

VERÐBÓLGUSPÁ

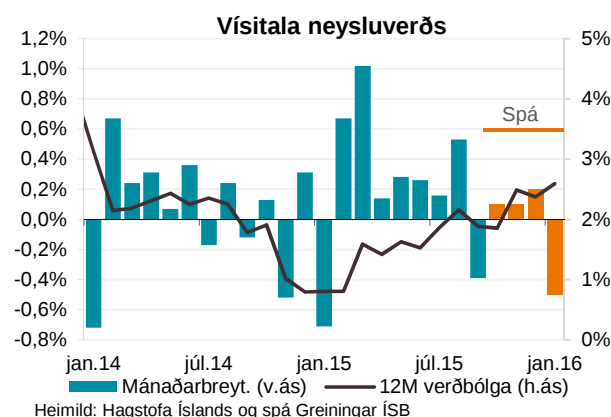
19. október 2015 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,1% hækkun VNV í október
- Verðbólga óbreytt í 1,9%
- Húsnæðisliður og flugfargjöld eru helstu hækkunarvaldar
- Eldsneyti, matvara og gisting til lækkunar
- 0,4% hækkun VNV til ársloka 2015
- 2,4% verðbólga yfir árið 2015, en 3,4% verðbólga yfir árið 2016

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	0,1%	0,4%	1,0%	3,0%	6,7%
Á ársgrundvelli	1,2%	1,6%	2,1%	3,0%	3,3%
	2015	2016	2017		
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	2,4%	3,4%	3,6%		
Verðbólga milli ára	1,7%	2,7%	3,6%		
Launabreyting yfir árið	8,0%	7,4%	6,0%		
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið	8,7%	8,3%	6,9%		
GVT ISK (ársmeðaltal)	201,1	192,6	192,6		

Spáum 0,1% hækkun neysluverðs í október



Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) muni hækka um 0,1% í október frá septembermánuði. Ef spáin gengur eftir helst verðbólga óbreytt í 1,9%. Verðbólga verður því áfram undir 2,5% verðbólguþröng Seðlabanka Íslands.

Verðbólguhorfur til meðallangs tíma hafa batnað lítið eitt frá síðustu spá okkar, m.a. vegna gengisstyrkingar krónu og endurmats okkar á launaþróun á seinni hluta spátímans. Við teljum að verðbólgan verði rétt innan við

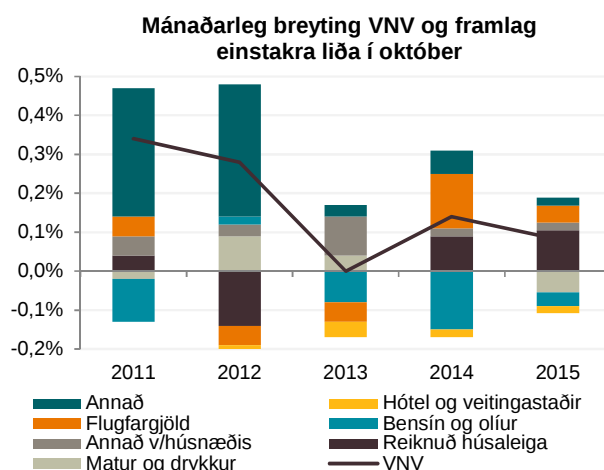
verðbólguþröng Seðlabankans í árslok. Horfur eru á vaxandi verðbólgu í kjölfarið. Verður hún samkvæmt spánni rétt yfir verðbólguþrönginni að jafnaði á næsta ári, en nærri efri mörkum markmiðsins árið 2017. Hagstofan birtir VNV fyrir október kl. 09:00 þann 29. október næstkomandi.

Tíðindalítill októbermæling?

Margt bendir til að fremur litlar sviptingar verði í októbermælingu VNV. Horfurnar eru þó í stórum dráttum þannig að innlendir liðir muni fremur vega til hækkunar, en innfluttir til lækkunar. Af hækkunarliðum í spá okkar vegur þyngst húsnæðisliðurinn, sem við áætluðum að muni hækka um rúm 0,4% milli mánaða (0,12% í VNV). Er það að stærstum hluta vegna 0,7% hækkunar á reiknaðri húsaleigu (0,10% í VNV), en þá spá byggjum við á könnun okkar á þróun markaðsverðs.

Þá gerum við ráð fyrir 3,5% hækkun á flugfargjöldum til útlanda, og í heild hafa flugfargjöld áhrif til 0,04% hækkunar VNV í október. Aðrir liðir hafa samanlagt áhrif til 0,02% hækkunar VNV í spá okkar.

Eldsneyti, matvara og gisting til lækkunar

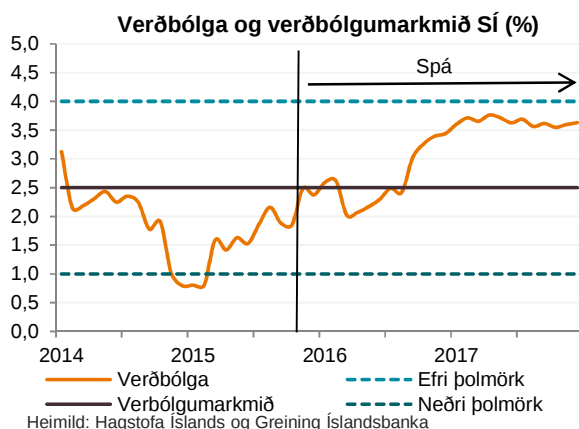


Á móti vega ýmsir undirliðir VNV til lækkunar hennar í október samkvæmt spá okkar. Tengjast þeir flestir áhrifum styrkingar krónu síðustu mánuði á innflutningsverð. Þyngst vegur þar tæplega 0,4% lækkun á matvöru og drykkjum (0,05% í VNV). Bónus tilkynnti nýverið um lækkun á ýmsum innfluttum vöruflokkum og teljum við að sú lækkun, ásamt viðbrögðum samkeppnisaðila við bæði styrkingu krónu og þessu útspli, muni ráða mestu um framangreinda lækkun.

Eldsneytisverð hefur lækkað frá septembermælingu Hagstofunnar, og bendir athugun okkar til þess að lækkunin muni nema rúmlega 1% (-0,03% í VNV). Þá áætluð við að verð gistingar muni lækka um 5% í október (-0,02% í VNV) og er þar um árstíðarbundin áhrif að ræða.

Verðbólga við markmið í árslok

Við teljum að verðbólga muni aukast lítillega eftir því sem nær dregur árslokum og skammdegið tekur við. Að stórum hluta er ástæðan sú 0,5% mánaðarlækkun VNV í nóvember í fyrra dettur út úr 12 mánaða mælingu VNV. Einnig munu áfram togast á innlendum kostnaðarþrýstingur annars vegar, og innflutt verðstöðnun eða –hjöðnun vegna styrkingar krónu og lítillar erlendra verðbólgu hins vegar.



Við gerum ráð fyrir 0,1% hækkun VNV í nóvember og 0,2% hækkun í desember. Samkvæmt þeirri spá mun verðbólga mælast 2,4% í lok árs. Í spá okkar gerum við m.a. ráð fyrir að afnám tola af fötum og skóm um næstu áramót hafi áhrif á næstu mánuðum, og þá að verslanir komi til með að lækka vöruverð í aðdraganda áramótanna. Gæti verðþróunin þar því orðið áþekk þeirri sem var hjá raftækjaverslunum í fyrra þegar þau brugðust við fyrirhuguðum lækkun vörugjalda á raftækjum um

áramótin með því að lækka verð fyrir breytingu. Enn sjást þó engin merki um slíka verðlækkun, öfugt við reynsluna í fyrra þegar framangreindar vörur tóku að lækka nokkrum mánuðum fyrir áramót.

Innlendum verðbólguþrýstingur er umtalsverður þessa dagana. Þar vegur þungt umtalsverð hækkun launa hjá stórum hluta vinnumarkaðarins í nýlegum kjarasamningum, en einnig kemur til viðvarandi hækkun raunverðs íbúðarhúsnæðis og vaxandi framleiðsluspenna á ýmsum sviðum hagkerfisins. Munu þessir þættir þrýsta verðbólgu upp á við. Á móti vegur talsverð hækkun á gengi krónunnar undanfarið og lítill innfluttur verðþrýstingur. Við spáum því að verðbólga muni aukast jafnt og þétt á næsta ári, og gerum við ráð fyrir 3,4% verðbólgu í lok ársins 2016 en 3,6% yfir árið 2017. Verðbólga

verður samkvæmt spánni rétt undir efri mörkum verðbólguþröngu Seðlabankans seinni hluta spátímabilsins.

Umsjón og tengslaupplýsingar

Umsjón: Greining Íslandsbanka, netfang: greining@islandsbanki.is; Ásta Björk Sigurðardóttir (440 4636) og Jón Bjarki Bentsson (440 4634)
Áb.: Ingólfur Bender, forstöðumaður Greiningar Íslandsbanka (440 4635)
Verðbréfamíðun: Hópnúmer 440 4499, netfang: vbm@islandsbanki.is
Gjalddeyrismiðun: 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 talðar 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 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 afdritum 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.

Frekari upplýsingar varðandi efni Greiningar Íslandsbanka má finna á vefsíðunni: <http://islandsbanki.is>