

Swedbank



Swedbanki majandusprognoos

Swedbank Economic Outlook

Tõnu Mertsina, Liis Elmik
25. august 2021

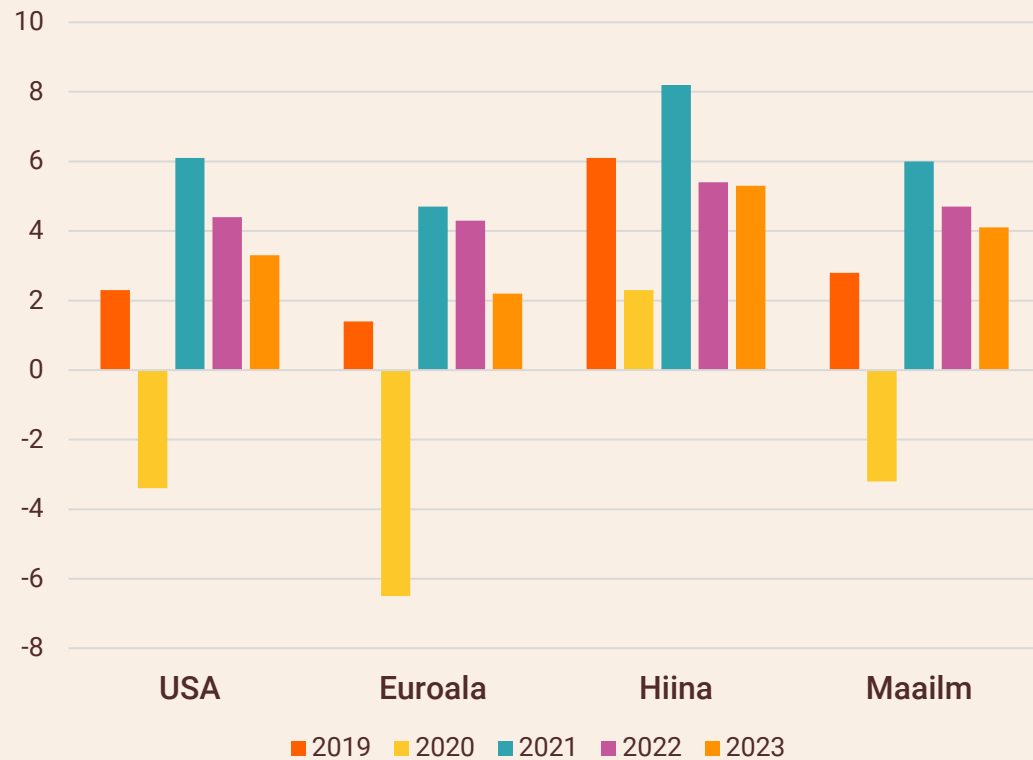


Maailmamajandus

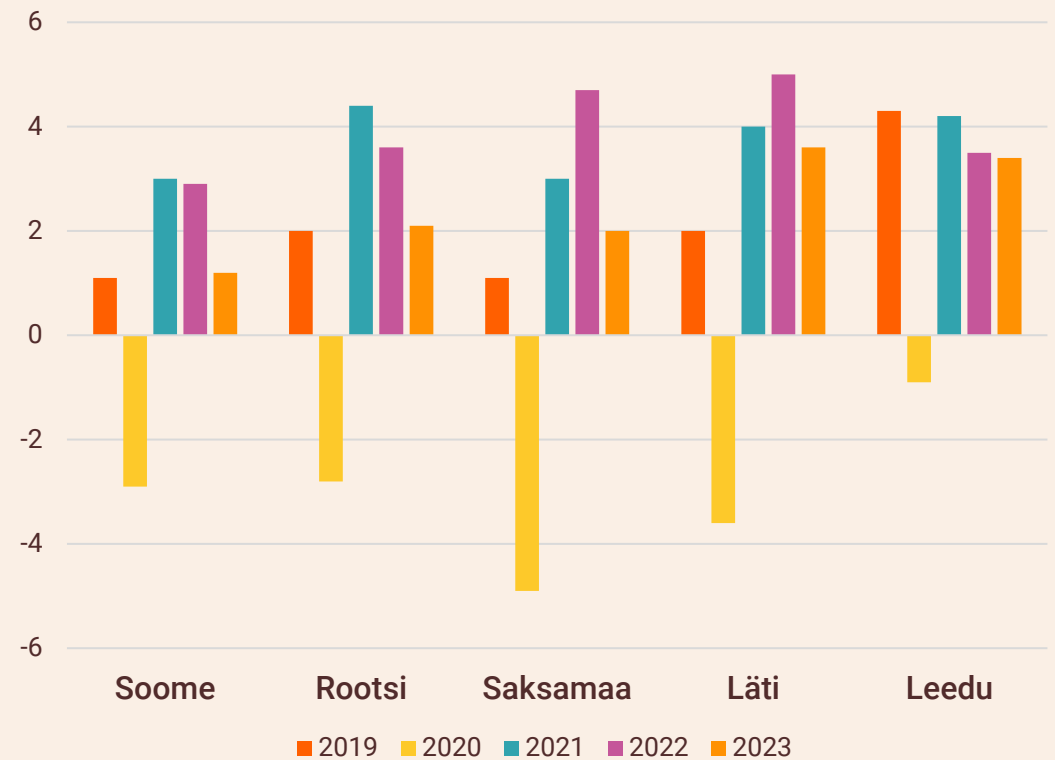
Majanduskasv on kõikjal kiiresti taastunud

Tugevam välisnõudlus suurendab kaubandusmahtusid

SKP kasvu prognoos, %



SKP kasvu prognoos, %



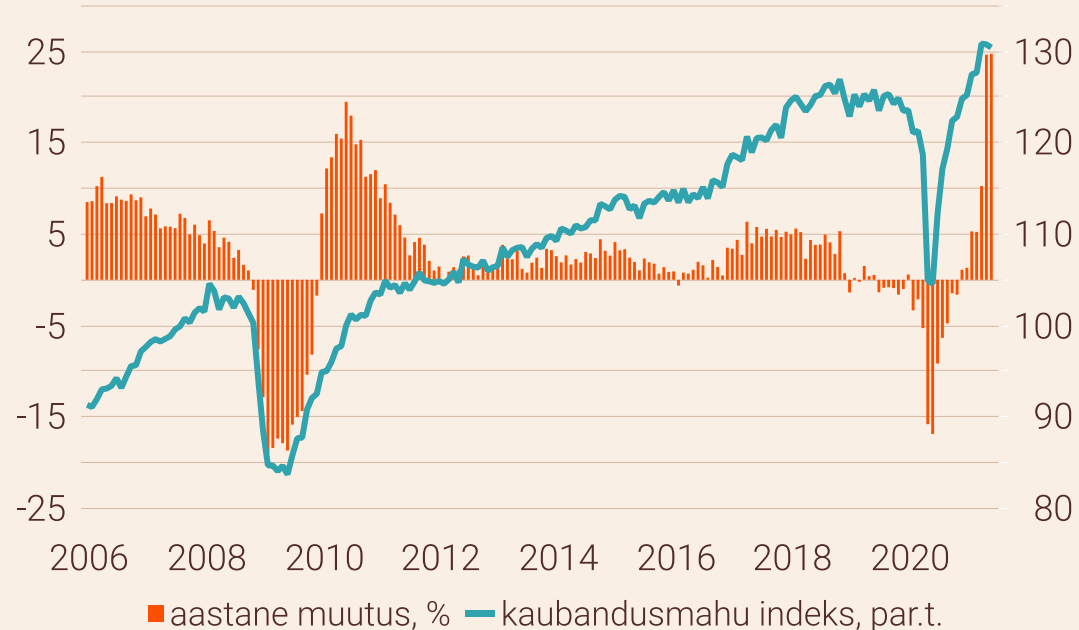
Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Maailmakaubandus on üle pandeemia-eelse taseme

Euroala majandusaktiivsus on tõusnud 15 aasta kõrgeimale tasemele

Maailmakaubanduse maht

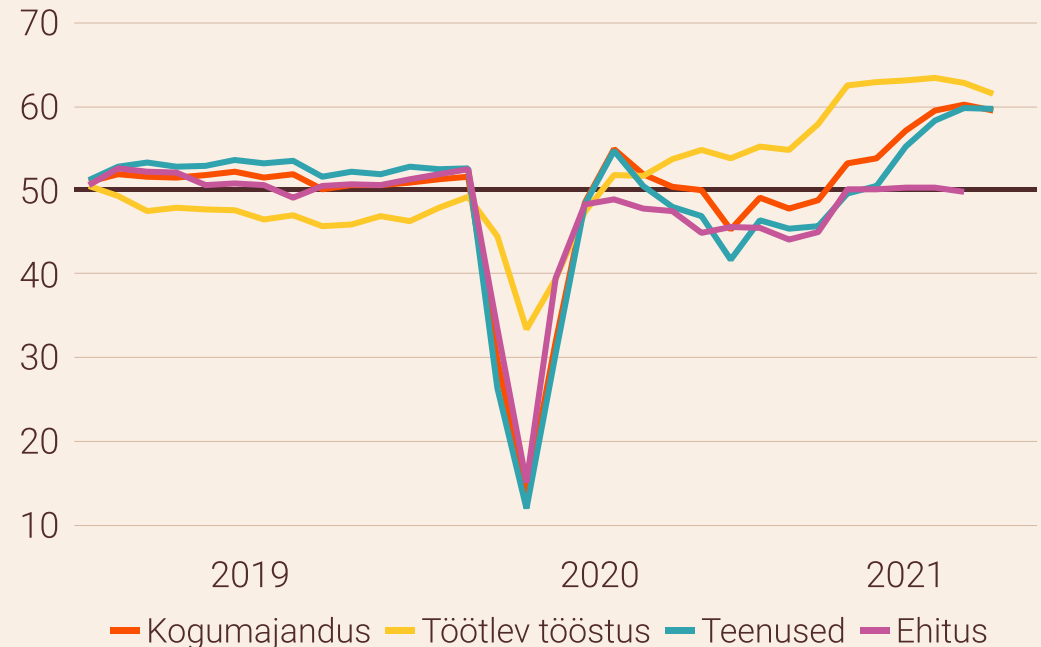
aastane kasv, %; indeks



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Euroala ostujuhtideindeks (PMI; Markit)

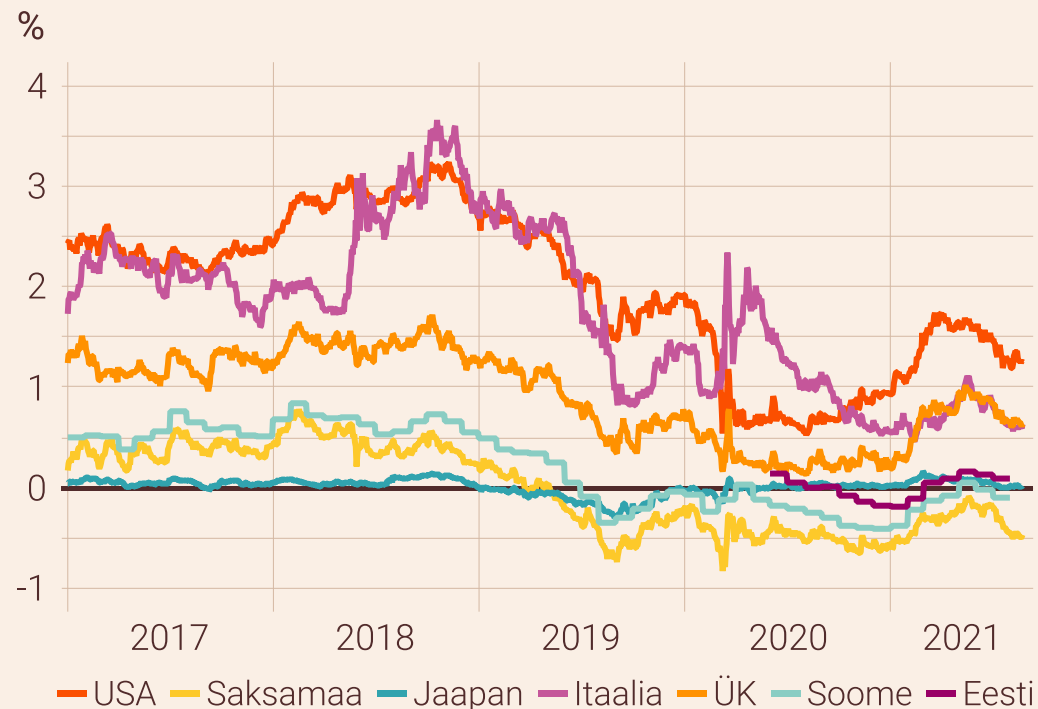
Indeks



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Hirm, et deltatüve levik viib rohkemate piiranguteni, on riigivõlakirjade tootlusi vähendanud

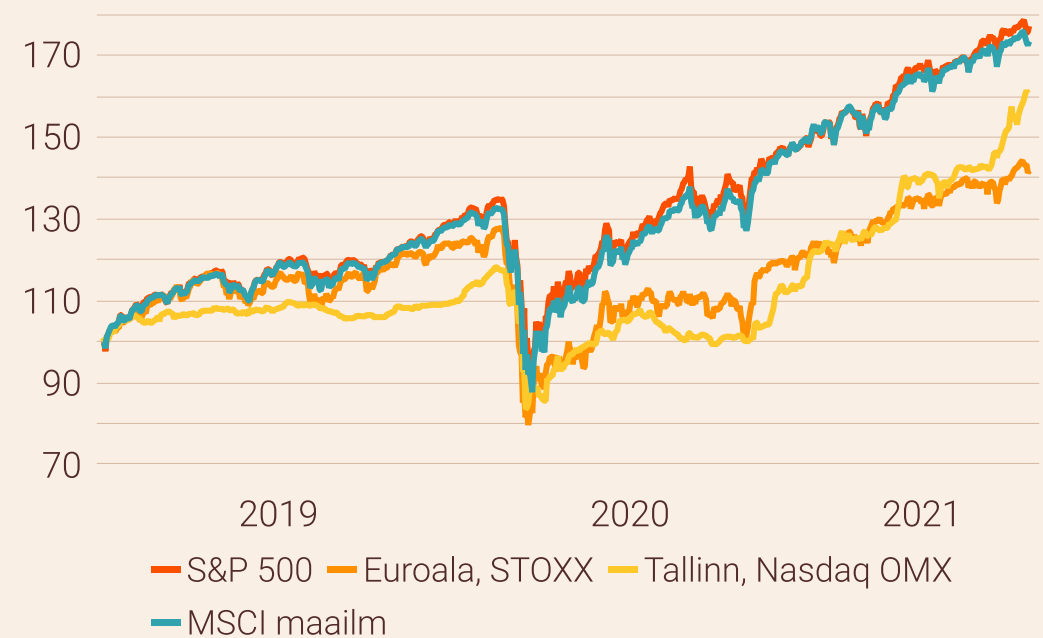
10-a. riigivõlakirjade tootlused



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Aktsiaturgude indeksid

01.01.2019=100, rebaseeritud



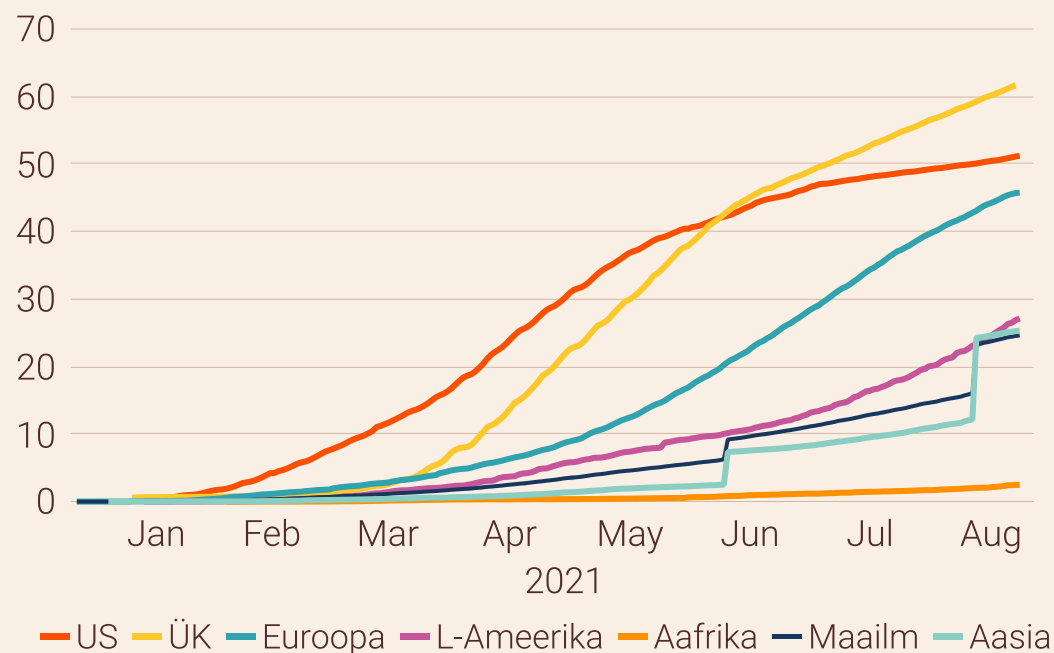
Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Vaktsineerimine on maailmas väga ebaühtlane

Suurem vaktsineeritute arv vähendab majanduse sulgemise riski

COVID-19 vastu täielikult vaktsineeritud

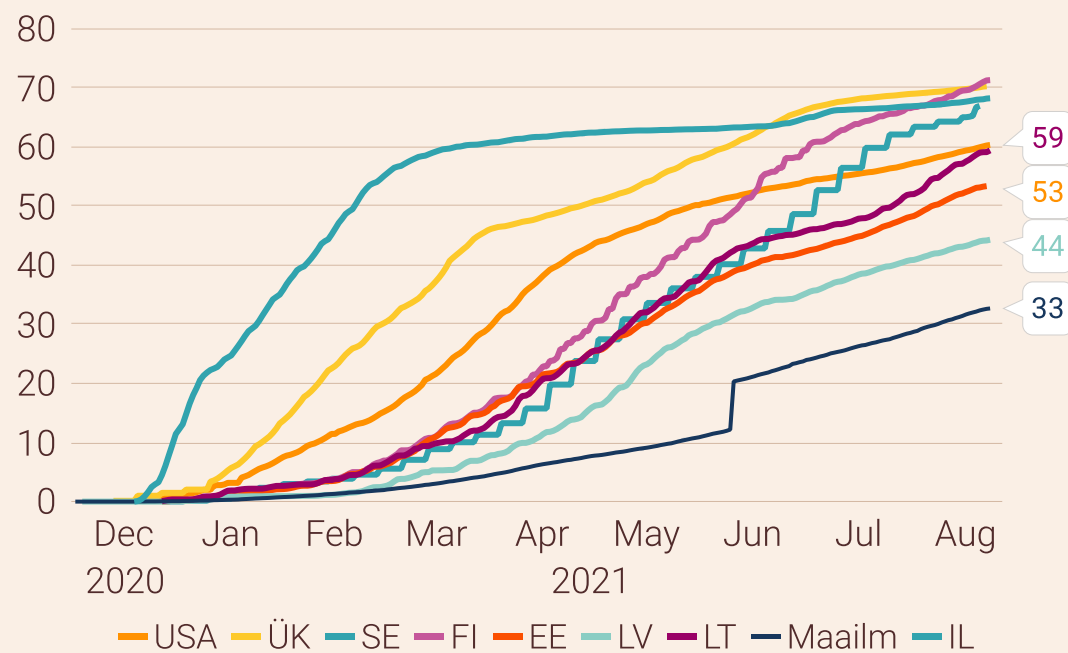
elanike osakaal, %



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

COVID-19 vaktsineeritud vähemalt 1 doosiga

Elanike osakaal, %



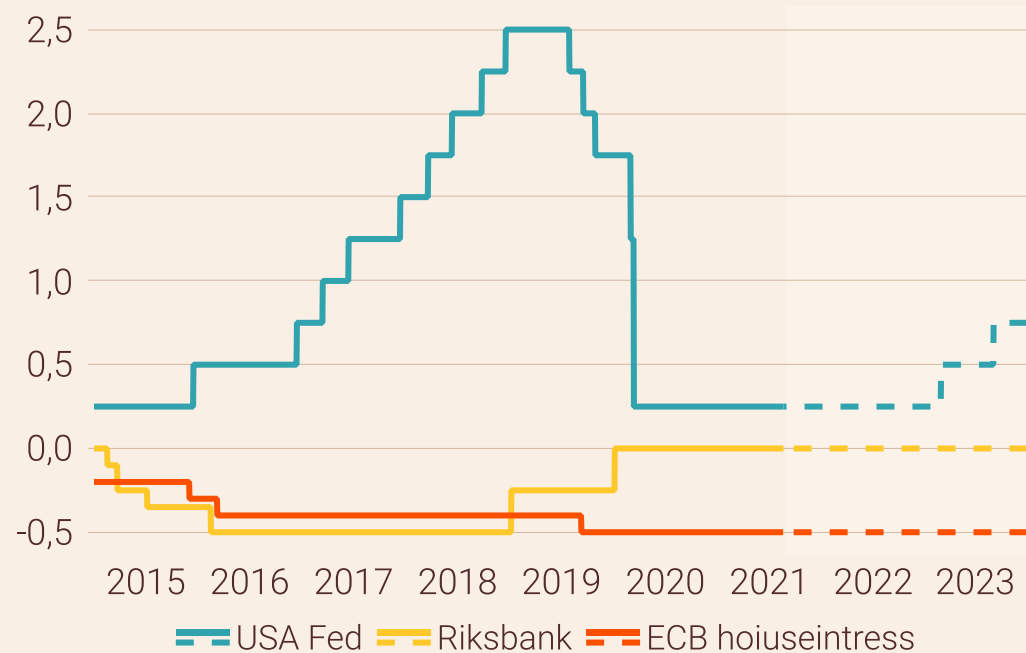
Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Intressimäärad jäävad madalaks veel pikemaks ajaks

Euroala baasinflatsioon ei tohiks püsivalt üle 2% tõusta

Keskpankade intressimäärad

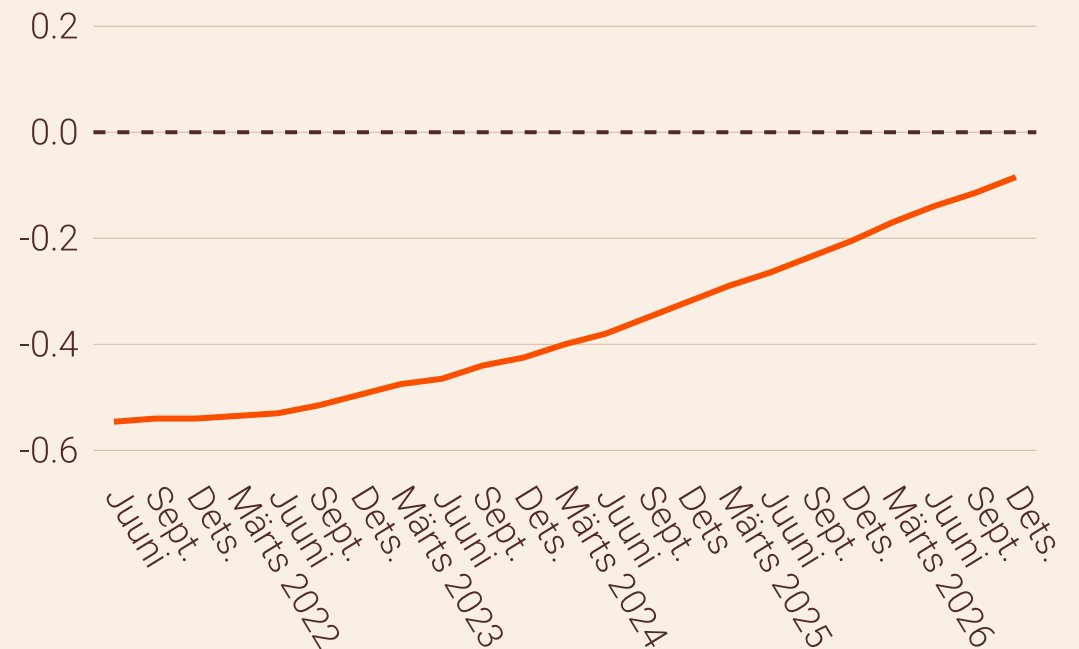
%, tegelik ja Swedbanki prognoos



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

3-kuu EURIBOR-i futuurid, intressimäärad

%



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

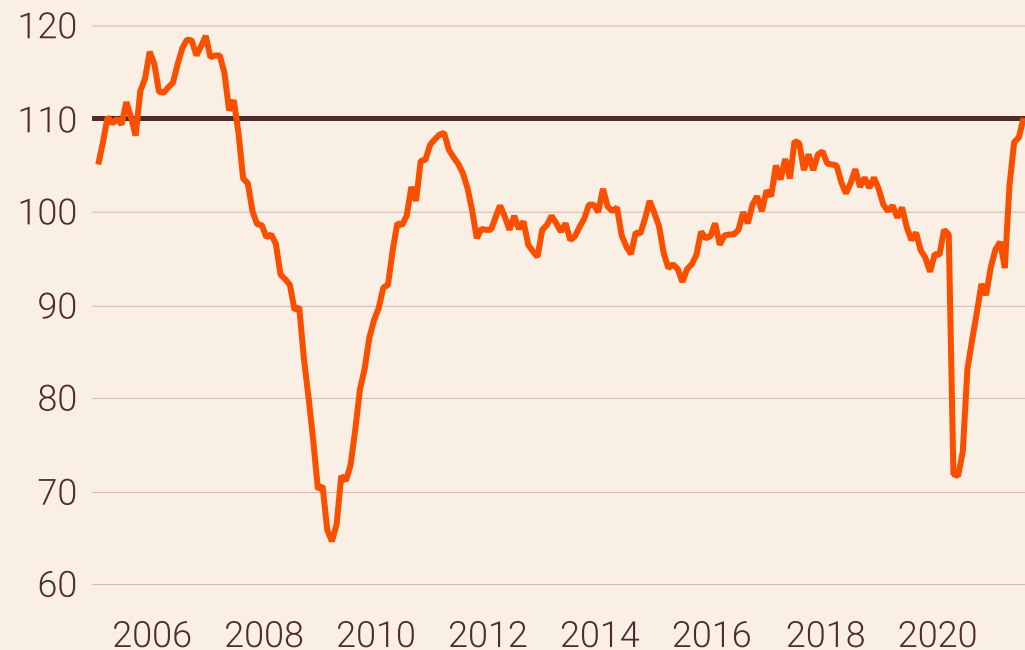
The image features a large, abstract graphic in the bottom right corner. It is a solid orange shape with a wavy, irregular top edge, resembling a stylized cloud or a series of overlapping hills. The rest of the image is plain white.

Eesti majandus

Eesti majandussentiment on tõusnud viimase 14 aasta tugevaimaks

Eesti majandussentiment

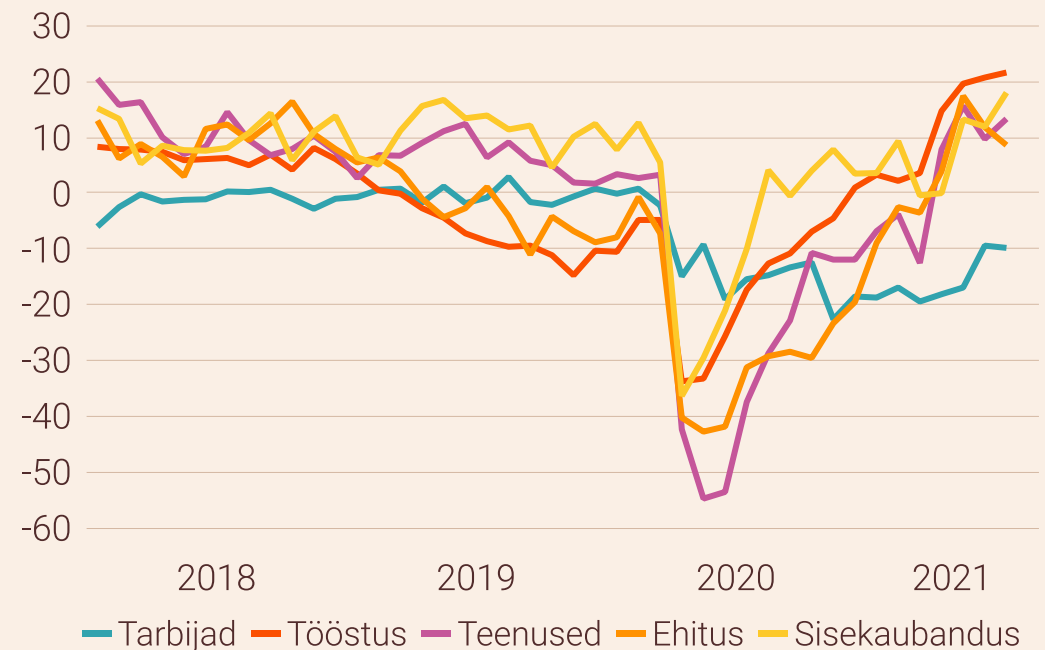
Indeks



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Eesti majanduse kindlustunne

%



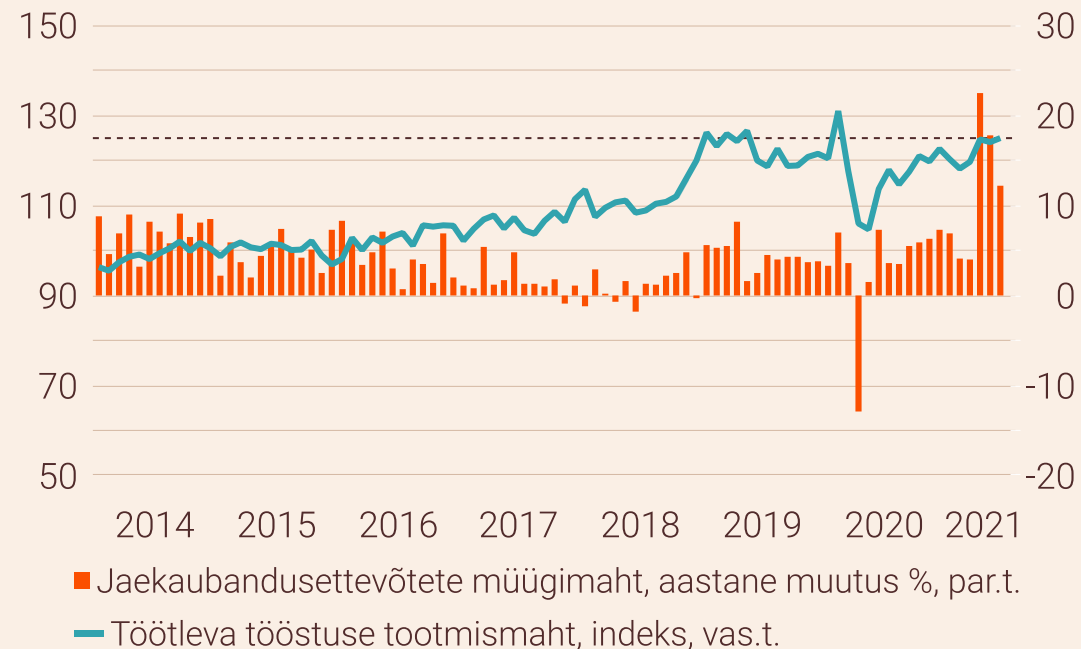
Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Töötleva tööstuse tootmismahd on 2019 tipu tasemel

Jaemüügi mahukasv tegi 2Q tugeva hüppe

Töötlev tööstus ja jaekaubandus

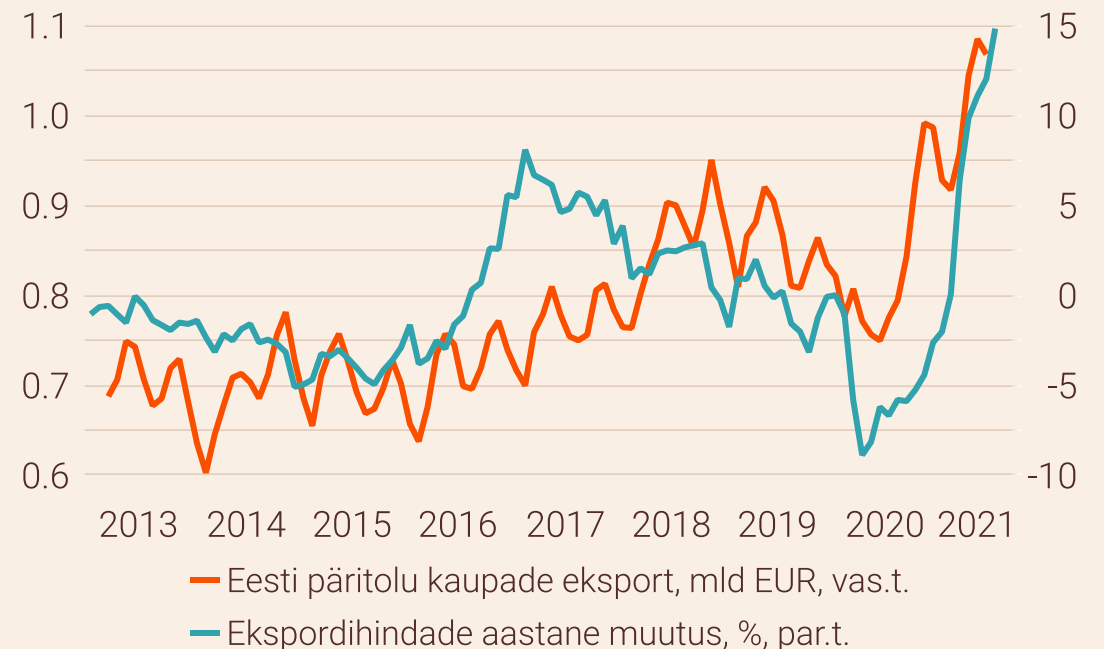
Indeks (vas.t.), aastane muutus % (par.t.)



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Kaupade eksport ja ekspordihinnad

mld EUR 3 k keskm.(vas.t.), aastane muutus % (par.t.)



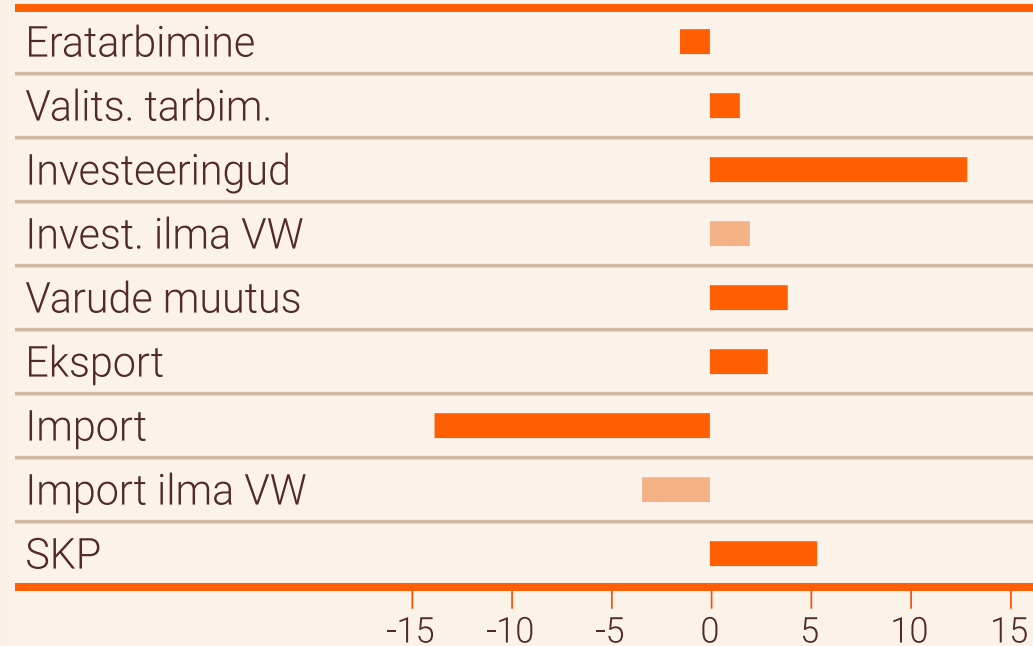
Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Eesti SKP ületas pandeemia-eelse taseme juba 1Q

Majanduse taastumine ja baasefekt kiirendasid 2Q SKP kasvu

Panused SKP kasvu

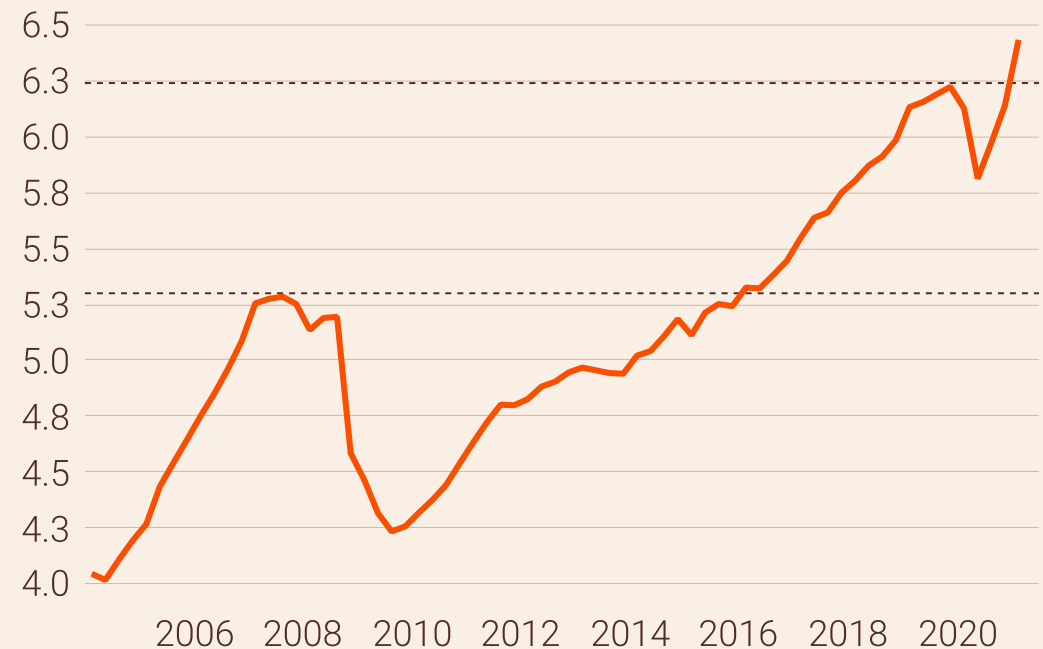
Q1 2021, pp



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Eesti SKP püsivhindades

mld EUR, ses. ja kalend. korrigeeritud

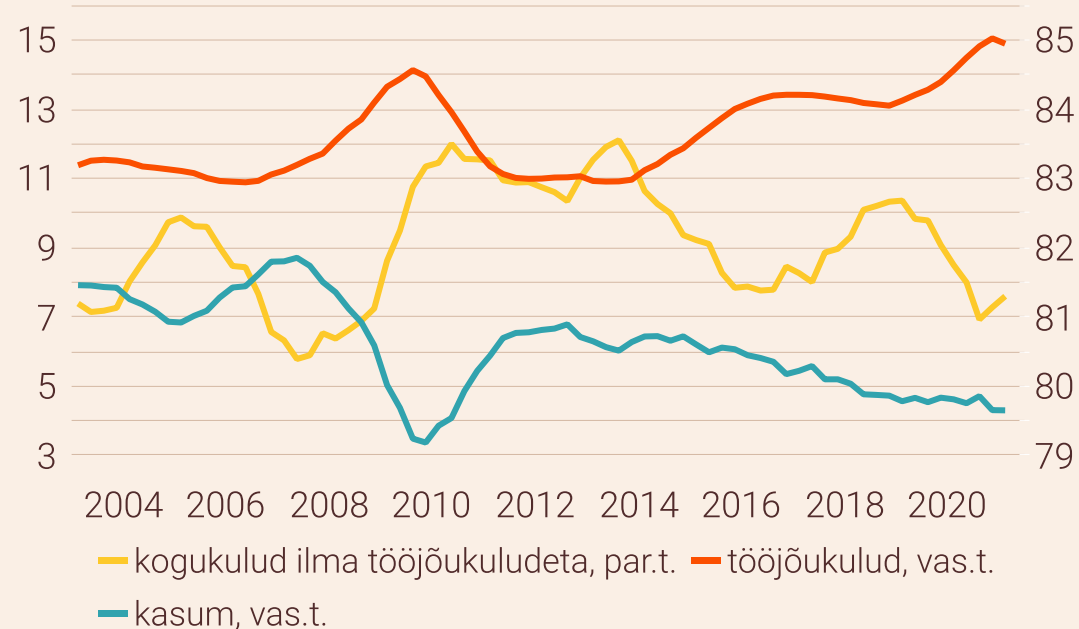


Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Tööjõukulude kasv ja suurenev tööjõupuudus sunnib ettevõtteid rohkem efektiivsusesse investeerima

Eesti ettevõtete finantsnäitajad

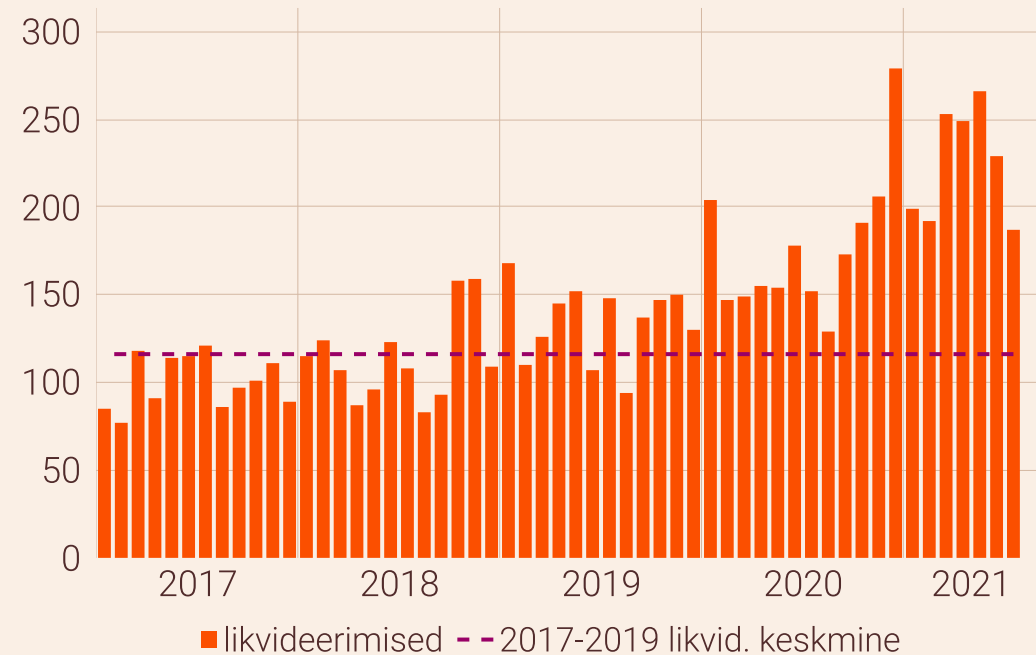
osakaal käibest, %; 4 kv keskm.



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Ettevõtete pankrotid ja likvideerimised

arv

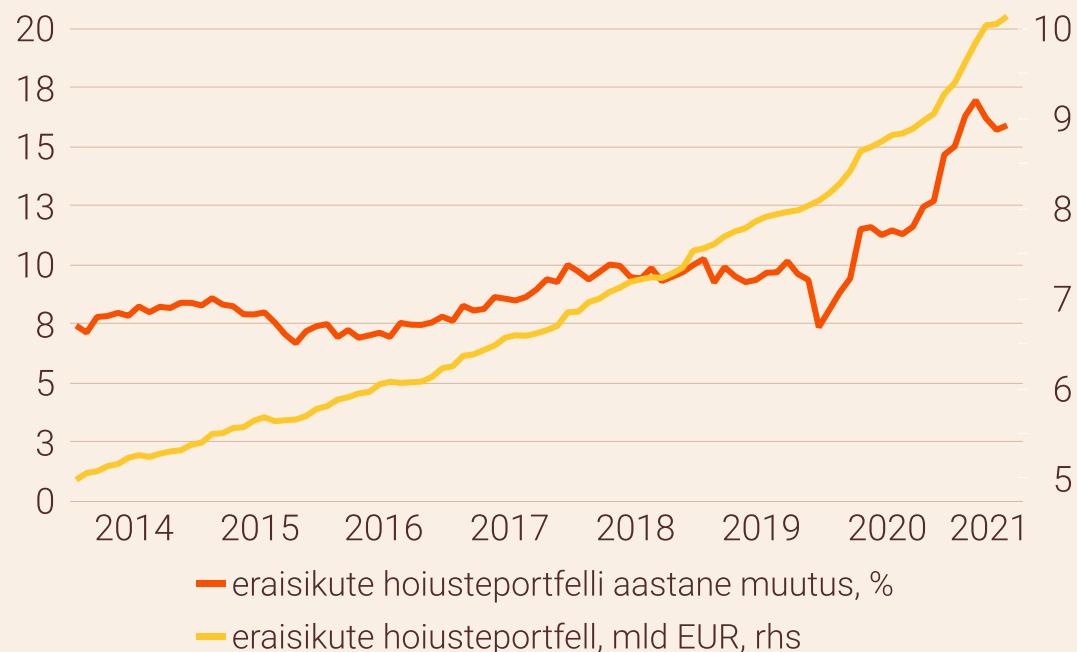


Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Eraisikute hoiused on 2020 algusega võrreldes 2 mld euro võrra suuremad = 14% aastasesst eratarbimisest

Eesti residentidest eraisikute hoiusteportfell

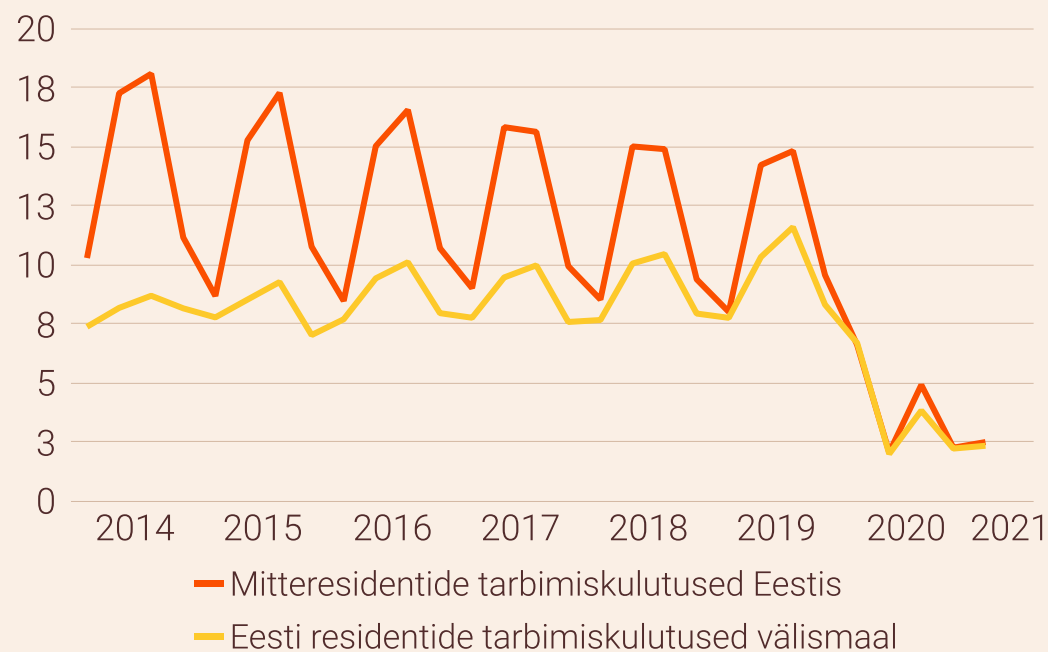
aastane muutus, % (vas.t.), mld EUR (par.t.)



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Residentide ja mitteresidentide tarbimine

% eratarbimiskulutustest

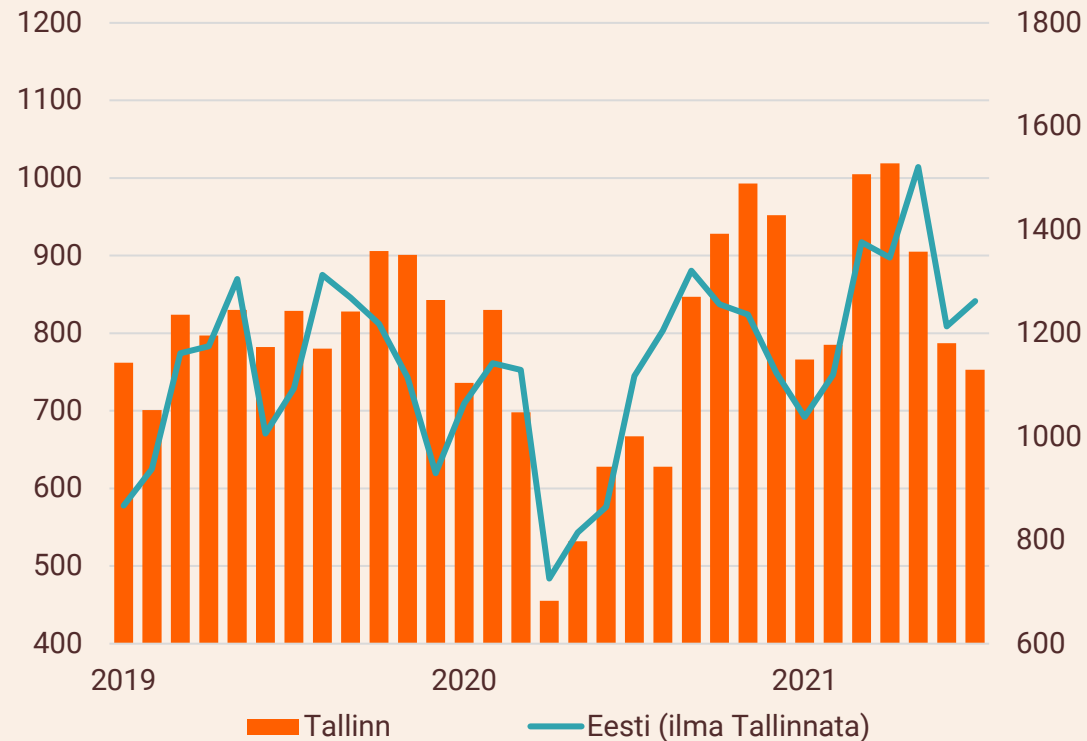


Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Kinnisvaraturg püsib väga aktiivne

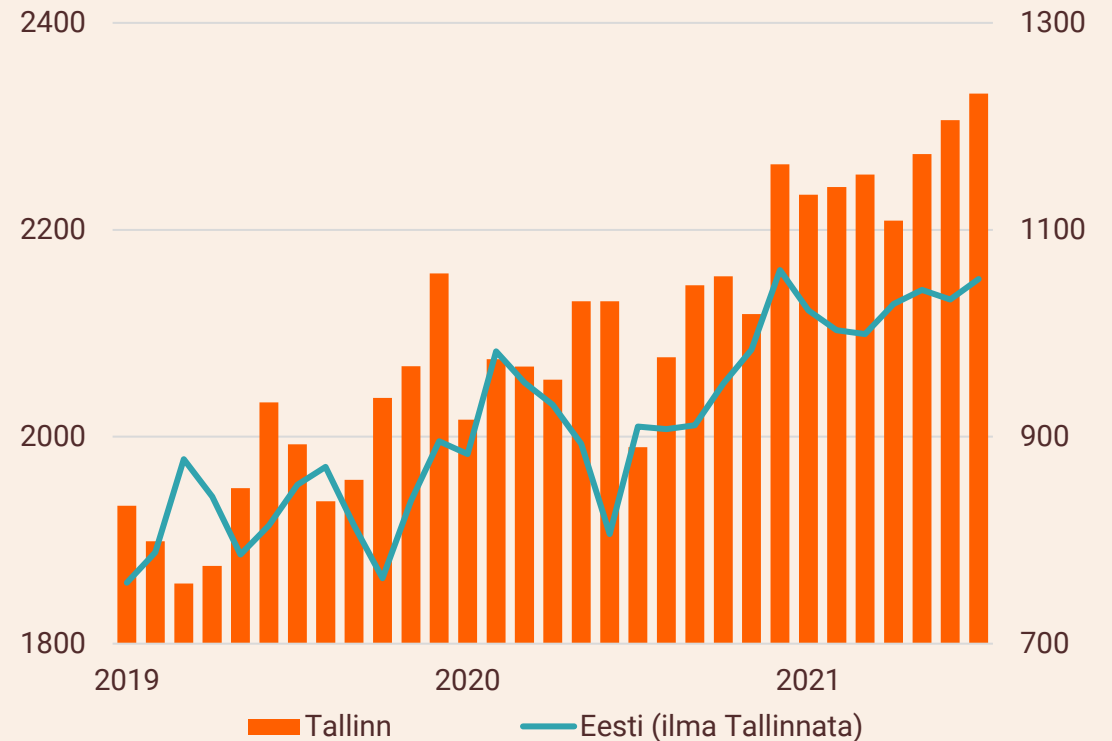
Tallinna hinnakasv aastases võrdluses: 5% 2020H2, 8% 2021H1, 17% juulis

Korteritehingute arv



Allikas: Maa-amet

Korterite keskmine hind



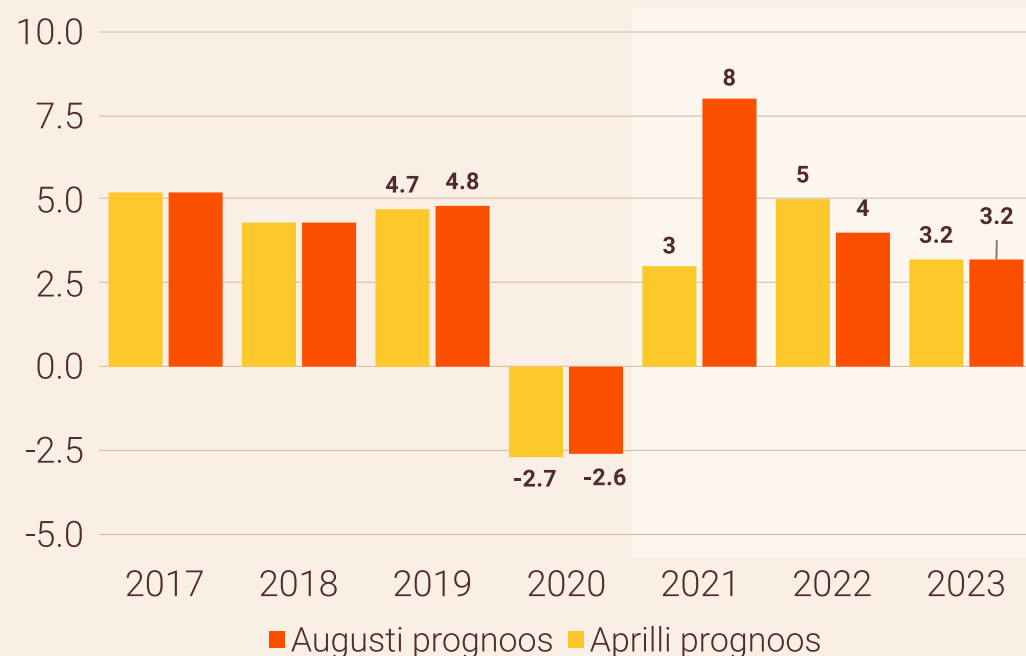
Allikas: Maa-amet

Selle aasta majanduskasv peaks tulema viimase 15 a kiireim

Pensionirahade kasutamine annab majanduskasvule lisahoo

Eesti SKP prognoos

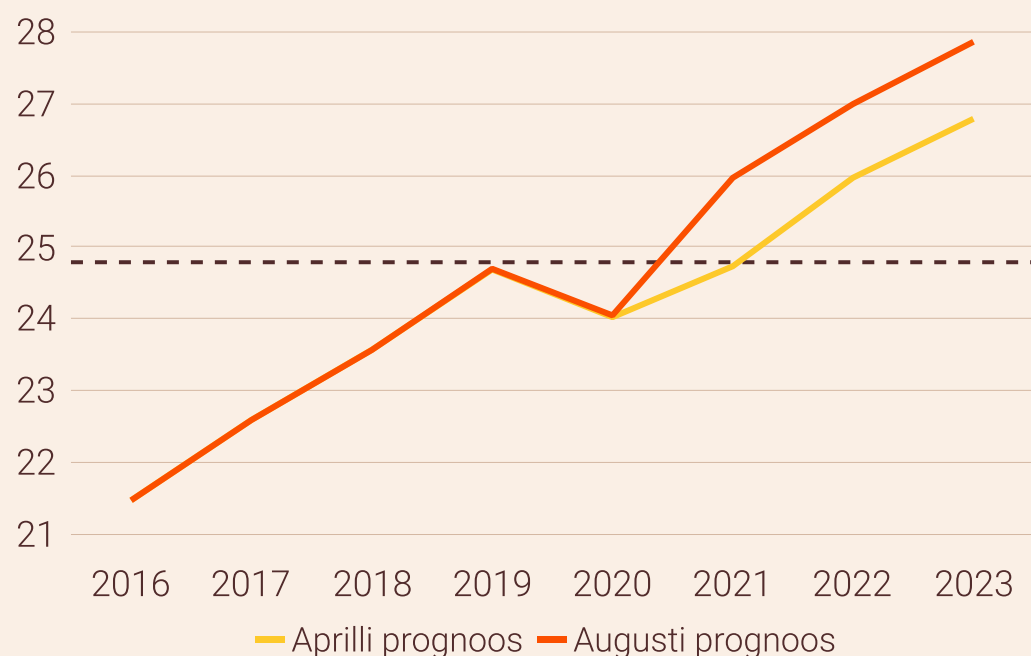
püsivhindades, eelmise aastaga võrreldes, %



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Eesti SKP püsivhindades

mld EUR, ses. ja kalend. korig.



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

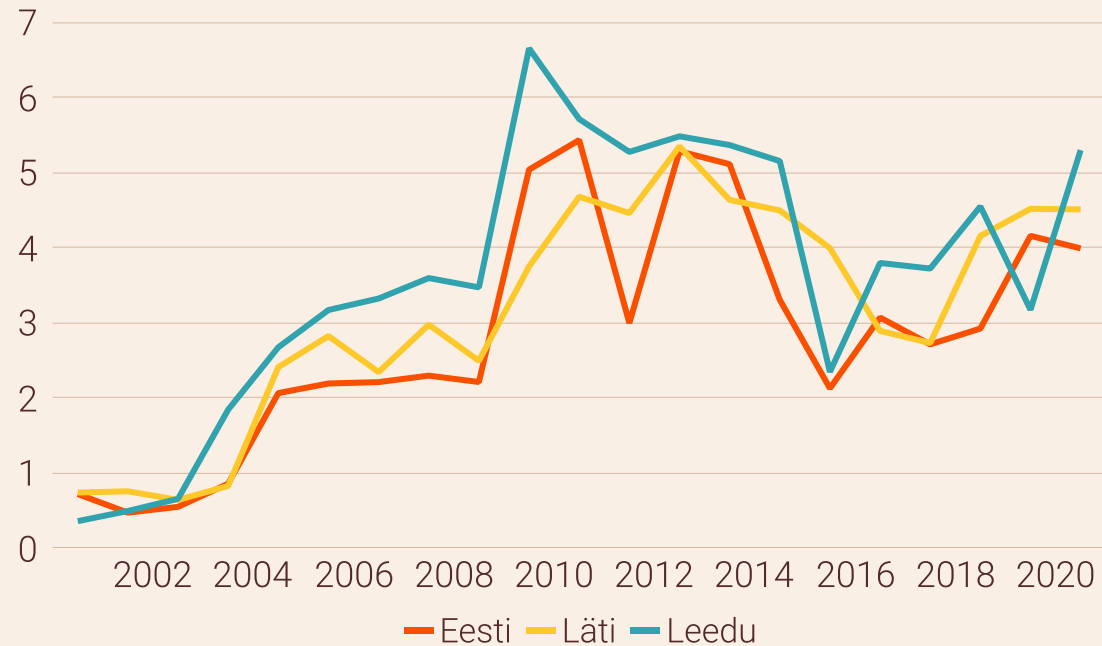
Riskid: deltatüve levik võib pidurdada nii maailma- kui Eesti majanduse taastumist

- Koroonaviiruse deltatüve levik maailmas võib vähendada nii pakkumist kui nõudlust
- Aeglane vaktsineerimine mitmetes Aasia riikides ja sealsete majanduste sulgemine võib mõjutada tarneahelaid ja suurendada veelgi toorainepuudust
 - Eriti tundlik on töötlev tööstus
 - Võib kiirendada inflatsiooni
- Madalad intressimäärad ja kliimaeesmärkide täitmine võivad suurendada investeringuid oodatust rohkem

Rekordiline toetuspakett Euroopas

EL kulutused

% SKPst



Allikas: Euroopa Komisjon

21 aastaga
8000 eurot
inimese
kohta

3-4%
SKPst

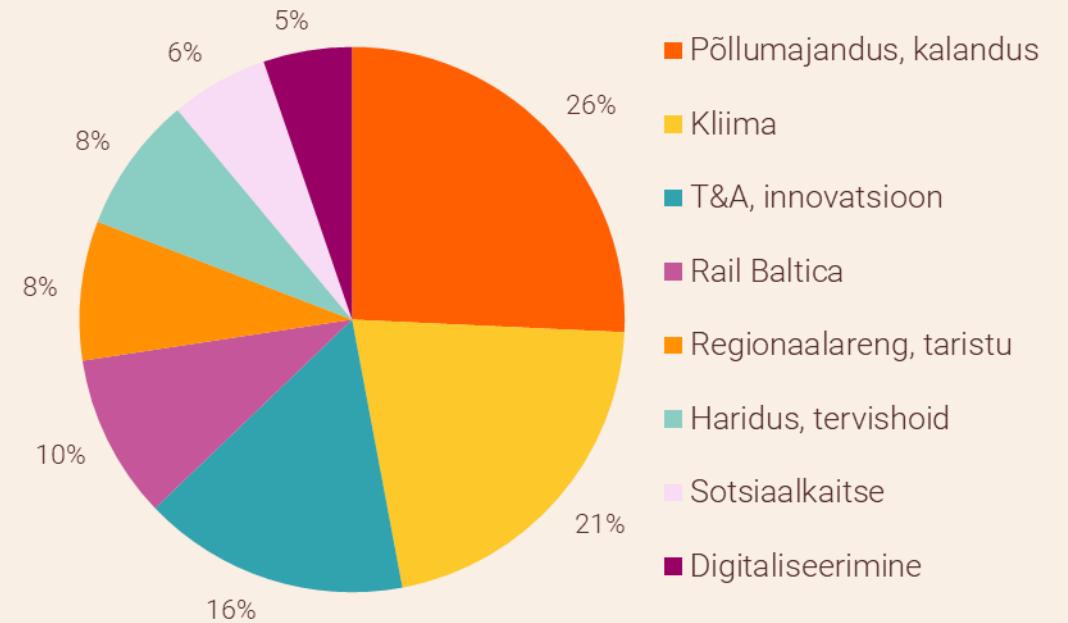
Euroopa Liidu investeeringud – maaelu, kliima, raudtee



Allikas: Swedbank

EL fondid Eestis

8 mld eurot ehk 30% 2020. a. SKPst



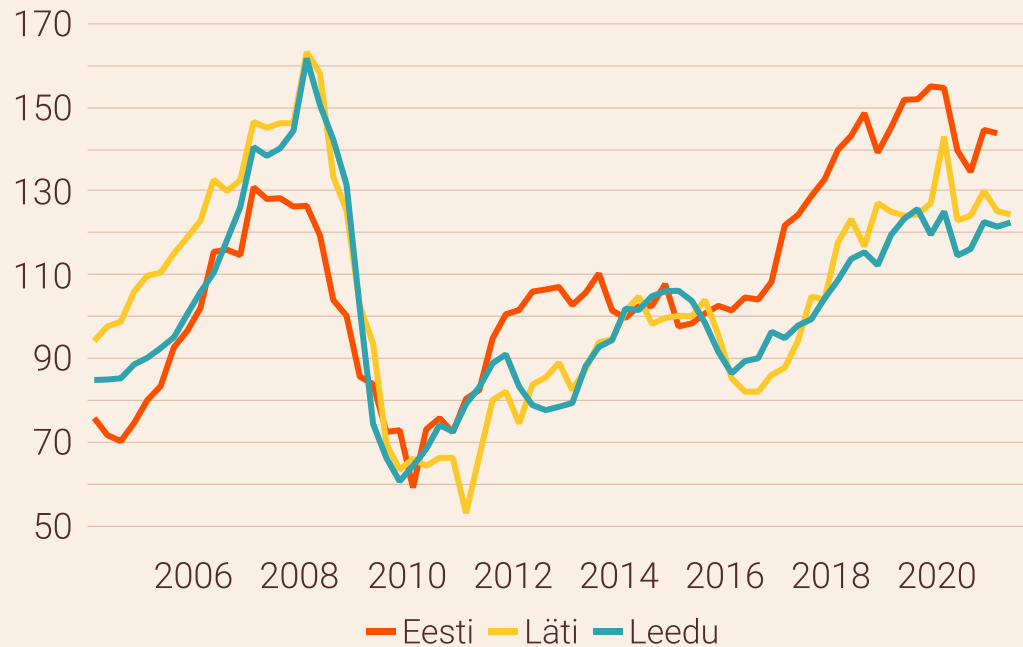
Summad on esialgsed ja nende jaotus hinnanguline.

Allikad: rahandusministeerium, Rail Baltic Eesti, Swedbanki arvutused.

Kriis mõjutas ehitusmahte suhteliselt vähe

Ehituse maht

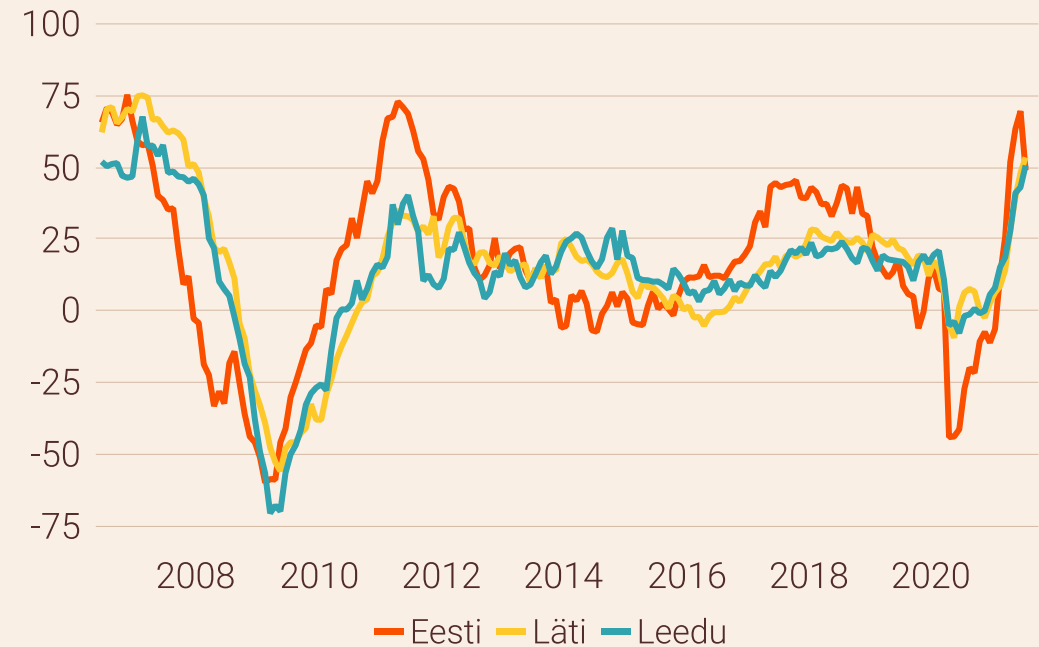
Indeks 2015=100



Allikas: Eurostat

Ehitushindade muutus järgmise 3 kuu jooksul

Indeks



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Construction 'supercycle' predicted on wave of government spending

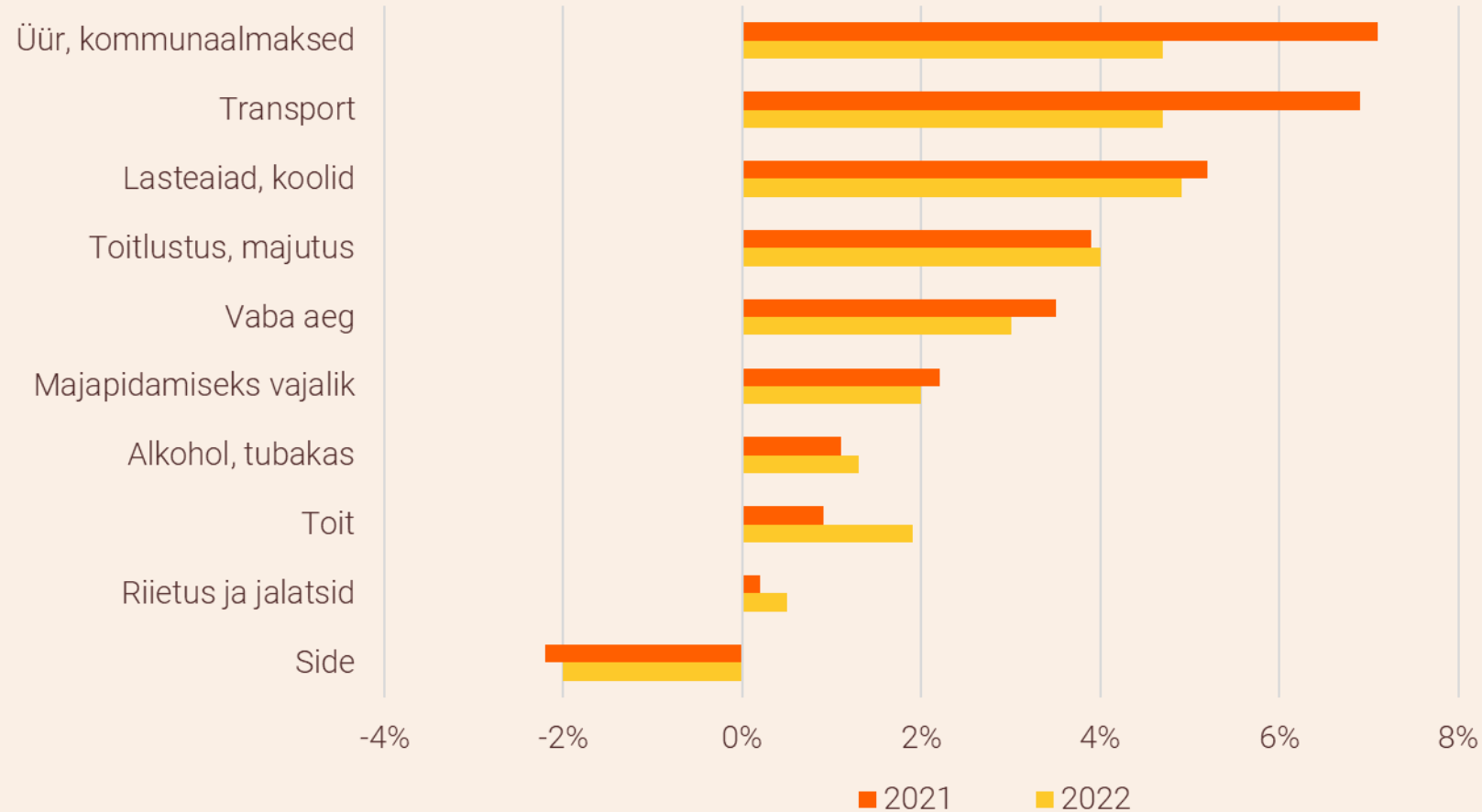
Industry bosses forecast global surge in demand for building materials



Mexico's Cemex chief says stimulus in advanced economies will boost cement demand in emerging markets © Daniel Becerril/Reuters

Hindade tõus jääb mõõdukaks

Hindade muutus



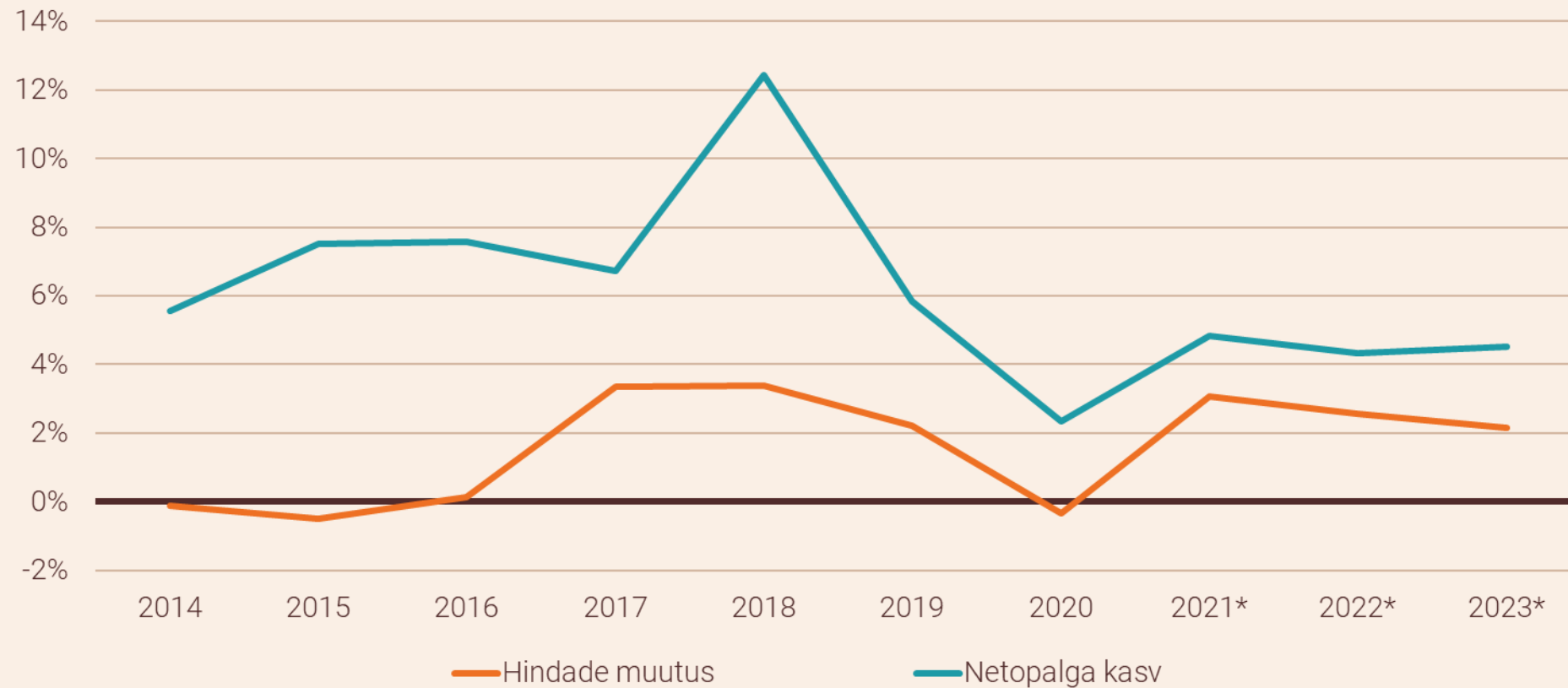
Allikas: Statistikaamet, Swedbanki prognoos

© Swedbank

Information Class
Public

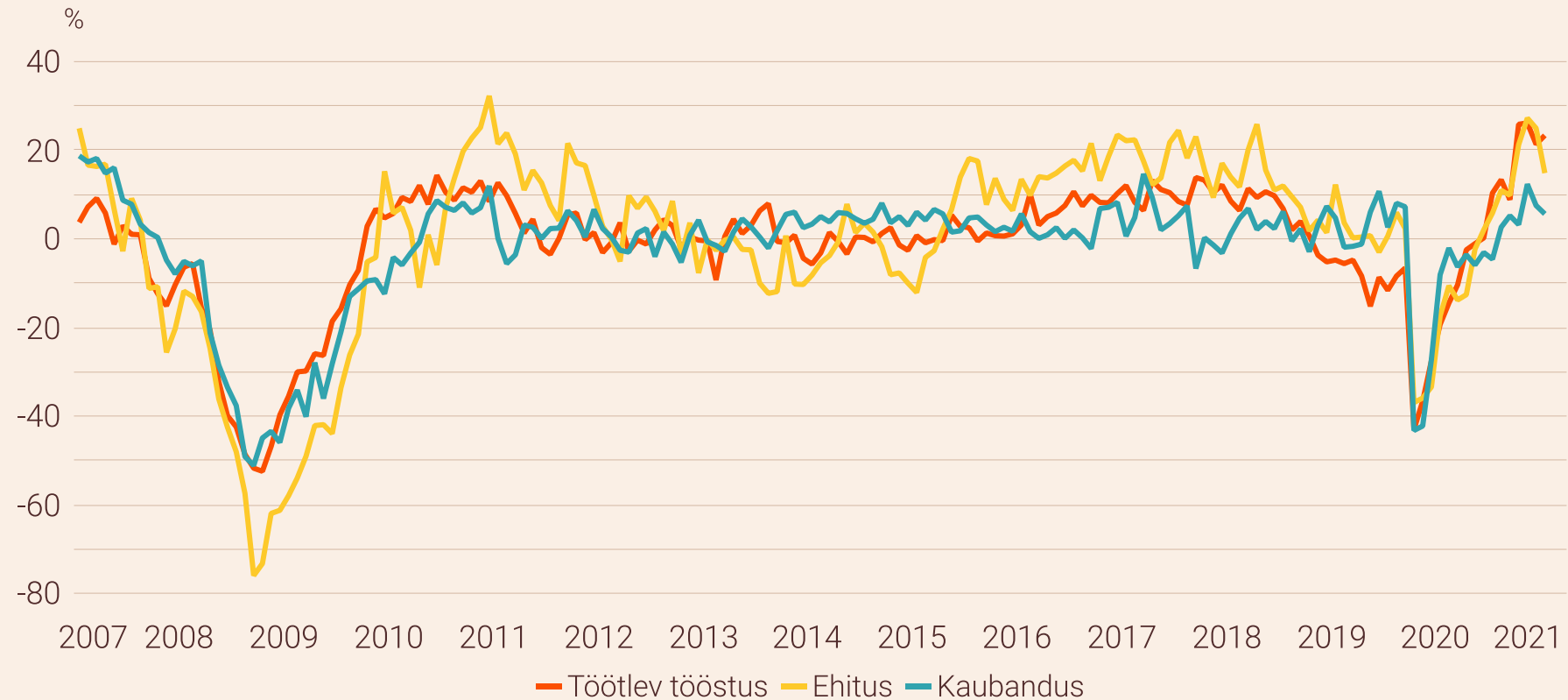
Palgad kasvavad hindadest kiiremini

Keskmise netopalgaga ja hindade muutus



Vajadus tööjõu järele on kasvanud

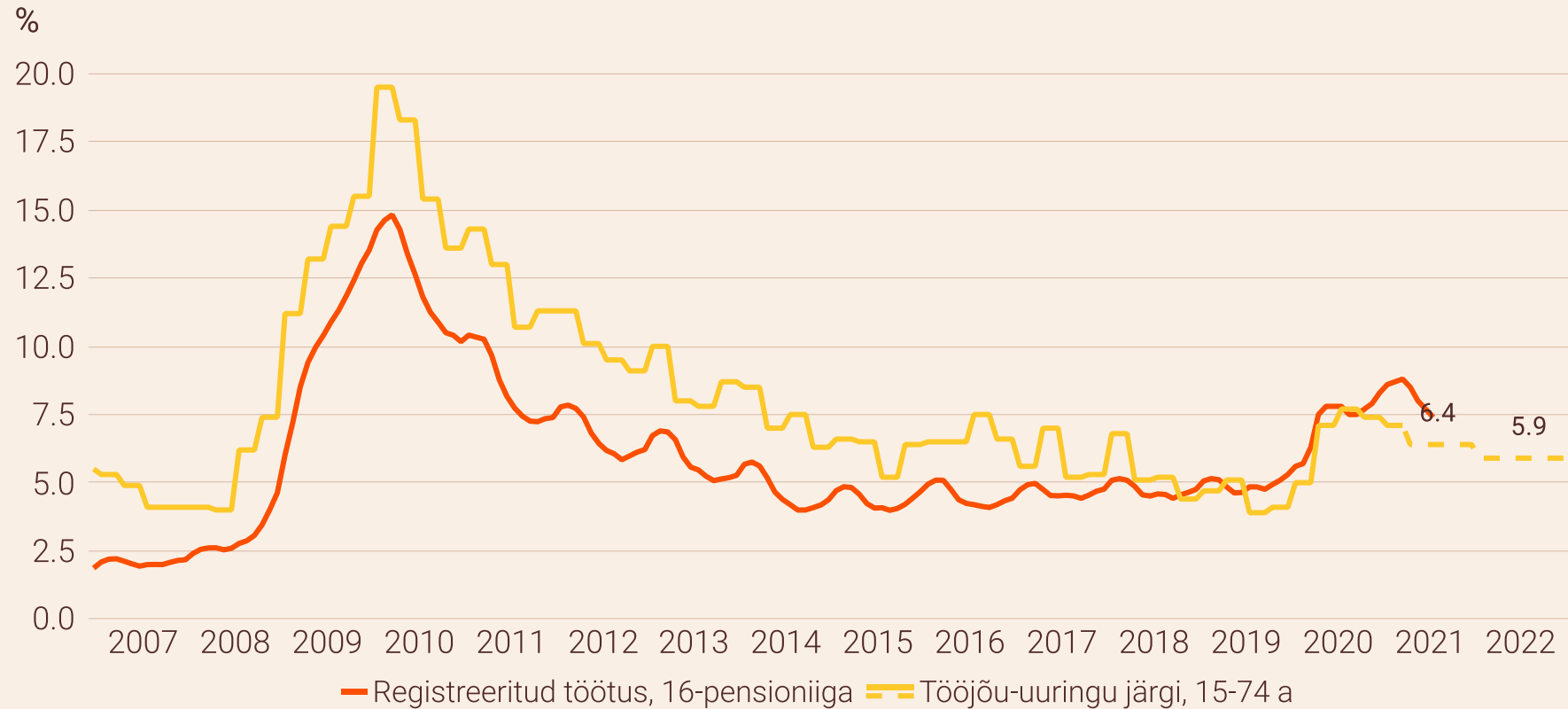
Töötajate arv järgmise 3 kuu jooksul



Allikas: Konjunkturiinstituut

Tööpuudus alaneb

Töötuse määr



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Kokkuvõte: (üli)kiire kasv

- Eeldame, et uut ulatuslikku lockdowni ei tule.
- Pensioni- ja muude säästude kulutamine annab tarbimisele ja kinnisvarainvesteeringutele täiendava hoo.
- Euroopa Liidu toetused suurendavad investeeringuid.
- Suurenev töajõupuudus kergitab palkasid.
- Inflatsiooni kiirenemine on ajutine ja intressimäärad püsivad lähiaastatel madalad.



Peamised majandusnäitajad, 2020-2023

aastane kasv, % (kui pole märgitud teisiti)	2020	2021P	2022P	2023P
SKP reaalkasv	-2.9	8.0 (3.0)	4.0 (5.0)	3.2
Eratarbimine	-2.3	4.7 (3.5)	6.3 (6.0)	3.0
Valitsuse tarbimine	3.6	5.0 (5.0)	2.5 (2.5)	1.5
Investeeringud põhivarasse	18.4	10.0 (-8.5)	-5.5 (7.0)	6.0
Kaupade ja teenuste eksport	-5.0	13.0 (5.0)	4.0 (4.5)	4.0
Kaupade ja teenuste import	0.4	15.0 (1.0)	1.5 (5.5)	4.5
SKP nominaalkasv	-3.4	10.6 (4.5)	7.3 (7.1)	6.1
SKP, mld eurot (jooksevhindades)	27.2	30.1 (28.4)	32.3 (30.4)	34.2
THI	-0.4	3.1 (1.5)	2.6 (2.0)	2.2
Töötuse määr (% tööhõivest)	6.8	6.4 (8.0)	5.9 (6.9)	5.7
Tööhõive	-2.1	1.3 (-1.2)	1.0 (1.6)	0.6
Brutokuupalk	2.9	6.0 (4.0)	5.3 (4.8)	5.5
Kaupade ja teenuste saldo, % SKP-st	0.3	-1.0 (2.8)	0.9 (2.1)	0.6
Jooksevkonto tasakaal, % SKP-st	-0.6	-1.4 (1.9)	0.4 (1.2)	0.0
Valitsussektori eelarve tasakaal, % SKP-st	-4.9	-2.4 (-6.0)	-2.1 (-3.8)	-1.9
Valitsussektori võlatase, % SKP-st	18.2	18.6 (21.2)	20.7 (25.0)	22.6

Eelmine prognoos sulgudes

Allikad: Statistikaamet, Eesti Pank ja Swedbank Research

Swedbanki blogi:

<https://blog.swedbank.ee/rubriik/majanduskeskkond>

Uudised ja kommentaarid oma e-posti:

<https://www.swedbank-research.com/estonian/subscribe.csp>

EL fondide ülevaade:

[Record EU funding enables transformation of the Baltic economies](#)