

VERÐBÓLGUSPÁ

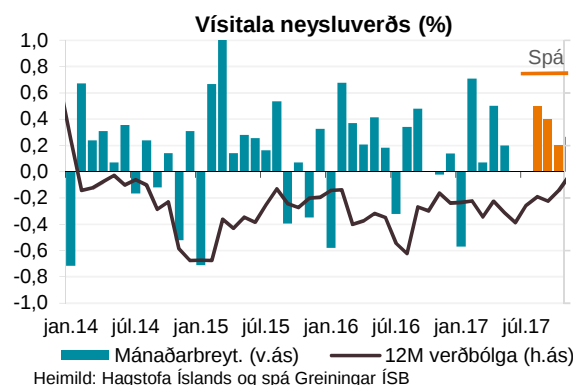
13. júlí 2017 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum óbreyttri VNV í júlí
- Verðbólga eykst í 1,9%
- Húsnæði, flug og eldsneyti til hækkunar
- Útsöluáhrif til lækkunar
- Verðbólga 2,6% í árslok 2017
- 2,9% verðbólga yfir árið 2018 og 2,8% yfir árið 2019

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	0,0%	0,9%	1,6%	3,1%	6,1%
Á ársgrundvelli	0,0%	3,7	3,3	3,1	3,0
	2017	2018	2019		
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	2,6%	2,9%	2,8%		
Verðbólga milli ára	2,0%	3,0%	2,9%		
Launabreyting yfir árið	7,8%	5,2%	4,5%		
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið	20,8%	7,4%	4,0%		
GVT ISK (ársmeðaltal)	155,8	150,2	149,5		

Spáum óbreyttri VNV í júlí



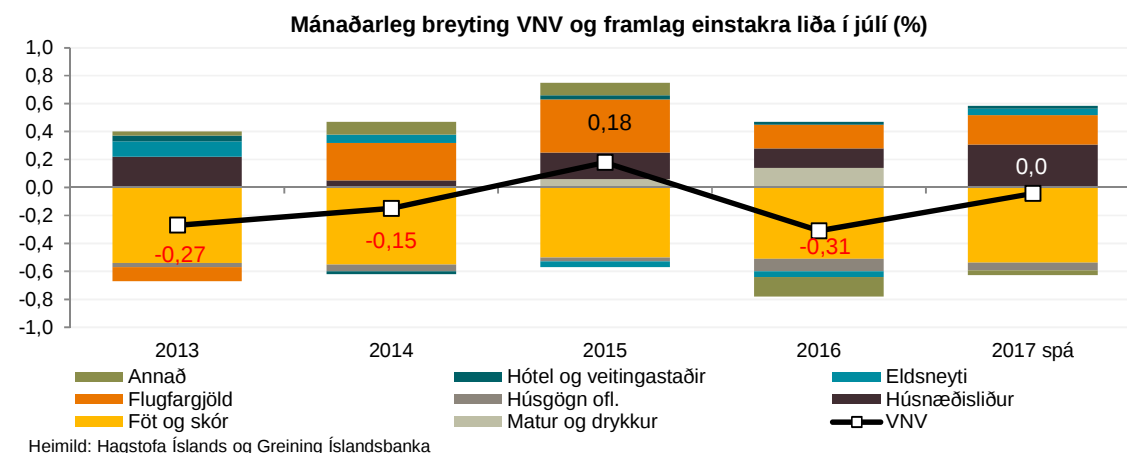
Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) verði óbreytt í júlí frá fyrri mánuði. Miðað við þá spá eykst verðbólga úr 1,5% í 1,9% í júlí.

Verðbólguhorfur til meðallangs tíma hafa versnað nokkuð frá síðustu spá vegna breyttrar gengisforsendu í langtímaspá okkar. Er nú útlit fyrir að verðbólga fari yfir 2,5% verðbólguþröng Seðlabankans í kring um næstu áramót, en verði síðan að jafnaði rétt um 3,0% út árið 2019.

Húsnæði, flug og eldsneyti til hækkunar

Hækkandi íbúðaverð vegur þýngst til hækkunar VNV í júlí líkt og verið hefur. Reiknuð húsaleiga, sem endurspeglar að mestu þróun íbúðaverðs, vegur til 0,26% hækkunar VNV. Þó virðist heldur vera að hægja á hækkun íbúðaverðs m.v. könnun okkar. Í heild vegur húsnæðisliður VNV til 0,3% hækkunar í júlí.

Flugfargjöld hafa áhrif til 0,21% hækkunar VNV, og er þar um árstíðarsveiflu að ræða. Þá hefur eldsneytisverð hækkað nokkuð undanfarið vegna veikingar krónu (0,05% í VNV).



Útsöluáhrif til lækkunar

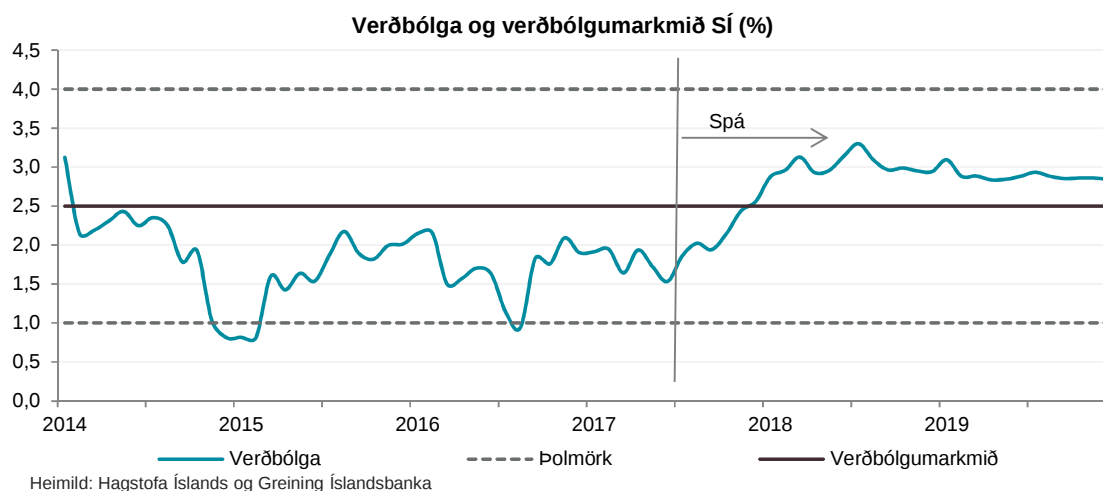
Útsölur eru nú komnar á fullt skrið, og eru áhrif þeirra talsverð í spá okkar fyrir júlí. Við teljum að verðlækkun á fötum og skóm hafi áhrif til 0,54% lækkunar VNV, og að húsgagna- og heimilisbúnaðarliðurinn hafi áhrif til 0,06% lækkunar. Þá áætluðum við að lækkun á lyfjaverði hafi áhrif til 0,04% lækkunar VNV í júlí.

Aðrir liðir hafa minni áhrif en vega á heildina lítið til tæplega 0,1% hækkunar í júlí.

Verðbólga svipuð næsta kastið

Útlit er fyrir að verðbólgutakturinn muni verða svipaður næstu mánuðina. Við spáum 0,5% hækkun VNV í ágúst, 0,4% hækkun í september og 0,2% hækkun í október. Verðbólga mun samkvæmt því mælast 2,1% í októbermánuði.

Húsnæðisliðurinn leggur að jafnaði mest til hækkunar VNV á tímabilinu, eða 0,21% í mánuði hverjum að jafnaði. Útsöluáhrif munu svo setja svip sinn á skapi á ágúst- og septembermælingar VNV. Þá gerum við ráð fyrir nokkurri árstíðarbundinni lækkun flugfargjalda í ágúst og september.



Öllu meiri verðbólga á komandi misserum

Útlit er fyrir fremur hóflega verðbólgu hérlandis á spátímabilinu svo lengi sem gengi krónu gefur ekki verulega eftir. Gengisþróun krónunnar hefur hins vegar verið töluvert önnur en við væntum undanfarnar vikur, og er gengisforsenda okkar nú varfærari hvað varðar frekari styrkingu krónu á spátímanum. Hefur það nokkur áhrif til meiri verðbólgu á næstu fjórðungum í spá okkar. Hins vegar eiga frekari áhrif af aukinni samkeppni einnig eftir að koma fram að mati okkar og halda aftur af verðbólgu á næstunni.

Við teljum að verðbólga haldist undir verðbólguþéttun Seðlabankans fram undir næstu áramót, en mælist 2,6% í desember nk. Hins vegar verður verðbólgutakturinn heldur hraðari í spá okkar eftir því sem líður á næsta vetur. Áætluðum við að verðbólga verði að jafnaði 3,0% á næsta ári. Við spáum svo 2,9% verðbólgu að meðaltali árið 2019.

Umsjón og tengslaupplýsingar

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