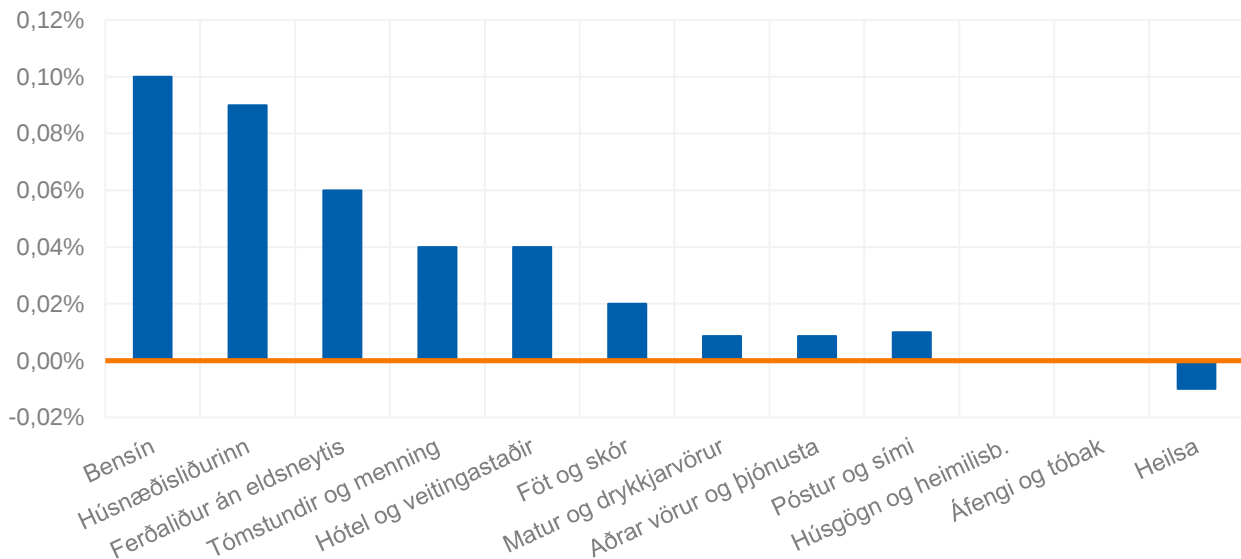


18. maí 2015

Spáum 0,4% hækkun verðlags í maí

Við spáum að vísitala neysluverðs (VNV) hækki um tæp 0,4% í maí og að ársverðbólgan hækki úr 1,4% í 1,7%. Við gerum ráð fyrir að verðbólgan haldist á svipuðu róli næstu mánuði en að hún aukist hratt þegar liður á haustmánuðina og fari þá yfir verðbólgu markmið Seðlabankans sem nemur 2,5%. Flestir undirliðir VNV hafa áhrif til hækkunar í mánuðinum en þyngst vegur hækkun eldsneytisverðs (+0,1% áhrif á VNV), hækkun húsnæðisliðarins (+0,09%) og hækkun ferðaliðarins að frátöldu eldsneyti (+0,06% áhrif á VNV). Einnig hækka liðir eins og hótél og veitingastaðir (+0,04% áhrif á VNV) vegna háannatíma í ferðapjónustu framundan og tómstundir og menning (+0,04% áhrif á VNV).

Áhrif undirliða á verðbólgu í maí mánuði

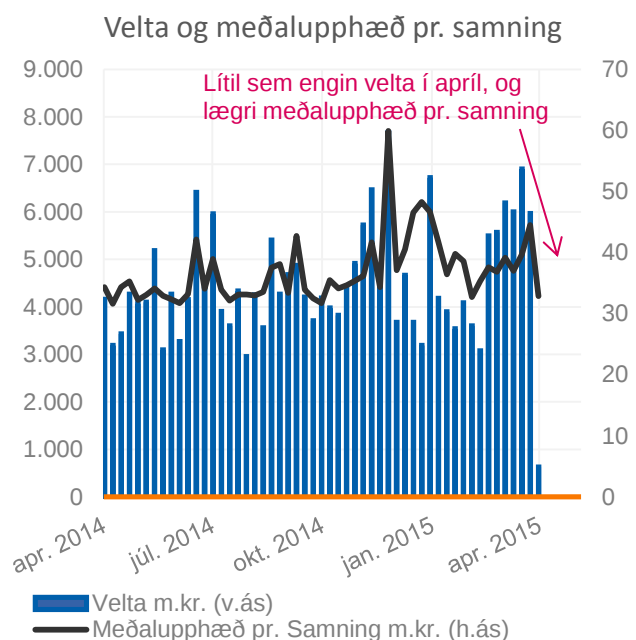
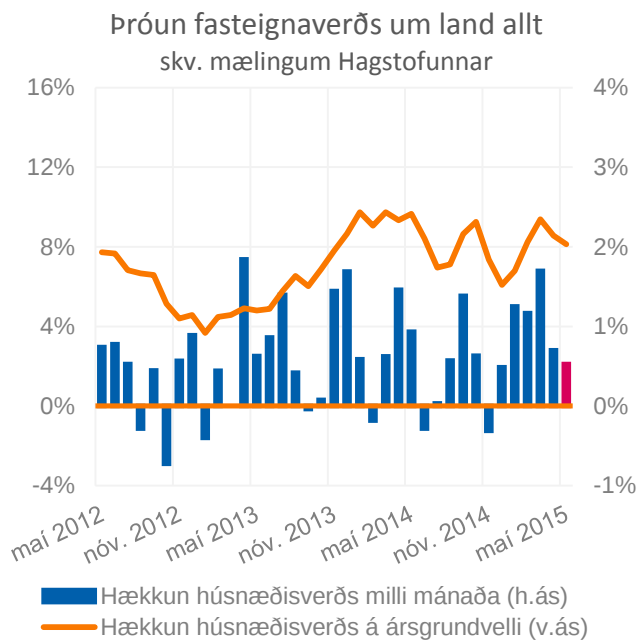


Heimild: Spá Greiningardeildar Arion banka

Bráðabirgðaspá okkar fyrir næstu mánuði helst óbreytt frá því í apríl. Við gerum ráð fyrir að verðlag hækki um 0,3% júní en lækki um 0,3% í júlí í kringum sumarútsölur. Þá spáum við að verðlag hækki um +0,3% í ágúst og mun ársverðbólgan þá standa í 1,6%.

Helstu atriði í maí spánni:

- Eldsneyti og flugfargjöld hækka.** Eldsneytisverð heldur áfram að hækka líkt og síðustu mánuði. Samkvæmt okkar mælingum hækkar bensín um 2,8% milli mánaða en díselolía um 0,4% (samaltals +0,1% áhrif á VNV). Einnig lítur út fyrir að ferðaliðurinn, að frátöldu eldsneyti, hækki og hafi 0,06% áhrif til hækkunar á VNV. Þar vegur þyngst hækkun á flugfargjöldum til útlanda en mælingar okkar benda til að þau hafi hækkað um 4,4% milli mánaða. **Áhrif á VNV: +0,16%**
- Húsnæðisliðurinn hækkar þrátt fyrir verkföll.** Við spáum 0,5% hækkun húsnæðisverðs í maí (+0,08% áhrif á VNV). Nokkur óvissa hefur verið um þróun húsnæðisverðs í maí mánuði vegna verkfalla, en fáar þinglýsingar áttu sér stað í apríl og er því skráð velta lítil sem engin. Einnig var meðalupphæð á hvern samning nokkuð lægri í apríl en undanfarna mánuði. Vert er að hafa í huga að mæling Hagstofunnar á húsnæðisverði byggist á þriggja mánaða hlaupandi meðaltali íbúðaverðs í kaupsamningum og er meðaltalið vegið eftir veltu hvers mánaðar fyrir sig. Mælingar febrúar og mars vega því þyngra fyrir vikið sökum lítillar veltu í apríl og teljum við því að nokkur hækkun húsnæðisverðs komi fram í maí mælingunni. Einnig áætluð við að greidd húsaleiga og aðrir undirliðir hafi áhrif til hækkunar (+0,01% áhrif á VNV). **Áhrif á VNV: +0,09%.**

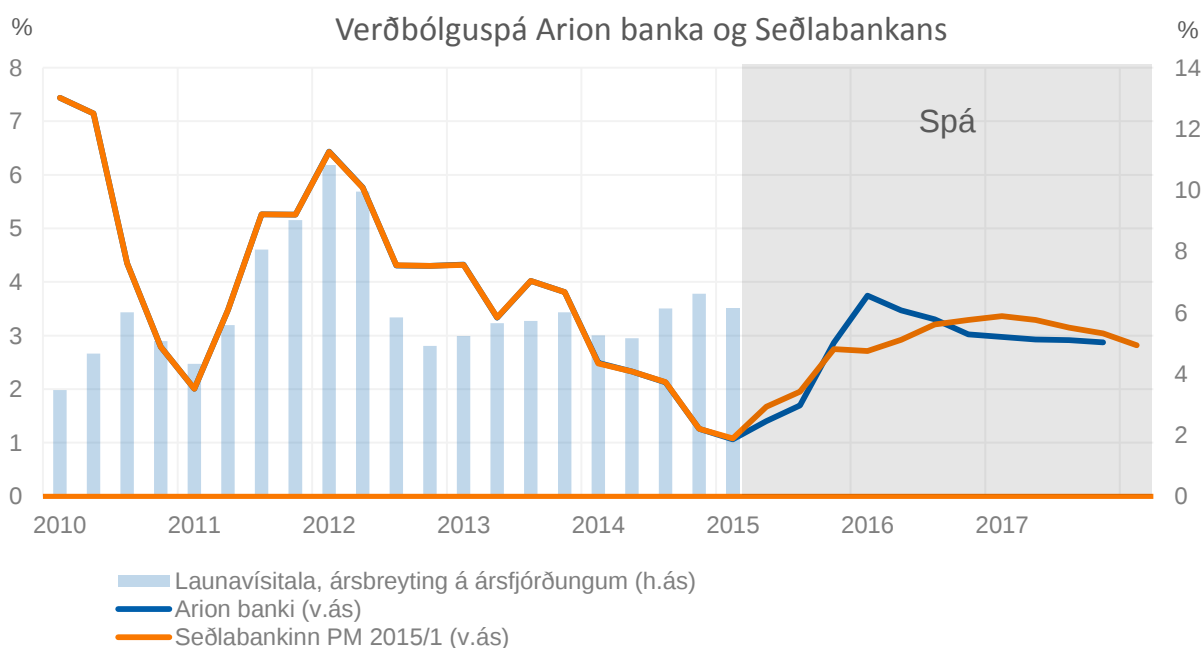


Heimildir: Þjóðskrá Íslands, Hagstofa Íslands, Spá Greiningardeildar

- **Hótel og veitingastaðir hækka yfir háannatíma.** Við spáum að undirliðurinn hótel og veitingastaðir hækki um 0,8% (+ 0,04% áhrif á VNV), en liðurinn hefur gjarnan hækkað í kringum vor- og sumarmánuðina eða yfir háannatíma ferðapjónustunnar. **Áhrif á VNV: +0,04%.**
- **Hækkun á öðrum liðum.** Samkvæmt okkar spá hækka flestir undirliðir VNV í mánuðinum. Helst má nefna að tómstundir og menning hækka samkvæmt okkar spá (+0,04% áhrif á VNV), en einnig föt og skór (+0,02% áhrif á VNV) en aðrir liðir breytast lítið. **Áhrif á VNV: +0,08%.**

Gert er ráð fyrir að verðbólga aukist hratt á haustmánuðum

Verðbólguþáttur flestra greiningaraðila gera ráð fyrir að verðbólga muni aukast hratt á haustmánuðum og gildir það sama um verðbólguþátt Seðlabankans sem birt var í síðustu *Peningamálum*. Við gerum ráð fyrir að verðbólgan nái hámarki á fyrsta fjórðungi næsta árs og nemi þá um 3,7% en ef lítið er á spá Seðlabankans mun verðbólga ná hámarki í ársbyrjun 2017. Samkvæmt okkar hagspá gerum við ráð fyrir að launavísitalan hækki um 7% á þessu ári en um 5% til 6% á næstu tveimur árum. Mikil hækkun launa mun því að okkar mati þrýsta verðlagi á innlendum neysluvörum upp á við á sama tíma og dregur úr verðhjöðnun á innfluttum neysluvörum. Að því gefnu að gengi krónunnar haldist stöðugt og eldsneytisverð breytist lítið næstu mánuði mun ársverðbólgan standa í 1,6% í ágúst en aukast svo með haustinu og fara yfir verðbólguþátt Seðlabankans á síðasta ársfjórðungi.

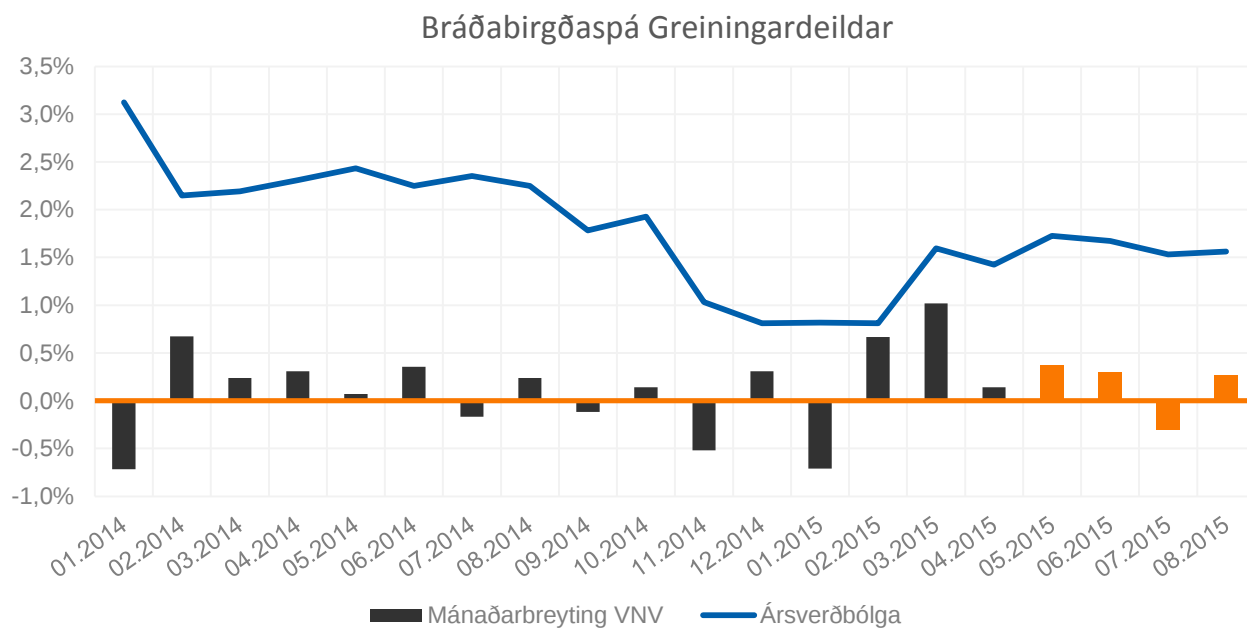


Heimild: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands, spá Greiningardeildar Arion banka

Helstu atriði í bráðabirgðaspánni:

- **Júní +0,3%.** Við spáum að matarkarfan hækki ásamt ferðaliðnum en minni breytingar verði á öðrum liðum.

- **Júlí -0,3%.** Sumarútsölurnar hefjast þar sem fót og skór lækka helst í mánuðinum. Einnig er áætlað að húsnæði hækki áfram í verði og að matarkarfan hækki.
- **Ágúst +0,3%.** Útsöluáhrifin ganga til baka og hafa áhrif til hækkunar en á móti vegur lækkun á ferðaliðnum.



Heimildir: Hagstofa Íslands, spá Greiningardeildar Arion banka

Greiningardeild Arion banka

Anna Hrefna Ingimundardóttir
anna.ingimundardottir@arionbanki.is

Elvar Ingi Möller
elvar.moller@arionbanki.is

Hrafn Steinarsson
hrafn.steinarsson@arionbanki.is

Konráð S. Guðjónsson
konrad.gudjonsson@arionbanki.is

Stefán Broddi Guðjónsson
stefan.gudjonsson@arionbanki.is

Forstöðumaður

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

[Hér má finna fyrirvara](#)