



Markaðspunktur

 Arion banki

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

Markaðspunktur í dag:

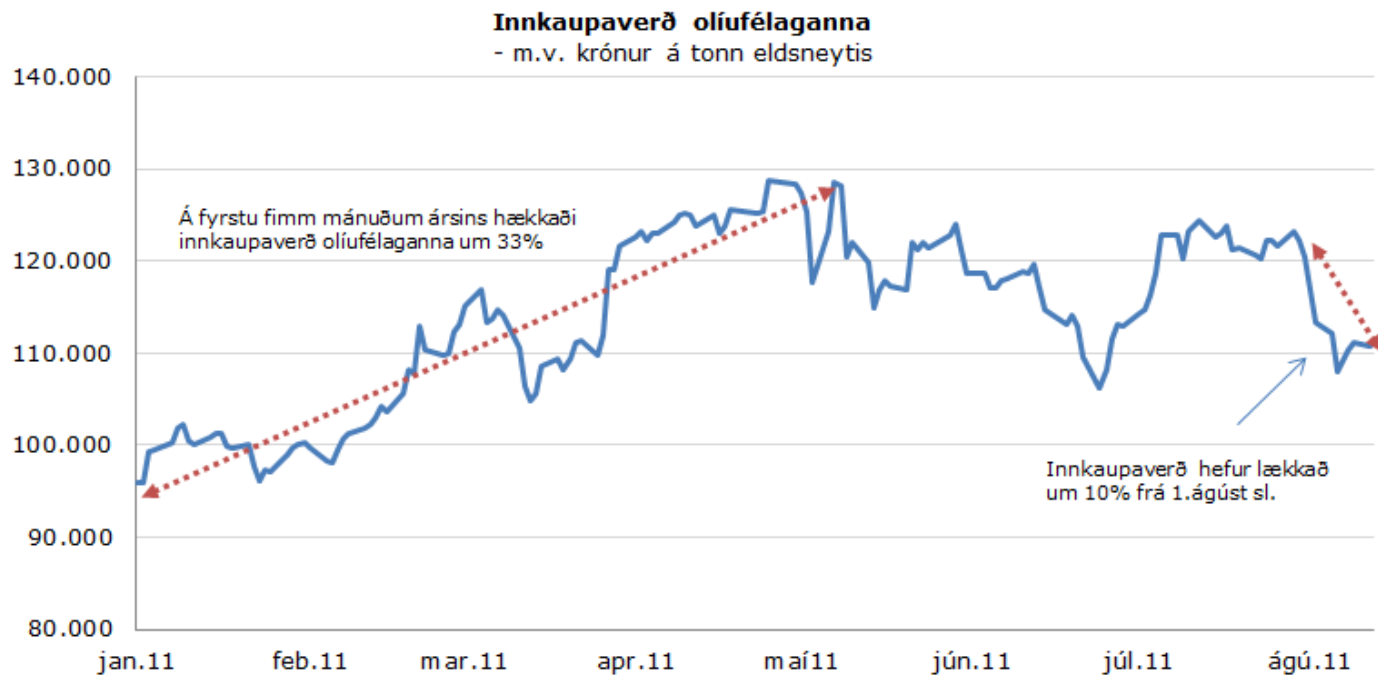
- Verðbólguþá: +0,4% hækkun í ágúst

Verðbólguþá: +0,4% hækkun í ágúst

Greiningardeild spáir 0,4% hækkun vísitölu neysluverðs (VNV) í ágúst. Gangi spá okkar eftir mun ársverðbólgan mælast 5,2% samanborið við 5% í júlí. Verðbólguna má að þessu sinni rekja til áhrifa vegna útsöluloka, en þau koma fram að hluta í ágúst og afgangurinn í september. Eldsneytisverð hefur áhrif til lækkunar. Gangi bráðabirgðaspa greiningardeildar eftir er útlit fyrir að 12 mánaða verðbólga verði rétt undir 6% í árslok.

Helstu þættir:

- **Útsölulok.** Sumarútsölur komu fram af fullum þunga í júlí og voru áhrifin í takti við væntingar (-0,6%). Miðað við reynslu síðustu ára má gera ráð fyrir að áhrif vegna útsöluloka dreifist á tvo mánuði – ágúst og september. *Heildaráhrif í ágúst: +0,30%.*
- **Húsnæðisliðurinn áfram til hækkunar.** Aukin umsvif á fasteignamarkaði eru enn og aftur að skila sér í verðbólgutölum. Þessu til viðbótar hefur kostnaðarliðurinn, viðhald og viðgerðir húsnæðis, einnig hækkað. Frá áramótum hefur húsnæðisliðurinn í heild leitt til 1,2% hækkunar VNV – eða sem samsvarar rúmlega þriðjung af mældri verðbólgu ársins. Greiningardeild gerir ekki ráð fyrir að breyting verði á þeirri þróun og að húsnæðisliðurinn muni áfram hafa áhrif til hækkunar. *Heildaráhrif í ágúst: +0,10%.*
- **Flugfargjöld hækka á ný.** Flugfargjöld hafa nú lækkað tvo mánuði í röð eftir kröftugar verðhækkunir í vor. Almennt er þessi liður afar sveiflukenndur og má segja að verðlækkun einn mánuðinn er oft á tíðum ávísun á verðhækkun þann næsta. Í ljósi þessa gerum við ráð fyrir verðhækkun í ágúst. *Heildaráhrif í ágúst: +0,05%.*
- **Eldsneytisverð lækkar.** Óróinn úti í heimi hefur leitt til þess að heimsmarkaðsverð á olíu hefur lækkað á síðustu vikum. Miðað við þróunina á heimsmarkaðsverði á bensíni á evrópumarkaði hefur innkaupaverð olíufélaganna lækkað að meðaltali um 10% frá mánaðamótum. Sú lækkun hefur hins vegar aðeins skilað sér að hluta út í verðlagið hér heima. Ef fram fer sem horfir er ekki ólíklegt að frekari verðlækkunir séu framundan og líklegt að frekari áhrif vegna þessa komi fram í september. *Heildaráhrif í ágúst: -0,05%.*



Heimild: Bloomberg, Seðlabanki Íslands

Bráðabirgðaspá: Ársverðbólgan nálgast 6% í árslok

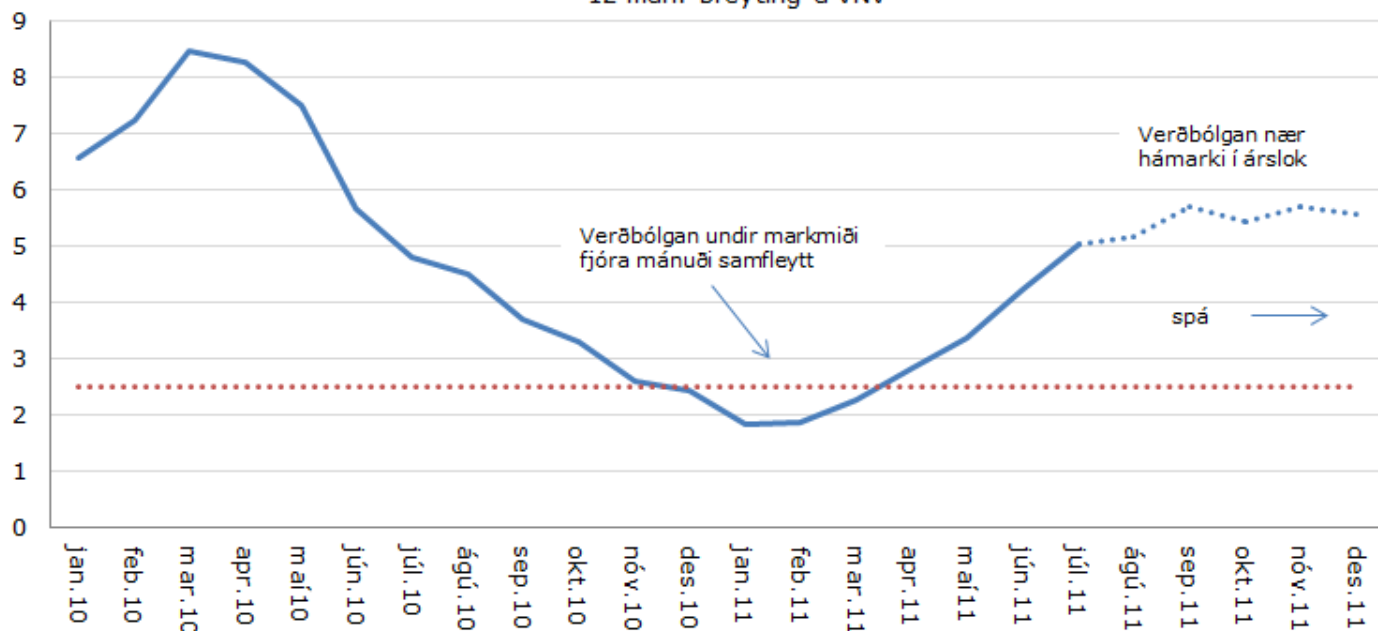
Verðbólguþéttur gengur nú yfir og hefur ársverðbólgan farið úr því að vera 1,8% í ársbyrjun í 5% á síðastliðnum sjö mánuðum. Eins og greiningardeild hefur áður bent á þá má rekja verðhækkanir síðustu tólf mánaða til mikilla hækkana á kostnaðarliðum, eins og hrávöruverðshækkana úti í heimi, veikingu krónunnar, opinberra hækkana og samningsbundinna launahækkana. Hér er því um kostnaðarverðbólgu að ræða, en slík verðbólga gengur almennt yfir á endanum nema aðrir kostnaðarliðir komi til. Að mati greiningardeildar er því útlit fyrir að ársverðbólgan nái hámarki á komandi mánuðum í tæpum 6% en í kjölfarið má búast við því að verðbólgan gangi nokkuð hratt niður.

Bráðabirgðaspá næstu mánuði (miðað við óbreytt eldsneytisverð alla mánuði nema september):

- **September: +0,5%.** Afgangur af áhrifum útsöluloka gengur tilbaka. Almennt eru verðhækkanir á ýmiss konar þjónustu í september. Gerum ráð fyrir hækkun húsnæðisliðar. Gerum ráð fyrir verðlækkun eldsneytis.
- **Október: +0,5%.** Árstíðabundnar hækkanir. Almennt hækka flugfargjöld í mánuðinum.
- **Nóvember: +0,3%.** Engar stórar breytingar.
- **Desember: +0,2%.** Engar stórar breytingar.

Gangi spá okkar eftir verður ársverðbólgan komin í 5,6% í árslok 2011.

Ársverðbólga (%) - 12 mán. breyting á VNV



Markaðspunktur Greiningardeildar Arion banka

Ásdís Kristjánsdóttir	asdis.kristjansdottir@arionbanki.is	444-6968
Davíð Stefánsson	davidst@arionbanki.is	444-6965
Fannar Jónsson	fannar.jonsson@arionbanki.is	444-6962
Hallgrímur Björnsson	hallgrimur.bjornsson@arionbanki.is	444-6818
Kristrún Mjöll Frostadóttir	kristrun.frostadottir@arionbanki.is	444-6911
Þorbjörn Atli Sveinsson	thorbjorn.sveinsson@arionbanki.is	444-6973

Ábyrgðarmaður: Ásdís Kristjánsdóttir

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 ófugt.

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, umsýjónaraðilar útboða, viðskiptavaki útgefenda eða hagsmunir sem lúta að annarri veittri fjárfestingabankabjónustu.

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