

VERÐBÓLGUSPÁ

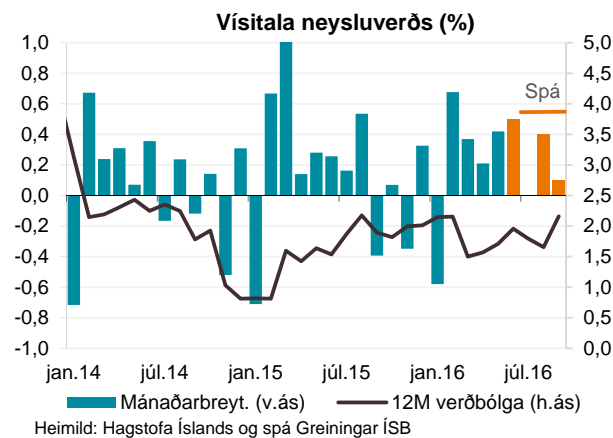
14. júní 2016 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,5% hækkun VNV í júní
- Verðbólga eykst úr 1,7% í 2,0%
- Eldsneyti, húsnæði, flugfargjöld og þjónusta veitinga- og gistinguþjónusta til hækkunar
- 0,5% hækkun VNV á 3F 2016
- Verðbólga í 2,6% í árslok
- 2,4% verðbólga yfir árið 2017
- 4,1% verðbólga yfir árið 2018

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	0,5%	0,9%	1,0%	2,3%	5,5%
Á ársgrundvelli	6,2%	3,7%	2,0%	2,3%	2,7%
		2016	2017	2018	
Verðbólga yfir árið (des.-des.)		2,6%	2,4%	4,1%	
Verðbólga milli ára		2,0%	2,3%	3,4%	
Launabreyting yfir árið		9,4%	6,2%	5,0%	
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið		8,6%	7,5%	5,5%	
GVT ISK (ársmeðaltal)		186,4	174,9	177,6	

Spáum 0,5% hækkun neysluverðs í júní

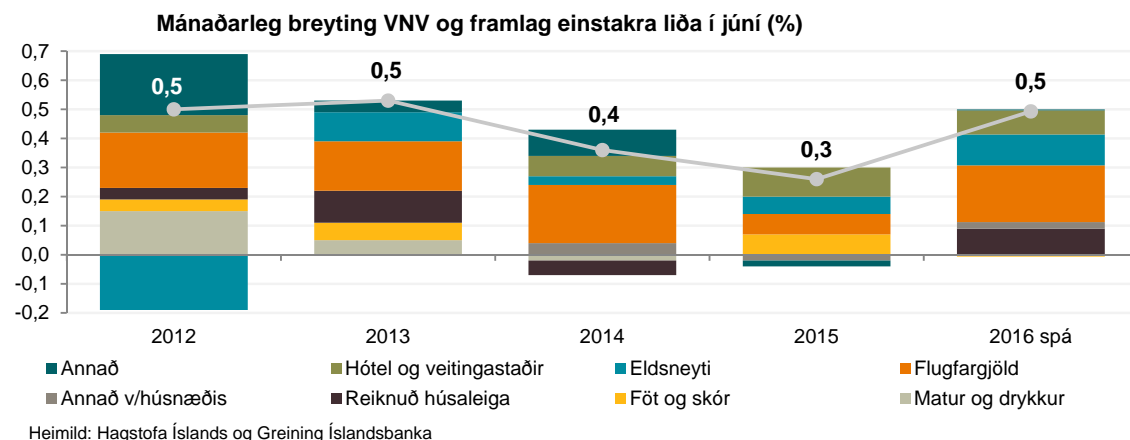


Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) muni hækka um 0,5% í júní frá maímánuði. Verðbólga eykst samkvæmt spánni úr 1,7% í 2,0%, en er þar með áfram undir 2,5% verðbólguþröngun Seðlabankans. Verðbólguhorfur til meðallangs tíma hafa talsvert breyst frá síðustu spá okkar vegna breyttrar forsendu um gengisþróun krónu. Horfur eru á að verðbólga verði að mestu undir verðbólguþröngun Seðlabankans fram undir lok næsta árs. Verðbólga mun hins vegar aukast hratt á árinu 2018 og fara jafnvel yfir

efri þölmörk verðbólguþröngunar á seinni hluta þess árs samkvæmt spánni. Hagstofan birtir VNV fyrir júní kl. 09:00 þann 28. júní næstkomandi.

Eldsneyti, húsnæði, flug, gisti- og veitingaþjónusta hækkar

Fjórir undirlíðir vega þyngst í júníhækkun VNV í spá okkar: flugfargjöld, eldsneyti, húsnæði og veitinga- og gistinguþjónusta. Af þeim vegur hækkun flugfargjalda þyngst (0,19% í VNV). Þar er fyrst og fremst um árstíðarbundin áhrif að ræða, nú þegar háannatími ferðaþjónustunnar er hafinn.



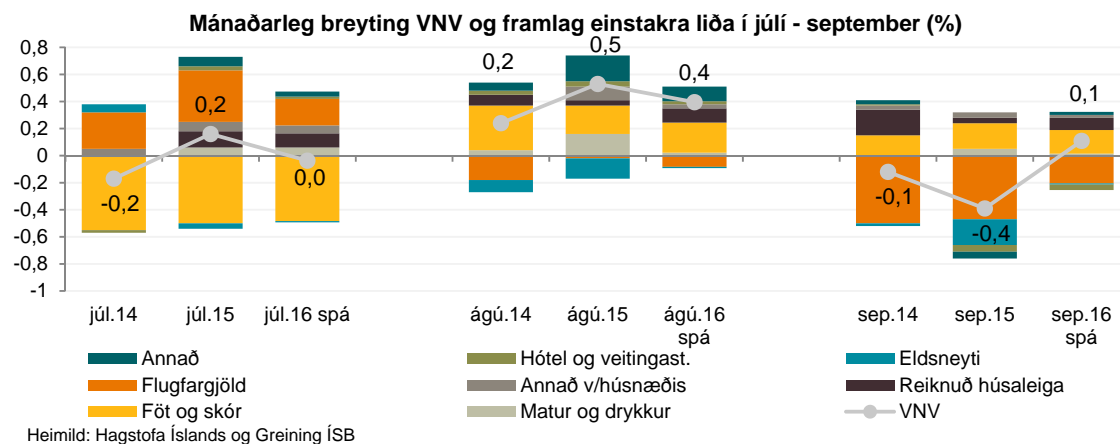
Hækkandi eldsneytisverð gæti þó einnig verið áhrifabáttur í hækkun flugfargjalda, en eldsneytisverð á heimsmarkaði hefur hækkað linnulítið undanfarna 4 mánuði. Sú hækkun endurspeglast einmitt í talsverðri hækkun eldsneytisverðs innanlands (0,11% í VNV).

Hækkun húsnæðisliðar (0,11% í VNV) er að mestu til komin vegna hækkunar á reiknaðri húsaleigu (0,09% í VNV), en einnig gerum við ráð fyrir nokkurri hækkun á greiddri húsaleigu (0,02% í VNV). Þá endurspeglast sumarannatími ferðapjónustu einnig í talsverðri verðhækkun á þjónustu veitingahúsa (0,04% í VNV) og gististaða (0,05% í VNV).

Sárafáir liðir vega til lækkunar VNV í spá okkar að þessu sinni. Þó má nefna að verðlækkun á kjöti, grænmeti, fötum, húsgögnum og heimilisbúnaði, lyfjum og pakkaferðum erlendis vegur samtals til 0,09% lækkunar VNV í júní samkvæmt spánni.

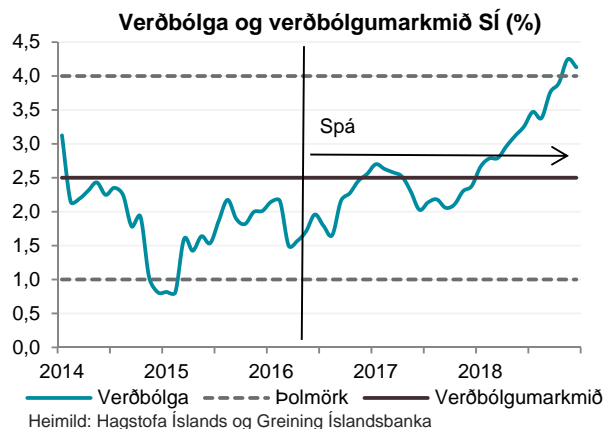
Svipuð verðbólga næstu mánuði

Litið til næstu mánaða spáum við óbreyttri VNV í júlí, 0,4% hækkun í ágúst og 0,1% hækkun VNV í september. Verðbólga mun samkvæmt því mælast 2,2% í lok 3. ársfjórðungs.



Eins og fyrri daginn hefur húsnæðisliðurinn hvað mestu hækkunaráhrifin í heildina litið á næstu mánuðum, eða 0,14% áhrif í VNV í mánuði hverjum að jafnaði. Í júlímánuði lita útsöluáhrif mælinguna, en hækkun flugfargjalda vegur á móti. Það snýst svo í spánni fyrir ágúst og september þar sem útsölulok vega til hækkunar en lækkun flugfargjalda heldur aftur af hækkun.

Verðbólga nærri markmiði til ársloka 2017

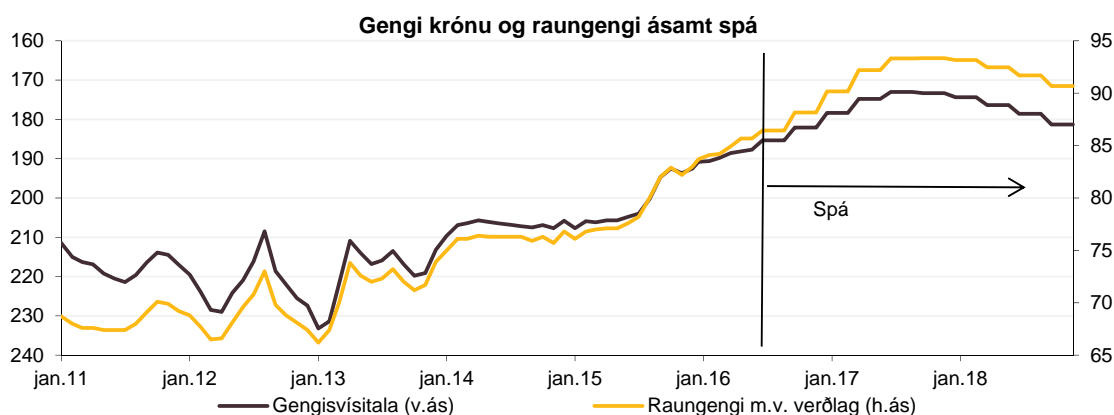


Á síðasta fjórðungi ársins eykst verðbólga nokkuð í spá okkar, og mun hún mælast 2,6% í árslok samkvæmt spánni. Verður þar með endi bundinn á lengsta tímabil verðbólgu undir markmiði frá því verðbólguþáttur var sett á í byrjun aldarinnar, það mun miða við spána standa í 33 mánuði. Í kjölfarið gæti þó dregið tímabundið úr verðbólguþrýstingi að nýju, þar sem hægari hækkun launa og frekari styrking krónu eru helstu áhrifabættir. Á næsta ári er útlit fyrir að verðbólgan verði að jafnaði 2,3%, Árið 2018 gerum við hins vegar ráð fyrir að verðbólga aukist jafnt og þétt eftir viðsnúning í gengisþróun krónunnar. Teljum við

að verðbólga verði að jafnaði 3,4% það ár, en undir árslok 2018 gæti verðbólgan jafnvel verið í kring um 4,0%. Svo mikil hefur verðbólga ekki mælst á Íslandi síðan í árslok 2013.

Styrking krónu dregur úr verðbólgu næsta kastið

Gengi krónunnar er einn stærsti áhrifapáttur verðbólguþróunar hérlendis, og hefur tæplega 10% styrking krónunnar undanfarið ár haft mikið að segja um hversu hófleg verðbólgan hefur verið á því tímabili þrátt fyrir hraða hækkun launa og annan innlendan kostnaðarþrýsting. Líkt og kom fram í nýlegri þjóðhagsspá okkar spáum við því að krónan muni styrkjast enn um sinn. Teljum við að styrkingin muni nema u.þ.b. 4% á seinni helmingi ársins, og nálægt 5% til viðbótar framan af árinu 2017. Gengishækkun krónu mun að mati okkar hvíla á áframhaldandi innflæði gjaldeyris frá utanríkisviðskiptum, en gjaldeyriskaup Seðlabankans og útlæði vegna rýmri fjárfestingarheimilda erlendis fyrir innlenda aðila halda væntanlega aftur af styrkingunni.



Heimild: Seðlabanki Íslands og spá Greininnar ÍSR

Þegar líður á seinni helming ársins 2017 aukast líkur á því að gengi krónu taki að lækka að nýju. Kemur þar til minnkandi viðskiptaafgangur, hægari vöxtur í hagkerfinu og lægri raunvextir svo nokkuð sé nefnt. Gerum við ráð fyrir að gengislækkun krónu nemi u.þ.b. 5% á seinni hluta spátímans, en vart þarf að taka fram að mikil óvissa er um tímasetningu og stærðargráð slíkrar veikingar. Þrátt fyrir þennan viðsnúning mun gengi krónu verða nærri 3% sterkara í lok spátímans en það er nú, gangi spá okkar eftir.

Framangreind gengisforsenda hefur áhrif til talsvert minni verðbólgu framan af spátímanum en í fyrri spám okkar, þar sem gengisforsendan var um stöðugt gengi krónu. Að sama skapi vegur hún til meiri verðbólgu á seinni hluta tímans en áður var spáð.

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
Gjaldveyrismiðlun: 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 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 gengisflóchts 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 kynnir 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.