

VERÐBÓLGUSPÁ

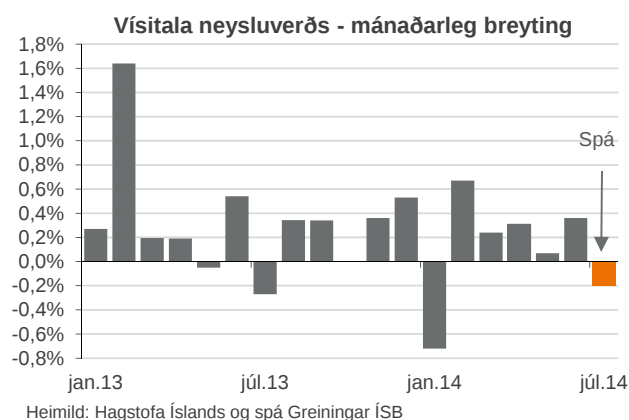
11. júlí 2014 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,2% lækkun VNV í júlí
- Verðbólga eykst úr 2,2% í 2,3%
- Útsölur til lækkunar
- Eldsneyti, gjaldskrárhækkunar, flugfargöld og gisting meðal þess sem hækka
- Spáum 2,2% verðbólgu yfir árið 2014
- Spáum 3,0% verðbólgu yfir árið 2015

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	-0,2%	0,6%	1,2%	2,8%	5,9%
Á ársgrundvelli	-2,4%	2,4%	2,5%	2,8%	2,9%
Verðbólga yfir árið (des.-des.)			4,2%	2,2%	3,0%
Verðbólga milli ára			3,9%	2,4%	2,9%
Launabreyting yfir árið			6,0%	4,8%	6,0%
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið			7,6%	5,7%	5,7%
GVT ISK (ársmeðaltal)			218,9	206,8	207,0

Spáum 0,2% lækkun neysluverðs í júlí

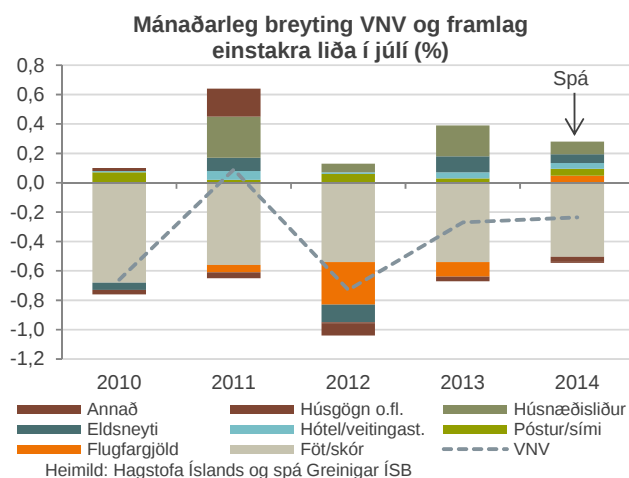


fyrir júlí kl. 09:00 þann 23. júlí næstkomandi.

Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) lækki um 0,2% í júlí. Gangi spá okkar eftir eykst verðbólga lítillega, eða úr 2,2% í 2,3%.

Verðbólguhorfur eru ágætar það sem eftir lifir árs. Líkt og áður gerum við ráð fyrir að verðbólgan muni aukast á næsta ári samhliða auknum umsvifum í hagkerfinu. Þó teljum við að verðbólga verði mun minni næstu ár en hún hefur að jafnaði verið undanfarin ár. Hagstofan birtir VNV

Sumarútsölur í algleymingi, en margt að hækka



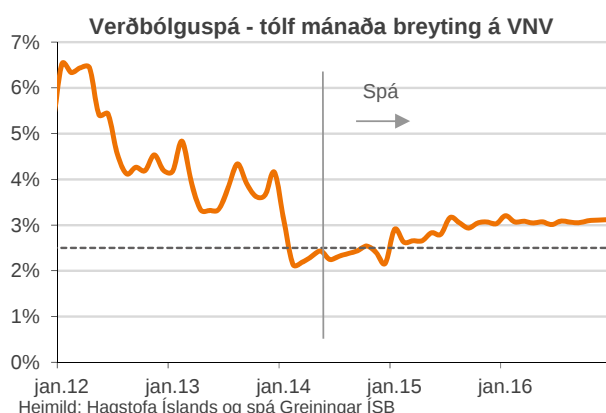
Útsöluáhrif vega þungt í lækkun VNV í júlí, enda sumarútsölur í algleymingi. Gerum við ráð fyrir svipuðum útsöluáhrifum og síðustu ár, en þar af vegur verðlækkun á fötum og skóm til 0,5% lækkunar VNV í mánuðinum.

Á hinn bóginn bendir margt til þess að ýmsir liðir VNV muni hækka nokkuð í júlí. Stærsti einstaki áhrifavaldurinn til hækkunar á VNV er ferða- og flutningaliðurinn (0,10 % í VNV). Þá hækkun má fyrst og fremst rekja til hækkunar eldsneytisverðs (0,06% í VNV)

og flugfargjalda (0,05%) frá síðustu mælingu Hagstofunnar. Jafnframt gerum við ráð fyrir dágóðri hækkun á húsnæðislið VNV (0,09% í VNV) þar sem gjaldskráhækkun Orkuveitur Reykjavíkur á rafmagni og hita vegur hvað þýngst (0,04% í VNV). Greining okkar á gögnum af íbúðamarkaði bendir til þess að reiknuð húsaleiga, sem endurspeglar að mestu markaðsverð húsnæðis, hafi hækkað um 0,2% á milli júní og júlí (0,03% í VNV). Samkvæmt verðmælingu okkar mælist hækkun á íbúðaverði í fjölbýli á höfuðborgarsvæðinu, en aftur á móti lækkun á íbúðaverði á landsbyggðinni og á sérþýli á höfuðborgarsvæðinu.

Talsverðar verðbreytingar komu til framkvæmda hjá fjarskiptafyrirtækjum nú í júlíbyrjun, og teljum við að símaþjónusta vegi til 0,05% hækkunar VNV. Loks gerum við ráð fyrir nokkuri verðhækkun á þjónustu hótela og veitingastaða, sem að okkar mati mun vega til 0,04% hækkunar VNV. Aðrir liðir vega mun minna að okkar mati.

Verðbólga svipuð út árið



Næstu tveir mánuðir munu einkennast af áhrifum útsöluloka, auk þess sem árstíðabundinna hækkana á ýmsum þjónustuliðum kann að gæta. Verðlækkun vegna sumarútsala er vitaskuld skammgóður vermir og koma útsöluáhrifin að fullu til baka á þessum tíma. Þá er jafnan nokkur verðhækkun á þjónustuliðum sem tengjast menningu, afþreyingu og íþróttaiðkun á haustin þegar slík starfsemi hefur nýtt starfsár.

Við spáum 0,4% hækkun VNV bæði í ágúst og september, en svo 0,1% hækkun í október. Samkvæmt þeirri spá mun verðbólga mælast 2,4% í ágúst og september en 2,5% í október. Við gerum í kjölfarið ráð fyrir að verðbólga hjaðni aðeins og mælist 2,2% í árslok.

Á næsta ári teljum við að verðbólga aukist heldur. Framleiðsluspenna myndast væntanlega í hagkerfinu, og endurspeglast það í hraðari hækkun launa og áframhaldandi raunhækkun fasteignaverðs. Við spáum því að verðbólga verði að jafnaði 3,0% á árinu 2015 og 3,1% hækkun árið 2016. Langtímaspá okkar byggir á þeim forsendum að íbúðaverð hækki um 5% – 7% á ári hverju út spátímann, laun taki að hækka hraðar frá og með næsta ári samhliða því að framleiðsluspennan eykst í efnahagslífinu, og að gengi krónu haldist óbreytt í námunda við núverandi gildi.

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
 Gjaldþryggingamiðlun: 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 gengisflökts 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>