

VERÐBÓLGUSPÁ

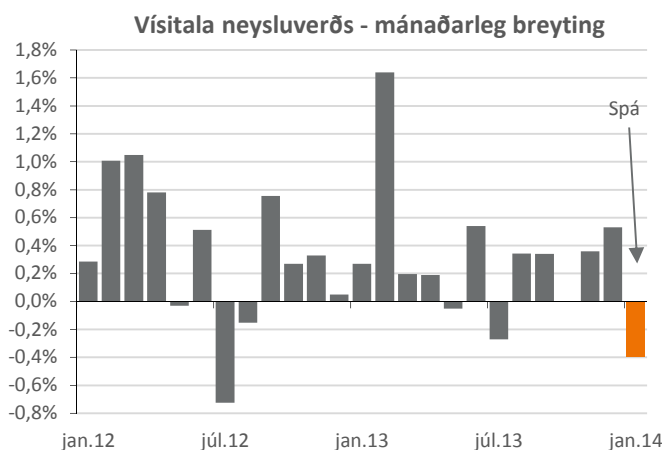
15. janúar 2014 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- 0,4% lækkun VNV í janúar
- Verðbólga hjaðnar úr 4,2% í 3,5%
- Húsnæði og gjaldskrár til lækkunar
- Útsölur og eldsneyti til lækkunar
- Styrking krónu hefur áhrif til lækkunar
- 0,8% hækkun VNV á 1. ársfjórðungi 2014
- Spáum 3,1% verðbólgu yfir árið 2014

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	-0,4%	0,8%	1,7%	3,1%	6,6%
Á ársgrundvelli	-4,7%	3,2%	3,4%	3,1%	3,2%
	2013			2014	2015
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	4,2%			3,1%	3,3%
Verðbólga milli ára	3,9%			3,1%	3,4%
Launabreyting yfir árið	6,0%			5,1%	6,0%
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið	7,5%			6,5%	5,6%
GVT ISK (ársmeðaltal)	218,9			214,8	218,8

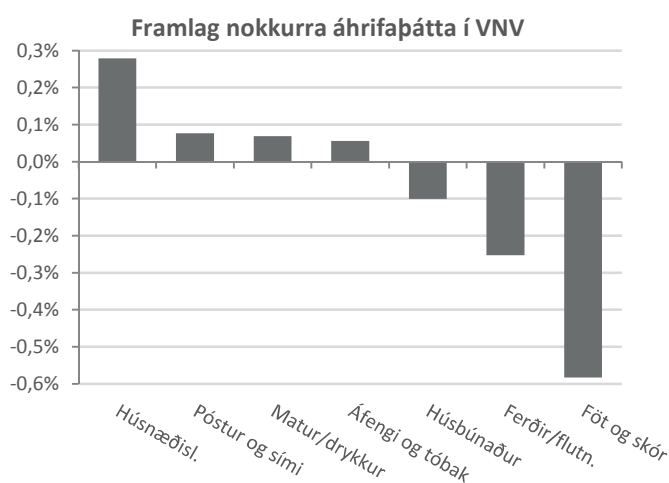
Spáum 0,4% lækkun neysluverðs í janúar



Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) muni lækka um 0,4% milli mánaða í janúar. Ef spáin gengur eftir hjaðnar verðbólga úr 4,2% niður í 3,5% þar sem VNV hækkaði um 0,3% í janúar í fyrra. Verðbólguhorfur fyrir komandi fjórðunga hafa batnað talsvert að mati okkar, enda hefur þróun helstu óvissupátta í spám síðustu mánaða verið til lækkunar á verðbólguvæntingum. Má þar nefna kjarasamninga, gengi krónu og aðhald í ríkisfjármálum. Hagstofan birtir VNV fyrir

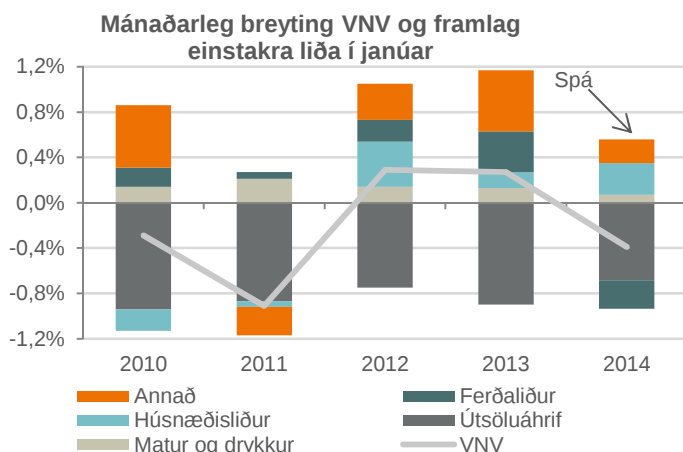
janúar kl. 09:00 þann 30. janúar næstkomandi.

Styrking krónu hefur töluverð áhrif á janúarmælingu



áhrif til u.þ.b. 0,7% lækkunar vísitölunnar.

Líkt og jafnan í janúarmánuði vegast á gjaldskrárhækkunir og útsöluáhrif í spá okkar nú. Þar teljum við að útsöluáhrifin hafi vinninginn, enda hefur myndast verulegur þrýstingur á opinbera aðila jafnt sem einkaaðila að stilla gjaldskrárhækkunum í hóf. Þær munu því væntanlega verða umtalsvert minni á heildina litið en verið hefur undanfarin áramót. Við gerum ráð fyrir að útsölur á fötum og skóm vegi til u.þ.b. 0,6% lækkunar VNV, og að samtals hafi útsölur

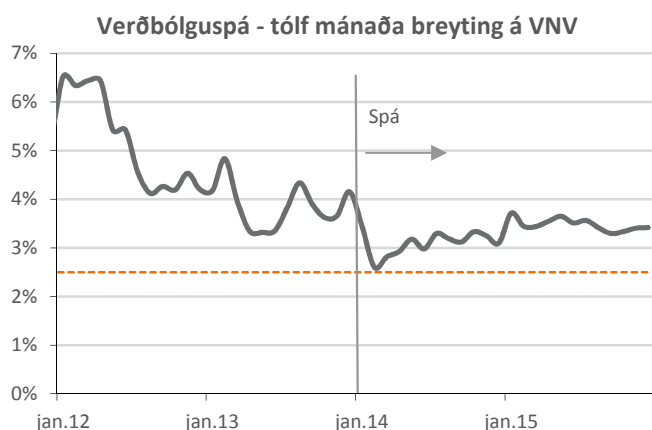


Gengisþróun krónu hefur veruleg áhrif á janúarmælingu VNV. Má þar nefna að eldsneyti lækkar um ríflega 2% (-0,12% í VNV) þrátt fyrir hækkun eldsneytisskatta um áramót. Þá hafa smásalar brugðist við gengisþróuninni og ákalli aðila vinnumarkaðar og lækkað verð ýmissa innfluttra vara á síðustu vikum. Þess utan vegur árstíðarbundin lækkun á flugi til útlanda einnig til ríflega 0,1% lækkunar á VNV í spá okkar, og þó nokkur lækkunaráhrif eru af lækkun

virðisaukaskatts á pappírsbleyjur. Loks lækkar tannlæknakostnaður vegna aukinnar greiðslupátttöku í tannlækningum barna, og vegur það gegn gjaldskrárhækkunum í heilsugæslu.

Það sem helst vegur til hækkunar, auk gjaldskrárhækkana, er húsnæðisliður VNV (0,28% í VNV). Könnun okkar bendir til að reiknuð húsaleiga muni hækka um 0,8% í janúar (0,11% í VNV). Þá gerum við ráð fyrir áframhaldandi hækkun á greiddri húsaleigu auk þess sem veitugjöld hækkuðu að vanda um áramót. Auk þess hækkar mat- og drykkjarvara samanlagt um 0,5% (0,07% í VNV) þrátt fyrir ofangreind lækkunaráhrif, og er það að stærstum hluta vegna árstíðaráhrifa á t.d. grænmetis- og ávaxtaverð.

Verðbólguhorfur hafa batnað



Sterkari króna og tiltölulega hófleg hækkun launa í nýgerðum kjarasamningum mun hafa jákvæð áhrif á þróun VNV næstu mánuði samkvæmt okkar spá. Þannig munu verslanir væntanlega kaupa inn nýjan varning á hagstæðara gengi eftir útsölur en útsöluvarningurinn var upphaflega keyptur inn á, og útsölulok hafa því ekki jafn sterk áhrif í spá okkar til hækkunar á VNV eins og verið hefur síðustu ár. Einnig síast styrking krónunnar frá nóvemberbyrjun jafnt og þétt inn í verð

vara með hægari veltuhraða á næstu mánuðum.

Við gerum ráð fyrir 0,8% hækkun VNV í febrúar, 0,4% hækkun í mars og 0,3% hækkun í apríl. Miðað við þá spá fer verðbólga niður í 2,6% í febrúar en tekur síðan að stíga að nýju. Verður verðbólga samkvæmt spánni 2,9% í apríl, 3,0% í júní og 3,1% í árslok. Þetta eru töluvert bjartari verðbólguhorfur en við höfðum áður gert ráð fyrir á árinu 2014, og má segja að verðbólguþá Seðlabankans verði innan seilingar allt árið. Við spáum í kjölfarið því að verðbólga aukist að nýju, og mælist 3,3% yfir árið 2015. Aukinn verðbólguþrýstingur mun væntanlega koma til af því að laun hækka hraðar eftir því sem slakinn hverfur úr hagkerfinu, íbúðaverð heldur áfram að hækka og krónan mun trúlega gefa eitthvað eftir á komandi misserum.

Umsjón og tengslaupplýsingar

Umsjón: Greining Íslandsbanka, netfang: greining@islandsbanki.is; Ásta Björk Sigurðardóttir (440 4636) og Jón Bjarki Bentsson (440 4634)

Ábm.: Ingólfur Bender, forstöðumaður Greiningar Íslandsbanka (440 4635)

Verðbréfamíðlun: Hópnúmer 440 4499, netfang: vbm@islandsbanki.is

Gjaldveyrismiðlun: Hópnúmer 440 4490, netfang: fxm@islandsbanki.is

Lagalegur fyrirvari

Skýrsla þessi er tekin saman af Greiningu Íslandsbanka hf. (Íslandsbanki).

Upplýsingar í skýrslu þessari eru upprunnar frá innlendum og erlendum upplýsinga- og fréttaveitum, sem taldar eru áreiðanlegar, ásamt opinberum upplýsingum, eigin úrvinnslu Greiningar og mati á hverjum tíma. Upplýsingarnar hafa ekki verið kannaðar sjálfstætt af Íslandsbanka og ábyrgist bankinn ekki nákvæmni upplýsinganna, áreiðanleika eða réttmæti þeirra. Skoðanir höfunda geta breyst án fyrirvara og ber Íslandsbanka ekki skylda til að uppfæra, lagfæra eða breyta skýrslunni við breyttar forsendur.

Skýrslan er einungis birt í upplýsingaskyni og skal því ekki litið á hana sem ráðleggingu/ráðgjöf um að ráðast eða ráðast ekki í tiltekna fjárfestingu eða tilboð um að kaupa, selja eða skrá sig fyrir tilteknum fjármálagerningum. Íslandsbanki og starfsmenn bankans bera ekki ábyrgð á viðskiptum sem kunna að vera gerð á grundvelli þeirra upplýsinga sem fram koma í skýrslunni. Þeim aðilum sem hafa hug á viðskiptum er bent á að leita sér sérfræðilegrar ráðleggingar og kynna sér vel hina ýmsu fjárfestingarkosti sem í boði eru. Fjárfestingum fylgir ávallt fjárhagsleg áhætta og ber m.a. að hafa í huga áhættu vegna alþjóðlegra fjárfestinga og gengisflökts gjaldmiðla. Fjárfestingamarkmið og fjárhagsstaða fjárfesta er mismunandi. Bent skal á að árangur í fortíð er ekki trygging um árangur í framtíð.

Skýrslur og aðrar upplýsingar sem berast frá Íslandsbanka eru einungis ætlaðar til einkanota. Hvorki má afrita efnið, vitna í það né dreifa því, í heild eða að hluta, án skriflegs leyfis frá Íslandsbanka.

Skýrsla þessi er stutt samantekt og ber ekki að líta svo á að í henni sé að finna allar tiltækar upplýsingar um þau viðfangsefni sem hún fjallar um.

Eftirlitsaðili: Fjármálaeftirlitið (www.fme.is).

BANDARÍKIN

Skýrslu þessari eða afritum hennar má ekki dreifa í Bandaríkjunum eða til viðtakenda sem eru bandarískir ríkisborgarar í andstöðu við takmarkanir sem kveðið er á um í bandarískum lögum. Dreifing skýrslunnar í Bandaríkjunum kynni að teljast brot á þeim lögum.

KANADA

Upplýsingarnar í skýrslu þessari eru ekki ætlaðar til dreifingar eða útbreiðslu með neinum hætti í Kanada og því ber ekki að líta á þær sem fjármálaráðgjöf eða ráðleggingu um fjárfestingar í skilningi kanadískra verðbréfalaga.

ÖNNUR LÖND

Lög og reglugerðir í öðrum löndum kunna einnig að takmarka dreifingu skýrslu þessarar.

Frekari upplýsingar varðandi efni Greiningar Íslandsbanka má finna á vefsíðunni: <http://islandsbanki.is>