

VERÐBÓLGUSPÁ

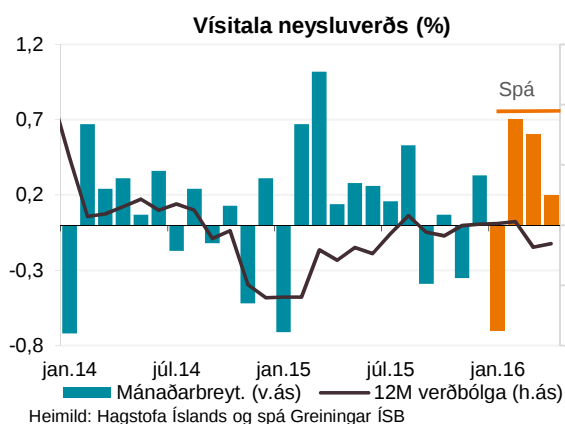
14. janúar 2016 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,7% lækkun VNV í janúar
- Verðbólga óbreytt í 2,0%
- Húsnæði, matur og drykkur til hækkunar
- Flugfargjöld, eldsneyti, föt og skór til lækkunar
- 0,8% hækkun VNV á fyrstu 4 mánuðum 2016, verðbólga 1,7% í apríl
- 3,4% verðbólga yfir árið 2016, og 3,6% verðbólga yfir árið 2017

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	-0,7%	0,6%	1,6%	3,4%	7,2%
Á ársgrundvelli	-8,1%	2,4%	3,1%	3,4%	3,5%
	2015	2016	2017		
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	2,0%	3,4%	3,6%		
Verðbólga milli ára	1,6%	2,3%	3,7%		
Launabreyting yfir árið	9,1%	7,7%	6,0%		
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið	8,9%	7,8%	6,9%		
GVT ISK (ársmeðaltal)	201,1	192,6	192,6		

Spáum 0,7% lækkun neysluverðs í janúar



Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) muni lækka um 0,7% í janúar frá desembermánuði. Gangi spáin eftir verður verðbólga óbreytt í 2,0%. Verðbólga verður því miðað við spána áfram undir 2,5% verðbólguþröng Seðlabanka Íslands.

Verðbólguhorfur til meðallangs tíma hafa lítið breyst frá síðustu spá okkar. Horfur eru á að verðbólga verði undir verðbólguþröng Seðlabankans fram yfir mitt ár. Með haustinu stígur verðbólgan

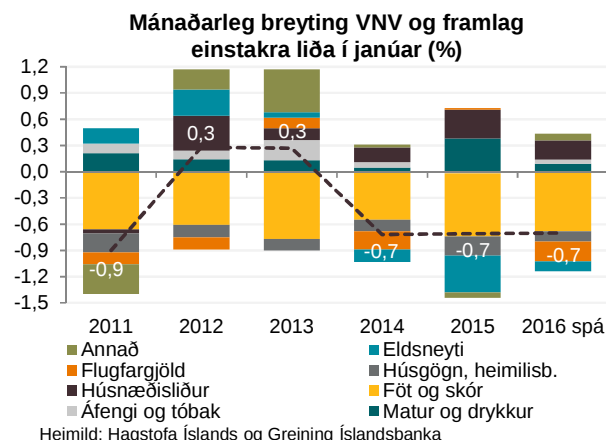
hins vegar yfir markmiðið, og mun verða í grennd við efri þörmörk þess árin 2017 og 2018. Hagstofan birtir VNV fyrir janúar kl. 09:00 þann 28. janúar næstkomandi.

Útsöluáhrif og ferðaliður helstu lækkunarvaldar

Að vanda togast í janúar á allsterkir áhrifavaldir til hækkunar og lækkunar verðlags. Að þessu sinni hafa lækkunaráhrifin vinninginn líkt og raunin var tvö síðastliðin ár. Útsölur hafa jafnan veruleg áhrif til tímabundinnar lækkunar verðlags á ýmsum varanlegum og hálfvaranlegum neysluvörum í janúarmánuði. Að mati okkar mun verðlækkun á fötum og skóm vega til 0,68% lækkunar VNV í janúar, verðlækkun á húsgögnum og heimilisbúnaði til 0,12% lækkunar og verðlækkun á öðrum dæmigerðum útsöluvöruflokkum til u.þ.b. 0,05% lækkunar VNV.

Að útsölum slepptum eru helstu lækkunarliðir að þessu sinni innan ferða- og flutninga. Þar vegur þyngst lækkun á flugfargjöldum (-0,23% í VNV), en könnun okkar bendir til þess að þau hafi lækkað umtalsvert eftir tæplega 18% hækkun í desember. Þá hefur eldsneyti lækkað um 3,4% frá desembermælingu VNV (-0,11% í VNV) í kjölfar verulegrar verðlækkunar á heimsörkuðum.

Á móti þessum lækkunarþáttum vega árviss hækkun á gjaldskrárm í upphafi árs og ýmsir aðrir þættir. Gjaldskrárhækkanir eru þó með hóflegri móti þennan janúarmánuðinn miðað við það sem gjarnan



hefur verið síðustu ár. Má þar nefna að hækkun á veitu- og þjónustugjöldum vegna rekstrar íbúðarhúsnæðis vega til 0,16% hækkunar í spá okkar, og hafa áhrif af þessum lið oft verið talsvert meiri. Þá gefur könnun okkar til kynna fremur litla breytingu á íbúðaverði. Í heild áætluðum við að húsnæðisliður VNV vegi til 0,22% hækkunar að þessu sinni.

Við áætluðum að hækkun á mat- og drykkjarvörum vegi til 0,09% hækkunar VNV í

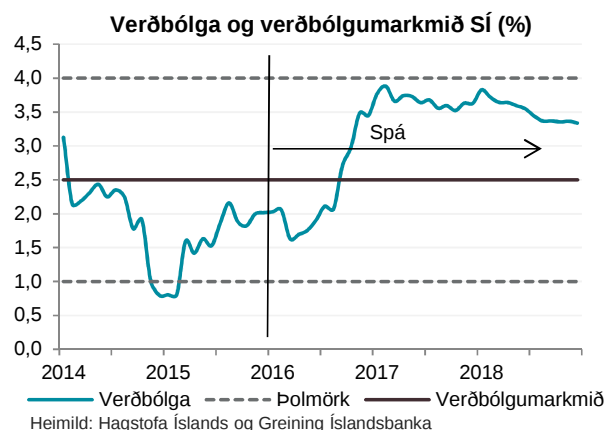
janúar, og koma tveir þriðju hlutar þeirrar hækkunar til vegna árstíðabundinnar verðhækkunar á grænmeti. Einnig eigum við von á að verðbreytingar á áfengi tengdar breytttri samsetningu opinberra gjalda skili sér í um 0,03% hækkun á VNV, og liðurinn áfengi og tóbak í heild vegi til 0,05% hækkunar. Þá gerum við ráð fyrir að verðhækkun á þjónustu veitingahúsa hafi áhrif til 0,04% hækkunar VNV. Aðrir liðir vega minna í spá okkar, en hafa samanlagt áhrif til tæplega 0,1% hækkunar VNV að þessu sinni.

Hófleg verðbólga fram á vor

Á fyrsta fjórðungi ársins gerum við ráð fyrir samtals 0,6% hækkun VNV. Spáum við 0,7% hækkun í febrúar og 0,6% hækkun í mars. Í apríl gerum við svo ráð fyrir 0,2% hækkun VNV.

Febrúar og mars eru jafnan talsvert litaðir af útsölulokum, og svo er einnig í spá okkar nú. Einnig mun húsnæðisliður hækka jafnt og þétt samkvæmt spánni, og hefur svipuð áhrif til hækkunar og verið hefur undanfarið að jafnaði. Auk þess munu flugfargjöld væntanlega hækka að nýju á komandi mánuðum. Verðbólga mun samkvæmt spánni hjaðna á 1. ársfjórðungi og ná lágmarki í 1,6% í mars, en reynast 1,7% í aprílmánuði.

Vaxandi verðbólga þegar frá líður



Verðbólga færir jafnt og þétt í aukana eftir því sem líður á árið að mati okkar. Gerum við ráð fyrir að verðbólgutakturinn verði kominn í 1,9% um mitt ár og fari yfir verðbólguþröngun Seðlabankans í september. Er þar með á enda ríflega 2½ árs samfleytt tímabil verðbólgu undir markmiði ef spáin gengur eftir, en svo lengi hefur verðbólga aldrei mælst undir verðbólguþröngun frá því það var tekið upp árið 2001. Í árslok spáum við 3,4% verðbólgu. Á næsta ári er útlit fyrir að

verðbólgan verði að jafnaði 3,7% og árið 2018 gerum við ráð fyrir 3,5% meðalverðbólgu. Aukinn verðbólguþrýstingur skýrist af áframhaldandi hraðri hækkun á innlendum launakostnaði, viðvarandi raunhækkun á íbúðaverði og því að áhrif innfluttrar verðhjöðunar fjara út, svo nokkuð sé nefnt.

Krónan er, líkt og jafnan, einn helsti óvissuþátturinn í spá okkar. Til skamms tíma virðast meiri líkur á styrkingu hennar en veikingu, enda hefur innflæði gjaldeyris verið viðvarandi síðustu misserin og er nú svo komið að nægt svigrúm virðist vera til að mæta hugsanlegu útflæði vegna aflandskrónaútboðs, aukinna heimilda lífeyrissjóða til erlendra fjárfestingar og uppgjörs slitabúa. Frekari styrking krónu gæti þó reynst skammgóður vermir, þar sem frekari hækkun raungengisins grefur að okkar mati undan samkeppnishæfni þjóðarbúsins og eykur að sama skapi hættu á gengisfalli síðar meir. Einnig gæti hækkun launa reynst hraðari næsta kastið en við gerum ráð fyrir, sem vegur þá til aukinnar verðbólgu á næstu misserum.

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 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 gengisflokts 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>