

VERÐBÓLGUSPÁ

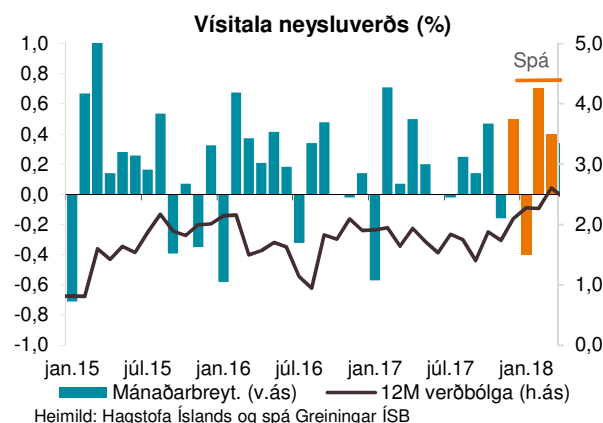
7. desember 2017 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,5% hækkun VNV í desember
- Verðbólga eykst í 2,1%
- Flugfargjöld og íbúðaverð helstu hækkunarvaldar
- Fátt til lækkunar í spá okkar
- Verðbólga 2,6% í mars 2018
- 3,0% verðbólga yfir árið 2018 og 2,6% yfir árið 2019

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	0,5%	0,8%	1,8%	3,2%	5,5%
Á ársgrundvelli	6,2%	3,2%	3,6%	3,2%	2,7%
	2017	2018	2019		
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	2,1%	3,0%	2,6%		
Verðbólga milli ára		1,8%	2,7%	2,9%	
Launabreyting yfir árið		7,4%	5,2%	4,5%	
Kostn. v/eigin hús., yfir árið		16,1%	8,0%	2,4%	
GVT ISK (ársmeðaltal)		160,2	159,9	159,9	

Spáum 0,5% hækkun VNV í desember

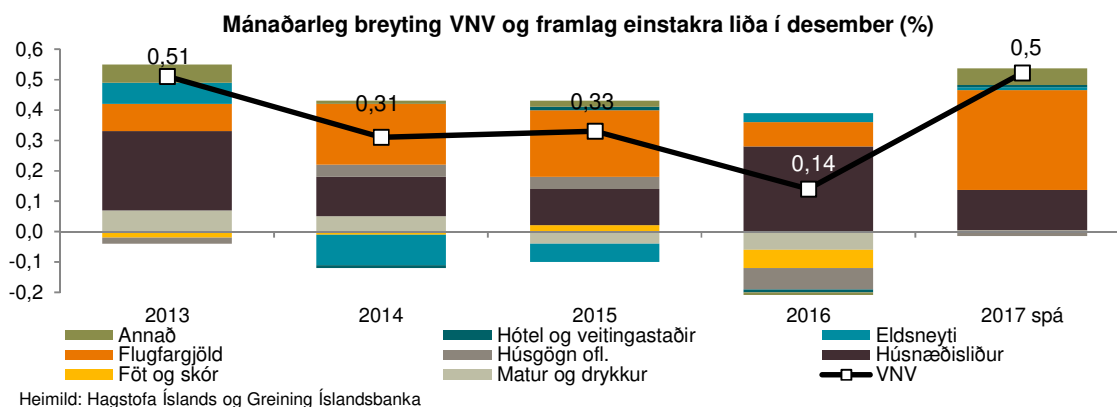


Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) muni hækka um 0,5% í desember frá fyrri mánuði. Miðað við þá spá eykst 12 mánaða verðbólga úr 1,7% í 2,1%.

Verðbólguhorfur til meðallangs tíma hafa lítið breyst á heildina lítið frá síðustu spá. Á móti meiri hækkun VNV næstu mánuði vegur að við drögum nokkuð úr hækkun íbúðaverðs í langtímaspá okkar í ljósi nýrra gagna af íbúðamarkaði. Hagstofan birtir VNV fyrir desember kl.9 þann 21. þessa mánaðar.

Tekur flugið flugið á aðventunni?

Óvæntu tíðindi desembermælingarinnar verða að okkar mati veruleg hækkun á flugfargjöldum. Mæling okkar gefur til kynna að liðurinn muni hækka um ríflega þriðjung í mánuðinum (0,33% áhrif í VNV) og raunar gætu áhrifin orðið enn meiri miðað við sumar vísbendingar. Þessi áhrif verða þó tímabundin og munu ganga að miklu leyti til baka mánuðina á eftir. Í heild vegur liðurinn Ferðir og flutningar til 0,39% hækkunar VNV í spá okkar, og bætast þar við flugfargjöldin áhrif af lítilsháttar hækkun á bifreiðaverði, eldsneytisverði og viðhaldskostnaði.



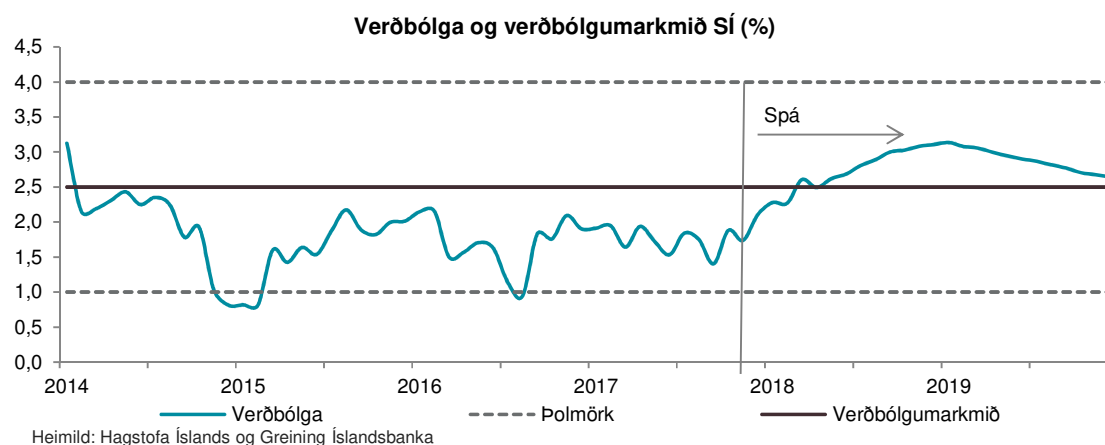
Að ferða- og flutningaliðnum slepptum mun reiknuð húsaleiga væntanlega hafa mestu áhrifin (0,10% í VNV) til hækkunar í desember, en könnun okkar gefur til kynna u.þ.b. 0,5% hækkun á þessum lið. Í heild vegur húsnæðisliðurinn til 0,13% hækkunar VNV skv. spá okkar.

Að öðru leyti er spáin fremur tíðindalítill, og fátt sem vegur til lækkunar að þessu sinni. Þó gerum við ráð fyrir að lækkun lyfjaverðs vegi til 0,02% lækkunar VNV í desember, verð á raftækjum ýmskonar til 0,02% lækkunar, og lækkun á fataverði og símaþjónustu til 0,01% lækkunar VNV hvor liður.

Verðbólga stefnir í verðbólguþröngun á næstu mánuðum

Útlit er fyrir að bæta muni í verðbólgu næstu mánuðina. Við spáum 0,4% lækkun VNV í janúar nk., 0,7% hækkun í febrúar og 0,4% hækkun í mars. Verðbólga mun samkvæmt því mælast 2,6% í mars 2018.

Húsnæðisliðurinn leggur mest til hækkunar VNV á tímabilinu, eða 0,16% í mánuði hverjum að jafnaði. Við höfum þó dregið úr hækkunartakti íbúðaverðs í spá okkar, bæði til skemmri og lengri tíma, í ljósi nýlegra vísbendinga af íbúðamarkaði. Í janúar munu að vanda togast á árviss áhrif af hækkun opinberra krónutölugjalda og ýmissa verðskráa annars vegar, og lækkunaráhrif af útsölum hins vegar. Einnig mun hækkun flugfargjalda ganga að verulegu leyti til baka í janúar skv. spá okkar. Útsölulok munu svo að vanda setja svip sinn á mælingu febrúar og mars.



Verðbólga nærri markmiði næstu ár

Útlit er fyrir hóflega verðbólgu hérlandis á spátímabilinu svo lengi sem gengi krónu gefur ekki verulega eftir. Við gerum ráð fyrir að gengi krónu verði í stórum dráttum 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, og höfum við sem fyrr segir dregið nokkuð úr hækkun íbúðaverðs í spá okkar fyrir komandi misseri, sér í lagi á árinu 2018.

Við teljum að verðbólga verði við 2,5% verðbólguþröngun Seðlabankans á fyrri hluta næsta árs, en aukist í kjölfarið og verði 3,1% í árslok 2018. Árið 2019 spáum við 2,9% verðbólgu að jafnaði. Það má því segja að miðað við spá okkar verði verðbólga að jafnaði í næsta nágrenni við markmið Seðlabankans fram til ársloka 2019.

Nokkur 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 líkt og ávallt er raunin, en þar er óvissan í stórum dráttum samhverf að mati okkar.

Umsjón og tengslaupplýsingar

Umsjón: Greining Íslandsbanka, netfang: greining@islandsbanki.is;
Jón Bjarki Bentsson (440 4634)
Bergþóra Baldursdóttir (440 4637)

Ábm.: Jón Bjarki Bentsson, aðalhafgæðingur 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 gengisflöktis 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.