



Markaðspunktur í dag:

- Verðbólgan í september: Spáum 0,4% hækkun milli mánaða

Verðbólgan í september: Spáum 0,4% hækkun milli mánaða

Greiningardeild gerir ráð fyrir 0,4% hækkun vísitölu neysluverðs (VNV) í september og mun 12 mánaða taktur VNV því hækka í 5,5% samanborið við 5% í ágúst. Að mati greiningardeildar er lítil verðbólguþrýstingur í pípunum næstu mánuði að því gefnu að húsnæðisliður VNV og gengi krónunnar haldist stöðugt. Enn fremur er það mat greiningardeildar að kaupmenn og aðrir söluaðilar muni hafa heldur hægt um sig þetta haustið, þrátt fyrir að kostnaður hafi hækkað í kjölfar kjarasamninganna í sumar sem e.t.v. gefur ríkari ástæðu en ella til að hækka vöruverð (sjá bráðabirgðaspá). Um 2% styrking krónunnar síðustu mánuði skiptir þar miklu máli.

Helstu atriði í septemberspánni:

- **Útsölulok.** Sumarútsölur höfðu 0,6% áhrif til lækkunar í júlí. Í ágúst gengu útsöluáhrifin að hluta til baka (+0,34%) og gerum við ráð fyrir að afgangurinn skili sér út í verðlagið í september. Þrátt fyrir að vænta mætti aukaálagningu í kjölfarið teljum við meiri líkur á því að kaupmenn haldi að sér höndum og að verðlag standi að mestu leyti í stað (ef horft er framhjá útsöluáhrifum). *Áhrif í september: +0,3%.*
- **Húsnæðisliður stendur í stað.** Markaðsverð húsnæðis hafði áhrif til lækkunar VNV í ágúst, þetta gerist þrátt fyrir að talsverð hækkun mældist á fasteignaverðsvísitölunni í maí (2,7% hækkun) skv. Fasteignaskrá Íslands (í VNV er tekið mið af þriggja mánaða hlaupandi meðaltali á mánaðarbreytingu íbúðaverðs á landinu öllu). Við gerum því nú ráð fyrir óverulegum áhrifum af þessum hluta á VNV í september þrátt fyrir að afar erfitt sé að spá fyrir um áhrifin. Eins gerum við ráð fyrir að kostnaðarliðurinn, viðhald og viðgerðir (endurspeglar að stóru leyti byggingarvísitöluna með eins mánaðar töf), standi í stað. *Áhrif í september: Engin.*
- **Eldsneytisverð hefur óveruleg áhrif.** Verð á bensíni hækkaði lítillega í september sem rekja má til þess að heimsmarkaðsverð hefur hækkað lítillega milli mælinga, styrking krónunnar hefur hins vegar vegið upp á móti. *Áhrif í september: +0,01%.*
- **Flugfargjöld.** Oft á tíðum hefur liðurinn skoppað upp og niður með heldur fyrirsjáanlegum hætti. Þetta samband hefur hins vegar rofnað að undanfögnu en á síðustu 3 mánuðum hafa flugfargjöld dregið niður VNV um 0,22%. Alla jafna lækka flug og flugfargjöld í september VNV nokkuð kröftuglega, hins vegar má telja að lækkunin verði hófleg að þessu sinni í ljósi undangenginna lækkana síðustu mánuðina. *Áhrif í september: -0,05%*
- **Árstíðabundnar hækkanir.** Íþróttir, námskeið og ýmsar aðrar hækkanir eru oft í september. *Áhrif í september: +0,05%*

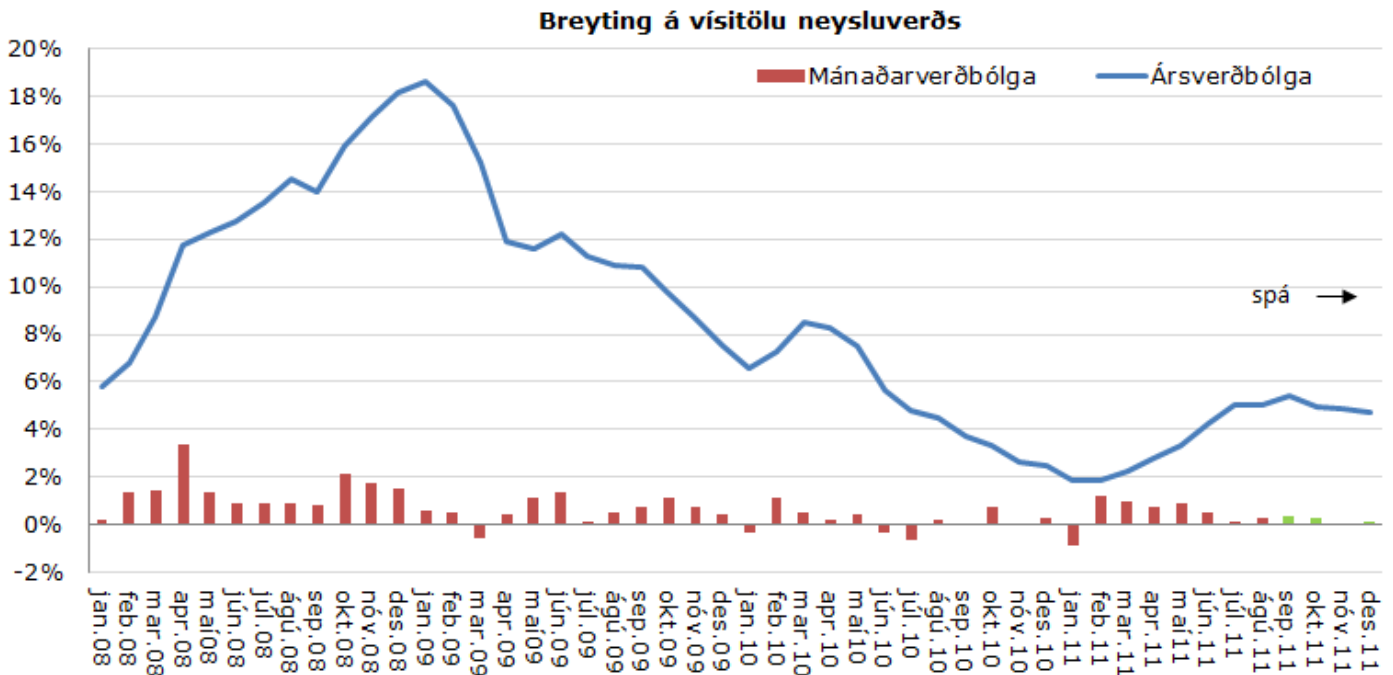
Bráðabirgðaspá: Lítil verðbólga framundan

Að mati greiningardeildar bendir ýmislegt til þess að heldur sé að hægja á verðbólguhraðanum og að væntar kostnaðarhækkunarir verði e.t.v. minni en áður var gert ráð fyrir. Eitt helsta áhyggjuefnið, sem endranær, verður hvort krónan muni haldast á svipuðu róli nú þegar helsta ferðamannatímabilinu lýkur. Hrávöruverðshækkunarir virðast hafa látið staðar numið í bili a.m.k. Ekki má þó gleyma því að haldi óróinn áfram úti í heimi mun það á endanum skila sér í lægra hrávöruverði hingað heim. Enn fremur þarf að bíða fram í janúar til að sjá hversu stórtækt hið opinbera og sveitarfélög verða í skatta- og gjaldskrárhækkunum.

Bráðabirgðaspá næstu mánuði:

- **Október: +0,3%**, einhverjar árstíðarbundnar hækkunarir. Almennt hækka flugfargjöld í mánuðinum, gerum ráð fyrir litlum áhrifum húsnæðisverðs, þrátt fyrir að viðhaldsliðurinn hækki lítillega. Styrking krónunnar og lækkandi olíuverð á heimsmörkuðum dregur hins vegar úr verðbólguþrýstingi.
- **Nóvember: +0%**, engar stórar breytingar fyrirsjáanlegar.
- **Desember: +0,1%**, engar stórar breytingar.

Gangi spá okkar eftir verður ársverðbólgan komin niður í **4,7% í desember**.



Markaðspunktur Greiningardeildar Arion banka

Ásdís Kristjánsdóttir	asdis.kristjansdottir@arionbanki.is	444-6968
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: Ásdís Kristjánsdóttir

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 fjárfestingabankþjónustu.

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