

VERÐBÓLGUSPÁ

7. mars 2018 | Greining Íslandsbanka

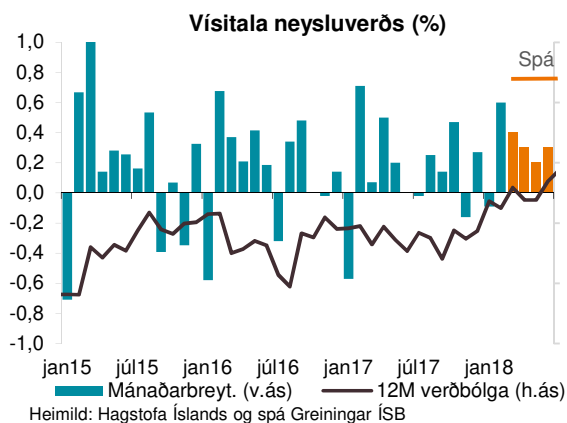
Samantekt

- Spáum 0,4% hækkun VNV í mars
- Verðbólga eykst í 2,6%
- Útsölulok, flug og íbúðaverð til hækkunar
- Verðbólga rétt yfir markmiði út árið 2018
- 3,0% verðbólga yfir árið 2018 og 2,7% yfir árið 2019

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	0,4%	0,9%	1,6%	2,9%	5,3%
Á ársgrundvelli	4,9%	3,7%	3,3%	2,9%	2,6%
	2017	2018	2019		

Verðbólga yfir árið (des.-des.)	1,9%	3,0%	2,7%
Verðbólga milli ára	1,8%	2,7%	2,7%
Launabreyting yfir árið	6,9%	4,5%	4,8%
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið	14,8%	6,4%	3,8%
GVT ISK (ársmeðaltal)	160,3	160,4	160,0

Spáum 0,4% hækkun VNV í mars



Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) muni hækka um 0,4% í mars frá fyrri mánuði. Miðað við þá spá eykst 12 mánaða verðbólga úr 2,3% í 2,6% og fer þar með yfir verðbólguþröng Seðlabankans í fyrsta sinn frá janúar 2014.

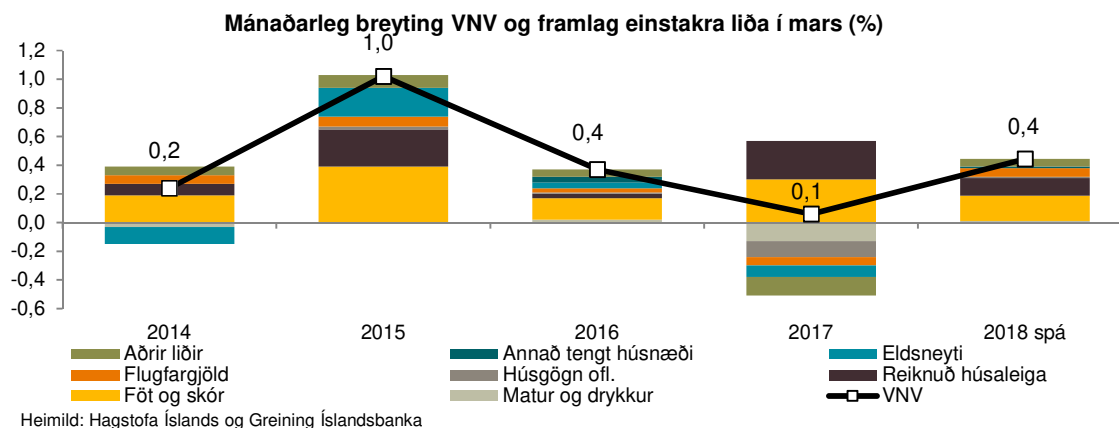
Verðbólguhorfur til meðallangs tíma hafa versnað lítillega frá síðustu spá. Meiri gangur hefur reynst í fasteignamarkaði á fyrstu mánuðum ársins en margir höfðu búist við, og óvissa um launaþróun hefur aukist að mati

okkar. Eftir sem áður eru horfur á að verðbólga verði í grennd við markmið Seðlabankans út árið 2019. Hagstofan birtir VNV fyrir mars kl.9:00 þann 26. þessa mánaðar.

Útsölulok, flug og húsnæði til hækkunar

Að vanda vega útsölulok þungt til hækkunar VNV í spá okkar fyrir marsmánuð. Mest eru áhrifin á verð á fötum og skóm (0,18% áhrif í VNV), enda virðast útsöluáhrif í liðum á borð við húsgögn, heimilisbúnað og raftæki hafa gengið meira og minna til baka í febrúarmánuði.

Reiknuð húsaleiga, sem endurspeglar að mestu þróun íbúðaverðs, hækkaði talsvert í febrúarmánuði þvert á væntingar okkar. Virðist sem nokkurt líf sé enn á húsnæðismarkaði, en mælingar á þessum lið á lokafjórðungi síðasta árs höfðu verið æði sveiflukenndar eftir mikla hækkun fyrr á árinu. Könnun okkar bendir til þess að reiknaða húsaleigan muni hækka um u.þ.b. 0,6% í mars (0,12% í VNV). Óvissa um þennan lið er þó með meira móti að þessu sinni eftir sveiflur síðustu mánaða.



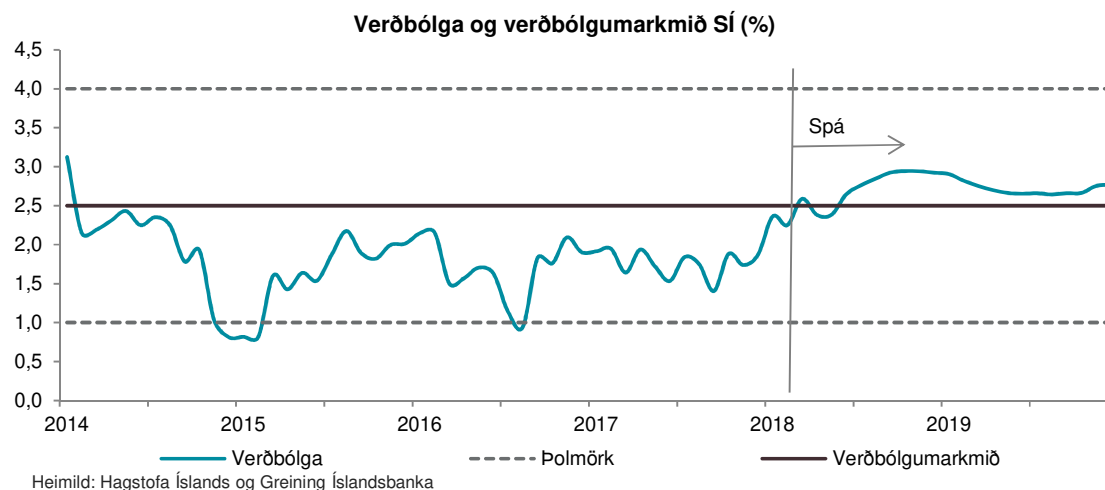
Flugfargjöld til útlanda hafa lækkað um 14% það sem af er ári. Könnun okkar bendir til að breyting verði þarna á, og að hækkun þessa liðar muni veita til 0,06% hækkunar VNV í mars.

Aðrir liðir hafa minni áhrif í spá okkar fyrir marsmánuð, og sér í lagi er ekki útlit fyrir að margt muni veita til lækkunar VNV í mánuðinum.

Verðbólga við markmið Seðlabankans á næstunni

Útlit er fyrir að verðbólga verði við markmið Seðlabankans næstu mánuðina. Við spáum 0,3% hækkun VNV í apríl, 0,2% hækkun í maí og 0,3% hækkun VNV í júní. Verðbólga mun samkvæmt því mælast 2,7% um mitt ár.

Húsnæðisliðurinn leggur mest til hækkunar VNV á tímabilinu, eða 0,13% í mánuði hverjum að jafnaði. Hér er þó um mun hægari hækkun þessa liðar að ræða heldur en raunin var fyrir ári síðan. Þá mun verð á gistingu og þjónustu veitingahúsa væntanlega hækka eftir því sem líður á vorið. Í júní er líklegt að flugfargjöld hækki þegar háannatími ferðaðþjónustunnar gengur í garð. 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 rétt yfir markmiði næstu ár

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 mánuði. Þá gerum við ráð fyrir að jafnt og þétt dragi úr hækkunartakti íbúðaverðs og launa eftir því sem líður á spátímann, líkt og sjá má í töflu fremst í spánni.

Við teljum að verðbólga verði rétt yfir verðbólguþéttun Seðlabankans á seinni helmingi ársins 2018, og að hún muni mælast 3,0% í árslok. Árið 2019 spáum við 2,7% verðbólgu að jafnaði. Það má því segja að miðað við spá okkar verði verðbólga að nærri 2,5% þéttun Seðlabankans fram til ársloka 2019.

Talsverð óvissa er um þróun íbúðaverðs næstu fjórðunga í ljósi breytinga á íbúðamarkaði undanfarið. Liggur þar helsti óvissuþáttur til lækkunar frá spánni að okkar mati. Á móti gæti hröð hækkun launakostnaðar reynst þrálátari þegar frá líður en við gerum ráð fyrir. Þróun krónu er svo óvissuþáttur á báða bóga.

Umsjón og tengslaupplýsingar

Umsjón: Greining Íslandsbanka, netfang: greining@islandsbanki.is;

Jón Bjarki Bentsson (440 4634)

Bergþóra Baldursdóttir (440 4637)

Ábm.: Jón Bjarki Bentsson, aðalhafsfraeðingur 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 höfundar 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.