

VERÐBÓLGUSPÁ

11. júní 2015 | Greining Íslandsbanka

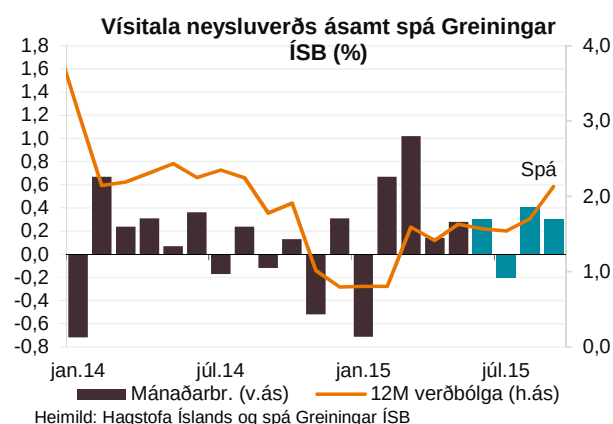
Samantekt

- Spáum 0,3% hækkun VNV í júní
- Verðbólga stendur í stað í 1,6%
- Eldsneyti og húsnæðisliður skýra 2/3 hækkunar í maí
- 0,5% hækkun VNV á 3F 2015
- 3,1% verðbólga yfir árið 2015
- 3,7% verðbólga yfir árið 2016

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	0,3%	0,5%	1,3%	3,3%	7,0%
Á ársgrundvelli	3,7%	2,0%	2,6%	3,3%	3,5%
			2014	2015	2016
Verðbólga yfir árið (des.-des.)			0,8%	3,1%	3,7%
Verðbólga milli ára			2,0%	1,8%	3,5%
Launabreyting yfir árið			6,7%	8,4%	7,5%
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið			5,9%	9,2%	6,4%
GVT ISK (ársmeðaltal)			206,9	207,0	207,0

Spáum 0,3% hækkun neysluverðs í júní

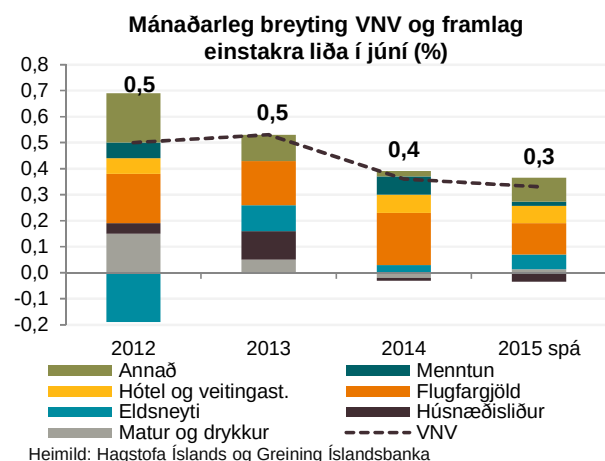
Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) muni hækka um 0,3% í júní frá mánuðinum á undan. Ef spáin gengur eftir verður verðbólga óbreytt í 1,6%, og þar með áfram nokkuð undir 2,5% verðbólguþröngun Seðlabanka Íslands.



Verðbólguhorfur til meðallangs tíma eru svipaðar og í síðustu spá að okkar mati. Við teljum að verðbólgan muni verða undir 2,5% verðbólguþröngun Seðlabankans stærstan hluta ársins, en fara yfir markmiðið á síðasta ársfjórðungi. Horfur eru á vaxandi verðbólgu í kjölfarið, en hún verður þó samkvæmt spánni rétt innan 4,0% efri þolmarka verðbólguþrönguns næstu ár. Hagstofan birtir VNV fyrir júní kl. 09:00 þann 26. júní næstkomandi.

Ferðaliðir meginskýring hækkunar VNV

Liðir tengdir ferðalögum og flutningum standa að baki stærstum hluta hækkunar VNV í júní, nú þegar háannatími ferðaþjónustunnar er hafinn. Þar má nefna flugfargjöld, en könnun okkar bendir til þess



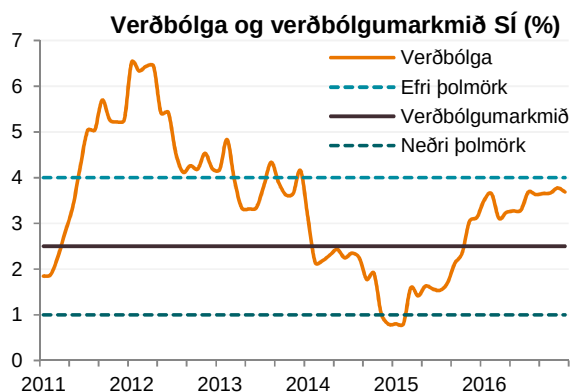
að flugfargjöld til útlanda muni hækka um 9% á milli mánaða (0,12% í VNV). Einnig áætluð við að verð á þjónustu hótela og veitingastaða muni hækka um 1,3% (0,07% í VNV) í mánuðinum, en þar af reiknum við með 9% hækkun á verði gistingar (0,04% í VNV). Þá hefur eldsneytisverð hækkað nokkuð frá síðustu mælingu Hagstofunnar, sér í lagi verð á bensíni, en díselolía hefur hækkað minna. Gerum við ráð fyrir 1,5% hækkun á þeim lið nú (0,06% í VNV).

Á móti virðast líkur á því að reiknuð húsaleiga, sem að mestu endurspeglar markaðsverð íbúðarhúsnaðis, muni lækka um 0,4% (-0,06% í VNV) í júní. Nokkur óvissa er um þetta, enda standa verkföll lögfræðinga á höfuðborgarsvæði enn og því hefur engum kaupsamningum verið þinglýst í Reykjavík og nágrenni frá páskum. Við gerum hins vegar ráð fyrir að Hagstofan bregði ekki frá venjulegri aðferðafræði þrátt fyrir stopul gögn, og skilar athugun okkar skv. þeirri aðferðafræði ofangreindri niðurstöðu.

Þá gætu orðið sveiflur í verðþróun á ýmsum tegundum matvæla og drykkja, þótt við gerum ráð fyrir litlum breytingum á liðnum í heild. Þar mun verkfall BHM líklega einnig hafa áhrif, enda hefur framboð á ýmsum kjötvörum verið takmarkað undanfarið, sem eykur líkur á verðhækkun á þeirri kjötvöru sem þó fæst. Þá er líklegt að ávextir hækki talsvert í verði en á móti gæti grænmeti lækkað nokkuð eftir verulega verðhækkun undanfarna tvo mánuði.

Vaxandi verðbólga þegar fram í sækir

Við teljum að bæta muni í verðbólgutaktinn eftir því sem líður á yfirstandandi ár. Er það að hluta til vegna þess að tímabil verðstöðnunar á seinni hluta síðasta árs dettur út úr 12 mánaða mælingu VNV.



Heimild: Hagstofa Íslands og Greining Íslandsbanka

Sú verðstöðnun kom til að stórum hluta vegna hagstæðrar þróunar eldsneytisverðs, áhrifa af breytingum á sköttum og gjöldum á neysluvarningi og hóflegs kostnaðarþrýstings innanlands eftir hófsama kjarasamninga í upphafi síðasta árs.

Horfur fyrir næstu mánuði hafa þó batnað lítillega. Við gerum ráð fyrir 0,2% lækkun VNV í júlí, 0,4% hækkun í ágúst og 0,3% hækkun í september. Útsöluáhrif skýra stóran hluta bæði af lækkun í júlí og hækkun í ágúst. Gangi

spáin eftir mun VNV hækka um 0,5% á 3. ársfjórðungi, og verðbólga mælast 2,1% í lok fjórðungsins.

Í kjölfarið spáum við því að verðbólga fari yfir verðbólguþátt Seðlabankans á síðasta fjórðungi þessa árs, og mælist 3,1% í árslok. Enn mun bæta í verðbólguna á næsta ári, og gerum við ráð fyrir 3,7% verðbólgu í lok ársins 2016. Verðbólga verður samkvæmt spánni rétt undir efri mörkum verðbólguþátt Seðlabankans stærstan hluta næsta árs, og ljóst að ekki þarf mikið til að hún fari yfir þolmörkin.

Forsendur okkar varðandi launapróun, íbúðaverð og gengi krónu til meðallangs tíma eru óbreyttar frá fyrri spá. Vaxandi verðbólga samkvæmt spánni skýrist að stórum hluta af mun hraðari hækkun launa en samrýmist stöðugu verðlagi, enda bendir flest til þess að sú verði raunin. Þá teljum við að íbúðaverð hækki áfram að raunvirði, og setji þar með þrýsting upp á við á verðbólguna. Loks festum við gengi krónu í núverandi gildi, enda hefur gengi krónunnar verið óbreytt í nærri hálfri öld á undir styrkri stjórn Seðlabankans. Í ljósi þess að nú fer í hönd tímabil þar sem fjármagnshöft verða losum jafnt og þétt má þó búast við auknum sveiflum í gengi krónu á komandi fjórðungum, þótt óvissan um gengisbreytingar sé nokkurn veginn samhverf að mati okkar.

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 talðar 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 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 efnid, 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.

Frekari upplýsingar varðandi efni Greiningar Íslandsbanka má finna á vefsíðunni: <http://islandsbanki.is>