



VERÐBÓLGUSPÁ

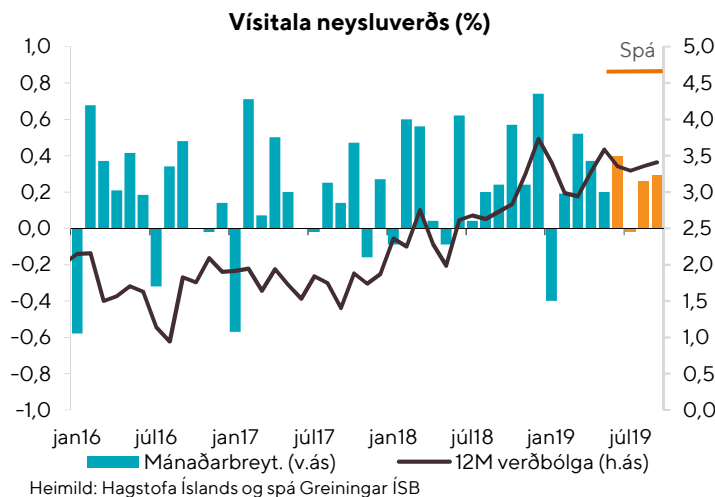
12.6. 2019 | Greining Íslandsbanka

Samantekt

- Spáum 0,4% hækkun VNV í júní
- Verðbólga verður 3,4% í júní en var 3,6% í maí
- Flugfargjöld helsti hækkunarliðurinn
- Húsnæðisliðurinn hækkar aðallega vegna vinnuliðar í viðhaldi
- Útlit fyrir að verðbólga hjaðni nokkuð á næstu fjórðungum
- 2,9% verðbólga í lok árs 2019 en 2,8% verðbólga í lok árs 2020

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

Spáum 0,4% hækkun neysluverðs í júní



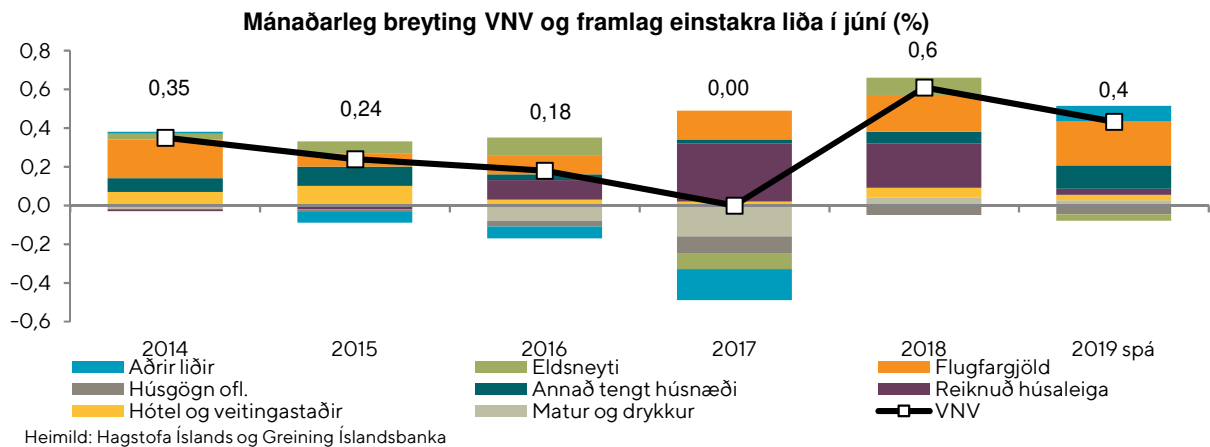
Við spáum því að VNV muni hækka um 0,4 í júní frá mánuðinum á undan. Miðað við þá spá verður 12 mánaða verðbólga 3,4% en var 3,6% í maí. Útlit er að verðbólga hjaðni nokkuð á næstu fjórðungum vegna hagfældara útlits um launaþróun í ár og hægari hækkun íbúðaverðs. Við spáum því að verðbólga verði 2,9% í lok árs 2019 og því gæti verðbólguþróun Seðlabankans verið í sjónmáli. Við gerum í kjölfarið ráð fyrir því að verðbólga verði 2,8% í lok árs 2020 og 2021. Hagstofan

birtir VNV fyrir júní kl. 9 þann 26. þessa mánaðar.

Flugfargjöld helsti hækkunarvaldur í júní

Samkvæmt mælingum okkar munu hærri flugfargjöld vera helsta ástæða hækkunar VNV í júní. Um árstíðarbundna hækkun er að ræða þar sem flugfargjöld hækka jafnan verulega yfir sumartímenn. Við spáum því að hækkunarhrif ferða og flutninga í heild mælist 0,20% í VNV. Þar vegur þyngst flutningar í lofti sem við spáum að hækki í verði um 13% (0,25% í VNV). Á móti spáum við því að verð á eldsneyti lækki um 1,0% (-0,03% í VNV). Erfitt er þó um vik að mæla flugfargjaldaliðinn eftir gjaldþrot WOW air því Hagstofan gerði fyrirvaralitlar breytingar á aðferðafræði sinni í kjölfar gjaldþrotsins.

Einnig spáum við því að húsnæðisliðurinn hækki frá fyrri mánuði um 0,50% (0,15% í VNV). Það sem helst vegur til hækkunar er viðhald og viðgerðir á húsnæði, en þar er það vinnuliðurinn sem vegur langþyngst. Í kjölfar uppfærslu á kjarasamningum iðnaðarmanna og verkafólks í byggingariðnaði hækkaði vinnuliðurinn í byggingarvísitölunni um 5,4% og gerum við ráð fyrir að það hafi 0,10% hækkunarhrif í VNV.

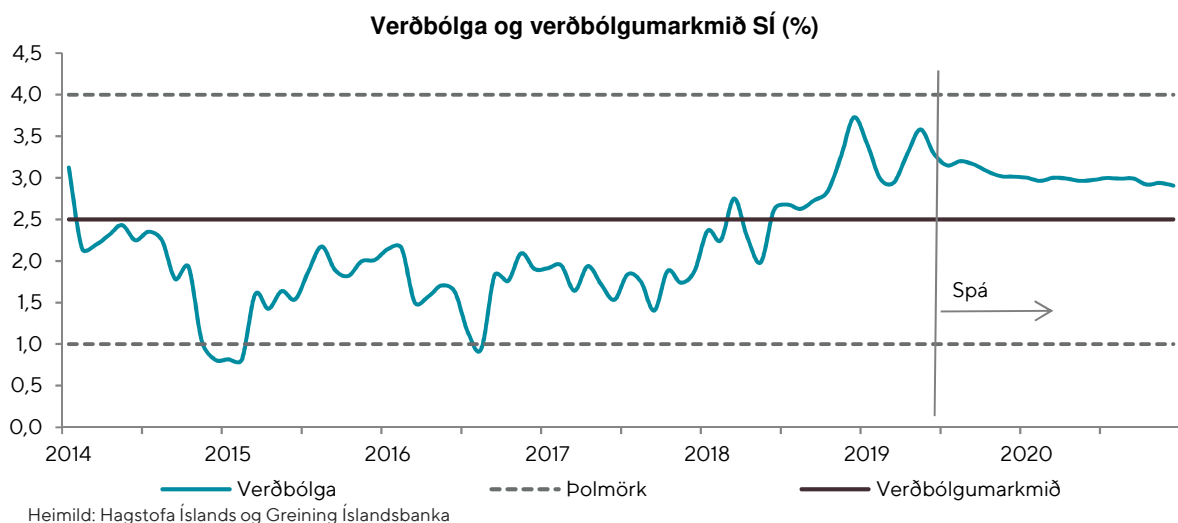


Aðrir undirliðir í húsnæðisliðnum sigla tiltölulega lygnan sjó. Við spáum því að reiknuð húsaleiga, sem endurspeglar húsnæðisverð að mestu, hækkar um 0,20% (0,03% í VNV) en greidd húsaleiga um 0,40% (0,02% í VNV). Frá ársbyrjun má sjá mun hóflegri hækkun íbúðaverðs en áður. Framboð íbúða hefur verið að aukast jafnt og þétt og á móti hefur dregið úr eftirspurn. Ætla má að ákveðið jafnvægi sé að myndast á íbúðamarkaði og gerum við ráð fyrir að þessi þróun muni einkenna komandi mánuði.

Ef litið er framhjá flugfargjöldum og vinnuliðnum í viðhaldi húsnæðis virðist hækkun almenns verðlags vera tiltölulega hófleg þessa dagana.

Verðbólgaumarkmiðið í sjónmáli við markmið Seðlabankans?

Útlit er fyrir að verðbólga verði á svipuðu róli næstu mánuðina. Við spáum óbreyttri VNV milli mánaða í júlí, 0,3% hækkun í ágúst og 0,3% hækkun VNV í september. Samkvæmt því mun verðbólga mælast 3,4% í september. Við gerum ráð fyrir að flugfargjöld haldi áfram að hækka næstu mánuðina vegna aukinnar eftirspurnar á háannatíma og minni samkeppnisþrýstings eftir fall WOW air. Á spátímanum gerum við ráð fyrir hóflegri hækkun launa og að íbúðaverð verði í svipuðum takti og síðustu mánuði. Einnig gerum við ráð fyrir því að draga muni úr hækkunartakti innfluttra vara að því gefnu að krónan veikist ekki umtalsvert meira en hún hefur gert undanfarið.





Í kjölfarið teljum við að verðbólga muni hjaðna á lokafjórðungi þessa árs, mælast 2,9% í lok ársins og verða því í sjónmáli við markmið Seðlabankans. Þá gerum við ráð fyrir að verðbólga verði 2,8% bæði í lok ársins 2020 og 2021. Veiking krónu og launakröfur í kjarasamningum sem enn á eftir að ljúka er þó verulegur óvissupáttur í spá okkar, en á móti gæti 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.