

Eesti Pank 

Majandusproгноos aastaks 2016

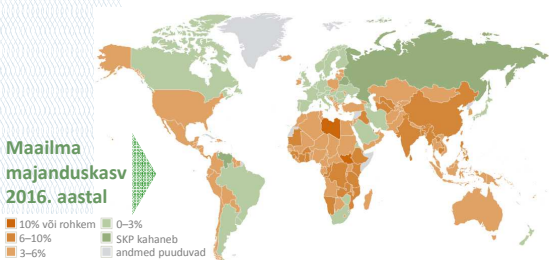
Ardo Hansson

Konverents Äriplaan 2016
30.09.2015

Maailmamajanduse kasv on järgmisel aastal pigem tagasihoidlik Eesti Pank 

- Suured arenevad majandused on silmitsi kasvuraskustega
- Toormeeksportijaid rõhub madal toormehind
- Arenevatele riikidele võib USA intressitõus tekitada lisaprobleeme

Maailma majanduskasv 2016. aastal

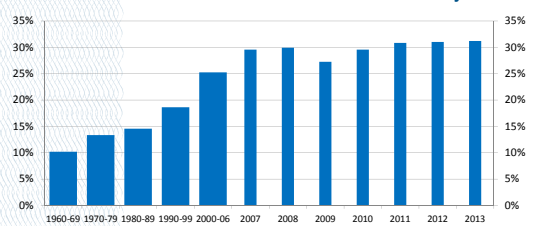


Allikas: IMF WEO April 2015

Globaliseerumise lõpp? Eesti Pank 

- Vertikaalne integratsioon võib olla kasvumudelina ammendunud
- Edukaks ekspordiks on järjest olulisem suutlikkus kasvatada turuosa rahvusvahelistel turgudel, määrav on hinnaväline konkurentsivõime

Rahvusvahelise kaubavahetuse osakaal maailmamajanduses*



* Maailma koguimport suhtena maailma SKPse (mõlemad USA dollarites ja 2005. aasta püsivhindades)

Allikas: Maailmapank, Eesti Panga arvutused

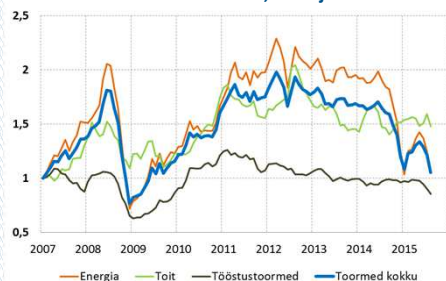
Vähese nõudluse tõttu maailmas on toormehinnad alanenud

Eesti Pank



- Energia hinna langus on vähendanud ettevõtete tootmiskulusid
- Aeglane inflatsioon on viinud stimuleeriva rahapoliitikani

Toormete hinnaindeksid, 2007 jaanuar=1



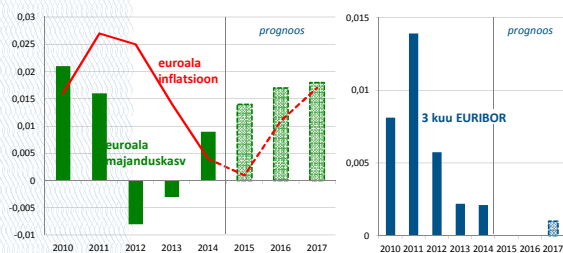
Allikas: HWWI

Euroala inflatsioon on eesmärgist allpool, majanduskasv tagasihoidlik

Eesti Pank



- Keskpangad saavad pakkuda leevendust, aga mitte lahendust
- Kuni inflatsioon püsib allpool eesmärki, jäävad ka intressimäärad madalaks
- Varaostukava jätkub plaani järgi septembrini 2016



Allikas: Euroopa Keskpank

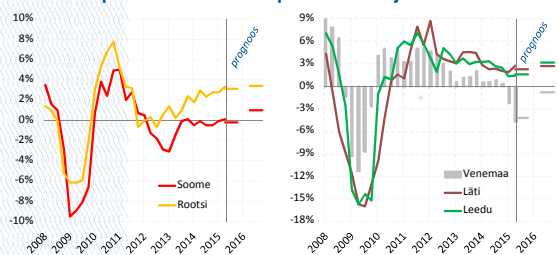
Eesti lähinaabrite nõudluskeskkond kiratseb

Eesti Pank



- Venemaa majanduslangus ja rubla odavnemine piirab sinise piirkonna kasvuvõimet ka järgmisel aastal

Eesti peamiste kaubanduspartnerite majanduskasv



Allikad: Rootsi, Läti, Leedu ja Venemaa statistikaamet ja keskpank, Soome keskpank ja rahandusministeerium

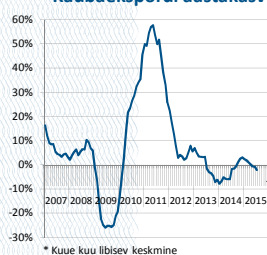
Eesti eksportijad on olnud painedlikud

Eesti Pank

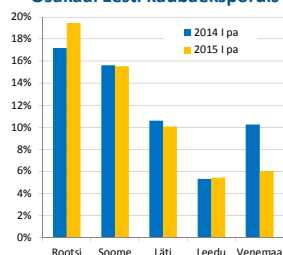


- Venemaale suunduva ekspordi kahanemist on osaliselt kompenseerinud eksport teistele turgudele, kuid kogueksport on siiski vähenenud

Kaubaekspordi aastakasv*



Osakaal Eesti kaubaekspordis



Allikas: statistikaamet

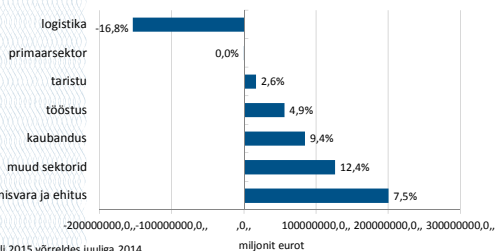
Eesti ettevõtete hinnang laenukeskkonnale pole eriti muutunud

Eesti Pank



- Eesti ettevõtete võõrfinantseerimise aktiivsus on suurenenud
- Laenuaktiivsus kinnitab suuri konjunktuuri erinevusi tegevusalade vahel

Ettevõtete laenu- ja liisinguportfelli aastane muutus*



* juuli 2015 võrreldes juuliga 2014

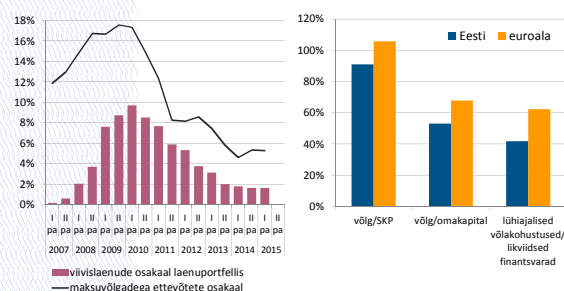
Allikas: Eesti Pank

Eesti ettevõtete finantsolukord on seni püsinud tugev

Eesti Pank



- Ülejäänud euroalaga võrreldes on Eesti ettevõtetel suhteliselt vähem võlakohustusi ning maksevõime on hea



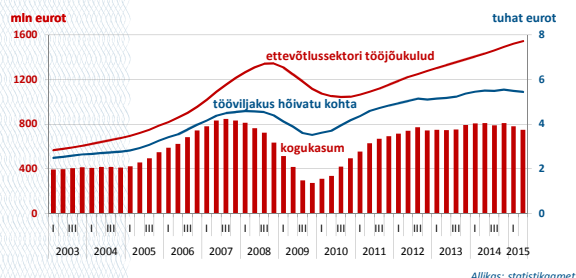
Allikad: Krediidinfo, Eesti Pank, Euroopa Keskpank

Eesti majandus on teelahkmel

Eesti Pank



- Tööturg seab ettevõtetele järjest karmimaid tingimusi: kui majanduses ei toimu senisest kiirem moderniseerimine, siis võib tekkida stagnatsioon
- Eesti ettevõtete kasum suhtena lisandväärtusesse on seni veel Euroopa Liidu keskmise juures, kuid kasumite vähenemine on murettekitav



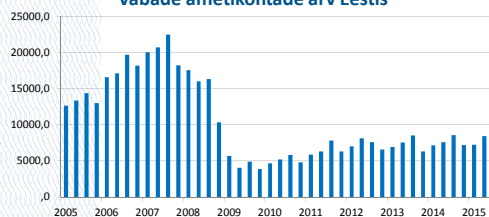
Töötajate leidmise probleem muutub senisest teravamaks

Eesti Pank



- Ettevõtete hulk, kes peavad tööjõudu tootmist piiravaks teguriks, pole viimase nelja aasta jooksul suurenenud
- Vabade ametikohtade arv ei viita veel tööjõunappuse järsule süvenemisele, kuid järgmise viie aasta jooksul väheneb tööealiste arv peaaegu 30 tuhande inimese võrra

Vabade ametikohtade arv Eestis



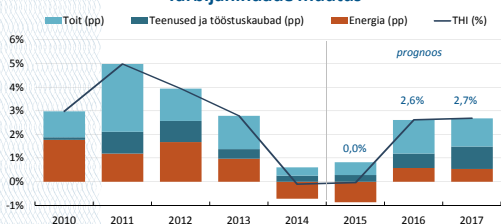
Hinnalangus asendub -tõusuga

Eesti Pank



- Senine hinnalangus on olnud Eesti jaoks kokkuvõttes soodne. Suuremad võitjad on olnud siseturule orienteeritud ettevõtted, kuna energia odavnemine on kasvanud majapidamiste reaalset ostujõudu
- Järgmisel aastal ostujõu kasv aeglustub, sest hinnad tõusevad

Tarbijahindade muutus



Eesti majandus on jõudnud aeglasema kasvu faasi

Eesti Pank



- Nii ettevõtted kui ka kodumajapidamised ja valitsus peaks pikaajaliste plaanide tegemisel arvestama, et majanduse kasvupotentsiaal on ja jääb märksa aeglasemaks, kui oli olnud enne kriisi



Allikad: statistikaamet, Eesti Pank

KOKKUVÕTTEKS

Eesti Pank



- Lähinaabrite majandusolukord järgmisel aastal paraneb, kuid üksnes aegamisi, ning seda ümbritseb suur ebakindlus
- Eesti majandusel on võimet kasvada kiiremini kui praegune ligikaudu 2%, kuid 4% ületamiseks on vaja kasvu toetavaid struktuurireforme
- Sisenõudluse jõud kasvuallikana järgmisel aastal raugneb. Ettevõtete jaoks muutub üha olulisemaks konkurentsivõime suurendamine, põhirõhk peaks olema hinnavälisel konkurentsivõimel
- Eesti majanduskasvu võivad piirata jätkuv tööjõukulude ülemäärane kasv ning ettevõtete kasumi edasine vähenemine ja ebapiisavad investeeringud, aga ka Põhjamaade kinnisvara hindade järsk langus