

VERÐBÓLGUSPÁ

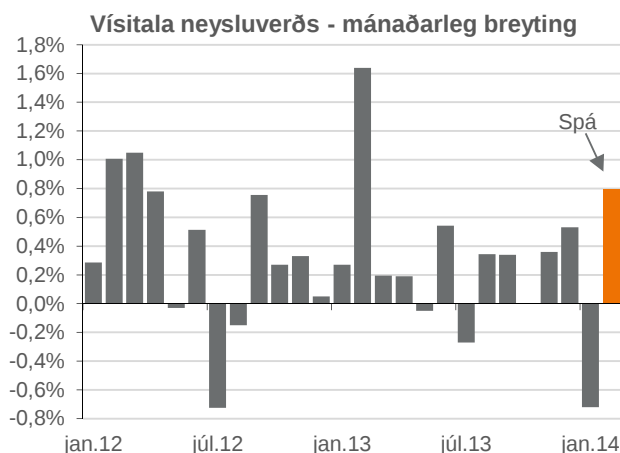
13. febrúar 2014 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- 0,8% hækkun VNV í febrúar
- Verðbólga hjaðnar úr 3,1% í 2,3%
- Útsölulok og flugfargjöld til hækkunar
- Hægari hækkun húsnæðisliðs
- Styrking krónu hefur áhrif til lækkunar
- 0,4% hækkun VNV á 1. ársfjórðungi 2014
- Spáum 2,7% verðbólgu yfir árið 2014

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	0,8%	1,4%	2,0%	3,4%	7,2%
Á ársgrundvelli	10,0%	5,7%	4,0%	3,4%	3,5%
	2013	2014	2015		
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	4,2%	2,7%	3,4%		
Verðbólga milli ára	3,9%	2,7%	3,2%		
Launabreyting yfir árið	6,0%	5,1%	6,0%		
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið	7,5%	4,8%	5,6%		
GVT ISK (ársmeðaltal)	218,9	212,0	216,3		

Spáum 0,8% hækkun neysluverðs í febrúar

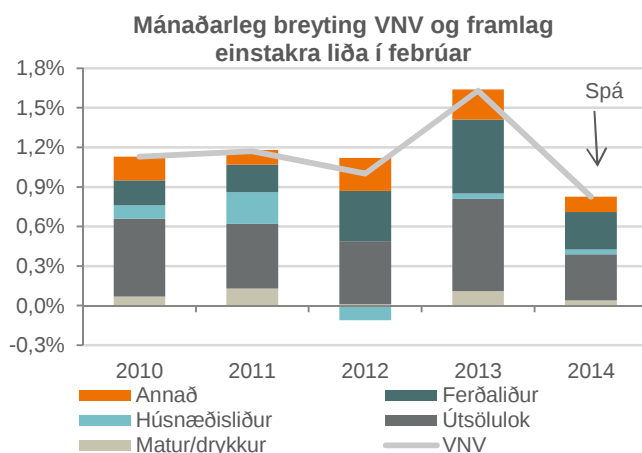


Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) muni hækka um 0,8% á milli mánaða í febrúar. Gangi spáin eftir hjaðnar verðbólga úr 3,1% niður í 2,3%, enda hækkaði VNV um 1,6% í febrúar í fyrra. Verðbólga fer samkvæmt því rétt undir verðbólguþröng Seðlabankans í mánuðinum og hefur þá ekki verið minni frá mars 2011.

Verðbólguhorfur fyrir yfirstandandi ár eru allgóðar, en í kjölfarið gerum við ráð fyrir að verðbólga aukist að nýju samhliða vaxandi

umsvifum í hagkerfinu. Verðbólga verður þó mun minni næstu ár en hún hefur að jafnaði verið frá því verðbólguþröng var tekið upp, gangi spáin eftir. Hagstofan birtir VNV fyrir febrúar kl. 09:00 þann 27. febrúar næstkomandi.

Útsölulok og flugfargjöld helstu hækkunarvaldar



Útsölulok hafa veruleg áhrif til hækkunar VNV nú eins og endranær í febrúarmánuði. Við gerum ráð fyrir að fataliður vísitölunnar hafi áhrif til 0,27% hækkunar hennar í mánuðinum, og að viðbættum öðrum liðum eru heildaráhrif útsöluloka til u.þ.b. 0,4% hækkunar VNV. Áhrif útsölulokanna eru raunar heldur vægari en ella vegna styrkingar krónunnar undanfarna mánuði, sem leiðir til þess að nýjar vörur eru keyptar til landsins á lægra verði en hinar eldri.

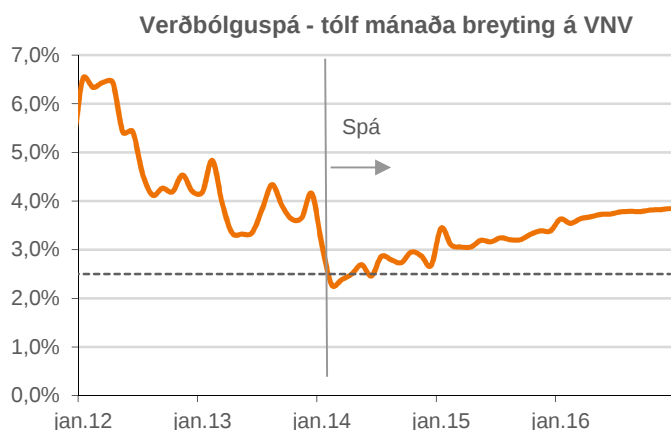
Þá teljum við að flugfargjöld til útlanda muni hækka umtalsvert eftir mikla lækkun í janúar

(0,21% í VNV). Auk þess má nefna að eldsneytisverð hefur hækkað nokkuð frá síðustu mælingu (0,05% í VNV).

Á móti er útlit fyrir að fasteignaliður VNV hafi minni áhrif til hækkunar en verið hefur síðustu mánuði og bráðabirgðaspá okkar gerði ráð fyrir. Upplýsingar af markaði benda til þess að reiknuð húsaleiga hækki um 0,2% í mælingunni nú, sem er minnsta hækkun frá október síðastliðnum. Í heild hækkar húsnæðisliðurinn um 0,14% (0,04% í VNV) samkvæmt spá okkar. Þá hefur styrking krónu almennt áhrif til þess að innfluttar vöru hækka hægar en ella, eða lækka jafnvel lítillega.

Hófleg verðbólga á þessu ári, en meiri næstu ár

Styrking krónu frá nóvemberlokum og fremur hófleg hækkun launa hjá u.þ.b. helmingi launþega á almennum vinnumarkaði mun hafa jákvæð áhrif á þróun VNV næstu mánuði samkvæmt spá okkar.



Innflutningsverð á varningi og hráefnum til innlendar framleiðslu hefur væntanlega lækkað nokkuð, og skilar það sér jafnt og þétt inn í komandi mælingar VNV.

Við gerum ráð fyrir 0,3% hækkun VNV í mars, 0,3% hækkun í apríl og 0,2% hækkun í maí. Samkvæmt því verður 12 mánaða verðbólga 2,7% í maí næstkomandi. Það sem eftir lifir árs verður verðbólga á bilinu 2,5% - 3,0% og mun mælast 2,7% í árslok miðað við

spána.

Í kjölfarið gerum við ráð fyrir að verðbólga aukist nokkuð. Spáum við 3,4% verðbólgu yfir árið 2015 og 3,8% verðbólgu yfir árið 2016. Vaxandi verðbólga helst í spánni í hendur við vaxandi efnahagsumsvif þar sem við gerum ráð fyrir að laun og íbúðaverð hækki hraðar eftir því sem á spátímann líður, auk þess sem í spánni er gert ráð fyrir nokkurri gengisveikingu krónu á næstu árum. Verðbólga næstu ár verður þó samkvæmt spánni töluvert undir því sem hún hefur að jafnaði verið frá upptöku verðbólgu markmiðs árið 2001, en meðaltal verðbólgu frá þeim tíma er 5,8%.

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 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 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>