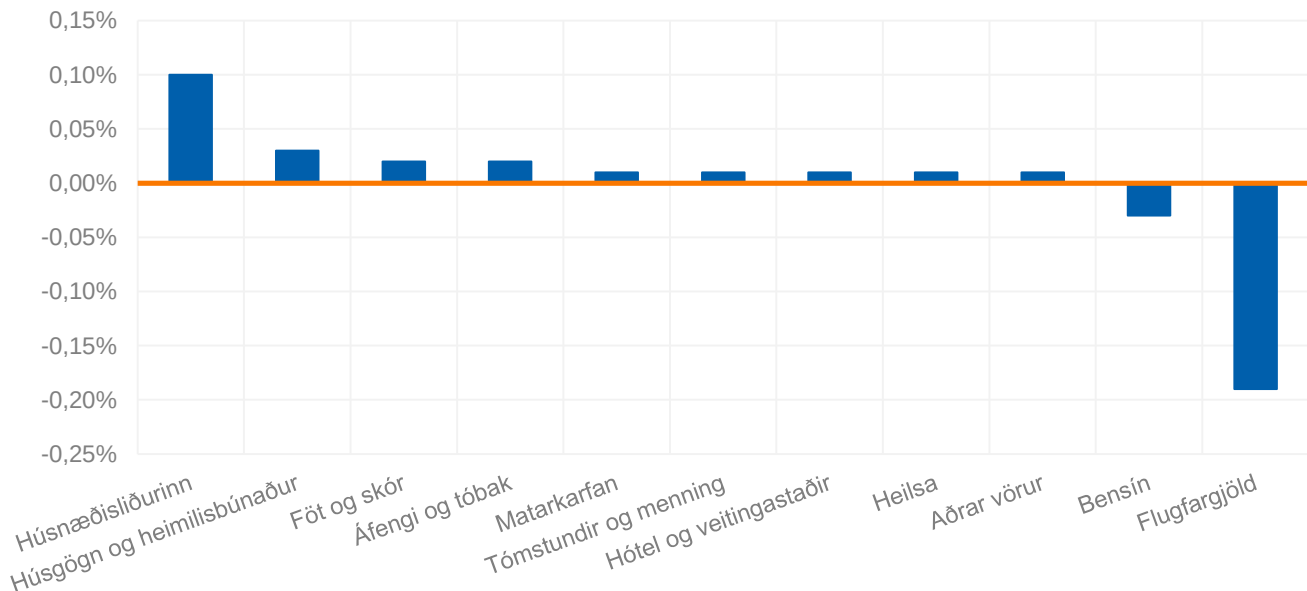


11. nóvember 2014

Spáum að verðlag standi í stað milli mánaða

Greiningardeild Arion banka spáir að verðlag standi í stað í nóvember en Hagstofa Íslands birtir mælingu á vísitölunni miðvikudaginn 26. nóvember nk. Gangi spáin eftir mun ársverðbólgan lækka töluvert milli mánaða og mælast 1,5%. Í nóvemberspánni vegur þýngst lækkun flugfargjalda en mælingar benda til þess að þau lækki um 12% milli mánaða. Við spáum því að flugfargjöld hafi 0,19% áhrif til lækkunar á VNV og sömuleiðis lækkar eldsneytisverð og hefur 0,07% áhrif til lækkunar. Á móti hækka ýmsir liðir hækka lítillega í mánuðinum líkt og sjá má á myndinni að neðan. Gert er ráð fyrir að húsgögn og heimilisbúnaður hafi 0,03% áhrif til hækkunar en föt og skór ásamt áfengi og tóbaki hafi 0,02% áhrif til hækkunar. Mesta hækkunin er þó húsnæðisliðurinn en við áætluðum að fasteignaverð hækki um 0,6% í mánuðinum og hafi 0,07% áhrif á VNV.

Helstu áhrifaþættir í nóvember mánuði

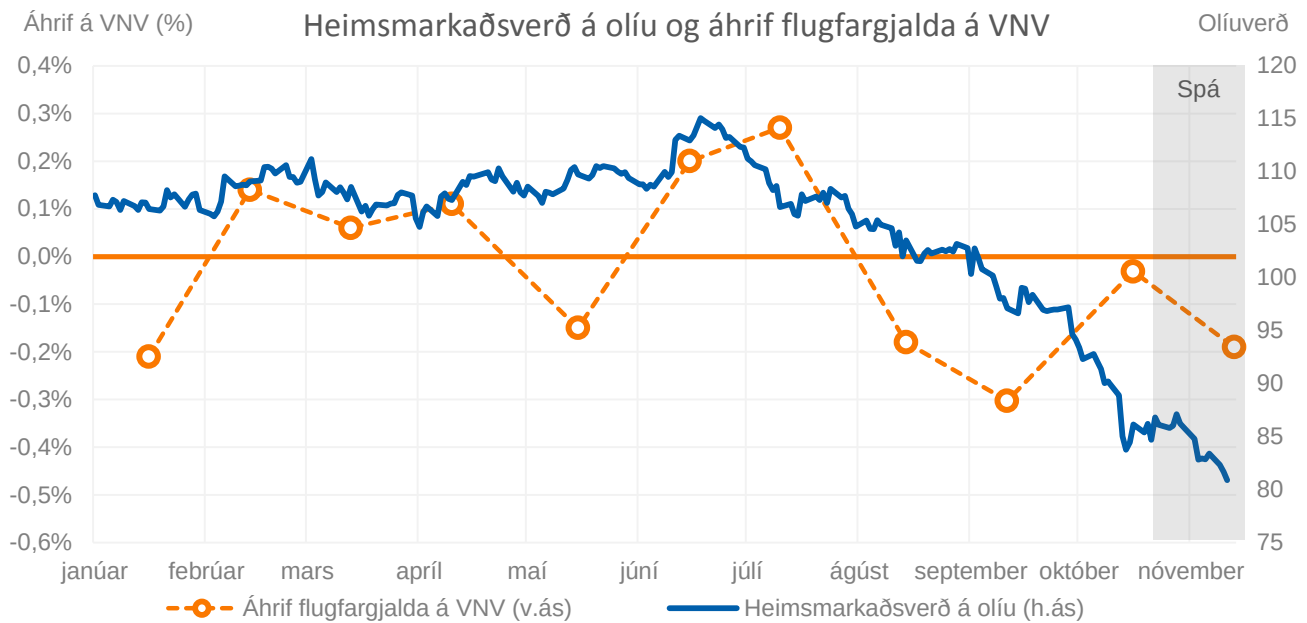


Heimild: spá Greiningardeildar Arion banka

Uppfærð bráðabirgðaspá okkar fyrir næstu mánuði felur í sér að VNV hækki um 0,4% í desember en lækki síðan um 0,3% í útsölum í janúar. Þar vegast á útsöluáhrif á nýju ári og hækkun á matvörum vegna hækkunar á neðra virðisaukaskattsþrepi. Í febrúar er gert ráð fyrir að útsöluáhrifin gangi til baka og vísitalan hækki um 0,8%. Raungerist spáin mun verðbólgan mælast 1,9% í febrúarmánuði.

Helstu atriði í nóvemberspánni:

- Húsnæðisverð hækkar í nóvember.** Líkt og fyrri mánuði áætluðum við að húsnæðisliðurinn hækki í nóvember. Þar vegur þýngst hækkun á fjölbýli á höfuðborgarsvæðinu og er gert ráð fyrir að húsnæðisverð hækki um 0,6% og hafi 0,07% áhrif til lækkunar á VNV. Einnig gerum við ráð fyrir að greidd húsaleiga ásamt rafmagni og hita hafi um 0,03% áhrif til hækkunar **Áhrif á VNV: +0,1%**
- Eldsneyti og flugfargjöld lækka.** Olíufélögin voru nú í þessu að lækka verð á bensíni og benda mælingar til þess að bensín lækki um 2,0% í mánuðinum en dísilolía lækki um 0,9%. Áhrifin á vísitöluna eru því 0,07% til lækkunar. Heimsmarkaðsverð á olíu hefur haldið áfram að lækka síðustu vikur og hefur verð á Brent Norðursjávarolíu ekki verið lægra í fjögur ár. Ekki eru væntingar um að OPEC muni draga úr olíuframleiðslu til að koma í veg fyrir offramleiðslu og er því ekki líklegt að viðsnúningur verði í þróun olíuverðs á næstunni. Mælingar á verðlagningu flugfargjalda til útlanda benda til þess að þau lækki um 12% í nóvember. Það í sjálfu sér kemur ekki á óvart þar sem spurn eftir flugi til og frá Íslandi er árstíðabundin og mest yfir sumarmánuðina en líklegt er að lækkandi olíuverð skýri að hluta til lækkun flugfargjalda í nóvember og hafi áhrif næstu mánuði. Við spáum að flugliðurinn hafi 0,19% áhrif til lækkunar á VNV í nóvember. **Heildaráhrif á VNV: -0,26%**



Heimildir: Bloomberg, Hagstofa Íslands

- **Aðrir liðir hækka lítillega.** Lítil hækkun verður á öðrum liðum í mánuðinum enda verðbólguþrýstingur lítill um þessar mundir og enn má vænta einhverra áhrifa af lækkun vörugjalda sem mun taka gildi um áramóttin. Húsgögn og heimilisbúnaður hafa 0,03% áhrif til hækkunar en föt og skór ásamt áfengi og tóbaki um 0,02% áhrif til hækkunar. Aðrir liðir hækka minna og hafa um 0,01% áhrif til hækkunar. **Áhrif á VNV: +0,12%.**

Bráðabirgðaspá – Áfram lítill verðbólguþrýstingur

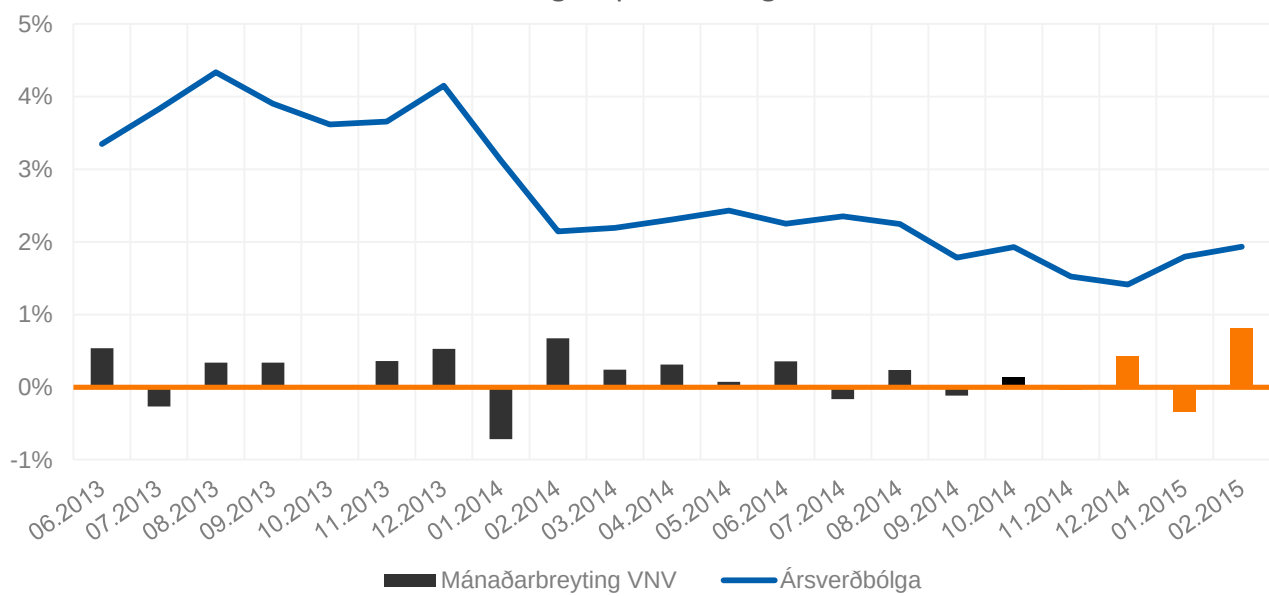
Lítill tíðindi eru um þessar mundir hvað verðbólguþróun varðar. Áfram eru verðbólguhorfur góðar og virðist vera að hægja á hagvexti á alþjóðavísu. Hefur það áhrif á viðskiptakjör við útlönd og efnahagshorfur innanlands. Við gerum því ráð fyrir að verðbólgan haldist undir markmiði Seðlabankans vel fram á næsta ár. Bati á vinnumarkaði heldur áfram og atvinnuleysi fer lækkandi og má því segja að mesta óvissan séu kjarasamningarnir framundan og launaþróun á komandi mánuðum. Framleiðnivöxtur hefur ekki verið mikill og ef launahækkanir verða verulega umfram það sem framleiðnivöxtur gefur tilefni til gætu verðbólguhorfur farið versnandi á nýju ári.

Í bráðabirgðaspá Greiningardeildar gerum við ráð fyrir lítilli verðbólgu næstu mánuði og að hún standi í 1,9% í febrúar á næsta ári. Gangi spáin eftir yrði febrúar þrettándi mánuðurinn í röð þar sem verðbólgan verður undir verðbólguþrýstingum Seðlabankans.

Helstu atriði í bráðabirgðaspánni:

- **Desember +0,4%.** Spáin fyrir desember breytist lítið. Gert er ráð fyrir að flugliðurinn hækki í kringum 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 -0,3%.** Við áætluðum 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 áætluðum við að húsgögn og heimilisbúnaður og flugliðurinn lækki verulega.
- **Febrúar +0,8%.** Mesta óvissan er hver verðlagsþróunin verður í febrúar. Veigamesta hækkunin að okkar mati verður á fötum og skóm þegar útsöluáhrif ganga til baka. Einnig er líklegt ferðaliðurinn hafi nokkur áhrif til hækkunar og jafnvel matarkarfan ef hækkun á neðra virðisaukaskattsþrepi verður ekki að fullu komin út í verðlag. Margt getur þó breytt þessari spá þegar nær dregur.

Bráðabirgðaspá Greiningardeildar



Heimildir: Hagstofa Íslands, spá Greiningardeildar

Greiningardeild Arion banka

Anna Hrefna Ingimundardóttir
anna.ingimundardottir@arionbanki.is

Elvar Ingi Möller
elvar.moller@arionbanki.is

Guðmundur Reynir Gunnarsson
gudmundur.gunnarsson@arionbanki.is

Hrafn Steinarsson
hrafn.steinarsson@arionbanki.is

Stefán Broddi Guðjónsson
stefan.gudjonsson@arionbanki.is

Forstöðumaður

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

[Hér má finna fyrirvara](#)