

VERÐBÓLGUSPÁ

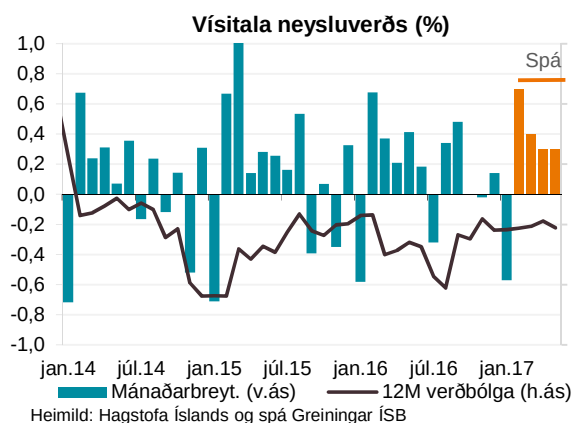
10. feb. 2017 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,7% hækkun VNV í febrúar
- Verðbólga óbreytt í 1,9%
- Útsölulok, húsnæði, eldsneyti og ferðapjónusta til hækkunar
- Verðbólga 1,9% í maí 2017
- 1,9% verðbólga yfir árið 2017 og 3,3% yfir árið 2018

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	0,7%	1,4%	1,8%	2,1%	5,7%
Á ársgrundvelli	8,7%	5,7%	3,7%	2,1%	2,8%
	2017	2018	2019		
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	1,9%	3,3%	3,2%		
Verðbólga milli ára	1,9%	2,6%	3,3%		
Launabreyting yfir árið	6,8%	5,2%	4,0%		
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið	10,2%	6,3%	4,0%		
GVT ISK (ársmeðaltal)	157,7	153,7	155,8		

Spáum 0,7% hækkun VNV í febrúar



Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) hækki um 0,7% í febrúar frá fyrri mánuði. Miðað við þá spá verður verðbólga óbreytt í 1,9%, og byrjar þar með sitt fjórða ár samfleytt undir markmiði Seðlabankans.

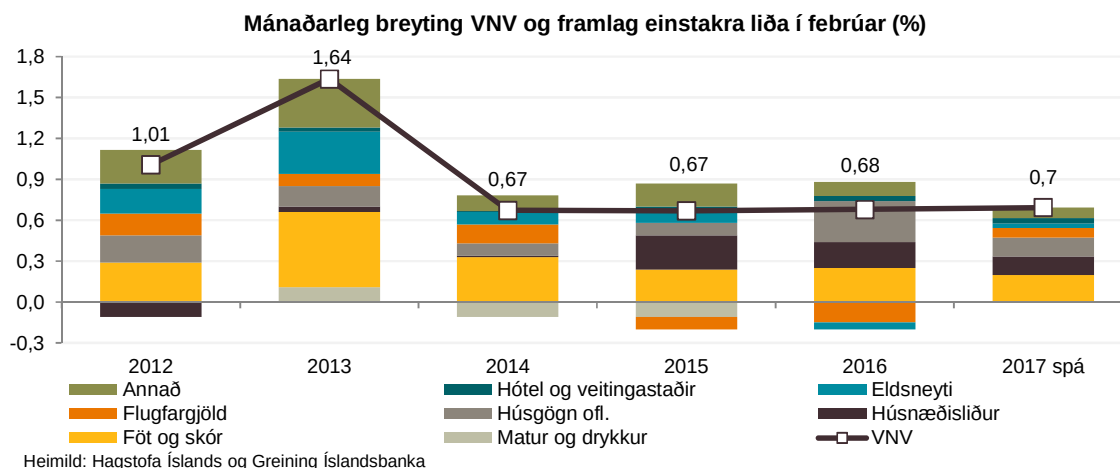
Verðbólguhorfur til meðallangs tíma hafa batnað nokkuð frá síðustu spá okkar. Er það fyrst og fremst vegna breyttrar gengisforsendu, þar sem við gerum nú ráð fyrir hægari veikingu krónu á seinni hluta spátímans en áður. Verðbólga verður

samkvæmt spánni undir verðbólguþáttmarkmiðinu allt fram á 3. ársfjórðung 2018. Í kjölfarið mun verðbólga hins vegar aukast talsvert og fara nærri efri mörkum verðbólguþáttmarkmiðs bankans í upphafi ársins 2019, en hjaðna síðan nokkuð að nýju. Hagstofan birtir mælingu VNV kl. 09:00 þann 27. febrúar næstkomandi.

Útsölulok, húsnæði, eldsneyti og ferðapjónusta til hækkunar

Útsölulok setja ávallt svip sinn á VNV-mælingu febrúarmánaðar og verður einnig svo í ár að okkar mati. Áhrif þeirra á vísitöluna í ár verða þó væntanlega talsvert minni en í fyrra. Bæði kemur til að styrking krónu frá miðju síðasta ári fram í desember ætti að gera innkaup á nýjum varning talsvert ódýrari en innkaupsverð útsöluvaranna, og eins var verðlækkun vegna útsala á fötum og skóm með minna móttinu í síðasta mánuði. Við teljum að fata- og skóliðurinn muni hafa áhrif til 0,19% hækkunar VNV í febrúar og húsgögn, heimilisbúnaður o.fl. áhrif til 0,14% hækkunar.

Líkt og fyrri daginn mun húsnæðisliðurinn væntanlega þrýsta VNV upp í febrúar. Þó teljum við að áhrif hans verði með minna mótti að þessu sinni (0,13% í VNV). Þar ræður mestu að könnun okkar bendir til þess að mæld hækkun á markaðsverði íbúðarhúsnæðis verði í hóflegri kantinum þennan mánuðinn, eða sem nemur 0,6% (0,10% í VNV).

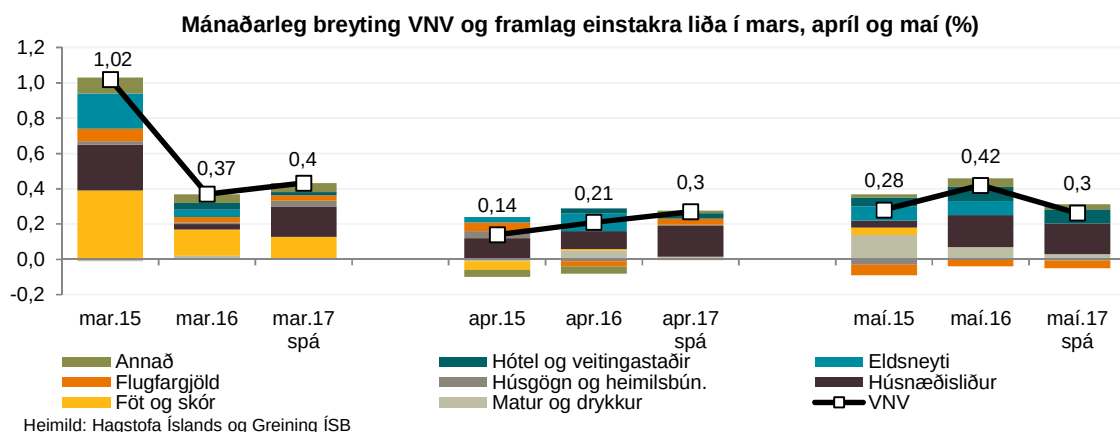


Flugfargjöld til útlanda lækkuðu nokkuð í janúar, og bendir könnun okkar til þess að þau muni hækka nokkuð á nýjan leik. Svipaða sögu má segja um innanlandsflug, og teljum við að flugfargjöld muni í heild hafa áhrif til 0,07% hækkunar VNV nú. Þá hafa hótél og veitingastaðir jafnan hækkað verð í þessum mánuði síðustu þrjú ár, og teljum við að það verði einnig raunin nú (0,04% í VNV). Loks má nefna að hækkun á eldsneytisverði frá síðustu mælingu VNV hefur að mati okkar áhrif til rúmlega 0,03% hækkunar VNV í febrúar.

Að þessu sinni hafa fáir liðir lækkunaráhrif á VNV svo orð sé að gerandi. Þó má nefna að við gerum ráð fyrir áframhaldandi lækkun á verði símapjónustu (-0,02% í VNV), bifreiðum og varahlutum (-0,02% í VNV) og lyfjum og lækningarvörum (-0,01% í VNV).

Verðbólga á svipuðum slóðum fram á vor

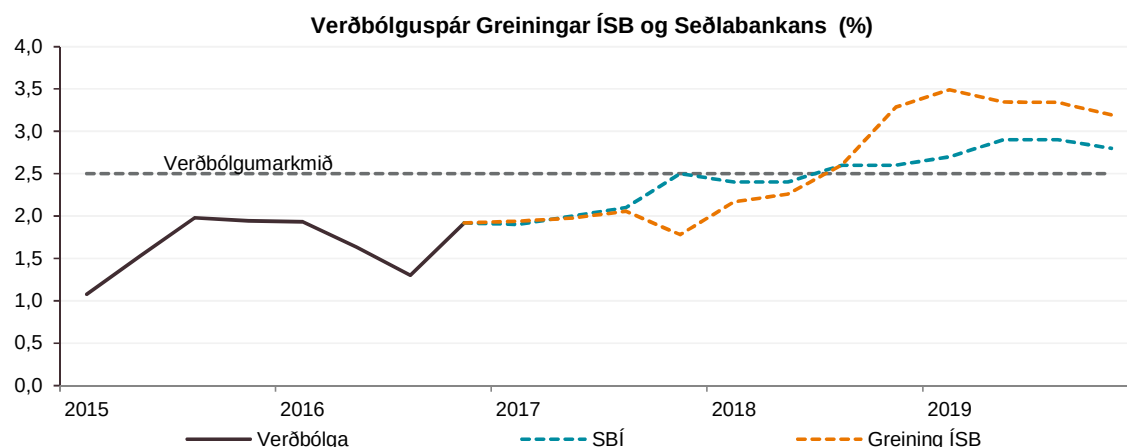
Horfur eru á að verðbólgutakturinn breytist lítið næstu mánuðina. Við spáum 0,4% hækkun VNV í mars, 0,3% hækkun í apríl og 0,3% hækkun í maí. Verðbólga mun samkvæmt því mælast 1,9% í maí nk.



Húsnæðisliðurinn leggur að jafnaði mest til hækkunar VNV á tímabilinu, eða 0,17% í mánuði hverjum að jafnaði. Í mars ganga útsöluáhrif til baka að mestu, en við gerum þó ráð fyrir að verð innfluttra vara á borð við föt, húsgögn og raftæki verði almennt lægra í lok ársfjórðungsins vegna styrkingar krónu og afnáms tolla á hluta þessara vara. Þá gerum við ráð fyrir að flugfargjöld hækki í mars og apríl, en lækki að nýju í maí. Loks má gera ráð fyrir að verð fyrir þjónustu hótela og veitingahúsa hækki talsvert í maí þegar háannatími ferðapjónustunnar fer í hönd.

Verðbólga undir markmiði fram á haustið 2018

Útlit er fyrir áframhaldandi hóflega verðbólgu hérlandis á spátímabilinu svo lengi sem gengi krónu gefur ekki eftir á nýjan leik. Við spáum því að verðbólga verði að jafnaði 1,9% á árinu 2017, og að í lok næsta árs mælist hún einnig 1,9%. Í kjölfarið teljum við hins vegar að verðbólga muni fara vaxandi, fara yfir 2,5% verðbólguþröng Seðlabankans á þriðja ársfjórðungi 2018 og nálgast 4,0% efri þolmörk markmiðsins á fyrsta fjórðungi ársins 2019. Eftir það gerum við ráð fyrir að verðbólga hjaðni nokkuð að nýju það ár og mælist 3,2% í lok spátímans. Eðlilega eykst þó óvissa spárinnar eftir því sem lengra er skyggst fram á við.



Gengisþróun krónu er sem fyrr einn stærsti áhrifapáttur spár okkar, og höfum við gert nokkrar breytingar á gengisforsendu spárinnar. Við spáum nú gengisstyrkingu sem nemur ríflega 6% frá núverandi gildum fram á lokafjórðung yfirstandandi árs. Líkt og áður gerum við í kjölfarið ráð fyrir hægfarengisþróun krónu á seinni hluta spátímans, þegar dregur úr hagvexti og viðskiptaafgangi og hátt raungengi fer að segja til sín af auknum þunga. Sú gengisþróun er þó hægari í spá okkar nú en síðustu spá, og helst raungengi krónu raunar nánast óbreytt. Gengi krónu verður þrátt fyrir þá gengisþróun nokkru hærra í árslok 2019 en núverandi gengi, gangi spáin eftir. Þess má geta að í samanburði við nýbirta spá Seðlabankans gerum við ráð fyrir öllu sterkari krónu í ár og næsta ár, en heldur lægra gengi krónu árið 2019. Verðbólguþröng okkar og Seðlabankans endurspeglar þennan mun á gengisforsendum að talsverðu leyti, þar sem við spáum minni verðbólgu í ár en Seðlabankinn minni verðbólgu árin 2018 og 2019.

Hækkun launa mun áfram mynda hækkunarþröng á verðlag hérlandis, enda gerum við ráð fyrir nokkuð meiri hækkun launa en samrýmist verðbólguþrönginni að viðbættum framleiðnivexti. Sá þröng minnkar hins vegar jafnt og þétt þegar frá líður og dregur úr spennu á vinnumarkaði. Svipaða sögu má segja af verðþróun íbúðarhúsnæðis, þar sem við spáum áframhaldandi hækkun en að smám saman dragi úr hækkunarhraðanum.

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)
 Verðbréfamíðun: Hópnúmer 440 4499, netfang: vbm@islandsbanki.is
 Gjaldþröngmiðun: 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 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 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 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.