



- Verðlag hækkar um 0,33% í desember

Verðlag hækkar um 0,33% í desember

Verðlag hækkaði um 0,33% í desember og mælist tólf mánaða verðbólga nú 2,5% samanborið við 2,6% í nóvember. Skattaleiðrétt verðbólga er nú komin í 1,7%. Allir meginþættir mælingarinnar voru í takt við spá Greiningardeildar sem gerði ráð fyrir 0,3% hækkun verðlags.

Í fyrri verðbólguþspá okkar gerðum við ráð fyrir u.þ.b. 0,4% lækkun verðlags í janúar. Nú gerum við hinsvegar ráð fyrir **í kringum 0,8% verðlækkunar** í janúar (sjá umfjöllun að neðan) og mun því tólf mánaða verðbólga fara **niður fyrir 2% í janúar** (Verðbólguhorfur eru því afar jákvæðar fyrir næsta vaxtaákvörðunarfund Seðlabankans sem er settur í febrúar).

Massív verðlækkun í janúar – Hagstofan dregur upp kanínu

Þrátt fyrir hressilegar útsölur (-0,9% til lækkunar) þá gerum við á móti ráð fyrir 0,3-0,45% áhrifum uppá við vegna skatta- og gjaldskrárhækkana hins opinbera (enn er hinsvegar nokkur óvissa um áhrif af gjaldskrárhækkunum sveitarfélaganna). Það sem við vissum ekki þá var að Hagstofan mun í janúar taka útvarpsgjald (hét afnotagjald) út úr vísitölu neysluverðs **með 0,4% áhrifum til lækkunar verðlags** (mat Hagstofunnar). Þessi lækkun verður því hrein viðbót við útsöluáhrifin og gerum við því ráð fyrir um 0,8% lækkun VNV í janúar (en ekki 0,4% lækkun eins og fyrri spá okkar gerði ráð fyrir).

Ástæðan fyrir þessari breyttu aðferðarfræði er sú að þegar útvarpsgjaldið var tekið upp árið 2009 þá var það kynnt sem breyting á innheimtuformi og voru tekjurnar áfram eyrnamerkar RÚV. Því var afnotagjaldinu haldið inni í VNV. Í útskýringum Hagstofunnar er bent á að á árunum 2009 og 2010 hafi innheimtar tekjur af gjaldinu runnið nær óskert til RÚV. Hinsvegar hefur þessu fyrirkomulagi verið breytt í fjárlögum 2011 – gjaldið hefur verið hækkað en á hinn bóginn var fjárveiting til RÚV skert milli ára. Því lítur Hagstofan nú á útvarpsgjaldið sem beinan skatt.

Því má segja að gjaldskrárhækkun hins opinbera leiði með beinum hætti til lægri verðbólgu – eins einkennilegt og það hljómar. Því er kannski áhugvert að velta fyrir sér hvort Hagstofan geti galdrað upp fleiri kanínur til að vega upp á móti öðrum skatta- og gjaldskrárhækkanir hins opinbera.

Helstu liðir í desember verðbólgunni:

- **Eldsneytisverð hækkar.** Eins og við var að búast þá hækkaði eldsneytisverð um +0,22% í desember. Ástæða hækkunar má að hluta til rekja til hækkunar á heimsmarkaðsverði á hráolíu ásamt því sem dollar hefur styrkst.
- **Lækkun flugfargjalda gengur tilbaka.** Flugfargjöld lækkuðu í nóvember og gerðum við ráð fyrir að sú lækkun gengi tilbaka í desember, líkt og verið hefur

síðustu árin (lækkun í nóvember en hækkun í desember). Þetta gekk eftir og hækkaði liðurinn VNV um +0,12% í desember.

- **Húsnæðisliðurinn?** Í spá okkar var gert ráð fyrir lítilsháttar hækkun húsnæðisliðar, eingöngu vegna þess að áhrif októbermælingarinnar hafa ennþá áhrif (en í október mældist töluverð hækkun á fasteignaverði). Hins vegar lækkaði verð á viðhaldi húsnæðis í nóvember og var því ekki hægt að útiloka einhverja lækkun í þessum mánuði. Sem reyndist svo vera raunin. En reiknuð húsaleiga hafði 0,03% áhrif til lækkunar VNV og viðhald vegna húsnæðis 0,01% til lækkunar. Eins og áður hefur verið bent á er húsnæðisliðurinn stór óvissupáttur í verðbólguþá okkar enda sveiflukenndur liður og oft erfitt að meta áhrif húsnæðisliðar út frá mánaðarmælingu fasteignavísitölu FMR og Hagstofunnar þar sem sambandið þar á milli er frekar ófullkomið.

Vísitala neysluverðs í nóvember -áhrif helstu undirliða á vísitöluna (%)

Til hækkunar

Bensín og olíur	0,22
Flugfargjöld	0,12
Hótel og veitingastaðir	0,05
Grænmeti, kartöflur o.fl.	0,04

Til lækkunar

Tómstundir og menning	-0,07
Reiknuð húsaleiga	-0,03
Raftæki	-0,03
Sykur, súkkulaði, sælgæti o.fl.	-0,02

Markaðspunktur Greiningardeildar Arion banka

Ásdís Kristjánsdóttir	asdis.kristjansdottir@arionbanki.is	444-6968
Davíð Stefánsson	david.stefansson@arionbanki.is	444-6965
Fannar Jónsson	fannar.jonsson@arionbanki.is	444-6962
Þorbjörn Atli Sveinsson	thorbjorn.sveinsson@arionbanki.is	444-6973

Ábyrgðarmaður: Ásgeir Jónsson

Fyrirvari

Þær skoðanir og spár sem hér koma fram eru byggðar á almennum upplýsingum sem Greiningardeild Arion banka hefur und markaðspunktur eru ritaðir. Helstu heimildir eru ársskýrslur, afkomufundir og hluthafafundir auk annarra opinberra upplýsinga fjölmiðlum og á öðrum vettvangi. Upplýsingar í umfjöllun eru einungis birtar í upplýsingarskyni og þær ber ekki að skoða sem annan hátt. Skoðanir og spár geta breyst án fyrirvara. Þrátt fyrir að þess sé sérstaklega gætt að upplýsingarnar séu réttar og þær eru settar fram getur Arion banki, eða starfsmenn Arion banka ekki tekið ábyrgð á villum. Vinsamlegast hal markaðsviðskipti Arion banka eða ráðgjafa áður en gengið er frá viðskiptum sem byggja á þessum markaðspunktum. Ar starfsmenn félagsins taka ekki ábyrgð á því ef að gengi einstakra bréfa sem félagið mælir með kaupum á kunni að lækka og öfl Arion banki, starfsmenn Arion banka, stjórnarmenn eða aðilar tengdir Arion banka kunna að eiga hagsmuna að gæta varðandi greiningar, verðmatsskýrslur og annað útgáfuefni Greiningardeildar Arion banka lýtur að hverju sinni. Hagsmunir kunna að ve hluthafar eða ráðgjafar í einstaka félögum, umsjónaraðilar útboða, viðskiptavaki útgefenda eða hagsmunir sem lúta a fjárfestingabankapjónustu.

Athugasemdir, ábendingar og fyrirspurnir tengdar markaðspunktum sendist á netfangið greiningardeild@arionbanki.is