



VERÐBÓLGUSPÁ

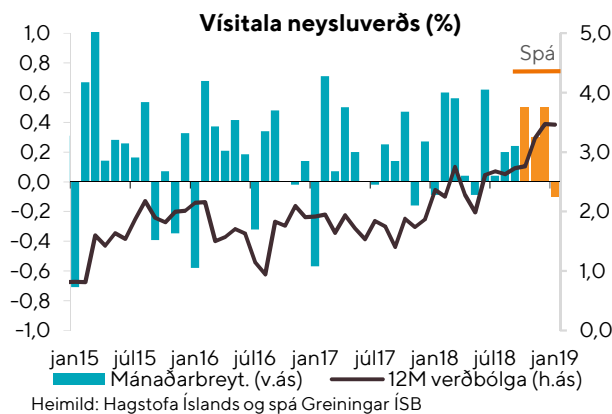
16. október 2018 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,5% hækkun VNV í október
- Verðbólga eykst úr 2,7% í 2,8%
- Gengislækkun krónu og hækkun olíuverðs birtist í hækkanði verðlagi
- Matvara, húsnæði, eldsneyti, flugfargjöld meðal hækkanarliða
- 3,5% verðbólga yfir árið 2018 og 3,4% árið 2019

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	0,5%	1,3%	2,1%	3,5%	5,9%
Á ársgrundvelli	6,2%	5,3%	4,2%	3,5%	2,9%
	2017			2018	2019
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	1,9%			3,5%	3,4%
Verðbólga milli ára	1,8%			2,6%	3,5%
Launabreyting yfir árið	6,9%			5,9%	5,4%
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið	14,8%			7,3%	4,3%
GVT ISK (ársmeðaltal)	160,3			165,2	175

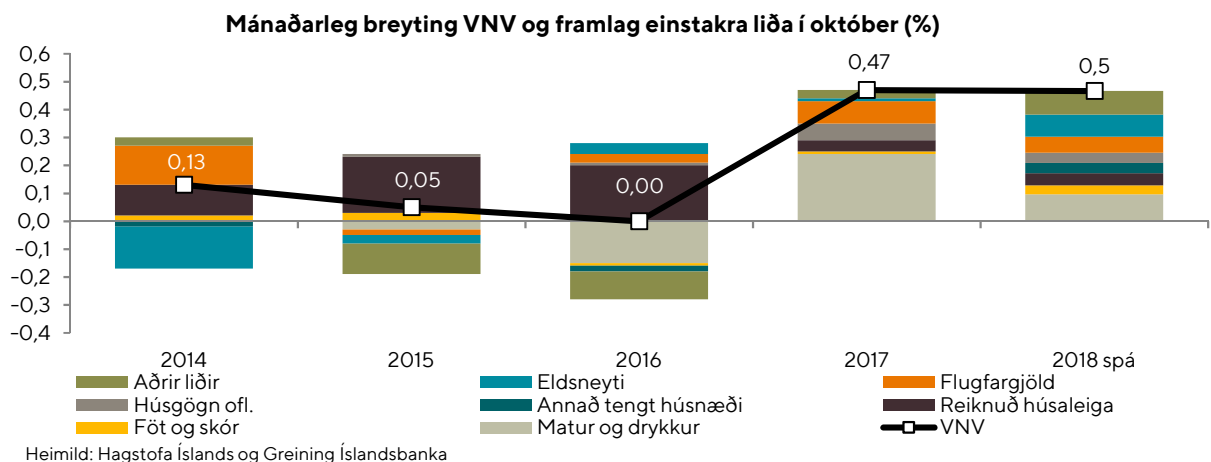
Spáum 0,5% hækkun neysluverðs í október



Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) hækki um 0,5% í október frá fyrri mánuði. Miðað við þá spá eykst verðbólga úr 2,7% í 2,8% í október. Verðbólguhorfur til næstu ársfjórðunga hafa að mati okkar versnað lítillega vegna gengisveikingar krónunnar. Útlit er fyrir að verðbólga verði 3,5% í lok þessa árs og verði að jafnaði um 3,5% á árinu 2019. Hagstofan birtir VNV fyrir október þann 29. október næstkomandi.

Kennir margra hækkunargrasa

Segja má að margt smátt geri eitt allstórt í spá okkar fyrir mánaðabreytingu VNV í október. Enginn einn liður vegur til afgerandi hækkanaráhrifa en verðlag virðist vera að þökast nokkuð almennt upp á við. Gengislækkun krónu frá septemberbyrjun er þar mikilvægur áhrifapáttur, ekki síst á verð matvöru, eldsneytis og annarra liða þar sem lagertími er tiltölulega stuttur.



Við áætluðum að verð á mat og drykk muni hækka um 0,9% í október (0,10% áhrif í VNV) og er verðhækkun á innfluttum mat þar helsta ástæðan. Einnig gerum við ráð fyrir 0,08% hækkanaráhrifum frá húsnæðislið VNV. Könnun okkar bendir þó til þess að reiknuð húsaleiga,



sem endurspeglar þróun íbúðaverðs að mestu, muni einungis hækka um 0,2% (0,04% í VNV) en því til viðbótar hefur hækkun greiddrar húsaleigu og viðhaldskostnaðar áhrif á þennan lið.

Eldsneytisverð hefur hækkað um 2,4% frá síðustu mælingu Hagstofu (0,08% í VNV). Veiking krónu og hækkun á heimsmarkaðsverði eldsneytis skýrir þessa hækkun, og er væntanlega einnig snar þáttur í 4% hækkun á flugfargjöldum (0,06%) sem könnun okkar bendir til að hafi orðið frá septembermælingu VNV. Þá áætlum við að hækkun á bifreiðaverði vegi til 0,04% hækkunar VNV.

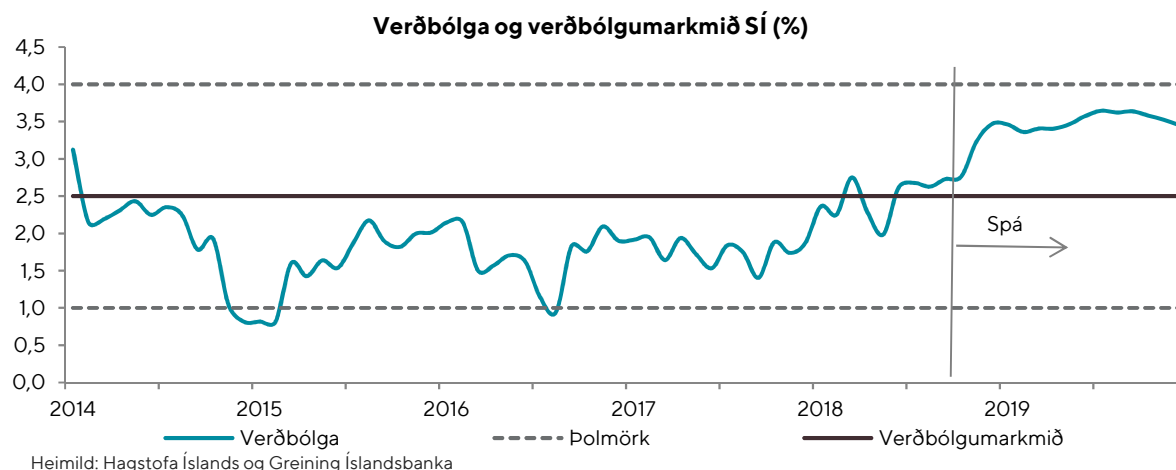
Einnig teljum við að verð á innfluttum vörum á borð við föt og skó (0,03% í VNV) og húsgögn og heimilisbúnað (0,04% í VNV) muni mælast nokkru hærra í októbermánuði en mánuðinum á undan, og sömu sögu má segja um tómstundavörur ýmiskonar (0,03% í VNV).

Gisting og samskiptatækni til lækkunar

Heldur er tómlegt að litast um í lækkunarbasnum í spá okkar að þessu sinni. Það eru helst gisting (-0,02% í VNV) og póst- og símapjónusta (-0,01% í VNV) sem vega til þeirrar áttar í októberspánni.

Verðbólga á uppleið á komandi fjórðungum

Gengislækkun krónu um ríflega 8% frá septemberbyrjun hefur breytt skammtíma verðbólguhorfum nokkuð til hins verra. Við teljum að VNV muni hækka um 0,3% í nóvember og 0,5% í desember, en lækka um 0,1% í janúar næstkomandi. Gangi spáin eftir mun verðbólga mælast 3,5% í árslok. Í nóvember og desember munu áhrif gengislækkunar krónu lita VNV-þróunina talsvert, en í janúar togast að vanda útsöluáhrif annars vegar, og hækkanir á gjaldskrá og ýmsum opinberum gjöldum hins vegar.



Í kjölfarið teljum við að verðbólga áfram verði á svipuðum slóðum fram eftir árinu 2019 en taka að hjaðna hægt og bítandi að nýju á seinni hluta þess árs. Ástæður hjaðnandi verðbólgu á seinni hluta næsta árs eru fyrst og fremst hægari hækkun íbúðaverðs þegar frá liður og stöðug króna, sem við gerum ráð fyrir að sveiflist í námunda við núverandi gildi á spátímanum.

Ásamt óvissu um stefnu krónunnar á komandi fjórðungum liggur óvissa spárinnar að miklu leyti í tveimur þáttum: Annars vegar gætu laun hækkað hraðar en hér er spáð, sbr. töflu að ofan, en hins vegar gæti dregið meira úr hækkunartakti íbúðaverðs en gert er ráð fyrir í þessari spá.



Umsjón og tengslaupplýsingar

Umsjón: Greining Íslandsbanka, netfang: greining@islandsbanki.is

Jón Bjarki Bentsson (440 4634)

Bergþóra Baldursdóttir (440 4637)

Ábm.: Jón Bjarki Bentsson, aðalhogfræðingur Íslandsbanka (440 4634)

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 fjármálagerningum. 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 gengisflöktis 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.