



Markaðspunktur



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

Spáum 0,8% hækkun neysluverðs í febrúar

Vísitala neysluverðs mun hækka um 0,8% í febrúar samkvæmt okkar spá og mun tólf mánaða verðbólga því hækka í 6,9% úr 6,6% frá seinustu mælingu í janúar. Töluverð óvissa er í spánni þar sem erfitt er að sjá fyrir áhrif útsöluloka og skattahækkana með nákvæmum hætti.

Verðbólgan mun hinsvegar taka að hjaðna að nýju á næstu mánuðum og gerum við ráð fyrir að verðbólga muni mælast í kringum 3% í árslok. **Drifkraftar** til hækkunar og lækkunar næstu misserin verða eftirfarandi:

- Það sem helst mun **sporna við** verðbólgu samkvæmt okkar spá er forsendan um litlar breytingar á húsnæðisverði og gengi krónu ásamt takmarkaðri eftirspurn (sem letur kaupmenn til verðhækkana).
- Það sem helst mun **ýta undir** verðbólgu eru hækkarnir af hálfu hins opinbera – bæði skattahækkarnir sem kaupmenn hafa þegar orðið fyrir barðinu á en ekki ýtt út í verðlag, og fyrrsjáanlegar hækkarnir ríkis, sveitarfélaga og orkufyrirtækja síðar meir.

Óvissupættir í verðbólgu spánni fyrir febrúarmánuð

Verðbólgan í febrúar mun ekki síst ráðast af eftirfarandi tveimur atriðum:

- Hversu kröftuglega útsöluáhrif ganga til baka (útsöluáhrif til lækkunar verðlags voru óvenju sterk í janúar).
- Hversu mikil áhrif vsk- og tryggingagjaldshækkana koma fram.

Gera má ráð fyrir um 0,6-0,8% verðbólgu án áhrifa vsk-hækkana hins opinbera. Í spánni gerum við ráð fyrir 0,1% áhrifum skatta og að verðlag hækki því um 0,7-0,9% milli mánaða.

Erfitt er að segja fyrir um hversu mikil skattaáhrifin verða að þessu sinni en þau virtust fremur takmörkuð í janúar þar sem verðhjöðnun mældist í mánuðinum. Við teljum að virðisaukaskattshækkarnirnar jafngildi 0,5% hækkun verðlags ef þær koma allar fram í verði og áhrif hækkunar tryggingagjalds metum við auk þess upp á 0,15% – hugsanlega verður þó töf á að fyrrgreind atriði komi fram að fullu.

Hvernig verður annars þróun helstu undirliða? Réttu svarið við þeirri spurningu er að spár um undirliði eru afar ónákvæmar. Við teljum samt sem áður ekki út í hött að gefa sér eftirfarandi forsendur um helstu undirliði:

- **Föt og skór:** +0,45% (liðurinn hafði 0,63% áhrif til lækkunar vegna útsala en ef allir útsöluliðir (föt, skór og húsbúnaður o.fl.) eru teknir saman voru útsöluáhrif í janúar um 1% sem er óvenju mikið og tvöfalt meira en árið áður).
- **Flugfargjöld:** +0,10-0,20% (gerum ráð fyrir að lækkun liðarins í janúar gangi til baka)
- **Vsk-áhrif:** +0,10%
- **Eldsneyti:** +0,05%
- **Húsnæði:** -0,20% (áhrifin í janúar voru 0,37% til lækkunar en við gerum ráð fyrir nokkru minni áhrifum nú – það er þó engan veginn gefið enda er þriggja mánaða lækkun húsnæðisverðs ennþá töluverð þrátt fyrir lítilsháttar hækkun í síðustu mælingu Fasteignaskrár)

Markaðspunktur Greiningardeildar Arion banka

Ásdís Kristjánsdóttir	asdis.kristjansdottir@arionbanki.is	444-6968
Fannar Jónsson	fannar.jonsson@arionbanki.is	444-6962
Þorbjörn Atli Sveinsson	thorbjorn.sveinsson@arionbanki.is	444-6964
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 upplýsingarskygni 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