

VERÐBÓLGUSPÁ

10. september 2015 | Greining Íslandsbanka

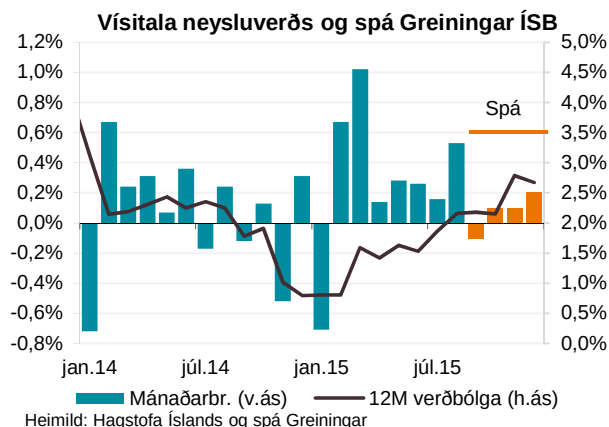
Samantekt

- Spáum 0,1% lækkun VNV í september
- Verðbólga óbreytt í 2,2%
- Útsölulok, íbúðaverð, tómstundir og menning eru helstu hækkunarvaldar
- Ferða- og flutningaliður til lækkunar
- 0,3% hækkun VNV til ársloka 2015
- 2,7% verðbólga yfir árið 2015, en 3,4% verðbólga yfir árið 2016

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	-0,1%	0,1%	0,5%	2,6%	6,5%
Á ársgrundvelli	-1,2%	0,4%	1,0%	2,6%	3,2%
	2015	2016	2017		
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	2,7%	3,4%	3,9%		
Verðbólga milli ára	1,8%	2,8%	3,8%		
Launabreyting yfir árið	8,6%	7,5%	6,5%		
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið	9,2%	8,3%	6,9%		
GVT ISK (ársmeðaltal)	201,5	195,0	195,0		

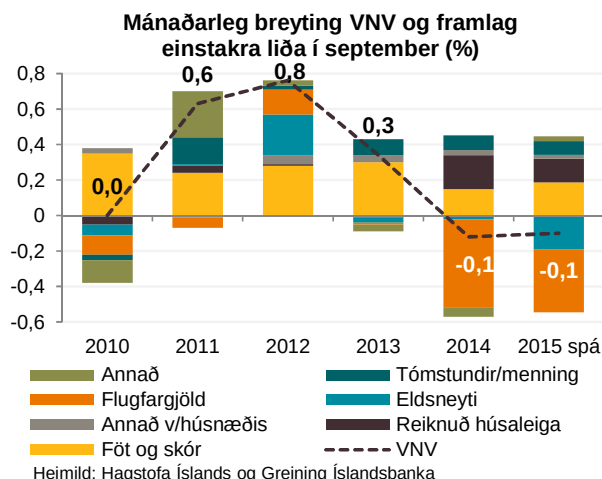
Spáum 0,1% lækkun neysluverðs í september

Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) muni lækka um 0,1% í september frá ágúst mánuði. Ef spáin gengur eftir helst verðbólga óbreytt í 2,2%. Verðbólga verður því áfram undir 2,5% verðbólgu markmiði Seðlabanka Íslands.



Verðbólguhorfur til meðallangs tíma hafa batnað frá síðustu spá að okkar m.a. vegna hækkunar að gengi krónunnar. Við teljum að verðbólgan muni þó fara yfir 2,5% verðbólgu markmið Seðlabankans fyrir árslok, en þar eru aðallega grunnáhrif að verki. Horfur eru á vaxandi verðbólgu í kjölfarið, en hún verður þó samkvæmt spánni talsvert undir 4,0% efri þolmörkum verðbólgu markmiðsins á næsta ári, en nálægt þeim árið þar á eftir. Hagstofan birtir VNV fyrir september kl. 09:00 þann 25. september næstkomandi.

Útsölulok og húsnæði hækkunar

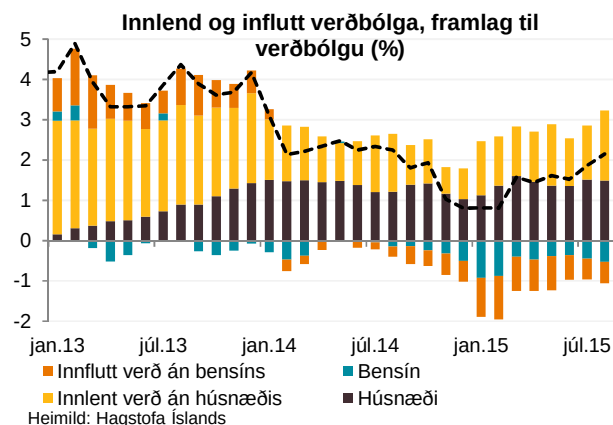


Að vanda munu útsölulok vega talsvert til hækkunar VNV í september. Þó hækkaði verð á fatnaði og skóm nokkuð minna í ágúst sl. en að jafnaði hefur gert í ágúst mánuði undanfarin ár, og teljum við því að hækkunin verði ívið meiri nú september en í september í fyrra. Gerum við ráð fyrir að útsölulok vegi til u.þ.b. 0,24% hækkunar VNV, og að þar af vegi fata- og skóliðurinn til 0,19% hækkunar. Áhrifin af fötum og skóm eru meiri en fyrir ári síðan en þó minni en var að jafnaði fyrir þann tíma þar sem vægi þessa liðar í VNV hefur minnkað töluvert.

Þá gerum við ráð fyrir að hækkun á húsnæðisliðnum hafi áhrif til 0,16% hækkunar VNV í september. Kemur þar einna helst til þess að reiknuð húsaleiga, sem að mestu endurspeglar markaðsverð húsnæðis, hækkar um 0,8% milli mánaða í september (0,13% í VNV). Loks teljum við að árviss hausthækkun á tómstunda- og íþróttaiðkun sem og afþreyingu hafi áhrif til um 0,08% hækkunar VNV.

Eldsneyti og flugfargjöld til lækkunar

Hins vegar lítur út fyrir að ferða- og flutningaliður VNV muni lækka talsvert í september (-0,50% áhrif í VNV), annan mánuðinn í röð. Þar vegur lækkun flugfargjalda þýngst (-0,35% í VNV), en könnun okkar bendir til að veruleg lækkun hafi orðið á flugfargjöldum til útlanda milli mánaða. Einnig hafa



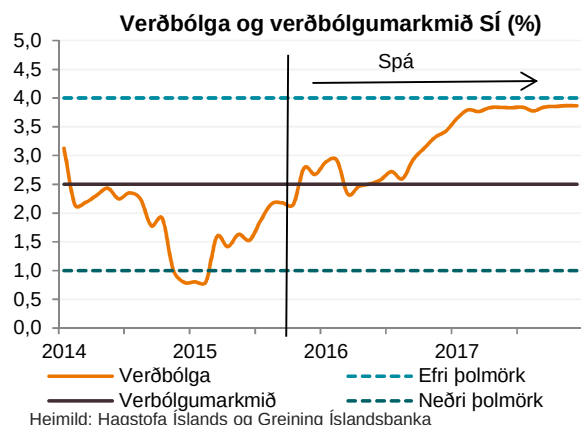
olíufélögin lækkað eldsneyti töluvert frá ágústmælingu Hagstofunnar á VNV. Samtals nemur verðlækkun eldsneytis 5,3% á tímabilinu (-0,19% í VNV).

Af öðrum liðum má hér nefna að við reiknum með að verðlækkun IKEA á vörum sínum um 2,8% í ágúst hafi áhrif á liðinn húsgöng og heimilisbúnaður í september, þá bæði bein og óbein, en verslunin hefur mikla markaðshlutdeild og er leiðandi í verðmyndun á ódýrari hluta þessa markaðar. Reiknum við með 1,8% verðlækkun á

húsgögnum og heimilisbúnaði (-0,03% í VNV) í september.

Verðbólga upp fyrir markmið fyrir árslok

Við teljum að verðbólga muni aukast eftir því sem nær dregur árslokum og dagurinn stýttist. Að stórum hluta er ástæðan sú að tímabil verðstöðnunar á seinni hluta síðasta árs dettur út úr 12 mánaða mælingu VNV. Sú verðstöðnun kom til að stærstum hluta vegna hagstæðrar þróunar eldsneytisverðs, áhrifa af breytingum á sköttum og gjöldum á neysluvarningi og fremur lítils kostnaðarþrýstings innanlands eftir hófsama kjarasamninga í upphafi síðasta árs.



Við gerum ráð fyrir 0,1% hækkun VNV bæði í október og nóvember, og 0,2% hækkun í desember. Samkvæmt þeirri spá mun verðbólga fara upp fyrir markmið í nóvember næstkomandi, og mælast 2,8% en 2,7% í lok árs. Í spá okkar gerum við m.a. ráð fyrir að afnám tolla af fötum og skóm um næstu áramót hafi áhrif á næstu mánuðum, og þá að verslanir komi til með að lækka vöruverð jafnvel strax í október. Gæti verðþróunin þar því orðið áþekk þeirri sem var hjá raftækjaverslunum í fyrra þegar þau brugðust

við fyrirhuguðum lækkun vörugjalda á raftækjum um áramótin með því að lækka verð fyrir breytingu.

Innlendur verðbólguþrýstingur er töluverður nú um stundir. Þar vegur þungt umtalsverð hækkun launa hjá stórum hluta vinnumarkaðarins í nýlegum kjarasamningum, en einnig kemur til viðvarandi hækkun raunverðs íbúðarhúsnæðis, lítill framleiðnivöxtur og vaxandi framleiðsluspenna á ýmsum sviðum hagkerfisins. Munu þessir þættir þrýsta verðbólgu upp á við. Á móti vegur talsverð hækkun á gengi krónunnar undanfarið og lítill innfluttur verðþrýstingur. Við spáum því að bæta mun í verðbólgu á næsta ári, og gerum við ráð fyrir 3,4% verðbólgu í lok ársins 2016 og 3,9% yfir árið 2017. Verðbólga verður samkvæmt spánni rétt undir efri mörkum verðbólgu markmiðs Seðlabankans seinni hluta spátímabilsins.

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 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 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>