

VERÐBÓLGUSPÁ

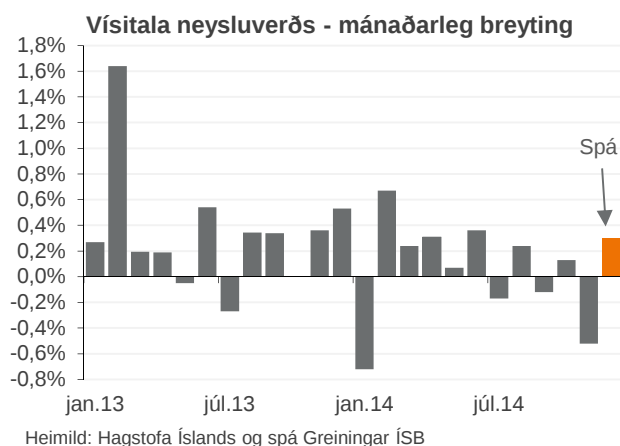
10. desember 2014 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,3% hækkun VNV í desember
- Verðbólga lækkar í 0,8%
- Flugfargjöld til hækkunar
- Eldsneyti, áhrif vörugjalda til lækkunar
- Lítil hækkunarþrýstingur á næstunni
- Spáum 0,8% verðbólgu yfir árið 2014
- Spáum 2,1% verðbólgu yfir árið 2015

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

Spáum 0,3% hækkun neysluverðs í desember



Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) hækki um 0,3% í desembermánuði frá mánuðinum á undan. Gangi spáin eftir hjaðnar verðbólga úr 1,0% í 0,8%, og fer þar með undir neðri þolmörk verðbólguþrýsting Seðlabankans. Hefur verðbólga ekki verið minni síðan í september 1998 ef spáin rætist.

Verðbólguþrýstingur er nú með minnsta móti til skemmri tíma litið, og eigum við von á lágum verðbólguþrýsting næstu mánuðina. Við

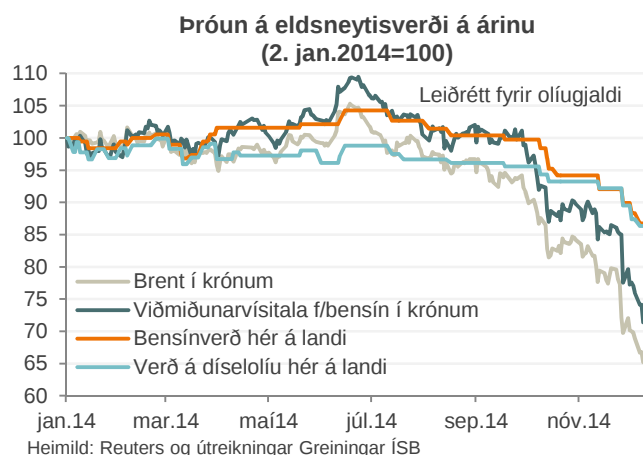
teljum raunar að verðbólgan muni verða undir 2,5% verðbólguþrýsting Seðlabankans út næsta ár. Í kjölfarið spáum við aukinni verðbólgu samhliða því að hjól hagkerfisins taka að snúast hraðar, þótt verðbólga verði áfram í grennd við markmið Seðlabankans. Hagstofan birtir VNV fyrir desember kl.09:00 þann 19. desember næstkomandi.

Veruleg hækkun flugfargjalda

Helsti hækkunarliður VNV að þessu sinni er flugfargjöld til útlanda, og raunar stæði vísitalan í stað milli mánaða ef ekki kæmu til 0,34% hækkunaráhrif vegna þessa liðar. Athugun okkar bendir til þess að það kosti umtalsvert meira að fljúga milli landa í jólamánuðinum en næstu mánuði á undan, en hins vegar gengur sú hækkun að verulegu leyti til baka strax í janúar að okkar mati.

Eldsneyti lækkar, og meiri lækkun væntanleg

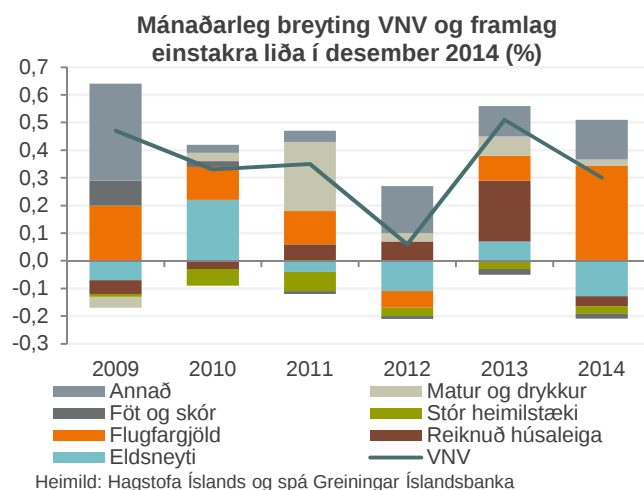
Eldsneyti hefur lækkað talsvert í verði á undanförunum vikum, enda hefur heimsmarkaðsverð á olíu hrapað um riflega fimmtung í krónum talið frá nóvemberbyrjun, og verð tengdra afurða lækkað í svipuðum takti erlendis. Hefur verðlækkun eldsneytis -0,13% áhrif í VNV í desember að okkar mati.



Við gerum í kjölfarið ráð fyrir enn frekari lækkun eldsneytisverðs á komandi mánuðum, enda teljum við þar enn vera svigrúm til töluverðrar verðlækkunar í ljósi þróunar og horfa erlendis. Þar við bætist að olíugjöld munu ekki hækka um næstu áramót og virðisaukaskattur á eldsneyti lækkar. Eldsneytisverð hefur reyndar þegar lækkað um u.þ.b. 1,3% frá mælingu Hagstofunnar fyrir desembergildi VNV, og eigum við von á að verðið lækki frekar á næstu vikum. Teljum við að eldsneytisliðurinn hafi samtals áhrif til

u.þ.b. 0,2% lækkunar VNV í janúar og febrúar á næsta ári, en sú spá er byggð á tiltölulega hóflegri viðbótarlækkun eldsneytisverðs og gætu áhrifin hæglega orðið meiri.

Lækkunaráhrif af íbúðaverði og afnámi vörugjalda



Reiknuð húsaleiga, sem endurspeglar að mestu íbúðaverð, lækkaði nokkuð óvænt í nóvember. Við teljum að liðurinn lækki að nýju í desember (-0,04% áhrif í VNV), og byggjum þar á verðathugun okkar. Síðustu mánuði hefur orðið nokkur viðsnúningur í þessum lið, og verður fróðlegt að sjá hvernig þróun hans verður á nýju ári þótt líklegt sé að hagstæðara vaxtaumhverfi og áhrif af skuldalækkun stjórnvalda muni styðja við íbúðaverð á næstunni.

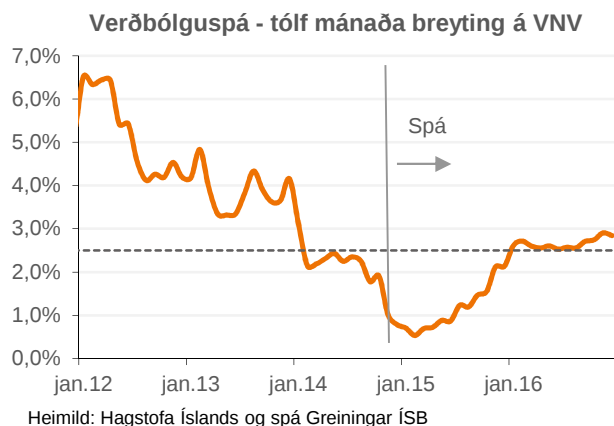
Við teljum ljóst að frekari áhrif vegna fyrirhugaðs afnáms almennra vörugjalda muni koma fram í verði heimilis- og raftækja í desember (-0,03% í VNV), og einnig gerum við ráð fyrir nokkurri verðlækkun á fötum og skóm (-0,02%). Hins vegar gerum við ráð fyrir að matvara hækki nokkuð í jólamánuðinum (0,02% í VNV). Aðrir liðir hafa minni áhrif að þessu sinni.

Lítil hækkun VNV á fyrsta fjórðungi 2015

Við spáum 0,8% lækkun VNV í janúar 2015, 0,5% hækkun í febrúar og 0,4% hækkun í mars. VNV hækkar því um 0,1% yfir ársfjórðunginn í heild. Líkt og jafnan munu vegast á útsöluáhrif annars vegar, og hækkun gjaldskráa hins vegar í janúarmælingu VNV. Því til viðbótar hafa breytingar á virðisaukaskatti og vörugjöldum talsverð áhrif í næsta mánuði. Þótt töluverður hluti áhrifa af afnámi almennra vörugjalda verði þegar kominn fram um áramót teljum við að á heildina litið hafi skattbreytingarnar lítils háttar áhrif til lækkunar VNV í janúar. Þá gerum við ráð fyrir verulegri lækkun flugfargjalda þegar hátíðarverðskrá flugfélaganna vikur fyrir hversdagsverði að nýju. Loks koma til áhrif af lækkun eldsneytisverðs, líkt og við nefndum að framan.

Í febrúar og mars munu áhrif útsöluloka verða töluverð líkt og fyrri ár, en að gefnum þeim forsendum að gengi krónu haldist stöðugt og ekki verði komin fram kostnaðaráhrif af nýjum kjarasamningum á almennum vinnumarkaði verður annar verðþrýstingur í hóflegri lagi í mánuðum tveimur.

Verðbólga undir markmiði Seðlabankans út árið 2015



Samkvæmt spá okkar mun verðbólga að jafnaði mælast 0,6% á 1. fjórðungi ársins 2015. Í kjölfarið bætir jafnt og þétt í verðbólgutaktinn, og gerum við ráð fyrir að verðbólga verði 2,1% í lok næsta árs. Árið 2016 mun svo bæta í verðbólguna að okkar mati, og spáum við 2,8% verðbólgu yfir það ár. Ástæður aukinnar verðbólgu eru allhröð hækkun launa á almennum vinnumarkaði, áframhaldandi raunhækkun húsnæðisverðs og öllu meiri innflutt verðbólga en verið hefur undanfarið. Verðbólga verður þó nærri

verðbólgu markmiði Seðlabankans í lok spátímans, og haldi fram sem horfir verður um að ræða lengsta tímabil lágrar og stöðugar verðbólgu í hálfan annan áratug.

Umsjón og tengslaupplýsingar

Umsjón: Greining Íslandsbanka, netfang: greining@islandsbanki.is; Ásta Björk Sigurðardóttir (440 4636) og Jón Bjarki Bentsson (440 4634)
 Ábmr.: Ingólfur Bender, forstöðumaður Greiningar Íslandsbanka (440 4635)
 Verðbréfamíðlun: Hópnúmer 440 4499, netfang: ybm@islandsbanki.is
 Gjaldveyrismiðlun: 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 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 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>