

VERÐBÓLGUSPÁ

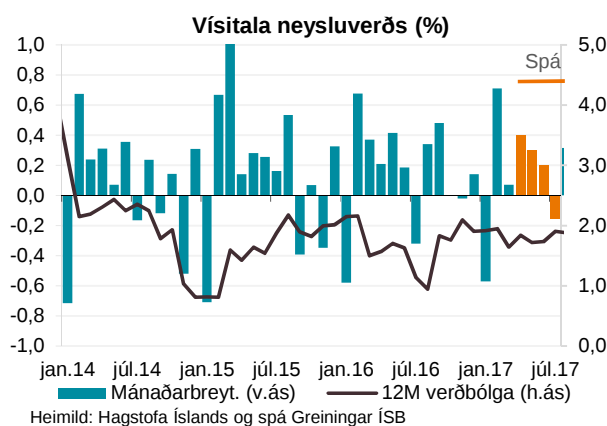
11. apríl 2017 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,4% hækkun VNV í apríl
- Verðbólga eykst úr 1,6% í 1,8%
- Húsnæði, flug, matur og gisting til hækkunar
- Fatnaður og fleira til lækkunar
- Verðbólga 1,9% í júlí 2017
- 2,2% verðbólga yfir árið 2017 og 3,5% yfir árið 2018

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	0,4%	0,9%	1,5%	2,8%	6,2%
Á ársgrundvelli	4,9%	3,7%	3,1%	2,8%	3,1%
	2017	2018	2019		
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	2,2%	3,5%	3,2%		
Verðbólga milli ára	1,9%	3,0%	3,4%		
Launabreyting yfir árið	6,6%	5,2%	4,0%		
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið	15,1%	6,3%	4,0%		
GVT ISK (ársmeðaltal)	156,5	153,8	156,0		

Spáum 0,4% hækkun VNV í apríl



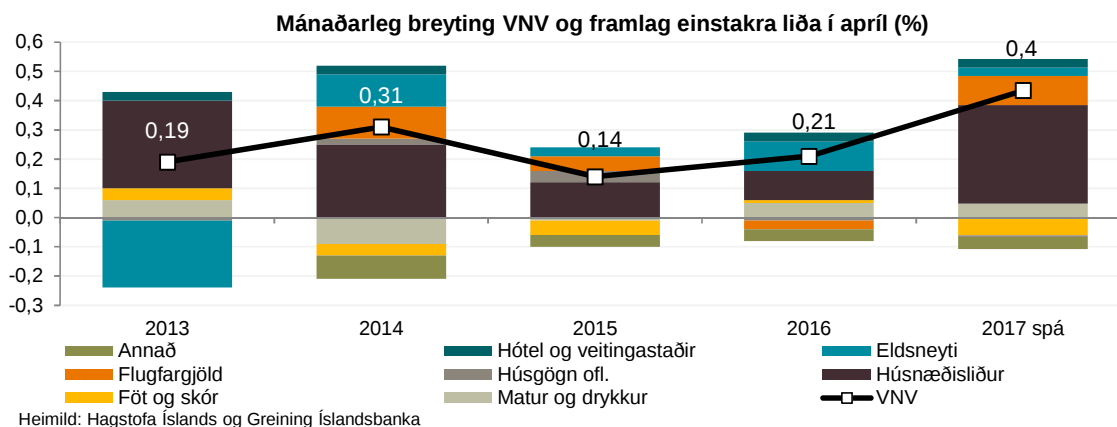
Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) hækki um 0,4 í apríl frá fyrri mánuði. Miðað við þá spá eykst verðbólga úr 1,6% í 1,8%

Verðbólguhorfur til meðallangs tíma hafa versnað nokkuð frá síðustu spá okkar. Er það annars vegar vegna þess að við gerum ráð fyrir lægra gengi krónu nú en í fyrri spá, og hins vegar vegna hraðari hækkunar íbúðaverðs framan af spátímanum en áður. Við gerum þó enn ráð fyrir að verðbólga verði undir 2,5% markmiði Seðlabankans allt

árið 2017, og mælist 2,2% í árslok. Í kjölfarið mun verðbólga hins vegar aukast að nýju, fara yfir 2,5% verðbólgu markmið Seðlabankans á 1. ársfjórðungi 2018 og verða að jafnaði 3,4% á seinni hluta spátímans.

Húsnæði, flug, matur og gisting til hækkunar

Húsnæðisliður VNV hefur knúið hækkun hennar að miklu leyti undanfarið og er hann langstærsti hækkunarvaldurinn í apríl samkvæmt spá okkar. Könnun okkar bendir til þess að reiknuð húsaleiga, sem endurspeglar þróun íbúðaverðs að mestu, muni hækka um 2,0% í apríl (0,35% áhrif í VNV). Það yrði þá mesta hækkun þessa liðar í einum mánuði frá árinu 2007, ef frá er talinn september sl. Þegar Hagstofan leiðrétti skekkju frá því fyrr á árinu og var þar því í rauninni um samanlagða tveggja mánaða hækkun liðarins að ræða. Í heild vegur húsnæðisliður VNV til 0,34% hækkunar í apríl, þar sem verðlækkun á innfluttu byggingarefni togar viðhaldspátt liðarins lítillaga niður.



Útlit er fyrir talsverða hækkun flugfargjalda til útlanda eftir lækkun í mars, enda lendir stór hluti aprílmælingar á pásكاتímabilinu þetta árið. Einnig gerum við ráð fyrir nokkurri hækkun flugfargjalda innanlands. Flugfargjöld vega samtals til 0,10% hækkunar VNV í spá okkar. Við gerum einnig ráð fyrir nokkurri verðhækkun á mat og drykk (0,05% í VNV), ekki síst grænmeti, ávöxtum og kjötvörum. Þá hefur eldsneytisverð hækkað nokkuð frá marsmælingu VNV (0,03% í VNV), enda hefur gengi krónu lækkað og eldsneytisverð á heimsmarkaði hækkað síðustu vikur. Loks teljum við að verð á þjónustu hótela og veitingastaða hækki nokkuð í apríl (0,03% í VNV), enda fer háannatími ferðaþjónustunnar brátt í hönd auk þess sem samningsbundnar launahækkningar eru á næsta leiti hjá þessum mannaflsreka geira.

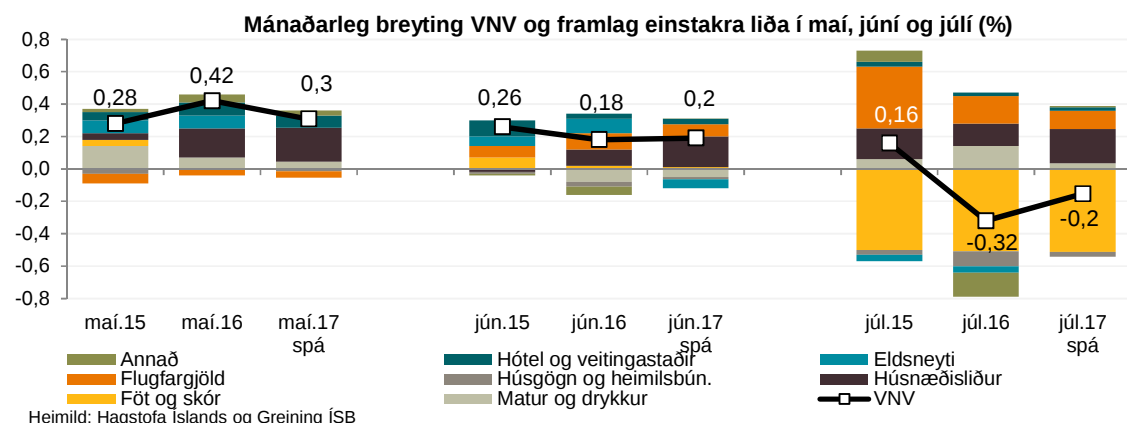
Fatnaður og fleira til lækkunar

Á móti ofangreindum þáttum vegur ýmislegt til lækkunar VNV í aprílmánuði. Þar er verðlækkun á fötum og skóm þyngst á metunum (-0,06% í VNV). Vísbendingar eru um að fataverð fari nú lækkandi, og má þar nefna að verslunarkerðjan Lindex tilkynnti nýlega um 11% meðal verðlækkun á vörum sínum í kjölfar hagstæðrar þróunar krónu.

Þá má búast við að verð síma- og netþjónustu haldi áfram að lækka (-0,03% í VNV), en þessi liður hefur lækkað linnulaust undanfarið hálf t. Aðrar varanlegar neysluvörur á borð við bifreiðar og raftæki munu svo að mati okkar skila 0,04% lækkun VNV til viðbótar í apríl.

Verðbólga svipuð næstu mánuði

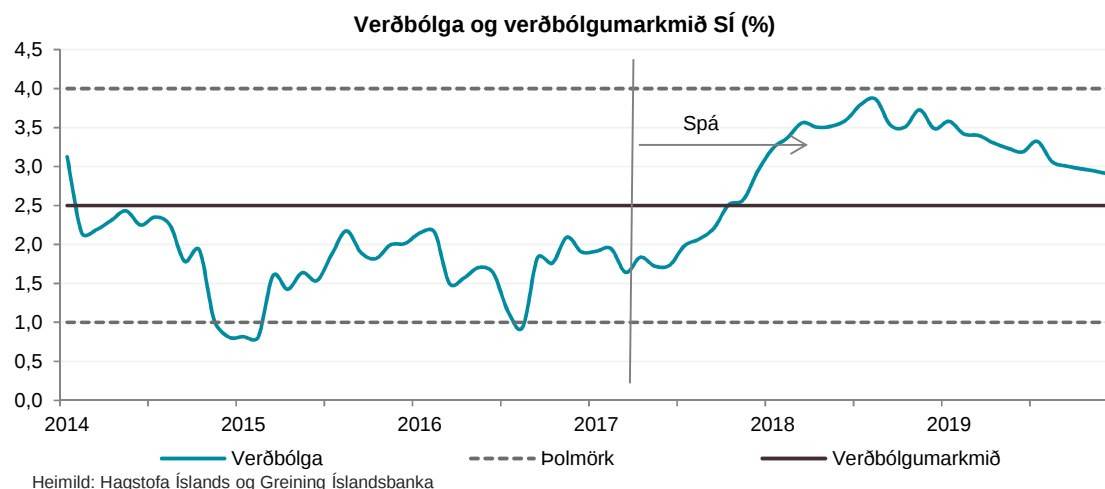
Horfur eru á að verðbólgutakturinn verði svipaður næstu mánuðina. Við spáum 0,3% hækkun VNV í maí, 0,2% hækkun í júní en 0,2% lækkun VNV í júlí. Verðbólga mun samkvæmt því mælast 1,9% um mitt árið.



Húsnæðisliðurinn leggur að jafnaði mest til hækkunar VNV á tímabilinu, eða 0,20% í mánuði hverjum að jafnaði. Höfum við hækkað spá okkar um húsnæðisverð næstu mánuði í ljósi núverandi aðstæðna á íbúðamarkaði. Þá gerum við ráð fyrir nokkurri árstíðarbundinni hækkun flugfargjalda í júní og júlí. Útsöluáhrif munu svo setja svip sinn á júlímælingu VNV að vanda.

Verðbólga undir markmiði út árið 2017

Útlit er fyrir áframhaldandi hóflega verðbólgu hérlandis á spátímabilinu svo lengi sem gengi krónu gefur ekki eftir á nýjan leik. Við teljum að verðbólga verði á líku róli og verið hefur fram undir árslok, haldist undir verðbólgu markmiði Seðlabankans og mælist 2,2% í desember nk. Hins vegar bætir í verðbólgu taktinn í spá okkar eftir því sem líður á næsta vetur. Áætluð er að verðbólga fari yfir 2,5% verðbólgu markmiðið á 1. fjórðungi ársins 2018 og verði yfir markmiðinu það ár. Við spáum 3,0% verðbólgu að jafnaði á næsta ári, og 3,4% verðbólgu að meðaltali árið 2019.



Gengisþróunin lykilatriði

Gengisþróun krónu er sem fyrr einn helsti áhrifapáttur spár okkar, og gerum við eftir sem áður ráð fyrir styrkingu fram á lokafjórðung yfirstandandi árs. Hins vegar höfum við dregið nokkuð úr væntingum okkar til styrkingarinnar og gerum nú ráð fyrir ríflega 4% styrkingu á tímabilinu. Þar kemur til breytt umhverfi krónunnar í kjölfar losunar hafta og ekki síður sá ásetningur stjórnvalda að halda aftur af frekari styrkingu krónu. Líkt og áður gerum við í kjölfarið ráð fyrir hægfara gengislækkun krónu á seinni hluta spátímans, þegar dregur úr viðskiptaafgangi og hátt raungengi fer að segja til sín af auknum þunga.

Gengi krónu er að jafnaði nokkuð lægra í spá okkar nú en síðustu spá, bæði vegna þróunar hennar undanfarinn mánuð og breyttra væntinga um þróunina það sem eftir lifir ársins. Gengisforsendan hefur talsverð áhrif í spánni, og má nefna að ef gengi krónu er haldið föstu í spánni m.v. meðaltal marsmánaðar fer verðbólga í spánni upp fyrir verðbólgu markmiðið á síðasta fjórðungi þessa árs og verður að jafnaði 0,6% meiri en ella á næsta ári.

Hækkun launa mun áfram mynda hækkunarþrýsting á verðlag hérlandis, enda gerum við ráð fyrir nokkuð meiri hækkun launa en samrýmist verðbólgu markmiðinu að viðbættum framleiðnivexti. Sá þrýstingur minnkar hins vegar jafnt og þétt þegar frá líður og dregur úr spennu á vinnumarkaði. Óvissa á vinnumarkaði minnkaði til skemmri tíma eftir að ákveðið var að fresta endurskoðun almennra kjarasamninga að sinni. Hins vegar kunna vendingar í stórum launþegasamtökum nýverið

að hafa aukið óvissuna í átt til meiri hækkunar launa, og þar með meiri verðbólguþrýstings, þegar frá líður.

Sem fyrr segir gerum við nú ráð fyrir allhraðri hækkun íbúðaverðs næstu mánuði, og hefur það einnig áhrif til hækkunar verðbólguþrýstingsins framan af. Í kjölfarið spáum áframhaldandi hækkun en að smám saman dragi úr hækkunarhraðanum.

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
Gjalddeyrismiðlun: 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 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.