

VERÐBÓLGUSPÁ

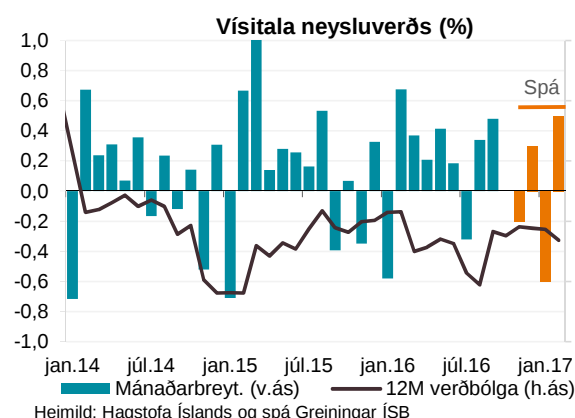
14. nóv. 2016 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,2% lækkun VNV í nóvember
- Verðbólga eykst úr 1,8% í 1,9%
- Húsnæði til hækkunar
- Matvara, föt og flugfargjöld til lækkunar
- Verðbólga 1,9% í árslok
- 1,7% verðbólga yfir árið 2017, 3,7% yfir árið 2018

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	-0,2%	-0,5%	0,3%	1,3%	4,8%
Á ársgrundvelli	-2,4%	-2,0%	0,6%	1,3%	2,4%
	2016	2017	2018		
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	1,9%	1,7%	3,7%		
Verðbólga milli ára	1,7%	1,5%	3,0%		
Launabreyting yfir árið	10,1%	6,5%	5,0%		
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið	13,0%	7,5%	5,5%		
GVT ISK (ársmeðaltal)	180,2	159,8	161,1		

Spáum 0,2% lækkun VNV í nóvember



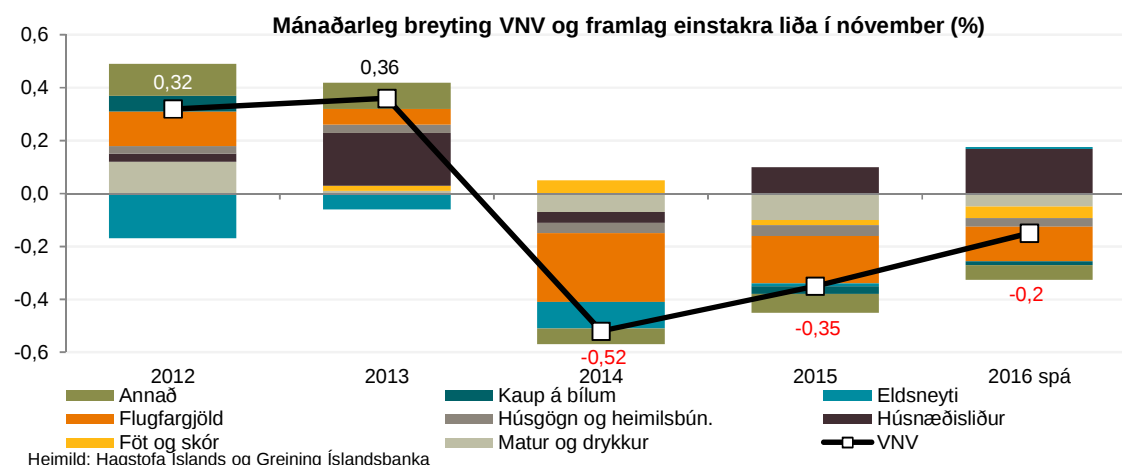
Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) lækki um 0,2% í nóvember frá fyrri mánuði. Þar með eykst 12 mánaða verðbólgu-takturinn úr 1,8% í 1,9%, gangi spá okkar eftir.

Verðbólguhorfur til meðallangs tíma hafa lítið breyst frá síðustu spá okkar. Til skemmri tíma eigum við þó von á minni verðbólgu, en á móti eykst verðbólgan heldur hraðar þegar frá líður en í síðustu spá okkar. Eftir sem áður er útlit fyrir að verðbólga haldist undir 2,5%

markmiði Seðlabankans út árið 2017. Í kjölfarið mun verðbólga hins vegar aukast allhratt og vera í grennd við 4,0% efri þolmörk verðbólgu-markmiðs bankans á seinni hluta ársins 2018. Hagstofan birtir mælingu VNV kl. 09:00 þann 25. nóvember næstkomandi.

Húsnæðisliðurinn vegur þyngst til hækkunar

Líkt og undanfarið vegur reiknuð húsaleiga, sem endurspeglar fyrst og fremst þróun íbúðaverðs, hvað þyngst til hækkunar VNV í nóvember að okkar mati. Könnun okkar bendir til þess að sá liður muni hækka um u.þ.b. 1,0% í nóvember (0,16% hækkunaráhrif í VNV), en í heild gerum við ráð fyrir því að



húsnæðisliðurinn vegi til 1,17% hækkunar VNV. Húsnæðisliðurinn er einn helsti drifkraftur verðbólgunnar þessa dagana, og raunar mældist 0,5% verðhjöðnun undanfarna 12 mánuði í október sl. miðað við VNV án húsnæðis. Liðurinn er jafnframt sá eini sem hefur umtalsverð áhrif til hækkunar VNV að þessu sinni, þótt samanlögð hækkunaráhrif fleiri liða séu nokkur.

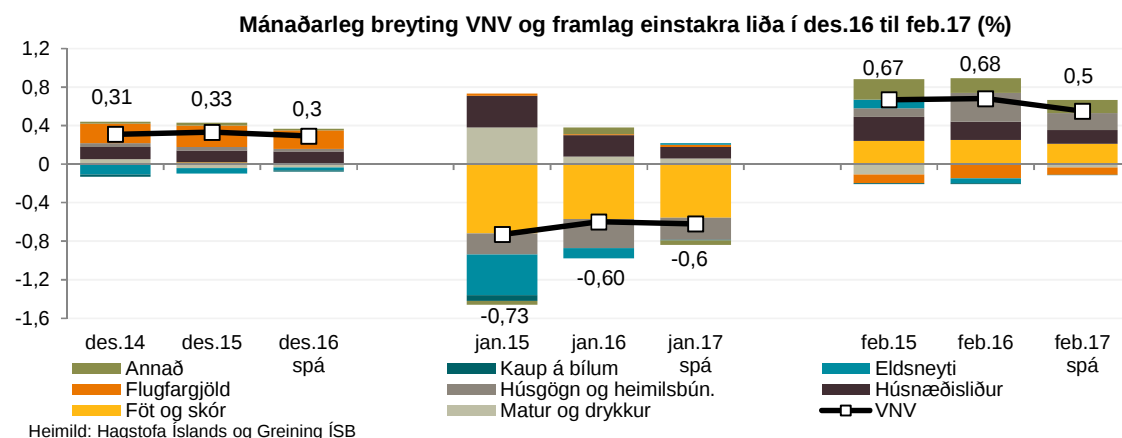
Matvara, fatnaður, flugfargjöld og heimilisbúnaður til lækkunar

Á móti hækkun húsnæðisliðar vegur lækkun ýmissa undirliða VNV þar sem styrking krónu er stór áhrifaþáttur, enda hefur krónan styrkst um ríflega 12% gagnvart körfu helstu viðskiptamynta frá miðju ári. Auk þess vega árstíðabundin áhrif nokkuð til lækkunar nú. Bæði þessi áhrif koma fram í lækkun flugfargjalda, sem vegur einna þýngst (-0,13% í VNV) til lækkunar VNV að þessu sinni.

Styrking krónu er einnig helsta skýring á þeirri verðlækkun á mat og drykk (-0,05% í VNV), fötum og skóm (-0,04% í VNV), og húsgögnum og heimilisbúnaði (-0,03% í VNV) sem við spáum nú í nóvember. Þá gerum við ráð fyrir áframhaldandi lækkun á símaþjónustu (-0,02% í VNV) enda hörð samkeppni á þeim markaði. Áhrif annarra liða eru minni, en vega samanlagt til u.þ.b. 0,05% lækkunar VNV í nóvembermánuði.

Verðbólga svipuð næstu mánuði

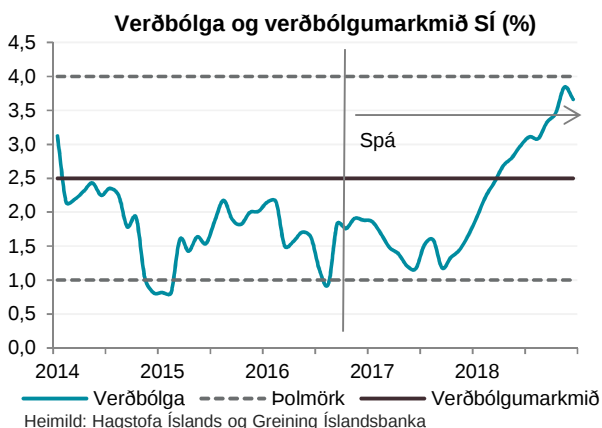
Horfur eru á að verðbólgutakturinn verði svipaður næstu mánuði og verið hefur undanfarið. Við spáum 0,3% hækkun VNV í desember, 0,6% lækkun í janúar og 0,5% hækkun í febrúar. Verðbólga mun samkvæmt því mælast 1,9% í árslok og 1,7% í febrúar næstkomandi.



Húsnæðisliðurinn leggur að jafnaði mest til hækkunar VNV á tímabilinu, eða 0,13% í mánuði hverjum. Flugfargjöld hafa talsverð hækkunaráhrif í desember og er þar um árstíðabundna hækkun að ræða. Í janúar nk. koma svo útsöluáhrif inn af krafti, en auk þess hefur fyrirhugað afnám tolla á ýmsar innfluttar vörur lækkunaráhrif sem og væntanleg lækkun veitugjalda fyrir rafmagnsflutninga og kalt vatn hjá OR. Þá teljum við að matvara muni lækka nokkuð í verði í upphafi næsta árs líkt og síðustu ár. Gjaldskrárhækkanir, sem oft setja svip sinn á VNV í janúar, virðast munu hafa hófleg áhrif í þetta skiptið. Í febrúar ganga svo útsöluáhrif til baka að hluta og matvara hækkar að nýju skv. spá okkar.

Verðbólga undir markmiði allt næsta ár

Útlit er fyrir áframhaldandi hóflega verðbólgu hérlandis svo lengi sem gengi krónu gefur ekki eftir á nýjan leik. Við spáum því að verðbólga verði að jafnaði 1,6% á árinu 2017, og að í lok næsta árs mælist hún 1,7%. Í kjölfarið teljum við hins vegar að verðbólga muni fara vaxandi, fara yfir 2,5% verðbólgu markmið Seðlabankans á öðrum ársfjórðungi 2018 og verða í grennd við 4,0% efri þölmörk markmiðsins á síðasta fjórðungi þess árs.



Gengi krónu ræður mestu um þá verðbólguþróun sem hér er spáð til meðallangs tíma. Við gerum ráð fyrir áframhaldandi styrkingu krónu út 3. ársfjórðung 2017, og að styrkingin nemi tæplega 5% frá núverandi gildum. Í kjölfarið teljum við hins vegar að gengi krónu taki að lækka á nýjan leik, enda raungengið þá orðið nokkuð hátt, farið að hægja á hagvexti og spennunni í hagkerfinu, og tekið að draga úr gjaldeyrisinnflæði með minnkandi viðskiptaafgangi. Veikingu krónu fylgir aukin

verðbólga, en það mildar þó höggið að útlit er fyrir hægari hækkun á launakostnaði og íbúðaverði á seinni hluta spátímans.

Hins vegar ríkir öllu meiri óvissa en áður um þróun launa á komandi misserum í ljósi vaxandi óróa á vinnumarkaði, og höfum við því bætt í launaforsenduna í verðbólguþátt okkar frá fyrri spá. Gerum við nú ráð fyrir því að laun hækki um 6,5% yfir næsta ár, og um 5,0% yfir árið 2018. Þá teljum við að íbúðaverð muni hækka um 7,5% á næsta ári en um 5,5% á árinu 2018.

Óvissa um þessa áhrifabætti er nokkuð mismunandi að mati okkar. Hvað gengi krónu varðar teljum við að til skemmri tíma litið sé óvissan fremur til meiri styrkingar en minni. Á móti hallar óvissa varðandi launakostnað og íbúðaverð frekar í þá átt að þessir liðir muni hækka meira en minna á komandi misserum að mati okkar.

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)
 Verðbréfamíðlun: 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 talðar 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 gengisflóchts 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 kynnir 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.