

VERÐBÓLGUSPÁ

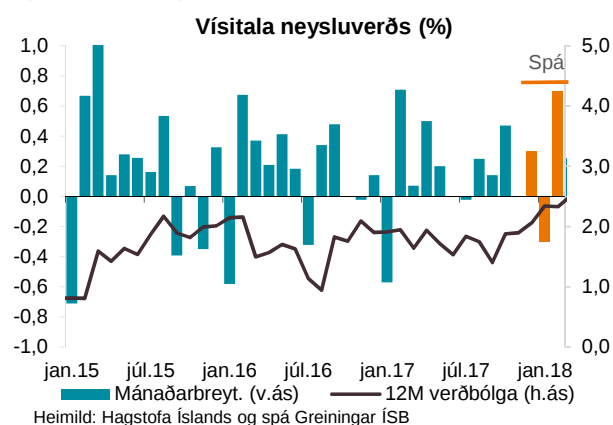
14. nóvember 2017 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum óbreyttri VNV í nóvember
- Verðbólga óbreytt í 1,9%
- Lækkandi raforkuverð vegur upp hóflega hækkun húsnæðisverðs
- Eldsneytisverð hækkar en flugfargjöld lækka
- Verðbólga 2,1% í árslok 2017
- 3,0% verðbólga yfir árið 2018 og 2,5% yfir árið 2019

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

Spáum óbreyttri VNV í nóvember

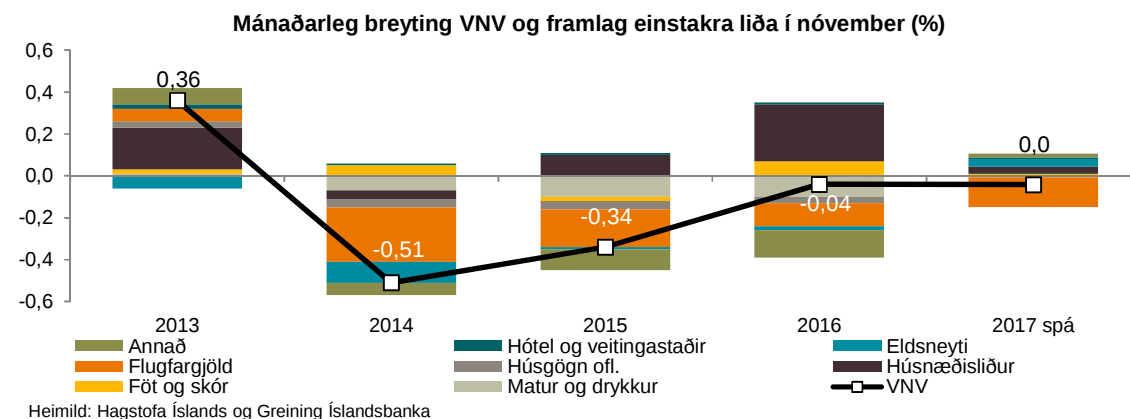


Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) verði óbreytt í nóvember frá fyrri mánuði. Miðað við þá spá verður 12 mánaða verðbólga einnig óbreytt í 1,9% í nóvember.

Verðbólguhorfur til meðallangs tíma hafa lítið breyst á heildina lítið frá síðustu spá. Þó lítur nú út fyrir að verðbólga aukist hraðar á næsta ári en í fyrri spá. Að sama skapi hjaðnar hún hraðar að nýju þegar frá líður. Hagstofan birtir VNV fyrir nóvember þann 28. nóv. næstkomandi kl.9:00.

Tíðindalítill mæling?

Útlit er fyrir að VNV-mæling Hagstofunnar verði fremur bragðdauf í nóvember. Stöðug króna og litlar sviptingar í kostnaðarverði ýmissa vörflokka leiða líklega til þess að margir undirliðir munu lítið breytast. Það sem helst sætir tíðindum í spá okkar er að útlit er fyrir litla hækkun reiknaðrar húsaleigu, sem að mestu endurspeglar íbúðaverð. Teljum við að þessi liður hækki einungis um 0,2% í mánuðinum (0,04%).



Á móti hækkun reiknuðu húsaleigunnar vegur lækkun á rafmagnskostnaði notenda OR, sem gekk í gildi um mánaðamótin (-0,04% í VNV). Liðurinn í heild hefur því aðeins áhrif til 0,03% hækkunar VNV, sem kemur til af hækkun greiddrar húsaleigu og auknum viðhaldskostnaði.

Könnun okkar bendir til þess að flugfargjöld lækki verulega í nóvember (-0,14%). Þá vegur verðlækkun á heimilisbúnaði, tækjum og símaþjónustu til lítilsháttar lækkunar í spá okkar.

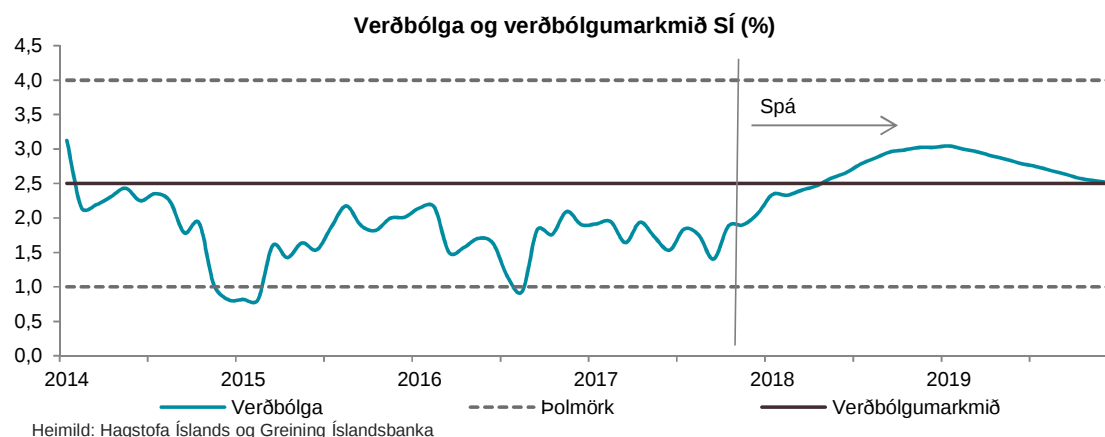
Á móti er það helst verð á eldsneyti sem hækkar. Heimsmarkaðsverð á olíu hefur hækkað um ríflega 20% frá septemberbyrjun, og hefur það leitt til nokkurrar hækkunar á eldsneyti hérlandis. Sú hækkun er þó enn hófleg, en áhrifa hennar mun gæta í nóvember (0,04% í VNV).

Matvöruverð hækkaði talsvert í október, en við gerum ekki ráð fyrir teljandi breytingum á þeim lið nú.

Bætir í verðbólgu næstu mánuði

Útlit er fyrir að verðbólgutakturinn muni aukast næstu mánuðina. Við spáum 0,3% hækkun VNV í desember. Verðbólga mun samkvæmt því mælast 2,1% í árslok. Í janúar 2018 spáum við 0,3% lækkun VNV, en 0,7% hækkun í febrúar.

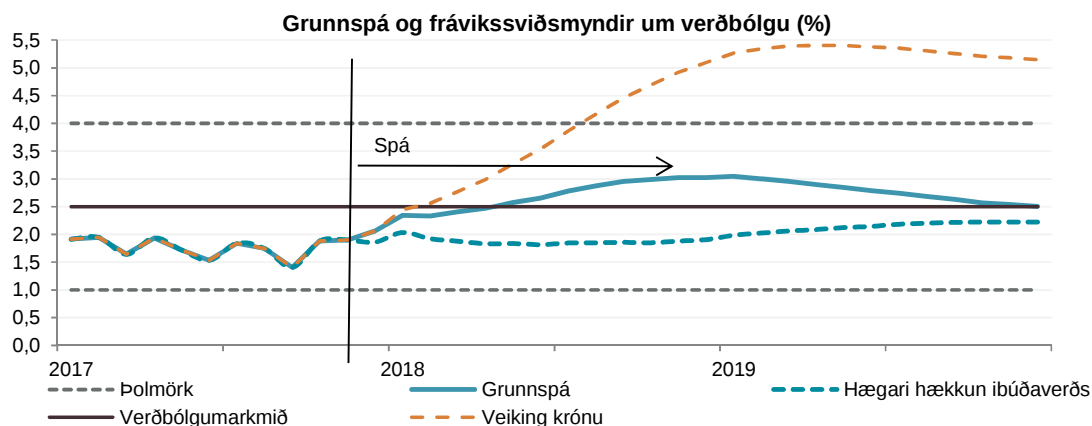
Húsnæðisliðurinn leggur að jafnaði mest til hækkunar VNV á tímabilinu, eða 0,2% í mánuði hverjum að jafnaði. Það eru þó talsvert minni áhrif en voru framan af yfirstandandi ári. Í desember gerum við ráð fyrir árstíðabundinni hækkun flugfargjalda. Í janúar munu að vanda togast á hækkunaráhrif af hækkun opinberra krónutölugjalda og verðskráa annars vegar, og lækkunaráhrif af útsölum hins vegar. Útsölulok munu svo að vanda setja svip sinn á mælingu febrúarmánaðar.



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.

Við teljum að verðbólga verði við 2,5% verðbólguþéttun Seðlabankans á fyrri hluta næsta árs, en aukist í kjölfarið og verði 3,0% í árslok 2018. Árið 2019 spáum við 2,8% verðbólgu að jafnaði. Það má því segja að miðað við spá okkar verði verðbólga í næsta nágrenni við markmið Seðlabankans fram til ársloka 2019.



Frávikssviðsmyndir

Gengi krónu og íbúðaverð eru þeir áhrifapættir sem munu ráða hvað mestu um verðbólguþróun á komandi misserum. Við gerðum því tvær frávikssviðsmyndir til að varpa ljósi á hvernig verðbólga gæti þróast ef þessir þættir þróast með öðrum hætti en við gerum ráð fyrir. Annars vegar breyttum við forsendu um húsnæðisverð þannig að það hækkaði um 0,2% í mánuði hverjum, þ.e. um u.þ.b. 2,5% á ári, í stað grunnforsendunnar sem sjá má í töflu fremst í spánni. Hins vegar teiknuðum við upp sviðsmynd af áhrifum 10% línulegrar veikingar krónu á hvoru árunna 2018 og 2019. Slík veiking krónu myndi skila gengi hennar á svipaðar slóðir undir lok spátímans og það var fyrir tveimur árum síðan. Vert er að taka fram að ekki var gert ráð fyrir afleiddum áhrifum þessara breytinga á aðra áhrifapætti spárinnar eins og launakostnað.

Eins og lesa má af myndinni hér að ofan myndi hæg hækkun íbúðaverðs væntanlega leiða til þess, að öðru óbreyttu, að verðbólga héldist undir verðbólguþágmarkmiði Seðlabankans allt spátímabilið. Hins vegar hefði veruleg veiking krónu í för með sér að verðbólga myndi fljótt fara yfir þágmarkmiðið og ná hámarki í ríflega 5% verðbólgu á fyrri helmingi ársins 2019.

Umsjón og tengslaupplýsingar

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

Ábm.: Jón Bjarki Bentsson, aðalhafgræðingur 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.