

VERÐBÓLGUSPÁ

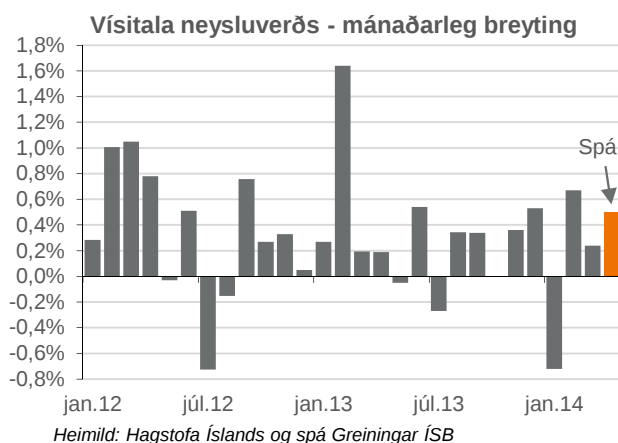
11. apríl 2014 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,5% hækkun VNV í apríl
- Verðbólga eykst úr 2,2% í 2,5%
- Húsnæðisliður, eldsneyti og flugfargjöld skýra 4/5 af hækkuninni í apríl
- Spáum 2,5% verðbólgu á 2F 2014
- Spáum 2,5% verðbólgu yfir árið 2014
- Spáum 3,4% verðbólgu yfir árið 2015

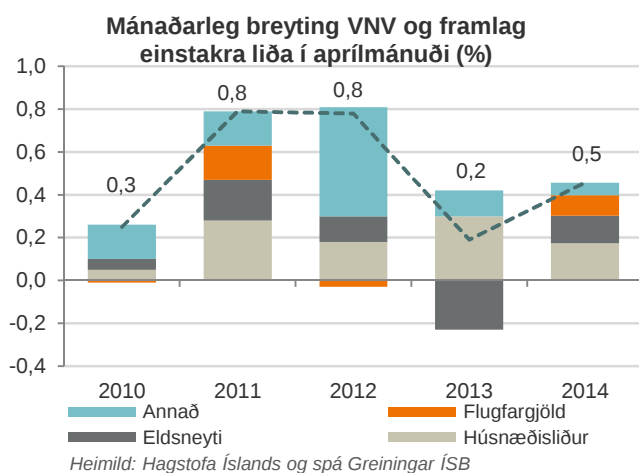
	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	0,5%	0,9%	1,3%	3,2%	6,9%
Á ársgrundvelli	6,2%	3,7%	2,6%	3,2%	3,4%
	2013	2014	2015		
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	4,2%	2,5%	3,4%		
Verðbólga milli ára	3,9%	2,5%	3,3%		
Launabreyting yfir árið	6,0%	4,8%	6,0%		
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið	7,5%	5,3%	5,6%		
GVT ISK (ársmeðaltal)	218,9	209,2	215,2		

Spáum 0,5% hækkun neysluverðs í apríl



Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) hækki um 0,5% í apríl. Ef spáin gengur eftir eykst verðbólga úr 2,2% í 2,5%. Verðbólguhorfur fyrir yfirstandandi ár eru lítið breyttar, en horfur fyrir næsta ár hafa lítilla batnað, þótt við gerum líkt og áður ráð fyrir aukinni verðbólgu á komandi misserum. Verðbólga verður þó að mati okkar minni næstu árin en hún hefur að jafnaði verið undanfarin ár. Hagstofan birtir VNV fyrir apríl kl. 09:00 þann 29. apríl næstkomandi.

Íbúðaverð, eldsneyti og flug hækkar



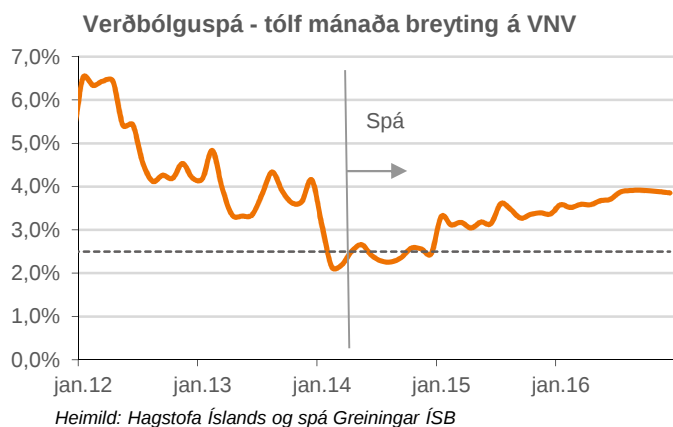
Það eru fyrst og fremst þrír liðir sem skýra hvers vegna við væntum meiri hækkunar VNV í apríl en í bráðabirgðaspá okkar, sem hljóðaði upp á 0,3% hækkun. Vísbendingar eru um að markaðsverð íbúðarhúsnæðis hafi haldið áfram að hækka undanfarið, og er hækkunartakturinn öllu hraðari en við gerðum áður ráð fyrir. Teljum við nú að reiknuð húsaleiga, sem endurspeglar markaðsverð að mestu, hækki um 0,75% í apríl (0,10% í VNV). Að viðbættri hækkun á viðhaldskostnaði vegna samningsbundinnar

launahækkunar iðnaðarmanna vegur húsnæðisliður VNV til 0,17% hækkunar.

Þessu til viðbótar hefur eldsneytisverð hækkað um 2,5% að jafnaði frá marsmánuði samkvæmt mælingu okkar (0,13% í VNV). Einnig bendir verðkönnun okkar til þess að flugfargjöld til útlanda hafi

hækkað talsvert þriðja mánuðinn í röð (0,09% í VNV). Samanlagt veða því þessir þrír liðir til 0,4% hækkunar. Aðrir liðir hafa samanlagt áhrif til 0,1% hækkunar í apríl.

Verðbólga svipuð út árið



Verðbólguhorfur fyrir komandi mánuði eru svipaðar og áður, nema hvað við teljum að hækkun vegna sveiflukenndra liða í apríl muni ganga til baka að hluta í maí. Þannig gerum við t.d. ráð fyrir minni hækkun á flugfargjöldum í maímánuði en við gerðum áður ráð fyrir. Jafnframt reiknum við með að krónutöluhækkunir hins opinbera á áfengi og tóbaki og eldsneyti um síðustu áramót gangi að hluta til baka í

maí. Við lækkum því bráðabirgðaspá fyrir maí úr 0,2% í 0,1% hækkun. Eins og áður gerum við ráð fyrir 0,3% hækkun í júní. Loks teljum við að VNV lækki um 0,4% í júlí, og er lækkunin til komin vegna útsöluáhrifa líkt og jafnan í júlímánuði.

Miðað við ofangreinda spá mun verðbólga mælast 2,4% í júnímánuði. Það sem eftir lifir árs verður verðbólga áfram á svipuðum slóðum, og gerum við ráð fyrir 2,5% verðbólgu í árslok. Verðbólguhorfur fyrir næsta ár hafa svo heldur batnað frá síðustu spá okkar, og gerum við nú ráð fyrir 3,4% verðbólgu yfir árið 2015 í stað 3,7% verðbólgu áður. Eftir sem áður spáum við hins vegar 3,9% verðbólgu yfir árið 2016. Útlit er því fyrir að meðalverðbólga næstu 3ja ára verði í grennd við 3,6%. Til samanburðar má nefna að verðbólguálag til sex ára á skuldabréfamarkaði (m.v. verðtryggð og óverðtryggð ríkisbréf) er nú 3,6%.

Langtímaspá okkar byggir á þeim forsendum að íbúðaverð hækki um 5% – 6% á ári hverju, laun taki að hækka hraðar frá og með næsta ári samhliða því að slakinn hverfur úr efnahagslífinu og krónan veikist að jafnaði um 2% - 3% á ári.

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)
 Verðbréfamiðlun: Hópnúmer 440 4499, netfang: vbm@islandsbanki.is
 Gjaldeyrismiðlun: 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 gengisflöktis 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>