

VERÐBÓLGUSPÁ

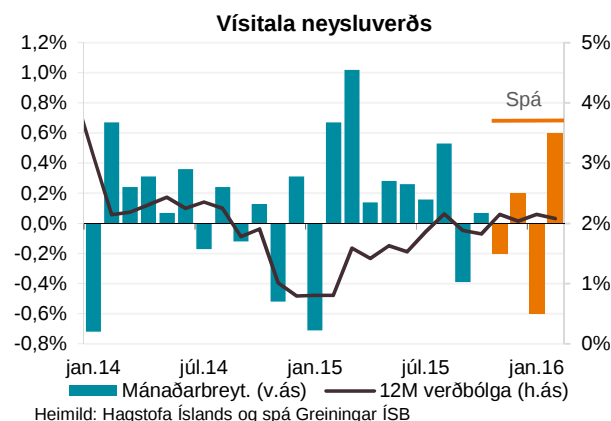
13. nóvember 2015 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,2% lækkun VNV í nóvember
- Verðbólga eykst í 2,1%
- Flugfargjöld, föt og skór, matur og drykkur til lækkunar
- Húsnæðisliður til hækkunar
- VNV óbreytt eftir 4 mánuði
- 3,6% verðbólga yfir árið 2016, en 3,5% verðbólga yfir árið 2017

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	-0,2%	-0,6%	0,6%	2,8%	6,3%
Á ársgrundvelli	-2,4%	-2,4%	1,2%	2,8%	3,1%
	2015	2016	2017		
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	2,0%	3,6%	3,5%		
Verðbólga milli ára	1,6%	2,5%	3,6%		
Launabreyting yfir árið	8,7%	7,7%	6,0%		
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið	8,7%	8,3%	6,9%		
GVT ISK (ársmeðaltal)	201,1	192,6	192,6		

Spáum 0,2% lækkun neysluverðs í nóvember

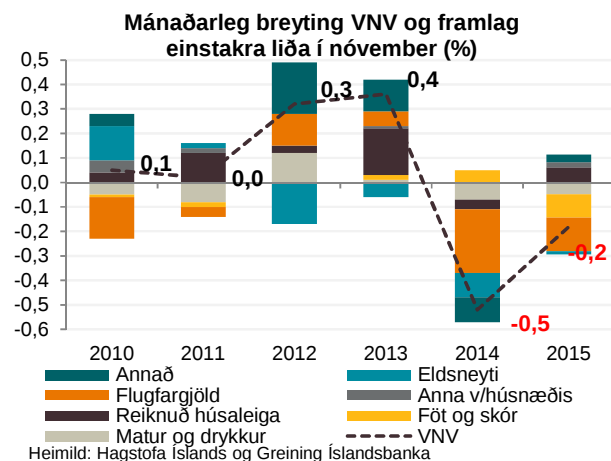


Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) muni lækka um 0,2% í nóvember frá októbermánuði. Þrátt fyrir lækkunina mun verðbólga aukast úr 1,8% í 2,1% gangi spáin eftir, enda lækkaði VNV um 0,5% í nóvember 2014. Verðbólga verður þó miðað við spána áfram undir 2,5% verðbólguþröngun Seðlabanka Íslands.

Verðbólguhorfur til skemmri tíma hafa batnað nokkuð frá síðustu spá okkar, en til meðallangs tíma eru horfurnar lítið breyttar.

Við teljum að verðbólgan verði nokkuð undir verðbólguþröngun Seðlabankans í árslok. Horfur eru á að verðbólga aukist þegar líður á næsta ár. Verður hún samkvæmt spánni rétt við verðbólguþröngun að jafnaði á næsta ári, en nærri efri mörkum þröngunar árið 2017. Hagstofan birtir VNV fyrir nóvember kl. 09:00 þann 26. nóvember næstkomandi.

Breyttar horfur fyrir nóvembermælingu VNV



Spá okkar um 0,2% lækkun VNV í nóvember felur í sér umtalsverða breytingu frá bráðabirgðaspá okkar (0,1% hækkun). Breytingin felst að stærstum hluta í fjórum liðum: fötum og skóm, ferða- og flutningalið, mat og drykk, og húsnæði. Fyrirnefndu þrír liðirnir eru einnig helstu áhrifapættir í þeirri lækkun sem við spáum nú.

Flugfargjöld eru þyngsti einstaki áhrifapætturinn til lækkunar í spá okkar að þessu sinni. Athugun okkar bendir til þess að þessi liður muni vega til 0,14% lækkunar VNV

í nóvember. Árstíðaráhrif eru sterk í þessum lið, og auk þess gætu sterkari króna, lægra eldsneytisverð og aukin samkeppni haft hér áhrif.

Undanfarnar vikur hefur færst í aukana að fataverslanir taki forskot á yfirvofandi afnám 15% vörugjalds á föt og skó um næstu áramót með samsvarandi afslætti fram til ársloka. Við teljum að fata- og skóliður VNV muni lækka um ríflega 2% í nóvember, sem hefur áhrif til 0,10% lækkunar vísitölunnar. Þá hefur verð á ýmsum mat- og drykkjarvörum lækkað undanfarið í kjölfar styrkingar krónu, auk þess sem við gerum ráð fyrir að verð á grænmeti lækki nokkuð eftir verulega verðhækkun undanfarna mánuði. Áhrif af verðlækkun matar og drykkjar vega til 0,05% lækkunar VNV í spá okkar nú.

Líkt og gjarnan undanfarna mánuði hefur húsnæðisliður VNV einna mest áhrif til hækkunar hennar í nóvemberspá okkar. Alls eru áhrifin til 0,08% hækkunar. Þar af gerum við ráð fyrir 0,4% hækkun á reiknaðri húsaleigu (0,06% í VNV) og svipaðri hækkun á greiddri húsaleigu (0,02% í VNV). Aðrir liðir vega minna og eru samanlögð áhrif þeirra á VNV óveruleg í spánni.

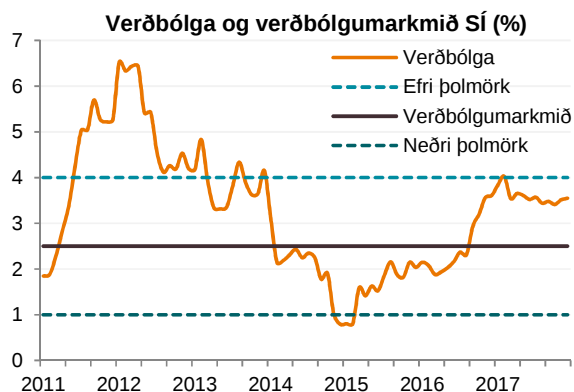
Skin og skúrir í VNV næstu mánuði

Á komandi mánuðum skiptist á hækkun og lækkun VNV í spá okkar. Þannig gerum við ráð fyrir 0,2% hækkun í desember, 0,6% lækkun í janúar og 0,6% hækkun vísitölunnar í febrúar næstkomandi. Verðbólga verður samkvæmt spánni 2,0% í árslok og 2,1% í febrúar 2016.

Í jólamánuðinum eru helstu hækkunarliðir m.a. matvara og flugliðurinn, sem báðir hafa haft árstíðabundna tilhneigingu til hækkunar í þessum mánuði. Janúarmæling VNV litast svo jafnan af reiptogi milli gjaldskrárhækkana annars vegar, og útsöluáhrifa hins vegar, og þar gerum við ráð fyrir að síðarnefndi þátturinn hafi vinninginn með stuðningi af lækkun flugfargjalda og lokaáhrifum af afnámi vörugjalda á fatnað og skó. Febrúarmánuður ber svo ávallt með sér talsverðan hækkunarþrýsting á VNV vegna útsöluloka, og gerum við ráð fyrir þeim nú sem endranær. Auk þess teljum við að hækkandi íbúða- og leiguverð muni vega til ríflega 0,1% hækkunar VNV í mánuði hverjum á tímabilinu.

Vaxandi verðbólga í kortunum

Eftir því sem líður á árið 2016 gerum við ráð fyrir að bæti í verðbólgutaktinn. Teljum við að verðbólgan fari yfir 2,5% verðból gumarkmiðið á þriðja fjórðungi næsta árs, og verði komin í 3,6% í árslok 2016. Ári síðar gerum við ráð fyrir að verðbólgan mælist 3,5%. Ástæður fyrir vaxandi verðbólgu eru fyrst og fremst mikill innlendur kostnaðarþrýstingur vegna rausnarlegra kjarasamninga og hitnunar hagkerfisins. Áhrif verðhjöðunar á innfluttum vörum munu einnig fjara út samkvæmt spá okkar, enda gerum við ráð fyrir stöðugu gengi út spátímann og lítilsháttar hækkun á alþjóðlegu vöruverði.



Heimild: Hagstofa Íslands og Greining Íslandsbanka

Óvissupátturinn í spá okkar. Til skamms tíma virðast meiri líkur á styrkingu hennar en veikingu, enda

hefur innflæði gjaldeyris verið viðvarandi síðustu misserin og útlit er fyrir að slit búa gömlu bankanna og losun aflandskróna muni ekki hafa í för með sér verulegt gjaldeyrisútlæði samanlagt. Frekari styrking krónu gæti þó reynst skammgóður vermir, þar sem frekari hækkun raungengisins grefur að okkar mati undan samkeppnishæfni þjóðarbúsins og eykur að sama skapi hættu á gengisfalli síðar meir. Einnig gæti hækkun launa reynst hraðari næsta kastið en við gerum ráð fyrir, sem vegur þá til aukinnar verðbólgu á næstu árum.

Umsjón og tengslaupplýsingar

Umsjón: Greining Íslandsbanka, netfang: greining@islandsbanki.is; Ásta Björk Sigurðardóttir (440 4636) og Jón Bjarki Bentsson (440 4634)
Ábm.: Ingólfur Bender, forstöðumaður Greiningar Íslandsbanka (440 4635)
Verðbréfamiðlun: Hópnúmer 440 4499, netfang: vbm@islandsbanki.is
Gjalddeyrismiðlun: Hópnúmer 440 4490, netfang: fxm@islandsbanki.is

Lagalegur fyrirvari

Skýrsla þessi er tekin saman af Greiningu Íslandsbanka hf. (Íslandsbanki).

Upplýsingar í skýrslu þessari eru upprunnar frá innlendum og erlendum upplýsinga- og fréttaveitum, sem taldar eru áreiðanlegar, ásamt opinberum upplýsingum, eigin úrvinnslu Greiningar og mati á hverjum tíma. Upplýsingarnar hafa ekki verið kannaðar sjálfstætt af Íslandsbanka og ábyrgist bankinn ekki nákvæmni upplýsinganna, áreiðanleika eða réttmæti þeirra. Skoðanir höfunda geta breyst án fyrirvara og ber Íslandsbanka ekki skylda til að uppfæra, lagfæra eða breyta skýrslunni við breyttar forsendur.

Skýrslan er einungis birt í upplýsingaskyni og skal því ekki litið á hana sem ráðleggingu/ráðgjöf um að ráðast eða ráðast ekki í tiltekna fjárfestingu eða tilboð um að kaupa, selja eða skrá sig fyrir tilteknum fjármálagæringum. Íslandsbanki og starfsmenn bankans bera ekki ábyrgð á viðskiptum sem kunna að vera gerð á grundvelli þeirra upplýsinga sem fram koma í skýrslunni. Þeim aðilum sem hafa hug á viðskiptum er bent á að leita sér sérfræðilegrar ráðleggingar og kynna sér vel hina ýmsu fjárfestingarkosti sem í boði eru. Fjárfestingum fylgir ávallt fjárhagsleg áhætta og ber m.a. að hafa í huga áhættu vegna alþjóðlegra fjárfestinga og gengisflóts gjaldmiðla. Fjárfestingamarkmið og fjárhagsstaða fjárfesta er mismunandi. Bent skal á að árangur í fortíð er ekki trygging um árangur í framtíð.

Skýrslur og aðrar upplýsingar sem berast frá Íslandsbanka eru einungis ætlaðar til einkanota. Hvorki má afrita efnið, vitna í það né dreifa því, í heild eða að hluta, án skriflegs leyfis frá Íslandsbanka.

Skýrsla þessi er stutt samantekt og ber ekki að líta svo á að í henni sé að finna allar tiltækar upplýsingar um þau viðfangsefni sem hún fjallar um.
Eftirlitsaðili: Fjármálaeftirlitið (www.fme.is).

BANDARÍKIN

Skýrslu þessari eða afritum hennar má ekki dreifa í Bandaríkjunum eða til viðtakenda sem eru bandarískir ríkisborgarar í andstöðu við takmarkanir sem kveðið er á um í bandarískum lögum. Dreifing skýrslunnar í Bandaríkjunum kynni að teljast brot á þeim lögum.

KANADA

Upplýsingarnar í skýrslu þessari eru ekki ætlaðar til dreifingar eða útbreiðslu með neinum hætti í Kanada og því ber ekki að líta á þær sem fjármálaráðgjöf eða ráðleggingu um fjárfestingar í skilningi kanadískra verðbréfalaga.

ÖNNUR LÖND

Lög og reglugerðir í öðrum löndum kunna einnig að takmarka dreifingu skýrslu þessarar.

Frekari upplýsingar varðandi efni Greiningar Íslandsbanka má finna á vefsíðunni: <http://islandsbanki.is>