

Swedbank



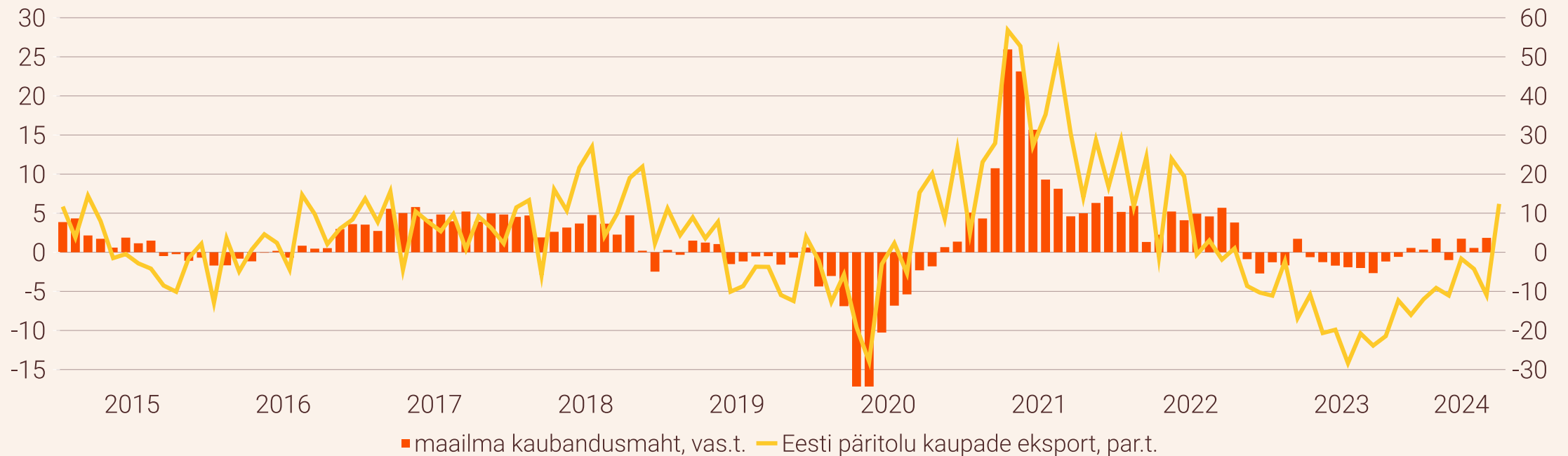
Eesti ja maailma majandus

Olavi Lepp
4. oktoober, 2024

Maailma kaubandusmaht on kasvule pöördunud

Eesti eksport ja maailmakaubandus

aastane muutus, %

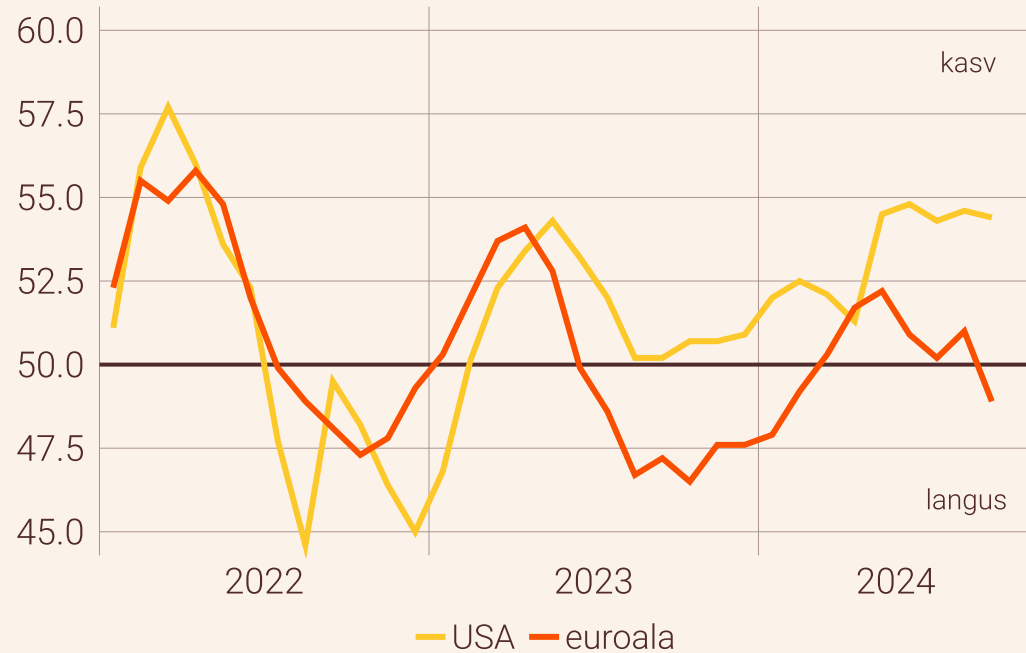


Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Euroala majandus on veel nõrk

Ostujuhtideindeks

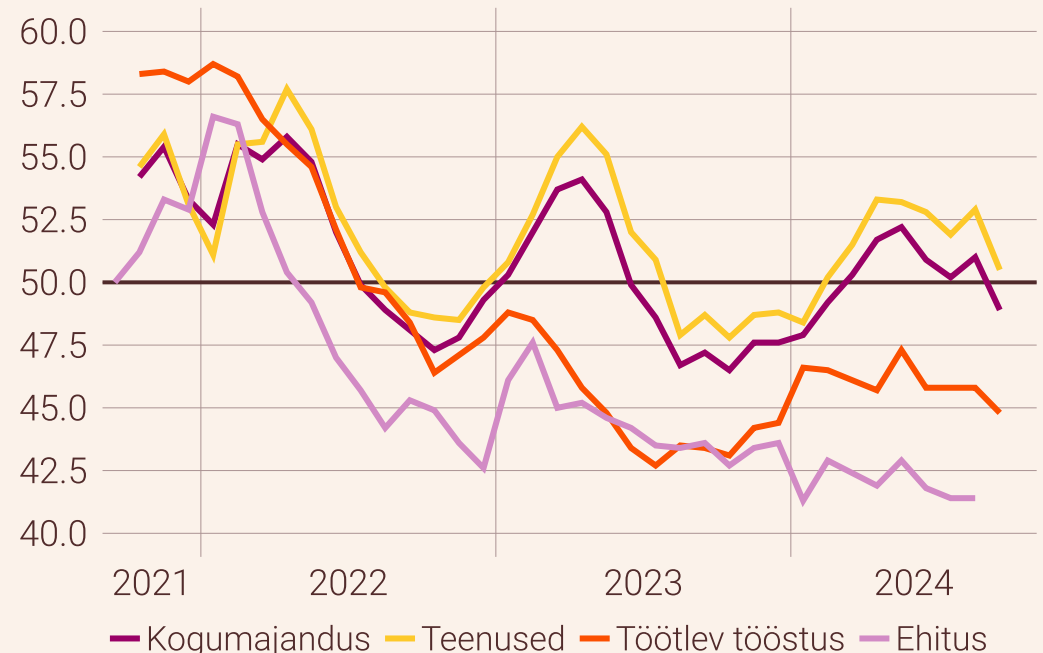
Indeks (PMI)



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Euroala ostujuhtideindeksid

Indeks; kasv 50+, kahanemine 50-



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Välisnõudlus paraneb

SKP kasv, %; prognoos

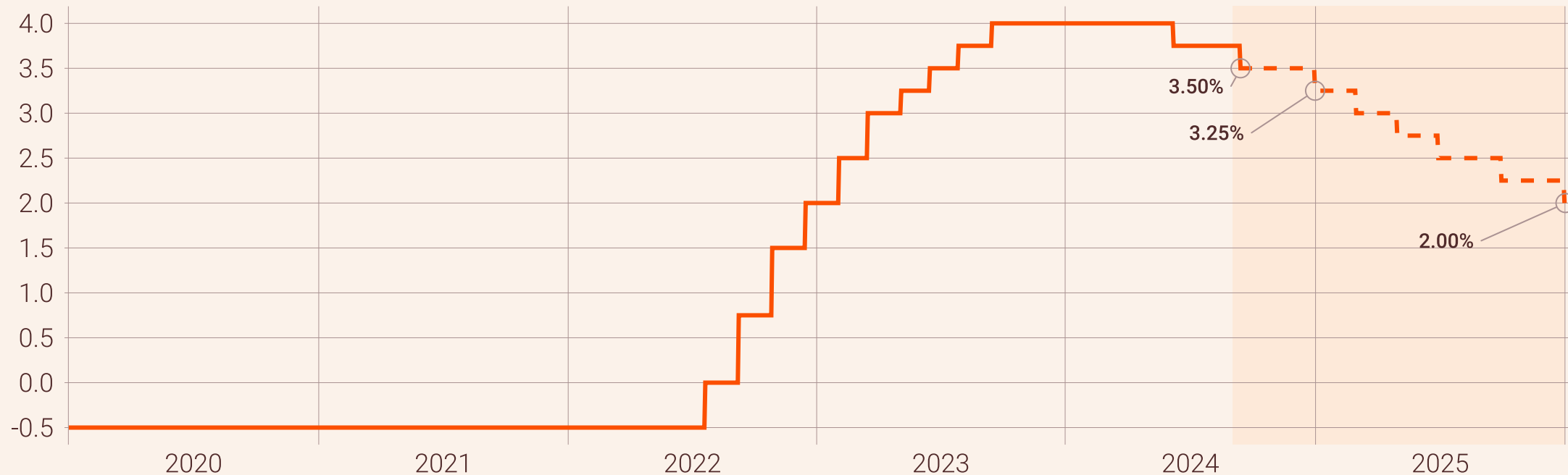
	2024	2025	2026
Swedbank			
USA	2.5	1.4	1.8
Hiina	4.8	4.5	4.3
Euroala	0.7	1.3	1.4
Saksamaa	0.1	1.0	1.3
Läti	0.9	2.6	2.9
Leedu	2.2	2.8	2.5
Rootsi	0.3	2.6	3.0
Soome Pank			
Soome	-0.5	1.2	1.7

Allikas: Swedbank Research, Soome Pank

Euroopa Keskpank jätkab intressimäärade langetamist

Euroopa Keskpanga intressimäär

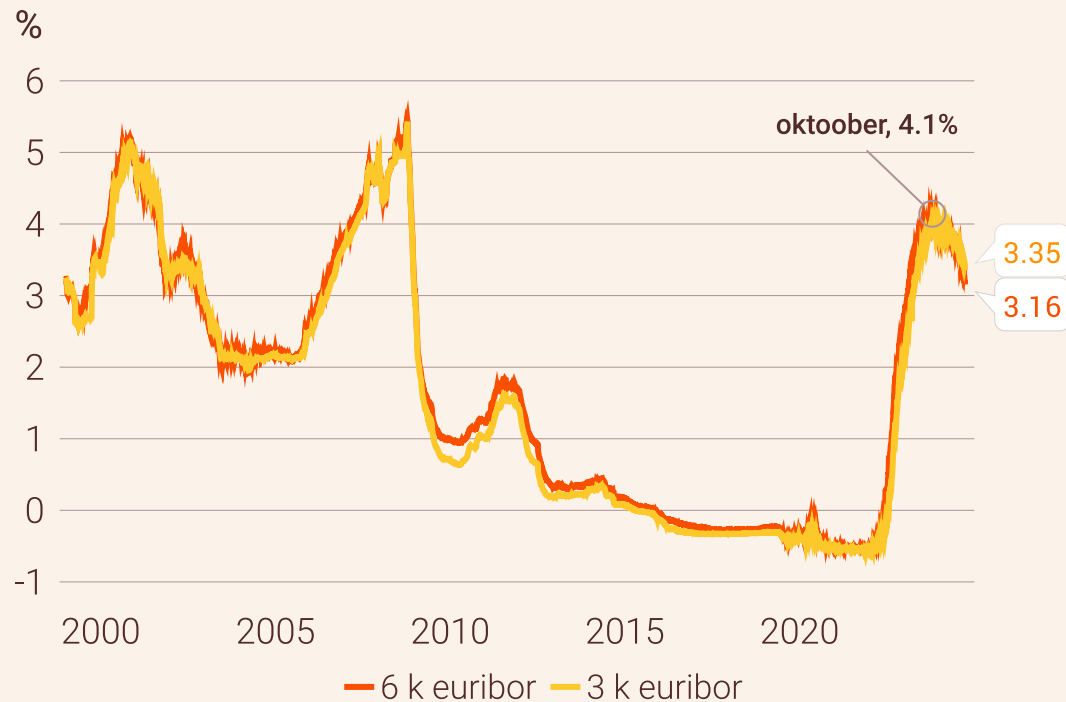
Hoiustamise püsivõimaluse intressimäär, tegelik ja Swedbanki prognoos, %



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

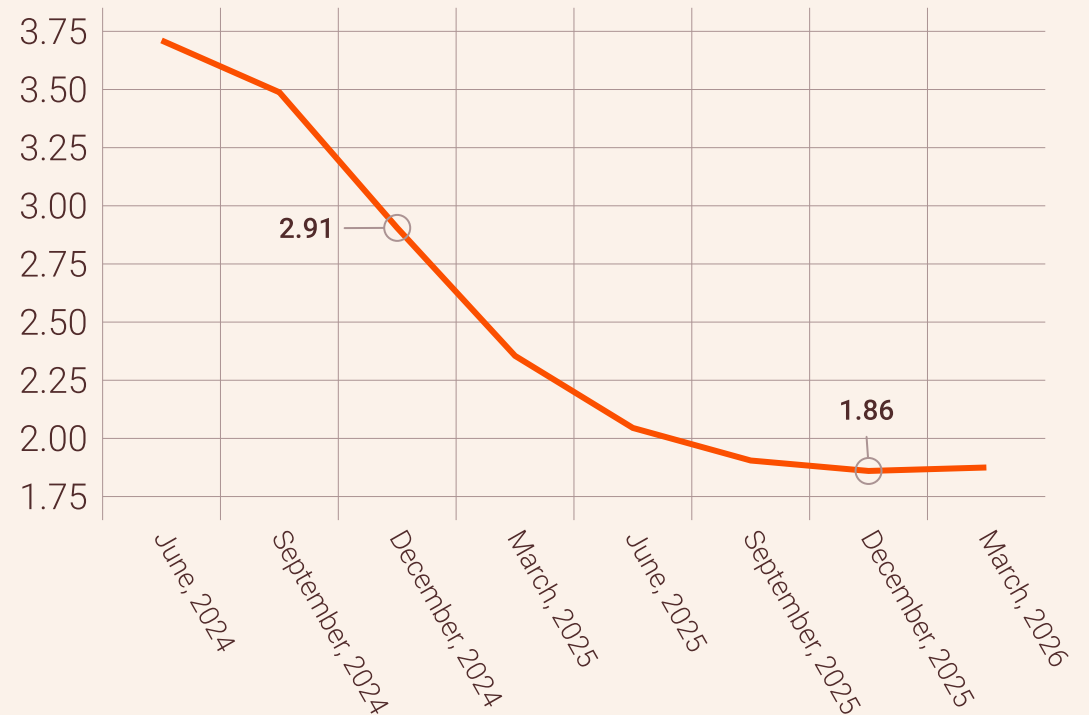
Turud ootavad euribori kiiret alanemist

Euribor



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

3 kuu euribori futuur

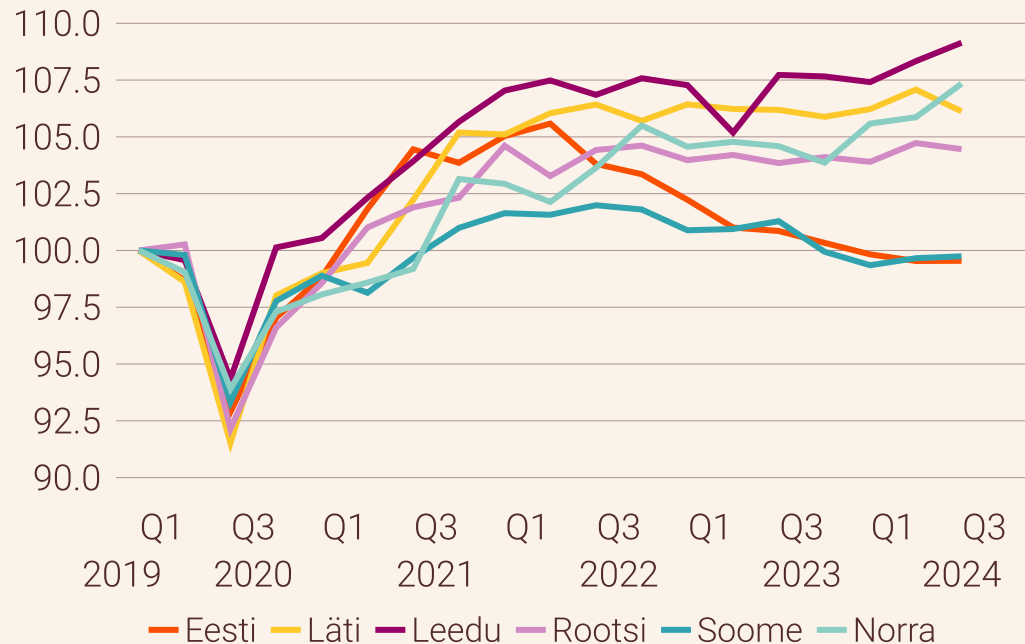


Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Eesti väljus teises kvartalis napilt majanduslangusest. Jooksevhindades SKP vähenenud ei ole.

Sisemajanduse kogutoodang

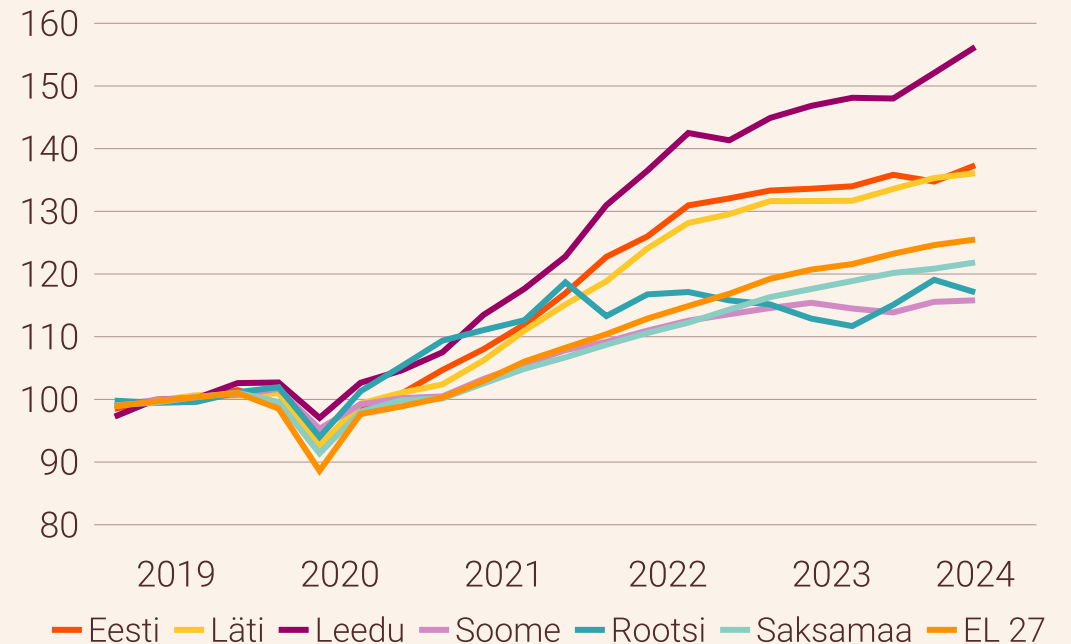
Indeks, 4Q2019=100, püsivhindades



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

SKP jooksevhindades

indeks, 2019=100, ses. ja kalend. korrig.

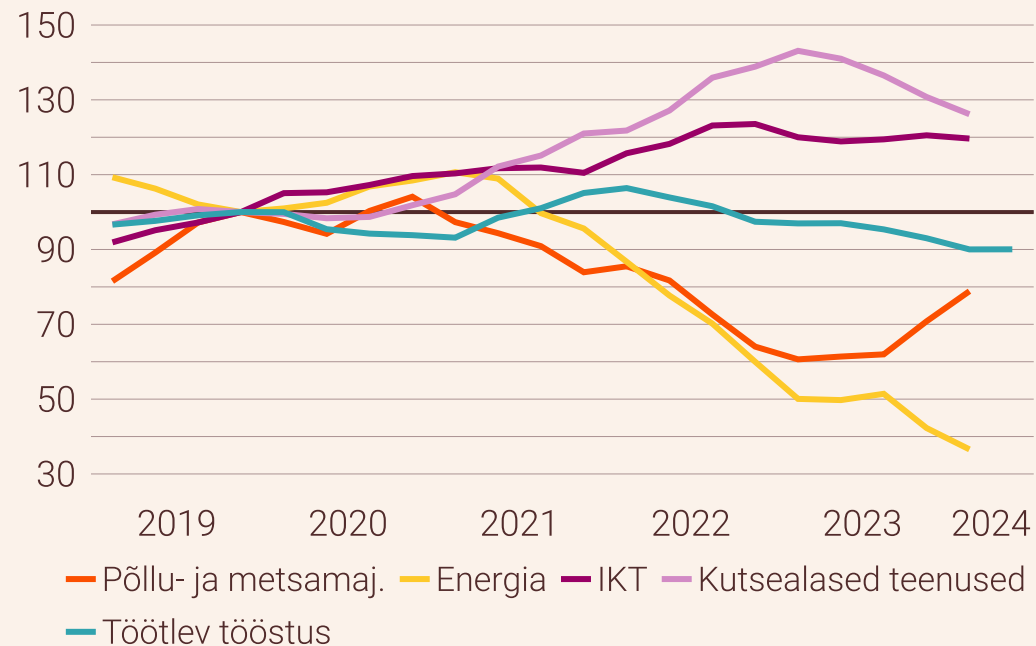


Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Eesti tegevusaladel on viimase viie aasta jooksul olnud väga erinev käitumismuster

Tegevusalade lisandväärtus

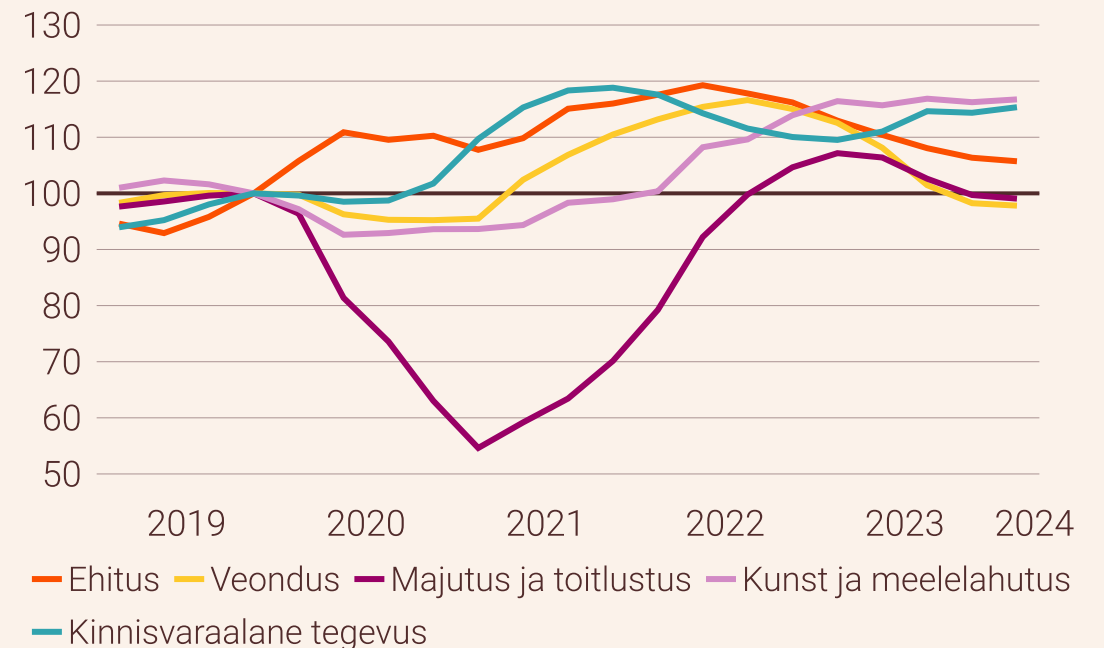
Indeks, püsivhindades, 2019=100, 4 kv lib.keskm.



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Tegevusalade lisandväärtus

Indeks, püsivhindades, 2019=100, 4 kv lib.keskm.

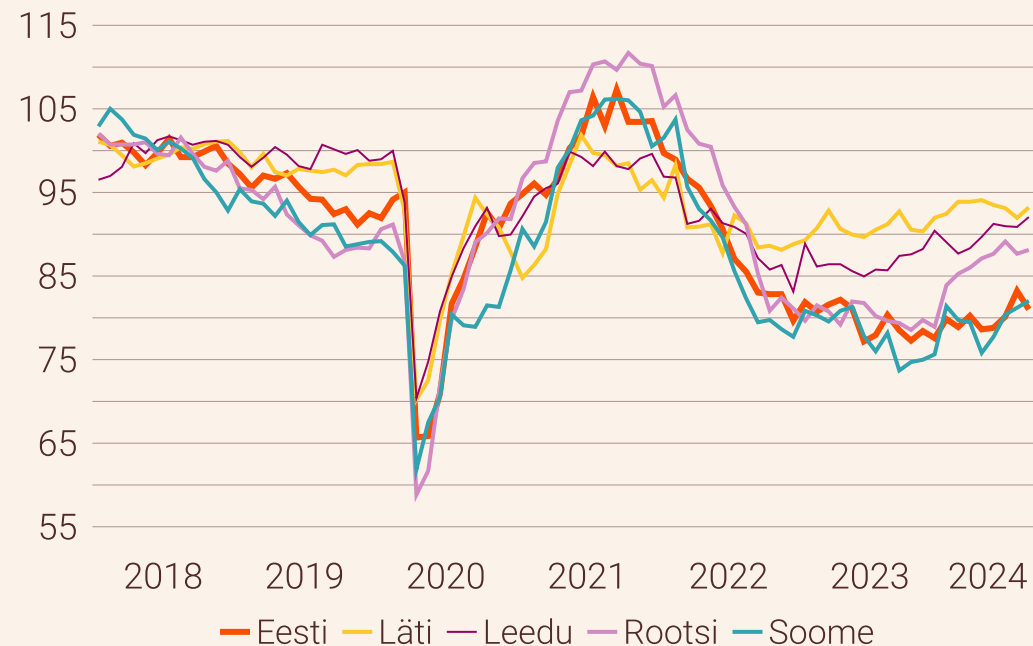


Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Nõrk kindlustunne vähendab majandusaktiivsust, sh tarbimist

Üldine majanduse usaldusindeks

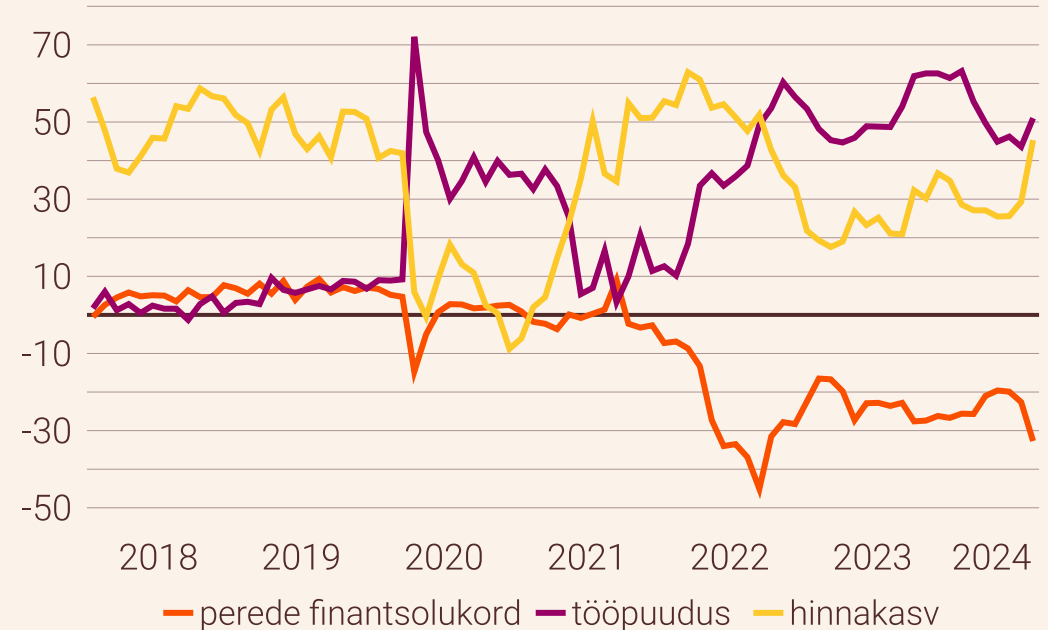
Indeks, 2018=100



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Eesti inimeste ootused eesolevaks aastaks

vastanute saldo, %

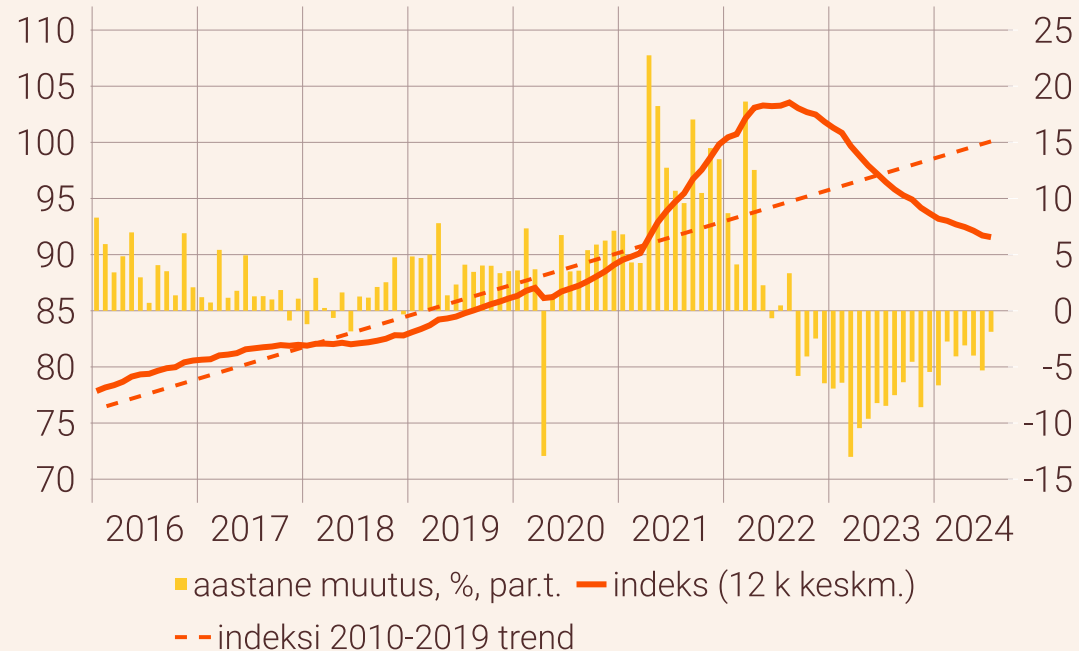


Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Töötleva tööstuse tootmis- ja jaekaubanduse müügiimaht vähenevad jätkuvalt

Jaekaubandus (ilma mootorsõidukiteta)

püsivhindades; indeks, a/a %



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Eesti töötleva tööstuse tootmismahud

indeks (sesoon. ja kalend. korrigeeritud), %

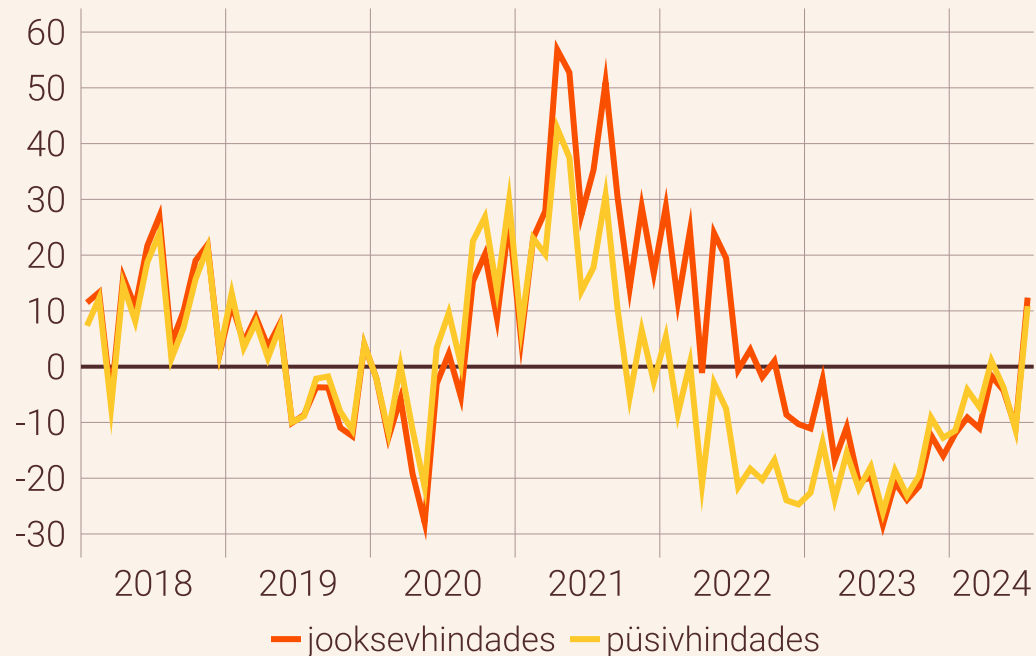


Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Ekspordilangus taandub, kuid ebapiisav nõudlus piirab paljude tööstusettevõtete majandustegevust

Eesti päritolu kaupade eksport

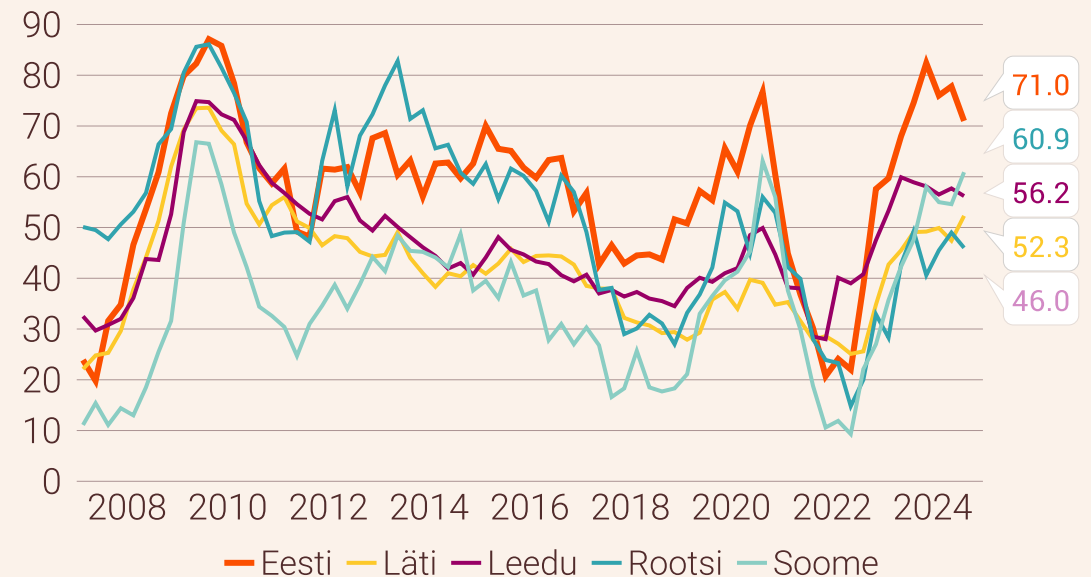
a/a %



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Tööstusettevõtted, kelle majandustegevust piirab vähene nõudlus

vastajate osakaal, %, ses. korrig.

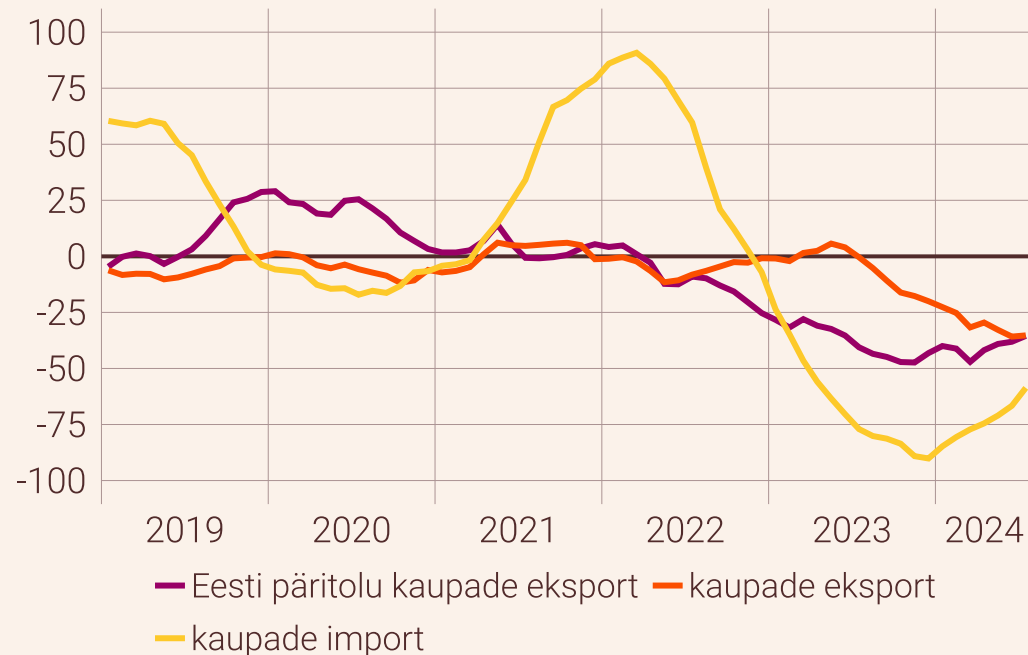


Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Kaubavaheetus Venemaaga on oluliselt vähenenud

Eesti kaubavaheetus Venemaaga

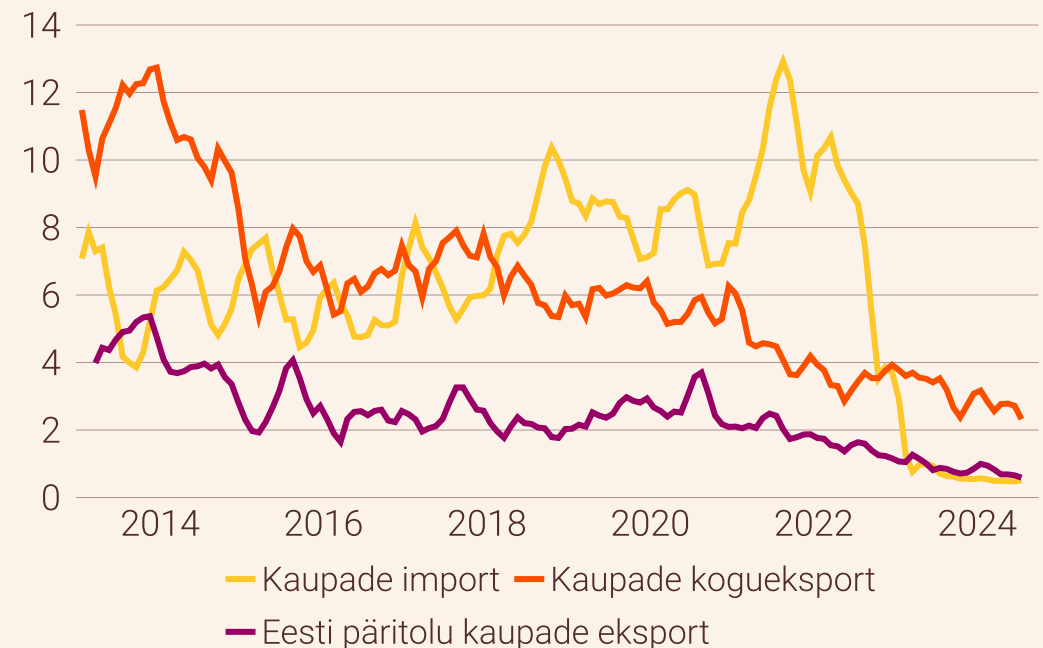
aastane muutus, %; 1 a libisev keskm.



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Eesti kaubavaheetus Venemaaga

% kaupade kogueksportist ja- impordist; 3 k lib. keskm.

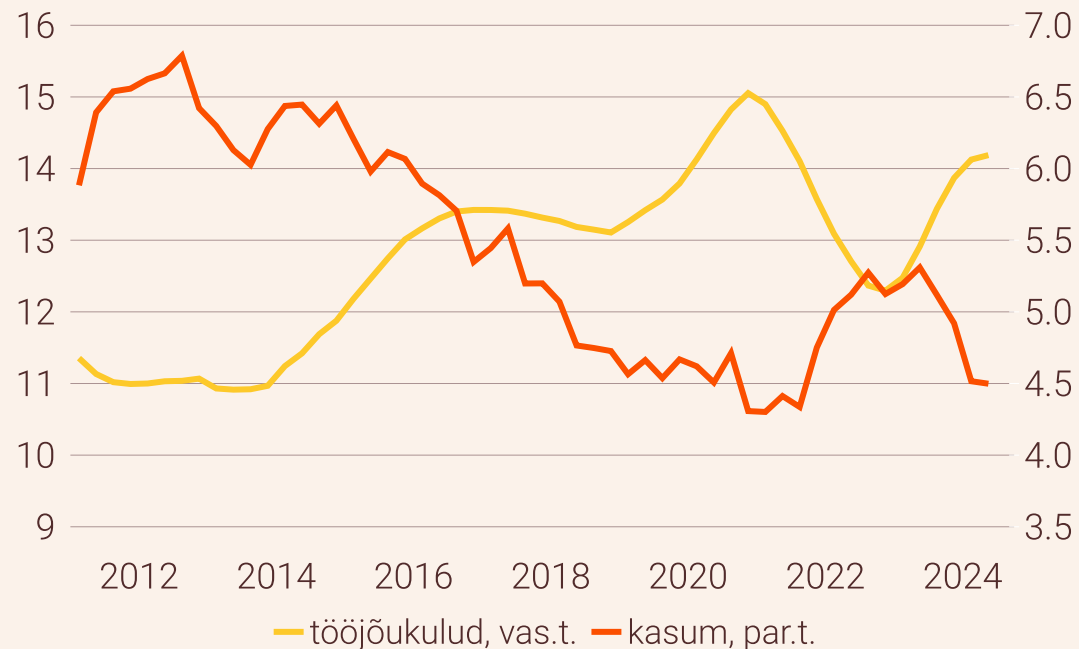


Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Pärast kasumlikkuse erakordselt kiiret tõusu, on see taas vähenemas

Ettevõtete kasumlikkus ja tööjõukulud

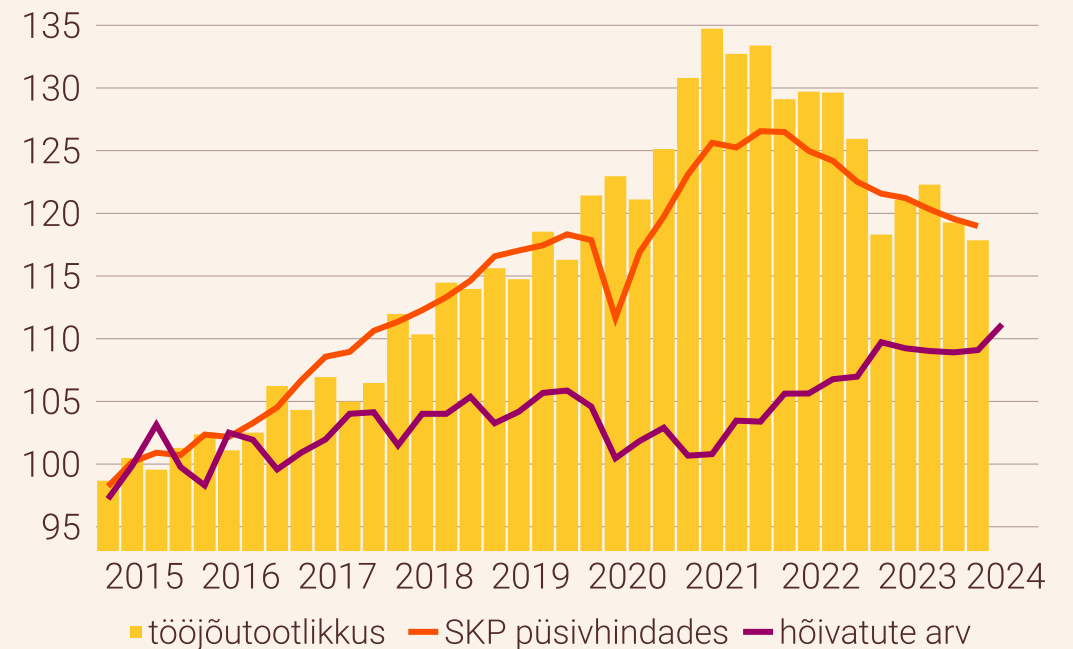
osakaal käibest, %



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Eesti tööjõutootlikkus

Indeks, 2015=100



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Pankrottide suhtarv on tõusnud, kuid jääb alla pikaajalist keskmist

Pankrottide osakaal asutatud ettevõtetest



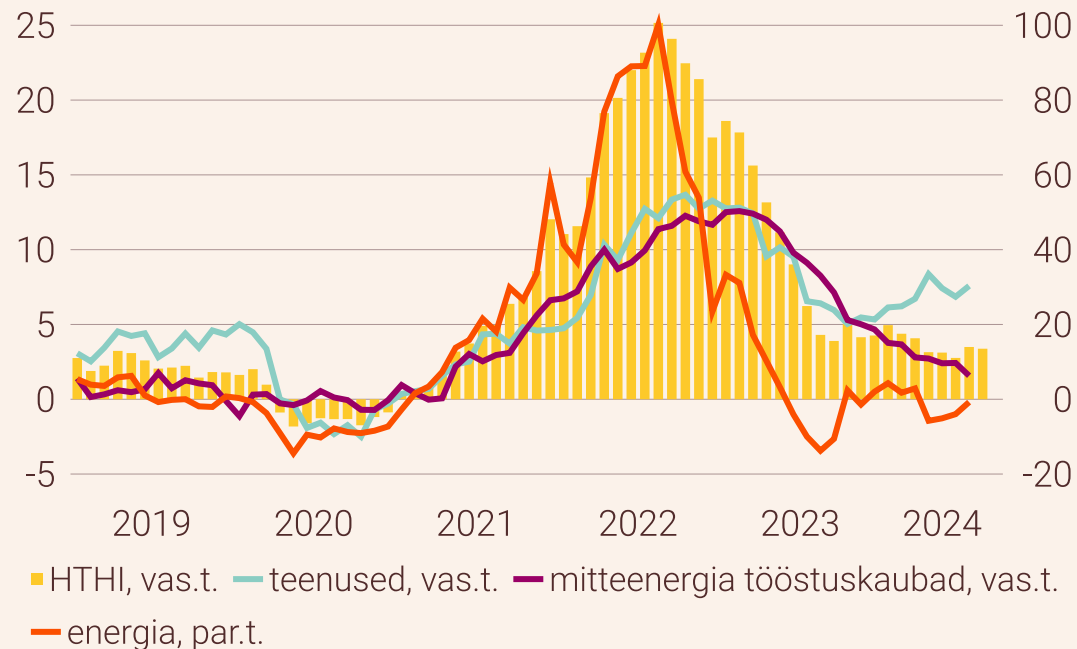
Allikad: Swedbank Research & Macrobond



Maksutõusud lisavad inflatsioonile hoogu, kuid hindu sunnib tõstma ka tarbimise langus

Eesti tarbijahinnad

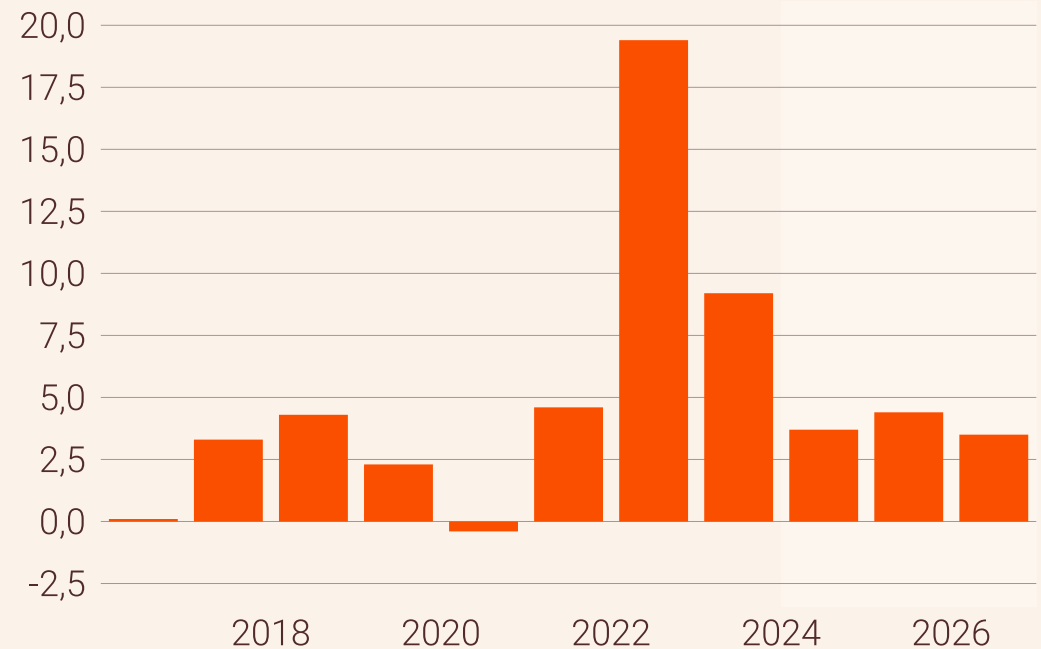
harmoneeritud, a/a %



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Hindade muutus

%

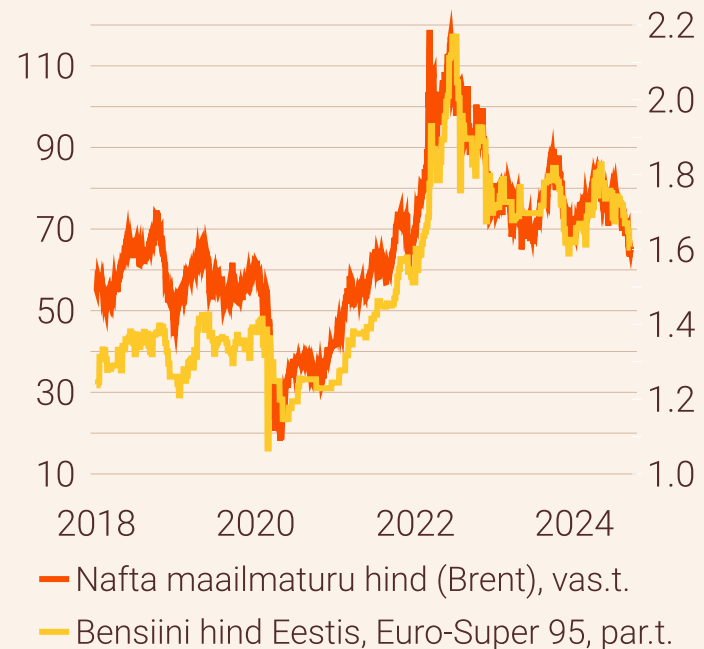


Allikad: statistikaamet, Swedbanki prognoos

Toorainehinnad ei tohiks inflatsioonile olulist survet avaldada

Nafta ja bensiini hind

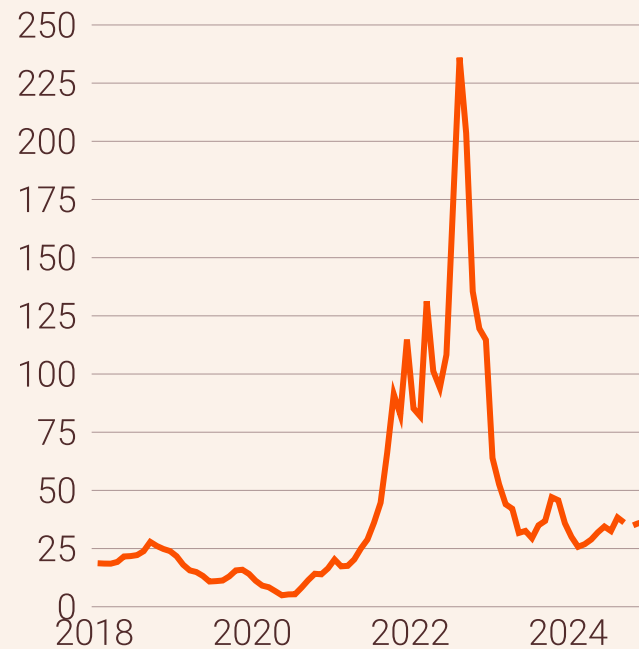
EUR/b (vasak telg), EUR/l (parem telg)



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

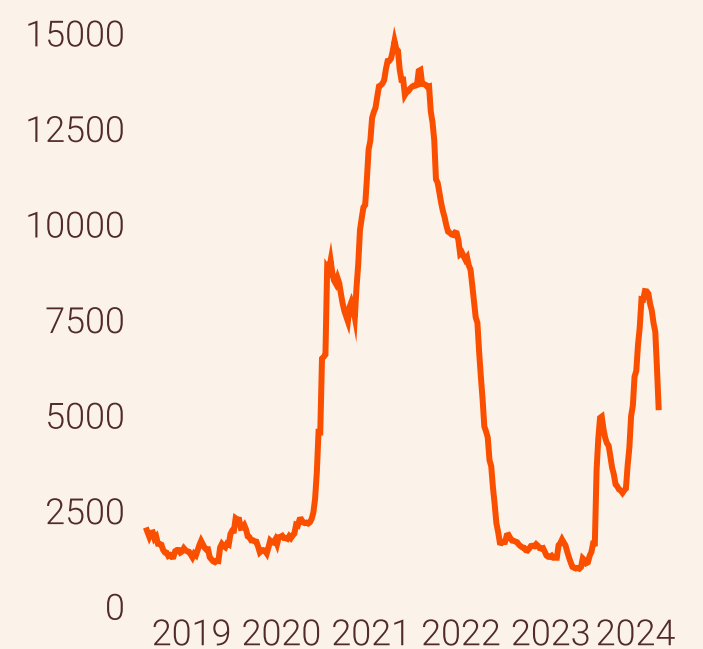
Maagaasi hind

ICE Dutch TTF, EUR/MWh



Sources: Swedbank Research & Macrobond

Shanghai-Rotterdam laevade konteinervedude hind, USD



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Keskmise palgasaaja ostujõud 2025. aastal väheneb

Eesti reaalpalk

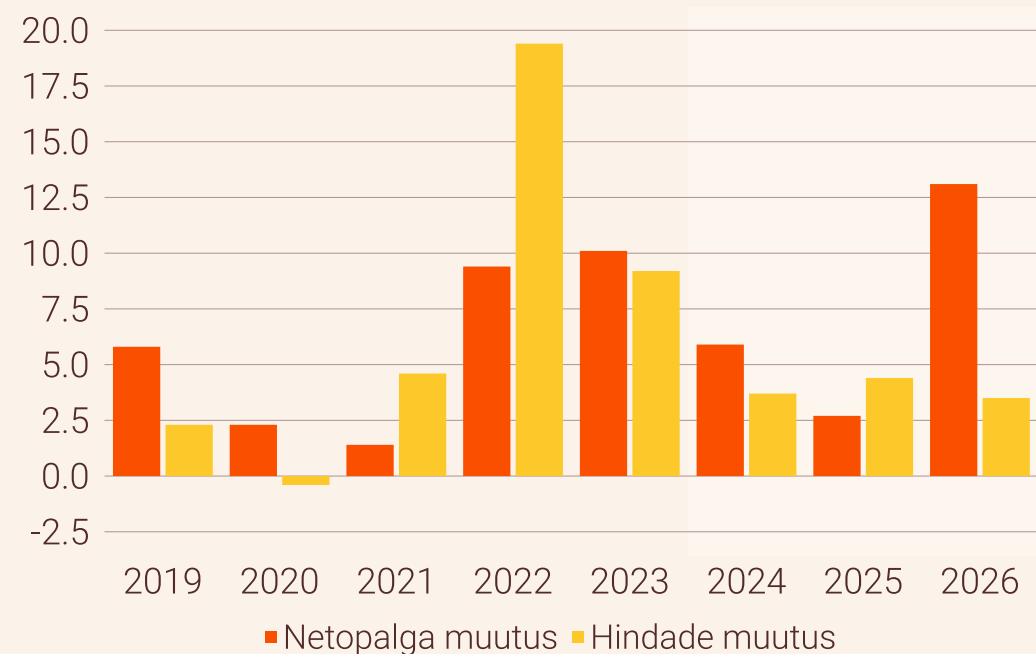
Indeks (nominaalpalk/THI)



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Keskmise netopalga ja hindade muutus

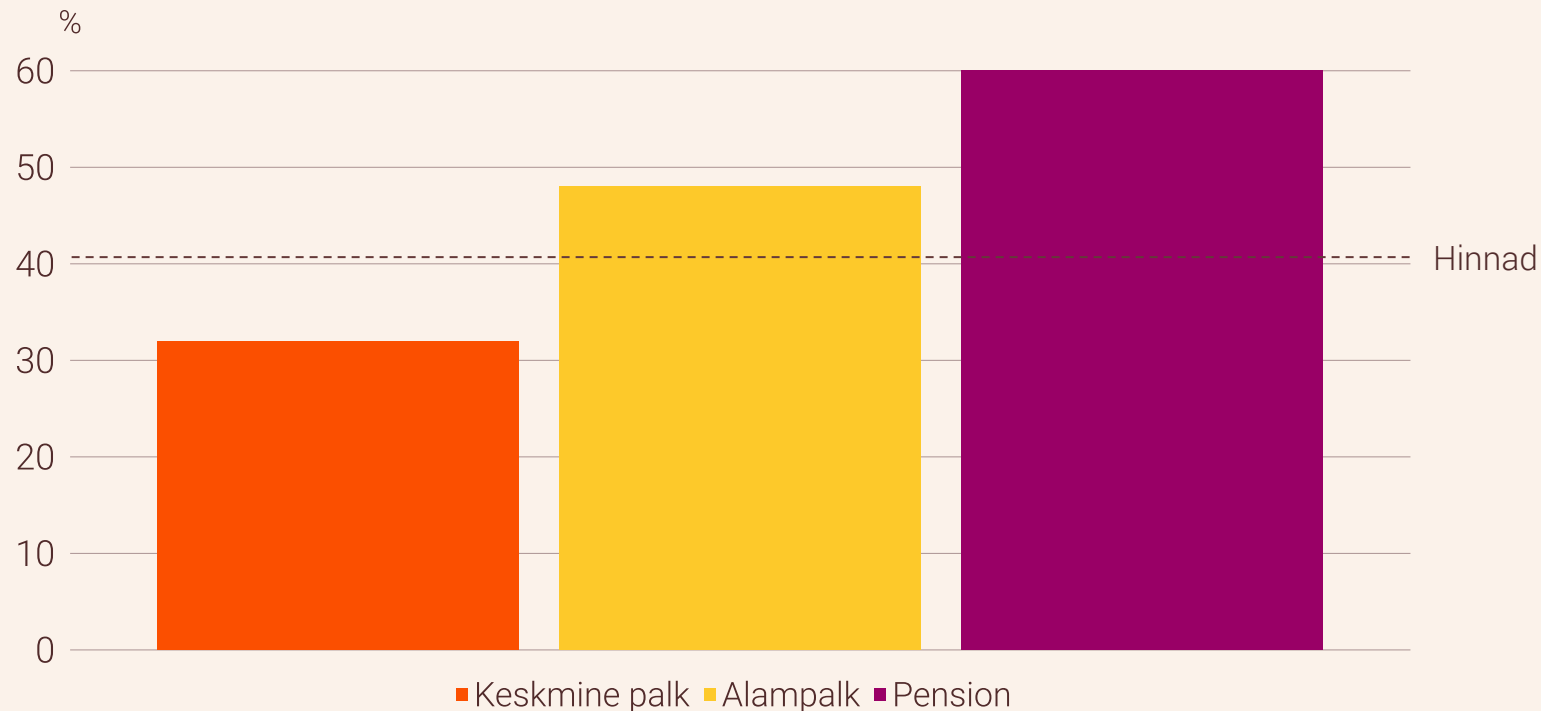
%



Allikad: statistikaamet, Swedbanki prognoos

... samas, pensionäride ja alampalka saavate inimeste ostujõud on suurem, kui viis aastat tagasi

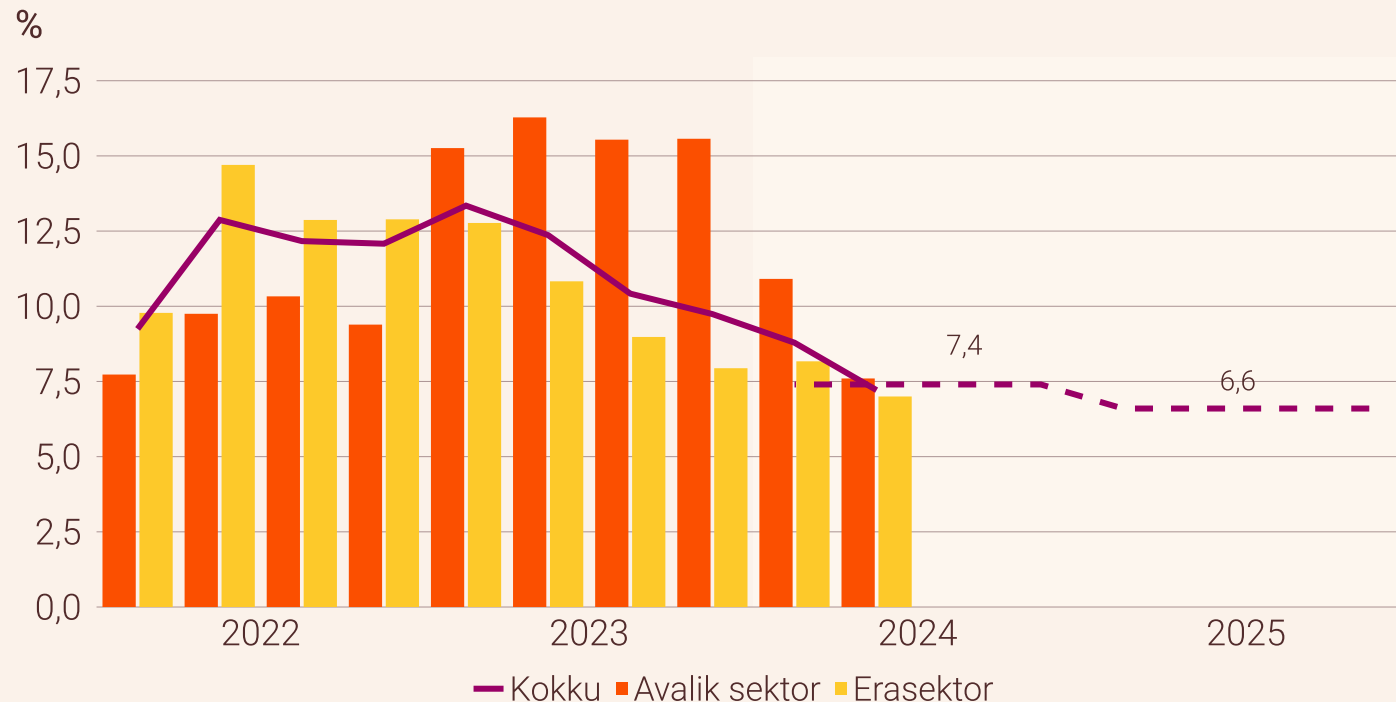
Netotulu versus hinnatase 2019-2024



Allikas: statistikaamet, Swedbanki arvutused

Palgakasv aeglustub – ettevõtted ja avalik sektor ei saa enam varasemat palgakasvu tempot hoida

Brutopalga kasv

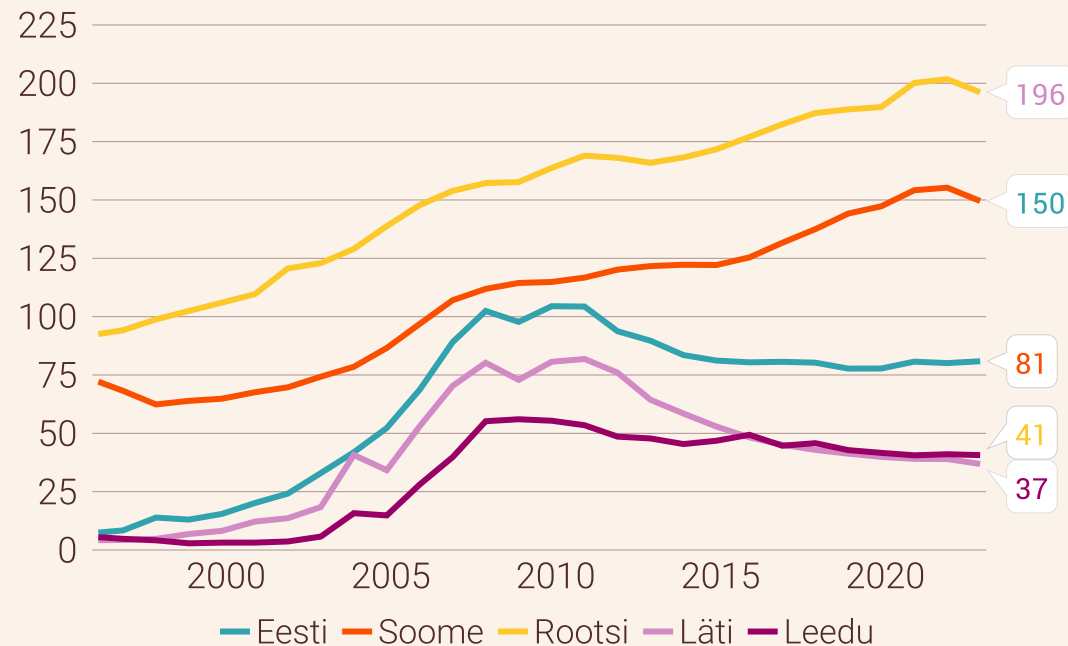


Allikad: statistikaamet, Swedbanki prognoos

Majapidamised on suunanud 36% oma hoiustest tähtajalistele hoiustele

Majapidamiste võlg

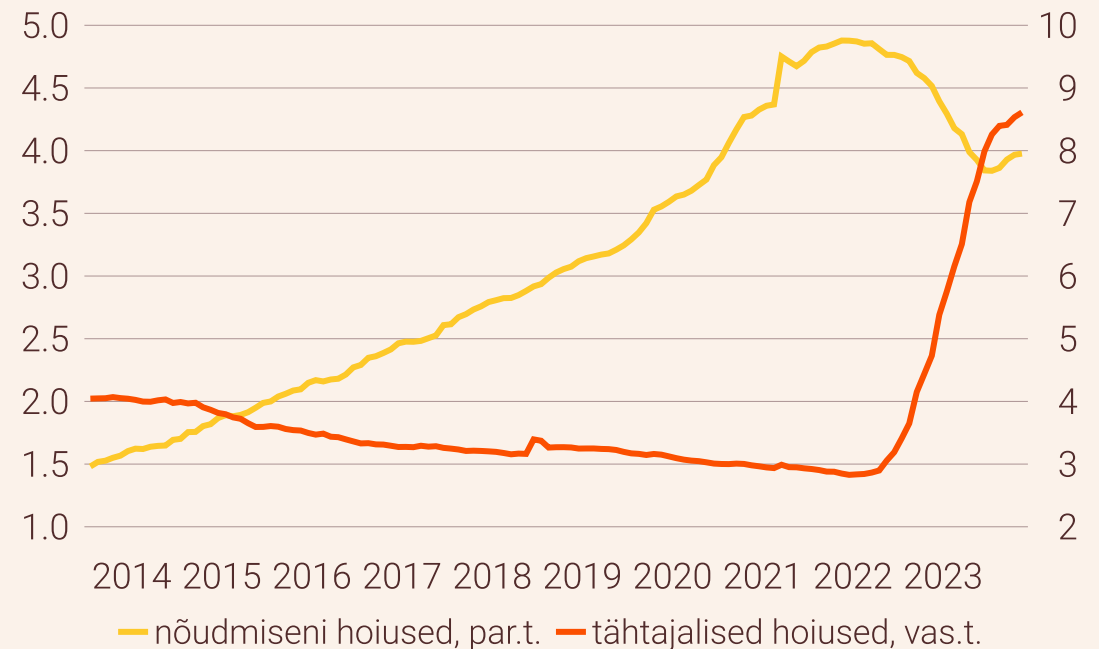
% kasutatavast netotulust



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Residentidest majapidamiste hoiused

mld EUR

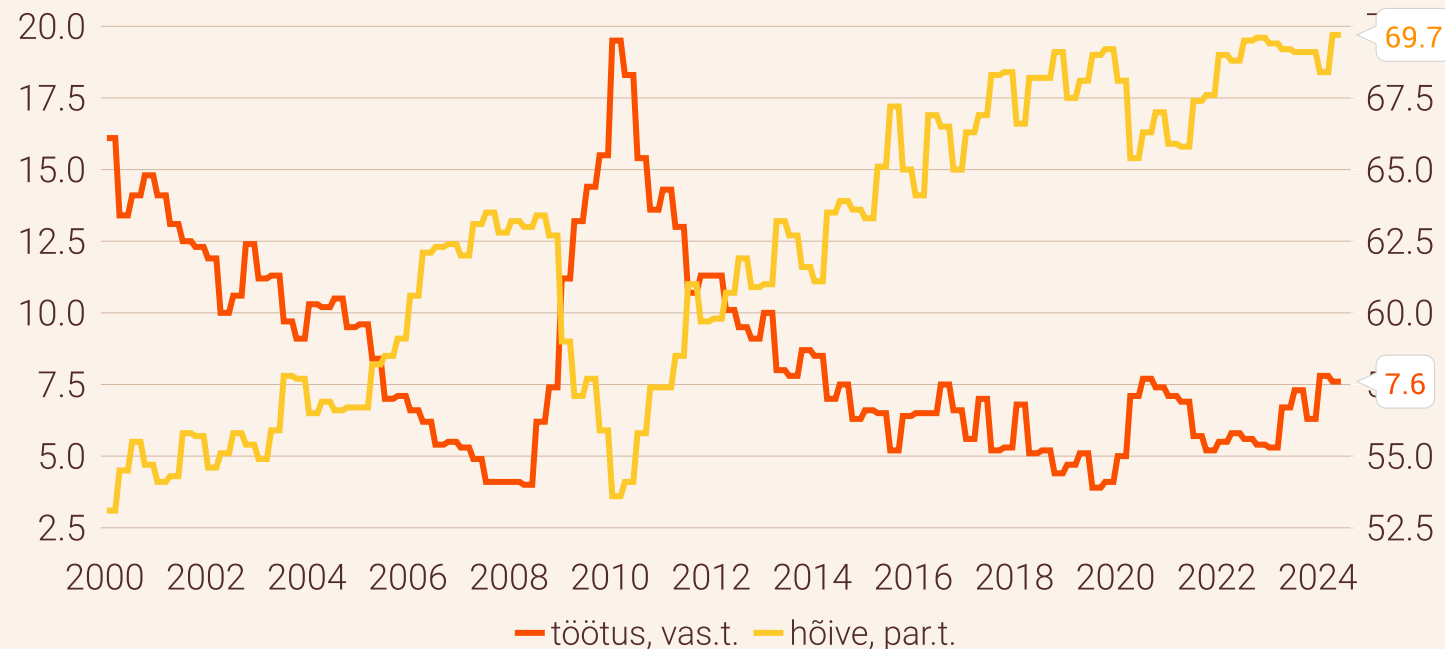


Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Tööturg on üsna hästi vastu pidanud: tööhõive on kõrge ja tööpuudus on tõusnud mõõdukalt

Tööhõive ja töötus

määr %, 15-74 a.



2024-2002:
Mitteaktiivseid inimesi
- 165 000,
Hõivatud inimesi
+124 000

Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Kokkuvõte

- Eesti majanduskasvu toetavad välisnõudluse paranemine ja intressimäärade langus.
- Valitsuse plaanitav maksupakett ja kulukärped kiirendavad inflatsiooni ja pidurdavad majanduskasvu.
- Ostujõu taastumine lükkub aasta võrra edasi.
- Sisenõudluse tugevnemiseks on oluline kindlustunde paranemine.

Swedbank

