

VERÐBÓLGUSPÁ

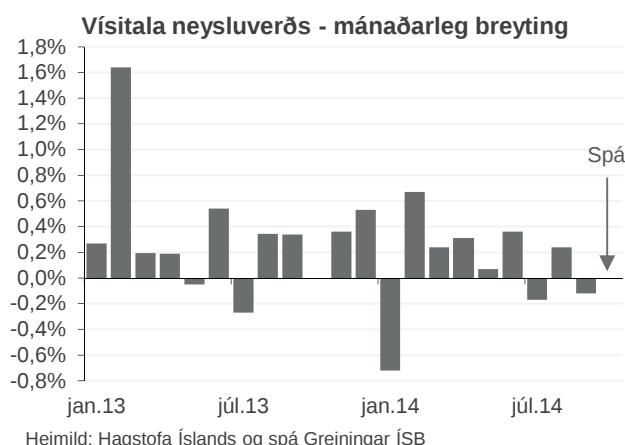
16. október 2014 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum óbreyttri VNV í október
- Verðbólga helst óbreytt í 1,8%
- Eldsneyti, raftæki og gisting til lækkunar
- Húsnæði og flug til hækkunar
- Spáum 1,3% verðbólgu yfir árið 2014
- Spáum 3,0% verðbólgu yfir árið 2015

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

Spáum óbreyttu neysluverði í október

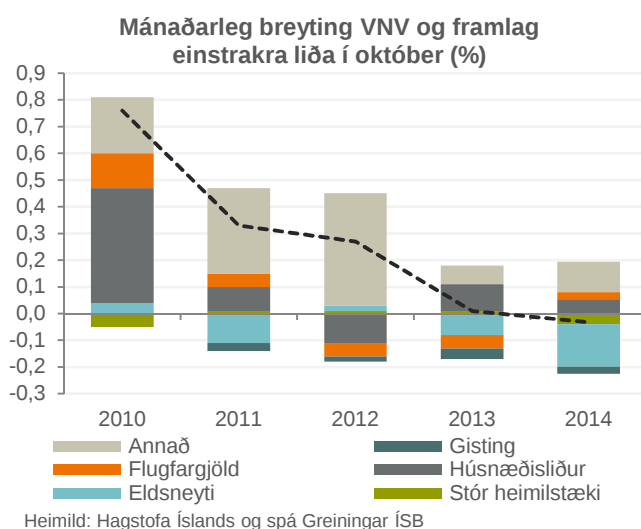


Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) verði óbreytt frá fyrri mánuði í október. Gangi spáin eftir mun 12 mánaða taktur verðbólgu sömuleiðis verða óbreyttur í 1,8%.

Verðbólguhorfur eru sem fyrr ágætar út yfirstandandi ár, og hafa batnað jafnt og þétt undanfarna mánuði. Við gerum nú ráð fyrir að verðbólgan muni verða undir 2,5% verðbólgu markmiði Seðlabankans fram undir 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 október kl.09:00 þann 29. október næstkomandi.

Eldsneyti og raftæki lækka



Lækkandi eldsneytisverð er stærsti einstaki áhrifabátturinn í spá okkar fyrir október. Heimsmarkaðsverð á kolefnaeldsneyti hefur lækkað verulega undanfarnar vikur, og hefur það skilað sér í 3,8% lækkun á eldsneytisverði (-0,16% áhrif í VNV) hér á landi frá septembermælingu Hagstofunnar. Þá hefur fyrirhuguð lækkun vörugjalda um næstu áramót þegar haft áhrif á verð stærri heimilistækja, sjónvarpa og hljómtækja, og áætluð við að áhrifin séu til 0,04% lækkunar VNV nú. Loks lækkar verð á gistingu væntanlega nokkuð í október (-0,03% í VNV) enda er háannatími í ferðaþjónustu að baki.

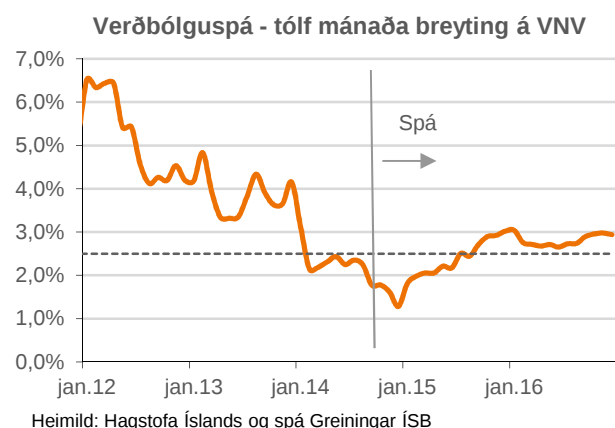
Minni hækkun húsnæðisliðar

Húsnæðisliður VNV hefur undanfarið verið megin drifkraftur hækkunar hennar, enda mældist verðbólga í september aðeins 0,4% miðað við VNV án húsnæðis. Hins vegar virðist sem áhrif húsnæðisliðar verði minni í október en verið hefur að jafnaði upp á síðkastið. Kemur þar bæði til að vísbendingar eru um hægari hækkun markaðsverðs íbúðarhúsnæðis, og einnig hefur viðhaldskostnaður lækkað um 0,4% frá septembermælingu VNV. Við gerum ráð fyrir að húsnæðisliðurinn í heild hækki um 0,2% (0,05% áhrif í VNV).

Þá hækka flugfargjöld til útlanda væntanlega nokkuð í októbermánuði (0,03% í VNV), þótt sú hækkun vegi aðeins að litlu leyti upp verulega lækkun á þessum lið í ágúst og september. Aðrir liðir breytast minna, en vega samanlagt til 0,12% hækkunar VNV í októbermánuði.

Verðbólga undir markmiði út veturinn

Við teljum að VNV hækki samtals um 0,4% á síðasta fjórðungi ársins, og hækkunin falli jöfnum höndum til í nóvember og desember. Samkvæmt þeirri spá mun verðbólga mælast 1,3% í árslok. Ýmsir þættir skýra lítinn skammtíma verðbólguþrýsting. Má þar nefna að innflutt verðbólga er afar



lítill, enda krónan stöðug og verð á ýmsum vörum á borð við matvæli og eldsneyti hefur lækkað talsvert erlendis undanfarið. Þá er kostnaðarþrýstingur vegna launa enn tiltölulega hóflegur, og þar teljum við að hófsemi í nafnlaunahækkunum í kjarasamningum í upphafi árs sé að skila sér í minni verðþrýstingi.

Útlit er fyrir að verðbólga aukist jafnt og þétt eftir því sem líður á næsta ár, og fari upp fyrir 2,5% markmið Seðlabankans á seinni hluta

ársins. Aukinn gangur í efnahagslífinu mun væntanlega endurspeglast í hraðari hækkun launa og áframhaldandi raunhækkun fasteignaverðs. Verðbólga helst þó í grennd við verðbólguþrýsting, og ef spá okkar gengur eftir munu árin 2014-2016 verða lengsta tímabil verðbólgu innan þolmarka Seðlabankans (1,0% - 4,0%) frá því núverandi verðbólguþrýsting var tekið upp á vordögum 2001. Við gerum ráð fyrir að verðbólga verði að jafnaði 2,4% á árinu 2015 og 2,8% á árinu 2016.

Helstu forsendur langtímaspar 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. Launahækkunir 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: 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 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>