

VERÐBÓLGUSPÁ

9.júlí 2015 | Greining Íslandsbanka

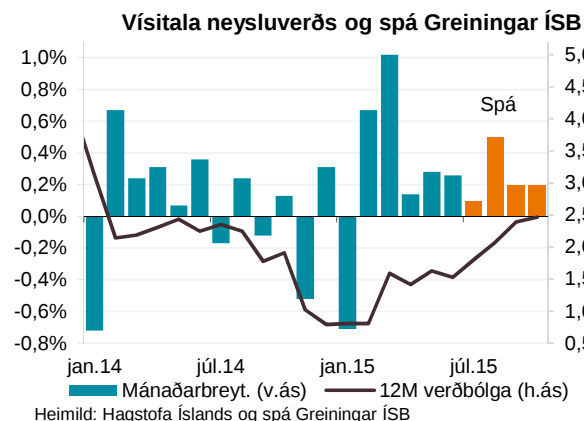
Samantekt

- Spáum 0,1% hækkun VNV í júlí
- Verðbólga vex í 1,8%
- Húsnæðisliður og flugfargjöld eru helstu hækkunarvaldar í júlí
- Útsölur koma til lækkunar
- 0,8% hækkun VNV á 3F 2015
- 3,3% verðbólga yfir árið 2015, en 3,7% verðbólga yfir árið 2016

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

Spáum 0,1% hækkun neysluverðs í júlí

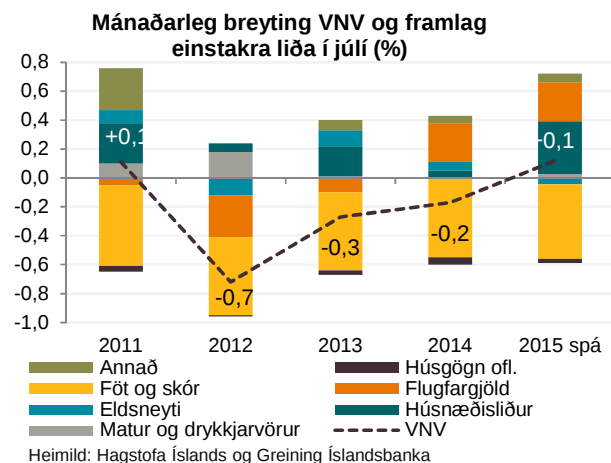
Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) muni hækka um 0,1% í júlí frá júnímánuði. Ef spáin gengur eftir eykst verðbólga úr 1,5% í 1,8%. Verðbólga verður því áfram nokkuð undir 2,5% verðbólguþröngun Seðlabanka Íslands.



Verðbólguhorfur til meðallangs tíma hafa versnað lítið eitt frá síðustu spá að okkar mati. Við teljum að verðbólgan muni verða undir 2,5% verðbólguþröngun Seðlabankans út 3. ársfjórðungi, 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 verðbólguþröngun næstu ár. Hagstofan birtir VNV fyrir júlí kl. 09:00 þann 23. júlí næstkomandi.

Húsnæðisliður og flugfargjöld til hækkunar



Tveir þættir vega þýngst til hækkunar VNV að þessu sinni, og eru það einnig þeir þættir þar sem spá okkar hefur breyst hvað mest frá bráðabirgðaspá. Það eru annars vegar húsnæðisliður VNV, og hins vegar flugfargjöld. Við spáum því að húsnæðisliðurinn hækki um 1,3% milli mánaða (0,36% áhrif í VNV). Þar vegur þungt 1,7% hækkun á reiknaðri húsaleigu (0,25% í VNV). Vísbendingar eru um að þeir kaupsamningar um íbúðarhúsnæði sem gerðir voru í aprílmánuði og þinglýst var á

síðustu vikum hafi hljóðað upp á talsvert hærra fermetraaverð en eldri samningar. Einnig gerum við ráð fyrir ríflega 2,0% hækkun á veitukostnaði (0,07% í VNV) og 0,5% hækkun á greiddri húsaleigu (0,03% í VNV).

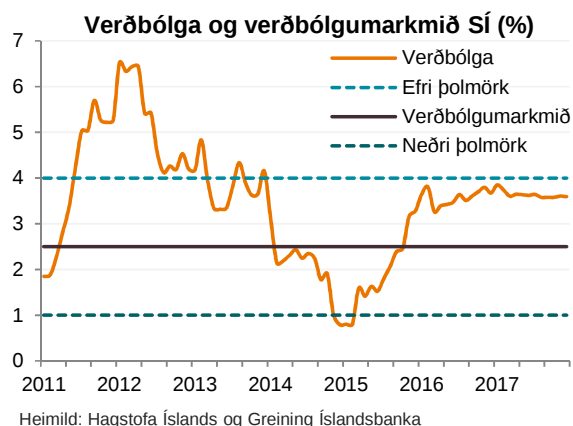
Verðkönnun okkar bendir til ríflega fimmtungs hækkunar á flugfargjöldum til útlanda milli mánaða. Á móti gætu innlend flugfargjöld lækkað nokkuð eftir mikla hækkun undanfarið. Við spáum því rúmlega 17% hækkun á flugfargjöldum í heild (0,27% í VNV). Af öðrum liðum sem hafa áhrif til hækkunar í júlí í spá okkar má nefna símapjónustu (0,03% í VNV), og mat og drykk (0,03% í VNV).

Útsölur og eldsneyti til lækkunar

Að vanda vega sumarútsölur til lækkunar VNV í júlí samkvæmt spá okkar. Við gerum ráð fyrir 0,55% lækkunaráhrifum vegna þeirra að þessu sinni. Mest eru áhrifin vegna 11,5% lækkunar á fötum og skóm (-0,52% í VNV), en einnig vega útsölur á húsgögnum og heimilisbúnaði til 0,03% lækkunar VNV í spá okkar. Þá hefur eldsneyti lækkað í verði hérlendis um u.þ.b. 1,1% (-0,04% í VNV) í kjölfar verðlækkunar á heimsmarkaði.

Dagurinn styttest, verðbólgan eykst

Við teljum að verðbólga muni aukast eftir því sem líður á haustið og skammdegið tekur við. Að hluta til er ástæðan sú að tímabil verðstöðnunar á seinni hluta síðasta árs dettur út úr 12 mánaða mælingu VNV. Sú verðstöðnun kom til að stærstum 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.



Hins vegar er verðbólguþrýstingur einnig að aukast í hagkerfinu vegna hraðrar hækkunar launa, viðvarandi hækkunar raunverðs íbúðarhúsnæðis og vaxandi framleiðsluspennu svo nokkuð sé nefnt. Mun það lita verðbólguþrýstingur komandi missera að mati okkar, og leiða til þess að verðbólgan verður talsvert yfir 2,5% markmiði Seðlabankans næstu árin.

Við gerum ráð fyrir 0,5% hækkun VNV í ágúst, 0,2% hækkun í september og einnig 0,2%

hækkun í október. Hækkun VNV á 3. ársfjórðungi verður samkvæmt því 0,8%, og 12 mánaða takturinn verður kominn í 2,5% verðbólguþrýsting í október.

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

Forsendur okkar varðandi launaþróun, íbúðaverð og gengi krónu til meðallangs tíma eru óbreyttar frá síðustu 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 næstu misserin. Þá teljum við að íbúðaverð hækki áfram að raunvirði, og setji þar með þrýsting upp á við á verðbólgu.

Loks festum við gengi krónu í núverandi gildi, enda hefur gengi krónunnar verið óbreytt í nærri hálf tannað ár undir styrki stjórn Seðlabankans. Í ljósi þess að nú fer í hönd tímabil þar sem fjármagnshöft verða losuð jafnt og þétt má þó búast við auknum sveiflum í gengi krónu á komandi fjórðungum, þótt óvissan um gengisbreytingar sé nokkurn veginn samhverf á spátímanum 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 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 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>