

VERÐBÓLGUSPÁ

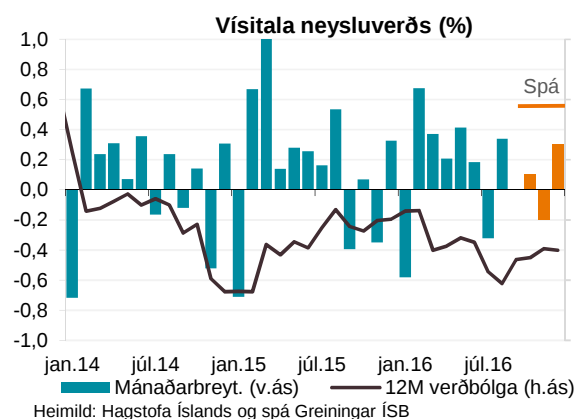
15. sept. 2016 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum óbreyttri VNV í september
- Verðbólga eykst úr 0,9% í 1,3%
- Húsnæði og útsölulok til hækkunar
- Flugfargjöld, matvara, húsgögn og hótél til lækkunar
- Verðbólga 1,5% í árslok
- 2,1% verðbólga yfir árið 2017, 3,8% yfir árið 2018

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	0,0%	-0,1%	0,3%	1,8%	4,9%
Á ársgrundvelli	0,0%	-0,4%	0,6%	1,8%	2,4%
	2016	2017	2018		
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	1,5%	2,1%	3,8%		
Verðbólga milli ára	1,5%	1,6%	3,1%		
Launabreyting yfir árið	10,3%	6,2%	5,0%		
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið	10,1%	7,5%	5,5%		
GVT ISK (ársmeðaltal)	181,6	166,7	168,0		

Spáum óbreyttu neysluverði í september



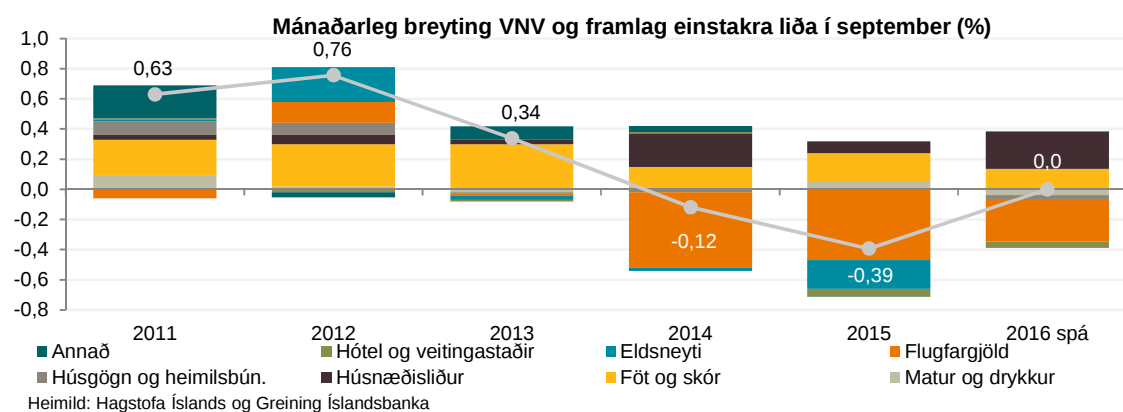
Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) verði óbreytt í september frá fyrri mánuði. Á sama tíma í fyrra lækkaði VNV um 0,4% og eykst 12 mánaða taktur verðbólgunnar þar með úr 0,9% í 1,3% gangi spáin eftir. Fer verðbólga þar með aftur yfir neðri þölmörk verðbólguþröng Seðlabankans.

Verðbólguhorfur til skemmri tíma hafa lítið breyst frá síðustu spá okkar. Eftir sem áður er útlit fyrir að verðbólga haldist undir 2,5% markmiði Seðlabankans út árið 2017. Í

kjölfarið mun verðbólga hins vegar aukast allhratt og vera nærri 4,0% efri þölmörkum verðbólguþröng bankans á seinni hluta ársins 2018. Hagstofan birtir mælingu VNV kl. 09:00 þann 29. september næstkomandi.

Útsölulok og húsnæði til hækkunar

Húsnæðisliðurinn vegur langþyngst til hækkunar VNV af helstu undirliðum í september að okkar mati. Athugun okkar gefur til kynna að reiknuð húsaleiga, sem endurspeglar að mestu þróun íbúðaverðs, muni hækka um u.þ.b. 1,5% að þessu sinni (0,23% í VNV). Er það í takti við hækkun þessa liðar í ágúst, en undanfarna mánuði hafa verið töluverðar sveiflur í hækkunartakti hans.



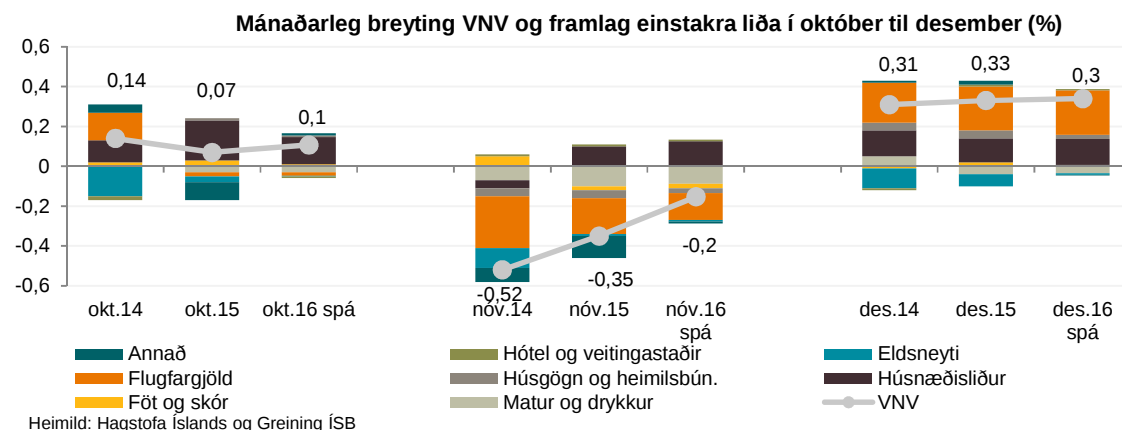
Útsölulok vega einnig talsvert til hækkunar VNV í september, líkt og jafnan í þessum mánuði. Mestu áhrifin eru í fötum og skóm (0,14% í VNV). Þó teljum við að hækkun þessa liðar verði minni en undanfarin ár í septembermánuði, og að útsölulok í heild muni ekki vega að fullu upp á móti útsöluáhrifum á 3. ársfjórðungi vegna styrkingar á gengi krónunnar. Af öðrum liðum er það helst liðurinn Íþróttir, fjölmiðlun og happdrætti sem hefur hækkunaráhrif í september (0,04% í VNV) vegna árvissrar hækkunar á gjöldum fyrir íþróttaiðkun og námskeið, og miðaverði leikhúsanna.

Flugfargjöld, matvara, hótél og húsgögn til lækkunar

Ofangreind hækkunaráhrif eru vegin upp í spá okkar af ýmsum lækkunarliðum þar sem styrking krónu er stór áhrifaþáttur, enda hefur krónan styrkst um 6,5% gagnvart körfu helstu viðskiptamynta frá miðju ári. Má hér t.d. nefna verðlækkun á bifreiðum (-0,08% í VNV), mat og drykk (-0,04% í VNV) og húsgögnum og heimilisbúnaði (-0,03% í VNV). Þyngst vegur þó árstíðarbundin lækkun á flugfargjöldum (-0,28% í VNV) en auk þess reiknum við með talsverðri lækkun á gistingu (-0,04% í VNV) vegna árstíðaráhrifa.

Hófleg verðbólga næstu mánuði

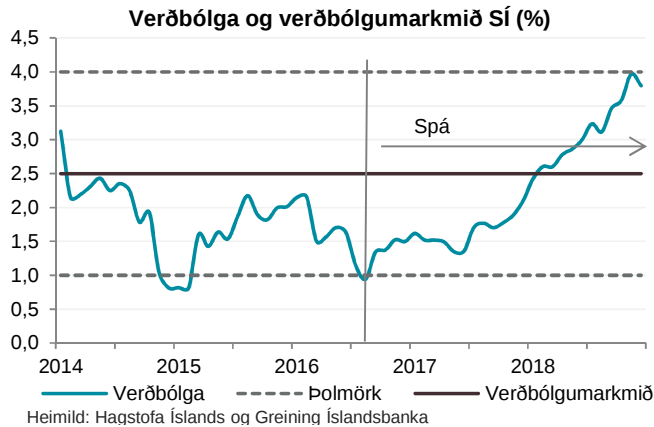
Útlit er fyrir að VNV hækki fremur lítið til áramóta, og má að mestu þakka það styrkingu krónu sem við eigum von á að haldi áfram næsta kastið, þótt nokkuð dragi úr styrkingarhraðanum að mati okkar. Við spáum 0,1% hækkun VNV í október, 0,2% lækkun í nóvember og 0,3% hækkun í desember. Verðbólga mun samkvæmt því mælast 1,5% í árslok.



Húsnaðisliðurinn leggur að jafnaði mest til hækkunar VNV á tímabilinu, eða 0,13% í mánuði hverjum. Í október gerum við ráð fyrir áframhaldandi verðlækkun á mat og drykk og flugfargjöldum. Í nóvember bætir svo í þessi lækkunaráhrif, bæði hvað varðar matvöru og flugfargjöld, og einnig lækka föt, skór og húsgögn í verði. Flugfargjöld hafa hins vegar talsverð hækkunaráhrif í desember og er þar um árstíðabundna lækkun að ræða.

Verðbólga undir markmiði út árið 2017

Útlit er fyrir áframhaldandi hóflega verðbólgu hérlandis svo lengi sem gengi krónu gefur ekki eftir á nýjan leik. Við spáum því að verðbólga verði að jafnaði 1,6% á árinu 2017, og að í lok næsta árs mælist hún 2,1%. Í kjölfarið teljum við hins vegar að verðbólga muni fara vaxandi, fara yfir 2,5% verðbólgu markmið Seðlabankans á fyrsta ársfjórðungi 2018 og verða nærri 4,0% efri þölmörkum markmiðsins á síðasta fjórðungi þess árs.



Gengi krónu ræður mestu um þá verðbólguþróun sem hér er spáð til meðallangs tíma. Við gerum ráð fyrir áframhaldandi styrkingu krónu út 3. ársfjórðung 2017, og að styrkingin nemi u.þ.b. 5% frá núverandi gildum. Í kjölfarið teljum við hins vegar að gengi krónu taki að lækka á nýjan leik, enda raungengið þá orðið nokkuð hátt, farið að hægja á hagvexti og spennunni í hagkerfinu, og tekið að draga úr gjaldeyrisinnflæði með minnkandi

viðskiptaafgangi. Veikingu krónu fylgir aukin verðbólga, en það mildar þó höggið að útlit er fyrir hægari hækkun á launakostnaði og íbúðaverði á seinni hluta spátímans.

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 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 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.