



VERÐBÓLGUSPÁ

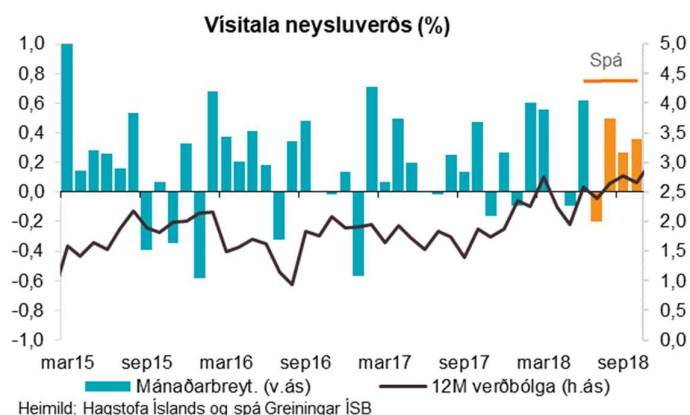
11. júlí 2018 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,2% lækkun VNV í júlí
- Verðbólga hjaðnar í 2,4%
- Húsnæðisliður óbreyttur
- Flugfargjöld og eldsneyti til hækkunar
- Fatnaður og húsgögn til lækkunar
- 2,8% verðbólga yfir árið 2018 og 2,9% árið 2019

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	-0,2%	0,6%	1,3%	2,9%	5,3%
Á ársgrundvelli	2,4%	2,3%	2,7%	2,9%	2,6%
	2017	2018	2019		
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	1,9%	3,0%	2,9%		
Verðbólga milli ára	1,8%	2,5%	2,9%		
Launabreyting yfir árið	6,9%	5,3%	5,0%		
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið	14,8%	7,4%	4,3%		
GVT ISK (ársmeðaltal)	160,3	159,7	160		

Spáum 0,2% lækkun VNV í júlí

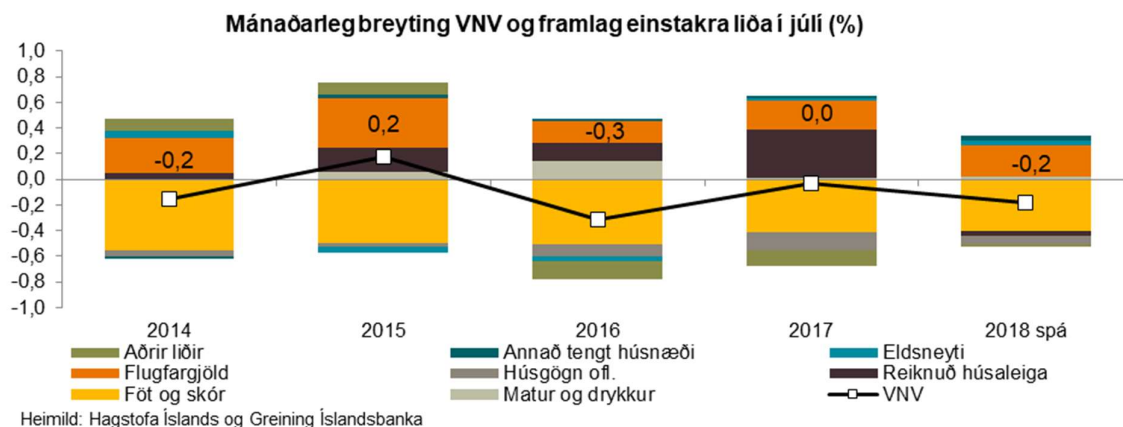


Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) lækki um 0,2% í júlí frá fyrri mánuði. Miðað við þá spá verður 12 mánaða verðbólga 2,4% og hjaðnar þar með að nýju niður fyrir 2,5% markmið Seðlabankans.

Verðbólguhorfur til meðallangs tíma eru svipaðar og í síðustu spá. Útlit er fyrir að verðbólga verði að jafnaði um 2,8% í lok árs 2018. Hagstofan birtir VNV fyrir júlí kl. 9.00 þann 23. þessa

Útsöluáhrif talsverð

Útsölur eru nú komnar á fullt skrið og eru áhrif þeirra talsverð á spá okkar fyrir júlí. Við teljum að verðlækkun á fötum og skóm hafi áhrif til 0,40% lækkunar VNV, og að húsgagna- og heimilisbúnaðarliðurinn hafi áhrif til 0,07% lækkunar.





Hægir á húsnæðisverði

Samkvæmt könnun okkar virðist vera að hægja á hækkun íbúðaverðs og vegur reiknuð húsaleiga til 0,04% lækkunar VNV, en hún endurspeglar að mestu þróun íbúðaverðs. Þar munar mestu að útlit er fyrir nokkra lækkun á verði fjölbýlis á höfuðborgarsvæðinu. Nokkuð er farið að hægja á hækkunartakti íbúðaverðs frá því hann var hvað hraðastur á fyrri helmingi síðasta árs. Við spáum að húsnæðisliðurinn í heild standi í stað frá fyrri mánuði.

Flugfargjöld og eldsneyti til hækkunar

Við spáum því að bæði flugfargjöld og eldsneytisverð hækki frá fyrri mánuði. Flugfargjöld hafa áhrif til 0,2% hækkunar VNV og er þar um árstíðarsveiflu að ræða. Þá hefur eldsneyti hækkað nokkuð undanfarna mánuði og teljum við að engin undantekning verði þar á í júlí, en könnun okkar gerir ráð fyrir að eldsneytisverð vegi til 0,03% hækkunar VNV í júlí.

Verðbólga á komandi misserum

Útlit er fyrir að verðbólgutakturinn muni aukast lítillega næstu mánuðina. Við spáum 0,4% hækkun VNV í ágúst, 0,3% hækkun í september og 0,3% hækkun í október. Verðbólga mun samkvæmt því mælast 2,5% í októbermánuði. Áhrif útsöluloka munu setja svip sinn á mælingar VNV í ágúst og september en á hinn bóginn gerum við ráð fyrir nokkurri árstíðarbundinni lækkun flugfargjalda í fyrrnefndum mánuðum.



Við teljum að verðbólga verði um 2,8% í lok ársins og verði að meðaltali um 2,9% á árunum 2019 og 2020.



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 lítið 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 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.