



Markaðspunktur í dag:

- Hagspá Seðlabankans: Veikari efnahagsbati framundan

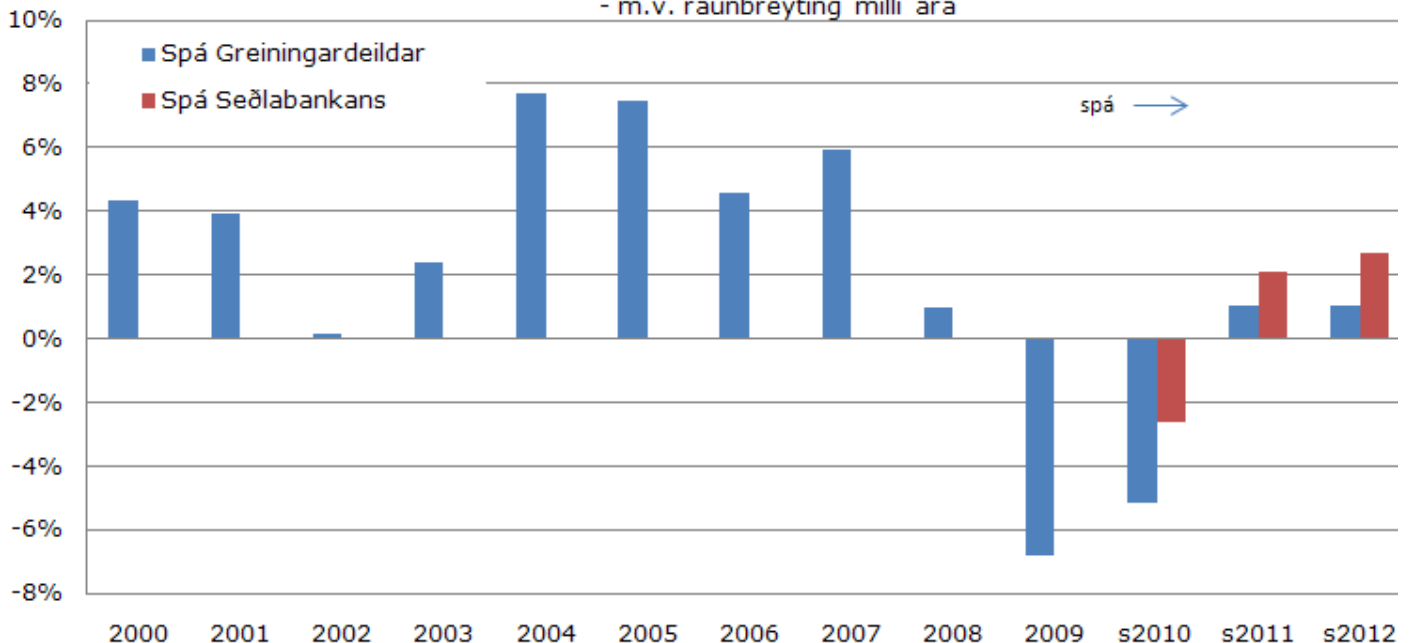
Hagspá Seðlabankans: Veikari efnahagsbati framundan

Eins og við var að búast lækkaði Seðlabankinn bæði spá sína um hagvöxt og verðbólgu frá síðustu Peningamálum í ágúst. Nú gerir Seðlabankinn ráð fyrir samdrætti á þessu ári uppá **2,6%** (var 1,9%) og eins verður hagvöxtur á næsta ári minni sem má m.a. rekja til frekari tafa í stóriðjufjárfestingu.

Hvað varðar næstu ár þá teljum við Seðlabankann enn nokkuð bjartsýnan, bæði hvað varðar einkaneyslu og fjárfestingu eins og nánar er fjallað um hér að neðan.

Í erindi aðalhogfræðings kom fram að væntanlega muni Hagstofan endurskoða hagvaxtartölur sínar uppá við fyrir fyrri ársheiming ársins m.a. þar sem vísbendingar eru um að fjárfesting hafi verið meiri en rauntölur þeirra gerðu ráð fyrir. Þetta atriði skýrir e.t.v. hluta af mismuninum í okkar spá og þeirra á árinu 2010. Leiði endurskoðun Hagstofunnar hinsvegar til lítilla breytinga er ljóst að færa þarf spá Seðlabankans niður á við.

Hagvaxtarþróun og spá
- m.v. raunbreyting milli ára

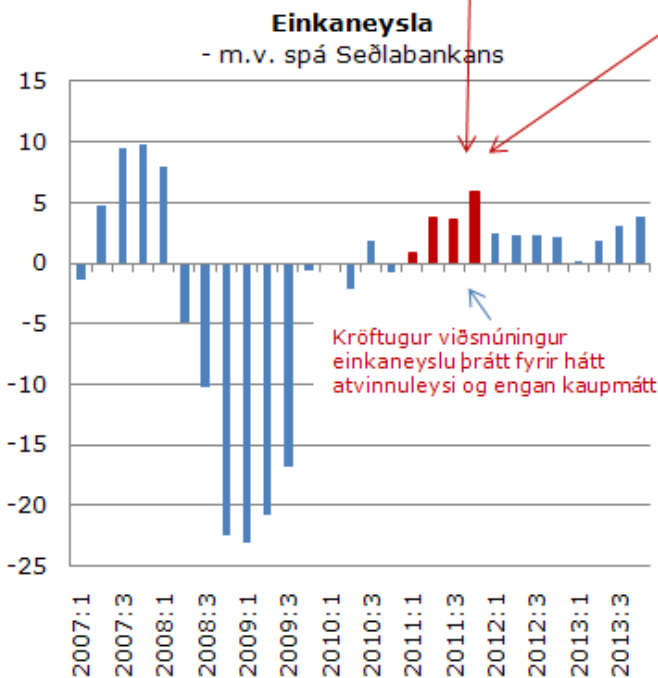
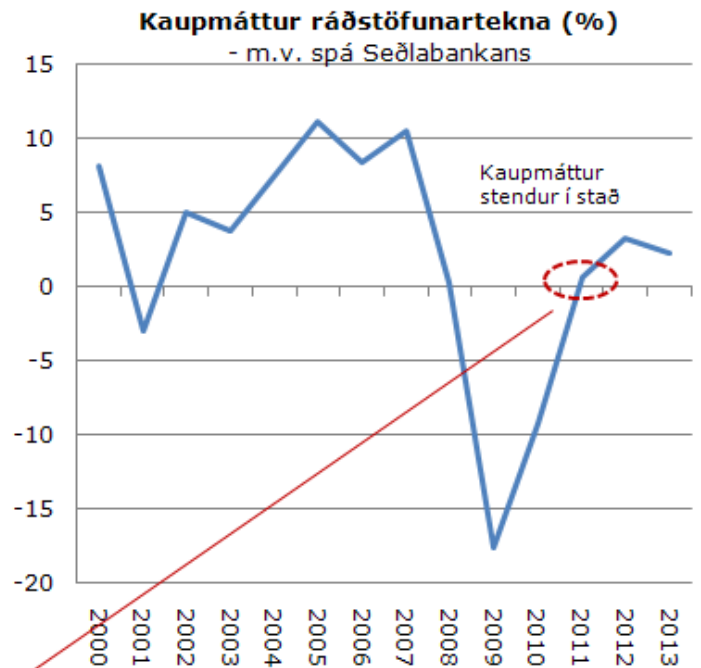
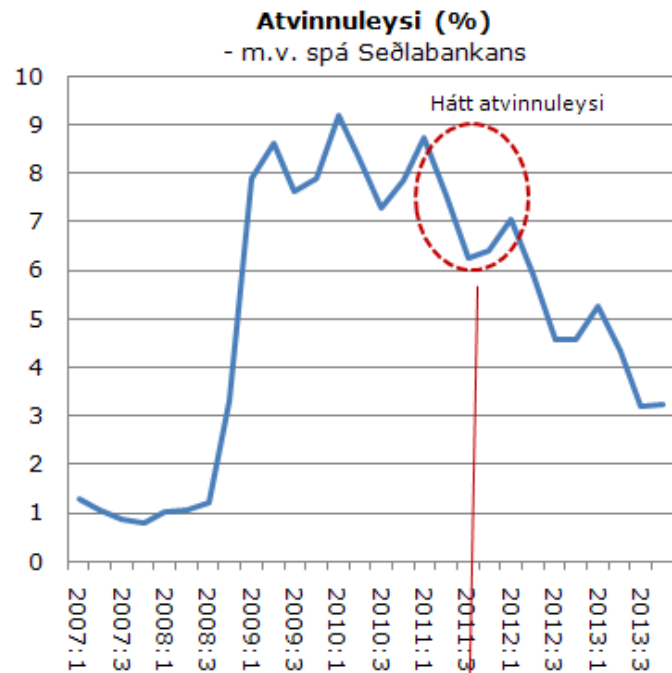


Bjartsýn einkaneysluspá?

Seðlabankinn gerir ráð fyrir að neysluvöxturinn verði 3,6% strax á næsta ári, sem er nokkuð kröftugur viðsnúningur miðað við að gert er ráð fyrir að kaupmáttur standi í stað og atvinnuleysi verði áfram hátt. Í sögulegu ljósi er þessi viðsnúningur þó ekki mikill, enda hefur reynslan sýnt okkur að einkaneysla taki almennt kröftuglega við sér að loknu samdráttarskeiði. Þó á Greiningardeild bággt með

að trúa því að forsenda hagvaxtar á næsta ári verði drifin af einkaneyslu.

Að okkar mati eru forsendur hagvaxtar að atvinnulífið nái sér á strik en eins og staðan er í dag mun líða nokkur tími þar til atvinnulífið nær að rétta úr kútnum. Í millitíðinni má gera ráð fyrir að heimilin munu einnig eiga í basli. Í ljósi þessa er auðvelt að færa fyrir því rök að Seðlabankinn sé bjartsýnn hvað viðsnúninginn í einkaneyslu varðar á næsta ári.



Fjárfestingar í lágmarki – áframhaldandi tafir vegna stóriðjunnar

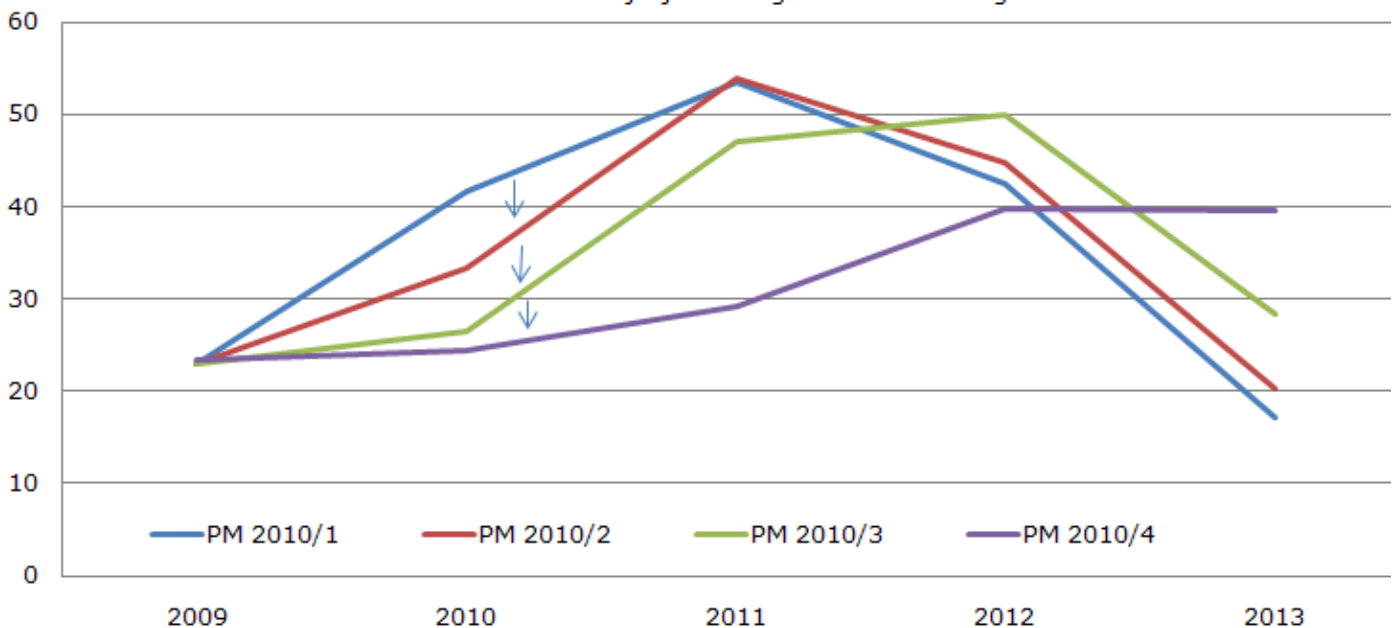
Fjárfestingahorfur á þessu ári hafa lítið breyst frá því í ágústspá Seðlabankans og er gert ráð fyrir að samdrátturinn verði 3,7% á árinu 2010, en til samanburðar mældist 15% samdráttur á fyrri árhelmingi ársins. Eins og áður sagði telur Seðlabankinn að tölur Hagstofunnar fyrir fyrsta árhelming 2010 séu ekki réttar og gerir ráð fyrir að þær tölur verði hækkaðar.

Fjárfesting er sá liður sem einna helst breytist við endurskoðun talna hjá Hagstofunni og reynslan hefur sýnt að það getur tekið nokkuð ár að fá réttar tölur fram. Það er hins vegar afar erfitt við spágerð að geta ekki stuðst við þær "rauntölur" sem hafa verið lagðar fram hverju sinni. En næsta endurskoðun Hagstofunnar verður í byrjun desember og vonandi munu þær tölur setja þetta allt í samhengi.

Seðlabankinn hefur ítrekað þurft að færa niður fjárfestingaspá sína vegna óvissu í tengslum við stóriðjuframkvæmdir, eins og sést á meðfylgjandi mynd hér að neðan. Að þessu sinni er gert er ráð fyrir eins árs töf á framkvæmdum við Helguvík. Framkvæmdirnar fara því ekki í gang fyrr en á árinu 2012 (í fyrsta lagi)– slíkt hefur mikil áhrif á hagvöxt sérstaklega þegar umsvifin í hagkerfinu eru í sögulegu lágmarki. Þessi hliðrun hefur u.þ.b. 1% neikvæð áhrif á hagvöxt á árinu 2011.

Tafir á stóriðju fjárfestingu

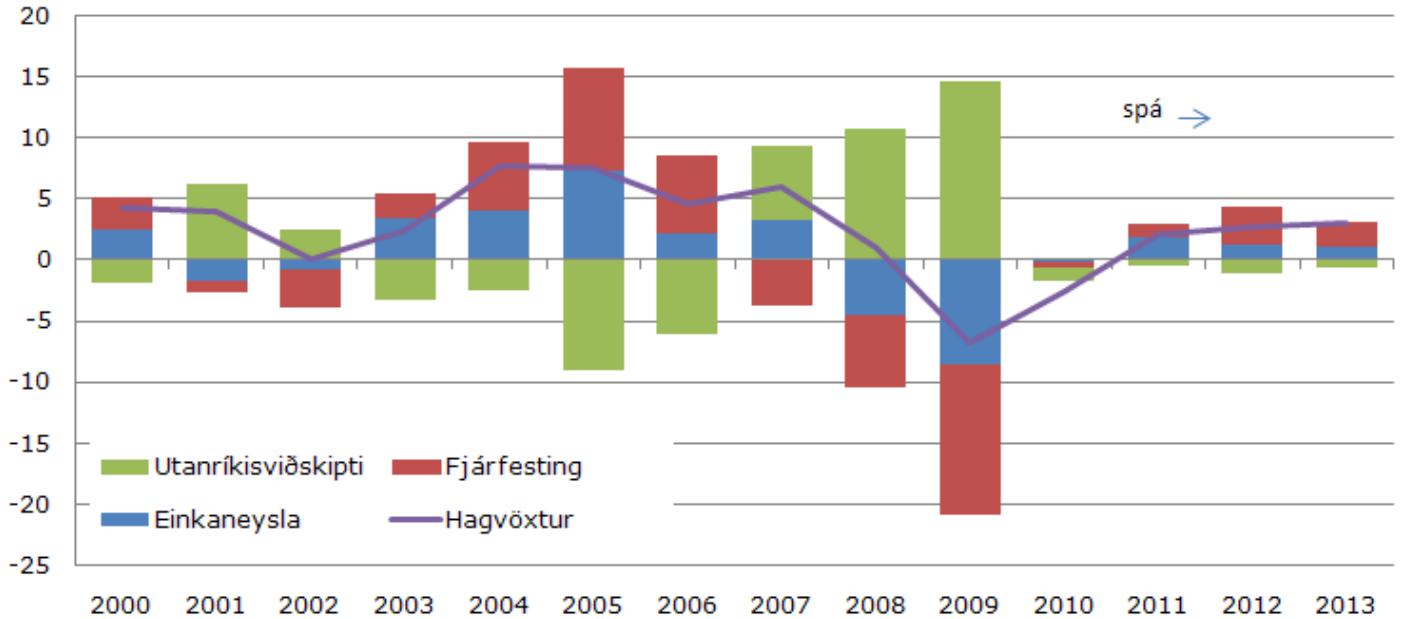
- forsendur SB um stóriðju fjárfestingu í síðustu Peningamálum



Utanríkisviðskiptin skila engu til hagvaxtar

Síðustu þrjú ár hafa utanríkisviðskipti skilað mestu til hagvaxtar. Nú er hinsvegar gert ráð fyrir að framlag til hagvaxtar næstu ára komi eingöngu frá fjárfestingu og einkaneyslu. Þrátt fyrir lágt raungengi er hins vegar ekki gert ráð fyrir að utanríkisviðskipti skili hagvexti (þ.e. innflutningur vex umfram útflutning). Þetta má rekja til þeirrar stöðnunar sem verður í útflutningsmagni á áli og fiski, en þessi tveir þættir vega þyngst í útflutningi landsins.

Hagvöxtur og framlag undirliða - m.v. spá Seðlabankans



Markaðspunktur Greiningardeildar Arion banka

Ásdís Kristjánsdóttir	asdis.kristjansdottir@arionbanki.is	444-6968
Davíð Stefánsson	david.stefansson@arionbanki.is	444-6965
Fannar Jónsson	fannar.jonsson@arionbanki.is	444-6962
Þorbjörn Atli Sveinsson	thorbjorn.sveinsson@arionbanki.is	444-6973

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 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 fjárfestingabankaþjónustu.

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