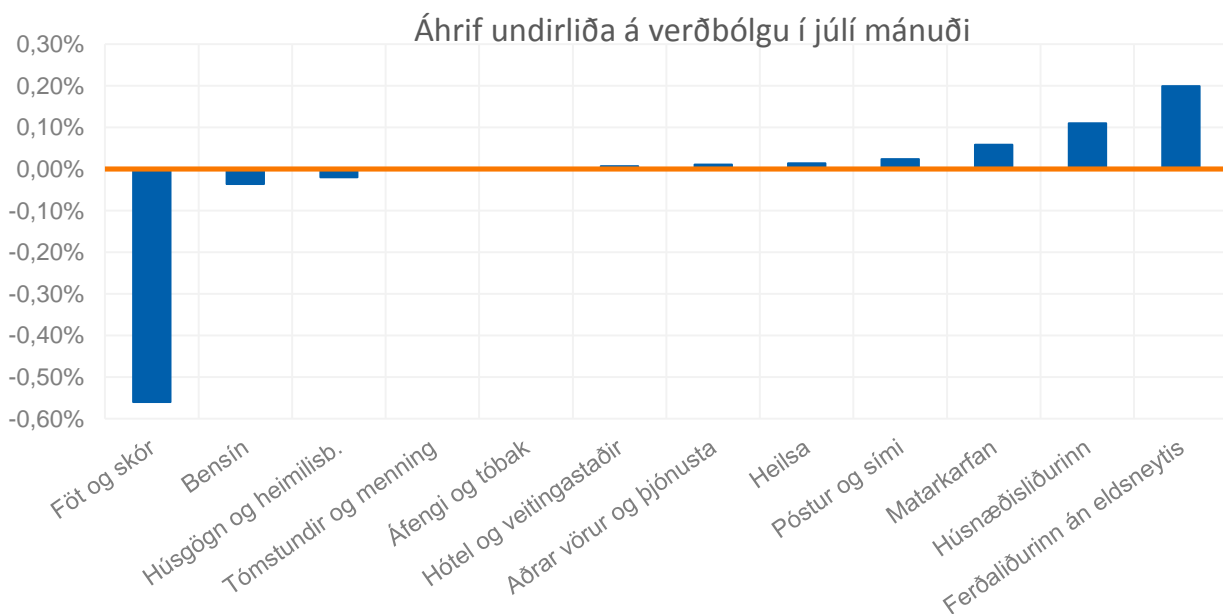


10. júlí 2015

## Spáum 0,2% lækkun verðlags í júlí

Verðbólgan hefur nú verið undir verðbólguþröngu Seðlabankans í tæpt eitt og hálf ár og virðist sem því skeiði sé að ljúka nú með haustinu. Í bráðabirgðaspá okkar fyrir næstu mánuði gerum við ráð fyrir myndarlegum verðlagshækkunum, töluvert umfram það sem mældist á sama tíma í fyrra og spáum því að verðbólgan muni standa í 2,4% í október. Í júlímánuði spáum við að vísitata neysluverðs (VNV) lækki um 0,2% og vega þar áhrif af sumarútsölum þyngst (-0,58% áhrif á VNV). Á móti koma nokkrar hækkunir og má þar helst nefna hækkun ferðaliðarins án eldsneytis (+0,2% áhrif á VNV) og húsnæðisliðarins (+0,11% áhrif á VNV). Einnig áætluð er að einhver hækkun verði á matarkörfunni (+0,06%).

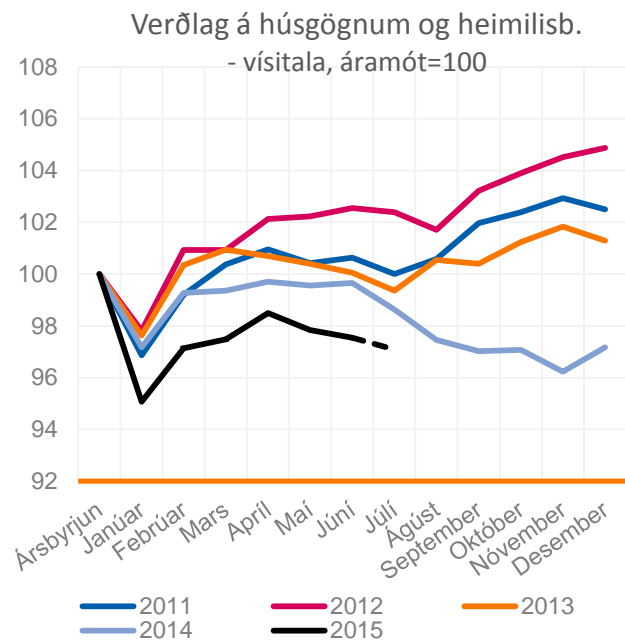
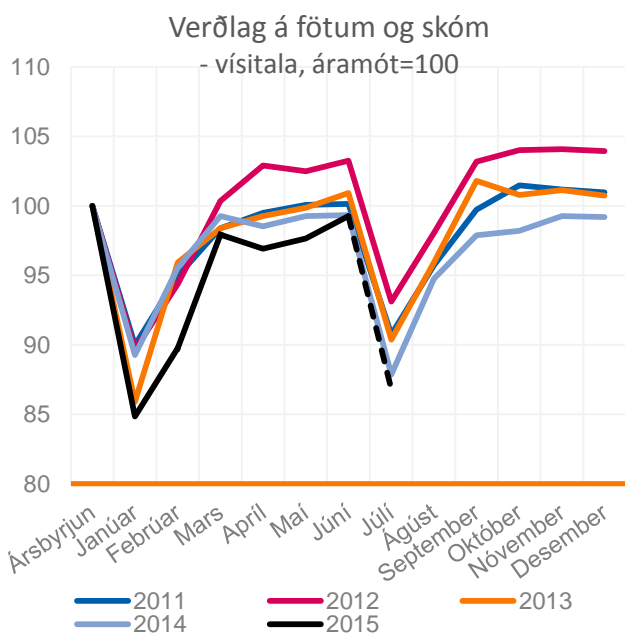


Heimild: Greiningardeild Arion banka

Bráðabirgðaspá okkar fyrir næstu mánuði gerir ráð fyrir að verðlag lækki um 0,3% í ágúst en 0,4% í september og október og mun ársverðbólgan þá standa í 2,4%.

Helstu atriði í júlí spánni:

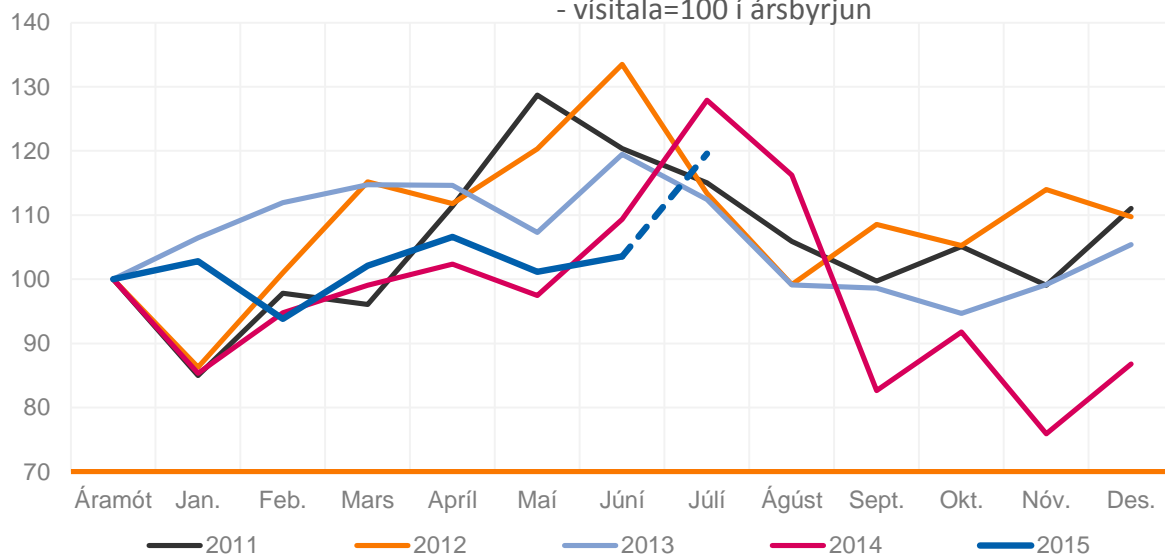
- **Sumarútsölur fara á flug.** Við gerum ráð fyrir að sumarútsölur hafi mest áhrif á verðlag í júlí líkt og síðastliðin ár. Þá spáum við að föt og skór lækki um 13% og hafi 0,56% áhrif til lækkunar á VNV. Verð á húsgögnum hefur verið að lækka jafnt og þétt undanfarin misseri og er nú lægra en það var í júní fyrir þremur árum. Við gerum því ráð fyrir 0,5% lækkun á húsgögnum og heimilisbúnaði og hefur það 0,02% áhrif til lækkunar á VNV. **Áhrif á VNV: -0,58%**



Heimildir: Hagstofa Íslands, Greiningardeild Arion banka

- Matarkarfan hækkar.** Nýverið hafa komið fram tilkynningar frá birgjum um verðhækkunir á ýmsum vörum vegna kjarasamninga, hækkunar á hráefni og annars kostnaðar. Okkar mat er að hækkun á ýmsum matvörum eins og gosdrykkum, sælgæti, brauði, grænmeti og kjötvörum komi fram í mælingunni nú í júlímánuði. Þó vegur á móti að einhver lækkun kann að verða á kjötvörum vegna offramboðs sem kann að myndast eftir nokkurn kjötskort undanfarið vegna verkfalla. **Áhrif á VNV: +0,06%**
- Húsnæðisliðurinn fer aftur á skrið.** Búast má við að skrið komist á þinglýsingu kaupsamninga eftir að lög voru sett á verkfall BHM. Nýverið birti Þjóðskrá tölur yfir veltu á fasteignamarkaði í júní og er veltan og meðalupphæð kaupsamninga nokkuð í takt við fyrri tölur á þessu ári. Við mat á reiknaðri húsaleigu notar Hagstofan meðaltal fasteignaverðs síðustu þrjá mánuði og er því erfitt að spá nákvæmlega hver þróunin verður í júlí. Það er þó líklegt að fram komi nokkur hækkun á húsnæðisverði en síðastliðin ár hefur fasteignaverð gjarnan hækkað yfir vor- og sumarmánuðina. Við spáum að bæði reiknuð húsaleiga og greidd húsaleiga hækki í mánuðinum og húsnæði, hiti og rafmagn hafi samtals 0,11% áhrif til hækkunar á VNV. **Áhrif á VNV: +0,11%**
- Ferðaliðurinn hækkar en eldsneyti lækkar.** Ferðir og flutningar munu hafa mest áhrif til hækkunar í mánuðinum og vegur þar hækkun flugfargjalda til útlanda þyngst. Við spáum því að flugfargjöld til útlanda hækki um rúm 15% (+0,21% áhrif á VNV). Þá má áætla að flugfargjöld innanlands lækki í verði (-0,01% áhrif á VNV) og einnig lækkar eldsneyti lítillaga, sérstaklega díselolía (-0,04% áhrif á VNV). **Áhrif á VNV: +0,16%**

Þróun verðlags flugfargjalda til útlanda á árunum 2011 til 2015  
- vísitala=100 í ársbyrjun



Heimild: Greiningardeild Arion banka

- Aðrir liðir hækka lítillaga.** Minni breyting er á öðrum liðum en við spáum minni háttar hækkun á póst- og símapjónustu (+0,02% áhrif á VNV) og heilsuliðurinn hækkar einnig ásamt öðrum vörum og þjónustu og hótélum og veitingastöðum. **Áhrif á VNV: +0,05%**

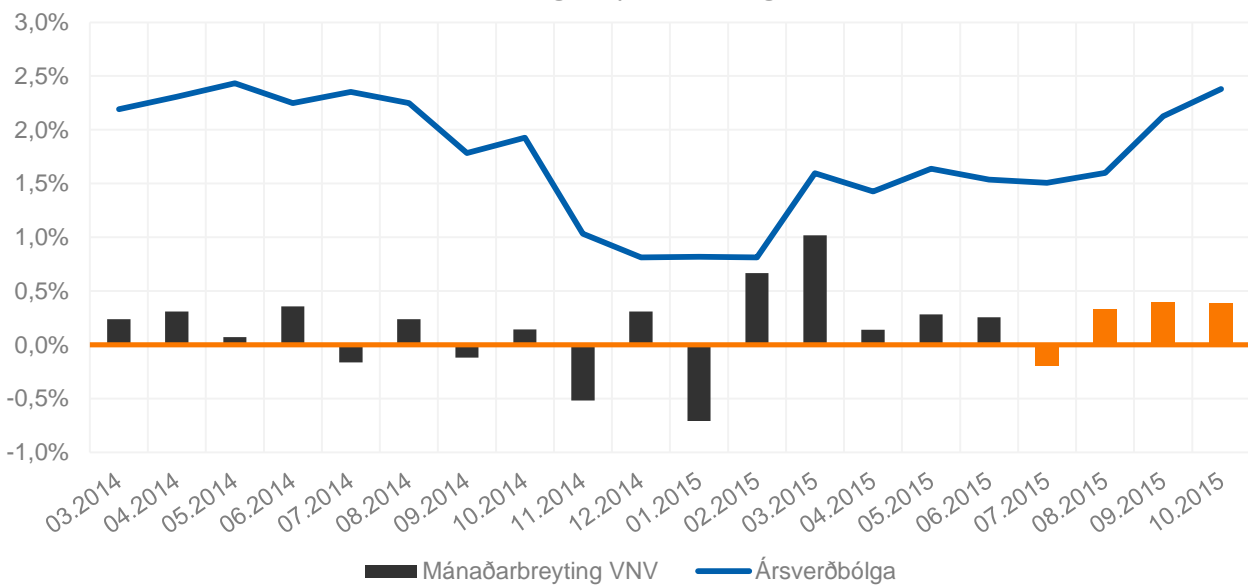
## Verðbólgan nálgast verðbólguþétt með haustinu

Á næstu mánuðum gerum við ráð fyrir að verð á fötum og skóm hækki mest þegar sumarútsölum lýkur en einnig áætluðum við hækkun á húsnæðisverði. Þá gerum við einnig ráð fyrir að ýmsar innlendar neysluvörur hækki í verði og þá helst matarkarfan og tólmstundir og menning. Verðbólgan hefur nú verið undir verðbólguþétti Seðlabankans í tæplega eitt og hálf ári en við spáum því að verðbólgan nálgist verðbólguþéttið með haustinu og verði 2,4% í október. Gert er ráð fyrir að verðbólgan haldi áfram að hækka fram að áramótum og verði komin yfir verðbólguþéttið í lok árs.

### Helstu atriði í bráðabirgðaspánni:

- **Ágúst +0,3%.** Útsöluáhrifin ganga til baka og hafa áhrif til hækkunar en á móti vegur lækkun á ferðaliðnum.
- **September +0,4%.** Sumarútsölum lýkur og einnig verður hækkun á húsnæði, matvöru og öðrum innlendum neysluvörum.
- **Október +0,4%.** Gert er ráð fyrir að húsnæðisverð, matvara og ferðaliðurinn hækki í mánuðinum og að fáir liðir vegi á móti til lækkunar.

### Bráðabirgðaspá Greiningardeildar



Heimildir: Hagstofa Íslands, spá Greiningardeildar Arion banka

#### Greiningardeild Arion banka

Anna Hrefna Ingimundardóttir  
anna.ingimundardottir@arionbanki.is

Elvar Ingi Möller  
elvar.moller@arionbanki.is

Konráð S. Guðjónsson  
konrad.gudjonsson@arionbanki.is

Hrafn Steinarsson  
hrafn.steinarsson@arionbanki.is

#### Forstöðumaður

Stefán Broddi Guðjónsson  
stefan.gudjonsson@arionbanki.is

[Hér má finna fyrirvara](#)