

VERÐBÓLGUSPÁ

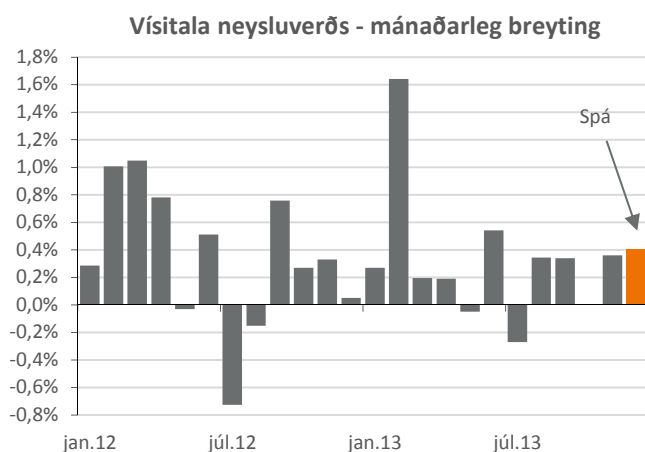
11. desember 2013 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- 0,4% hækkun VNV í desember
- Verðbólga eykst úr 3,7% í 4,0%
- Húsnæðisliður til hækkunar
- Ferða- og flutningaliður til hækkunar
- Innfluttur hækkunarþrýstingur lítill
- 1,2% hækkun VNV á 1. ársfjórðungi 2014
- Spáum 3,4% meðalverðbólgu á árinu 2014

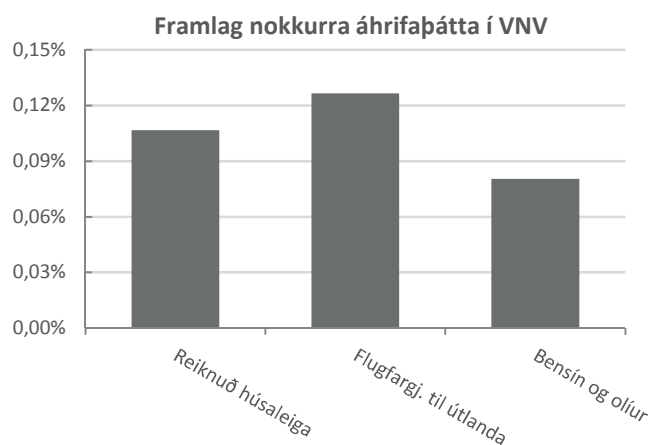
	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	0,4%	1,2%	2,2%	3,5%	7,4%
Á ársgrundvelli	4,9%	4,9%	4,5%	3,5%	3,6%
	2013		2014		2015
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	4,0%		3,5%		3,7%
Verðbólga milli ára	3,9%		3,4%		3,7%
Launabreyting milli ára	5,7%		5,6%		5,7%
Kostn. v/eigin húsn., milli ára	2,6%		6,0%		5,3%
GVT ISK (ársmeðaltal)	219,0		218,1		222,8

Spáum 0,4% hækkun neysluverðs í desember



Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) muni hækka um 0,4% í desember frá mánuðinum á undan. Gangi spáin eftir eykst verðbólga úr 3,7% í 4,0%, enda var VNV svo til óbreytt í desember í fyrra. Verðbólguhorfur næstu fjórðunga eru svipaðar og í síðustu spá okkar, og ríkir enn mikil óvissa um stóra áhrifabætti á borð við kjarasamninga og aðhald í ríkisfjármálum. Hagstofan birtir VNV fyrir desember kl. 09:00 þann 20. desember næstkomandi.

Eldsneyti, húsnæði og flugfargjöld hækkunarvaldar



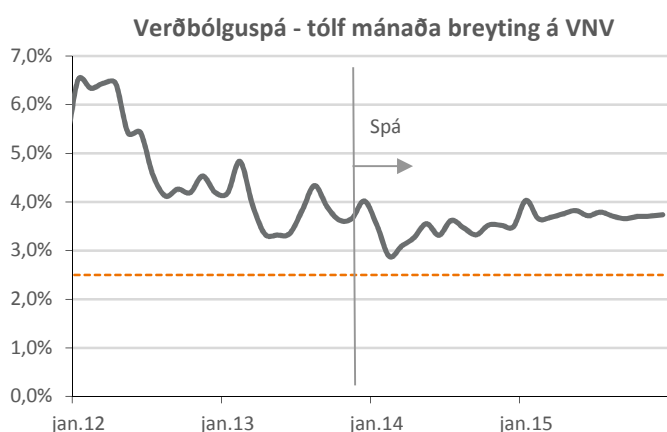
nóvembermælingu VNV, og vegur það til 0,08% hækkunar VNV. Aðrir þættir hafa minni áhrif, og

skiptir þar ekki síst máli að krónan hefur verið að styrkjast undanfarnar vikur og því er innfluttur hækkunarþrýstingur óvenju lítill miðað við árstíma.

Verðbólga hjaðnar á fyrsta ársfjórðungi 2014

Við spáum samtals 1,2% hækkun VNV á fyrsta fjórðungi næsta árs. Þetta er talsvert minni hækkun en var á sama tímabili á yfirstandandi ári, og mun verðbólga samkvæmt spá okkar hjaðna niður í 3,1% í mars 2014. Í janúar næstkomandi gerum við ráð fyrir 0,2% lækkun VNV. Þar togast sem fyrr á gjaldskrárhækkunir og hækkun opinberra gjalda annars vegar, og útsöluáhrif hins vegar. Útlit er hins vegar fyrir að fyrrnefndi þátturinn verði léttvægari en oft áður þar sem Reykjavík og ýmis önnur sveitarfélög hafa áform um litla hækkun gjaldskráa sinna, auk þess sem áhrif hækkunar á óbeinum sköttum eru með minna móti. Í febrúar spáum við 1,0% hækkun VNV, að mestu fyrir tilstilli útsöluloka, auk þess sem við gerum ráð fyrir árstíðarhækkun flugfargjalda í þeim mánuði. Útsölulok koma einnig við sögu í mars, en þá gerum við ráð fyrir 0,4% hækkun VNV.

Verðbólga á svipuðum slóðum og nú næstu misseri



Í kjölfar fyrsta fjórðungs næsta árs spáum við því að verðbólga aukist heldur að nýju. Gerum við ráð fyrir 3,4% verðbólgu að jafnaði á árinu 2014, og 3,7% verðbólgu 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 og bítandi. Til skemmri tíma litið er stærsti óvissuþáttur spárinnar útkoma yfirvofandi

kjarasamninga, en þegar frá líður eru stærstu áhrifaþættirnir m.a. áhrif af aðgerðum stjórnvalda til lækkunar verðtryggðra skulda, aðhald ríkisfjármála, þróun íbúðamarkaðar og gengisþróun krónu, svo nokkuð sé nefnt.

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
 Gjaldþryggingamiðlun: 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 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 gengisflöks 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>