



VERÐBÓLGUSPÁ

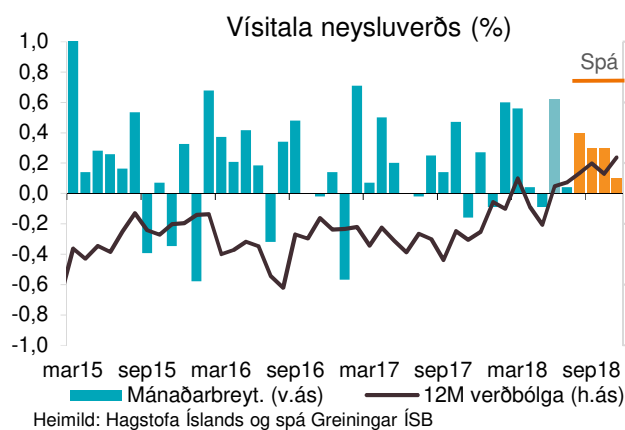
14. ágúst 2018 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,4% hækkun VNV í ágúst
- Verðbólga eykst úr 2,7% í 2,8%
- Húsnæðisliður til hækkunar
- Fatnaður og húsgögn til hækkunar
- Flugfargjöld til lækkunar
- 3,1% verðbólga yfir árið 2018 og 2,9% árið 2019

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	0,4%	1,0%	1,2%	3,0%	5,4%
Á ársgrundvelli	4,9%	4,1%	2,4%	3,0%	2,7%
	2017	2018	2019		
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	1,9%	3,1%	2,9%		
Verðbólga milli ára	1,8%	2,6%	2,9%		
Launabreyting yfir árið	6,9%	5,9%	5,0%		
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið	14,8%	7,6%	4,3%		
GVT ISK (ársmeðaltal)	160,3	161,8	162,5		

Spáum 0,4% hækkun neysluverðs í ágúst

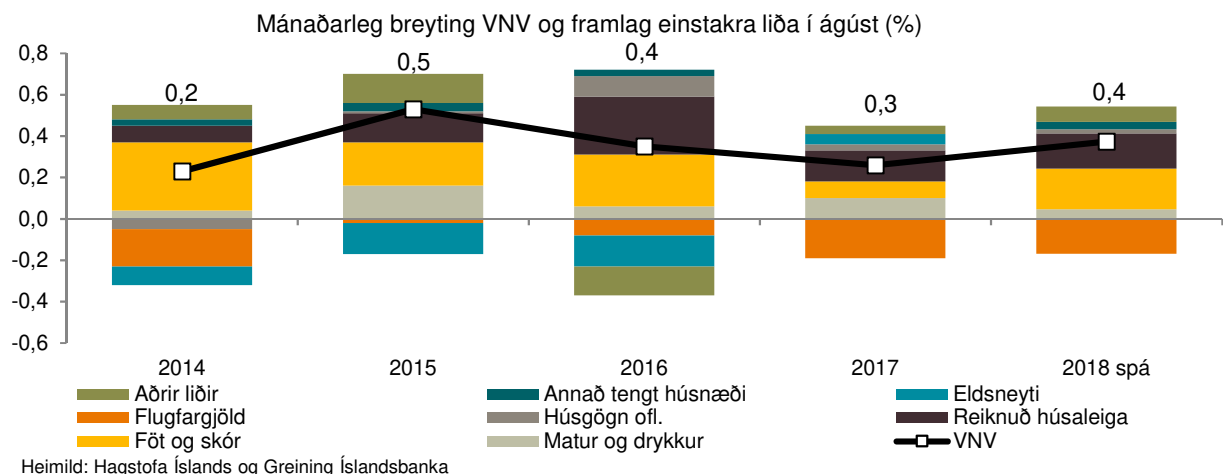


Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) hækki um 0,4% í ágúst frá fyrri mánuði. Miðað við þá spá eykst verðbólga úr 2,7% í 2,8% í ágúst. Útlit er fyrir að verðbólga verði um 3,1% í lok þessa árs og verði að jafnaði um 2,9% út árið 2019.

Íbúðaverð og útsölulok vega þungt til hækkunar

Hækkandi íbúðaverð vegur þýngst til hækkunar VNV í ágúst. Reiknuð húsaleiga, sem endurspeglar að mestu þróun íbúðaverðs, vegur til 0,17% hækkunar VNV. Í heild vegur húsnæðisliðurinn til 0,21% hækkunar í ágúst.

Útsölulok hafa einnig talsverð áhrif til hækkunar á VNV í ágúst líkt og ávallt í þessum mánuði. Föt og skór vega til 0,20% hækkunar og húsgögn og heimilisbúnaður til 0,02% hækkunar. Einnig spáum við að matur og drykkjarvörur hækki VNV um 0,05%.





Flugfargjöld lækka

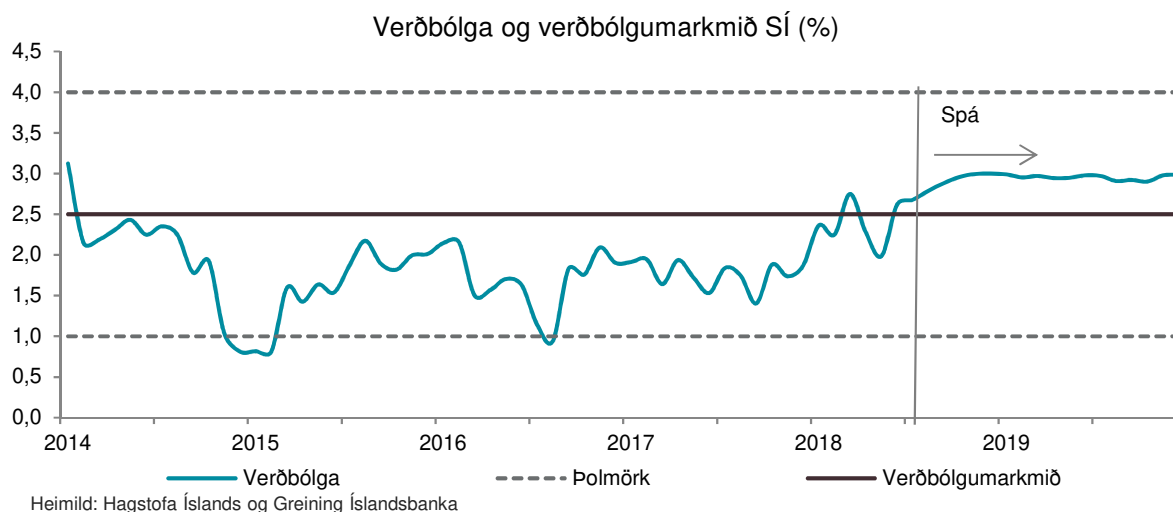
Fáir liðir vega til lækkunar VNV í ágúst. Útlit er fyrir árstíðarbundna lækkun á flugfargjöldum um 11% í ágúst (-0,17% í VNV) eftir ríflega 23% hækkun í júlímánuði (0,31% í VNV). Við spáum því að liðurinn ferðir og flutningar vegi í heild til lækkunar VNV um 0,15%.

Verðbólga næstu misseri

Útlit er fyrir að verðbólgutakturinn muni aukast lítillega næstu mánuðina. Við spáum 0,3% hækkun í september, 0,3% hækkun í október og 0,1% hækkun í nóvember. Verðbólga mun samkvæmt því mælast 3,1% í nóvembermánuði. Áhrif útsöluloka munu setja svip sin á mælingar VNV í september en á hinn bóginn gerum við ráð fyrir áframhaldandi árstíðarbundinni lækkun flugfargjalda í þeim mánuði.

Við teljum að verðbólga verði um 3,1% í loks ársins. Í kjölfarið teljum við að verðbólga verði að meðaltali 2,9% árið 2019 og 3,0% árið 2020. Til grundvallar langtímaspánni liggja forsendur um tiltölulega hóflega hækkun launa og húsnæðisverðs, ásamt litlum breytingum á gengi krónu næstu misserin.

Óvissa er hins vegar um þessa liði, sér í lagi launaþróunina. Ef aftur bætir í hækkunartakt launa frá núverandi árstakti mun það auka verðbólguþrýsting á komandi misserum.





Umsjón og tengslaupplýsingar

Umsjón: Greining Íslandsbanka, netfang: greining@islandsbanki.is;
Jón Bjarki Bentsson (440 4634)
Bergþóra Baldursdóttir (440 4637)
Ábm.: Jón Bjarki Bentsson, aðalhafgræðingur 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 gengisflökts 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.