

Swedbank

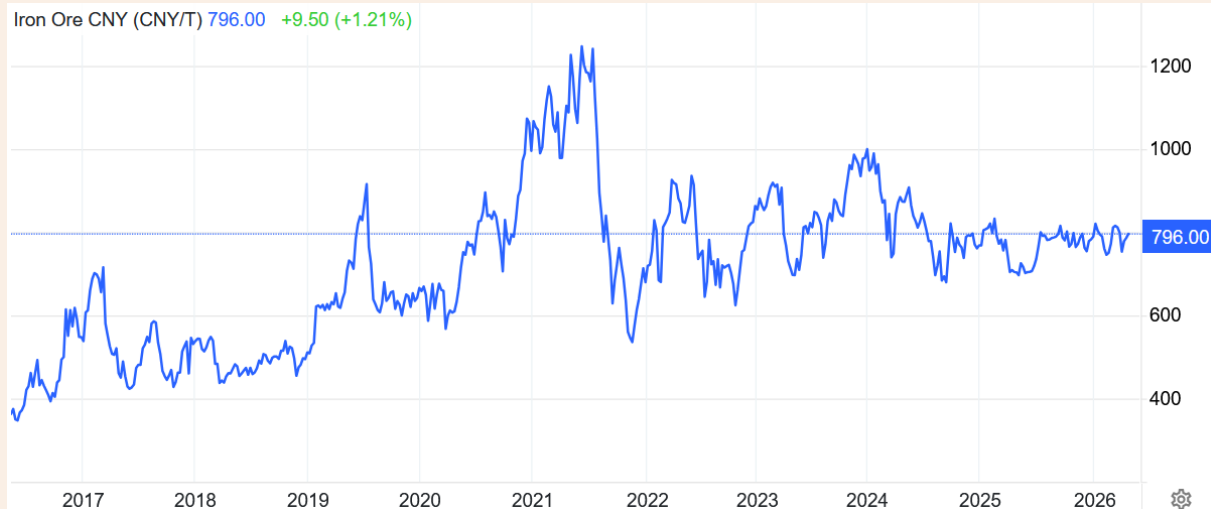


# Milliseid märke näeme majanduses 2026. aastal

Mai 2026  
Urmas Simson

# Toorainete hinnad viimase 10a jooksul (04.05.2026)

## Nafta, puit, rauamaak, teras



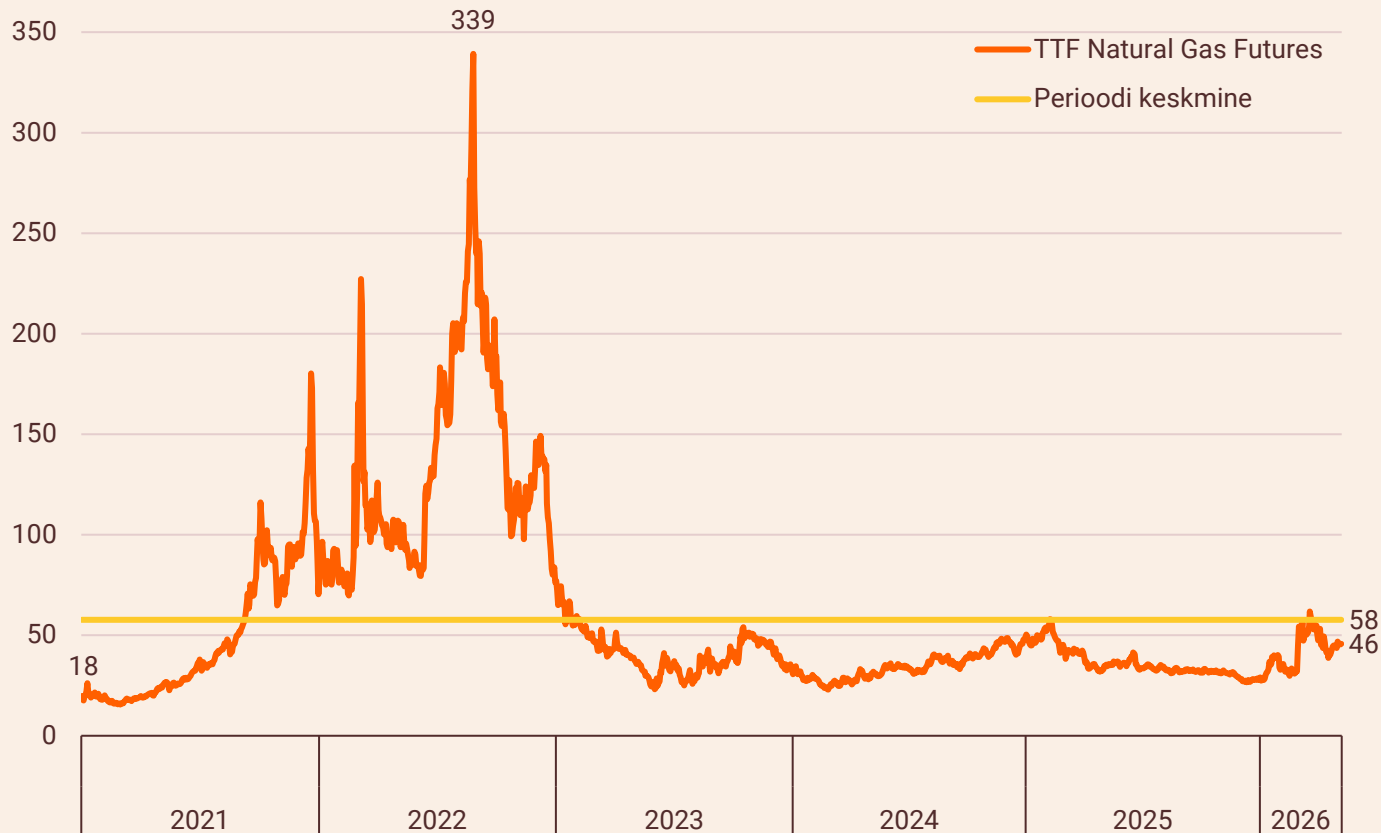
# Toorainete hinnad viimase 10a jooksul (04.05.2026)

## Toit - nisu, mais, riis ja sojaoad



# Gaasi hind Euroopas ICE Dutch TTF Natural Gas Futures

ICE Dutch TTF Natural Gas Futures



**Energiahindade tõusumõju Eestile:**  
**Lisakulu 1% Eesti SKP-st (400milj eurot).**  
**Nafta 60->110 usd/barrel .**  
**Maagaasi 30->140 EUR/MWh.**

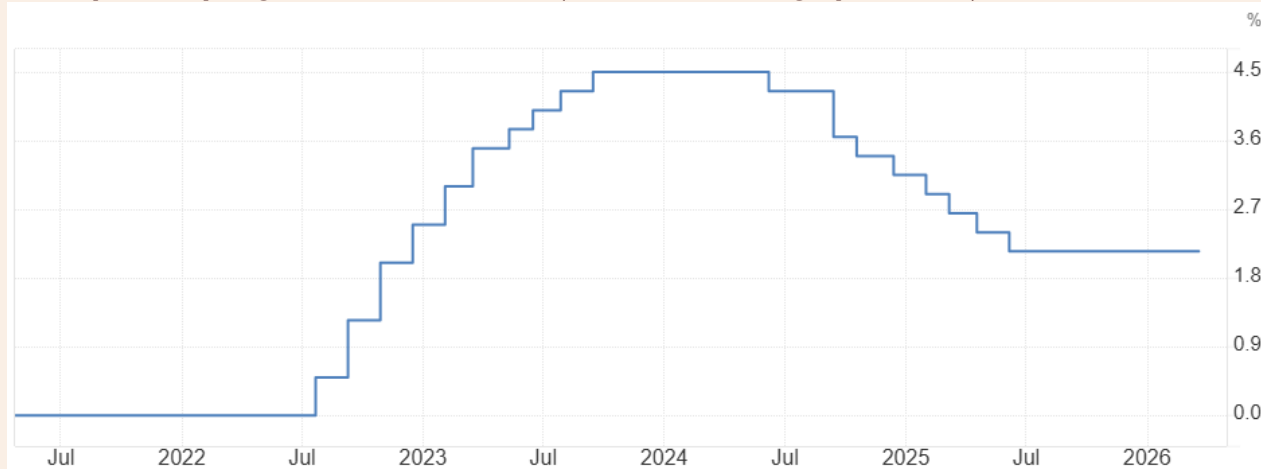
**NB! Eesti ekspordib põlevkiviõli mahuliselt umbes sama palju, kui naftatooteid tarbib.**  
**Energiahindade tõus on paljudele lisakulu, aga mõned võidavad ka.**

# RAHAPOLIITIKA

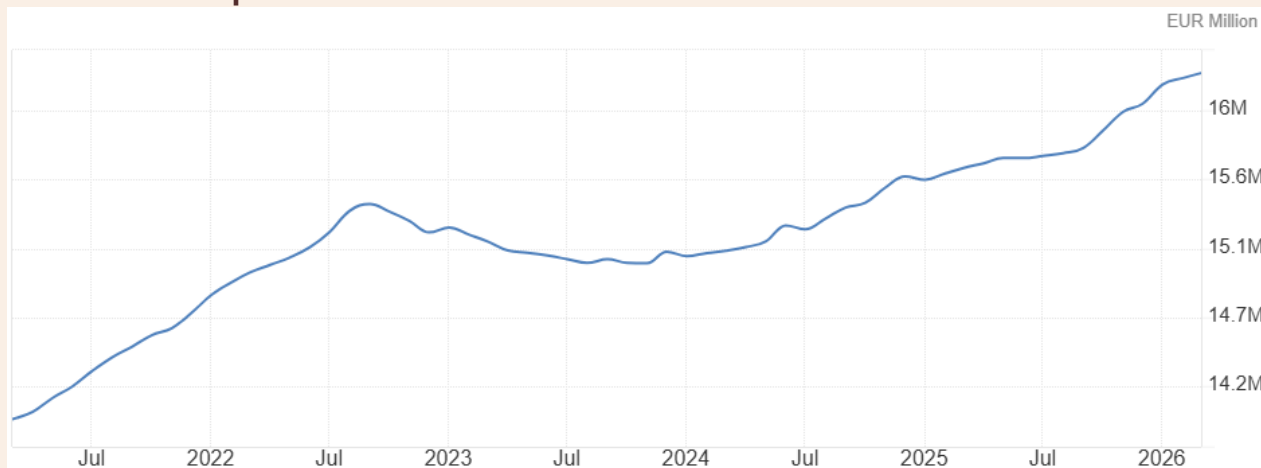
# Mida teeb Euroopa keskpank intressimääradega?

## Kas keskpank võitleb inflatsiooniga, mis pole põhjustatud liigsest raha hulgast?!

Euroopa keskpanka baasintressimäär (main refinancing operations)



Eurotsooni rahapakkumine M2



© Swedbank

Allikas: <https://tradingeconomics.com>

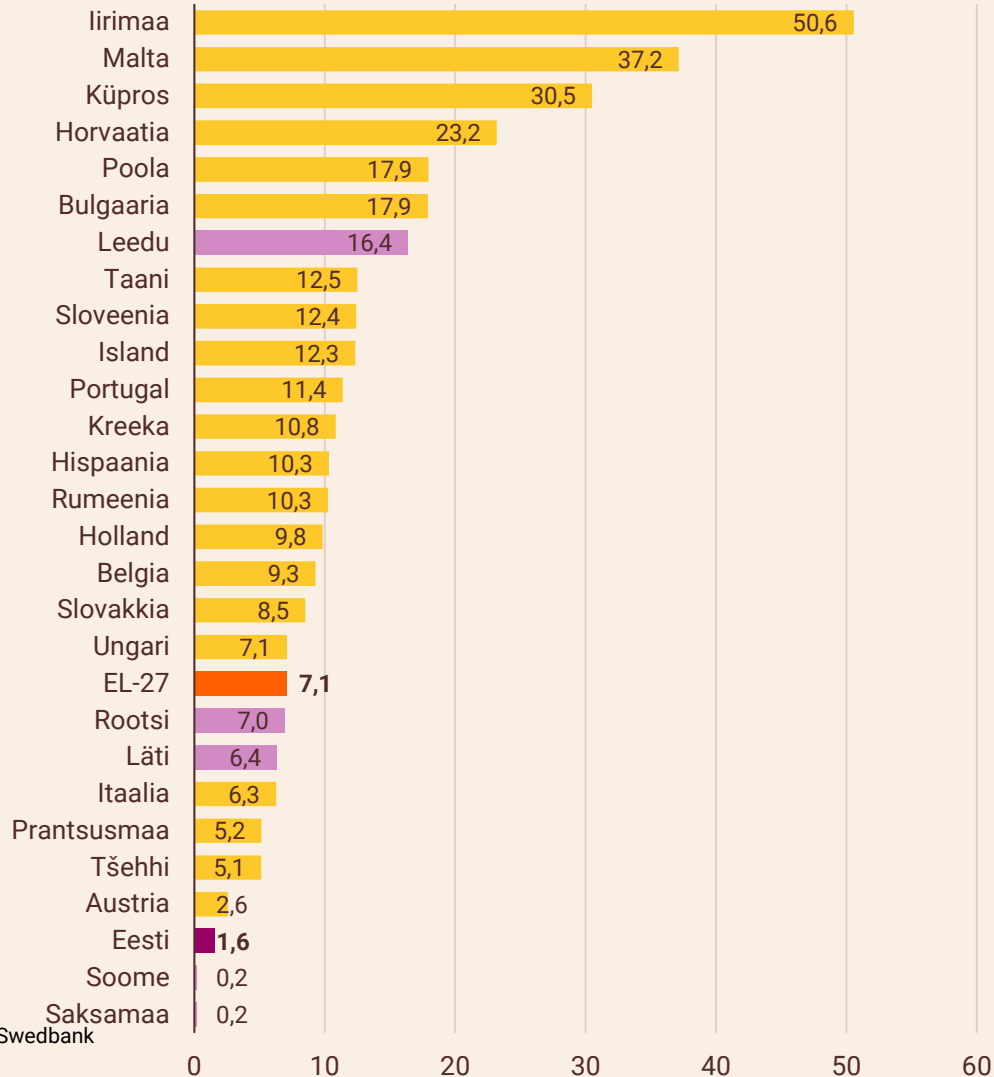
- Euroopa Keskpangas hoiustamise intressimäär:  
**2022a juuli 0% -> 2023a september 4,0% -> 2024a juuni 4,0% -> 2025a juuni 2,0%**
- Eurotsooni tarbijahindade aastane tõus oli veebruaris **+1,9% YoY**, märtsis **+2,6% YoY**, aprillis **+3,0% YoY (esialgne)**.  
Samas, kui arvestada n-ö baasinflatsiooni (core inflation) ilma toidu ja energiata, siis oli aastane hinnatõus aprillis **+2,2% YoY**, mis ei ole oluliselt erinev eelmiste kuude tasemest. Euroopa Keskpank ütleb, et ootab ja vaatab, mida inflatsiooninäitajad teevad.
- **Intressimäärade tõus langetab majandusaktiivsust.**  
Risk on, et intressimäärade tõus ja energiahindade tõus kombinatsioonis vähendavad Eurotsoonis majanduskasvu, mis on niigi madal, langedes 2026a I kvartalis 0,8%-ni YoY.
- **Eurotsooni rahapakkumine oli 2022a septembris 15,4trn eurot, see langes 2023a sügiseks 15,0trn euronit (ECB intressimäärade tipp)**. See aitab euroala inflatsiooni tuua eesmärgiks seatud 2% lähedale.
- **Eurotsooni M2 rahapakkumine hakkas kiirenema 2025. aasta sügisel.** 2026. aasta märtsi seisuga oli M2 rahapakkumine 16,3trn eurot, aastane kasv ca +4%.

Kui intressimäärad Eurotsoonis tõusevad, siis ilmselt uute laenude mahud vähenevad ja rahapakkumise kasv aeglustub taas.

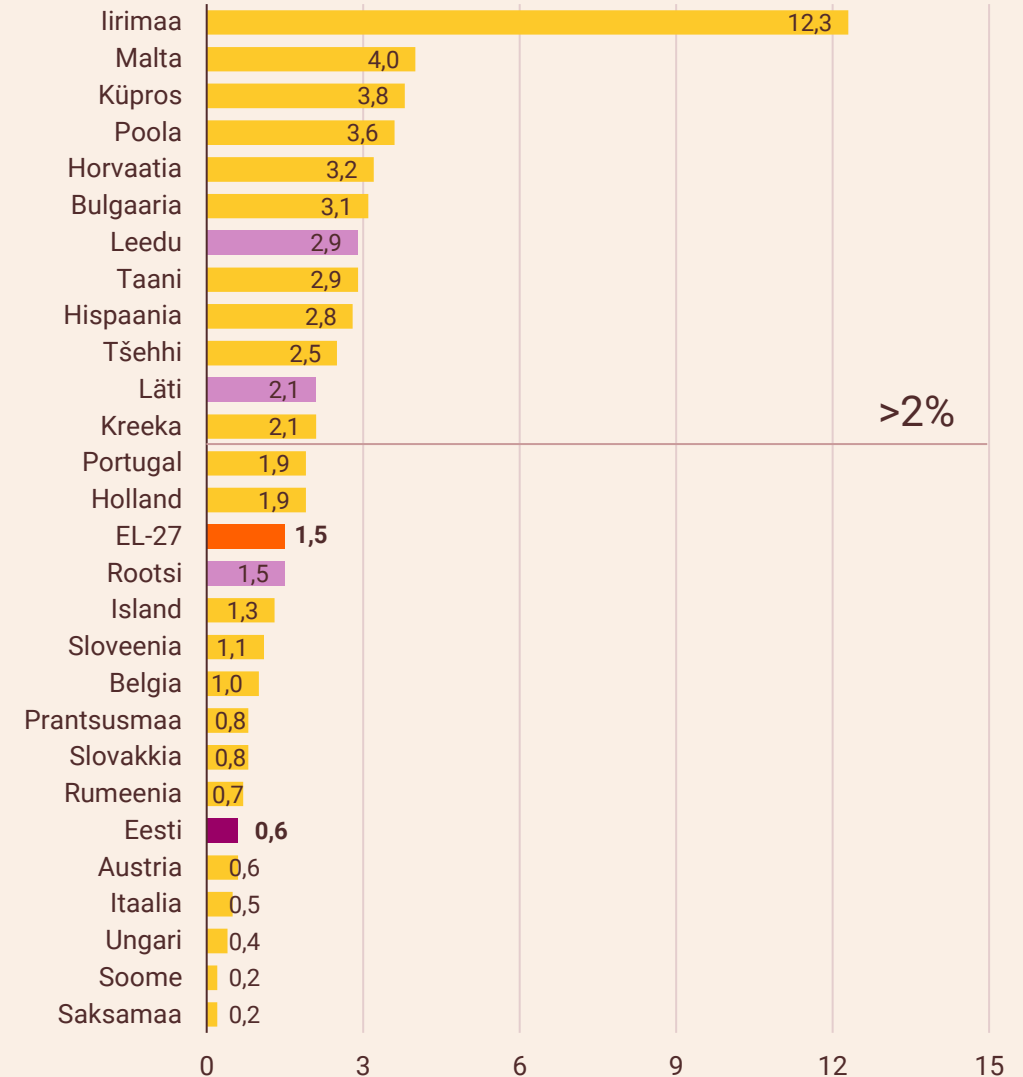
# SKP muutus püsivhindades EL riikides: 2020-2025 ja 2025

12 riiki olid 2025a reaalkasvuga >2%. Suured riigid: GER +0,2%, ITA +0,5%, FRA +0,8%, ESP +2,8%

SKP muutus püsivhindades 2020-2025, %



SKP muutus püsivhindades 2025, %



© Swedbank

# USA ja Eurotsooni rahapoliitika on olnud viimastel aastatel üsna erinevad

## USA-s on uue laenuvõtja elu olnud pingelisem

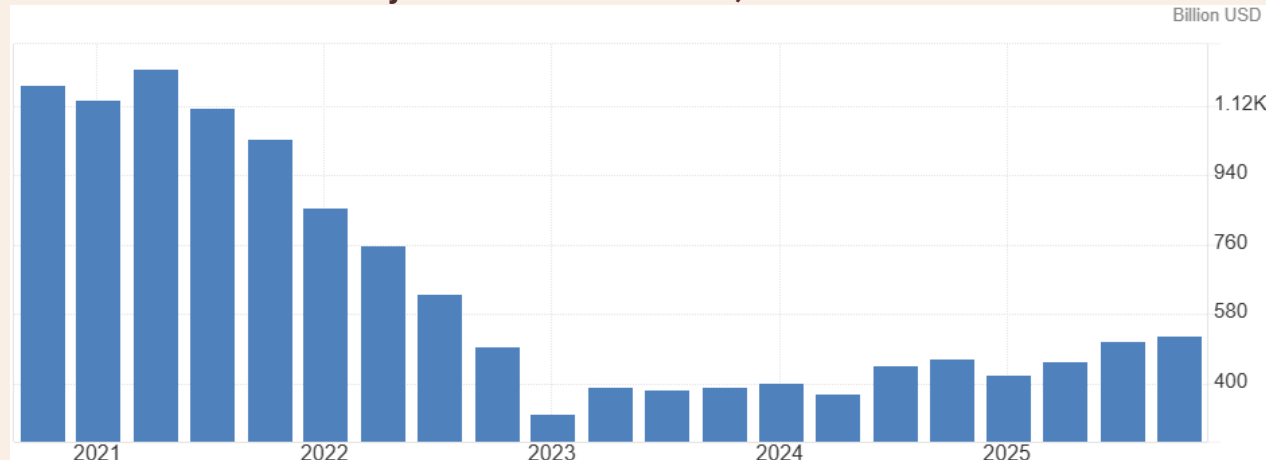
30-aastase eluasemelaenu intressimäär USA-s, %



- **Intressikeskkond USA-s on olnud viimastel aastatel teistsugune kui Eurotsoonis.** USA-s on eluasemelaenu 30a intressimäär püsinud üle 6% taseme.
- **Kinnisvaraturu aktiivsus on 30a madalaimate tasemete juures,** sest tänapäeval on omanikel kunagine laen odavalt käes (20% kõigist eluasemelaenudest on lõppintressimääraga alla 3%), kuid uued ostjad maksavad intressimäära 6% ja rohkem. Ostjad ja müüjad ei saa kokkuleppele.

Kinnisvara loomine, müük ja finantseerimine on tööhõive mõttes oluline valdkond. See on olnud viimastel aastatel surve all.

Uute eluasemelaenu väljastamise mahud USA-s, mld EUR

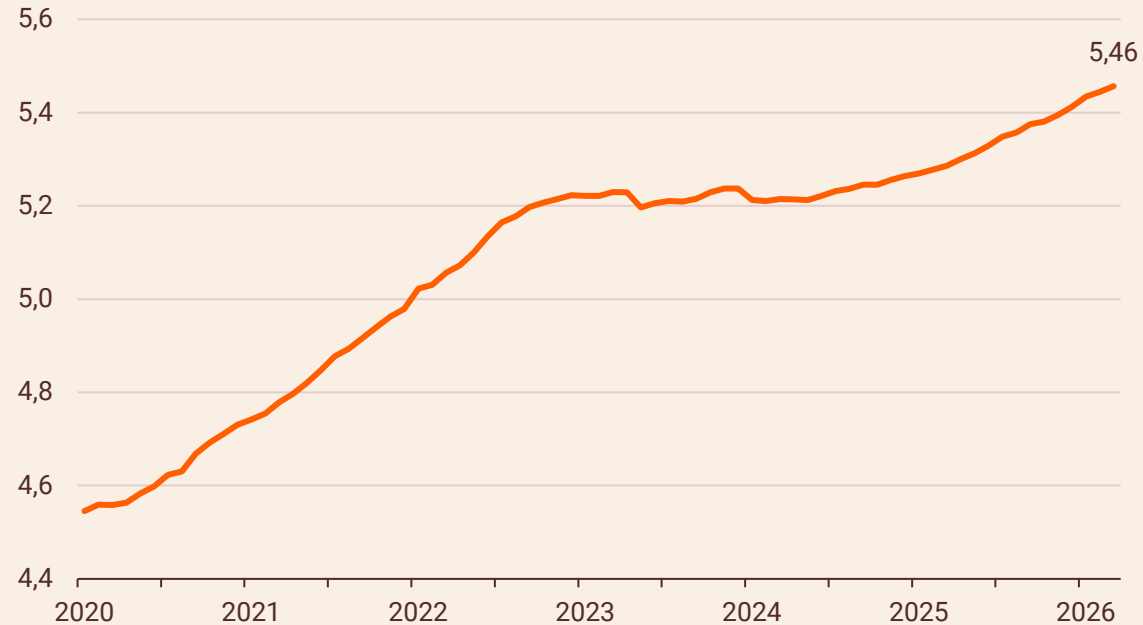


© Swedbank

- **USA valitsussektori ja erasektori summaarne võlg on võrreldes Eurotsooniga ülikõrge.** Kodumajapidamiste võlg USA-s on suurusjärgus 2,2 korda suurem kui elanike arvult pea sama suures Eurotsoonis.
- Avaliku sektori võlg USA-s 39trn USD vs. Eurotsoonis 14trn EUR.
- Kodumajapidamiste võlakooormus 30.09.25 seisuga:
  - USA-s **18,6trn usd**, sh eluasemelaenu 13,1trn usd,
  - Eurotsoonis **7,1trn eur**, sh eluasemelaenu 5,4trn eur.

# Eurotsooni eluasemelaenude maht on kasvanud 3a jooksul +4,3% (2023a märts – 2026a märts)

Eurotsooni eluasemelaenude kogumaht, EUR trn  
2020 – 2026 märts



- 2026a märtsi seisuga on Eestis eluasemelaenude maht kasvanud 3 aastaga +27,0%, sh viimase aasta jooksul +10,3%.
- Eurotsoonis on 3 aasta kasv olnud samal perioodil +4,3%, sh viimase aasta jooksul +3,2%.

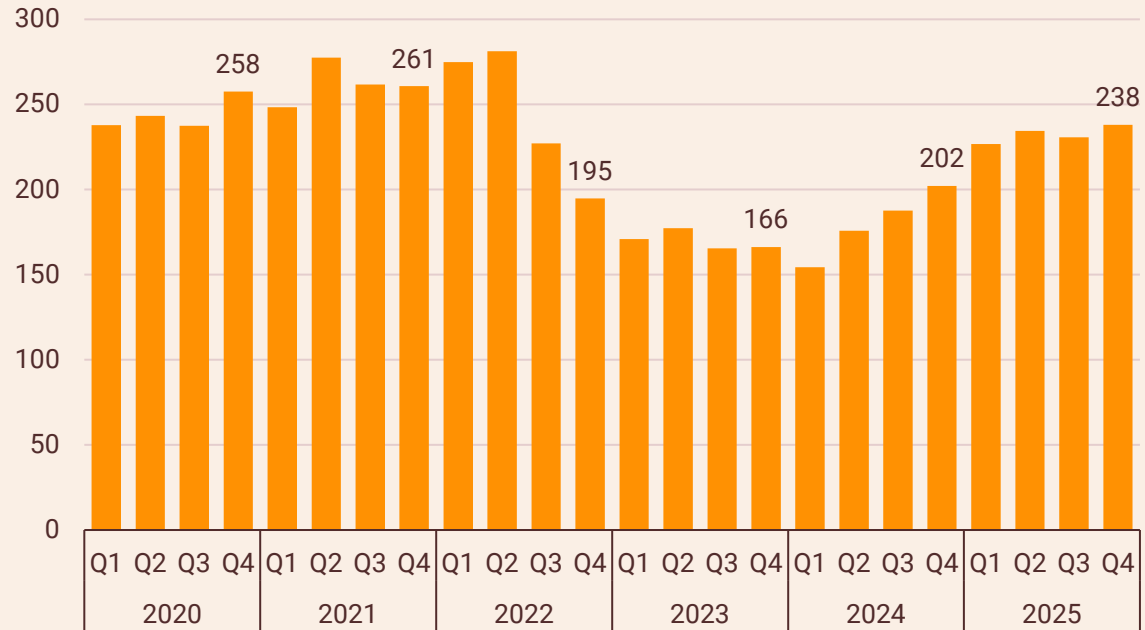
© Swedbank

Allikas: <https://data.ecb.europa.eu>

Intressimäärade tõus vähendas Eurotsooni laenumahtude kasvu 2023-2024a. Eesti eluasemelaenude kasvunumbrid on palju suuremad kui mujal Euroopas. On see ka osaliselt kõrgema inflatsiooni põhjus?!

# Eurotsooni kodumajapidamiste eluasemelaenude aastakasv oli 2026. aasta märtsis +3,2%. Kas kasvu taastumine saab tagasilöögi?

Uute eluasemelaenude väljastamise mahud Eurotsoonis, mld EUR



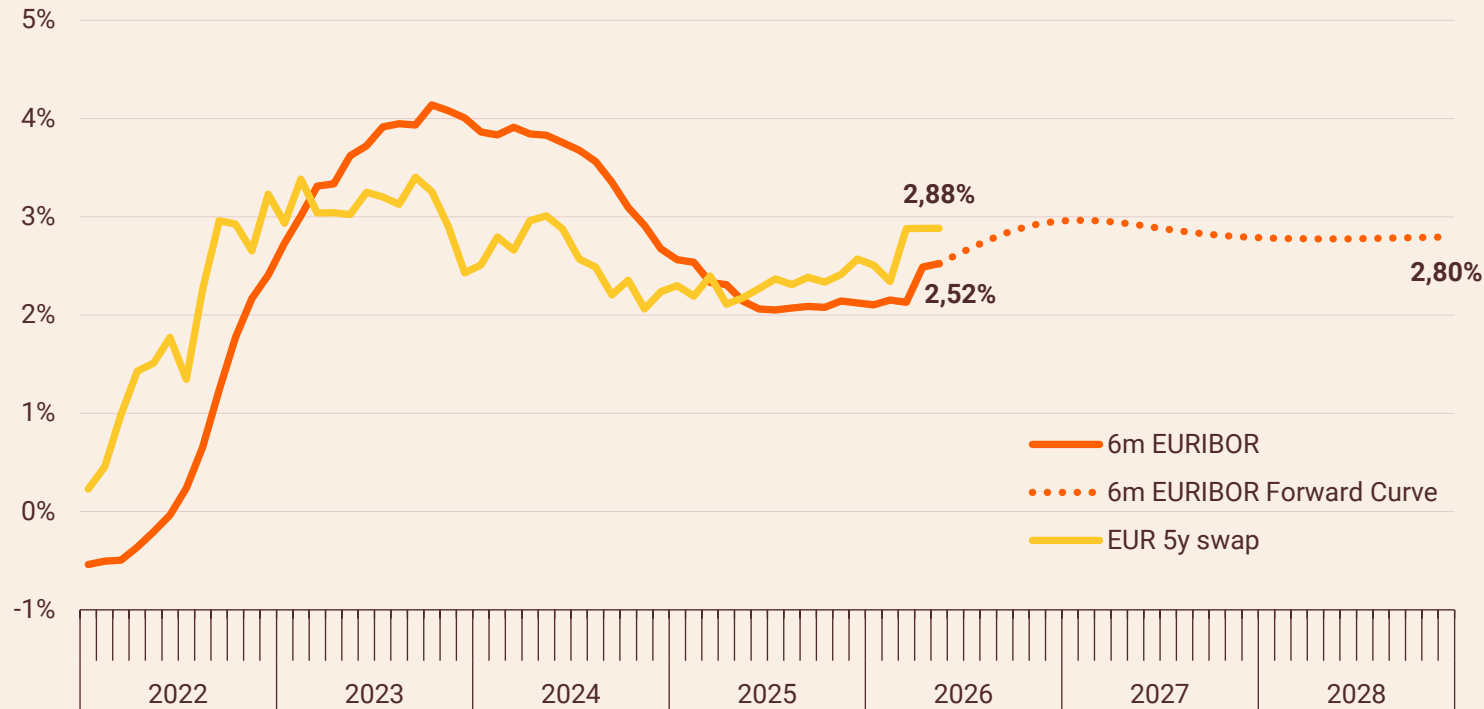
Eurotsooni eluasemelaenude YoY kasv, %  
2020 – 2026 märts



# Intressimäärad Eurotsoonis (30.04.26 seisuga)

- 6 kuu Euribor langes 2023a oktoobri tipu **4,1%-lt** 2025. aasta kevadel **2,0-2,2%** vahemikku. Pärast seda püsis kitsas vahemikus 2,0-2,2% vahel 10 kuud järjest. Ja nüüd 2026a märtsis-aprillis liikus 6 kuu Euribor 2,52%-ni (30.04.26).
- 5a EUR swap (sisuliselt 6k Euribori keskmine ootus järgmise 5a jooksul) on tasemel **2,9%**. Turg uskus pikka aega, et 6 kuu Euribor püsib 2,0-2,5% vahemikus vähemalt 2027. aasta lõpuni, vahepeal isegi 2028a lõpuni. Pärast Lähis-Ida konflikti algust on see ootus järsult muutunud. **Nüüd oodatakse, et 6k Euribor tõuseb 3,0% tasemele vahetult enne 2026. aasta lõppu** (aga edasist tõusu ei oodata).

Intressimäärad 2022 - 2028



© Swedbank

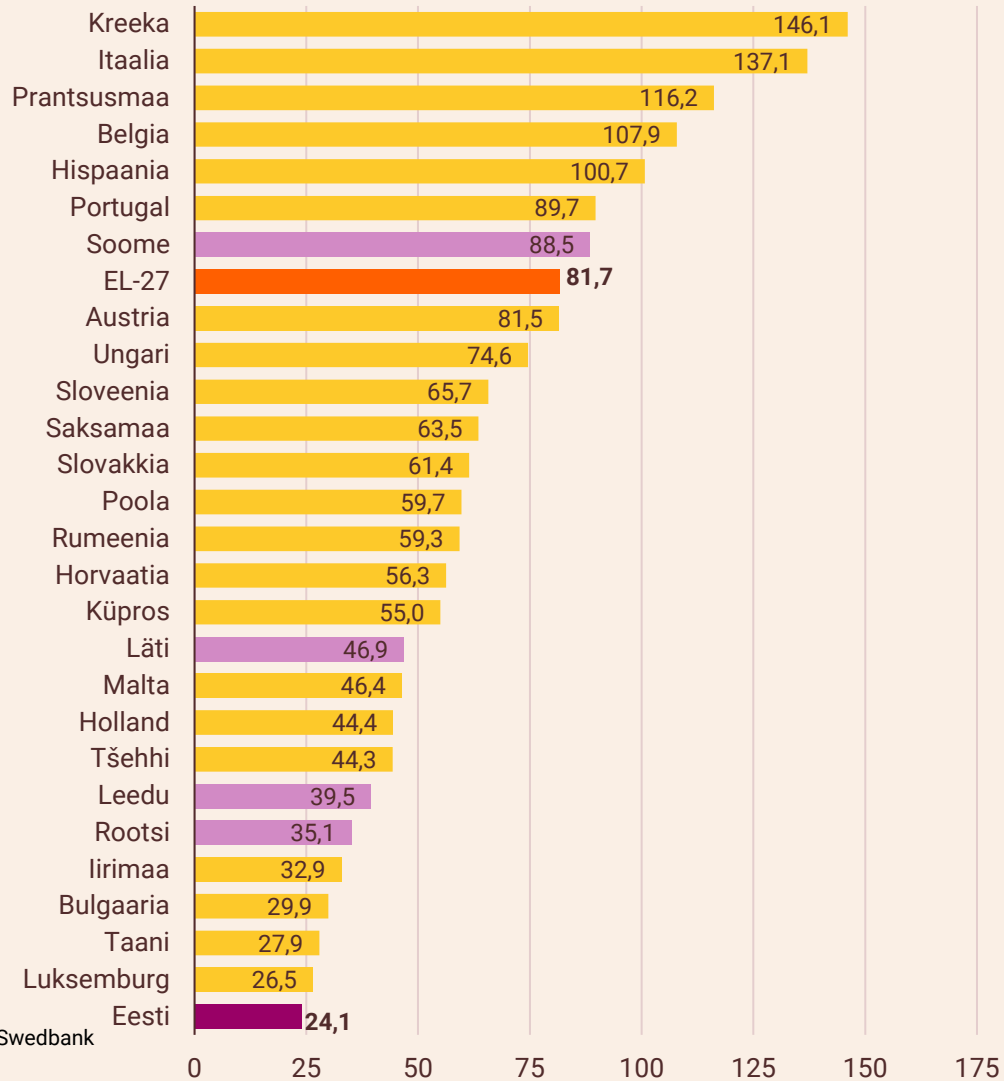
Lähis-Ida konflikt suurendas inflatsiooniriski ja tõi intressimäärade tõusu ootuse Eurotsoonis varasemaks.

# EELARVEPOLIITIKA

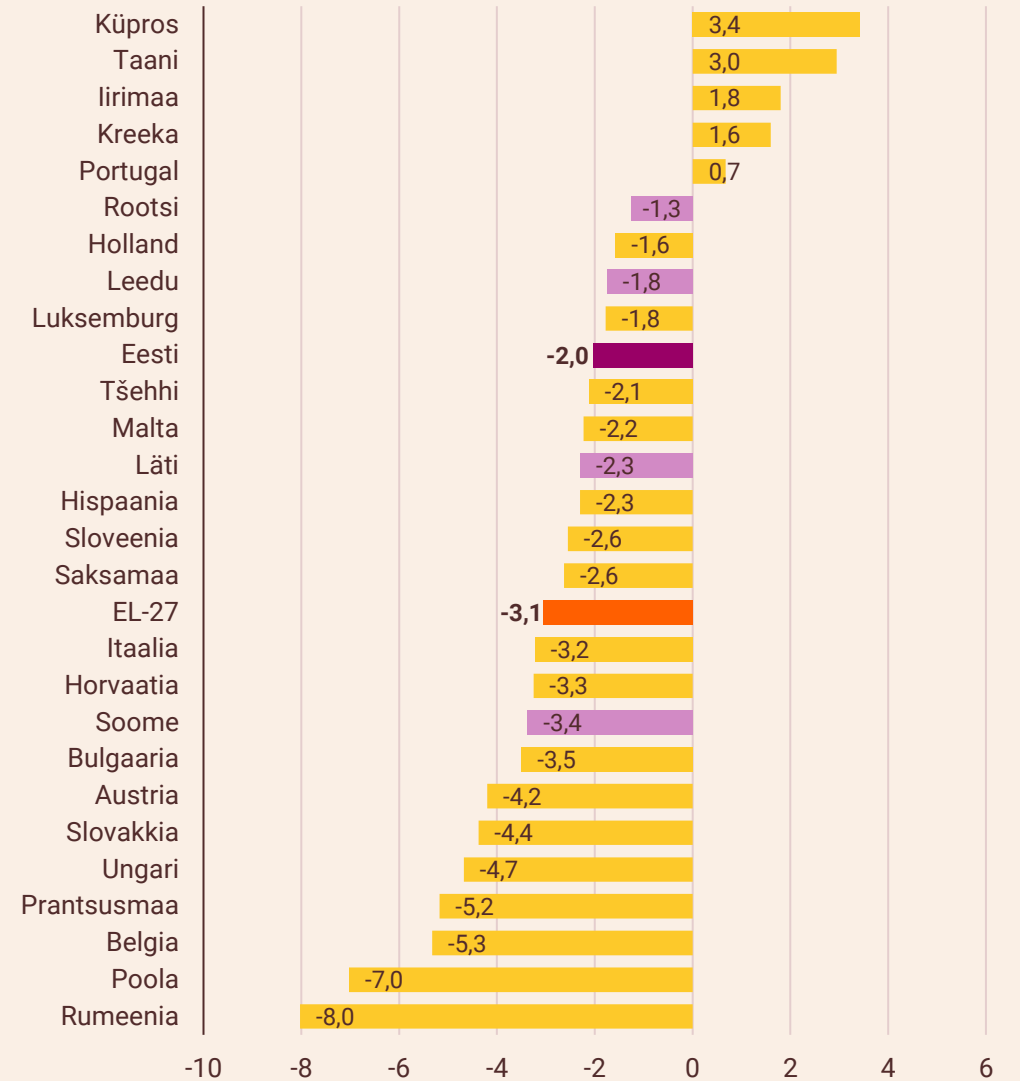
# EL riikide avaliku sektori võlakoormus suhtena SKPsse

## Riigiti suhtutakse avaliku sektori võlga väga erinevalt.

Avaliku sektori võlakoormus suhtena SKPsse (2025 Q4), %



Riigieelarve saldo / SKP suhe, Q1 2025 - Q4 2025

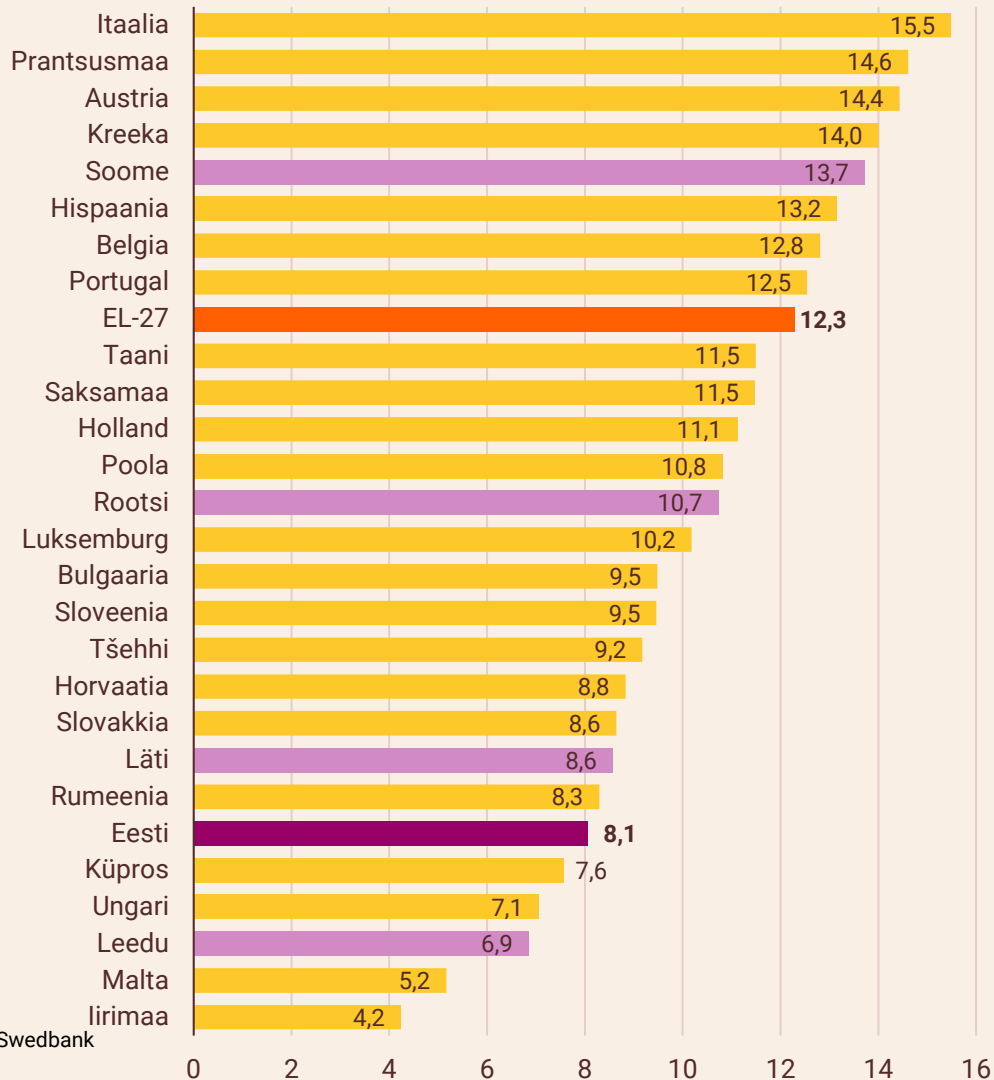


© Swedbank

# EL riikide pensionide maht suhtena SKPsse

## Mida kõrgem kulu pensionidele, seda kõrgem riigivõlg

Välja makstud pensionite ja SKP suhe 2023. aastal, %



© Swedbank

Allikas: Eurostat

Pensionisüsteemi helduse ja avaliku sektori võlakoormuse vahel on selge seos. Eelarvedistsipliini osas on riikide vahel suured käärid.

# EESTI MAJANDUS

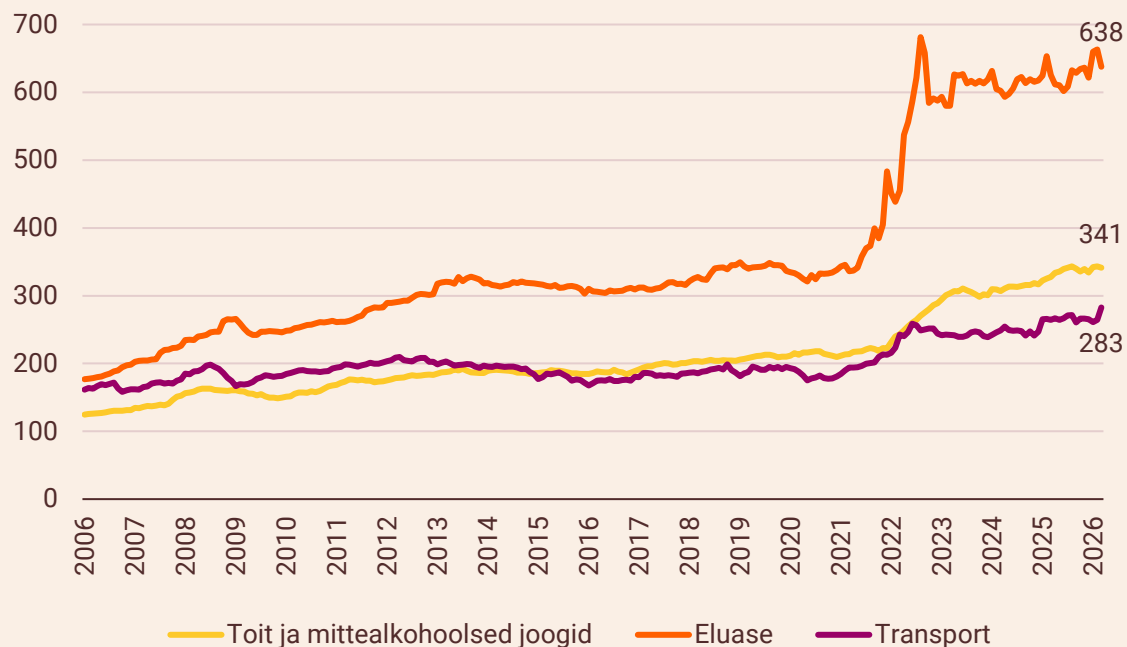
Ebareaalne on kiiret kasvu oodata, kui naabrite majandused ei kasva.

Aga naabritele alla jääda ka ei tohiks.

# Tarbijahinnaindeksi muutused Eestis ja Eurotsoonis

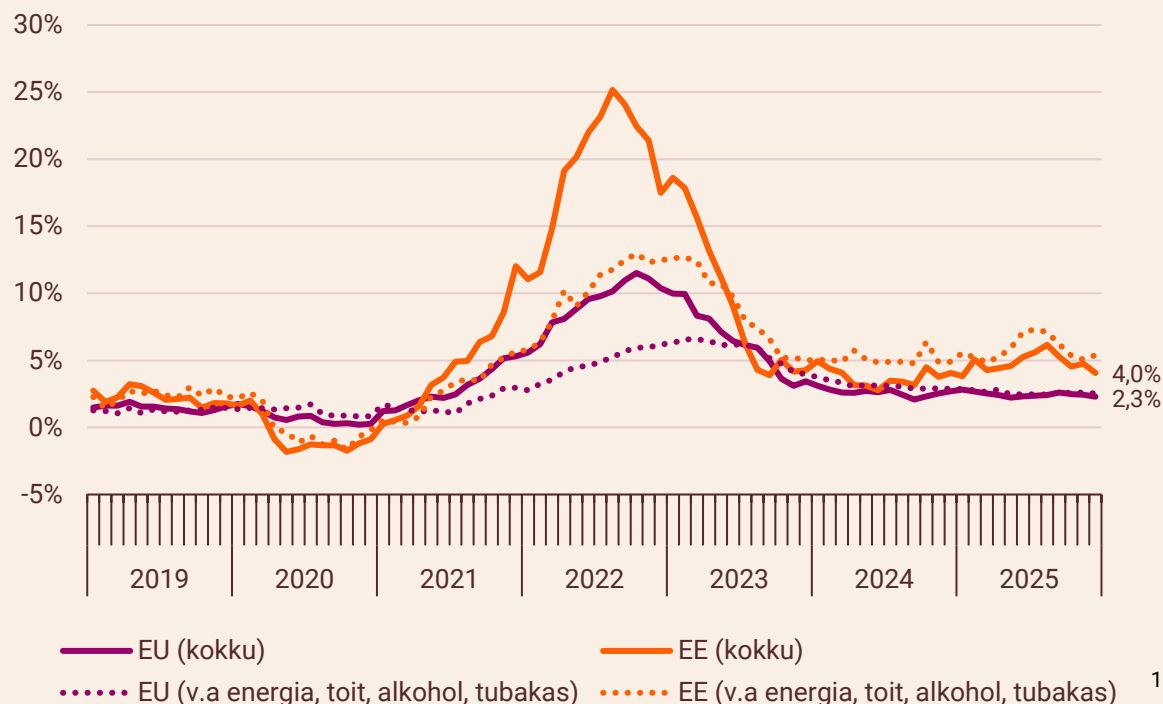
- Eurotsooni tarbijahindade aastane tõus oli 2026. aasta veebruaris +1,9%, märtsis +2,6%, aprillis +3,0%.
- Eestis oli 2026a veebruari seisuga tarbijahindade aastakasv +3,6% (2025a-l +4,8%. 2024a-l +3,5%). Eesti ei ole enam Eurotsoonis kõrgeima hinnatõusuga riikide hulgas (märtsi seisuga 6. kohal 21 riigi hulgas). 2025a hinnatõusust oli suur osa maksudel (ligi 2 protsendipunkti).
- Energiahindade tõus tähendab sisendite hinnatõusu ja ettevõtte soovivad tõsta müügihindu. Kas saab hinda tõsta? Rahapoliitika ilmselt ei soosi lähiajal raha hulga kasvu, mis teeb hinnatõusu raskeks. Tarbija püsib nõrk ja „affordability“ probleem püsib. **Ettevõtete marginaalide hoidmise jaoks on see väga raske keskkond. Aga see on raske ka konkurentidele.**

Tarbijahinnaindeks (2006-2026 märts)  
1997 = 100



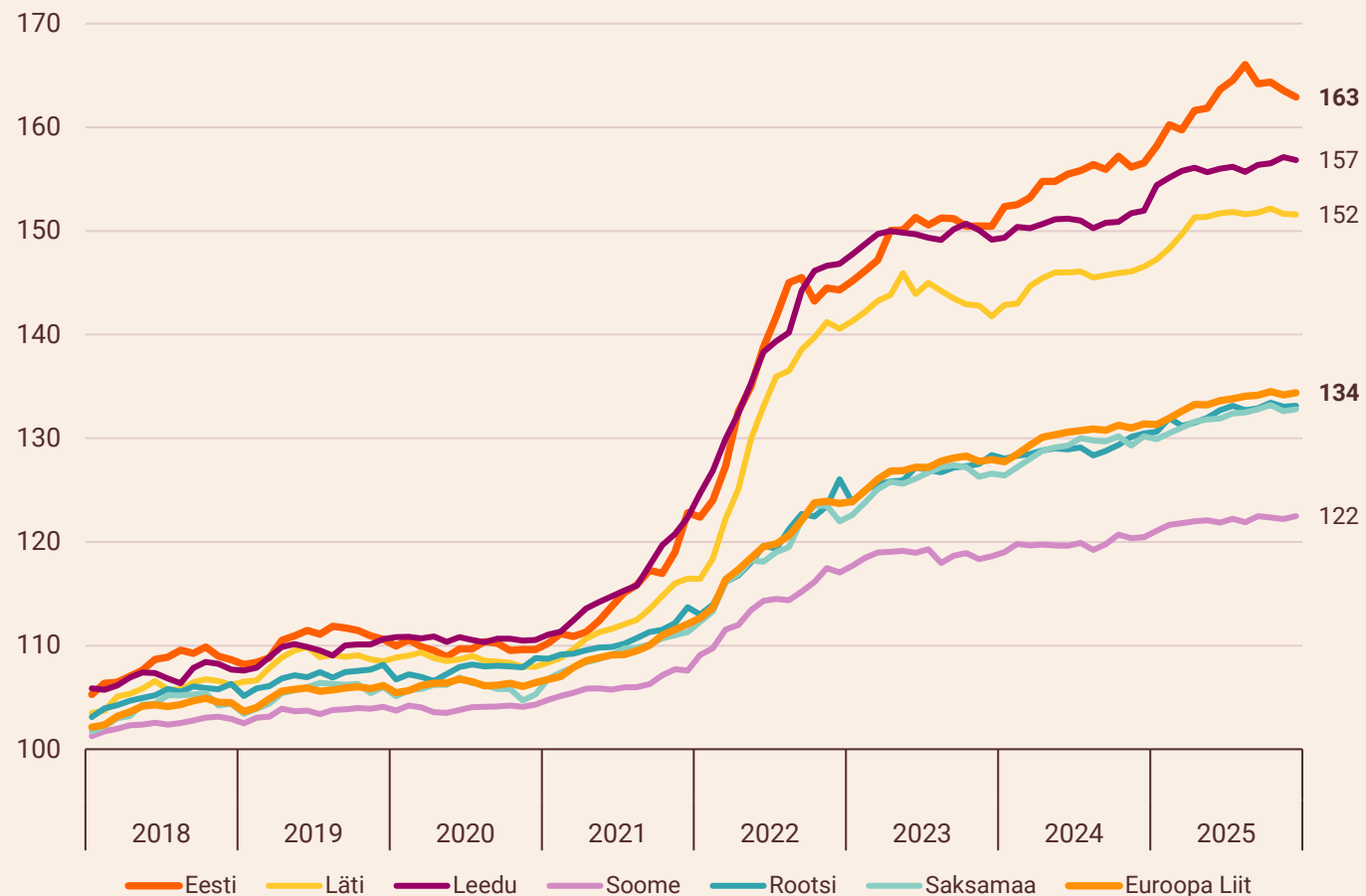
© Swedbank

Tarbijahinnaindeksi YoY muutus (2019-2025), %



# Tarbimahinnaindeks Eestis ja EL-is

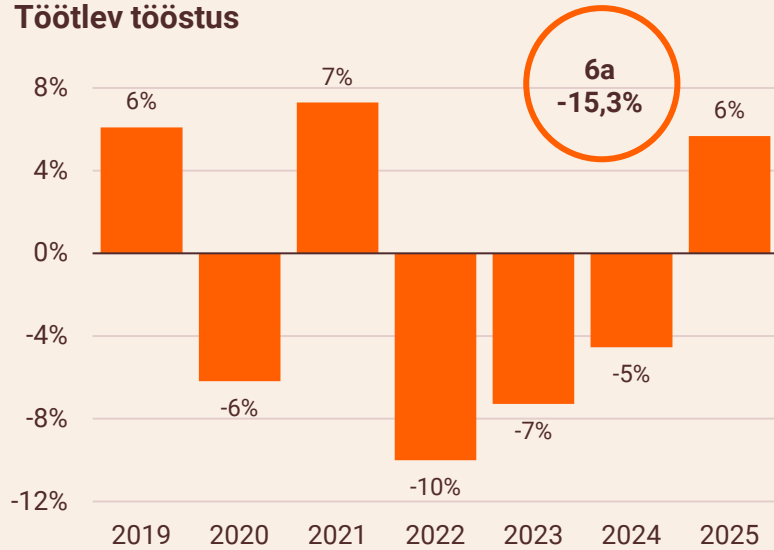
Tarbimahinnaindeks (2018-2025)  
2015 = 100



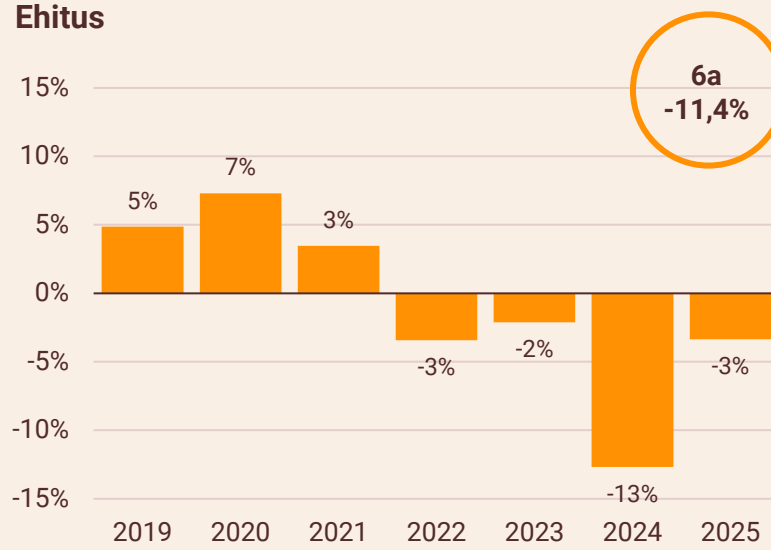
Viimase 10 aasta  
tarbijahinnaindeksi tõus:  
EL-is +34%  
Eestis +63%

# SKP püsivhindades sektorite lõikes 2019-2025

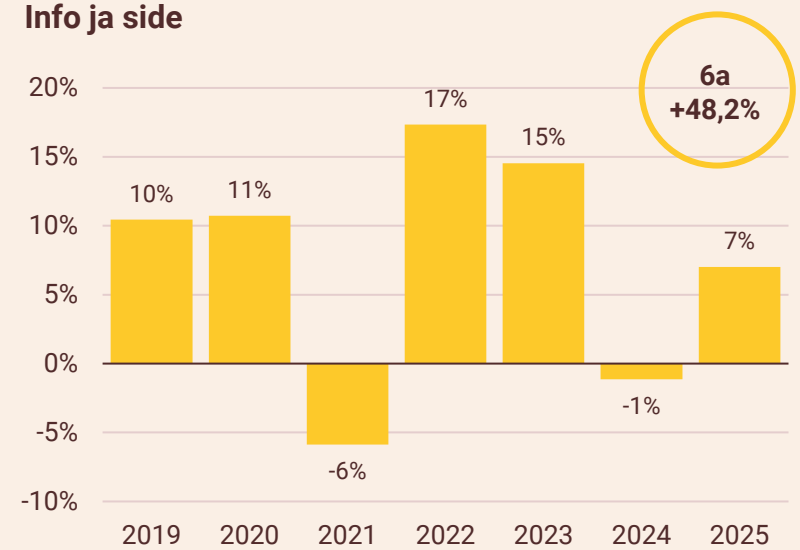
## Töötlev tööstus



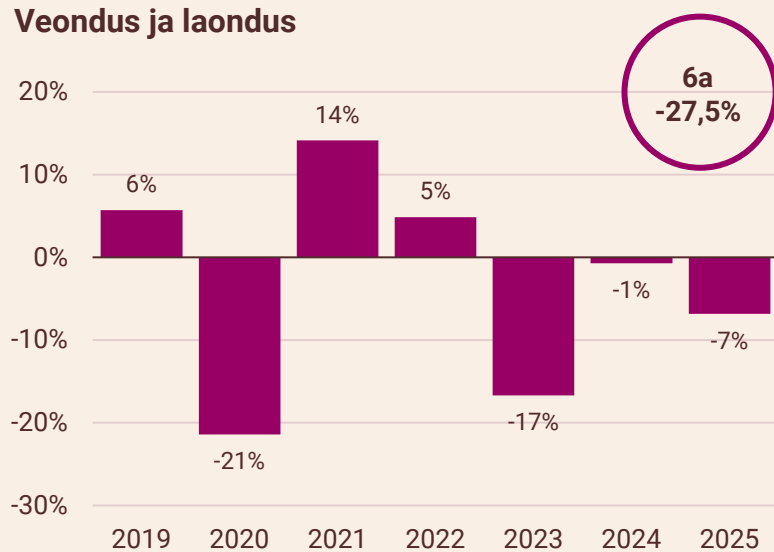
## Ehitus



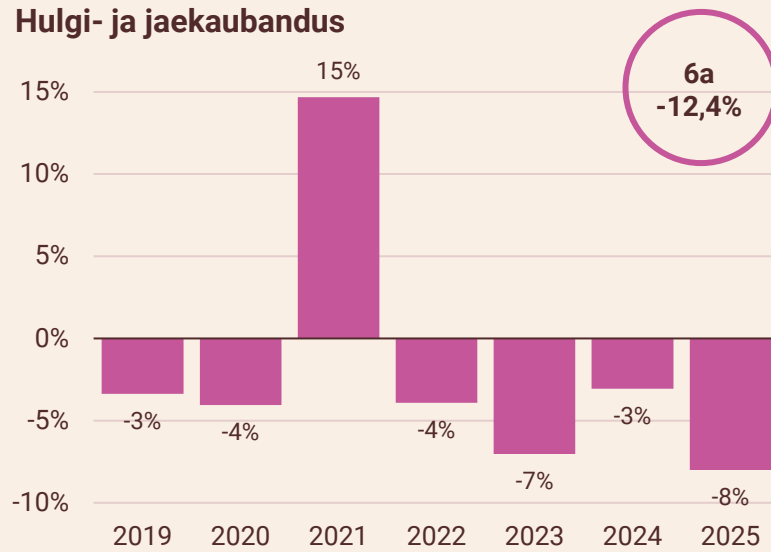
## Info ja side



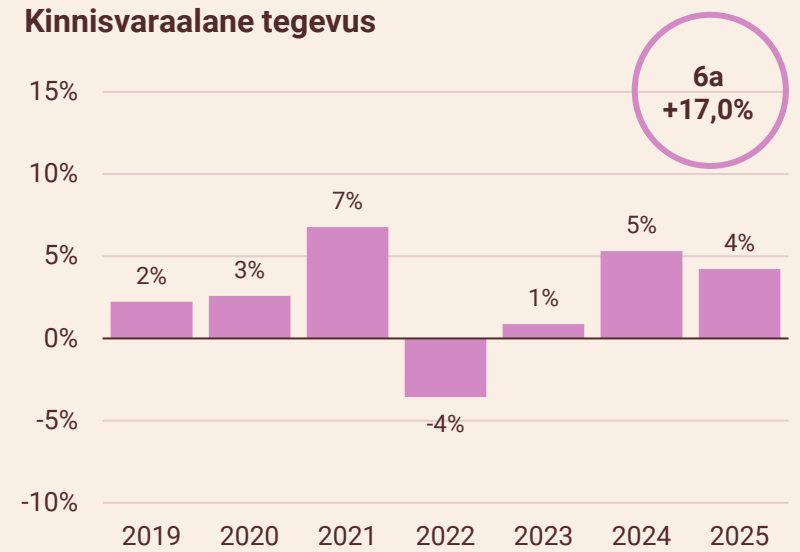
## Veendus ja laendus



## Hulgi- ja jaekaubandus



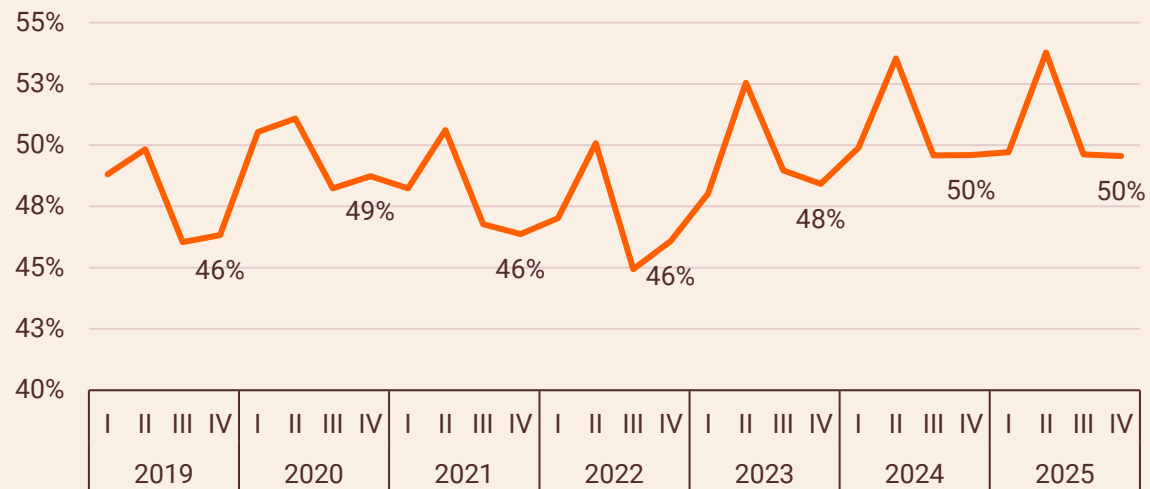
## Kinnisvaraalane tegevus



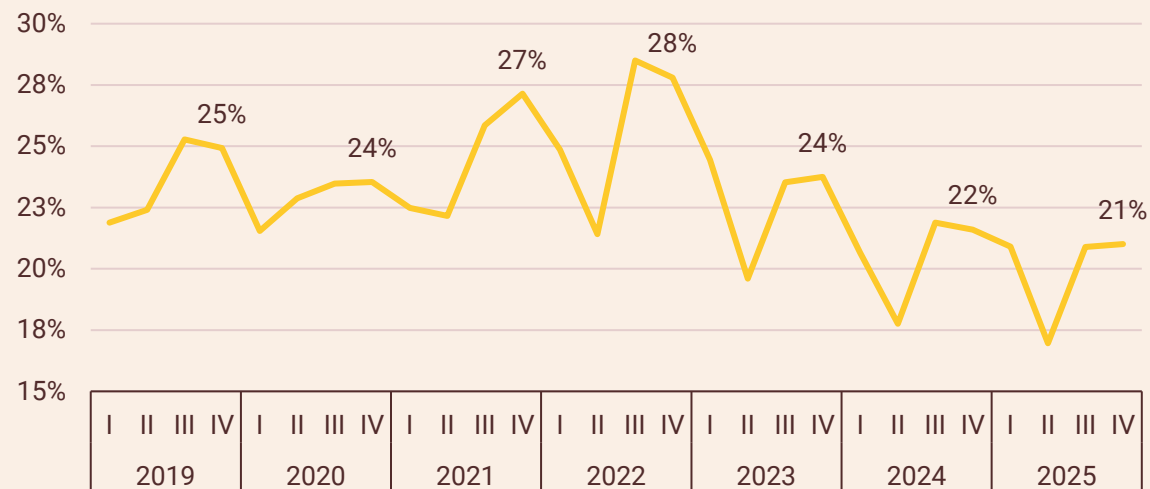
# Ettevõtted võtsid majanduslanguse mõjud enda kanda.

## Keskmine palk ja tööjõukulud on kasvanud kiiremini kui nominaalne SKP.

Hüvitised töötajatele - osakaal SKPst, %

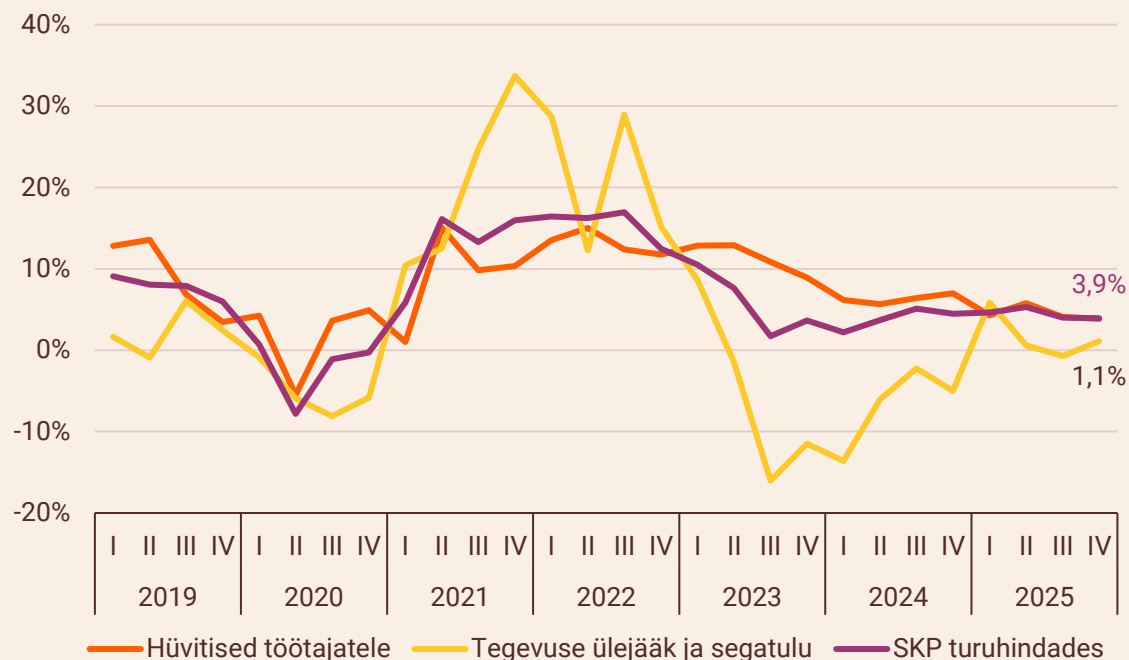


Tegevuse ülejääk ja segatulu - osakaal SKPst, %



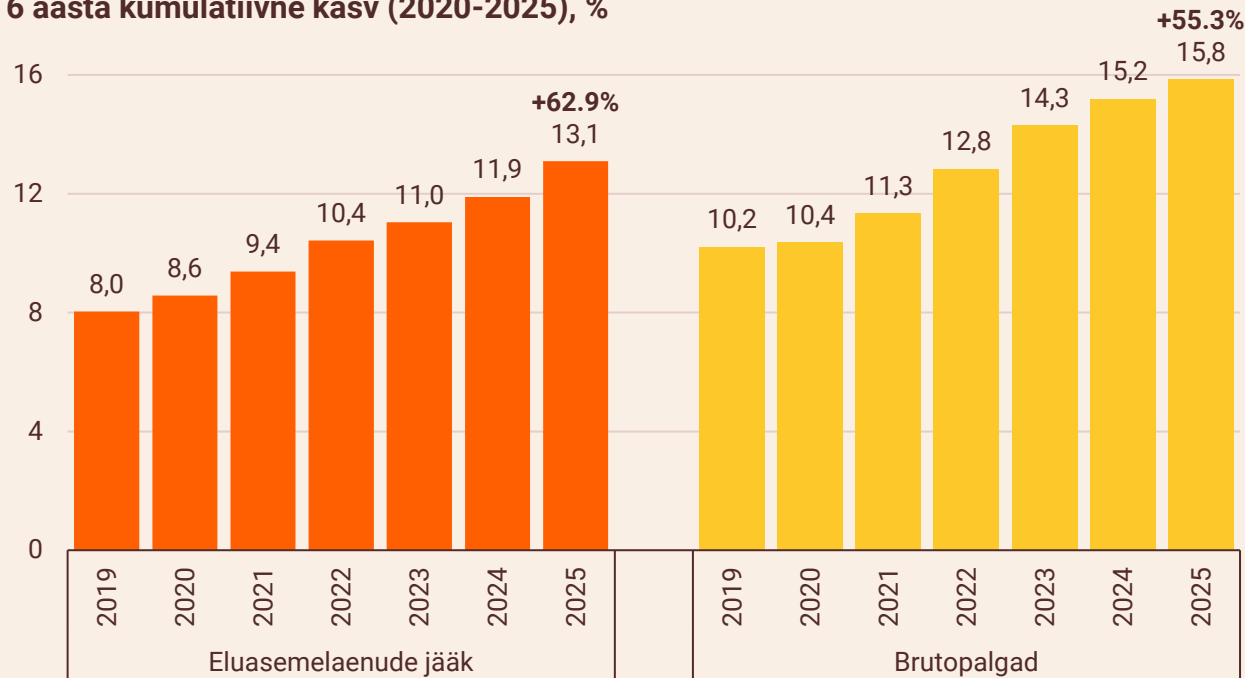
- Niinimetatud „nähtamatu majanduslangus“, s.t. ettevõtted võtsid majanduse nõrkuse mõjud enda kanda.
- Töövõtjate tulude osakaal SKP-s on kasvanud.
- Tulevik näitab, kas ettevõtted said endale seda lubada, et tööhõive püsib ja palgad kasvavad. Nõrga nõudluse periood veel jätkub ja selle faasi läbimise protsess on alles pooleli.

SKP YoY muutus



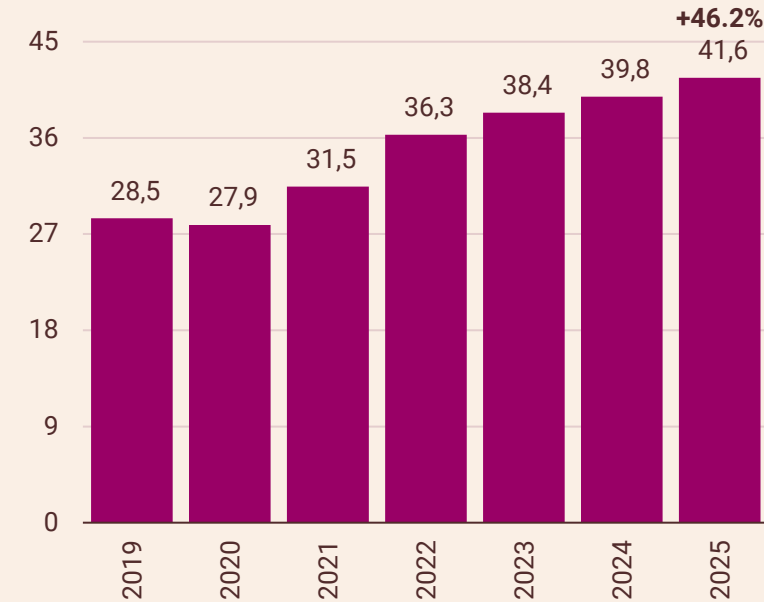
# Eluasemelaenu kasv on ületamas palgafondi ja SKP kasvu. Eluasemelaenu/SKP suhe ei ole veel rahvusvahelises võrdluses kõrge.

Eluasemelaenu jääk ja brutopalgad majanduses, EUR mld  
6 aasta kumulatiivne kasv (2020-2025), %



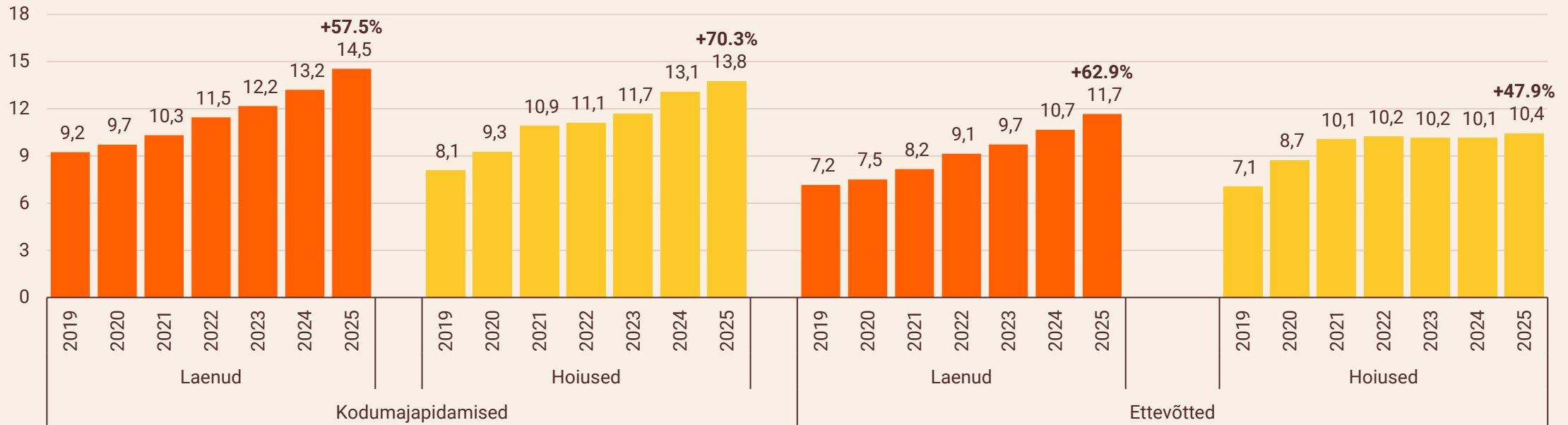
Püsivhindades SKP kasvas 5 aasta jooksul (2020-2025) +1,5%, kuid nominaalkasv oli +46,2%.

SKP, EUR mld  
6 aasta kumulatiivne kasv (2020-2025), %



# Kodumajapidamiste laenude-hoiuste suhe püsib tugevana. Likviidsuspositsioon püsib ettevõtete jaoks olulisena.

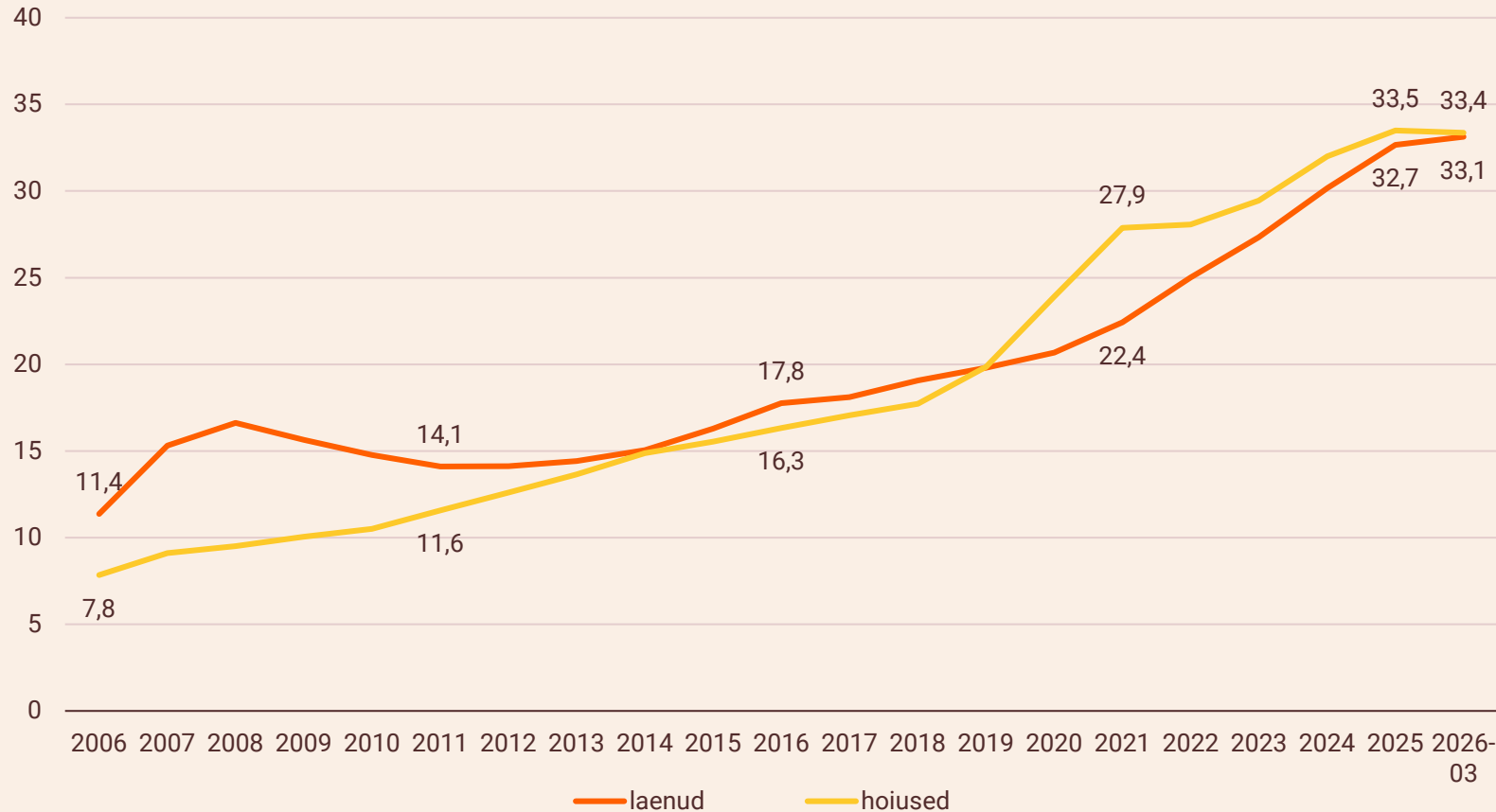
Residentide laenud ja hoiused, EUR mld  
6 aasta kumulatiivne kasv (2020-2025), %



- **Kodumajapidamiste laenude/hoiuste pilt on püsinud tugev.** Kinnisvaraturg on olnud küll vaiksem kui mõned aastad tagasi, aga toimib. Kohalikud säästud on varade likviidsuse vaates äärmiselt olulised.
- **Majanduskeskkond võib tulla rahvusvahelises majanduses järgmise 12 kuu jooksul väga keeruline, kuid see on tugevate kapitalipuhvritega ettevõtetele võimaluseks.**

# Laenud ja hoiused 2006-2026

(sh valitsussektor, finantseerimisasutused, kodumajapidamised, ettevõtted)

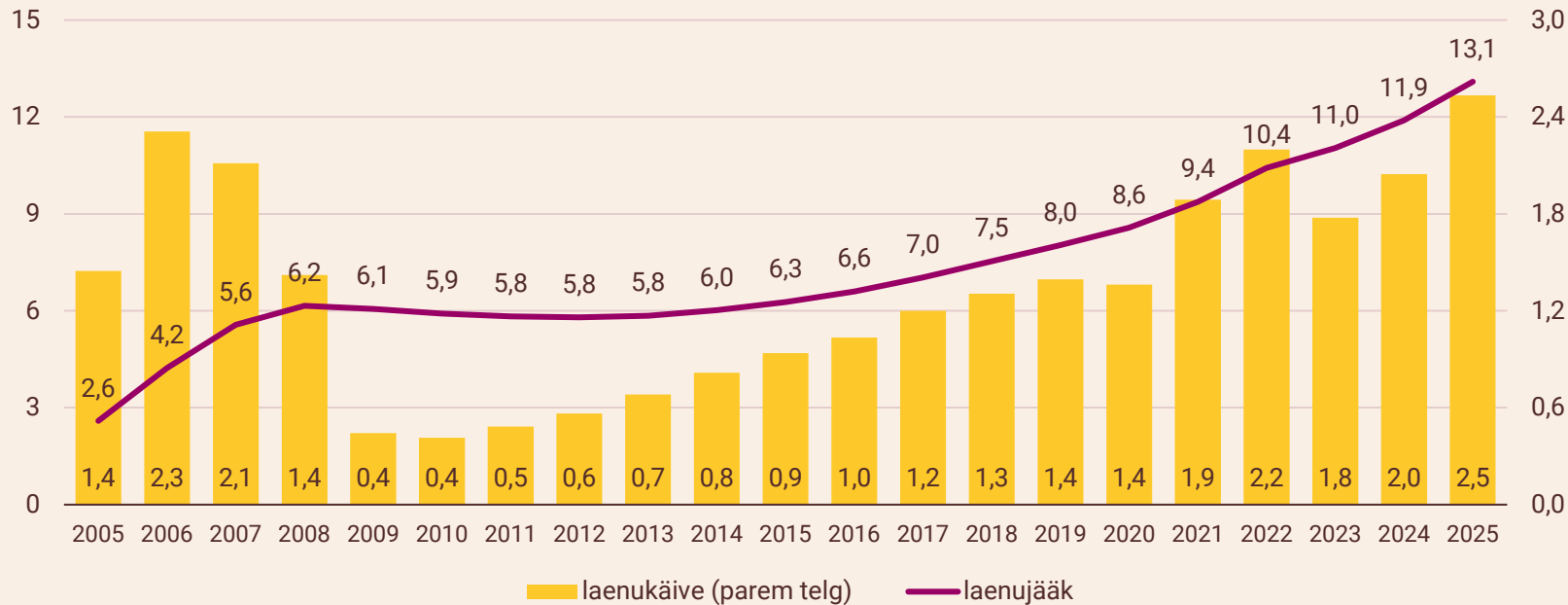


- Eesti majanduse bilanss on tugev nii erasektori kui ka avaliku sektori vaates:
  - suhteliselt madalad võlakoormused
  - suhteliselt hea likviidsus seis
- Uue majanduskasvuni on veel minna. Viimase 4 aasta jooksul on majanduse bilanss muutunud siiski nõrgemaks.

# Kodumajapidamiste eluasemelaenud

## Eluasemelaenude kasv on viimase 3a jooksul ületanud SKP kasvu

Residentidest kodumajapidamistele antud eluasemelaenude jääk ja käive, EUR mld



EURm	Laenukäive	Laenujääk	MoM muutus
31.12.2024	192,4	11 893,7	90,1
31.01.2025	165,8	11 957,7	64,0
28.02.2025	167,5	12 026,0	68,3
31.03.2025	185,5	12 100,7	74,7
30.04.2025	201,7	12 193,9	93,2
31.05.2025	218,6	12 301,7	107,8
30.06.2025	272,8	12 466,8	165,1
31.07.2025	230,2	12 574,4	107,6
31.08.2025	198,0	12 660,4	86,0
30.09.2025	234,0	12 770,8	110,4
31.10.2025	231,2	12 882,9	112,1
30.11.2025	198,1	12 978,3	95,4
31.12.2025	230,5	13 092,5	114,2
31.01.2026	167,8	13 157,4	64,9
28.02.2026	185,3	13 236,8	79,4
31.03.2026	231,3	13 346,3	109,5

- Eluasemelaenude jäägi kasv on ületanud 2023.- 2025. aastal SKP nominaalkasvu.

- 2023 SKP +5,7%, eluasemelaenud +5,9%
- 2024 SKP +3,9%, eluasemelaenud +7,8%
- 2025a SKP +4,4%, eluasemelaenud +10,1% YoY

- 2023a müüdi uusarendustes 970 korterit, 2024a 1320tk, 2025a 1425tk (allikas: Tõnu Toompark). Tippaegadel 1000tk kvartalis. Makrovaates ei ole uute arenduste laoseis (ca 3000 korterit) probleem nii kaua kui aeglase müügi tõttu ei pidurdu uute asjade ehitamine. Tegelikult on hoonete ehitamise aktiivsus juba aeglustunud.

# Kinnisvaratehingute struktuur 2023-2025a

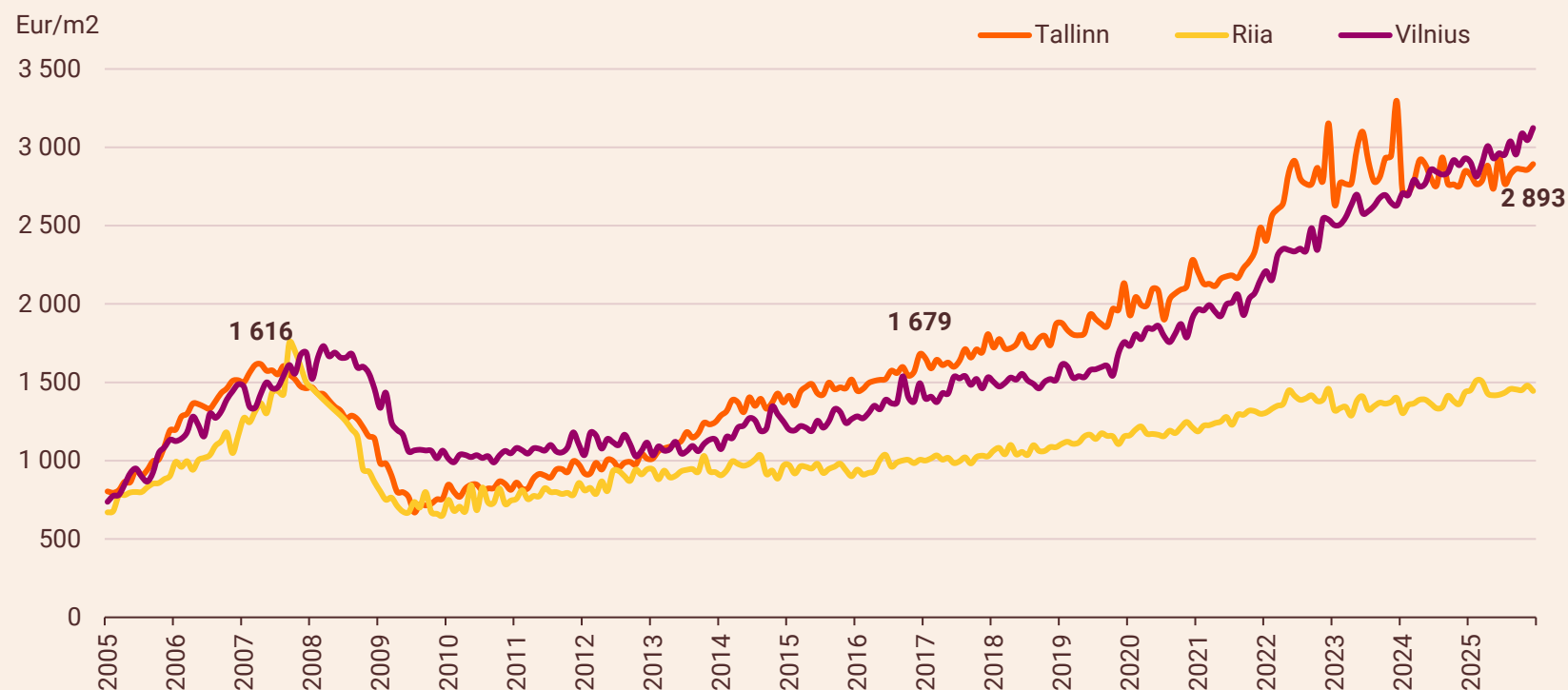
## Tallinna korterid ja Harjumaa majad

Korteritehingute hindade struktuur Tallinnas			
Tehingu summa vahemik	2023	2024	2025
01) <=50th	412	330	365
02) >50th & <=100th	1 863	1 983	1 947
03) >100th & <=150th	2 239	2 228	2 786
04) >150th & <=200th	1 534	1 387	1 555
05) >200th & <=250th	940	815	935
06) >250th & <=300th	614	544	617
07) >300th & <=400th	512	475	559
08) >400th & <=500th	190	179	223
09) >500th & <=1m	194	140	180
10) >1m	14	5	22
<b>KOKKU</b>	<b>8 512</b>	<b>8 086</b>	<b>9 189</b>

Majatehingute hindade struktuur Harjumaal			
Tehingu summa vahemik	2023	2024	2025
01) <=50th	117	130	119
02) >50th & <=100th	177	227	209
03) >100th & <=150th	129	177	183
04) >150th & <=200th	109	119	116
05) >200th & <=250th	94	130	108
06) >250th & <=300th	108	129	154
07) >300th & <=400th	187	261	305
08) >400th & <=500th	70	111	165
09) >500th & <=1m	68	109	173
10) >1m	7	15	17
<b>KOKKU</b>	<b>1 066</b>	<b>1 408</b>	<b>1 549</b>

- Üle 400tuh eurone korteritehing on top 5% tehingute hulgas.
- Tehingute mediaanhind Tallinna korteri puhul alla 150tuh euro, Harjumaa maja puhul alla 300tuh euro.

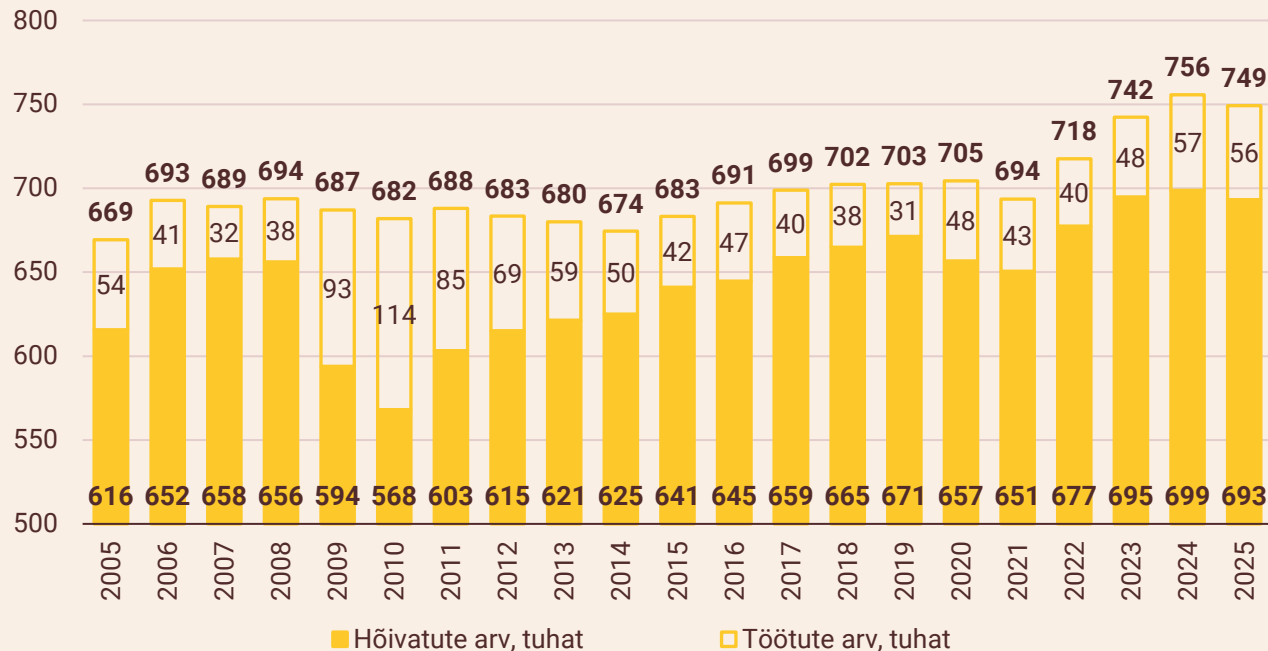
### Korteritehingute mediaanhinnad



# Tööhõive ja tööpuuduse määr (Stat amet, Töötukassa)

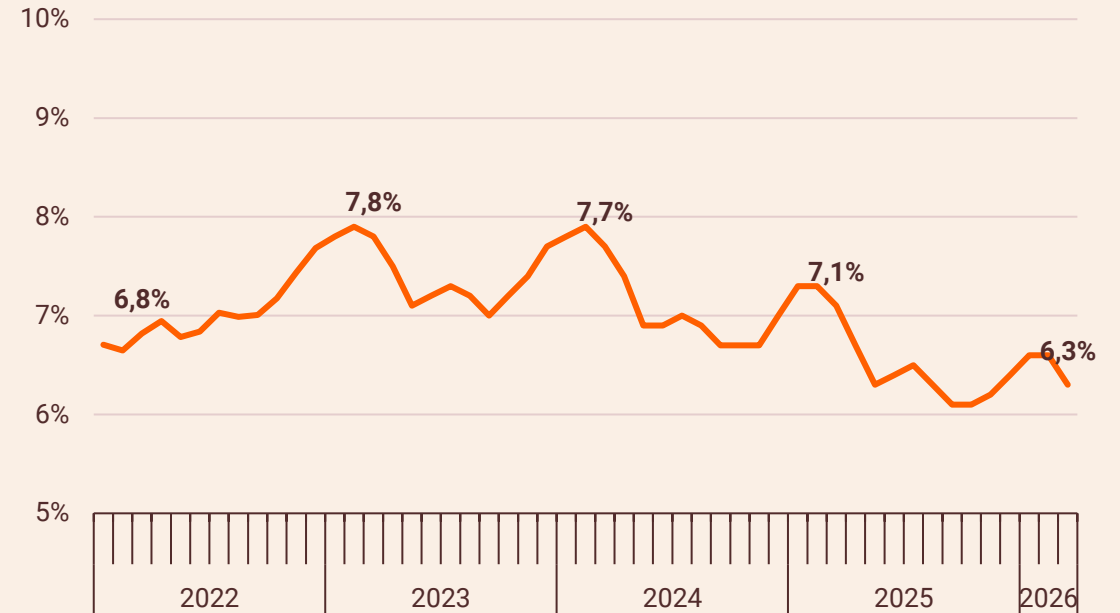
- **Tööpuuduse määr ja töötute arv** on veidi kasvanud võrreldes varasemate aastatega, aga on püsinud siiski suhteliselt stabiilsena. Stat ameti järgi oli 2025a 4. kvartali tööpuuduse määr **6,4%**. Eelmise aasta keskmine tööpuuduse määr oli **7,5%**.
- **Immigratsioon** on toonud selle, et nii tööhõive kui ka tööpuudus on 2023-2025a-l olnud kõrgemad kui enne seda perioodi.
- **Registreeritud töötute arv** on 2026a alguses olnud pigem madalamal kui kolmel eelmisel aastal samal ajal. Registreeritud töötus on üsna sesoonne. Kõrgeim tööpuuduse tase on tavaliselt veebruaris-märtsis, 2026a alguses registreeritud töötus I kvartalis ei tõusnud.
- **Tööpuuduse kasvu risk ei ole möödas.** Ettevõtete finantsilise tugevuse tõeline test on tõenäoliselt alles ees.

Tööturg Eestis 2005-2025



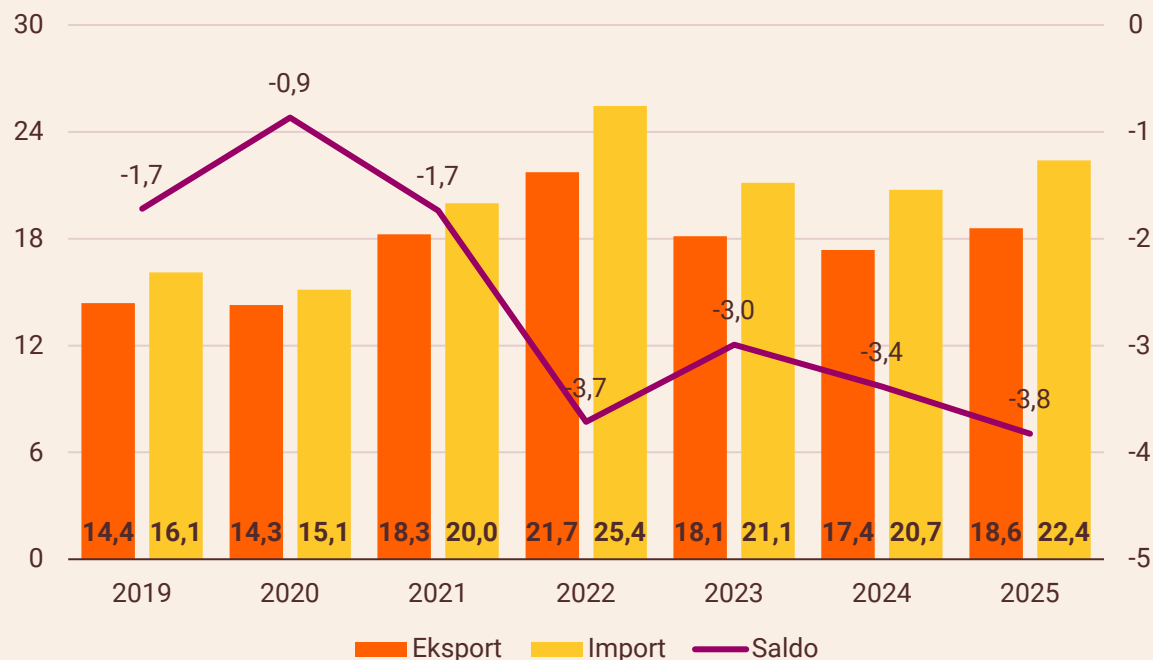
Tööpuuduse määr Eestis 2022-2026

Töötukassa registreeritud töötute arvu baasil

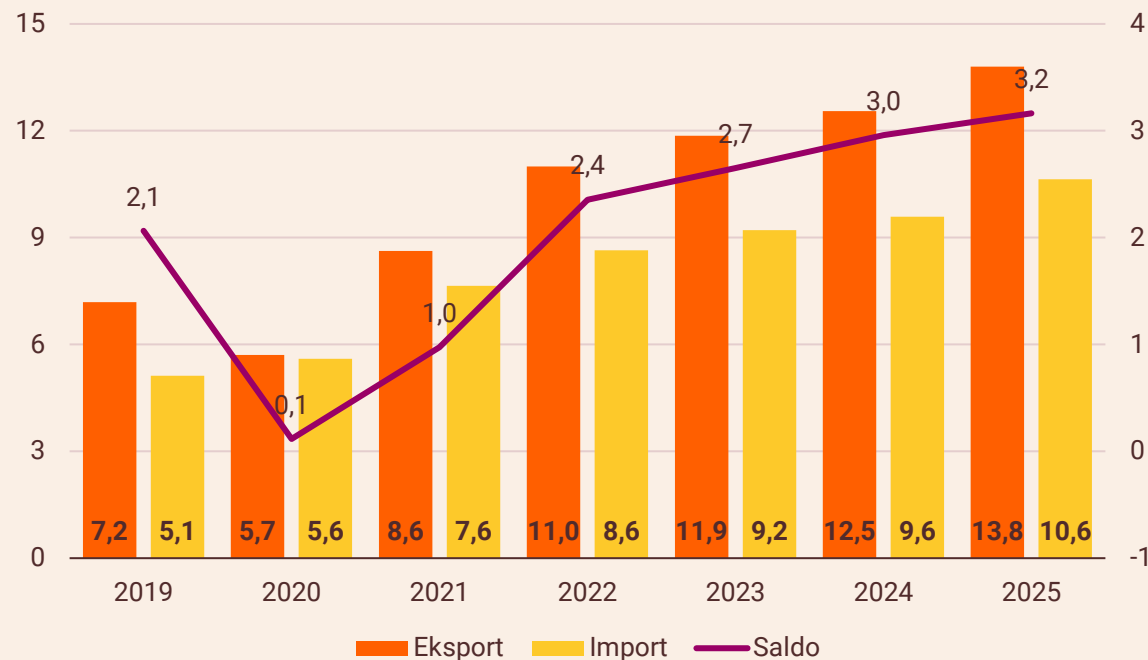


# Kaupade ja teenuste eksport/import

## Kaupade eksport ja import, EUR mld



## Teenuste eksport ja import, EUR mld

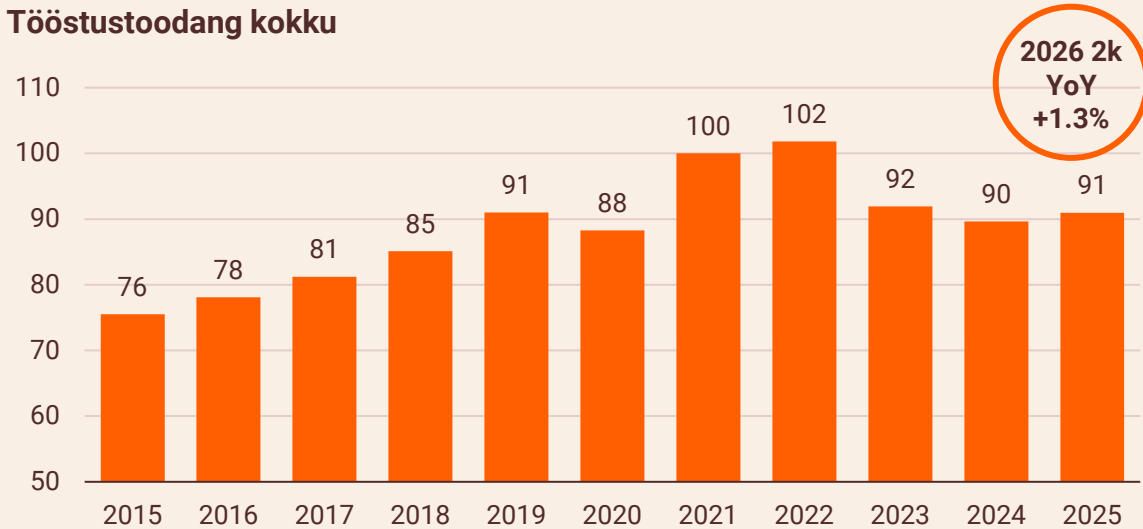


- Kaubandusdefitsiit on laias plaanis püsinud 2022-2025a-l stabiilne, kuigi 2025a on toimunud defitsiidi kasv. Murettekitav on see, et defitsiidi kasv on toimunud olukorras, kus sõiduautode import oli 2025a-l tagasihoidlik. **10tuh sõiduautot = ca 300milj eurot aastas.**
- 2025a maksebilanss oli üsna tugev. **2025a jooksevkonto defitsiit oli 75milj eurot (0,2% SKP-st).** Nii kaua kui defitsiit püsib vahemikus +/- 2% SKP-st, siis on see sama hea kui tasakaal. Keskpanga andmetel oli 2025a kaupade ja teenuste saldo 405 milj euroga plussis. Jooksevkonto defitsiidi põhjuseks on tulude kontod.
- 2026a 2 kuu jooksul oli kaupade ekspordi muutus **+1% YoY**, kaupade impordi kasv **+2% YoY**.

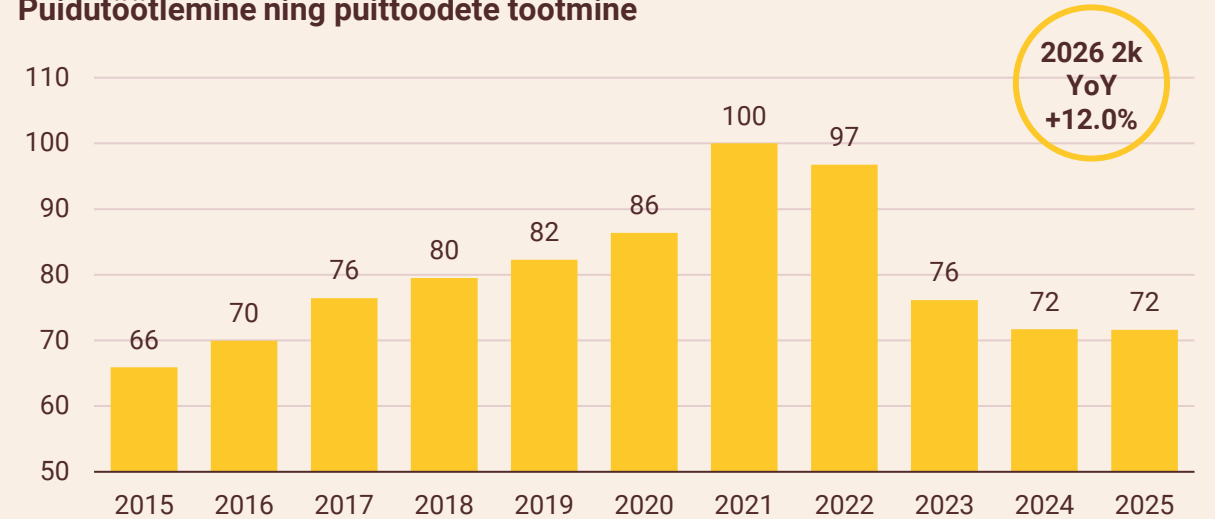
# Tööstustoodangu mahuindeksid (2021a keskmine=100)

Graafikutel on toodud 3 suurima tööhõivega tööstussektori segmenti

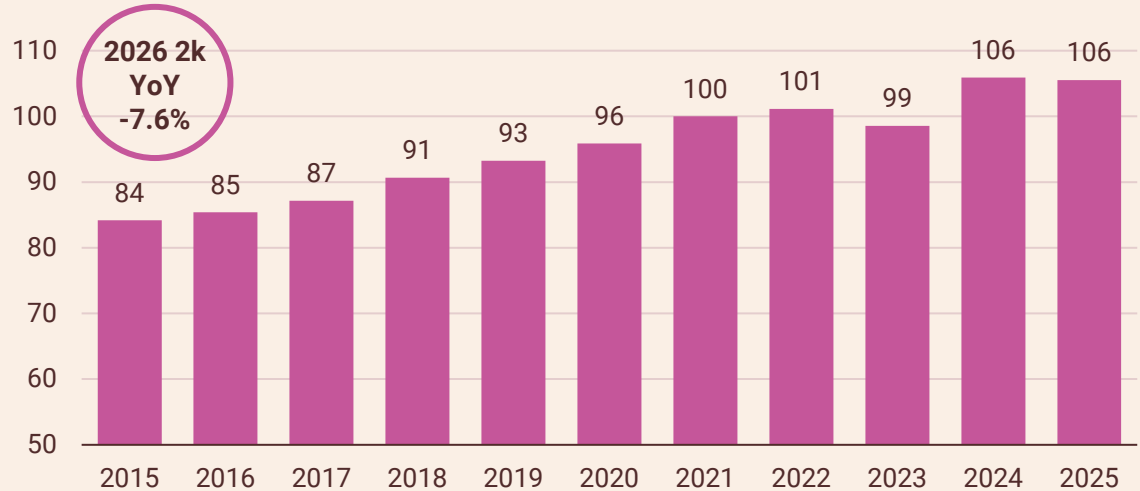
Tööstustoodang kokku



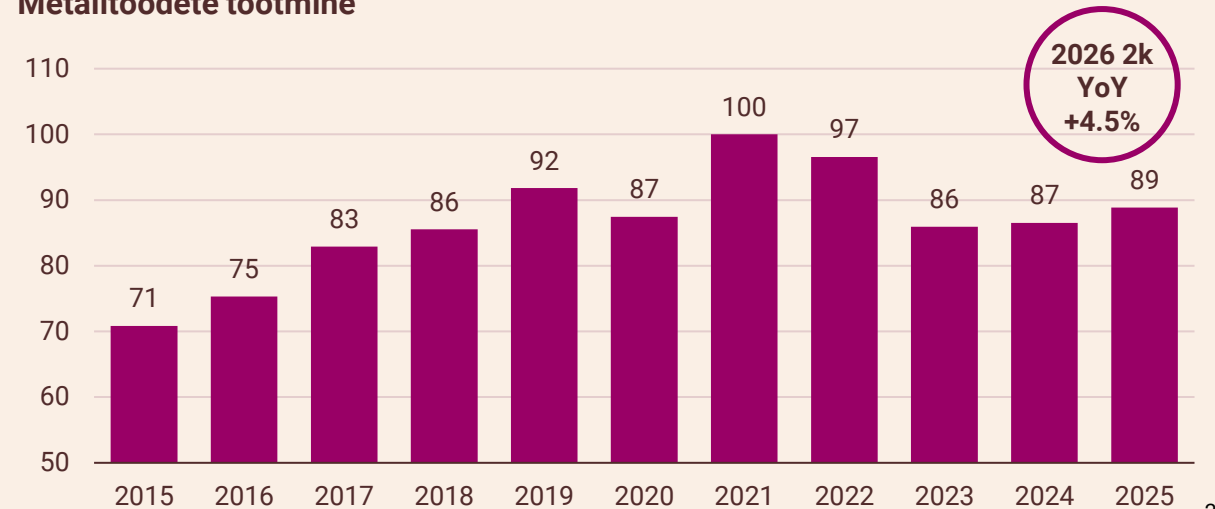
Puidutöötlemine ning puittoodete tootmine



Toiduainete tootmine

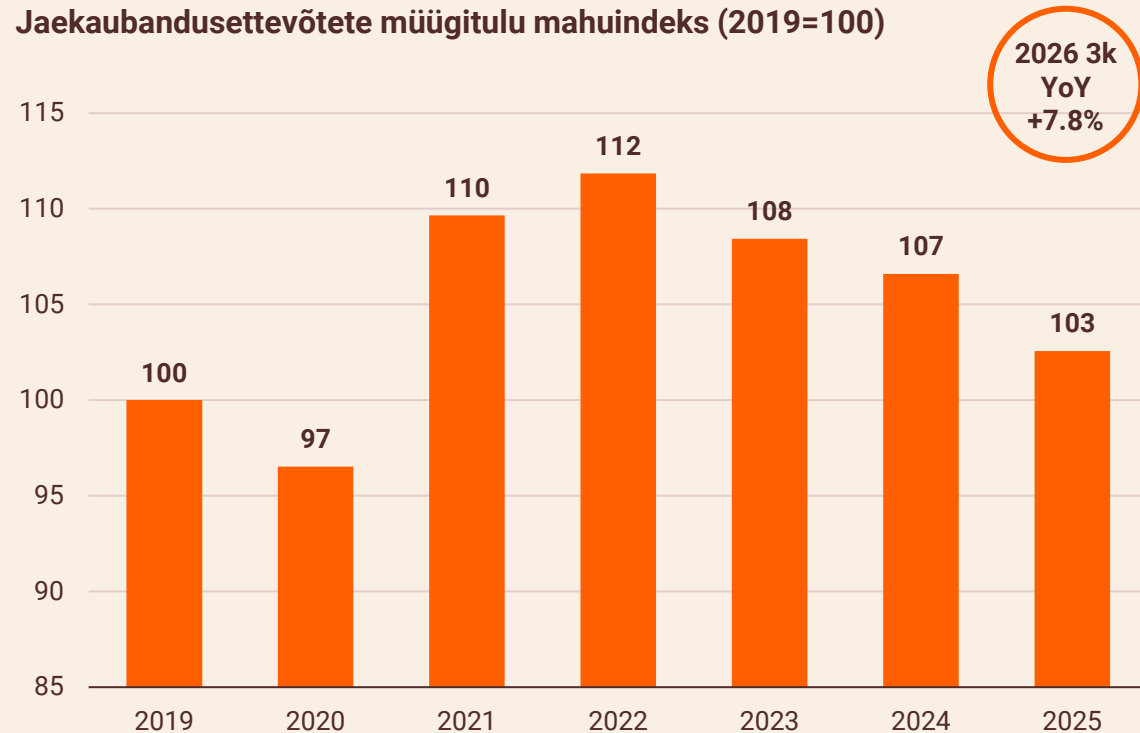


Metalltoodete tootmine

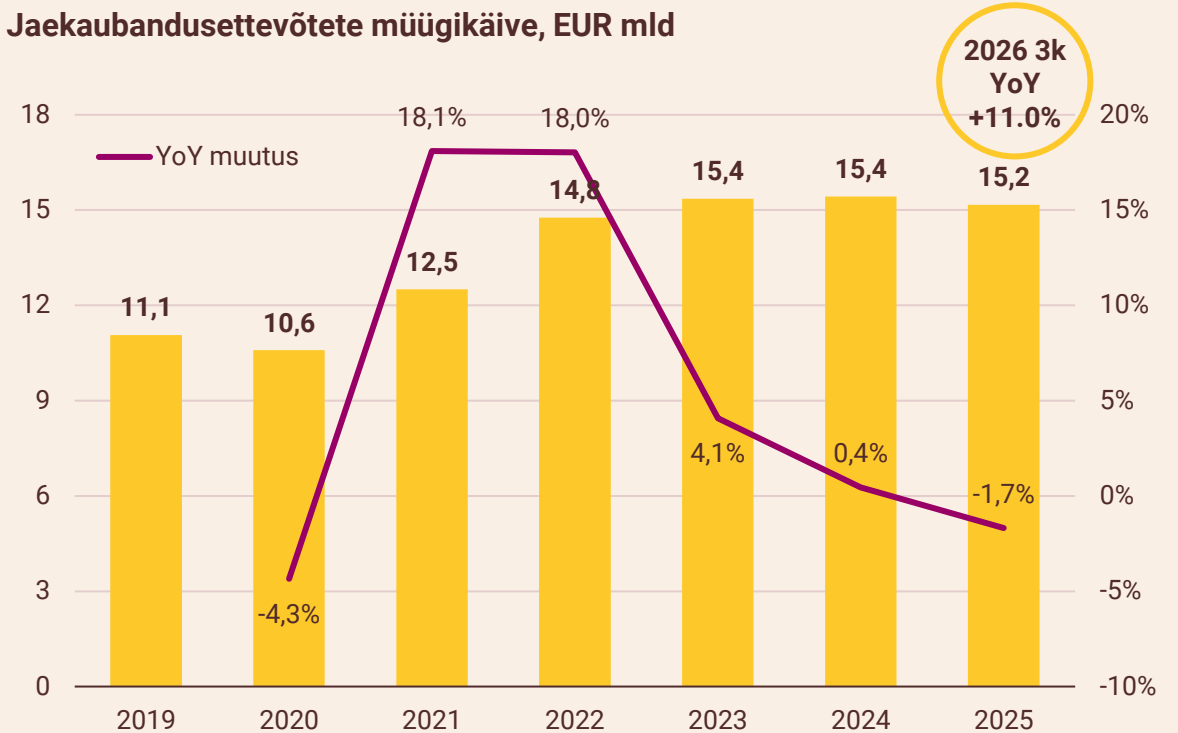


# Jaekaubandusettevõtete müügitulu mahuindeks ja -käive

Jaekaubandusettevõtete müügitulu mahuindeks (2019=100)



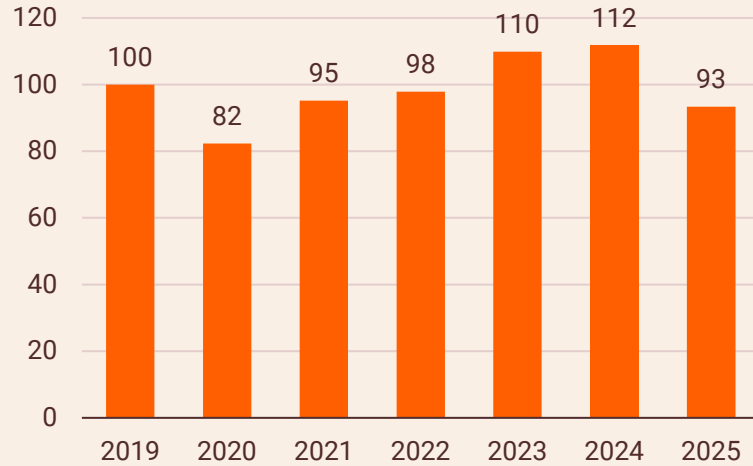
Jaekaubandusettevõtete müügikäive, EUR mld



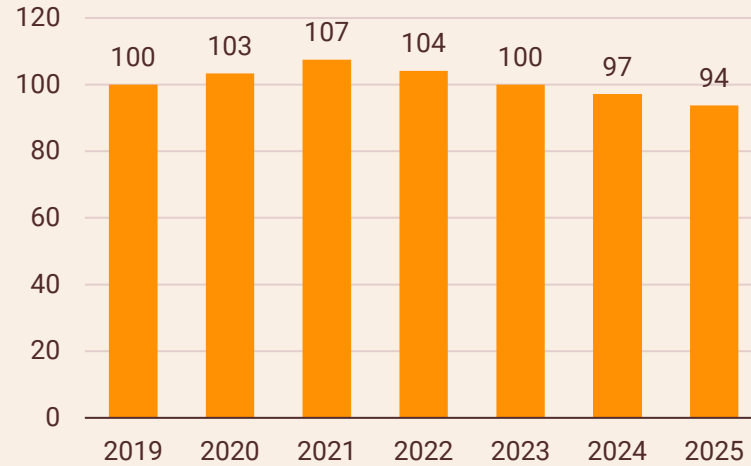
- Jaekaubandus on nii SKP kui ka sektori mahtude vaates viimastel aastatel üks nõrgemaid sektoreid.
- Jaekaubandusettevõtete mahud 2025. aastal **-3,5%**, autosegmentideta **+2,3%**.
- 2026a 3 kuu mahtude kasv oli **+7,8% YoY**, autosegmentideta **+6,6% YoY**, sh. mootorikütus **+18,6% YoY**, toidukaubad **-2,1% YoY**. Tugevad numbrid ei tundu olema põhjustatud niivõrd maksuvaba tulu suurenemisest, vaid muudest asjaoludest.
- **Supermarketite mahud** on madalamal kui 10a tagasi.

# Jaekaubandusettevõtete müügitulu mahuindeks (2019=100)

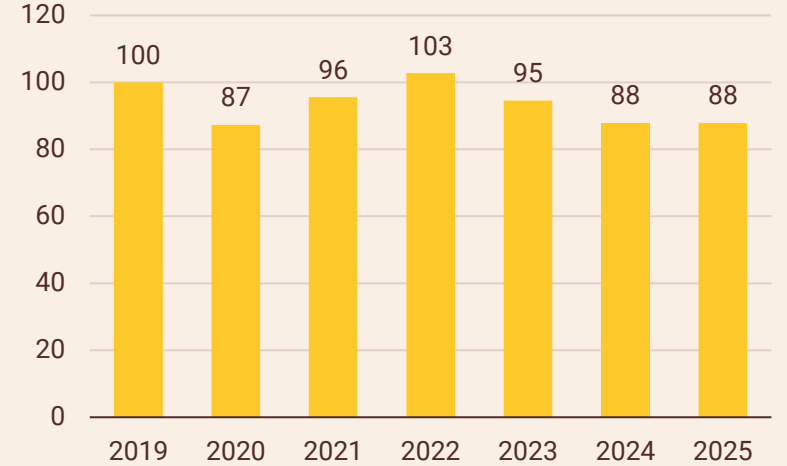
## Mootorsõidukite müük ning remont



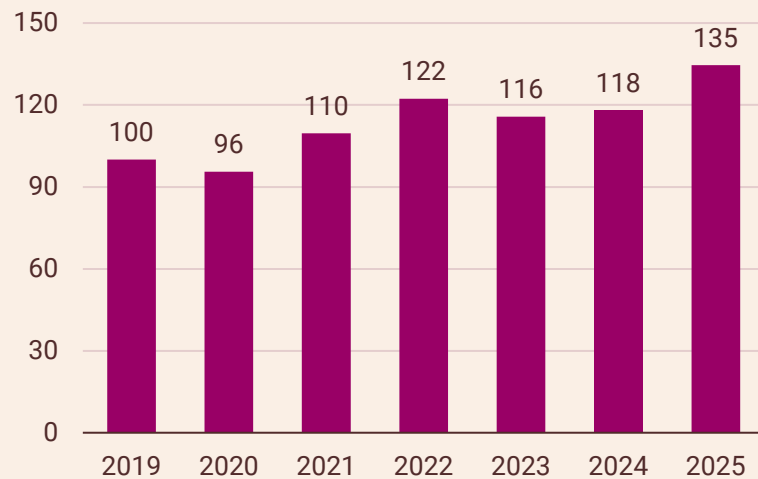
## Toidukaubad, joogid ja tubakatooted



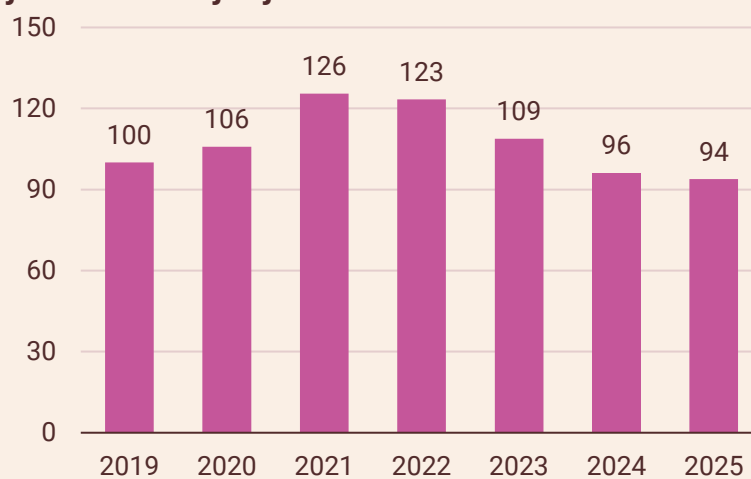
## Tekstiiltoodete, rõivaste, jalatsite ja nahktoodete jaemüük



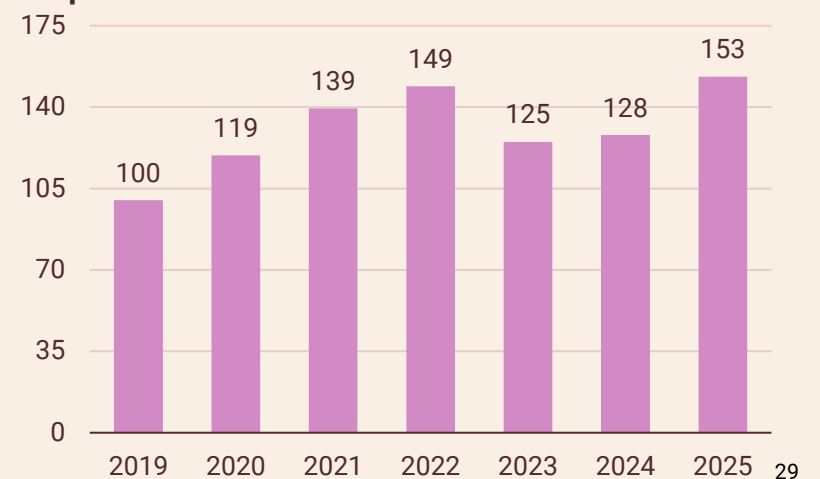
## Mootorikütuse jaemüük



## Majatarvete, kodumasinate, rauakaupade ja ehitusmaterjali jaemüük

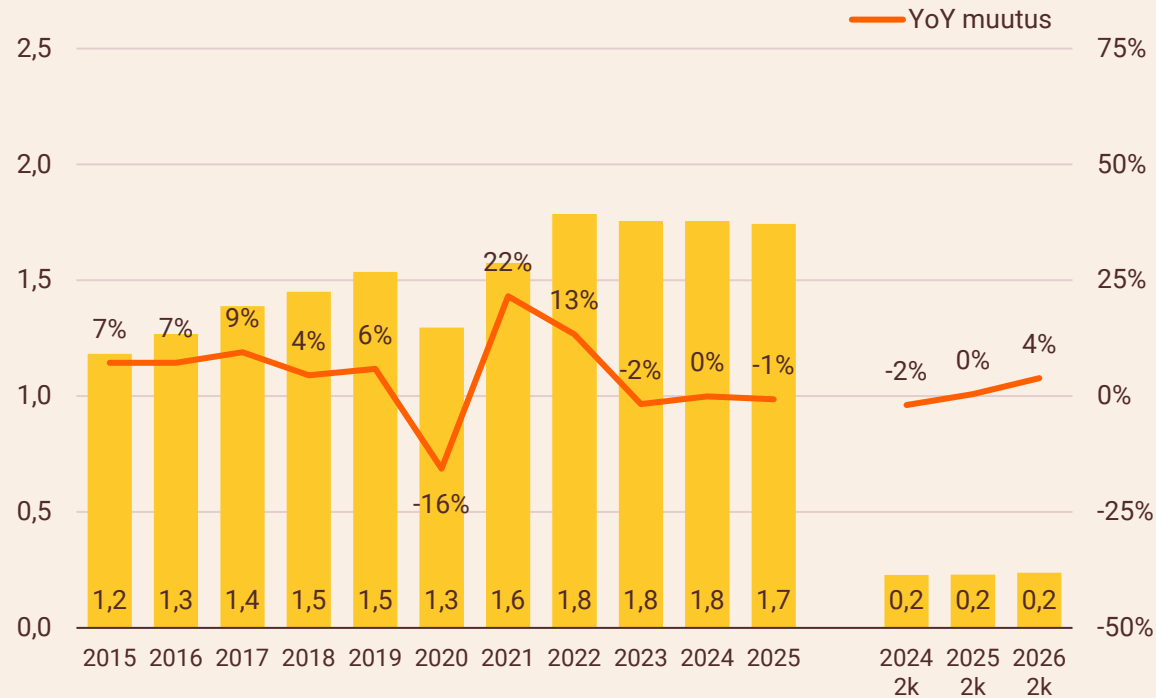


## Jaemüük muudes spetsialiseeritud kauplustes

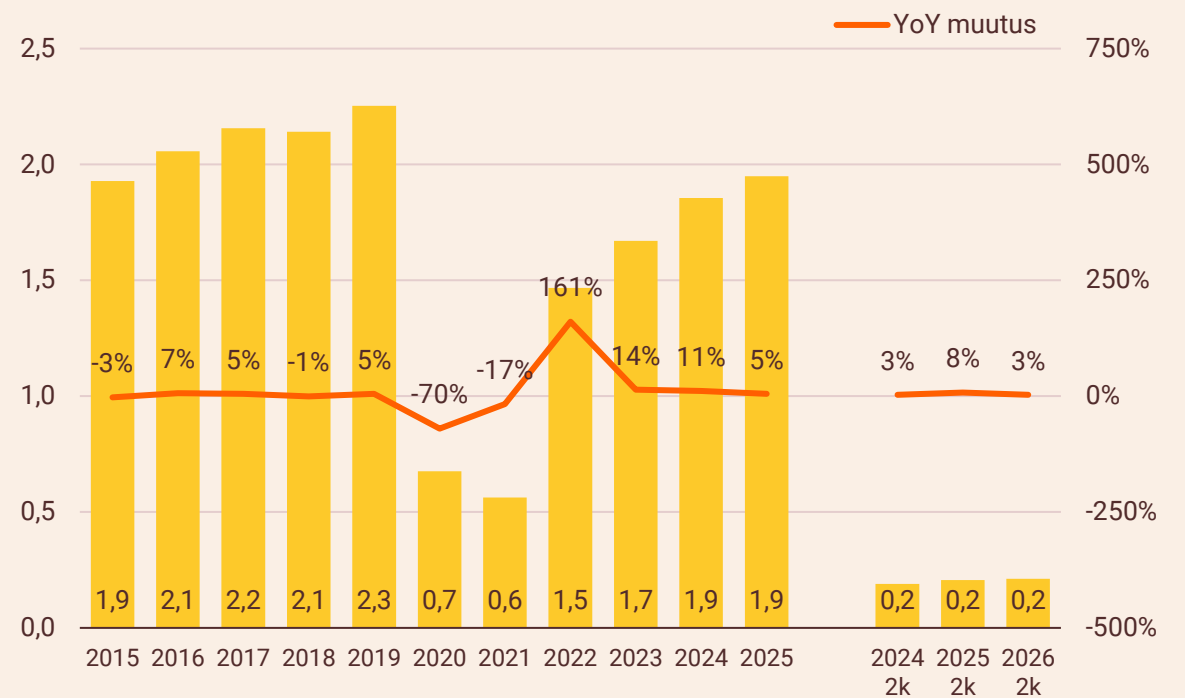


# Majutatud turistid

## Majutatud Eesti turistide arv, miljon



## Majutatud välituristide arv, miljon

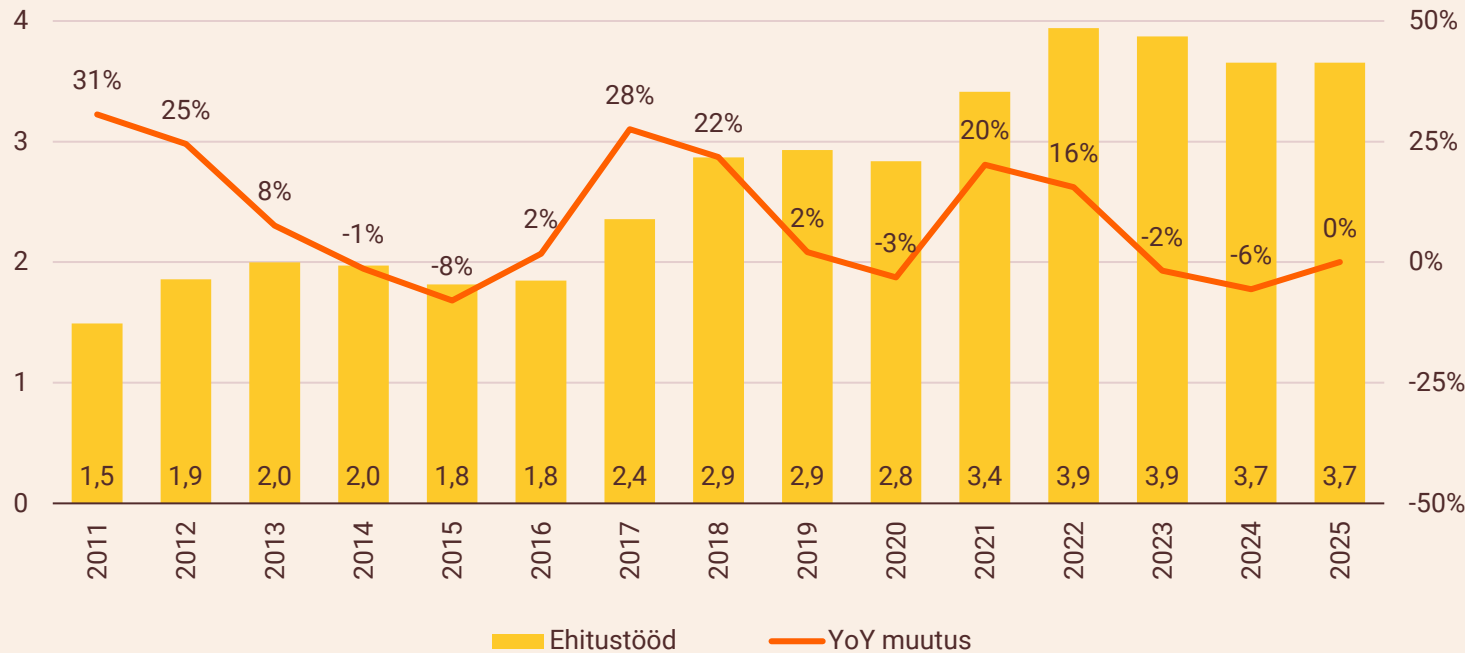


- 2026. aasta 2 kuu jooksul on majutatud turistide arv olnud napilt suurem kui 2025. aasta samal ajal. Siseturistid +3,9% YoY, välituristid +3,0% YoY.
- 2026. aasta 2 kuu kokkuvõttes oli majutatud välituristide arv endiselt 5,4% madalamal kui 2019a-l (2025a kokkuvõttes -13,5%). **2025a detsember** ja **2026a veebruar** olid esimesed kuud, kui pandeemia järel on kuine majutatud välituristide arv ületanud 2019. aasta sama kuu taseme.

# Ehitus

## 2025a ehitusmahtude muutus -1% YoY, ehitustööde väärtus rahas 0% YoY

Omavalitsustel Eestis tehtud ehitustööd, EUR mld



Ehitusmahuindeks Eestis (2021=100)					
	Q1	Q2	Q3	Q4	YoY
2010	25	44	52	44	-13%
2011	32	48	67	61	26%
2012	40	62	76	66	18%
2013	43	65	80	64	3%
2014	42	62	74	68	-2%
2015	43	60	70	64	-4%
2016	46	62	72	69	5%
2017	54	78	92	87	25%
2018	65	90	106	90	13%
2019	68	95	110	103	7%
2020	75	90	99	99	-4%
2021	70	106	115	108	10%
2022	80	104	110	99	-2%
2023	71	89	103	102	-7%
2024	62	86	97	95	-7%
2025	64	85	97	89	-1%

- Ehitusturu mahud on 2025. aastal olnud sõltuvalt kvartalist -10...-20% võrreldes 2021-2022a tippudega, kuid on püsinud suhteliselt stabiilsed võrreldes aasta varasemaga (2025. aasta kokkuvõttes -1%).
- Ehitustööde struktuur on oluliselt muutunud. Pildile on tulnud **Rail Baltic, kaitseinvesteeringud, kortermajade renoveerimine** jne.
- 2025a 4. kvartalis hoonete ehitamise mahuindeks -8,7% YoY, rajatiste ehitamine -3,0% YoY.
- 2025a kokkuvõttes oli hoonete ehitamise mahuindeks -23% ja rajatiste mahuindeksi muutus 0% võrreldes 2021a-ga.

# Olukord 2026a mais

- **Globaalsed majandusriskid määravad Eesti majandust rohkem kui kohalikud arengud.** Intressimäärade tõus tegi majandusaktiivsuse ja inflatsiooni vähendamisel oma töö ära – nüüd on võidujooks ajaga, kes kogeb majanduskasvu raugemise tulemusena kõige vähem maksejõuetusi. Oluline on, et võimalikult vähe Eesti ettevõtteid satuks raskustesse. Globaalsel tasemel on maksejõuetuste kasv aja küsimus (a la Spirit Airlines, private crediti probleemid).
- **Eesti kasutab 2026a-l päris jõuliselt majandust stimuleerivaid meetmeid.** 2026a eelarvedefitsiidiks on oodata 4,5% SKP-st, sh tulumaksuvaba tulu efekt 1,2% SKP-st ehk 500milj eurot. See on oluline doping, et numbreid lühiajaliselt parandada. Leedus on samal ajal oodata pensionireformi tulemusena tarbijate kätte suuremaid summasid. Raske on veel öelda, mida tarbijad lisavahenditega teevad. Kas läheb tarbimisse või säästetakse?! Ilmselt väheneb Eestis brutopalgatõstmise surve.
- **Eesti majanduse bilanss oli madala majanduskasvu perioodi alguses (2022a) tugev.** 2022-2024a majanduslangus ja väike kasv 2025. aastal (SKP püsivhindades oli 2025a-l -3,5% võrreldes 2021a-ga) on veidi ettevõtete bilanssi nõrgestanud, kuid investeerimisvõimekus on rahvusvahelises võrdluses jätkuvalt suhteliselt hea. Kindlustunne investeringute tegemiseks on siiski madal.
- **Majanduskasvu nõrk faas on parim aeg investeerida.** Ehitamine ja seadmed on odavad, tööjõu kättesaadavus hea. Tähtis on, et rahastamine on kindel kuni investeringu lõpuni. Tuleb arvestada, et investering hakkab tööle ajalise nihkega.
- Teistel Euroopa riikidel võib olla langusfaas alles ees. **Eesti majanduses domineerinud teatav konservatiivsus eelmistel aastatel on aidanud tugevat bilanssi säilitada.** 2026. aasta majanduskasv võiks Eestil olla juba üle Euroopa Liidu keskmise. Seda küll peamiselt teiste riikide majanduskasvu nõrkuse tõttu.
- **Ka teised Euroopa riigid ei pääse ka riigieelarve defitsiidi muredest.** Raske on öelda, millise tee teised riigid valivad - maksude tõstmise või kulude kärpimise. Peaasi, et Euroopa riikide vahel konflikte ei teki, sest mõned elavad teiste arvel.
- **Ei näe veel mingit märki, et püsivhindades SKP kasv võiks EL-is ületada 2026. aastal +2% taset (2025a +1,4%).** Riigil, ettevõtetel ja kodumajapidamistel on jätkuvalt oluline hoida reserve.

Swedbank

