

VERÐBÓLGUSPÁ

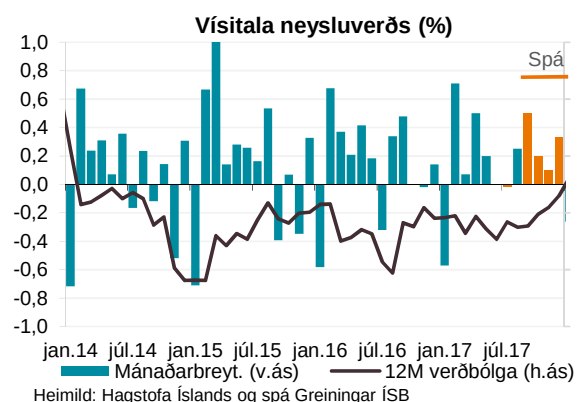
13. september 2017 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,5% hækkun VNV í september
- Verðbólga eykst í 1,8%
- Útsölulok, húsnæði og eldsneyti til hækkunar
- Flugfargjöld og gisting til lækkunar
- Verðbólga 2,3% í árslok 2017
- 3,0% verðbólga yfir árið 2018 og 2,8% yfir árið 2019

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	0,5%	0,8%	1,8%	3,2%	5,8%
Á ársgrundvelli	6,2%	3,2%	3,6%	3,2%	2,9%
	2017	2018	2019		
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	2,3%	3,0%	2,8%		
Verðbólga milli ára	1,9%	3,0%	2,8%		
Launabreyting yfir árið	7,5%	5,2%	4,5%		
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið	19,2%	7,2%	4,0%		
GVT ISK (ársmeðaltal)	160,5	160,8	160,0		

Spáum 0,5% hækkun VNV í september

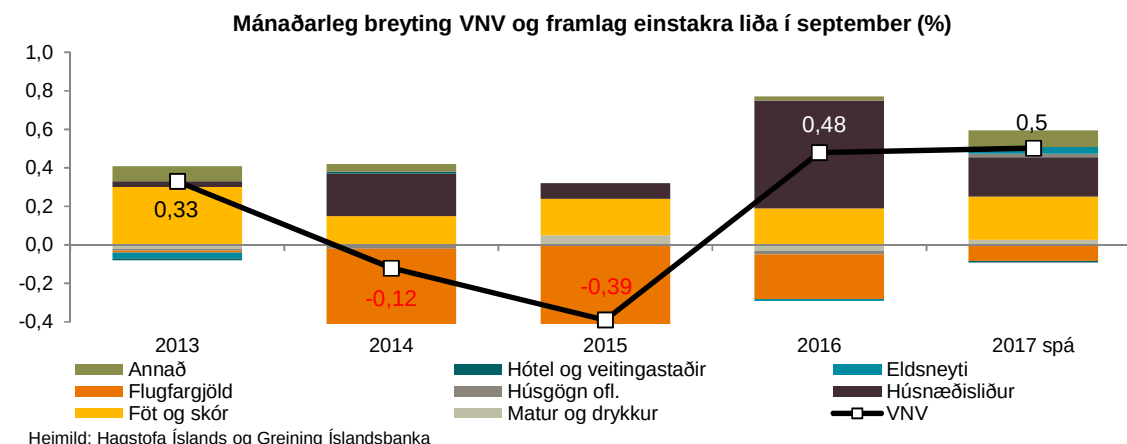


Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) hækki um 0,5% í september frá fyrri mánuði. Miðað við þá spá eykst verðbólga úr 1,7% í 1,8% í september.

Verðbólguhorfur til meðallangs tíma eru svipaðar og í síðustu spá, enda helstu forsendur lítið breyttar. Er nú útlit fyrir að verðbólga haldist undir verðbólguþröngmiði Seðlabankans út þetta ár, en verði síðan að jafnaði rétt um 3,0% út árið 2019.

Útsölulok, húsnæði og eldsneyti til hækkunar

Útsölulok eru árviss áhrifapáttur VNV í september, og vega þau hvað þyngst til hækkunar í spá okkar að þessu sinni. Við teljum þó að samantögn verðhækkun á þeim vöruflokkum sem helst fara á útsölur (föt, húsbúnaður, heimilistæki o.þ.h.) verði almennt minni en sem nam verðlækkuninni í útsölunum, og verðlag á slíkum vörum lækki því á heildina lítið á þriðja ársfjórðungi þrátt fyrir veikari krónu. Hér er líklegt að áhrifa aukinnar samkeppni gæti, og munu slík áhrif væntanlega áfram vega gegn hærri innkaupsverði erlendra vara vegna veikingar krónu.



Verð á fötum og skóm hækkaði óvenju lítið í ágúst sl. miðað við síðustu ár. Við gerum hins vegar ráð fyrir svipaðri hækkun á þessum lið í september og verið hefur undanfarin ár (0,22% áhrif í VNV). Útsölulok í öðrum vöruflokkum leiða að mati okkar til 0,06% hækkunar VNV í september.

Húsnæðisliður VNV hefur verið helsti hækkunarvaldur hennar undanfarin misseri, en nú eru teikn um að heldur sé að draga úr verðþrýstingi á íbúðamarkaði. Við teljum að reiknuð húsaleiga, sem að mestu endurspeglar þróun íbúðaverðs, muni hækka um u.þ.b. 1,0% í september (0,17% í VNV) en til samanburðar hækkaði þessi liður að jafnaði um 1,8% í mánuði hverjum á fyrri helmingi ársins. Í heild gerum við ráð fyrir að húsnæðisliðurinn vegi til 0,2% hækkunar VNV í september.

Eldsneyti hefur hækkað nokkuð frá síðustu mælingu Hagstofunnar vegna veikingar krónu og hækkunar á heimsmarkaðsverði (0,03% í VNV). Þá vegur hækkun matvælavæðs einnig til 0,03% hækkunar VNV í september.

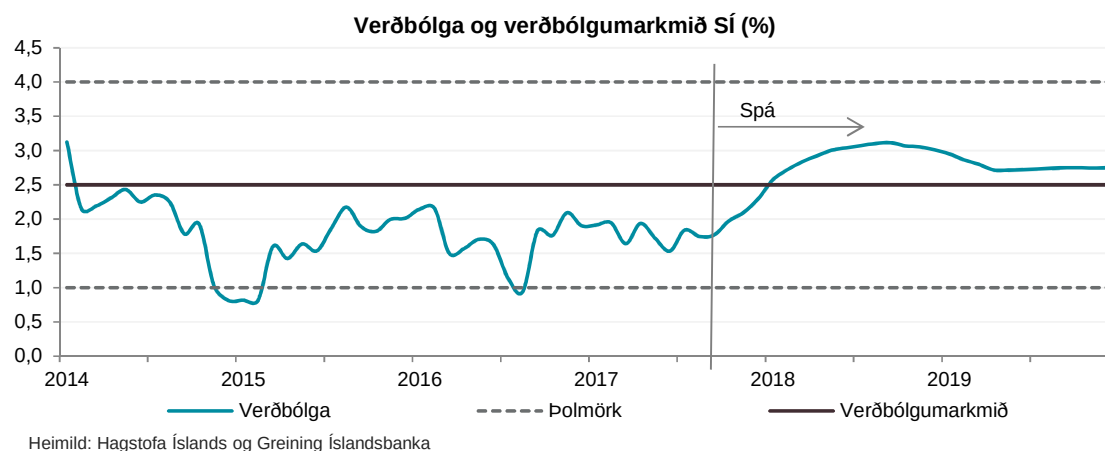
Flugfargjöld og gisting til lækkunar

Útlit er fyrir að flugfargjöld lækki nokkuð í september, og er þar um árstíðabundin áhrif að ræða. Könnun okkar bendir þó til minni lækkunar en oft áður í mánuðinum (-0,08% í VNV). Þá gerum við ráð fyrir lækkun á verði hótलगistingar (-0,02% í VNV) nú þegar líður að lokum háannatíma í ferðaþjónustu.

Vaxandi verðbólga á komandi mánuðum

Útlit er fyrir að verðbólgutakturinn muni heldur aukast næstu mánuðina. Við spáum 0,2% hækkun VNV í október, 0,1% hækkun í nóvember og 0,3% hækkun í desember. Verðbólga mun samkvæmt því mælast 2,3% í árslok.

Húsnæðisliðurinn leggur að jafnaði mest til hækkunar VNV á tímabilinu, eða 0,2% í mánuði hverjum að jafnaði. Það eru þó talsvert hóflegri áhrif en á fyrri helmingi ársins. Áhrif af gengislækkun krónu frá júníbyrjun munu svo koma fram í verðhækkun ýmissa innfluttra vara á komandi mánuðum. Á móti vega þó áhrif aukinnar samkeppni, en enn er nokkur óvissa um hversu sterk þau verða.



Verðbólga nokkuð yfir markmiði næstu ár

Útlit er fyrir fremur 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 meðaltali það sem af er ári. 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 aukist nokkuð eftir því sem líður á komandi vetur, en nái jafnvægi undir næsta vor rétt yfir 2,5% verðbólgu markmiðinu. Áætluð verðbólga verði að jafnaði 3,0% á næsta ári. Við spáum svo 2,8% verðbólgu að meðaltali árið 2019.

Umsjón og tengslaupplýsingar

Umsjón: Greining Íslandsbanka, netfang: greining@islandsbanki.is;
Jón Bjarki Bentsson (440 4634)
Bergbóra 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.