

Markaðspunktur í dag:

- Verðlag hækkaði um 0,8% í apríl

Verðlag hækkaði um 0,8% í apríl

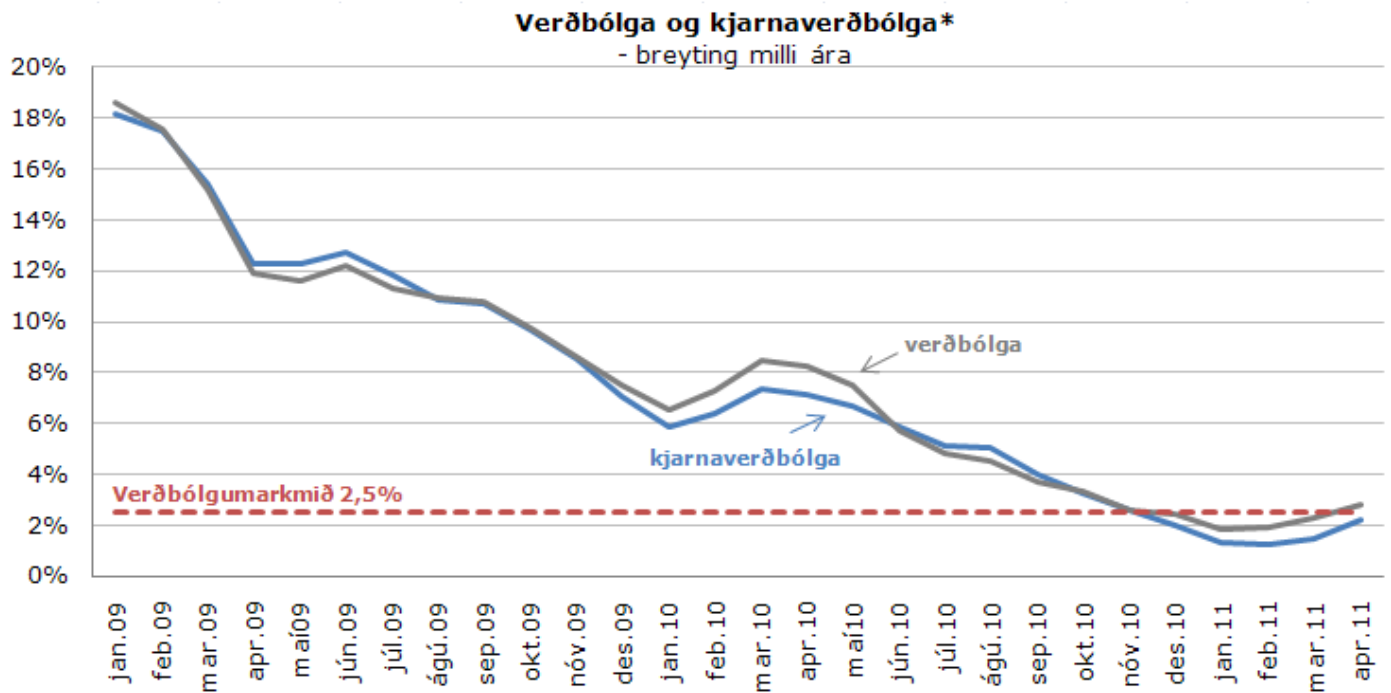
Verðbólgan í apríl mældist 0,8% og mælist ársverðbólgan því 2,8% samanborið við 2,3% í mars. Ef litið er framhjá skattahækkunum hins opinbera þá mælist ársverðbólgan 2,6%. Helstu þættirnir sem drifu áfram verðbólguna að þessu sinni voru flugfargjöld, eldsneyti og húsnæði. Niðurstaðan var í takti við spá Greiningardeildar, en spáin hljóðaði upp á 0,8% til hækkunar.

Gangi bráðabirgðaspá okkar eftir er útlit fyrir talsverðri verðbólgu á næstu mánuðum og að **ársverðbólgan nái hámarki í kringum 4% í júní**. Í maí koma fram áhrif vegna gjaldskrárhækkunar OR (+0,14%) og áhrif vegna vanmats Hagstofunnar á byggingarvísitölunni (+0,1-0,2%). Bráðabirgðaspá okkar gerir ráð fyrir að verðbólgan mælist **+0,8% í maí, +0,50% í júní og -0,4% í júlí**.

Talsverð verðbólga ofan í efnahagsslaka

Ef nýbirt hagspá Seðlabankans gengur eftir er útlit fyrir að framleiðsluslaki í hagkerfinu verði við lýði fram til ársins 2014. Þrátt fyrir að almenn eftirspurn í hagkerfinu sé í lágmarki, atvinnuleysi á uppleið og svartsýni mikil meðal neytenda þá er verðbólgan á uppleið – þetta stingur í stúf við það sem almenn fræði segja til um, en lítil verðbólga helst yfirleitt í hendur við aukinn framleiðsluslaka. Verðbólguþróunin sem nú gengur yfir er að sjálfsögðu ekki eftirspurnardrifinn. Fyrst og fremst má rekja hækkunir síðustu mánuði til hækkunar á heimsmarkaðsverði á hrávörum úti í heimi, enda er kjarnaverðbólgan að mælast undir 2,5% markmiði Seðlabankans.

Þrátt fyrir að Seðlabankinn hafi ítrekað sagt að hann bregðist við ekki við verðhækkunum á erlendum mörkuðum þá er líklegt að Seðlabankinn muni telja sig standa á krossgötum við næstu vaxtaákvörðun. Þrátt fyrir að verðbólguþróunin nú megi rekja til hækkandi hrávöruverðs þá má ekki gleyma að verðbólguvæntingar hafa hækkað og húsnæðisliðurinn er farinn að hækka á ný. Slík þróun togast á við lækkun á nýrri hagvaxtarspá bankans, en Seðlabankinn spáir nú minni hagvexti á næstu árum og þar með meiri efnahagsslaka.



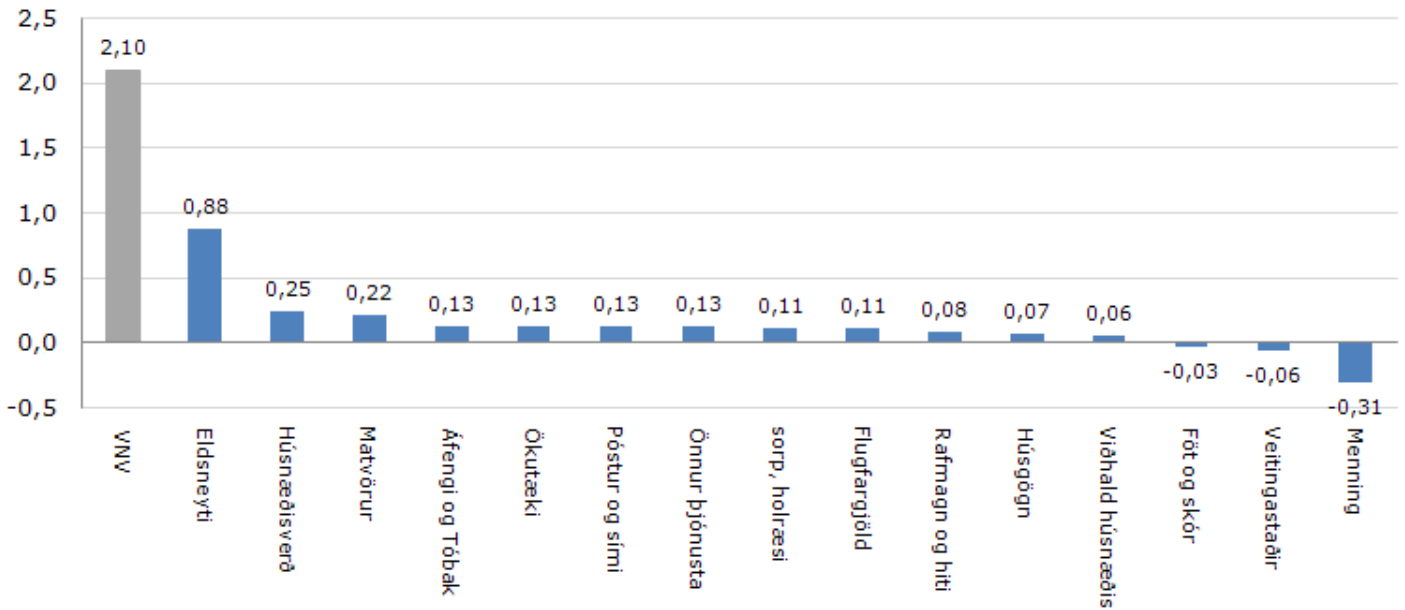
*Kjarnaverðbólga= VNV án búvöru, grænmetis, ávaxta og bensíns

Ein afleiðing gjaldeyrishafta: Húsnæðisverð á uppleið. Þrátt fyrir aukin umsvif á fasteignamarkaði má ekki greina samsvarandi aukningu í nýjum útlánum skv. upplýsingum úr Peningamálum. Líklega eru fjárfestar nú farnir að sýna fasteignum aukinn áhuga og peningur streymir því úr innlánnum inn á fasteignamarkaðinn (m.a. vegna þess að það eru strangari veðskilyrði í dag en hér áður). Þetta er í raun eðlileg þróun enda liggur nú fyrir „plan“ hjá ríkisstjórninni um hvernig staðið verður að afnámi hafta og þar kemur skýrt fram að innlendir fjárfestar eru þeir síðustu til að mega fara með peninga sína úr landi. Því er ljóst aukinn áhugi fjárfesta á fasteignamarkaði má rekja til þess að það eru og verða áfram fáir aðrir fjárfestingakostir í boði enda útlit fyrir að gjaldeyrishöftin verði hér a.m.k. næstu fimm árin ef ekki lengur. Annar þáttur sem spilar ekki síður stórt hlutverk er talsverð uppsöfnuð eftirspurn sem er til staðar á íbúðamarkaði, sem endurspeglast m.a. í háu leiguverði. Sú eftirspurn er líklega að færa sig yfir á kaupmarkaðinn nú í auknum mæli. Afleiðing vegna þessa má nú greina í hækkun fasteignaverðs sem skilar sér í aukinni verðbólgu.

Eins og sést á meðfylgjandi mynd er það þó einkum eldsneytisverð sem hefur drifið áfram verðbólguna frá áramótum og skýrir rúmlega 40% af verðbólgunni á þessu tímabili.

Helstu áhrifapættir verðbólgunnar frá áramótum

- áhrif til hækkunar/lækkunar á VNV



Helstu þættir í apríl:

Enn hækkar eldsneyti. Hækkandi heimsmarkaðsverð á olíu heldur áfram að skila sér til landsins. Að þessu sinni hækkaði eldsneytisliðurinn verðbólguna um 0,19%.

Húsnæðisverð hækkar. Aukin umsvif á fasteignamarkaði hafa nú þegar skilað sér í hækkandi fasteignaverði, en húsnæðisliðurinn hækkaði verðbólguna um 0,28, sem að stórum hluta má rekja til hækkunar á markaðsverði húsnæðis. Greiningardeild gerir ráð fyrir að frekari hækkanir muni mælast á næstu mánuðum.

Páskafargjöldin hækka. Í takti við væntingar hækkuðu flugfargjöld í mánuðinum, enda hækka flugfargjöld alla jafna í kringum páska. Flugfargjöld hækkuðu verðbólguna um 0,16%.

Verðhækkanir á ökutækjum. Verð bifreiða virðist vera að hækka ef marka má mælingar Hagstofunnar. Heildaráhrif vegna þess eru 0,1% til hækkunar VNV.

Föt og húsbúnaður að hækka. Svo virðist vera sem einhver verðáhrif séu að koma fram vegna veikingar krónunnar á fatnaði og húsgögnum. Heildaráhrif voru 0,11% til hækkunar VNV í apríl.

Bráðabirgðaspá næstu mánuði: Óvissan liggur í húsnæði og eldsneyti

Talsverð verðbólga er framundan að mati Greiningardeildar. Eins furðulegt og það hljómar þá verða drifkraftar verðbólgunnar í næsta mánuði; mæliskekkja Hagstofunnar á byggingarkostnaði og gjaldskrárhækkun OR. Auk þess gerum við ráð fyrir áframhaldandi hækkun húsnæðisliðarins. Óvissa í spá okkar snýr að frekari hrávöruverðshækkunum, bæði á matvörum og eldsneyti. Auk þess getur húsnæðisliðurinn verið afar sveiflukenndur og mikil óvissa hversu sterk áhrif koma frá þeim lið á næstu mánuðum.

Maí: +0,8%. Áhrif vegna gjaldskrárhækkunar OR er í kringum 0,15% og koma öll áhrifin fram í maí. Vanmat Hagstofunnar á byggingarkostnaði (mæliskekkja) kemur einnig fram í maí og verða áhrifin allt að 0,2%. Gerum ráð fyrir að húsnæðisliðurinn hafi áfram áhrif til hækkunar.

Júní: +0,5%. Engar stórar breytingar, árstíðarbundnar hækkanir.

Júlí: -0,4%. Útsöluáhrif koma fram í júlí.

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
Þorbjörn Atli Sveinsson	thorbjorn.sveinsson@arionbanki.is	444-6973

Ábyrgðarmaður: Ásdís Kristjánsdóttir

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 fjárfestingabankabjónustu.

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