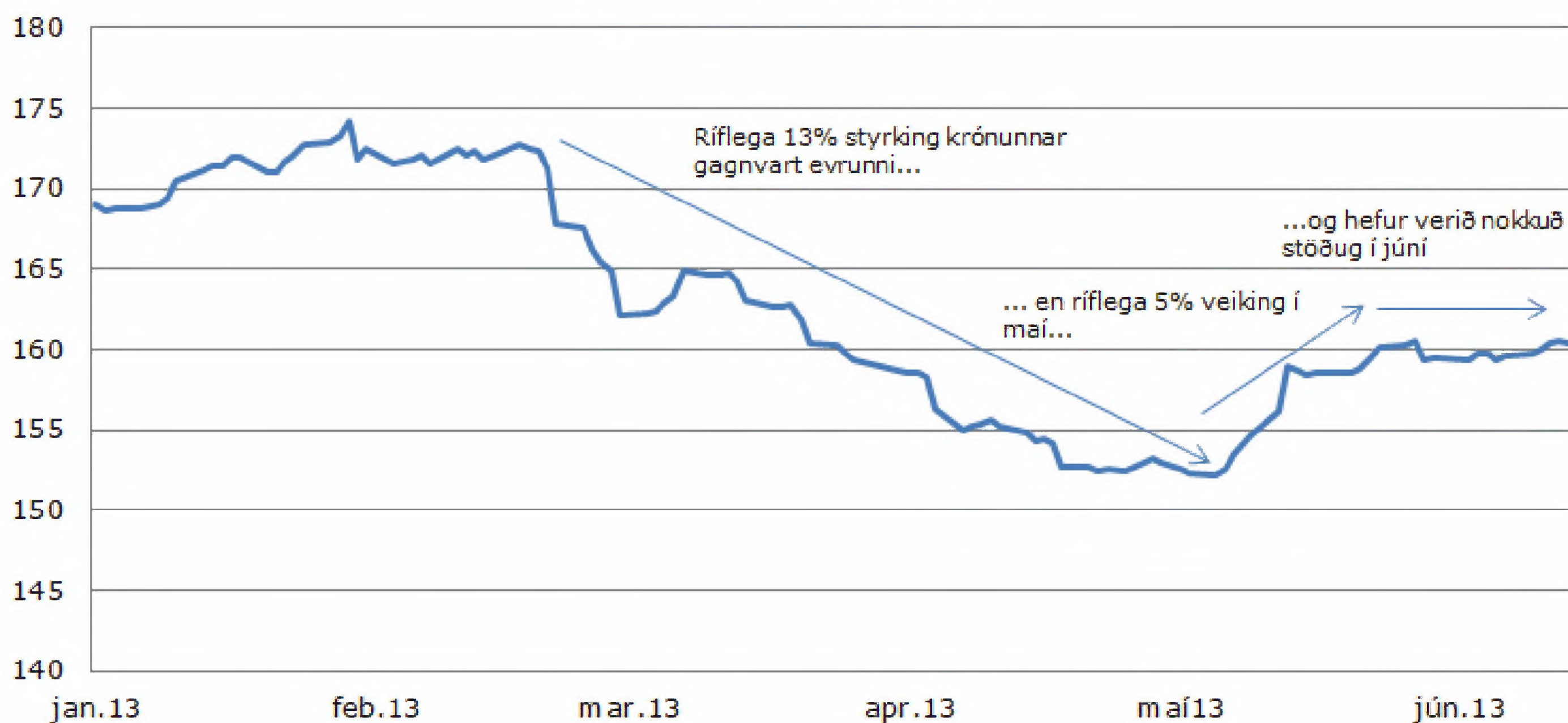


Markaðspunktur í dag:

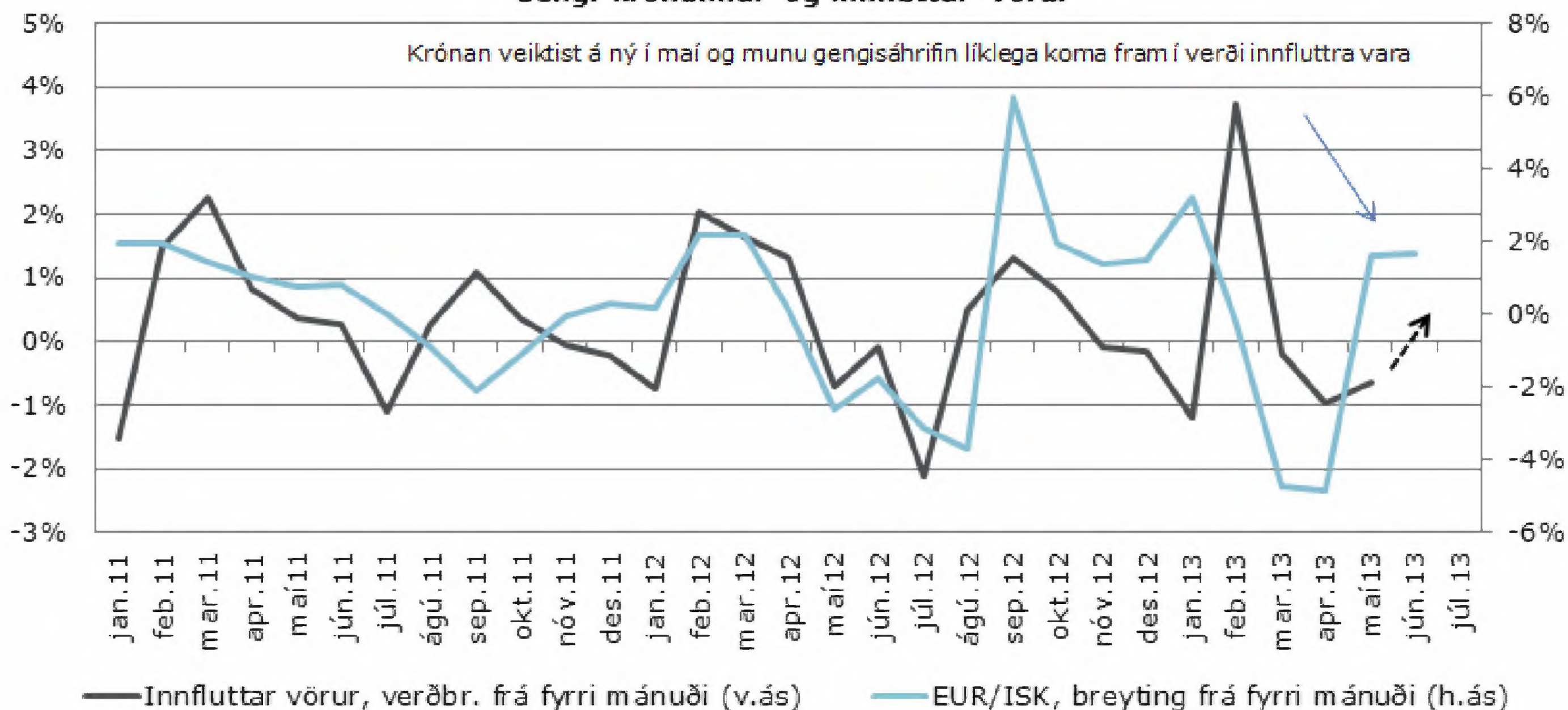
- Spáum 0,3% verðbólgu í júní

Spáum 0,3% verðbólgu í júní

Greiningardeild spáir því að verðlag hækki um 0,3% í júní frá fyrri mánuði. Gangi spá okkar eftir mun ársverðbólgan mælast 3,1% samanborið við 3,3% í maí. Hækkun eldsneytis- og húsnæðisliðar eru megináhrifabættir í spánni. Við gerum ráð fyrir því að ársverðbólgan hækki á ný á næstu mánuðum og verði 3,8% í september ef bráðabirgðaspá okkar gengur eftir. Krónan er nú ríflega 5% sterkari en í upphafi árs og áhrifin vegna þessa höfum við séð í síðustu verðmælingum Hagstofunnar en við áætluðum að gengisáhrifin hafi verið um 0,5-0,6% til lækkunar verðlags í mars, apríl og maí. Þrátt fyrir að gengisleikinn sé ekki meiri þá teljum við ólíklegt að frekari áhrif eigi eftir að koma fram þar sem styrking krónunnar gekk að hluta tilbaka í maí og hefur haldist nánast óbreytt það sem af er júnímánuði.

EUR/ISK það sem af er ári

Gengi krónunnar og innfluttar vörur

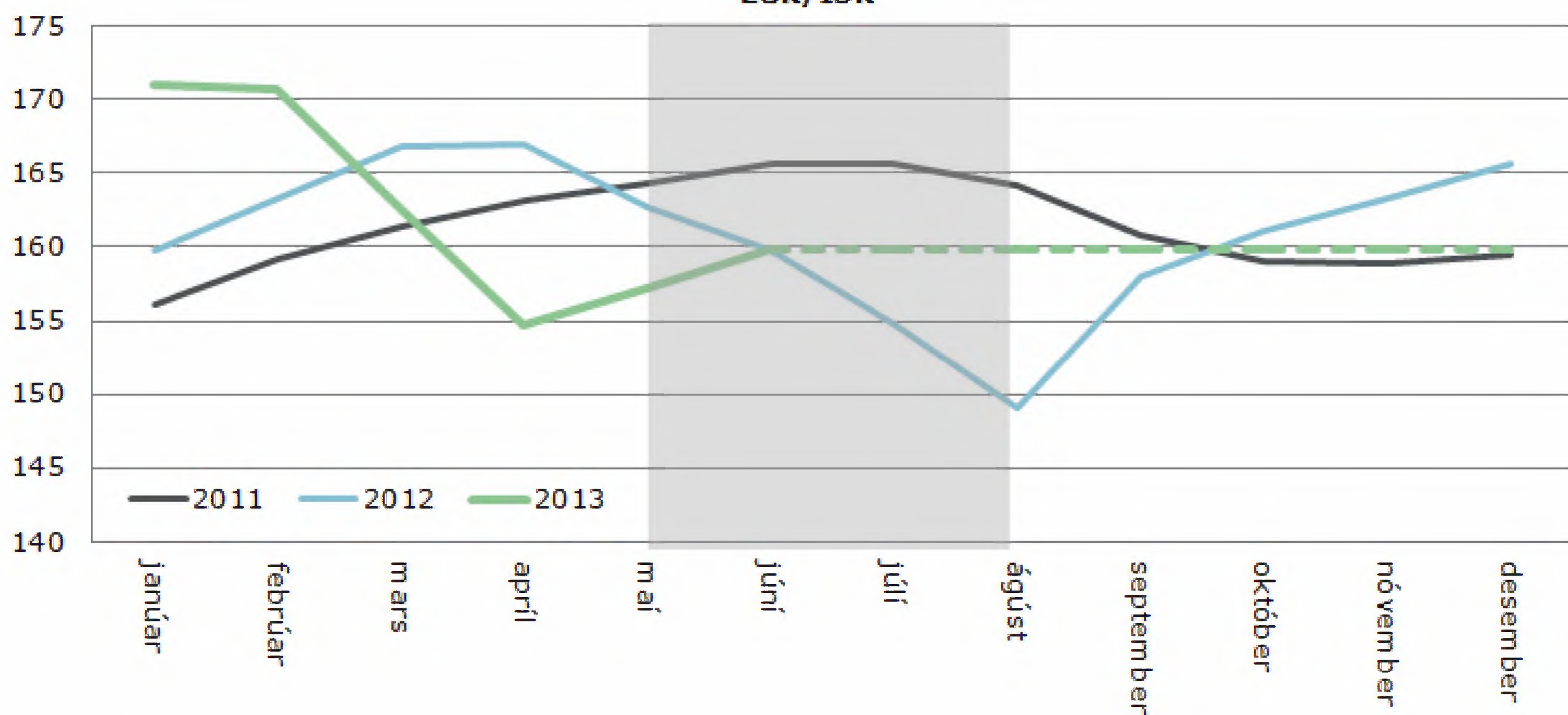


Heimild: Hagstofan og Seðlabankinn

Engin sumarstyrking í ár?

Eins og undanfarin ár eru ferðamenn farnir að streyma til landsins og tölur um komu ferðamanna til landsins benda til þess að metfjöldi sæki landið heim í sumar. Þrátt fyrir að svo sé þá erum við ekki farin að sjá merki þess efnis á krónunni, sumarstyrkingin hefur látið bíða eftir sér, og ekki eru það inngríp Seðlabankans sem skýra þá þróun. Við útilokum ekki að einhver töf sé á því að ferðamannagjaldeyri skili sér í styrkingu krónunnar en við teljum þó að líklegri skýring sé að viðskiptabankarnir hafi verið að nýta sér eitthvert svigrúm í sínum gjaldeyrisjöfnuði þegar innstreymi gjaldeyris kemur til þeirra. Þróunin svipar því til ársins 2011 en þá styrktist krónan lítið sem ekkert yfir sumartímenn. Þegar og ef við sjáum merki þess efnis að sumarstyrkingin sé um garð gengin þá teljum við að áhrifin verði skammvinn og óveruleg enda hefur Seðlabankinn með yfirlýsingum sínum tiltekið að hann muni beita sér til að jafna sveiflur og kaupa tilbaka þann gjaldeyri sem nýttur var fyrr á árinu til að styðja við krónuna, um leið og þeir sjá svigrúm til þess.

EUR/ISK

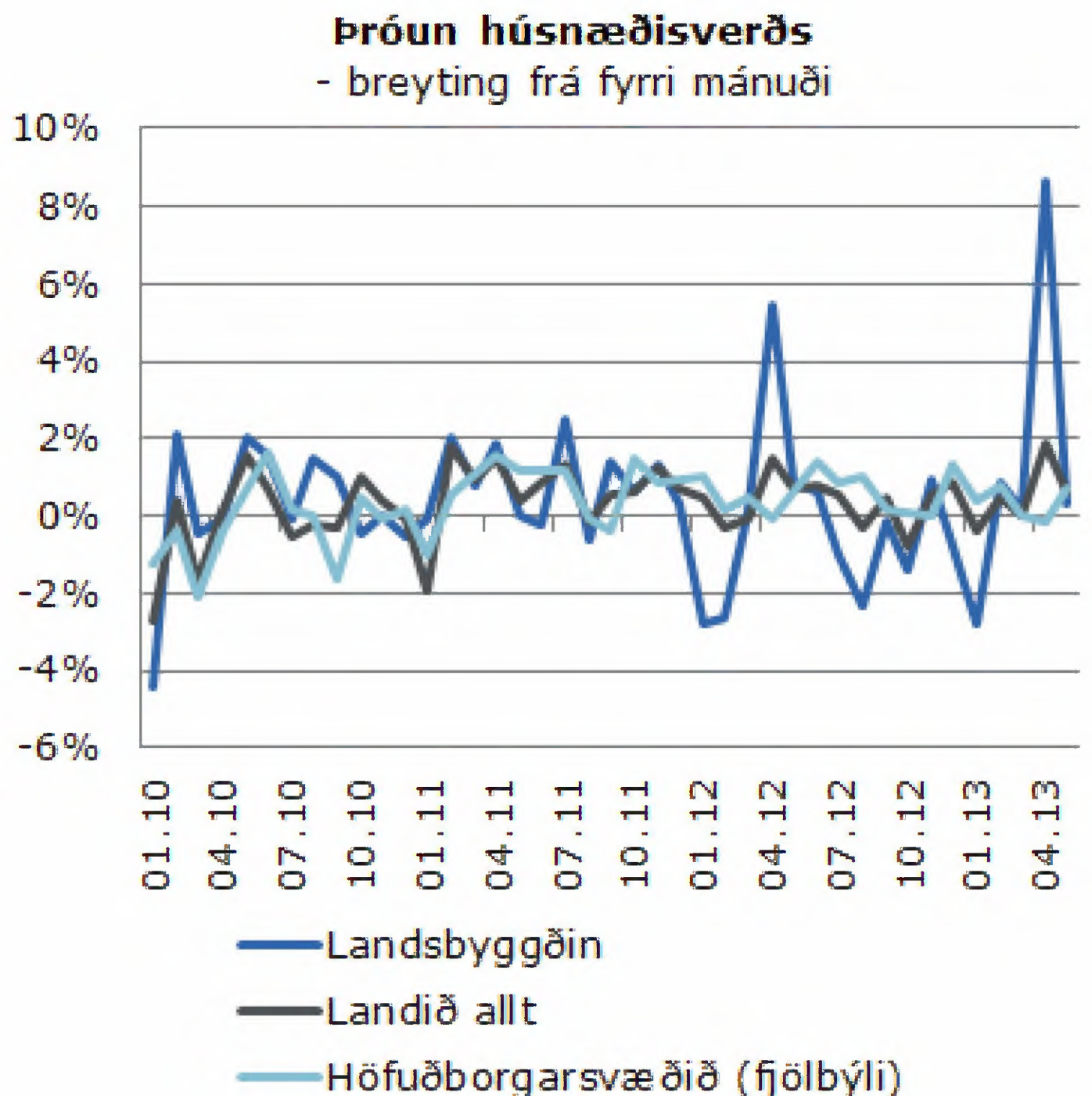
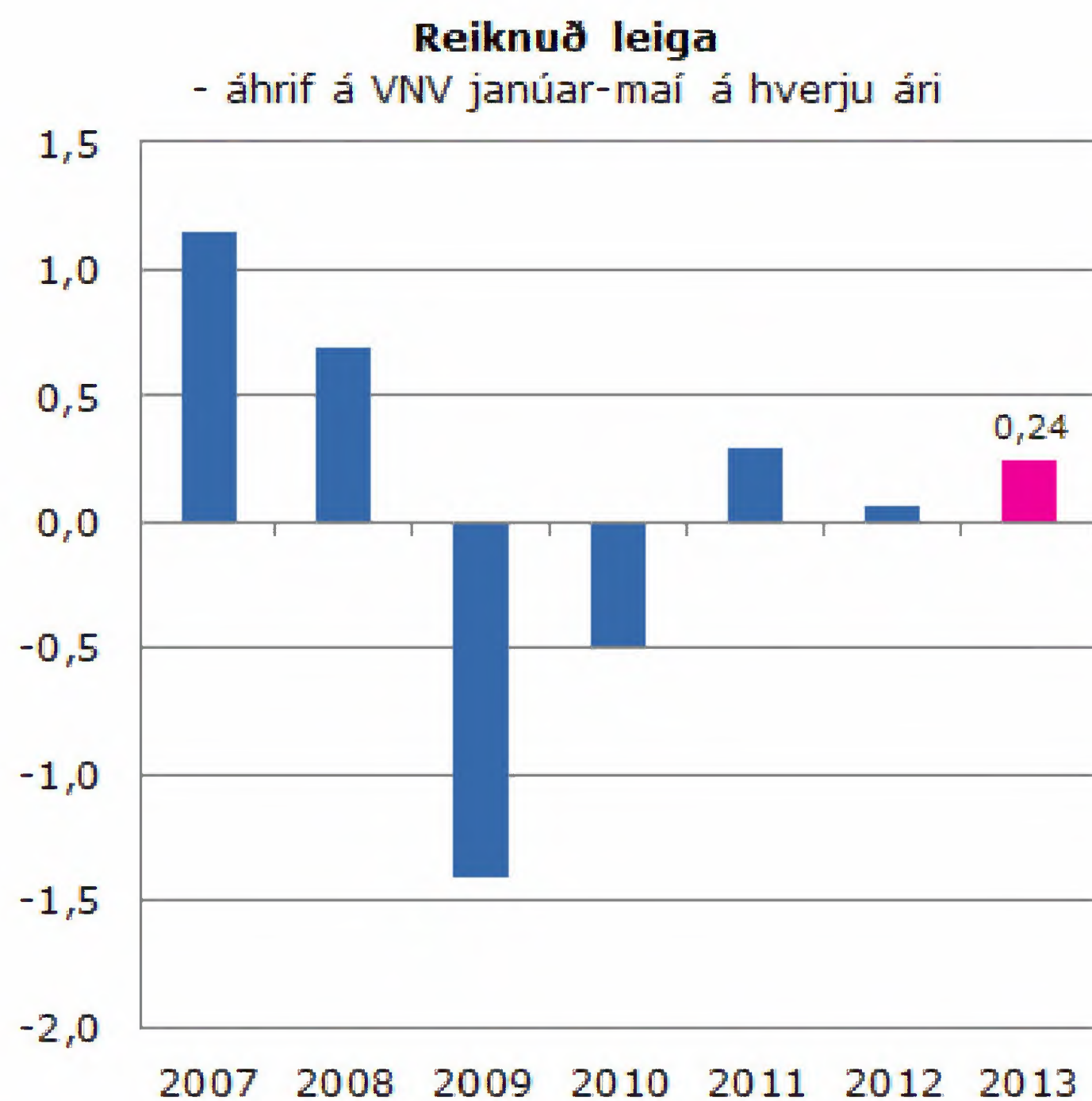


Heimild: Seðlabankinn

Helstu þættir í júnispánni:

Eldsneytisverð hækkar. Eldsneytisverð hefur hækkað milli verðmælinga. Bensín hefur hækkað um ríflega 2% og díselolía um 0,4%. Áhrif: +0,1%

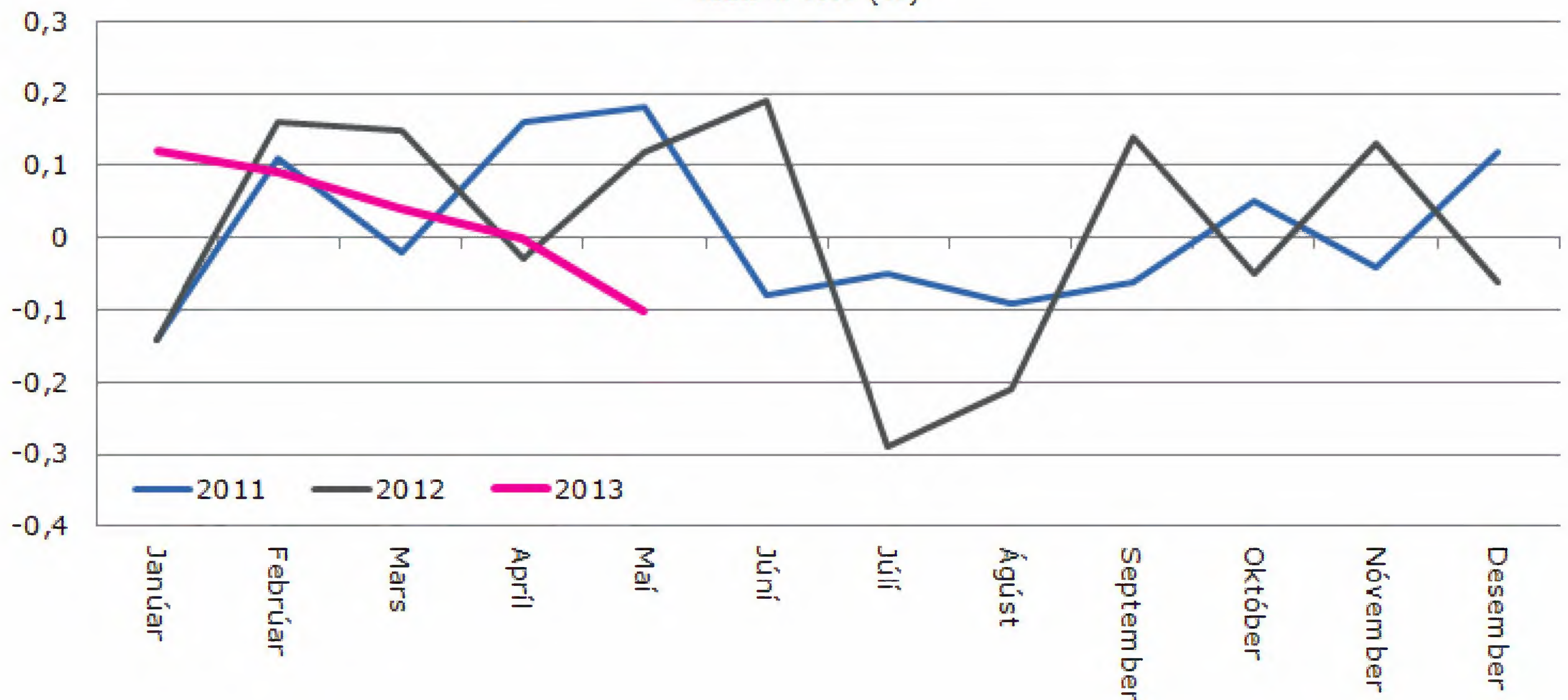
Húsnæðisliðurinn hækkar. Það sem af er ári hefur liðurinn reiknuð leiga haft 0,24% áhrif til hækkunar á VNV. Einkum má rekja hækkunina til landsbyggðarinnar sem hefur hækkað um 7% á sama tíma og fasteignaverð á höfuðborgarsvæðinu hefur hækkað um 1,8% í fjölbýli og 0,6% í sérbýli. Við teljum hugsanlegt að fasteignamarkaðurinn muni taka við sér á seinni hluta ársins, væntingar landsmanna hafa ekki mælst hærri í 5 ár auk þess sem ný ríkisstjórn hefur lofað breytingum til að bæta hag heimila, skattalækkunar og skuldaleiðréttingar. Þá hafa fallið gengisdómar sem benda til þess að enn frekari leiðréttinga gengislána sé að vænta. Í júnímælingum Hagstofunnar gerum við þó aðeins ráð fyrir áhrifum vegna þeirra verðhækkana sem mældust í apríl – Hagstofan tekur mið af þróuninni síðustu þrjá mánuði og koma því áhrif vegna þessa inn í júní. Áhrif: +0,05%.



Heimild: Hagstofan

Óvissa um flugliðinn – talsverðar sveiflur og ekkert mynstur. Samkvæmt okkar verðkönnun hefur engin breyting átt sér stað á flugfargjöldum milli verðmælinga. Í ljósi þess að flugliðurinn er afar sveiflurkenndur liður og ekkert mynstur er lengur sjáanlegt á liðnum þá teljum við að óvissan í þessari spá liggi einna helst hér. Áhrif: Engin

Flugliðurinn í VNV
- áhrif á VNV (%)



Heimild: Hagstofan

Mat- og drykkjarvörur. Verðkönnun okkar bendir til þess að litlar verðbreytingar hafi orðið á mat- og drykkjarvörum. Gengisáhrif koma jafnan mjög skjótt fram í þessum lið og hugsanlegt að við eigum ekki eftir að sjá frekari áhrif frá þeirri styrkingu sem átti sér stað á fyrstu mánuðum ársins. *Áhrif: Engin*

Bráðabirgðaspá

Við gerum ekki ráð fyrir að veruleg sumarstyrking eigi eftir að koma fram. Í okkar bráðabirgðaspá er gert ráð fyrir að gengi krónunnar haldist óbreytt sem og eldsneytisverð. Útsölur hefjast í næsta mánuði og júlímánuðurinn litast því af þeim áhrifum. Áhrifin ganga þó að fullu tilbaka á næstu tveimur mánuðum þar á eftir. Horft yfir árið í heild þá teljum við að óvissan liggi einna helst í húsnæðisliðnum. Hugsanlegt er að áhrifin verði umfram það sem við gerum ráð fyrir hér í bráðabirgðaspá okkar (+0,05% í hverjum mánuði). Á næstu mánuðum eru horfur á að ársverðbólgan hækki á ný, þetta helgast einkum af því að á sama tíma í fyrra komu fram gengisáhrif vegna styrkingar krónunnar, en krónan styrktist samfleytt frá maí til ágúst. Gangi bráðabirgðaspá okkar eftir verður ársverðbólgan komin í 3,8% í september.

Júlí: -0,6%. Útsölur hefjast jafnan í þessum mánuði. Ársverðbólgan hækkar.

Ágúst: +0,45%. Útsölur ganga að hluta tilbaka. Ársverðbólgan hækkar.

September: + 0,7%. Útsölur ganga að öllu leyti tilbaka. Ársverðbólgan hækkar.

Markaðspunktur Greiningardeildar Arion banka

Ásdís Kristjánsdóttir	asdis.kristjansdottir@arionbanki.is	444-6968
Brynjar Ólafsson	brynjar.olafsson@arionbanki.is	444-6262
Elvar Ingi Möller	elvar.moller@arionbanki.is	444-6981
Erna Sverrisdóttir	erna.sverrisdottir@arionbanki.is	444-6991
Fannar Jónsson	fannar.jonsson@arionbanki.is	444-6962
Hafsteinn Hauksson	hafsteinn.hauksson@arionbanki.is	444-6993
Stefán Broddi Guðjónsson	stefan.gudjonsson@arionbanki.is	444-6959

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 og ekki skal líta á efnið sem ráðgjöf um kaup, sölu eða aðra ráðstöfun fjármálagerna sem umfjöllunin kann að varða, beint eða óbeint. 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. Einnig skal bent á að árangur í fortíð er ekki örugg vísbending eða trygging fyrir árangri í framtíð.

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
