

VERÐBÓLGUSPÁ

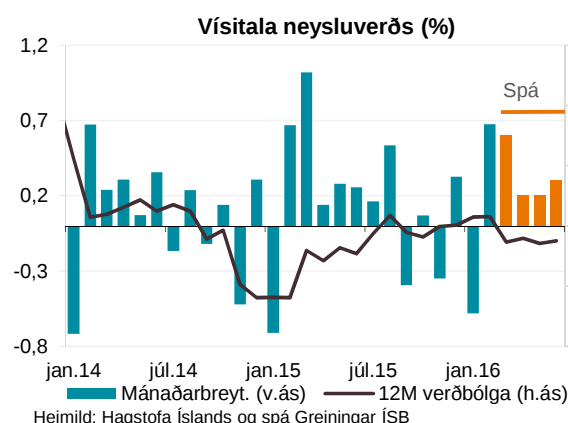
10. mars 2016 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,6% hækkun VNV í mars
- Verðbólga hjaðnar úr 2,2% í 1,7%
- Húsnæði, útsölulok og flug til hækkunar
- 0,7% hækkun VNV á 2F 2016
- Verðbólga fer yfir markmið SBÍ í október
- 3,2% verðbólga yfir árið 2016, og 3,5% verðbólga yfir árið 2017

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	0,6%	1,0%	2,3%	3,4%	7,3%
Á ársgrundvelli	7,4%	4,1%	4,7%	3,4%	3,6%
	2015	2016	2017		
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	2,0%	3,2%	3,5%		
Verðbólga milli ára		1,6%	2,2%	3,4%	
Launabreyting yfir árið	9,7%	8,3%	6,0%		
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið	8,9%	9,1%	6,9%		
GVT ISK (ársmeðaltal)	201,1	191,0	191,0		

Spáum 0,6% hækkun neysluverðs í mars

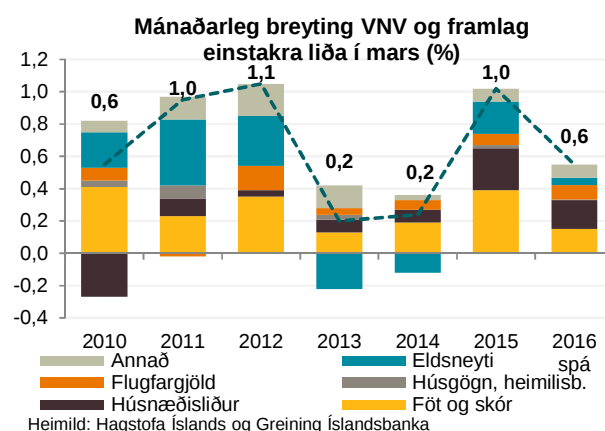


Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) muni hækka um 0,6% í mars frá febrúarmánuði. Verðbólga hjaðnar samkvæmt spánni úr 2,2% í 1,7%, enda hækkaði VNV um 1,0% í mars í fyrra. Verðbólga verður því miðað við spána áfram undir 2,5% verðbólguþröngun Seðlabanka Íslands.

Verðbólguhorfur til meðallangs tíma hafa versnað lítillega frá síðustu spá okkar. Horfur eru á að verðbólga verði undir

verðbólguþröngun Seðlabankans fram á síðasta fjórðung yfirstandandi árs. Undir lok ársins stígur verðbólgan hins vegar yfir markmiðið, og mun verða nokkuð yfir því árin 2017 og 2018. Hagstofan birtir VNV fyrir mars kl. 09:00 þann 30. mars næstkomandi.

Húsnæði, útsölulok og ferðaliður til hækkunar



Húsnæðisliður VNV er sá þáttur sem þýngst vegur til hækkunar hennar að þessu sinni. Í heild gerum við ráð fyrir að liðurinn hækki um ríflega 0,6% í mars (0,18% áhrif í VNV). Þar skiptir mestu 1,0% hækkun á reiknaðri húsaleigu (0,16% í VNV) en könnun okkar bendir til þess að hækkun markaðsverðs íbúðarhúsnæðis muni reynast veruleg í mælingu VNV nú.

Við gerum ráð fyrir að föt og skór hækki um 3,7% í mánuðinum (0,15% í VNV), enda eru

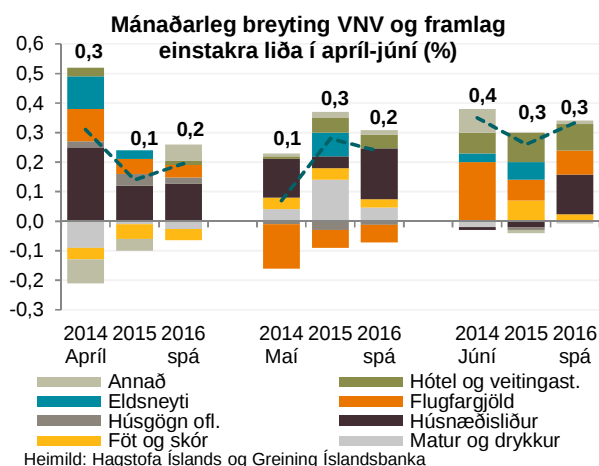
útsölur nú að baki. Hækkunaráhrif þessa liðar eru hins vegar mun minni í spá okkar nú en raunin var í fyrra, og kemur þar þrennt til: Í fyrsta lagi voru áhrif útsöluloka meiri í febrúar en við bjuggumst við. Þá má búast við að áhrif afnáms vörugjalda á meirihluta innfluttra fata og skófatnaðar muni loks

koma í ljós nú þegar útsölur eru um garð gegnar. Loks hafa nýjar vörur í fata- og skóverslunum væntanlega verið keyptar inn á mun hagstæðara gengi en þær vörur sem fyrir voru og fóru á útsölnurnar í ársbyrjun. Í öllu falli teljum við að það hljóti að teljast óeðlileg þróun ef styrking krónu og afnám vörugjalda skilar ekki talsverðri verðlækkun á fötum og skóm til neytenda þegar öll kurl eru komin til grafar. Í heild teljum við að áhrif útsöluloka verði með minna móti í ár, og sér í lagi eigum við ekki von á teljandi hækkun á verði húsbúnaðar og raftækja eftir verulega hækkun í febrúar.

Ferðir og flutningar hafa alls áhrif til 0,14% hækkunar VNV að þessu sinni. Að stærstum hluta er hér um að ræða áhrif af tæplega 7% verðhækkun á flutningum í lofti (0,09% í VNV), en vísbendingar eru um talsverða hækkun á flugfargjöldum til útlanda. Þá hefur eldsneytisverð að jafnaði hækkað um 1,5% frá febrúarmælingu VNV í takti við verðhækkun erlendis (0,05% í VNV).

Fátt er um lækkunarliði í VNV að þessu sinni að okkar mati, en þó má búast við lítilsháttar lækkun á verði matar og drykkjar, sem og á áfengis- og tóbaksverði (alls -0,01% í VNV). Aðrir liðir vega minna, en hafa samtals áhrif til 0,09% hækkunar VNV í marsmánuði.

Hófleg verðbólga fram á haustið

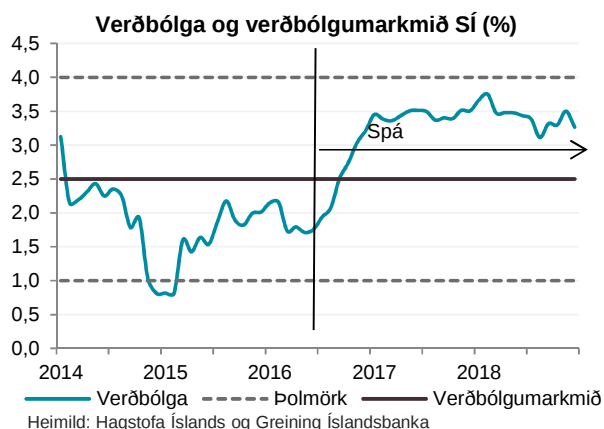


Horfur eru á að hækkun VNV á fyrri helmingi ársins nemi samtals 1,4%. Við spáum 0,2% hækkun í apríl, 0,2% hækkun í maí og 0,3% hækkun í júní. Verðbólga mælist samkvæmt þessu að jafnaði 1,9% á fyrstu sex mánuðum ársins.

Húsnæðisliðurinn vegur þýngst til hækkunar VNV á komandi mánuðum, en þar spáum við 0,7% hækkun í mánuði hverjum líkt og raunin hefur verið að meðaltali undanfarna 12 mánuði. Í apríl gerum við að auki ráð fyrir nokkurri hækkun flugfargjalda, sem raunar

lækka að nýju í maí og hækka loks talsvert í júní samkvæmt spánni. Er það í takti við árstíðarsveiflu síðustu ára. Þá mun verðhækkun á þjónustu hótela og veitingahúsa væntanlega vega drjúgt til hækkunar VNV í maí og júní, enda mesti annatími ferðaþjónustunnar þá framundan.

Vaxandi verðbólga á seinni árshelmingi



Á seinni hluta ársins eykst verðbólga jafnt og þétt í spá okkar, og fer verðbólga yfir 2,5% markmið Seðlabankans á síðasta fjórðungi ársins. Í árslok spáum við 3,2% verðbólgu. Á næsta ári er útlit fyrir að verðbólgan verði að jafnaði 3,4% og árið 2018 gerum við ráð fyrir 3,3% meðalverðbólgu. Aukinn verðbólguþrýstingur skýrist af áframhaldandi hraðri hækkun á innlendum launakostnaði, viðvarandi raunhækkun á íbúðaverði og því

að áhrif innfluttrar verðhjöðnunar fjara út, svo nokkuð sé nefnt.

Styrking krónu myndi halda aftur af verðbólgu

Krónan er, líkt og jafnan, einn helsti óvissuþátturinn í spá okkar, en við spáum óbreyttu gengi hennar næstu misserin. Til skamms tíma virðast þó 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 útfæði vegna aflandskrónaútbóðs, aukinna heimilda lífeyrissjóða til erlendar fjárfestingar og uppgjörs slitabúa.

Frekari styrking krónu myndi leiða til minni verðbólgu en hér er spáð, og má sem dæmi nefna að ef krónan styrkist um 5% til áramóta gefur spálíkan okkar þá niðurstöðu að verðbólga verði 2,5% í árslok og einnig nokkru minni á næsta ári en ella. Frekari styrking krónu gæti þó reynst skammgóður vermir, þar sem frekari hækkun raungengisins grefur að okkar mati á endanum undan samkeppnishæfni þeirra innlendu fyrirtækja sem helst keppa við erlend og eykur að sama skapi hættu á ytra ójafnvægi hagkerfisins og 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 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.

Frekari upplýsingar varðandi efni Greiningar Íslandsbanka má finna á vefsíðunni: <http://islandsbanki.is>