

VERÐBÓLGUSPÁ

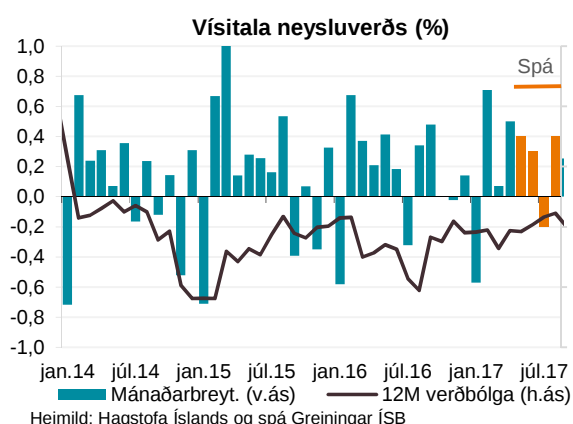
12. maí 2017 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,4% hækkun VNV í maí
- Verðbólga óbreytt í 1,9%
- Húsnæði, matur og gisting til hækkunar
- Flug, eldsneyti, föt og húsbúnaður til lækkunar
- Verðbólga 2,2% í ágúst 2017
- 2,2% verðbólga yfir árið 2017 og 3,4% yfir árið 2018

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	0,4%	0,5%	1,2%	2,6%	6,2%
Á ársgrundvelli	4,9%	2,0%	2,5%	2,6%	3,1%
	2017	2018	2019		
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	2,2%	3,4%	3,1%		
Verðbólga milli ára		2,0%	2,8%	3,3%	
Launabreyting yfir árið		7,0%	5,2%	4,0%	
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið	16,7%	6,3%	4,0%		
GVT ISK (ársmeðaltal)	155,5	152,1	154,2		

Spáum 0,4% hækkun VNV í maí



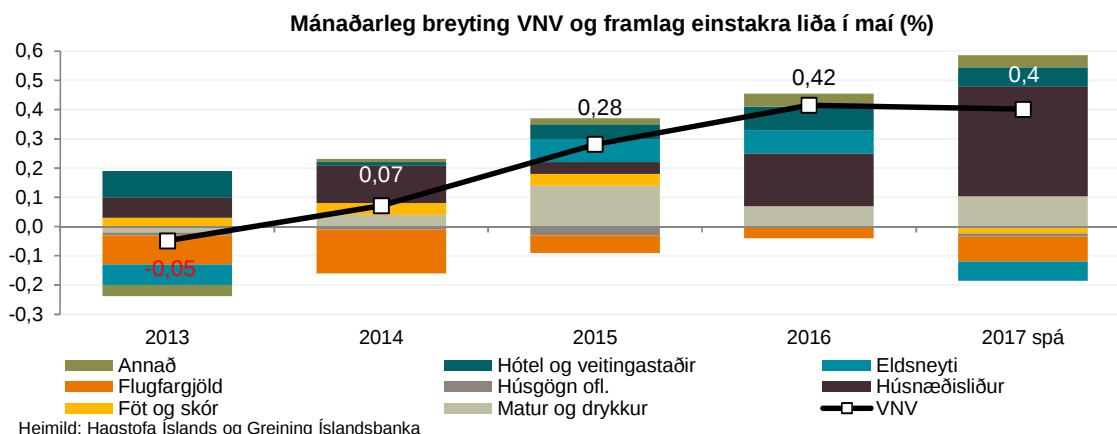
Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) hækki um 0,4 í maí frá fyrri mánuði. Miðað við þá spá verður verðbólga óbreytt í 1,9% frá síðasta mánuði.

Verðbólguhorfur til meðallangs tíma eru lítið breyttar frá síðustu spá okkar. Við gerum ráð fyrir að verðbólga verði undir 2,5% markmiði Seðlabankans allt árið 2017, og mælist 2,2% í árslok. Í kjölfarið mun verðbólga hins vegar aukast að nýju, fara yfir 2,5% verðbólgu markmið Seðlabankans á 1. ársfjórðungi 2018 og verða að jafnaði 3,3% á

seinni hluta spátímans.

Húsnæði, matur og gisting til hækkunar

Líkt og undanfarið er húsnæðisliður VNV helsti hækkunarvaldur hennar að þessu sinni. Mikill gangur hefur verið á fasteignamarkaði undanfarið, og bendir könnun okkar til þess að reiknuð húsaleiga, sem að mestu endurspeglar þróun íbúðaverðs, muni hækka um 2,0% að þessu sinni (0,35% áhrif í VNV). Af öðrum liðum sem vega til hækkunar VNV í maí er einna helst að nefna þjónustu hótela og veitingastaða, sem sigla nú inn í háannatíma ferðaþjónustunnar (0,06% í VNV) og mat og drykk, þar sem við eigum t.d. von á nokkurri verðhækkun á kjötvörum, brauðmeti og svo ávöxtum (0,10% í VNV). Innlendir launakostnaður segir að okkar mati til sín í hækkandi verði innlendar matvælaframleiðslu í maí, og gæti raunar einnig haft áhrif á verðlag innlendra vara í júní, en nokkuð er um tilkynningar um hækkunir frá innlendum framleiðsluáðilum í kjölfar launahækkana í maí.

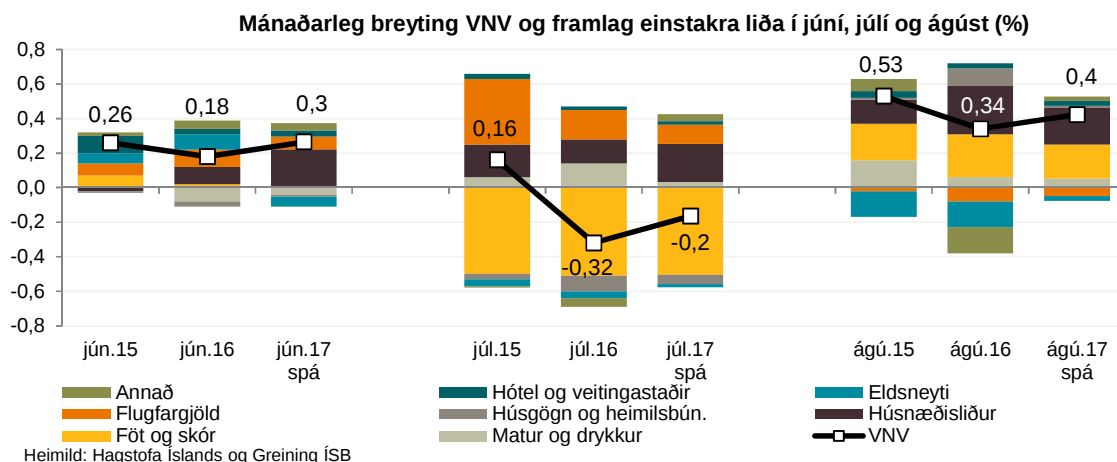


Flug, eldsneyti, föt og húsbúnaður til lækkunar

Á móti ofangreindum hækkunarliðum vega ýmsir liðir til lækkunar VNV í maí. Þar vegur þyngst lækkun flugfargjalda, en verðkönnun okkar bendir til þess að þau muni vega til 0,09% lækkunar VNV í mánuðinum. Þá hefur eldsneytisverð hér á landi lækkað nokkuð í kjölfar snarprar verðlækkunar á heimsmarkaði (-0,06% í VNV). Einnig teljum við að verð á fatnaði og skóm muni lækka (-0,02%), sem og húsgögn og heimilisbúnaður (-0,01%) í ljósi vaxandi samkeppni og styrkingar krónu. Aðrir liðir hafa minni áhrif á mælingu VNV, en vega samanlagt til 0,05% hækkunar vísitölunnar í maí.

Verðbólga svipuð næsta kastið

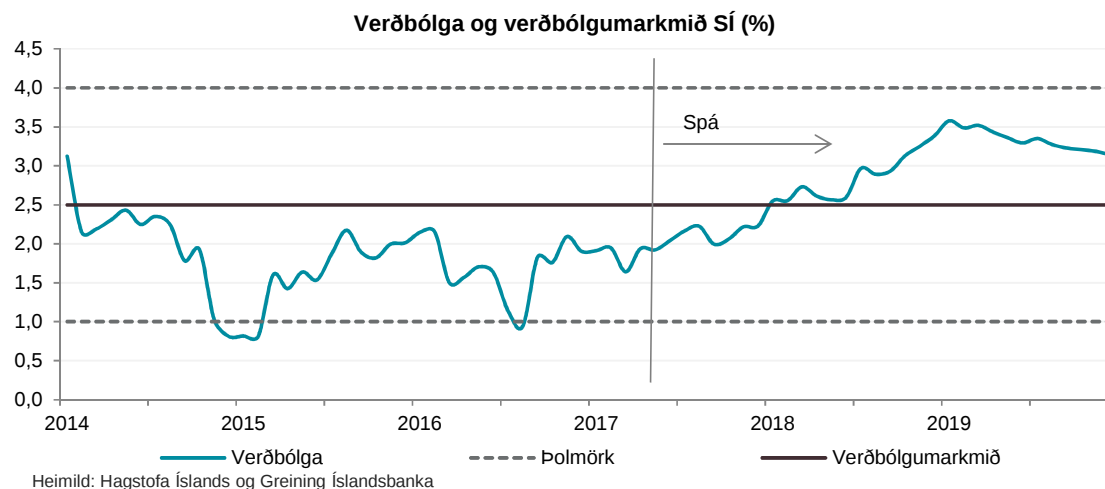
Útlit er fyrir að verðbólgutakturinn muni aðeins hækka næstu mánuðina. Við spáum 0,3% hækkun VNV í júní, 0,2% lækkun vísitölunnar í júlí og 0,4% hækkun í ágúst. Verðbólga mun samkvæmt því mælast 2,2% í ágústmánuði.



Húsnæðisliðurinn leggur að jafnaði mest til hækkunar VNV á tímabilinu, eða 0,22% í mánuði hverjum að jafnaði. Áhrif hraðrar hækkunar húsnæðisverðs á VNV eru enn meiri en ella þar sem Hagstofan jók í vor vægi reiknaðrar húsaleigu í útreikningi vísitölunnar í samræmi við verklag við útreikning hennar. Þá gerum við ráð fyrir nokkurri árstíðarbundinni hækkun flugfargjalda í júní og júlí, en lækkun í ágúst. Útsöluáhrif munu svo setja svip sinn á júlímælingu VNV að vanda og útsölulok að sama skapi á ágústmælinguna.

Verðbólga undir markmiði út árið 2017

Útlit er fyrir áframhaldandi hóflega verðbólgu hérlandis á spátímabilinu svo lengi sem gengi krónu gefur ekki eftir. Við teljum að verðbólga verði á svipuðum slóðum og verið hefur út yfirstandandi ár, haldist undir verðbólgu markmiði Seðlabankans og mælist 2,2% í desember nk. Hins vegar verður verðbólgu takturinn hraðari í spá okkar eftir því sem líður á næsta vetur. Áætluð er að verðbólga fari yfir 2,5% verðbólgu markmiðið á 1. fjórðungi ársins 2018 og verði að jafnaði aðeins yfir markmiðinu það ár. Við spáum 2,8% verðbólgu að jafnaði á næsta ári, og 3,3% verðbólgu að meðaltali árið 2019.



Helstu áhrifabættir næstu misserin

Gengisþróun krónu er sem fyrr einn helsti áhrifabáttur spár okkar, og gerum við líkt og áður ráð fyrir styrkingu fram á lokafjórðung yfirstandandi árs. Spáum við u.þ.b. 4% styrkingu á tímabilinu. Líkt og áður gerum við í kjölfarið ráð fyrir hægfara gengislækkun krónu á seinni hluta spátímans, þegar dregur úr viðskiptaafgangi og hátt raungengi fer að segja til sín af auknum þunga.

Hækkun launa mun áfram mynda hækkunarþrýsting á verðlag hérlandis, enda gerum við ráð fyrir nokkuð meiri hækkun launa en samrýmist verðbólgu markmiðinu að viðbættum framleiðnivexti. Sá þrýstingur minnkar hins vegar jafnt og þétt þegar frá líður og dregur úr spennu á vinnumarkaði. Talsverð óvissa er þó um þróun á vinnumarkaði á seinni hluta spátímans, enda verða samningar lausir hjá stórum opinberum launþegahópum á seinni hluta ársins. Það gæti svo aftur haft áhrif á endurskoðun kjarasamninga á almennum markaði upp úr næstu áramótum.

Við gerum ráð fyrir allhraðri hækkun íbúðaverðs næstu mánuði líkt og verið hefur undanfarið. Í kjölfarið spáum áframhaldandi hækkun en að smám saman dragi úr hækkunarhraðanum.

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
 Gjaldþrýstingur: 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 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.