

Íslandsbanki

Frumskýrsla - Opinber útgáfa gefin út 27/01/2025.

Allar upplýsingar miðast við stöðuna í lok dags 17/01/2025.

Höfundur: Alexander Jensen Hjálmarsson

Ábyrgðaraðili: Akkur – Greining og ráðgjöf ehf. („AKKUR“)

Kt. 480107-0710

www.akkur.net

akkur@akkur.net

Samþykki fyrir móttöku

Með móttöku og lestri kynningar þessarar samþykkir móttakandi að hlíta skilmálum útgáfunnar og er meðvitaður um og samþykkir þá fyrirvara sem hún er bundin. Dreifing greiningar þessarar, að hluta eða í heild, er óheimil nema með samþykki höfundar/ábyrgðarmanns.

Ekki ráðgjöf um viðskipti

Greiningin felur ekki í sér persónulega fjárfestingarráðgjöf í skilningi laga nr. 115/2021 um markaði fyrir fjármálagerninga, né nokkurs konur ráðleggingu, ráðgjöf eða tillögu um að eiga viðskipti af neinu tagi. Greiningu þessari er einungis ætlað að vera til upplýsinga og ætti ekki að vera grundvöllur ákvörðunar um viðskipti með fjármálagerninga. Almennt er mælt til þess að viðskipti með fjármálagerninga byggji á eigin rannsóknum eða greiningum, eða eftir atvikum með ráðgjöf fagaðila.

Upplýsingar í greiningu

Greining þessi byggir alfarið á opinberum upplýsingum sem lágu fyrir á þeim tíma sem greiningin var unnin, þar á meðal upplýsingum sem birtar hafa verið af fyrirtækinu sjálfu sem greining þessi fjallar um. Helstu heimildir eru ársreikningar, árshlutareikningar og aðrar upplýsingar sem birtar hafa verið í kauphöll eða með öðrum opinberum hætti. Höfundur/ábyrgðarmaður gerir ráð fyrir að upplýsingarnar séu réttar, áreiðanlegar og nákvæmar, en getur ekki ábyrgst það. Ef þær upplýsingar sem greiningin byggir á reynast villandi, rangar eða þær breytast geta niðurstöður greiningarinnar eða þær ályktanir sem þar eru dregnar tekið samsvarandi breytingum.

Óvissuþættir og framtíðarspár

Engin trygging, ábyrgð eða fullvissa er veitt fyrir því að þær spár, áætlanir eða forsendur sem greiningin byggir á gangi eftir eða reynast réttar. Spár og áætlanir til framtíðar litið eru ávallt háðar ýmsum óvissuþáttum og breytum, þar á meðal ytri aðstæðum.

Hagsmunatengsl

AKKUR, starfsmenn, stjórnendur eða tengdir aðilar geta átt hagsmuna að gæta í tengslum við tiltekna fjármálagerninga sem greiningar eða matsskýrslur fjalla um. Slík tengsl geta einnig átt við um annað efni sem fyrirtækið gefur út.

Að öðru leyti er vísað til starfsreglna AKKUR sem má finna hér: www.akkur.net/starfsreglur

YFIRLIT

- I. Niðurstaða og helstu stærðir
- II. Niðurstaða, næmigreiningar og sviðsmyndir
- III. Viðauki – Lykilforsendur og mælikvarðar

Niðurstaðan í hnotskurn

- Niðurstaða verðmatsins er markgengi í loks árs 2024 upp á 164kr.
 - Bjartsýnni sviðsmynd skilar niðurstöðu upp á 182kr.
- Verðmatið er arðgreiðslulíkan þar sem arðgreiðslur og endurkaup eigin bréfa í framtíðinni eru núvirtar til lok árs 2024.
- Þetta byggir eðli máls samkvæmt á ýmsum forsendum, m.a. ávöxtunarkröfu eiginfjár sem nemur 10,7%.
- Forsendur varðandi rekstur byggja ýmist á fjárhagslegum markmiðum bankans, sögulegri þróun og/eða mati höfundar eftir atvikum.
- Fólgin ávöxtunarkrafa eiginfjár 14,1% í grunnsviðsmynd og 15,0% í bjartsýnni sviðsmynd.
- Gert er ráð fyrir að arðgreiðslur og endurkaup eigin bréfa verði töluverð á næstu 3 árum eða um 45% af núverandi markaðsvirði.

Verðmatsgengi 164kr í lok árs
2024.

Ávöxtunarkrafa eiginfjár
10,7%.

V/H 9,2x fyrir 2025S.

Arðgreiðslur og endurkaup
næstu 3ja ára gætu numið
45% af markaðsvirði.

Fjárhagsleg markmið, lykilmælikvarðar og þróun þeirra

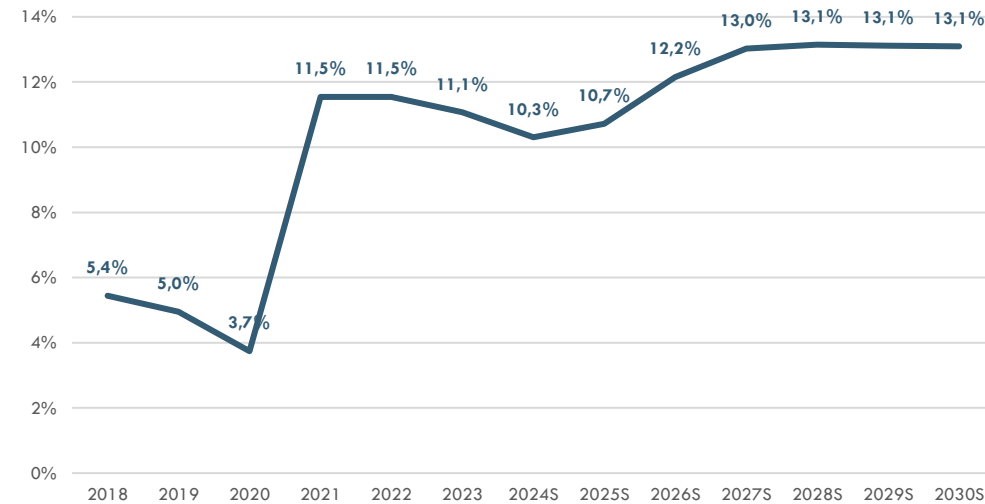
Arðsemi eiginfjár > 10%

Kostnaðarhlutfall < 45%

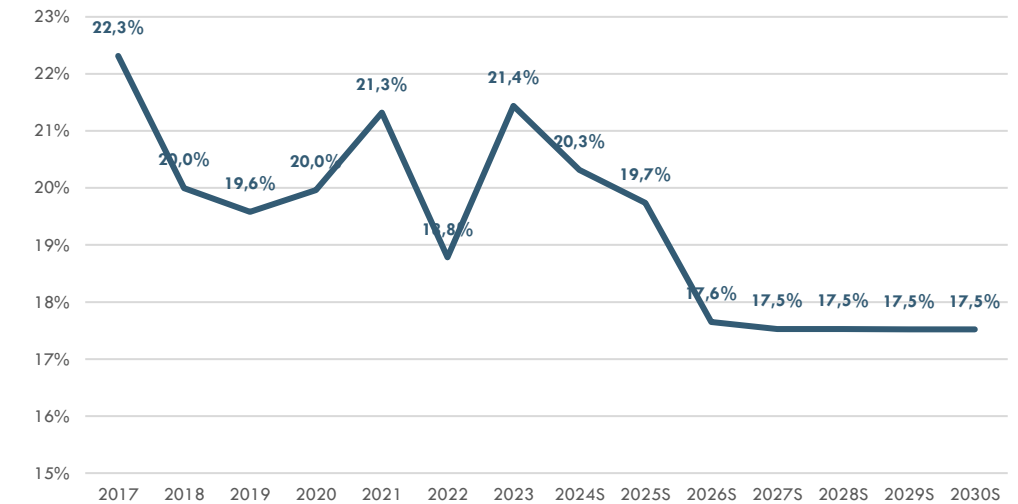
Umfram eigið fé: 1,0-3,0%

Arðgreiðsluhlutfall: 50%

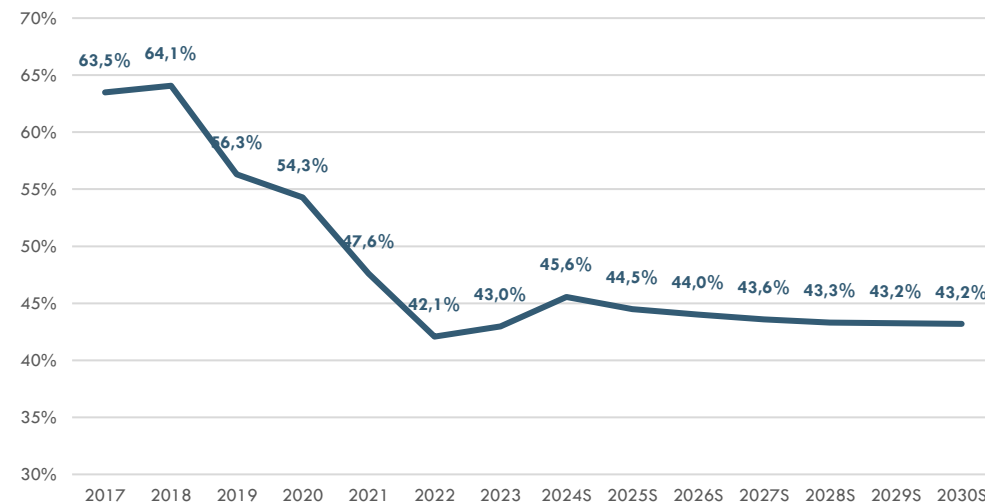
Arðsemi eiginfjár



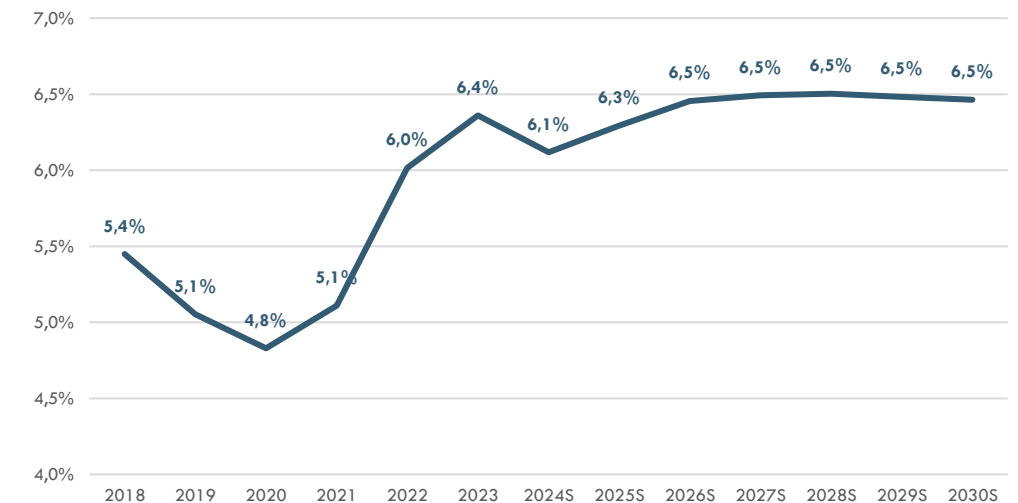
CET1 hlutfall



Kostnaðarhlutfall



Kjarnatekjur % Áhættugrunnur



Helstu stærðir

Samandreginn rekstrarreikningur	Söguleg gögn							Spátímabil						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024S	2025S	2026S	2027S	2028S	2029S	2030S
Hreinar vaxtatekjur	29.999	31.937	32.822	33.371	34.043	43.126	48.611	47.308	49.920	51.993	54.016	56.085	57.915	59.800
Hreinar þóknatekjur	13.750	12.227	10.899	10.525	12.849	14.053	14.234	14.446	15.644	16.443	17.349	18.074	18.785	19.509
Hreinar fjármunatekjur	-188	-961	-681	-940	2.978	-376	822	723	907	911	914	918	922	926
Aðrar tekjur	628	1.784	2.125	197	302	433	570	1.500	0	0	0	0	0	0
Rekstrartekjur	44.189	44.987	45.165	43.153	50.172	57.236	64.237	63.977	66.471	69.347	72.279	75.077	77.622	80.235
Rekstrarkostnaður	-28.051	-28.823	-25.424	-23.425	-23.884	-24.083	-27.603	-29.148	-29.572	-30.524	-31.506	-32.520	-33.566	-34.647
Sérstakur skattur á fjármálafyrirtæki	-2.892	-3.281	-3.528	-1.588	-1.683	-1.858	-1.871	-1.938	-2.029	-2.112	-2.215	-2.305	-2.382	-2.461
Hrein virðisbreyting	1.556	1.584	-3.480	-8.816	3.018	1.576	-1.015	-252	-2.906	-3.015	-3.127	-3.244	-3.366	-3.492
Hagnaður fyrir skatt	14.802	14.467	12.733	9.324	27.623	32.871	33.748	32.638	31.963	33.697	35.431	37.008	38.308	39.635
Tekjuskattur	-4.151	-4.734	-3.909	-2.472	-5.119	-8.485	-9.198	-8.915	-7.611	-8.027	-8.443	-8.822	-9.134	-9.452
Hagnaður af áframhaldandi starfsemi	10.651	9.733	8.824	6.852	22.504	24.386	24.550	23.723	24.352	25.669	26.987	28.186	29.174	30.183
Afkoma af aflagðri starfsemi	2.575	912	-370	-97	1.221	149	35	90	0	0	0	0	0	0
Hagnaður	13.226	10.645	8.454	6.755	23.725	24.535	24.585	23.813	24.352	25.669	26.987	28.186	29.174	30.183

Hluthafalisti

Allir hluthafar sem eiga yfir 1% hlut við útgáfu skýrslu

- Aðeins íslenska ríkið, lífeyrissjóðir og tvö erlend sjóðastýringarfélög sem eru meðal 14 stærstu hluthafa.
- Mun (vonandi) breytast með sölu ríkisins á eftirstandandi hlut þar sem lítil skoðanaskipti eiga sér stað í dag.
- Tækifæri í því að það eru allir hlutabréfasjóðir undirvigtaðir.
 - Eini sjóðurinn með Íslandsbanka meðal 10 stærstu eigna er Stefnir – Arðgreiðslusjóður.
- Enginn banki (nema Íslandsbanki sjálfur) á meðal stærstu eigenda þ.a. framvirk viðskipti eru sömuleiðis lítil.
- Treysta allir á að geta keypt bréf af ríkinu þegar að því kemur.

Hluthafi	Fjöldi hluta	Eignarhlutur (af útgefnu)	Eignarhlutur (af útistandandi)
Ríkissjóður Íslands	850.000.007	42,50%	44,96%
Lífeyrissjóður starfsmanna ríkisins	151.497.819	7,57%	8,01%
Gildi lífeyrissjóður	135.938.218	6,80%	7,19%
Lífeyrissjóður verzlunarmanna	110.203.026	5,51%	5,83%
Íslandsbanki (eigin hlutir)	109.245.857	5,46%	
Capital Group	100.744.765	5,04%	5,33%
Brú lífeyrissjóður	74.123.798	3,71%	3,92%
Vanguard	45.213.118	2,26%	2,39%
Birta lífeyrissjóður	30.417.401	1,52%	1,61%
Frjálsi lífeyrissjóðurinn	28.312.485	1,42%	1,50%
Lífsverk lífeyrissjóður	23.039.700	1,15%	1,22%
Festa lífeyrissjóður	21.757.940	1,09%	1,15%
Almenni lífeyrissjóðurinn	20.484.090	1,02%	1,08%
Stapi lífeyrissjóður	20.092.628	1,00%	1,06%
Samtals 14 stærstu	1.721.070.852	86,05%	91,03%

AKKUR og spá annara greiningaraðila

Samanburður á síðustu spá greinenda

- Spá AKKUR sem má sjá hér til hliðar er grunnsviðsmynd í verðmati.
- Mestu munar um að væntingar AKKUR um hreinar vaxtatekjur eru töluvert hærri en meðaltalið.
- Ekki mikill munur á vaxtamun þ.a. Líklegast liggur munurinn í meiri væntingum AKKUR um lánavöxt.
- AKKUR reynir ekki að spá fyrir um „Aðrar tekjur“ og ef þær verða verulegar er það bara til hækkunar á verðmati.

Samantekt á spám greiningaraðila	2024 Spá			2025 Spá			2026 Spá		
	Meðaltal greiningaraðila	AKKUR	Munur	Meðaltal greiningaraðila	AKKUR	Munur	Meðaltal greiningaraðila	AKKUR	Munur
Hreinar vaxtatekjur	47.691	47.308	-383	47.376	49.920	2.545	48.940	51.993	3.053
Hreinar þóknatekjur	14.056	14.446	390	14.862	15.644	782	15.213	16.443	1.230
Hreinar fjármunatekjur	262	723	461	1.048	907	-140	1.032	911	-121
Aðrar tekjur	1.720	1.500	-220	1.199	0	-1.199	1.217	0	-1.217
Rekstrartekjur	63.709	63.977	248	64.575	66.471	1.988	66.070	69.347	2.945
Rekstrarkostnaður	-29.221	-29.148	73	-29.603	-29.572	30	-30.476	-30.524	-48
Sérstakur skattur á fjármálafyrirtæki	-1.922	-1.938	-16	-2.016	-2.029	-13	-2.123	-2.112	12
Hrein virðisbreyting	-283	-252	31	-2.776	-2.906	-130	-2.492	-3.015	-523
Hagnaður fyrir skatt	32.201	32.638	336	30.012	31.963	1.874	31.073	33.697	2.387
Tekjuskattur	-8.730	-8.915	-185	-7.357	-7.611	-254	-7.626	-8.027	-401
Hagnaður af áframhaldandi starfsemi	23.471	23.723	150	22.655	24.352	1.620	23.447	25.669	1.986
Afkoma af aflagðri starfsemi	98	90	-8	84	0	-84	89	0	-89
Hagnaður	23.541	23.813	142	22.712	24.352	1.536	23.507	25.669	1.896
Hagnaður á hlut (kr)	12,5	12,6		12,0	12,9		12,4	13,6	
Vaxtamunur (%)	2,90%	2,90%		2,90%	2,95%		2,93%	3,00%	
Kostnaðarhlutfall (%)	45,9%	45,6%		45,8%	44,5%		46,1%	44,0%	
Arðsemi eiginfjár (%)	10,5%	10,3%		10,1%	10,7%		11,1%	12,2%	
CET 1 hlutfall (%)	20,6%	20,3%		19,6%	19,7%		18,6%	17,6%	
V/H	9,6x	9,4x		9,9x	9,2x		9,6x	8,8x	

Heimild: <https://www.islandsbanki.is/is/grein/greinendur>

Kostir og gallar

Stutt samantekt á kostum og göllum á næstu misserum

Kostir

- Brotthvarf „snjóhengjunnar“ sem mun styðja við vaxtamun.
- Ísland er í vaxtalækkunarferli sem mun líklega hafa í för með sér aukin umsvif í hagkerfinu, fleiri stærri verkefni á fyrirtækjasviði – bæði á lána- og ráðgjafarhliðinni.
- Samhliða lækkandi vöxtum eru verðbréfamarkaðir að taka við sér sem mun þýða aukin umsvif í miðlun og eignastýringu.
- Töluvert umfram eigið fé sem bankinn getur skilað til hluthafa – um og yfir 45% af núverandi markaðsvirði sem gæti verið greitt til hluthafa á næstu 3 árum.
- Góður tekjuvöxtur í Allianz undanfarin ár og aukin arðsemi.
- Markaðurinn töluvert undirvigtaður m.v. samsetningu vísitölu.
- Fyrirhuguð sala ríkisins á 42,5% hlut – Kostur og galli!

Gallar

- Hár verðtryggingarjöfnuður mun vinna gegn vaxtamun næstu misseri þegar verðbólgan fer lækkandi.
- Almenn umræða í samfélaginu er alltof neikvæð um bankarekstur, hagnaður er ekki settur í samhengi við fjármuni sem eru bundnir í rekstri.
- Pólitísk umræða er oft á tíðum alltof neikvæð líka og of margir sem líta á bankaskatt og jafnvel hækkun sértækra skatta á banka sem sjálfsagðan hlut.
- Vaxtamálin sem hanga yfir bönkunum skapa óvissu þó að það séu litlar líkur á að þau tapist.
- Eftirlitskerfið þungt og tekur of langan tíma að fá heimildir til endurkaupa á eigin bréfum sem dæmi.
- Fyrirhuguð sala ríkisins á 42,5% hlut – Kostur og galli!

YFIRLIT

- I. Niðurstaða og helstu stærðir
- II. Niðurstaða, næmigreiningar og sviðsmyndir
- III. Viðauki – Lykilforsendur og mælikvarðar

Núvirt arðgreiðslulíkan

- Verðmatið byggir á núvirtu sjóðstreymi þar sem horft er á arðgreiðslur og endurkaup sem sjóðstreymi til hluthafa.
 - Horft er á sjóðstreymi frá og með árinu 2025 og er niðurstaðan því mat AKKUR á virði í lok árs 2024.
 - Gert er ráð fyrir að bankinn muni skila töluverðum fjármunum á næsta ári með blöndu af arði og endurkaupum til þess að fíkra sig nær eiginfjármarkmiðum.
 - Gert ráð fyrir að arður/endurkaup árin 2025 og 2026 nemi hærri fjárhæð en hagnaður til að losa umfram eigið fé.
 - Til lengri tíma er gert ráð fyrir að bankinn skili um 75% af hagnaði til hluthafa í gegnum arð og/eða endurkaup.
 - Þessi niðurstaða byggir á ávöxtunarkröfu sem farið var yfir á fyrri bls., fjárfestar verða að mynda sér sína eigin skoðun á hvað þeir telja áscættanlegt.
 - Sjá næmnitöflu sem sýnir áhrifin af breytingum á ávöxtunarkröfu eiginfjár í framhaldi af fyrri blaðsíðu.
- **Fólgin ávöxtunarkrafa eiginfjár u.þ.b. 14,1%.**

Núvirði Tími	0,51,52,53,54,55,5						
	2024S	2025S	2026S	2027S	2028S	2029S	2030S
Hagnaður	23.813	24.352	25.669	26.987	28.186	29.174	30.183
V/H m.v. markaðsvirði í dag	9,45x	9,24x	8,77x	8,34x	7,98x	7,71x	7,45x
V/l m.v. markaðsvirði í dag	0,95x	1,03x	1,10x	1,07x	1,03x	0,99x	0,96x
CET1 hlutfall	20,3%	19,7%	17,6%	17,5%	17,5%	17,5%	17,5%
Arður/endurkaup	41.672	40.181	20.536	20.240	21.140	21.880	
Núvirði arðs/endurkaupa	39.609	34.503	15.931	14.185	13.385	12.516	

Eiginfjárvirði	m.kr.	kr. á hlut
Núvirði arðs/endurkaupa samtals	130.128	69
Eilífðarvirði	180.166	95
Eiginfjárvirði reksturs	310.294	164

		Ávöxtunarkrafa eiginfjár						
		9,2%	9,7%	10,2%	10,7%	11,2%	11,7%	12,2%
Eilífðarvöxtur	5,0%	250	226	207	191	178	166	157
	4,5%	230	210	194	181	169	159	150
	4,0%	214	197	184	172	162	153	145
	3,5%	201	187	175	164	155	147	140
	3,0%	190	177	167	157	149	142	136
	2,5%	180	169	160	152	144	138	132
	2,0%	172	163	154	147	140	134	128

Næmnigreining á áhrifum ávöxtunarkröfu eiginfjár og forsendu um eilífðarvöxt á niðurstöðu verðmats.

Verðmat – Bjartsýnni sviðsmynd



Núvirt arðgreiðslulíkan

- Ef lesendum kann að þykja forsendur of hóflegar þá er hér bjartsýnni sviðsmynd til samanburðar.
- Helstu breytingar eru meiri vöxtur í lánabók, meiri tekjувöxtur í eignastýringu og öðrum þóknanatekjum og örlítið hærri vaxtamunur.
- Skilar sér í aðeins hærri eilífðarvexti og lægra arðgreiðsluhlutfalli.
- Þessar forsendur eru þó allar í samræmi við sögulega þróun og góðar líkur að þetta verði nær raunverulegri niðurstöðu.**
- Gert ráð fyrir aðeins fleiri starfsmönnum og auknum rekstrarkostnaði.
- Fólgin ávöxtunarkrafa eiginfjár u.þ.b. 15,0%.**

Núvirði Tími	0,51,52,53,54,55,5						
	2024S	2025S	2026S	2027S	2028S	2029S	2030S
Hagnaður	23.813	26.011	28.007	30.085	32.164	34.083	36.120
V/H m.v. markaðsvirði í dag	9,45x	8,65x	8,03x	7,48x	7,00x	6,60x	6,23x
V/l m.v. markaðsvirði í dag	0,95x	1,02x	1,08x	1,03x	0,98x	0,93x	0,88x
CET1 hlutfall	20,3%	19,7%	17,5%	17,4%	17,4%	17,3%	17,3%
Arður/endurkaup	40.481	40.318	19.605	21.060	22.515	23.858	
Núvirði arðs/endurkaupa	38.479	34.625	15.212	14.764	14.261	13.654	

Eiginfjárvirði	m.kr.	kr. á hlut
Núvirði arðs/endurkaupa samtals	130.995	69
Eilífðarvirði	212.573	112
Eiginfjárvirði reksturs	343.569	182

		Ávöxtunarkrafa eiginfjár						
		9,2%	9,7%	10,2%	10,7%	11,2%	11,7%	12,2%
Eilífðarvöxtur	5,5%	294	262	236	216	199	185	173
	5,0%	266	241	220	202	188	176	165
	4,5%	245	223	206	191	179	168	158
	4,0%	227	209	194	181	170	161	152
	3,5%	213	198	184	173	163	155	147
	3,0%	201	188	176	166	157	149	142
	2,5%	191	179	169	160	152	144	138

Næmnigreining á áhrifum ávöxtunarkröfu eiginfjár og forsendu um eilífðarvöxt á niðurstöðu verðmats.

YFIRLIT

- I. Niðurstaða og helstu stærðir
- II. Niðurstaða, næmigreiningar og sviðsmyndir
- III. Viðauki – Lykilforsendur og mælikvarðar

Lykilforsendur og mælikvarðar

Grunnsviðsmynd

Forsendur og mælikvarðar	Söguleg gögn							Spátímabil						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024S	2025S	2026S	2027S	2028S	2029S	2030S
Hreinar vaxtatekjur														
Útlán %% Innlán	133,2%	146,2%	145,5%	148,2%	146,0%	150,2%	143,8%	145,0%	145,0%	145,0%	145,0%	145,0%	145,0%	145,0%
Vaxtamunur	2,90%	2,80%	2,80%	2,90%	2,80%	3,10%	3,10%	2,90%	2,95%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Útlánavöxtur heimila		6,69%	9,33%	25,26%	19,06%	9,56%	4,23%	6,00%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%
Útlánavöxtur fyrirtækja		15,66%	4,41%	3,43%	-0,66%	8,93%	2,06%	6,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Virðisrýrnun %% Lánabók		-0,19%	0,38%	0,86%	-0,27%	-0,13%	0,08%	0,02%	0,22%	0,22%	0,22%	0,22%	0,22%	0,22%
Hreinar þóknatekjur														
Eignastýringaþóknunir %% Heildareignir		0,195%	0,191%	0,187%	0,224%	0,211%	0,185%	0,180%	0,200%	0,200%	0,200%	0,200%	0,200%	0,200%
Lánaþóknunir %% Lánabók		0,183%	0,173%	0,211%	0,211%	0,207%	0,187%	0,180%	0,185%	0,190%	0,195%	0,195%	0,195%	0,195%
Greiðslumiðlun %% Heildareignir		0,327%	0,344%	0,359%	0,452%	0,513%	0,520%	0,520%	0,520%	0,520%	0,520%	0,520%	0,520%	0,000%
Fjárfestingabanki %% Heildareignir		0,213%	0,209%	0,196%	0,256%	0,242%	0,212%	0,210%	0,220%	0,230%	0,240%	0,240%	0,240%	0,240%
Fjármunatekjur														
Ávöxtun fjármálagerninga		-1,5%	-0,8%	-0,8%	1,9%	-0,2%	0,5%	0,4%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
Fjármálagerningar %% Eignir	3,9%	7,7%	6,4%	11,1%	11,6%	9,8%	11,4%	10,8%	10,7%	10,4%	10,0%	9,7%	9,4%	9,2%

Lykilforsendur og mælikvarðar

Grunnsviðsmynd

Forsendur og mælikvarðar	Söguleg gögn							Spátímabil						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024S	2025S	2026S	2027S	2028S	2029S	2030S
Laun og launatengd gjöld														
Meðalfjöldi stöðugilda á árinu	1.098	1.076	1.079	910	794	772	770	775	780	780	780	780	780	780
Árlegur launakostnaður á stöðugildi (m.kr.)	13,9	14,4	13,0	14,2	16,9	17,4	19,5	20,9	21,5	22,1	22,8	23,5	24,2	24,9
Breyting		3,8%	-9,8%	9,3%	18,9%	3,3%	11,8%	7,5%	2,5%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Annar rekstrarkostnaður														
Breyting milli ára		3,9%	-14,4%	-7,9%	-0,2%	1,4%	18,5%	2,5%	-0,7%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%
Breyting leiðrétt fyrir einskiptisliðum		3,9%	-14,4%	-7,9%	-0,2%	-1,5%	13,6%	6,0%	3,1%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%
Skattur														
Virkt skatthlutfall	28,0%	32,7%	30,7%	26,5%	18,5%	25,8%	27,3%	27,3%	23,8%	23,8%	23,8%	23,8%	23,8%	23,8%
Aðrir mælikvarðar														
Kjarnatekjur	43.749	44.164	43.721	43.896	46.892	57.179	62.845	61.754	65.564	68.436	71.364	74.159	76.700	79.310
Kostnaðarhlutfall (kjarnatekjur)	64,1%	65,3%	58,2%	53,4%	50,9%	42,1%	43,9%	47,2%	45,1%	44,6%	44,1%	43,9%	43,8%	43,7%
Kostnaðarhlutfall	63,5%	64,1%	56,3%	54,3%	47,6%	42,1%	43,0%	45,6%	44,5%	44,0%	43,6%	43,3%	43,2%	43,2%
Kjarnatekjur % Áhættugrunnur		5,4%	5,1%	4,8%	5,1%	6,0%	6,4%	6,1%	6,3%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%
Arðsemi eiginfjár (RoE)		5,4%	5,0%	3,7%	11,5%	11,5%	11,1%	10,3%	10,7%	12,2%	13,0%	13,1%	13,1%	13,1%
CET1 hlutfall	22,3%	20,0%	19,6%	20,0%	21,3%	18,8%	21,4%	20,3%	19,7%	17,6%	17,5%	17,5%	17,5%	17,5%
CAD hlutfall	23,9%	22,2%	22,4%	23,0%	25,3%	22,2%	25,3%	23,4%	22,8%	20,6%	20,4%	20,3%	20,2%	20,1%
Eiginfjárlhutfall	17,5%	15,6%	15,0%	13,9%	14,3%	14,0%	14,2%	14,0%	12,8%	11,6%	11,4%	11,5%	11,5%	11,6%
Arðgreiðsluhlutfall í líkani									175,0%	165,0%	80,0%	75,0%	75,0%	75,0%

Lykilforsendur og mælikvarðar

Bjartsýnni sviðsmynd

Forsendur og mælikvarðar	Söguleg gögn							Spátímabil						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024S	2025S	2026S	2027S	2028S	2029S	2030S
Hreinar vaxtatekjur														
Útlán %% Innlán	133,2%	146,2%	145,5%	148,2%	146,0%	150,2%	143,8%	145,0%	145,0%	145,0%	145,0%	145,0%	145,0%	145,0%
Vaxtamunur	2,90%	2,80%	2,80%	2,90%	2,80%	3,10%	3,10%	2,90%	3,00%	3,05%	3,05%	3,05%	3,05%	3,05%
Útlánavöxtur heimila		6,69%	9,33%	25,26%	19,06%	9,56%	4,23%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%
Útlánavöxtur fyrirtækja		15,66%	4,41%	3,43%	-0,66%	8,93%	2,06%	6,00%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%
Virðisrýrnun %% Lánabók		-0,19%	0,38%	0,86%	-0,27%	-0,13%	0,08%	0,02%	0,22%	0,22%	0,22%	0,22%	0,22%	0,22%
Hreinar þóknatekjur														
Eignastýringaþóknanir %% Heildareignir		0,195%	0,191%	0,187%	0,224%	0,211%	0,185%	0,180%	0,200%	0,210%	0,220%	0,230%	0,240%	0,250%
Lánaþóknanir %% Lánabók		0,183%	0,173%	0,211%	0,211%	0,207%	0,187%	0,180%	0,190%	0,200%	0,210%	0,220%	0,230%	0,240%
Greiðslumiðlun %% Heildareignir		0,327%	0,344%	0,359%	0,452%	0,513%	0,520%	0,520%	0,520%	0,520%	0,520%	0,520%	0,520%	0,000%
Fjárfestingabanki %% Heildareignir		0,213%	0,209%	0,196%	0,256%	0,242%	0,212%	0,210%	0,220%	0,230%	0,240%	0,240%	0,240%	0,240%
Fjármunatekjur														
Ávöxtun fjármálagerninga		-1,5%	-0,8%	-0,8%	1,9%	-0,2%	0,5%	0,4%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
Fjármálagerningar %% Eignir	3,9%	7,7%	6,4%	11,1%	11,6%	9,8%	11,4%	10,8%	10,5%	10,1%	9,6%	9,2%	8,9%	8,5%

Lykilforsendur og mælikvarðar

Bjartsýnni sviðsmynd

Forsendur og mælikvarðar	Söguleg gögn							Spátímabil						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024S	2025S	2026S	2027S	2028S	2029S	2030S
Laun og launatengd gjöld														
Meðalfjöldi stöðugilda á árinu	1.098	1.076	1.079	910	794	772	770	775	780	782	784	786	788	790
Árlegur launakostnaður á stöðugildi (m.kr.)	13,9	14,4	13,0	14,2	16,9	17,4	19,5	20,9	21,5	22,1	22,8	23,5	24,2	24,9
Breyting		3,8%	-9,8%	9,3%	18,9%	3,3%	11,8%	7,5%	2,5%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Annar rekstrarkostnaður														
Breyting milli ára		3,9%	-14,4%	-7,9%	-0,2%	1,4%	18,5%	2,5%	-0,7%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%
Breyting leiðrétt fyrir einskiptisliðum		3,9%	-14,4%	-7,9%	-0,2%	-1,5%	13,6%	6,0%	3,1%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%
Skattur														
Virkt skatthlutfall	28,0%	32,7%	30,7%	26,5%	18,5%	25,8%	27,3%	27,3%	23,8%	23,8%	23,8%	23,9%	23,9%	23,9%
Aðrir mælikvarðar														
Kjarnatekjur	43.749	44.164	43.721	43.896	46.892	57.179	62.845	61.754	66.876	70.818	74.939	79.096	83.083	87.284
Kostnaðarhlutfall (kjarnatekjur)	64,1%	65,3%	58,2%	53,4%	50,9%	42,1%	43,9%	47,2%	44,2%	43,3%	42,3%	41,6%	41,0%	40,4%
Kostnaðarhlutfall	63,5%	64,1%	56,3%	54,3%	47,6%	42,1%	43,0%	45,6%	43,1%	42,2%	41,3%	40,6%	40,1%	39,6%
Kjarnatekjur % Áhættugrunnur		5,4%	5,1%	4,8%	5,1%	6,0%	6,4%	6,1%	6,4%	6,5%	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%
Arðsemi eiginfjár (RoE)		5,4%	5,0%	3,7%	11,5%	11,5%	11,1%	10,3%	11,4%	13,0%	14,0%	14,3%	14,4%	14,5%
CET1 hlutfall	22,3%	20,0%	19,6%	20,0%	21,3%	18,8%	21,4%	20,3%	19,7%	17,5%	17,4%	17,4%	17,3%	17,3%
CAD hlutfall	23,9%	22,2%	22,4%	23,0%	25,3%	22,2%	25,3%	23,4%	22,7%	20,4%	20,2%	20,0%	19,8%	19,7%
Eiginfjárlhutfall	17,5%	15,6%	15,0%	13,9%	14,3%	14,0%	14,2%	14,0%	12,8%	11,6%	11,5%	11,6%	11,6%	11,7%
Arðgreiðsluhlutfall í líkani									170,0%	155,0%	70,0%	70,0%	70,0%	70,0%