

VERÐBÓLGUSPÁ

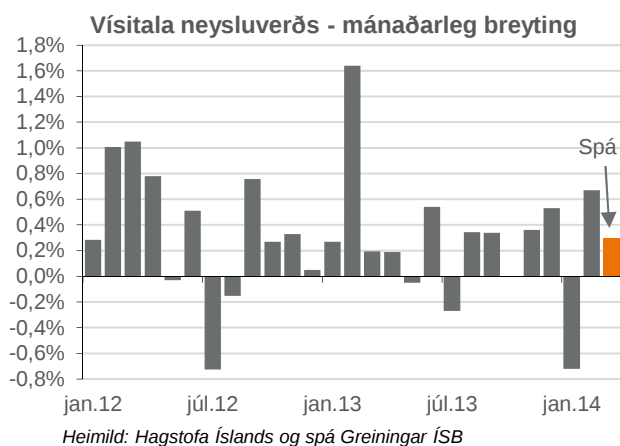
13. mars 2014 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,3% hækkun VNV í mars
- Verðbólga eykst úr 2,1% í 2,2%
- Útsölulok og flugfargjöld til hækkunar
- Umtalsverð hækkun húsnæðisliðar
- Eldsneytisverð lækkar
- Spáum 2,5% verðbólgu á 1F 2014
- Spáum 2,5% verðbólgu yfir árið 2014

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	0,3%	0,8%	1,4%	3,2%	7,0%
Á ársgrundvelli	3,7%	3,2%	2,7%	3,2%	3,5%
	2013	2014	2015		
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	4,2%	2,5%	3,7%		
Verðbólga milli ára	3,9%	2,5%	3,5%		
Launabreyting yfir árið	6,0%	5,1%	6,0%		
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið	7,5%	6,0%	5,6%		
GVT ISK (ársmeðaltal)	218,9	209,3	216,3		

Spáum 0,3% hækkun neysluverðs í mars

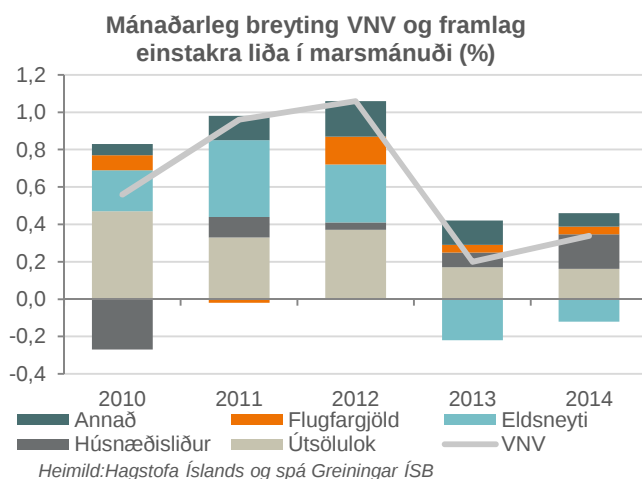


Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) muni hækka um 0,3% á milli mánaða í mars. Gangi spáin eftir vex verðbólga lítillega, eða úr 2,1% í 2,2%, enda hækkaði VNV aðeins um 0,2% í mars í fyrra. Verðbólga verður samkvæmt spánni áfram rétt undir verðbólguþröng Seðlabankans.

Verðbólguhorfur fyrir yfirstandandi ár eru allgóðar og lítur út fyrir að verðbólga verði við 2,5% markmið Seðlabankans í árslok. Í kjölfarið gerum við ráð fyrir að verðbólga

aukist að nýju samhliða vaxandi umsvifum í hagkerfinu, þó þannig að verðbólgan verði töluvert minni en hún hefur að jafnaði verið undanfarin ár. Hagstofan birtir VNV fyrir febrúar kl. 09:00 þann 26. mars næstkomandi.

Útsölulok og íbúðaverð helstu hækkunarvaldar



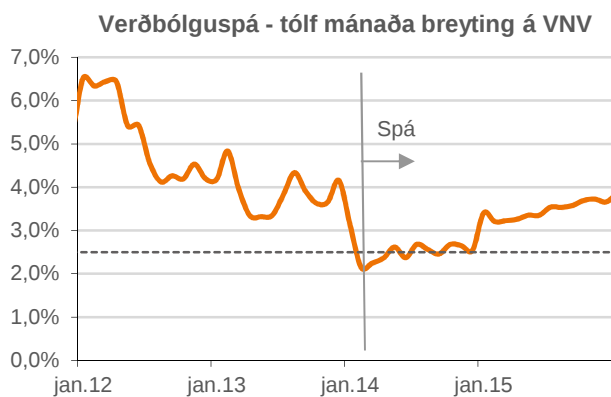
Líkt og jafnan í mars hafa útsölulok talsverð hækkunaráhrif á VNV. Samtals vega útsölulokin til 0,16% hækkunar VNV að mati okkar. eru þessi áhrif þó fremur hófleg miðað við sama mánuð undanfarin ár, bæði vegna styrkingar krónu frá nóvemberlokum og eins þar sem útsölulokin komu tiltölulega sterkt fram í febrúar.

Við gerum ráð fyrir að húsnæðisliður VNV hækki um 0,7% í mars (0,19% í VNV). Þar vegur þýngst 1,3% hækkun á reiknaðri húsaleigu, sem að mestu endurspeglar þróun íbúðaverðs. Byggjum við þar á nýlegum

markaðsgögnum. Við teljum einnig að flugfargjöld til útlanda muni vega til 0,04% hækkunar VNV.

Á móti vegur að eldsneytisverð hefur lækkað um ríflega 2% (-0,12% í VNV) frá síðustu mælingu VNV. Er það bæði vegna styrkingar krónu gagnvart Bandaríkjadollar og vegna lækkunar á eldsneytisverði á heimsmarkaði. Styrking krónu frá nóvember síðastliðnum hefur einnig áhrif til lækkunar á ýmsa aðra undirliði VNV.

Verðbólga nærri markmiði Seðlabankans út árið



Heimild: Hagstofa Íslands og spá Greiningar ÍSB

Horfur eru á hóflegri verðbólgu út þetta ár. Kjarasamningar á stærstum hluta almenns vinnumarkaðar eru nú í höfn, og mun kostnaðarþrýstingur vegna þeirra verða talsvert minni en verið hefur undanfarin ár. Þá hefur styrking krónu áfram jákvæð áhrif á innflutningsverð og hráefnaverð til innlendar framleiðslu, þótt við gerum ekki ráð fyrir frekari styrkingu frá núverandi gildum.

Við spáum 0,3% hækkun VNV í apríl, en þar reiknum við m.a. með að krónutöluhækkunir hins opinbera á áfengi og tóbaki sem og eldsneyti um síðustu áramót komi til baka. Í maí reiknum við með 0,2% hækkun og 0,3% hækkun í júní. Gangi sú spá eftir mun verðbólga mælast 2,6% í júnímánuði. Það sem eftir lifir árs verður verðbólga áfram á svipuðu róli og mun hún mælast 2,5% í árslok samkvæmt spá okkar. Í kjölfarið gerum við ráð fyrir að verðbólga færist heldur í aukana vegna aukinna umsvifa í hagkerfinu, sem skila sér bæði í hraðari hækkun launa og áframhaldandi raunhækkun íbúðaverðs, og einnig vegna gengislækkunar krónu þegar frá líður. Reiknum við með 3,7% verðbólgu yfir árið 2015 og 3,9% verðbólgu yfir árið 2016.

Sú þróun að verðbólga aukist að nýju þegar frá líður er hins vegar ekki óumflýjanleg. Ef gefnar eru þær forsendur í líkani okkar að laun hækki áfram með svipuðum hraða og raunin virðist ætla að verða í ár, og að gengi krónu haldist óbreytt frá núverandi gildum, verður spáin sú að verðbólga verði 2,9% yfir árið 2015 og 3,0% yfir árið 2016. Ljóst er því að það mun skipta verulegu máli fyrir verðbólguþróun komandi missera hvort tekst að halda aftur af hraðri nafnhækkun launa og verulegri veikingu krónu.

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: 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 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>