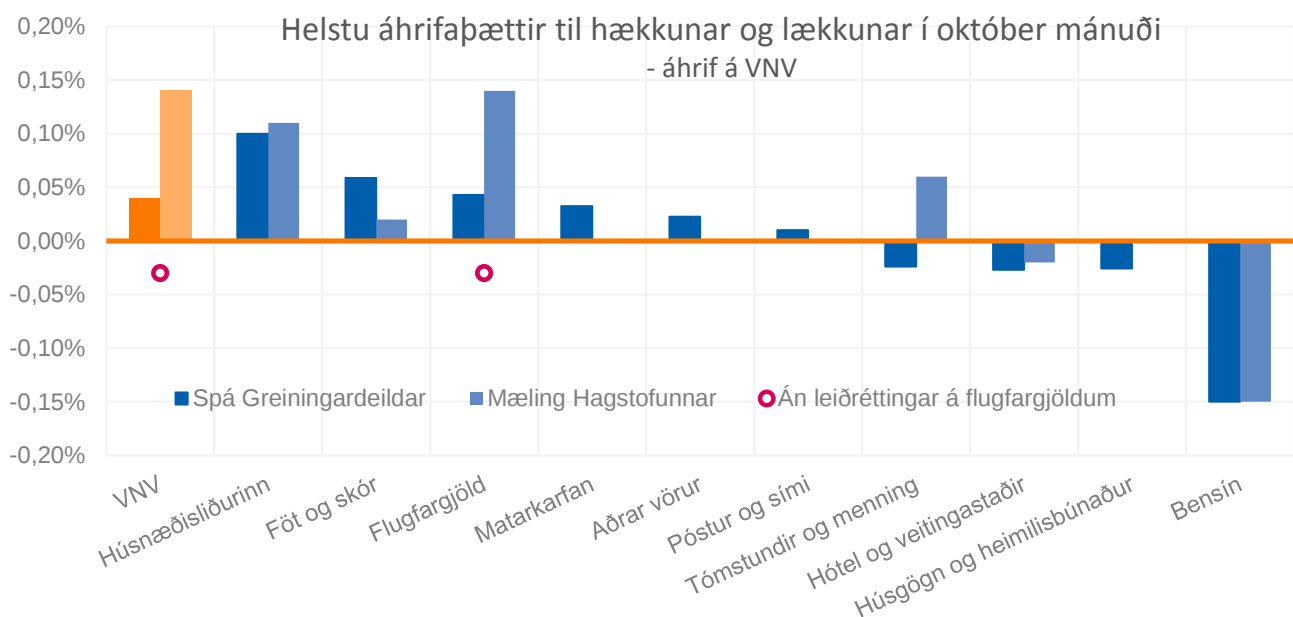


29. október 2014

Verðlag hækkaði um 0,14% í október

Vísitala neysluverðs (VNV) hækkaði um 0,14% í október en spár greiningaraðila lágu á bilinu 0-0,1% og spáðum við að verðlag stæði í stað. Ársverðbólgan mælist nú 1,9% og er það níunda mánuðinn í röð sem hún mælist innan verðbólguþröngu Seðlabankans. Líkt og áður er lítil verðbólguþrýstingur í kortunum og nemur ársverðbólga án húsnæðis aðeins 0,5%. Undanfarna þrjá mánuði hefur vísitala neysluverðs hækkað um 0,3% sem jafngildir 1,0% verðbólgu á ári en án húsnæðis væri 0,9% verðhjöðnun.

Mæling Hagstofunnar á VNV var yfir okkar spá og vóg þýngst hækkun á flugfargjöldum en sá liður hafði 0,14% áhrif til lækkunar á VNV. Aftur á móti voru mistök gerð við verðmælingu á flugfargjöldum í september og er hluti af lækkun mánaðarins leiðrétting á september tölunum. Án leiðréttingar hefðu flugfargjöld haft um 0,03% áhrif til lækkunar á VNV og hefði þá verðlag sömuleiðis lækkað um 0,03%. Húsnæðisliðurinn hafði 0,11% áhrif til lækkunar í mánuðinum, en það sem kom einna helst á óvart var að lækkun á raftækjum og sjónvörpum var undir væntingum og höfðu samtals um 0,04% áhrif á VNV til lækkunar. Eldsneytisverð lækkaði í takt við okkar spá og hafði 0,15% áhrif til lækkunar á VNV.



Heimild: Hagstofa Íslands, Greiningardeild Arion banka

Uppfærð bráðabirgðaspá okkar fyrir næstu mánuði felur í sér að VNV hækki um 0,2% í nóvember, 0,4% í desember en að hún lækki um 0,4% í janúar. Gangi spáin eftir mun verðbólgan mælast 2,0% í byrjun næsta árs.

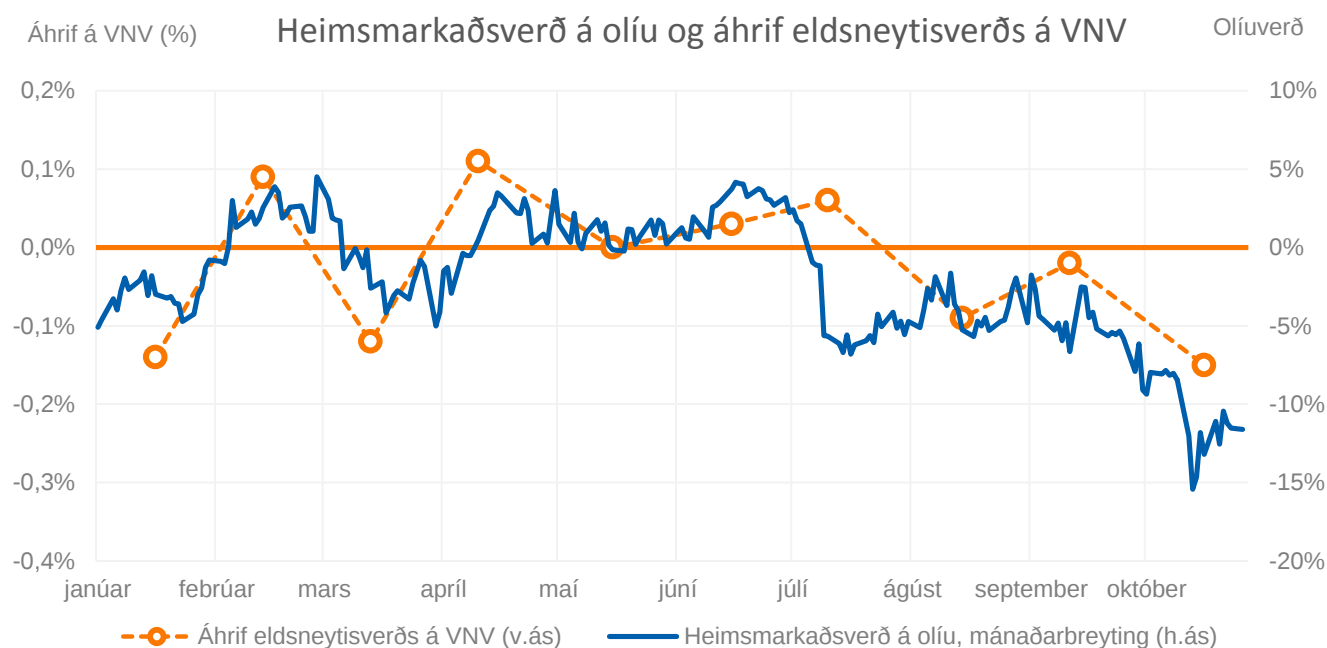
Helstu atriði í október mælingunni:

- **Eldsneytisverð lækkar verulega í mánuðinum.** Samkvæmt mælingum Hagstofunnar lækkar eldsneyti um 3,5% milli mánaða og hefur 0,15% áhrif til lækkunar á VNV. Er það í samræmi við okkar spá en heimsmarkaðsverð á olíu hefur lækkað umtalsvert upp á síðkastið og hefur það áhrif á eldsneytisverð innanlands. **Áhrif á VNV: -0,15%**
- **Tómsundur og menning lækkar þrátt fyrir lækkun á raftækjum og sjónvörpum.** Í spá okkar gerðum við ráð fyrir að sjónvörp og raftæki myndu lækka í mánuðinum og að liðirnir húsgögn og heimilisbúnaður og tómsundur og menning myndu hafa 0,05% áhrif til lækkunar á VNV sökum þess. Spáin gekk eftir að hluta til en sjónvörp höfðu 0,03% áhrif til lækkunar á VNV og raftæki 0,01% áhrif til lækkunar. Engu að síður hækkuðu aðrir undirliðir og stóð því liðurinn húsgögn og heimilisbúnaður í stað milli mánaða en tómsundur og menning höfðu um 0,06% áhrif til lækkunar á VNV. **Áhrif á VNV: +0,06%**

- **Húsnæðisliðurinn hækkar.** Húsnæðisliðurinn hækkaði í takt við okkar spá en húsnæðisverð um land allt hækkaði um 0,63% og hafði því 0,09% áhrif til hækkunar á VNV. Sömuleiðis hækkaði greidd húsaleiga og hafði um 0,02% áhrif á VNV. Líkt og fyrri mánuði hækkað verð á fjölbýli innan höfuðborgarsvæðisins mest og nemur árshækkunin nú 12,1%. **Áhrif á VNV: +0,11%.**
- **Flugfargjöld hækka milli mánaða.** Flugfargjöld til útlanda hækkuðu um rúm 11% milli mánaða en sú hækkun kemur til vegna mistaka sem urðu við verðmælingar á flugfargjöldum í september. Áhrif á VNV eru því 0,14% til hækkunar. Án leiðréttingarinnar lækka flugfargjöld til útlanda um 2% í október og hafa samkvæmt því 0,03% áhrif til lækkunar á VNV. **Áhrif á VNV: +0,14%.**

Bráðabirgðaspá – Spáum að verðbólga mælist 2,0% í byrjun næsta árs

Gert er ráð fyrir frekar hóflegum verðlagshækkunum í nóvember og desember. Við gerum ráð fyrir að húsnæðisverð haldi áfram að hækka á næstu mánuðum og einnig er gert ráð fyrir að flugfargjöld hækki í desember í kringum háannatímann. Þar að auki mun eldsneytisverð hafa nokkur áhrif á verðlagsþróun til skamms tíma. Heimsmarkaðsverð á olíu hefur lækkað umtalsvert síðustu mánuði og hefur það endurspeglast í eldsneytisverði innanlands líkt og sést á myndinni að neðan. Sú þróun hefur nú snúist við síðustu daga og hefur olíuverð hækkað lítillega frá því um miðjan október mánuð. Það er því ekki víst að eldsneytisverð haldi áfram að lækka næstu mánuði og gerum við ráð fyrir að það standi í stað í okkar spá.



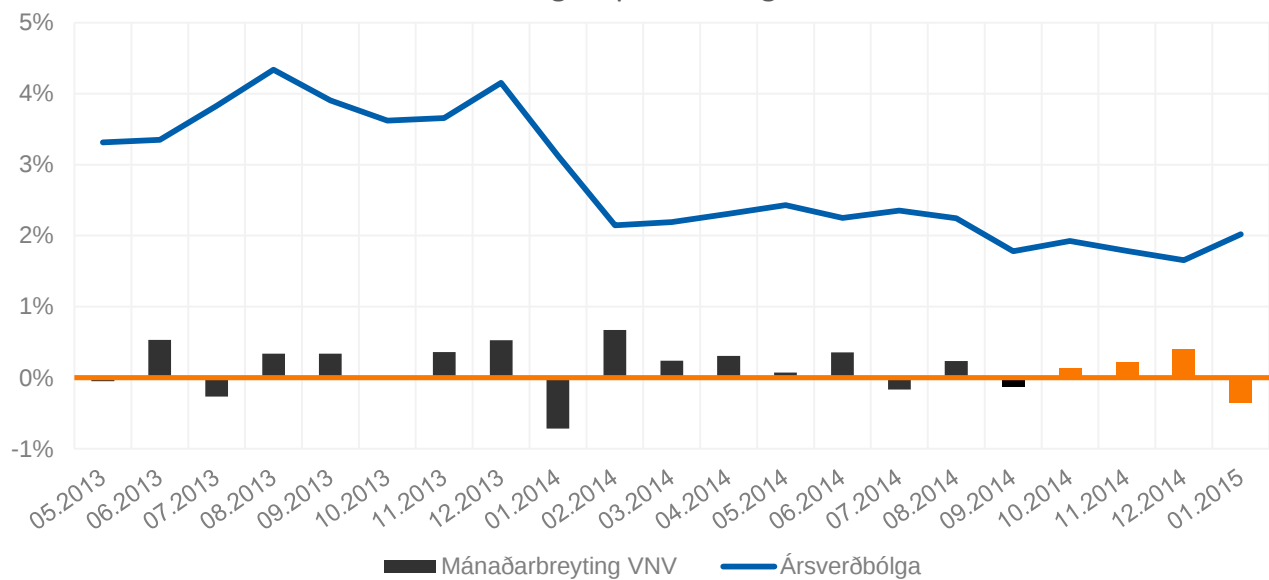
Heimildir: Bloomberg, Hagstofa Íslands

Í bráðabirgðaspá Greiningardeildar gerum við ráð fyrir lítilli verðbólgu næstu mánuði og að hún standi í 2,0% í janúar á næsta ári. Gangi spáin eftir yrði janúar tólfthi mánuðurinn í röð þar sem verðbólgan hefur verið undir verðbólguþröð Seðlabankans.

Helstu atriði í bráðabirgðaspánni:

- **Nóvember +0,2%.** Við áætlum að ýmsir undirliðir VNV hækki lítillega í mánuðinum en þýngst vegur hækkun á húsnæðisverði í mánuðinum.
- **Desember +0,4%.** Gert er ráð fyrir að flugliðurinn hækki í kringum annatíman um jólin og hafi hátt í 0,2% áhrif á VNV til hækkunar. Einnig er gert ráð fyrir að húsnæðisliðurinn hækki sem og aðrir liðir sem hafa minni áhrif til hækkunar á vísitöluna.
- **Janúar -0,4%.** Við áætlum að miklar breytingar verði á verðlagi í mánuðinum þar sem matarkarfan og hótél og veitingar muni hafa samtals um 0,6% áhrif til hækkunar á verðlag. Á móti vega útsöluáhrifin í janúar en þau verða nálægt -0,7% til lækkunar á VNV. Einnig áætlum við að húsgögn og heimilisbúnaður og flugliðurinn lækki verulega.

Bráðabirgðaspá Greiningardeildar



Heimildir: Hagstofa Íslands, spá Greiningardeildar

Greiningardeild Arion banka

Anna Hrefna Ingimundardóttir
anna.ingimundardottir@arionbanki.is

Hrafn Steinarsson
hrafn.steinarsson@arionbanki.is

Elvar Ingi Möller
elvar.moller@arionbanki.is

Stefán Broddi Guðjónsson
stefan.gudjonsson@arionbanki.is

Guðmundur Reynir Gunnarsson
gudmundur.gunnarsson@arionbanki.is

Forstöðumaður

Regína Bjarnadóttir
regina.bjarnadottir@arionbanki.is
444-6969

[Hér má finna fyrirvara](#)