

VERÐBÓLGUSPÁ

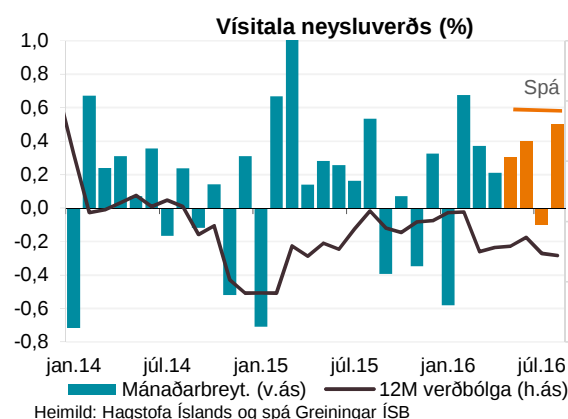
12. maí 2016 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,3% hækkun VNV í maí
- Verðbólga óbreytt í 1,6%
- Eldsneyti, húsnæði, matvara og gisting til hækkunar
- Flugfargjöld til lækkunar
- 0,9% hækkun VNV á 2F 2016
- Verðbólga í 2,5% markmiði SBÍ í árslok
- 3,7% verðbólga yfir árið 2017

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	0,3%	0,6%	1,3%	3,0%	6,7%
Á ársgrundvelli	3,7%	2,4%	2,5%	3,0%	3,3%
	2015	2016	2017		
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	2,0%	2,5%	3,7%		
Verðbólga milli ára	1,6%	1,8%	3,2%		
Launabreyting yfir árið	9,7%	9,5%	6,2%		
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið	8,9%	7,9%	6,9%		
GVT ISK (ársmeðaltal)	201,1	188,6	188,6		

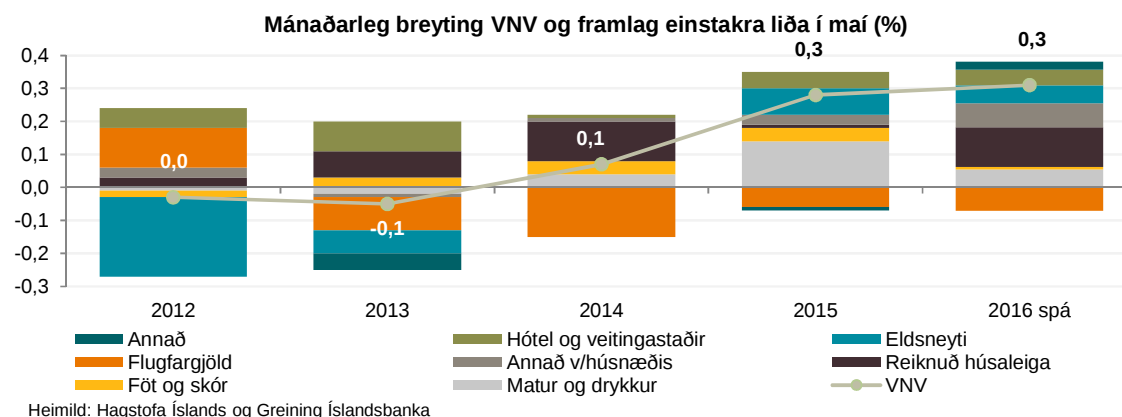
Spáum 0,3% hækkun neysluverðs í maí



Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) muni hækka um 0,3% í maí frá aprílmánuði. Verðbólga helst samkvæmt spánni óbreytt í 1,6%, og verður þar með áfram undir 2,5% verðbólguþröngun. Seðlabankans. Verðbólguhorfur til meðallangs tíma eru lítið breyttar frá síðustu spá okkar. Horfur eru á að verðbólga verði undir verðbólguþröngun Seðlabankans fram undir lok yfirstandandi árs. Verðbólga mun hins vegar verða nokkuð yfir markmiðinu árin 2017 og 2018. Hagstofan birtir VNV fyrir maí kl. 09:00 þann

27. maí næstkomandi.

Húsnæði, matur, gisting og eldsneyti hækkar



Að þessu sinni eru það fjórir undirliðir sem skýra stærstan hluta hækkunar VNV í spá okkar: húsnæðisliður, matur og drykkur, gisting og eldsneyti. Af þeim vegur húsnæðisliðurinn þýngst (0,19% í VNV). Við gerum ráð fyrir að reiknuð húsaleiga hækki um 0,8% milli mánaða (0,12% í VNV) og byggjum þá spá á athugun okkar á þróun íbúðaverðs, en lítil hækkun þessa liðar síðustu mánuði hefur

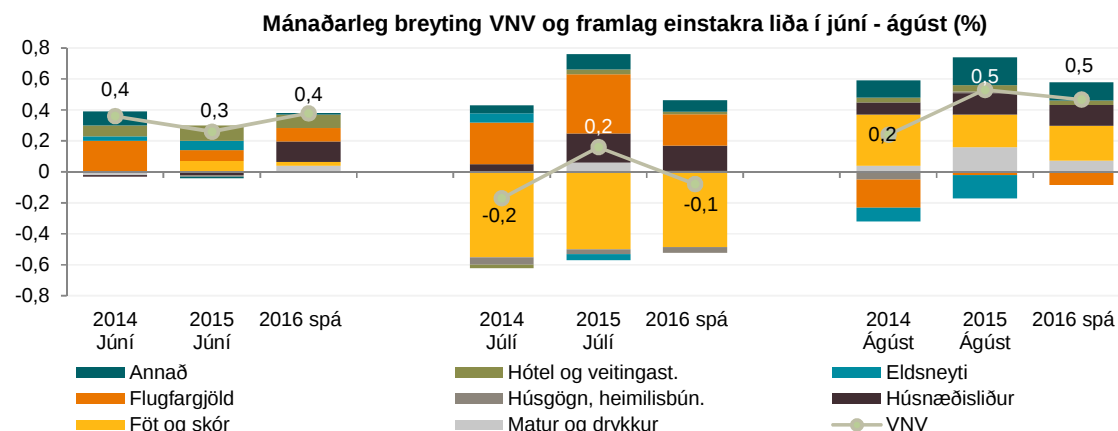
komið okkur nokkuð á óvart. Að þessum undirlið slepptum hefur verð á viðhaldsþjónustu mest áhrif á húsnæðisliðið (0,05%), en nýgerðir kjarasamningar höfðu mikil áhrif á þennan lið í byggingarvísitölu fyrir maí.

Við áætluðum að hækkun á matvöru- og drykkjarverði hafi áhrif til 0,05% hækkunar VNV í maí. Er það að mestu vegna verðhækkunar á kjöti og fiski (0,03% í VNV) og ávöxtum (0,02% í VNV). Nú fer í hönd háannatími í ferðapjónustunni, og teljum við að verð á gistingu muni hækka tæp 10% í maímánuði (0,04% í VNV). Er það í takti við þróunina í fyrra. Eldsneytisverð hefur hækkað um 1,5% (0,05% í VNV) að jafnaði frá síðustu mælingu Hagstofu, í takti við hækkun eldsneytisverðs á heimsmarkaði.

Af lækkunarliðum munar mestu um lækkun flugfargjalda til útlanda (-0,08% í VNV), en verðkönnun okkar bendir til þess að liðurinn lækki talsvert í ár, líkt og raunin var síðustu ár. Af öðrum liðum má nefna að við reiknum með lítilli verðbreytingu á fatnaði og skóm að þessu sinni, en sá liður hefur hækkað þó nokkuð í maí á síðustu árum. Telja má að svigrúm sé enn til staðar fyrir meiri verðlækkun á fötum vegna niðurfellingar tolla sem og styrkingar krónunnar, en í apríl hafði fataliðurinn einungis lækkað um 3,1% síðasta árið. Mun meiri lækkun hefur verið á skóm á sama tímabili, eða um 7,8% og má ætla að þar séu ofangreind áhrif komin fram að mestu leyti.

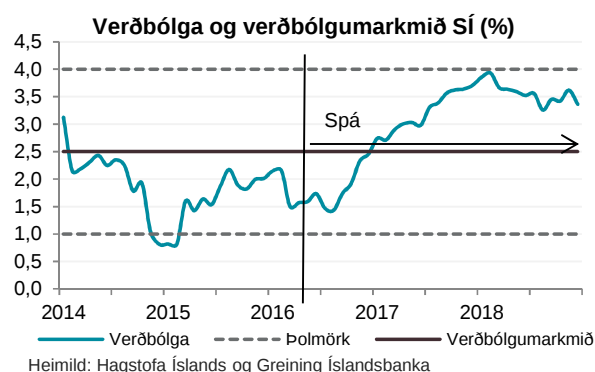
Svipuð verðbólga næstu mánuði

Litið til næstu mánaða spáum við 0,4% hækkun VNV í júní, 0,1% lækkun í júlí og 0,5% hækkun í ágúst. Verðbólga mun samkvæmt því mælast 1,7% um mitt ár en ná lágmarki í 1,4% í ágúst.



Eins og fyrri daginn hefur húsnæðisliðurinn hvað mestu hækkunaráhrifin í heildina litið á næstu mánuðum, eða 0,14% áhrif í VNV í mánuði hverjum að jafnaði. Í júní gerum við auk þess ráð fyrir hækkunaráhrifum af flugfargjöldum, hótélum og veitingastöðum. Í júlímánuði lita útsöluáhrif mælinguna, en hækkun flugfargjalda vegur á móti. Hið gagnstæða gerist svo í ágústspánni, þar sem útsölulok vega til hækkunar en lækkun flugfargjalda þrýstir niður VNV.

Vaxandi verðbólga á seinni árshelmingi

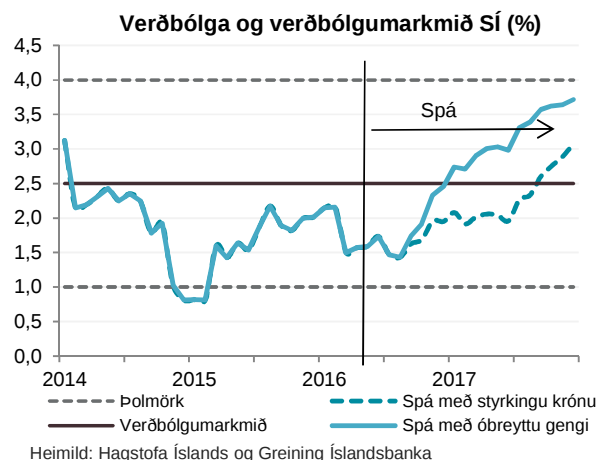


Á seinni hluta ársins eykst verðbólga jafnt og þétt í spá okkar, og fer verðbólgan í 2,5% markmið Seðlabankans í lok ársins. Á næsta ári er útlit fyrir að verðbólgan verði að jafnaði 3,2% og árið 2018 gerum við ráð fyrir 3,6% meðalverðbólgu. Aukinn verðbólguþrýstingur skýrist af áhrifum hraðrar

hækkunar á innlendum launakostnaði, viðvarandi raunhækkun á íbúðaverði og því að áhrif innfluttrar verðhjöðnunar fjara út, svo nokkuð sé nefnt.

Styrking krónu myndi skila minni verðbólgu

Krónan er, líkt og jafnan, einn helsti óvissuþátturinn í spá okkar, en í ofangreindri spá höldum við gengi krónunnar óbreyttu næstu misserin. Til skemmri tíma virðast þó meiri líkur á styrkingu hennar en veikingu, enda hefur innflæði gjaldeyris verið viðvarandi síðustu misserin og er nú svo komið að



nægt svigrúm virðist vera til að mæta hugsanlegu útfærðu vegna aflandskrónaútbóðs og erlendar fjárfestingar innlendra aðila í kjölfar afléttingar hafta.

Frekari styrking krónu myndi leiða til minni verðbólgu en hér er spáð, og má sem dæmi nefna að ef krónan styrkist um 5% til áramóta gefur spálíkan okkar þá niðurstöðu að verðbólga verði 1,9% í árslok og einnig nokkru minni á næsta ári en ella. Enn sem komið er virðist svigrúm fyrir frekari styrkingu krónu án þess að það stefni ytra jafnvægi þjóðarþúsins

í voða. Veruleg viðbótarstyrking krónu myndi þó á endanum grafa undan samkeppnishæfni þeirra innlendu fyrirtækja sem helst keppa við erlend og auka að sama skapi hættu á ytra ójafnvægi hagkerfisins og gengisfalli síðar meir. Einnig gæti hækkun launa reynst hraðari næsta kastið en við gerum ráð fyrir, sem vegur þá til aukinnar verðbólgu á næstu misserum.

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 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 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 kynnir 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.