

VERÐBÓLGUSPÁ

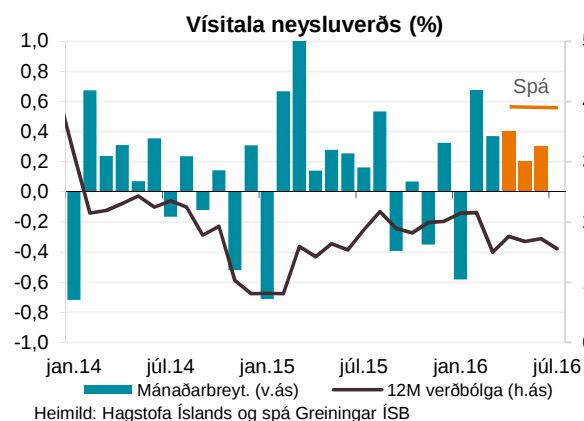
14. apríl 2016 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,4% hækkun VNV í apríl
- Verðbólga eykst úr 1,5% í 1,8%
- Húsnæði, matvara og eldsneyti til hækkunar
- 0,9% hækkun VNV á 2F 2016
- Verðbólga fer yfir markmið SBÍ í árslok
- 2,6% verðbólga yfir árið 2016, og 3,5% verðbólga yfir árið 2017

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	0,4%	0,9%	1,4%	3,0%	6,6%
Á ársgrundvelli	4,9%	3,7%	2,7%	3,0%	3,2%
	2015	2016	2017		
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	2,0%	2,6%	3,5%		
Verðbólga milli ára	1,6%	1,9%	3,2%		
Launabreyting yfir árið	9,7%	8,7%	6,2%		
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið	8,9%	9,3%	6,9%		
GVT ISK (ársmeðaltal)	201,1	190,1	190,0		

Spáum 0,4% hækkun neysluverðs í apríl

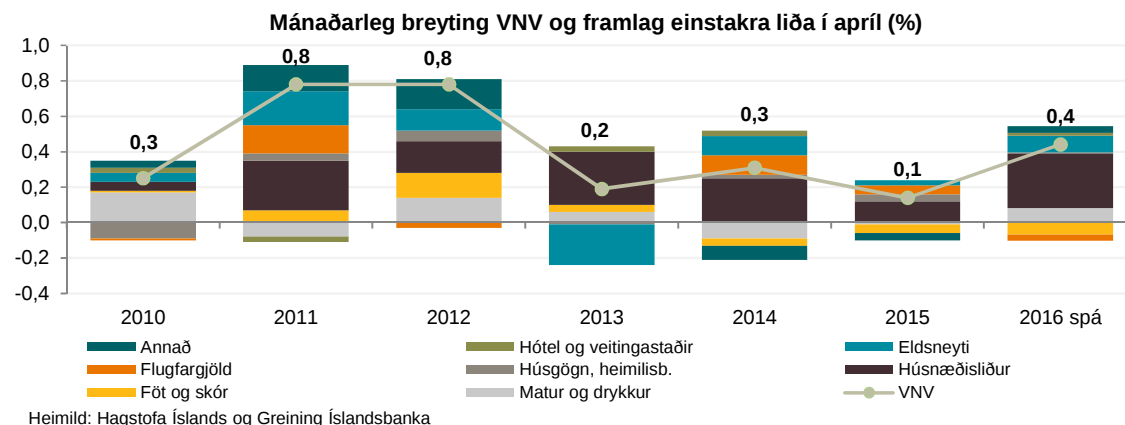


Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) muni hækka um 0,4% í apríl frá marsmánuði. Verðbólga eykst samkvæmt spánni úr 1,5% í 1,8%. Verðbólga verður því miðað við spána áfram undir 2,5% verðbólguþröngun Seðlabankans. Verðbólguhorfur til meðallangs tíma hafa batnað nokkuð frá síðustu spá okkar. Horfur eru á að verðbólga verði undir verðbólguþröngun Seðlabankans fram undir lok yfirstandandi árs. Verðbólga mun hins vegar verða nokkuð yfir markmiðinu árin 2017 og 2018. Hagstofan

birtir VNV fyrir apríl kl. 09:00 þann 28. apríl næstkomandi.

Húsnæði, matur og eldsneyti hækka

Húsnæðisliður VNV er sá þáttur sem langþýngst vegur til hækkunar hennar í spá okkar að þessu sinni. Í heild gerum við ráð fyrir að liðurinn hækki um tæplega 1,1% í apríl (0,31% áhrif í VNV). Er það að langmestu leyti vegna 1,8% hækkunar á reiknaðri húsaleigu (0,28% í VNV), en könnun okkar bendir til þess að hækkun markaðsverðs íbúðarhúsnæðis muni reynast veruleg í mælingu VNV nú eftir að þessi liður stóð óvænt í stað í síðasta mánuði.



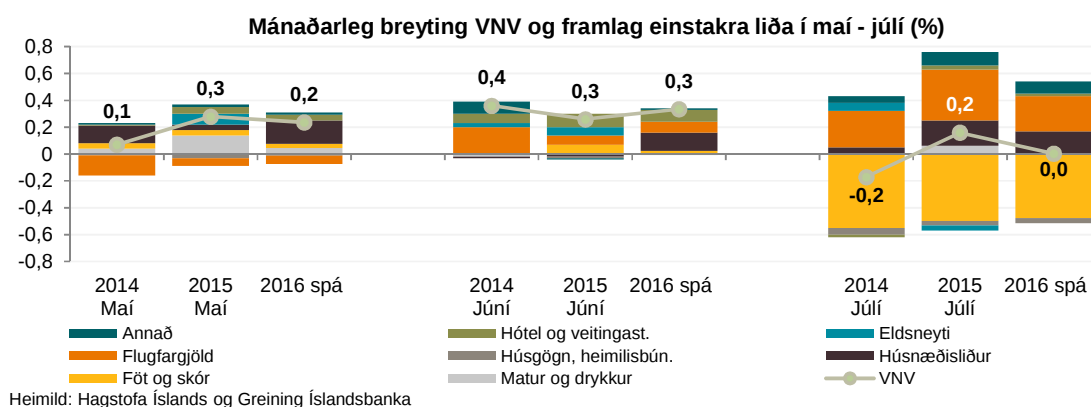
Myndarleg hækkun launa hjá stærstum hluta launþega á almennum vinnumarkaði á undanförunum mánuðum virðist nú vera að koma fram í vaxandi mæli í innlendu vöruverði. Skýrust eru þau áhrif að þessu sinni í verði matvæla, en matur og drykkjarvörur hækka um nærri 0,6% í spá okkar (0,08% í VNV). Er það að mestu vegna hækkunar á innlendum matvælum á borð á borð við sætindi og brauðmeti.

Eldsneytisverð hefur hækkað um hér um bil 3,0% frá síðustu mælingu samkvæmt könnun okkar (0,10% í VNV) og er það í stórum dráttum í samræmi við þróun á mörkuðum erlendis.

Þeir liðir sem helst vega til lækkunar VNV að þessu sinni eru annars vegar föt og skór (-0,07% í VNV) og hins vegar flutningar í lofti (-0,03% í VNV). Vorútsölur setja að mati okkar svip á fyrrnefnda liðinn, auk þess sem enn virðist rými fyrir fataverslanir að miðla til neytenda verulegri lækkun á innkaupsverði í kjölfar afnáms vörugjalda og styrkingar krónu. Spá okkar fyrir seinni liðinn byggir á athugun á þróun flugfargjalda til útlanda, sem virðast hafa lækkað nokkuð milli mánaða. Aðrir liðir hafa minni áhrif en vega samtals til 0,05% hækkunar VNV að þessu sinni.

Hófleg verðbólga fram undir árslok

Horfur eru á að hækkun VNV á fyrri helmingi ársins nemi samtals 1,4%. Við spáum 0,2% hækkun í maí og 0,3% hækkun í júní. Verðbólga mælist samkvæmt þessu að jafnaði 1,8% á fyrstu sex mánuðum ársins. Við gerum síðan ráð fyrir óbreyttri vísitölu í júlímánuði. Húsnæðisliðurinn vegur þyngst til hækkunar VNV á komandi mánuðum, en þar spáum við 0,7% hækkun í mánuði hverjum líkt og raunin hefur verið að meðaltali undanfarna 12 mánuði. Útsöluáhrif vega svo upp árstíðabundna hækkun flugliðar og aðra hækkunarþætti í júlí. Að öðru leyti talar myndin hér fyrir neðan sínu máli um helstu áhrifaþætti næstu mánaða.



Vaxandi verðbólga á seinni árshelmingi



Á seinni hluta ársins eykst verðbólga jafnt og þétt í spá okkar, og fer verðbólga yfir 2,5% markmið Seðlabankans í lok ársins. Teljum við að verðbólga mælist 2,6% í desember. Á næsta ári er útlit fyrir að verðbólgan verði að jafnaði 3,2% og árið 2018 gerum við ráð fyrir 3,4% meðalverðbólgu. Aukinn verðbólguþrýstingur skýrist af áframhaldandi hraðri hækkun á innlendum launakostnaði, viðvarandi raunhækkun á íbúðaverði og því

að áhrif innfluttrar verðhjöðnunar fjara út, svo nokkuð sé nefnt.

Styrking krónu myndi skila minni verðbólgu

Krónan er, líkt og jafnan, einn helsti óvissuþátturinn í spá okkar, en við spáum óbreyttu gengi hennar næstu misserin. Til skamms tíma virðast þó meiri líkur á styrkingu hennar en veikingu, enda hefur innflæði gjaldeyris verið viðvarandi síðustu misserin og er nú svo komið að nægt svigrúm virðist vera til að mæta hugsanlegu útlæði vegna aflandskrónaútbóðs og erlendrar fjárfestingar innlendra aðila í kjölfar afléttingar hafta.

Frekari styrking krónu myndi leiða til minni verðbólgu en hér er spáð, og má sem dæmi nefna að ef krónan styrkist um 5% til áramóta gefur spálíkan okkar þá niðurstöðu að verðbólga verði 2,0% í árslok og einnig nokkru minni á næsta ári en ella. Frekari styrking krónu gæti þó reynst skammgóður vermir, þar sem frekari hækkun raungengisins grefur að okkar mati á endanum undan samkeppnishæfni þeirra innlendu fyrirtækja sem helst keppa við erlend og eykur að sama skapi hættu á ytra ójafnvægi hagkerfisins og gengisfalli síðar meir. Einnig gæti hækkun launa reynst hraðari næsta kastið en við gerum ráð fyrir, sem vegur þá til aukinnar verðbólgu á næstu misserum.

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
Gjaldeyrismiðlun: 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 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 gengisflóks 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 afitum 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>