

VERÐBÓLGUSPÁ

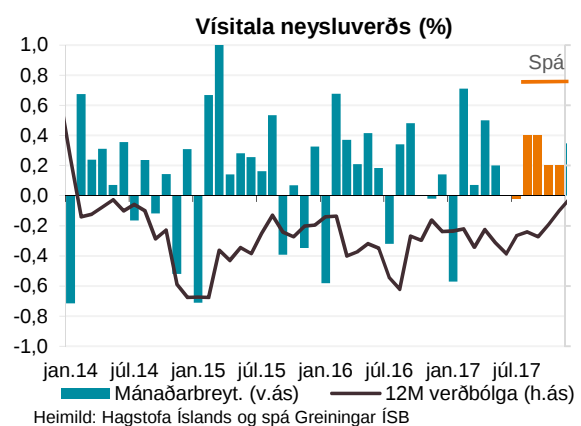
16. ágúst 2017 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,4% hækkun VNV í ágúst
- Verðbólga eykst í 1,9%
- Húsnæði, föt, matur og eldsneyti til hækkunar
- Flugfargjöld og raftæki til lækkunar
- Verðbólga 2,5% í árslok 2017
- 3,1% verðbólga yfir árið 2018 og 2,8% yfir árið 2019

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

Spáum 0,4% hækkun VNV í ágúst



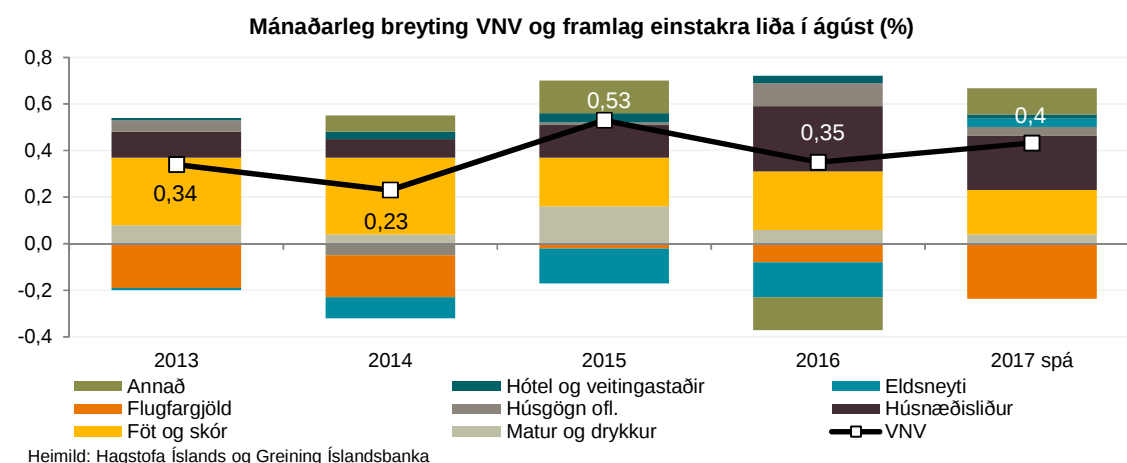
Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) hækki um 0,4% í ágúst frá fyrri mánuði. Miðað við þá spá eykst verðbólga úr 1,8% í 1,9% í ágúst.

Verðbólguhorfur til meðallangs tíma eru svipaðar og í síðustu spá. Þar vegast á forsendur um lægra gengi krónu annars vegar, og um hægari hækkun húsnæðisverðs hins vegar. Er nú útlit fyrir að verðbólga verði við 2,5% verðbólguþröng Seðlabankans í kring um næstu áramót, en verði síðan að

jafnaði rétt um 3,0% út árið 2019.

Húsnæði, föt, matur og eldsneyti til hækkunar

Hækkandi íbúðaverð vegur hvað þyngst til hækkunar VNV í ágúst líkt og fyrri daginn, þótt könnun okkar bendi til þess að hækkunin sé með minna móti miðað við undanfarna mánuði. Reiknuð húsaleiga, sem endurspeglar að mestu þróun íbúðaverðs, vegur til 0,18% hækkunar VNV. Í heild vegur húsnæðisliður VNV til 0,23% hækkunar í ágúst.



Farið er að síga á seinni hluta sumarútsala, og munu áhrif útsöluloka í fata- og skóverslunum veða til 0,19% hækkunar VNV skv. spá okkar. Útsölulok skýra einnig að mestu 0,04% hækkunaráhrif vegna húsgagna og heimilisbúnaðar í ágústspánni.

Verðhækkun á mat- og drykkjarvörum vegur til 0,04% hækkunar VNV í spá okkar. Þá vegur hækkandi eldsneytisverð einnig til 0,04% hækkunar vísitölunnar í mánuðinum. Skýringin í báðum tilfellum er að mestu lækkandi gengi krónu frá júníbyrjun.

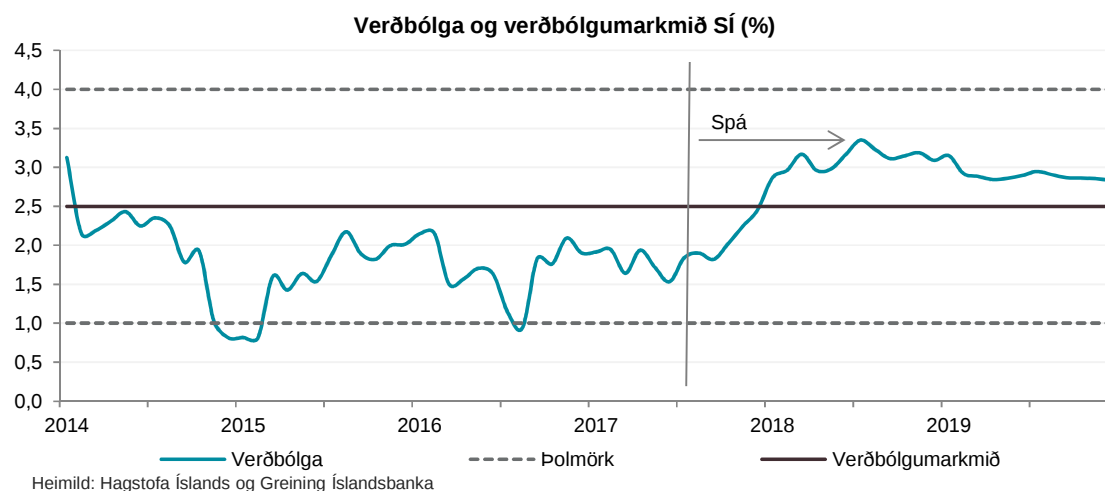
Flugfargjöld og raftæki til lækkunar

Útlit er fyrir að flugfargjöld lækki talsvert í ágúst eftir ríflega 20% hækkun í júlí (-0,24% í VNV). Þá standa enn yfir útsölur í ýmsum tegundum verslana, og koma áhrif þeirra fram að nokkru leyti í ágúst, ekki síst í verði raftækja (-0,05% í VNV). Aðrir liðir veða samanlagt til 0,11% hækkunar VNV í mánuðinum.

Heldur meiri verðbólga á komandi mánuðum

Útlit er fyrir að verðbólgutakturinn muni heldur aukast næstu mánuðina. Við spáum 0,4% hækkun VNV í september, 0,2% hækkun í október, 0,2% hækkun í nóvember og 0,3% hækkun í desember. Verðbólga mun samkvæmt því mælast 2,5% í árslok.

Húsnæðisliðurinn leggur að jafnaði mest til hækkunar VNV á tímabilinu, eða 0,2% í mánuði hverjum að jafnaði. Áhrif útsöluloka munu svo lita septembermælingu VNV. Þá gerum við ráð fyrir nokkurri árstíðarbundinni lækkun flugfargjalda í september. Áhrif af gengislækkun krónu frá júníbyrjun munu svo koma fram í verðhækkun ýmissa innfluttra vara á komandi mánuðum.



Verðbólga nokkuð yfir markmiði næstu ár

Útlit er fyrir fremur hóflega verðbólgu hérlandis á spátímabilinu svo lengi sem gengi krónu gefur ekki verulega eftir. Gengislækkun krónu undanfarnar vikur hefur hins vegar áhrif á gengisforsendu okkar og gerum við nú ráð fyrir nokkru lægra gengi en áður á næstu árum. Hefur það nokkur áhrif til meiri verðbólgu á næstu fjórðungum í spá okkar. Á móti gerum við ráð fyrir öllu hægari hækkun íbúðaverðs, og eru heildaráhrifin þau að verðbólguþáttur okkar fyrir næstu ár breytist ekki verulega frá síðustu spá.

Við teljum að verðbólga aukist nokkuð eftir því sem líður á komandi vetur, en nái jafnvægi undir næsta vor rétt yfir 2,5% verðbólguþáttinum. Áætluð verðbólga verði að jafnaði 3,1% á næsta ári. Við spáum svo 2,9% verðbólgu að meðaltali árið 2019.

Umsjón og tengslaupplýsingar

Umsjón: Greining Íslandsbanka, netfang: greining@islandsbanki.is;

Jón Bjarki Bentsson (440 4634)

Bergþóra Baldursdóttir (440 4637)

Ábm.: Jón Bjarki Bentsson, aðalhogfræðingur 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.