



VERÐBÓLGUSPÁ

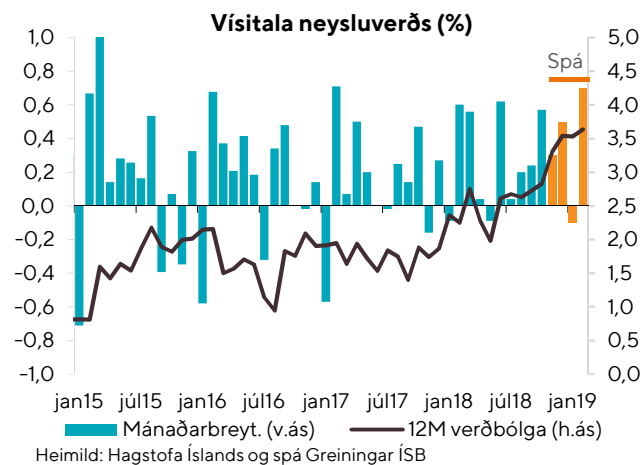
15. nóvember 2018 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,3% hækkun VNV í nóvember
- Verðbólga eykst úr 2,8% í 3,3%
- Gengislækkun krónu birtist í hækkandi verðlagi innfluttra vara
- Eldsneyti og flugfargjöld lækka í verði
- 3,5% verðbólga yfir árin 2018 og 2019 en 3,0% verðbólga yfir árið 2020

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	0,3%	0,7%	2,0%	3,5%	6,0%
Á ársgrundvelli	3,7%	2,8%	4,1%	3,5%	2,9%
	2017 2018 2019				
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	1,9% 3,5% 3,5%				
Verðbólga milli ára	1,8% 2,7% 3,7%				
Launabreyting yfir árið	6,9% 6,2% 5,6%				
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið	14,8% 6,9% 4,3%				
GVT ISK (ársmeðaltal)	160,3 166,0 175,0				

Spáum 0,3% hækkun neysluverðs í nóvember

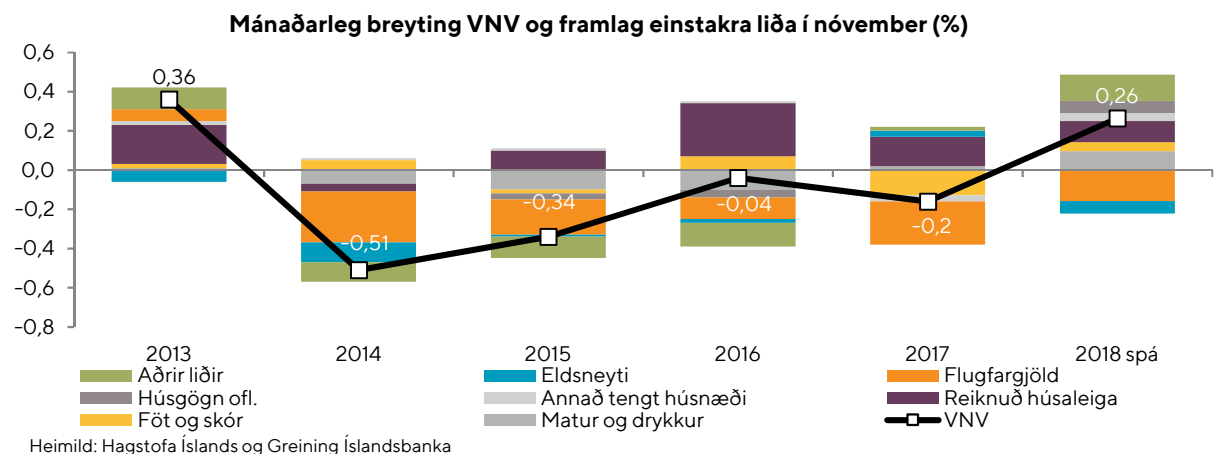


Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) hækki um 0,3% í nóvember frá fyrri mánuði. Miðað við þá spá eykst verðbólga úr 2,8% í 3,3% í nóvember. Verðbólguhorfur til næstu ársfjórðunga hafa að mati okkar versnað lítillega vegna gengisveikingar krónunnar og útlits fyrir meiri hækkun launa á næsta ári en áður var vænst. Útlit er fyrir að verðbólga verði 3,5% í lok þessa árs og verði að jafnaði um 3,7% á árinu 2019, en hjaðni í kjölfarið og verði að jafnaði 3,2% á árinu 2020. Hagstofan birtir

VNV fyrir nóvember þann 29. nóvember næstkomandi.

Gengislækkun krónu birtist í hækkandi verðlagi

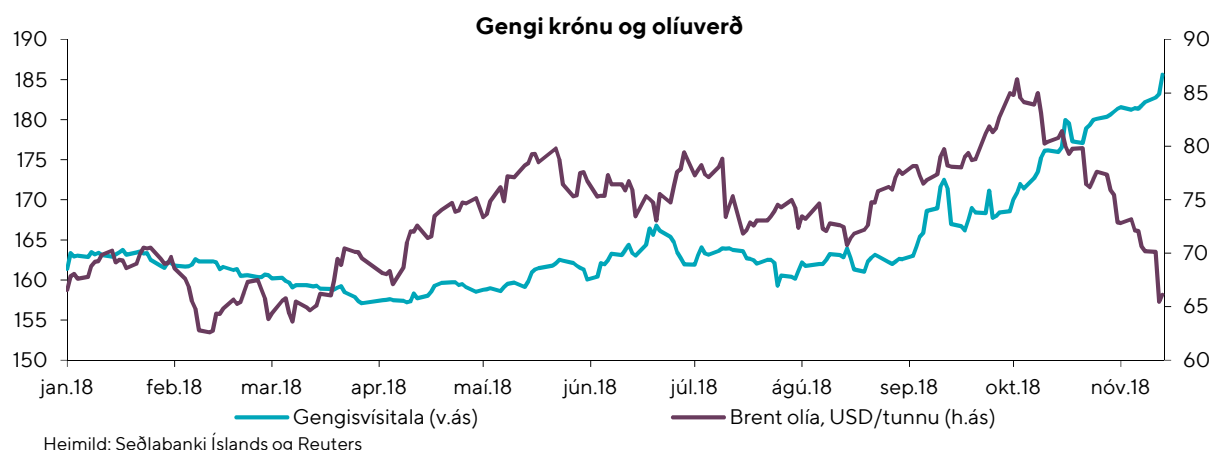
Frá ágústlokum hefur gengi krónu lækkað um ríflega 11% gagnvart körfu helstu viðskiptamynta. Slík gengissveifla hefur óhjákvæmilega áhrif á neysluverð nema almennar væntingar séu um að hún gangi fljótt til baka. Sú virðist ekki vera raunin þessa dagana, enda er verð innfluttra vara þegar tekið að hækka í kjölfar framansagðrar veikingar krónu og er það einn helsti áhrifavaldur í hækkun VNV nú.





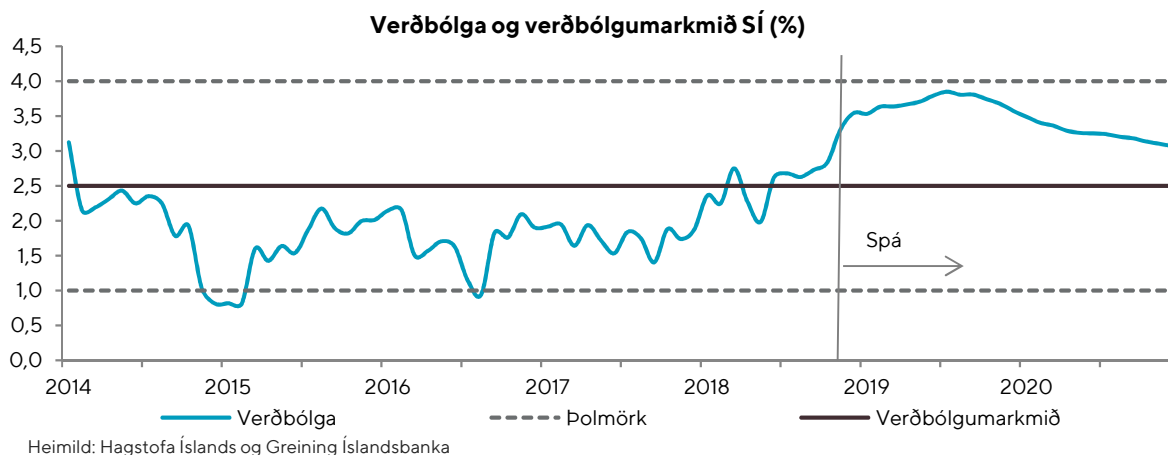
Þessi gengisáhrif koma hvað skýrast fram í vörum með stuttan hillutíma. Má þar nefna að við gerum ráð fyrir að matvælavæð hækki um nærri 0,9% í nóvembermælingu VNV (0,10% áhrif í VNV) og er sú hækkun fyrst og fremst í innfluttum liðum. Þá teljum við að hækkun á bifreiðaverði muni vega til 0,06% hækkunar VNV í nóvember, hækkun á fataverði hafi áhrif til 0,04% hækkunar, hækkun á verði lyfja og lækningavara muni vega til 0,04% hækkunar og verðhækkun á tölvubúnaði og tómstundavörum til 0,03% hækkunar.

Talsvert líf er enn í íbúðamarkaði þótt hægt hafi á hækkunartaktinum, sér í lagi á höfuðborgarsvæðinu. Gerum við ráð fyrir að reiknuð húsaleiga, sem endurspeglar íbúðaverð að mestu, hækki um 0,5% (0,11% í VNV) og aðrir liðir tengdir húsnæði muni vega til 0,04% hækkunar.



Flugfargjöld og eldsneyti til lækkunar

Á lækkunarhlið VNV-mælingar nóvembermánaðar standa tveir liðir upp úr: Flugfargjöld og eldsneyti. Nóvember er jafnan lækkunarmánuður í flugfargjöldum og bendir könnun okkar til að sú verði einnig raunin nú. Við gerum ráð fyrir að liðurinn lækki í heild um 12% (-0,16%). Þá hefur eldsneytisverð lækkað um ríflega fimmtung á heimsmarkaði frá októberbyrjun og er þeirrar lækkunar farið að gæta í eldsneytisverði hérlandis þrátt fyrir veikingu krónu (-0,06% í VNV).



Verðbólga á uppleið á komandi fjórðungum

Gengislækkun krónu um ríflega 11% frá septemberbyrjun hefur breytt skammtíma verðbólguhorfum nokkuð til hins verra. Við teljum að VNV muni hækka um 0,5% í desember, lækka um 0,1% í janúar næstkomandi en hækka að nýju um 0,7% í febrúar. Gangi spáin eftir mun



verðbólga mælast 3,5% í árslok og 3,6% í febrúar. Á komandi mánuðum munu áhrif gengislækkunar krónu lita VNV-þróunina talsvert. Í janúar togast að vanda útsöluáhrif annars vegar, og hækkanir á gjaldskrá og ýmsum opinberum gjöldum hins vegar. Í febrúar ganga svo útsöluáhrifin til baka að verulegu leyti.

Í kjölfarið teljum við að verðbólga áfram aukast nokkuð fram eftir árinu 2019 og ná hámarki í 3,8% um mitt árið, en taka að hjaðna hægt og bítandi að nýju á seinni hluta þess árs og mælast rétt um 3,0% í árslok 2020. Ástæður hjaðnandi verðbólgu á seinni hluta næsta árs eru fyrst og fremst hægari hækkun íbúðaverðs þegar frá líður og stöðug króna, sem við gerum ráð fyrir að sveiflist í námunda við núverandi gildi á spátímanum.

Ásamt óvissu um stefnu krónunnar á komandi fjórðungum liggur óvissa spárinnar að miklu leyti í tveimur þáttum: Annars vegar gætu laun hækkað hraðar en hér er spáð, sbr. töflu að ofan, en hins vegar gæti dregið meira úr hækkunartakti íbúðaverðs en gert er ráð fyrir í þessari spá.

Umsjón og tengslaupplýsingar

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

Jón Bjarki Bentsson (440 4634)

Bergþóra Baldursdóttir (440 4637)

Ábm.: Jón Bjarki Bentsson, aðalhaffræðingur 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 fjármálagerningum. 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.