

VERÐBÓLGUSPÁ

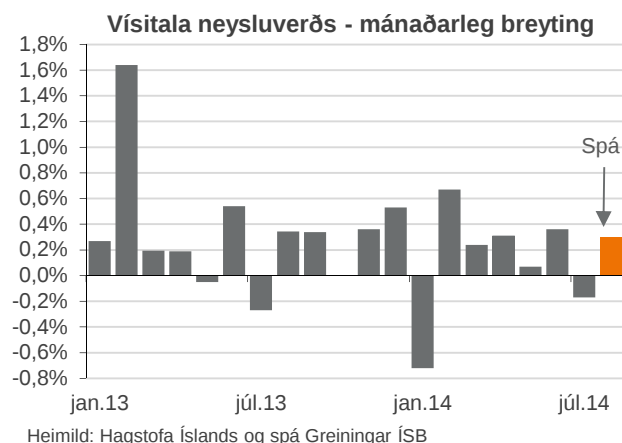
14. ágúst 2014 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,3% hækkun VNV í ágúst
- Verðbólga minnkar úr 2,4% í 2,3%
- Útsölulok og íbúðaverð til hækkunar
- Eldsneytisverð og flugfargjöld til lækkunar
- Spáum 2,3% verðbólgu yfir árið 2014
- Spáum 3,0% verðbólgu yfir árið 2015

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

Spáum 0,3% hækkun neysliverðs í ágúst

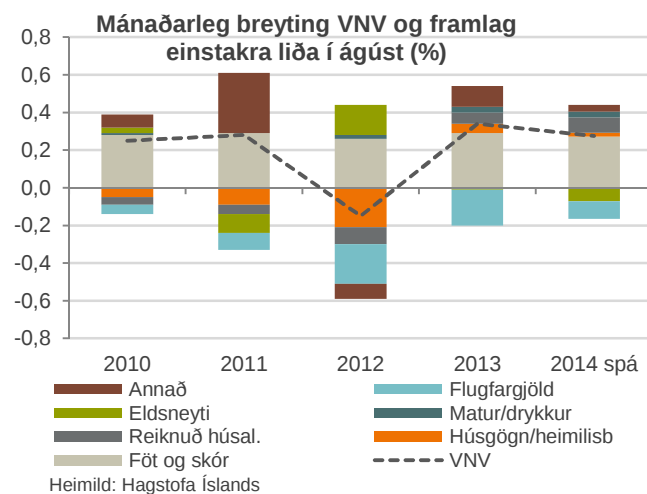


Við spáum því að vísitala neysliverðs (VNV) hækki um 0,3% í ágúst. Gangi spáin eftir mun 12 mánaða taktur verðbólgu hjaðna lítilla, úr 2,4% í 2,3%.

Verðbólguhorfur eru sem fyrr ágætar út yfirstandandi ár. Við gerum ráð fyrir að verðbólgan muni verða nærri verðbólgu markmiði Seðlabankans út árið. Í kjölfarið spáum við aukinni verðbólgu eftir því sem hjól efnahagslífsins fara að snúast hraðar, þótt verðbólga verði áfram minni en

hún hefur verið undanfarin ár. Hagstofan birtir VNV fyrir ágúst kl.09:00 þann 27. ágúst næstkomandi

Útsölulok og húsnæði til hækkunar..



Að vanda munu útsölulok vega talsvert þungt til hækkunar VNV í ágúst. Við gerum ráð fyrir svipuðum áhrifum útsöluloka nú og undanfarin ár, og teljum að þau verði til 0,3% hækkunar VNV.

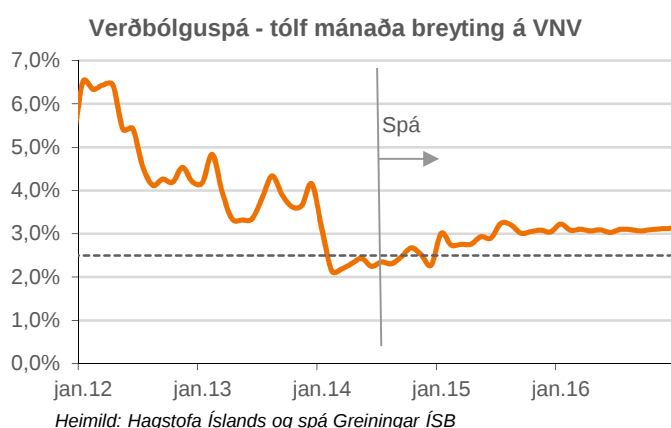
Þá gerum við ráð fyrir að hækkun á húsnæðislið VNV hafi áhrif til 0,1% hækkunar ágúst. Vísbendingar eru af markaði um að reiknuð húsaleiga, sem að mestu endurspeglar breytingar á íbúðaverði, muni hækka um 0,6% í ágúst eftir lækkun í júní og kyrrstöðu í júlí.

..en flug og eldsneyti til lækkunar

Hins vegar lítur út fyrir að ferða- og flutningaliður VNV muni lækka talsvert í ágúst (-0,17% áhrif í VNV) vegna lækkunar á tveimur veigamiklum undirliðum. Annars vegar er hér um að ræða eldsneyti (-0,07% í VNV), en eldsneytisverð hefur lækkað talsvert á íslenskum bensínstöðum í kjölfar lækkunar á heimsmarkaðsverði undanfarið. Hins vegar teljum við að flugfargjöld til útlanda muni lækka talsvert eftir mikla hækkun í júní og júlí (-0,09% í VNV). Aðrir liðir hafa minni áhrif, en vega samanlagt til u.þ.b. 0,05% hækkunar VNV í spá okkar.

Verðbólga svipuð út árið

Það sem eftir lifir árs teljum við að verðbólga verði áfram hófleg. Útsölulok og árstíðabundin verðhækkun á þjónustuliðum tengdum afþreyingu, menningu og íþróttaiðkun munu væntanlega setja



svip sinn á september, og spáum við 0,5% hækkun VNV í þeim mánuði. 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 2,3% í árslok.

Á næsta ári spáum við nokkuð meiri verðbólgu en á yfirstandandi ári. Aukinn snúningshraði hjóla efnahagslífsins mun væntanlega endurspeglast í hraðari hækkun launa

og áframhaldandi raunhækkun fasteignaverðs. Við gerum ráð fyrir að verðbólga verði að jafnaði 3,0% 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 meiri 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 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>