

# Eesti ja maailmamajanduse lähiaja väljavaade

Milliseid ohte ja võimalusi see meie ettevõtetele pakub?

Tõnu Mertsina

Swedbank AS peaökonomist

Ettevõtlusnädal



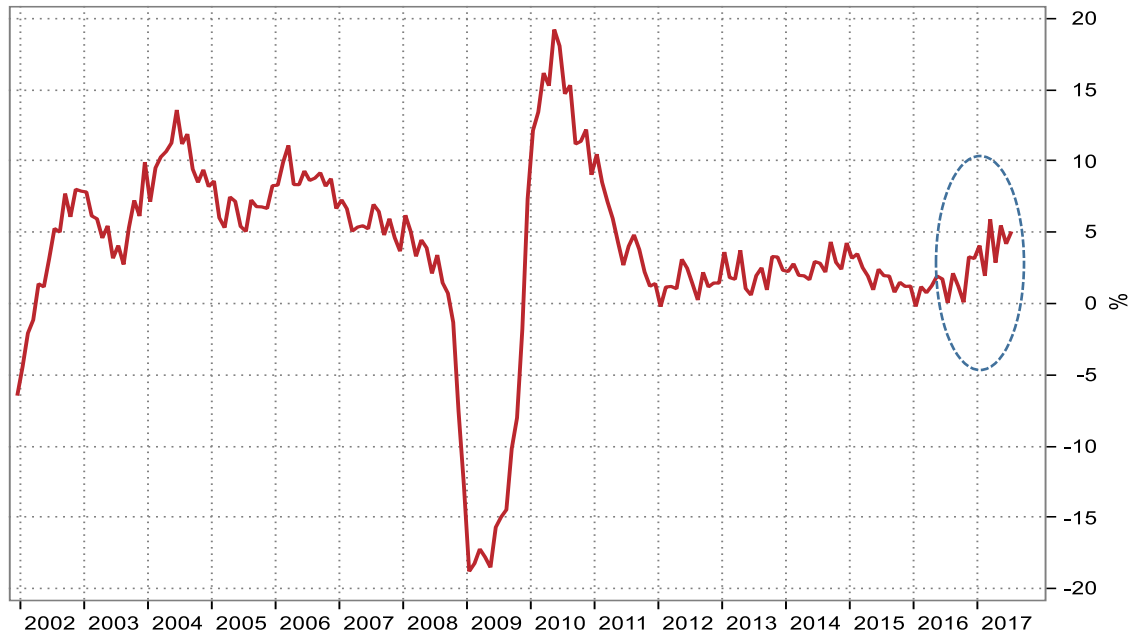
**10 a pärast finantskriisi on  
põhjust ettevaatlikult loota, et  
maailmamajanduses on halvim  
seljataga**

Ettevõtlusnädal



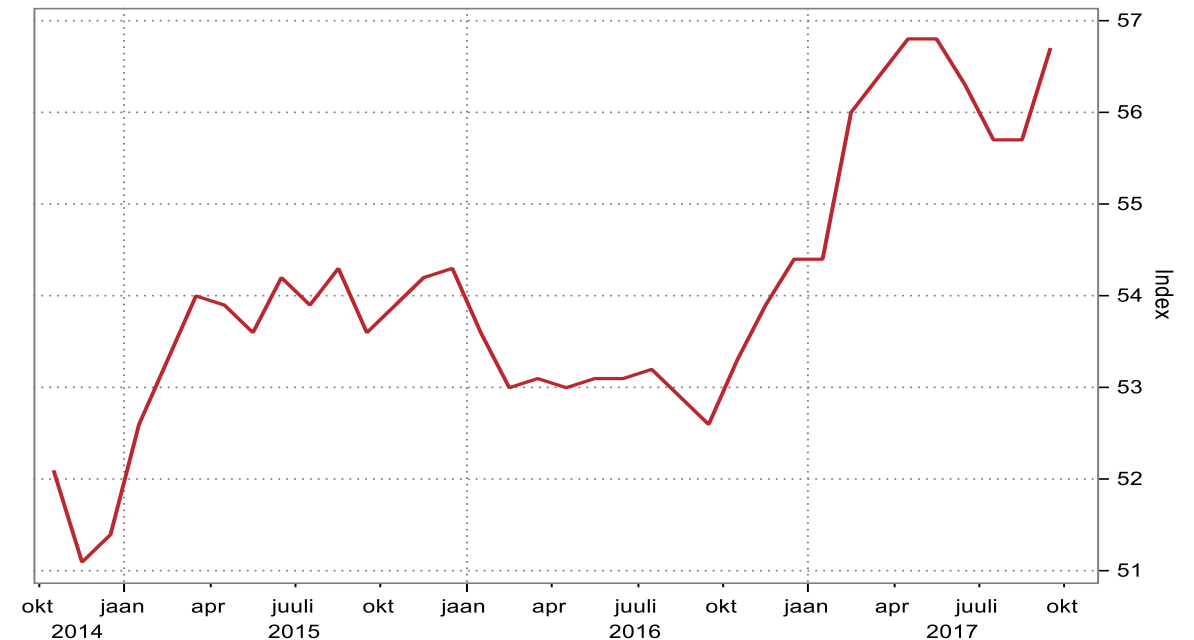
# Maailma kaubanduse paranemine ja tugevam euroala majandus toetavad Eesti majanduskasvu

Maailma kaubandusmahu kasv, yoy %



Source: **Macrobond**

Euroala üldine ostujuhtideindeks (PMI), SA

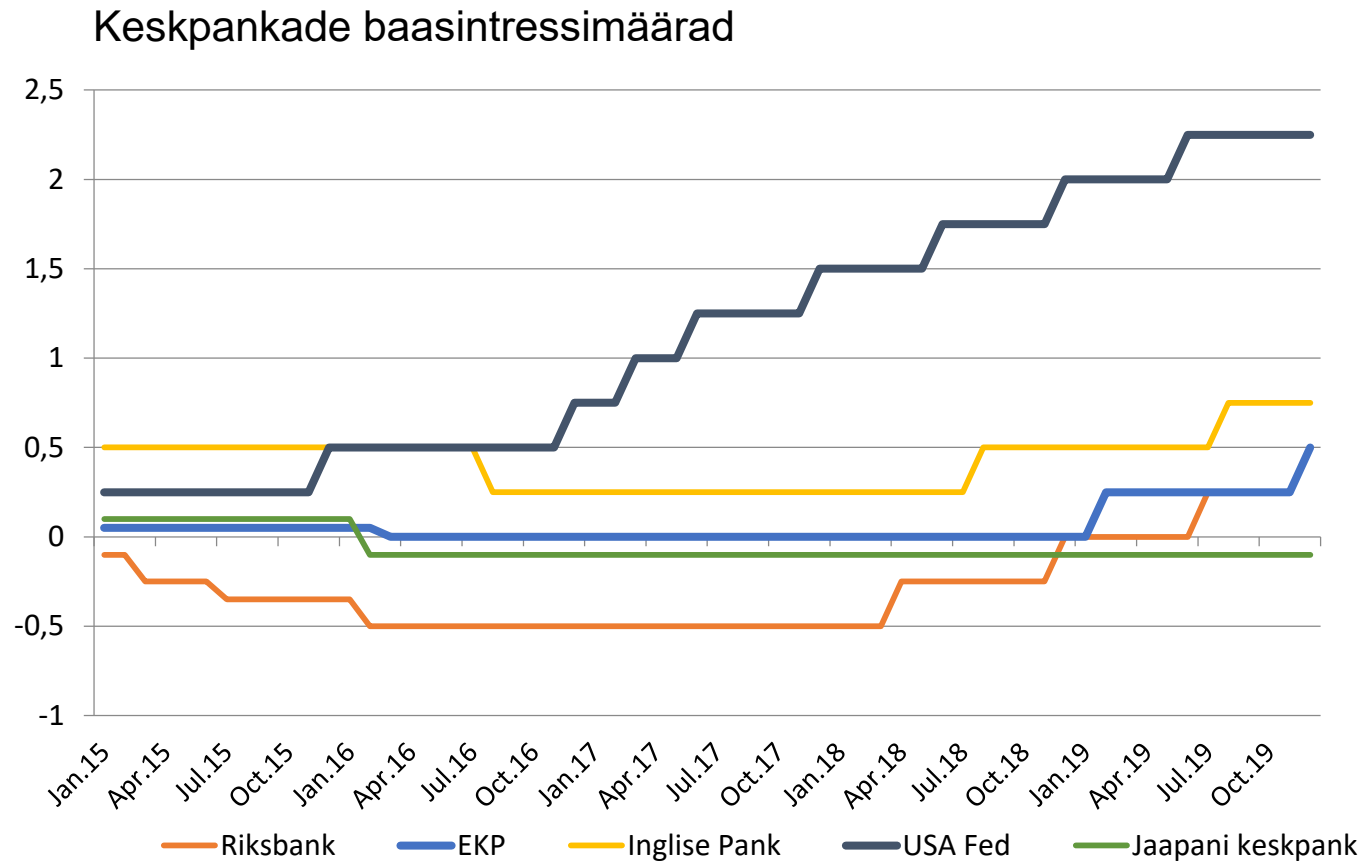


Source: **Macrobond**

Ettevõtlusnädal



# Keskpangad hakkavad tasapisi rahapoliitikat karmistama



Allikad: Macrobond, Swedbank Research



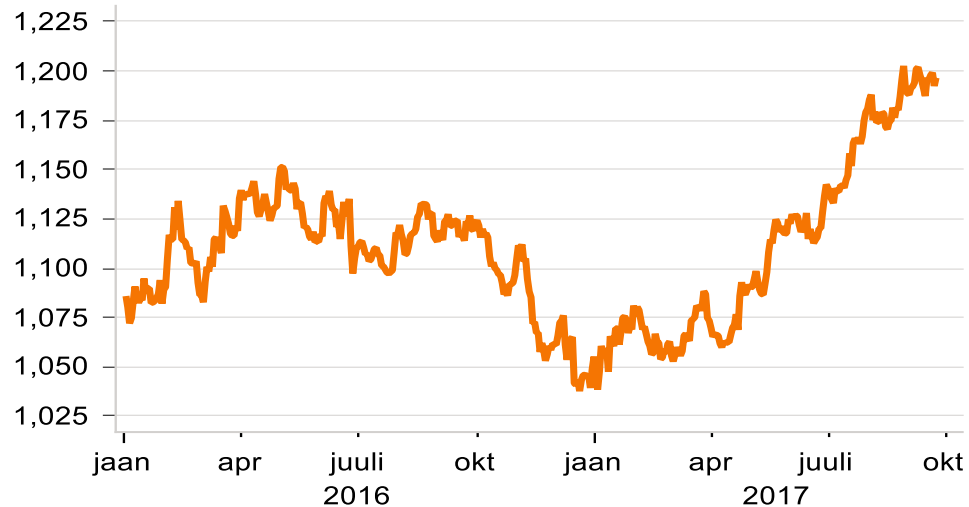
Ettevõtlusnädal



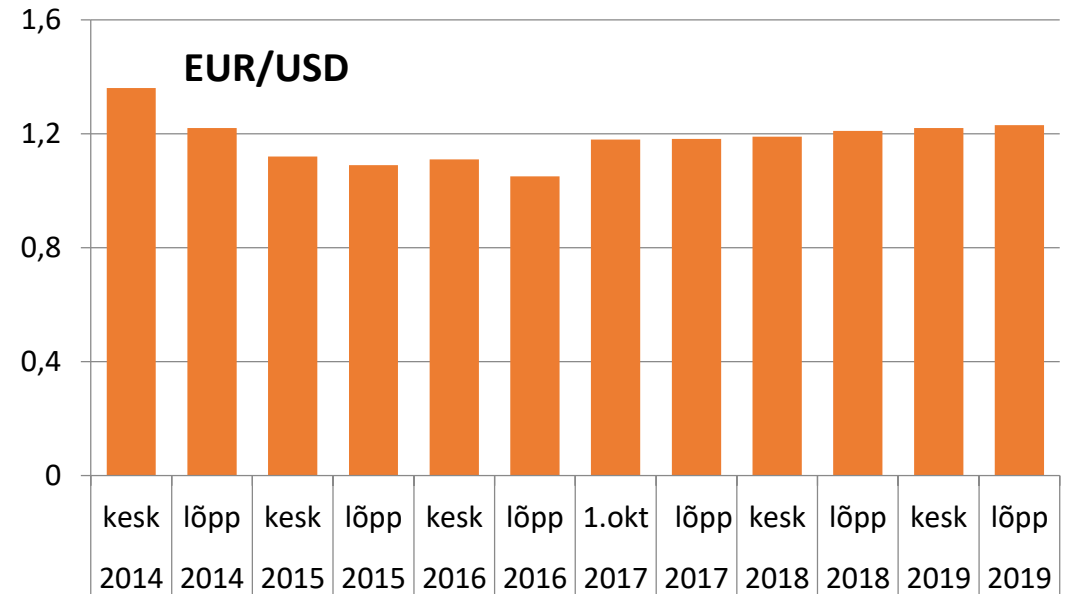
# Tugevama euro otsene mõju Eesti majandusele on tagasihoidlik

- ca 85% kaupade eksporditehingutest on euros

EUR/USD



Allikas: Swedbank Research & Macrobond



Ettevõtlusnädal



# Eesti majanduskasvu lähiaja väljavaade on hea

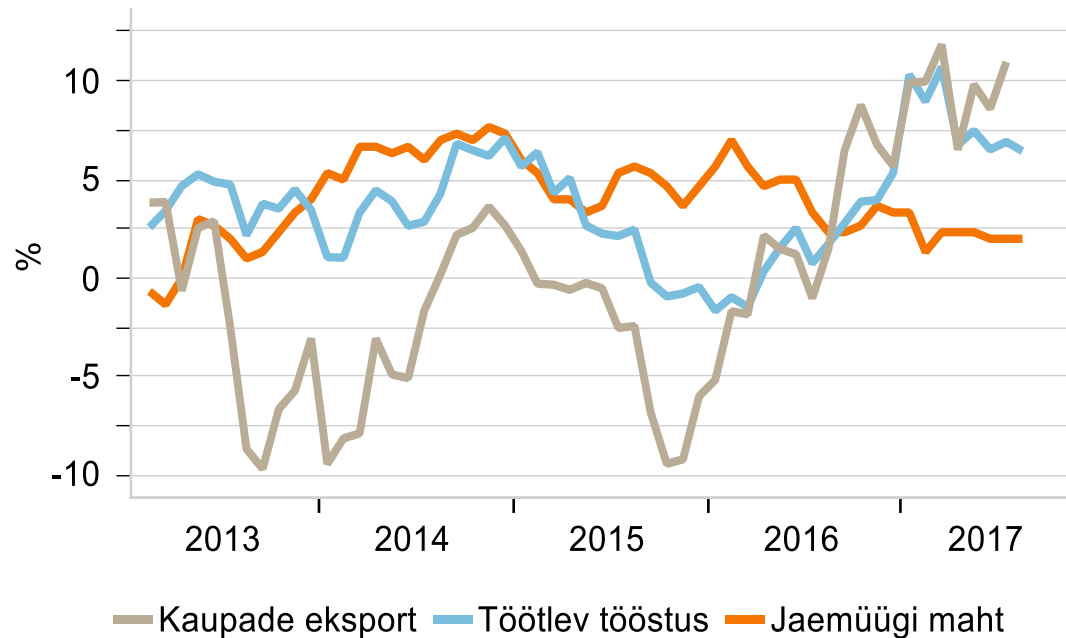


Ettevõtlusnädal



# Tööstuse tootmismahu ja ekspordi kasv on sel aastal kiirenenud. Jaekaubanduse kasv aeglustub

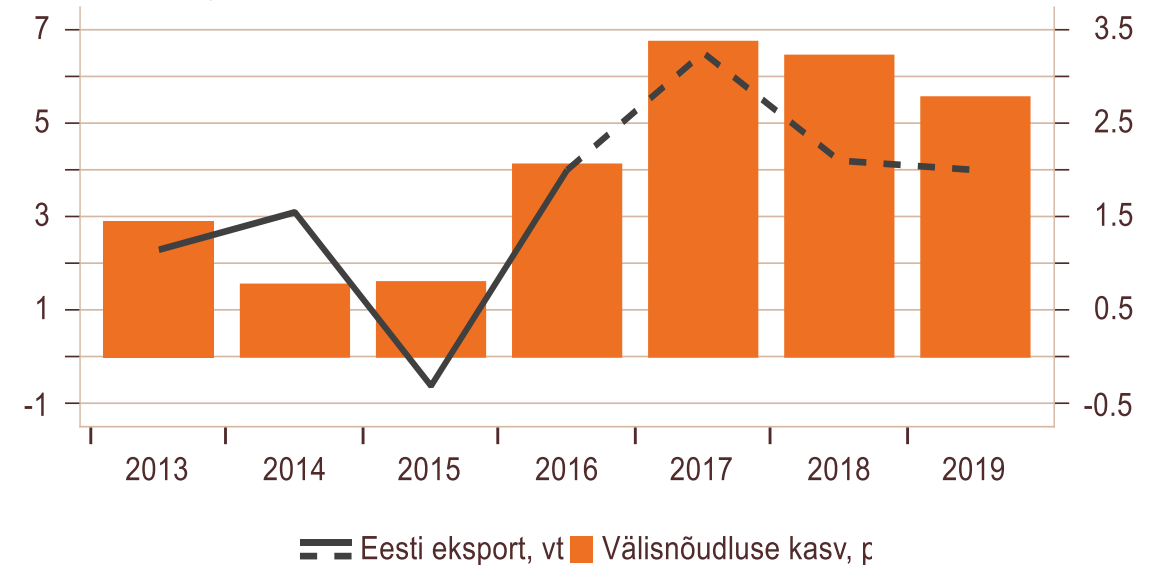
**Tööstustoodangu, jaemüügi, ekspordi aastane muutus (3-kuu keskmine)**



Allikas: Swedbank Research & Macrobond

**Tugevam välisnõudlus on ekspordi väljavaadet parandanud**

Välisnõudluse ja ekspordi aastane kasv, %



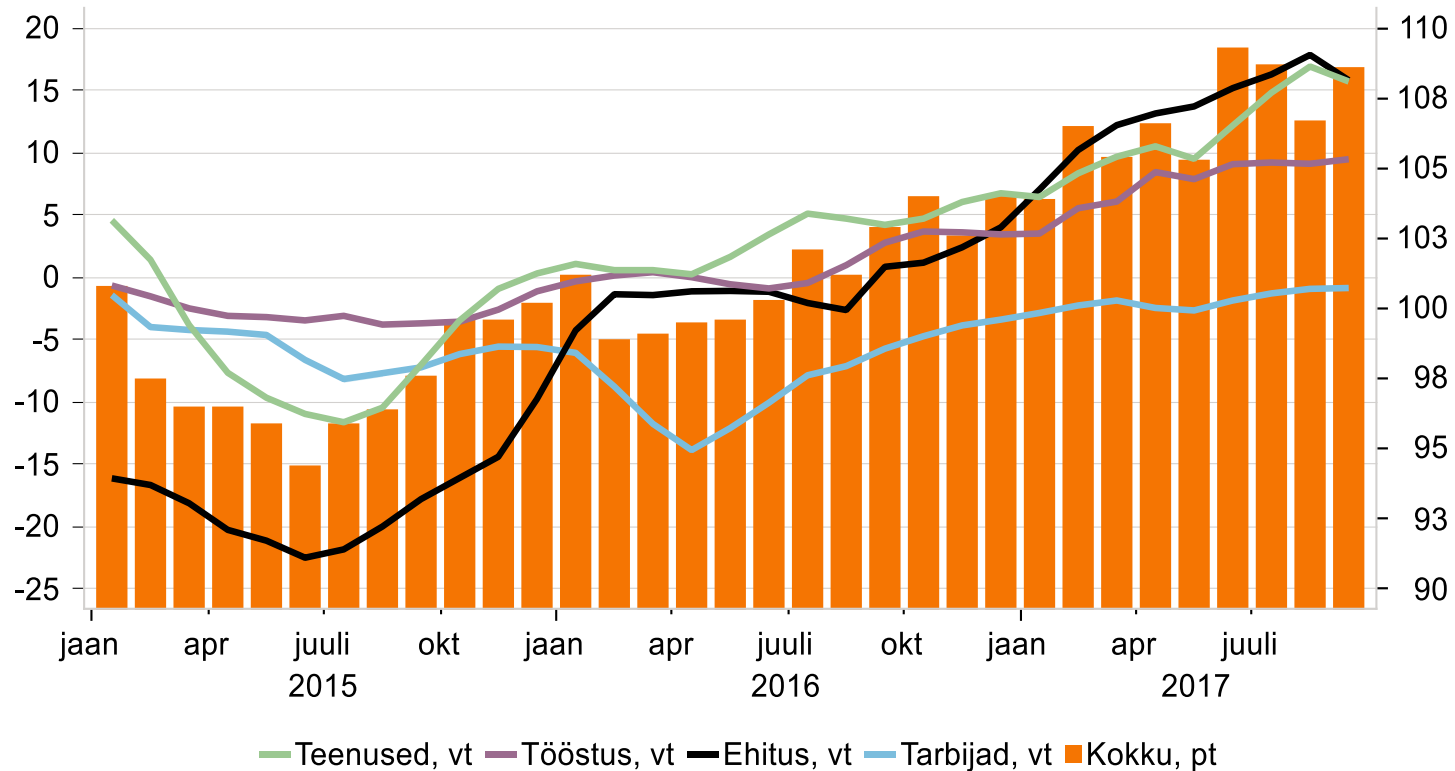
Allikad: Swedbank Research & Macrobo

Ettevõtlusnädal



# Eesti majandusüksuste kindlustunne on paranemas

Kindlustundeindeksid Eestis, 3 kuu libisev keskmine



Allikad: Swedbank Research & Macrobond

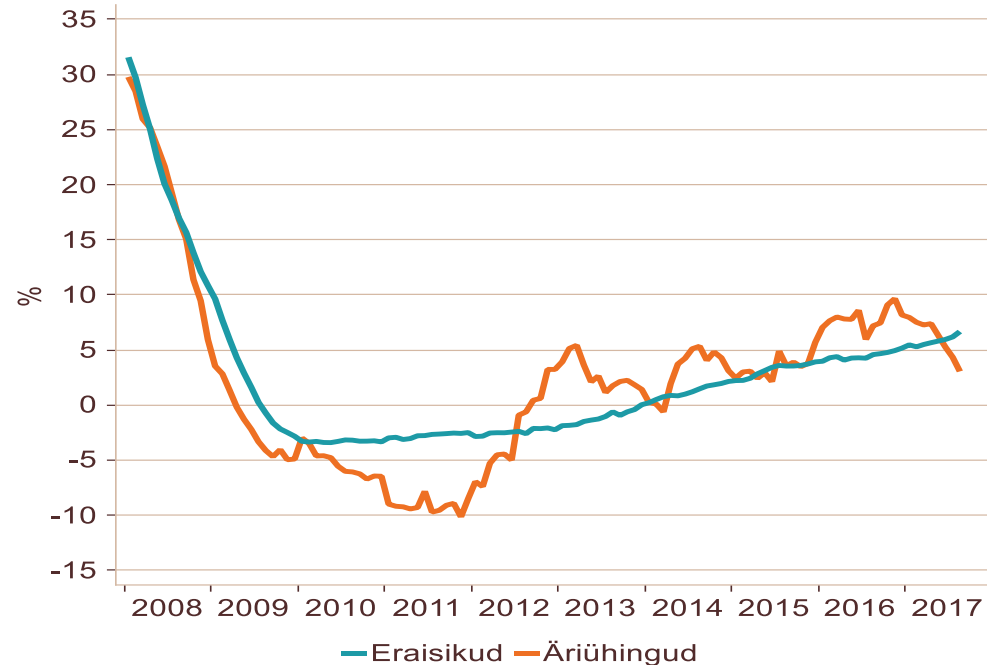
Ettevõtlusnädal





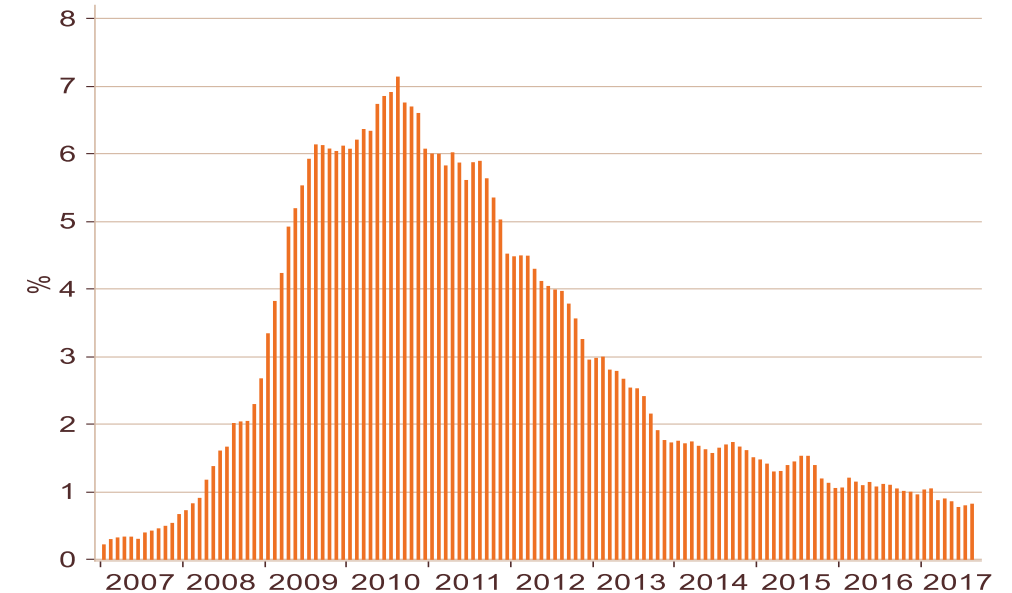
# Ettevõtted ja eraisikud suudavad oma kasvavaid laenukohustusi väga hästi täita

Laenujäägi aastane kasv, %



Allikas: Macrobond

Üle 60 päeva viivises olevate laenude osakaal kogu laenuportfellis, %



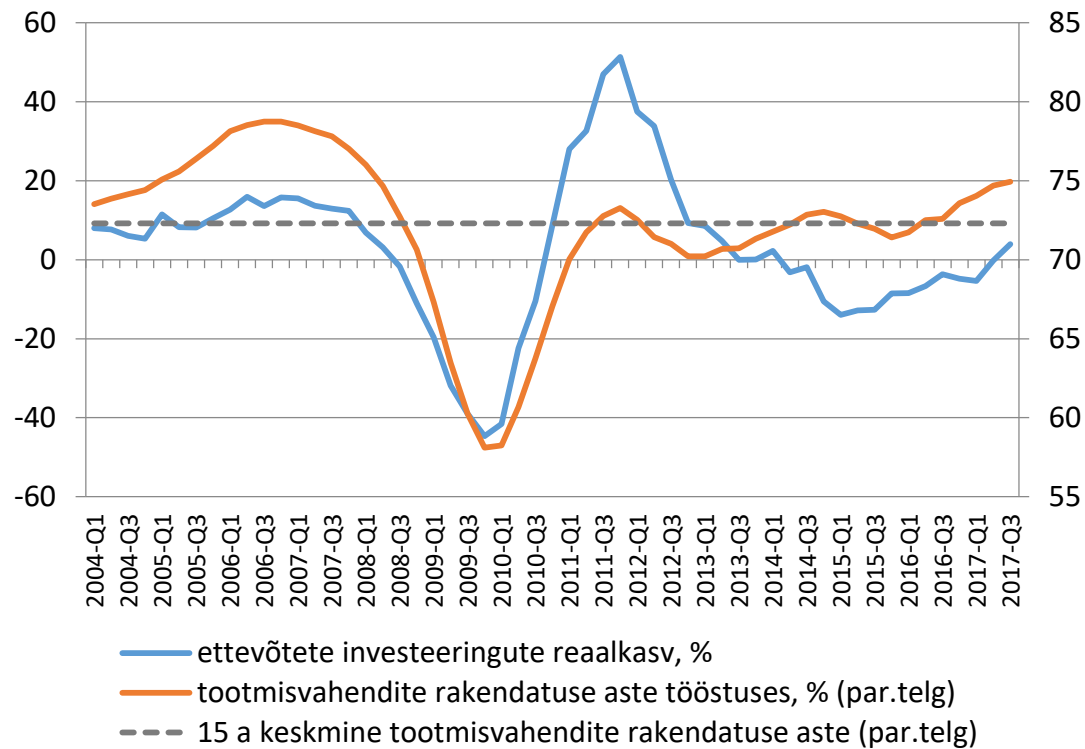
Allikas: Macrobond

Ettevõtlusnädal

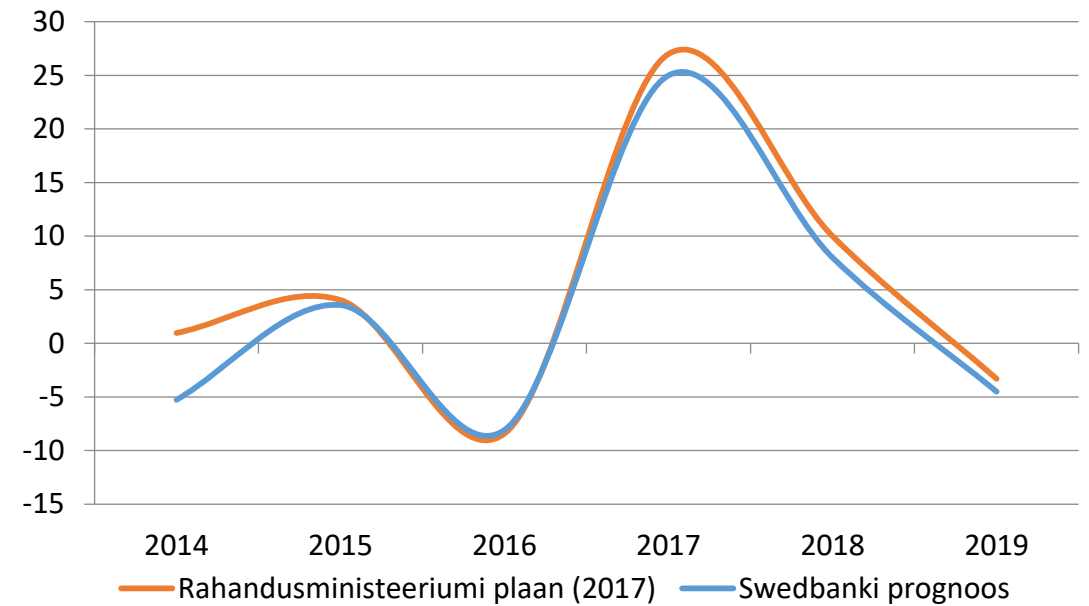


# Ettevõtete investeerimisvajadus lähiajal suureneb, valitsus plaanib oma investeeringuid kasvatada

## Tootmisvõimsuste rakendusaste tööstuses



## Valitsemissektori investeeringud, yoy %



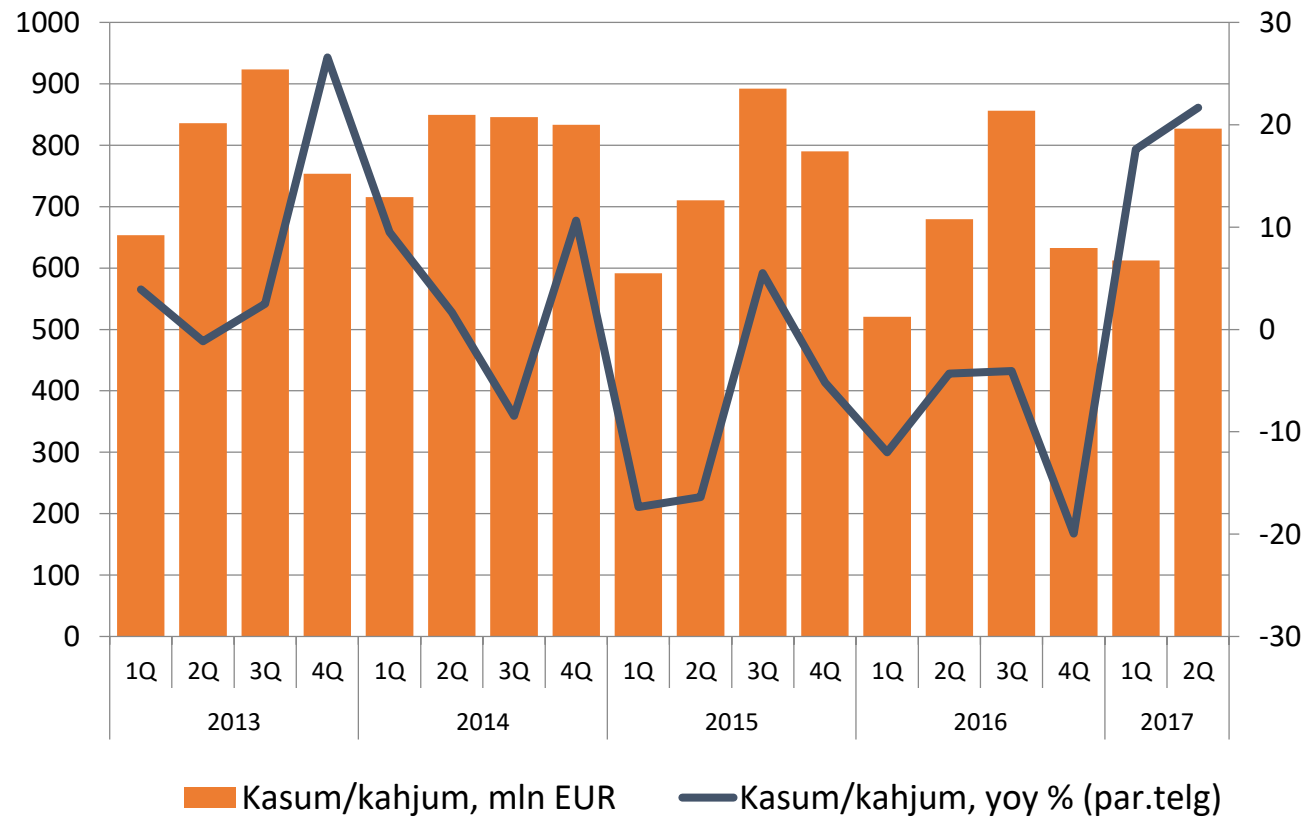
Allikad: Rahandusministeerium, Statistikaamet, Swedbank Research

Ettevõtlusnädal



# Ettevõtete kasumid on kasvule pöördunud

## Ettevõtete kogukasum/-kahjum ja selle muutus



Allikas: Statistikaamet

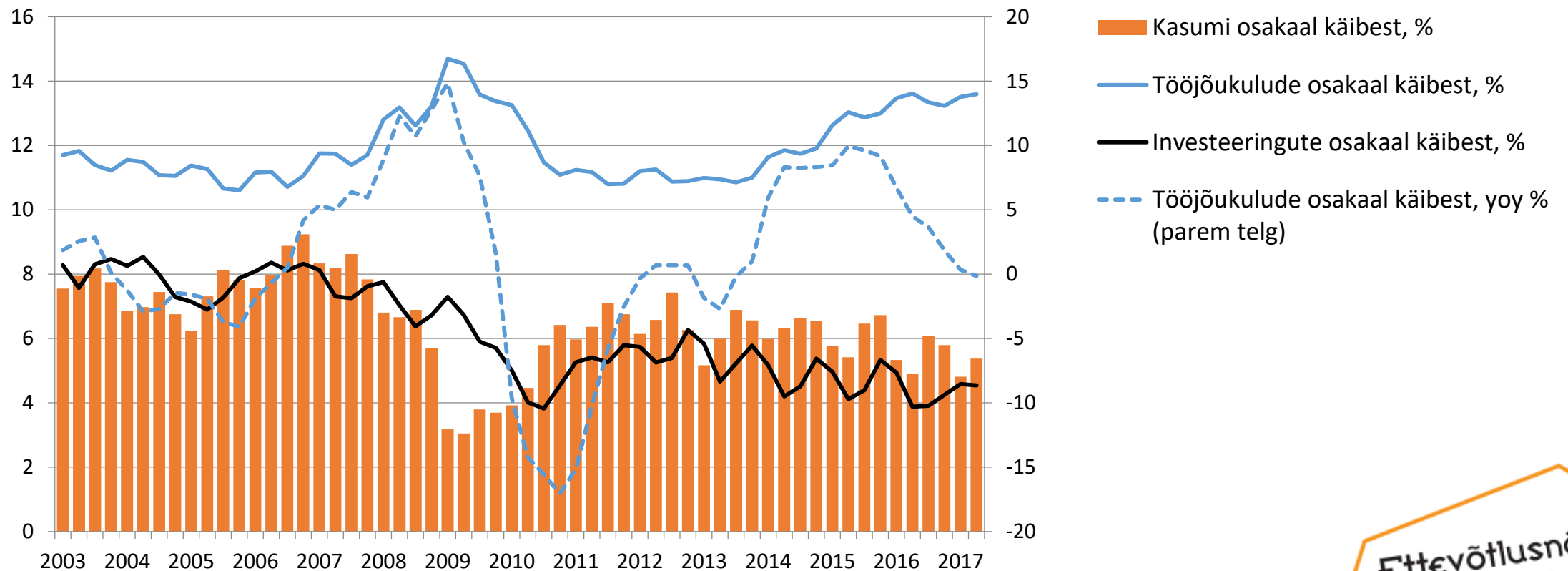


Ettevõtlusnädal



# Tööjõukulude kasv on stabiliseerunud, kasumlikkus on hakanud tasapisi paranema

Ettevõtetesektori majandusnäitajad (2Q keskm.)



Allikas: Statistikaamet

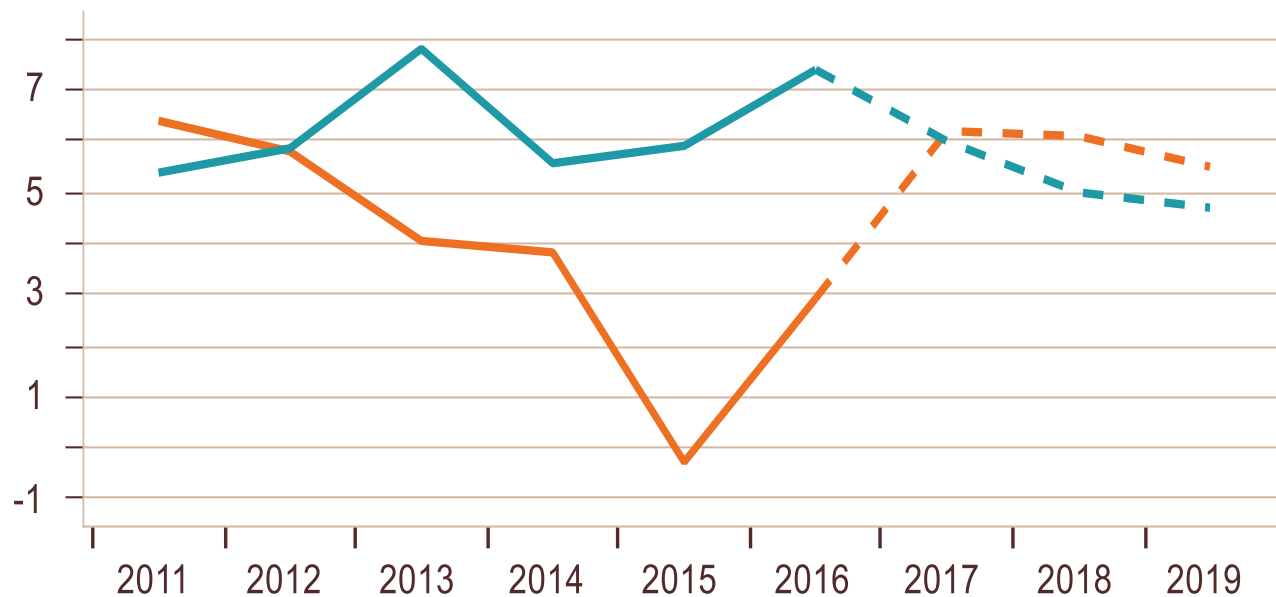
Ettevõtlusnädal



# Erinevus palga- ja tootlikkuse kasvu vahe kaob - positiivne mõju ettevõtete konkurentsivõimele

Tootlikkuse kasv parandab Eesti konkurentsivõimet

Aastane kasv, %



— Keskmine brutopalk — Nominaalne tööjõu tootlikkus töötaja kohta

Allikad: Swedbank Research & Macrobor



Ettevõtlusnädal



**Palgad kasvavad  
endiselt hindadest  
kiiremini**

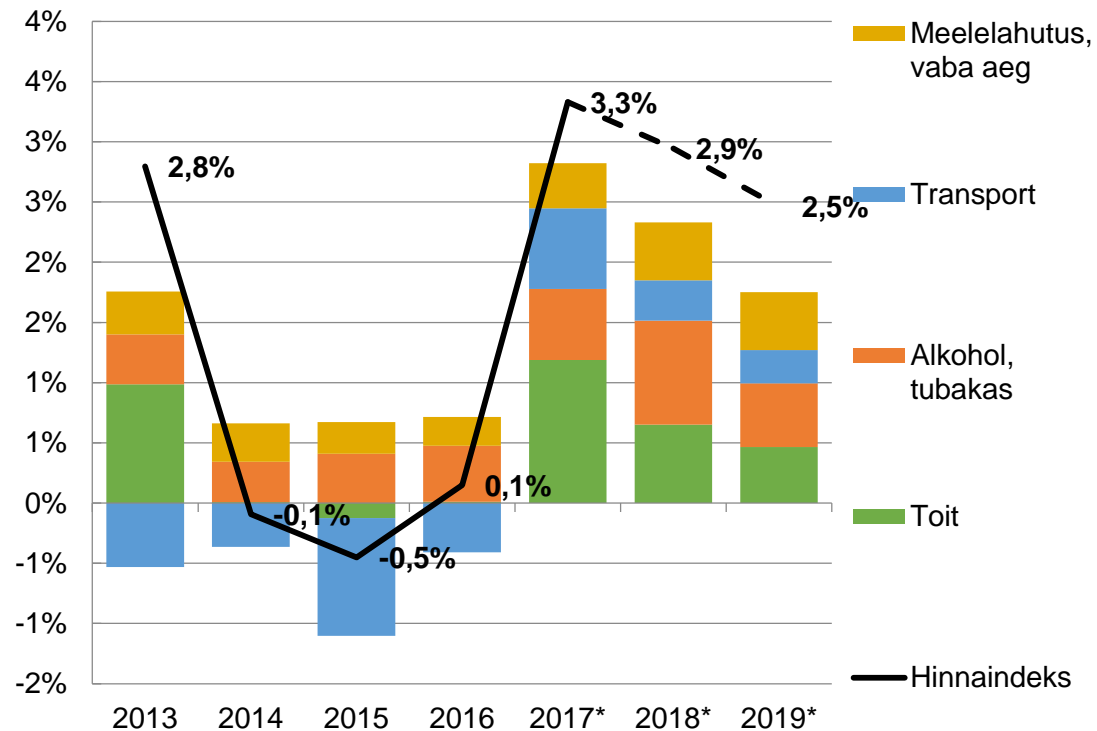


Ettevõtlusnädal



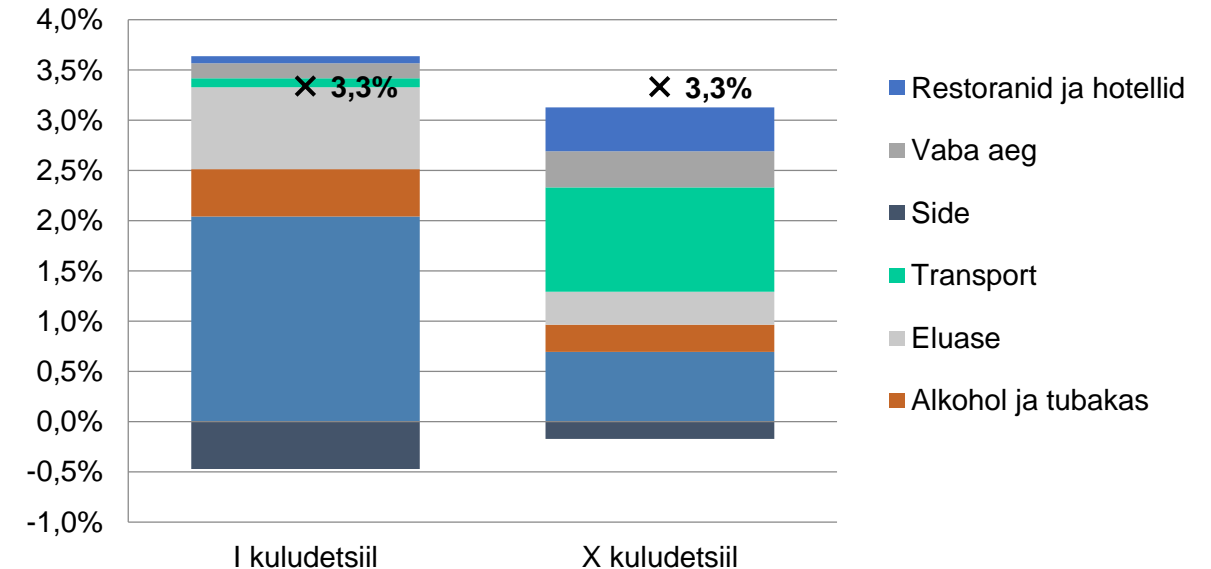
# Tarbimiskorv on kallinenud sama palju nii suurema kui väiksema sissetulekuga tarbijate grupis

Panus hinnaindeksisse, protsendipunkti



Allikad: Statistikaamet, Swedbanki prognoos

Tarbimiskorvi kallinemine erinevates sissetulekute gruppides juulis 2017



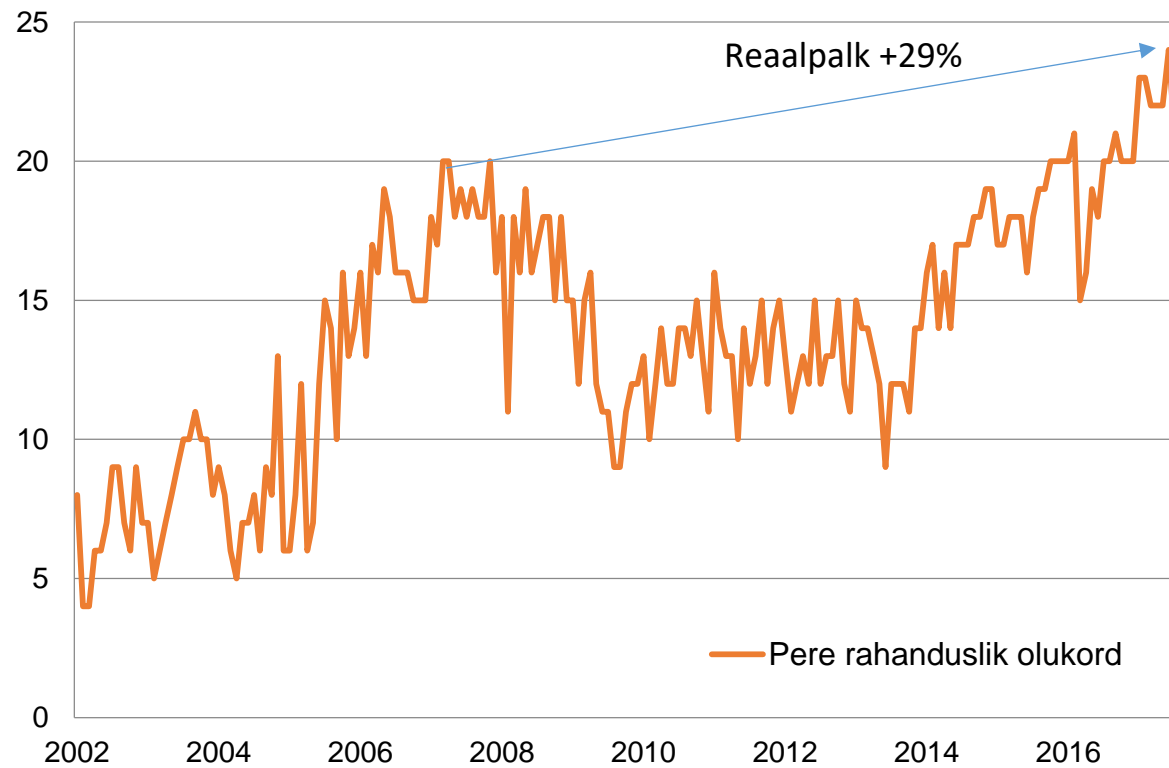
Allikas: Statistikaamet, Swedbanki arvutused

Ettevõtlusnädal



# Perede rahanduslik olukord on parem kui eelmise buumi ajal

## Tarbijate kindlustunne



Allikas: Konjunktuuriinstituut



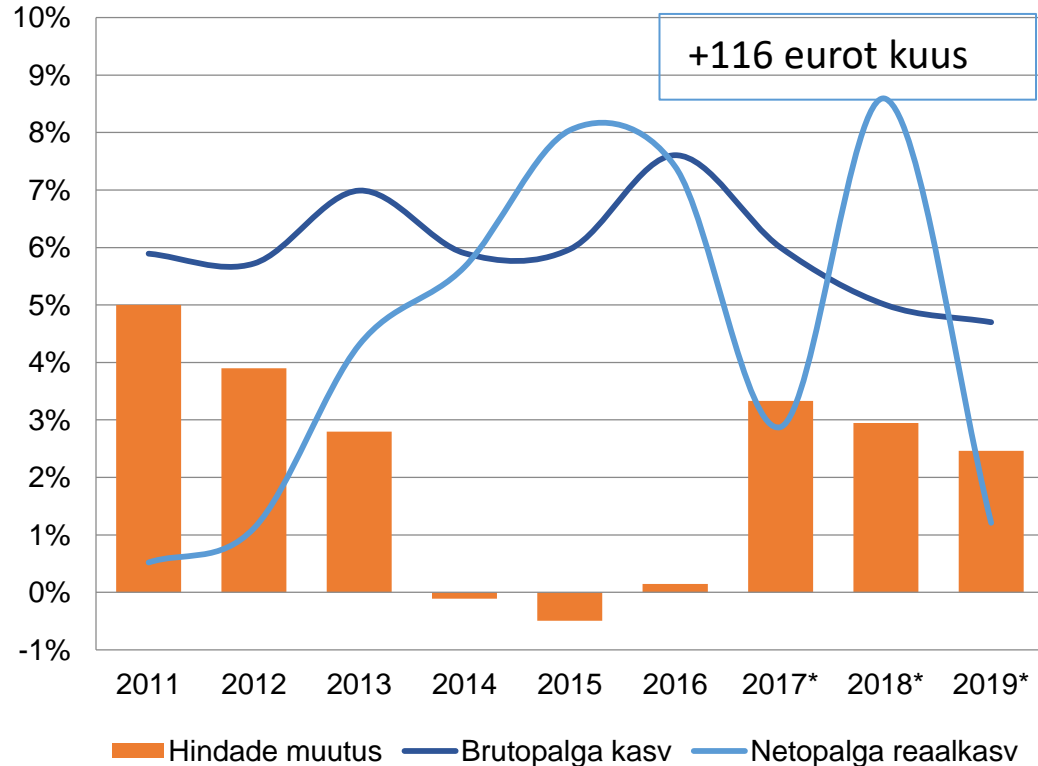
Ettevõtlusnädal



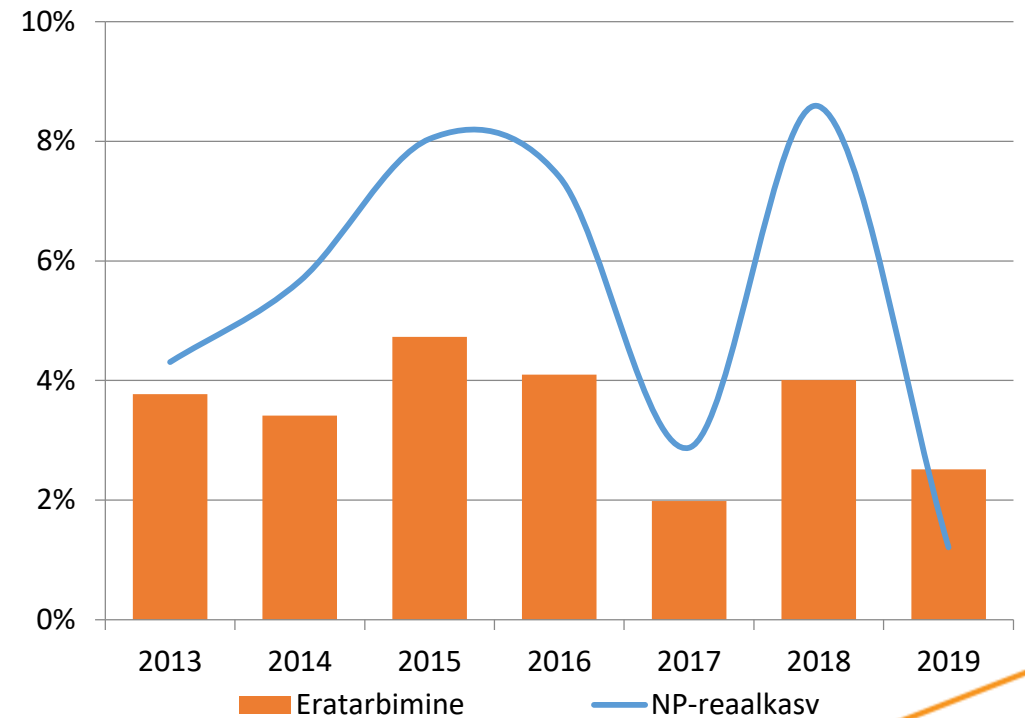


# Maksuvaba tulu tõus tõstab netopalka 2018 ja toetab tarbimist

## Keskmine bruto- ja netopalka muutus



## Netopalka reaalkasvu ja eratarbimise kasvu seos

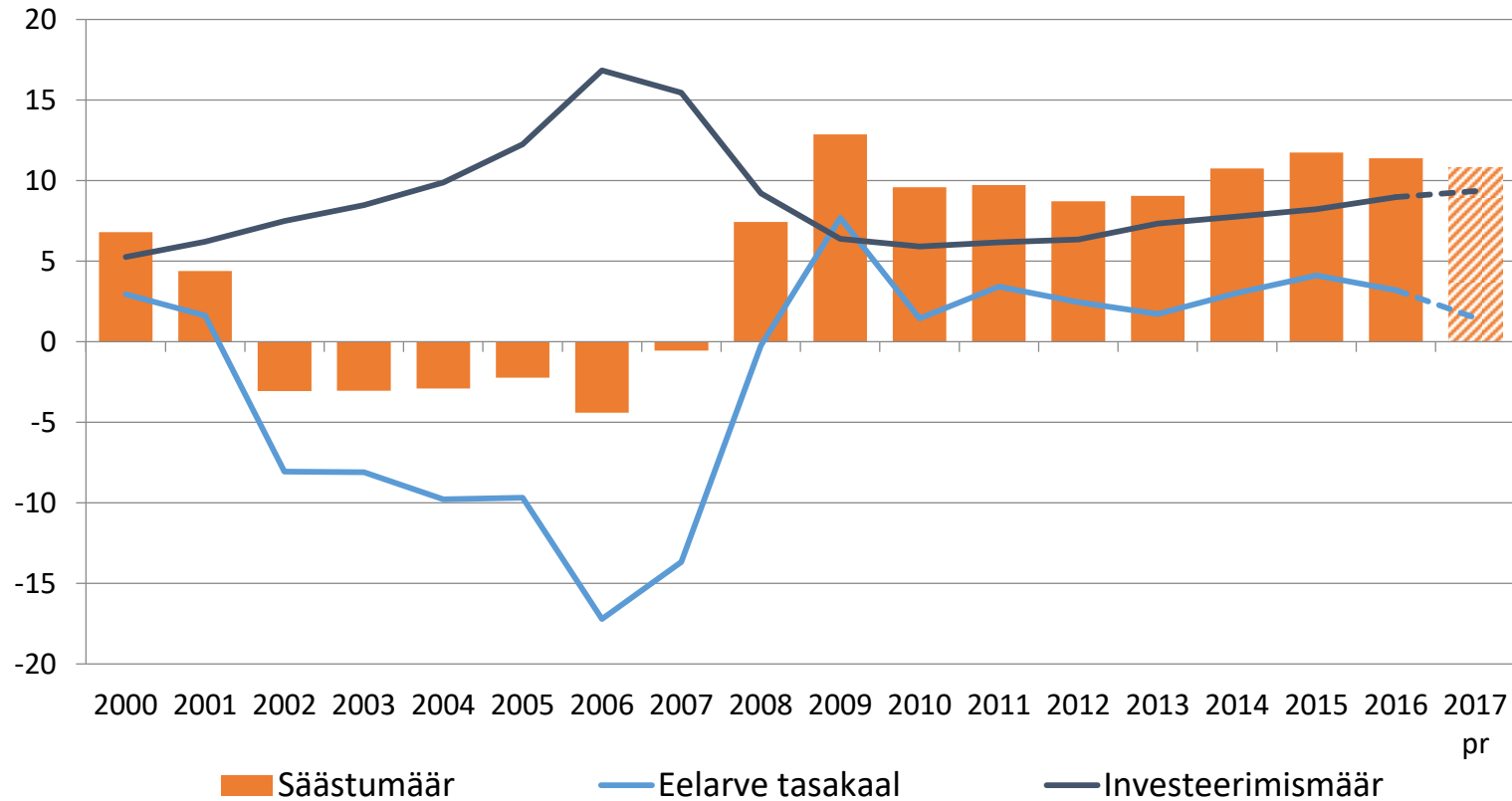


Allikad: Statistikaamet, Swedbanki prognoos



# Eesti majapidamiste finantsseis on hea

Eesti kodumajapidamiste finantsnäitajad, %



Nende vastupidavus võimalikule majanduskriisile peaks olema parem, kui 2009.aastal

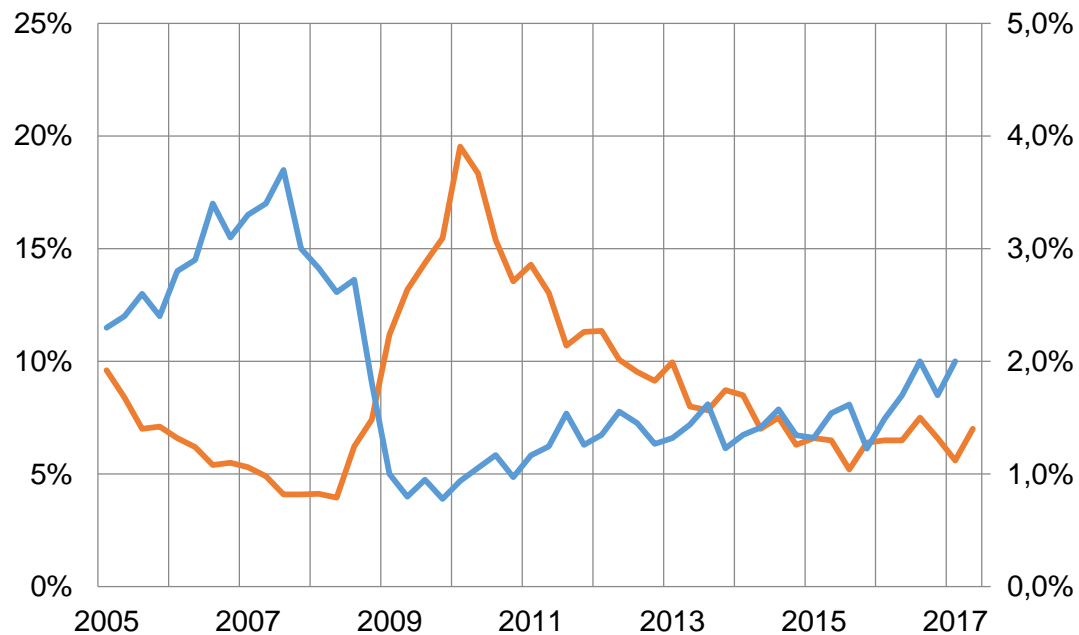
Allikas: statistikaamet

Ettevõtlusnädal



# Sobivaid töötajaid on keeruline leida

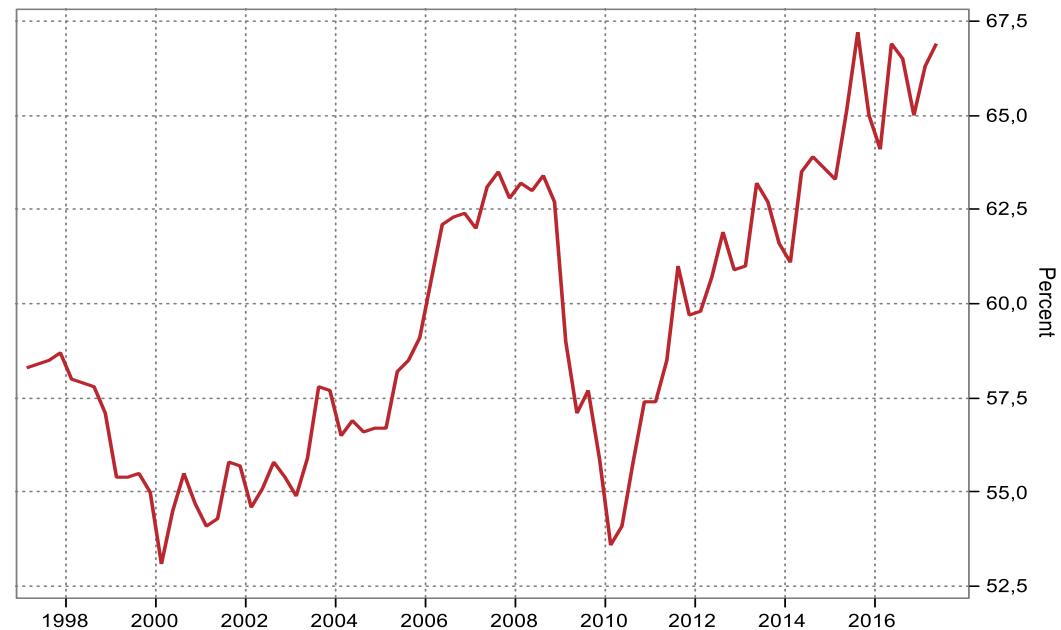
## Töö- ja tööjõupuudus



- Tööpuudus, vasak skaala
- Vabade ametikohtade määr, parem skaala

Allikas: Statistikaamet

## Tööhõivemäär, % (15-74 aastased)



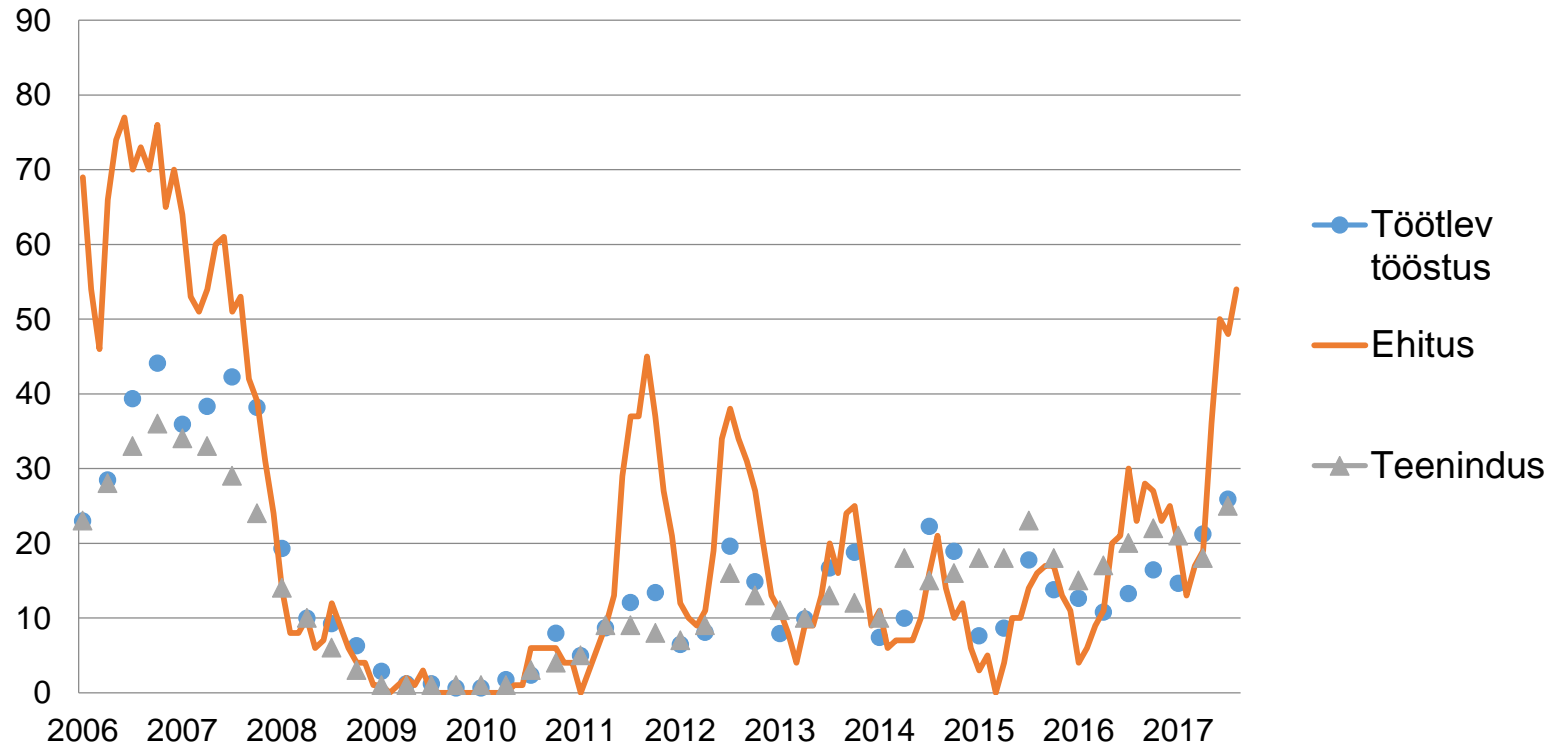
Source: **Macrobond**

Ettevõtlusnädal



# Ehitajaid tuleb tikutulega otsida

Töjõupuudus kui peamine kasvu piirav tegur, % vastanutest



Allikas: Konjunktuuriinstituut

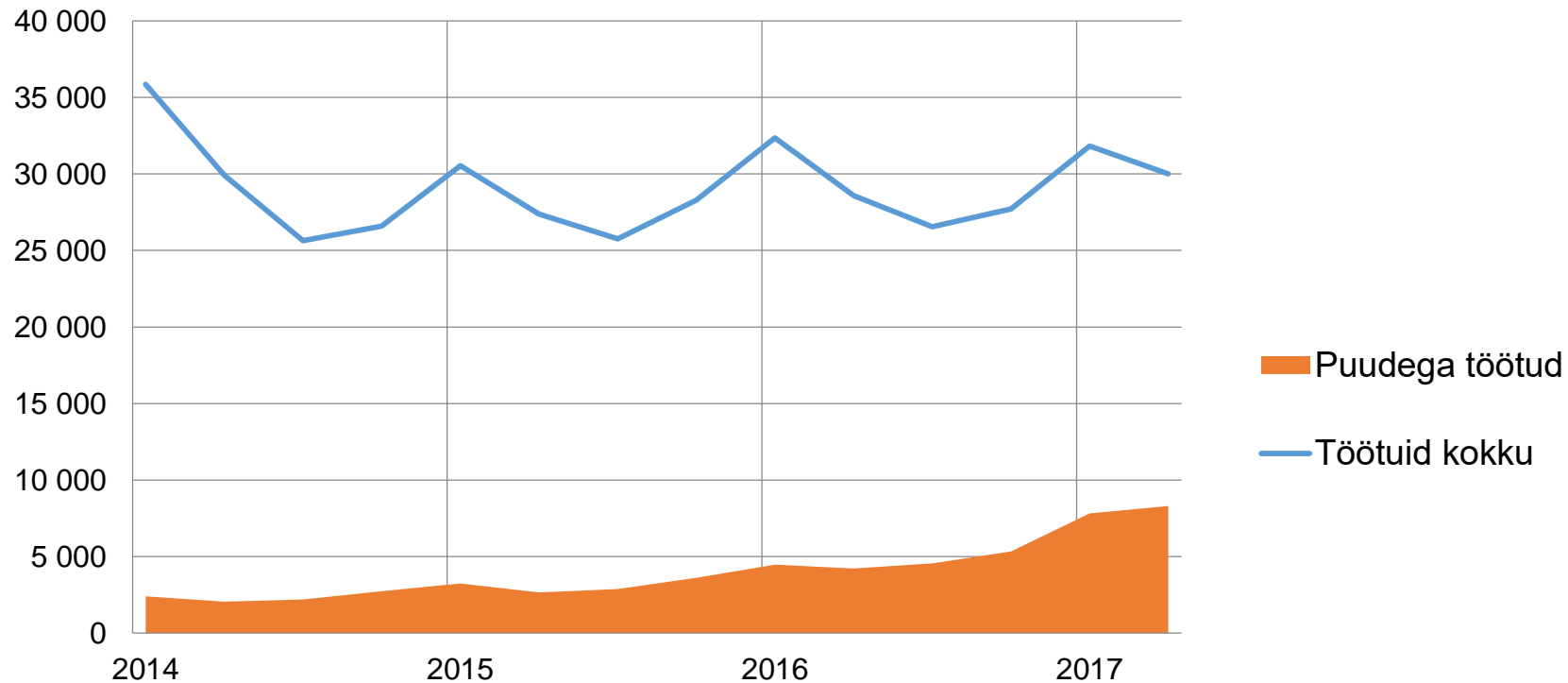


Ettevõtlusnädal



# Töövõimereform tõstab töötute arvu

## Vähenenud töövõimega töötute arv kvartali lõpu seisuga



Allikas: Töötukassa

Ettevõtlusnädal



**Riskid on vähenenud, aga ebakindlus püsib**

Ettevõtlusnädal



# Süsteemse stressi oht euroalal on alates 2016 keskpaigast vähenenud

Euroala süsteemse stressi indeks



Source: **Macrobond**

Ettevõtlusnädal



# Majanduskasvuga seotud riskid on endiselt märkimisväärsed

- Geopoliitilised pinged (Lähis-Ida, Põhja-Korea jm.)
  - USA majandus-/kaubanduspoliitika, võimalik proteksionismi levik
  - Hiina liiga suur võlakoormus
  - Itaalia poliitika ja majandus on endiselt küsimärk
  - Brexit
  - Kinnisvaraturg Rootsis ja Norras
- 
- + Populism ja EL-vastased meeleolud on Euroopas vähenenud
  - + Prantsusmaa-Saksamaa koostöö
  - + Ekspansiivne eelarvepoliitika USAs

Ettevõtlusnädal





# Täna tähelepanu eest!

Ettevõtlusnädal

