



Mánaðamót

1. ágúst 2025
Greiningardeild Landsbankans

Markaðsdagatal – ágúst 2025

Mánudagur	Þriðjudagur	Miðvikudagur	Fimmtudagur	Föstudagur
				1. ágúst Atvinnuleysi í Bandaríkjunum Verðbólga á evrusvæðinu
4 JBT Marel birtir uppgjör	5	6	7 Vaxtaákvörðun hjá Englandsbanka	8
11 Brottfarir frá Keflavíkurfl. í júlí (FMST) Skráð atvinnuleysi í júlí (VMST)	12 Verðbólga í Bandaríkjunum	13 Alvotech, Eik og Kvika banki birta uppgjör	14 Amaroq, Nova og SKEL fjárfestingafélag birta uppgjör	15 Greiðslumiðlun í júní (SÍ)
18	19 Vísitala íbúðaverðs í júlí (HMS) Oculus og Síminn birta uppgjör	20 Vaxtaákvörðun (SÍ) <i>Peningamál</i> (SÍ) Vísitala leiguverðs í júlí (HMS) Verðbólga í Bretlandi	21 Mánaðarskýrsla Hagdeildar (HMS) Heimar og Reitir birta uppgjör	22 Vísitala launa í júlí (HAG)
25 Sýn birtir uppgjör	26 Eimskip birtir uppgjör	27 Vöru- og þjónustuviðskipti f. 2F (HAG) Velta skv. VSK-skýrslum f. maí-júní (HAG) Iceland Seafood birtir uppgjör	28 Vísitala neysluverðs í ágúst (HAG) Gistinætur í júlí (HAG) Brim, Hampiðjan og Síldarvinnslan birta uppgjör	29 Þjóðhagsreikningar f. 2F (HAG) Ísfélagið birtir uppgjör

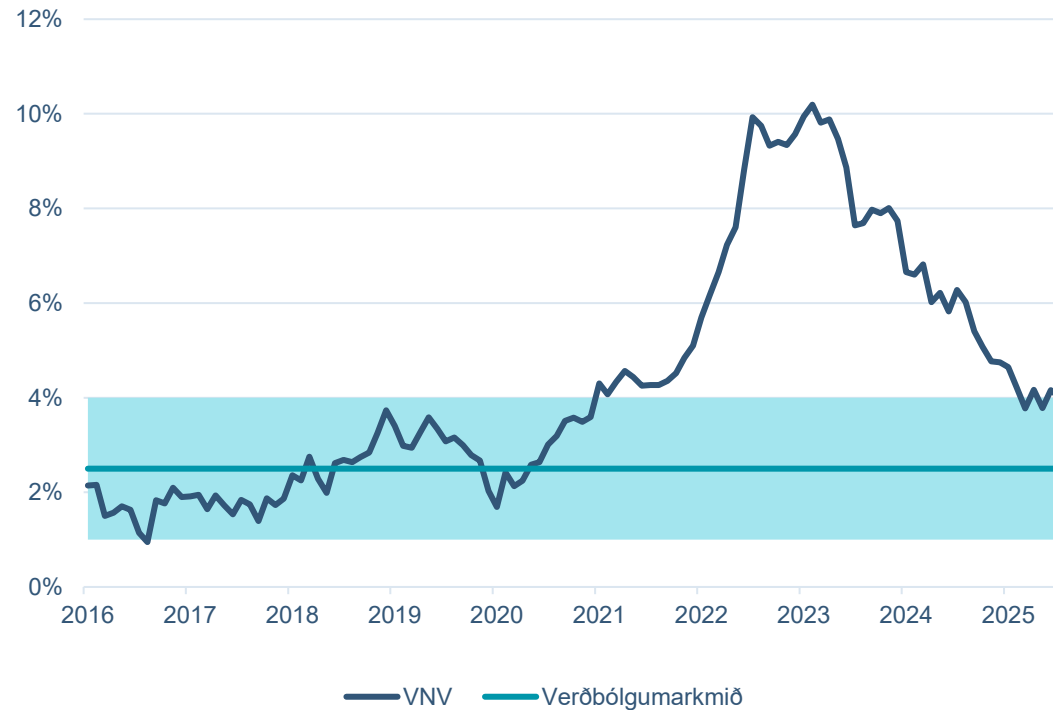


Verðbólga

Vísitala neysluverðs hækkaði um 0,32% á milli mánaða í júlí. Ársverðbólga hjaðnaði úr 4,2% í 4,0%. Við höfðum spáð því að verðbólga myndi minnka lítillega í júlí og mælast 4,0%. Við teljum að verðbólga komist ekki undir 4,0% efri vikið verðbólgu markmiðs Seðlabankans í ár. Verðbólga án húsnæðis hjaðnaði einnig en árshækkun allra þriggja kjarnavísitalnanna hélst óbreytt á milli mánaða.

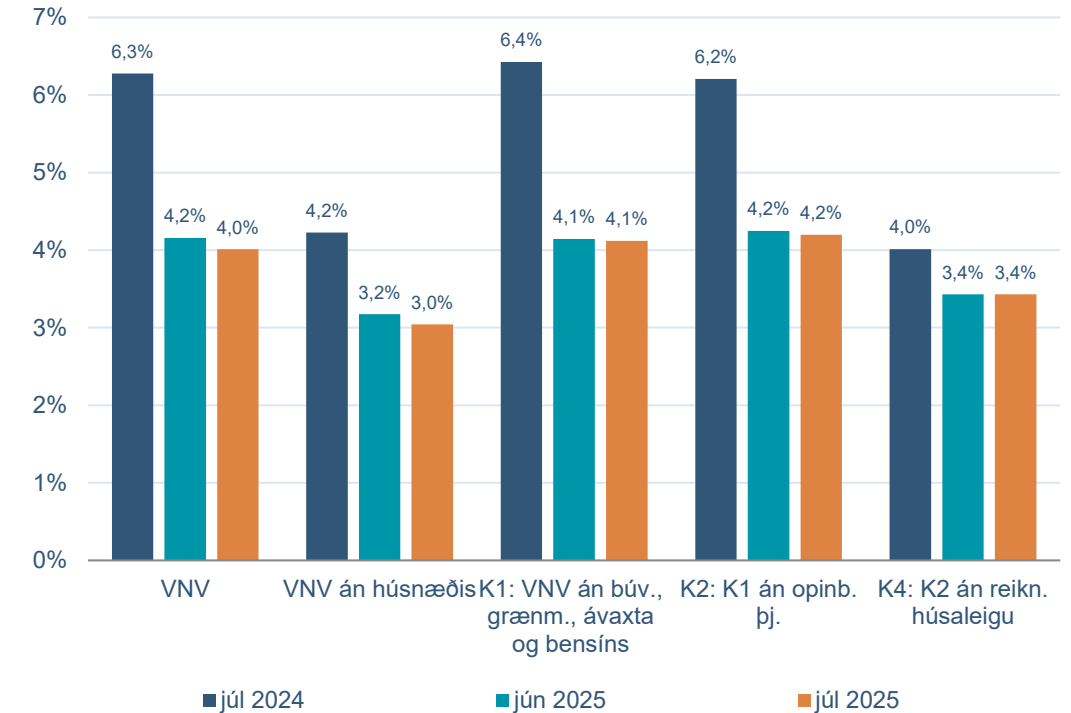
Vísitala neysluverðs

Breyting á milli ára



Nýjasta mæling, fyrir mánuði og fyrir ári síðan

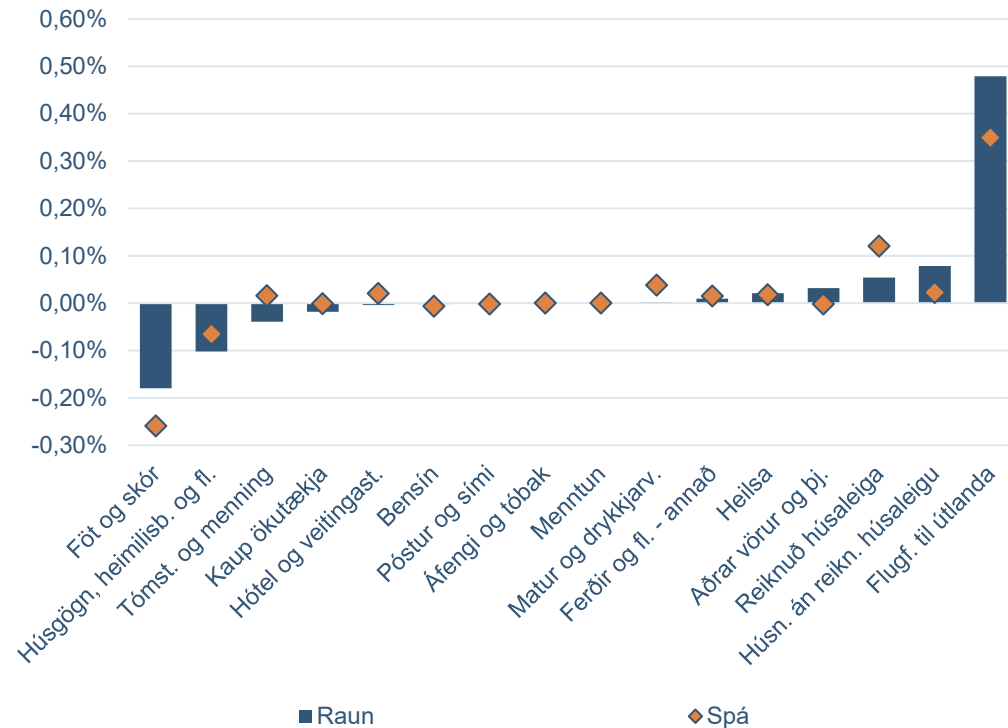
Breyting milli ára



Breyting VNV á milli mánaða

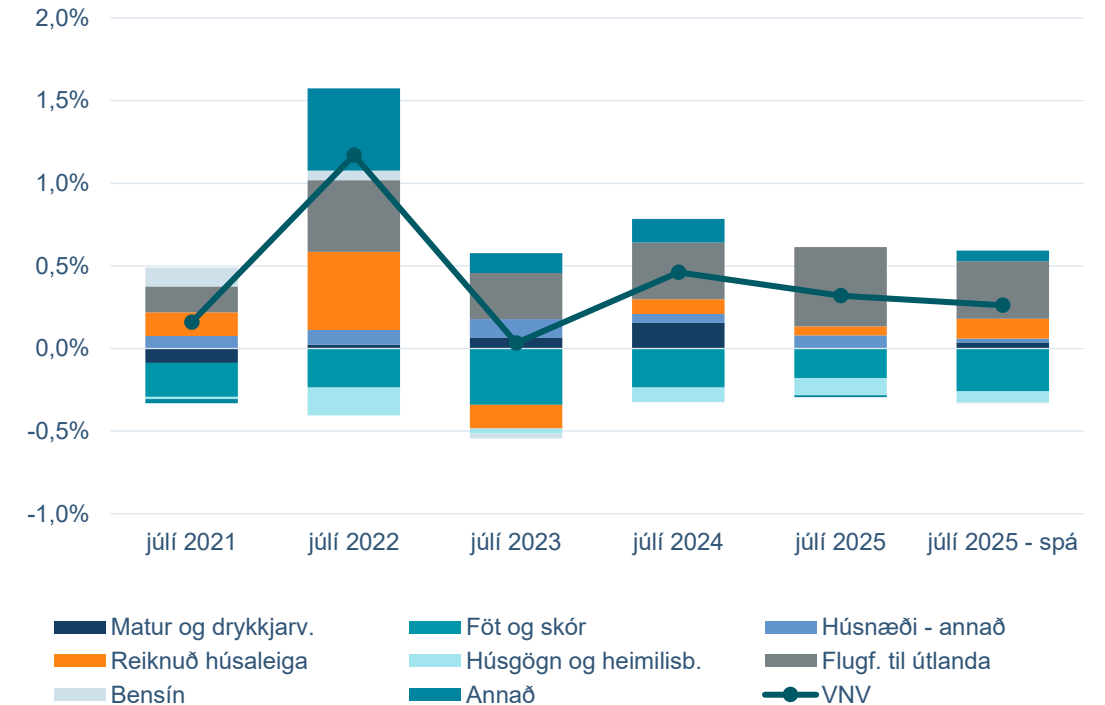
Að þessu sinni skýrir enginn einn liður mestan mun á spá okkar og mælingu Hagstofunnar, talan var nokkuð nálægt því sem við höfðum spáð. Flugfargjöld til útlanda hækkuðu meira en við gerðum ráð fyrir, reiknuð húsaleiga hækkaði minna og sumarútsölur á fötum og skóm voru lakari en við gerðum ráð fyrir.

Framlag undirliða í júlí



Júlímælingar VNV

Breyting á milli mánaða ásamt framlagi undirliða

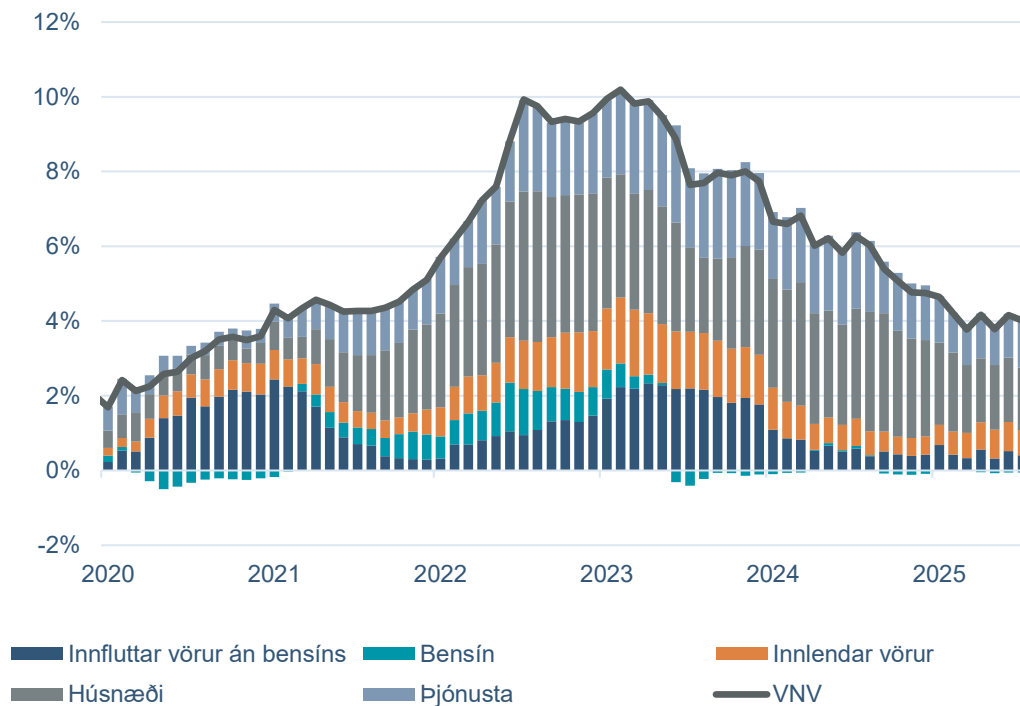


Samsetning ársverðbólgu

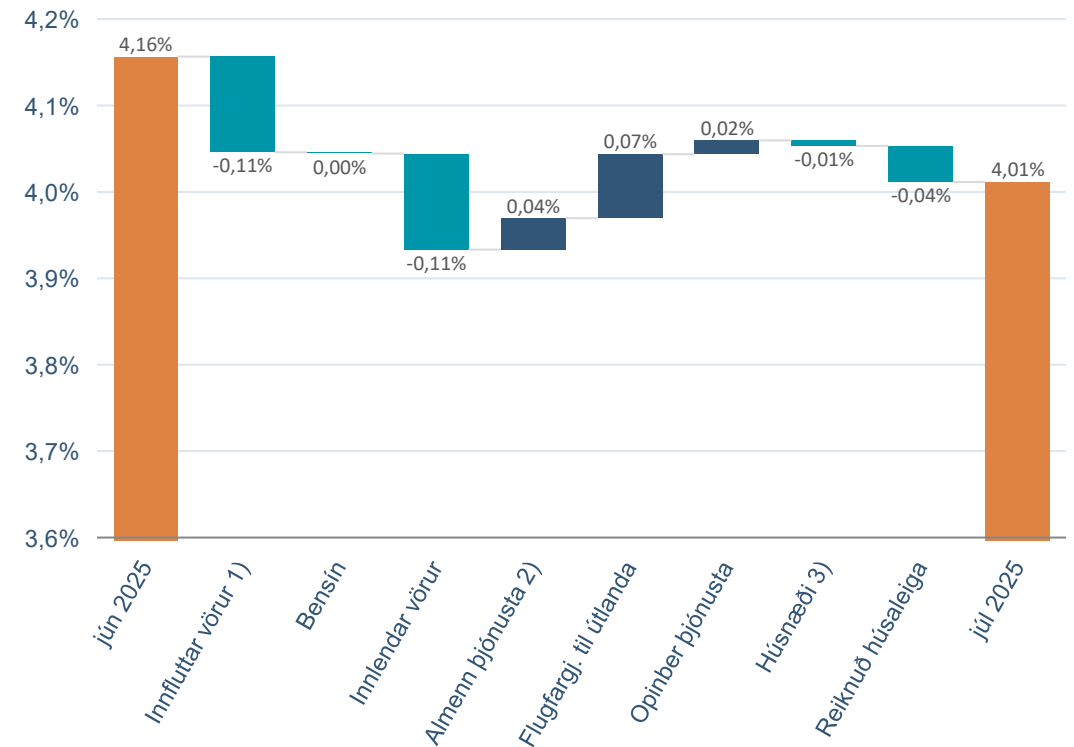
Hjöðnun verðbólgu í júlí skýrist aðallega af minna framlagi vöruverðs, en framlag bæði innfluttra vara og innlendra vara til ársverðbólgu dróst saman á milli mánaða. Þá jókst framlag þjónustu, sérstaklega flugfargjalda til útlanda, sem skýrir að stórum hluta hækkun á framlagi þjónustu til ársverðbólgu.

Verðbólga eftir eðli og uppruna

Breyting á milli ára ásamt framlagi undirliða



Breyting á samsetningu ársverðbólgu



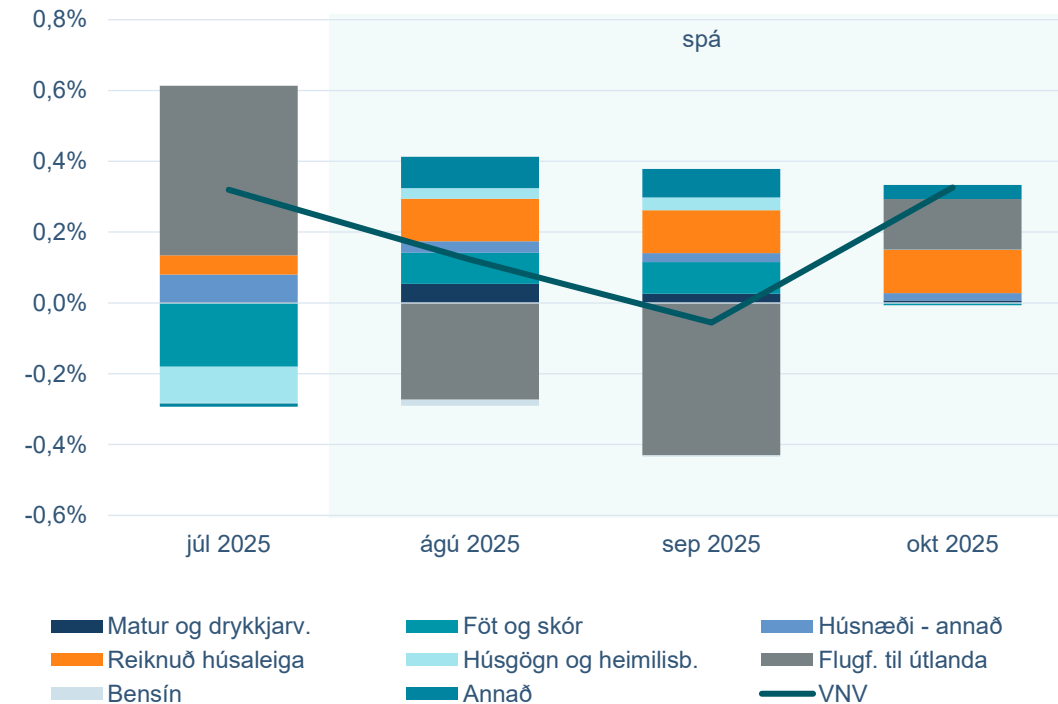
1) Innfluttar vörur án bensíns. 2) Almenn þjónusta án flugfargjalda til útlanda. 3) Húsnæði án reiknaðrar húsaleigu.
Heimild: Hagstofa Íslands

Horfur næstu mánuði

Við teljum horfur á að ársverðbólga verði 4,0% í ágúst, 4,2% í september og 4,3% í október. Skólagjöld voru felld niður í nokkrum háskólum í ágúst í fyrra og skólamáltíðir í grunnskólum voru gerðar gjaldfrjálsar í september. Þessi stöku lækkunaráhrif ýttu verðbólgu tímabundið niður síðasta haust, en hverfa nú úr árstaktinum og leiða því til hækkunar á mældri ársverðbólgu. Við teljum ekki horfur á að verðbólga fari aftur niður fyrir efri vikið verðbólgu markmiðs Seðlabanka Íslands í ár, heldur haldist á bilinu 4,0% til 4,3% út árið og verði 4,1% í lok árs.

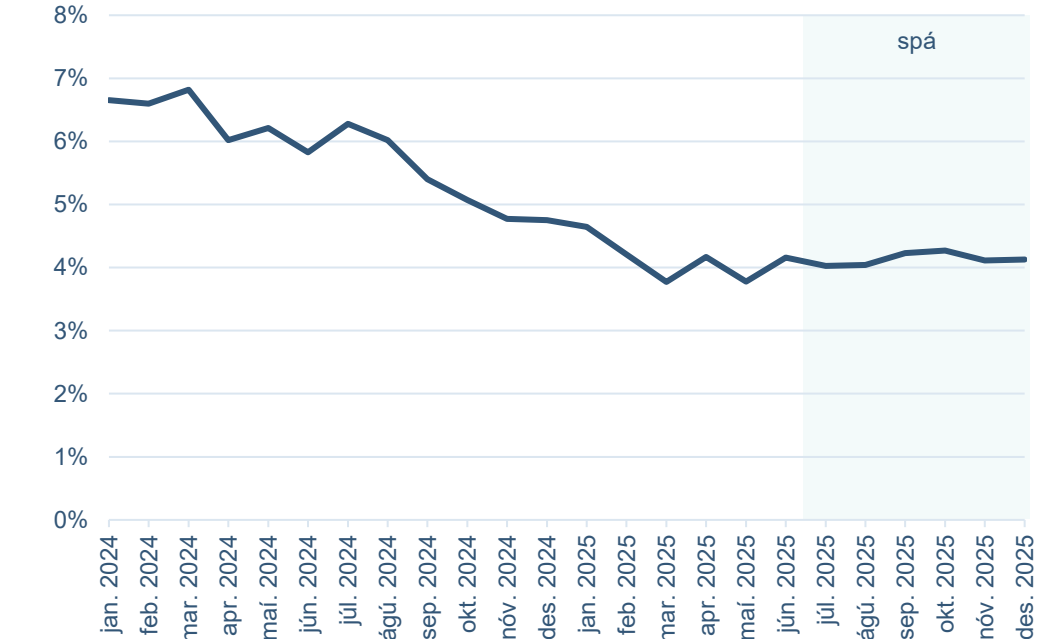
Verðbólguþspá

Breyting milli mánaða ásamt framlagi undirliða



Verðbólguþspá

Ársverðbólga



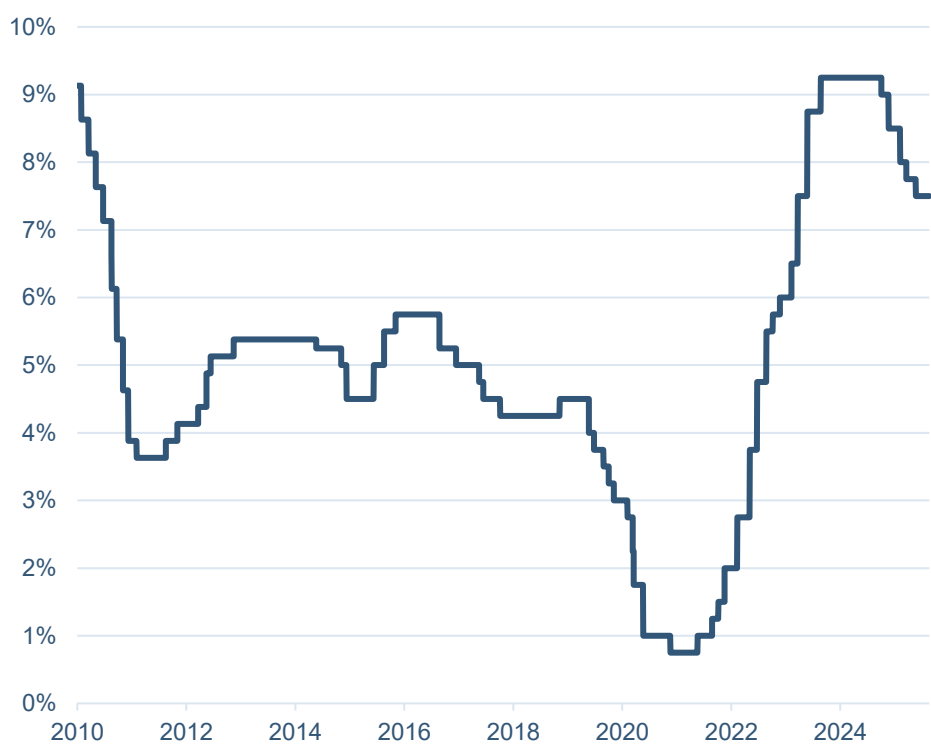
Stýrivextir

Peningastefnunefnd lækkaði vexti Seðlabankans um 0,25 prósentustig þann 21. maí. Meginvextir bankans, vextir á 7 daga bundnum innlánnum, eru 7,5% eftir ákvörðunina. Samkvæmt yfirlýsingu sem gefin var út samhliða ákvörðuninni taldi nefndin aðstæður ekki hafa skapast til að hægt væri að slaka á núverandi raunvaxtaaðhaldi. Þá segir að frekari skref til lækkunar vaxta séu háð því að verðbólga færist nær 2,5% markmiði bankans. Næsta vaxtaákvörðun verður kynnt miðvikudaginn 20. ágúst og er ólíklegt að vextir verði lækkaðir þá.

Vaxtaákvörðanir peningastefnunefndar

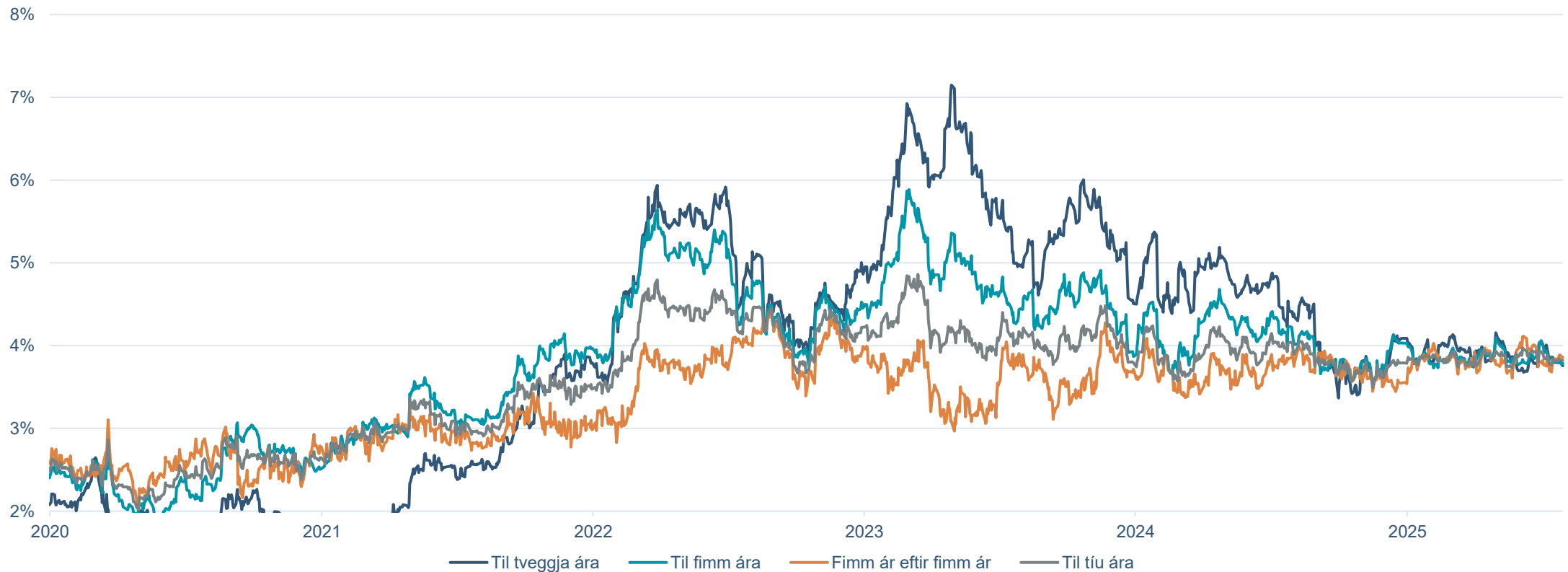
Dags.	Lagt til	Atkvæði með	Atkvæði móti	Kosið annað	Niðurstaða	Meginvextir
8. feb. 2023	+0,50%	ÁJ, RS, GJ, GZ, HS		HS (+0,75%)	+0,50%	6,50%
22. mar. 2023	+1,00%	ÁJ, RS, GJ, ÁÓP, HS			+1,00%	7,50%
24. maí 2023	+1,25%	ÁJ, RS, ÁÓP, HS	GJ (+1,00%)		+1,25%	8,75%
23. ágú. 2023	+0,50%	ÁJ, RS, ÁÓP, HS	GJ (+0,25%)		+0,50%	9,25%
4. okt. 2023	óbr.	ÁJ, RS, GJ, ÁÓP	HS(+0,25%)	ÁÓP (+0,25%)	óbr.	9,25%
22. nóv. 2023	óbr.	ÁJ, RS, GJ, ÁÓP,HS			óbr.	9,25%
7. feb. 2024	óbr.	ÁJ, RS, ÁÓP, HS	GJ (-0,25%)		óbr.	9,25%
20. mar. 2024	óbr.	ÁJ, RS, ÁÓP, HS	GJ (-0,25%)		óbr.	9,25%
8. maí 2024	óbr.	ÁJ, RS, ÁÓP, HS	AS (-0,25%)		óbr.	9,25%
21. ágú. 2024	óbr.	ÁJ, RS, TB, ÁÓP, HS			óbr.	9,25%
2. okt. 2024	-0,25%	ÁJ, RS, TB, ÁÓP, HS		HS (óbr.)	-0,25%	9,00%
20. nóv. 2024	-0,50%	ÁJ, RS, TB, ÁÓP, HS			-0,50%	8,50%
5. feb. 2025	-0,50%	ÁJ, ÞGP, TB, ÁÓP, HS			-0,50%	8,00%
19. mar. 2025	-0,25%	ÁJ, ÞGP, TB, ÁÓP, HS			-0,25%	7,75%
21. maí 2025	-0,25%	ÁJ, ÞGP, TB, ÁÓP		HS (óbr.)	-0,25%	7,50%
20. ágú. 2025						
8. okt. 2025						
19. nóv. 2025						

Meginvextir Seðlabanka Íslands



Verðbólguálag á skuldabréfamarkaði

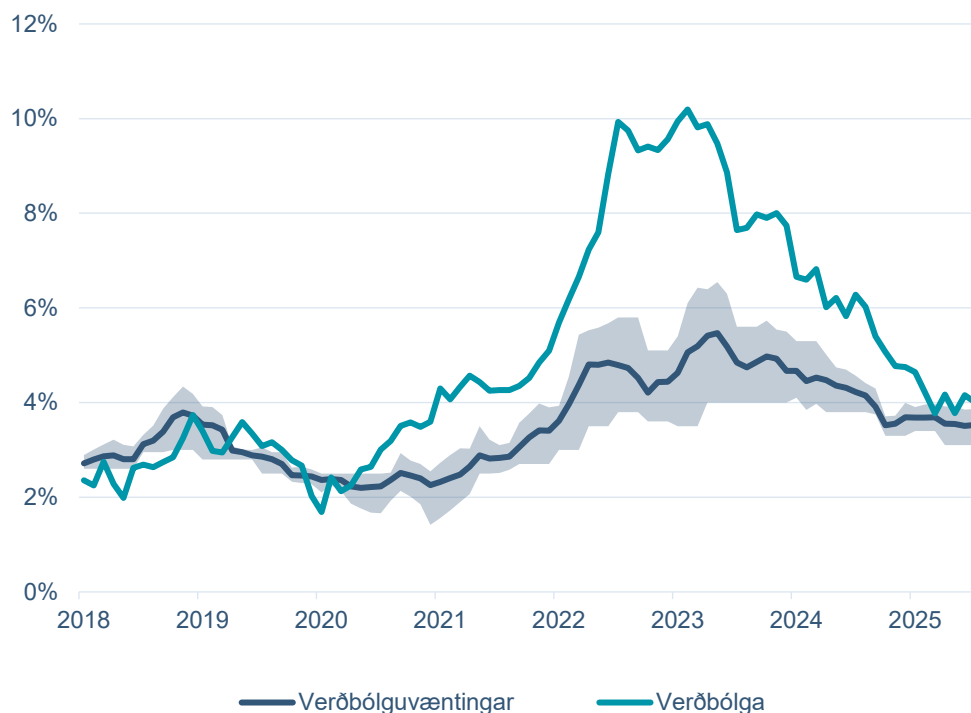
Verðbólguálag á skuldabréfamarkaði lækkaði til tveggja ára, fimm ára og tíu ára í júlí. Álagið lækkaði meira til fimm ára en til tíu ára og lækkaði því álagið til fimm ára eftir fimm ár.



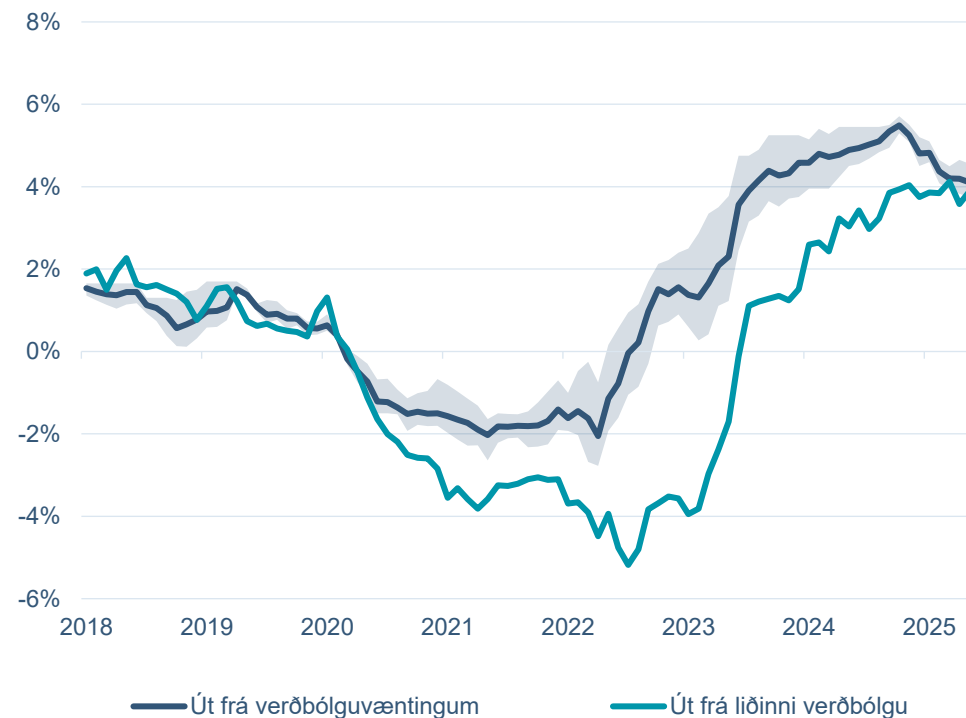
Verðbólga, verðbólguvæntingar og raunstýrivextir

Meðaltal helstu mælikvarða á verðbólguvæntingar hefur haldist á bilinu 3,5% til 4,0% síðan það fór undir 4,0% í september í fyrra. Seðlabankinn hefur slakað á raunvaxtastigi síðustu mánuði, hvort sem horft er til liðinnar verðbólgu eða verðbólguvæntinga. Miðað við liðna verðbólgu voru raunstýrivextir 0,6 prósentustigum lægri í júlí (3,5%) en þegar þeir voru hæstir í mars sl. (4,1%). Miðað við meðaltal helstu mælikvarða á verðbólguvæntingar voru raunstýrivextir 1,5 prósentustigi lægri í júlí (4,0%) en þegar þeir voru hæstir í október í fyrra (5,5%).

Verðbólga og verðbólguvæntingar



Raunstýrivextir



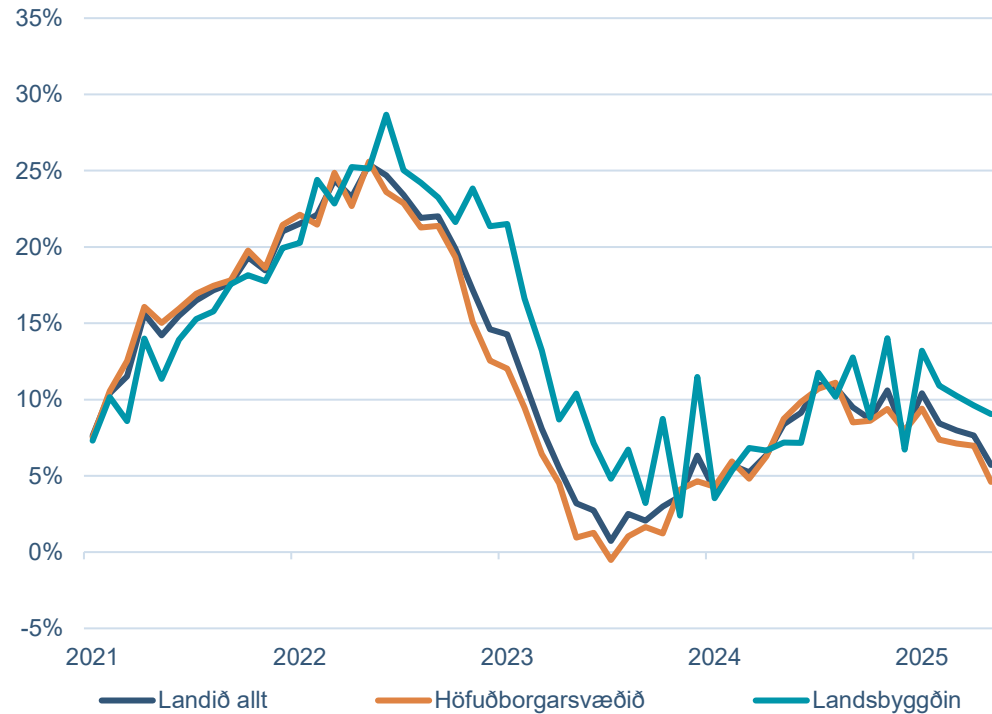
Meðaltal mánaðar. Verðbólguvæntingar eru meðaltal verðbólguálags á skuldabréfamarkaði til tveggja ára og fimm ára og væntingakönnun markaðsaðila til eins árs og næstu fimm ár. Skyggða svæðið er hæsta og lægsta gildið. Heimild: Seðlabanki Íslands, Hagstofa Íslands, Greiningardeild Landsbankans

Fasteignamarkaðurinn

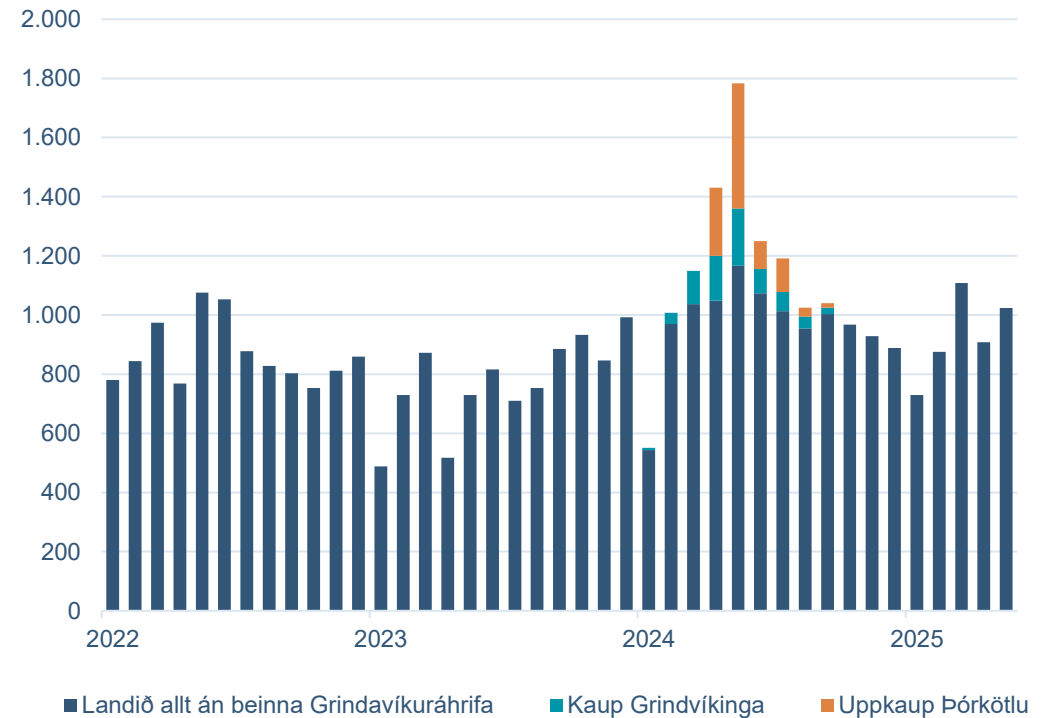
Vísitala íbúðaverðs hækkaði um 0,45% á milli mánaða í júní. Hækkunin var drifin áfram af sérbyli á höfuðborgarsvæðinu sem hækkaði um 2,3%. Íbúðaverð hefur hækkað um 4,7% á síðustu tólf mánuðum en í maí var tólf mánaða hækkunin 5,7%. Árshækkunin hefur ekki verið jafn lítil frá því í byrjun síðasta árs.

Vísitala íbúðaverðs

Breyting á milli ára

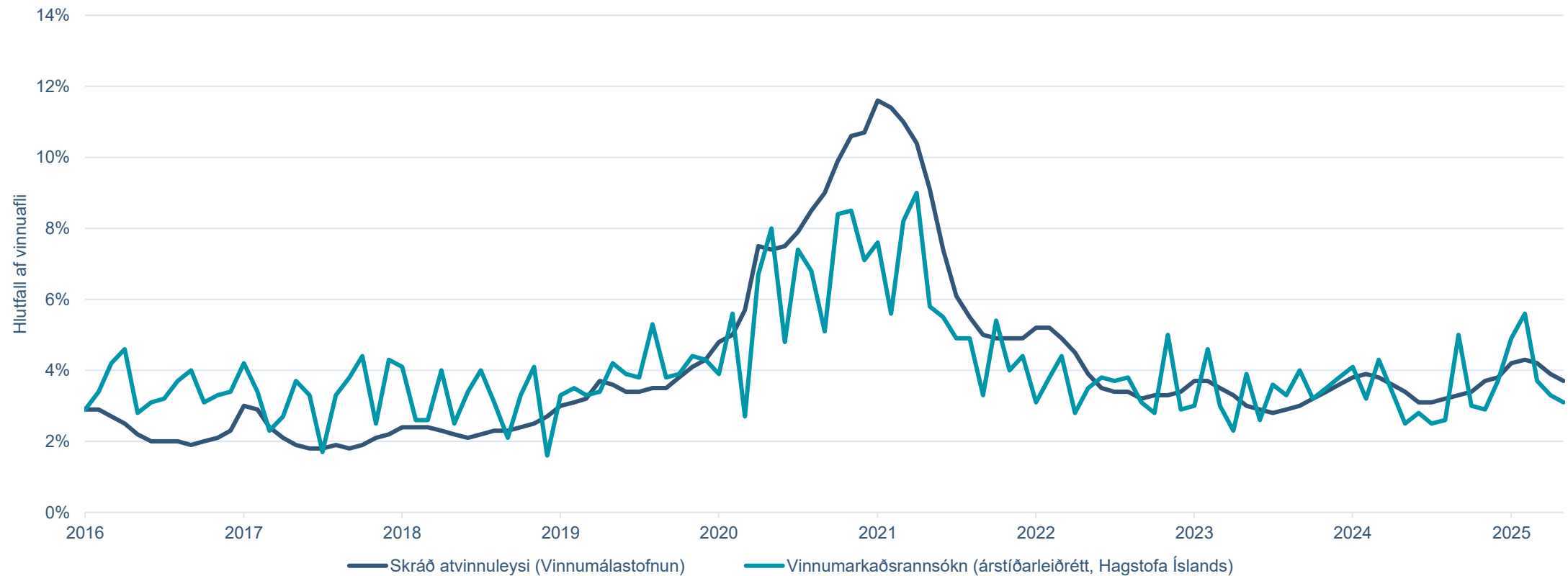


Undirritaðir kaupsamningar á landinu öllu



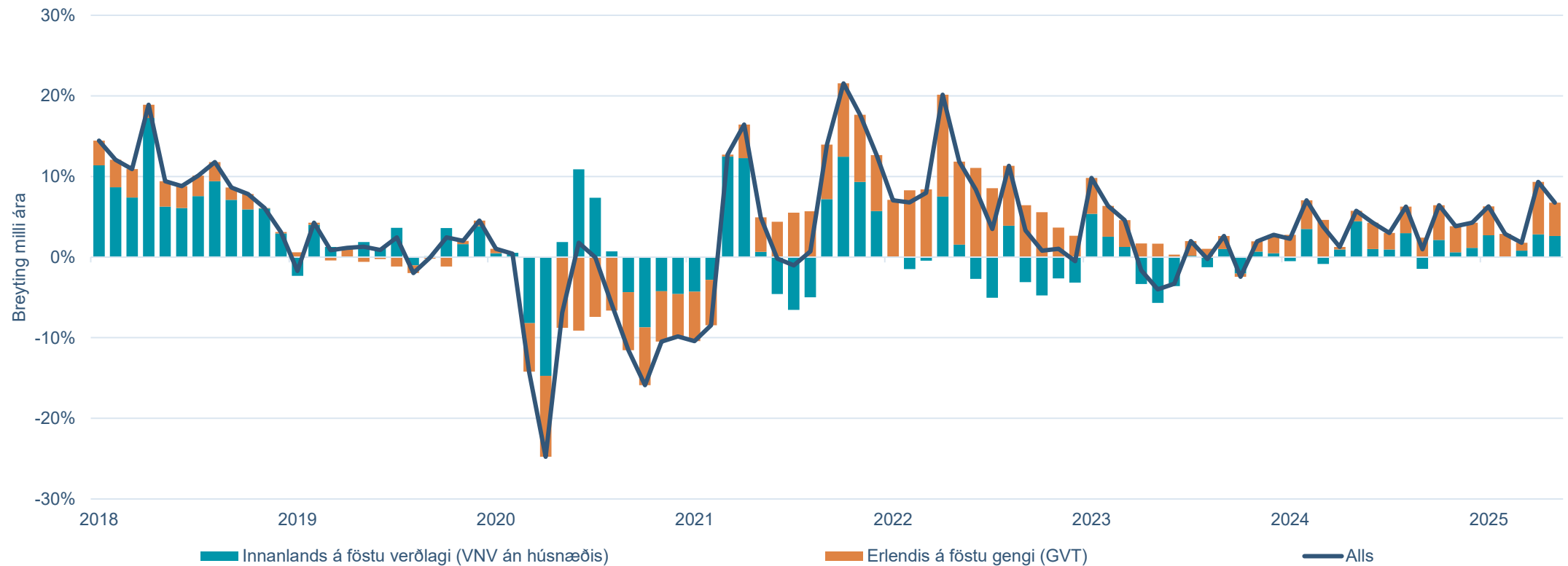
Atvinnuleysi

Skráð atvinnuleysi hjá Vinnumálastofnun var 3,4% í júní og minnkaði úr 3,7% frá því í maí. Atvinnuleysi var 0,3 prósentustigum meira en í sama mánuði árið áður. Árstíðaleiðrétt atvinnuleysi samkvæmt vinnumarkaðsrannsókn Hagstofunnar fyrir júní verður birt 7. ágúst.



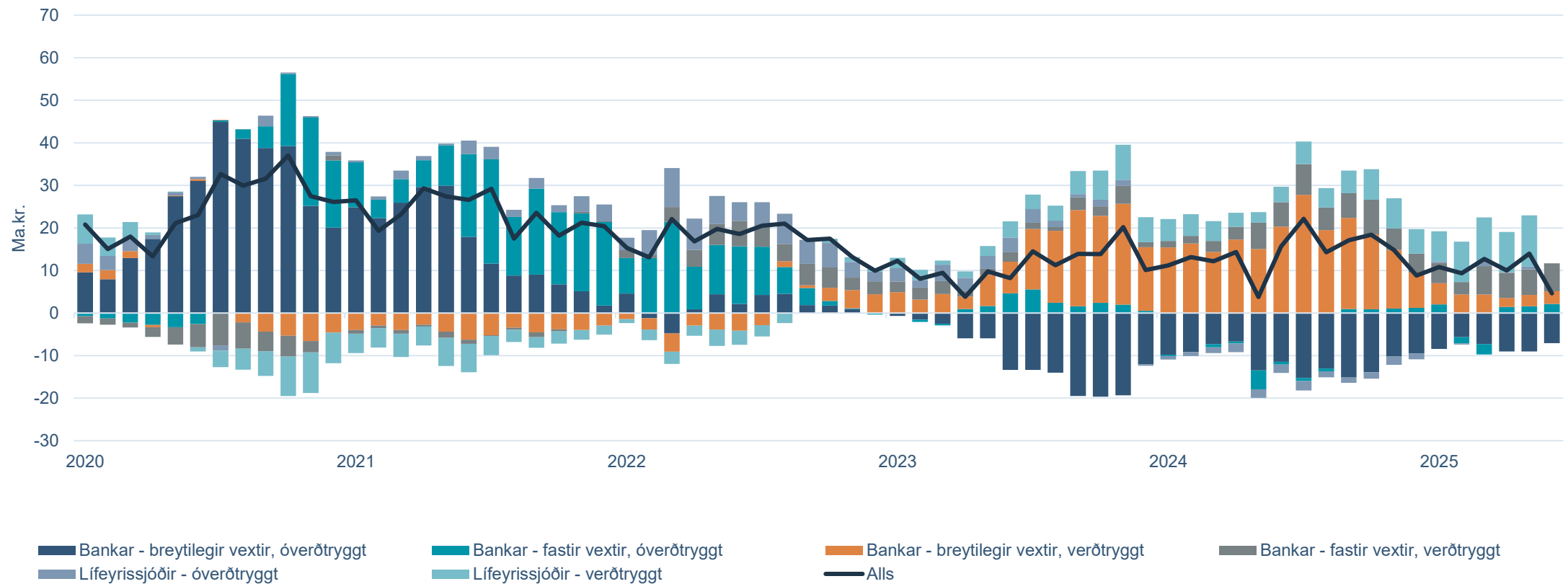
Greiðslukortavelta íslenskra heimila

Kortavelta jókst um 3,1% á milli ára í júní að raunvirði, þar af hjaðnaði hún um 0,3% innanlands og jókst um 14,6% erlendis. Verulega augin kortavelta Íslendinga erlendis passar við stórfellda fjölgun utanlandsferða á þessu ári. Það sem af er ári hafa utanlandsferðir Íslendinga verið um 25% fleiri en á sama tíma í fyrra. Þróun kortaveltu bendir til þess að meðalheimilið hafi að miklu leyti staðið af sér hátt vaxtastig án þess að hafa þurft að halda verulega aftur af neyslu. Á sama tíma og kortavelta hefur aukist og utanlandsferðum fjölgað hafa innlán heimila aukist talsvert. Samhliða virðist tiltölulega lítið um yfirdrátt sem er einnig merki um að heimilin standi vel. Því er líklega áfram innistæða til neyslu næstu misserin



Hrein ný íbúðalán

Hrein ný íbúðalán viðskiptabankanna námu einungis 4,6 mö.kr. í júní. Hrein ný verðtryggð lán námu 9,5 mö.kr. en hrein uppgreiðsla á óverðtryggðum lánum var 4,9 ma.kr. Gögn um hrein ný útlán lífeyrissjóða í maí verða birt fimmtudaginn 7. ágúst.

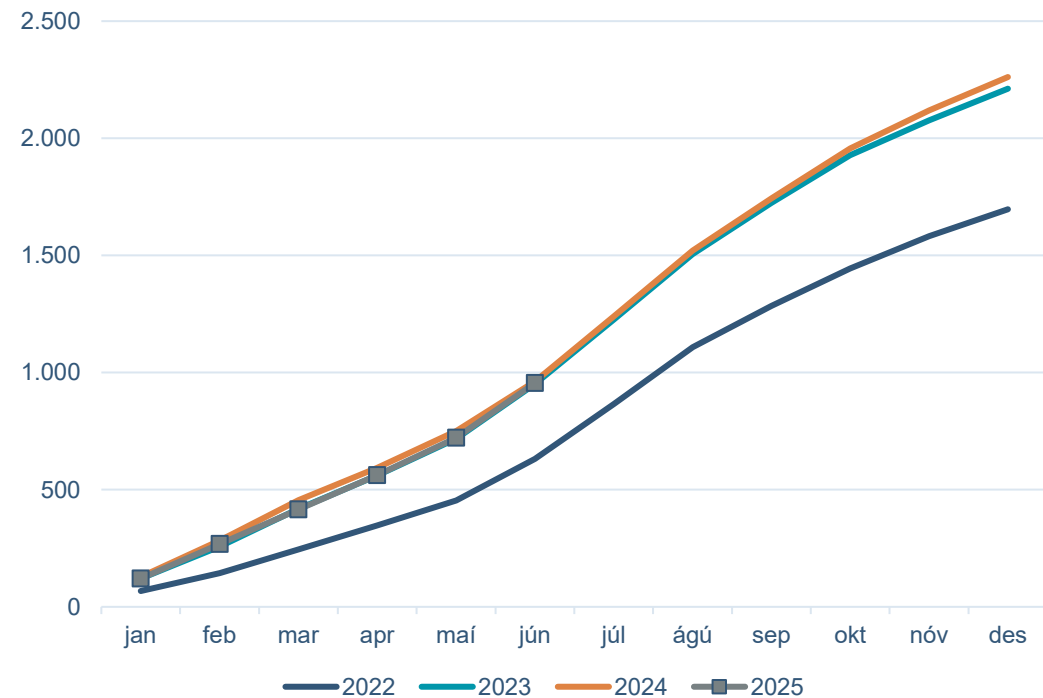


Staðan í ferðapjónustu

Tæplega 234 þúsund erlendir ferðamenn fóru um Keflavíkurflugvöll í júní, 10,1% fleiri en í júní í fyrra. Það sem af er ári hafa brottfarir erlendra ferðamanna verið 0,8% færri en á sama tímabili í fyrra. Kortavelta erlendra ferðamanna hérlandis jókst um 5,7% á milli ára á föstu verðlagi og um 16,7% á föstu gengi.

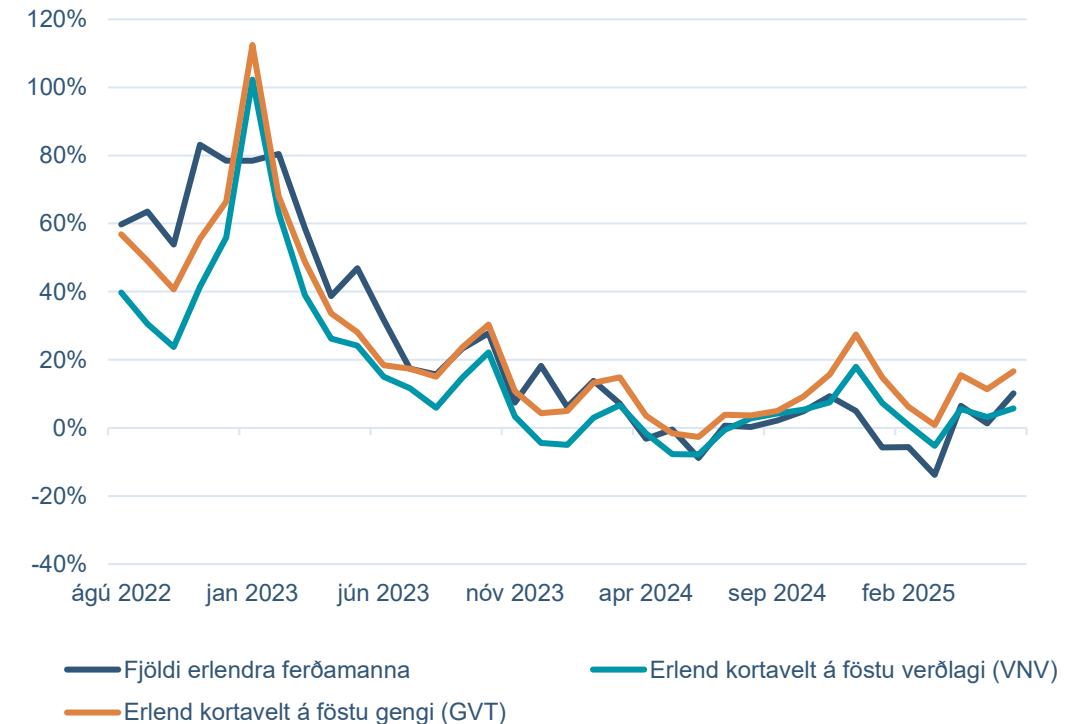
Uppsafnaður fjöldi ferðamanna

Þúsund manns



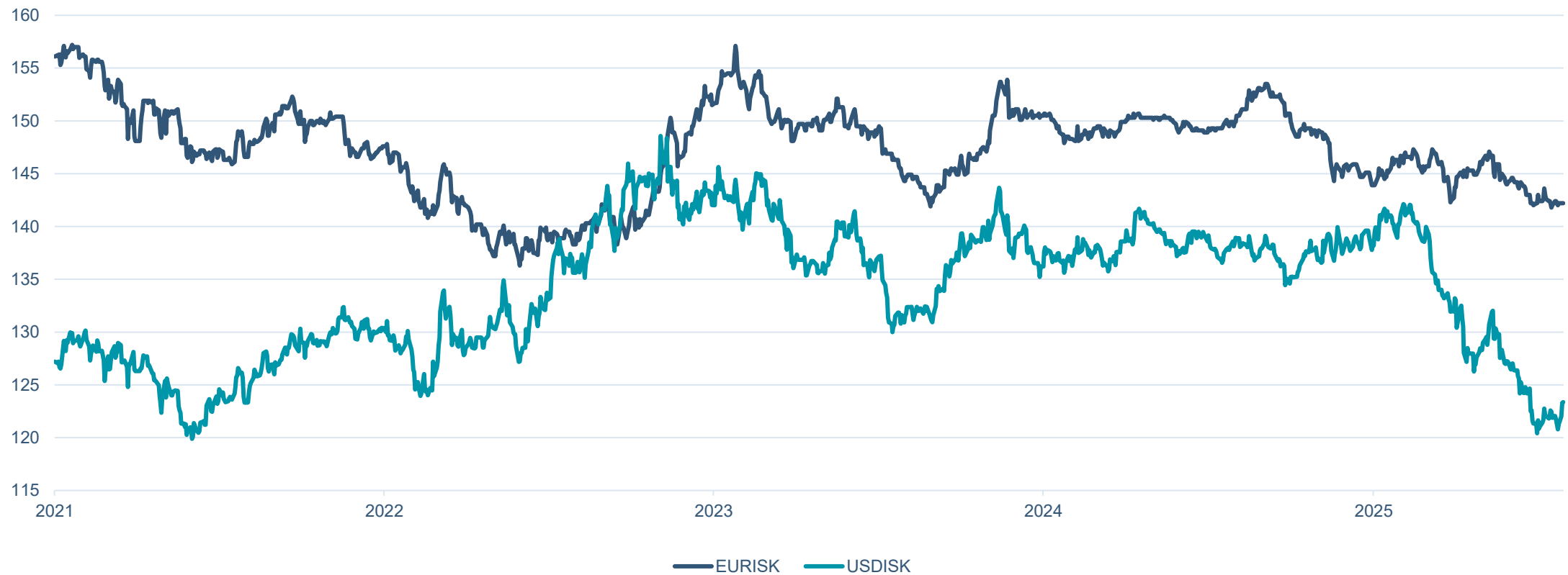
Þróun helstu mælikvarða

Breyting á milli ára



Gengi krónunnar

Krónan veiktist á móti bandaríkjadal en hélst óbreytt á móti evru í júlí. Í lok mánaðarins stóð evran í 142,2 líkt og í lok júní og bandaríkjadalur stóð í 124,2 í stað 121,3 í lok júní (+2,9 króna).



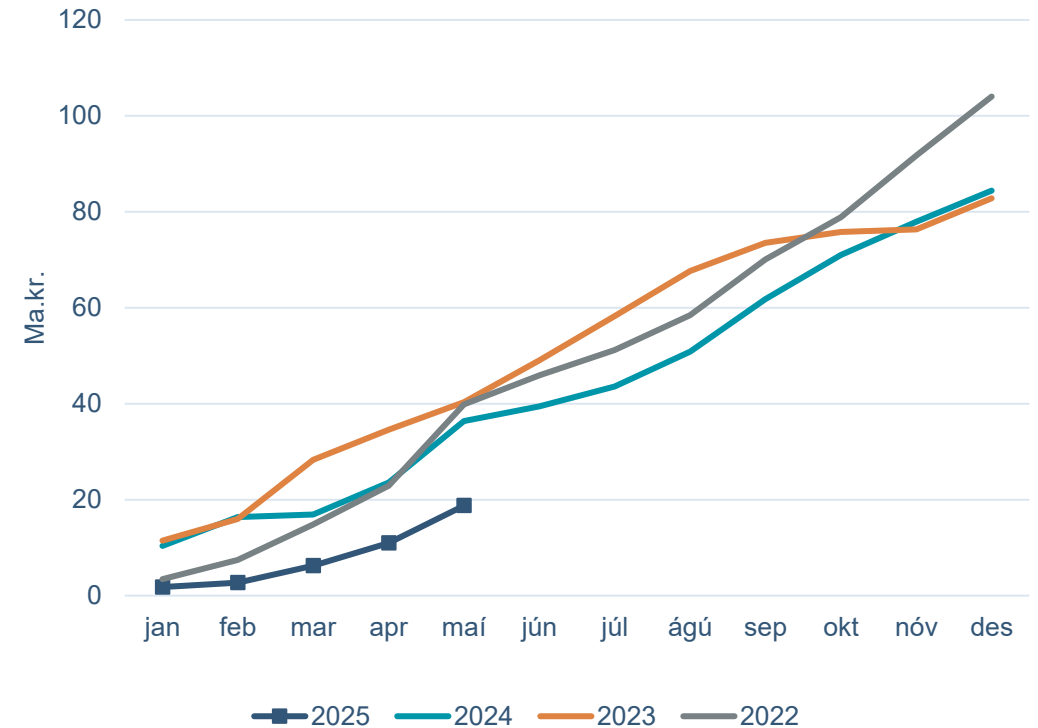
Gjaldeyrisviðskipti Seðlabanka Íslands og lífeyrissjóða

Seðlabankinn keypti evrur fyrir 6,8 ma.kr. á tímabilinu 1.-25. júlí. Fyrir utan reglubundin kaup greip Seðlabankinn ekki inn á markaðinn á þessu tímabili. Lífeyrissjóðirnir bættu aðeins í gjaldeyriskaup sín í maí, en þeir keyptu gjaldeyri fyrir 7,8 ma.kr. í maí samanborið við 2,3 ma.kr. að meðaltali fyrstu 4 mánuði ársins.

Inngrip Seðlabanka Íslands



Uppsöfnuð kaup lífeyrissjóða innan árs



Útgáfur Greiningardeildar í júlí

- 7. júlí: Hagsjá: Matur og húsnæði helstu drifkraftar verðbólgu
- 9. júlí: Hagsjá: Raunverð íbúða hefur þrefaldast frá aldamótum
- 10. júlí: Hagsjá: Spáum 4% verðbólgu í júlí
- 24. júlí: Hagsjá: Verðbólga aftur við efri vikiörk
- 25. júlí: Minni verðbólga með bættri aðferð

Fyrirvari

Þessi samantekt og/eða umfjöllun er markaðsefni ætlað til upplýsingar en ekki sem grundvöllur viðskipta. Markaðsefni þetta felur hvorki í sér fjárfestingarráðgjöf né óháða fjárfestingargreiningu. Lagakröfur sem gilda um fjárfestingarráðgjöf og fjárfestingargreiningu eiga því ekki við, þ.m.t. bann við viðskiptum fyrir dreifingu.

Upplýsingar um þróun gengis innlendra hlutabréfa, skuldabréfa og/eða vísitalna koma frá Nasdaq Iceland – Kauphöllinni. Á vef Landsbankans er hægt að nálgast nánari upplýsingar með því að smella á viðkomandi hlutabréf, skuldabréfaflokk eða vísitölu. Upplýsingar um þróun gengis erlendra fjármálagerninga, vísitalna og/eða sjóða koma frá aðilum sem Landsbankinn hefur metið áreiðanlega. Þróun gengis í fortíð gefur ekki vísbendingu um framtíðarþróun.

Upplýsingar um fyrri árangur sjóða Landsbréfa byggja á upplýsingum frá Landsbréfum. Á vef Landsbankans er hægt að nálgast nánari upplýsingar með því að smella á heiti viðkomandi sjóðs, þ.m.t. um árangur síðastliðinna fimm ára. Upplýsingar um fyrri árangur sjóða sýna nafnávöxtun, nema annað sé tekið fram. Ef fyrri árangur sjóða byggir á erlendum gjaldmiðli getur ávöxtun aukist eða minnkað vegna gengissveiflna. Árangur í fortíð gefur ekki áreiðanlega vísbendingu um framtíðarárangur.

Verðbréfavíðskipti fela í sér áhættu og eru lesendur hvattir til að kynna sér Áhættulýsingu vegna viðskipta með fjármálagerninga og Stefnu Landsbankans um hagsmunaárekstra sem finna má á vef Landsbankans.

Landsbankinn hefur starfsleyfi sem viðskiptabanki samkvæmt lögum nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki og sætir eftirliti fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands (www.sedlabanki.is/fjarmalaeftirlit).

