

Markaðspunktur



Arion banki * Greiningardeild * greining@arionbanki.is * arionbanki.is

Markaðspunktur í dag:

Landsframleiðslan skreppur saman um 8,3%

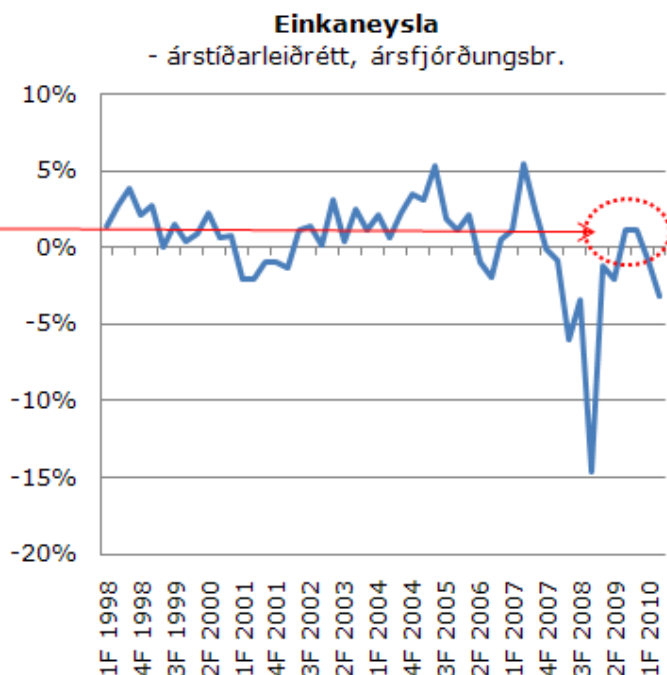
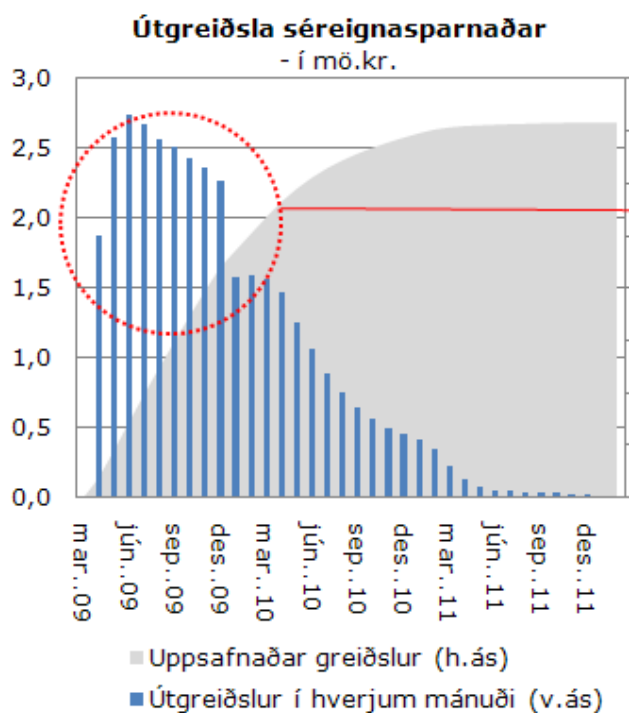
Landsframleiðslan skreppur saman um 8,3%

Landsframleiðslan á öðrum ársfjórðungi dróst saman um 8,3% frá sama fjórðungi í fyrra. Einkaneysla virðist vera á leið í aðra dýfu ef marka má nýbirtar tölur Hagstofunnar. Þá mælist verulegur samdráttur á ný í fjárfestingu eftir að vöxtur mældist á 1F 2010 – en fjárfesting er sveiflukenndur liður. Ef við berum fyrri árshelming ársins við sama árshelming í fyrra þá skrápp landsframleiðslan saman um 7,3%. **Hagvaxtartölurnar í dag styrkja okkur í trúnni á 100 punkta vaxtalækkun á næsta fundi bankans sem verður 22.september nk.**

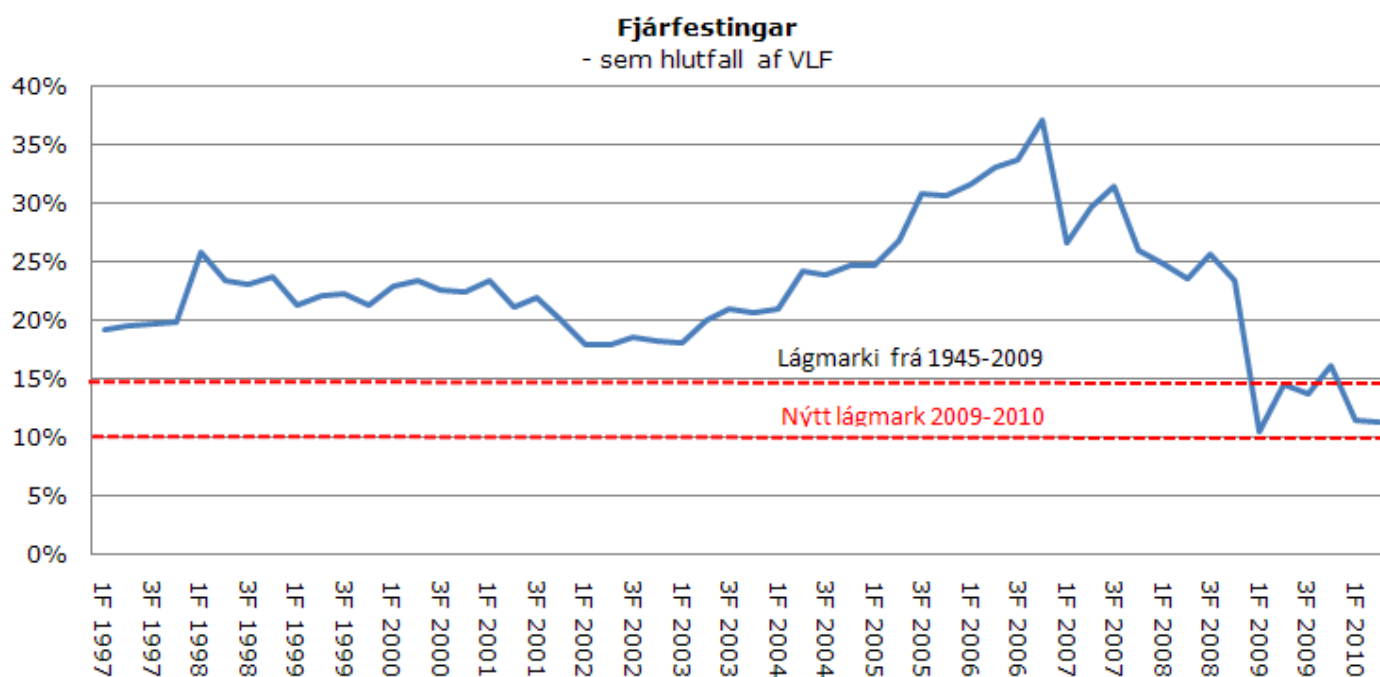
Líklegt er að niðurstaðan það sem af er ári sé **undir væntingum Seðlabankans** miðað við nýlega hagvaxtarspá bankans. Spáin gerir þannig ráð fyrir 1,9% samdrætti á árinu 2010 sem þýðir að á seinni árshelmingi ársins þurfi landsframleiðslan að vaxa um 3,5% milli ára til að spá þeirra gangi eftir.

Standast forsendur fjárlaga? Fjármálaráðuneytið notar hagspá Hagstofunnar til viðmiðunar þegar forsendur fjárlaga eru metnar. Ljóst er að hagspá Hagstofunnar (sem birt var í júní sl.) fyrir árið 2010 virðist eins og spá Seðlabankans vera nokkuð bjartsýn á árið í ár en þar er gert ráð fyrir 2,9% samdrætti á árinu. Ef forsendur fjárlaga fyrir árið 2010 standast ekki er sú hættu fyrir hendi að afkoma ríkissjóðs fyrir árið í heild verði undir væntingum sem hugsanlega kallar á hærri skatta eða meiri niðurskurð á næsta ári.

Bakslag í einkaneyslu. Neysla landsmanna dróst saman um 2% milli ára á 2F 2010 samanborið við engan vöxt á 1F 2010. Skammtímaúrræði stjórnvalda eru nú á enda (útgreiðsla séreignasparnaðar, frysting lána, greiðsluáðlögun afborgana), en þessi úrræði virðast hafa veitt neyslusamdrættinum nokkra viðspyrnu. Nú þegar útgreiðslur séreignasparnaðar hafa náð hámarki sínu og önnur úrræði á enda er **eðlilegt að bakslag komi fram**. Við gerum þó ekki ráð fyrir að þessi dýfa í einkaneyslu verði verði eins slæm og hún var 2008-2009 – enda er neyslustig landsmanna í lágmarki sínu og aðstæður þurfa líklega að versna verulega til að neyslan geti farið mikið neðar. Þá er enn óvíst hvaða áhrif gengisdómurinn mun hafa á neysluhegðun heimila, en ekki er ólíklegt að skammtímaáhrifin verði til aukinnar neyslu og gætu þau komið fram strax á seinni helmingi ársins.

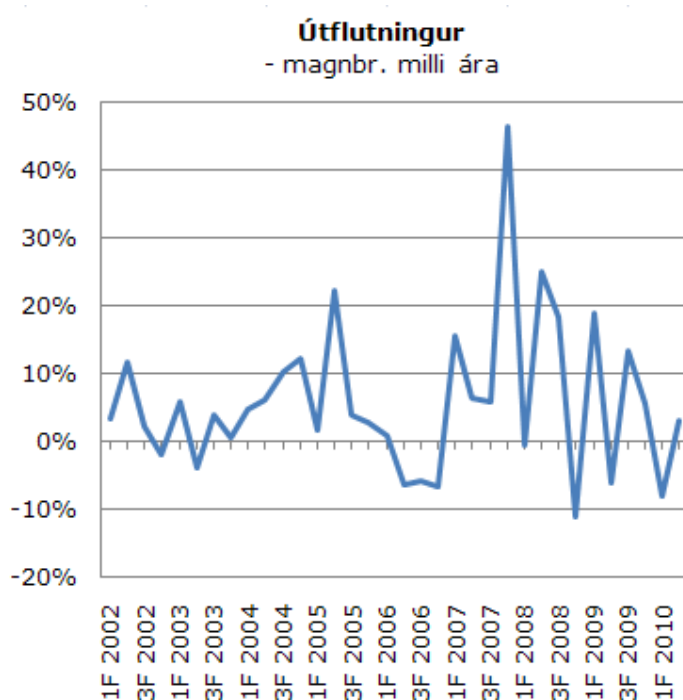
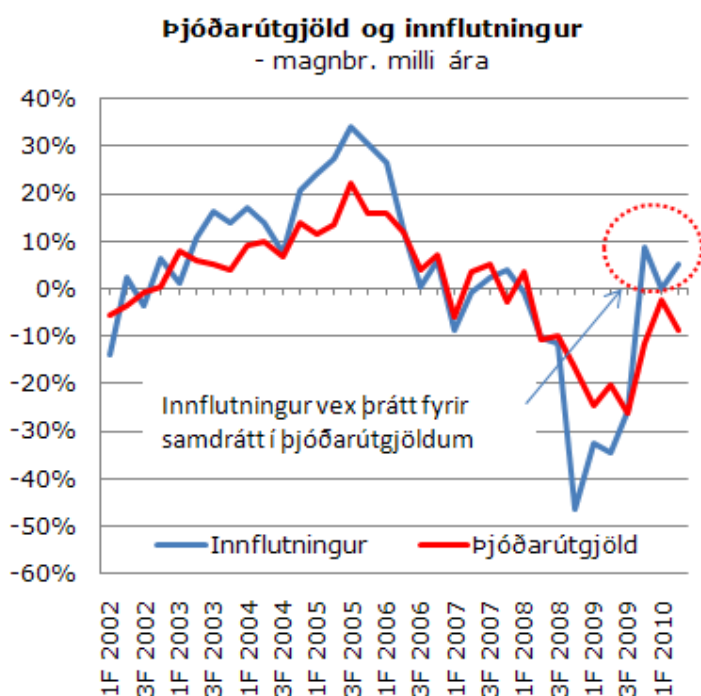


Lítill gangur í fjárfestingu. Í því umhverfi sem við búum við í dag er kannski ekki óeðlilegt að fjárfesting hafi ekki enn náð sér á strik. Vægi fjárfestingar í landsframleiðslu er nú nálægt 10% af landsframleiðslu sem er langt undir fyrra lágmarki sem var 15% á árunum 1945-2008. Lítill sem enginn gangur er í stóriðjuframkvæmdum. Þá hafa margir aðrir atvinnugeirar átt erfitt uppdráttar þar sem innlend eftirspurn er í lágmarki sínu. Mörg fyrirtæki hafa staðið í endurskipulagningu rekstrar, mikil óvissa ríkir um skattastefnu stjórnvalda og skuldastöðu fyrirtækja og þá eru ákveðin ruðningsáhrif sem koma fram við hallarekstur ríkissjóðs - þar sem fjárfestar leita frekar með peninga sínar í öruggt skjól frekar en fara út í áhættumeiri fjárfestingar á vegum einkafyrirtækja. Þá er algjört hrun í fjárfestingu á vegum hins opinbera enda lítið svigrúm til opinberra framkvæmda vegna strangra aðhaldsaðgerða ríkissjóðs og sveitarfélaga.

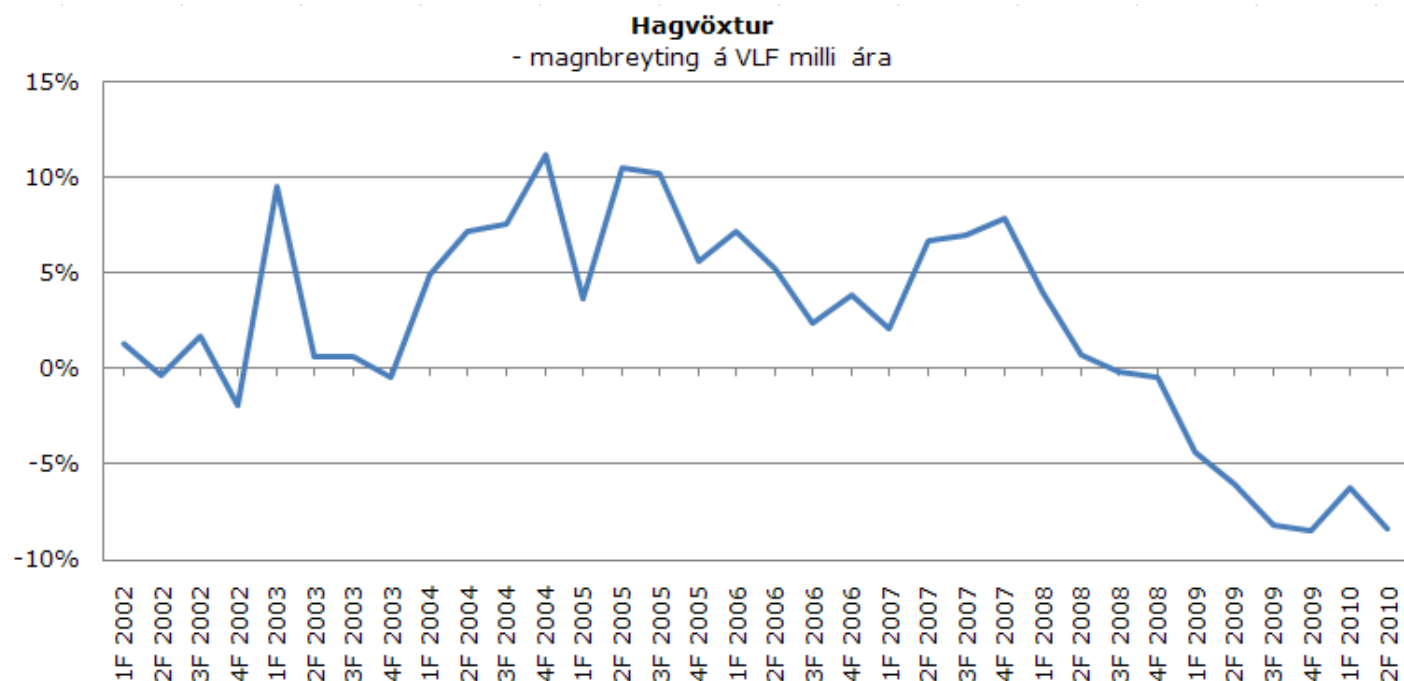


Utanríkisviðskipti skila engu. Utanríkisviðskipti skila engu til hagvaxtarins að þessu sinni. Útflutningur á bæði vörum og þjónustu vex um 3% en á sama tíma vex innflutningur um 5% - heildaráhrifin eru engin á hagvöxtinn. Athyglisvert er að innflutningur vex á sama tíma og

Þjóðarútgjöldin (einkaneysla + fjárfesting) eru að dragast saman um 9% milli ára. Ástæðan liggur einkum í vexti innfluttrar þjónustu (en vöruinnflutningurinn stendur nánast í stað).



Botninum enn ekki náð? Miðað við hinar nýbirtu hagvaxtartölur er enn of snemmt að segja að botninum sé náð enda eru þjóðarútgjöld að dragast saman og landsframleiðslan enn að skreppa saman. **Frá hrúni (4F 2008) hefur landsframleiðslan dregist saman um 14%.**



Markaðspunktur Greiningardeildar Arion banka

Ásdís Kristjánsdóttir	asdis.kristjansdottir@arionbanki.is	444-6968
Dávið Stefánsson	david.stefansson@arionbanki.is	444-6965
Fannar Jónsson	fannar.jonsson@arionbanki.is	444-6962
Þorbjörn Atli Sveinsson	thorbjorn.sveinsson@arionbanki.is	444-6973
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, umsjónaraðilar útboða, viðskiptavaki útgefenda eða hagsmunir sem lúta að annarri veittri fjárfestingabankaþjónustu.

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