



Markaðspunktur

Arion banki

Arion banki • Greiningardeild • greining@arionbanki.is • arionbanki.is

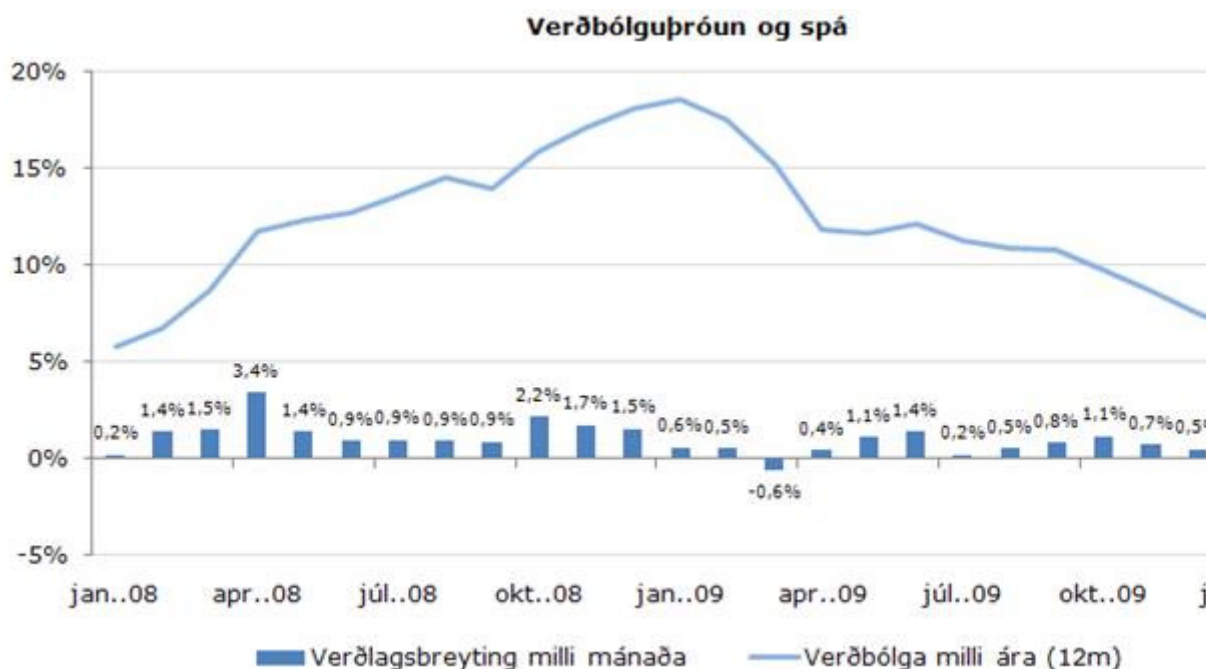
Markaðspunktur í dag:

- Spáum 0,7% hækkun verðlags í mars

Spáum 0,7% hækkun verðlags í mars

Vísitala neysluverðs mun hækka um 0,7% í mars samkvæmt spá Greiningardeildar. Meðal helstu verðbólguhvata að þessu sinni verða annarsvegar eldsneytisverðshækkarnir og hinsvegar útsölulok.

Tólf mánaða verðbólga mun hækka í 8,6% í mars samkvæmt spánni en hún mældist 7,3% í febrúar. Við gerum hinsvegar ráð fyrir að verðbólgan muni lækka jafnt og þétt á næstu mánuðum þar sem mánaðartakturinn mun væntanlega fara töluvert hjaðnandi. Benda má að **ekki eru margir augljósir verðbólguhvatar fyrir apríl og maí** og því gerum við ráð fyrir talsvert lægri verðbólguþælingum þá mánuði að öðru óbreyttu.



Nánar um forsendur verðbólguþátt fyrir mars

Það sem vegur helst til hækkunar verðbólgunnar nú í mars er eftirfarandi:

- **Eldsneytisverð** hækkar vísitöluna um 0,15-0,20% enda hefur bensínlítrinn hækkað vel upp fyrir 200 kallinn að undanfögnu.
- **Útsölulok.** Við gerum ráð fyrir að útsöluáhrif frá því í janúar haldi áfram að ganga til baka líkt og í febrúar. Útsöluáhrif í janúar námu um 1% til lækkunar verðlags en í febrúar nam hækkun vegna útsöluloka í kringum 0,6%. Því gæti verið innstæða fyrir um 0,4% hækkun til viðbótar vegna útsöluloka og gæti hún að hluta til komið fram nú.
- **Skattar.** Áhrif skattahækkana (s.s. vsk og tryggingagjald) í ársbyrjun hafa hugsanlega aðeins komið fram að hluta.
- **Fasteignaverð.** Í spánni gerum við ráð fyrir óbreyttu fasteignaverði en óvissan um niðurstöðuna er mjög mikil nú sem áður.
- **En krónan hjálpar til.** Aðrar hækkanir verða einhverjar í mars en hóflegri en ella vegna þróunar krónunnar. Gengisvísitala krónunnar var mestmegnis á bilinu 230-240 stig á seinni hluta ársins 2009 en á árinu 2010 hefur hún styrkst nokkuð og stendur í 226 stigum.

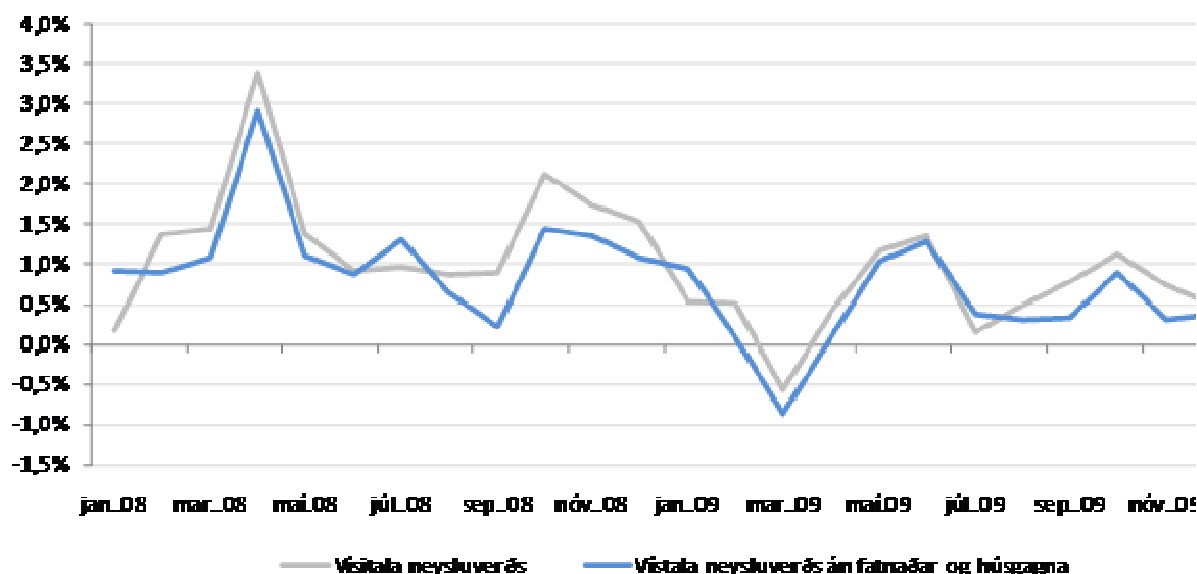
Svo horft sé til lengri tíma má enn fremur búast við frekari skattahækkunum ríkisins (s.s. á áfengisgjöldum) og gjaldskrárhækkunum sveitarfélaga og orkufyrirtækja. Á móti þessu vegur að aðrir verðbólguhvatar verða sennilega takmarkaðir ef gengi og laun haldast sæmilega stöðug.

Ríkjum upp febrúarmánuð: Útsölur gengu til baka

Vísitala neysluverðs hækkaði um 1,13% í febrúar sem er nokkuð yfir spám greiningaraðila sem voru á bilinu 0,7-0,8%. Útsölulok voru aðal ástæðan fyrir því að verðlag hækkaði í febrúar og voru áhrifin af fatnaði húsgögnum o.fl. um 0,6% til lækkunar (sjá mynd). Til samanburðar voru útsöluáhrif til lækkunar sennilega um 1% í janúar þegar allt er talið – þannig virðist innstæða fyrir allt að 0,4% hækkun til viðbótar úr þessari átt.

Þegar við leiðréttum verðbólguþáttinn fyrir áhrifum fatnaðar og húsgagna (þ.e. aðal útsöluliðanna) fæst einskonar mat á undirliggjandi verðbólgu í febrúar – þ.e. verðbólgu þar sem útsöluáhrif skekkja síður myndina. Á myndinni sést að mánaðarverðbólga á þennan mælikvarða lækkaði milli mánaða úr 0,7% í 0,5%. Ef við tökum húsnæðisliðinn líka út er mánaðarverðbólgan að lækka úr 1% milli mánaða í 0,5% (sjá töflu hér að neðan).

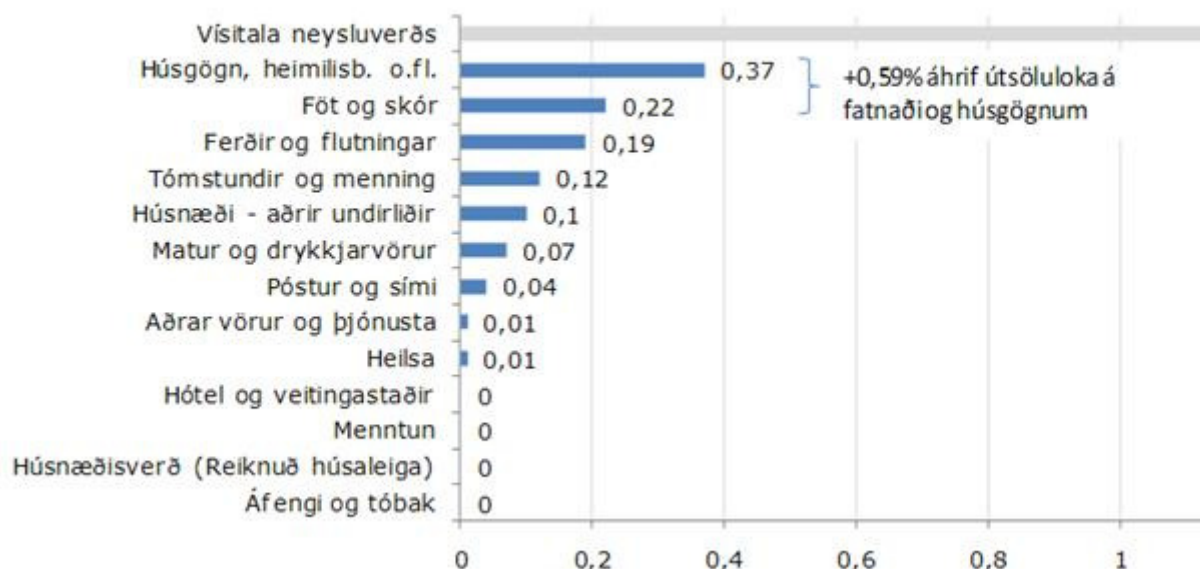
Verðþættunir með og án "útsöluáhrifa", %
 - þ.e. mánaðarlegar hættanir með og án liðanna "fót og skór" og "húsgögn og heimilisbúnaður"



Verðþróun án útsöluáhrifa (og húsnæðis)

	jan.10	feb.10
Vísitala neysluverðs	-0,3%	1,1%
- án fatnaðar og húsgagna	0,7%	0,5%
- án fatnaðar, húsgagna og húsnæðisverðs	1,0%	0,5%

Áhrif undirliða á vísitölu neysluverðs
 - í febrúar 2010, %



Markaðspunktar Greiningardeildar Arion banka

Ásdís Kristjánsdóttir	asdis.kristjansdottir@arionbanki.is	444-696 8
Fannar Jónsson	fannar.jonsson@arionbanki.is	444-696 2
Þorbjörn Atli Sveinsson	thorbjorn.sveinsson@arionbanki.is	444-696 4
Þorhallur Ásbjörnsson	thorhallur.asbjornsson@arionbanki.is	444-696 7

Ábyrgðarmaður: Ásgeir Jónsson

Fyrirvari

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

Arion banki, starfsmenn Arion banka, stjórnarmenn eða aðilar tengdir Arion banka kunna að eiga hagsmuna að gæta varðan greiningar, verðmatsskýrslur og annað útgáfuefni Greiningardeildar Arion banka lýtur að hverju sinni. Hagsmunir kunna að hluthafar eða ráðgjafar í einstaka félögum, umsjónaraðilar útboða, viðskiptavaki útgefenda eða hagsmunir sem lúta fjárfestingabankapjónustu.

Athugasemdir, ábendingar og fyrirspurnir tengdar markaðspunktum sendist á netfangið greiningardeild@arion