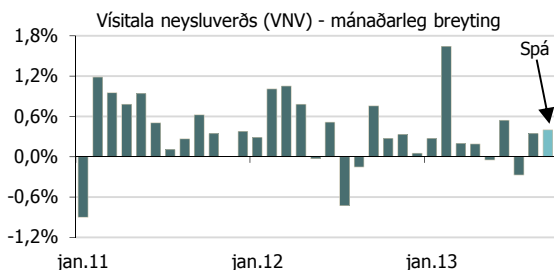


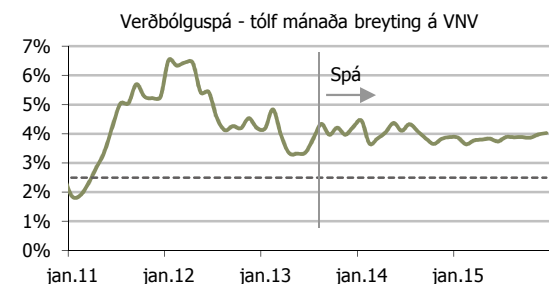
VERÐBÓLGUSPÁ

12. september 2013 | Greining Íslandsbanka



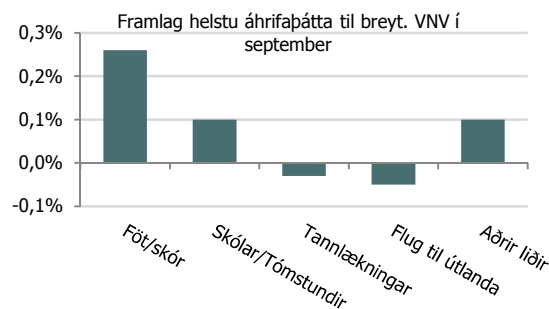
SPÁUM 0,4% HÆKKUN NEYSLUVERÐS Í SEPTEMBER

Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) hækki um 0,4% í september frá fyrri mánuði. Ef spá okkar gengur eftir hjaðnar 12 mánaða verðbólga úr 4,3% í 4,0% í mánuðinum. Verðbólga verður síðan að mati okkar á svipuðum slóðum næstu mánuði. Hagstofan birtir VNV fyrir september kl. 9:00 þann 26. september næstkomandi.



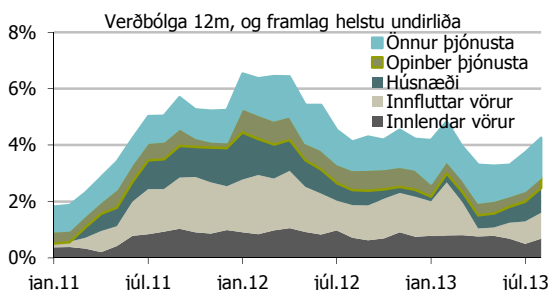
ÚTSÖLULOK, SKÓLAGJÖLD OG FRÍSTUNDASTARF HÆKKA VNV

Útsölulok hafa talsverð áhrif í september líkt og undanfarin ár. Hækkun á fötum og skóm hefur áhrif til 0,26% hækkunar VNV, og einnig hækka ýmsir aðrir undirliðir nokkuð vegna útsöluloka. Þá hækka skólagjöld ávallt nokkuð á haustin, og sömu sögu má segja af verði á margskonar tómstunda- og afþreyingarstarfsemi. Í heild metum við þau áhrif til 0,1% hækkunar VNV í mánuðinum. Á móti vegur til lækkunar aukin niðurgreiðsla á tannlækningum barna (-0,03% í VNV) og lækkun flugfargjalda til útlanda (-0,05%). Þá hefur hækkun eldsneytisverðs undanfarnar vikur gengið að mestu til baka síðustu daga auk þess sem gögn af íbúðamarkaði benda til þess að húsnæðisliður vísitölunnar muni lítið hækka þennan mánuðinn. Aðrir liðir hafa minni áhrif en vega samanlagt til 0,1% hækkunar VNV í septembermánuði.



0,9% HÆKKUN VNV Á 4F

Á 4. ársfjórðungi gerum við samtals ráð fyrir 0,9% hækkun VNV. Spáum við 0,5% hækkun í október, 0,1% í nóvember og 0,3% í desember. Í október verða helstu hækkunarvaldar árstíðarbundin hækkun á nýjum vetrarvörum á borð við hjólbarða og fatnað, árstíðarbundin hækkun flugfargjalda og talsverð hækkun matvæla- og eldsneytisverðs. Í nóvember verður hins vegar lítið um hækkunarvalda líkt og spáin ber með sér, og þá gerum við ráð fyrir að flugfargjöld lækki að nýju í þeim mánuði. Við gerum svo ráð fyrir að húsnæðisliðurinn taki að hækka að nýju á 4. ársfjórðungi. Gangi spá okkar eftir mun verðbólga mælast 4,2% í árslok.



TALSVERÐUR VERÐBÓLGUPRÝSTINGUR Í KORTUNUM

Næstu misserin mun svo verðbólga haldast á svipuðum slóðum og hún er nú, enda töluverður verðbólguþrýstingur í kortum okkar. Verðbólgan mun samkvæmt spá okkar verða drifin áfram af talsverðri hækkun launa í kjölfar kjarasamninga undir árslok, áframhaldandi bata í hagkerfinu, frekari raunhækkun húsnæðisverðs og veikingu krónunnar. Samkvæmt spánni verður verðbólga að jafnaði 4,0% á næsta ári og mælist 3,9% í lok árs 2014.

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	0,4%	1,0%	2,7%	4,1%	8,1%
á ársgrundvelli	4,9%	4,1%	5,4%	4,1%	4,0%

	2012	2013	2014
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	4,2%	4,2%	3,9%
Verðbólga milli ára	5,2%	4,0%	4,0%
Launabreyting milli ára	7,8%	5,6%	5,4%
Kostn. v. eigin húsn., milli ára	3,1%	2,6%	5,7%
GVT ISK (meðaltal ársins)	222,0	219,1	219,9

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 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 gengisflöchts 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>