

Markaðspunktur í dag:

- Spáum óbreyttum stýrivöxtum í desember

Spáum óbreyttum stýrivöxtum í desember

Seðlabankastjóri hefur í ræðu svo gott sem tekið af allan vafa um að frekari stýrivaxtahækkunir séu í rípunum á næstu mánuðum. Vissulega eru alltaf til staðar ákveðnir óvissuþættir og geta horfur breyst á skömmum tíma, rétt eins og dæmin sanna. Einnig getur viðhorf einstakra meðlima Peningastefnunefndar verið ólíkt eins og lesa má útúr síðustu fundargerðum. Greiningardeild tekur undir með Seðlabankastjóra og teljum við ekki þörf á frekari vaxtahækkunum eins og staðan er í dag. Greiningardeild spáir því óbreyttum stýrivöxtum næstkomandi miðvikudag.

Við teljum jafnframt að litlar líkur séu á því að stýrivextir muni hækka á næsta ári, og ef horfur úti í heimi halda áfram að versna, má færa fyrir því góð rök að vextir ættu að lækka. E.t.v. er betra að bíða með slíkar vangaveltur þar til í ljós kemur hvernig Seðlabankanum tekst til við að ná niður verðbólgu og verðbólguvæntingum. Gangi hins vegar grunnverðbólguþá Seðlabankans eftir gætu skapast forsendur til vaxtalækkana, strax á næsta ári, að því gefnu að Seðlabankinn verði framsýnn í ávarðanatöku.

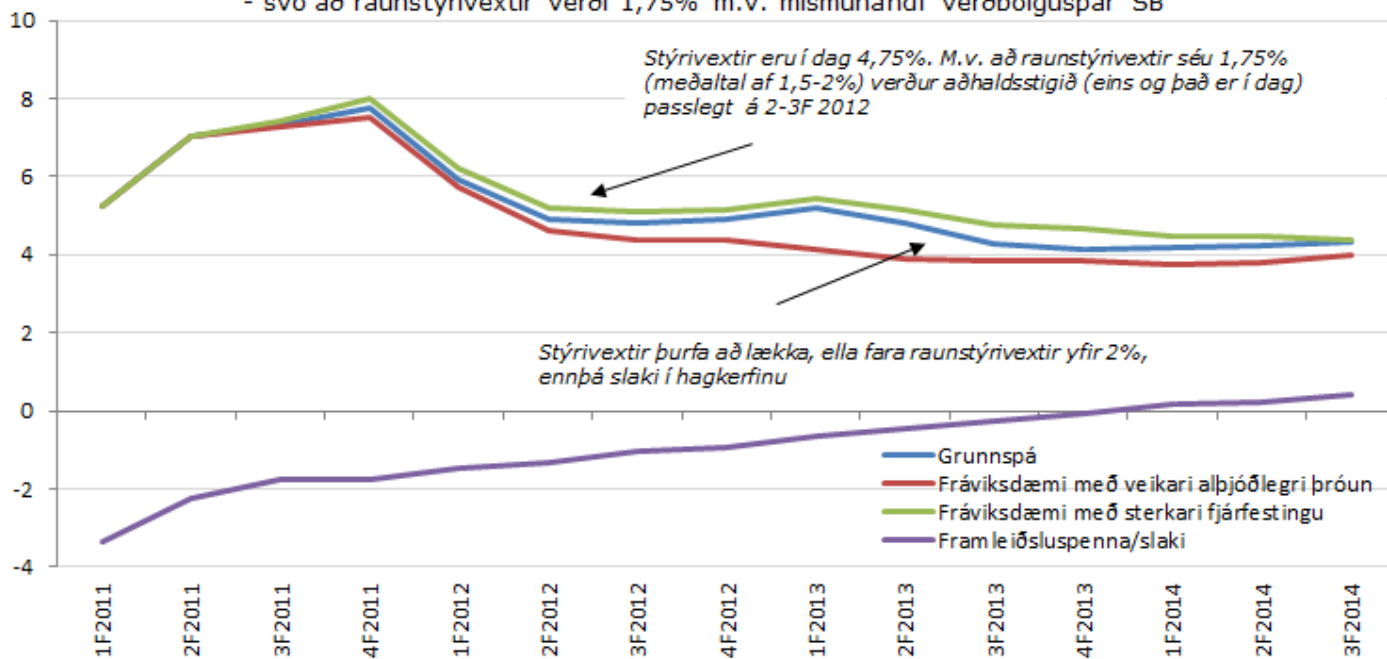
Af hverju lægri vexti?

Líkt og Seðlabankastjóri hefur bent á þá telur hann að jafnvægisraunvaxtastig hér á landi þurfi að vera á bilinu 1,5-2% til lengri tíma litið. Mikill slaki í hagkerfinu hefur þó gert Seðlabankanum kleift að horfa framhjá því að jafnvægisraunvextir hafi verið neikvæðir (ef horft er út frá vaxtastiginu í dag og ársverðbólgu) að einhverju marki. Hér er mikilvægt að hafa í huga að Seðlabankinn á að vera framsýnn í ákvörðunum sínum og stilla aðhaldsstigið út frá horfum til næstu 12-18 mánaða. Þetta er ein meginástæða þess að Seðlabankastjóri telur aðhaldsstigið í dag vera passlegt.

Eins og sjá má á myndinni hér að neðan þá dugir núverandi aðhaldsstig til þess að forsendan um 1,5-2% jafnvægisraunvexti nái fram að ganga á þriðja ársfjórðungi næsta árs. Gangi grunnspáverðbólguþá Seðlabankans eftir munu stýrivextir eins og þeir eru í dag verða passlegir fram á fyrsta ársfjórðung ársins 2013, en þá verður enn lítillegur framleiðsluslaci í hagkerfinu. Hins vegar má segja að eigi aðhaldsstigið að vera framsýnt þá þurfi að lækka vexti strax á næsta ári, eigi jafnvægisraunvextir ekki að verða umfram grunnforsendu um 1,5-2% þegar við horfum 12-18 mánuði fram í tímann á næsta ári. Sömuleiðis blasir við að ef fráviksspá Seðlabankans gengur eftir, sem felur í sér veikari alþjóðlega þróun, þá er aðhaldsstigið í dag of hátt horft 12-18 mánuði fram í tímann, auk þess sem framleiðsluslakinn verður væntanlega meiri.

Hvað þurfa stýrivextir að vera?

- svo að raunstýrivextir verði 1,75% m.v. mismunandi verðbólguþátt SB



Markaðspunktur Greiningardeildar Arion banka

Davíð Stefánsson	davidst@arionbanki.is	444-6965
Fannar Jónsson	fannar.jonsson@arionbanki.is	444-6962
Hallgrímur Björnsson	hallgrimur.bjornsson@arionbanki.is	444-6818
Kristrún Mjöll Frostadóttir	kristrun.frostadottir@arionbanki.is	444-6911
Þorbjörn Atli Sveinsson	thorbjorn.sveinsson@arionbanki.is	444-6973

Ábyrgðarmaður: Þorbjörn Atli Sveinsson

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