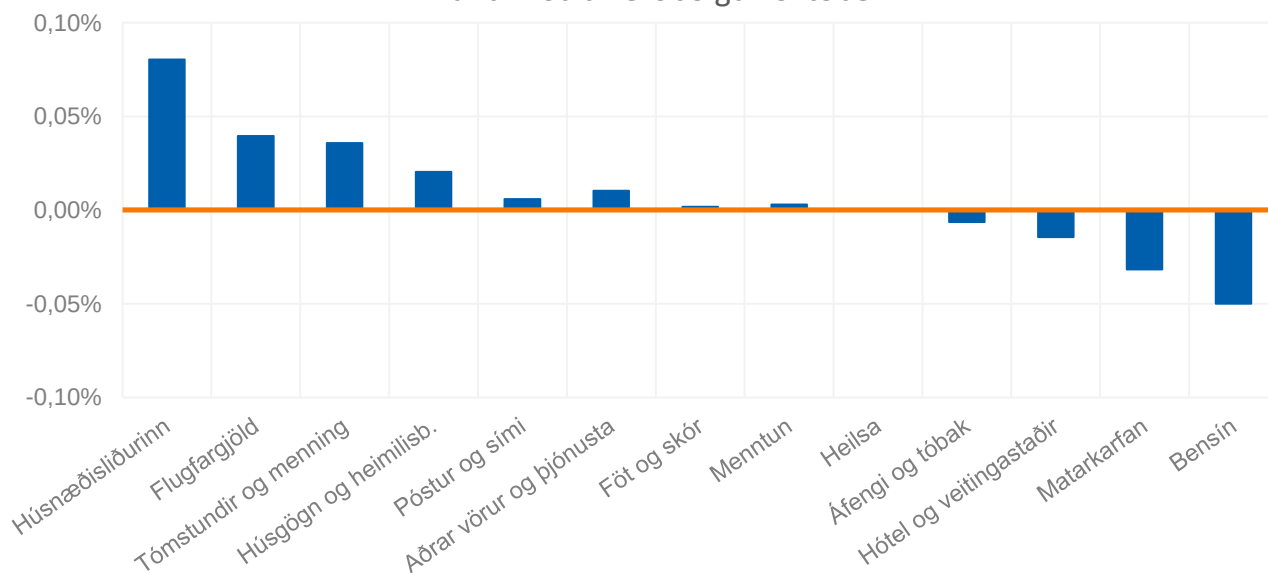


20. október 2015

Spáum 0,1% hækkun vísitölu neysluverðs

Við spáum 0,1% hækkun vísitölu neysluverðs (VNV) í október. Gangi spáin eftir lækkar ársverðbólga lítillega eða í 1,8%. Þá lítur út fyrir að verðbólga haldist áfram undir verðbólguþröngmiði Seðlabankans á fjórða ársfjórðungi en fari svo hækkandi á fyrri hluta næsta árs. Helstu verðlagsbreytingar í október eru gamalkunnugt stef þar sem húsnæðisliðurinn hækkar (+0,08% áhrif á VNV) ásamt flugfargjöldum (+0,04% áhrif á VNV). Einnig hækka tómstundir og menning (+0,04% áhrif á VNV) og húsgögn og heimilisbúnaður (+0,02% áhrif á VNV). Á móti vegur lækkun eldsneytisverðs (-0,05% áhrif á VNV) og er það fjórði mánuðurinn í röð þar sem eldsneyti lækkar í verði. Einnig lækkar matarkarfan (-0,03% áhrif á VNV) en aðrir liðir hreyfast minna. Hagstofa Íslands birtir mælingu á vísitölunni fimmtudaginn 29. október nk..

Áhrif undirliða á verðbólgu í október



Heimildir: Hagstofa Íslands, Greiningardeild Arion banka

Spá okkar fyrir næstu mánuði færir niður á við og má helst rekja það til áframhaldandi styrkingar krónunnar og áhrifa vegna afnáms tolla á föt og skó. Þá spáum við að verðlag standi í stað í nóvember en hækki um 0,2% í desember og lækki um 0,7% í janúar á næsta ári. Við gerum því ráð fyrir að ársverðbólgan nemi 2,2% í janúar næst komandi.

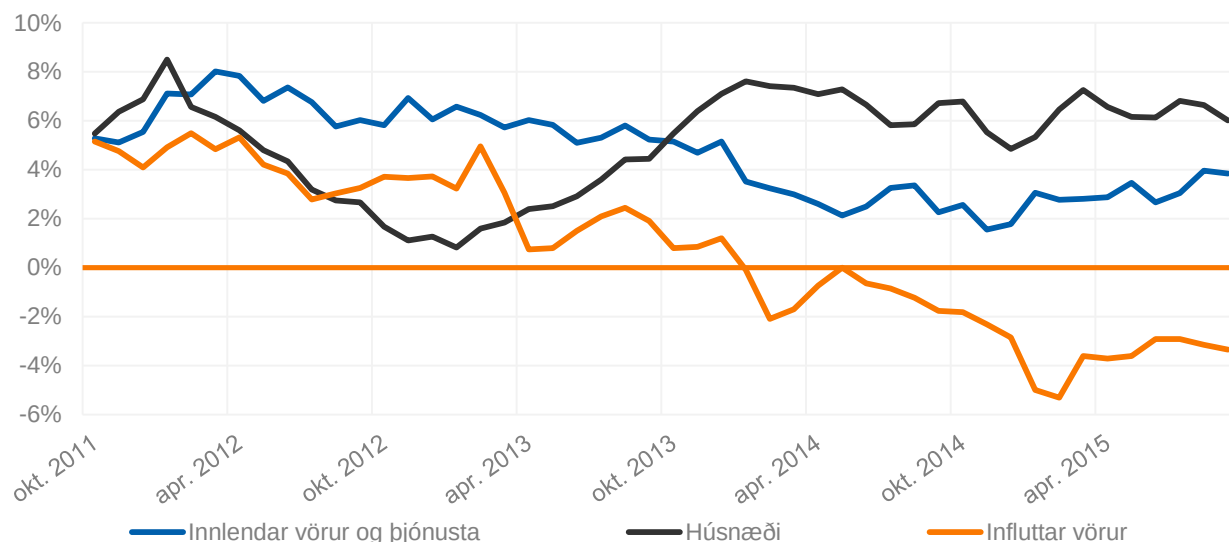
Helstu atriði í októberspánni:

- Húsnæðisliðurinn hækkar.** Miðað við okkar mælingar verður frekar hófleg hækkun á húsnæðisverði í október eða 0,4% (0,06% áhrif á VNV). Þá áætluðum við að viðhald og aðrir liðir vegna húsnæðis standi í stað en að greidd húsaleiga og hiti og rafmagn hækki lítillega (+0,02% áhrif á VNV). **Áhrif á VNV: +0,08%**
- Flugfargjöld hækka en bensínverð lækkar.** Flugfargjöld til útlanda hækkuðu um rúm 3% milli mánaða (+0,04% áhrif á VNV). Á móti vegur að eldsneytisverð heldur áfram að lækka og hefur 0,05% áhrif til lækkunar á VNV. Við spáum því að ferðaliðurinn í heild hafi 0,01% áhrif til lækkunar á VNV. **Áhrif á VNV: -0,01%**
- Tómstundir og menning hækka ásamt húsgögnum og heimilisbúnaði.** Við spáum að tómstundir og menning hækki um 0,4% (+0,04% áhrif á VNV) og að húsgögn og heimilisbúnaður hækki um 0,5% (+0,02% áhrif á VNV). **Áhrif á VNV: +0,06%**
- Matarkarfan lækkar.** Matur og drykkjarvörur lækka í verði samkvæmt okkar spá og má nefna að

Styrking krónunnar og afnám vörugjalda lita verðbólgutölurnar

Enn eru verðbólgutölurnar litaðar af styrkingu krónunnar undanfarið og þeirri staðreynd að vörugjöld á föt og skó verða afnumin um næstu áramót. Ef litíð er á ársverðbólgu innlendra vara og þjónustu má sjá að árstakturinn hefur hækkað úr 1,8% frá árslokum 2014 í 3,8% í september. Búast má við að verðbólguþrýstingur vegna launahækkana haldi áfram að endurspeglast í hækkanði verðlagi á innlendri vöru og þjónustu. Engu að síður spáum við því að ársverðbólgan standi í 2,2% í janúar á næsta ári. Langtímaspáin gerir þó ráð fyrir að verðbólgan fari hratt hækkanði þegar líður á næsta ár.

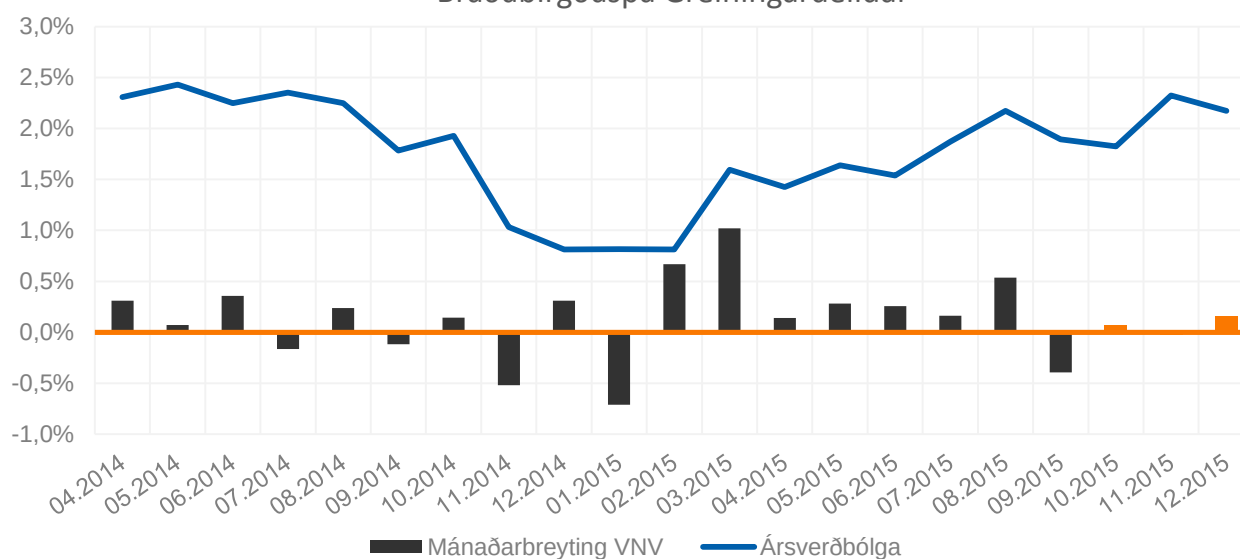
Aukinn verðbólguþrýstingur endurspeglast í innlendum vörum og þjónustu



Helstu atriði í bráðabirgðaspánni:

- **Nóvember, óbreytt verðlag.** Gert er ráð fyrir hækkan á húsnæðisverði en lækkun á flugliðnum.
- **Desember +0,2%.** Gert er ráð fyrir hækkan á innlendum neysluvörum og húsnæðisverði.
- **Janúar -0,7%.** Gert er ráð fyrir að föt og skór, húsgögn og heimilisbúnaður og ferðaliðurinn lækki í mánuðinum.

Bráðabirgðaspá Greiningardeildar



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

