



VERÐBÓLGUSPÁ

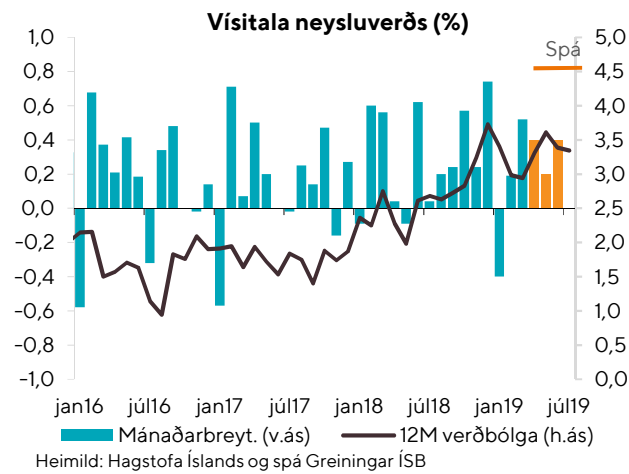
10.4. 2019 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,4% hækkun VNV í apríl
- Verðbólga eykst í 3,3%
- Páskakúfur í flugfargjöldum til hækkunar
- Verðbólguhorfur hafa batnað nokkuð
- Reiknuð húsaleiga lækkar
- 2,9% verðbólga yfir árið 2019 en 2,8% verðbólga yfir árið 2020

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	0,4%	1,0%	1,6%	3,2%	6,2%
Ársgrundvelli	4,9%	4,1%	3,1%	3,2%	3,0%
			2018	2019	2020
Verðbólga yfir árið (des.-des.)			3,7%	2,9%	2,8%
Verðbólga milli ára			2,7%	3,3%	3,1%
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	179,6	180,0

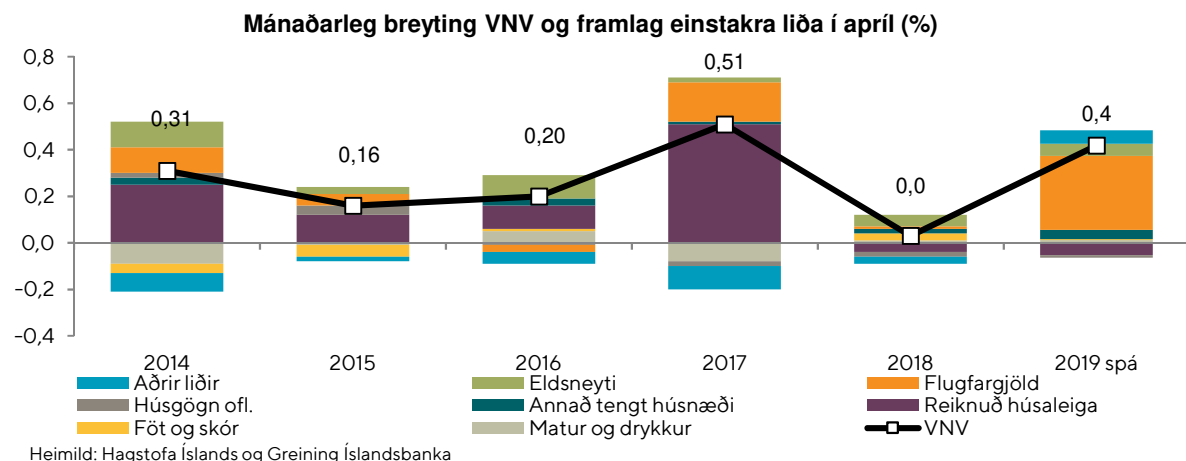
Spáum 0,4% hækkun neysluverðs í apríl



Við spáum því að VNV muni hækka um 0,4% í apríl frá mánuðinum á undan. Miðað við þá spá verður 12 mánaða verðbólga 3,3% en var 2,9% í mars. Verðbólguhorfur til meðallangs tíma hafa batnað nokkuð frá síðustu spá vegna hagfelldara útlits um launapróun í ár og horfa um hægari hækkun íbúðaverðs en við væntum áður. Útlit er fyrir að verðbólga verði 3,4% að jafnaði á öðrum fjórðungi ársins en hjaðni í kjölfarið. Við spáum 2,9% verðbólgu í árslok 2019 og 2,8% verðbólgu í lok árs 2020. Hagstofan birtir VNV fyrir apríl kl.9 þann 29. þessa mánaðar.

Flugverð ýtir upp verðbólgu í páskamánuðinum

Samkvæmt mælingum okkar munu flugfargjöld til útlanda vera helsta ástæða hækkunar VNV í apríl. Flugfargjöld eiga það til að hækka í apríl í kring um páskana, en vegna aðstæðna eftir gjaldþrot WOW air, þar sem eftirspurn eftir flugi jókst töluvert og miðaverð hækkaði í kjölfarið, má leiða að því líkum að flutningar í lofti hækki töluvert umfram þessa árstíðarbundnu hækkun. Við spáum því að hækkunarhrif ferða og flutninga í heild mælist 0,37% í VNV. Þar vegur þýngst

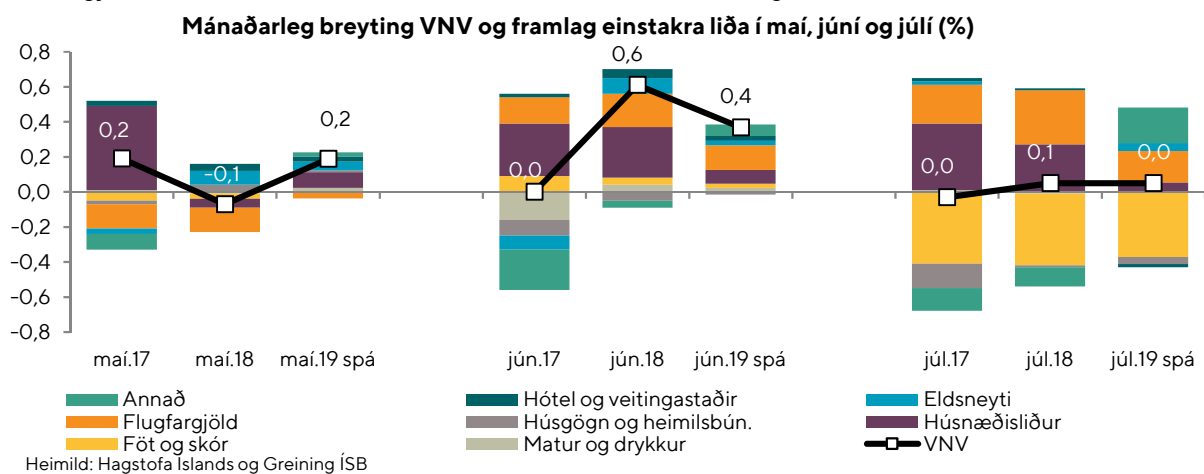




flutningar í lofti sem hækka um 25% (0,32% í VNV) en einnig hækkar eldsneytisverð frá fyrri mánuði (0,05 í VNV).

Ef litið er framhjá flugfargjöldum virðist hækkun verðlags almennt vera tiltölulega hófleg þessa dagana. Við spáum því að nær engin breyting verði á húsnæðisliðnum í heild í apríl frá fyrri mánuði. Reiknuð húsaleiga, sem endurspeglar þróun húsnæðisverðs að mestu, lækkar um 0,25% (-0,05% í VNV) en greidd húsaleiga hækkar um 0,50% (0,02% í VNV). Frá ársbyrjun má sjá hóflegri hækkun íbúðaverðs en hefur verið síðustu ár. Framboð íbúða hefur aukist 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.

Þá virðist vera að draga úr áhrifum veikingar krónu í fyrrahaust á verðlag innfluttra vara. Við gerum til að mynda ráð fyrir tiltölulega litlum breytingum á matvæla-verð í apríl og svipaða sögu má segja af vöruflokkum á borð við heimilisbúnað, raftæki og fatnað.



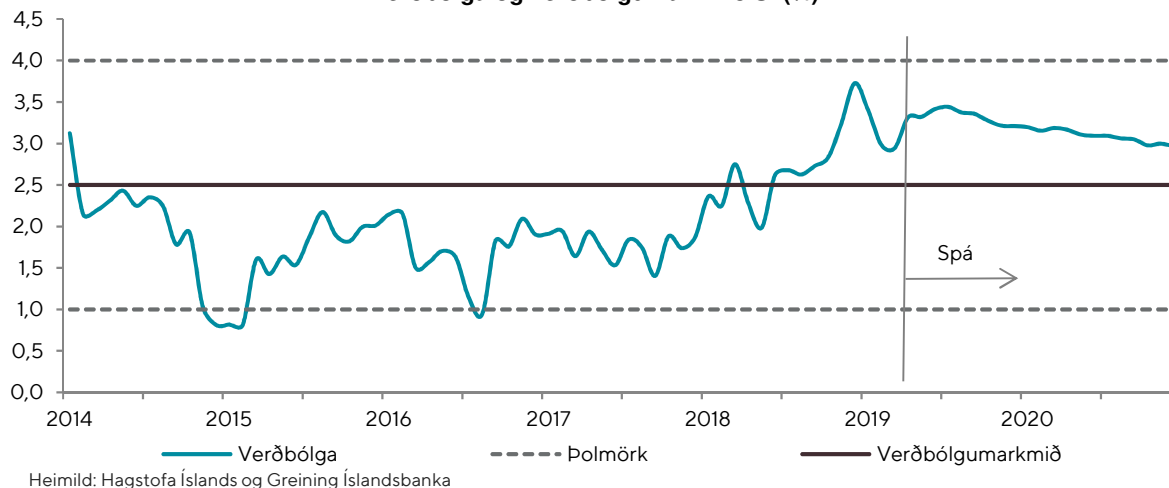
Verðbólga markmiðið aftur innan seilingar?

Útlit er fyrir verðbólga muni áfram verða á svipuðu róli næstu mánuðina. Við spáum 0,2% hækkun VNV í maí og 0,4% hækkun í júní, en nánast óbreyttri vísitölu í júlí. Verðbólga mun samkvæmt því mælast 3,3% í júlí 2019. Búast má við talsverðri hækkun flugfargjalda þegar sumarið gengur í garð og leggst þar á eitt hækkanði eldsneytisverð, aukin eftirspurn háannatímans og minni samkeppnisþrýstingur eftir fall Wow air. Áfram mun draga úr hækkanartakti innfluttra vara þegar vorar að því gefnu að krónan veikist ekki á nýjan leik. Þá gerum við ráð fyrir að íbúðaverð muni hækka í svipuðum takti á komandi mánuðum og raunin hefur verið undanfarið.

Í kjölfarið teljum við að verðbólga muni hjaðna nokkuð á seinni helmingi ársins. Niðurstaða þeirra kjarasamninga sem kynntir voru í aprílbyrjun er nokkuð hagfelldari hvað varðar launakostnaðarþrýsting á yfirstandandi ári en við leyfðum okkur að vona. Þótt enn séu ekki öll kurl komin til grafar á vinnumarkaði teljum við þó tilefni til þess að lækka nokkuð forsendu okkar um almenna hækkun launa frá síðustu spá.



Verðbólga og verðbólguþáttur Sí (%)



Þá bendir ýmislegt til þess að verðhækkun á íbúðamarkaði verði með hægara móti það sem eftir lifir árs. Efnahagshorfur hafa dökknad nokkuð og eftirspurn ferðamanna eftir íbúðum á skammtímaleigu sem og spurn innflutts vinnuafis eftir húsnæði verður væntanlega minni en áður var útlit fyrir.

Við gerum ráð fyrir að verðbólga verði komin niður í 2,9% í lok þessa árs og í 2,8% í árslok 2020. Verðbólguþáttur Seðlabankans verður því í sjónmáli þegar lengra líður á árið, gangi spá okkar eftir. Í raun má segja að framangreind gildi endurspegli verðbólgu í markmiði. Hins vegar er vitaskuld ekki á vísan að róa varðandi þetta. Veiking krónu og/eða stigmögnun á launakröfum í þeim kjarasamningum sem enn á eftir að ljúka gætu sett hér strik í reikninginn auk þess sem enn er margt á huldu um endanlega útfærslu á húsnæðisúrræðum og öðrum hliðaraðgerðum sem tilkynnt var um samhliða gerð kjarasamninga í aprílbyrjun.

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 talda 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 gengisflökts 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.