

VERÐBÓLGUSPÁ

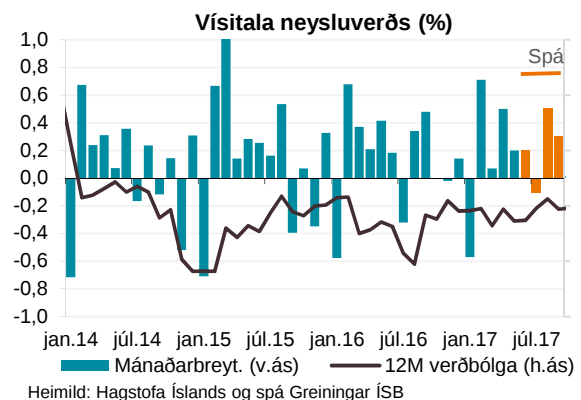
16. júní 2017 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,2% hækkun VNV í júní
- Verðbólga óbreytt í 1,7%
- Húsnæði og flug til hækkunar
- Eldsneyti, húsbúnaður og matvara til lækkunar
- Verðbólga 1,9% í september 2017
- 2,1% verðbólga yfir árið 2017 og 2,8% yfir árið 2018

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	0,2%	0,6%	1,0%	2,3%	5,4%
Á ársgrundvelli	2,4%	2,4%	2,1%	2,3%	2,7%
	2017	2018	2019		
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	2,1%	2,8%	2,7%		
Verðbólga milli ára	1,9%	2,5%	2,8%		
Launabreyting yfir árið	7,0%	5,2%	4,0%		
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið	20,8%	7,4%	4,0%		
GVT ISK (ársmeðaltal)	150,6	140,5	139,3		

Spáum 0,2% hækkun VNV í júní



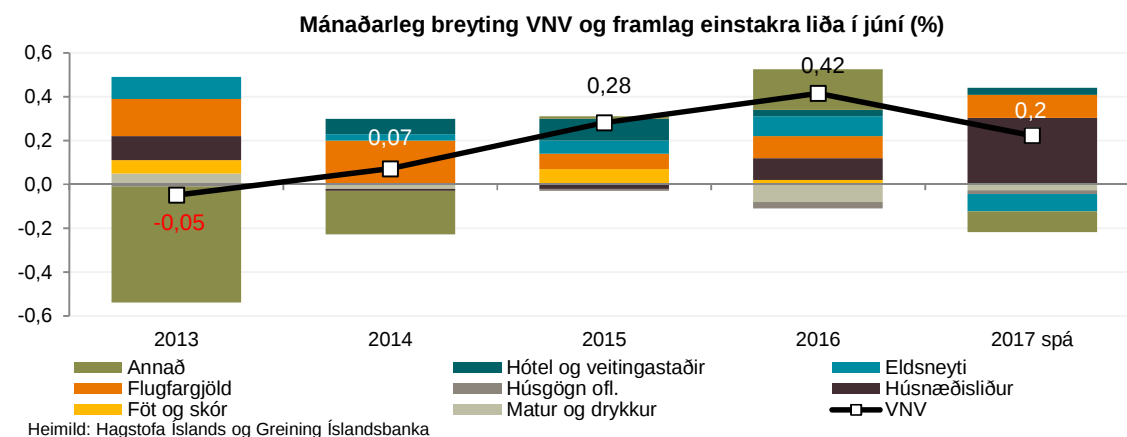
Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) hækki um 0,2 í júní frá fyrri mánuði. Miðað við þá spá verður verðbólga óbreytt í 1,7% frá síðasta mánuði.

Verðbólguhorfur til meðallangs tíma hafa batnað nokkuð frá síðustu spá. Er nú útlit fyrir að verðbólga fari ekki yfir 2,5% verðbólguþröng Seðlabankans fyrr en á seinni hluta næsta árs, og verði að jafnaði undir 3,0% út árið 2019.

Húsnæði og flug til hækkunar

Hækkandi íbúðaverð vegur þýngst til hækkunar VNV í júní líkt og undanfarið. Reiknuð húsaleiga, sem endurspeglar að mestu þróun íbúðaverðs, vegur til 0,27% hækkunar VNV. Þó virðist vera að hægja á hækkun íbúðaverðs m.v. könnun okkar. Má geta þess að áhrif þessa liðar hafa að meðaltali verið til 0,35% hækkunar í hverjum mánuði frá áramótum.

Flugfargjöld hafa áhrif til 0,09% hækkunar VNV, og er þar um árstíðarsveiflu að ræða. Þá hækkar verð á veitingum og gistingu nokkuð skv. spá okkar (0,03% í VNV).



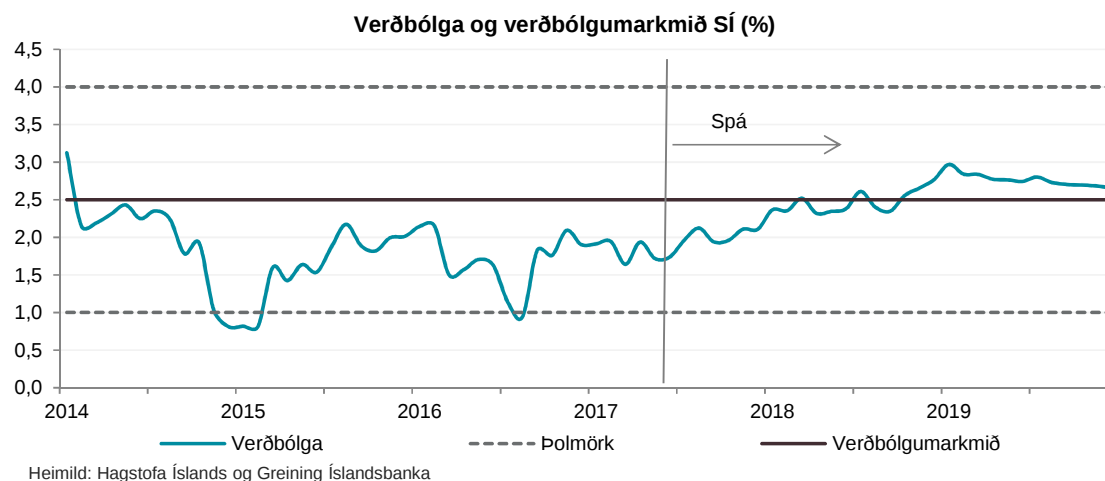
Styrking krónu og samkeppnisáhrif til lækkunar

Ýmsir undirliðir VNV lækka í júní, ekki síst meðal innfluttra vara. Koma þar til bæði áhrif af styrkingu krónu síðustu mánuði og harðari samkeppni vegna tilkomu Costco og vaxandi viðskipta Íslendinga við alþjóðlegar netverslanir. Þessir þættir, ásamt lækkandi heimsmarkaðsverði á eldsneyti, skýra 4,3% lækkun eldsneytisverðs (-0,08% í VNV). Þá lækka bifreiðar (-0,05% í VNV), lyf (-0,04% í VNV) og húsgögn og heimilisbúnaður (-0,02% í VNV) svo nokkuð sé nefnt. Við teljum einnig að símaþjónusta haldi áfram að lækka í verði (-0,02% í VNV).

Verðbólga eykst nokkuð næsta kastið

Útlit er fyrir að verðbólgutakturinn muni aðeins hækka næstu mánuðina. Við spáum 0,1% lækkun vísitölnunnar í júlí, 0,5% hækkun í ágúst og 0,3% hækkun í september. Verðbólga mun samkvæmt því mælast 1,9% í septembermánuði.

Húsnæðisliðurinn leggur að jafnaði mest til hækkunar VNV á tímabilinu, eða 0,23% í mánuði hverjum að jafnaði. Útsöluáhrif munu svo setja svip sinn á júlímælingu VNV að vanda og útsölulok að sama skapi á ágúst- og septembermælingarnar. Þá gerum við ráð fyrir nokkurri árstíðarbundinni hækkun flugfargjalda í júlí, en lækkun í ágúst og september.



Hófleg verðbólga á komandi misserum

Útlit er fyrir áframhaldandi hóflega verðbólgu hérlandis á spátímabilinu svo lengi sem gengi krónu gefur ekki verulega eftir. Þá eiga frekari áhrif af aukinni samkeppni einnig eftir að koma fram að mati okkar og halda aftur af verðbólgu á næstunni. Við teljum að verðbólga haldist undir verðból gumarkmiði Seðlabankans út yfirstandandi ár og mælist 2,1% í desember nk. Hins vegar verður verðbólgutakturinn heldur hraðari í spá okkar eftir því sem líður á næsta vetur. Áætluðum við að verðbólga verði að jafnaði við 2,5% verðból gumarkmið Seðlabankans á næsta ári. Við spáum svo 2,8% verðbólgu að meðaltali árið 2019.

Umsjón og tengslaupplýsingar

Umsjón: Greining Íslandsbanka, netfang: greining@islandsbanki.is;
Ábm.: Jón Bjarki Bentsson, aðalhogfræðingur 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 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 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.