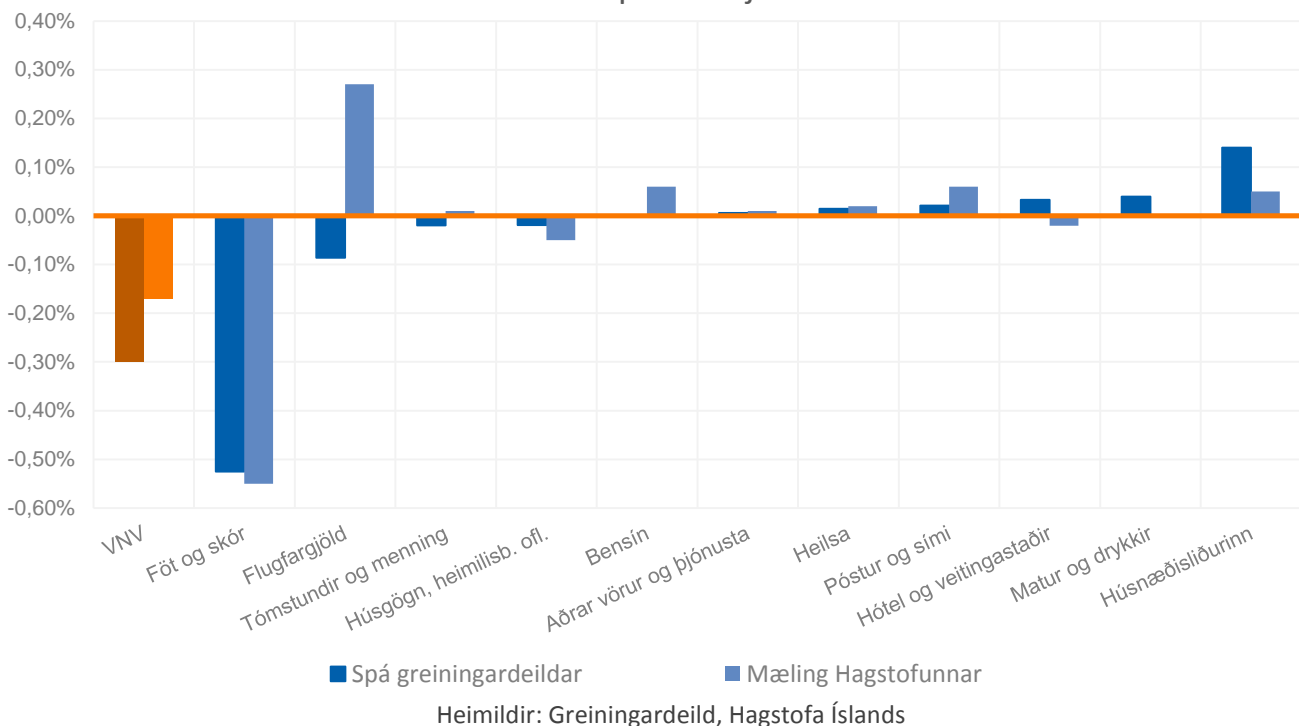


23. júlí 2014

## Verðlag lækkaði um 0,17% í júlí

Vísitala neysluverðs (VNV) lækkaði um 0,17% milli mánaða í júlí, en það er lítið eitt minni lækkun en greiningaraðilar höfðu gert ráð fyrir, eða á bilinu -0,2% til -0,4%. Verðbólga á ársgrundvelli eykst því úr 2,2% í 2,4%, en mælist þó undir markmiði Seðlabankans sjötta mánuðinn í röð. VNV án húsnæðis lækkaði um -0,23% frá fyrri mánuði, en árshækkun hennar nemur um 1,4%.

### Helstu áhrifaþættir í júlí mánuði



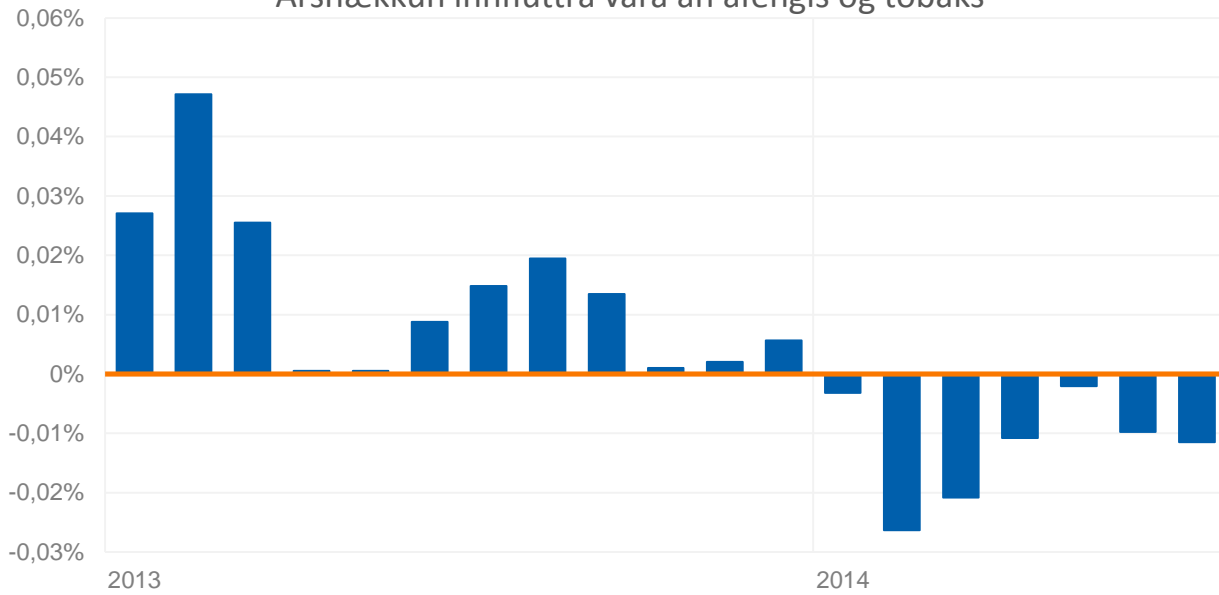
### Helstu atriði í júlímælingunni:

- Útsöluáhrif:** Eins og búast mátti við eru það helst útsöluáhrif sem valda lækkun vísitölunnar, en þau eru árstíðabundin. Að þessu sinni voru útsöluáhrifin nokkurnvegin í takti við væntingar okkar, en verð á fötum og skóm og hafði áhrif til lækkunar VNV um -0,55% og húsgögn og heimilisbúnaður um -0,05%.
- Húsnæðisliður:** Húsnæðisliðurinn hækkaði minna en við bjuggumst við, en áhrif hans á VNV námu um +0,05%. Það vakti einkum athygli okkar að reiknuð húsaleiga, sem er fall af markaðsvirði húsnæðis, hækkaði ekkert í mánuðinum, og því reyndist verðbólguþrýstingur af húsnæðismarkaði hverfandi. Það þarf hugsanlega ekki að koma mikið á óvart, enda hefur vísitala íbúðaverðs á höfuðborgarsvæðinu lækkað tvo mánuði í röð. Við gjöldum þó varhug við því að líta á tvo gagnapunkta sem leitni, jafnvel þótt þeir séu samliggjandi. Hækkun fasteignaverðs á ársgrundvelli nemur nú +6,8%, sem er aðeins lítillega undir spá okkar um +8% hækkun á árinu – sennilega mun hækkunartakturinn á ársgrundvelli ná jafnvægi um eða yfir þeim slóðum sem hann er nú staddur á, þótt vísitalan geti sveiflast meira milli mánaða.
- Flugfargjöld:** Liðurinn sem kom okkur mest á óvart voru flugfargjöld, en þau höfðu áhrif til hækkunar VNV um +0,27%, en við hefðum talið að liðurinn lækkaði eftir hressilega hækkun í júní, þegar liðurinn togaði VNV upp um +0,24. Við teljum því enn meiri líkur á því að hækkunin gangi aftur til baka þegar líður á haustið.

## Bráðabirgðaspá: Takmarkaður verðbólguþrýstingur í kortunum

Ef litið er framhjá flugliðnum, sem er einkar sveiflukenndur liður, má segja að undirliggjandi verðbólguþrýstingur sé jafnvel minni en við bjuggumst við. Það er t.a.m. áhugavert að þrátt fyrir að krónur hafi verið með eindæmum stöðug undanfarin misseri, og alræmt sé að verðslanir skili gengisstyrkingu síður út í verðlag en gengisveikingu, þá sé innflutt vara enn að lækka í verði frá fyrra ári. Bráðabirgðaspá okkar gerir ráð fyrir að verðbólga verði áfram nærri markmiði á næstu mánuðum.

### Árshækkun innfluttra vara án áfengis og tóbaks



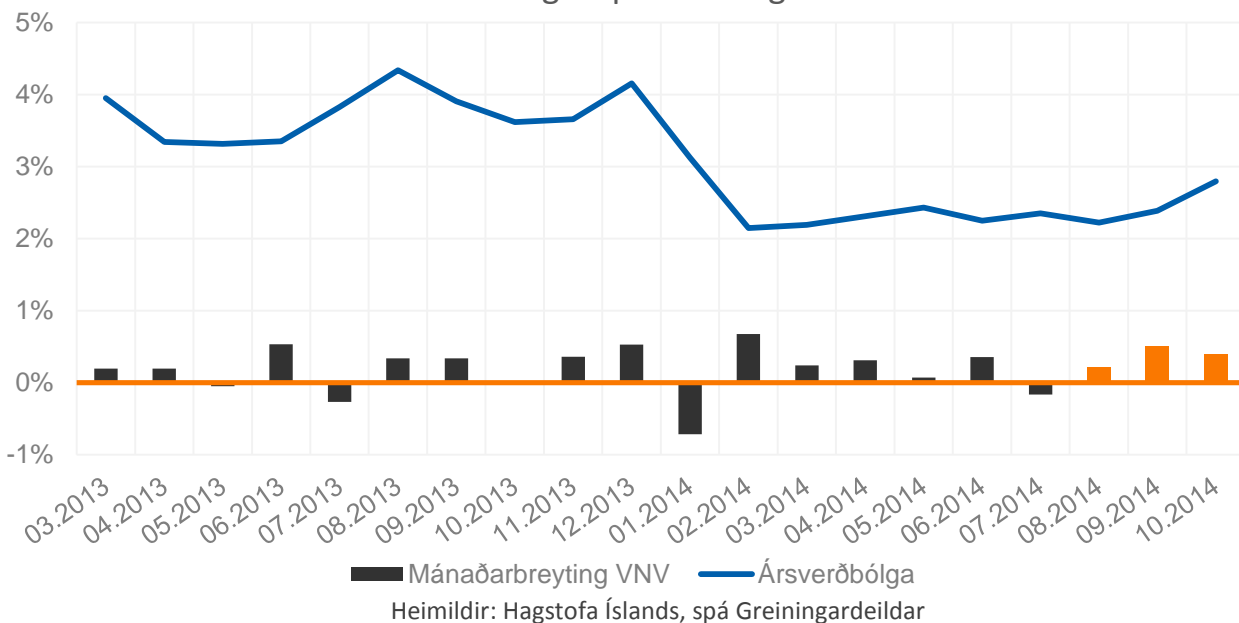
Heimild: Hagstofa Íslands

Í bráðabirgðaspá Greiningardeildar til næstu þriggja mánaða er gert ráð fyrir óbreyttu eldsneytisverði og óbreyttu gengi krónunnar. Sumarútsölur ganga að einhverju leyti til baka í ágúst og september sem veldur hækkun VNV. Í skammtímaspánni hækkar ársverðbólga í 2,8% í október og þar með yfir verðbólguþrýsting Seðlabankans.

#### Helstu atriði í bráðabirgðaspánni:

- **Ágúst +0,2%.** Gert er ráð fyrir því að sumarútsölur gangi að einhverju leyti til baka og að föt og skór hafi um 0,2% áhrif til hækkunar á VNV. Við áætlum að ferðaliðurinn hafi einhver áhrif til lækkunar í mánuðinum.
- **September +0,5%.** Gert er ráð fyrir að föt og skór hækki enn frekar og hafi um 0,3-0,4% áhrif til hækkunar á VNV. Einnig hækka aðrir minni liðir og verða áhrif á VNV í mánuðinum 0,5% til hækkunar.
- **Október +0,4%.** Gert er ráð fyrir að húsnæðisliðurinn hafi áhrif til hækkunar VNV, sem og árstíðabundin áhrif, en að flugfargjöld muni hafa lítilleg áhrif til lækkunar.

### 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

Hafsteinn Hauksson  
hafsteinn.hauksson@arionbanki.is

Erna Björg Sverrisdóttir  
erna.sverrisdottir@arionbanki.is

Stefán Broddi Guðjónsson  
stefan.gudjonsson@arionbanki.is

## Forstöðumaður

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

[Hér má finna fyrirvara](#)