



Markaðspunktur í dag:

- Verðlag hækkaði um 0,55% í mars – Bólgan búin?

Verðlag hækkaði um 0,55% í mars – Bólgan búin?

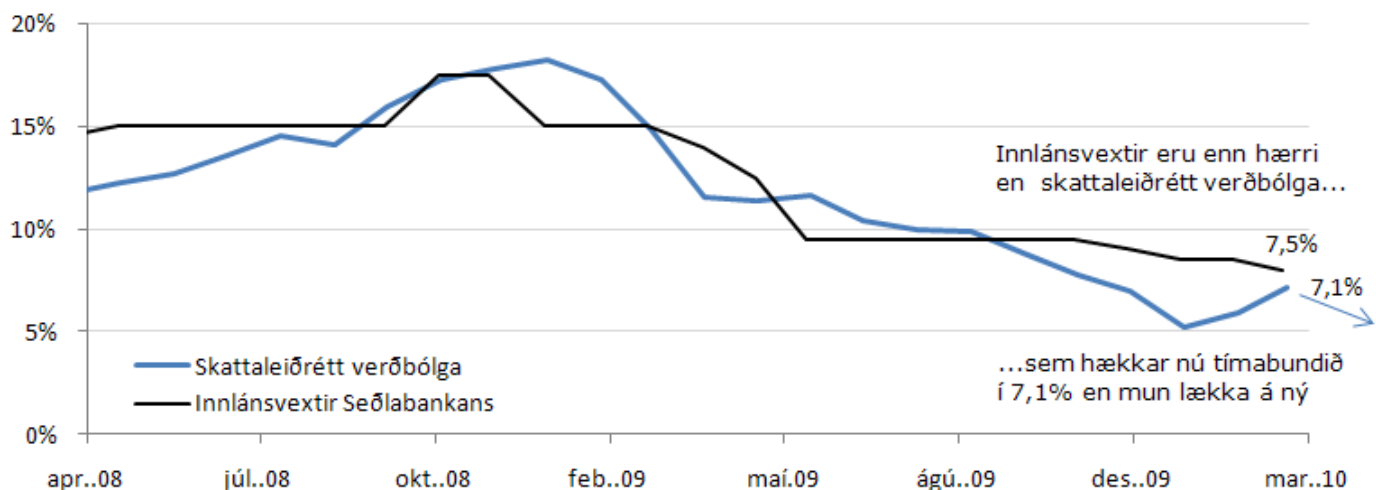
Verðlag hækkaði um 0,55% í mars og var niðurstaðan því lítillega undir spám helstu greiningaraðila sem lágu á bilinu 0,6-0,9%. Greining Arion banka spáði 0,7% hækkun.

- **Talsverð húsnæðisverðslækkun.** Frávikið í spánni skýrist fyrst og fremst af húsnæðisliðnum (kostnaður vegna eigin húsnæðis) sem lækkaði vísitöluna um 0,25%. Forsendur í okkar spá voru óbreytt húsnæðisverð en eins og við höfum bent á er afar erfitt að spá fyrir um þróun húsnæðisverðs milli mánaða.
- **Útsölulok helsti bólgudólgurinn.** Helsti drifkraftur verðbólgunnar í mars var útsölulok rétt eins og raunin varð í febrúar – báða þessa mánuði voru verðlækkarnir vegna hressilegra janúarútsala að ganga til baka. Þannig hækkuðu t.d. föt og skór vísitöluna um 0,41% í mánuðinum.

Verðbólgan mun hjaðna verulega ef krónan helst stöðug

Tólf mánaða verðbólga mælist nú 8,5% en hún mun hjaðna hratt á árinu svo framarlega sem krónan helst stöðug. Í árslok gerum við ráð fyrir að verðbólga muni mælast í kringum 3,5% (í þeirri spá gerum við ráð fyrir að bæði gengi krónunnar og húsnæðisverð haldist stöðug). Miðað við verðbólguþróun verður því svigrúm fyrir frekari vaxtalækkarnir Seðlabankans, en á þeim bænum hefur vaxtastigið gjarnan verið miðað við skattaleiðréttta verðbólgu (þ.e. verðbólgu án áhrifa opinberra hækkana svo sem vsk-hækkana). Skattaleiðrétt verðbólga mælist nú 7,1% en hún gæti lækkað niður í um 6% í maí næstkomandi. Til samanburðar eru innlánsvextir Seðlabankans nú 7,5%.

Svigrúmið til vaxtalækkana
- Skattaleiðrétt verðbólga og innlánsvextir Seðlabankans

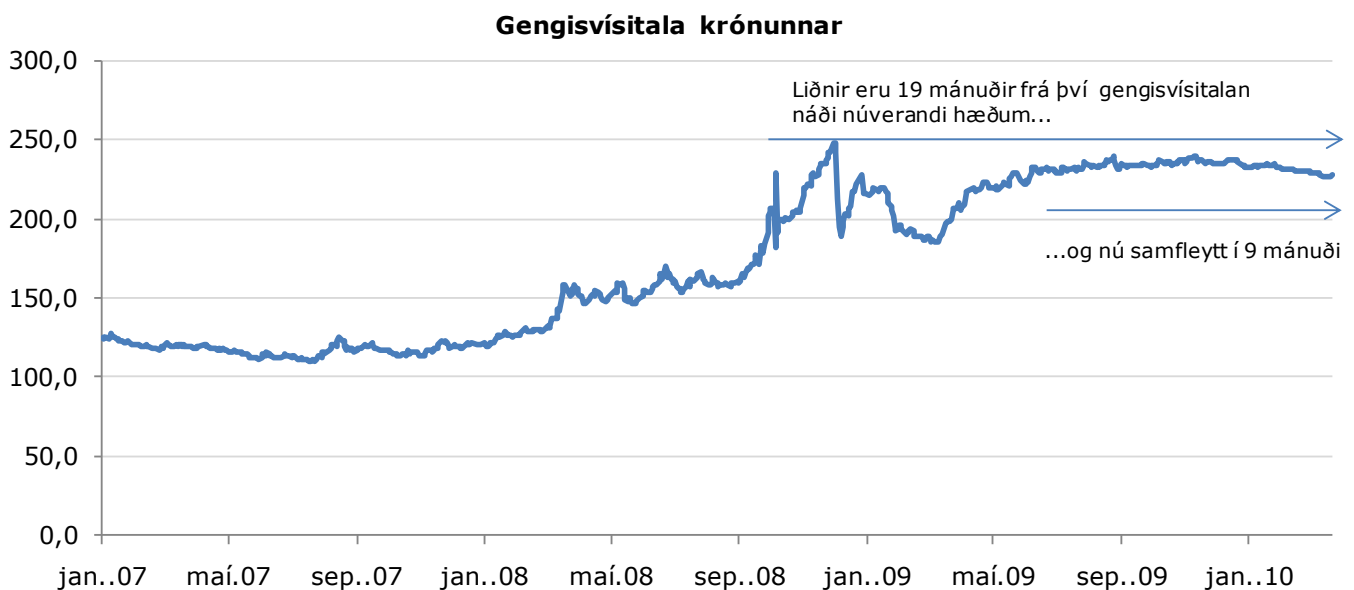


Lágir verðbólgu mánuðir framundan

Næstu tvo mánuði – þ.e. í apríl og maí – gerum við ráð fyrir afar litlum verðlagshækkunum. Jafnvel gæti mánaðarleg hækkun þessa mánuði verið í kringum **0,2%** ef verð á eldsneyti og húsnæði haldast stöðug.

- **Árstíðabundin áhrif hófleg á næstunni.** Síðustu tvo mánuði hafa árstíðabundin áhrif verðbólgunnar verið til hækkunar vegna þess að janúarútsölur gengu til baka á tímabilinu. Hinsvegar verða engin árstíðabundin áhrif næstu tvo mánuði. Júnímánuður er gjarnan í hærra lagi en í júlí koma árstíðabundnar lækkunarir vegna sumarútsala.
- **Áhrif gengisveikingar að miklu leyti komin fram.** Nú 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 og gæti það skýrt lítilsháttar lækkun matvöruverðs í mánuðinum.
- **Opinberir aðilar á stúfana á næsta ári.** Ef við horfum lengra fram í tímann er útlit fyrir hækkandi álögur ríkis, sveitarfélaga og orkufyrirtækja og gætu áhrifin á verðlag hugsanlega orðið þónokkur. Verði umsvif í hagkerfinu hinsvegar áfram við frostmark eins og nú gætu áhrifin hinsvegar orðið minni en ella eins og raunin virðist hafa verið með skattahækkunir í upphafi þessa árs.

Þegar öllu er á botninn hvolft er krónan þó mikilvægasti áhrifaþáttur verðbólgunnar eins og staðan er nú. Haldist krónan stöðug eru mjög sterkar líkur á hraðri lækkun verðbólgu en að sama skapi myndi gengisveiking hleypa af stað nýju verðbólguþykningu.



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

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