



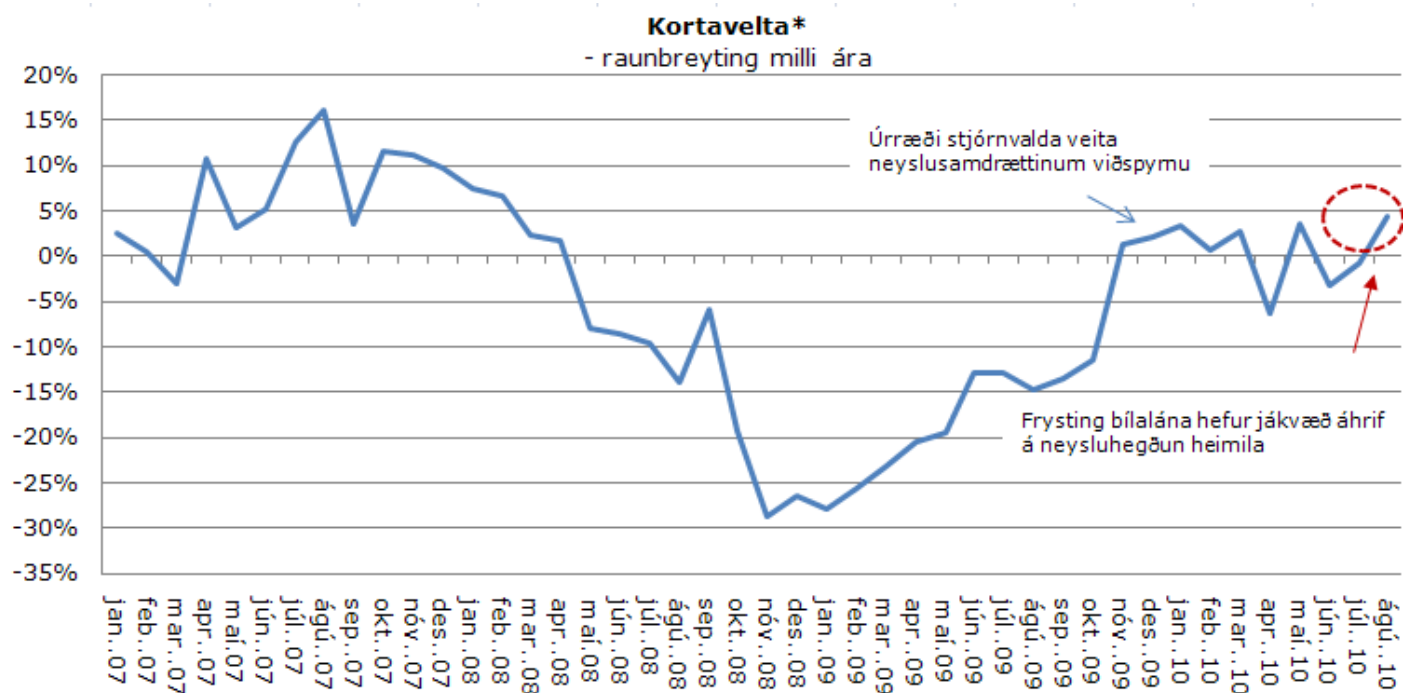
Markaðspunktur í dag:

- Nýjstu neyslúvísbendingar jákvæðar

Nýjstu neyslúvísbendingar jákvæðar

Eftir jákvæðar landsframleiðslutölur í upphafi árs sýndi annar ársfjórðungur 2010 merki um áframhaldandi neyslusamdrátt. Þannig skrapp landsframleiðslan saman um rúmlega 8% milli ára sem m.a. má rekja til samdráttar í einkaneyslu – en hún vegur um 50% í landsframleiðslunni í dag. Í raun komu tölurnar ekki á óvart enda var fyrir séð að þegar skammtímaúrræði stjórnvalda yrðu á enda og fáir þættir til að veita neyslusamdrættinum viðspyrnu kæmi bakslag í neysluna.

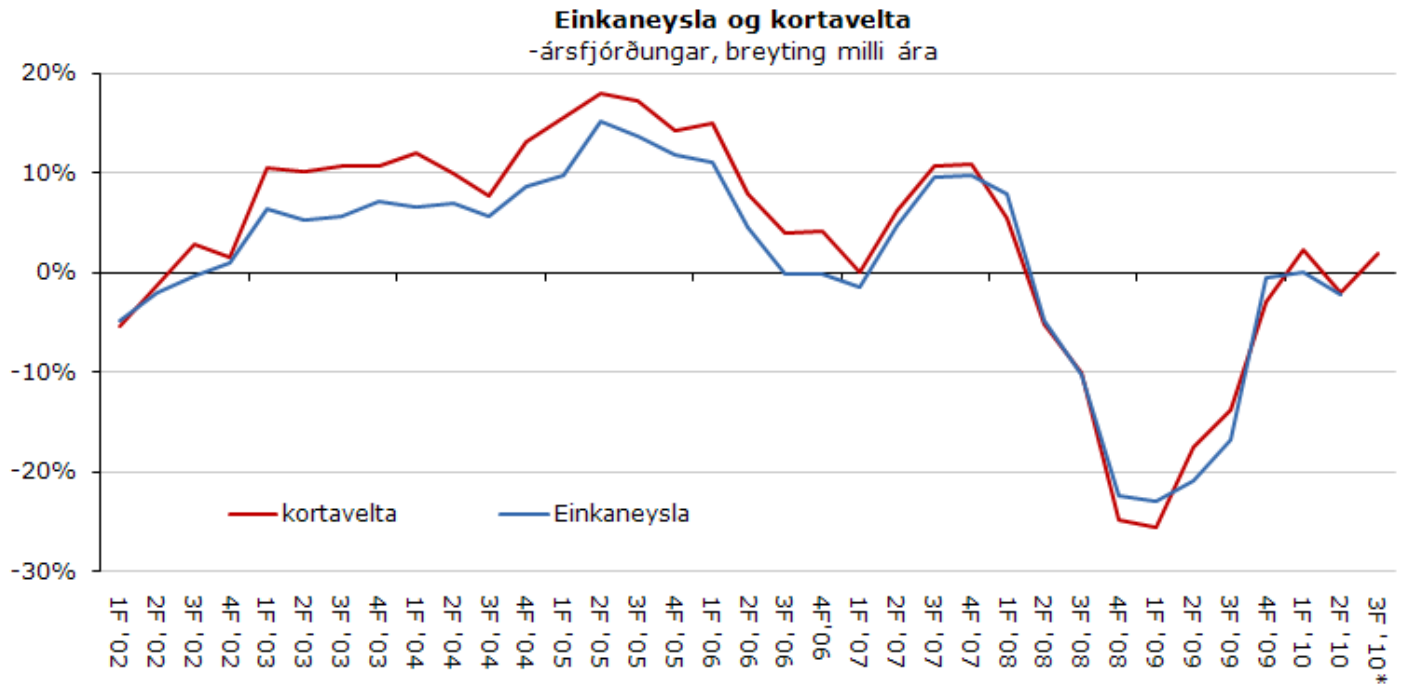
Nú benda aftur á móti nýjstu neyslúvísbendingar til jákvæðs viðsnúnings á ný. Debet- og kreditkortavelta landsmanna í ágúst jókst um 4,5% að raunvirði milli ára sem er einn mesti vöxtur sem mælst hefur frá hrúni. Hugsanlegt er að hér séu áhrif vegna gengisdómsins að spila inn í en frysting á erlendum bílalánum, meðan beðið er eftir að niðurstöðu Hæstaréttar, eykur greiðslugeta heimila um hver mánaðarmót.



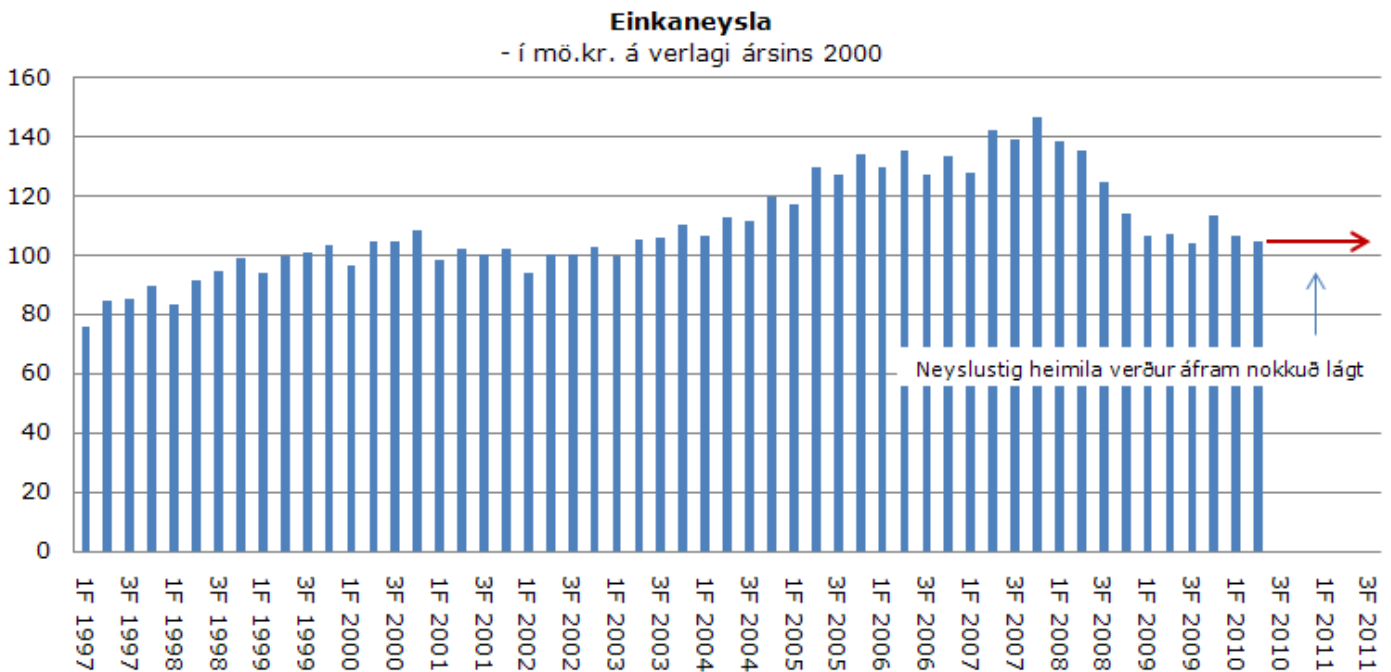
*Kortavelta miðað við debetkortaveltu í verslun innanlands, debetkortaveltu erlendis og heildar kreditkortaveltu

Þýðing fyrir einkaneyslu. Eins og neðangreind mynd sýnir þá gefur kortaveltan ágætis vísbendingu um stefnu einkaneyslunnar. Að okkar mati er hugsanlegt að seinni árshelmingur ársins muni sýna vöxt í einkaneyslu samanborið við 1% samdrátt á þeim fyrri. Fyrir árið í heild er því ekki ólíklegt einkaneysla

muni sýna lítilsháttar vöxt milli ára.



Þrátt fyrir að nýjustu vísbendingar um einkaneyslu séu jákvæðar þá gerum við ráð fyrir fremur veikum efnahagsbata á næstu árum og að neyslustigið verði áfram í lágmarki, a.m.k. horft eitt ár fram í tímann. Enn ríkir talsverð óvissa um ýmsa þætti er snýr að heimilum, til að mynda er ekki vitað hver skuldastaða heimila er. Þá er óljóst hvaða skattastefnu stjórnvöld muni framfylgja næstu árin. Ólíklegt er að kaupmáttur nái sér almennilega á strik á næstunni enda sennilegt að launahækkunum verði stillt í hóp á meðan atvinnuleysi er hátt. Þrátt fyrir ýmis batamerki á vinnumarkaði er atvinnuleysi enn hátt og verður það líklega áfram næstu misserin.



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

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