

Swedbanki majandusprognoos

Swedbank Economic Outlook

Tõnu Mertsina, Liis Elmik
06.04.2022



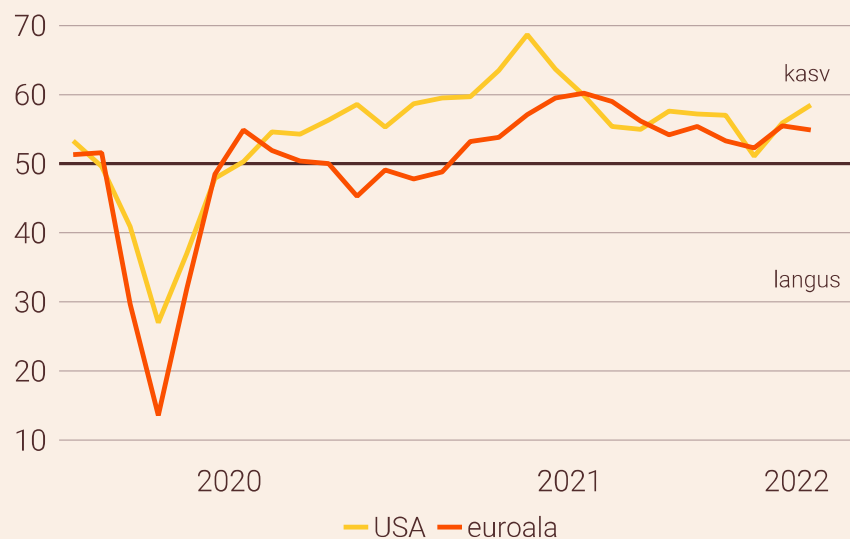
Maailmamajandus

Euroala ostujuhtideindeks näitas märtsis veel kasvu

Üldine majandussentiment halvenes mõõdukalt

Üldine ostujuhtideindeks

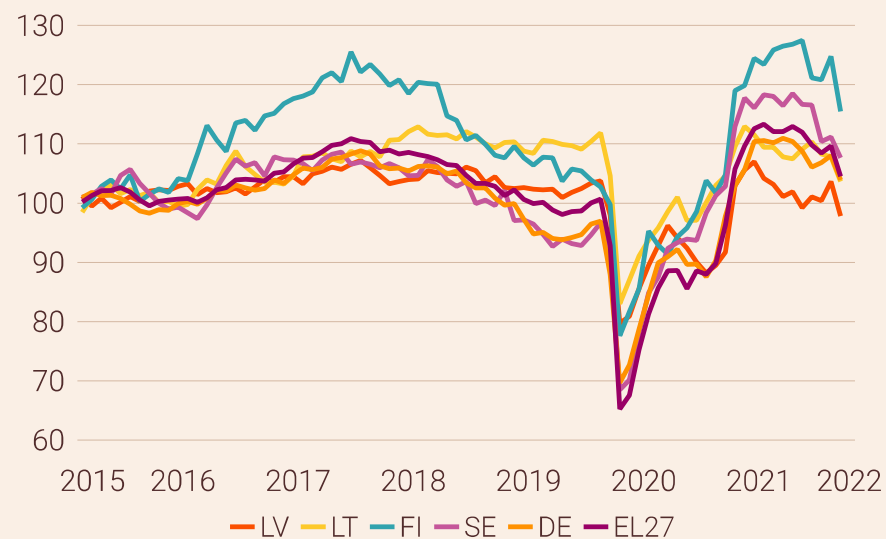
Indeks (PMI)



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Üldine majandussentiment

Indeks, rebaseeritud 2015=100



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Ukraina sõja mõju kärbib enamike riikide majanduskasvu

Välisnõudlus halveneb varem oodatust rohkem

	2021	2022	2023
USA	5,7	3,2	2,1
Euroala	5,3	2,6	2,7
Saksamaa	2,9	2	2,7
Soome	3,5	1,8	1,3
Rootsi	4,8	2,8	2,1
Läti	4,8	1,4	2,6
Leedu	4,9	1,7	2,5
Hiina	8,1	5	5
Venemaa	4,4	-14	-4
Maailm	5,9	2,7	3,3

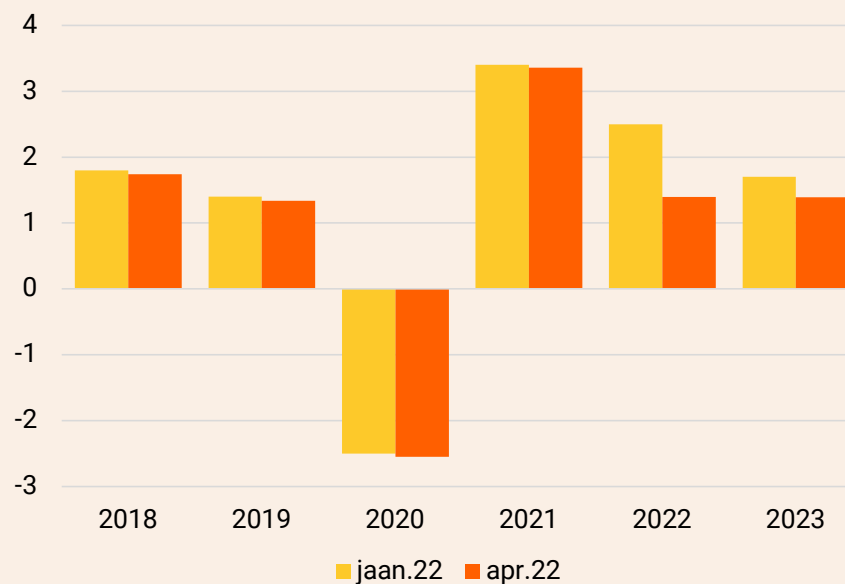
Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Proгнооsi parandused:

Punane: langetatud

Roheline: tõstetud

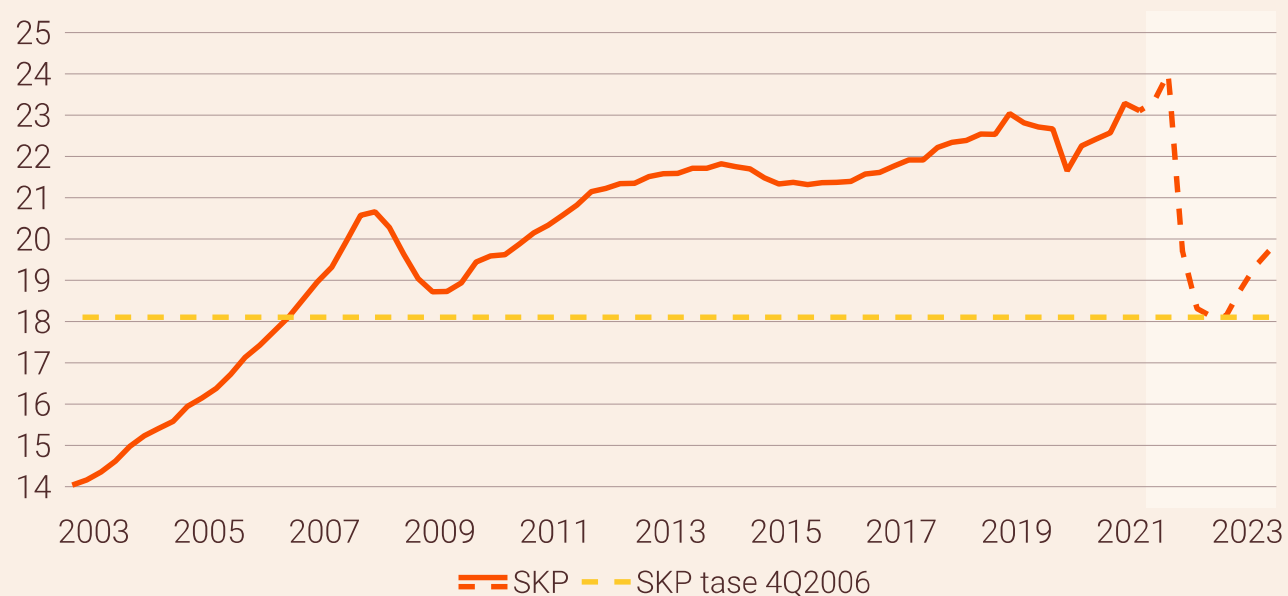
Eesti kaubanduspartnerite kaalutud
SKP kasv, %



Venemaa SKP kukub sel aastal ajas 16 aastat tagasi

Venemaa SKP ja prognoos

triljon rubla, püsivhindades, ses. ja kalend. korrig.

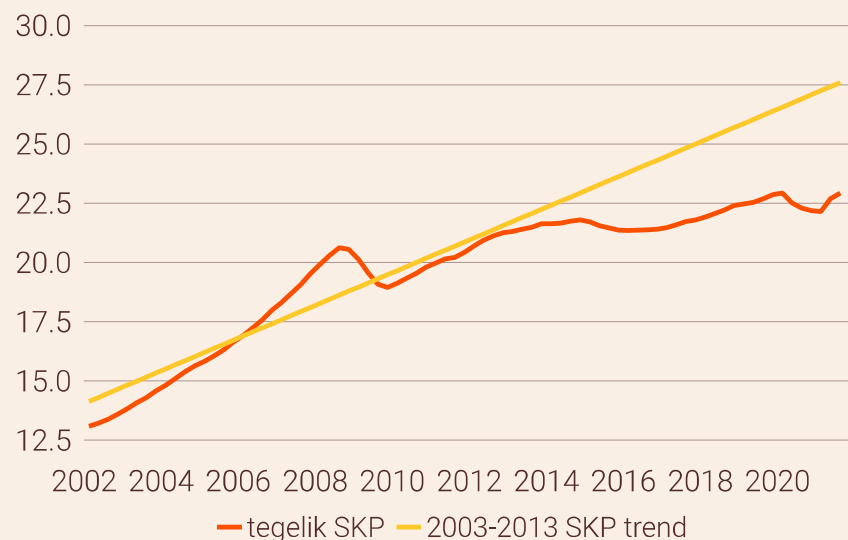


Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Mida kauem sanktsioonid Venemaa vastu püsivad, seda tugevam mõju neil on

Venemaa SKP

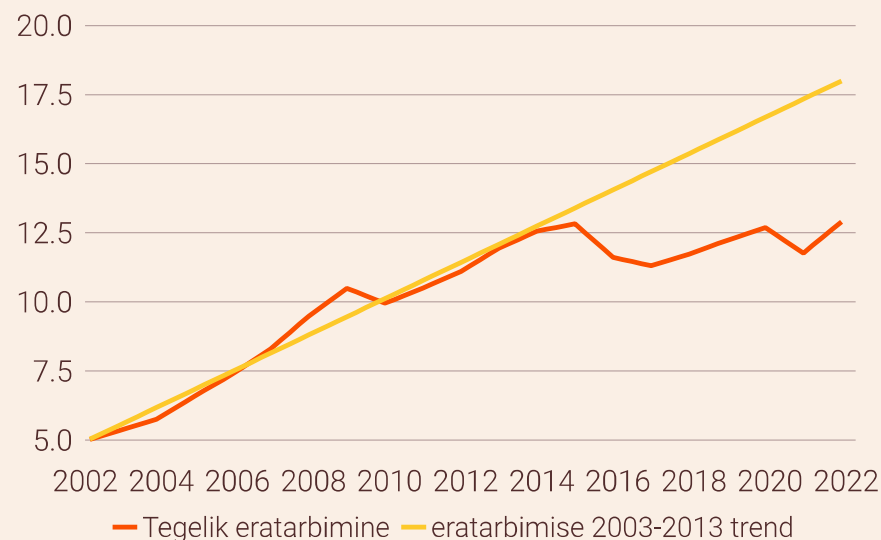
tn RUB, püsivhindades, 4 kv keskm.



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Venemaa eratarbimine

tn RUB, püsivhindades

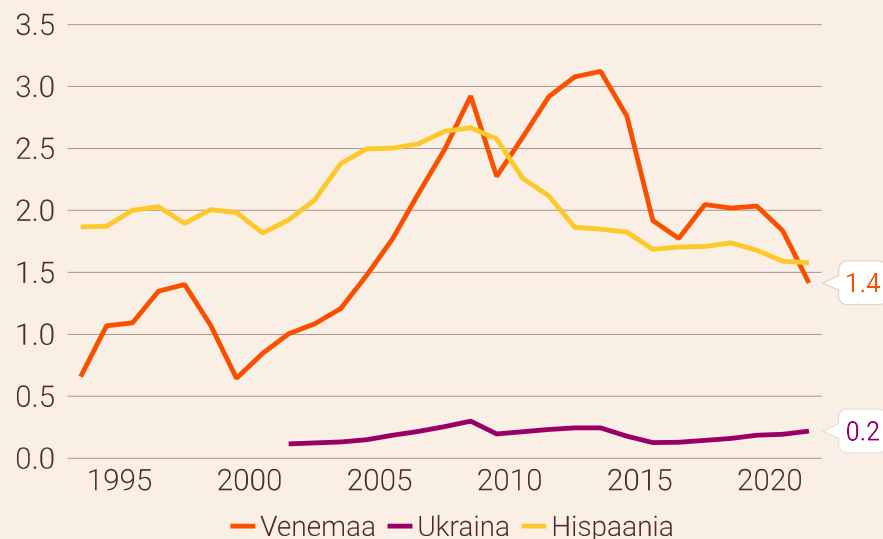


Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Venemaa osakaal maailma majanduses on väike, kuid paljud riigid sõltuvad selle toorainetest

Venemaa ja Ukraina - väikesed majandused

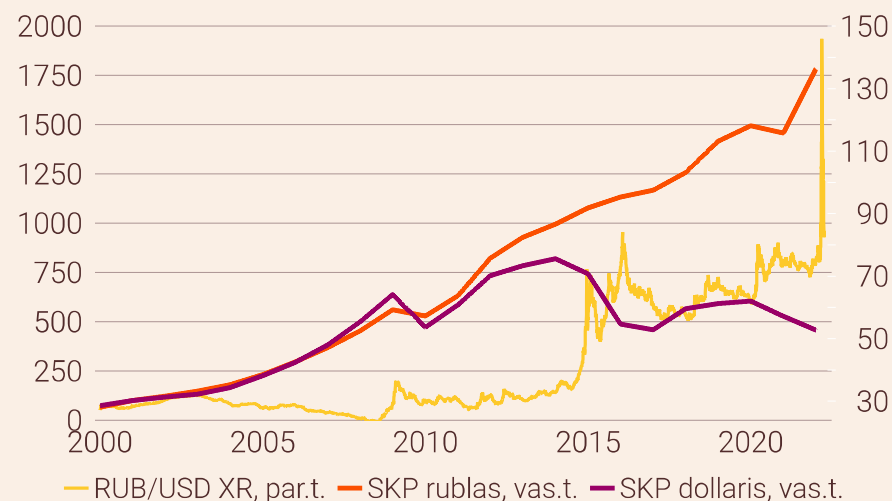
% maailma SKP-st, USD, jooksevhindades



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Venemaa SKP

jooksevhindades; RUB, USD (vas.t.), RUB/USD (par.t.), 2000=100



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Tarnehäired jäävad püsima kauemaks

See hoiab hinnakasvu kõrgel ja pidurdab majanduskasvu

Maaailma tarneaahelate pingete indeks

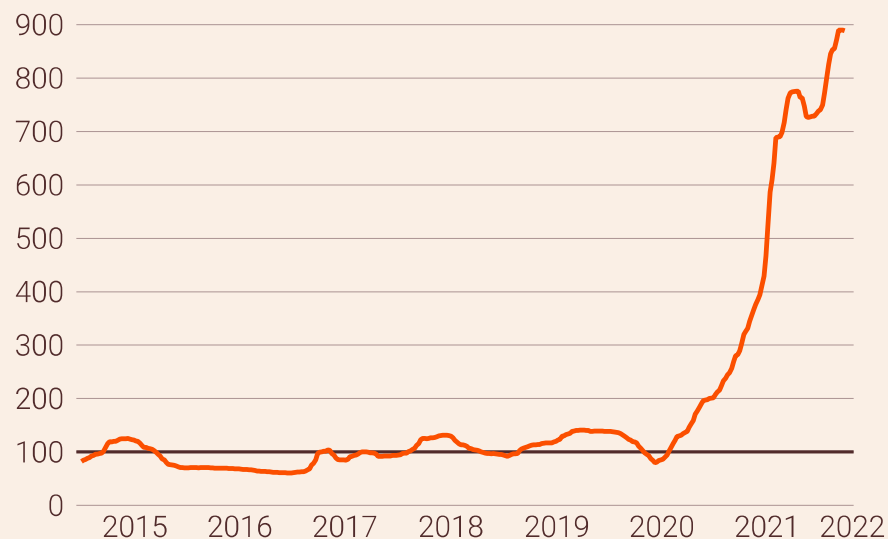
Indeks



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Laevade konteinerredude hinnad

Maailm (Harpex), USD-i indeks, 2015=100



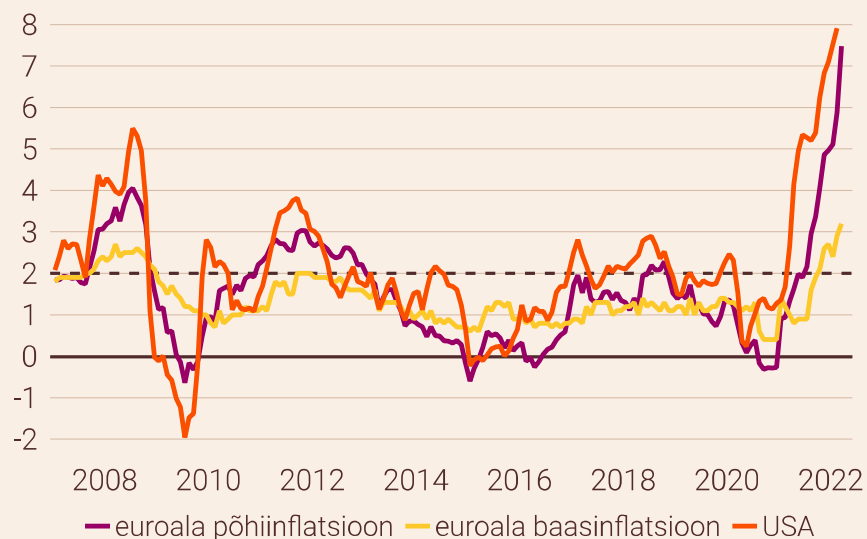
Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Keskpangad on asunud rahapoliitikat karmistama

ECB tõstab intressimäärasid sel aastal 2 korda

USA ja euroala inflatsioon

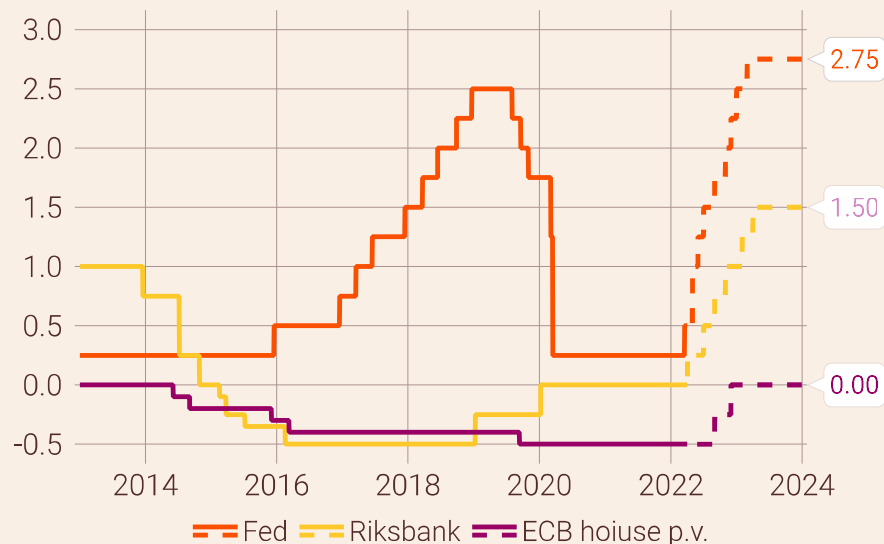
aastane muutus, %



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Keskpankade intressimäärad

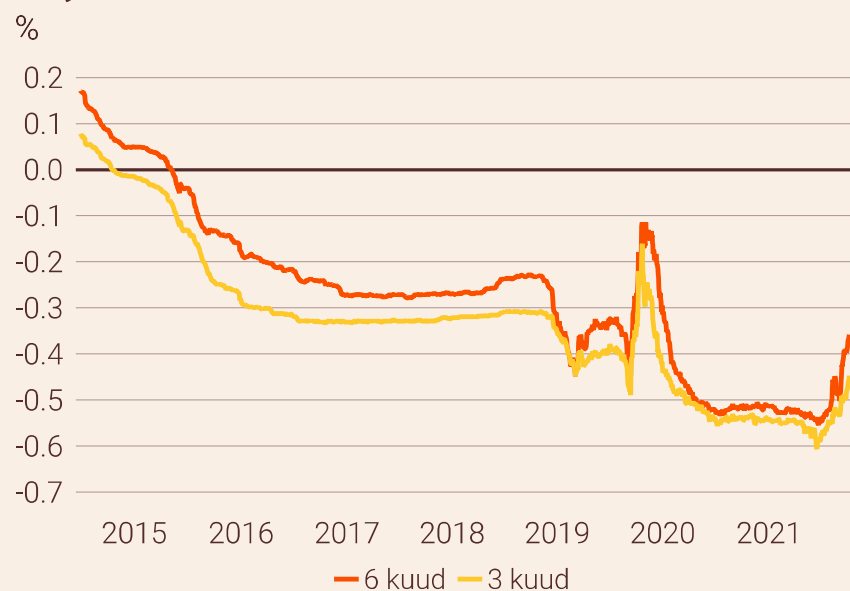
%, tegelik ja Swedbanki prognoos



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

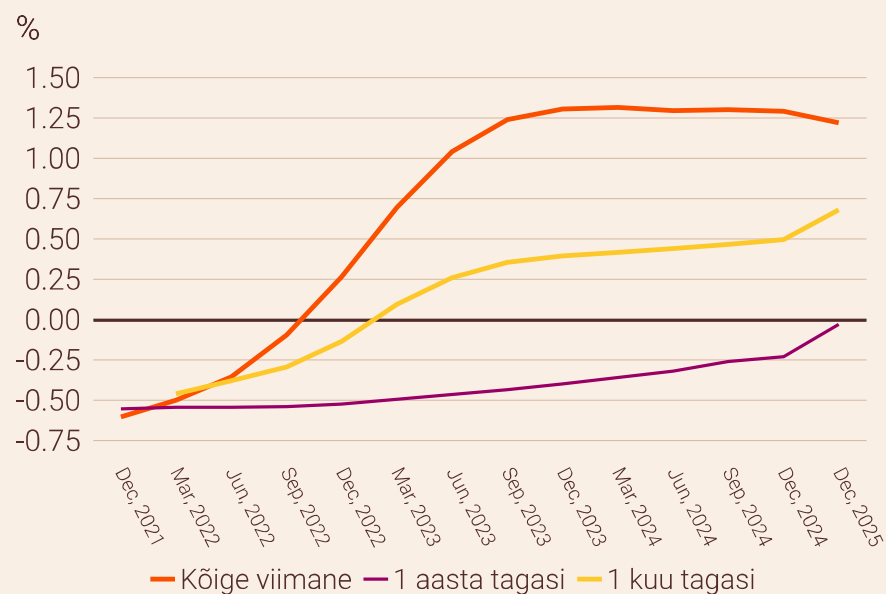
Euribor on intressimäärade tõusu ootuses kiiremini tõusma hakanud; sõda Ukrainas kiirendas seda tempot

3- ja 6-kuu EURIBOR

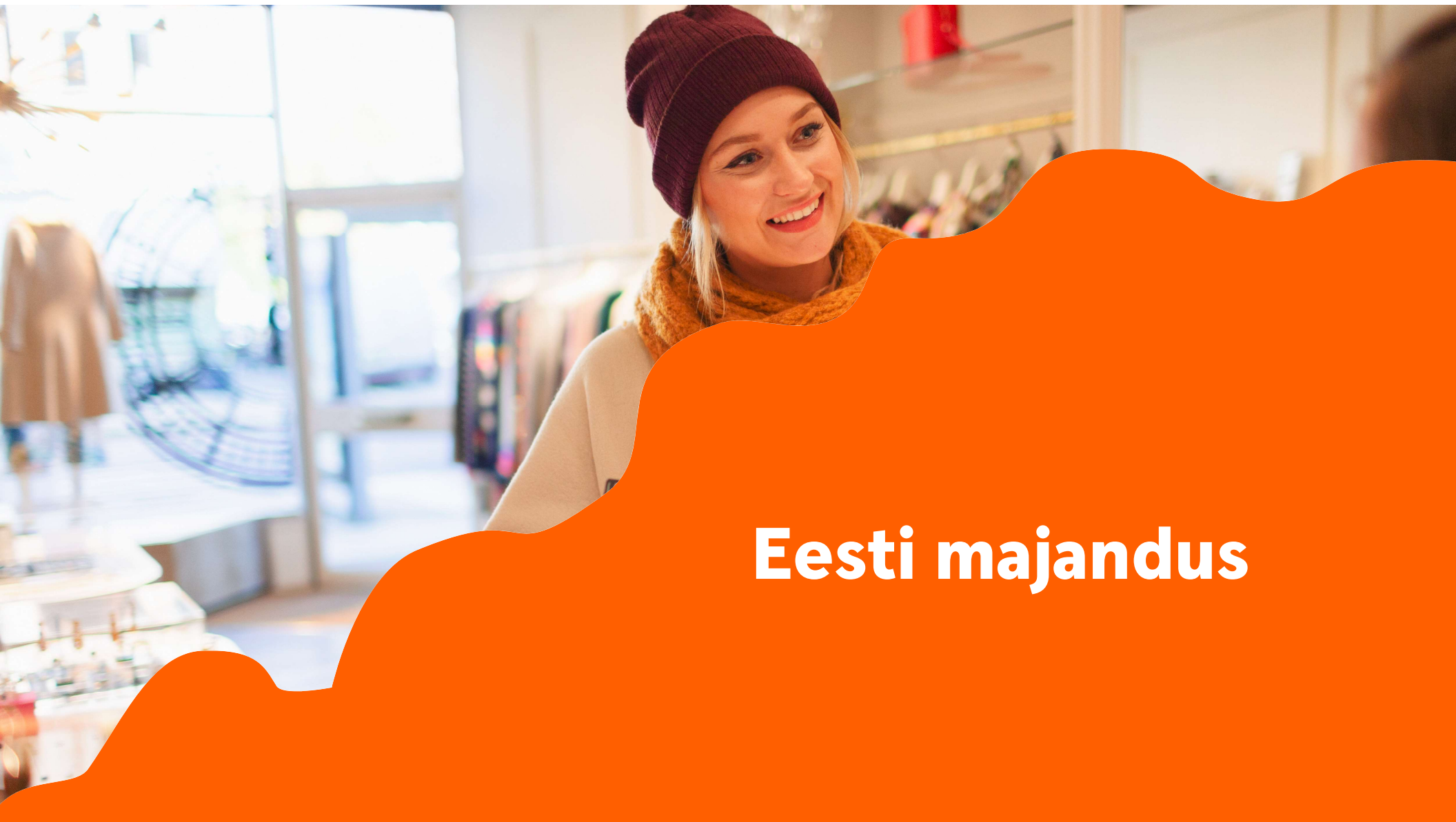


Allikad: Swedbank Research & Macrobond

3 kuu EURIBOR-i futuurid



Allikad: Swedbank Research & Macrobond



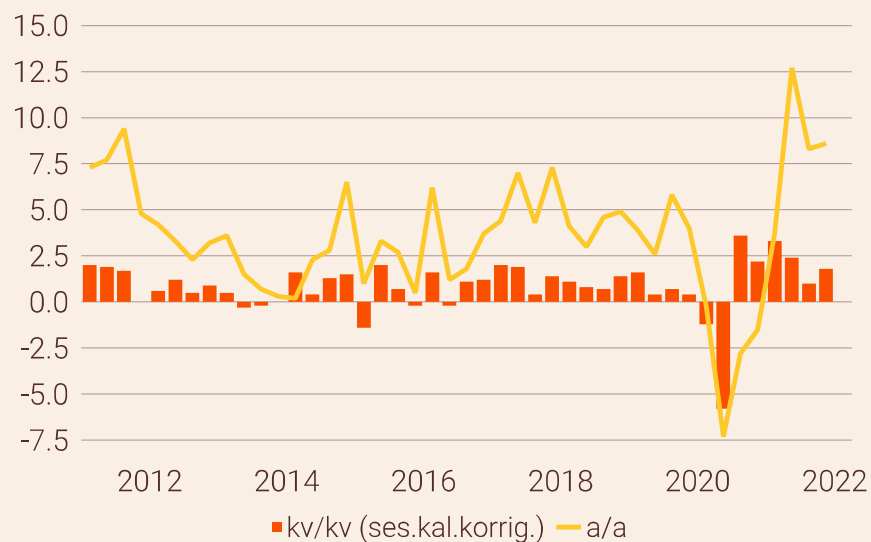
Eesti majandus

Sõda ja selle mõjud aeglustavad Eesti majanduskasvu

Eesti SKP võrdlusbaas tõusis 2021 kõrgele, isegi ühekordset tehingut arvestamata

Eesti SKP

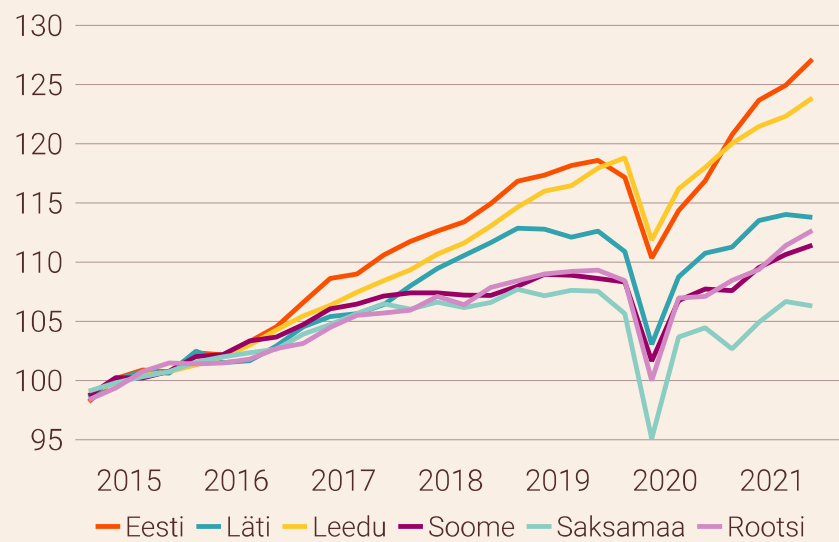
Püsivhindades, %



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

SKP

Indeks, 2015=100, püsivhindades, ses. ja kalend. korrig.



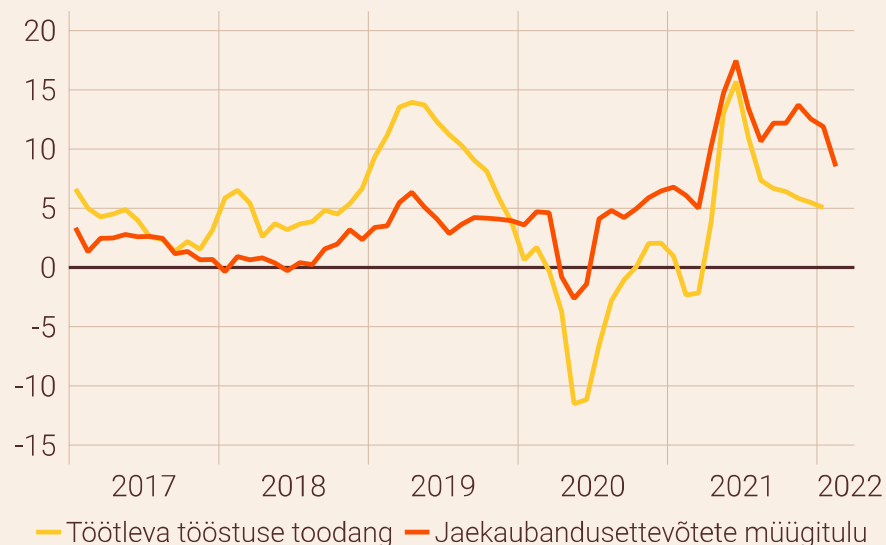
Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Jaekaubanduse kasv aeglustub väga tugeva nõudluse pealt

Kaardimaksete kasvu taga on osaliselt ka kiire hinnakasv

Töötlev tööstus ja jaekaubandus

aastane kasv %, püsivhindades, 3 k keskm.



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Kaardimaksed Eestis (Swedbank)

Indeks, 2019=100, 4 näd. libisev keskm.



Allikad Swedbank Research & Macrobond

Eesti majanduse üldine sentiment langes märtsis mõõdukalt

Eesti üldine majandussentiment

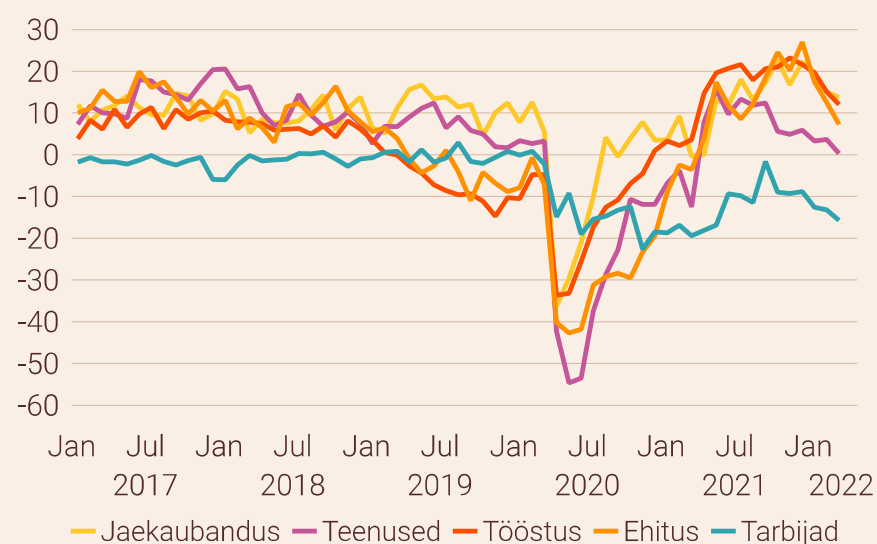
Indeks



Allikas: Swedbank Research & Macrobond

Eesti kindlustunde indikaatorid

Saldo %

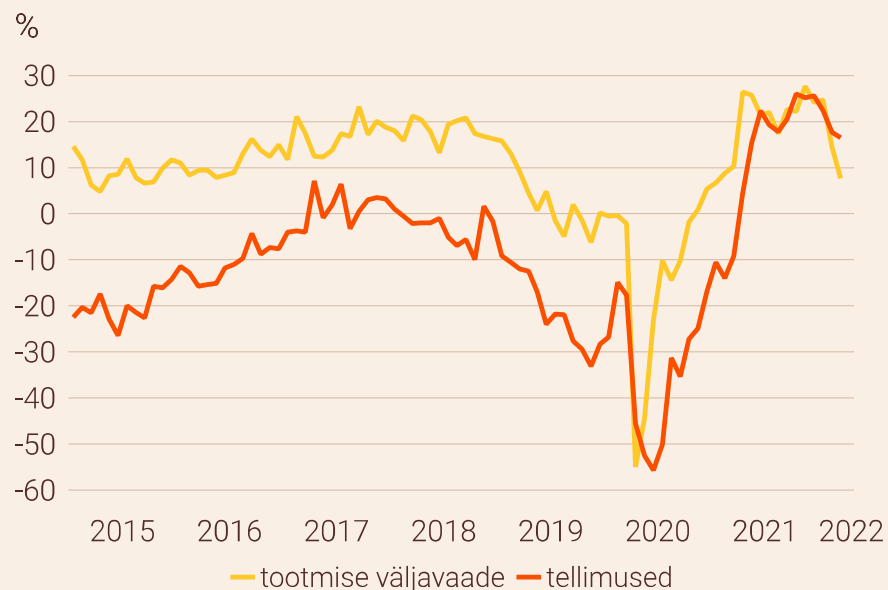


Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Tööstusettevõtete tellimused on jätkuvalt suured

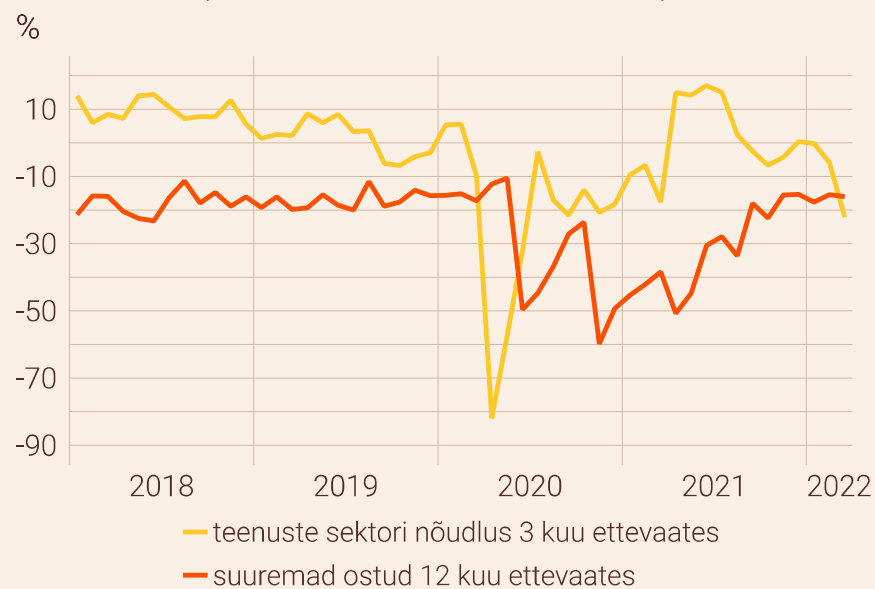
Vaatamata kindlustunde halvenemisele tunnevad inimesed suurte ostude planeerimisel ennast kindlalt

Eesti tööstusettevõtete väljavaade



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Nõudluse ja suuremate ostude väljavaade

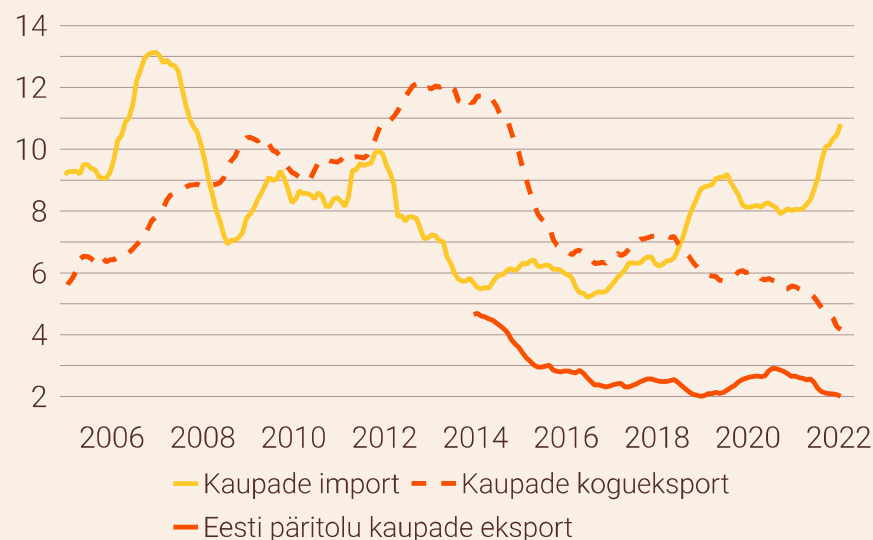


Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Eesti kaupade ekspordi osakaal Venemaale on vähenenud, kuid impordi osakaal on suurenenud

Eesti kaubavahetus Venemaaga

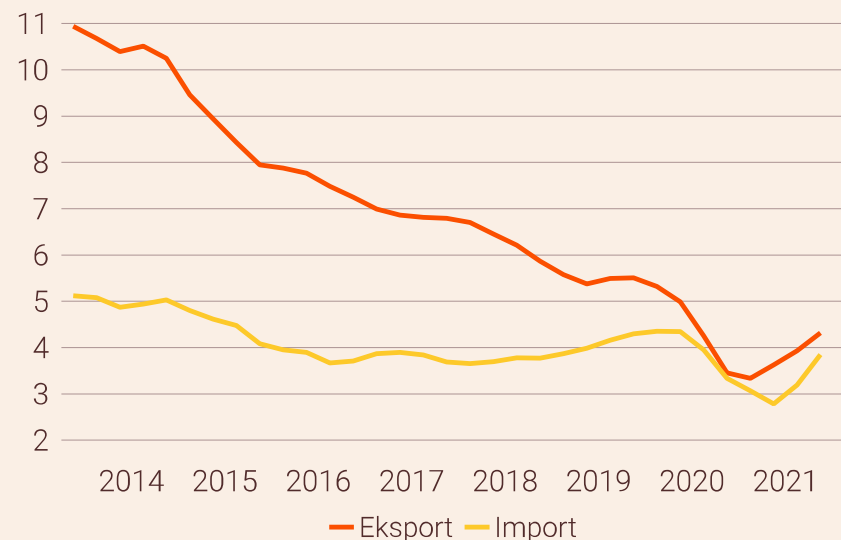
osakaal, %; 12 k keskm.



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Teenuste eksport ja import Venemaaga

% kogu teenuste ekspordist/importist, 4 kv libisev keskmine

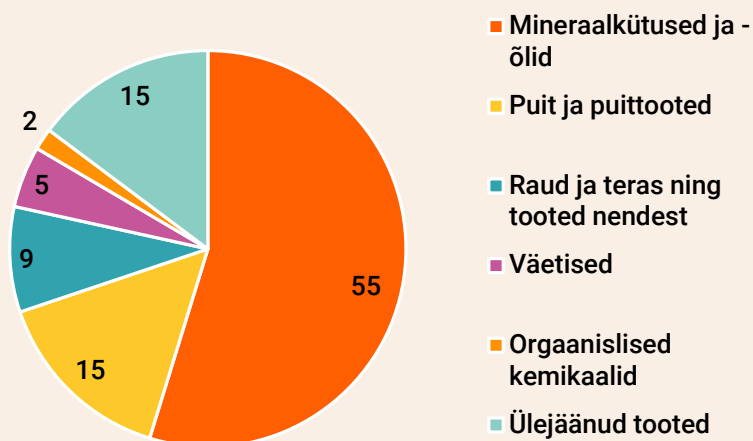


Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Mitmete kaupade impordis on Venemaa osakaal suur

Osade kaupade juures tuleb arvestada transiiti

Venemaalt imporditud kauba osakaal
koguimpordist Venemaalt, %

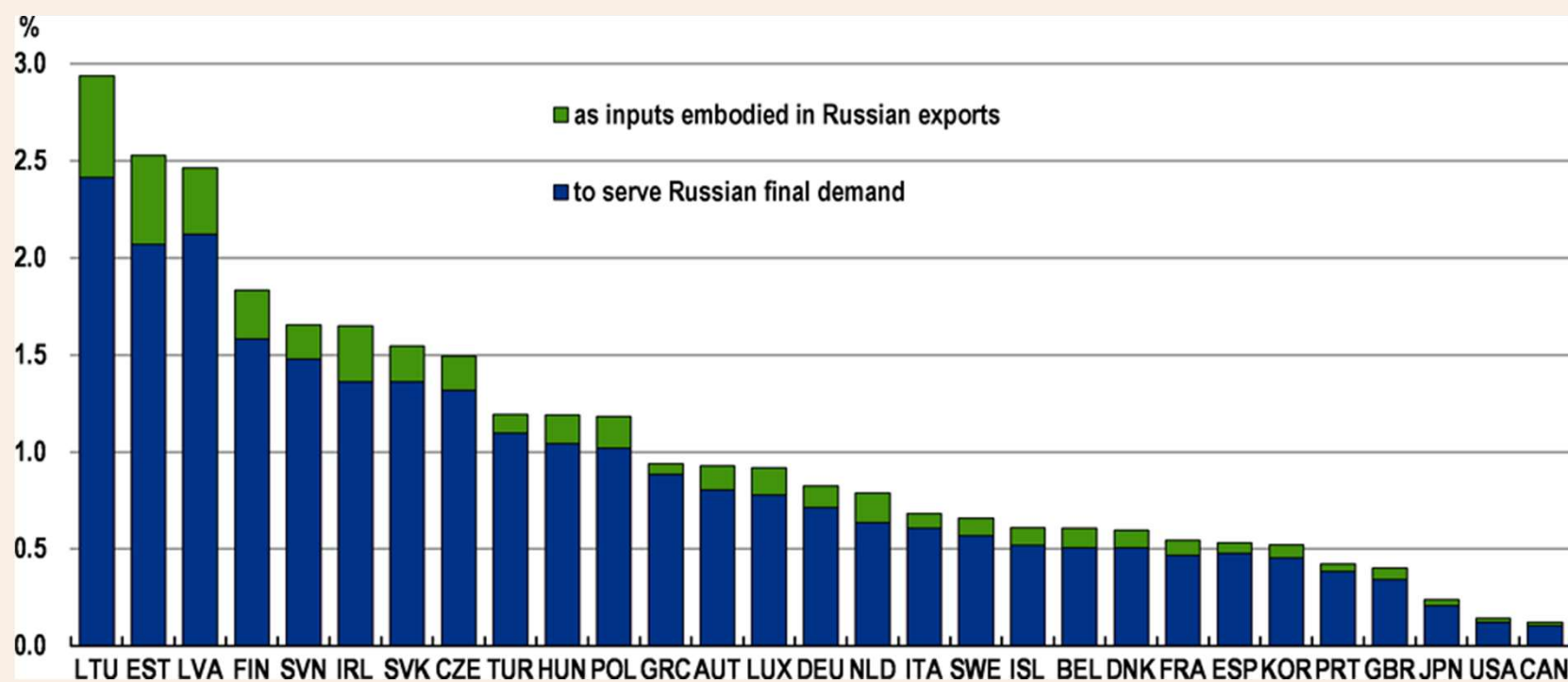


Allikas: Statistikaamet

Venemaalt imporditud kauba osakaal sama kauba
Eesti koguimpordist, %



Venemaale eksporditud kodumaise lisandväärtuse osakaal kodumaisest kogulisandväärtusest ei ole suur

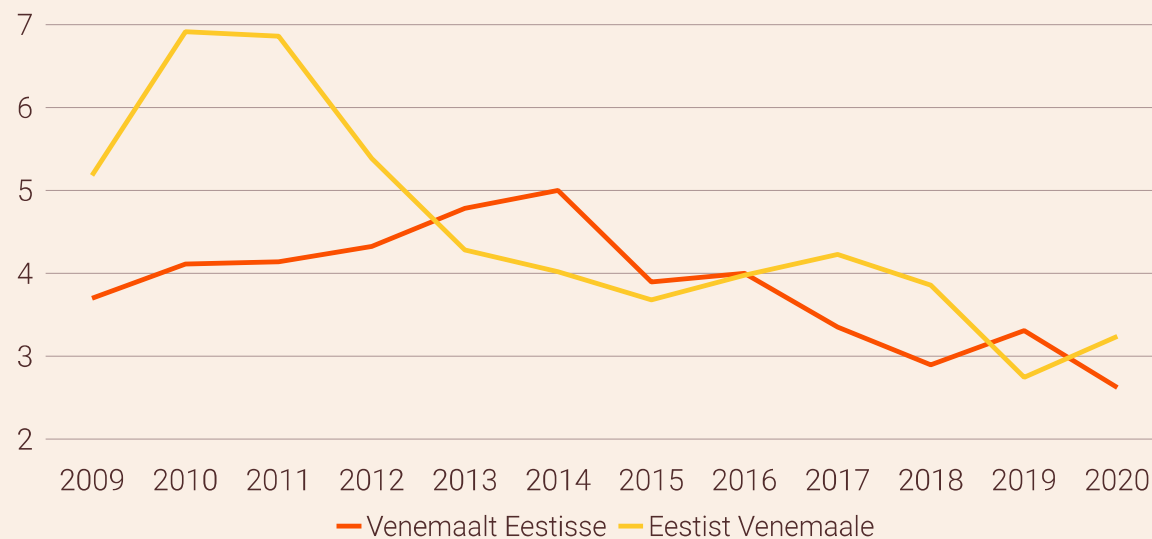


Allikas: TiVA indicators, 2021 edition; and OECD calculations

Välisinvesteeringutes on Venemaa Eestile ligi 2,5% osakaaluga riikide järjestuses 8. kohal

Eesti FDI Venemaaga

% kogu otsestest välisinvesteeringutest

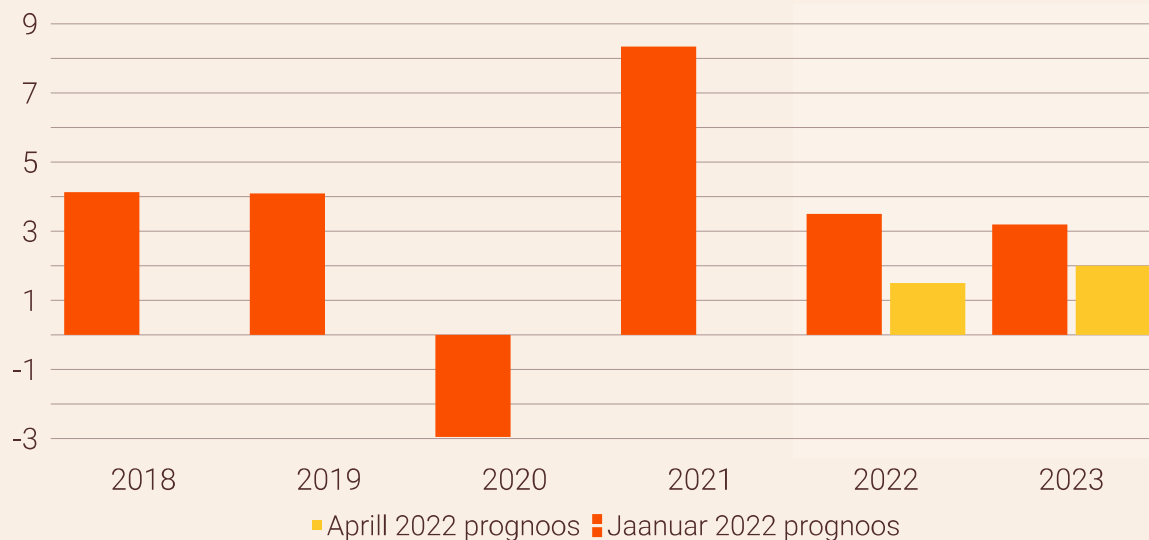


Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Sõja mõjud kärbivad küll Eesti majanduskasvu oluliselt, kuid aastases arvestuses me langust ei prognoosi

Eesti SKP kasvu prognoos

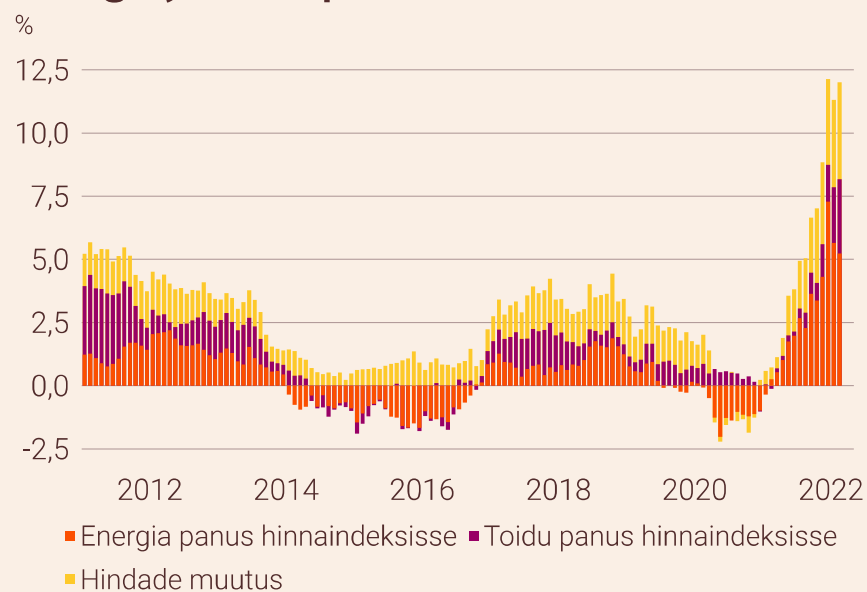
aastane kasv püsivhindades, %



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

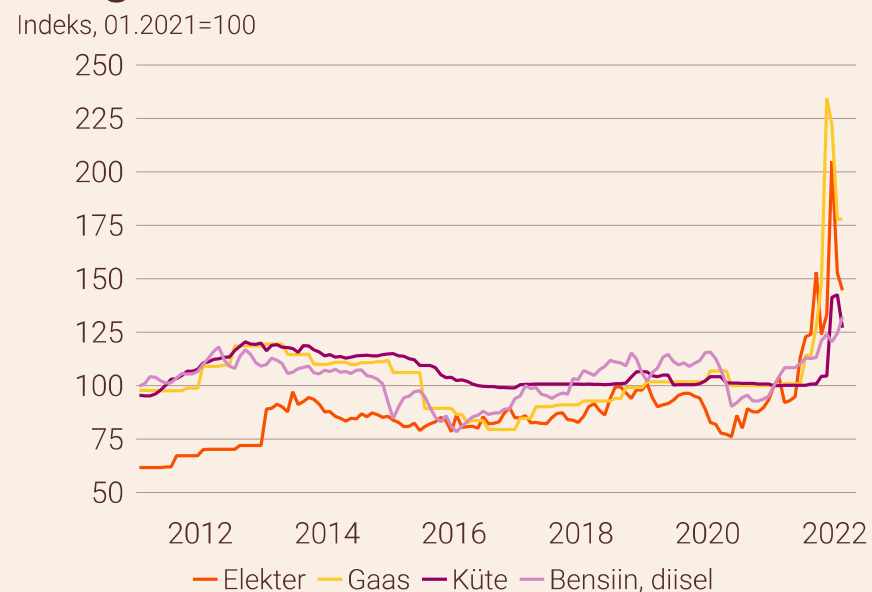
Energia ja toidu kallinemine kergitavad hindu

Energia ja toidu panus hinnaindeksisse



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

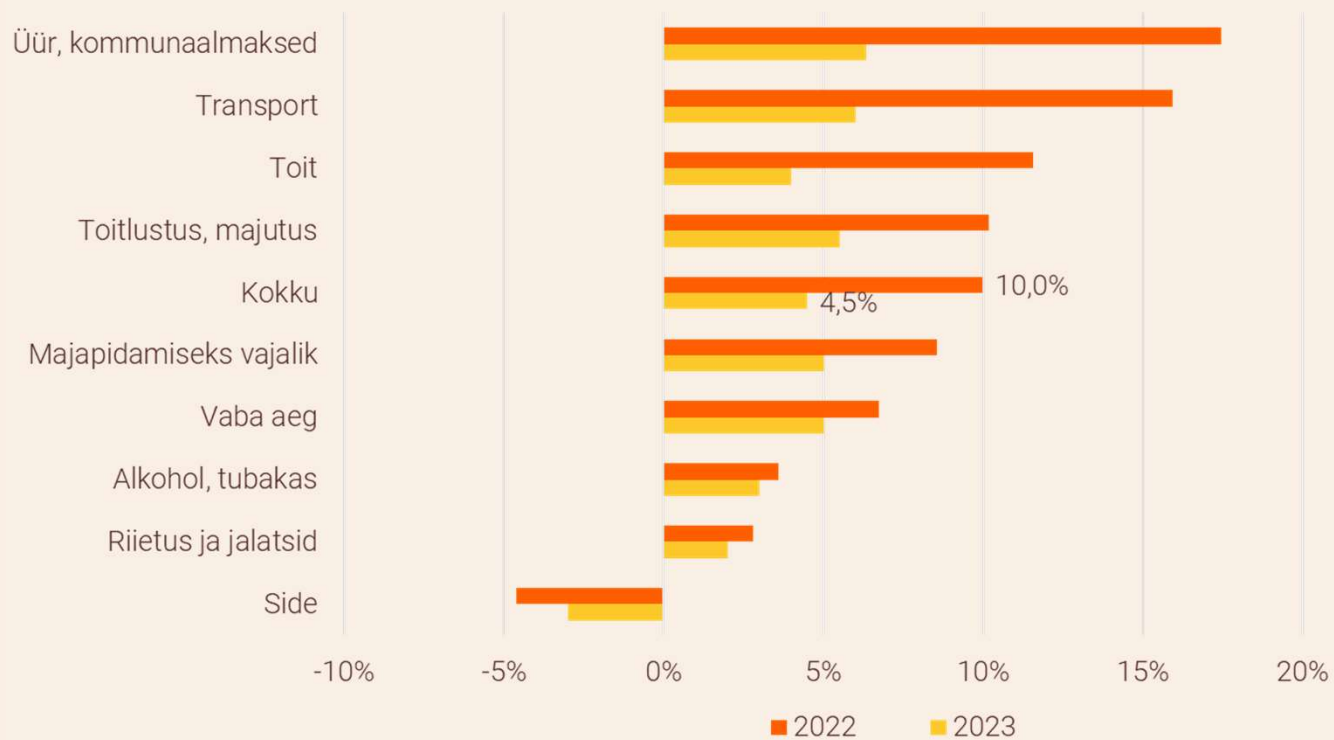
Energiahindade muutus



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Ülikiire hinnatõus

Hindade muutus

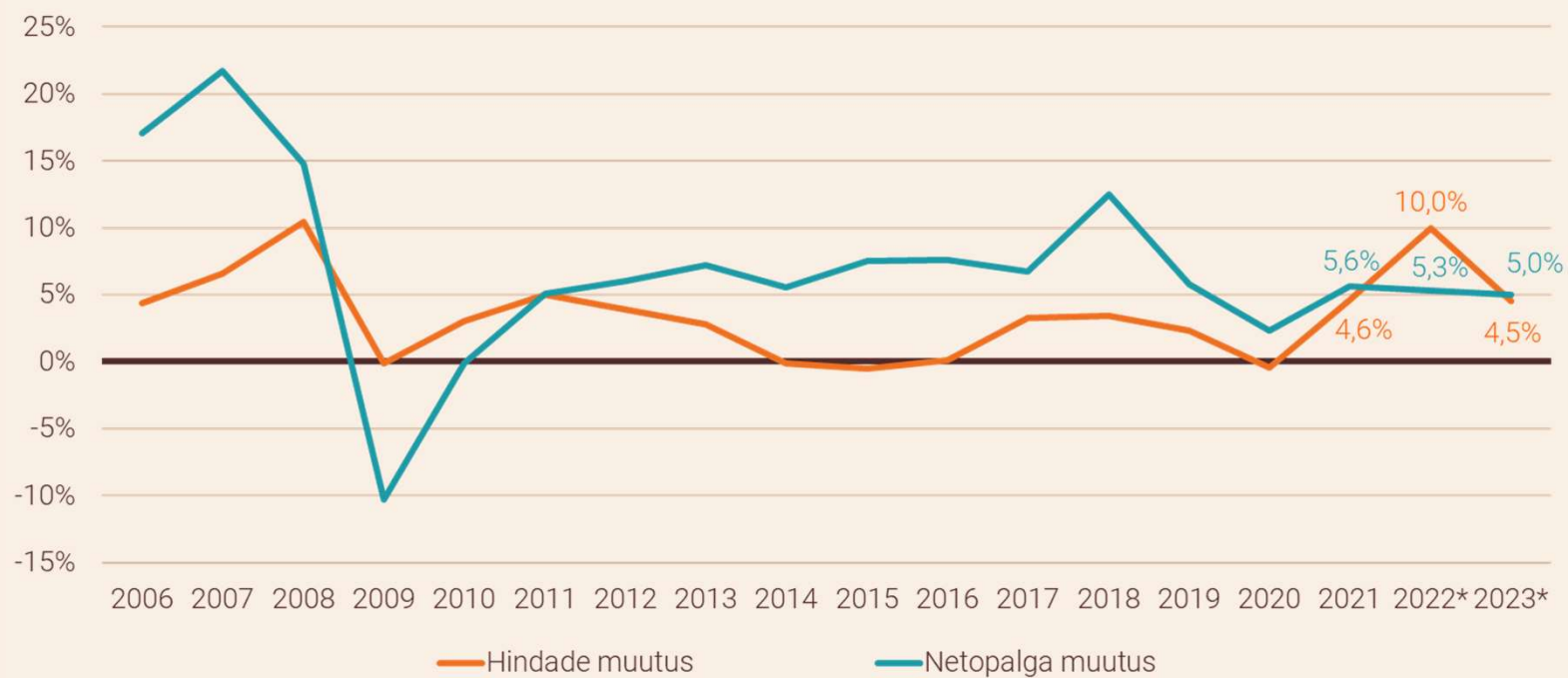


Allikas: Statistikaamet, Swedbanki prognoos
© Swedbank

Information Class
Public

Ostujõud sel aastal väheneb

Keskmise netopalgaga ja hindade muutus



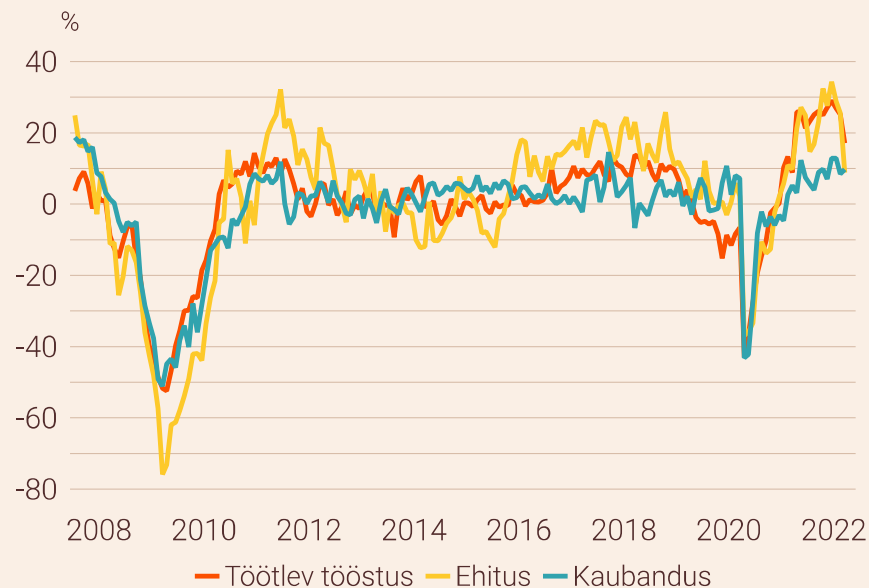
Allikas: Statistikaamet, Swedbanki prognoos

© Swedbank

Information Class
Public

Vajadus lisatööjõu järele püsib

Töötajate arv järgmise 3 kuu jooksul



Allikas: Konjunkturiinstituut

Keskmise netopalgat muutus

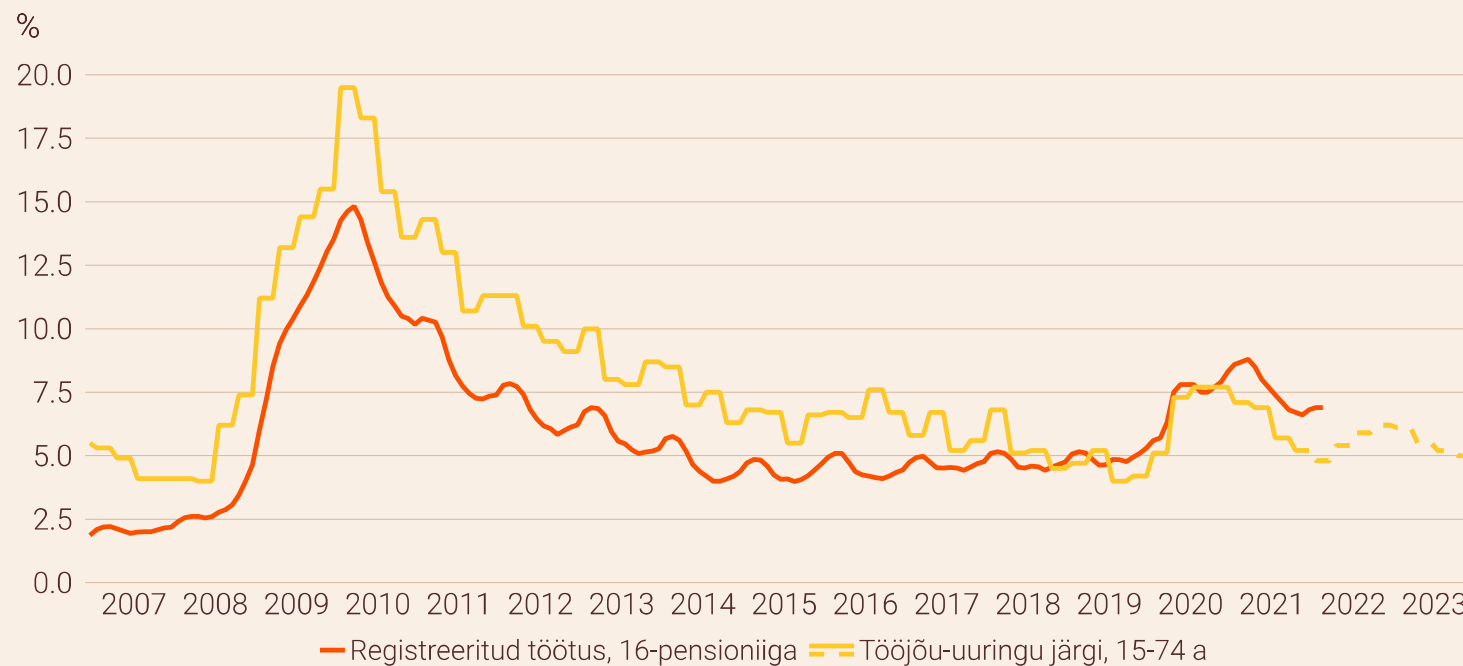
Aastane muutus, %, Swedbanki erakliendid



Allikas: Swedbank

Tööpuudus kasvab

Töötuse määr



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

Aasta lõpuks
+11 000 töötut
(+ töötud
ukrainlased, kes
stat.ameti
uuringus ei
kajastu)

Kokkuvõte: tagasihoidlik majanduskasv jätkub

- Ebakindlus, materjalide kättesaadavus, sanktsioonid ja majandusaktiivsuse üldine jahtumine piiravad nii eksporti kui investeeringuid.
- Samas ergutavad majanduskasvu pandeemia vaibumine, põgenikud ja valitsuse suuremad kulutused nii Eestis kui mujal Euroopas.
- Kiire hinnakasv vähendab inimeste ostujõudu, pensioni- ja muud säästud toetavad siiski tarbimist.
- Tööpuudus küll mõnevõrra suureneb, aga palgakasv püsib endiselt kiire.



Allikas: Swedbank

Eesti peamised majandusnäitajad, 2021-2023

aastane kasv, % (kui pole märgitud teisiti)	2021	2022P		2023P	
SKP reaalkasv	8,3	1,5	(3,5)	2,0	(3,2)
Eratarbimine	6,4	2,0	(4,5)	2,0	(3,0)
Valitsuse tarbimine	3,9	3,0	(2,5)	2,5	(1,5)
Investeeringud põhivarasse	3,3	-11,0	(-8,0)	5,0	(7,0)
Kaupade ja teenuste eksport	19,8	4,5	(4,5)	3,0	(4,0)
Kaupade ja teenuste import	20,6	0,4	(0,0)	4,0	(4,7)
SKP nominaalkasv	14,3	11,1	(8,7)	6,6	(6,6)
SKP, mld eurot (jooksevhindades)	30,1	34,1	(33,1)	36,3	(35,3)
THI	4,6	10,0	(6,0)	4,5	(2,6)
Töötuse määr (% tööhõivest)	6,2	5,6	(5,6)	5,4	(5,1)
Tööhõive	-0,5	0,3	(1,4)	0,6	(0,9)
Brutokuupalk	6,9	6,5	(7,5)	6,0	(7,0)
Kaupade ja teenuste saldo, % SKP-st	0,3	3,6	(2,7)	2,8	(2,2)
Jooksevkonto tasakaal, % SKP-st	-1,1	2,2	(1,6)	1,5	(1,1)
Valitsussektori eelarve tasakaal, % SKP-st	-2,4	-2,7	(-2,0)	-3,0	(-1,9)
Valitsussektori võlatase, % SKP-st	18,1	20,8	(20,9)	23,8	(22,8)

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>

Finantsteenust pakub Swedbank AS. Juhime tähelepanu, et esitatud teave põhineb meie hinnangul usaldusväärsetest allikatest saadud infol. See võib ajas muutuda, mistõttu me ei vastuta antud info kasutamisest tekkivate tagajärgede eest. Käesolevat teavet ei tohiks käsitleda investeerimissoovituse või nõustamisena ega kutsena osta või müüa väärtpabereid või teha muid tehinguid.

Swedbank

