvember. Spáð er 3,3% hagvexti á heimsvísu á næsta ári. Horfur um vöxt alþjóðaviðskipta á árunum 2015-2016 eru einnig heldur verri. Spá OECD um hagvöxt í helstu viðskiptalöndum Íslands er 0,1 prósentu lægri í ár en gert var ráð fyrir í nóvember eða 1,8%. Talið er að verðbólga í viðskiptalöndum Íslands verði 0,6 prósentum minni á þessu ári en í nóvemberspánni vegna lækkunar olíuverðs eða 0,6%.

Afgangur af vöruskiptum Íslands var 200 m.kr. í maí samkvæmt bráðabirgðatölum Hagstofunnar en 5,2 ma.kr. á föstu gengi á sama tíma í fyrra. Fyrstu fimm mánuði ársins jókst verðmæti innflutnings um 21% frá sama tíma í fyrra en um 13,5% ef horft er fram hjá innflutningi skipa og flugvéla. Vöxt innflutnings má að mestu rekja til tvöföldunar í verðmæti flutningatækja og ríflega fimmtungsaukningar í verðmæti hrá- og rekstrarvara. Verðmæti

útflutnings jókst á sama tíma um 21,5% og skýrist aukningin að mestu af tæplega þriðjungsvexti í útflutningsverðmæti iðnaðarvara.

Álverð hefur lækkað um 8,6% frá fundi peningastefnunefndar í maí og var að meðaltali 6,1% lægra fyrstu vikuna í júní en á sama tíma í fyrra. Verð sjávarafurða í erlendri mynt hækkaði um 1,4% milli mánaða í apríl og hafði hækkað um 11,3% á síðustu tólf mánuðum.

Raugengi miðað við hlutfallslegt verðlag hækkaði um 0,2% milli mánaða í maí og var 85,2 stig. Á fyrstu fimm mánuðum ársins hefur það verið 1,5% hærra en á sama tíma í fyrra og má að mestu rekja hækkunina til 0,8 prósentu meiri verðbólgu hér á landi en að meðaltali í viðskiptalöndum Íslands en nafngengi krónunnar hækkaði um 0,6% á sama tíma.

Innlendur þjóðarbúskapur og verðbólga

Samkvæmt bráðabirgðatölum sem Hagstofa Íslands birti í júní var hagvöxtur 2,9% á fyrsta ársfjórðungi. Árstíðarleiðréttur vöxtur landsframleiðslunnar frá fjórðungnum á undan var neikvæður um 1,2% miðað við árstíðarleiðréttar tölur Seðlabankans. Hagvöxtur tímabilsins var heldur minni en í spánni sem birt var í *Peningamálum* í maí en þar var gert ráð fyrir 4,6% hagvexti á tímabilinu. Hagvöxtur fjórðungsins var borinn uppi af vexti innlendra eftirspurnar en neysla og fjárfesting alls jukust um 6,4%. Þrátt fyrir umtalsverðan vöxt var hann minni en búist var við í maíspánni. Birgðabreytingar jukust einnig umtalsvert og tengdist sú birgðaaukning fyrst og fremst aukningu í birgðum sjávarafurða. Þjóðarútgjöld jukust því á heildina um 9,9%.

Framlag utanríkisviðskipta var neikvætt þar sem vöxtur innflutnings var töluvert meiri en vöxtur útflutnings. Sú þróun skýrist að hluta til af því að umtalsverður hluti sjávarfangs kom fram í birgðabreytingu en ekki í útflutningi ásamt því að á tímabilinu var mikill innflutningur skipa og flugvéla en sá innflutningur kemur einnig fram í fjárfestingu og hefur því afar takmörkuð áhrif á landsframleiðsluna í heild. Samanborið við maíspá bankans var framlag utanríkisviðskipta lakara en gert var ráð fyrir og má að verulegu leyti rekja það til áðurnefndrar ráðstöfunar sjávarfangs í birgðir auk þess sem þáttur verðhækkunar í þróun útflutningsverðmætis var vanmetinn í spá bankans.

Undirliggjandi viðskiptajöfnuður var jákvæður um 10,4 ma.kr. á fyrsta ársfjórðungi eða sem nemur 2% af landsframleiðslu. Þetta er minni afgangur en á fjórðungnum á undan en meiri en á sama tíma í fyrra þegar hann nam 1% af landsframleiðslu. Afgangurinn í ár stafar af 17,9 ma.kr. afgangi af þjónustuviðskiptum án áhrifa innlánsstofnana í slitameðferð en á móti vó 2,1 ma.kr. halli af vöruskiptum og 5,4 ma.kr. halli af undirliggjandi jöfnuði frumþáttatekna og rekstrarframlögum. Endurskoðun á áður birtum tölum fyrir árið 2014 sýnir meiri afgang en áður var talið eða sem nemur 5,5% af landsframleiðslu.

Helstu vísbendingar um þróun einkaneyslu í upphafi annars ársfjórðungs gefa til kynna að áframhald verði á vexti einkaneyslu á fjórðungnum. Greiðslukortavelta í apríl jókst um rúm 3½% milli ára og nýskráningar bifreiða í apríl og maí voru rúmum þriðjungi meiri en á sama tímabili síðasta árs. Á móti kemur að vöxtur dagvöruveltu var mun dræmari.

Samkvæmt niðurstöðum Vinnumarkaðskönnunar Hagstofunnar (VMK) hélt vöxtur vinnuafleiðisframlags áfram að aukast í apríl. Árstíðarleiðrétt atvinnuleysi mældist 4,2% og minnkaði um ½ prósentu milli ára. Það sem af er ári hefur atvinnuleysi verið 1,2 prósentum minna en það var á sama tíma í fyrra.

Launavísitalan hækkaði um 0,2% milli mánaða í apríl og um 5,2% milli ára. Kaupmáttur launa miðað við vísitöluna jókst um 3,7% á sama tíma.

Samkvæmt niðurstöðum könnunar Gallup, sem var framkvæmd í maí og júní meðal 400 stærstu fyrirtækja landsins, voru stjórnendur fyrirtækja töluvert svartsýnni á efnahagsaðstæður en í mars sl. og júní í fyrra. Stjórnendur í öllum atvinnugreinum voru svartsýnni en í marskönnuninni. Væntingar um bæði innlenda og erlenda eftirspurn voru heldur lakari en í síðustu könnun.

Samkvæmt könnuninni vildu einungis rúmlega 5 prósentum fleiri fyrirtæki fjölga starfsfólki á næstu sex mánuðum en fækka því. Þetta er nokkur viðsnúningur frá síðustu könnun en þá vildu um 15 prósentum fleiri fyrirtæki frekar fjölga starfsfólki en fækka. Breytingin skýrist að mestu af því að fleiri fyrirtæki vilja fækka starfsfólki en í síðustu könnun. Miðað við síðustu könnun eykst viljinn til að fækka starfsfólki í öllum greinum nema í samgöngum, flutningum og ferðaþjónustu. Vilji til að fjölga starfsfólki jókst hins vegar verulega í byggingastarfsemi en þar vildu rúmlega 40% fleiri fyrirtæki fjölga starfsfólki en fækka því og í samgöngum, flutningum og ferðaþjónustu vildi um fjórðungur fyrirtækja frekar fjölga starfsfólki en fækka. Í þessum geirum er hlutfall fyrirtækja sem telja vera skort á starfsfólki jafnframt einna hæst, en tæplega 20% fyrirtækja töldu að skortur sé á starfsfólki og hefur þeim fjölgað jafnt og þétt að teknu tilliti til árstíðar frá því á þriðja fjórðungi árið 2013. Flest fyrirtæki vildu þó halda óbreyttum starfsmannafjölda á næstu sex mánuðum. Fyrirtæki sem selja til útlanda voru töluvert jákvæðari varðandi fjölgun starfsfólks en þau sem ekki selja til útlanda.

Væntingavísitala Gallup mældist 83,3 stig í maí sem er litlu lakara en í apríl og lægra en á sama tíma í fyrra en vísitalan hefur ekki lækkað milli ára frá því í maí 2014.

Húsnæðisverðsvísitala Hagstofunnar fyrir allt landið, sem birt var í lok maí, hækkaði um 0,2% frá fyrri mánuði að teknu tilliti til árstíðar en hækkaði um 7,6% milli ára. Vegna verkfalls lögfræðinga hjá Sýslumanninum á höfuðborgarsvæðinu hefur engum kaupsamningum verið þinglýst frá 6. apríl sl. og því hefur Þjóðskrá Íslands ekki birt vísitölu íbúðaverðs né veltu kaupsamninga á höfuðborgarsvæðinu fyrir aprílmánuð.

Vísitala neysliverðs hækkaði um 0,28% milli mánaða í maí og mældist ársverðbólga 1,6% eða 0,2 prósentum meiri en í apríl. Ætla má að ársverðbólga sé vanmetin um tæplega 0,2 prósentur vegna ofangreinds skorts á upplýsingum um þróun markaðsverðs húsnæðis. Ársverðbólga án húsnæðis mældist 0,3% en verðlækkun milli ára hafði mælst á þann mælikvarða síðan í nóvember 2014. Undirliggjandi ársverðbólga var óbreytt milli mánaða í maí á flesta mælikvarða. Ef miðað er við kjarnavísitölu 3, án skattaáhrifa, var hún 1,6%. Samkvæmt ýmsum tölfræðimælikvörðum á undirliggjandi verðbólgu var hún á bilinu 1,6-2,3% en um 3½% ef hún er metin með kviku þáttalíkani.

Verð á matvöru hækkaði um tæplega 1% milli mánaða og skýrði sú hækkun um helming hækkunar vísitölu neysliverðs. Húsnæðisliðurinn hækkaði um 0,2% í maí, einkum vegna hækkunar á greiddri húsaleigu, og hefur ekki hækkað minna síðan í nóvember sl. Skýringuna má að mestu leyti rekja til áðurnefnds verkfalls lögfræðinga hjá Sýslumanni höfuðborgarsvæðisins. Útreikningur á markaðsverði húsnæðis á höfuðborgarsvæðinu var því ekki byggður á nýjum mælingum.

Samkvæmt könnun Gallup á verðbólguvæntingum heimila sem gerð var í maí mældust þær 4% til eins árs og höfðu hækkað um 1 prósentu frá síðustu könnun í mars sl. en í síðustu tveimur könnunum höfðu verðbólguvæntingar heimila lækkað. Væntingar þeirra um verðbólgu eftir tvö ár voru óbreyttar í 4% í maikönnuninni. Í sambærilegri könnun meðal stjórnenda fyrirtækja sem gerð var í maí og júní voru verðbólguvæntingar þeirra einnig 4% til eins árs og höfðu hækkað um 1 prósentu frá síðustu könnun í mars. Verðbólguálag á skuldabréfamarkaði til skamms tíma hafði einnig hækkað frá maífundinum. Álagið eftir tvö

ár mældist 4½% rétt fyrir júnifundinn og hafði hækkað um ½ prósentu milli funda. Álagið bæði eftir fimm og tíu ár var hins vegar óbreytt í um 5%. Hækkunin hefur hins vegar numið að meðaltali rúmlega 1½ prósentu frá því í janúar sl.

II Vaxtaákvörðunin

Nefndin ræddi hvort þróunin frá síðasta fundi hefði breytt mati hennar á hvort taumhald peningastefnunnar væri hæfilegt og hvort horfurnar hefðu breyst. Á síðasta fundi hafði nefndin verið sammála um að niðurstaða kjaraviðræðna, hækkun verðbólguvæntinga og vísbendingar um öflugan vöxt eftirspurnar bentu til þess að herða þyrfti aðhaldið. Nefndarmenn töldu að þróunin milli funda gæfi ekki tilefni til þess að breyta þessu mati. Þvert á móti voru nefndarmenn sammála um að þótt verðbólga væri enn lítil hefðu verðbólguhorfur versnað umtalsvert miðað við síðustu spá Seðlabankans.

Nefndarmenn ræddu niðurstöður kjarasamninga sem höfðu verið undirritaðir og töldu að þeir myndu líklega skapa grunn fyrir aðra samninga. Að mati nefndarmanna var ljóst að launahækkanir í þeim kjarasamningum sem þegar hefðu verið undirritaðir væru meiri en gert var ráð fyrir í sviðsmynd sem lá fyrir maifundinum og tók mið af tilboði Samtaka atvinnulífsins til stéttarfélaganna. Í maí var nefndin sammála um að slík framvinda kallaði á töluverðar vaxtahækkanir ef tryggja ætti verðstöðugleika til langs tíma.

Nefndarmenn höfðu einnig áhyggjur af því að flestar mælingar á verðbólguvæntingum sem birst hefðu milli funda sýndu að þær héldu áfram að hækka. Taumhald peningastefnunnar hefði því slaknað frá síðasta fundi nefndarinnar.

Nefndarmenn töldu að þær aðgerðir sem ríkisstjórnin hafði kynnt til að liðka fyrir kjarasamningum væru ekki enn fjármagnaðar með niðurskurði útgjalda eða auknum tekjum ríkissjóðs og myndu ef það yrði raunin fela í sér slökun á aðhaldi í ríkisfjármálum sem stuðlaði að myndun spennu í hagkerfinu og verðbólguþrýstingi.

Nefndarmenn ræddu einnig áhrif aðgerða sem stjórnvöld og Seðlabanki Íslands höfðu nýverið kynnt og miða að því að búa í haginn fyrir losun fjármagnshafta. Þar sem sumir þættir aðgerðanna munu afla ríkissjóði tekna töldu nefndarmenn mikilvægt að þeim yrði ekki ráðstafað þannig að það auki enn frekar á spennu í þjóðarútgjöldum, t.d. með því að virkja peningamagn sem til þessa hefur verið óvirkt. Töldu nefndarmenn nauðsynlegt að fylgjast grannt með framvindunni og voru sammála um að grípa yrði til viðeigandi aðgerða til mótvægis ef þörf krefði.

Að mati nefndarinnar var vöxtur efnahagssumsvifa það sem af er ári áþekkur því sem maíspá Seðlabankans gerði ráð fyrir. Nefndin ræddi nýbirtar tölur um þjóðhagsreikninga Hagstofu Íslands fyrir fyrsta fjórðung ársins sem sýna að hagvöxtur hafi verið 2,9% á fyrsta fjórðungi ársins, neysla og fjárfesting hafi aukist um 6,4% og þjóðarútgjöld alls um tæplega 10%. Þótt vöxtur efnahagssumsvifa virtist heldur hægari en spáð hafði verið í maí töldu nefndarmenn ekki ástæðu til að breyta fyrra mati á framvindu efnahagsmála. Bent var á að mikil óvissa tengdist fyrstu birtingu þjóðhagsreikninga og að vísbendingar væru um meiri kraft á vinnumarkaði en spáð hafði verið í maí.

Nefndarmenn voru sammála um að horfur um þróun launakostnaðar, hækkun verðbólguvæntinga og vísbendingar um öflugan vöxt eftirspurnar yllu því að óhjákvæmilegt væri að bregðast strax við versnandi verðbólguhorfum þrátt fyrir að verðbólga væri enn undir markmiði. Allir nefndarmenn voru þeirrar skoðunar að rétt væri að hækka vexti um að

minnsta kosti 0,5 prósentur og að rök væru fyrir áframhaldandi hækkun vaxta. Þeir voru hins vegar ekki sammála um hversu hröð aðlögun taumhaldsins ætti að vera.

Helstu rök sem fram komu á fundinum fyrir að hækka vexti um 0,5 prósentur að sinni voru þau að verðbólga væri enn lítil og ekki væri ljóst í hve ríkum mæli launahækkunum yrði velt út í verðlag eða mætt með hagræðingu í fyrirtækjum. Einnig væri óvíst hve mikið launaskrið yrði í framhaldi af kjarasamningunum. Á næsta fundi nefndarinnar lægi fyrir mæling á fyrstu áhrifum kjarasamninga á verðbólgu ásamt nýrri spá bankans. Einnig var bent á að með því að senda skýr skilaboð um væntanlegar vaxtahækkunir yrði markaðurinn jafnframt búinn undir þær. Áhrifa boðaðra vaxtabreytinga myndi að einhverju leyti gæta strax eins og raunin varð með síðustu yfirlýsingu nefndarinnar þegar áhrif boðaðra vaxtahækkana komu strax fram á skuldabréfamarkaði.

Á móti var bent á þá hættu að peningastefnan væri að bregðast of seint og of hægt við. Krafturinn í þjóðarbúskapnum hefði þegar á síðasta fundi nefndarinnar kallað á hert taumhald óháð niðurstöðum kjarasamninga og hefði sú þörf aukist enn frekar þar sem taumhaldið hefði slaknað á milli funda vegna hækkunar verðbólguvæntinga. Nú bættist við að launahækkunir í kjarasamningunum væru meiri en útlit var fyrir á síðasta fundi.

Með hliðsjón af umræðunni lagði seðlabankastjóri til að vextir bankans yrðu hækkaðir um 0,5 prósentur sem myndi hafa í för með sér að meginvextir bankans, þ.e. vextir á sjö daga bundnum innlánnum, yrðu 5%, innlánsvextir (vextir á viðskiptareikningum) 4,75%, vextir af lánnum gegn veði til sjö daga 5,75% og daglánavextir 6,75%. Fjórir nefndarmenn greiddu atkvæði með tillögu seðlabankastjórans. Einn þeirra hefði þó heldur kosið að hækka vexti um 0,75 prósentur en taldi sig engu að síður geta fallist á tillögu seðlabankastjóra. Einn nefndarmaður greiddi atkvæði gegn tillögu bankastjóra og vildi hækka vexti um 1 prósentu.

Nefndarmenn voru sammála um að einsýnt virtist að hækka þyrfti vexti umtalsvert í ágúst og frekar á komandi misserum ætti að tryggja stöðugt verðlag til lengri tíma litið og senda um það skýr skilaboð með yfirlýsingunni nú.

Eftirfarandi nefndarmenn sátu fundinn:

Már Guðmundsson, seðlabankastjóri og formaður nefndarinnar

Arnór Sighvatsson, aðstoðarseðlabankastjóri

Þórarinn G. Pétursson, aðalhogfræðingur

Gylfi Zoëga, prófessor, utanaðkomandi nefndarmaður

Katrín Ólafsdóttir, lektor, utanaðkomandi nefndarmaður

Þar að auki sátu fjölmargir starfsmenn Seðlabankans hluta fundarins.

Rannveig Sigurðardóttir ritaði fundargerð.

Næsta yfirlýsing peningastefnufundarinnar verður birt miðvikudaginn 19. ágúst 2015.