

VERÐBÓLGUSPÁ

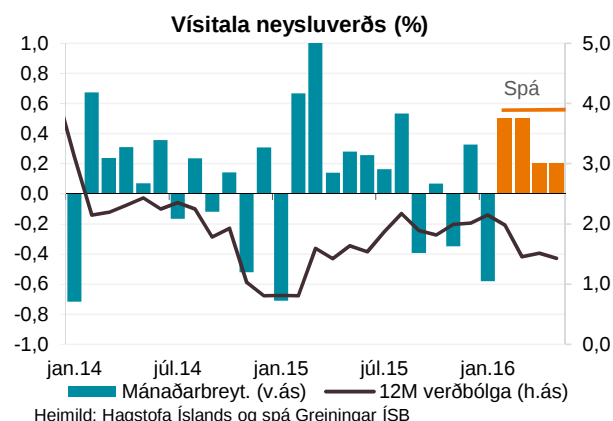
11. febrúar 2016 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,5% hækkun VNV í febrúar
- Verðbólga minnkar úr 2,1% í 2,0%
- Útsölulok veigamesti hækkunarþáttur
- Eldsneyti og matvara til lækkunar
- 0,5% hækkun VNV á 1F 2016
- Verðbólga lægst í 1,4% í maí
- 3,0% verðbólga yfir árið 2016, og 3,5% verðbólga yfir árið 2017

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	0,5%	1,2%	2,1%	3,2%	7,0%
Á ársgrundvelli	6,2%	4,9%	4,3%	3,2%	3,4%
	2015	2016	2017		
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	2,0%	3,0%	3,5%		
Verðbólga milli ára		1,6%	2,0%	3,4%	
Launabreyting yfir árið	9,7%	8,1%	6,0%		
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið	8,9%	8,2%	6,9%		
GVT ISK (ársmeðaltal)	201,1	191,0	191,0		

Spáum 0,5% hækkun neysluverðs í febrúar

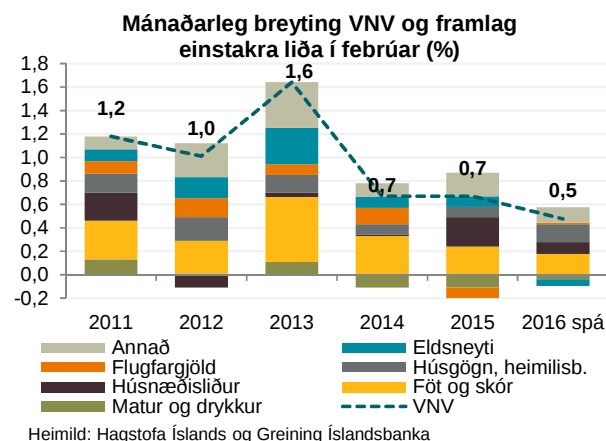


Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) muni hækka um 0,5% í febrúar frá janúarmánuði. Verður það minnsta hækkun VNV í febrúarmánuði síðan árið 2009, og hjaðnar verðbólga þar með úr 2,1% í 2,0%. Verðbólga verður því miðað við spána áfram undir 2,5% verðbólguþröngmiði Seðlabanka Íslands.

Verðbólguhorfur til meðallangs tíma hafa batnað nokkuð frá síðustu spá okkar. Horfur eru á að verðbólga verði undir

verðbólguþröngmiði Seðlabankans fram á síðasta fjórðung yfirstandandi árs. Undir lok ársins stígur verðbólgan hins vegar yfir þröngmiðið, og mun verða nokkuð yfir því árin 2017 og 2018. Hagstofan birtir VNV fyrir febrúar kl. 09:00 þann 25. febrúar næstkomandi.

Útsölulok helsti hækkunarvaldur



Eins og jafnan í febrúar vega útsölulok drýgst til hækkunar VNV nú. Raunar voru útsölur í vöruflokkum á borð við húsgögn og raftæki óvenju djúpar í janúar, en við gerum þó ekki ráð fyrir að útsölulokin verði að sama skapi snörp, enda líklegt að nýjar vörur í verslunum hafi verið keyptar inn á talsvert hagstæðara gengi en útsöluvörurnar á sínum tíma. Hvað fót og skó varðar bætast við áhrif af afnámi 15% vörugjalda, sem að öðru óbreyttu ættu að lækka verulega innkaupsverð nýrra fata og skófatnaðar.

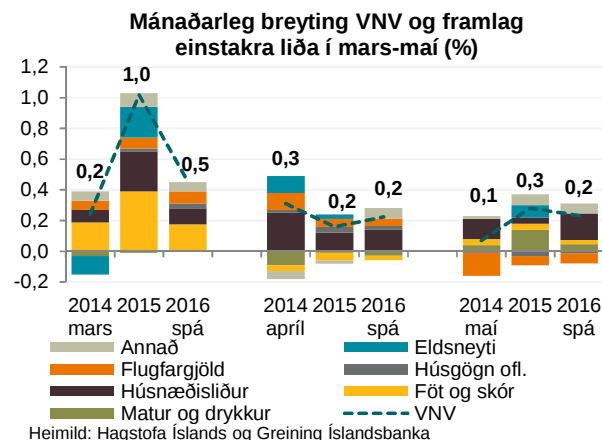
Áhrif útsöluloka eru hvað sterkust í fötum og skóm (0,18%), húsgögnum og heimilisbúnaði (0,10%) og raftækjum (0,09%). Í heild eru áhrif útsöluloka til u.þ.b. 0,4% hækkunar VNV í febrúarmánuði.

Af öðrum hækkunarpáttum vegur húsnæðisliðurinn þýngst að þessu sinni (0,10% í VNV). Þar af vegur reiknuð húsaleiga til 0,08% hækkunar, en greidd húsaleiga til 0,03% hækkunar í spá okkar. Viðhaldspáttur húsnæðisliðarins lækkar hins vegar lítillega í febrúarmánuði.

Til lækkunar VNV í febrúarmánuði vegur einna helst u.þ.b. 2% lækkun á eldsneytisverði (-0,06% í VNV) og tæplega 0,3% lækkun á verði matar og drykkjar (-0,04% í VNV) sem skýrist fyrst og fremst af lækkun á verði ávaxta.

Óvissa er um áhrif flugfargjalda til útlanda á VNV að þessu sinni, þar sem verðmæling okkar í janúar gaf allt aðra niðurstöðu (-16%) en raunin varð í mælingu Hagstofunnar (+3%). Verðmæling fyrir febrúar gefur til kynna nokkra hækkun milli mánaða, en á móti er til þess að líta að fyrir ári síðan lækkaði verð flugfargjalda í febrúarmánuði. Við höldum því þessum lið óbreyttum í spá okkar að þessu sinni.

Hófleg verðbólga fram á haustið

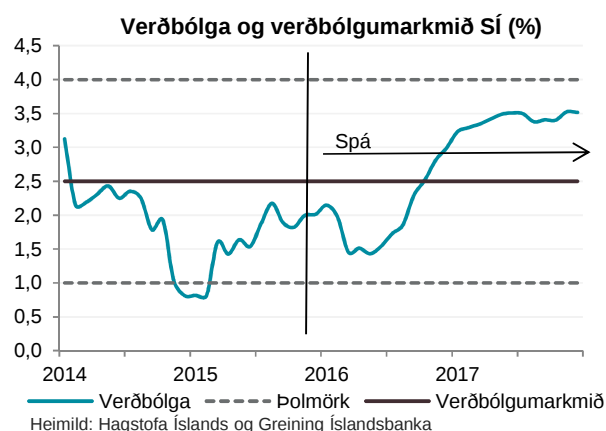


Horfur eru á að hækkun VNV á fyrri helmingi ársins verði talsvert minni en við gerðum ráð fyrir í síðustu spá. Við spáum 0,5% hækkun VNV í mars, 0,2% hækkun í apríl og 0,2% hækkun í maí. Alls gerum við ráð fyrir að VNV hækki um 1,2% á fyrri ársföngu. Verðbólga nær samkvæmt þessu lágmarki í 1,4% í maímánuði og mælist að jafnaði 1,7% á fyrstu sex mánuðum ársins.

Að vanda vega útsölulok talsvert til hækkunar í mars, en þó minna en oft áður

vegna áður nefndrar breytingar á vörugjöldum á fötum og skóm. Einnig mun húsnæðisliður hækka jafnt og þétt samkvæmt spánni, og hefur svipuð áhrif til hækkunar og verið hefur undanfarið að jafnaði. Að öðru leyti eru horfur á fremur hóflegri hækkun verðlags vöru og þjónustu næstu mánuði.

Vaxandi verðbólga þegar frá líður



Á seinni hluta ársins bætir í verðbólguþaktinn í spá okkar, og fer verðbólga yfir 2,5% markmið Seðlabankans á síðasta fjórðungi ársins. Í árslok spáum við 3,0% verðbólgu. Á næsta ári er útlit fyrir að verðbólgan verði að jafnaði 3,4% og árið 2018 gerum við ráð fyrir 3,5% meðalverðbólgu. Aukinn verðbólguþrýstingur skýrist af áframhaldandi hraðri hækkun á innlendum launakostnaði, viðvarandi raunhækkun á íbúðaverði og því að áhrif innfluttrar verðhjöðunar fjara út,

svo nokkuð sé nefnt.

Styrking krónu myndi halda aftur af verðbólgu

Krónan er, líkt og jafnan, einn helsti óvissupátturinn í spá okkar, en við spáum óbreyttu gengi hennar næstu misserin. Til skamms tíma virðast þó meiri líkur á styrkingu hennar en veikingu, enda hefur innflæði gjaldeyris verið viðvarandi síðustu misserin og er nú svo komið að nægt svigrúm virðist vera til að mæta hugsanlegu útfæði vegna aflandskrónaútbóðs, aukinna heimilda lífeyrissjóða til erlendar fjárfestingar og uppgjörs slitabúa.

Frekari styrking krónu myndi leiða til minni verðbólgu en hér er spáð, og má sem dæmi nefna að ef krónan styrkist um 5% til áramóta gefur spálíkan okkar þá niðurstöðu að verðbólga verði 2,2% í árslok og einnig nokkru minni á næsta ári en ella. Frekari styrking krónu gæti þó reynst skammgóður vermir, þar sem frekari hækkun raungengisins grefur að okkar mati á endanum 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 misserum.

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
Gjaldeyrismiðlun: 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 gengisflóks 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>