

VERÐBÓLGUSPÁ

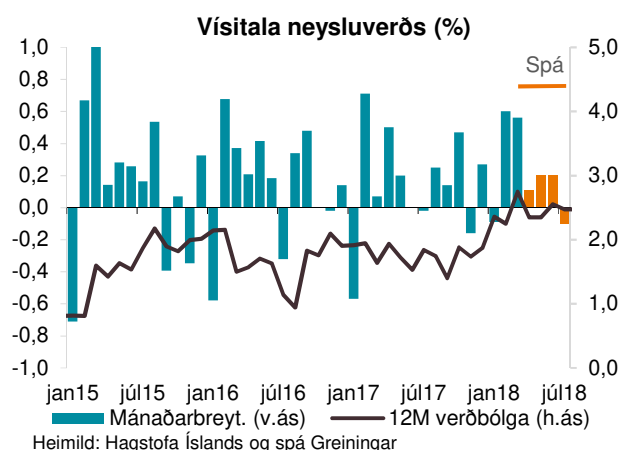
12. apríl 2018 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,1% hækkun VNV í apríl
- Verðbólga hjaðnar í 2,4%
- Húsnæðisliður til hækkunar
- Flugfargjöld til lækkunar
- Verðbólga við markmið út árið 2018
- 2,7% verðbólga yfir árið 2018 og einnig 2,7% yfir árið 2019

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

Spáum 0,1% hækkun VNV í apríl



Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) muni hækka um 0,1% í apríl frá fyrri mánuði. Miðað við þá spá hjaðnar 12 mánaða verðbólga úr 2,8% í 2,4% og fer þar með undir verðbólguþröskulinn Seðlabankans á nýjan leik.

Verðbólguhorfur til meðallangs tíma hafa batnað lítillega frá síðustu spá. Ástæðan er minni verðbólguþrýstingur næstu mánuði í skammtíamspá okkar. Á móti vegur að við teljum nú að íbúðaverð og launakostnaður muni hækka ívið meira þegar frá líður en við töldum áður. Eftir sem áður eru horfur á að verðbólga

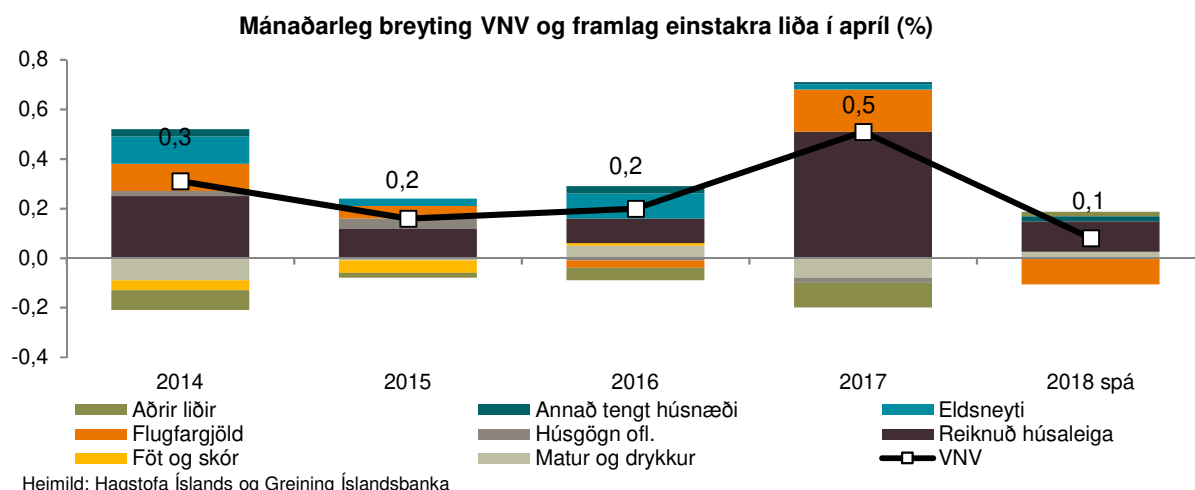
verði í grennd við markmið Seðlabankans út árið 2019. Hagstofan birtir VNV fyrir apríl kl.9:00 þann 27. þessa mánaðar.

Húsnæði til hækkunar, flug til lækkunar

Minni sviptingar eru í undirliðum VNV í spá okkar fyrir apríl en verið hefur undanfarna mánuði. Það eru fyrst og fremst tveir liðir sem vegast á varðandi áhrif á VNV að þessu sinni: Húsnæðisliður og flugfargjöld.

Líkt og verið hefur síðustu mánuði hefur húsnæðisliður talsverð áhrif til hækkunar VNV í apríl. Könnun okkar bendir til þess að reiknuð húsaleiga, sem endurspeglar að mestu þróun íbúðaverðs, muni hækka um 0,6% á milli mánaða (0,12% áhrif í VNV). Liðurinn hefur verið talsvert sveiflukenndur undanfarna mánuði og óvissa er því með meira móti um mælingu hans þennan mánuðinn. Þá gerum við ráð fyrir að greidd húsaleiga muni hækka um 0,4% í apríl (0,02% í VNV) og húsnæðisliðurinn í heild því vega til 0,14% hækkunar VNV.

Á móti vegur að samkvæmt athugun okkar munu flugfargjöld til útlanda væntanlega lækka um u.þ.b. 11% (-0,11% í VNV) eftir 3% hækkun í marsmánuði. Gangi spá okkar eftir munu flugfargjöld til útlanda hafa lækkað um fimmtung frá áramótum þrátt fyrir hækkunina í mars.

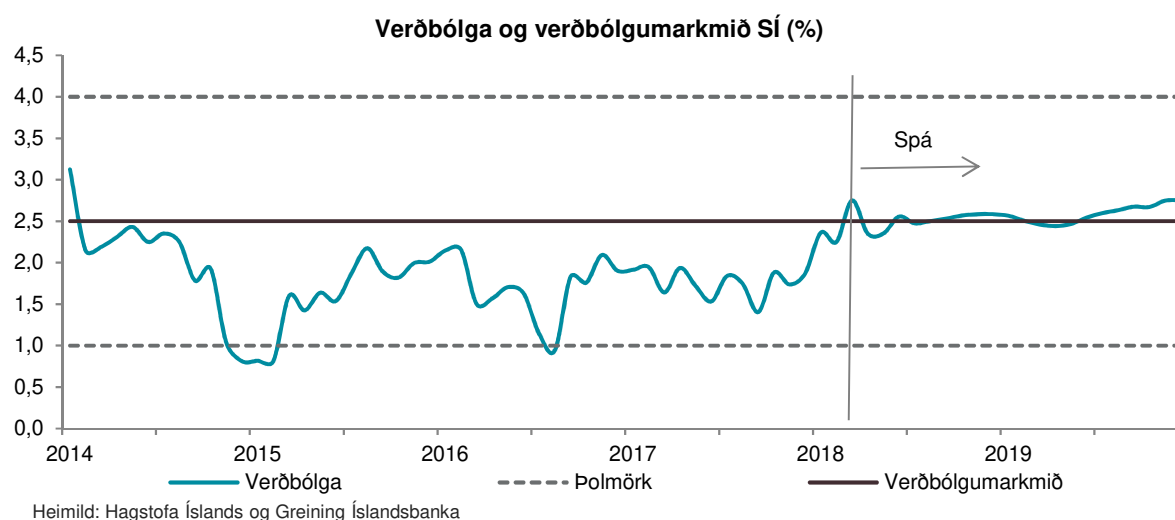


Aðrir liðir VNV hafa takmörkuð áhrif á þróun hennar í apríl samkvæmt spá okkar. Þó má nefna að við gerum ráð fyrir 0,2% hækkun á matvælavæði (0,03% í VNV) og 0,4% hækkun á þjónustu hótela og veitingahúsa (0,02% í VNV). Á móti eru horfur á að lyfjaverð lækki nokkuð (-0,02% í VNV). Aðrir liðir hafa minni áhrif í spá okkar fyrir apríl.

Verðbólga við markmið Seðlabankans á næstunni

Útlit er fyrir að verðbólga verði við markmið Seðlabankans næstu mánuðina. Við spáum 0,2% hækkun VNV í maí, 0,2% hækkun í júní en 0,1% lækkun VNV í júlí. Verðbólga mun samkvæmt því mælast 2,5% í júlímánuði.

Húsnæðisliðurinn leggur mest til hækkunar VNV á tímabilinu, eða 0,14% í mánuði hverjum að jafnaði. Hér er þó um talsvert hægari hækkun þessa liðar að ræða heldur en raunin var fyrir ári síðan. Þá mun verð á gistingu og þjónustu veitingahúsa væntanlega hækka töluvert þegar háannatími ferðapjónustunnar gengur í garð, og svipaða sögu má segja af flugfargjöldum. Í júlí koma svo áhrif sumarútsala til sögunnar að vanda. Ekki eru vísbendingar um afgerandi áhrif annarra liða á VNV á allra næstu mánuðum að mati okkar, þótt væntanlega muni undirliggjandi þróun verða til hóflegrar hækkunar almennt.



Verðbólga nærri markmiði næstu misseri

Útlit er fyrir fremur hóflega verðbólgu hérlandis á spátímabilinu svo lengi sem gengi krónu gefur ekki verulega eftir. Við gerum ráð fyrir að gengi krónu verði á svipuðum slóðum á spátímanum og það hefur

verið að jafnaði síðustu ársfjórðunga. Þá gerum við ráð fyrir að nokkuð dragi úr hækkunartakti íbúðaverðs eftir því sem líður á spátímann, en að launakostnaður aukist áfram jafnt og þétt líkt og sjá má í töflu fremst í spánni.

Við teljum að verðbólga verði nærri verðbólgu markmiði Seðlabankans á seinni helmingi ársins 2018 og að hún muni mælast 2,7% í árslok. Árið 2019 spáum við 2,6% verðbólgu að jafnaði. Það má því segja að miðað við spá okkar verði verðbólga í næsta nágrenni við 2,5% markmið Seðlabankans fram til ársloka 2019.

Talsverð óvissa er um þróun íbúðaverðs næstu fjórðunga í ljósi breytinga á íbúðamarkaði undanfarið. Þá gæti gengi krónu styrkst á komandi mánuðum. Liggur þar einn helsti óvissuþáttur til lækkunar frá spánni til skemmri tíma litið að okkar mati. Á móti gæti hröð hækkun launakostnaðar reynst þrálátari verðbólguvaldur þegar frá líður en við gerum ráð fyrir.

Umsjón og tengslaupplýsingar

Umsjón: Greining Íslandsbanka, netfang: greining@islandsbanki.is;
Jón Bjarki Bentsson (440 4634)
Bergþóra Baldursdóttir (440 4637)
Ábm.: Jón Bjarki Bentsson, aðalhafgræðingur 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 gengisflöks 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.