

VERÐBÓLGUSPÁ

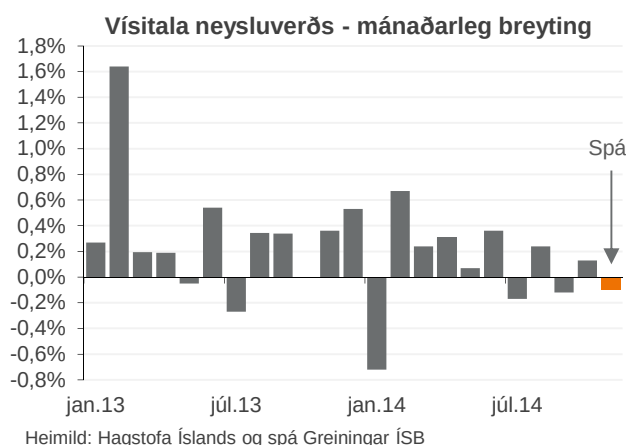
13. nóvember 2014 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,1% lækkun VNV í nóvember
- Verðbólga lækkar í 1,4%
- Flugfargjöld og eldsneyti til lækkunar
- Lítil lækkunarþrýstingur á næstunni
- Spáum 1,1% verðbólgu yfir árið 2014
- Spáum 3,0% verðbólgu yfir árið 2015

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

Spáum 0,1% lækkun neysluverðs í nóvember

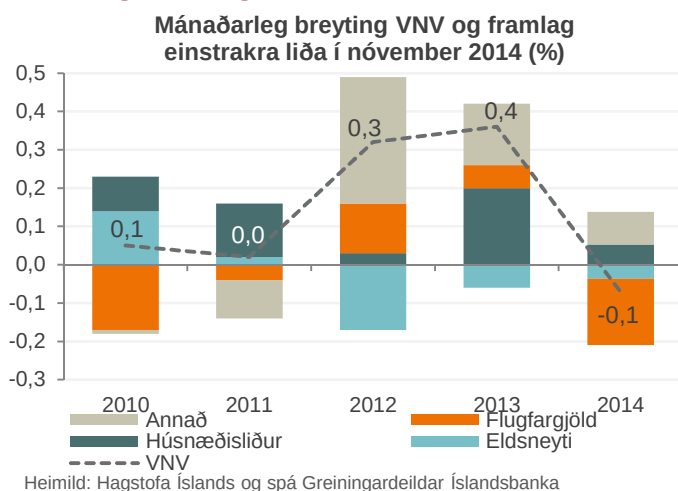


Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) lækki um 0,1% í nóvembermánuði frá mánuðinum á undan. Gangi spáin eftir hjaðnar verðbólga úr 1,9% í 1,4%, og verður nóvember 10. mánuðurinn í röð þar sem verðbólga er undir 2,5% markmiði Seðlabankans. Hefur verðbólga ekki verið minni síðan í ársbyrjun 2003 ef spáin rætist.

Verðbólguhorfur til næstu mánaða eru sem fyrr ágætar og hafa batnað jafnt og þétt undanfarið. Við gerum nú ráð fyrir að

verðbólgan muni verða undir 2,5% verðbólguþröskulði Seðlabankans fram yfir mitt næsta ár. Í kjölfarið spáum við aukinni verðbólgu samhliða því að meiri þróttur færir í efnahagslífið, þótt verðbólga verði áfram í grennd við markmið Seðlabankans. Hagstofan birtir VNV fyrir nóvember kl.09:00 þann 26. nóvember næstkomandi.

Ferðir og flutningar lækka



Meginbreyting nóvemberspárinnar frá bráðabirgðaspá okkar fyrir nóvember (0,2% hækkun) liggur í ferða- og flutningalið VNV, en hann vegur alls til 0,2% lækkunar vísitölunnar nú. Annars vegar er um að ræða 12% lækkun á flugfargjöldum til útlanda (-0,17% í VNV) sem við spáum í mánuðinum, en sú spá er byggð á verðathugun okkar. Hins vegar hefur eldsneytisverð lækkað um tæpa prósentu (-0,04% í VNV) frá októbermælingu VNV. Lítilsháttar hækkun

verður svo að mati okkar á öðrum undirliðum þessa flokks.

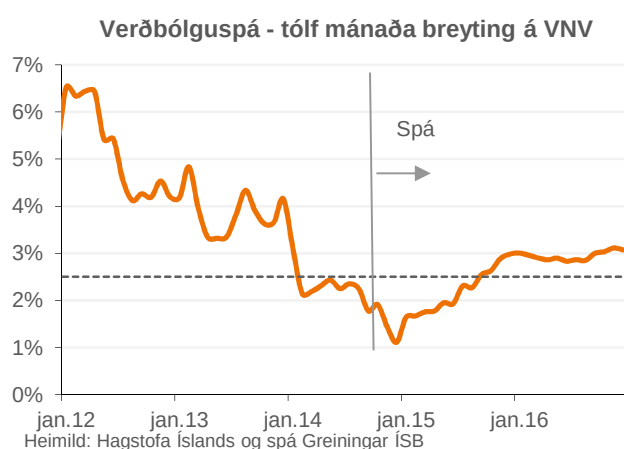
Hægari hækkun íbúðaverðs

Við teljum að húsnæðisliður VNV muni hafa áhrif til 0,05% hækkunar í nóvember. Vísbendingar eru um hægari hækkun íbúðaverðs en verið hefur undanfarna mánuði. Spáum við því að reiknuð húsaleiga hækki um 0,2% í nóvember og að greidd húsaleiga hækki um 0,4%.

Útlit er fyrir að ávextir og grænmeti lækki nokkuð í nóvembermælingu VNV (-0,03% í VNV). Að þessum liðum slepptum teljum við að fremur tíðindalítið verði í VNV-mælingu nóvembermánaða, og munu aðrir liðir væntanlega samtals hafa áhrif til rúmlega 0,1% hækkunar VNV að þessu sinni.

Er lítil verðbólga skammgóður vermir?

Við teljum að VNV hækki um 0,2% í desember. Samkvæmt þeirri spá mun verðbólga mælast 1,1% í árslok. Yrði það hægasti 12 mánaða taktur verðbólgunnar í 15 ár og minnsta verðbólga sem mælst



hefur frá upptöku verðbólguþámarkmiðsins í mars 2001. Nokkrir þættir skýra þennan óvenju litla verðbólguþáþrýsting nú um stundir. Má þar nefna að verðlag innflutnings hefur lækkað að jafnaði undanfarið ár, bæði vegna styrkingar krónu og verðlækkunar á ýmsum hrá- og neysluvörum erlendis. Þá hefur innlendir kostnaðarþrýstingur á almennum markaði verið fremur lítill, og er það ekki síst að þakka hóflegum samningsbundnum launahækkunum í upphafi árs.

Hins vegar er útlit fyrir að verðbólguþáakturinn verði öllu hraðari á nýju ári. Líklegt er að kjarasamningum verði landað á fyrstu mánuðum nýs árs með meiri prósentuhækkun launa en reyndin varð í upphafi þessa árs. Þá er að myndast spenna á hluta vinnumarkaðar, og gæti launaskrið því aukist nokkuð. Einnig eru horfur á að íbúðaverð haldi áfram að hækka að raunverði næstu árin.

Við spáum því að verðbólga verði 3,0% yfir árið 2015, og 3,1% yfir árið 2016. Helstu forsendur langtímaspár okkar eru að íbúðaverð hækki um 5% - 7% á hverju ári út spátímann, laun muni hækka allhratt á næstu misserum samhliða aukinni spennu á vinnumarkaði og að litlar breytingar verði á gengi krónu. Þó ber að halda því til haga að óvissan í spánni er fremur í þá átt að verðbólga reynist meiri en hér er spáð. Launahækkanir hérlendis gætu hæglega reynst hraðari en gert er ráð fyrir, auk þess sem við teljum meiri líkur á að krónan veikist en styrkist þegar frá líður, þótt í bili bendi flest til þess að Seðlabankinn muni áfram stuðla að stöðugleika í gengi krónunnar næsta kastið.

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: vbmi@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>