

Swedbanki majandusprognoos

Swedbank Economic Outlook

Tõnu Mertsina, Liis Elmik
19.01.2022

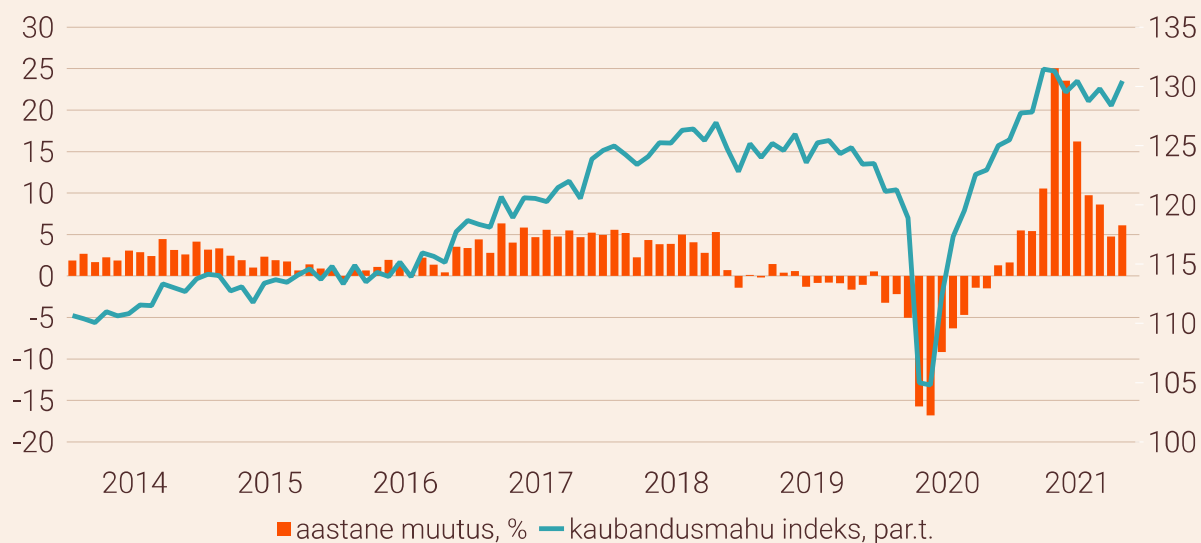
A large, solid orange shape with a wavy, cloud-like top edge that rises from the bottom left towards the right, filling the lower half of the frame. The text is centered within this shape.

Maailmamajandus

Maailmakaubanduse kasv on normaliseerunud, kuid selle maht on tublisti üle pandeemiaeelse taseme

Maailmakaubanduse maht

aastane kasv, %; indeks

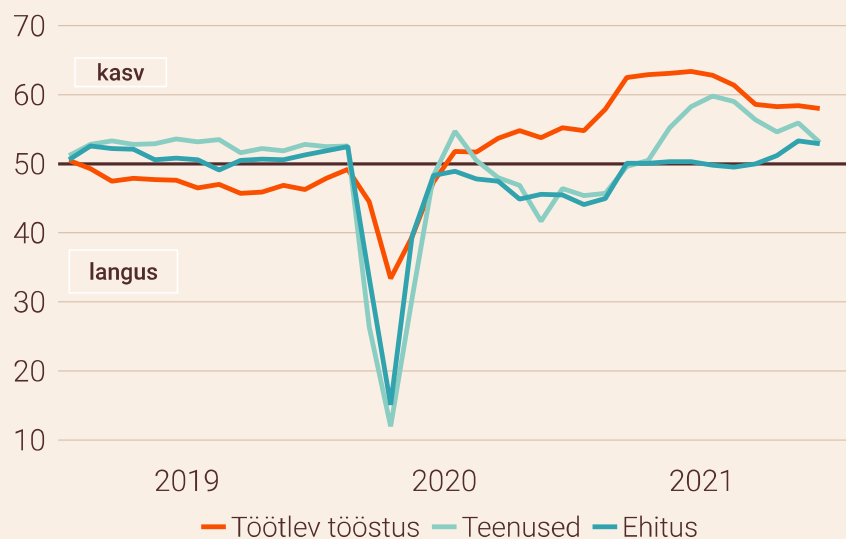


Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Euroala majanduskasv aeglustub, kuid jääb ka sel aastal tugevaks. Tööturg taastub kiiresti.

Euroala ostujuhtideindeks

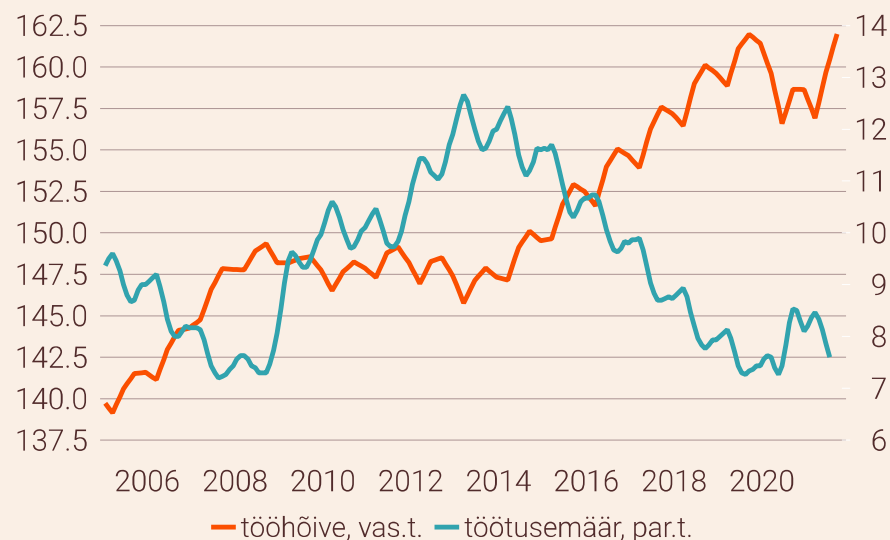
Indeks (PMI)



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Euroala tööhõive ja tööpuudus

mln in (vas.t.), % (par.t.)



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Maailmamajanduse tugev kasv jätkub, kuid seda piiravad tarneprobleemid, pandeemia ja kõrged energiahinnad

	2021	2022	2023
USA	5,6	3,7	2,5
Euroala	5,1	3,9	2,7
Saksamaa	2,7	3,8	2,5
Soome	3,5	2,6	1,3
Rootsi	4,9	3,3	2
Läti	4,7	4,1	3,5
Leedu	5,4	3,2	3,2
Venemaa	4,4	2,7	2
Hiina	8	5	5
Maailm	5,8	4,1	3,8

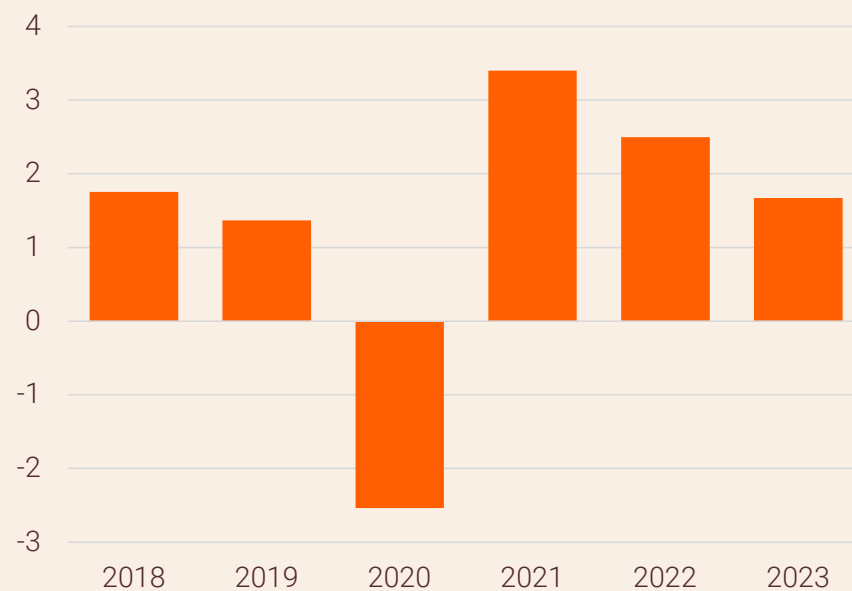
Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Proгноози parandused:

Punane: langetatud

Roheline: tõstetud

Eesti kaubanduspartnerite kaalutud keskmine majanduskasv, aastane muutus %



Tarnehäired kestavad kauem ja nendele ei ole kiiret lahendust

Maaailma tarneaahelate pingepinde indeks

Indeks



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Laevade konteinerredude hinnad

Indeks, USD

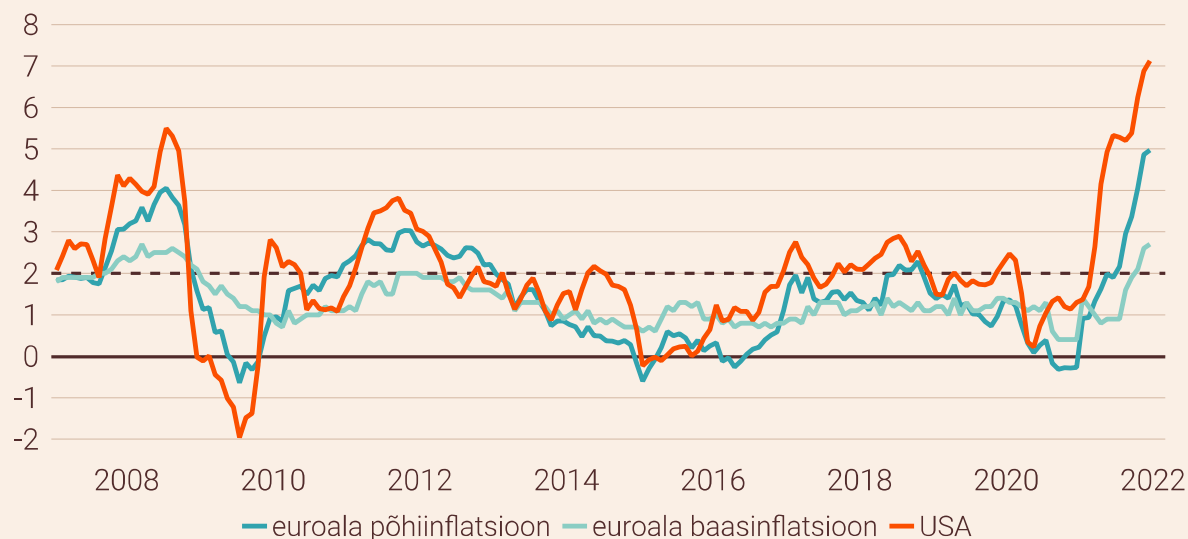


Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Keskpankade vastus kiirenenud inflatsioonile sõltub sellest, kui kauaks see püsima jääb

USA ja euroala inflatsioon

aastane muutus, %



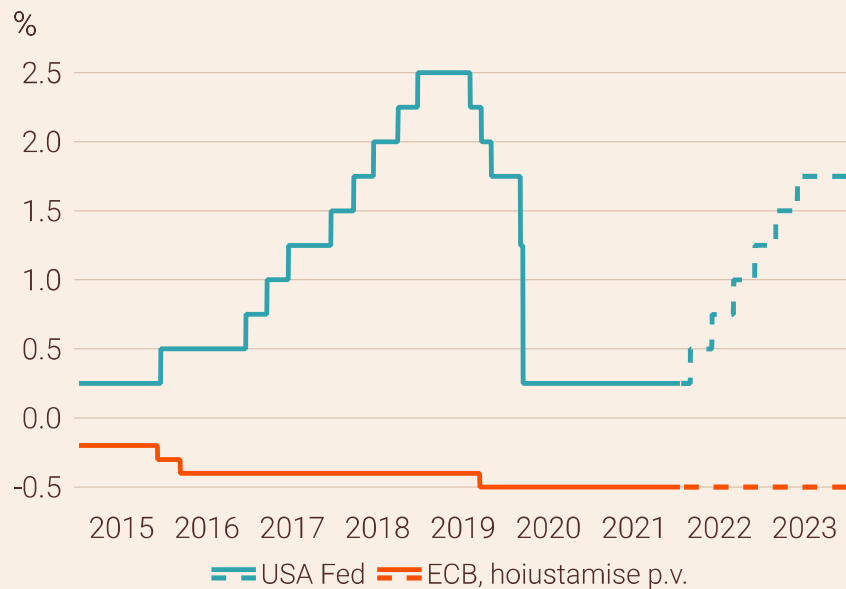
- Välistada ei saa oodatust kauem kestvat hinnakasvu
 - eriti USA-s
 - sellel oleks negatiivne mõju aktsiahindadele ja reaalmajandus kannataks rohkem

Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Euroopa Keskpank ei muuda intressimäärasid lähiajal

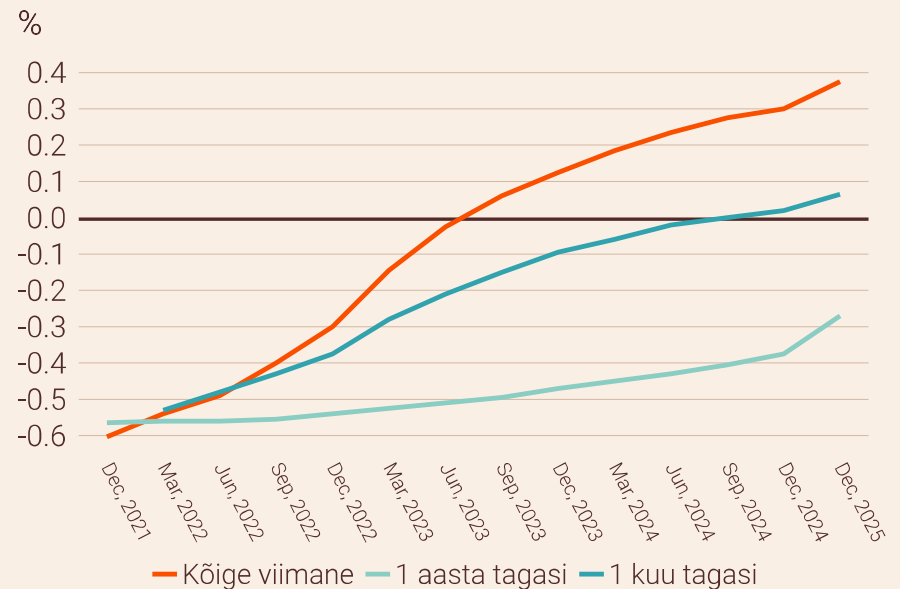
Kiire inflatsioon euroalal peaks järgmisel aastal leevenema

Keskpankade intressimäärad



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

3 kuu euribori futuurid



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

A large, solid orange shape with a wavy, cloud-like top edge that rises from the bottom left towards the right, filling the lower half of the frame.

Eesti majandus

Eesti majandussentiment on jätkuvalt tugev

Eesti üldine majandussentiment

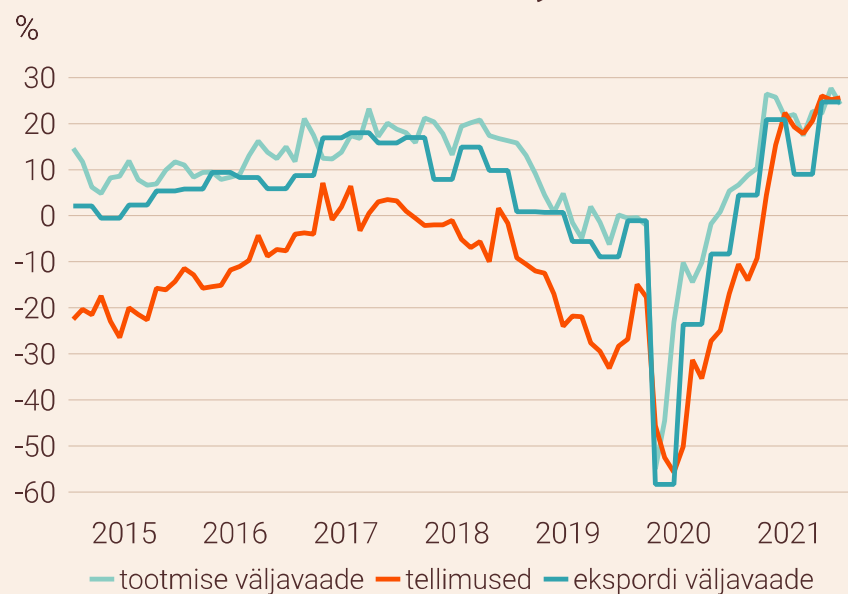
Indeks



Allikas: Swedbank Research & Macrobond

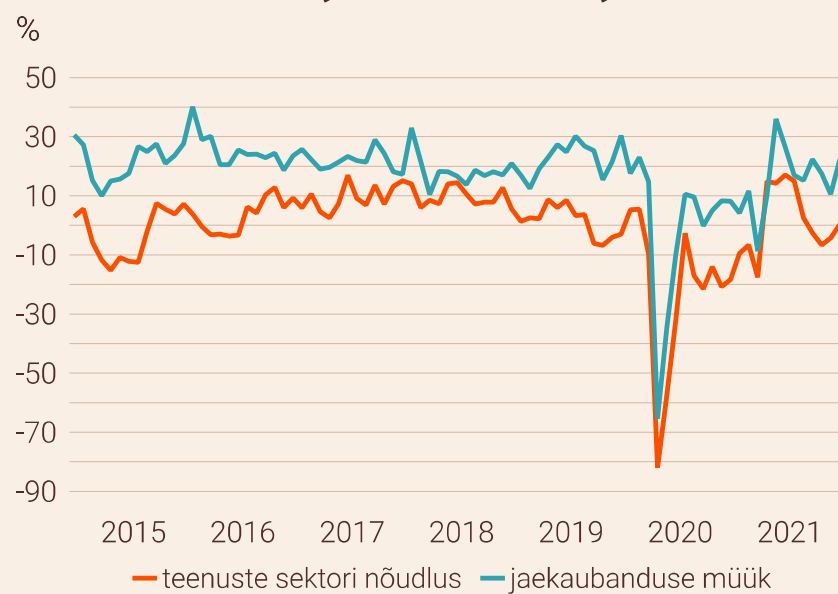
Tööstusettevõtete väljavaade on teenustega võrreldes optimistlikum

Eesti tööstusettevõtete väljavaade



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Jaekaubanduse ja teenuste väljavaade



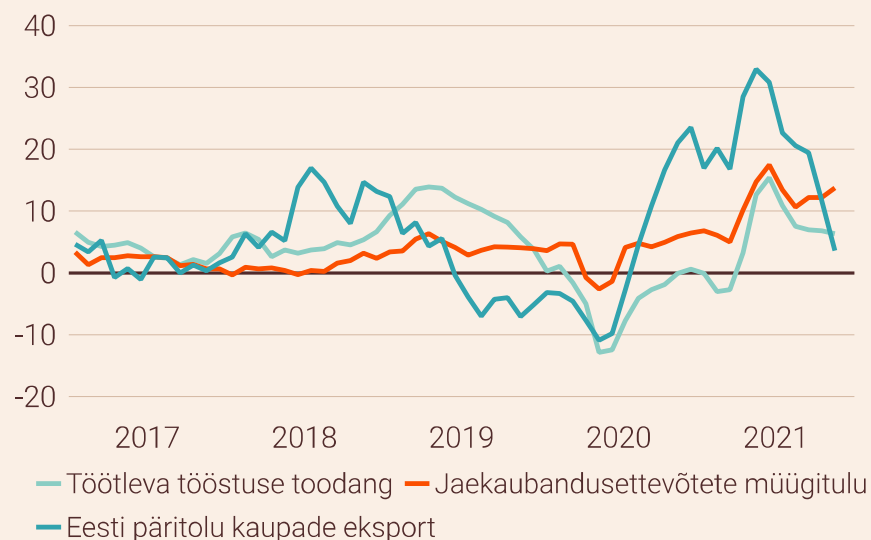
Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Q4 kasv aeglustus, kuid oli võrdlemisi tugev

Ekspordikasv aeglustus, kuid selle tase on pandeemia-eelsest oluliselt kõrgem

Töötlev tööstus, jaekaubandus ja eksport

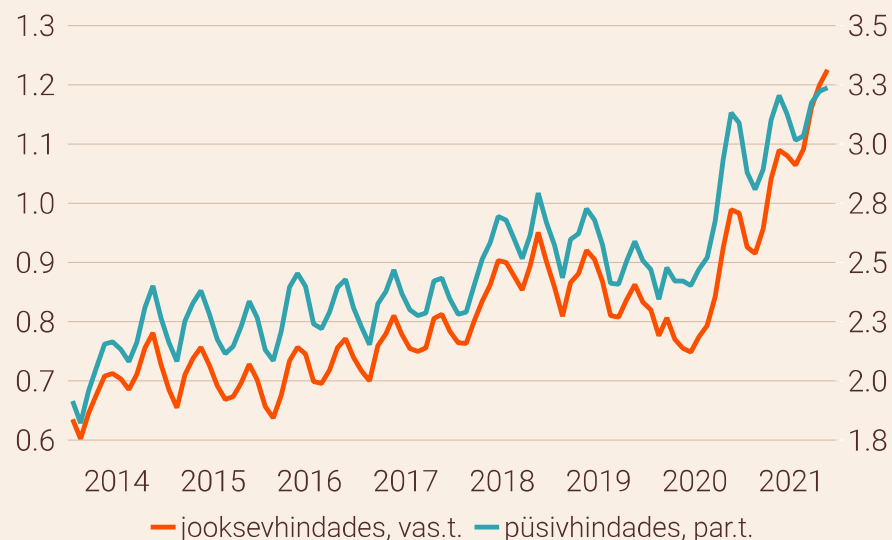
aastane kasv %, püsivhindades, 3 k keskm.



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Eesti päritolu kaupade eksport

mld EUR, indeks, 3 k keskm.

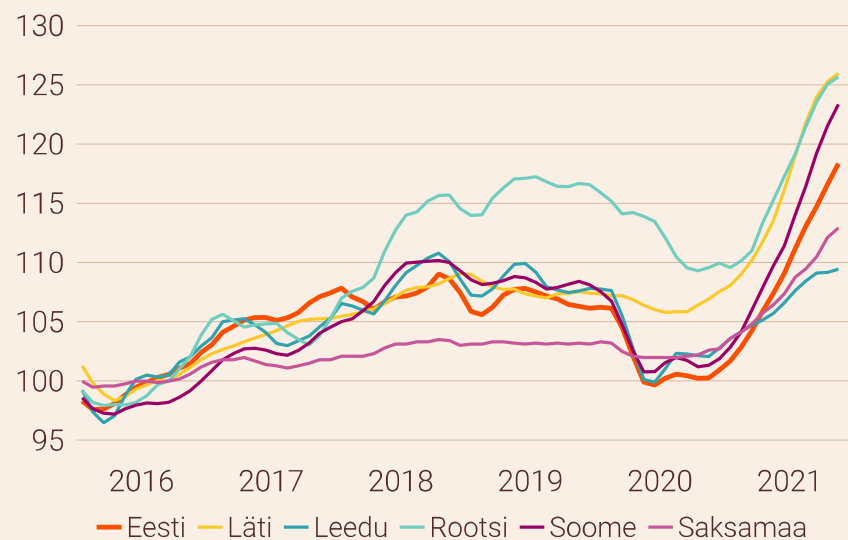


Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Eesti ekspordihinnad ei kasva meie kaubanduspartneritest kiiremini

Töötleva tööstuse ekspordihinnad

Indeks, 2016=100; 3 k keskm.



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Eesti kaupade ekspordi turuosa euroalal

%, 12 k keskm.

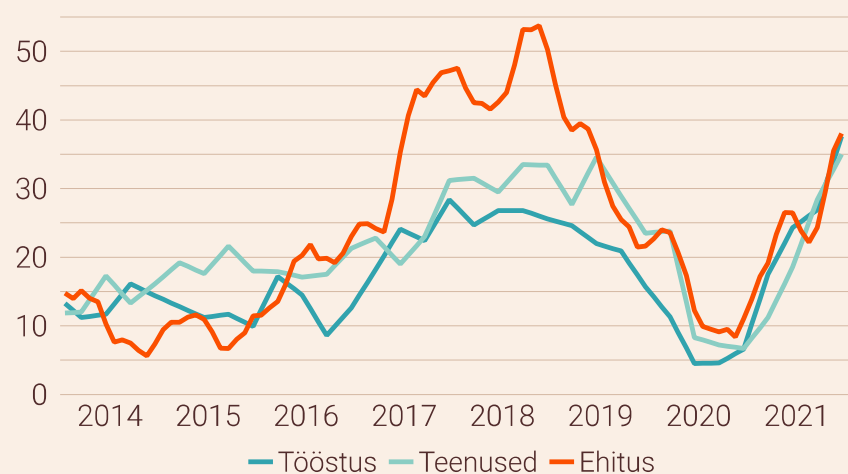


Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Tööjõupuudus on süvenenud, kuid tarnehäired on tipust järele andnud - samas ei ole sellele kiiret lahendust

Majandustegevust piiravad tegurid: tööjõupuudus

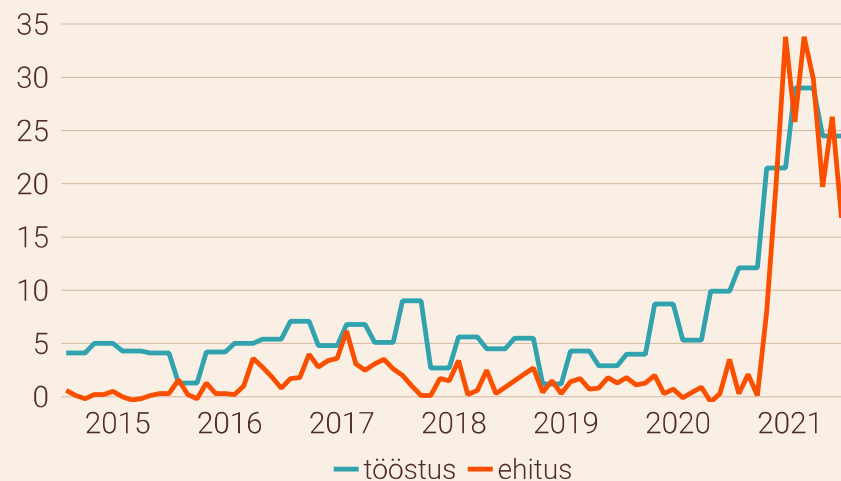
vastajate %, 3 k keskm.



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Majandustegevust piiravad tegurid: materjalid jm. tootmissisendid

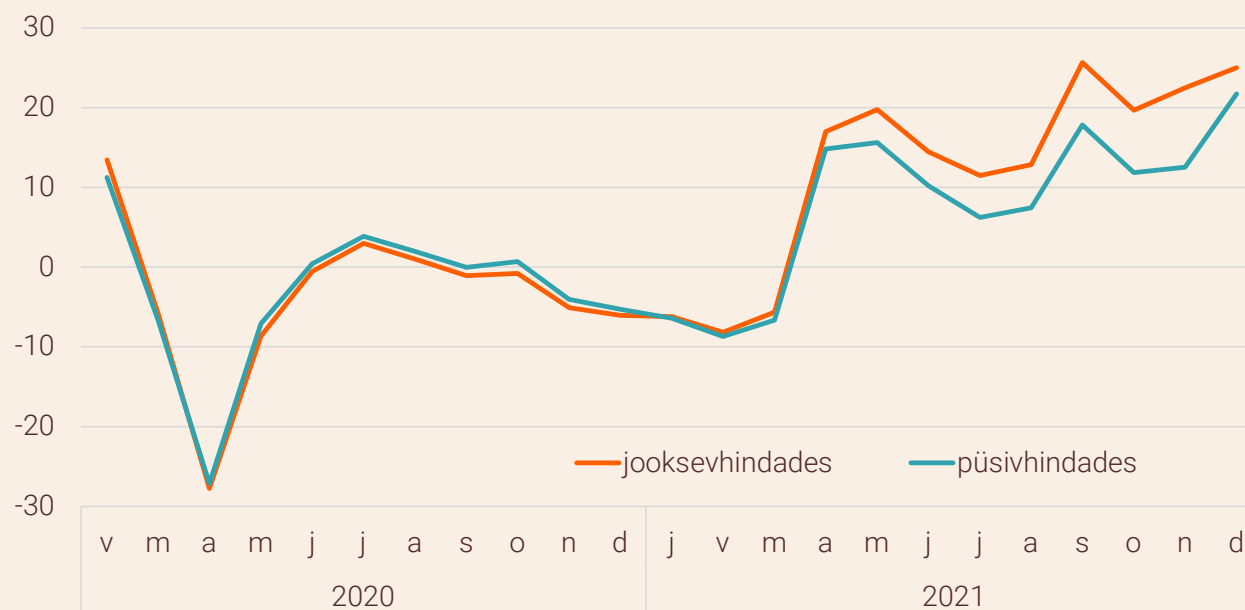
vastajate osakaal, %



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Kaardimaksete kiire kasv näitab tugevat tarbimist – paljuski on selle taga II PS rahade kasutamine

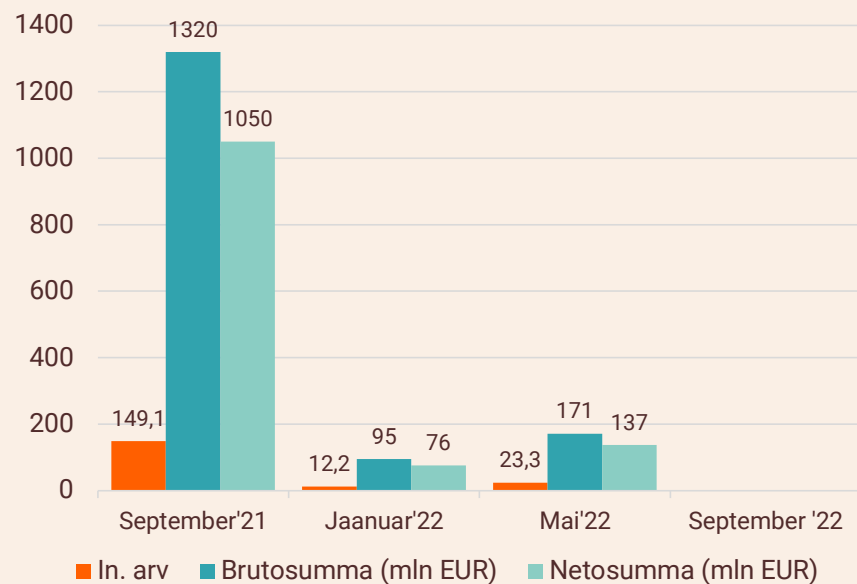
Eesti kolme suurema panga kaardimaksete käive
aastane muutus, %



Allikad: Swedbank, SEB, LHV

Sel aastal peaks inimestel olema kasutada hinnanguliselt 850 mln eurot II PS raha: 2,6% SKP-st, 5,2% eratarbimisest

Teisest pensionisambast raha välja võtmine



25%

- Finantskohustuste refinantseerimine

35%

- Investeeringud väärtpaberitesse, kinnisvarasse ja rahapaigutus teistele hoiustele

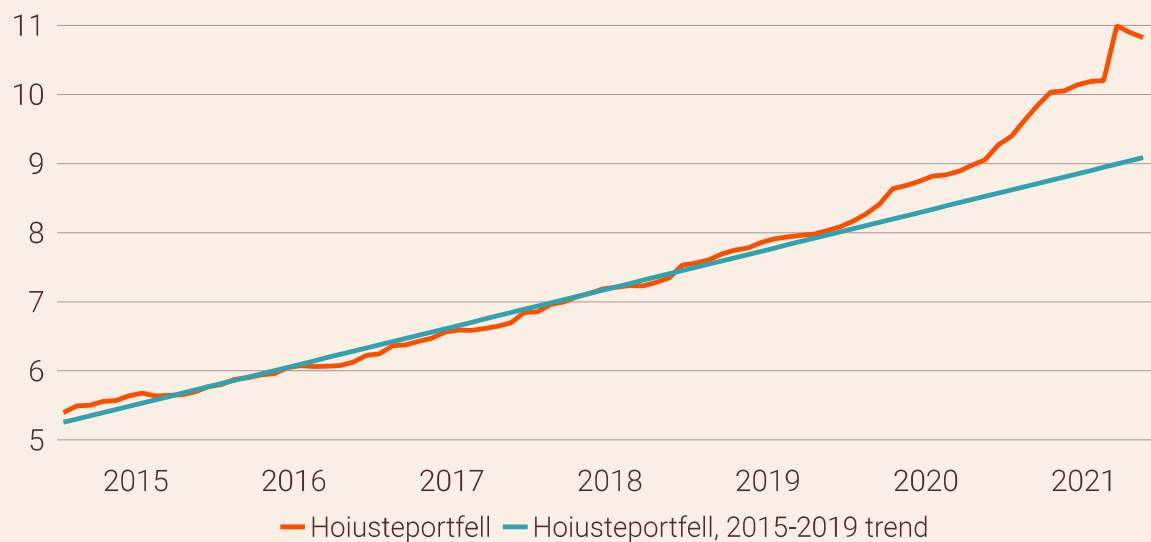
40%

- Lõpptarbimine

Eraisikute hoiustel on 1,7 mld eurot rohkem raha võrreldes 2015-2019 trendiga: 5% SKP-st, 10% eratarbimisest (2022)

Eraisikute hoiused

mld EUR

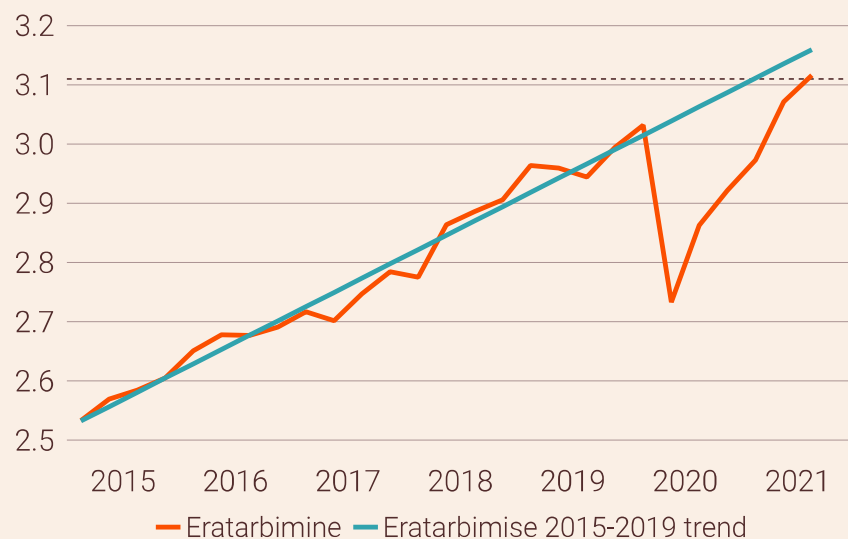


Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Eratarbimise maht on küll üle pandeemia-eelse tipu, kuid mitteresidentide tarbimine on ikka veel väike

Eratarbimine

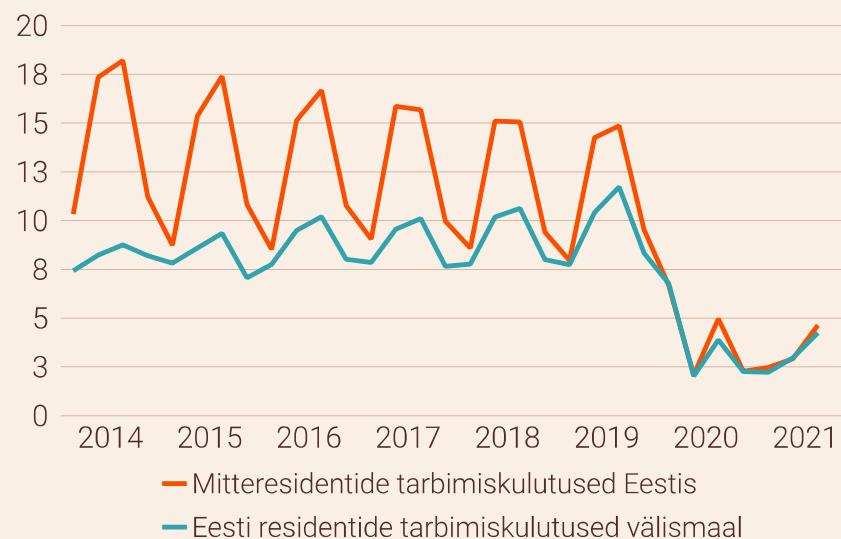
mld EUR, sesoonselt korrig.



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

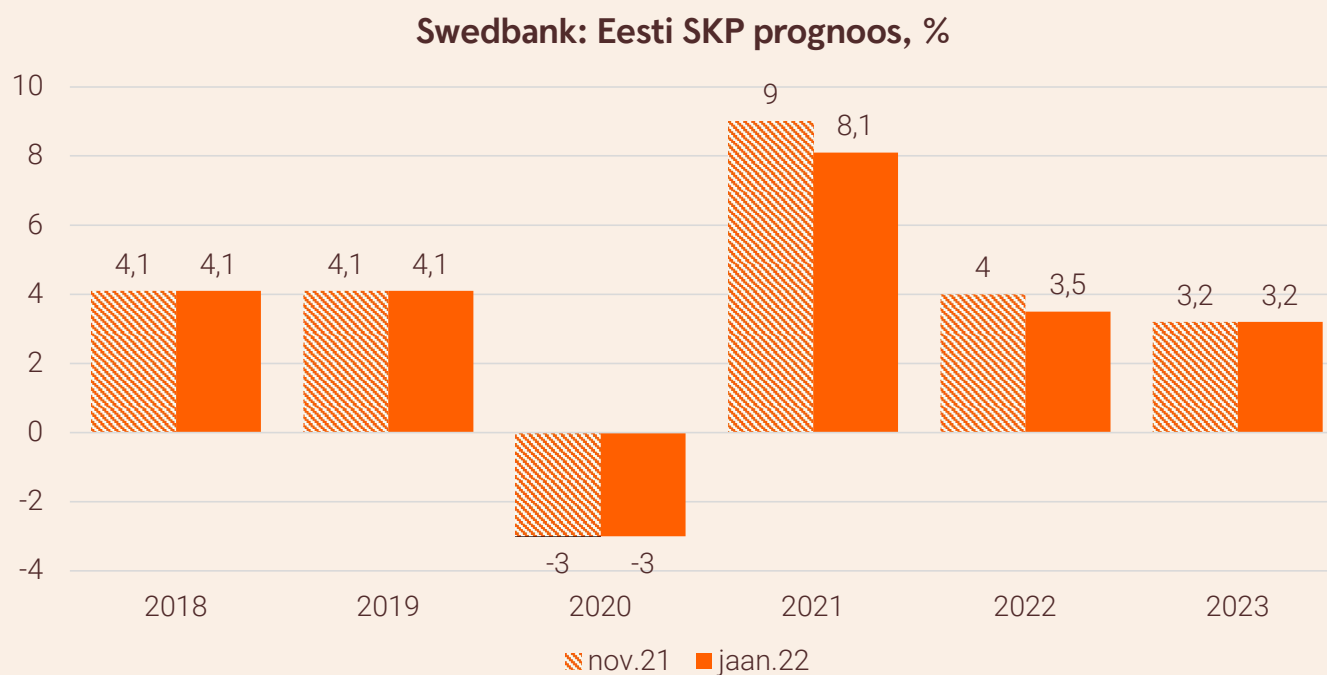
Residentide ja mitteresidentide tarbimine

% eratarbimiskulutustest



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

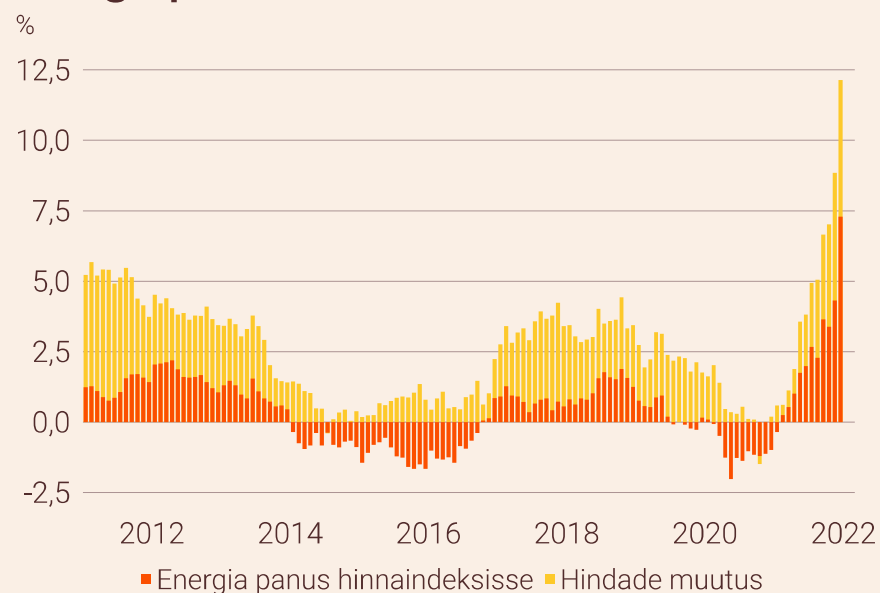
Kõrged energiahinnad ja nõrgem välisnõudlus pidurdavad majanduskasvu varem oodatust rohkem



Allikad: Swedbank Research, statistikaamet

Energia kallinemine kergitab hindu

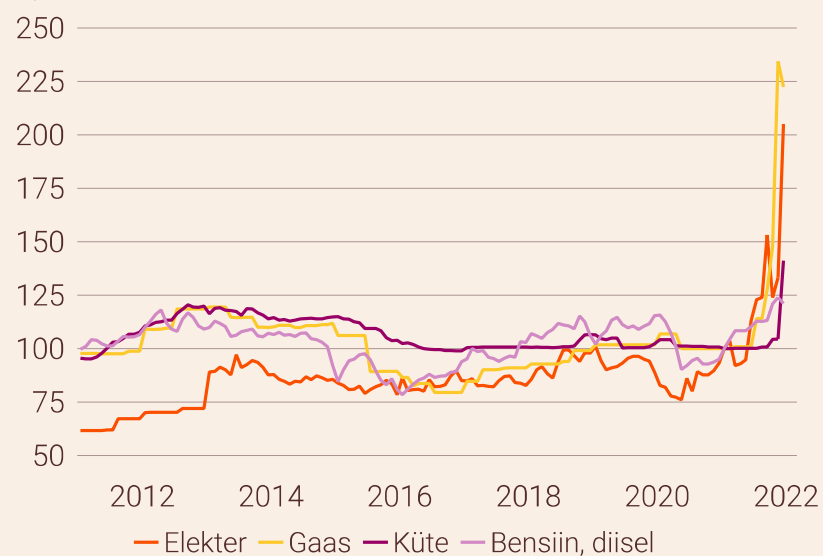
Energia panus hinnaindeksisse



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Energiahindade muutus

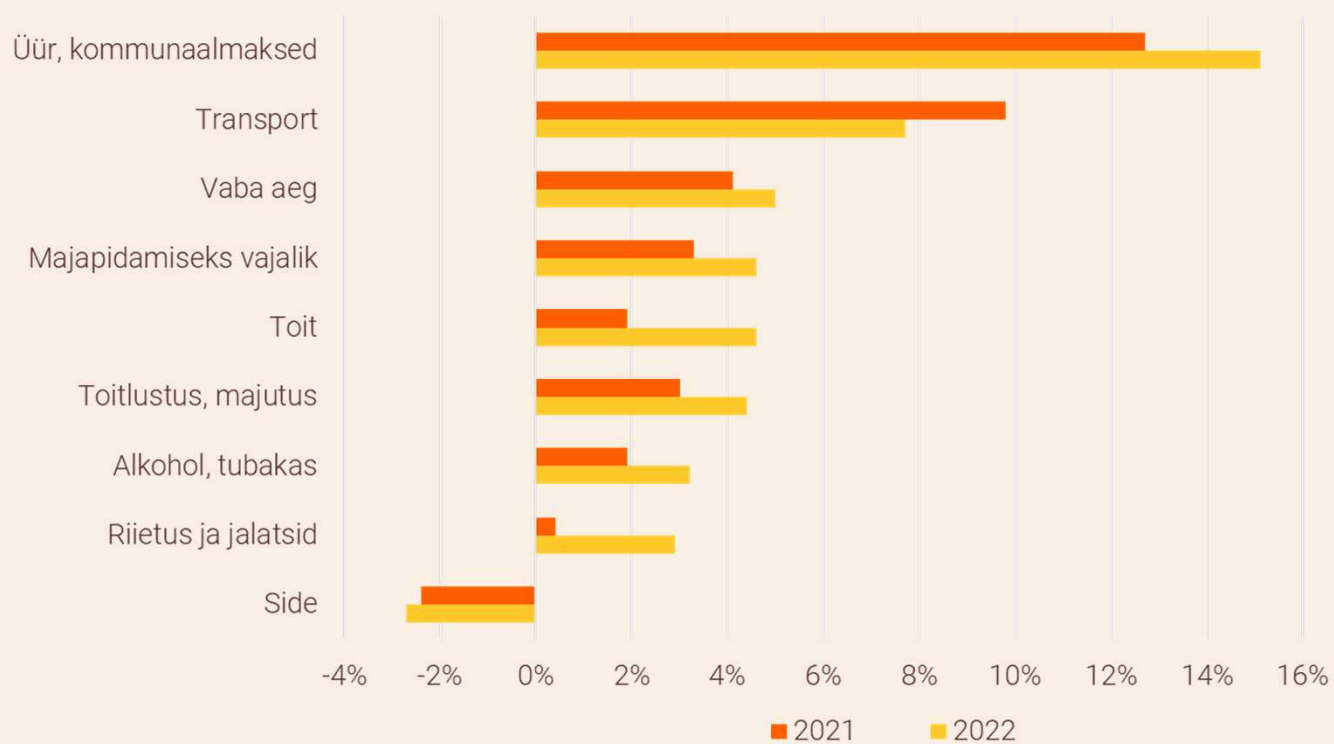
Indeks, 01.2021=100



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Hindade tõus sel aastal kiireneb

Hindade muutus



Allikas: Statistikaamet, Swedbanki prognoos

© Swedbank

Information Class
Public

Energiakulude kasv jätab vähem raha muu jaoks

Aasta keskmine kulu kuus ühes peres			
	2020	2021	2022
Elekter	32	46	
Gaas	7	8	
Muu küte	38	39	
Mootorikütus	54	62	
Energiakulu kokku	131	155	183

Allikas: Swedbanki hinnang statistikaameti 2020. a. andmete põhjal eurodes

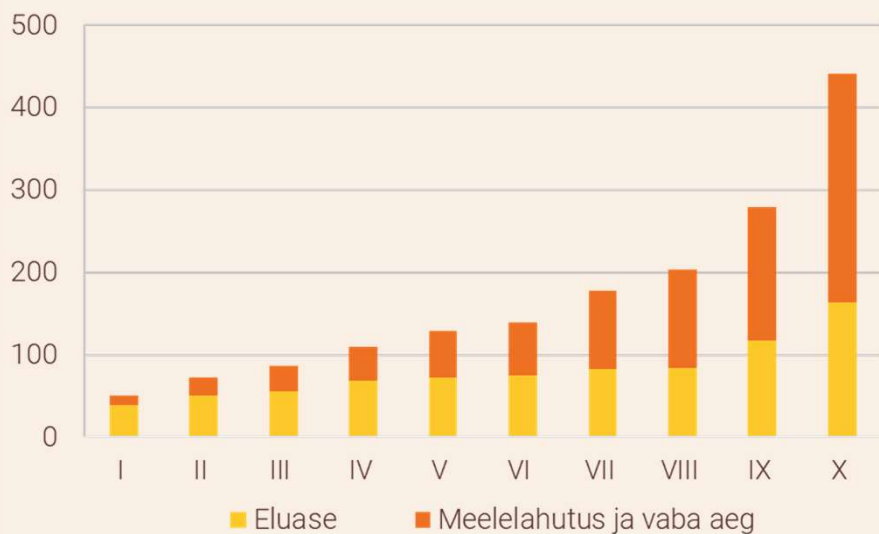
27 eurot
kuus rohkem
kui eelmisel
aastal



Kellel on raske?

Kulutused pereliikme kohta jõukuse järgi 2020

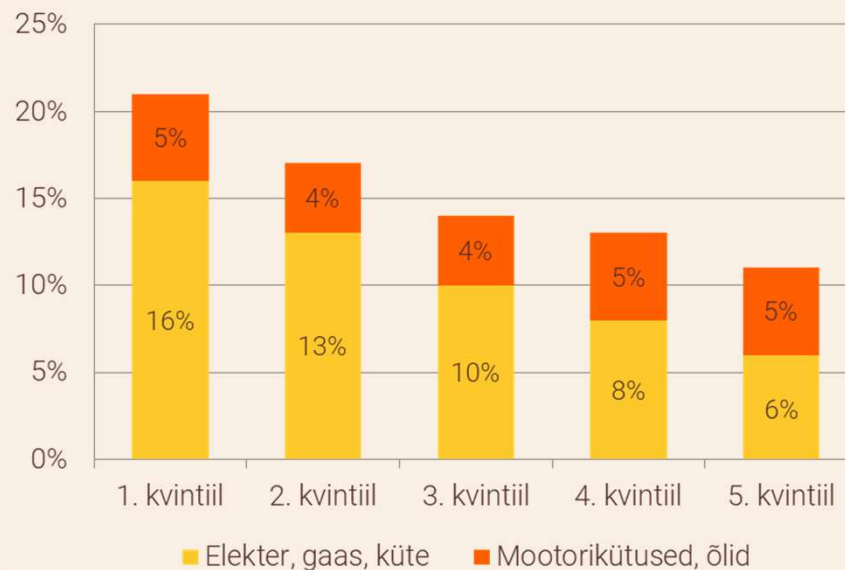
eurot



Allikas: statistikaamet (2020. a. andmed)

Energiakulude osakaal jõukuse järgi

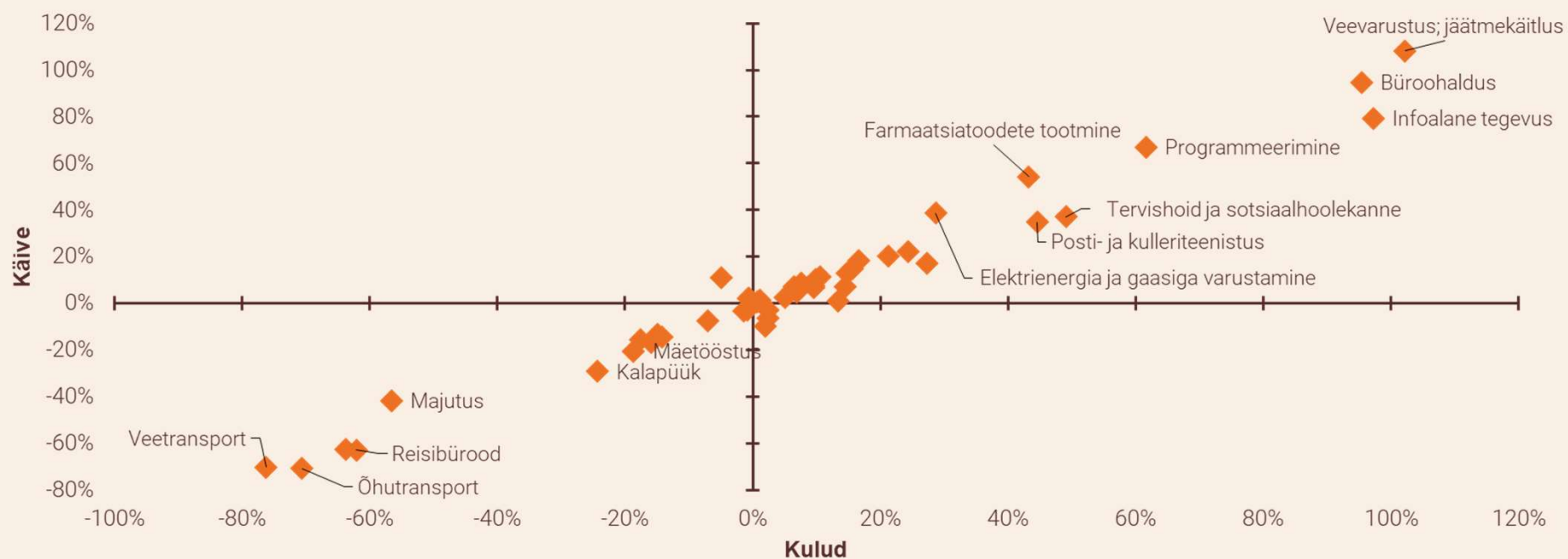
% pere eelarvest



Allikas: Eurostat (2015. a. andmed)

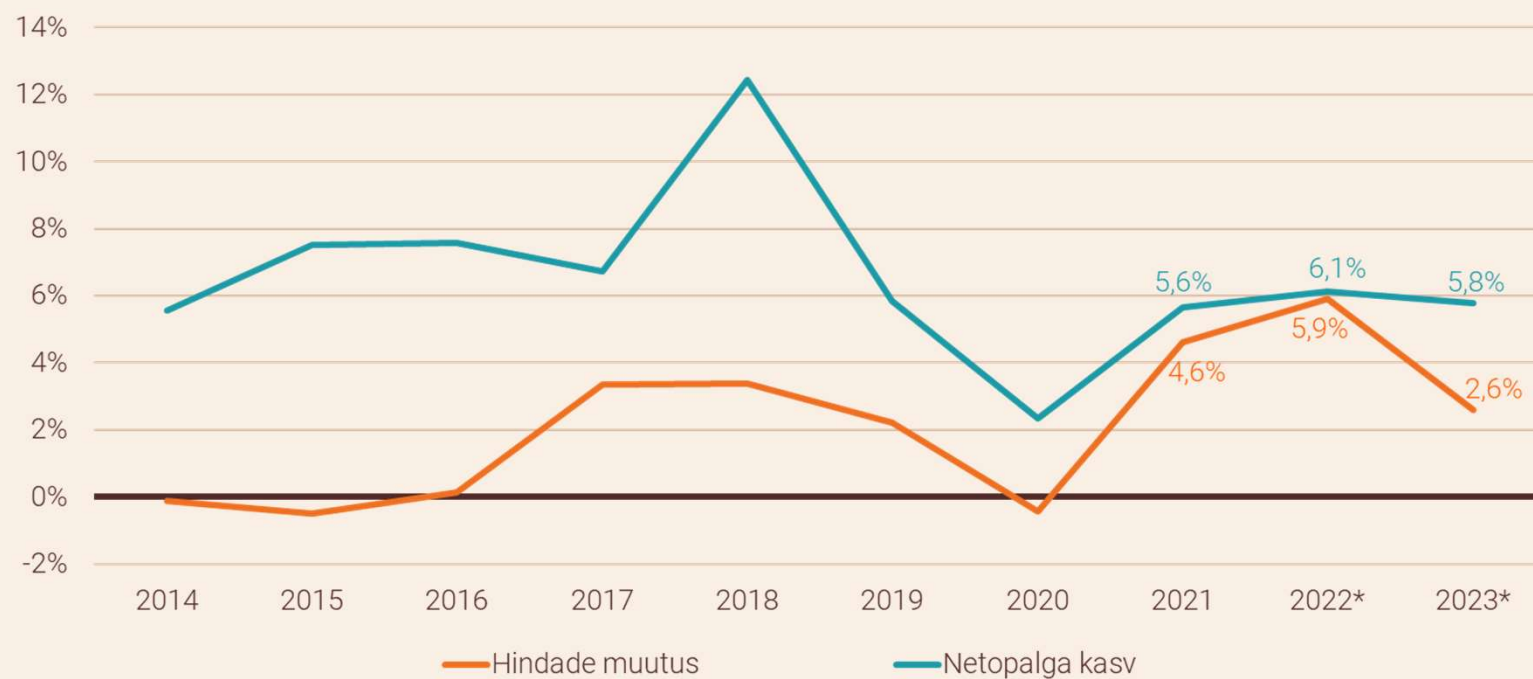
Ettevõtetest on keerulisemas seisus turism ja transport

Ettevõtete käibe ja kulude muutus 9k 2021 vs 9k 2019



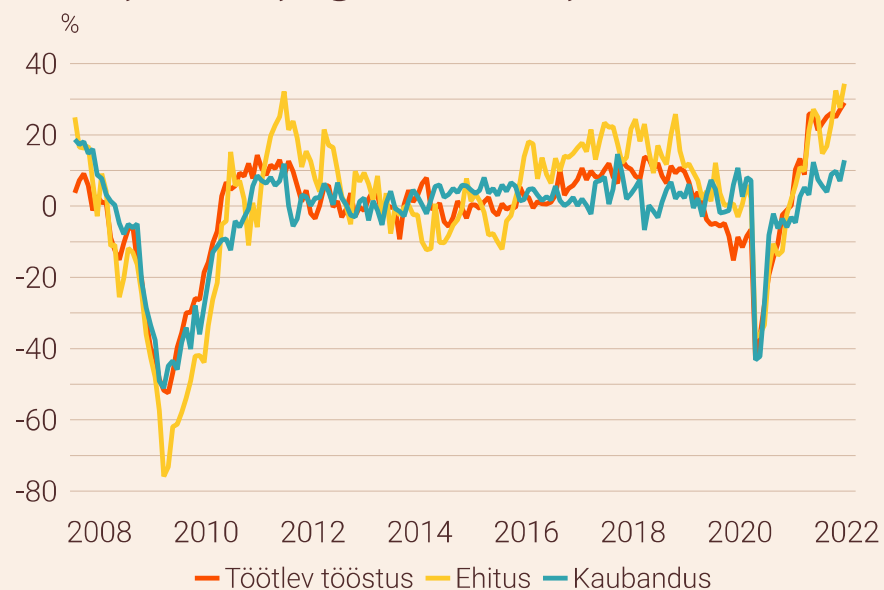
Palgad kasvavad sama palju kui hinnad

Keskmise netopalga ja hindade muutus



Tööjõupuudus kergitab palku

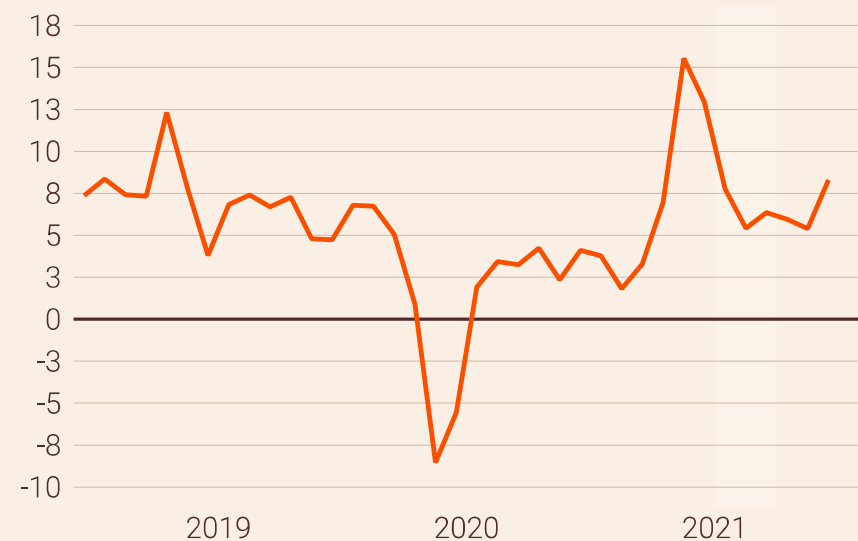
Töötajate arv järgmise 3 kuu jooksul



Allikas: Konjunkturiinstituut

Keskmise netopalgat muutus

Aastane muutus, %, Swedbanki erakliendid



Allikas: Swedbank

Kokkuvõte: majanduskasv jõukohasemal tasemel

- Kõrged energiahinnad kärbivad majanduskasvu
- Inflatsioon aeglustub kevadel
- Palgakasv kiireneb
- Pensionirahad ja muud säästud toetavad tarbimist ja investeeringuid
- Intressimäärad jäävad lähiajal madalaks



Peamised majandusnäitajad, 2020-2023

aastane kasv, % (kui pole märgitud teisiti)	2020	2021P	2022P	2023P
SKP reaalkasv	-3.0	8.1 (9.0)	3.5 (4.0)	3.2 (3.2)
Eratarbimine	-2.5	6.8 (7.5)	4.5 (4.5)	3.0 (2.5)
Valitsuse tarbimine	3.0	4.3 (4.0)	2.5 (2.5)	1.5 (1.5)
Investeeringud põhivarasse	19.9	5.0 (9.0)	-8.0 (-7.0)	7.0 (7.0)
Kaupade ja teenuste eksport	-5.0	15.0 (13.5)	4.5 (4.5)	4.0 (4.0)
Kaupade ja teenuste import	0.9	17.0 (16.0)	0.0 (0.0)	4.7 (4.6)
SKP nominaalkasv	-3.2	13.5 (12.7)	8.7 (7.3)	6.6 (6.1)
SKP, mld eurot (jooksevhindades)	26.8	30.4 (30.2)	33.1 (32.4)	35.3 (34.4)
THI	-0.4	4.6 (4.1)	6.0 (3.6)	2.6 (2.4)
Töötuse määr (% tööhõivest)	6.9	6.4 (6.4)	5.6 (5.8)	5.1 (5.4)
Tööhõive	-2.2	-0.5 (-0.5)	1.4 (1.2)	0.9 (0.8)
Brutokuupalk	2.9	7.0 (5.8)	7.5 (6.5)	7.0 (6.3)
Kaupade ja teenuste saldo, % SKP-st	0.5	-0.8 (-1.2)	2.7 (2.2)	2.2 (1.7)
Jooksevkonto tasakaal, % SKP-st	-0.3	-1.9 (-2.4)	1.6 (1.0)	1.1 (0.5)
Valitsussektori eelarve tasakaal, % SKP-st	-5.6	-2.5 (-3.1)	-2.0 (-2.1)	-1.9 (-2.0)
Valitsussektori võlatase, % SKP-st	19.0	18.9 (17.6)	20.9 (19.7)	22.8 (21.7)

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>

Swedbank

