



VERÐBÓLGUSPÁ

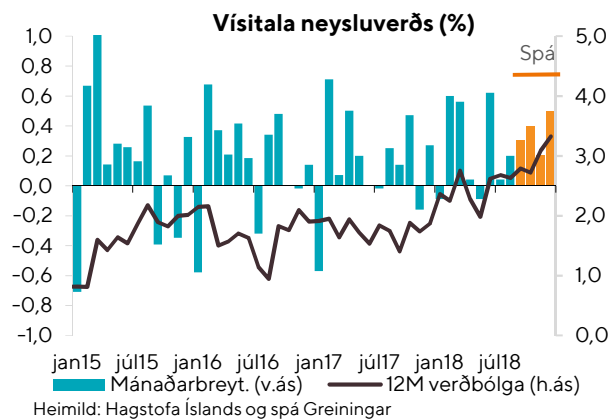
12. september 2018 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,3% hækkun VNV í september
- Verðbólga eykst úr 2,6% í 2,8%
- Útsölulok, húsnæði, matvara, eldsneyti til hækkunar
- Flugfargjöld til lækkunar
- 3,2% verðbólga yfir árið 2018 og 3,4% árið 2019

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	0,3%	0,9%	2,0%	3,3%	5,7%
Á ársgrundvelli	3,7%	3,7%	4,0%	3,3%	2,8%
	2017	2018	2019		
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	1,9%	3,3%	3,4%		
Verðbólga milli ára	1,8%	2,6%	3,5%		
Launabreyting yfir árið	6,9%	6,1%	5,3%		
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið	14,8%	7,3%	4,3%		
GVT ISK (ársmeðaltal)	160	164	170		

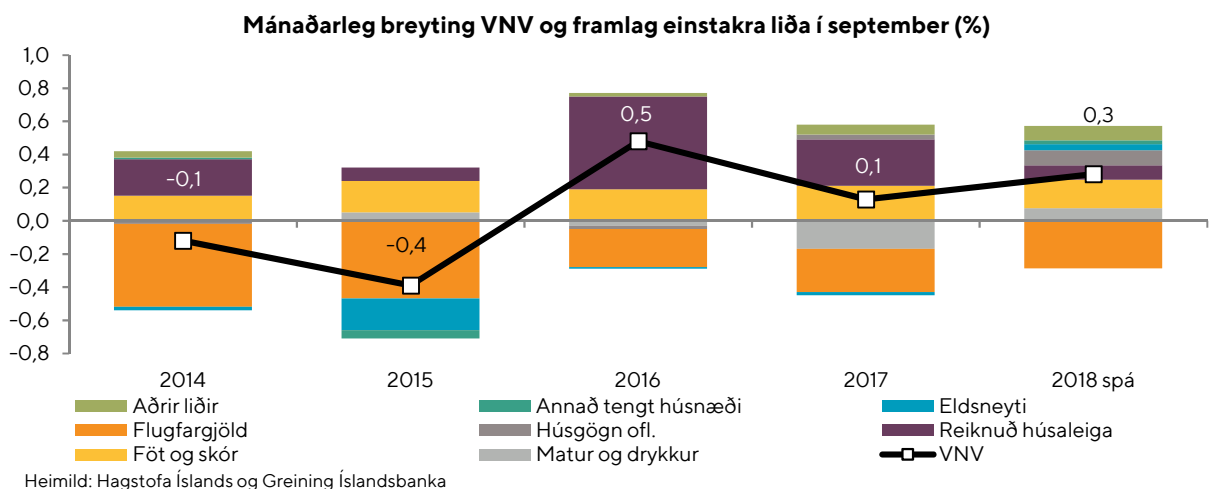
Spáum 0,3% hækkun neysluverðs í september



Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) hækki um 0,3% í september fyrri mánuði. Miðað við þá spá eykst verðbólga úr 2,6% í 2,8% í september. Verðbólguhorfur til næstu ársfjórðunga hafa að mati okkar versnað nokkuð og óvissa aukist vegna nýlegrar gengisveikingar krónunnar. Útlit er fyrir að verðbólga verði 3,2% í lok þessa árs og verði að jafnaði um 3,5% á árinu 2019.

Útsölulok vega til hækkunar ásamt fleiru

Útsölulok hafa talsverð áhrif til hækkunar á VNV í september líkt og ávallt í þessum mánuði. Verðhækkun á fötum og skóm vegur til 0,17% hækkunar og hærra verð á húsgögnum og heimilisbúnaði til 0,09% hækkunar. Einnig spáum við að verðhækkun á mat- og drykkjarvörum hækki VNV um 0,08%.



Þróun húsnæðisliðar VNV hefur verið býsna sveiflukennd síðustu mánuði og kom hófleg hækkun hans í ágúst okkur nokkuð á óvart. Við gerum ráð fyrir að reiknuð húsaleiga, sem endurspeglar íbúðaverð að mestu, hækki um 0,4% í september (0,09% í VNV). Í heild gerum



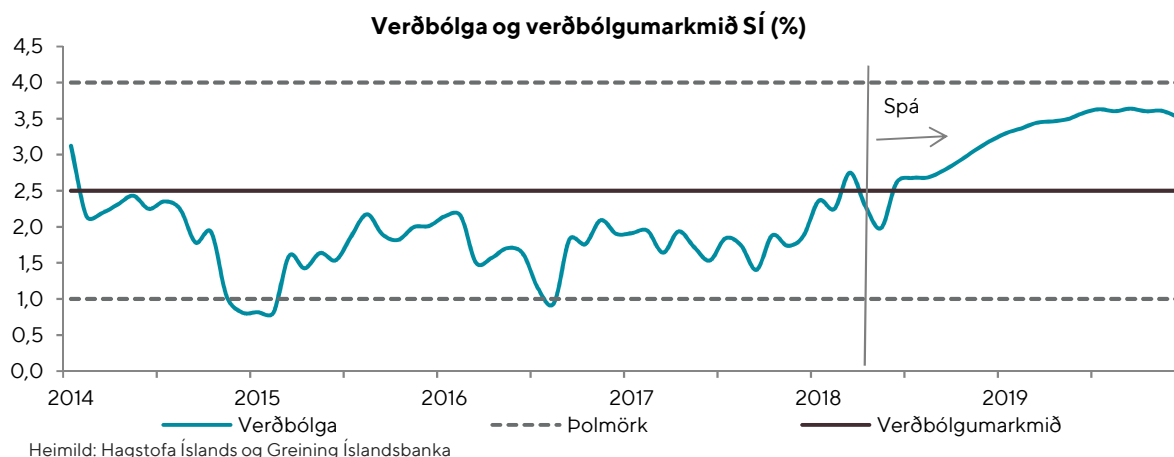
við ráð fyrir 0,11% hækkun VNV vegna húsnæðisliðarins. Eldsneytisverð hefur auk þess hækkað nokkuð undanfarnar vikur og teljum við að sú hækkun vegi til 0,04% hækkunar VNV nú. Þá má nefna að árviss hausthækkun á ýmiskonar tómstundum og afþreyingu vegur til 0,05% hækkunar í spá okkar nú.

Haustrækkun á flugfargjöldum

Útlit er fyrir árstíðarbundna lækkun á flugfargjöldum um 17% í ágúst (-0,29% í VNV). Auk þess gerum við ráð fyrir að verðlækkun á síma- og netþjónustu og lægra verð hótलगistingar vegi hvort um sig til 0,01% lækkunar VNV að þessu sinni.

Verðbólga færist í aukana og óvissan magnast

Gengislækkun krónu það sem af er septembermánuði hefur aukið verulega á óvissu um komandi verðbólguþróun eftir fremur stöðugt gengi krónu undanfarið ár. Þegar þessari spá var lokað hafði gengi krónu lækkað í september um ríflega 5% gagnvart helstu viðskiptamyntum að meðaltali. Gangi sú þróun ekki til baka er ljóst að hún mun endurspeglast í hærri vöru- og þjónustuverði á komandi fjórðungum en ella. Áhrifin verða svo vitaskuld sterkari ef framhald verður á gengisveikingunni.



Í þessari spá gerum við ráð fyrir að gengi krónu verði svipað næstu misserin og það var þegar spánni var lokað í dagslok 11. september. Áhrif undanfarinna gengisbreytinga fjara því smám saman út í spá okkar eftir því sem líður á næsta ár og verðbólga þokast niður á við að nýju eftir mitt ár 2019. Vart þarf þó að taka fram að eftir umrót síðustu vikna á gjaldeyrismarkaði er engan veginn á vísan að róa með þróun krónu næsta kastið. Forsenda okkar endurspeglar fyrst og fremst þá skoðun að óvissan um komandi gengisþróun er að mati okkar nokkuð jöfn á báðum bóga.

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

Í kjölfarið teljum við að verðbólga verði að meðaltali 3,5% árið 2019 og 3,2% árið 2020. Til grundvallar langtímaspánni liggja forsendur um tiltölulega hóflega hækkun launa og húsnæðisverðs, ásamt framangreindum forsendum um gengi krónu. Óvissa um launaþróun er þó fremur á þann veg að laun gætu hækkað meira á næsta ári en hér er spáð, en það mundi auka á verðbólguþrýsting þegar frá líður.



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 fjármálagerningum. 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.