

11 januari, 2017

Makrofokus

Inflationstakten fortsätter att stiga

- Transporter och drivmedel driver upp december KPI
- KPIF-inflationen i linje med Riksbankens bana
- Flyg- och charterpriserna är främsta nedåtriskerna

Trenden med stigande inflationstakt fortsätter i december där både KPI och KPIF väntas stiga med två tiondelar jämfört med november. Årstakten stiger till 1,6 procent för KPI och 1,8 procent för KPIF vilket är väl i linje med Riksbankens prognos. Smolk i bägaren är att KPIF ex. energi sjunker med drygt en tiondel till 1,1 procent i december.

Vi räknar med något högre prisökningar i december än normalt där transportposten i KPI står för merparten av prisökningarna.

Drivmedelspriserna steg med 4,7 procent i december vilket ger ett bidrag till KPI med 15 hundradelar. Högre drivmedelspriser motverkas marginellt av sjunkande elpriser som vi räknar med sjönk med 0,5 procent. Det relativt stora bidraget från energipriserna innebär att KPIF ex. energi stiger med knappt 0,3 procent, vilket innebär att årstakten faller till 1,1 procent i december från 1,2 procent månaden innan. Därmed ligger KPIF ex. energi en tiondel under Riksbankens senaste prognos.

December är en stor resemånad vilket innebär stigande flygpriser som sammantaget bidrar med 0,25 p.e. till KPI. Vi har räknat med att priserna på paketresor stigit med 3,4 procent jämfört med november samtidigt som priserna på inrikes flygresor ökat med 9 procent. De största uppgångarna noteras dock för utrikes flygresor där priserna beräknas ha ökat med 30 procent. Även om vi förutser relativt stora prisökningar för paket- och flygresor är de betydligt lägre än december 2015 vilket förklaras av fjolårets "arbetsgivarjul".

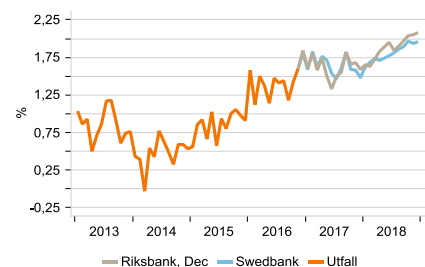
Livsmedelspriserna stiger normalt med 0,3 procent till 0,5 procent i december. Trots det betydande importinnehållet och den svaga kronan räknar vi med en fortsatt prispress inom dagligvarusektorn. Detta begränsar prisökningarna till drygt en tiondel och bidraget till KPI blir mycket blygsamt, två hundradelar. Vi räknar också med stigande tjänstepriser under december med något högre priser för rekreation & kultur (+0,5 procent) samt för hotel & restaurang (+0,4 procent). Sammantaget bidrar dessa sektorer med knappt en tiondel till KPI. Prishöjningarna motverkas av sjunkande priser på bland annat kläder och skor som vi räknar med har fallit med knappt en procent, vilket är i linje med snittet de senaste åren. Stilindex visar dock på en svag försäljningsutveckling under julhandeln där klädförsäljningen sjönk med 1,9 procent under perioden 1-21 december jämfört med samma period 2015. Motsvarande siffra för skoförsäljningen är -7,6 procent. Därmed finns det en viss risk för en större prisnedgång än vad vi räknat med. Svagt sjunkande priser på möbler och inom telekommunikation förväntas

KPI för olika varugrupper

	Dec 2016 (M/M%)	Dec 2016 (contrib)	Dec 2016 (contrib)
Sub Groups	M/M %	M/M	Y/Y
Food, non-alcoholic	0,1%	0,0	0,2
Alcoholic beverg/tobacco	0,0%	0,0	0,1
Clothing and footwear	-0,7%	0,0	0,1
Housing etc.	-0,1%	0,0	0,7
- Electricity	-0,5%	0,0	0,4
- Rent	0,0%	0,0	0,1
- Mortgage interest costs	0,2%	0,0	-0,1
Furnishing	-0,2%	0,0	0,0
Health	-0,1%	0,0	0,0
Transport	2,6%	0,3	0,4
- Fuels and lubricants	4,7%	0,2	0,4
Communications	-0,4%	0,0	-0,2
Recreation/culture	0,5%	0,1	0,0
Education	0,0%	0,0	0,0
Restaurants/hotels	0,4%	0,0	0,2
Misc. goods and services	0,1%	0,0	0,1

CPI		0,4	1,6
KPIF		0,4	1,8
KPIF exkl energy		0,3	1,1

KPIF y/y (%)



Källor: Swedbank Research & Macrobond

Analytiker:
 Jörgen Kennemar och Åke Gustafsson
 Email: jorgen.kennemar@swedbank.se
 Email: ake.gustafsson@swedbank.se
 +46 (0)8 700 9804/+46 (0) 8 700 9145

ha dragit ned KPI med två hundradelar.

Lägre KPI än förväntat i Norge och Danmark

Norsk och dansk KPI kom in lägre än förväntat i december. I Norge sjönk KPI med -0,5 procent på månadsbasis och årstakten blev oförändrad på 3,5 procent jämfört med förväntat 3,9 procent. Det var främst lägre livsmedelspriser som bidrog till nedgången men även el- och fallande flygpriser drog ned KPI. De norska flygpriserna föll med 3,4 procent under månaden och innebär en nedåtrisk i svenska KPI då samvariationen mellan svenska och norska flygpriser är relativt god. De norska livsmedelspriserna, som sjönk med 2,8 procent i december främst på norska jordbruksprodukter, har dock en relativt liten samvariation med de svenska. Dansk KPI var oförändrad i december och årstakten uppvisade en svag uppgång till 0,5 procent. Det lägre förväntade decemberutfallet kom främst via lägre priser på paketresor, som föll med 5,9 procent under månaden. Det kan vara vägledande även för den svenska prisutvecklingen och utgör därmed en nedåtrisk. Danska livsmedelspriser steg med 0,3 procent i december och stödjer bilden av stigande europeiska livsmedelspriser: Även om det finns en viss uppåtrisk i de svenska livsmedelspriserna anser vi att nedåtrisken i KPI är större från lägre flyg- och paketresor mot bakgrund av det norska och danska KPI-utfallet.

Generell ansvarsfriskrivning

Detta dokument har sammanställts av analytiker på Swedbank Makroanalys, en del av Swedbank Analys som tillhör Large Corporates & Institutions (LC&I) makroavdelning. Makroavdelningen består av analys-avdelningar i Estland, Lettland, Litauen, Norge och Sverige, och de är ansvariga för att förbereda rapportering om den ekonomiska utvecklingen på globala och hemmamarknader.

Analytikern intygar

Analytikern(a) som är ansvarig(a) för innehållet i detta dokument intygar att det reflekterar deras personliga åsikt/er om de företag och värdepapper som de täcker. Detta oavsett om det kan finnas sådana intresse-konflikter som det refereras till nedan.

Analyserna är självständiga och baseras endast på publik tillgänglig information.

Utgivare, distribution och mottagare

Detta dokument har sammanställts av makroavdelningens analytiker på Analys, en del av LC&I, och ges ut av affärsområdet Swedbank LC&I inom Swedbank AB (publ) ("Swedbank"). Swedbank AB står under tillsyn av Finansinspektionen i Sverige.

Distributörerna har inte rätt att göra några ändringar i dokumentet innan distribution.

I Finland distribueras dokumentet av Swedbanks filial i Helsingfors, som står under tillsyn av Finlands finansiella tillsynsmyndighet (Finanssivalvonta).

I Norge distribueras dokumentet av Swedbanks filial i Oslo, som står under tillsyn av Norges finansiella tillsynsmyndighet (Finanstilsynet).

I Estland distribueras dokumentet av Swedbank AS, som står under tillsyn av Estlands finansiella tillsynsmyndighet (Finantsinspektsioon).

I Litauen distribueras dokumentet av "Swedbank" AB, som står under tillsyn av Republiken Litauens centralbank (Lietuvos bankas).

I Lettland distribueras dokumentet av Swedbank AS, som står under tillsyn av Finans- och kapitalmarknadsinspektionen i Lettland (Finanšu un kapitāla tirgus komisija).

I USA distribueras dokumentet av Swedbank First Securities LLC ("Swedbank First"), som ikläder sig ansvar för innehållet. Dokumentet får endast distribueras till institutionella investerare. De institutionella investerare i USA som får detta dokument och som önskar utföra en transaktion i något värdepapper som nämns i rapporten, ska endast göra detta via Swedbank First. Swedbank First är en USA-baserad mäklare/handlare, som är registrerad hos the Securities and Exchange Commission, och är medlem av the Financial Industry Regulatory Authority. Swedbank First är en del av Swedbank.

För viktiga upplysningar i USA, hänvisas till:
<http://www.swedbanksecuritiesus.com/disclaimer/index.htm>

I Storbritannien får detta dokument endast distribueras till "relevanta personer". De som ej är "relevanta personer" får ej agera utifrån eller lita på detta dokument. Endast "relevanta personer" får ges tillgång till och delta i de investeringar eller investeringsaktiviteter som nämns i detta dokument.

Med "relevanta personer", avses personer som:

- Har yrkeserfarenhet av den typ av investeringar som avses i artikel 19(5) i the Financial Promotions Order.
- Är personer som avses i artikel 49(2)(a) till (d) i the Financial Promotion Order.
- Är personer till vilka en inbjudan eller uppmaning att delta i investeringsaktiviteter (i enlighet med avsnitt 21 i the Financial Services and Markets Act 2000) - i samband med utgivning eller försäljning av värdepapper - annars lagligen kan kommuniceras, direkt eller indirekt.

Ansvarsbegränsningar

All information i detta dokument är sammanställt i god tro från källor som anses vara tillförlitliga. Swedbank påtar sig dock inte något ansvar för dess fullständighet eller riktighet. Du rekommenderas därför att bilda dig din egen uppfattning och inte enbart förlita dig på information från detta dokument.

Observera att analysen kan vara subjektiv. Analytikern baserar sin analys på den information som finns tillgänglig just nu och att analytikern kan ändra åsikt om förutsättningarna förändras. Om analytikern ändrar åsikt eller om en ny analytiker med en annan åsikt blir ansvarig för att täcka ett företag, strävar vi efter att informera om detta så snart det är möjligt med tanke på eventuella regleringar, lagar, interna procedurer eller andra omständigheter.

Detta dokument är framställt i informations syfte för allmän spridning till behöriga mottagare och är inte avsett att vara rådgivande. Dokumentet utgör inte ett erbjudande om att köpa eller sälja finansiella instrument.

Swedbank påtar sig inte något ansvar för direkt eller indirekt förlust eller skada av vad slag det än må vara, som grundar sig på användande av detta dokument.

Mångfaldigande och spridning

Materialet får inte mångfaldigas utan Swedbank Analys, en del av LC&I:s, medgivande. Dokumentet får inte spridas till fysiska eller juridiska personer som är medborgare eller har hemvist i ett land där sådan spridning är otillåten enligt tillämplig lag eller annan bestämmelse.

Mångfaldigad av Swedbank Analys, en del av Large Corporates & Institutions, Stockholm 2014.

Adress

Swedbank LC&I, Swedbank AB (publ), SE-105 34 Stockholm.
Besöksadress: Landsvägen 40, 172 63 Sundbyberg.