



# VERÐBÓLGUSPÁ

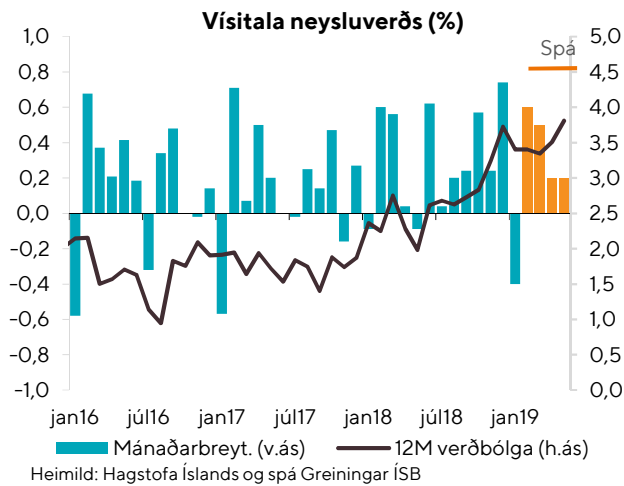
13. febrúar 2019 | Greining Íslandsbanka

## Samantekt

- Spáum 0,6% hækkun VNV í febrúar
- Verðbólga óbreytt í 3,4%
- Útsölulok og íbúðaverð til hækkunar VNV
- Flugfargjöld til lækkunar
- 3,4% verðbólga yfir árið 2019 en 3,0% verðbólga yfir árið 2020

	1m	3m	6m	12m	24m	
Breyting VNV	0,6%	1,3%	2,2%	3,7%	7,2%	
Ársgrundvelli	7,4%	5,3%	4,4%	3,7%	3,5%	
				2018	2019	2020
Verðbólga yfir árið (des.-des.)			3,7%	3,4%	3,0%	
Verðbólga milli ára			2,7%	3,6%	3,4%	
Launabreyting yfir árið			6,0%	6,2%	4,8%	
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið			6,5%	4,0%	4,2%	
GVT ISK (ársmeðaltal)			166,7	180,0	180,0	

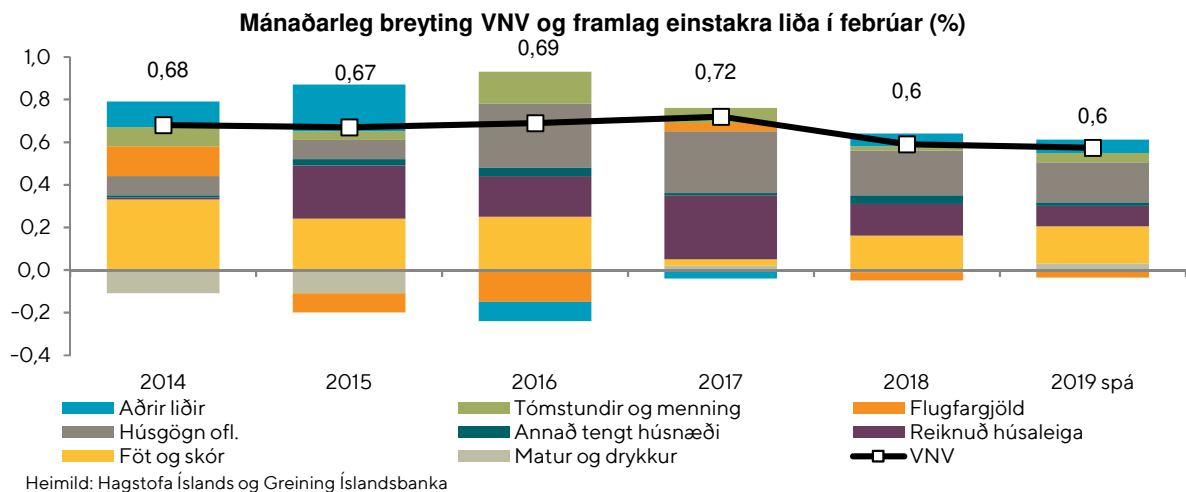
## Spáum 0,6% hækkun neysluverðs í febrúar



Við spáum að vísitala neysluverðs (VNV) muni hækka um 0,6% í febrúar frá mánuðinum á undan. Miðað við þá spá verður 12 mánaða verðbólga óbreytt í 3,4%. Verðbólguhorfur til skamms tíma hafa lítið breyst frá síðustu spá. Útlit er fyrir að verðbólga verði 3,4% að jafnaði á fyrsta fjórðungi ársins og verði að meðaltali 3,6% á árinu 2019, en hjaðni í kjölfarið og verði að jafnaði 3,4% á árinu 2020. Hagstofan birtir VNV fyrir febrúar kl.9 þann 27. þessa mánaðar.

## Útsölulok og íbúðaverð helstu hækkunarvaldar

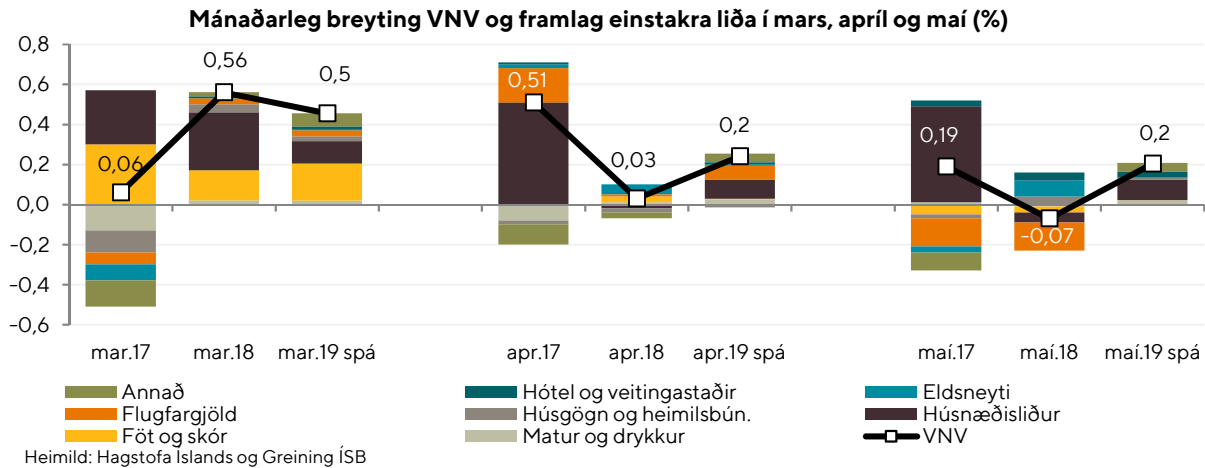
Í febrúar spila útsölulok ávallt stórt hlutverk í hreyfingum VNV milli mánaða. Við gerum ráð fyrir að þau vegi alls til tæplega 0,4% hækkunar VNV að þessu sinni. Þar af eru 0,17% vegna fata- og skóliðar vísitölunnar, 0,19% vegna húsgagna og heimilisbúnaðar, og 0,02% vegna tölva, sjónvarpa og þess háttar tækja.





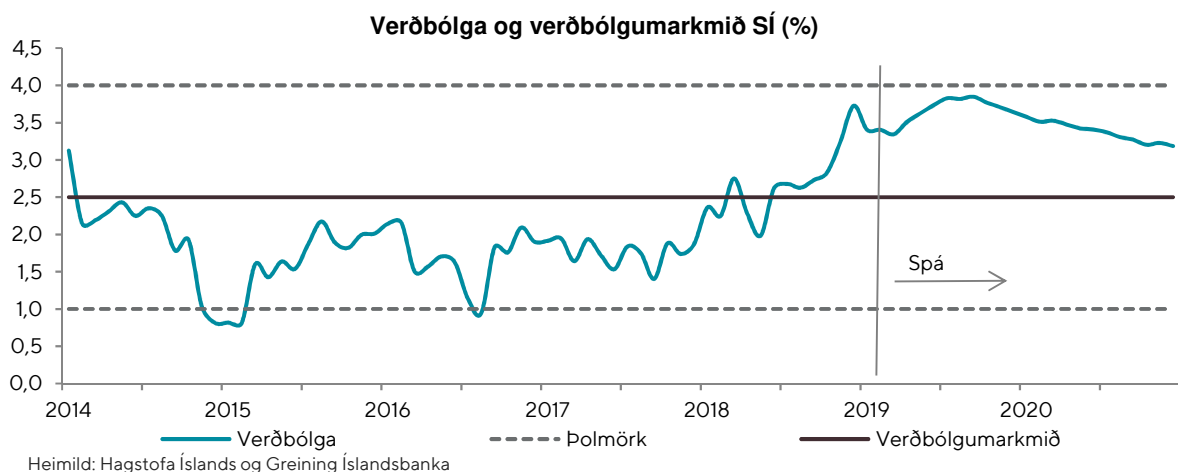
Að útsölulokunum slepptum hefur hækkun á reiknaðri húsaleigu mestu áhrifin í spá okkar (0,10% í VNV) enda bendir könnun okkar til þess að markaðsverð íbúðarhúsnæðis hafi hækkað um tæplega 0,5% milli mánaða. Hækkun á matvöru virðist hófleg að þessu sinni (0,03% áhrif í VNV).

Það eru einna helst flugfargjöld til útlanda sem vega til lækkunar í febrúarspánni (-0,04% í VNV).



### Verðbólga lætur undan síga á endanum

Útlit er fyrir verðbólga muni áfram verða á svipuðu róli næstu mánuðina. Við spáum 0,5% hækkun VNV í mars, 0,2% hækkun í apríl og 0,2% hækkun VNV í maí. Verðbólga mun samkvæmt því mælast 3,8% í maí 2019. Í mars ganga útsöluáhrif til baka með tilheyrandi hækkunarþrýstingi á VNV. Þá má búast við hækkun flugfargjalda í kring um páskana sem svo aftur gengur til baka í maímánuði. Jafnt og þétt mun draga úr hækkunartakti innfluttra vara þegar vorar að því gefnu að krónan veikist ekki á nýjan leik. Þá gerum við ráð fyrir að íbúðaverð muni hækka öllu hægar á komandi mánuðum en raunin var að jafnaði á síðasta ári.



Í kjölfarið teljum við að verðbólga muni aukast nokkuð fram eftir árinu 2019 og ná hámarki í 3,9% á 3. ársfjórðungi, en hjaðna síðan hægt og bítandi að nýju. Spáum við því að verðbólga mælist 3,4% í árslok 2019 en verði að jafnaði 3,4% á árinu 2020. Verðbólga mun samkvæmt þessu haldast rétt innan 4% þolmarka verðbólguþolmörks Seðlabankans en nokkuð virðist í að hún eigi afturkvæmt undir 2,5% markmiðið.



Kjarasamningar á komandi mánuðum eru líkt og fyrri daginn einn stærsti óvissuþáttur spárinnar. Við gerum ráð fyrir að laun muni að jafnaði hækka heldur meira á yfirstandandi ári og raunin var í fyrra, en talsverð hættu er þó á að hækkunin verði meiri en hér er spáð, eða að önnur skilyrði kjarasamninga sem snúa að hinu opinbera geti leitt til meiri verðbólguþrýstings þegar frá líður.

Þá gerum við sem fyrr ráð fyrir að íbúðaverð hækki hægar eftir því sem líður á spána, og að gengi krónu muni að jafnaði verða svipað næstu misserin og verið hefur síðustu vikurnar. Óvissan um gengisþróun krónu er að mati okkar tiltölulega samhverf, enda virðist núverandi gengi vera í grennd við jafnvægisgengi til skemmri tíma lítið.

### Umsjón og tengslaupplýsingar

Umsjón: Greining Íslandsbanka, netfang: [greining@islandsbanki.is](mailto:greining@islandsbanki.is)

Jón Bjarki Bentsson (440 4634)

Bergþóra Baldursdóttir (440 4637)

Ábm.: Jón Bjarki Bentsson, aðalhogfræðingur 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 lítið 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](http://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.