



VERÐBÓLGUSPÁ

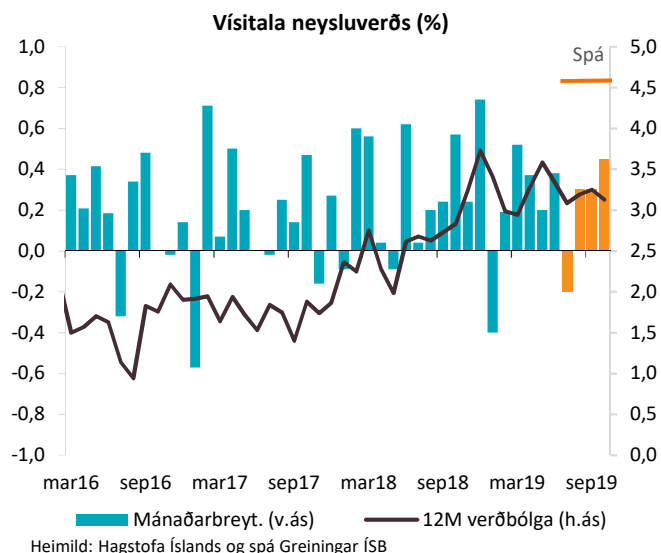
10.7. 2019 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,2% lækkun VNV í júlí
- Verðbólga verður 3,1% í júlí en var 3,3% í júní
- Sumarútsölur hafa áhrif til lækkunar
- Árstíðarbundin hækkun flugfargjalda
- Útlit fyrir að verðbólga hjaðni nokkuð á næstu fjórðungum
- 2,7% verðbólga í lok árs 2019 en 2,8% verðbólga í lok árs 2020

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	-0,2%	0,4%	1,4%	2,8%	5,9%
Á ársgrundvelli	-2,4%	1,6%	2,9%	2,8%	2,9%
	2018	2019	2020		
Verðbólga yfir árið (des.-des.)	3,7%	2,7%	2,8%		
Verðbólga milli ára	2,7%	3,1%	3,0%		
Launabreyting yfir árið	6,0%	5,6%	5,0%		
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið	6,5%	2,6%	3,5%		
GVT ISK (ársmeðaltal)	166,7	182,8	185,0		

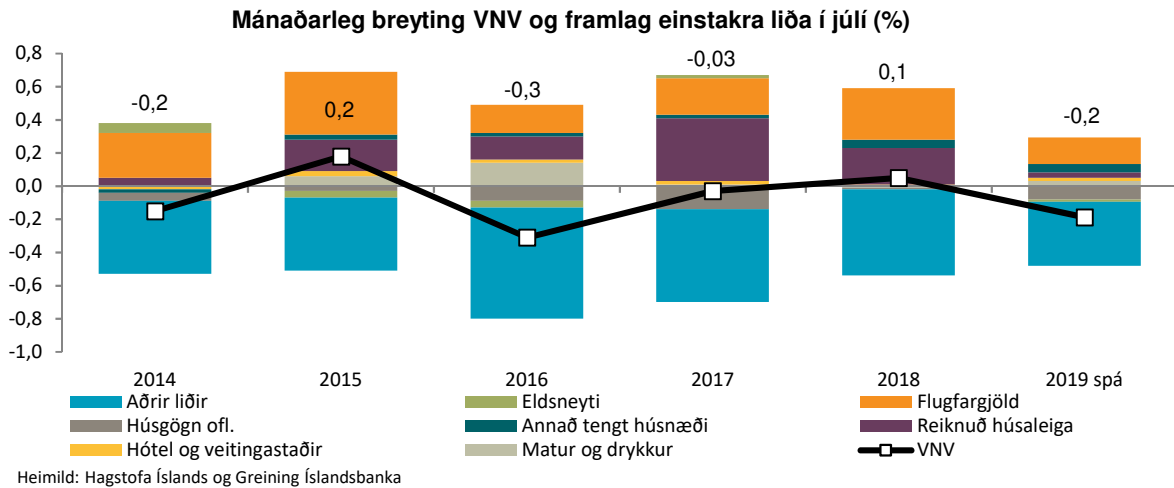
Spáum 0,2% lækkun neysluverðs í júlí



Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) muni lækka um 0,2% frá mánuðinum á undan. Ef spáin gengur eftir mun 12 mánaða verðbólga hjaðna í 3,1% en var 3,3% í júní. Útlit er fyrir að verðbólga muni hjaðna nokkuð á næstu fjórðungum vegna hægari hækkunar íbúðaverðs og hagfelldara útlits um launaþróun. Við spáum að verðbólga verði 2,7% í lok árs 2019 og 2,8% í lok árs 2020 og 2021. Hagstofan birtir VNV fyrir júlí kl. 09.00 þann 22. júlí næstkomandi.

Sumarútsölur helsta ástæða hjaðnandi verðbólgu

Útsölur eru nú komnar á fullt skrið, og hafa talsverð áhrif til lækkunar í júlí. Helsti liður til lækkunar er verð á fatnaði og skóm og spáum við 11% lækkun frá fyrri mánuði (-0,5% í VNV) sem er svipuð lækkun og síðustu sumur. Ásamt því lækkar verð á húsgögnum og heimilisbúnaði samkvæmt spá okkar um 2% (-0,01% í VNV). Einnig spáum við því að eldsneytisverð lækki á milli mánaða og hafi áhrif til 0,01% lækkunar.



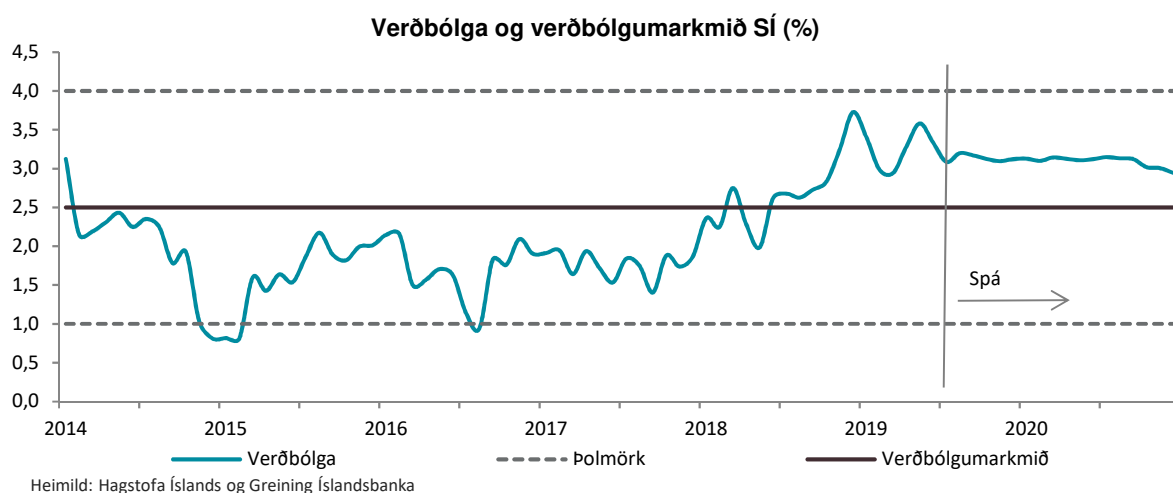
Helsti liðurinn sem vegur til hækkunar í mánuðinum eru flugfargjöld til útlanda. Flugfargjöld eiga það til að hækka töluvert yfir sumartímann og samkvæmt mælingu okkar hækka flutningar í lofti um 9% í júlí (0,2% í VNV). Það er nokkuð hófleg hækkun á þessum árstíma, ef litið er til hækkunar síðustu fimm ára hafa flugfargjöld til útlanda hækkað að meðaltali um 21% í júlímánuði.

Húsnæðismarkaður í jafnvægi?

Við spáum því að húsnæðisliðurinn hækki um 0,30% í júlí frá fyrri mánuði (0,08% í VNV), þar sem reiknaða húsaleigan, sem endurspeglar húsnæðisverð að mestu, hækkar um 0,20% (0,03% í VNV) en greidd húsaleiga um 0,40% (0,02% í VNV). Frá ársbyrjun má sjá mun hóflegri hækkun íbúðaverðs en áður. Framboð íbúða hefur verið að aukast jafnt og þétt og dregið hefur úr eftirspurn. Samkvæmt þessu má ætla að ákveðið jafnvægi sé að myndast á íbúðamarkaði og mun sú þróun væntanlega einnig einkenna komandi mánuði.

Skánandi verðbólguhorfur

Við teljum að verðbólga hafi náð hámarki í bili og útlit sé fyrir að verðbólguhorfur batni á næstunni. Við spáum 0,3% hækkun VNV í ágúst, 0,3% hækkun í september og 0,3% hækkun í október. Samkvæmt því mun verðbólga mælast 3,0% í október. Útsölulok munu hafa áhrif á VNV í ágúst og september en á hinn bóginn gerum við ráð fyrir árstíðarbundinni lækkun flugfargjalda í þessum mánuðum.





Í kjölfarið teljum við að verðbólga muni hjaðna á lokafjórðungi þessa árs, mælast 2,7% í lok ársins og verða því í sjónmáli við markmið Seðlabankans. Þá gerum við ráð fyrir að verðbólga verði 2,8% bæði í lok árs 2020 og 2021. Stærstu óvissuþættir í spá okkar eru hugsanleg veiking krónu og launakröfur í kjarasamningum sem enn á eftir að ljúka. Á móti gæti þó þróun íbúðaverðs leitt til minni verðbólgu en hér er spáð.

Umsjón og tengslaupplýsingar

Umsjón: Greining Íslandsbanka, netfang: greining@islandsbanki.is;

Jón Bjarki Bentsson (440 4634)

Bergþóra Baldursdóttir (440 4637)

Ábm.: Jón Bjarki Bentsson, aðalhafgræðingur 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 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 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.