

VERÐBÓLGUSPÁ

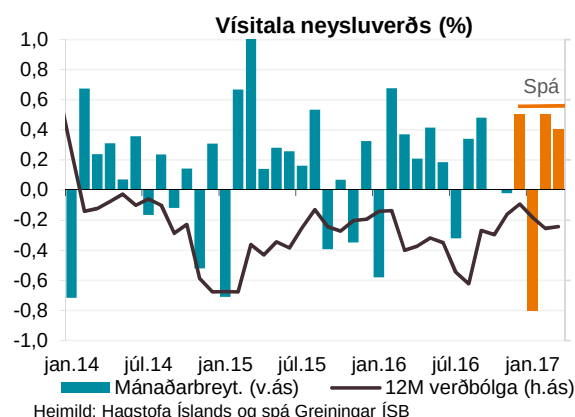
8.des. 2016 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,5% hækkun VNV í desember
- Verðbólga eykst úr 2,1% í 2,3%
- Flug og húsnæði til hækkunar
- Matvara og föt til lækkunar
- Verðbólga 1,9% í mars 2017
- 1,3% verðbólga yfir árið 2017, 3,7% yfir árið 2018

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	0,5%	0,2%	0,8%	1,2%	5,2%
Á ársgrundvelli	6,2%	0,8%	1,7%	1,2%	2,6%
	2016	2017	2018		
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	2,3%	1,3%	3,7%		
Verðbólga milli ára	1,7%	1,6%	2,8%		
Launabreyting yfir árið	9,6%	6,8%	5,2%		
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið	13,9%	10,3%	6,3%		
GVT ISK (ársmeðaltal)	179,8	153,0	152,1		

Spáum 0,5% hækkun VNV í desember



Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) hækki um 0,5% í desember frá fyrri mánuði. Þar með eykst 12 mánaða verðbólgu-takturinn úr 2,1% í 2,3%, gangi spá okkar eftir. Væri það mesta verðbólga frá miðju ári 2014.

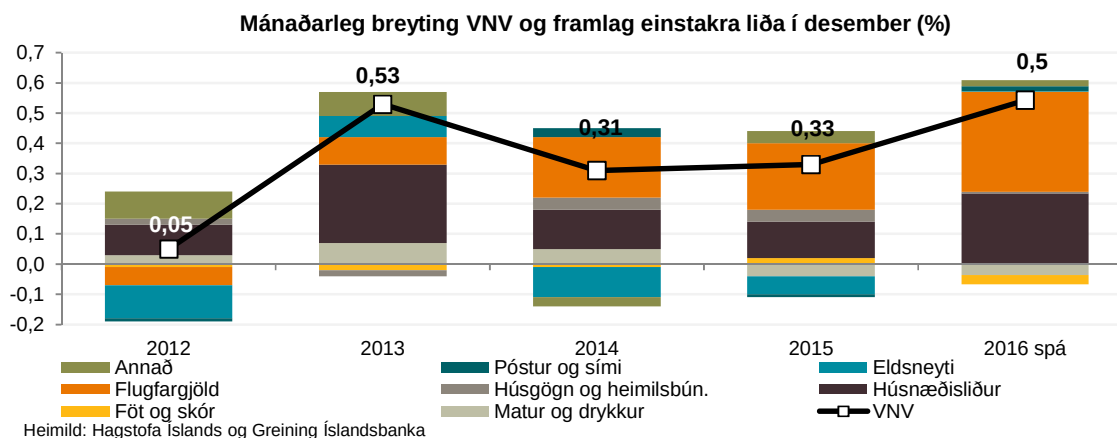
Verðbólguhorfur til meðallangs tíma hafa þó batnað nokkuð frá síðustu spá okkar. Talsverðar forsendubreytingar hafa verið gerðar á spánni, þar sem gengi krónu er sterkara en í fyrri spá en hækkun launakostnaðar og íbúðaverðs á hinn bóginn

hraðari. Til skemmri tíma gerum við ráð fyrir að verðbólga hjaðni að nýju og verði undir 2,0% nær allt árið 2017. Í kjölfarið mun verðbólga hins vegar aukast allhratt, fara yfir 2,5% verðbólgu-markmið Seðlabankans á 2. ársfjórðungi 2018 og vera í grennd við 4,0% efri þolmörk verðbólgu-markmiðs bankans á síðasta fjórðungi þess árs. Hagstofan birtir mælingu VNV kl. 09:00 þann 22. desember næstkomandi.

Flug og húsnæðisliður vega langþýngst til hækkunar

Húsnæðisliður VNV hefur vegið einna þýngst til hækkunar hennar undanfarna mánuði, og verður það einnig raunin nú að okkar mati. Könnun okkar bendir til þess að reiknuð húsaleiga, sem endurspeglar þróun íbúðaverðs að mestu, muni hækka um 1,3% í desember (0,21% áhrif í VNV). Í heild vegur húsnæðisliður VNV til 0,23% hækkunar í desember. Auk reiknaðrar húsaleigu hækkar greidd húsaleiga og rafmagnsverð í spá okkar, en á móti vegur lækkun viðhaldskostnaðar.

Flutningar í lofti vega þó þýngst til hækkunar í spá okkar að þessu sinni (0,33% í VNV). Stærsti áhrifavaldurinn þar er flugfargjöld til útlanda, þar sem könnun okkar bendir til óvenju snarprar hækkunar milli mánaða, en einnig gerum við ráð fyrir hækkun á flugfargjöldum innanlands. Fyrirnefndi liðurinn mun hins vegar lækka myndarlega að nýju í upphafi næsta árs að mati okkar, og eru því hækkunaráhrif hans á verðbólgutaktinn tímabundin.



Aðrir liðir sem á annað borð hækka hafa mun minni áhrif á VNV nú. Þar má nefna síma- og netkostnað (0,02% í VNV), húsgögn og heimilsbúnað (0,01% í VNV), hótél og veitingastaði (0,01% í VNV), og aðrar vörur og þjónustu (0,02% í VNV).

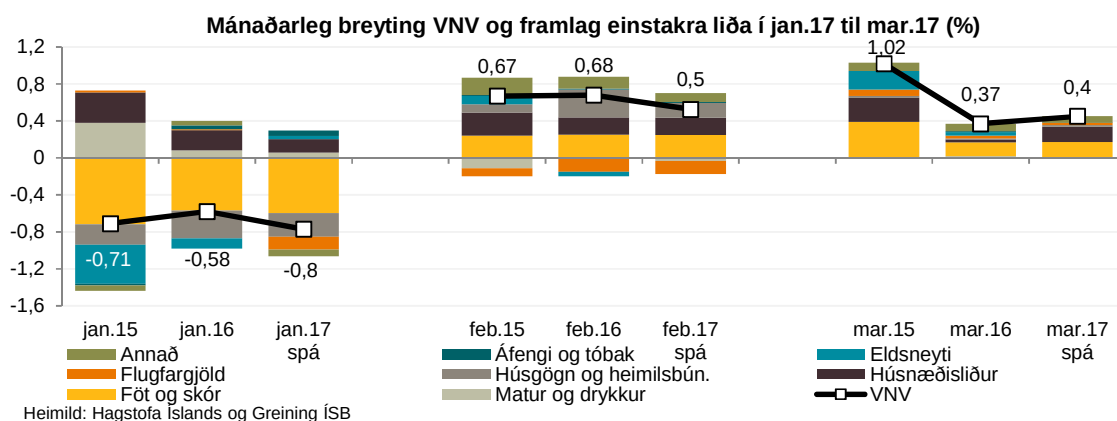
Matvara, fatnaður o.fl. til lækkunar

Á móti framangreindum hækkunarliðum vegur lækkun ýmissa undirliða VNV þar sem styrking krónu er stór áhrifaþáttur, enda hefur krónan styrkst um ríflega 16% gagnvart körfu helstu viðskiptamynta frá miðju ári.

Styrking krónu er þannig helsta skýring á þeirri verðlækkun á mat og drykk (-0,04% í VNV), fötum og skóm (-0,03% í VNV), nýjum bifreiðum (-0,03% í VNV), lyfjum og lækningavörum (-0,02% í VNV), og áfengi og tóbaki (-0,01% í VNV) sem við spáum nú í desember. Áhrif annarra liða eru samanlagt óveruleg í nóvembermánuði.

Verðbólga hjaðnar að nýju næstu mánuði

Horfur eru á að verðbólgaþátturinn hjaðni á nýjan leik á fyrsta fjórðungi næsta árs. Við spáum 0,8% lækkun VNV í janúar, 0,5% hækkun í febrúar og 0,4% hækkun í mars. Verðbólga mun samkvæmt því mælast 1,9% í mars næstkomandi.

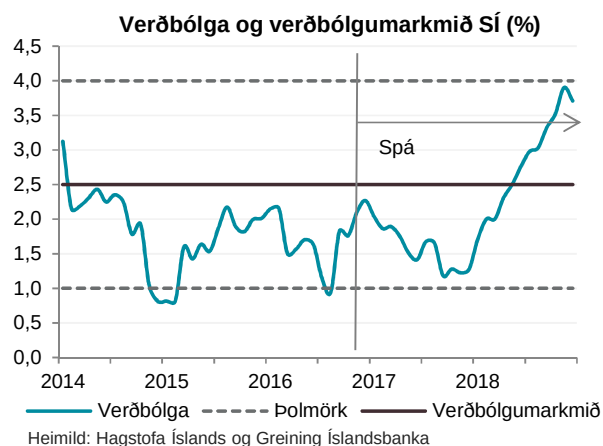


Húsnæðisliðurinn leggur að jafnaði mest til hækkunar VNV á tímabilinu, eða 0,16% í mánuði hverjum. Í janúar nk. koma útsöluáhrif inn af krafti, en auk þess hefur fyrirhugað afnám tolla á ýmsar innfluttar vörur nokkur lækkunaráhrif sem og væntanleg lækkun veitugjalda fyrir rafmagnsflutninga og kalt vatn hjá OR þótt hækkun annarra veitu- og þjónustugjalda við íbúðarhúsnæði vegi á móti. Einnig gerum við ráð fyrir að flugfargjöld lækki talsvert að nýju í janúar og febrúar eftir mikla hækkun í desember.

Gjaldskrárhækkunarir, sem oft setja svip sinn á VNV í janúar, virðast munu hafa hófleg áhrif í þetta skiptið. Í febrúar og mars ganga svo útsöluáhrif til baka að mestu.

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 1,3%. 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 þolmörk markmiðsins á síðasta fjórðungi þess árs.



Við höfum gert talsverðar forsendubreytingar á langtímaspá okkar, og byggja þær á nýlegri þróun sem og nýjustu vísbendingum um hvað koma skal á næstu misserum. Við gerum nú ráð fyrir áframhaldandi styrkingu krónu út 3. ársfjórðung 2017, og að styrkingin nemi u.þ.b. 10% frá núverandi gildum. Er það talsvert meiri styrking en í fyrri spám. Ástæðan er m.a. hagfelldari viðskiptajöfnuður en vænst var, mikill bati á erlendri stöðu þjóðarbúsins og hraðari hagvöxtur í ár en áður var búist við. 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. Gengi krónu er einnig sterkara allan spátímann en í fyrri spám okkar.

Hins vegar ríkir öllu meiri óvissa en áður um þróun launa á komandi misserum í ljósi vaxandi óróa á vinnumarkaði, og nýlegra samninga sveitarfélaga við grunnskólakennara sem kunna að gefa tóninn varðandi kröfum ýmissa hópa á komandi fjórðungum. Höfum við því bætt í launaforsenduna í verðbólgu spá okkar frá fyrri spá. Gerum við nú ráð fyrir því að laun hækki um 6,8% yfir næsta ár, og um 5,2% yfir árið 2018. Einnig höfum við hækkað spá okkar um þróun íbúðaverðs í ljósi hraðrar verðhækkunar undanfarið og vísbendinga um að enn um sinn verði talsverður verðþrýstingur á íbúðamarkaði. Teljum við nú að íbúðaverð muni hækka um 10,3% á næsta ári en um 6,3% á árinu 2018.

Heildaráhrif þessara forsendubreytinga eru til lækkunar á verðbólgu taktinum árið 2017 frá fyrri spá, en spáin fyrir 2018 er svipuð og fyrr.

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
 Gjaldrysmiðlun: 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 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 efníð, 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.