

Markaðspunktur í dag:

- Spáum 0,6% hækkun VNV í október

Spáum 0,6% hækkun VNV í október

Greiningardeild spáir 0,6% hækkun VNV í október. Gangi spáin eftir mun ársverðbólgan halda áfram að hækka og fara í 4,5% samanborið við 4,3% í september. Sömuleiðis teljum við útlit fyrir nokkra verðbólgu mánuðina þar á eftir og að árstaktur verðbólgunnar verði rétt fyrir neðan 5% í árslok.

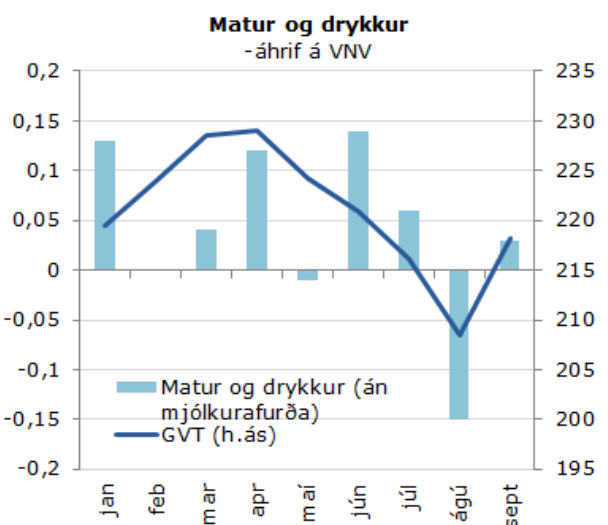
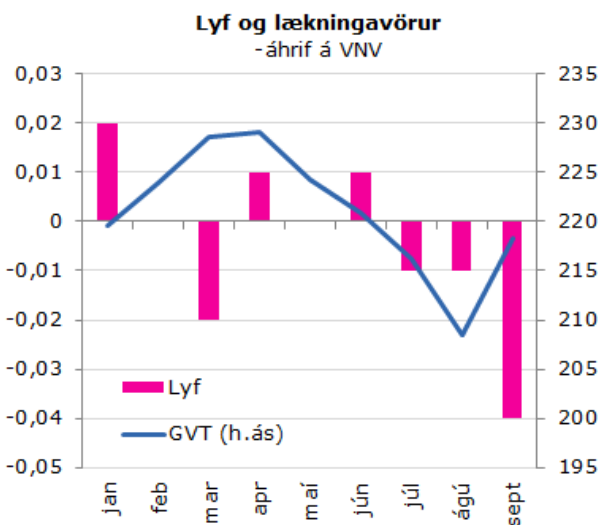
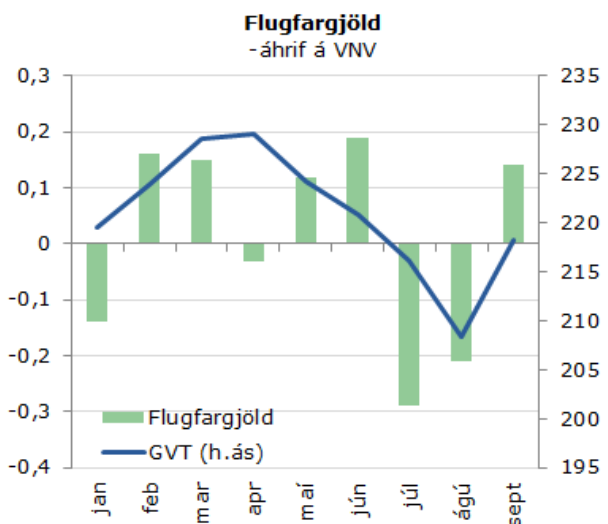
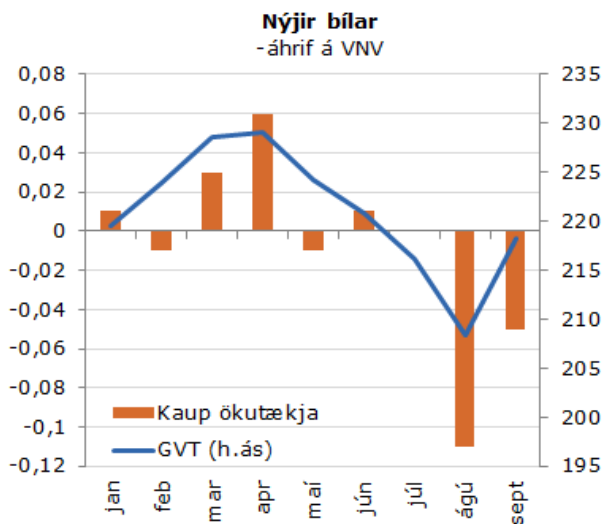
Eins og sjá mátti í síðustu verðbólgutölum þá hafði um 6% gengisveiking krónunnar frá því í ágúst mánuði fremur lítil áhrif á verðbólgutölurnar í september. Einkum voru það „flökkuliðir“ eins og eldsneytisverð, flugfargjöld og útsölulok sem báru uppi stærstan hluta hækkunarinnar. Því má segja að nú reyni fyrst verulega á hvort gengisveikingin frá því í sumar fari að skila sér í hærra vöruverði.

Er óvissan upp á við?

Færa má fyrir því ágætis rök að þar sem gengisstyrking krónunnar var mjög skammvinn hafi áhrif hennar að takmörkuðu leyti komið fram í lægra vöruverði, og þar af leiðandi sé U-beygja krónunnar ekki sama ávísun á verðhækkunir og ella. Þetta atriði virðist bersýnilega koma í ljós ef skoðuð er t.d. verðþróun á mat- og drykkjarvörum (án mjólkurafurða). Það sem kemur á óvart er að mat- og drykkjarvörur lækkuðu einungis svo nokkru nemur í ágúst mánuði sl. en fyrirfram hefði e.t.v. mátt ætla að um 12% styrking krónunnar (frá mars til ágúst) myndi skila sér í enn meiri verðlækkunum en raunin varð. Skýringarnar á þessu geta verið margar; getur þar komið til m.a. aukin álagning birgja eða smásala, aukinn launakostnaður, hækkandi heimsmarkaðsverð á afurðum, eða jafnvel skortur á trú þess efnis að gengisstyrkingin sé varanleg. Með því að skoða þróun á helstu hrávörum á þessu ári er þó hæpið að þróun á heimsmarkaðsverði sé ástæða til uppsafnaðrar hækkunarþarfar og því má ætla að önnur atriði hafi vegið þyngra.

Þrátt fyrir að veiking krónunnar sé ekki endilega ávísun á verðhækkun á matvörum þá eru aðrir þættir líklegir til að hækka á komandi mánuðum. Sem dæmi þá teljum við að verð á nýjum innfluttum bílum muni koma til með að hækka, enda koma áhrif af styrkingu og veikingu alla jafna fram með nokkurri töf. T.a.m. voru áhrif styrkingar krónunnar fyrr á árinu enn að koma fram í septembermælingu Hagstofunnar. Einnig er það mat okkar að þau jákvæðu verðáhrif sem sáust af 25% lækkun á flugfargjöldum í sumar (hafði -0,5% áhrif á VNV í júlí og ágúst) séu ekki komin til að vera og gætu því haldið áfram að koma niður á verðbólgutölum á næstunni.

Því tókum við að einhverju leyti undir að veikingin í sumar hafi verið of skammvinn til að skila sér inn í verðlag að fullu, en eftir sem áður teljum við að viðsnúningur krónunnar sé það mikill að áhrifin verði greinilegri á næstu mánuðum.



Heimild: Hagstofan , Seðlabankinn

Helstu atriði í októberspánni:

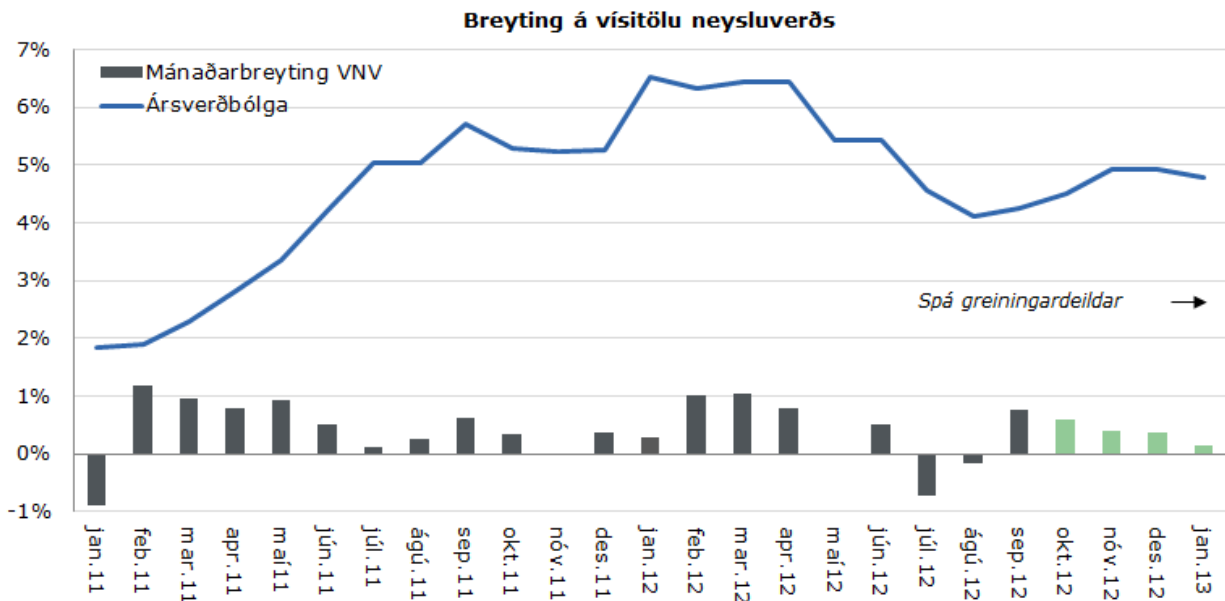
- **Bensíndropinnstendur í stað.** Eldsneytisverð á heimsmarkaði hefur nú lækkað um rúm 8% á einum mánuði. Þetta hefur væntanlega haldið nokkuð aftur af hækkunum hér innanlands í kjölfar veikingar krónunnar en áhrifin eru hverfandi í verðmælingunni. *Áhrif á VNV í október: +0,015%*
- **Húsnæðisliðurinn kemur aftur.** Líkt og við höfum ítrekað talað um þá hefur húsnæðisliður VNV hegðað sér með undarlegum hætti í nokkurn tíma. Hækkun/lækkun á fasteignaverði þarf því ekki nauðsynlega að vera ávísun á hækkun/lækkun liðarins í verðmælingum Hagstofunnar. Væntanlega eru þar vaxtakjör á markaði að hafa nokkur áhrif, en þau eru hluti af liðnum reiknuð húsaleiga í VNV, sem tekur jafnframt mið af markaðsverði húsnæðis. Við gerum ráð fyrir lítilsháttar stíganda í áhrifum liðarins í október. *Heildaráhrif húsnæðisliðar: +0,05%*
- **Flugfargjöld hækka.** Eins og sjá má á myndinni hér að framan þá lækkuðu flugfargjöld gríðarlega í sumar, eða um 23% í heildina. Við teljum að sú lækkun muni halda áfram að ganga til baka, líkt og greinilegt var í síðustu verðmælingu Hagstofunnar. *Áhrif á VNV í október: +0,1%*
- **Gengisáhrif.** Líkt og við bendum á hér að framan þá verður fróðlegt að sjá hvort verður ofan á, þ.e. styrking krónunnar frá því í mars-ágúst eða veikingin frá því í ágúst. Hætt er við því að kaupmenn smyrji nokkuð á þegar tekið er upp úr kössunum eftir útsölur liðinna mánuða. *Gengisáhrifin í spánni eru +0,4%*

Bráðabirgðaspá: Bland í poka

Eins og fram kemur hér að framan þá hafa verðbólguhorfur versnað samhliða veikingu krónunnar og teljum við að árstaktur verðbólgunnar fari hækkandi á komandi mánuðum. Óvissuþættir næstu mánuði eru nokkrir en flestir benda þeir til hækkunar verðlags fremur en hitt. Þó virðist sem að áhyggjur af helstu efnahagskerfum heimsins hafi dregið niður verð á hrávörum að undanförunu, sem gæti eitthvað dregið úr þrýstingi hér heima fyrir. Of snemmt er þó að segja til um það en almennt hefur þó tilhneigingin hér innanlands frekar verið í þá átt að lækkandi hrávöruverð heldur aftur af frekari verðhækkunum. Verði sveiflan hins vegar í hina áttina (hækkun) er það oft á tíðum ávísun á hækkunir á vöruverði hér innanlands.

Við drögum hins vegar úr vægi fasteignaliðarins næstu mánuði, enda hefur sýnt sig að hann hefur ekki skilað því sem fyrirfram mætti ætla í verðbólguþölur. Við teljum að sú þróun muni halda áfram, m.a. þar sem lækkandi vaxtakostnaður húsnæðis mun halda áfram að hafa áhrif á liðinn.

- **Nóvember: +0,4%**, flugfargjöld standa í stað, húsnæðisverð hækkar lítillega.
- **Desember: +0,4%**, flugfargjöld hækka og húsnæðisliðurinn hækkar lítillega.
- **Janúar: +0,1%**, útsölur hafa sterk áhrif til lækkunar (-0,7%). Gjaldskrárhækkanir sveitarfélaga (+0,35%), matur og drykkur hækka (0,15%), eldsneyti hækkar (0,2%), húsnæði hækkar lítillega og flugfargjöld lækka.



Markaðspunktur Greiningardeildar Arion banka

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

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