



Markaðspunktur í dag:

- Er hagvöxturinn að koma eða fara?

Er hagvöxturinn að koma eða fara?

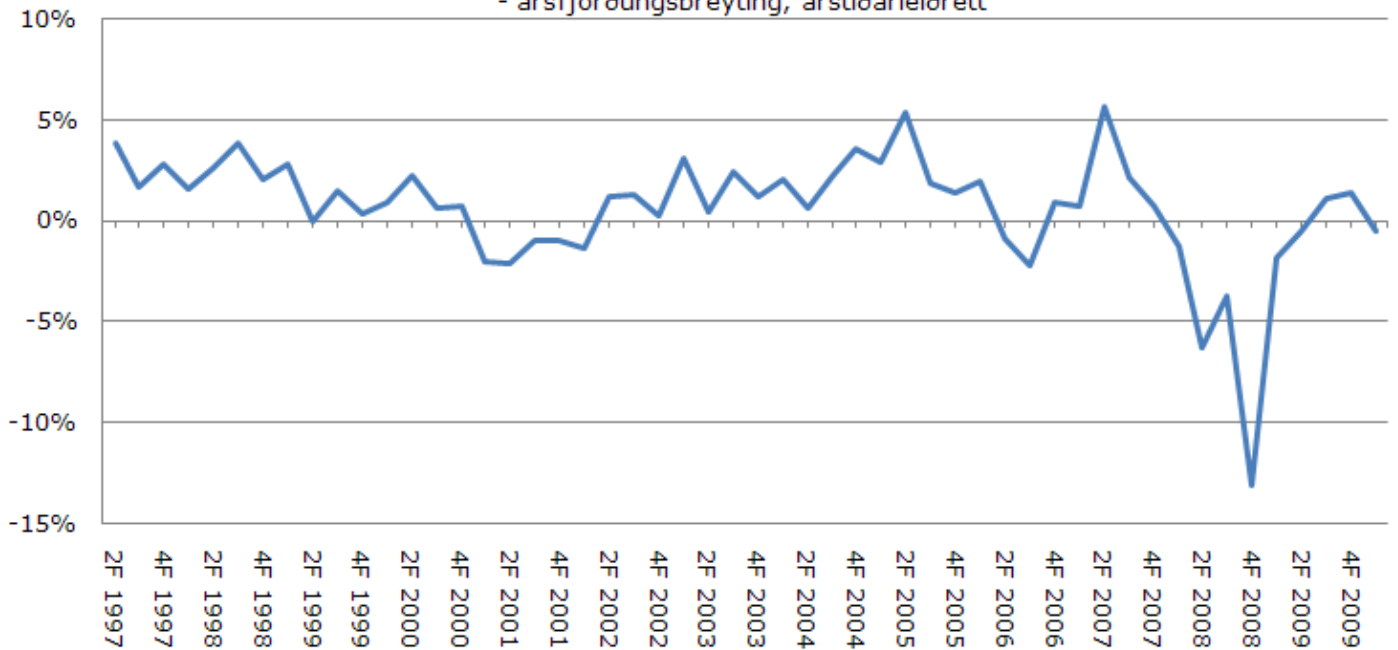
Á fyrsta fjórðungi ársins var **0,6% vöxtur í landsframleiðslu** frá fjórðungnum þar á undan (miðað við árstíðarleiðrétt gildi) – en þetta jafngildir 2,4% hagvexti á ársgrundvelli. Sé tekið mið af sama fjórðungi frá árinu 2009 þá mælist **6,9% samdráttur** í landsframleiðslu, sem er minni samdráttur en fjórðunginn á undan þegar landsframleiðsla dróst saman um 9%.

Hagvaxtartölurnar í morgun virðast í fyrstu sýna jákvæð merki um viðsnúning, þannig mælist hagvöxtur milli ársfjórðunga (árstíðarleiðrétt) og þá eru þjóðarútgjöld að vaxa. Hins vegar þegar þessar tölur eru skoðaðar sést að vöxturinn milli ársfjórðunga má rekja til birgðabreytinga vegna aukinna birgða sjávarafurða – en þessi birgðastaða minnkar á ný þegar afurðirnar eru selda úr landi (sem kemur þá sem útflutningur á mótí).

Er einkaneysla á leið í aðra dýfu? Eftir kröftugan viðsnúning á seinni árshelmingi 2009 þá virðist sem bakslag sé komið fram í einkaneyslu – þannig dróst einkaneysla saman um 0,6% á 1F 2010 frá fjórðungnum þar á undan. Hér er aðeins um vægt bakslag að ræða en hugsanlega verður samdrátturinn meiri í næstu mælingu Hagstofunnar eins og vísbendingar hafa gefið til kynna. Skammtímalausnir stjórnvalda (útgreiðslur séreignasparnaðar, frýsting lána, greiðsluáðlögun afborgana) eru nú á enda en þær lausnir hafa veitt tímabundna viðsýrni við neytlusamdrættinum. Við gerum þó ráð fyrir vægari dýfu en þeirri sem við sáum 2008-2009, enda má segja að neytlustig landsmanna sé farið að nálgast ákveðið lágmark sem treglega verður farið niður fyrir nema aðstæður versni talsvert.

Einkaneysla

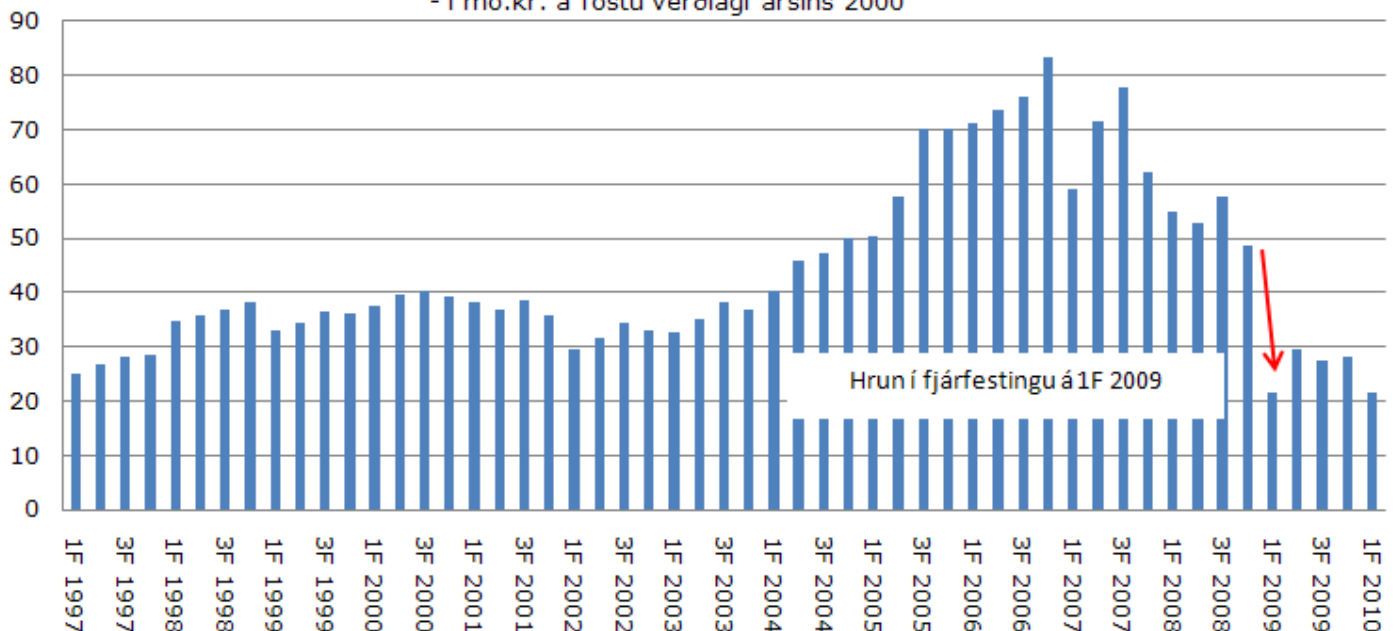
- ársfjórðungsbreyting, árstíðarleidd



Fjárfesting í lágmarki - 2 ára samdráttarskeiði lýkur. Á sama tíma og einkaneysla dregst saman þá virðist fjárfesting vera búin að ná botni sínum a.m.k. í bili. Algjört hrun var í fjárfestingu á síðasta ári sem endurspegladist í 50% samdrætti á árinu. Nú virðist hrunið hafa stöðvast og mælist um 1% vöxtur á ný milli ára – en vöxtur hefur ekki mælst fjárfestingu í rúmlega tvö ár.

Fjárfesting

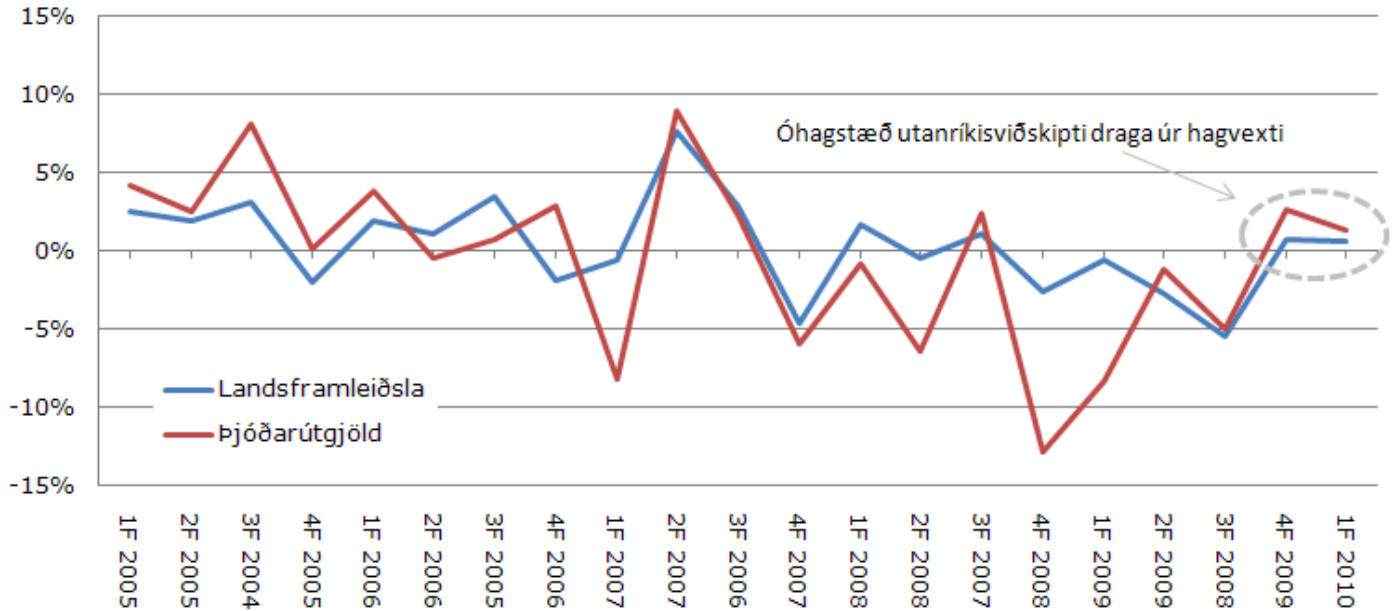
- í mö.kr. á föstu verðlagi ársins 2000



Óhagstæð utánríkisviðskipti draga úr hagvexti á 1F 2010. Þannig mælist um 1,4% ársfjórðungsvöxtur í þjóðarútgjöldum á sama tíma og hagvöxturinn er eingöngu 0,6% - mismunurinn er vegna neikvæðra áhrifa utánríkisviðskipta. Útflutningur á þjónustu sýnir 9% samdrátt milli ársfjórðunga, árstíðaleiðrétt. Ekki er hins vegar hægt að kenna eldgosinu um þennan samdrátt fyrir alvöru fyrr en um miðjan apríl.

Hvernig munu utanríksviðskiptin þá líta út í næstu mælingu? Miðað við tölur um komur ferðamanna til landsins í apríl og maí má gera ráð fyrir að þjónustuútlutningurinn verði ekki sú lyftistöng sem búist hafði verið við í upphafi sumars. Hinsvegar munu vöruskiptin sennilega haldast nokkuð vel samanborið við 1F 2010 og raunar batna talsvert milli ára, þ.e. frá 1F 2009.

Landsframleiðsla og þjóðarútgjöld
- ársfórðungsþreying, árstíðarleidd



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, umsýjaraaðilar útboða, viðskiptavaki útgefenda eða hagsmunir sem lúta að annarri veittri fjárfestingabankþjónustu.

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