

VERÐBÓLGUSPÁ

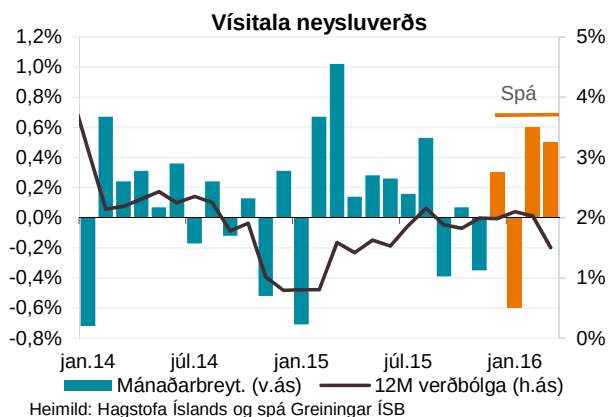
10. desember 2015 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,3% hækkun VNV í desember
- Verðbólga óbreytt í 2,0%
- Flugfargjöld, húsnaði, matur og drykkur til hækkunar
- Eldsneyti, föt og skór til lækkunar
- 0,5% hækkun VNV á 1F 2016 og verðbólga 1,5% í mars
- 3,5% verðbólga yfir árið 2016, og einnig 3,5% verðbólga yfir árið 2017

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	0,3%	0,3%	1,5%	3,5%	7,2%
Á ársgrundvelli	3,7%	1,2%	3,1%	3,5%	3,5%
	2015	2016	2017		
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	2,0%	3,5%	3,5%		
Verðbólga milli ára		1,6%	2,4%	3,6%	
Launabreyting yfir árið		8,5%	7,7%	6,0%	
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið		9,3%	8,3%	6,9%	
GVT ISK (ársmeðaltal)		201,2	192,6	192,6	

Spáum 0,3% hækkun neysluverðs í desember

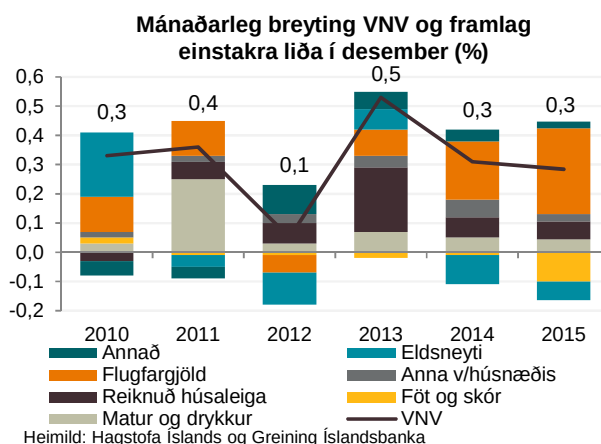


Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) muni hækka um 0,3% í desember frá nóvembermánuði. Gangi spáin eftir verður verðbólga óbreytt í 2,0% í desember. Verðbólga verður því miðað við spána áfram undir 2,5% verðbólguþröngmiði Seðlabanka Íslands.

Verðbólguhorfur til skemmri tíma hafa heldur batnað frá síðustu spá okkar, en til meðallangs tíma eru horfurnar lítið breyttar. Horfur eru á að verðbólga verði lág fram á

næsta vor, en aukist þegar líður á árið 2016. Verður hún samkvæmt spánni rétt við verðbólguþröngmið að jafnaði á næsta ári, en nærri efri mörkum þröngmiðsins árið 2017. Hagstofan birtir VNV fyrir desember kl. 09:00 þann 22. desember næstkomandi.

Umtalsverð hækkun á flugfargjöldum...í bili



Meginbreyting spár okkar fyrir desember frá bráðabirgðaspá felst í mun meiri hækkun flugfargjalda í spánni nú. Gerum við ráð fyrir 25% hækkun á flugfargjöldum til útlanda, og að flugliðurinn í heild hækki um rúm 23% (0,29% í VNV). Flugfargjöld til útlanda hafa lækkað látlaust frá júlí síðastliðnum, og nemur lækkunin í heild nærri 40%. Desembermæling Hagstofu hittir þar að auki á árstíðarbundinn annatíma, og í því ljósi er ekki óeðlilegt að verð flugmiðans taki stökk upp á við. Þessi áhrif ganga svo að mestu til

baka á næstu mánuðum að okkar mati.

Húsnæðisliður VNV hefur áhrif til 0,09% hækkunar í desember. Mæling okkar bendir til þess að reiknuð húsaleiga, sem endurspeglar þróun íbúðaverðs að mestu, muni hækka um 0,4% í mánuðinum (0,06% í VNV). Greidd húsaleiga og aðrir kostnaðarliðir hafa svo áhrif til 0,03% hækkunar VNV.

Þá gerum við ráð fyrir að verðhækkun á mat- og drykkjarvörum hafi áhrif til 0,04% hækkunar VNV í desember. Er ástæðan að stærstum hluta árstíðabundin hækkun á kjöti og ávöxtum.

Á móti vegur 2,3% verðlækkun á fötum og skóm (-0,10% í VNV), þar sem einna helst gætir fyrirfram áhrifa af yfirvofandi afnámi vörugjalda á fatnað innfluttan frá löndum utan EES-svæðisins. Einnig vegur 1,9% lækkun á eldsneytisverði til 0,07% lækkunar VNV í desember í spá okkar. Eldsneytisverð hefur almennt lækkað á bensínstöðvum, en við bætist að Skeljungur breytti hluta af Orku-stöðvum sínum í Orkan X, þar sem eldsneyti er selt á lægra verði en á þjónustustöðvum án þess að til þess þurfi sérstakt auðkenni. Mun Hagstofan því væntanlega taka tillit til lægra verðs þessara nýju stöðva, ólíkt því sem er um fyrri lágverðsstöðvar þar sem krafist er skráningar.

Hófleg verðbólga framan af ári 2016

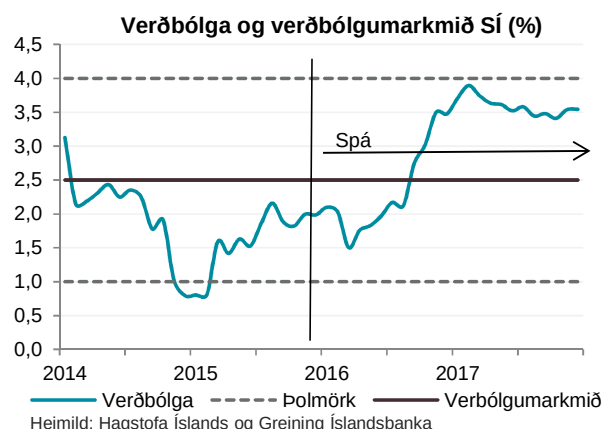
Á fyrsta fjórðungi næsta árs gerum við ráð fyrir samtals 0,5% hækkun VNV. Spáum við 0,6% lækkun í janúar, 0,6% hækkun í febrúar og 0,5% hækkun í mars.

Janúar markast ávallt af mótverkandi kröftum útsöluáhrifa til lækkunar annars vegar, og áramótahækkunum á gjaldskrá til lækkunar hins vegar. Við teljum að útsöluáhrifin muni hafa vinninginn að þessu sinni, en þar gerum við ráð fyrir svipuðum áhrifum og síðustu ár. Hins vegar gætu gjaldskrárhækkanir orðið í vægari kantinum, ekki síst þar sem veitukostnaður virðist munu hækka minna en oft áður. Auk þess gengur desemberhækkun flugfargjalda að stórum hluta til baka í janúar í spá okkar, og horfur eru á að eldsneyti lækki frekar hérlandis í kjölfar lækkunar síðustu vikna erlendis.

Febrúar og mars eru jafnan talsvert litaðir af útsölulokum, og svo er einnig í spá okkar. Einnig mun húsnæðisliður hækka jafnt og þétt samkvæmt spánni, og hefur svipuð áhrif til hækkunar og verið hefur undanfarið að jafnaði. Verðbólga mun samkvæmt spánni hjaðna á 1. ársfjórðungi og mælast 1,5% í mars.

Vaxandi verðbólga þegar frá líður

Þegar líður á árið 2016 gerum við ráð fyrir að bæti í verðbólgutaktinn. Teljum við að verðbólgan fari



yfir 2,5% verðbólguþáttmiðið næsta haust, og verði komin í 3,5% í árslok 2016. Ári síðar gerum við ráð fyrir að verðbólgan mælist einnig 3,5%. Ástæður fyrir vaxandi verðbólgu eru fyrst og fremst mikill innlendir kostnaðarþrýstingur vegna ríflegra kjarasamninga og hitnunar hagkerfisins. Áhrif verðhjöðunar á innfluttum vörum munu einnig fjara út samkvæmt spá okkar, enda gerum við ráð fyrir stöðugu gengi út spátímann og lítilsháttar hækkun á

alþjóðlegu vöruverði.

Krónan er líkt og fyrri daginn einn helsti óvissuþátturinn í spá okkar. Til skamms tíma virðast meiri líkur á styrkingu hennar en veikingu, enda hefur innflæði gjaldeyris verið viðvarandi síðustu misserin og útlit er fyrir að slit búa gömlu bankanna og losun aflandskróna muni ekki hafa í för með sér verulegt gjaldeyrisútfæði á heildina litið. Frekari styrking krónu gæti þó reynst skammgóður vermir, þar sem frekari hækkun raungengisins grefur að okkar mati undan samkeppnishæfni þjóðarbúsins og eykur að sama skapi hættu á 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
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 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>