



Markaðspunktur í dag:

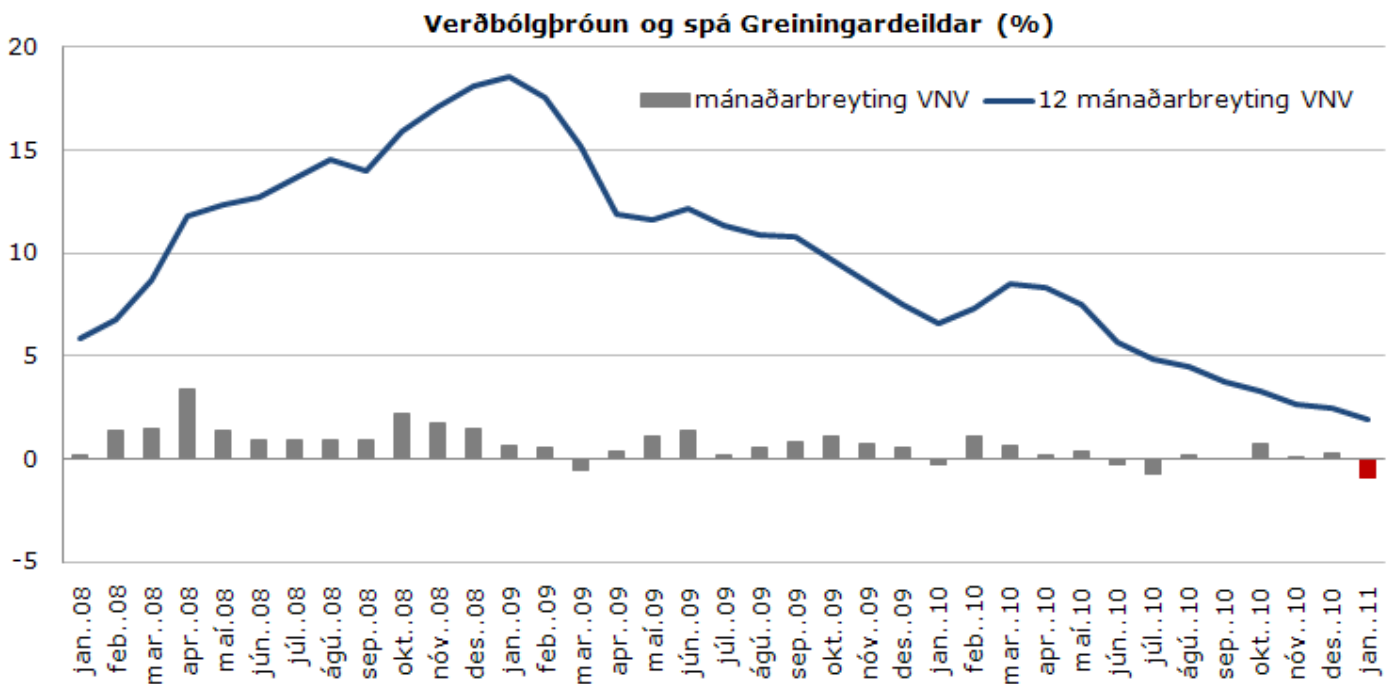
- Verðbólguþá: Spáum verðhjöðnun í janúar

Verðbólguþá: Spáum verðhjöðnun í janúar

Greiningardeild spáir því að **verðlag lækki um 0,8% í janúar** frá fyrri mánuði, ástæða verðlækkunar er að stærstum hluta vegna útsöluáhrifa. Ákvörðun Hagstofunnar um að taka útvarpsgjaldið út úr vísitölunni tekur einnig gildi í janúar og hefur 0,4% áhrif til lækkunar VNV – horft framhjá aðgerðum Hagstofunnar þá erum við að spá 0,4% verðhjöðnun, sem svipar til þess sem mældist í janúar í fyrra. Það sem vegur á móti öllum þessum lækkunum í janúar eru skatta- og gjaldskrárhækkanir hjá hinu opinbera – en stór óvissuþáttur í spánni snýr að gjaldskrárhækkunum sveitarfélaga, þ.e. hversu mikil áhrifin verða vegna boðaðra hækkana.

Gangi spá okkar eftir verður tólf mánaða verðbólga komin í 2% í janúar samanborið við 2,5% í desember. Án skattaáhrifa verður verðbólgan hinsvegar komin í 1,8%.

Samkvæmt bráðabirgðaspá (*eldsneyti og húsnaðisliður óbreyttur*) gerum við ráð fyrir 0,6% hækkun í febrúar, 0,4% hækkun í mars og 0,2% hækkun í apríl.



Helstu þættir til lækkunar,

Sterk útsöluáhrif. Janúar er alla jafna mikill útsölumánuður og eru flestar útsölur komnar vel af stað.

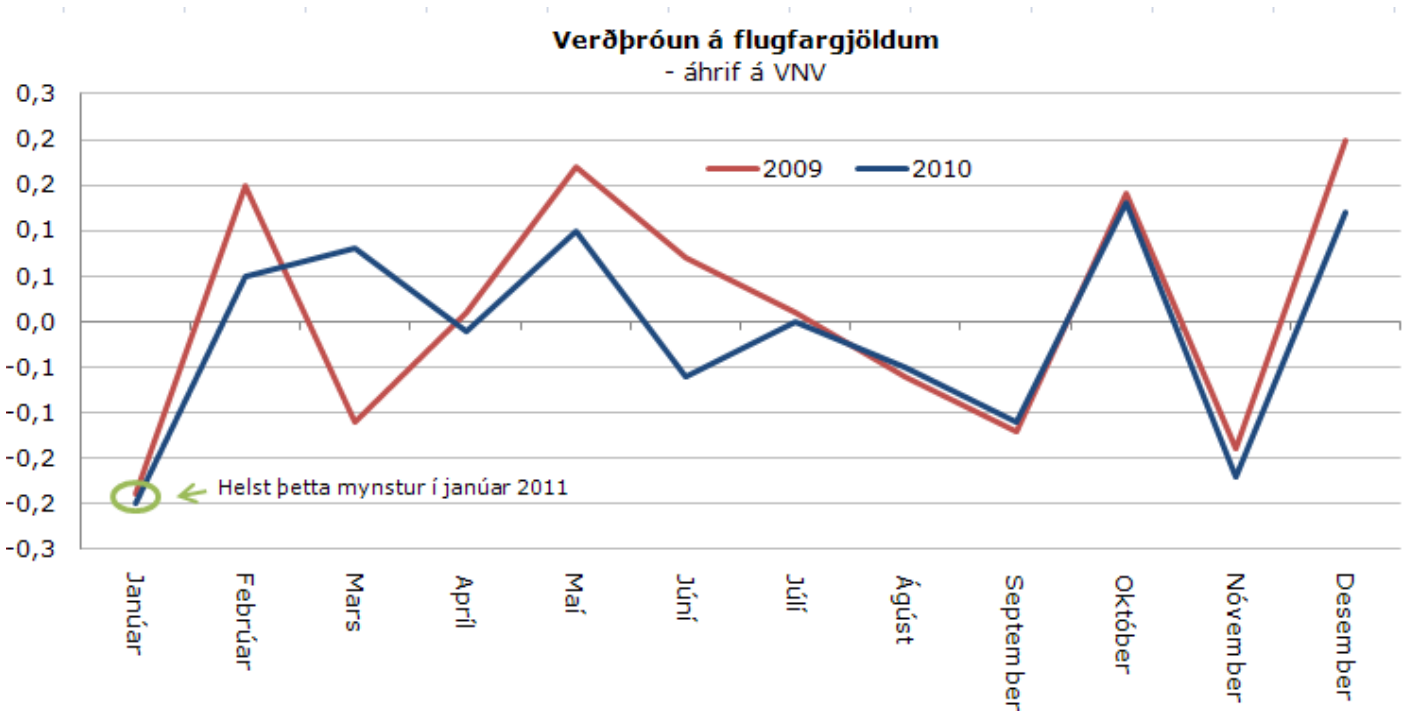
Í fyrra voru útsöluáhrifin óvenju sterk (miðað við reynslu fyrri ára) og teljum við að það sama verði uppá teningnum núna. Gert er ráð fyrir að heildarútsöluáhrif í janúar verði í kringum *0,9% til lækkunar* verðlags.

Útvarpsgjaldið dettur út. Hagstofan tilkynnti fyrir jól að hún muni taka útvarpsgjaldið út úr vísitölu neysluverðs í janúar þar sem nú er litið á útvarpsgjaldið sem beinn skattur, en áhrif vegna þessa eru *0,4% til lækkunar verðlags*.

Það sem lesa má úr skýringu Hagstofunnar.

Ástæðan fyrir þessari breyttu aðferðarfræði er sú að þegar útvarpsgjaldið var tekið upp árið 2009 þá var það kynnt sem breyting á innheimtuformi og voru tekjurnar áfram eyrnamerkta RÚV og runnu óskertar til þeirra. Hinsvegar hefur þessu fyrirkomulagi verið breytt í fjárlögum 2011 – gjaldið hefur verið hækkað en á hinn bóginn var fjárveiting til RÚV skert milli ára og rennur því meira til ríkisins en áður. Því lítur Hagstofan nú á útvarpsgjaldið sem beinan skatt. Í raun má segja að gjaldskrárhækkun ríkisins á afnotagjöldum RÚV sé með beinum hætti að leiða til lægri verðbólgu – eins einkennilegt og það nú hljómar !

Ákveðið mynstur má lesa úr flugfargjöldum. Flugfargjöld - sem án efa er einn af stærstu sveiflukóngum vísitölnnar – hefur lækkað og hækkað til skiptist á síðustu mánuðum. Eins og sést á meðfylgjandi mynd má síðustu tvö árin lesa út úr þessu ákveðið mynstur (að undanskyldum mars og júní). Þar sem hækkun einn mánuðinn er oft á tíðum ávísun á lækkun þann næsta. Við gerum ráð fyrir að þessi þróun haldi áfram í janúar og að hækkunin í desember gangi til baka – áhrifin vegna þessa eru í kringum *0,10% til lækkunar á verðlagi*.



Helstu þættir til hækkunar,

Eldsneytisverð hækkar. Eldsneytisverð hækkar verðbólguna um *+0,19%*. Þessi hækkun má rekja til þróunar á heimsmarkaðsverði en áhrif vegna hækkandi bensíngjalds koma fram í næsta mánuði.

Ríkið hækkar gjöld og skatta. Við áætlum að verðlagsáhrif í janúar vegna skatta- og gjaldahækkana ríkisins séu í kringum *0,12%*. Inni í þessu mati eru ekki áhrif vegna hækkandi bensíngjalds en þau áhrif koma fram í febrúarmælingu Hagstofunnar, þegar gengið er á þær birgðir sem fluttar voru inn eftir áramótin (*+ 0,13%* kemur því fram í febrúar).

Sveitarfélögin hækka einnig gjöld. Þessu til viðbótar þá eru sveitarfélögin að hækka verðskrár

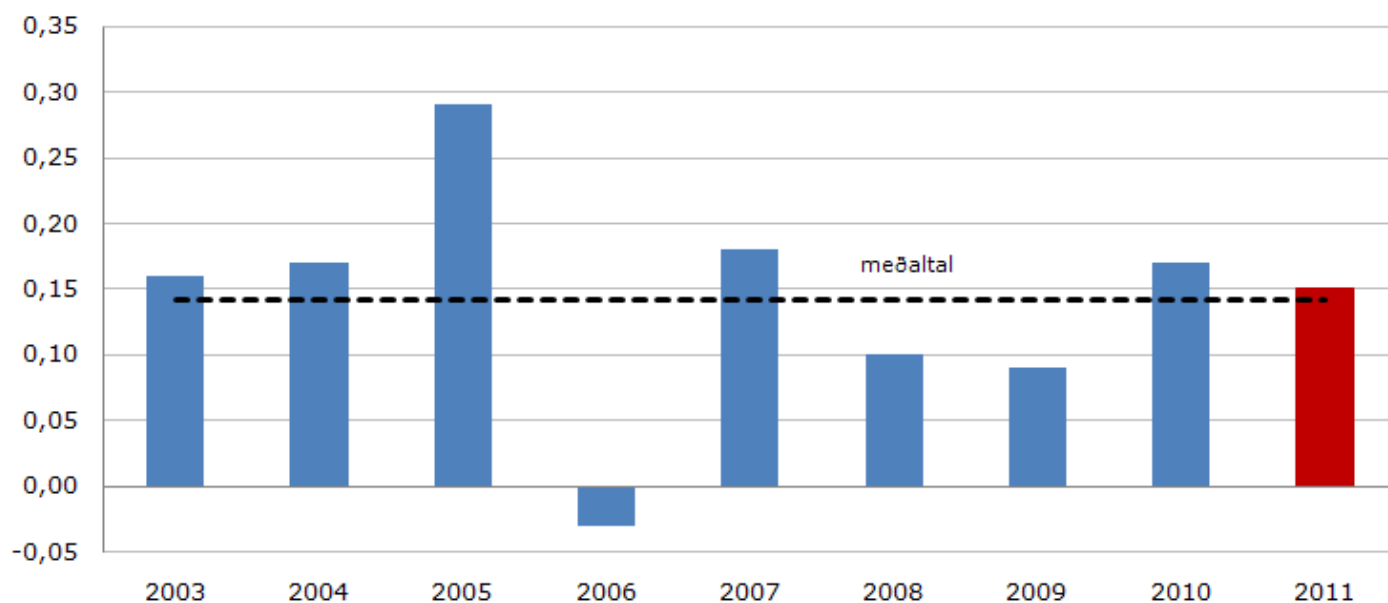
sí­nar. Afar erfitt er að áætla hversu sterk áhrifin verða og er liðurinn stærsti óvissuþátturinn í spá okkar. Þrátt fyrir að verulegar gjaldskrárhækkningar hafa verið boðaðar hjá stærstu sveitarfélögum þá gerum við ráð fyrir að áhrifin verði svipuð og þau hafa verið síðustu árin eða í kringum 0,15%. Ástæðan fyrir því að áhrifin verða ekki sterkari má rekja til þess að Orkuveita Reykjavíkur tók forskot á almennar janúarhækkningar þegar þeir hækkuðu gjaldskrár sínar í október sl. Af þessu leiðir að við gerum ekki ráð fyrir að rafmagn og hiti hækki í janúar.

Ef við tökum allar þessar hækkningar saman þá lítur dæmi svona út:

Heildaráhrif vegna opinberra hækkana eru metin **0,4% til hækkunar á verðlagi**, þar af koma 0,27% fram í janúar en 0,13% í febrúar.

Gjaldskrárhækkningar sveitarfélaga í janúar

- áhrif á VVN, þ.e. hiti, rafmagn, sorp, vatn,holræsi, önnur þjónusta



Horfur næstu mánuði: Verðbólga framundan vegna útsöluáhrifa

Talsverð verðbólga er framundan á næstu mánuðum samhliða því sem áhrif vegna útsöluloka koma fram. Þá er hætt á því að einhver kostnaðarverðbólga komi fram í upphafi árs samhliða því sem hrávörur fara hækkanði úti í heimi. En heilt yfir árið teljum við þó að verðbólguhorfurnar séu nokkuð góðar. Gangi bráðabirgðaspá okkar eftir verður **12 mánaða verðbólga komin í 1,3% í apríl**.

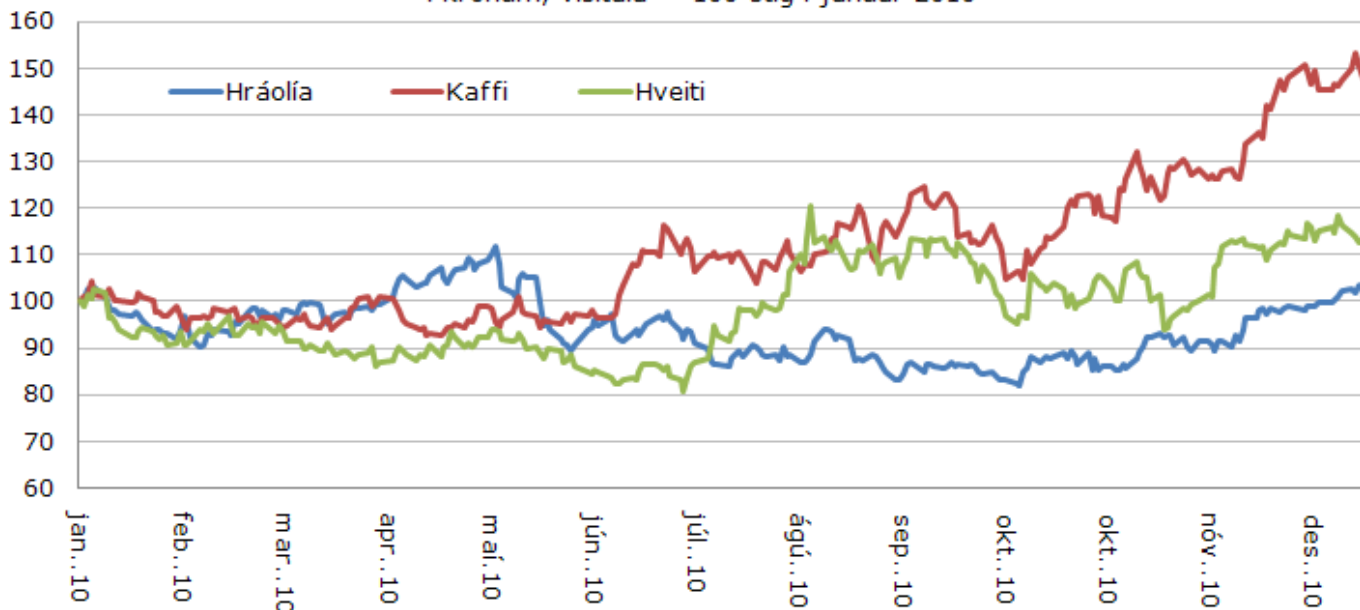
Bráðabirgðaspá (eldsneyti og húsnæðisliður óbreyttur)

Febrúar: +0,6%. Útsölur ganga að hluta tilbaka í mánuðinum ásamt því sem hækkanði bensíngjald kemur fram í þessum mánuði.

Mars: +0,4%. Restin af áhrifum útsöluloka koma fram.

Apríl: +0,2%. Engar stórar breytingar, árstíðabundnir þættir hafa hér áhrif.

Heimsmarkaðsverð á hrávörum - í krónum, vísitala = 100 stig í janúar 2010



Markaðspunktur Greiningardeildar Arion banka

Ásdís Kristjánsdóttir	asdis.kristjansdottir@arionbanki.is	444-6968
Davíð Stefánsson	david.stefansson@arionbanki.is	444-6965
Fannar Jónsson	fannar.jonsson@arionbanki.is	444-6962
Þorbjörn Atli Sveinsson	thorbjorn.sveinsson@arionbanki.is	444-6973

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