

VERÐBÓLGUSPÁ

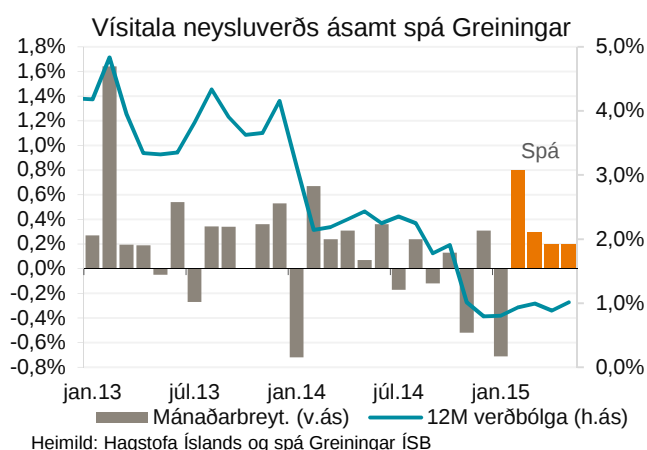
12. febrúar 2015 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,8% hækkun VNV í febrúar
- Verðbólga eykst í 0,9%
- Útsölulok á bak við helming hækkunar
- Húsnæðis- og ferðaliður til hækkunar
- Spáum 2,5% verðbólgu yfir árið 2015
- Spáum 2,8% verðbólgu yfir árið 2016

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	0,8%	1,3%	2,1	2,8%	6,3%
Á ársgrundvelli	10%	5,3%	4,2%	2,8%	3,1%
	2014		2015	2016	
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	0,8%		2,5%	2,8%	
Verðbólga milli ára	2,0%		1,4%	2,7%	
Launabreyting yfir árið	6,7%		6,6%	6,0%	
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið	5,9%		6,6%	4,9%	
GVT ISK (ársmeðaltal)	206,9		207,1	207,0	

Spáum 0,8% hækkun neysluverðs í febrúar



Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) muni hækka um 0,8% í febrúarmánuði frá mánuðinum á undan. Ef spáin gengur eftir eykst verðbólga úr 0,8% í 0,9%, og er lægsta gildi ársverðbólgunnar þar með að baki í bili. Verðbólga er þó áfram undir neðri þolmörkum verðbólguþröngun Seðla-bankans, þriðja mánuðinn í röð.

Verðbólguþröngun er lítill til skemmri tíma litið. Við teljum að verðbólgan muni verða við neðri þolmörk verðbólguþröngun

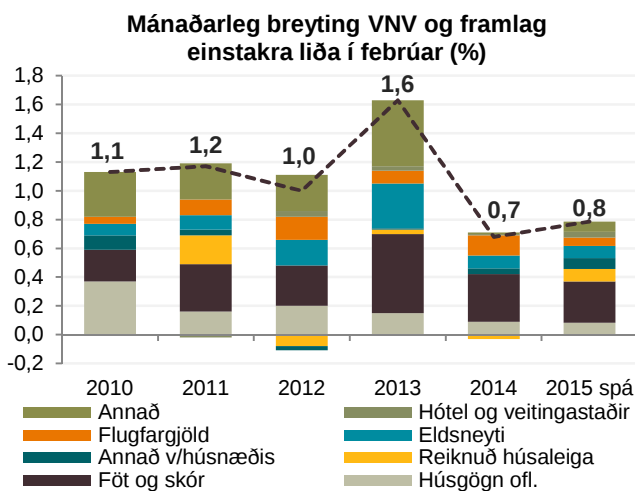
Seðlabankans á fyrri hluta ársins, en verða við verðbólguþröngun í árslok. Í kjölfarið spáum við heldur meiri verðbólgu samhliða því að hjól hagkerfisins taka að snúast hraðar, þótt verðbólga verði áfram í grennd við verðbólguþröngun. Hagstofan birtir VNV fyrir febrúar kl. 09:00 þann 26. febrúar næstkomandi.

Útsölulok á bak við helming hækkunar

Líkt og jafnan í febrúarmánuði vega útsölulok þungt til hækkunar VNV nú. Við gerum ráð fyrir tæplega 7,0% verðhækkun á fötum og skóm í febrúar (0,29% áhrif í VNV), og að viðbættum útsölulokum í öðrum vöruflokkum eru heildaráhrif útsöluloka á VNV u.þ.b. 0,4%.

Húsnæði og ferðaliður vega til hækkunar

Húsnæðisliður VNV vegur til 0,16% hækkunar að þessu sinni í spá okkar. Þar koma þrír þættir til. Í fyrsta lagi sýnir verðkönnun okkar talsverða hækkun á íbúðaverði á mælingartímabilinu (0,09% í VNV). Í öðru lagi leiða endalok „Allir vinna“ átaksins, þar sem virðisaukaskattur af vinnu við viðhald var gefinn eftir, til 0,05% hækkunar VNV. Loks teljum við að hækkun greiddrar húsaleigu hafi áhrif til 0,03% hækkunar VNV nú.



Ferða- og flutningaliður VNV hefur áhrif til 0,13% hækkunar vísitölunnar í febrúarmánuði skv. spá okkar. Sú hækkun er að mestu annars vegar vegna u.þ.b. 2,5% hækkunar á eldsneyti (0,09% í VNV) og hins vegar vegna hækkunar á flugfargjöldum til útlanda (0,06% í VNV). Hækkun eldsneytis endurspeglar væntanlega verðhækkun á heimsmarkaði undanfarnar vikur eftir nær samfellda helmingslækkun eldsneytisverðs á seinni hluta ársins 2014. Síðarnefnda hækkunin kemur hins vegar nokkuð á óvart,

þar sem samkeppni hefur aukist og eldsneytisverð lækkað verulega síðustu ársfjórðunga, þótt verð eldsneytis hafi farið hækkandi allra síðustu vikur.

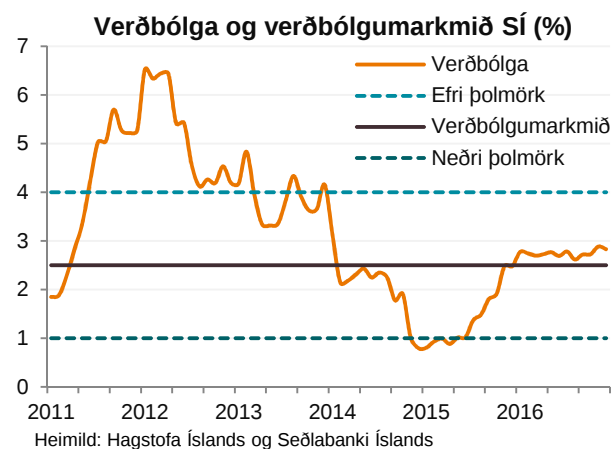
Verð á mat og drykk stendur í stað

Eftir 2,6% hækkun í janúar teljum við að verð á mat og drykkjarvörum haldist nánast óbreytt í febrúar. Reyndar kemur nokkuð á óvart að sumir undirliðir þessa flokks skuli ekki lækka svo neinu nemi samkvæmt verðathugun okkar. Má þar nefna brauðmeti, en Myllan tilkynnti á dögnum að verð á vörum fyrirtækisins til smásala hefði verið lækkað á bilinu 1,5 – 3,2% vegna lækkunar evru gagnvart krónu. Þá virðist afnám sykurskattsins um síðustu áramót enn ekki hafa skilað sér nema að hluta í verði á sætmeti. Þó sýnist okkur að sykurinn sjálfur hafi lækkað myndarlega í verði í matvöruverslunum frá áramótum.

Áfram lítil verðbólga næsta kastið

Við spáum 0,3% hækkun VNV í mars, 0,2% hækkun í apríl og 0,2% hækkun í maí. VNV hækkar samkvæmt því um 0,4% á 1. fjórðungi ársins, og verðbólga verður að jafnaði 0,9% á fjórðungnum. Í mars munu áhrif útsöluloka verða töluverð að vanda. Að öðru leyti gerum við ráð fyrir tiltölulega litlum verðsveiflum næstu mánuði, a.m.k. svo fremi innlendur kostnaður aukist ekki verulega í kjölfar komandi kjarasamninga.

Verðbólga við 2,5% verðbólguþröngunarmíðið í árslok 2015



Eftir því sem líður á árið 2015 gerum við ráð fyrir því að verðbólga vaxi jafnt og þétt. Spáum við því að verðbólga í árslok mælist í 2,5% verðbólguþröngunarmíði Seðlabankans. Árið 2016 mun verðbólga aukast enn frekar að okkar mati, og spáum við 2,8% verðbólgu yfir það ár. Ástæður aukinnar verðbólgu eru allhröð hækkun launa á vinnumarkaði á komandi misserum, áframhaldandi hækkun húsnæðisverðs og öllu meiri innflutt verðbólga en verið hefur undanfarið. Verðbólga verður þó nærri

verðbólguþéttun Seðlabankans í lok spátímans, og gangi spáin eftir verður um að ræða lengsta tímabil lágrar og stöðugar verðbólgu í hálfan annan áratug.

Óvissan í spánni liggur þó fremur þannig að verðbólga muni aukast hraðar en hér er spáð. Kemur það einkum til af tvennu. Annars vegar gæti niðurstaða kjarasamninga á komandi mánuðum leitt til enn hraðari hækkunar nafnlauna en við gerum ráð fyrir. Hins vegar er sú forsenda sett í spá okkar að gengi krónu haldist nærri núverandi gildum, enda hefur krónan verið afar stöðug undanfarna ársfjórðunga. Það gæti þó breyst ef skref verða stigin til afléttingar hafta sem hafa í för með sér auknar gengissveiflur og meiri hættu á umtalsverðu gjaldeyrisútlæði, a.m.k. tímabundið.

Umsjón og tengslupplýsingar

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
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 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 fjármálagæðingum. 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>