



**Landsbankinn**

Ársfundur  
Landssamtaka lífeyrissjóða

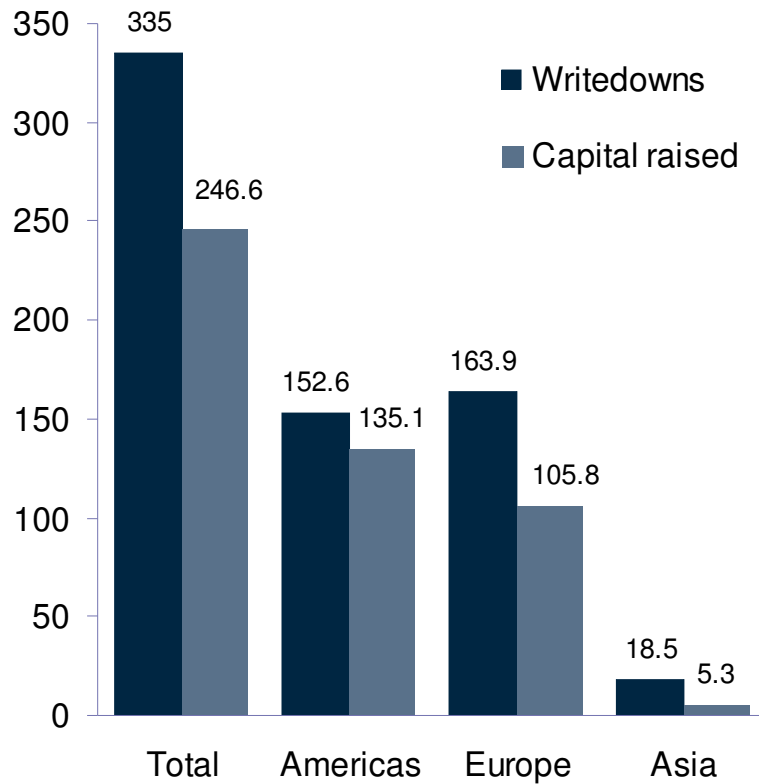
15. maí 2008

Edda Rós Karlsdóttir

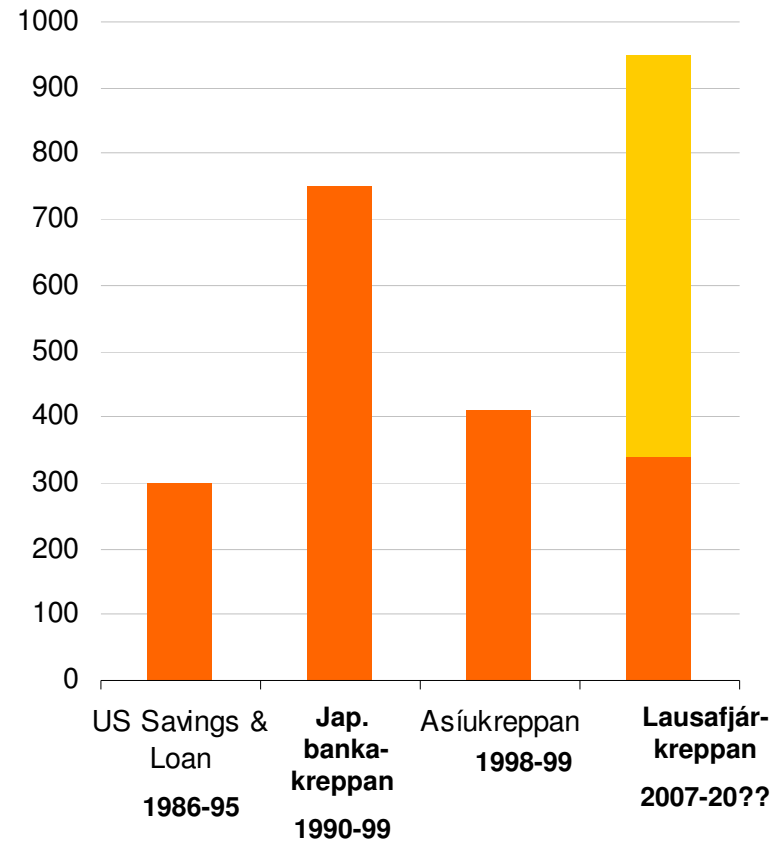
Forstöðumaður greiningardeildar Landsbankans

# Lausafjáarkreppan: Bókfærð töp komin í USD 340 ma (ISK 26.400 ma)

Töp og “nýtt” fjármagn frá júlí 2007



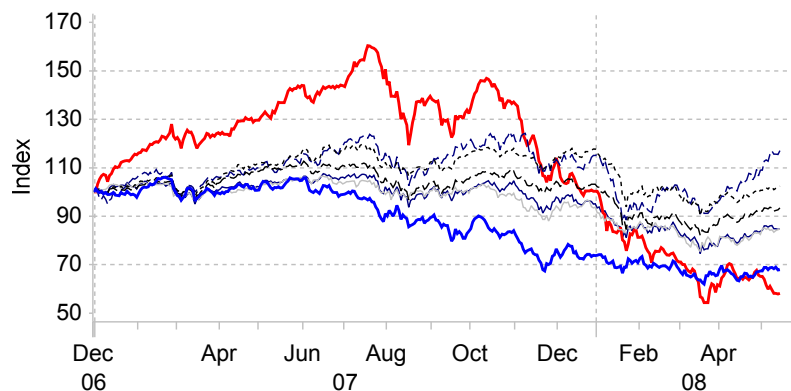
Töp í fjármálakreppum



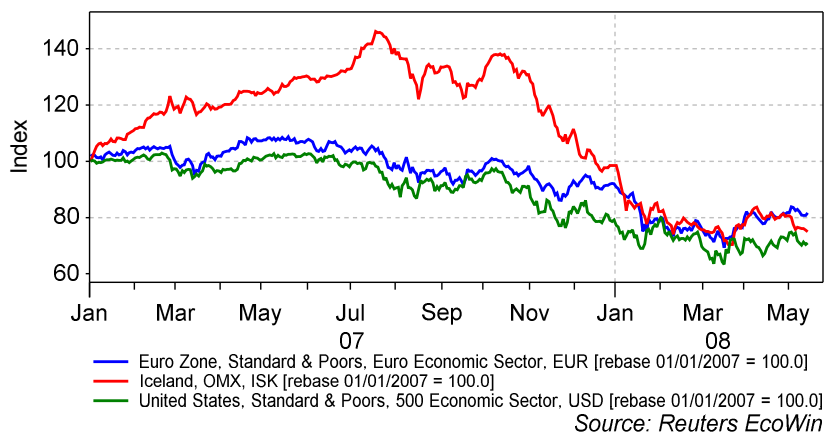
# Breyttar forsendur við fjármögnun fyrirtækja

## Framlegð og afkoma fyrirtækja líklega undir pressu

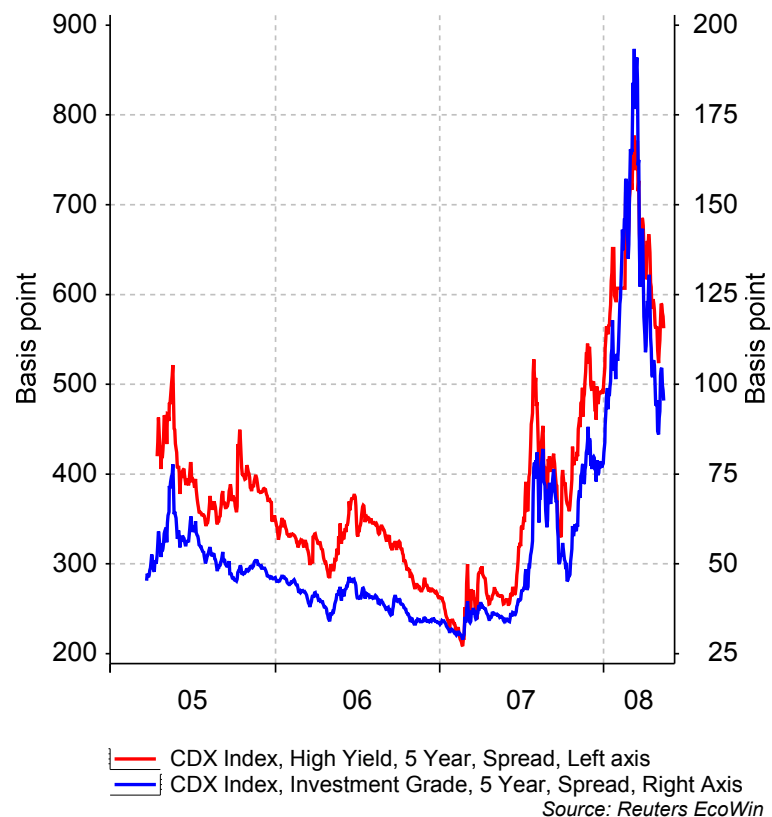
Helstu hlutabréfavisitölur frá janúar 2007



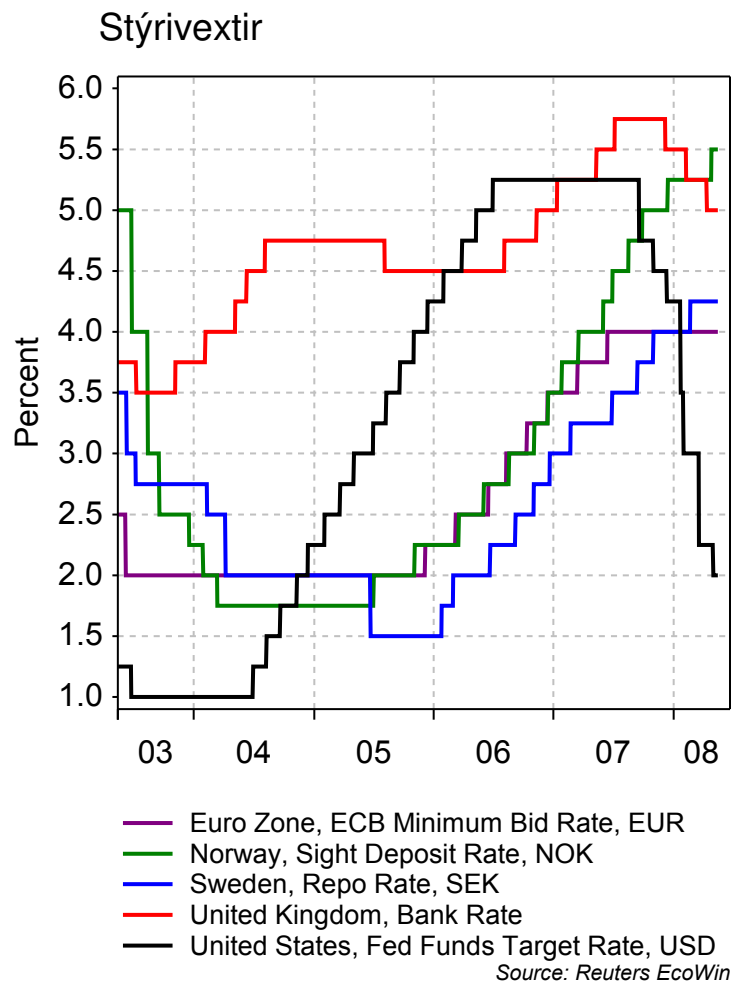
Hlutabréfavisitölur fjármálafyrirtækja frá janúar 2007



Vaxtaálög fyrirtækja í USA  
5 ára skuldabréf



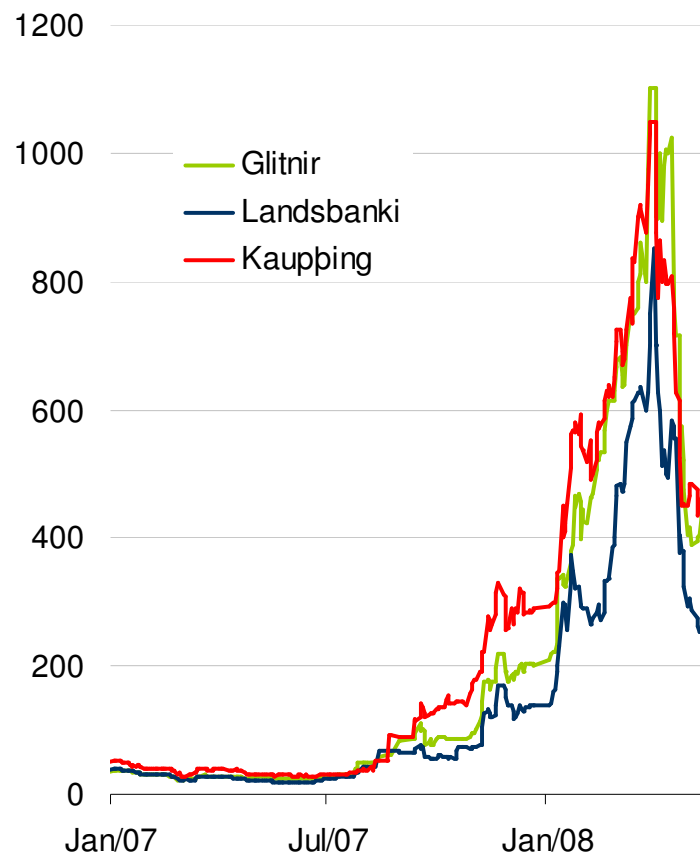
# Seðlabankar spila stórt hlutverk



- Lækkun stýrivaxta
- Lækkun daglánavaxta til banka
- Ríkistrygging innlána
- Aukið aðgengi banka að lausafé
  - Fleiri eignaflokkar teknir sem veði
  - Fleiri bankar fengið aðgengi
- Samið um skiptalínur
- Ríksbréf lánuð á móti öðrum skuldabréfum
- Mikil áhættufæli veldur því að markaðsvextir fylgja ekki stýrivöxtum

# Sterkir bankar í vandræðum !

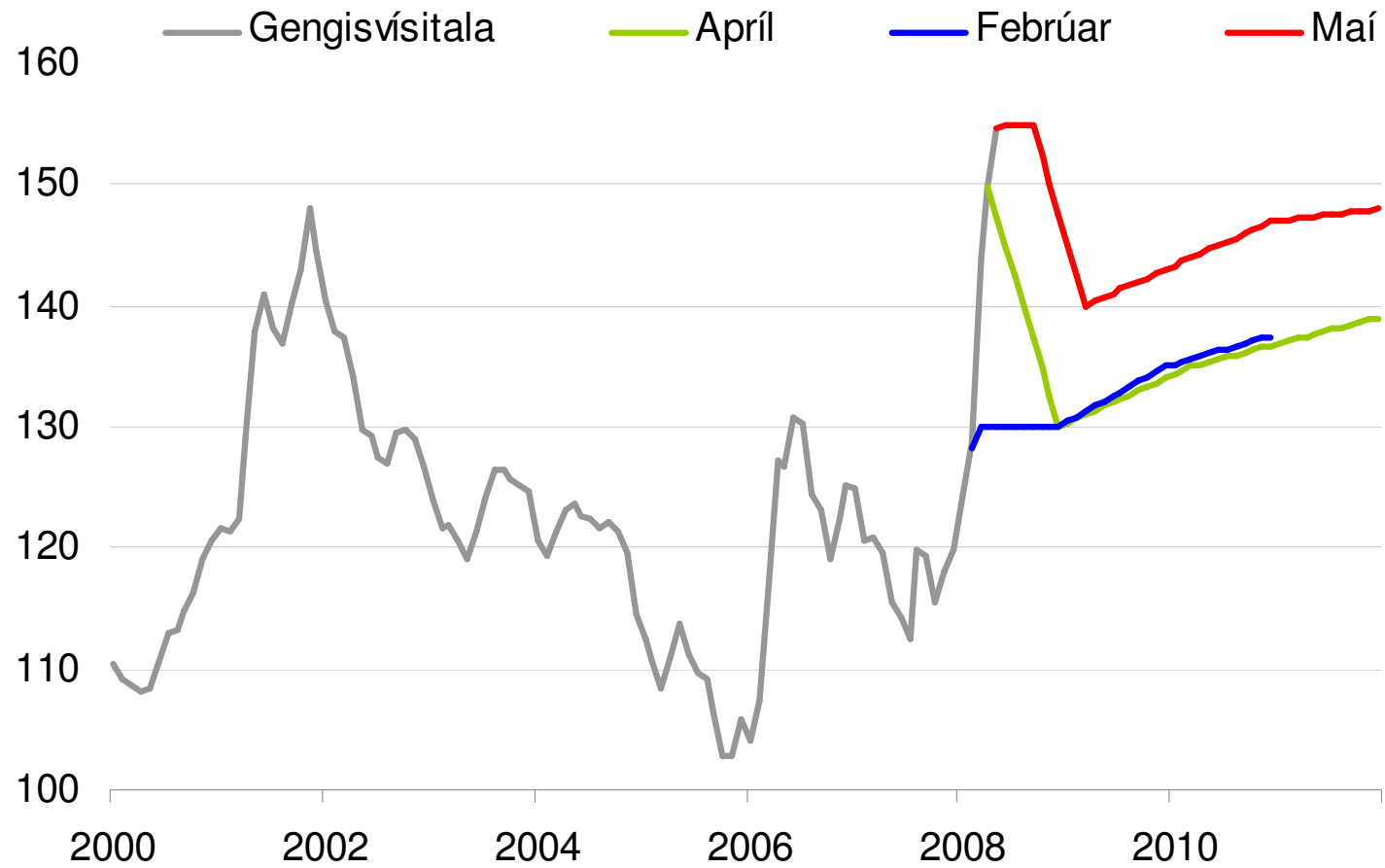
- Sterkir bankar á hefðbundna mælikvarða
  - Gæði eigna
  - Eiginfjárstaða
  - Arðsemi
  - Lausafjárstaða
- Trúverðugleiki er meðal mikilvægustu “eigna” hvers banka
- Erlendir markaðsaðilar setja spurningarmerki við getu SÍ sem lánveitanda til þrautarvara
  - Eignir bankakerfisins eru nú 10x landsframleiðsla. Var 1,8x árið 2003. Endurspeglast m.a. í miklum skuldum þjódarbúsins erlendis (brúttó 500% af VLF)
  - Moody's segir að frekari vöxtur bankakerfisins setji lánshæfi íslenska ríkisins í hættu. Dótturfélag fremur en útibú



## Vaxtarmöguleikar bankanna hafa minnkað

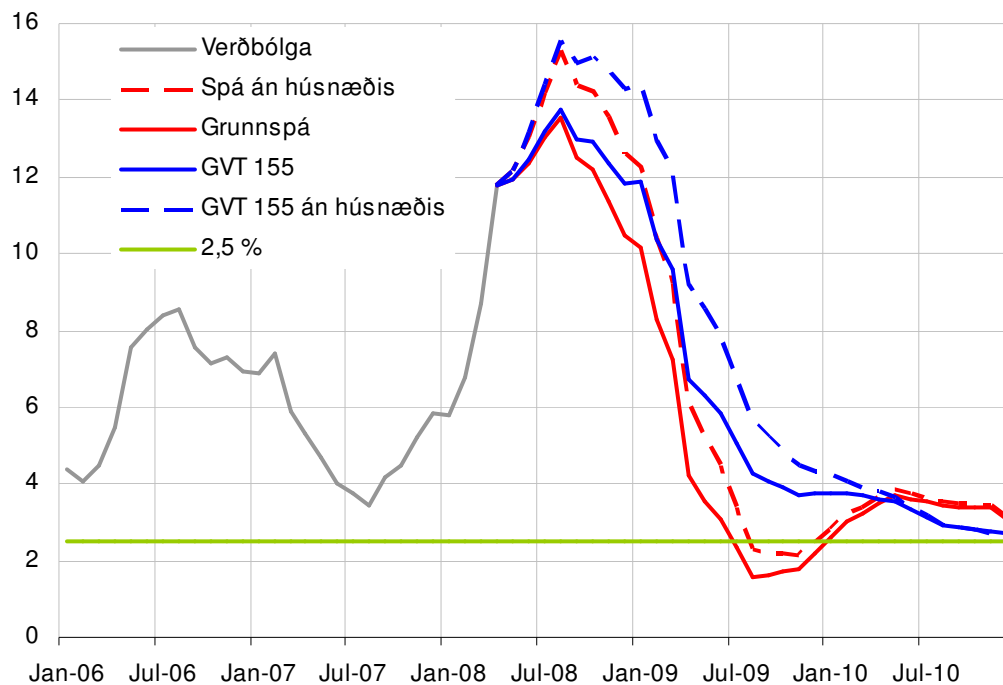
- Vöxtur, arðsemi og eiginfjárfrafa ráða niðurstöðu verðmats
- Um mitt ár 2007 voru íslensku bankarnir búnir að undirbúa mikinn vöxt á þessu og næsta ári.
  - Ráða teymi erlendis
- Nú er ljóst að fjármögnunarskilyrði verða áfram erfið
  - Ekki arðsamt að vaxa á þessum kjörum
  - Forsendur um vöxt hafa verið lækkaðar úr +20% í 0 á þessu ári og næsta
  - Þóknunartekjur munu ekki vaxa
  - Pressa á vaxtamun
  - Afskritir gætu aukist umfram fyrri spár
  - Tíma tekur að draga úr kostnaði
- Verðmöt okkar á bönkunum lækkuð um 35-40% á 7 mánuðum

# Krónuspár í kleinu





## Verðbólguþá í óvissu og vaxtamarkaður í vanda



- Verðbólgan eykst næstu mánuði og fer líklega í 13% í sumar
- Gæti orðið nálægt 10% í ár
- Lækkandi fasteignaverð og styrking gengis valda hraðri lækkun verðbólgunnar næsta vetur
- Mikil umframeftirspurn eftir stuttum ríkisbréfum
- Mikil verðbólga að ganga yfir
  - Krafan út úr kortinu
  - Mikil eftirspurn eftir verðtryggðum bréfum

## Lífeyrissjóðir í lykilstöðu

- Áhættufælni og markaðsbrestir ráða miklu um verðlagningu á flestum mörkuðum í dag
- Hlutabréfamarkaðir verða líklega flatir í ár
- Ríkisskuldabréf eru dýr
- Aðrir eignaflokkar en áður og önnur “tæki” sem henta í núverandi ástandi
- Ekki ráðlegt að hverfa of mikið frá langtímastefnu
- Kredit markaðir áhugaverðir – valin fyrirtækjaskuldabréf
- Eftirspurn eftir lausu fé skapar högnunartækifæri
  - Skipta tímabundið á eignum og reiðufé – lána bréf o.s.frv.
- Cash is King !



**Landsbankinn**