

VERÐBÓLGUSPÁ

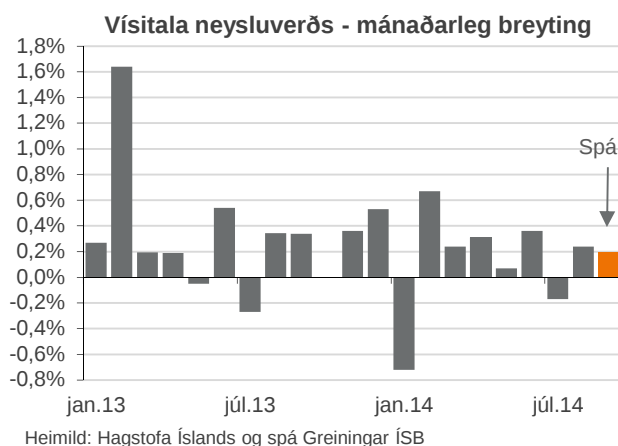
12. september 2014 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,2% hækkun VNV í september
- Verðbólga minnkar úr 2,2% í 2,1%
- Útsölulok og íbúðaverð til hækkunar
- Ferða- og flutningaliður til lækkunar
- Spáum 1,9% verðbólgu yfir árið 2014
- Spáum 2,9% verðbólgu yfir árið 2015

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	0,2%	0,6%	1,2%	2,8%	5,9%
Á ársgrundvelli	2,4%	2,4%	2,5%	2,8%	2,9%
	2013	2014	2015		
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	4,2%	1,9%	2,9%		
Verðbólga milli ára	3,9%	2,3%	2,7%		
Launabreyting yfir árið	6,0%	5,7%	6,0%		
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið	7,6%	5,8%	5,7%		
GVT ISK (ársmeðaltal)	218,9	206,9	207,0		

Spáum 0,2% hækkun neysliverðs í september

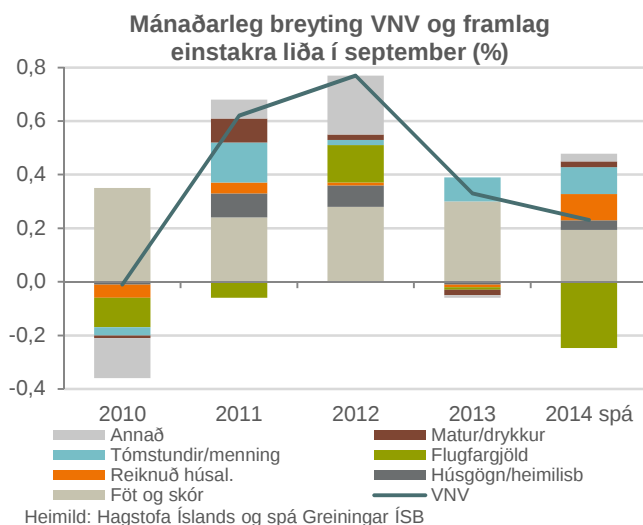


Við spáum því að vísitala neysliverðs (VNV) hækki um 0,2% í september. Gangi spáin eftir mun 12 mánaða taktur verðbólgu hjaðna lítillega, eða úr 2,2% í 2,1%.

Verðbólguhorfur eru sem fyrr ágætar út yfirstandandi ár, og hafa raunar batnað nokkuð. Við gerum ráð fyrir að verðbólgan muni verða undir verðbólguþröngmiði Seðlabankans út árið. Í kjölfarið spáum við aukinni verðbólgu samhliða því að meiri þróttur færir í efnahagslífið, þótt verðbólga

verði áfram í hóflegu lagi á íslenskan mælikvarða. Hagstofan birtir VNV fyrir september kl.09:00 þann 25. september næstkomandi.

Útsölulok og húsnæði til hækkunar..



Að vanda munu útsölulok vega talsvert til hækkunar VNV í september. Þó hækkaði verð á fatnaði nokkuð meira í ágúst en að jafnaði hefur gert í þeim mánuði, og teljum við því að áhrif útsöluloka verði heldur minni nú en verið hefur í septembermánuði síðustu ár. Gerum við ráð fyrir að útsölulok vegi samtals til u.þ.b. 0,25% hækkunar VNV og að þar af vegi fata- og skóliðurinn til tæplega 0,2% hækkunar.

Þá gerum við ráð fyrir að hækkun á húsnæðisliðnum hafi áhrif til 0,14% hækkunar VNV í september. Vísbendingar eru af

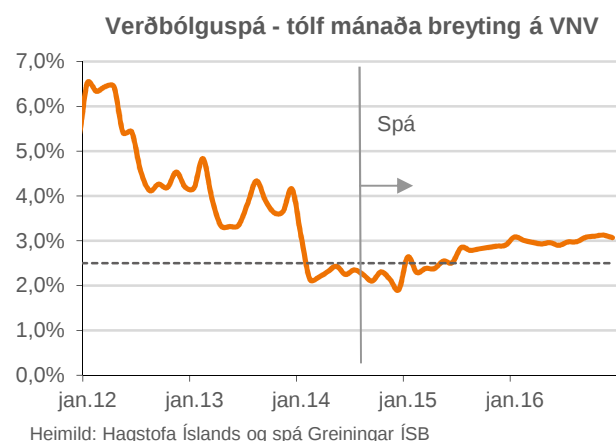
markaði um að mánaðarhækkun á reiknaðri húsaleigu muni mælast svipuð í september og í ágústmánuði, þegar hún var 0,6%. Loks teljum við að árviss hausthækkun á tómstunda- og íþróttaiðkun sem og afþreyingu hafi áhrif til 0,07% hækkunar VNV.

..en ferðaliður til lækkunar

Hins vegar lítur út fyrir að ferða- og flutningaliður VNV muni lækka talsvert í september (-0,26% áhrif í VNV), annan mánuðinn í röð. Þar vegur lækkun flugfargjalda þýngst (-0,25% í VNV), en könnun okkar bendir til að veruleg lækkun hafi orðið á flugfargjöldum til útlanda milli mánaða. Einnig gerum við ráð fyrir verðlækkun á eldsneyti, nýjum bifreiðum og reiðhjólum (samts -0,04% í VNV). Aðrir liðir hafa minni áhrif, og vega samanlagt til óverulegrar hækkunar VNV í spá okkar.

Verðbólga undir markmiði út árið

Við teljum að VNV hækki samtals um 0,7% á síðasta fjórðungi ársins. Í október og nóvember gerum við ráð fyrir 0,2% hækkun VNV í hvorum mánuði, og í desember spáum við 0,3% hækkun VNV.



Samkvæmt þeirri spá mun verðbólga mælast 1,9% í árslok. Ýmsir þættir skýra lítinn skammtíma verðbólguþrýsting. Má þar nefna að innflutt verðbólga er afar lítil, enda krónan stöðug og verð á ýmsum vörum á borð við matvæli og eldsneyti hefur fremur lækkað en hitt erlendis undanfarið. Þá er kostnaðarþrýstingur vegna launa enn tiltölulega hóflegur, og má segja að þar sé hófsemi í nafnlaunahækkunum í kjarasamningum í upphafi árs að skila sér í minni verðþrýstingi.

Á næsta ári spáum við að verðbólga aukist nokkuð frá yfirstandandi ári. Aukinn gangur í efnahagslífinu mun væntanlega endurspeglast í hraðari hækkun launa og áframhaldandi raunhækkun fasteignaverðs. Við gerum ráð fyrir að verðbólga verði að jafnaði 2,7% á árinu 2015 og 3,1% á árinu 2016.

Helstu forsendur langtímaspár okkar eru að íbúðaverð hækki um 5% - 7% á hverju ári út spátímann, laun muni hækka hraðar á næstu misserum samhliða aukinni spennu á vinnumarkaði og að litlar breytingar verði á gengi krónu.

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 talðar 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>