



Markaðspunktur í dag:

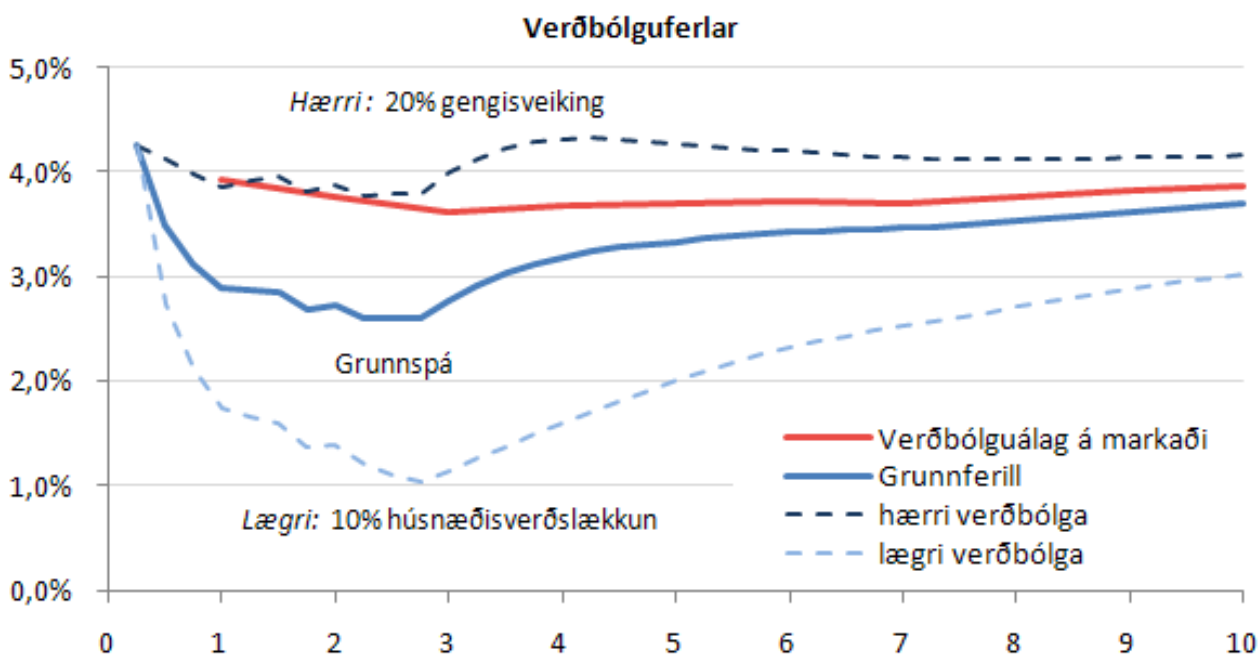
- Verðbólguálagið rýkur upp
- Útsölur ganga til baka: 1,15% hækkun verðlags í febrúar

Verðbólguálagið rýkur upp

Í umfjöllun okkar í fyrradag var fjallað um verðbólguálagið og það borið saman við verðbólguþá okkar. Þrátt fyrir að verðbólguþá í morgun séu yfir væntingum greiningaraðila þá breytir það ekki verðbólguþá okkar mat enda er verðbólgan í febrúar drifin áfram af áhrifum útsöluloka. Hófleg verðbólga er því framundan svo lengi sem forsendur okkar haldast nokkuð stöðugar.

Athyglisvert er að líta á verðbólguálagið á skuldabréfamarkaði það sem ef er degi en það hefur rakið upp við fréttir dagsins. Vænta markaðsaðilar þess að verðbólgan til næstu þriggja ára verði í kringum 3,8% en til samanburðar mældist álagið 3,2% í fyrradag. Þrátt fyrir að árstíðarsveiflur útskýri febrúarverðbólgu að nánast öllu leyti þá virðast hinar nýbirtu tölur þó hafa aukið á svartsýni fjárfesta um meiri verðbólgu.

Mismunandi verðbólguferlar hafa verið settir fram hér að neðan miðað við ólíkar forsendur um þróun húsnæðisverðs og gengis. Ljóst er að grunnþáinn fellur úr gildi um leið og helstu forsendur breytast, 10% viðbótarlækkun húsnæðisliðar fram til ársins 2012 leiðir þannig til þess að meðalverðbólga til þriggja ára yrði í kringum 1% (samanborið við 2,8% m.v. grunnþá okkar). Að sama skapi myndi veikari króna hafa þverfug áhrif, verðbólgan mælist í kringum 4% ef krónan veikist um 20% fram til lok árs 2012. Eins og sjá má á mynd hér að neðan er skoðun markaðarins á verðbólguþá til næstu þriggja ára svipuð og efri verðbólguferill sýnir.



- Verðbólguferill til næstu 3ja ára byggist á hagþá Greiningardeildar. Verðbólguferill 3-10 ár fram í tímann byggir hinsvegar á framvirknu verðbólguálagi á markaði.

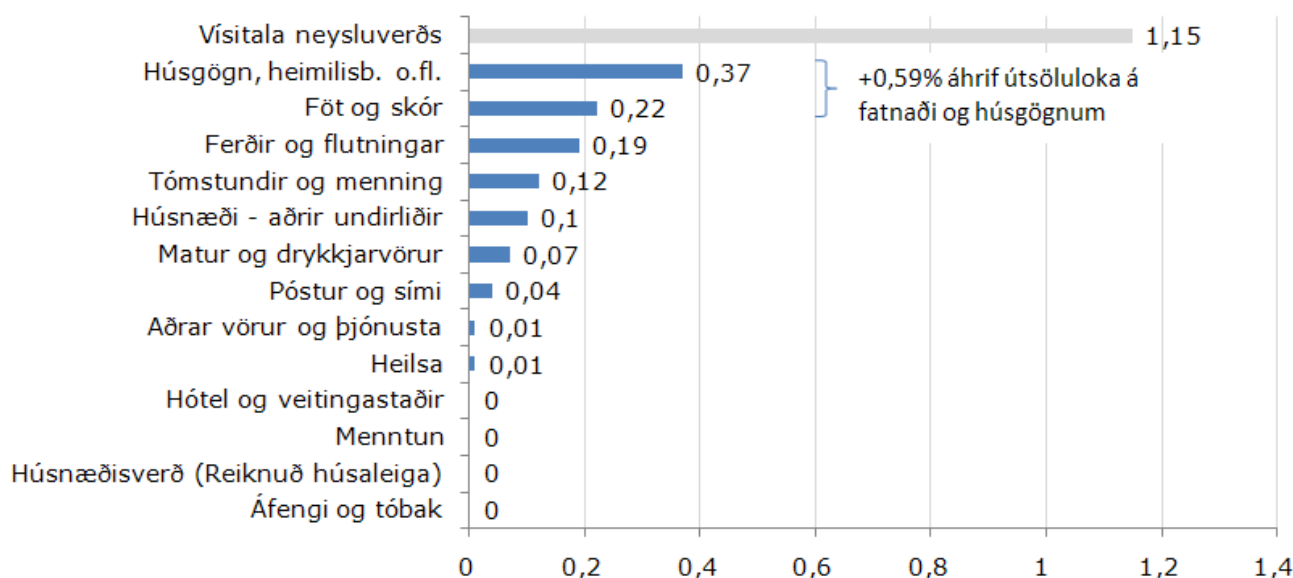
Útsölur ganga til baka: 1,15 % hækkun verðlags í febrúar

Vísitala neysluverðs hækkaði um 1,15% í febrúar sem er nokkuð yfir spám greiningaraðila sem voru á bilinu 0,7-0,8%. Greining Arion banka spáði 0,8% hækkun. Aðal frávikið í okkar spá virðist vera að húsnæðisverð stóð í stað á meðan spá okkar gerði ráð fyrir 0,2% áhrifum til lækkunar.

Útsölulok vega þýngst

Ein helsta ástæðan fyrir því að verðlag hækkaði í febrúar má rekja til útsöluloka og voru áhrifin af fatnaði, húsgögnum o.fl. um 0,6% til hækkunar (sjá mynd). Til samanburðar voru útsöluáhrif til lækkunar sennilega um 1% í janúar þegar allt er talið – þannig virðist innistæða fyrir allt að 0,4% hækkun til viðbótar úr þessari átt.

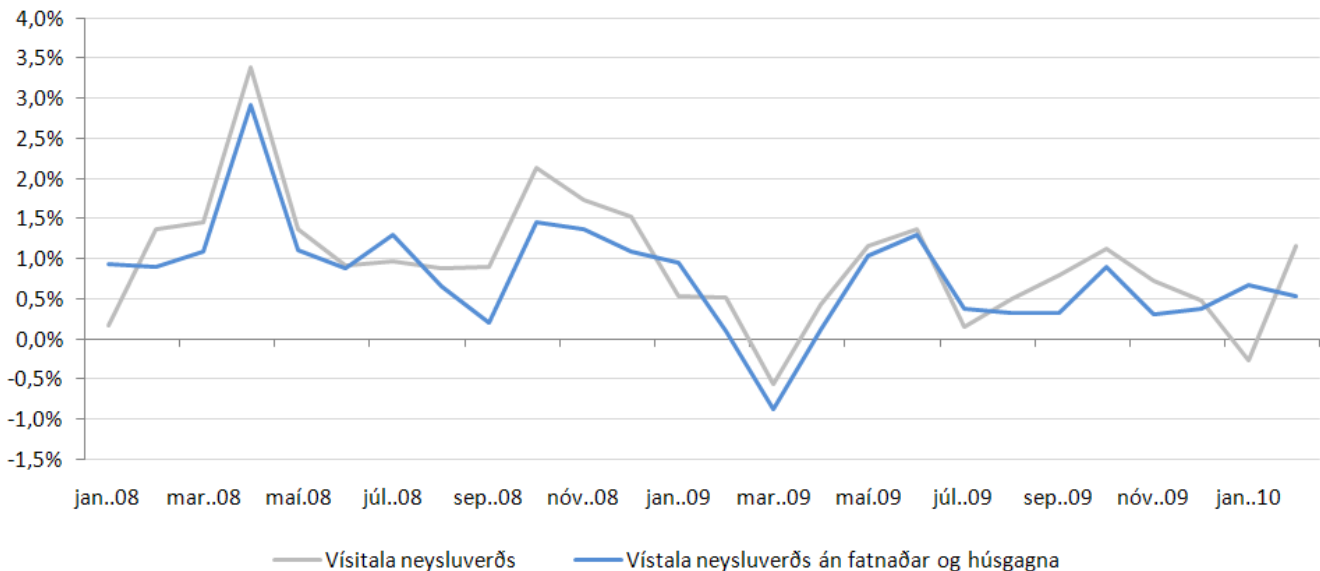
Áhrif undirliða á vísitölu neysluverðs
- í febrúar 2010, %



Undirliggjandi verðbólga er að lækka milli mánaða

Þegar við leiðréttum verðbólguælinguna fyrir áhrifum fatnaðar og húsgagna (þ.e. aðal útsöluliðina) fæst einskonar mat á undirliggjandi verðbólgu – þ.e. verðbólgu þar sem útsöluáhrif skekkja síður myndina. Á myndinni sést að mánaðartakturinn er að lækka á þennan mælikvarða 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).

Verðlagshækkunir með og án "útsöluáhrifa", %
 - þ.e. mánaðarlegar hækkunir með og án liðanna "föt 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%

Verðbólgan er nú 7,3 % - mun fara lækkandi

Tólf mánaða verðbólga mælist nú 7,3% en hún var um 6,6% í janúar. Við gerum ráð fyrir að verðbólgan muni lækka jafnt og þétt á næstu mánuðum þar sem mánaðartakturinn mun væntanlega fara hjaðnandi. Það sem vegur helst til hækkunar verðbólgunnar á næstu mánuðum er að áhrif skattahækkana hafa sennilega aðeins komið fram að hluta til. Til lengri tíma má ennfremur búast við gjaldskrárhækkunum sveitarfélaga og orkufyrirtækja þegar fram í sækir. Á móti þessu vegur að aðrir verðbólguhvatar eru afar takmarkaðir ef gengi og laun haldast sémilega stöðug.

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

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