

VERÐBÓLGUSPÁ

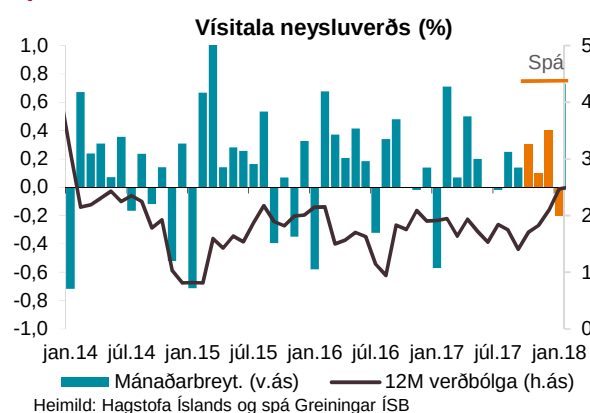
13. október 2017 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,3% hækkun VNV í október
- Verðbólga eykst í 1,7%
- Húsnæði og ferðakostnaður til hækkunar
- Matur og gisting til lækkunar
- Verðbólga 2,1% í árslok 2017
- 2,8% verðbólga yfir árið 2018 og 2,7% yfir árið 2019

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	0,3%	0,8%	1,6%	2,9%	5,4%
Á ársgrundvelli	3,7%	3,2%	3,2%	2,9%	2,6%
	2017	2018	2019		
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	2,1%	2,8%	2,7%		
Verðbólga milli ára	1,8%	2,7%	2,7%		
Launabreyting yfir árið	7,4%	5,2%	4,5%		
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið	18,9%	7,1%	4,0%		
GVT ISK (ársmeðaltal)	160,6	160,8	160,0		

Spáum 0,3% hækkun VNV í október

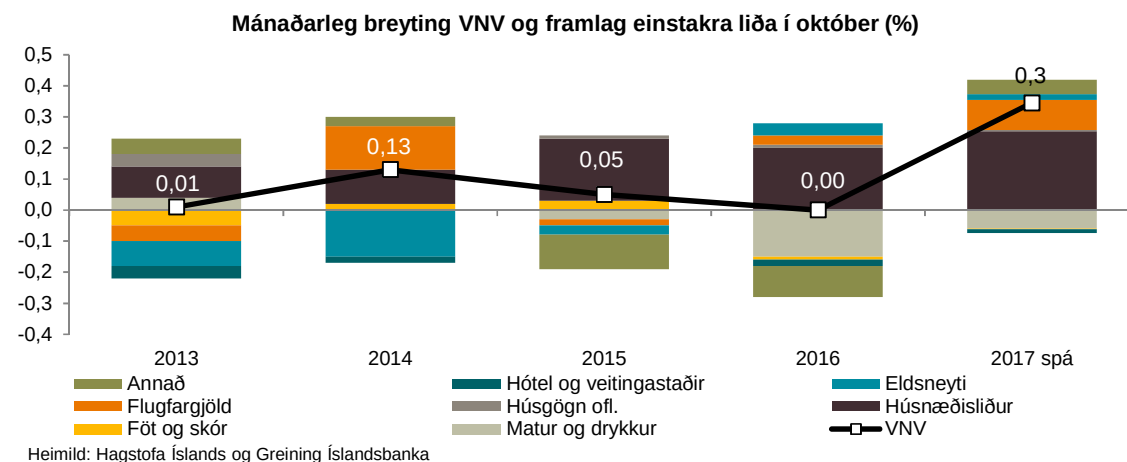


Við spáum því að visitala neysluverðs (VNV) hækki um 0,3% í október frá fyrri mánuði. Miðað við þá spá eykst verðbólga úr 1,4% í 1,7% í september.

Verðbólguhorfur til meðallangs tíma hafa heldur batnað frá síðustu spá, þar sem áhrif af aukinni samkeppni halda aftur af verðbólguþrýstingi næstu mánuði. Er nú útlit fyrir að verðbólga haldist undir verðbólgu-markmiði Seðlabankans út þetta ár, en verði síðan að jafnaði 2,7% næstu tvö ár.

Húsnæði og ferðakostnaður til hækkunar

Eins og fyrri daginn vegur húsnæðisliður VNV þyngst til hækkunar hennar í október skv. spá okkar. Könnun okkar bendir til þess að reiknuð húsaleiga, sem endurspeglar að mestu markaðsverð íbúðarhúsnæðis, muni hækka um 0,9% milli mánaða (0,18% áhrif í VNV). Þá hækkar viðhaldshluti húsnæðisliðar um 1,7% (0,05% í VNV), að mestu vegna talsverðrar verðhækkunar á innlendu byggingarefni.



Flugfargjöld til útlanda lækkuðu umtalsvert í september, og gerum við ráð fyrir að þau hækki á nýjan leik í október. Könnun okkar gefur til kynna að þessi liður muni vega til 0,10% hækkunar VNV. Auk þess teljum við að bifreiðaverð muni hækka þriðja mánuðinn í röð (0,03% í VNV). Þá spáum við u.þ.b. 1% hækkun á eldsneytisverði í október (0,02% í VNV). Loks má nefna að við teljum að lyf og læknisþjónusta muni vega til 0,02% hækkunar VNV í október.

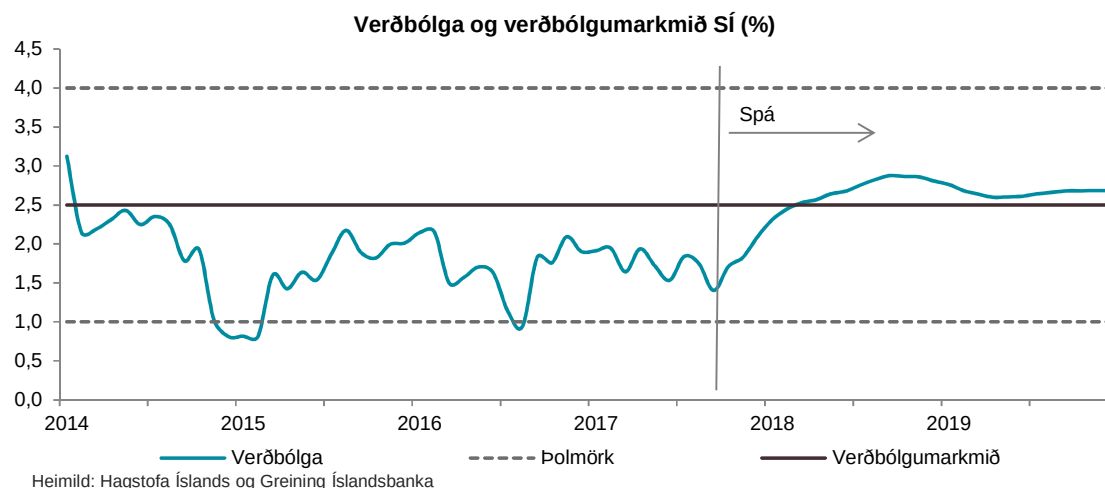
Matur og gisting til lækkunar

Vaxandi samkeppni á dagvörumarkaði virðist hafa vegið þyngra en veiking krónu yfir sumarmánuðina í þróun matvöruverðs undanfarið. Matvælaaverð lækkaði um 1,3% í september, og teljum við að það muni lækka áfram í október (-0,06% í VNV). Þá er háannatíminn að baki í ferðapjónustunni og teljum við að verð á gistingu muni lækka í október (-0,02% í VNV). Auk þess eigum við von á einhverri verðlækkun fatnaðar og raftækja, sem alls gæti vegið til u.þ.b. 0,03% lækkunar VNV í mánuðinum.

Bætir heldur í verðbólgu næstu mánuði

Útlit er fyrir að verðbólgutakturinn muni aukast eitthvað næstu mánuðina. Við spáum 0,1% hækkun VNV í nóvember og 0,4% hækkun í desember. Verðbólga mun samkvæmt því mælast 2,1% í árslok.

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 á fyrri helmingi ársins. Í desember gerum við svo ráð fyrir árstíðabundinni hækkun flugfargjalda.



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 meðaltali 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 lítillega í kjölfarið og verði 2,8% í árslok 2018. Árið 2019 spáum við 2,7% verðbólgu að jafnaði. Það má því segja að miðað við spá okkar verði verðbólga í næsta nágrenni við markmið Seðlabankans fram til ársloka 2019.

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.