

VERÐBÓLGUSPÁ

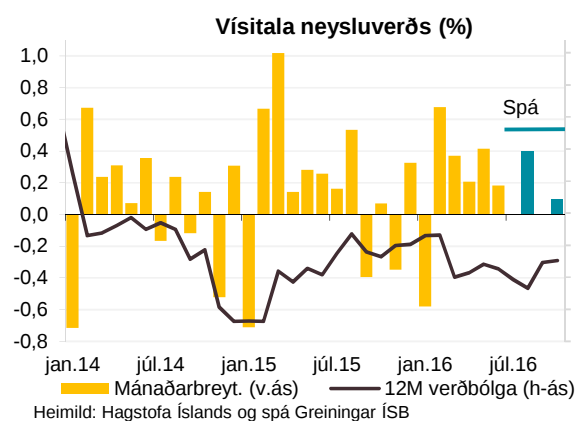
11. júlí 2016 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum óbreyttri VNV í júlí
- Verðbólga hjaðnar úr 1,6% niður í 1,5%
- Húsnæði, flugfargjöld og matvörur til hækkunar
- Útsölur og eldsneyti til lækkunar
- Verðbólga 2,1% í árslok
- 2,5% verðbólga yfir árið 2017 en 4,1% verðbólga yfir árið 2018

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	0,0%	0,4%	0,8%	2,0%	5,3%
Á ársgrundvelli	0,0%	1,6%	1,6%	2,0%	2,6%
	2016	2017	2018		
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	2,1%	2,5%	4,1%		
Verðbólga milli ára		1,8%	2,2%	3,4%	
Launabreyting yfir árið		9,6%	6,2%	5,0%	
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið		8,6%	7,5%	5,5%	
GVT ISK (ársmeðaltal)		185,4	174,9	177,6	

Spáum óbreyttu neysluverði í júlí



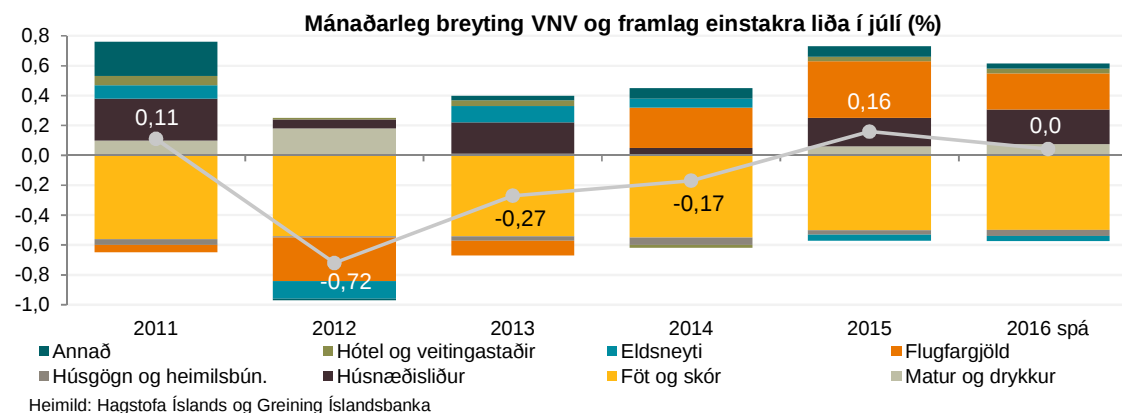
Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) verði óbreytt í júlí frá fyrri mánuði. Á sama tíma í fyrra hækkaði VNV um tæp 0,2% og hjaðnar því verðbólga samkvæmt spánni úr 1,6% í 1,5% á milli júní og júlí, og er þar með áfram talsvert undir 2,5% verðbólguþröngmiði Seðlabankans.

Horfur eru á að verðbólga verði undir verðbólguþröngmiði Seðlabankans fram undir lok næsta árs. Verðbólga mun hins vegar aukast hratt á árinu 2018 samkvæmt spá

okkar og fara yfir efri þörmörk verðbólguþröngmiðsins í lok þess árs. Hagstofan birtir VNV fyrir júlí kl. 09:00 þann 22. júlí næstkomandi.

Húsnæði, flug og matvörur hækka

Við gerum ráð fyrir að húsnæðisliður VNV hækki um ríflega 0,8% í júlí frá fyrri mánuði (0,23% áhrif í VNV). Þar skiptir mestu 1,2% hækkun á reiknaðri húsaleigu (0,18% í VNV) en könnun okkar bendir til þess að hækkun markaðsverðs íbúðarhúsnæðis muni reynast veruleg í mælingu VNV nú.



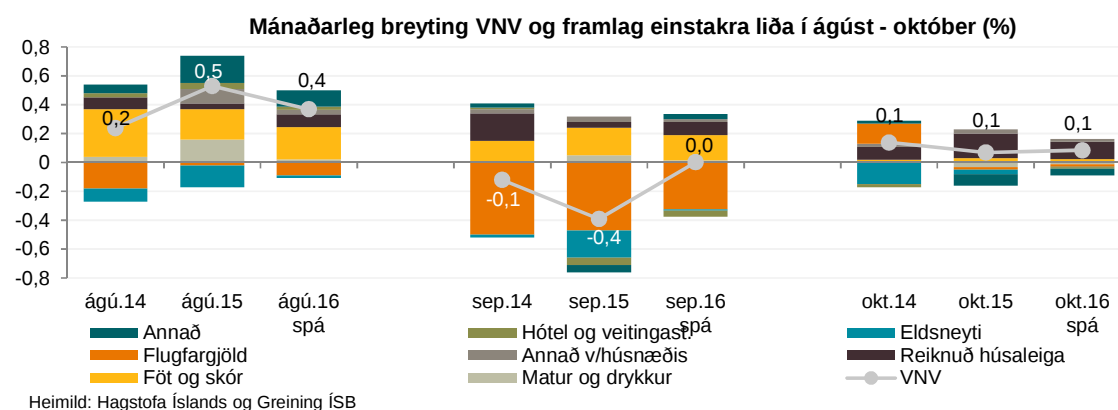
Verðkönnun okkar bendir til verulegrar hækkunar á flugfargjöldum til útlanda milli mánaða (0,21% í VNV), en þar er fyrst og fremst um árstíðarbundin áhrif að ræða. Auk þess gerum við ráð fyrir nokkurri hækkun á matvöruverði (0,07% í VNV), sem skrifast að langstærstum hluta á hækkun mjólkurvara (0,05% í VNV). Tilkynnt var um 2,5% hækkun á heildsöluverði á mjólk og mjólkurafurðum í lok júní sl., en sú verðhækkun er einkum komin til vegna hækkunar launa og tók hún gildi í júlíbyrjun. Af öðrum liðum sem hafa áhrif til hækkunar VNV í júlí í spá okkar má nefna hótél og veitingastaðir (0,03% í VNV) sem endurspeglast einna helst í háannartíma ferðapjónustu.

Útsölur og eldsneyti til lækkunar

Að vanda vega sumarútsölur til lækkunar VNV í júlí samkvæmt spá okkar. Við gerum ráð fyrir um 0,54% lækkunaráhrifum vegna þeirra að þessu sinni. Mest eru áhrifin vegna 11,5% lækkunar á fötum og skóm (-0,50% í VNV), en einnig vega útsölur á húsgögnum og heimilisbúnaði til 0,04% lækkunar VNV í spá okkar. Þá hefur eldsneyti lækkað í verði hérlandis um rúm 0,9% (-0,03% í VNV) frá síðustu mælingu Hagstofunnar.

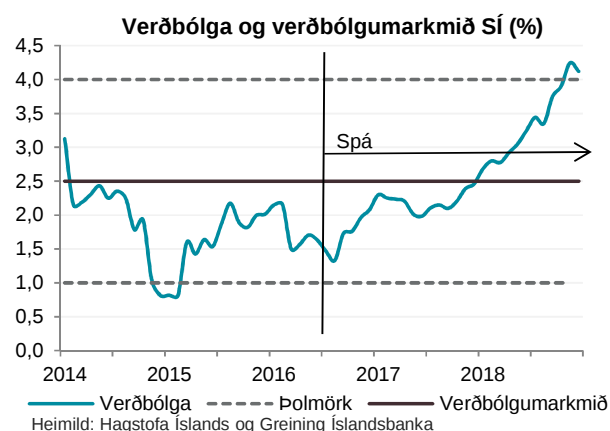
Svipuð verðbólga næstu mánuði

Litið til næstu mánaða spáum við 0,4% hækkun VNV í ágúst, óbreyttri VNV í september og 0,1% hækkun VNV í október. Verðbólga mun samkvæmt því mælast 1,8% í október.



Eins og fyrri daginn hefur húsnæðisliðurinn hvað mestu hækkunaráhrifin í heildina litið á næstu mánuðum, eða rúmlega 0,12% áhrif á VNV í mánuði hverjum að jafnaði. Í ágúst og september ber einna helst að nefna að útsölulok vega til lækkunar en flugfargjöld halda aftur af hækkun VNV.

Verðbólga undir markmiði til ársloka 2017



Á síðasta fjórðungi ársins eykst verðbólga nokkuð í spá okkar, en þó ekki meira en svo að hún verður áfram undir verðbólguþolmiði Seðlabankans. Spáum við 2,1% verðbólgu í árslok, sem er talsvert minni verðbólga en við reiknuðum með fyrir mánuði síðan. Kemur það bæði til vegna þess að VNV hækkaði mun minna í júní sl. en við höfðum reiknað með, auk þess sem gengi krónunnar hefur styrkst hraðar en við höfðum gert ráð fyrir.

Gengi krónunnar er einn stærsti áhrifapáttur verðbólguþróunar hérlandis, og hefur styrking krónunnar undanfarið ár haft mikið að segja um hversu hófleg verðbólgan hefur verið á því tímabili þrátt fyrir hraða hækkun launa og annan innlendan kostnaðarþrýsting. Líkt og kom fram í þjóðhagsspá okkar sem birt var í byrjun júní sl. spáum við því að krónan muni styrkjast enn um sinn. Gengishækkun krónu mun að mati okkar hvíla á áframhaldandi innflæði gjaldeyris frá utanríkisviðskiptum, en gjaldeyriskaup Seðlabankans og útlæði vegna rýmri fjárfestingarheimilda erlendis fyrir innlenda aðila halda væntanlega aftur af styrkingunni. Spáum við að verðbólga muni haldast undir verðból gumarkmiði fram á lok næsta árs. Spáum við 2,2% verðbólgu að jafnaði það ár, þar sem hægari hækkun launa og frekari styrking krónu eru helstu áhrifþættir.

Þegar líður á seinni helming ársins 2017 aukast líkur á því að gengi krónu taki að lækka að nýju. Kemur þar til minnkandi viðskiptaafgangur, hægari vöxtur í hagkerfinu og lægri raunvextir svo nokkuð sé nefnt. Eftir þennan viðsnúning á gengisþróun krónunnar reiknum við með að verðbólga aukist jafnt og þétt. Teljum við að verðbólga verði að jafnaði 3,4% árið 2018, en undir árslok þess árs gæti verðbólga farið upp fyrir efri þolmörk verðból gumarkmiðsins en svo mikil hefur verðbólga ekki mælst á Íslandi síðan í árslok 2013.

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 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 gengisflóts 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 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.