

Markaðspunktar í dag:

- Aukinn hraði í vaxtahækkunum?

Aukinn hraði í vaxtahækkunum?

Peningastefnunefnd Seðlabanka Íslands ákvað að hækka vexti um 0,25 prósentustig en þar með eru daglánavextir komnir í 6,0%, vextir á innstæðubréfum í 4,75% og innlánsvextir í 4,0%.

Helstu rök peningastefnunefndar fyrir vaxtahækkuninni eru:

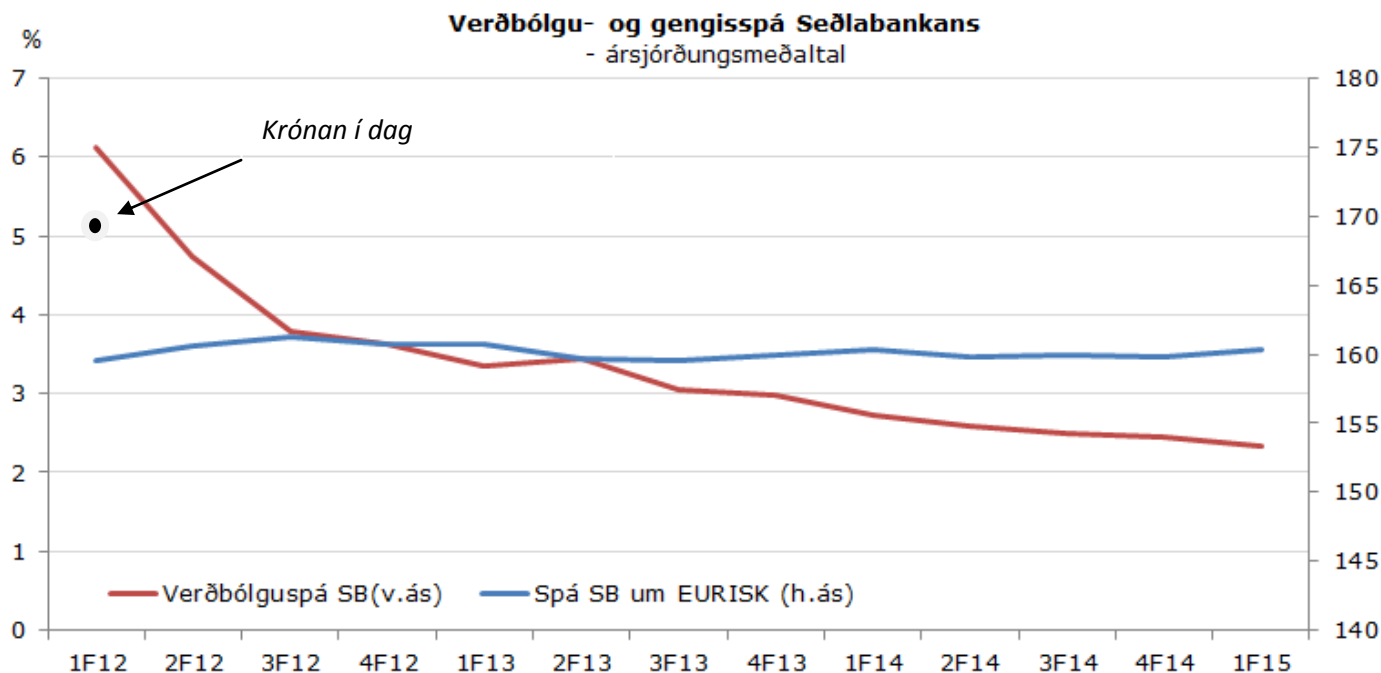
- Gengi krónunnar hefur veikst frá síðasta fundi
- Verðbólguhorfur til skamms tíma hafa versnað frá síðustu spá
- Hætta er á að verðbólgan verði lengur fyrir ofan verðból gumarkmiðið styrkist krónan ekki
- Óbreyttar horfur í efnahagslífinu

Að okkar mati hnígur flest í þá átt að frekari vaxtahækkanir séu framundan samhliða auknum umsvifum í hagkerfinu og þeirri verðbólgu sem framundan er. Einkum og sér í lagi þar sem við teljum að krónan muni eiga erfitt uppdráttar á næstu árum. Eins og fram kemur í yfirlýsingu peningastefnunefndar „að *batni verðbólguhorfur ekki er líklegt að hækka þurfi nafnvexti frekar á næstunni,*“ en óhætt er að segja að mikið þurfi að gerast til að verðbólguhorfur batni svo mikið að óbreyttir vextir verði niðurstaðan á næsta fundi Peningastefnunefndar. Það sem mestu máli skiptir í þessu samhengi er því hvernig verðbólgunni vindur fram en augljóslega mun krónan vera þar einn helsti orsakavaldurinn.

Verðbólguþá Seðlabankans og krónan

Líkt og sjá má á myndinni hér að neðan þá lítur út fyrir að verðbólgan á 1F 2012 verði umtalsvert meiri en spá Seðlabankans gerði ráð fyrir (6,1% að meðaltali). Ef við miðum við bráðabirgðasþá greiningardeildar þá verður meðaltalsverðbólgan á fyrsta ársfjórðungi um 6,4%. Frá því að okkar spá kom fram hefur eldsneytisverð hækkað og krónan lækkað: Horfur fyrir næstu mánuði eru því að sama skapi verri.

Eins má sjá á myndinni er gengissþá Seðlabankans frá því í febrúar kolfallin en þar var gert ráð fyrir meðaltalsgengi upp á EURISK 159,5 en gengi krónunnar hefur verið að meðaltali um EURISK 163 á ársfjórðungnum. Gangi veiking krónunnar ekki hratt til baka er fyrirséð að verðbólgan verði enn meiri en nýjasta spá Seðlabankans gerir ráð fyrir.



Horft fram á við gæti aukinn þungi færst í vaxtahækkunir

Fjöldi óvissupátta getur ýtt undir þungann í vaxtahækkunarferli Seðlabankans á komandi mánuðum. Fyrir það fyrsta hefur bankinn ekki metið áhrif gengislánadómsins á hagkerfið. Það stendur til fyrir næstu útgáfu Peningamála í maí, sem hugsanlega mun sýna fram á nauðsyn frekari vaxtahækkana. Þá er ljóst að vextir munu hækka eftir því sem áætlun um afnám haftanna vindur fram. Seðlabankinn er jafnframt vakandi fyrir einkennum verðbólgu á eignamörkuðum, en viðbragð bankans við bólu-einkennum gæti orðið vaxtahækkun þótt hann fullyrði að engin merki séu um slíkt nú.

Markaðspunktur Greiningardeildar Arion banka

Davíð Stefánsson	david.stefansson@arionbanki.is	444-6965
Fannar Jónsson	fannar.jonsson@arionbanki.is	444-6962
Hafsteinn Hauksson	hafsteinn.hauksson@arionbanki.is	444-6993
Kristrún Mjöll Frostadóttir	kristrun.frostadottir@arionbanki.is	444-6911
Stefán Broddi Guðjónsson	stefan.gudjonsson@arionbanki.is	444-6959
Þorbjörn Atli Sveinsson	thorbjorn.sveinsson@arionbanki.is	444-6973

Ábyrgðarmaður: Þorbjörn Atli Sveinsson

Fyrirvari

Þær skoðanir og spár sem hér koma fram eru byggðar á almennum upplýsingum sem Greiningardeild Arion banka hefur undir höndum þegar markaðspunktur eru ritaðir. Helstu heimildir eru ársskýrslur, afkomufundir og hluthafafundir auk annarra opinberra upplýsinga sem birst hafa í fjölmiðlum og á öðrum vettvangi. Upplýsingar í umfjöllun eru einungis birtar í upplýsingarskyni og þær ber ekki að skoða sem tilboð á einn eða annan hátt. Skoðanir og spár geta breyst án fyrirvara. Þrátt fyrir að þess sé sérstaklega gætt að upplýsingarnar séu réttar og nákvæmar þegar þær eru settar fram getur Arion banki, eða starfsmenn Arion banka ekki tekið ábyrgð á villum. Vinsamlegast hafið samband við markaðsviðskipti Arion banka eða ráðgjafa áður en gengið er frá viðskiptum sem byggja á þessum markaðspunktum. Arion banki hf. og starfsmenn félagsins taka ekki ábyrgð á því ef að gengi einstakra bréfa sem félagið mælir með kaupum á kunni að lækka og öfugt.

Arion banki, starfsmenn Arion banka, stjórnarmenn eða aðilar tengdir Arion banka kunna að eiga hagsmuna að gæta varðandi einstök félög sem greiningar, verðmatsskýrslur og annað útgáfuefni Greiningardeildar Arion banka lýtur að hverju sinni. Hagsmunir kunna að vera ýmsir t.d. sem hluthafar eða ráðgjafar í einstaka félögum, umsjónaraðilar útboða, viðskiptavaki útgefenda eða hagsmunir sem lúta að annarri veittri fjárfestingabankapjónustu.

Athugasemdir, ábendingar og fyrirspurnir tengdar markaðspunktum sendist á netfangið greiningardeild@arionbanki.is

