



Íslandsbanki – Samantekt fyrir útboð

Útgefin 14/05/2025.

Allar upplýsingar miðast við stöðuna í lok dags 09/05/2025.

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. Samantekt

II. Viðauki

Inngangur

- Samantekt þessi er unnin vegna fyrirhugað útboðs á hlutum íslenska ríkisins í Íslandsbanka.
- Verðmat AKKUR var miðað við nýjustu upplýsingar en engar stórar breytingar hafa átt sér stað.
- Auk þess er samanburður á verðlagningu íslensku bankanna og samanburður við erlenda banka.
- Niðurstaða arðgreiðslulíkans er 145kr í loks fyrsta ársfjórðungs 2025.
- Hækkun ávöxtunarkröfu úr 10,69% í 10,87% frá útgáfu framskýrslu hefur áhrif til lækkunar á verðmati um 2,3%.
- Forsendur varðandi rekstur byggja ýmist á fjárhagslegum markmiðum bankans, sögulegri þróun og/eða mati höfundar eftir atvikum.
- Fólgin ávöxtunarkrafa eiginfjár 13,0%.
- Umfram eigið fé bankans tæplega 18% af markaðsvirði og því má gera ráð fyrir að arðgreiðslur og endurkaup eigin bréfa verði töluverð á næstu misserum.
- Fyrir ítarlegri yfirferð á rekstri bankans, forsendur og arðferðarfræði verðmats er vísað til Framskýrslu sem gefin var út 20. janúar 2025 og er birt opinberlega samhliða þessari samantekt.

Verðmatsgengi 145kr í lok
fyrsta ársfjórðungs 2025.

Ávöxtunarkrafa eiginfjár
10,87%.

V/H 8,8x fyrir 2025S miðað
við núverandi markaðsvirði.

Umfram eigið fé tæplega 18%
af markaðsvirði.

Samandreginn rekstrarreikningur	Söguleg gögn								Spá AKKUR					
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025S	2026S	2027S	2028S	2029S	2030S
Hreinar vaxtatekjur	29.999	31.937	32.822	33.371	34.043	43.126	48.611	47.265	49.651	51.899	53.552	55.227	56.967	58.774
Hreinar þóknatekjur	13.750	12.227	10.899	10.525	12.849	14.053	13.283	13.122	13.446	14.235	14.805	15.284	15.780	16.295
Hreinar fjármunatekjur	-188	-961	-681	-940	2.978	-376	822	269	0	863	865	866	867	869
Aðrar tekjur	628	1.784	2.125	197	302	433	570	2.282	500	0	0	0	0	0
Rekstrartekjur	44.189	44.987	45.165	43.153	50.172	57.236	63.286	62.938	63.597	66.998	69.221	71.377	73.614	75.938
Rekstrarkostnaður	-28.051	-28.823	-25.424	-23.425	-23.884	-24.083	-26.652	-28.098	-27.627	-28.512	-29.426	-30.369	-31.343	-32.348
Sérstakur skattur á fjármálafyrirtæki	-2.892	-3.281	-3.528	-1.588	-1.683	-1.858	-1.871	-1.900	-1.998	-2.120	-2.199	-2.274	-2.347	-2.424
Hrein virðisbreyting	1.556	1.584	-3.480	-8.816	3.018	1.576	-1.015	645	-2.103	-2.174	-2.255	-2.339	-2.427	-2.518
Hagnaður fyrir skatt	14.802	14.467	12.733	9.324	27.623	32.871	33.748	33.585	31.868	34.191	35.341	36.394	37.496	38.648
Tekjuskattur	-4.151	-4.734	-3.909	-2.472	-5.119	-8.485	-9.198	-9.426	-7.648	-7.864	-8.128	-8.371	-8.624	-8.889
Hagnaður af áframhaldandi starfsemi	10.651	9.733	8.824	6.852	22.504	24.386	24.550	24.159	24.220	26.327	27.212	28.023	28.872	29.759
Afkoma af aflagðri starfsemi	2.575	912	-370	-97	1.221	149	35	87	0	0	0	0	0	0
Hagnaður	13.226	10.645	8.454	6.755	23.725	24.535	24.585	24.246	24.220	26.327	27.212	28.023	28.872	29.759

20 stærstu hluthafar 30. apríl síðastliðinn og breytingar

- Eignarhald hefur verið mjög þröngt og því takmörkuð skoðanaskipti á markaði.
- Íslandsbanki var með 9,6% vægi í OMXI15 og 10,4% í OMX All Shares vísitölunum í lok apríl.
- Langflestir fjárfestar eru því undirvigtaðir í Íslandsbanka enda hefur verið takmarkað flot.
- Enginn banki (fyrir utan ISB sjálfan) á lista þ.a. framvirk viðskipti eru sömuleiðis lítil sem engin.

ISB Hluthafi	30/04/2025		31/03/2025		Breyting - Síðasti mánuður		Breyting - Á árinu	
	Nafnverð	Eignarhlutur %	Nafnverð	Eignarhlutur %	Nafnverð	Eignarhlutur %	Nafnverð	Eignarhlutur %
Government of Iceland	850.000.007	45,2%	850.000.007	45,2%	0	0,0%	0	0,0%
LSR Pension Fund	147.807.041	7,9%	148.607.041	7,9%	-800.000	0,0%	-4.290.778	-0,2%
Gildi Pension Fund	133.547.218	7,1%	133.547.218	7,1%	0	0,0%	-2.770.010	-0,1%
Live Pension Fund	107.530.488	5,7%	110.203.026	5,9%	-2.672.538	-0,1%	-2.672.538	-0,1%
Capital Group	100.744.765	5,4%	100.744.765	5,4%	0	0,0%	0	0,0%
Brú Lífeyrissjóður	74.123.798	3,9%	74.123.798	3,9%	0	0,0%	0	0,0%
Vanguard	45.469.776	2,4%	45.403.328	2,4%	66.448	0,0%	439.098	0,0%
Birta Pension Fund	29.775.040	1,6%	29.775.040	1,6%	0	0,0%	-642.361	0,0%
Frjálsi Pension Fund	29.085.985	1,5%	28.962.485	1,5%	123.500	0,0%	773.500	0,0%
Lífsverk Pension Fund	23.039.700	1,2%	23.039.700	1,2%	0	0,0%	0	0,0%
Almenni Pension Fund	20.916.117	1,1%	20.916.117	1,1%	0	0,0%	432.027	0,0%
Stapi Pension Fund	19.342.628	1,0%	19.342.628	1,0%	0	0,0%	-750.000	0,0%
Festa Pension Fund	18.957.940	1,0%	18.957.940	1,0%	0	0,0%	-2.800.000	-0,1%
Söfnunarsjóður Lífeyrisréttinda	15.466.557	0,8%	15.466.557	0,8%	0	0,0%	0	0,0%
Eaton Vance	14.191.297	0,8%	10.323.860	0,5%	3.867.437	0,2%	14.191.297	0,8%
Stefnir	8.181.266	0,4%	6.197.900	0,3%	1.983.366	0,1%	8.181.266	0,4%
Hmp Ehf.	6.980.633	0,4%	6.580.633	0,3%	400.000	0,0%	400.000	0,0%
Íslandsbanki hf.*	6.920.000	0,4%	126.449.230	6,7%	0	0,0%	21.073.373	1,1%
Legal & General	6.824.809	0,4%	6.824.809	0,4%	0	0,0%	-230.560	0,0%
Kadúseus Ehf.	6.752.118	0,4%	6.752.118	0,4%	0	0,0%	0	0,0%
20 stærstu	1.665.657.183	88,6%	1.782.218.200	94,8%	2.968.213	0,2%	31.334.314	1,7%

* Breyting á eigin hlutum er leiðrétt fyrir lækkun hlutafjár

AKKUR og spá annara greiningaraðila*

Samanburður á síðustu spá greinenda*

* Spá AKKUR sem má sjá hér til hliðar var uppfærð eftir uppgjör fyrsta ársfjórðungs til hækkunar á meðan meðaltal greiningaraðila var gefið út fyrir uppgjör.

- AKKUR bjartsýnni á hreinar vaxtatekjur en meðaltalið.
- Greinendur að meðaltali að spá 2,9% vaxtamun en spá AKKUR er nær 3,0%.
- 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	2025 Spá			2026 Spá			2027 Spá		
	Meðaltal greiningaraðila	Akkur	Munur	Meðaltal greiningaraðila	Akkur	Munur	Meðaltal greiningaraðila	Akkur	Munur
Hreinar vaxtatekjur	46.643	49.651	3.008	48.013	51.899	3.886	49.707	53.552	3.845
Hreinar þóknunatekjur	13.891	13.446	-445	14.409	14.235	-174	14.892	14.805	-87
Hreinar fjármunatekjur	1.160	0	-1.160	1.312	863	-449	1.340	865	-475
Aðrar tekjur	1.245	500	-745	1.288	0	-1.288	1.302	0	-1.302
Rekstrartekjur	62.600	63.597	658	64.671	66.998	1.976	66.577	69.221	1.980
Rekstrarkostnaður	-28.434	-27.627	807	-29.423	-28.512	911	-30.241	-29.426	815
Sérstakur skattur á fjármálafyrirtæki	-1.989	-1.998	-9	-2.103	-2.120	-17	-2.177	-2.200	-23
Hrein virðisbreyting	-1.996	-2.103	-107	-2.369	-2.174	195	-2.595	-2.255	340
Hagnaður fyrir skatt	30.145	31.868	1.348	30.884	34.191	3.064	31.690	35.340	3.112
Tekjuskattur	-7.379	-7.648	-269	-7.591	-7.864	-273	-7.839	-8.128	-289
Afkoma af aflagðri starfsemi	54	0	-54	46	0	-46	39	0	-39
Hagnaður	22.784	24.220	1.025	23.308	26.327	2.745	23.864	27.212	2.784

Uppgjör fyrsta ársfjórðungs

Uppgjörið var umfram væntingar greiningaraðila

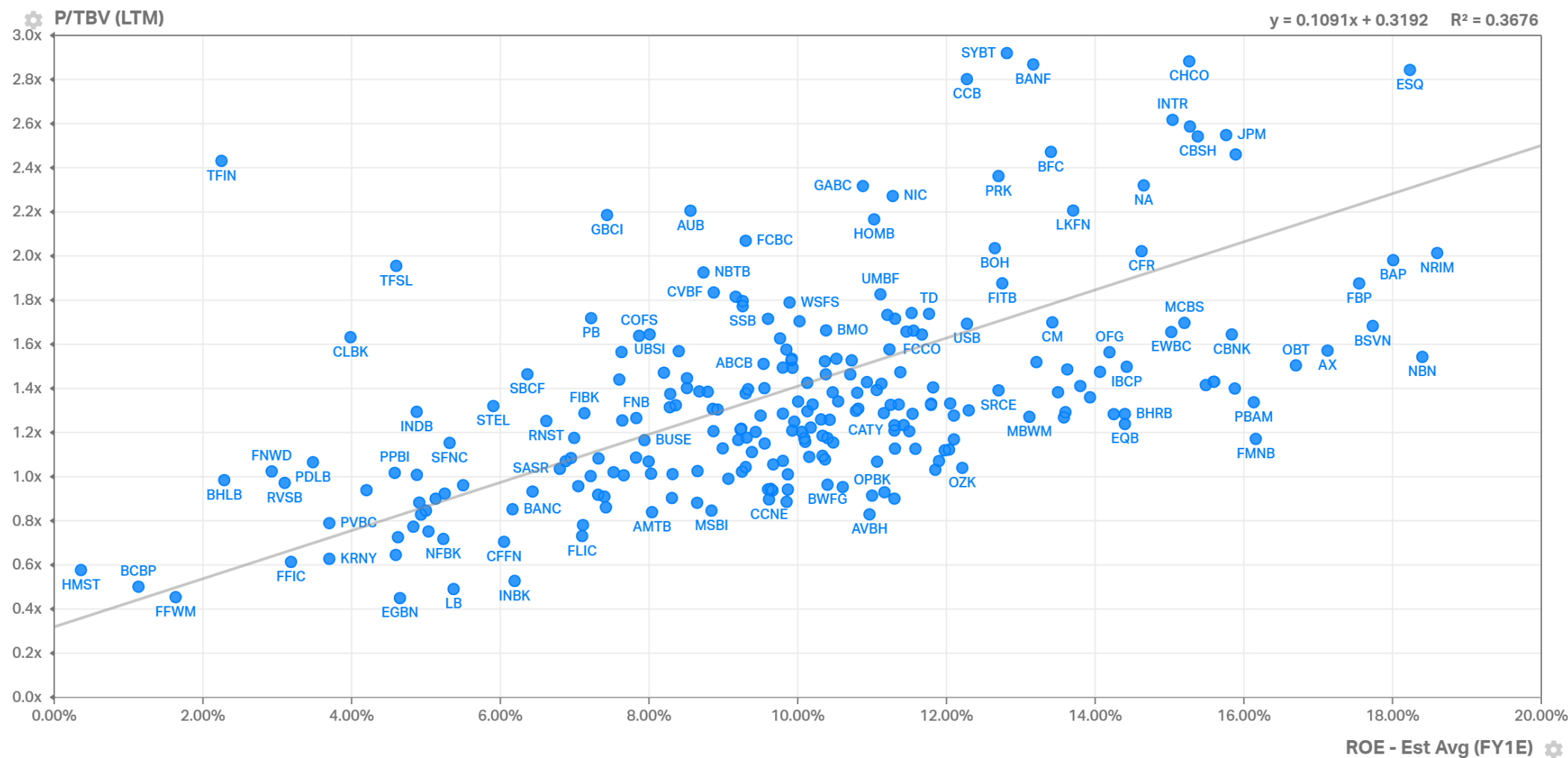
- Íslandsbanki birti uppgjör fyrsta ársfjórðungs fimmtudaginn 8. maí.
- Hreinar vaxtatekjur langt umfram væntingar og aldrei verið jafn miklar á einum ársfjórðungi.
- Vaxtamunurinn mun sterkari en spár gerðu ráð fyrir eða 3,2% samanbórið við spá upp á 2,8% .
 - Stjórnendur gáfu til kynna að vaxtamur fyrir árið í heild verði engu að síður svipaður og 2024 eða um 2,9%.
 - Spá AKKUR gerir ráð fyrir að vaxtamunur verði aðeins sterkari en í fyrra.
- Þóknatekjur voru aðeins undir væntingum en í tilfalli AKKUR voru brúttó tekjur nálægt spá en vanmat á kostnaði við þóknatekjur.
- Fjármunatekjur voru langt undir væntingum og þær næst verstu síðastliðin 10 ár, aðeins meira tap á fyrsta ársfjórðungi 2020 í COVID.
- Á móti tekur var virðisrýrnun langt undir spám og vegur upp á móti neikvæðum fjármunatekjum.
- Virkt skatthlutfall verra en spár gerðu ráð fyrir sem helgast af óhagstæðri samsetningu hagnað þar sem mikið tap er af hlutabréfum.

3M 2025					
Rekstrarreikningur og samanburður við spár greiningaraðila	Raun	Akkur	Munur	Meðaltal greiningaraðila	Munur
Hreinar vaxtatekjur	12.939	11.775	1.164	11.506	1.433
Hreinar þóknatekjur	3.067	3.342	-275	3.284	-217
Hreinar fjármunatekjur	-986	-301	-685	-142	-844
Aðrar tekjur	514	0	514	278	236
Rekstrartekjur	15.534	14.816	718	14.927	608
Rekstrarkostnaður	-7.396	-7.398	2	-7.149	-247
Sérstakur skattur á fjármálafyrirtæki	-500	-488	-12	-484	-16
Hrein virðisbreyting	-3	-690	687	-409	406
Hagnaður fyrir skatt	7.635	6.240	1.395	6.889	751
Tekjuskattur	-2.423	-1.875	-548	-1.829	-594
Hagnaður af áframhaldandi starfsemi	5.212	4.365	847	5.060	157
Afkoma af aflagðri starfsemi	-3	0	-3	6	-9
Hagnaður	5.209	4.365	844	5.063	148

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

Samspil arðsemi eiginfjár og P/B

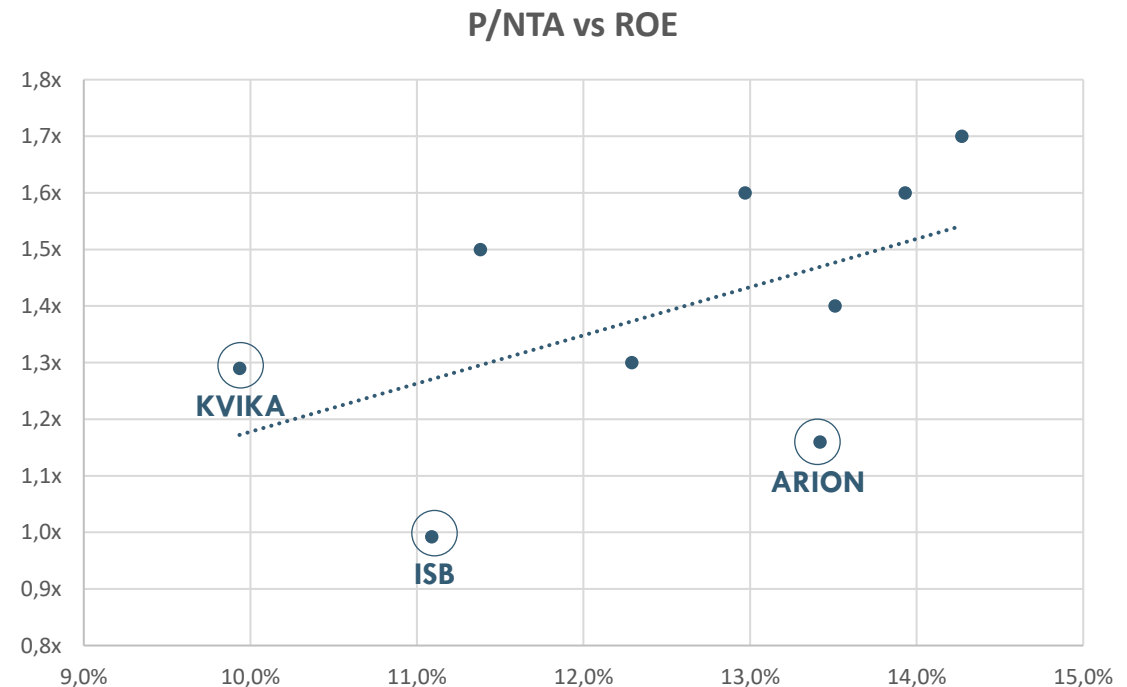
Sterk fylgni milli aukinnar arðsemi og hærri verðlagningar



Erlendur samanburður

Samanburður við stærstu banka Norðurlandanna

Banki	P/B	P/NTA	ROE% LTM	ROE% 2025E	P/E 2025E	P/E 2026E	P/E 2027E
ARION	1,1x	1,2x	15,2%	13,4%	8,1x	8,2x	7,8x
ISB	1,0x	1,0x	11,0%	11,1%	8,8x	8,1x	7,8x
KVIKA*	0,9x	1,3x	9,5%	9,9%	14,6x	9,1x	7,0x
Handelsbanken	1,4x	1,5x	11,7%	11,4%	10,8x	11,0x	10,6x
SEB	1,4x	1,4x	13,4%	13,5%	10,1x	9,5x	8,9x
Swedbank	1,4x	1,6x	13,7%	13,0%	9,5x	9,7x	9,5x
DNB	1,4x	1,6x	15,3%	13,9%	9,3x	9,8x	9,5x
Danske bank	1,2x	1,3x	12,5%	12,3%	9,2x	8,9x	8,4x
Nordea	1,5x	1,7x	14,8%	14,3%	9,0x	8,8x	8,2x
Meðaltal (án íslenskra banka)	1,4x	1,5x	13,6%	13,1%	9,7x	9,6x	9,2x



Heimild: Koyfin

* Arðsemi Kviku er arðsemi bankareksturs á efnislegt eigið fé bankareksturs

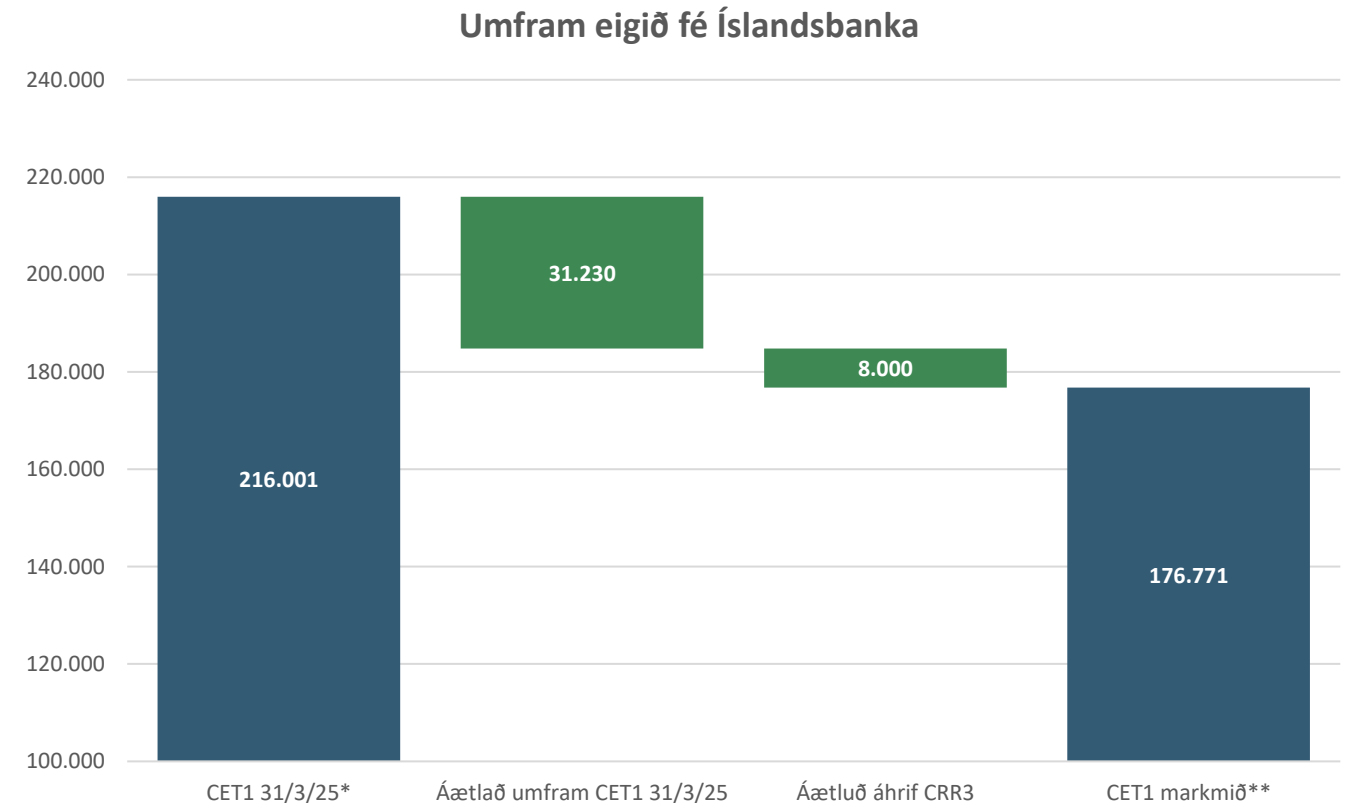
Íslandsbanki - Samantekt fyrir útboð – 14/05/2025

Gögn fengin úr árshlutareikningum og Kodiak Excel nema annað sé tekið fram

Umfram eigið fé

Umfram eigið fé Íslandsbanka rúmlega 18% af markaðsvirði

- Íslandsbanki er með CET1% markmið upp á 17,4%.
- Þann 31/3/25 nam umfram eigið fé bankans 31mö.kr. að metöldu eigin fé sem tekið er til hliðar vegna fyrirhugaðra endurkaupa og arðgreiðslustefnu.
 - Auk þess munu bætast við u.þ.b. 8ma.kr. vegna lækkunar RWA við innleiðingu CRR3.
- Mat AKKUR er því að umfram eigið fé sé um 39ma.kr. í heildina eða rúmlega 18% af markaðsvirði bankans.



* CET1 að metöldu eigin fé sem tekið er til hliðar vegna fyrirhugaðra endurkaupa og arðgreiðslustefnu

** CET1 markmið leiðrétt fyrir áhrifum CRR3

Servíettuútreikningur

Einfaldur útreikningur á virði bankans í lok árs 2026

- Hér til hliðar má sjá einfaldan útreikning á virði bankans að gefnum nokkrum forsendum.
- Í fyrsta lagi er rekstur bankans metinn í lok árs 2026 útfrá margfaldara á áætlaðan hagnað ársins 2027 m.v. mat AKKUR.
- Til viðbótar við virði rekstursins bætist svo umfram eigið fé þann 31/3/25 og hagnaðurinn sem AKKUR spáir að myndist til loka árs 2026.
- Þetta skilar okkur virði í lok árs 2026 upp á 175,5kr á hlut eða 1,54x dagslokagengi á föstudaginn sl.
- Næmnitaflan sýnir svo sama útreikning m.v. mismunandi forsendur um P/E margfaldara og hvert kaupgengi í útboði er.

Einföld servíetta	ISB
RWA lok árs 2026	1.056.330
CET1% markmið	17,4%
CET1	183.801
Áætlaður hagnaður 2027	27.212
P/E	9,0x
Virði	244.908
Virði á hlut	130,7
Umfram eigið fé í dag	39.230
Umfram eigið fé á hlut	20,9
Hagnaður til loka árs 2026	44.746
Hagnaður á hlut	23,9
Samtals virði	175,5
Núverandi gengi	114,0
Money multiple	1,54x

		ISB - Money multiple						
		V/H						
		7,5x	8,0x	8,5x	9,0x	9,5x	10,0x	10,5x
Kaupgengi	109,5	1,40x	1,47x	1,54x	1,60x	1,67x	1,74x	1,80x
	111,0	1,39x	1,45x	1,52x	1,58x	1,65x	1,71x	1,78x
	112,5	1,37x	1,43x	1,50x	1,56x	1,62x	1,69x	1,75x
	114,0	1,35x	1,41x	1,48x	1,54x	1,60x	1,67x	1,73x
	115,5	1,33x	1,39x	1,46x	1,52x	1,58x	1,65x	1,71x
	117,0	1,31x	1,38x	1,44x	1,50x	1,56x	1,62x	1,69x
	118,5	1,30x	1,36x	1,42x	1,48x	1,54x	1,60x	1,67x

YFIRLIT

I. Samantekt

II. Viðauki

Ávöxtunarkrafa eiginfjár

Byggt á gögnum frá Damodaran

- Ekki farið yfir forsendur á bkavið ávöxtunarkröfu eiginfjár í smáatriðum hér, vísað til framskýrslu fyrir áhugasama.
- Sjá hér til hliðar breytingu á forsendum og niðurstöðu frá útgáfu framskýrslu.
- Áhættulausir vextir metnir 6,66% núna samanborið við 6,48% við útgáfu framskýrslu og hækkar ávöxtunarkrafa við það úr 10,69% í 10,87%
 - 4,21% álag á áhættulausa vexti.
- Gert er ráð fyrir eilífðarvexti upp á 3,5% í verðmati sem byggir á því að mannfjöldaspá Hagstofunnar til lengri tíma er u.þ.b. 1% fjölgun á ári og ofan á það bætist 2,5% verðbólguþéttunarkrafa Seðlabankans.

Betagildi - Heimurinn	Beta	Vægi
Banks (Money Center)	0,80	95%
Banks (Regional)	0,56	0%
Insurance (Prop/Cas.)	0,50	0%
Investments & Asset Management	0,77	5%
Samstæðan	0,80	100%

Áhættulausir vextir	6,66%
Beta	0,80
Markaðsálag	5,27%
Ávöxtunarkrafa eiginfjár	10,87%
Áhættuálag	4,21%

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 öðrum ársfjórðungi 2025.
- Gert er ráð fyrir að bankinn muni skila töluverðum fjármunum á næstu misserum 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.
 - Árið 2025 sýnir aðeins mat AKKUR á því sem bankinn mun nota til endurkaupa frá og með öðrum ársfjórðungi.
- 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.
- **Fólgin ávöxtunarkrafa eiginfjár u.þ.b. 13,0%.**

Núvirði Tími	0,51,52,53,54,55,5						
	2024	2025S	2026S	2027S	2028S	2029S	2030S
Hagnaður	24.246	24.220	26.327	27.212	28.022	28.871	29.757
V/H m.v. markaðsvirði í dag	8,81x	8,82x	8,11x	7,85x	7,62x	7,40x	7,18x
V/l m.v. markaðsvirði í dag	0,94x	1,02x	1,02x	1,02x	0,98x	0,95x	0,92x
CET1 hlutfall	20,1%	19,1%	18,4%	17,6%	17,6%	17,6%	17,6%
Arður/endurkaup		16.000	26.642	27.644	20.409	21.016	21.653
Núvirði arðs/endurkaupa		15.195	22.821	21.358	14.222	13.210	12.276

Eiginfjárvirði	m.kr.	kr. á hlut
Núvirði arðs/endurkaupa samtals	99.082	53
Eilífðarvirði	172.391	92
Eiginfjárvirði reksturs	271.473	145

		Ávöxtunarkrafa eiginfjár						
		9,4%	9,9%	10,4%	10,9%	11,4%	11,9%	12,4%
Eilífðarvöxtur	5,0%	225	203	185	170	158	147	138
	4,5%	206	188	173	160	149	140	132
	4,0%	192	176	163	152	142	134	127
	3,5%	179	166	155	145	136	129	122
	3,0%	169	157	147	139	131	124	118
	2,5%	160	150	141	133	126	120	114
	2,0%	153	143	135	128	122	116	111

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

Lykilforsendur og mælikvarðar

Uppfært

Forsendur og mælikvarðar	Söguleg gögn								Spá AKKUR					
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025S	2026S	2027S	2028S	2029S	2030S
Hreinar vaxtatekjur														
Útlán %% Innlán	133,2%	146,2%	145,5%	148,2%	146,0%	150,2%	143,8%	139,8%	140,0%	140,0%	140,0%	140,0%	140,0%	140,0%
Vaxtamunur	2,90%	2,80%	2,80%	2,90%	2,80%	3,10%	3,10%	2,90%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Útlánavöxtur heimila		6,69%	9,33%	25,26%	19,06%	9,56%	4,23%	5,15%	4,00%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%
Útlánavöxtur fyrirtækja		15,66%	4,41%	3,43%	-0,66%	8,93%	2,06%	6,57%	2,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Hreinar þóknatekjur														
Eignastýringaþóknarir %% Heildareignir		0,195%	0,191%	0,187%	0,224%	0,211%	0,185%	0,180%	0,190%	0,190%	0,190%	0,190%	0,190%	0,190%
Lánaþóknarir %% Lánabók		0,183%	0,173%	0,211%	0,211%	0,207%	0,187%	0,160%	0,170%	0,175%	0,180%	0,180%	0,180%	0,180%
Greiðslumiðlun %% Heildareignir		0,327%	0,344%	0,359%	0,452%	0,513%	0,526%	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%	0,209%	0,210%	0,220%	0,220%	0,220%	0,220%	0,220%
Fjármunatekjur														
Ávöxtun fjármálagerninga		-1,5%	-0,8%	-0,8%	1,9%	-0,2%	0,5%	0,2%	0,0%	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%	10,7%	10,1%	9,8%	9,5%	9,3%	9,0%	8,7%

Lykilforsendur og mælikvarðar

Uppfært

Forsendur og mælikvarðar														
	Söguleg gögn								Spá AKKUR					
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025S	2026S	2027S	2028S	2029S	2030S
Laun og launatengd gjöld														
Meðalfjöldi stöðugilda á árinu	1.098	1.076	1.079	910	794	772	770	799	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	20,4	20,9	21,6	22,2	22,9	23,6	24,3
Breyting		3,8%	-9,8%	9,3%	18,9%	3,3%	11,8%	4,9%	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%	9,6%	1,0%	-4,1%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%
Breyting leiðrétt fyrir einskiptisliðum		3,9%	-14,4%	-7,9%	-0,2%	-1,5%	3,5%	5,7%	-0,1%	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%	28,1%	24,0%	23,0%	23,0%	23,0%	23,0%	23,0%
Aðrir mælikvarðar														
Kjarnatekjur	43.749	44.164	43.721	43.896	46.892	57.179	61.894	60.387	63.097	66.134	68.357	70.511	72.747	75.069
Kostnaðarhlutfall (kjarnatekjur)	64,1%	65,3%	58,2%	53,4%	50,9%	42,1%	43,1%	46,5%	43,8%	43,1%	43,0%	43,1%	43,1%	43,1%
Kostnaðarhlutfall	63,5%	64,1%	56,3%	54,3%	47,6%	42,1%	42,1%	44,6%	43,4%	42,6%	42,5%	42,5%	42,6%	42,6%
Kjarnatekjur % Áhættugrunnur		5,4%	5,1%	4,8%	5,1%	6,0%	6,3%	6,0%	6,1%	6,4%	6,4%	6,3%	6,3%	6,3%
Arðsemi eiginfjár (RoE)		5,4%	5,0%	3,7%	11,5%	11,5%	11,1%	10,7%	11,1%	12,6%	13,0%	13,2%	13,1%	13,0%
CET1 hlutfall	22,3%	20,0%	19,6%	20,0%	21,3%	18,8%	21,4%	20,1%	19,1%	18,4%	17,6%	17,6%	17,6%	17,6%
CAD hlutfall	23,9%	22,2%	22,4%	23,0%	25,3%	22,2%	25,3%	23,2%	22,2%	22,9%	22,0%	21,8%	21,7%	21,5%
Eiginfjárlutfall	17,5%	15,6%	15,0%	13,9%	14,3%	14,0%	14,2%	14,1%	12,3%	11,9%	11,5%	11,6%	11,7%	11,7%
Arðgreiðsluhlutfall í líkani									123,7%	110,0%	105,0%	75,0%	75,0%	75,0%