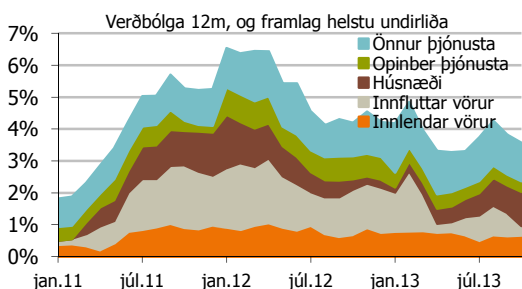
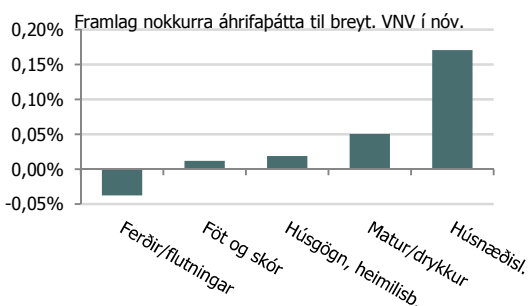
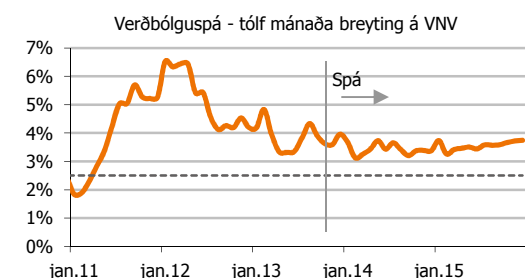
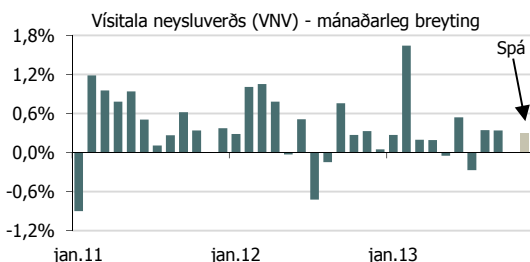


VERÐBÓLGUSPÁ

14. nóvember 2013 | Greining Íslandsbanka



	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	0,3%	0,7%	2,5%	3,4%	7,2%
á ársgrundvelli	3,7%	2,8%	5,1%	3,4%	3,5%

	2013	2014	2015
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	4,0%	3,4%	3,7%
Verðbólga milli ára	3,8%	3,4%	3,6%
Launabreyting milli ára	5,8%	5,8%	5,6%
Kostn. v. eigin húsn., milli ára	2,4%	5,1%	5,3%
GVT ISK (meðaltal ársins)	219,6	219,9	222,8

SPÁUM 0,3% HÆKKUN NEYSLUVERÐS Í NÓVEMBER

Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) muni hækka um 0,3% í nóvember frá mánuðinum á undan. Ef spáin gengur eftir mun 12 mánaða verðbólga standa í stað í 3,6%. Verðbólguhorfur fyrir komandi ársfjórðunga virðast heldur hafa batnað undanfarið, þótt enn ríki veruleg óvissa um stóra áhrifaþætti á borð við kjarasamninga og aðgerðir hins opinbera. Hagstofan birtir VNV fyrir nóvember kl. 09:00 þann 27. nóvember næstkomandi.

HÚSNÆÐISLIÐUR TIL HÆKKUNAR, ELDSNEYTI TIL LÆKKUNAR

Við teljum að húsnæðisliður VNV muni vega langdrýgst til hækkingar hennar í nóvember. Vísbendingar af markaði eru á þá leið að reiknuð húsaleiga, sem að mestu endurspeglar þróun íbúðaverðs, muni hækka verulega og spáum við 1,1% hækkingu á þeim lið. Er það viðsnúningur frá síðustu tveimur mánuðum, þar sem þessi liður hefur verið nánast óbreyttur. Í heild spáum við tæplega 0,7% hækkingu á húsnæðislið VNV í nóvember (0,17% áhrif til hækkingar VNV). Þá gerum við ráð fyrir að matar- og drykkjarvöruverð hækki um tæp 0,4% á milli mánaða (0,05% í VNV). Þar munar mestu um hækkingu á ávöxtum og kjöti. Á móti vegur 1,3% lækkun eldsneytisverðs milli mánaða (-0,07% í VNV), en eldsneyti hefur nú lækkað um tæp 3,6% frá júlí síðastliðnum.

TÍMABUNDIN HJÖÐNUN VERÐBÓLGU FRAMUNDAN

Við gerum ráð fyrir nokkrum sveiflum í 12 mánaða takti verðbólgunnar næstu mánuði, enda var mikið flókt í mánaðarbreytingum VNV síðastliðinn vetur. Í desember gerum við ráð fyrir 0,4% mánaðarhækkingu VNV, og gangi það eftir mun verðbólga í árslok reynast 4,0%. Það sem helst yfir upp VNV í desember í spá okkar er hækkingu á flugfargjöldum til útlanda, sem við teljum að taki loks kipp upp á við eftir umtalsverða lækkun frá júní síðastliðnum, áframhaldandi hækkingu á húsnæðislið og frekari hækkingu mat- og drykkjarvara. Í janúar spáum við óbreyttri VNV og í febrúar spáum við 1,1% hækkingu. Að vanda munu gjaldskrárhækkningar og hækkingu opinberra gjalda vega gegn útsöluáhrifum í janúar, en í febrúar vega þyngst útsölulok ásamt hækkingu ferða- og flutningaliðar.

Verðbólgan fer samkvæmt spá okkar lægst í 3,1% í febrúar næstkomandi, en verður að jafnaði 3,4% á árinu 2014. Hins vegar teljum við að verðbólga aukist heldur að nýju þegar frá líður, og að hún verði að jafnaði 3,6% á árinu 2015. Að baki þeirri spá liggja þær forsendur að laun hækki að jafnaði um 5,7% á ári næstu tvö ár, íbúðaverð hækki nokkuð að raungildi og að gengi krónunnar veikist hægt. Til skemmri tíma litið er stærsti óvissuþáttur spárinnar útkoma yfirvofandi kjarasamninga, en þegar frá líður eru stærstu óvissuþættir m.a. niðurstaða í niðurfærslu verðtryggðra skulda, aðhald ríkisfjármála, þróun íbúðamarkaðar og gengisþróun krónu, svo nokkuð sé nefnt. Óvissan er heldur á þann veg að verðbólga gæti reynst meiri en hér er spáð.

Umsjón:

Ásta Björk Sigurðardóttir, +354 440 4636
Jón Bjarki Bentsson, +354 440 4634
Ábm.: Ingólfur Bender, +354 440 4635
greining@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 Íslandsbankiekkí 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 fjármálagæringum. 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>