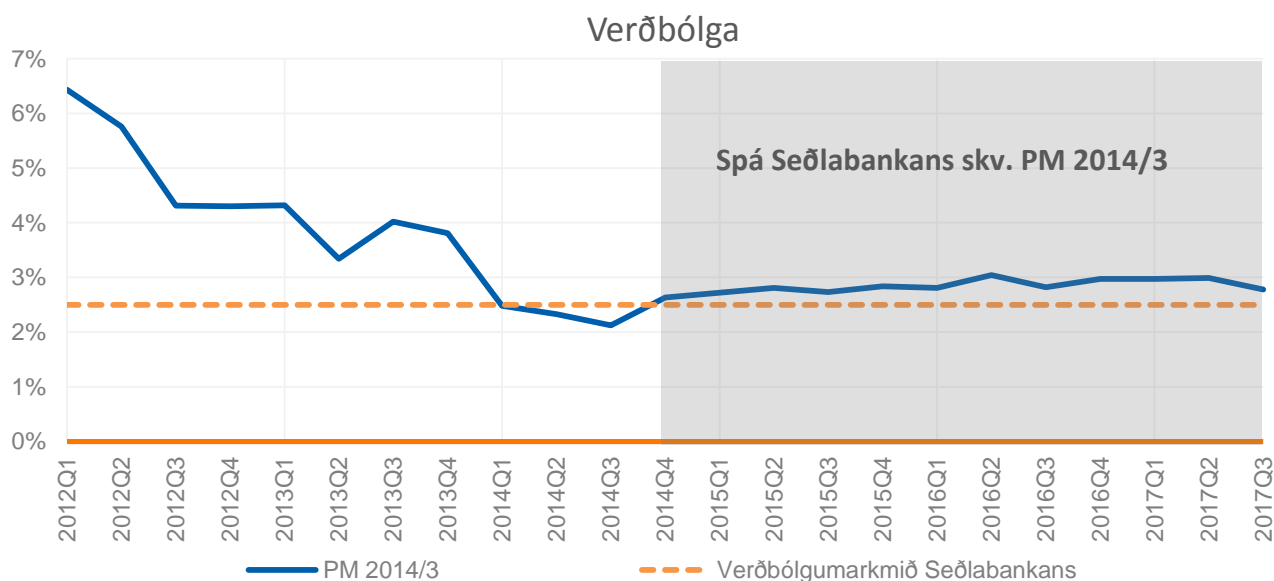


26. september 2014

Spáum enn óbreyttum stýrivöxtum

Greiningardeild telur allar líkur á því að Seðlabankinn haldi stýrivöxtum óbreyttum á vaxtaákvörðunarfundi sínum þann 1. október næstkomandi. Þrátt fyrir að dregið hafi enn frekar úr verðbólgu og hagvöxtur verið nokkuð undir væntingum á fyrri helmingi ársins, sem almennt gæti gefið tilefni til lækkunar stýrivaxta, eru horfur í efnahagsmálum ekki mikið breyttar frá seinasta fundi þegar frekar var ýjað að stýrivaxtahækkunum á komandi misserum. Þar að auki hefur peningastefnunefnd ekki breytt vöxtum undanfarin ár nema að undangengnum vísbendingum um slíkar fyrirætlanir.

Samkvæmt yfirlýsingu peningastefnunefndar frá 20. ágúst „er útlit fyrir að núverandi vaxtastig dugi til að halda verðbólgu í markmiði.“ Þó að einkaneysla sé að gefa í hefur verðbólgan ekki enn fengið byr undir báða vængi og því teljum við að frekar hafi dregið úr líkum á stýrivaxtahækkunum, enda stendur ársverðbólga aðeins í 1,8% og hefur ekki mælst svo lág síðan í janúar 2011. Vert er að taka fram að lengri tíma verðbólguvæntingar virðast vera að færast niður á við og er verðbólguálag á markaði til 6 ára nú um 3,35%. Einnig telur Seðlabankinn að framleiðsluslaki í hagkerfinu breytist ekki í spennu fyrr en á næsta ári, seinna en áður var áætlað.



Heimildir: Seðlabanki Íslands, Hagstofan (f. mælda verðbólgu á 2014Q3)

Eitt helsta áhyggjuefni peningastefnunefndar á seinasta vaxtaákvörðunarfundi var kröftugur vöxtur einkaneyslu og væntingar um harðan tón í komandi kjaraviðræðum. Virðist peningastefnunefndin því frekar hafa átt von á því að þurfa að hækka vexti á næstu misserum, en m.v. þróunina undanfarið teljum við líklegt að tónninn mildist jafnvel eitthvað samhliða næstu vaxtaákvörðun. Verði hins vegar framhald á einkaneysludrifnum hagvexti og minnkandi afgangur af viðskiptum við útlönd mun bankinn þurfa að taka afstöðu til þess hvort hækka þurfi kostnað lánsfjár, og þar með draga úr einkaneyslu, eða lækka vexti, en lægra vaxtastig gæti leitt til veikari krónu og aukins afgangur af utanríkisverslun.

Gengi krónunnar hefur haldist afar stöðugt að undanfögnu og hagkerfið verið í nokkuð góðu jafnvægi. Með lækkun verðbólgunnar hafa virkir raunstýrivextir hækkað og því gætu einhverjir kallað eftir lækkun stýrivaxta, en við teljum ólíklegt að Seðlabankinn kjósi að blása í glæður einkaneyslurvaxtar með stýrivaxtalækkun að sinni. Er því að okkar mati lítil ástæða fyrir peningastefnunefnd til að hrófla við nýfundnu jafnvægi þar til vísbendingar úr hagkerfinu gefa annað til kynna.

Greiningardeild Arion banka

Anna Hrefna Ingimundardóttir
anna.ingimundardottir@arionbanki.is

Elvar Ingi Möller
elvar.moller@arionbanki.is

Guðmundur Reynir Gunnarsson
gudmundur.gunnarsson@arionbanki.is

Hrafn Steinarsson
hrafn.steinarsson@arionbanki.is

Stefán Broddi Guðjónsson
stefan.gudjonsson@arionbanki.is

Forstöðumaður

Regína Bjarnadóttir
regina.bjarnadottir@arionbanki.is
444-6969

[Hér má finna fyrirvara](#)