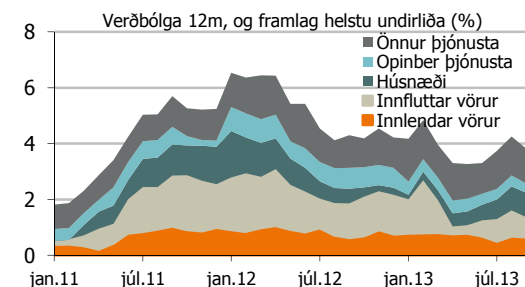
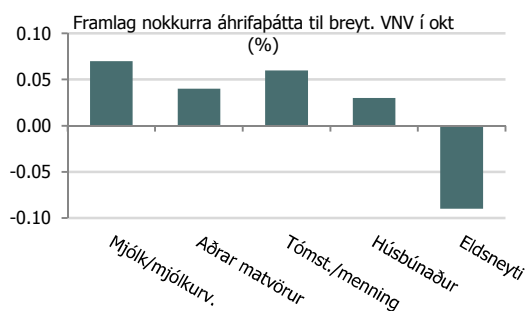
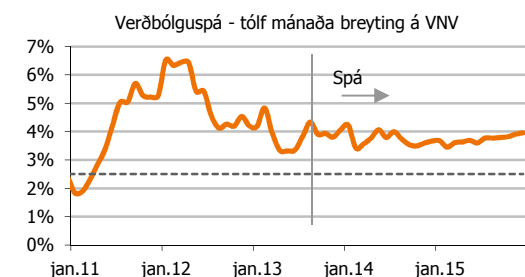
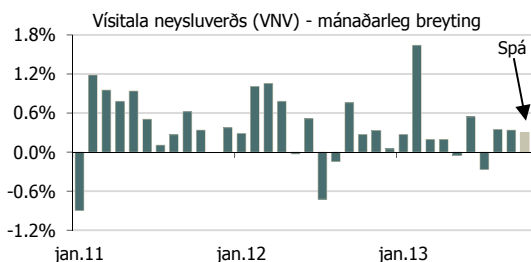


VERÐBÓLGUSPÁ

13. október 2013 | Greining Íslandsbanka



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

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

SPÁUM 0,3% HÆKKUN NEYSLUVERÐS Í OKTÓBER

Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) muni hækka um 0,3% í október frá mánuðinum á undan. Gangi spáin eftir mun 12 mánaða verðbólga standa í stað í 3,9%. Verðbólguhorfur virðast almennt hafa batnað lítillega undanfarið, en sem fyrr eru stórir óvissuþættir um þróunina þegar frá líður. Hagstofan birtir vísitölu neysluverðs fyrir október kl.9:00 þann 25. október næstkomandi.

MINNI HÆKKUN Í OKTÓBER EN VÆNST VAR

Spá okkar fyrir októbermánuð er 0,2 prósentum lægri en fyrri bráðabirgðaspá. Breytingin skrifast á þrjá liði sem allir vega nokkuð þungt og virðast vera að þróast með öðrum hætti en við bjuggumst við. Þar má fyrst nefna að athugun okkar bendir til þess að reiknuð húsaleiga, sem að mestu endurspeglar markaðsverð á íbúðarhúsnæði, muni standa í stað eða jafnvel lækka lítillega í októbermælingu VNV, en við höfðum áður gert ráð fyrir nokkurri hækkun. Þá hefur eldsneytisverð lækkað um 1,5% (-0,09% í VNV) frá septembermælingu vísitölunnar. Í þriðja lagi gerðum við ráð fyrir verulegri hækkun flugfargjalda til útlanda í bráðabirgðaspá, en könnun okkar bendir til þess að það verði ekki raunin.

Matur og drykkur er sá liður sem mest vegur til hækkunar (0,11% í VNV) í spá okkar. Að verulegu leyti skrifast það á ríflega 3% verðhækkun á mjólk og mjólkurvörum sem tók gildi um síðustu mánaðamót. Auk þess er útlit fyrir verðhækkun á kjöti, fiski og ávöxtum. Þá teljum við að tómstundir og menning muni vega til 0,06% hækkunar VNV, og er þar að mestu um árstíðabundin áhrif að ræða. Verðhækkun á húsgögnum og heimilisbúnaði vegur svo til 0,03% hækkunar VNV í spá okkar. Aðrir þættir hafa minni áhrif.

ÚTLITIÐ ÖGN SKÁRRA FYRIR KOMANDI MISSERI

Útlitið fyrir verðbólguþróun komandi mánaða og fjórðunga hefur heldur skánað frá síðustu spá. Við gerum ráð fyrir 0,2% hækkun í nóvember og 0,3% hækkun í desembermánuði. Nóvemberspáin er tíðindalítill, líkt og oft er í þessum mánuði, en í desember má nefna flugfargjöld (0,12% í VNV), matvöru (0,06%) og húsnæðislið (0,06%) á meðal helstu hækkunarvalda. Í báðum mánuðunum mun gengislækkun krónu hafa einhver áhrif, en þó ber að hafa í huga að gengislækkunin er mun hægari það sem af er hausti en raunin var í fyrra, og teljum við líklegast að svo verði áfram.

Alls hækkar VNV um 0,8% á síðasta fjórðungi ársins í spá okkar. Gangi spáin eftir mun verðbólga mælast 4,1% í árslok. Í kjölfarið gerum við ráð fyrir að verðbólga hjaðni lítillega og mælist 3,7% yfir árið 2014. Forsendur fyrir þeirri spá eru að laun hækki áfram í svipuðum takti og verið hefur undanfarið, krónan veikist lítillega að jafnaði en fylgi sólarganginum nokkuð hvað styrk varðar, og að íbúðaverð hækki að raungildi um u.þ.b. 1,7% að jafnaði á næsta ári. Talsverð óvissa er innbyggð í spána, enda óljóst á hvaða nótum kjarasamningar verða afgreiddir og þróun krónu mikilli óvissu háð eins og fyrri daginn.

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 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 Íslandsbanki 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 gengisflöks 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>