



Eesti Pank  
EUROSÜSTEEM

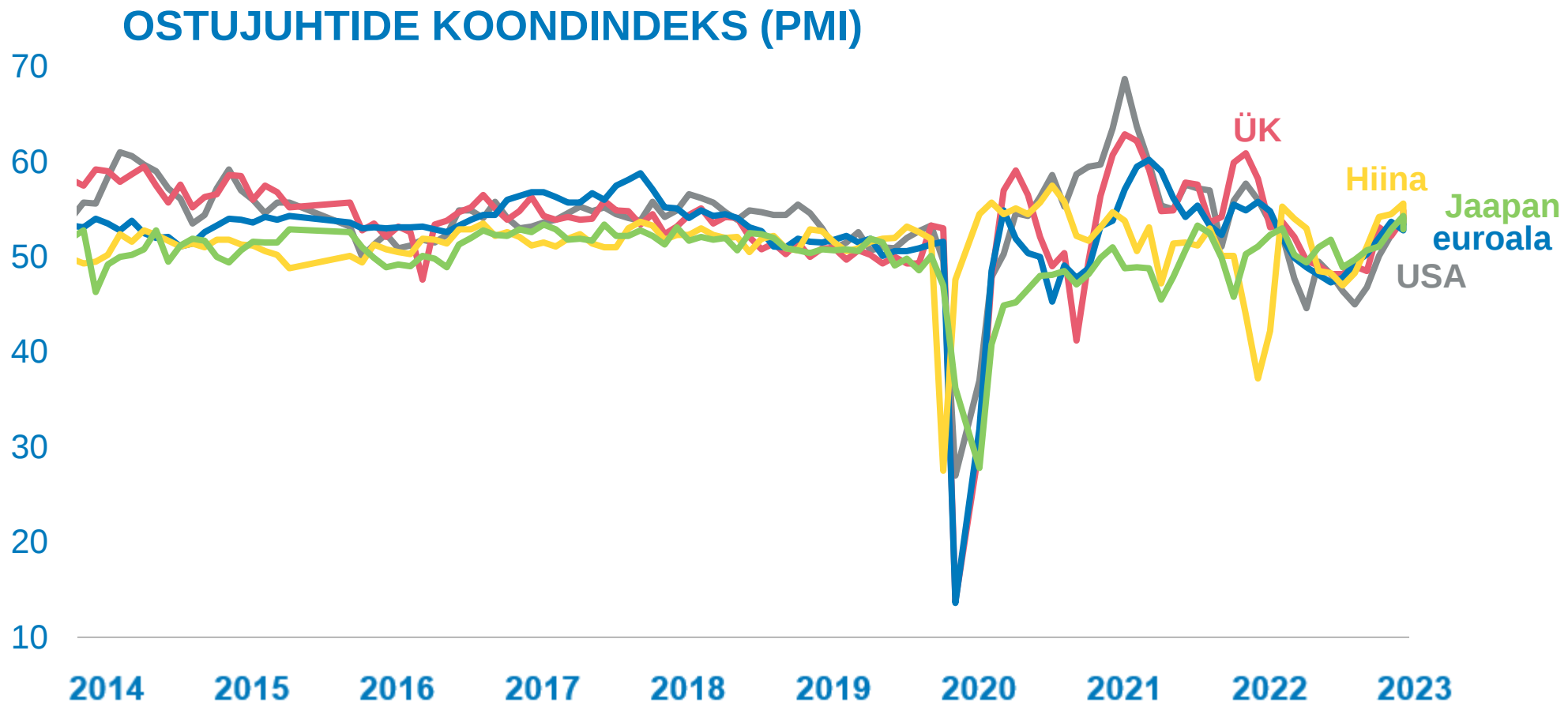
# Eesti Panga majandusprognoos 2023–2025

20. juuni 2023

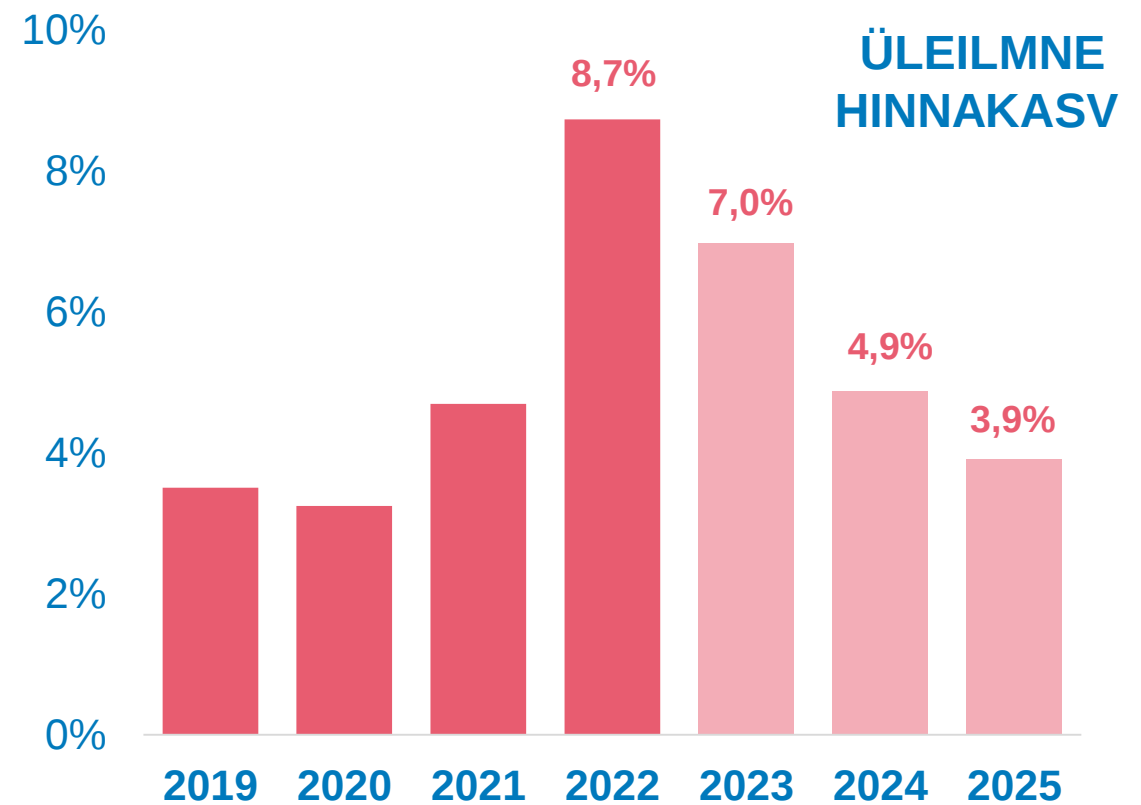
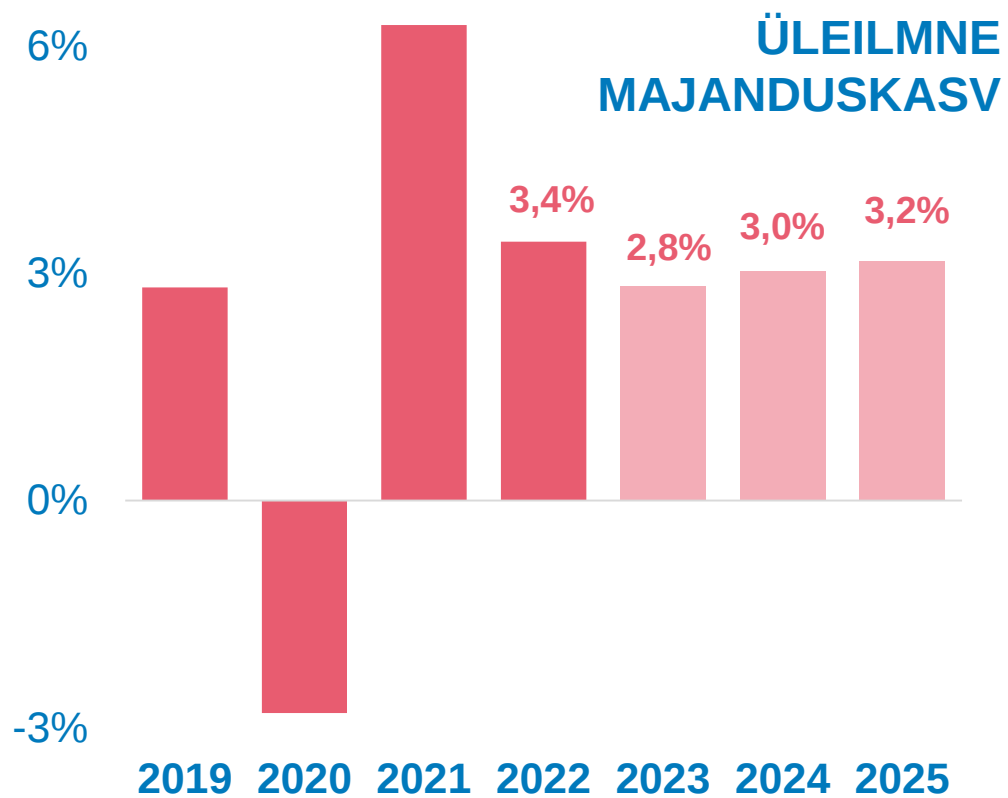
# Eesti Panga juuniproгноosi peamised teemad

- Välisturgude seis on stabiliseerunud, kuid kasvuväljavaade on habras
- Hinnatõusu tempo jätkab aeglustumist ning Eesti inimeste ostujõud on paranemas
- Eesti tööturg on osutunud väga tugevaks, kuid töötus mõnevõrra siiski veel kasvab
- Eesti tööstuse ja ekspordi madalseis peegeldab tarne- ja konkurentsiprobleeme
- Valitsuse eelarvepoliitilised muudatused kiirendavad ajutiselt hinnakasvu, kuid vähendavad püsivat hinnatõusu survet Eestis

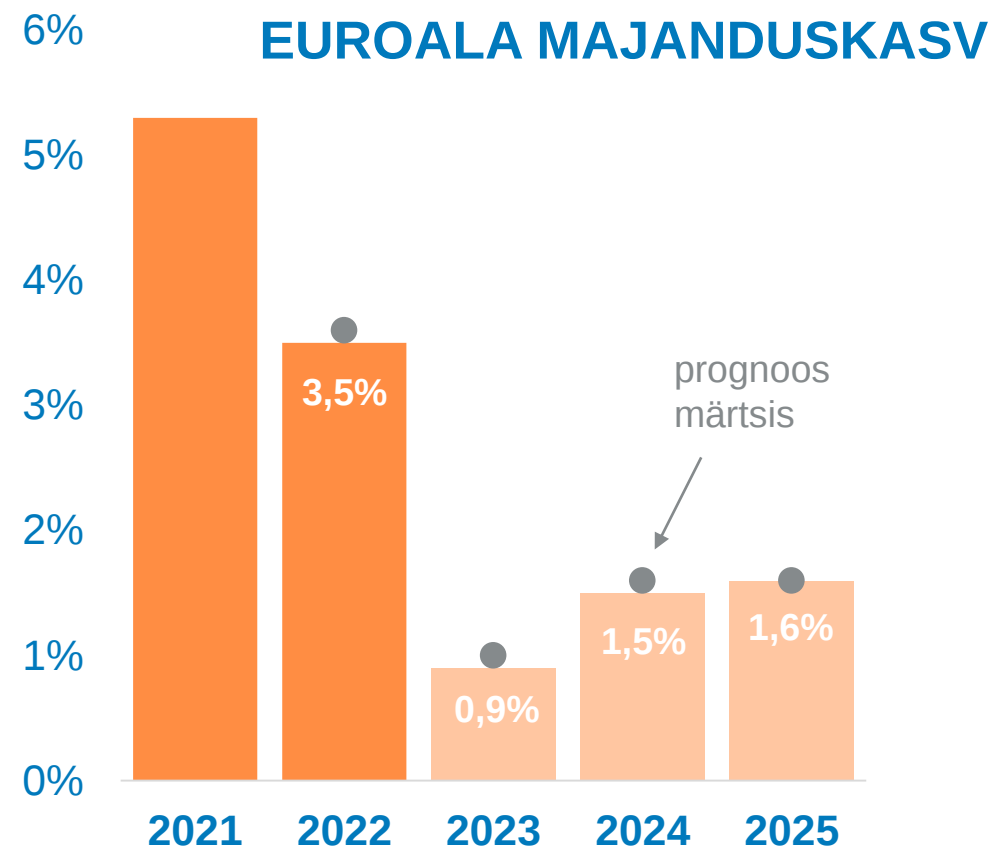
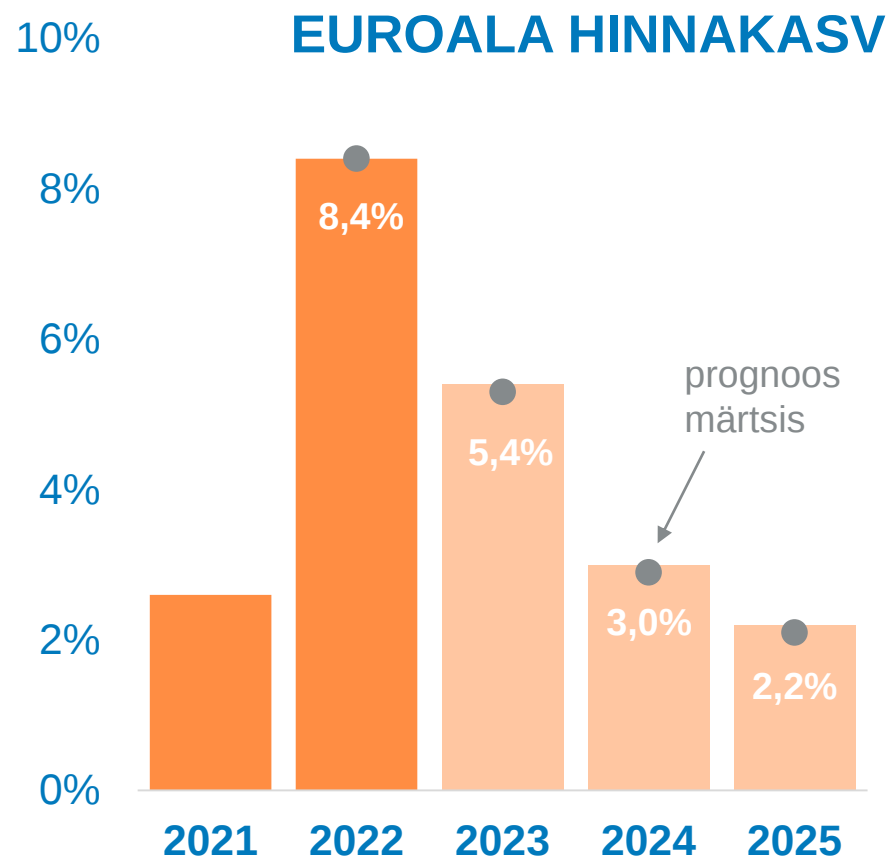
# Aasta esimestel kuudel on suuremates majanduspiirkondades toimunud elavnemine



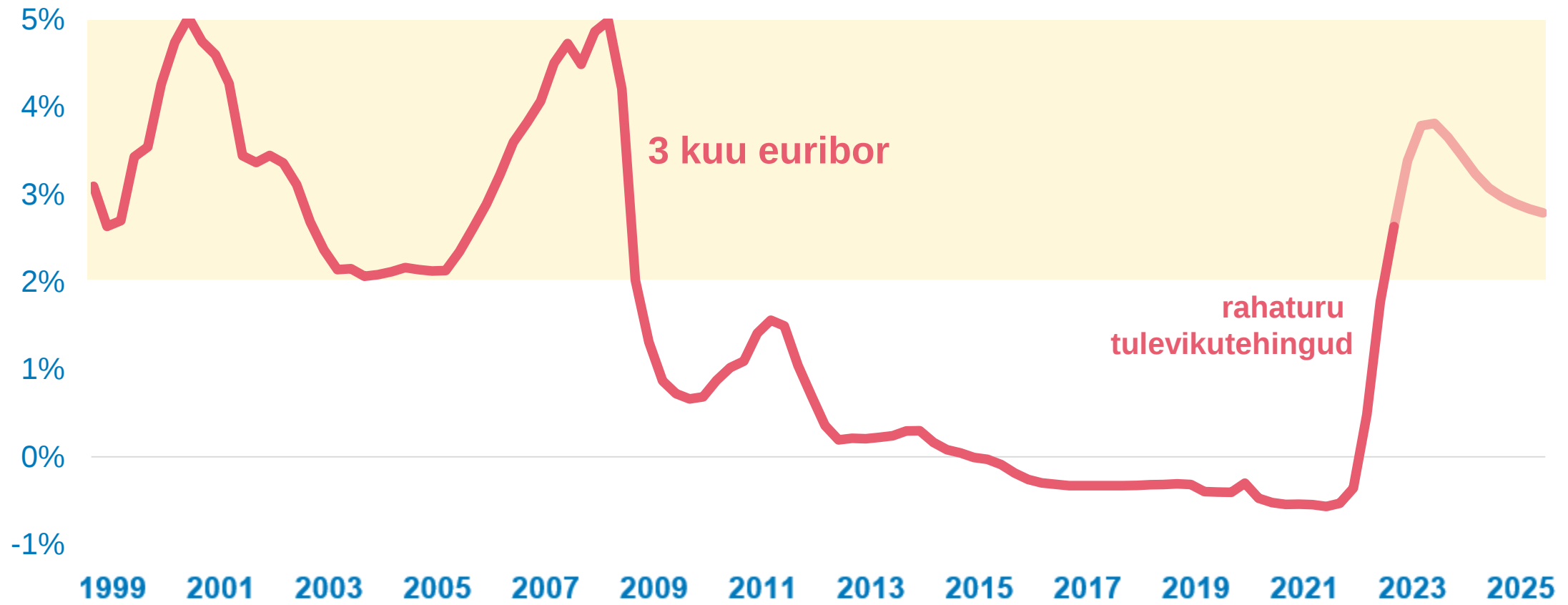
# Maailma majanduskasv on stabiliseerunud, aga kasvuväljavaade on habras



# Hinnakasvu aeglustumine kindlustab euroala majanduse väljavaadet



# Ootused euribori tõusu kohta pole viimastel kuudel eriti muutunud

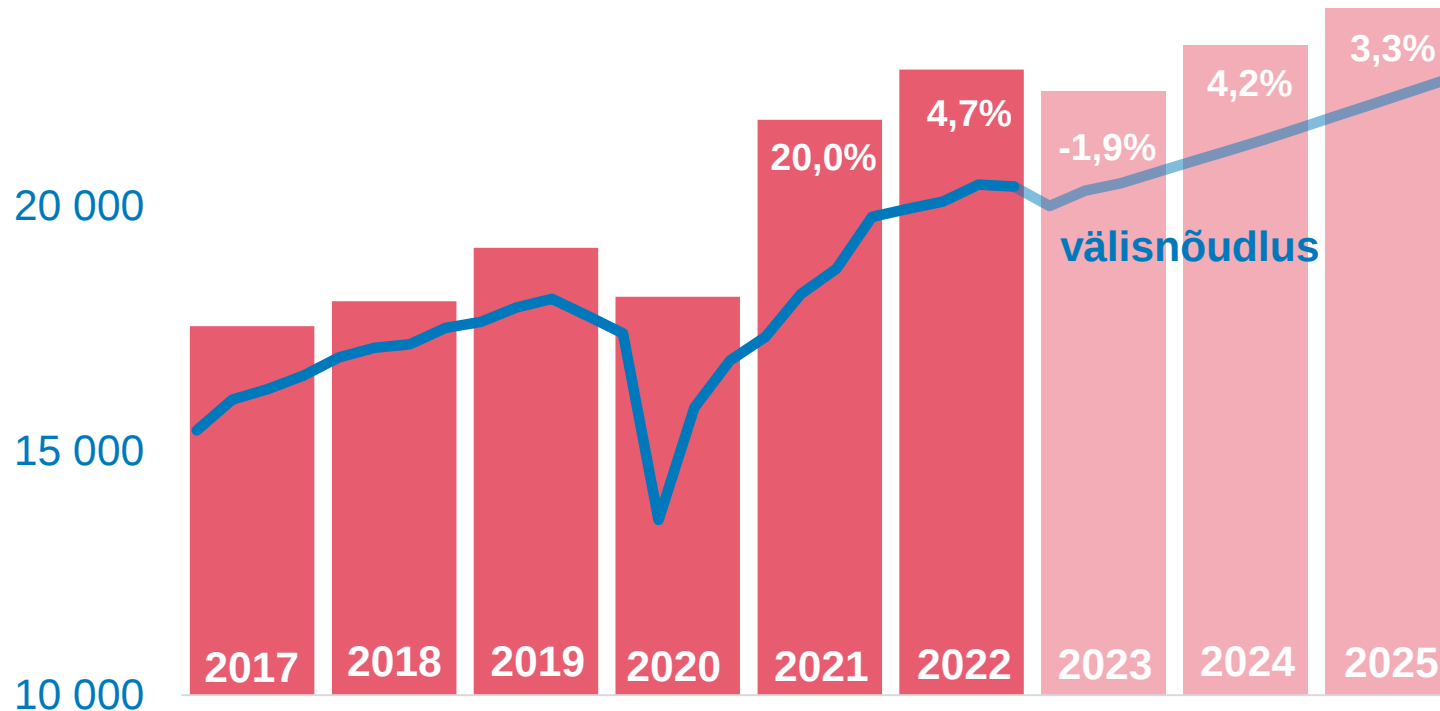


# Välisnõudlus Eesti toodetele ja teenustele on alles kanda kinnitamas

miljonites eurodes

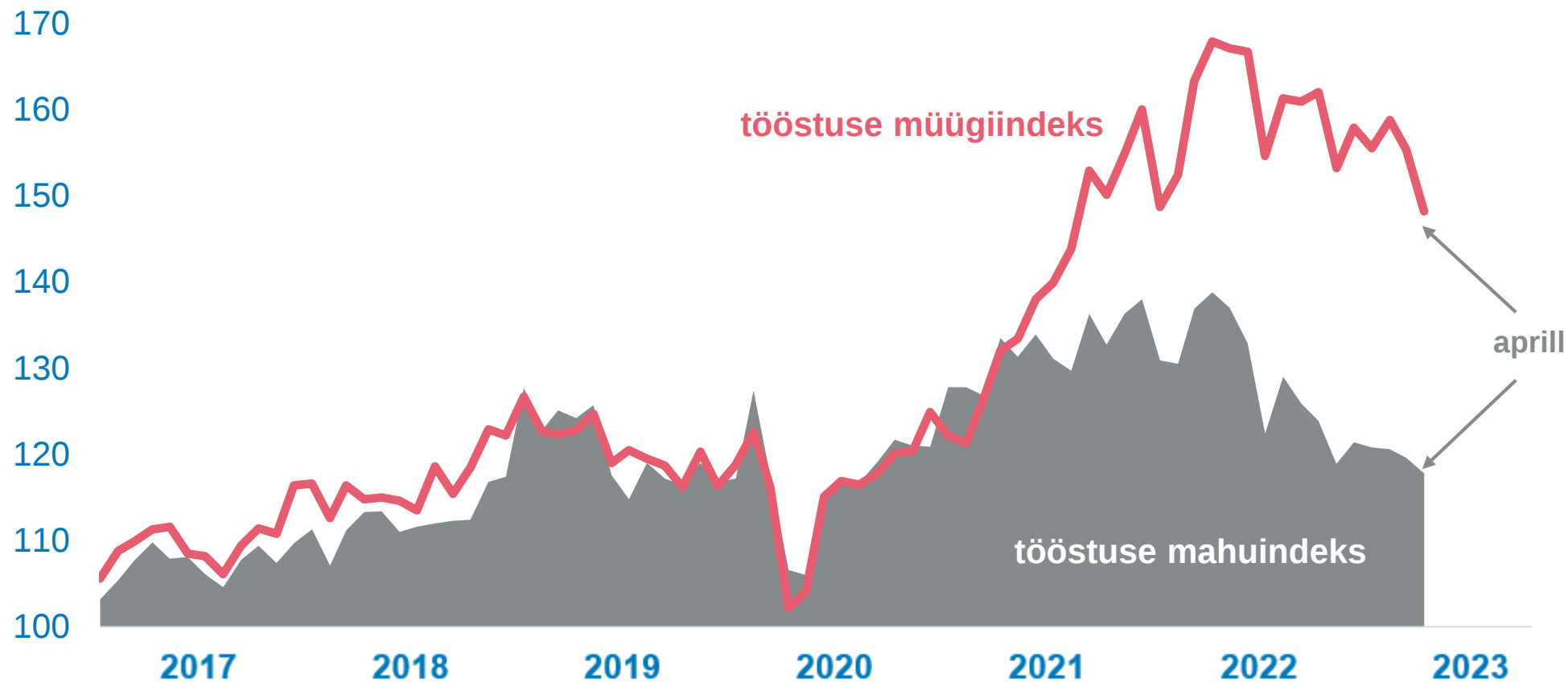
25 000

kaupade ja teenuste eksport  
(püsihinnas)



- Välisnõudlus on paranemas, kuid vaoshoitult
- Kulusurve ekspordi konkurentsivõimele leeveneb

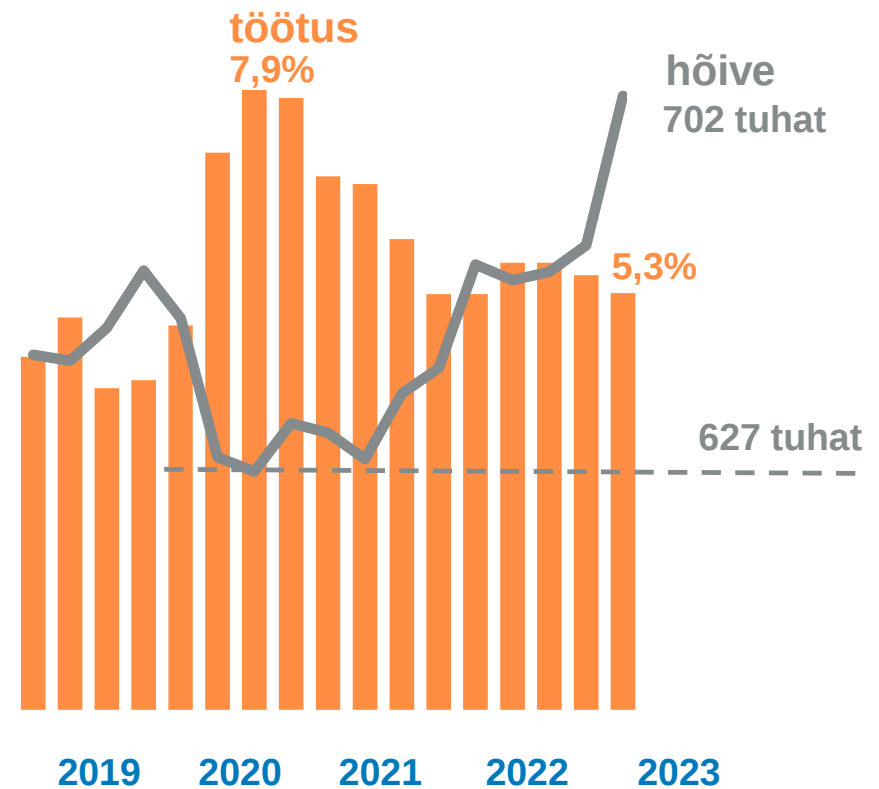
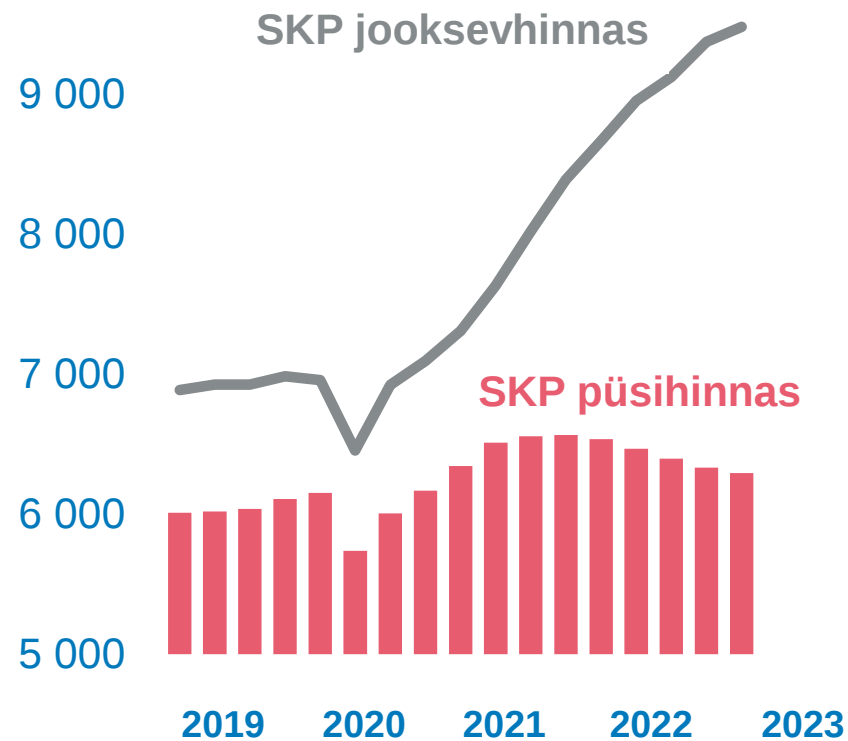
# Eesti tööstustoodangu maht on kahanenud, kuid müügitulu on kannatanud vähem



# Tööturg on püsinud tugev majanduslangusest hoolimata

Miljonites eurodes

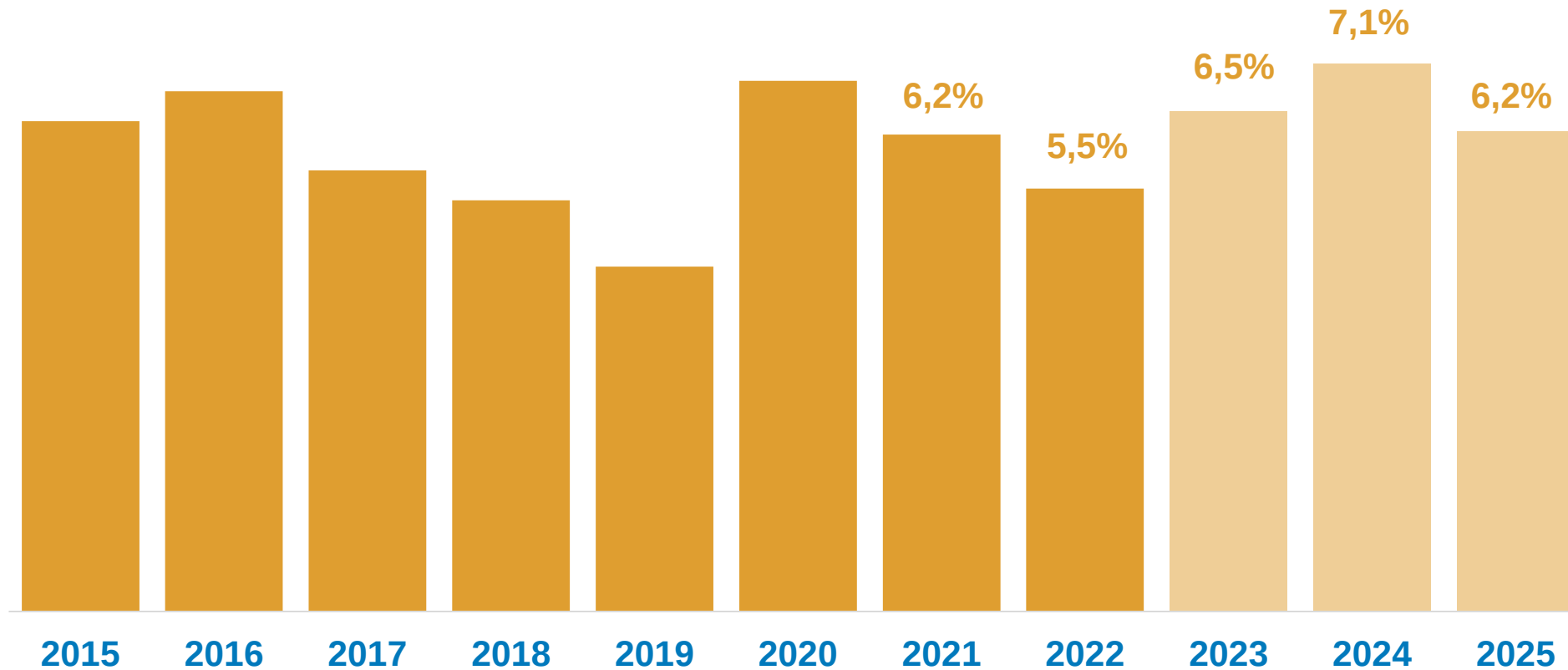
10 000



Eesti Pank  
EUROSÜSTEEM

# Majanduslanguse mõju jõuab tööturule hilineemisega

## TÖÖPUUDUSE MÄÄR

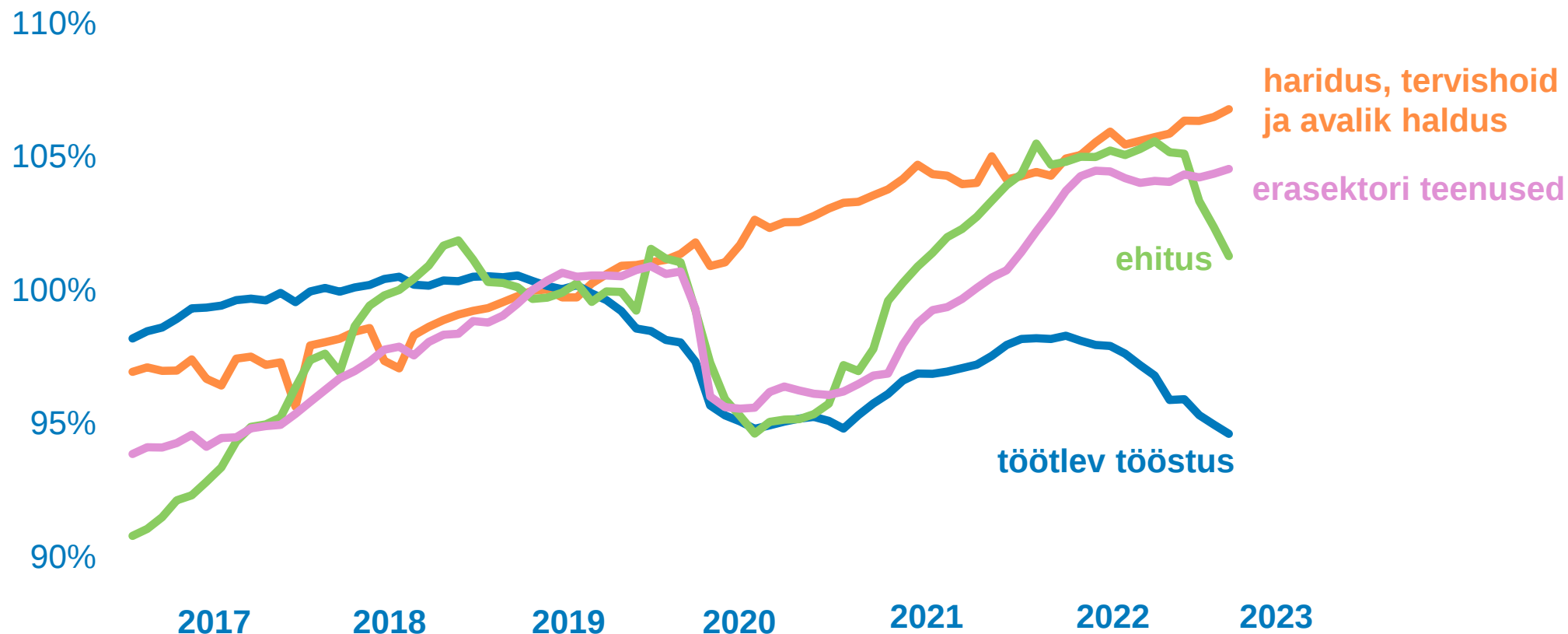


Eesti Pank  
EUROSÜSTEEM

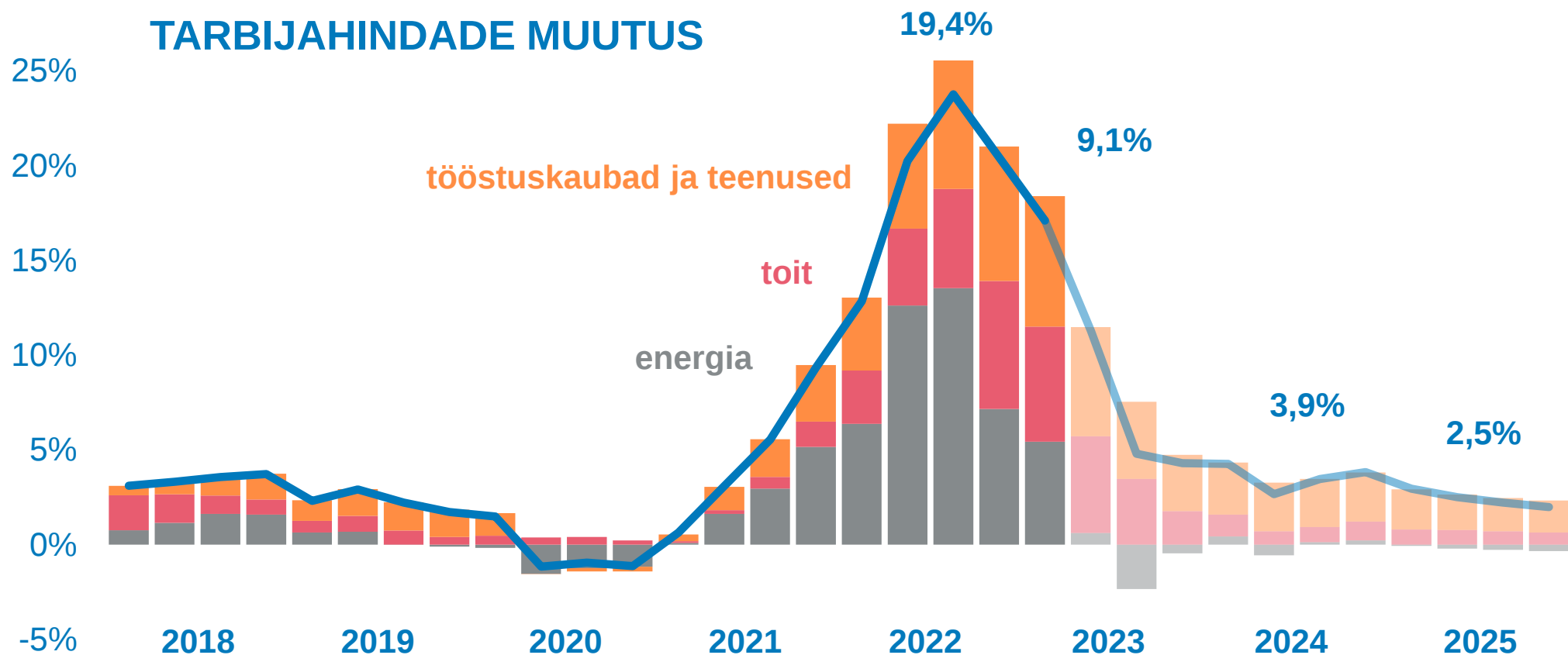
Hõive on kahanenud tööstuses ja ehituses, ent kasvanud era- ja avalike teenuste sektoris

Indeks, 2019 = 100%

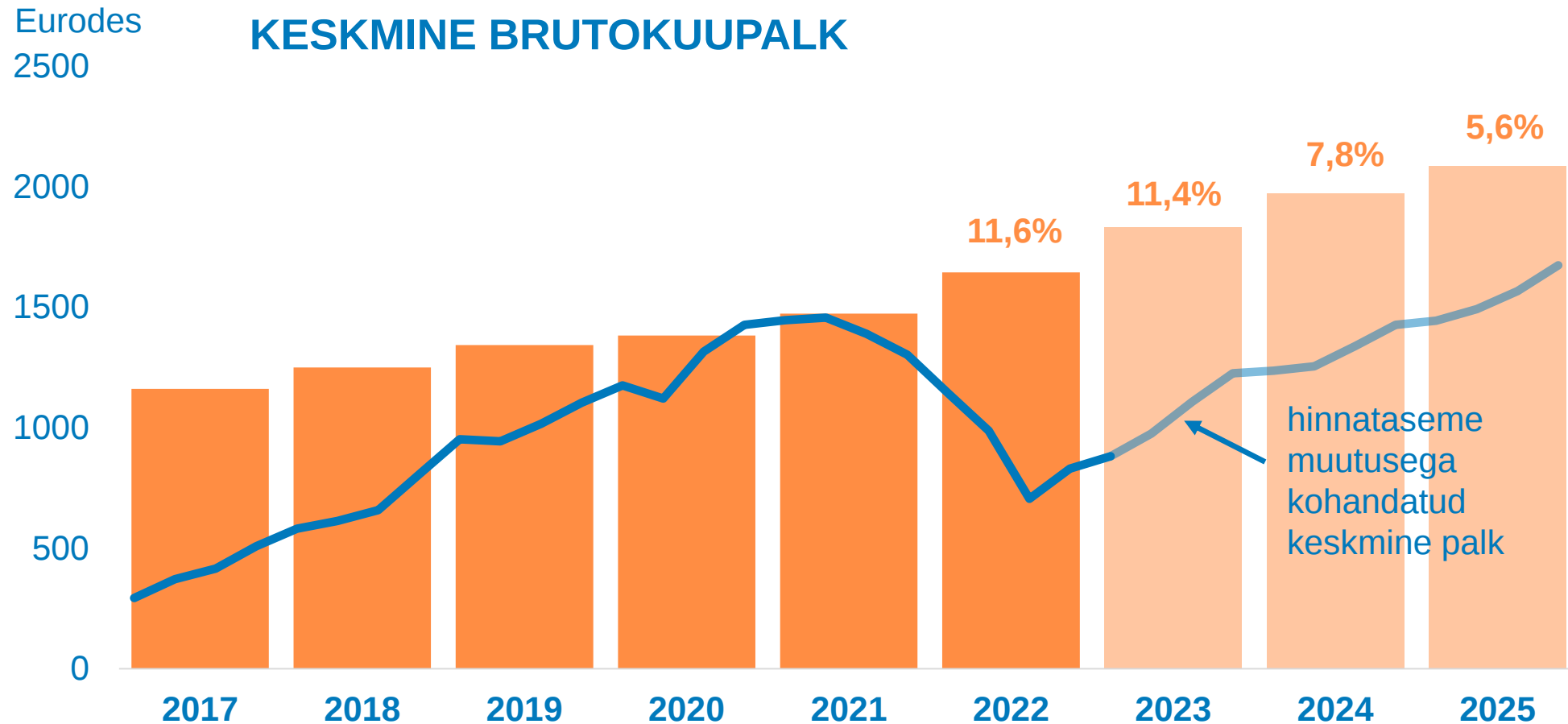
## DEKLAREERITUD PALGATULU SAAJAD



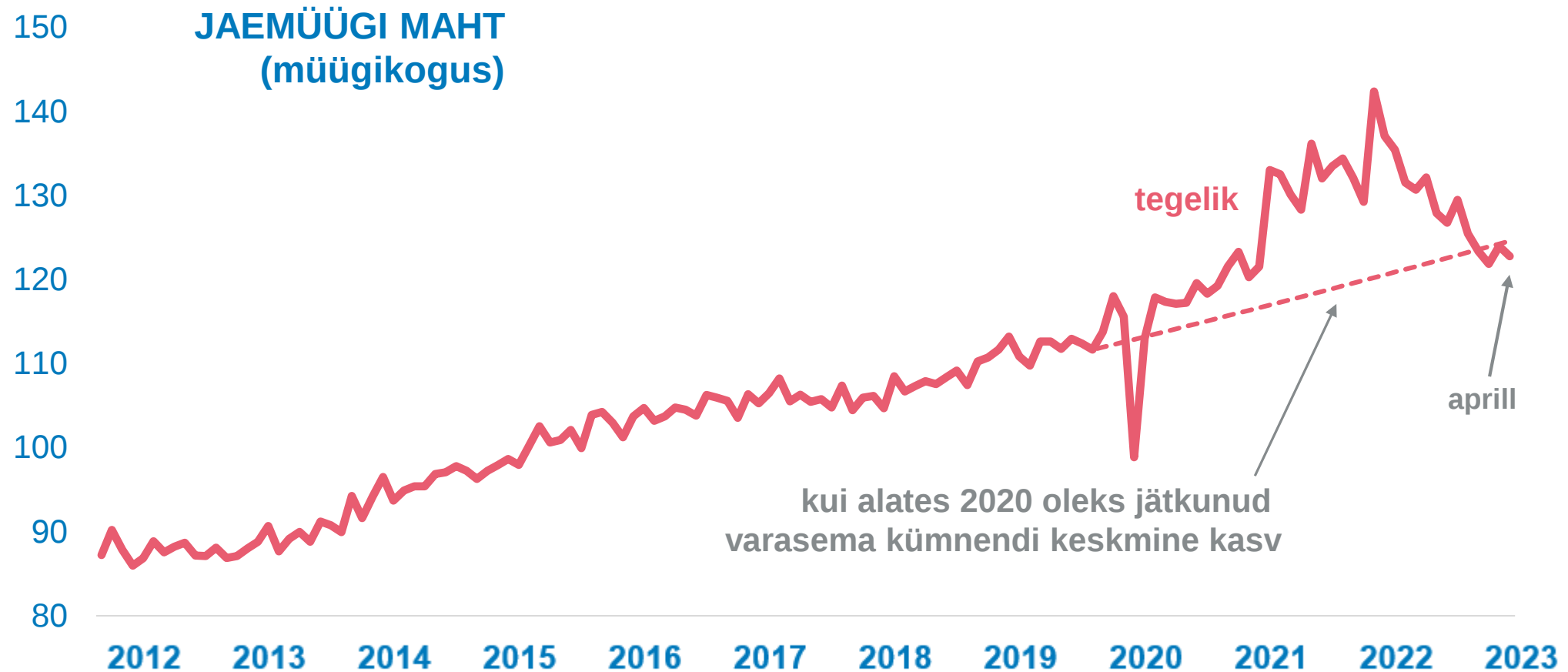
# Eelmise aasta augustis alanud hinnakasvu aeglustumine jätkub



# Tarbijate ostujõud paraneb



# Jaemüügi langus peegeldab väga elava ostuperioodi lõppu



# Majandus elavneb nii tänu sise- kui ka välisnõudluse paranemisele

Miljonites eurodes

## SKP PÜSIHINNAS

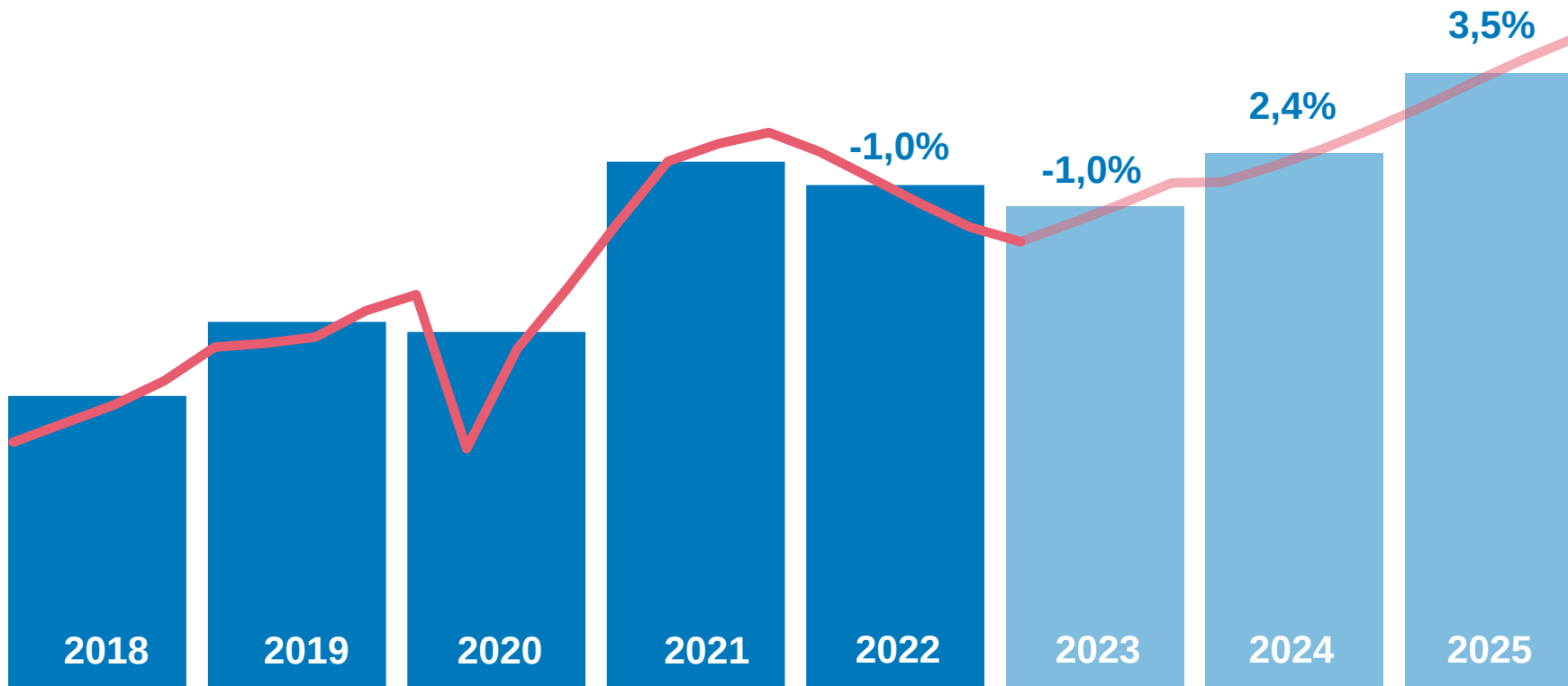
28 000

26 000

24 000

22 000

20 000



Eesti Pank  
EUROSÜSTEEM



Eesti Pank  
EUROSÜSTEEM

# Majandusprognoosist lähtuvad järeldused

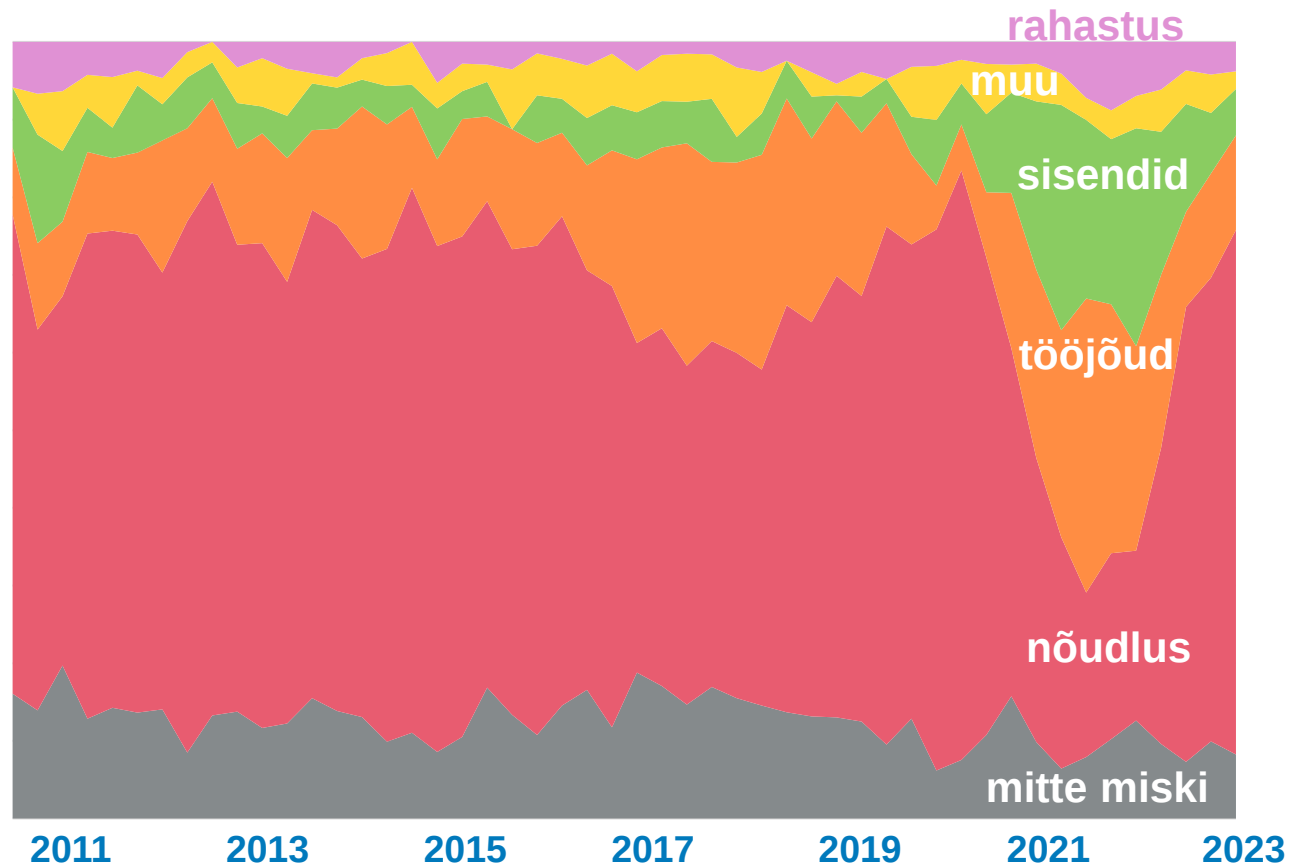
# Rahapoliitika on jätkuvalt suunatud hinnatõusu ohjeldamisele

- Mullu suvel alanud intressimäärade tõstmise tsükkel on kujunenud kõige kiiremaks euroala ajaloos. Vähem kui aastaga on intressimäärasid tõstetud 4 protsendipunkti võrra.
- Edasised intressiotsused sõltuvad sellest, milliseks kujuneb hinnatõusu aeglustumise väljavaade. Eriline tähelepanu on seejuures püsivamat hinnasurvet peegeldaval alusinflatsioonil (hinnatõus, millest on välja jäetud energia- ja toiduhinnad). Tõenäoliselt tõstab Euroopa Keskpank intressimäärasid 0,25% võrra ka oma juulikuisel istungil.
- Keskpanga võlakirjaostude vähendamine ei ole tekitanud probleeme võlakirjaturgudel
- Eurosüsteemi bilansimaht on tiptasemega võrreldes vähenenud juba rohkem kui 1,1 triljoni euro võrra. Eelolev kommertspankadele pakutud pikaajaliste laenude (TLTRO) tagasimakse vähendab bilansimahtu veelgi



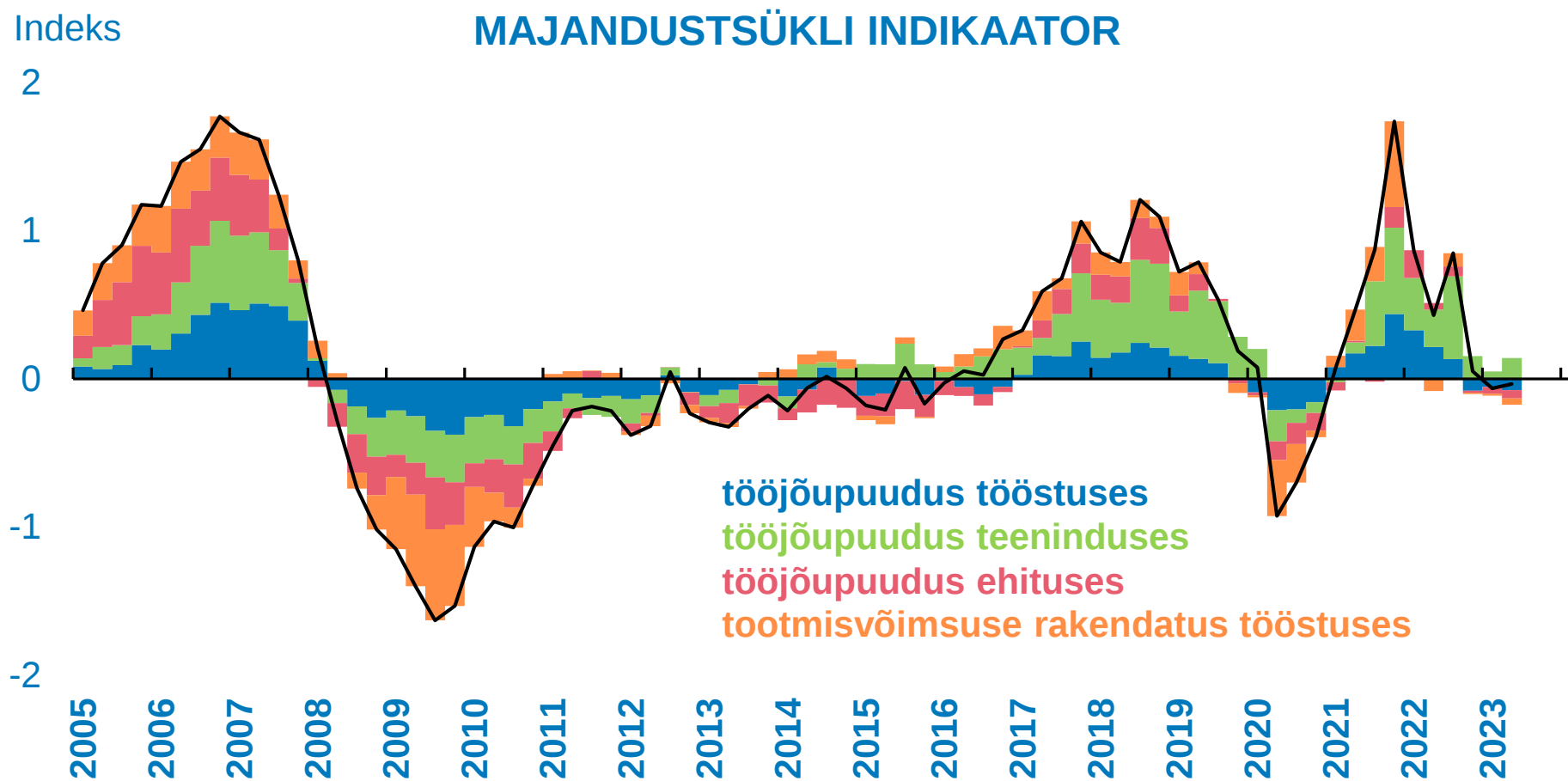
# Intressitõus takistab majandust vähem kui liiga kiire inflatsioon

## TOOTMIST TAKISTAVAD PÕHJUSED

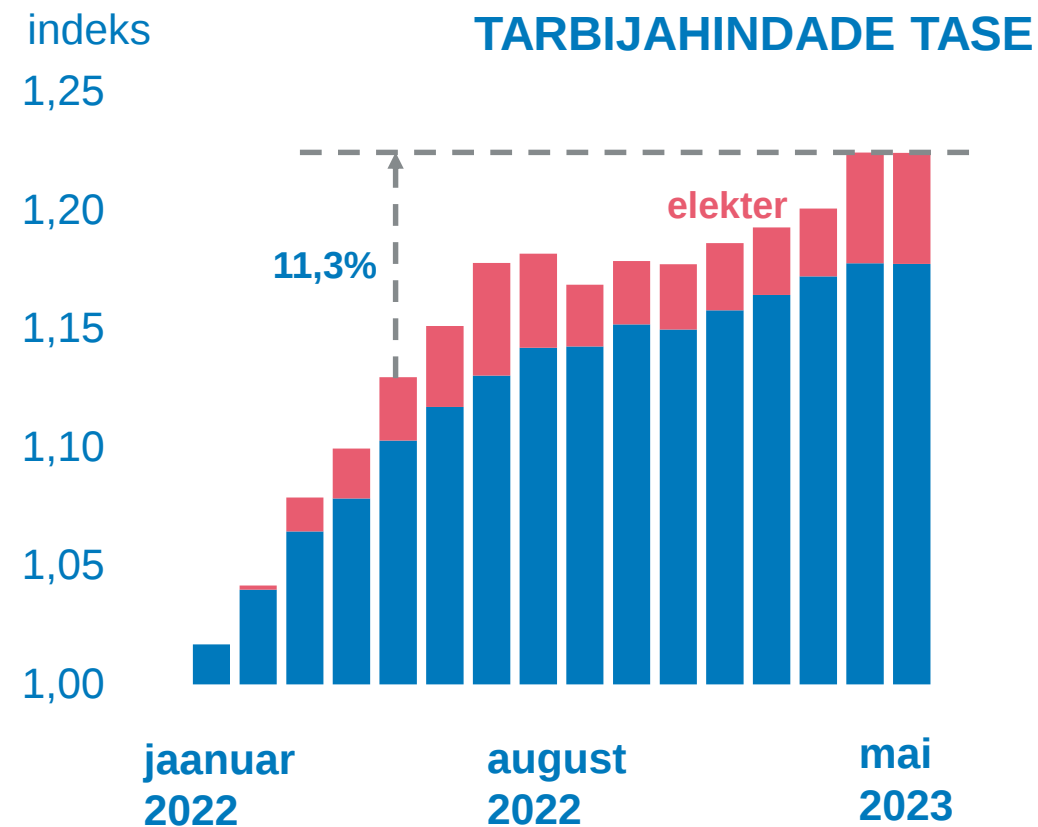
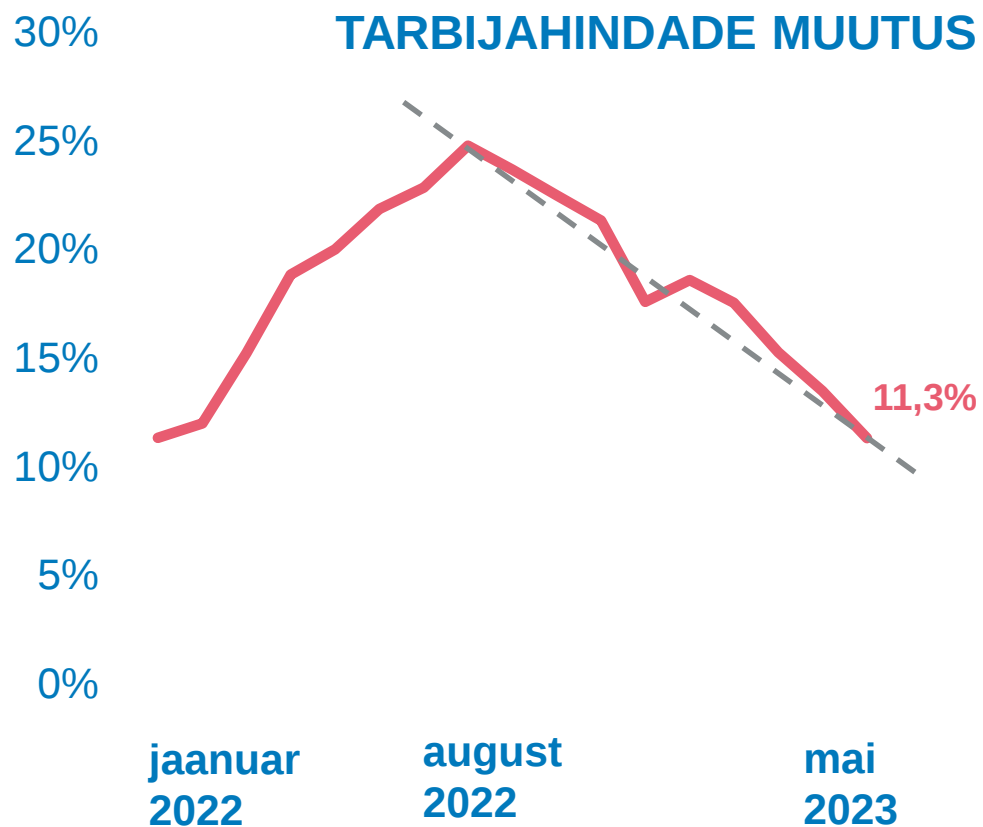


- Ettevõtete küsitlusandmetel ei takista rahastamisvõimalused kasvu
- Võetud laenukohustustega tullakse toime, seda peegeldab väga väike halbade laenude osakaal
- Intressitõusuga kaasnev täiendav kulu ettevõtetele on ligikaudu 10% kasumist ja majapidamistele alla 2% tarbimiskulutustest
- Ka ettevõtete küsitlustest peegeldub, et edasine kasv seisab pigem nõudluse ja ostujõu taastumise taga

Statistilised näitajad annavad Eesti majanduse kohta erisuunalisi signaale, üldhinnangu järgi on olukord keskmisest pisut halvem

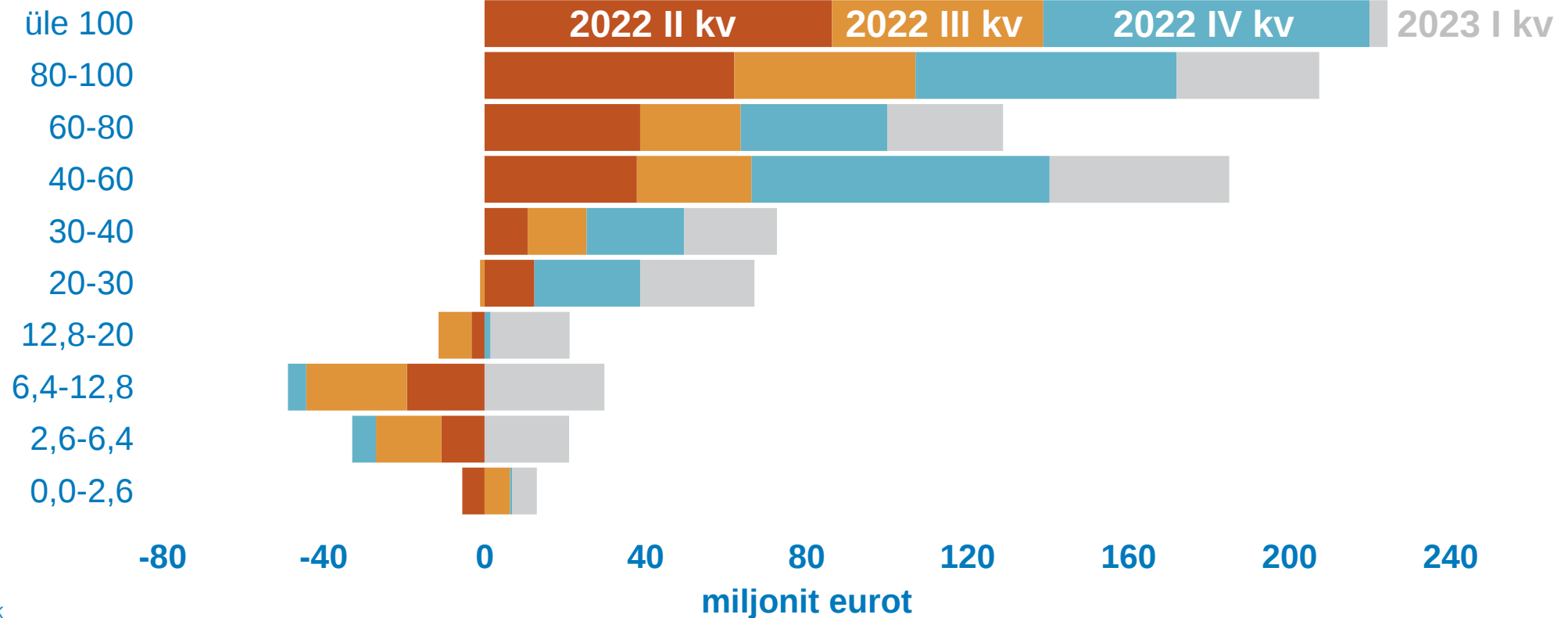


# Elukalliduse tõus on raugenud



# Väiksemate hoiuste pöördumine kasvule viitab inimeste ostujõu taastumisele

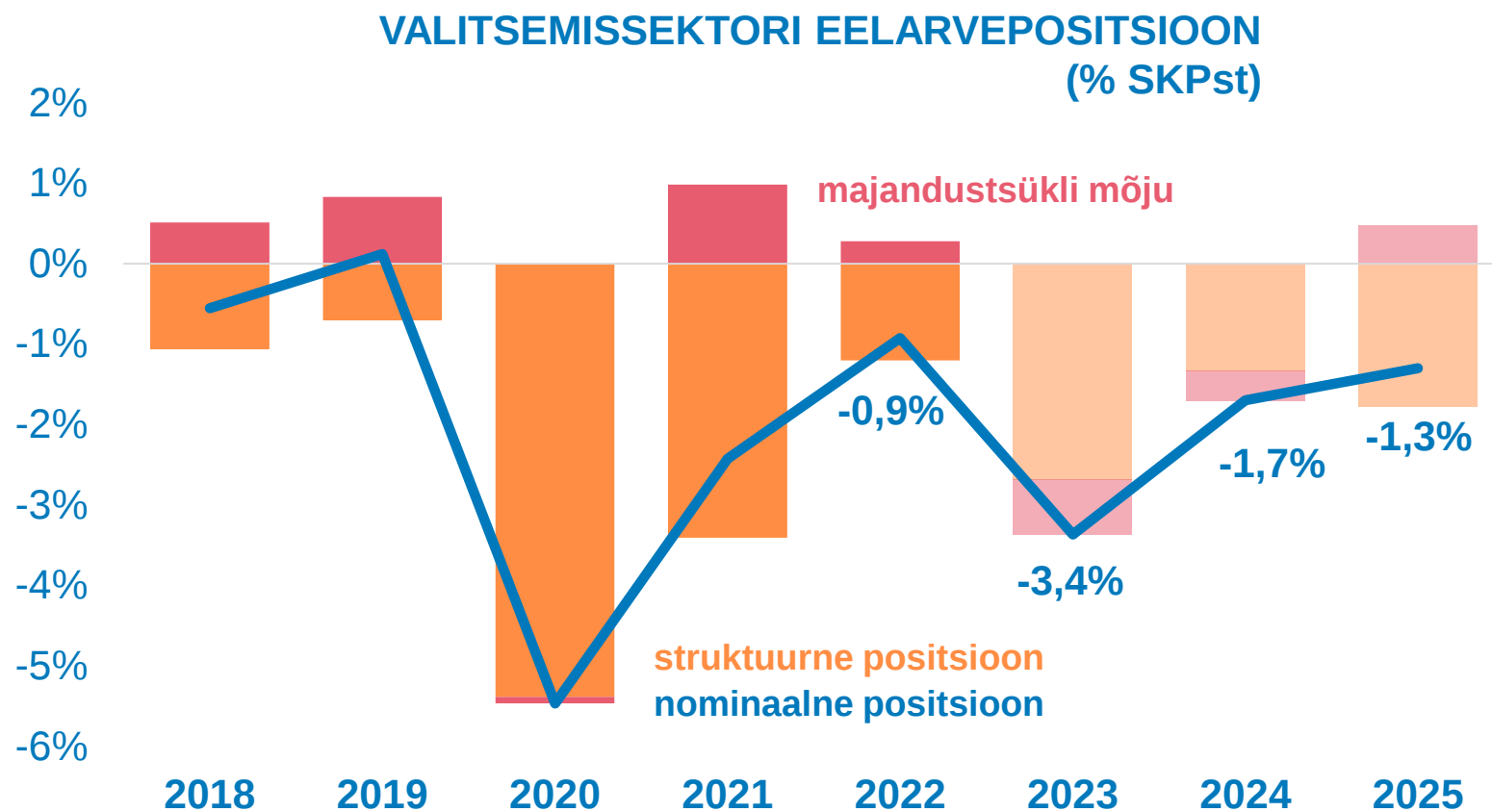
Hoiuste jaotus suuruse järgi  
(tuhandetes eurodes)



# Majandusel tuleb kohaneda kriisijärgsete tingimustega

- Varem Venemaa ja Valgevene tarneahelatega seotud valdkondade jaoks on konkurentsieelis kestvalt kadunud ja osa senisest majanduse kasvuvõimest ajutiselt peatunud
- Praegu valitseva ebakindluse taandudes võib oodata investeeringute taastumist. Kõrgemate intressimäärade tõttu saab see aga olema vaoshoitum.
- Seni on ettevõtetel olnud võimalik tänu käibe kiirele kasvule hõivet säilitada. Eelmisel aastal suurenesid jõudsalt ka ettevõtete kasumid.
- Tööturg kohanes eelmisel aastal reaalse tööjõukulu languse kaudu, kuid nüüdseks on see arengusuund pöördunud
- Palgasurve püsib lähiajal suur, seda nii tööjõupuuduse, alampalga tõusu kui ka inflatsiooniga toimetuleku argumendi tõttu
- Pankade võime eraisikutele ja ettevõtetele laenu anda püsib hea

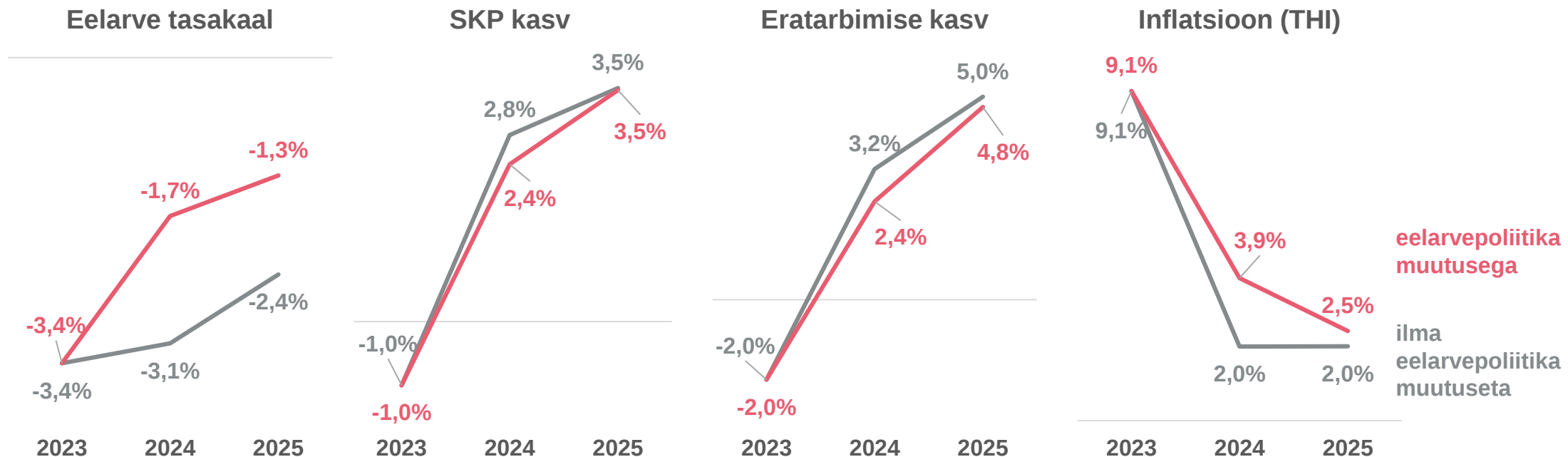
# Eelarvepoliitika muutused vähendavad puudujääki, ent ei kaota seda



Märkus. Arvestatud on 2023. aasta stabiilsusprogrammis esitatud meetmeid.

# Hinnakasv raugeb käibemaksu tõstmise tõttu aeglasemalt

Pikemas vaates toetavad korras riigirahandus ja madal võlakoormus Eesti konkurentsivõimet



# Eesti Panga majandusproгноosi põhinäitajad

|                                         | 2022  | 2023* | 2024* | 2025* |
|-----------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| SKP jooksevhindades miljardites eurodes | 36,2  | 39,4  | 41,2  | 43,4  |
| majanduskasv püsihindades %             | -1,0% | -1,0% | 2,4%  | 3,5%  |
| hinnatõus % (THI)                       | 19,4% | 9,1%  | 3,9%  | 2,5%  |
| töötus %                                | 5,5%  | 6,5%  | 7,1%  | 6,2%  |
| keskmise brutopalk eurodes              | 1645  | 1832  | 1974  | 2086  |
| keskmise palga muutus %                 | 11,6% | 11,4% | 7,8%  | 5,6%  |
| eelarvetasakaal % SKPst                 | -0,9% | -3,4% | -1,7% | -1,3% |

\* Prognoos

Märkus: arvestatud on 2023. aasta stabiilsusprogrammis esitatud meetmeid.



Eesti Pank

EUROSÜSTEEM