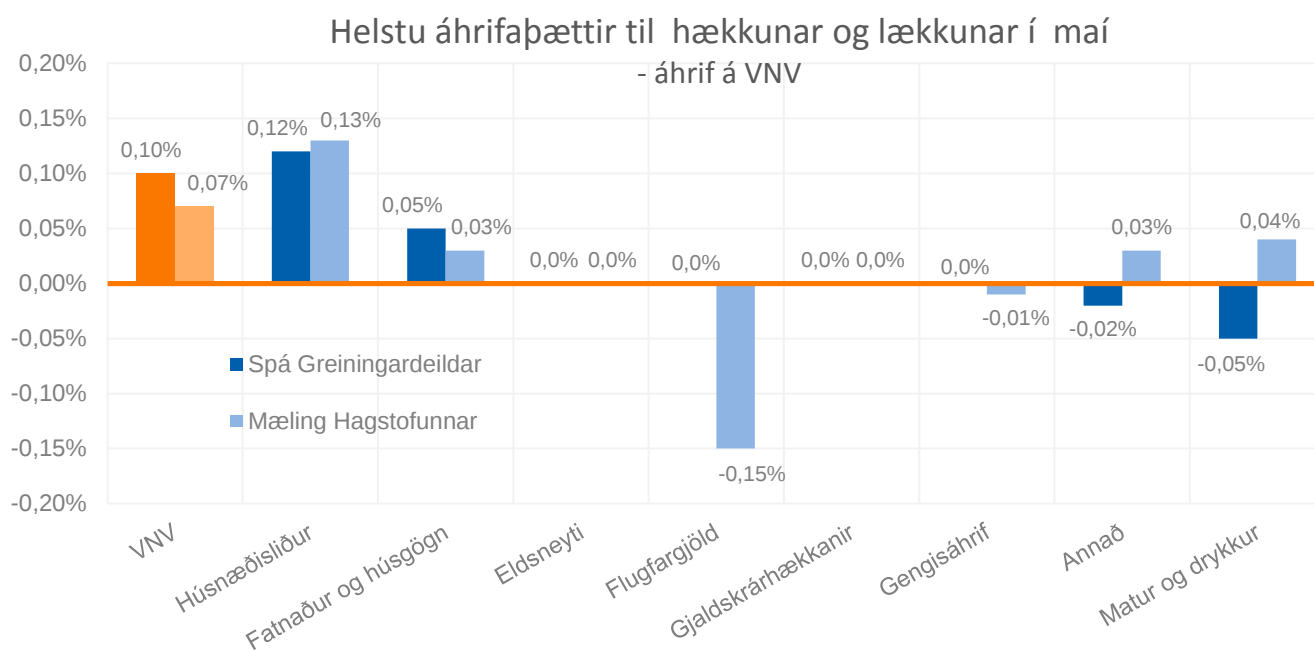


28. maí 2014

Verðlag hækkaði um 0,07% í maí

Vísitala neysluverðs (VNV) hækkaði um 0,07% í maí, sem er í takt við okkar spá en spár greiningaraðila lágu á bilinu 0,1-0,2% til hækkunar. Hækkunin í ár er umfram mælingu maí mánaðar í fyrra en þá lækkaði VNV um 0,05%. Tólf mánaða verðbólga hækkar því milli mánuða og mælist nú 2,4% samanborið við 2,3% í apríl. Húsnæðisliðurinn vegur þyngst til hækkunar í maí, og hafði 0,13% áhrif til hækkunar á VNV en einnig koma til hækkanir á mat og drykkjarvörum umfram okkar spá. Helsta frávikið er þó lækkun flugfargjalda um 8,1% og hafði það 0,15% áhrif til lækkunar á VNV sem er nokkuð umfram spár greiningaraðila en aðrir liðir standa í stað.

Uppfærð bráðabirgðaspá okkar fyrir næstu mánuði felur í sér að VNV hækki um 0,3% í júní, lækki um 0,3% í sumarútsölum í júlí og hækki síðan aftur um 0,3% í ágúst þegar sumarútsölur ganga til baka. Ef sú spá raungerist mun ársverðbólga mælast 2,1% í ágúst nk.



Heimildir: Hagstofa Íslands, spá Greiningardeildar f. 2014

Helstu atriði í maí mælingunni:

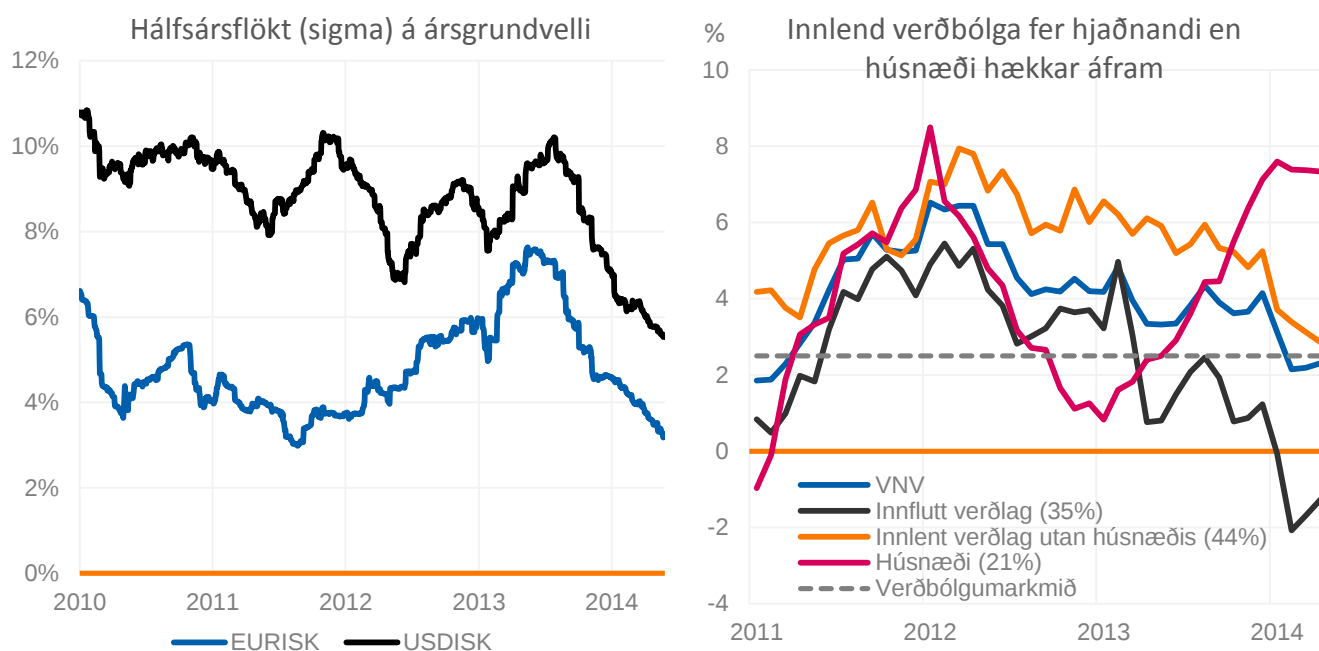
- Húsnæðisliðurinn heldur áfram að hækka.** Húsnæðisliðurinn hefur hækkað hressilega á vormánuðum líkt og við höfðum spáð en í maí mánuði hækkaði reiknuð húsaleiga um 0,86% og hafði 0,12% áhrif á VNV til hækkunar. Aðrir liðir hækkuðu lítillega og hafði húsnæði, hiti og rafmagn samtals 0,13% áhrif til hækkunar á VNV. Við gerum ráð fyrir að húsnæðisverði haldi áfram að hækka á komandi mánuðum og hafi á bilinu 0,1-0,2% áhrif á VNV til hækkunar. **Áhrif í maí: 0,13%**
- Fatnaður og húsgögn hækka lítillega.** Við gerðum ráð fyrir lítilsháttar hækkunar á fötum og skóm annars vegar og húsgögnum og heimilisbúnaði hins vegar. Föt og skór hækkuðu um 0,76% í mánuðinum og höfðu 0,04% áhrif til hækkunar á VNV. Á móti vegur að húsgögn og heimilisbúnaður lækkuðu um 0,14% og hafði það 0,01% áhrif til lækkunar á VNV. **Heildaráhrif í maí: 0,03%.**
- Flugfargjöld lækka umtalsvert en eldsneytisverð stendur í stað.** Verðlag á eldsneyti stóð í stað milli mánaða líkt og greiningaraðilar höfðu spáð en helsta frávikið í mælingum að þessu sinni var veruleg lækkun á flugfargjöldum, en þau lækkuðu um 8,1% í mánuðinum og höfðu því 0,15% áhrif til lækkunar. Það er ein mesta lækkun sem hefur mælst í maí mánuði og var nokkuð umfram spár greiningaraðila. Frá áramótum hafa flugfargjöld samanlagt haft um 0,05% áhrif til lækkunar á VNV

og er það óvenjuleg þróun en liðurinn hefur haft tilhneigingu til að hækka á fyrri hluta ársins. Við spáum því að liðurinn hækki lítillega í júní mánuði en lækki svo aftur í júlí samhliða sumarútsöllum. **Heildaráhrif í maí: -0,15%.**

- **Matur og drykkjarvörur lækka.** Matur og drykkjarvörur hækkuðu um 0,25% í maí öfugt við það sem við spáðum og höfðu því 0,04% áhrif til hækkunar á VNV. **Áhrif í maí: 0,04%.**

Bráðabirgðaspá – stöðugt gengi krónunnar og innlend verðbólga fer hjaðnandi

Eins og fram kom í síðustu verðbólguþáttum okkar er ekki annað að sjá framundan en að krónan haldist áfram stöðug gagnvart helstu viðskiptamyntum landsins. Nettó kaup Seðlabankans á gjaldeyri frá áramótum nema um þriðjung af veltu á gjaldeyrismarkaði og hafa inngrip bankans dregið verulega úr flökti krónunnar gagnvart helstu viðskiptamyntum síðustu mánuði. Ef litið er á hálfársflökt krónunnar gagnvart evru og dollar er það nú með lægsta móti og hefur ekki verið lægra gagnvart evru síðan á haustmánuðum 2011 eins og sjá má á myndinni hér að neðan.

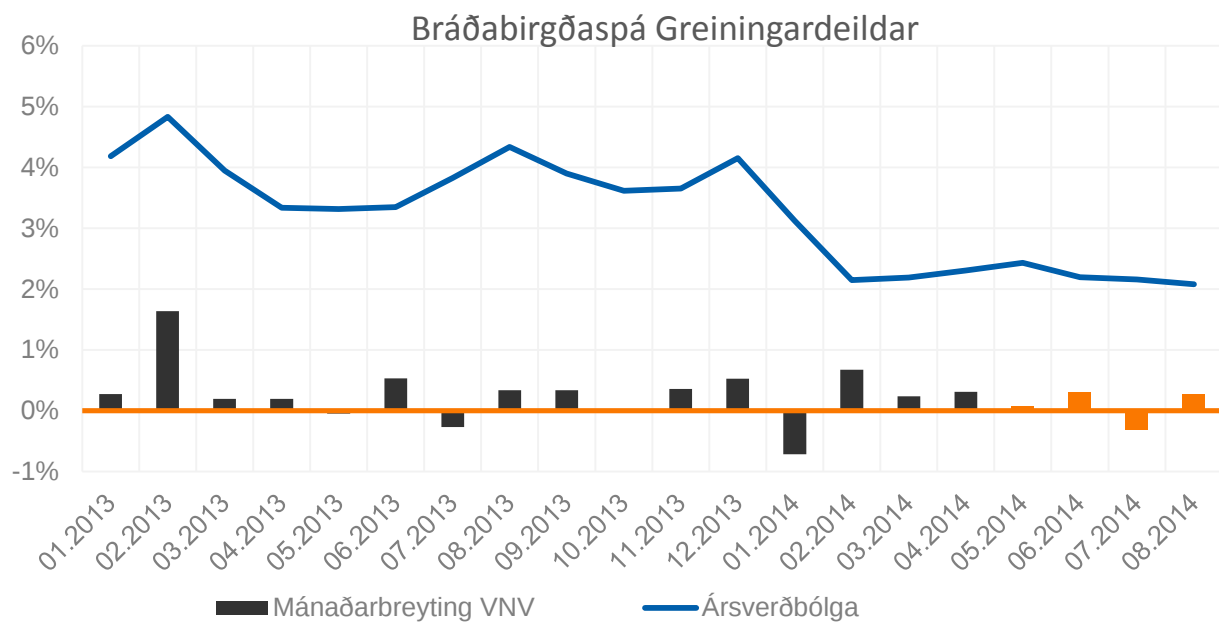


Heimildir: Seðlabanki Íslands, mat Greiningardeildar, Peningamál 2014/2

Minni sveiflur í gengi krónunnar hefur skilað þeim árangri að innflutt verðlag fer lækkandi frá fyrra ári líkt og sjá má á myndinni að ofan. Einnig hefur innlend verðbólga farið hratt hjaðnandi á síðustu mánuðum og var nálægt verðbólguþakmiði í apríl í fyrsta sinn síðan haustið 2007. Það er því húsnæðisliðurinn sem stendur upp úr og hefur mest áhrif til hækkunar á VNV og er líklegt að húsnæðisverð verði áfram veigamesti undirliðurinn í verðbólguþróuninni framundan. Í bráðabirgðaspá Greiningardeildar til næstu þriggja mánaða er gert ráð fyrir óbreyttu eldsneytisverði og óbreyttu gengi krónunnar. Við áætlum að áhrif húsnæðisliðarins verði hófleg í júní og ágúst en veigameiri í júlí. Sumarútsölur hafa veruleg áhrif til lækkunar í júlí en ganga svo að einhverju leyti til baka í ágúst. Í skammtímaspánni lækkar ársverðbólgan í 2,2% í júní og júlí og fer svo í 2,1% í ágúst.

Helstu atriði í bráðabirgðaspánni:

- **Júní +0,3%.** Gert er ráð fyrir að húsnæðisliðurinn hafi um 0,1% áhrif til hækkunar í mánuðinum og að flugfargjöld hækki lítillega.
- **Júlí -0,3%.** Sumarútsölur hefjast í mánuðinum og hafa um 0,3-0,5% áhrif til lækkunar á VNV en á móti vegur að húsnæðisliðurinn mun hafa um 0,1-0,2% áhrif til hækkunar á VNV.
- **Ágúst +0,3%.** Sumarútsölurnar ganga til baka að einhverju leyti og hafa áhrif til hækkunar á VNV.



Heimildir: Hagstofa Íslands, spá Greiningardeildar

Greiningardeild Arion banka

Anna Hrefna Ingimundardóttir
anna.ingimundardottir@arionbanki.is

Elvar Ingi Möller
elvar.moller@arionbanki.is

Erna Björg Sverrisdóttir
erna.sverrisdottir@arionbanki.is

Hrafn Steinarsson
hrafn.steinarsson@arionbanki.is

Hafsteinn Hauksson
hafsteinn.hauksson@arionbanki.is

Stefán Broddi Guðjónsson
stefan.gudjonsson@arionbanki.is

Forstöðumaður

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

[Hér má finna fyrirvara](#)