

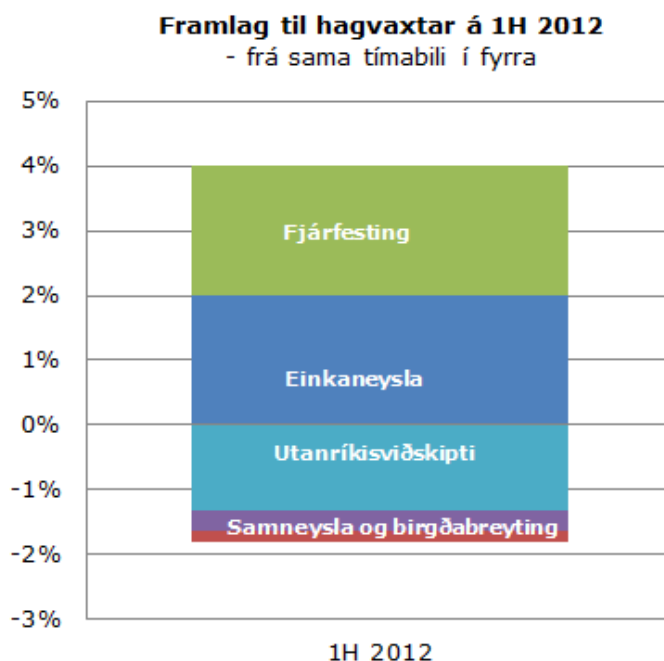
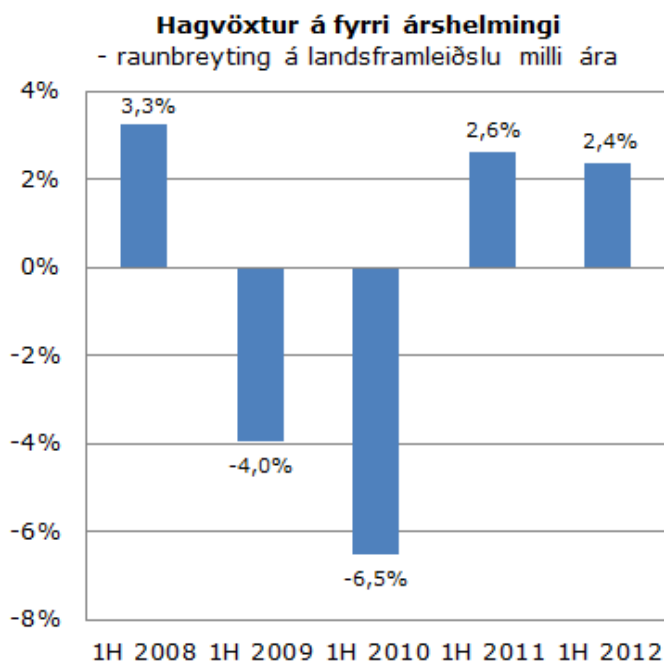
Markaðspunktur í dag:

- Sæmilegur gangur í hagkerfinu: 2,4% hagvöxtur á 1H 2012

Sæmilegur gangur í hagkerfinu: 2,4% hagvöxtur á 1H 2012

Verg landsframleiðsla á fyrri helmingi ársins jókst að raunvirði um 2,4% frá sama tímabili í fyrra. Þetta er lítillega undir spá Seðlabankans og má rekja til framlags utanríkisviðskipta sem hefur reynst minna en gert var ráð fyrir. Vöxtur í innlendri eftirspurn (einkaneysla + samneysla + fjárfesting) er hins vegar umfram væntingar. Hagstofan hefur sömuleiðis endurskoðað landsframleiðslutölur fyrir árið 2011 og kemur í ljós að hagvöxturinn á síðasta ári var nokkuð minni en áður var talið og er nú sagður hafa verið 2,6% en ekki 3,1%.

Landsframleiðslan á fyrri helmingi ársins var drifin áfram af einkaneyslu og fjárfestingu og er framlag þessara þátta til hagvaxtar álíka mikið eða í kringum 2%. Framlag utanríkisviðskipta til hagvaxtar var hins vegar neikvætt, sem þýðir að meiri aukning var í magni innflutnings á vörum og þjónustu en útflutnings á fyrstu sex mánuðum ársins. Sökum þess hve birgðabreytingar hafa óvenju mikil áhrif á landsframleiðslutölur á fyrstu tveimur fjórðungum ársins (ýkir hagvöxt upp við á fyrsta ársfjórðungi en niður á við á öðrum ársfjórðungi) þá gefur glöggari mynd að skoða samtölu fyrstu tveggja fjórðunga ársins þegar rýnt er í tölurnar.

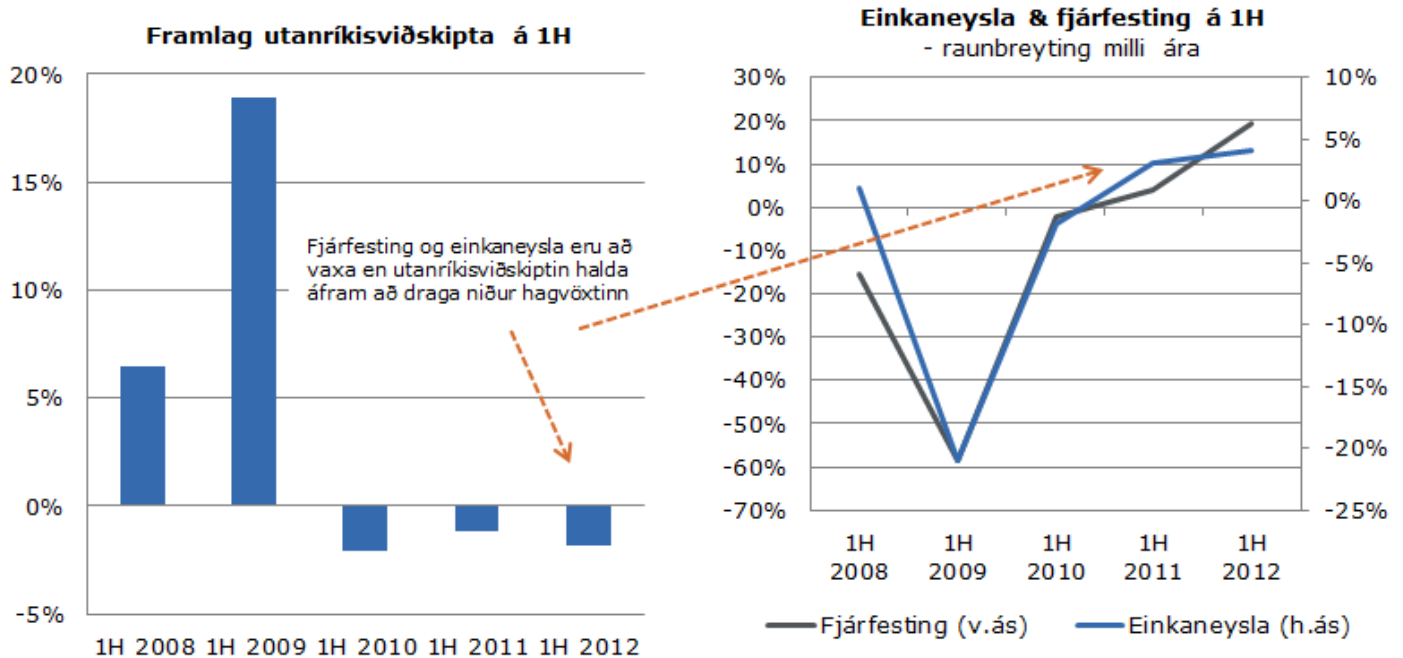


Heimild: Hagstofa Íslands

Ágætis gangur

Heilt yfir þá er gangurinn í hagkerfinu á fyrri helmingi ársins ekki ósvipaður því sem mældist á síðasta ári. Líkt og í fyrra þá eru einkaneysla og fjárfesting að vaxa milli ára (og framlag þeirra til hagvaxtar þar

af leiðandi einnig) og hagvöxtur mjög svipaður milli ára. Líkt og í fyrra þá draga utanríkisviðskipti hagvöxtinn niður sem að getur verið áhyggjuefni út af fyrir sig ef vöxturinn er að verulegu leyti tilkominn vegna aukningar í einkaneyslu. Hins vegar er eðlilegt að innflutningur vaxi samfara auknum umsvifum í hagkerfinu. Þó eru vísbendingar þess efnis að neysla landsmanna sé í auknum mæli að beinast út fyrir landsteinana (einkaneysla erlendis) og það er ekki jákvæð þróun.

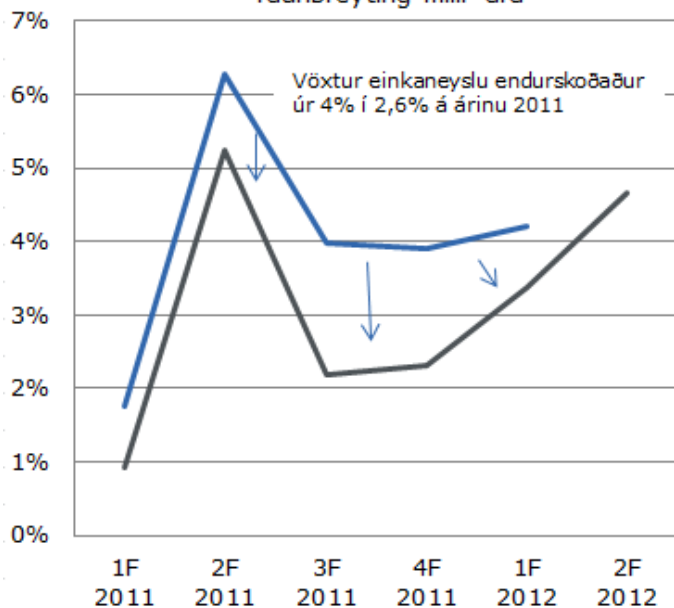


Heimild: Hagstofa Íslands

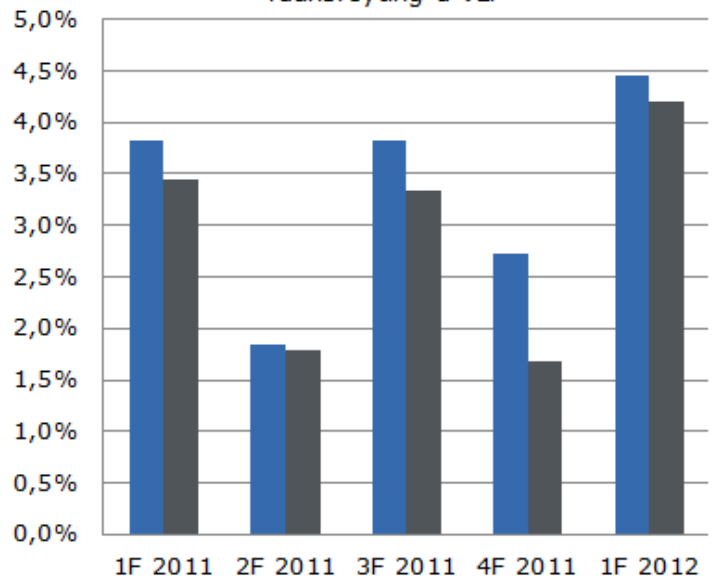
Hagvöxturinn á árinu 2011 var ekki 3,1% heldur 2,6%

Hagstofan hefur endurskoðað tölur fyrir landsframleiðslu á árinu 2011 til lækkunar en ástæðu þess má að miklu leyti rekja til þess að nú virðist vera sem vöxturinn í einkaneyslu hafi ekki verið eins mikill og áður var talið. Þessi breyting hefur áhrif á hagvaxtarspár greiningaraðila þ.m.t. Seðlabankans þar sem ljóst er að landsframleiðslan var lægri í krónum talið á árinu 2011 en gert hafði verið ráð fyrir. Að einhverju leyti kom þessi endurskoðun á óvart, en hingað til hefur fjárfesting einna helst verið að breytast í endurskoðuðum tölum Hagstofunnar. Vegna þessa teljum við líklegt að þjóðhagslíkan Seðlabankans muni skila lægri hagvexti í næstu útgáfu Peningamála (nema breytingar eiga sér stað í öðrum forsendum líkansins).

Einkaneysla endurskoðuð til lækkunar
- raunbreyting milli ára



Minni hagvöxtur en áður var talið
- raunbreyting á VLF



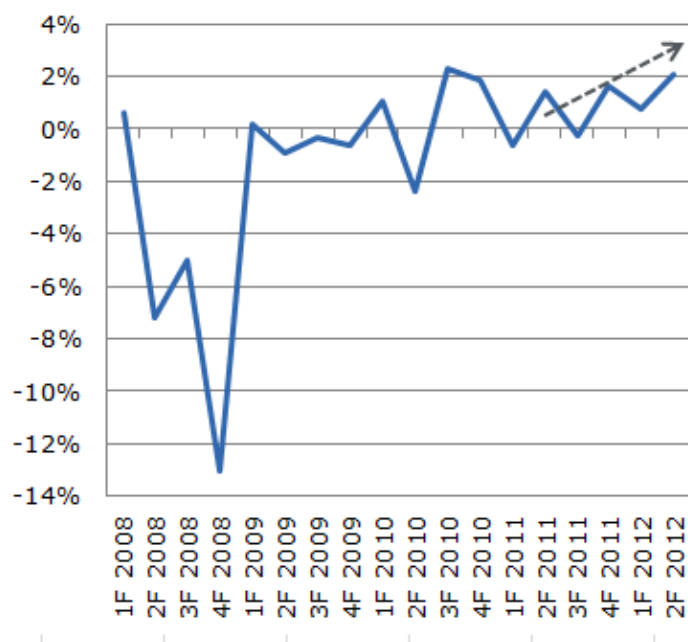
Heimild: Hagstofa Íslands

Vöxtur einkaneyslu heldur áfram

Neysla heimila jókst um ríflega 4% á fyrri árshelmingi ársins miðað við sama tíma í fyrra. Ástæðuna fyrir því að vöxturinn mælist hærri en t.a.m. kortaveltutölur gáfu til kynna má rekja til þess að einkaneysla á árinu 2011 er nú endurskoðuð til lækkunar. Heilt yfir þá virðist hins vegar vera góður gangur í neyslu landsmanna eins og sést á mynd hér að neðan, þar sem viðvarandi vöxtur hefur mælst síðustu fjórðunga. Hér skiptir hins vegar máli hvaðan vöxturinn er að koma. Ef við rýnum í tölur um erlenda kortaveltu heimila á fyrstu sjö mánuðum ársins þá eru vísbendingar þess efnis að töluverður vöxtur hafi verið í neyslu heimila á erlendri grundu. Þessi niðurstaða helst í hendur við nokkuð daprar tölur um utanríkisviðskipti á fyrri árshelmingi ársins.

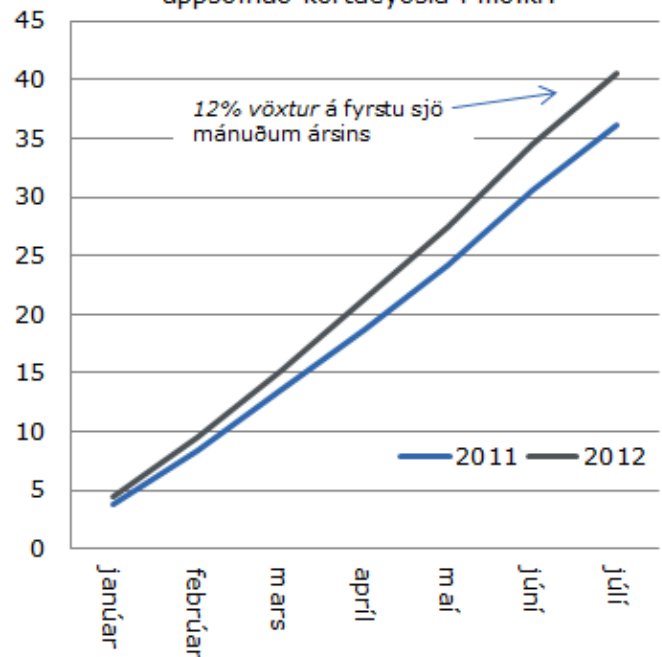
Einkaneysla

- á föstu verðlagi, árstíðarleiðrétt qoq



Eyðsla Íslendinga erlendis

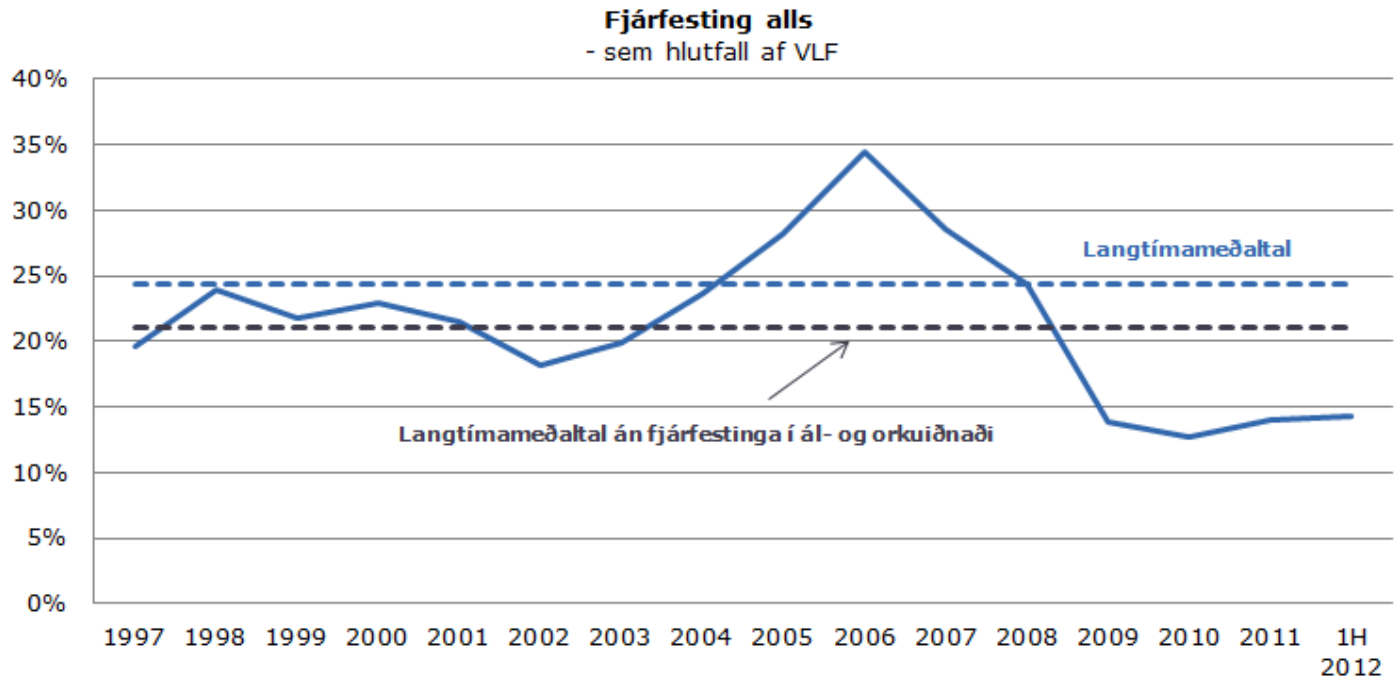
- uppsöfnuð kortaeyðsla í mö.kr.



Heimild: Hagstofa Íslands

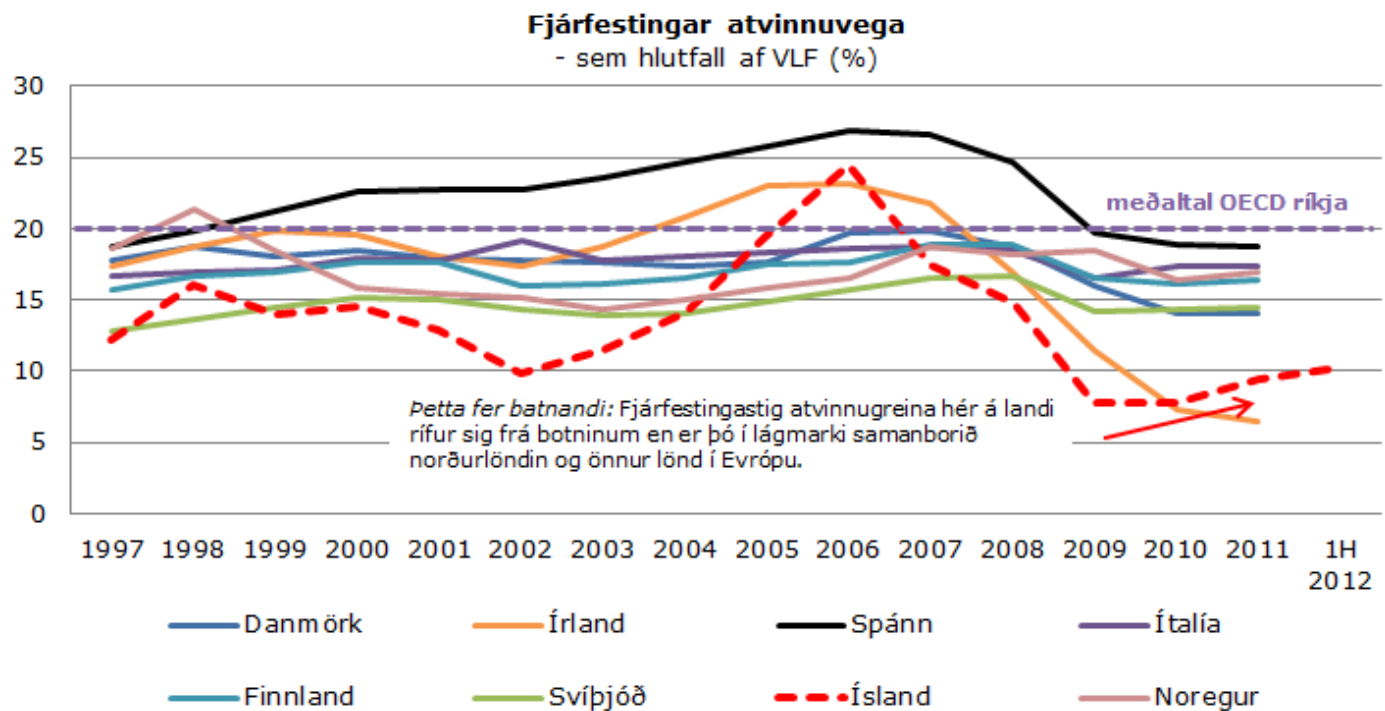
Fjárfesting er enn í algjöru lágmarki

Fjárfesting jókst um ríflega 19% á fyrstu sex mánuðum ársins frá sama tímabili í fyrra. Vöxturinn er því nokkuð meiri en mældist á árinu 2011 þegar fjárfesting jókst um 13% yfir árið í heild. Þrátt fyrir að fjárfesting sé vissulega á leiðinni í rétta átt þá má ekki gleyma því að fjárfestingastigið er hins vegar enn í algjöru lágmarki sem hlutfall af VLF. Það mælist nú ríflega 14% en til samanburðar þá hefur fjárfestingastigið frá seinna stríði mælst að meðaltali 24% af landsframleiðslu, og í kringum 21% ef leiðrétt er fyrir fjárfestingum í ál- og orkuiðnaði.



Heimild: Hagstofa Íslands

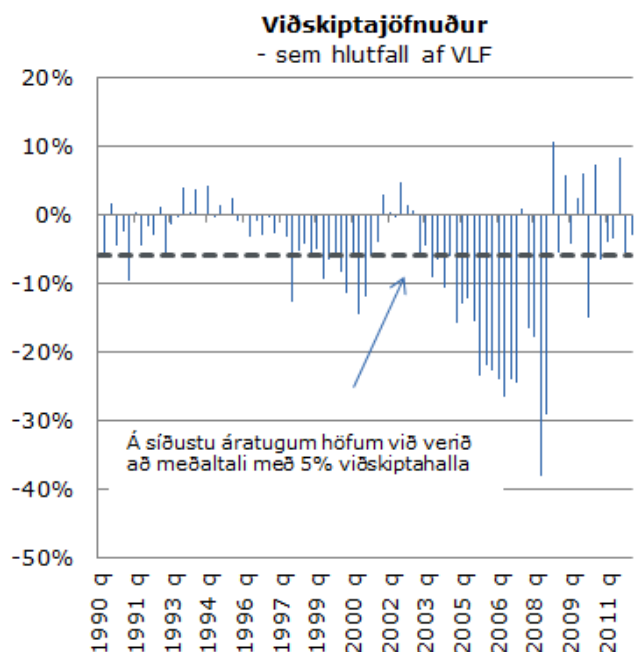
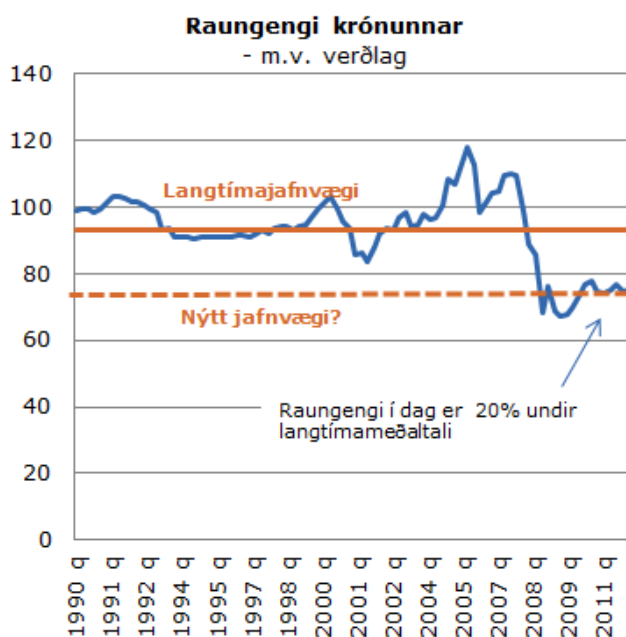
Atvinnuvegafjárfesting (vigtar 70% af heildarfjárfestingu í landinu) er jafnframt enn nokkuð undir langtímameðaltali (14% af VLF) og í sögulegu lágmarki samanborið við önnur sambærileg ríki. Á síðasta aldarfjórðungi hefur fjárfestingastig meðal OECD ríkja verið í kringum 20% af VLF. Þrátt fyrir að heildarfjárfesting í landinu hafi nú vaxið samfleytt sex fjórðunga í röð (m.v. breytingu milli ára) þá er enn nokkuð langt í land að fjárfestingastigið nái því sem tíðkaðist á árum áðum.



Heimild: Hagstofa Íslands

Framlag utanríkisviðskipta

Eins og greint var frá hér að ofan eru utanríkisviðskiptin að hafa neikvæð áhrif á hagvöxt. Útflutningur er háður ákveðnum takmörkunum enda langstærstur hluti útflutnings fisk- og álafurðir. Á sama tíma er innflutningur að sækja í sig veðrið og hefur á síðustu tveimur árum vaxið meira en sem nemur útflutningi. Líkt og greiningardeild hefur oft bent á þá eru vísbendingar um að gengi krónunnar sé e.t.v. of sterkt nú um stundir, þróun utanríkisviðskipta er síður en svo til þess fallin að að breyta þeirri sýn okkar. Að mati greiningardeildar er mikilvægt að raungengi krónunnar haldist áfram lágt til að koma í veg fyrir að við neytum um efni fram – samanborið við það sem við höfum gert á síðustu áratugum eins og sést glögglega á neðangreindum myndum.



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
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		

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