

VERÐBÓLGUSPÁ

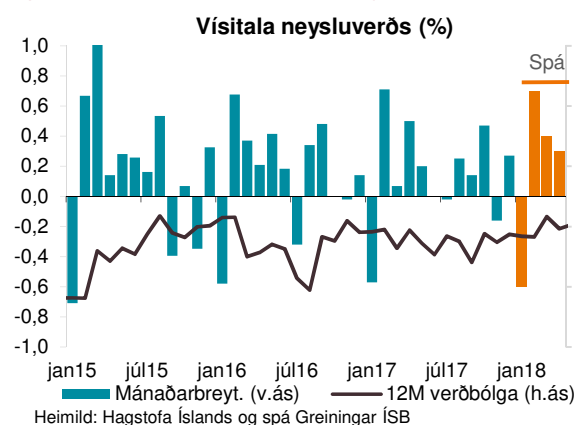
11. jan. 2018 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,6% lækkun VNV í janúar
- Verðbólga hjaðnar í 1,8%
- Útsöluáhrif og flugfargjöld til lækkunar
- Húsnæðisliður, eldsneyti, áfengi og tóbak, matur og drykkur til hækkunar
- Reiknuð húsaleiga lækkar 2. mánuð í röð
- 2,8% verðbólga yfir árið 2018 og 2,7% yfir árið 2019

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	-0,6%	0,5%	1,3%	2,8%	5,0%
Á ársgrundvelli	-7,0%	2,0%	2,5%	2,8%	2,5%
	2017	2018	2019		
Verðbólga yfir árið (des.-des.)		1,9%	2,8%	2,7%	
Verðbólga milli ára		1,8%	2,3%	2,8%	
Launabreyting yfir árið		7,1%	5,2%	4,5%	
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið		14,8%	6,4%	3,8%	
GVT ISK (ársmeðaltal)		160,3	161,9	161,9	

Spáum 0,6% lækkun VNV í janúar



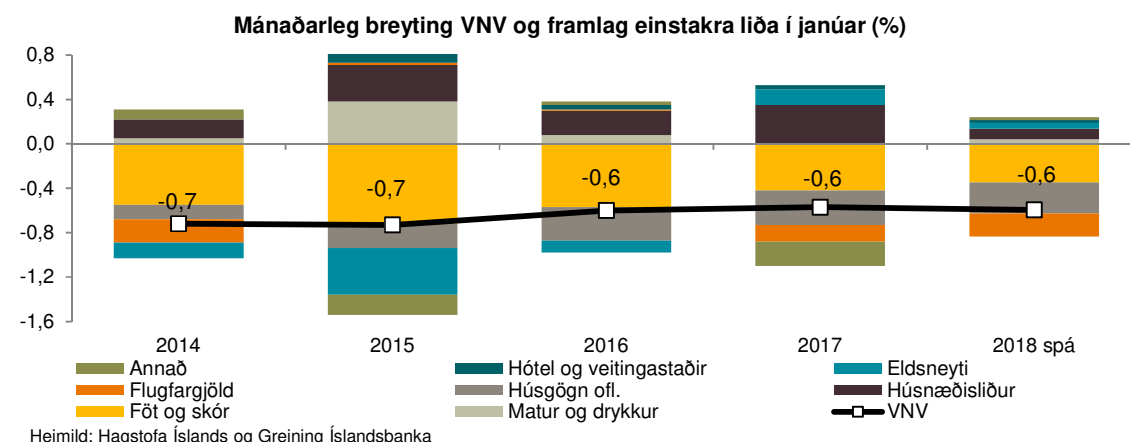
Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) muni lækka um 0,6% í janúar frá fyrri mánuði. Miðað við þá spá hjaðnar 12 mánaða verðbólga úr 1,9% í 1,8%.

Verðbólguhorfur til meðallangs tíma hafa batnað lítillega á heildina lítið frá síðustu spá. Ástæðurnar eru grunnáhrif og heldur hægari lækkun íbúðaverðs á spátímanum. Eftir sem áður eru horfur á að verðbólga verði í grennd við markmið Seðlabankans út árið 2019. Hagstofan birtir VNV fyrir janúar kl.9 þann 29.

Þessa mánaðar.

Útsöluáhrif vega þyngra en áramótahækkunar

Í janúarmælingu VNV vegast ávallt á tveir þættir: Annars vegar koma fram lækkunaráhrif vegna útsala. Hins vegar eru í ársbyrjun hækkunaráhrif vegna hækkunar gjaldskráa veitna, hækkunar krónutöluskatta og endurskoðunar á verðskrár ýmissa þjónustuaðila. Við teljum að fyrirnefndu áhrifin vegi töluvert



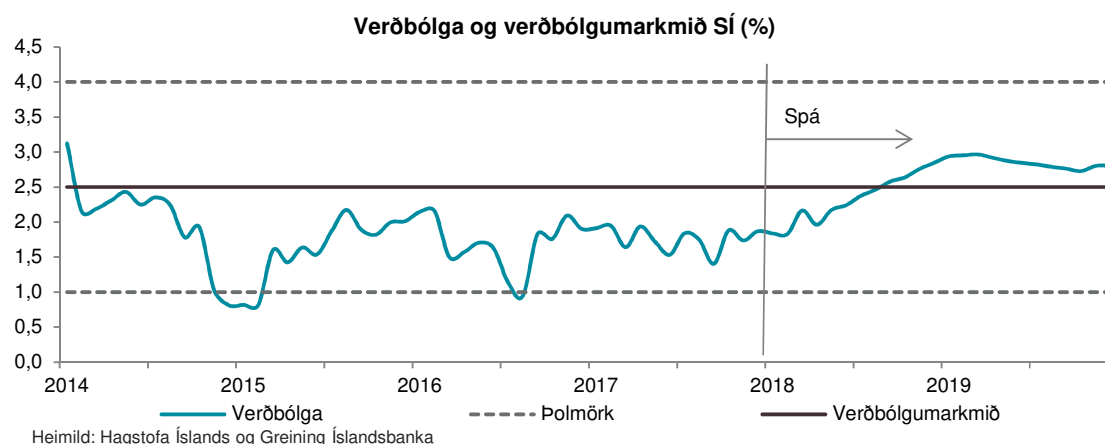
þyngra að þessu sinni, enda var hækkun veitugjalda og krónutölugjalda með hóflegri móti um nýliðin áramót.

Janúarútsölur eru nú í fullum gangi, og virðist okkur sem dýpt þeirra sé á móta og undanfarin ár. Áhrifin eru mest í fata- og skólið VNV (-0,35% í VNV), en þau eru einnig talsverð í liðnum Húsgögn, heimilisbúnaður o.fl. (-0,28%) og tómstundir og menning (-0,08% í VNV).

Að útsöluáhrifunum slepptum vegur árviss janúarlækkun á flugfargjöldum þýngst til lækkunar VNV í janúar (-0,20%).

Fremur fáir liðir vega að ráði til hækkunar VNV í janúar skv. spá okkar. Húsnæðisliðurinn vegur þar þýngst (0,10% í VNV) vegna hækkunar veitugjalda, greiddrar húsaleigu og viðhaldskostnaðar. Hins vegar er útlit fyrir að reiknuð húsaleiga, sem endurspeglar þróun íbúðaverðs að mestu, muni lækka lítillega í janúar (-0,04% í VNV). Sem kunnugt er hefur sá liður að stórum hluta haldið uppi verðbólgu í mælingu Hagstofunnar undanfarin misseri, og því saga til næsta bæjar ef hann lækkar annan mánuðinn í röð.

Aðrir liðir sem vega til hækkunar í janúar eru t.d. eldsneytisverð (0,05% í VNV), áfengi og tóbak (0,04% í VNV) og matur og drykkur (0,04% í VNV). Í fyrrnefndu liðunum tveimur kemur hækkunin að mestu til vegna hærri krónutölugjalda. Þá gerum við ráð fyrir að verðhækkun á þjónustu hótela og veitingahúsa, sem og hækkun á liðnum Aðrar vörur og þjónusta vegi til 0,03% hækkunar VNV hvor liður.



Verðbólga stefnir í verðbólguþéttmið á komandi fjórðungum

Útlit er fyrir að verðbólga muni aukast lítillega næstu mánuðina. Við spáum 0,7% hækkun í febrúar nk., 0,4% hækkun í mars og 0,3% hækkun VNV í apríl. Verðbólga mun samkvæmt því mælast 2,0% í apríl næstkomandi.

Húsnæðisliðurinn leggur mest til hækkunar VNV á tímabilinu, eða 0,12% í mánuði hverjum að jafnaði. Við höfum þó dregið úr hækkunartakti íbúðaverðs í skammtíaspá okkar í ljósi nýlegrar þróunar á þeim markaði. Útsölulok munu að vanda setja svip sinn á mælingu febrúar og mars. Ekki eru vísbendingar um afgerandi áhrif annarra liða á VNV á allra næstu mánuðum að mati okkar, þótt væntanlega muni undirliggjandi þróun verða til hóflegrar hækkunar almennt.

Verðbólga nærri markmiði næstu ár

Útlit er fyrir hóflega verðbólgu hérlandis á spátímabilinu svo lengi sem gengi krónu gefur ekki verulega eftir. Við gerum ráð fyrir að gengi krónu verði í stórum dráttum á svipuðum slóðum á spátímanum og það hefur verið að jafnaði síðustu mánuði. Þá gerum við ráð fyrir að jafnt og þétt dragi úr hækkunartakti íbúðaverðs og launa eftir því sem líður á spátímann.

Við teljum að verðbólga verði við 2,5% verðbólgu markmið Seðlabankans á 3. fjórðungi ársins, en aukist nokkuð í kjölfarið og verði 2,8% í árslok 2018. Árið 2019 spáum við 2,8% verðbólgu að jafnaði. Það má því segja að miðað við spá okkar verði verðbólga að jafnaði í næsta nágrenni við markmið Seðlabankans fram til ársloka 2019.

Nokkur óvissa er um þróun íbúðaverðs næstu fjórðunga í ljósi breytinga á íbúðamarkaði undanfarið. Liggur þar helsti óvissuþáttur til lækkunar frá spánni að okkar mati. Á móti gæti hröð hækkun launakostnaðar reynst þrálátari þegar frá líður en við gerum ráð fyrir. Þróun krónu er svo óvissuþáttur líkt og ávallt er raunin. Í ljósi þess að þróun utanríkisviðskipta hefur verið öllu óhagstæðari upp á síðkastið hefur óvissan um gengi krónu hnikast nokkuð í átt að auknum líkum á veikingu, þótt horfurnar séu ekki verulega breyttar að mati okkar.

Umsjón og tengslaupplýsingar

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

Jón Bjarki Bentsson (440 4634)

Bergþóra Baldursdóttir (440 4637)

Ábm.: Jón Bjarki Bentsson, aðalhaf fræðingur 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 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 gengisflöks 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.