

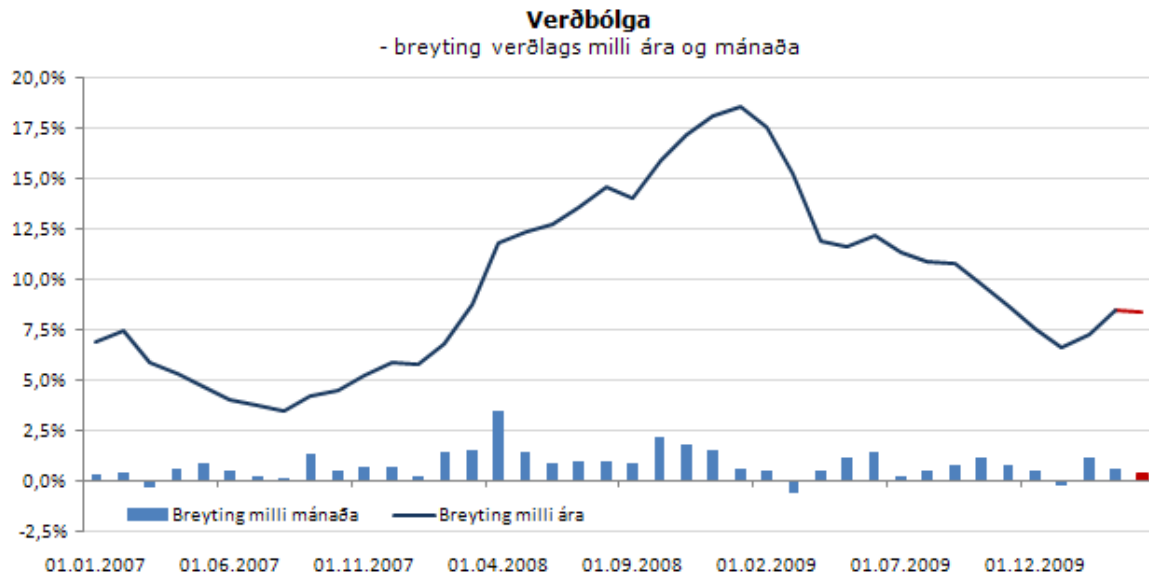
## Markaðspunktur í dag:

- Spáum 0,3% hækkun verðlags í apríl

## Spáum 0,3% hækkun verðlags í apríl

Við spáum 0,3% hækkun verðlags í **apríl** og verður 12 mánaða verðbólga þá 8,4% miðað við 8,5% í mars. Því höfum við hækkað spá okkar lítillega, en bráðabirgðaspá okkar frá því í mars gerði ráð fyrir 0,2% hækkun. Ástæðan fyrir þessu er að við gerum nú ráð fyrir að húsnæðisliðurinn hafi áhrif til hækkunar en upphafleg spá miðaðist við óbreytt húsnæðisverð.

Við gerum einnig ráð fyrir hóflegri hækkun vísitölunnar í **maí** næstkomandi og mun þá verðlag hækka um 0,2% samkvæmt bráðabirgðaspá okkar. Gera má ráð fyrir að verðlag hækki einhversstaðar í kringum 0,8% **næstu þrjá mánuði**, þ.e. fram í júní (þetta jafngildir 3,2% verðbólgu á ársgrundvelli). Tólf mánaða verðbólga gæti því verið farin að nálgast 6% í júní (í júlí koma síðan útsölur og gæti verðlag þá allt eins lækkað lítillega).



## Hóflega hækkanir það sem eftir lifir árs

Við gerum ráð fyrir hóflegum verðlagshækkunum út þetta ár og mun verðbólgan mælast um 3,5% í árslok skv. okkar spá. Í fyrsta lagi er töluverður tími liðinn frá gengishruni krónunnar og hafa því kaupmenn í flestum tilfellum aðlagð verðskrár sínar nú þegar. Raunar hefur gengi krónunnar verið að styrkjast að undanfögnu. Í öðru lagi verða árstíðabundin áhrif tiltölulega hagstæð á næstu mánuðum.

Líklegasti verðbólguhvatinn á næstu misserum er aftur á móti skatta- og gjaldskrárhækkanir ríkis, sveitarfélaga og orkufyrirtækja. Það mun hinsvegar halda verulega aftur af verðlagi ef umsvif í hagkerfinu verða áfram við frostmark.

## Nánar um verðbólgu í apríl

Skoðum nú hvaða þættir munu ráða mestu um verðbólguþróun í apríl:

- Það dregur stórlega úr verðbólguþrýstingi almennt að **krónan** hafi verið stöðug um nokkurt

skeið og styrkst lítillega að undanfögnu. Það sama má segja um takmarkaða eftirspurn sem dregur úr vilja kaupmanna til verðhækkana.

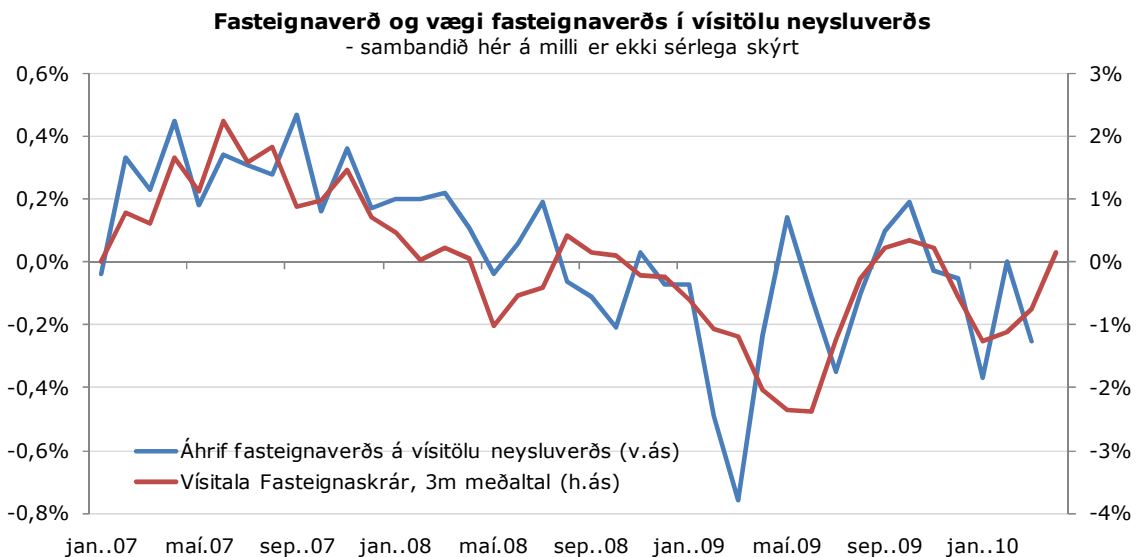
- **Eldsneytisverð** hækkar vísitöluna lítið í apríl eða um 0,05%.
- Engar sérstakar **árstíðabundnar** hækkunir eru að jafnaði í aprílmánuði.
- Við gerum ráð fyrir lítilsháttar hækkun **húsnæðisliðarins**, sjá umfjöllun hér að neðan.

## Vísbending um lítilsháttar húsnæðishækkun?

Meðal forsendna í spánni er að íbúðaverð hafi einhversstaðar í kringum 0,1% áhrif til hækkunar verðlags. En eins og myndin að neðan sýnir er breyting fasteignavísitölu Fasteignaskrár **upp á við** (m.v. 3m meðaltal) ólíkt því sem verið hefur undanfarna mánuði. Við bendum þó á að það er **ómögulegt að spá** fyrir um áhrif fasteignaverðs á vísitöluna með nokkurri nákvæmni. Enda er það sem stendur upp úr þegar myndin er skoðuð hversu óskýrt sambandið er milli fasteignavísitölu Fasteignaskrár og fasteignapáttar vísitölu neysliverðs.

(Meðal skýringa á hinu óskýra sambandi er að í þeim tölum sem rata inn í vísitölu neysliverðs er íbúðaverð á landinu öllu tekið inn en vísitala Fasteignaskrár miðast bara við höfuðborgarsvæðið. Einnig má nefna önnur atriði s.s. að vaxtakostnaður íbúðakaupenda er inni í fasteignapætti Hagstofunnar og einnig er tekið á atriðum s.s. makaskiptum með ólíkum hætti.)

Rétt er þó að taka fram að í langtíma verðbólguþátt okkar gerum við ráð fyrir stöðugu húsnæðisverði – en við teljum óvissu varðandi húsnæðisliðinn vera til lækkunar.

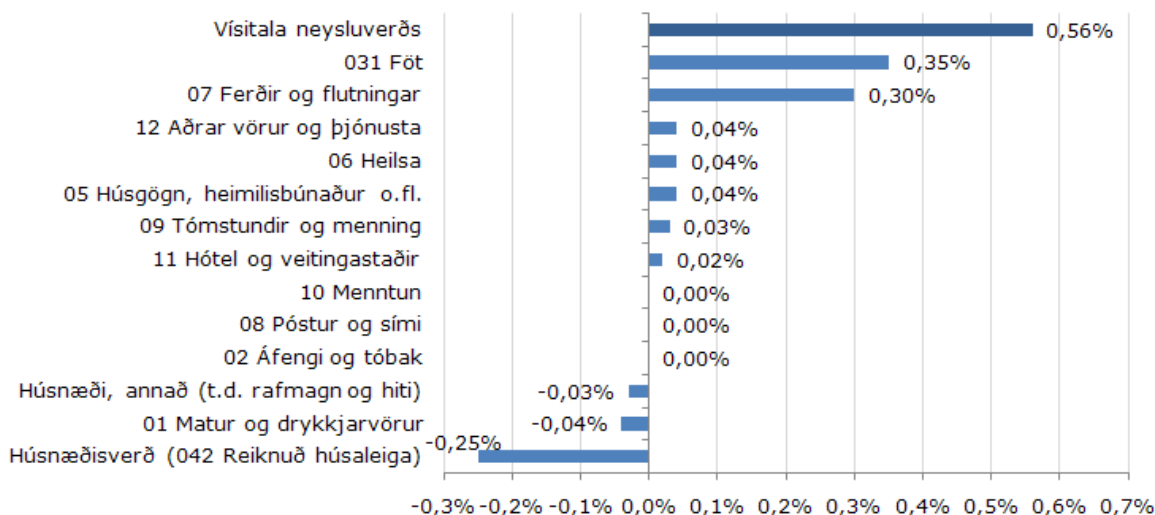


## Rifjum upp marsmánuð

Verðlag hækkaði um 0,55% í mars og var niðurstaðan því lítillega undir spám helstu greiningaraðila sem lágu á bilinu 0,6-0,9%.

Miklu munaði um **húsnæðisliðinn** (kostnað vegna eigin húsnæðis) sem lækkaði vísitöluna um 0,25%. Helsti drifkraftur verðbólgunnar í mars var hinsvegar **útsölulok** rétt eins og raunin varð í febrúar – báða þessa mánuði voru verðlækkunir vegna hressilegra janúarútsala að ganga til baka. Þannig hækkuðu t.d. föt og skór vísitöluna um 0,41%. Einnig hækkaði **eldsneyti** vísitöluna töluvert, eða um 0,22% (og skýrði það stærstan hluta á hækkun liðarins Ferðir og flutningar).

## Verðhækkanir í mars sl. - undirliðir



### Markaðspunktur Greiningardeildar Arion banka

Ásdís Kristjánsdóttir	asdis.kristjansdottir@arionbanki.is	444-6968
Fannar Jónsson	fannar.jonsson@arionbanki.is	444-6962
Þorbjörn Atli Sveinsson	thorbjorn.sveinsson@arionbanki.is	444-6964
Þórhallur Ásbjörnsson	thorhallur.asbjornsson@arionbanki.is	444-6967

### Ábyrgðarmaður: Ásgeir Jónsson

#### 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 upplýsingarskygni 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 ófugt.

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, umsýjaraðilar útboða, viðskiptavaki útgefenda eða hagsmunir sem lúta að annarri veittri fjárfestingabankaþjónustu.

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