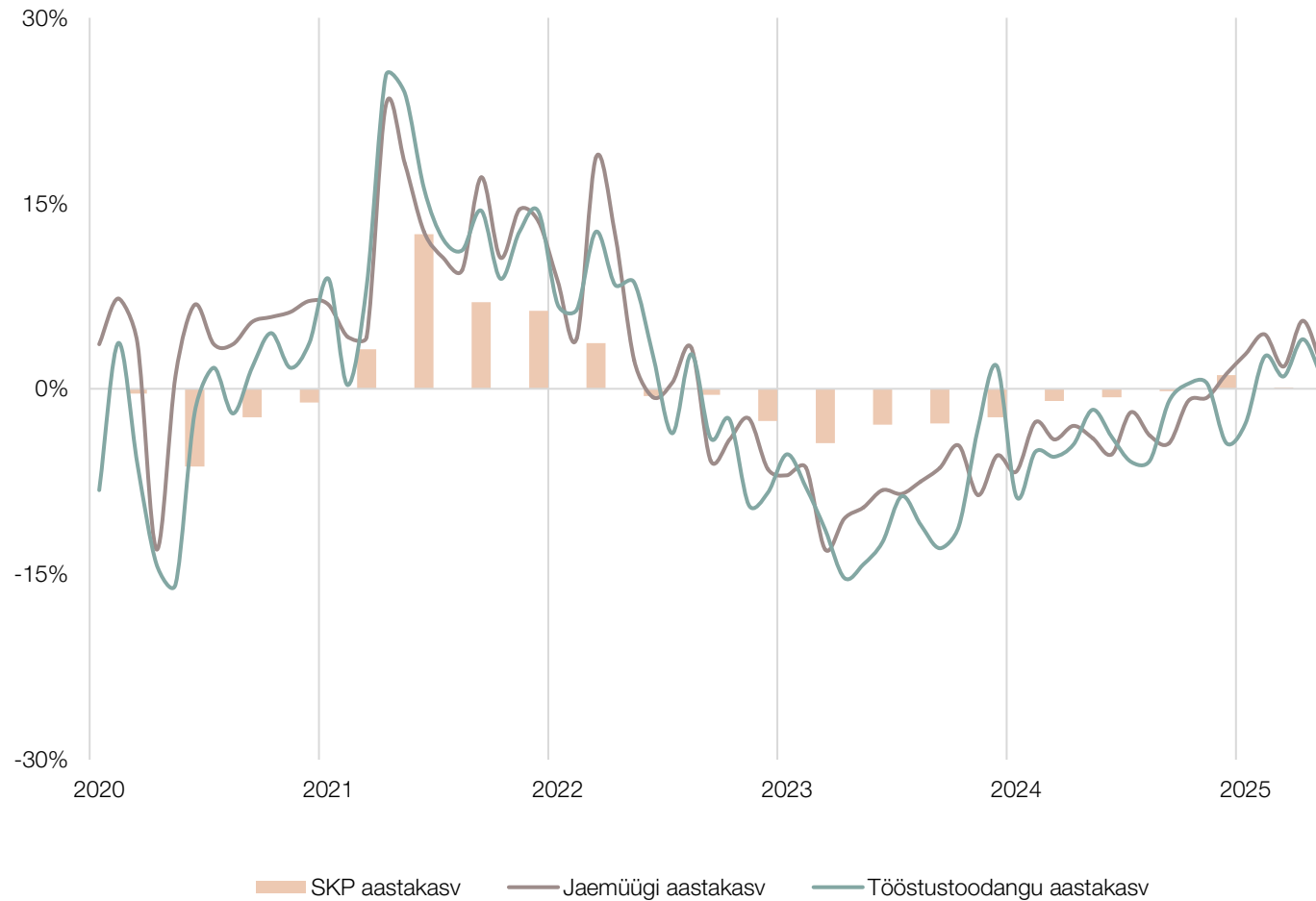


LHV Group

Majanduskeskkond
II kvartal 2025

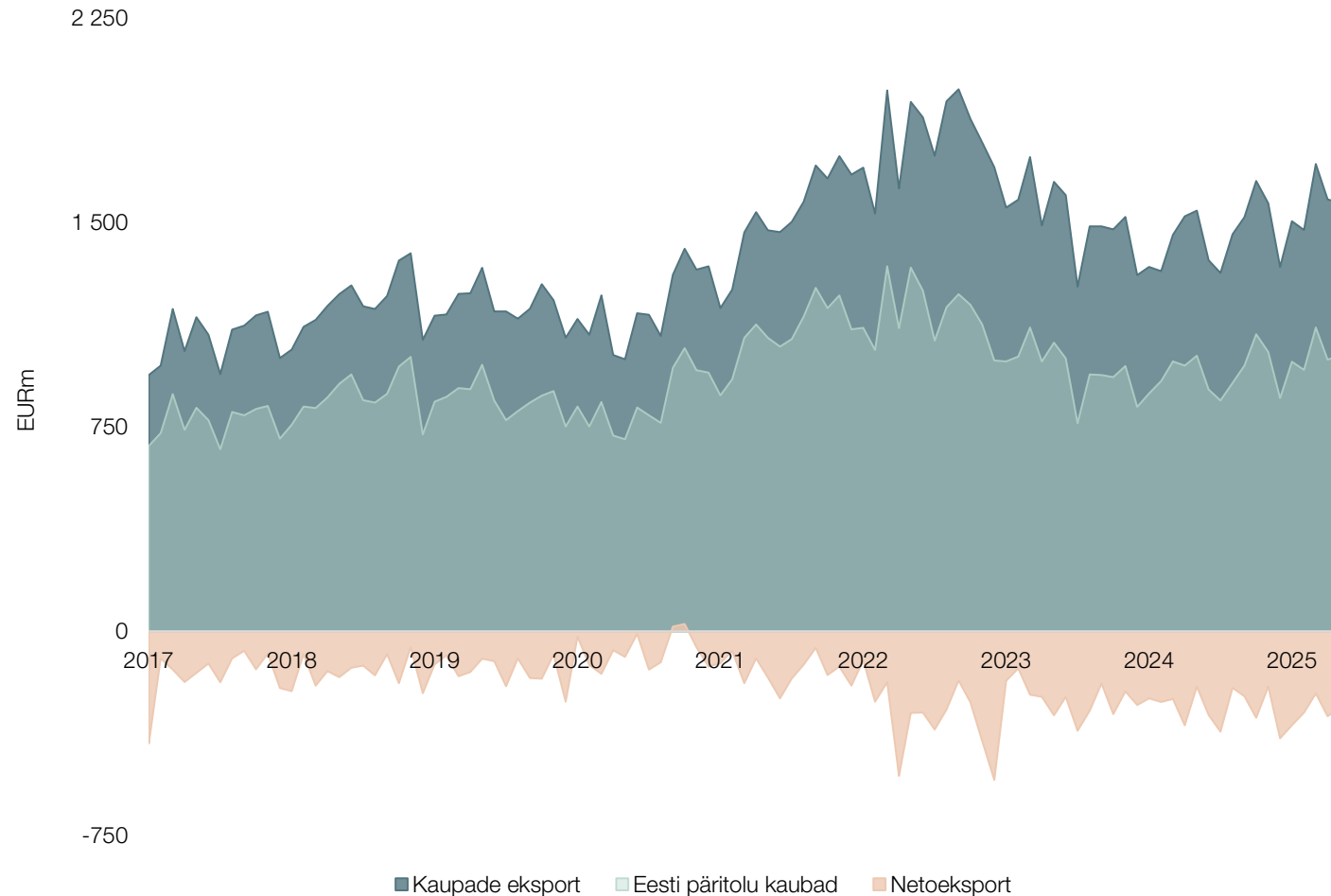


Liigume aeglaselt majandusliku taastumise faasi



- 2025. a I kvartalis oli majanduskasv 0,1%, kuid majandustegevus püsib vaoshoitud
- I-II kvartalis avaldusid tugevalt tollimaksude eelse varumise mõjud
 - töötleva tööstuse mahud kasvasid teises kvartalis võrreldes eelmise aasta sama perioodiga ligikaudu 2,5%
 - aasta teisel poolel on tootmisaktiivsus ettevarumise tõttu eeldatavasti madalam
- Jaekaubandusnäitajad püsivad nõrgana
 - peamine mõju läbi toidukaupade madalate müügimahtude
- Taastumine saab olema väga aeglane ja tugineb väliskeskkonnale:
 - sisenõudlus on kesine
 - (geo)poliitiline ebakindlus ei soosi kasvu kiirenemist

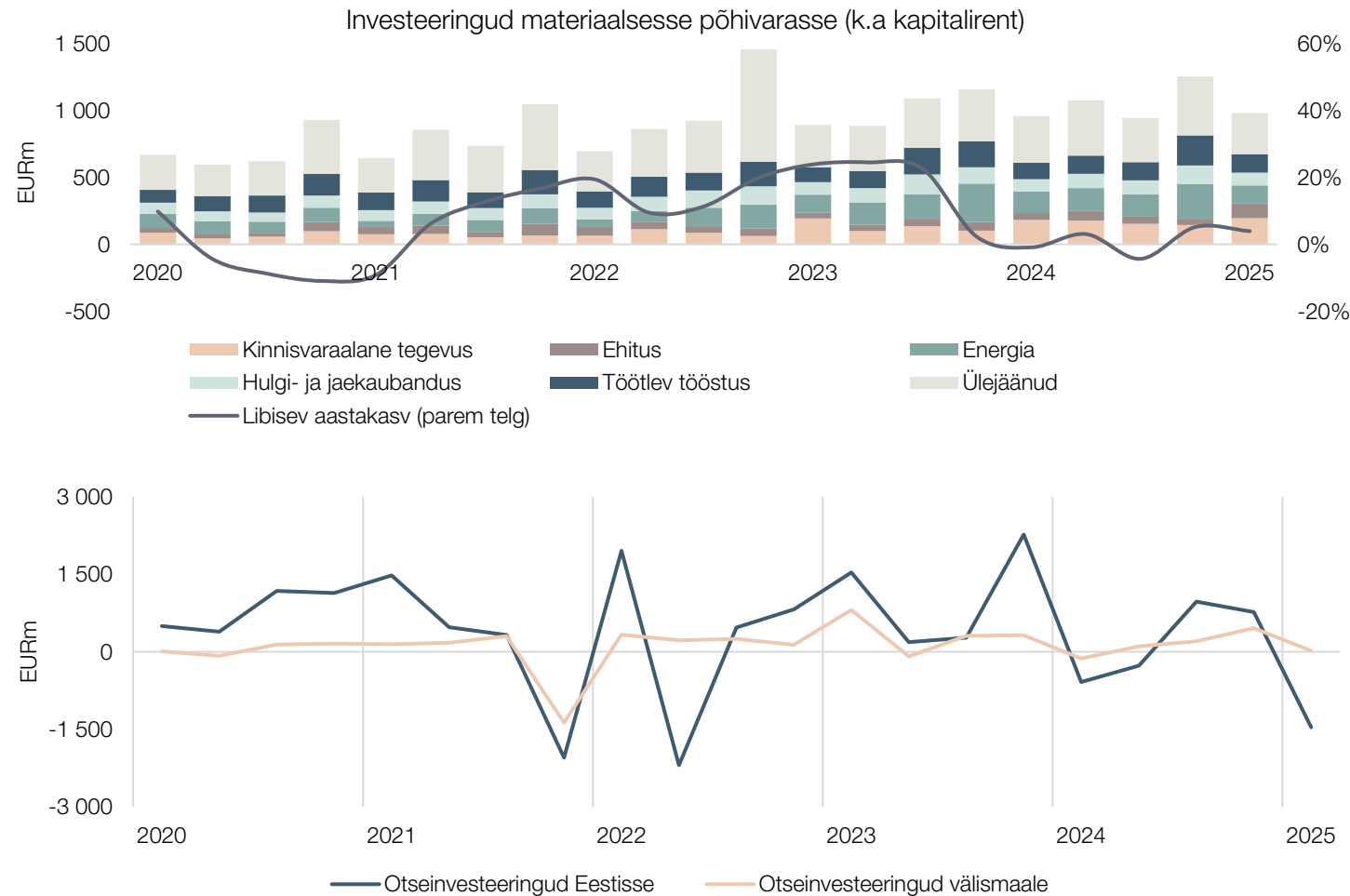
Ekspordi kasvu suunavad jätkuvalt kaubanduspartnerite arengud



- II kvartalis jätkus nii ekspordi kui impordi kasv
 - ekspordikasv nõrgenes võrreldes eelmise kvartaliga
 - puittoodete eksport kasvas aastaga 6,8%, elektriseadmetel 6,4%, mööblil 9,6% ning piimatoodetel 35%
 - netoeksport on endiselt tugevalt negatiivne
 - I-II kvartalil toimunud tollimaksude eelse varumise tõttu on ülejäänud aastal oodata ekspordi aeglustumist
- Eesti ettevõtjate kindlustunne on II kvartali viimastel kuudel taas langema hakanud
- Kaubanduspoliitika mõjud jõuavad Eestisse kaudselt läbi peamiste kaubanduspartnerite nõudluse
 - Saksamaa töötleva tööstuse kindlustunne püsib endiselt keskmisest madalamal

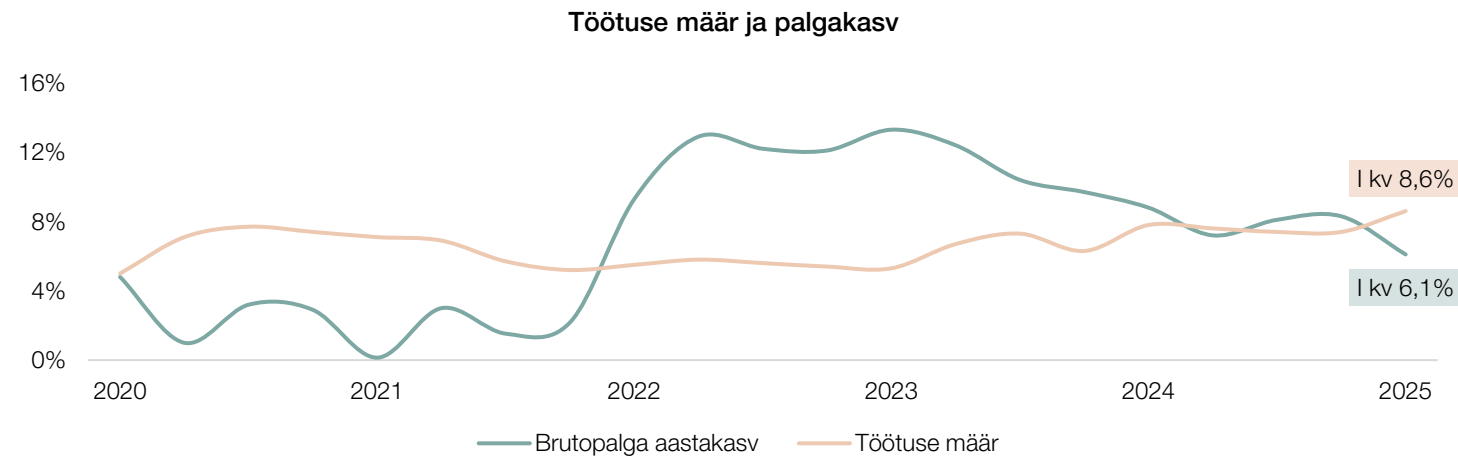
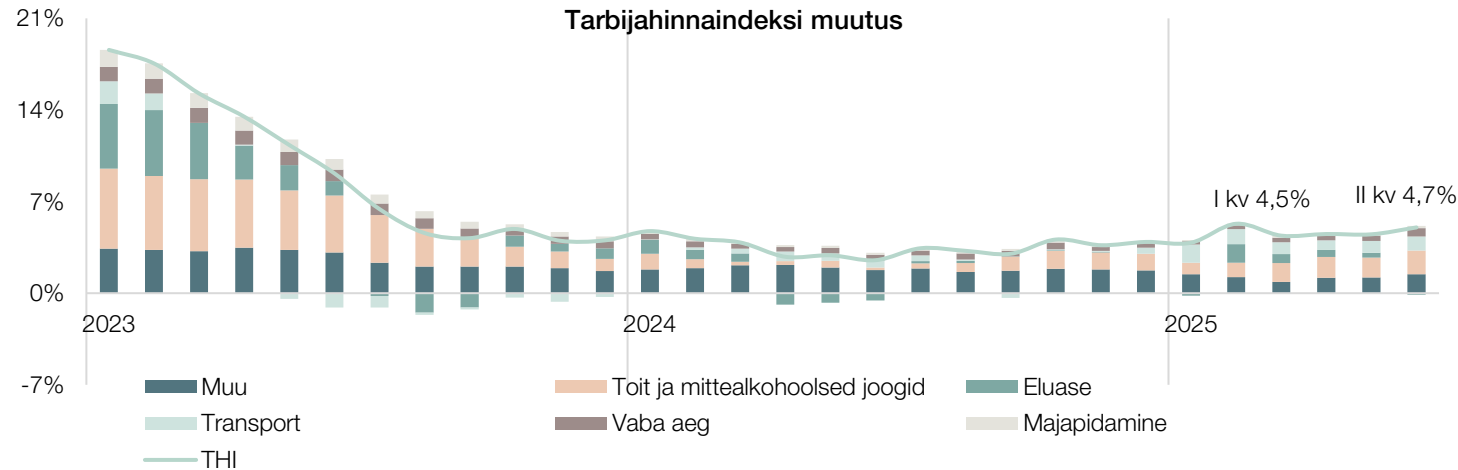
Majanduskeskkond

Kohalikud investeeringud on hakanud kasvama



- Eesti ettevõtete investeeringud kasvavad, kuid kasvutempo on väga madal
 - 2025. a I kv kasvaid investeeringud 2,3%
 - investeeringuid takistavad nii nõrk sisenõudlus kui ka ebakindel väliskeskkond
 - intresside jätkuv alanemine jätab ettevõtetele edaspidi rohkem raha investeeringuteks
- Välisinvesteeringute väljavool jätkus ka 2025. a esimesel poolel
 - neto-otseinvesteeringud olid 2025. a I kvartalis -1,48 EURmld

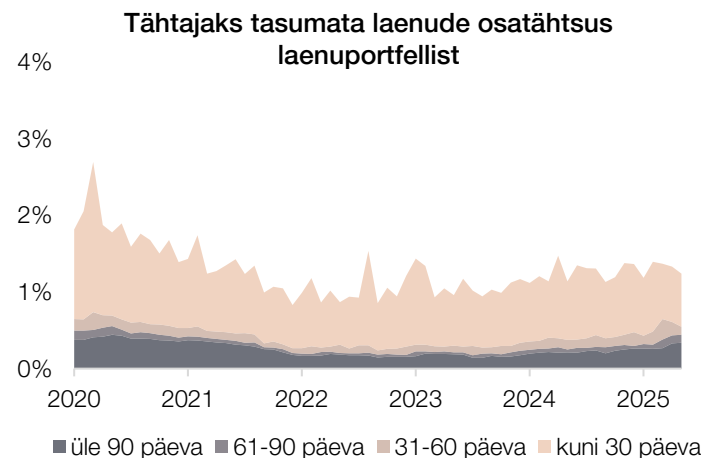
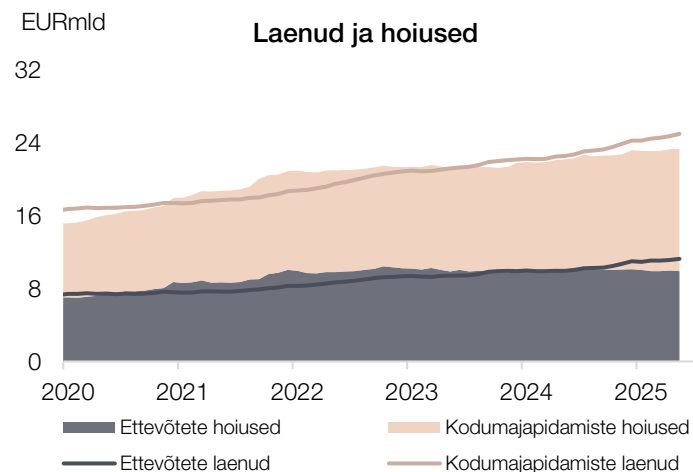
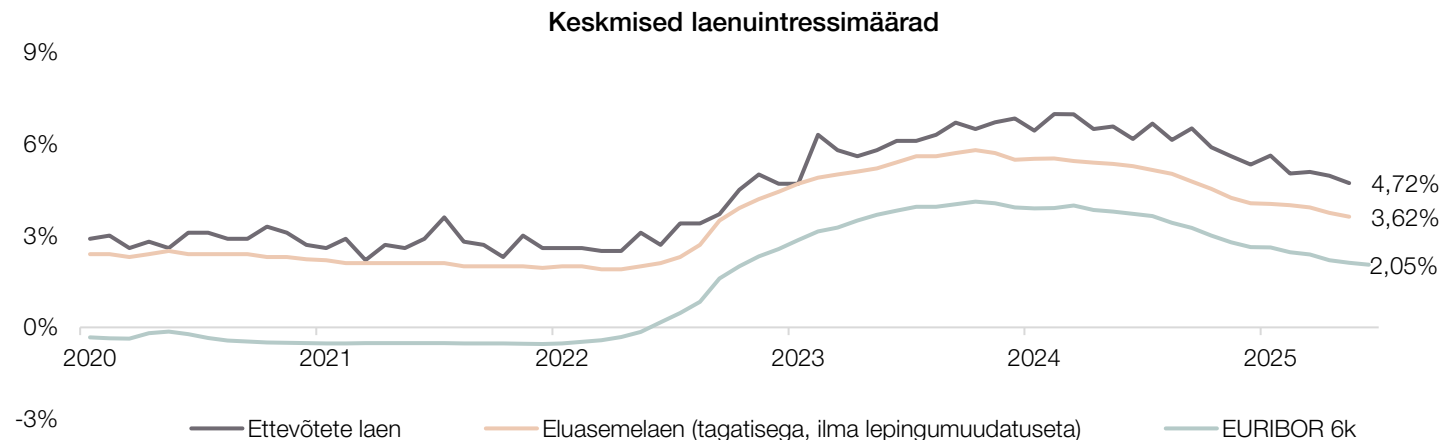
Maksutõusud ja tootjahindade kallinemine kiirendavad hinnakasvu



- Eesti hinnakasv püsib euroalas esikohal
 - 2025. a I pa inflatsioon +4,6% ning kasvutempo kiireneb
 - mõjutavad nii maksutõusud kui ka toormehinnad
 - tootjahindade tõus viitab inflatsiooni püsimisele ka aasta teisel poolel
- Euroala inflatsioon on taandunud 2% juurde, kuid peamiselt energia negatiivsete baasmõjude tõttu
 - alusinflatsioon püsib üle 2,3%
- Tööturg püsib suhteliselt heas olukorras, kuid töötuse kiiret langust ei ole oodata
- Tarbijate kindlustunne püsis 2025. a II kvartalis jätkuvalt nõrgana
- 2020. a ostujõud taastub 2026. a lõpp – 2027. a

Majanduskeskkond

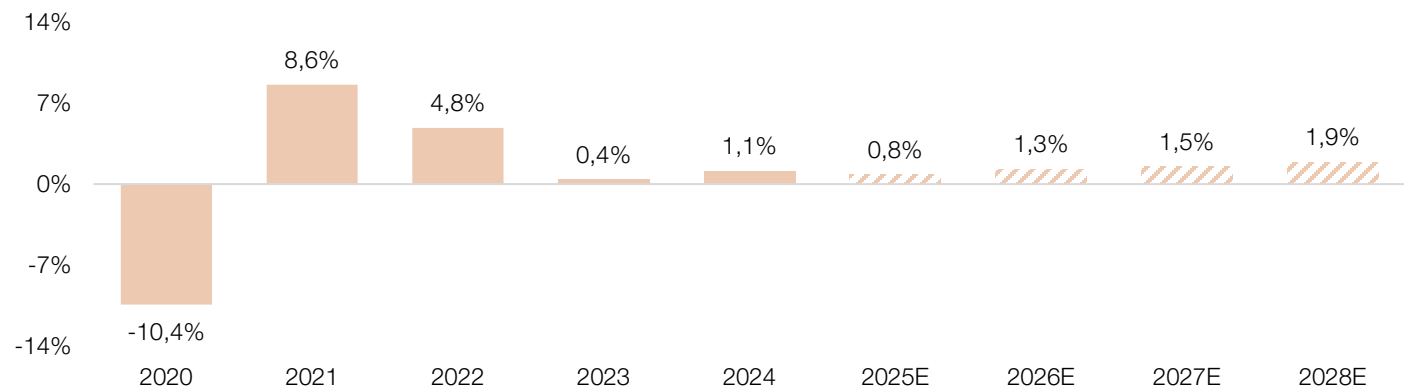
Eesti finantssektor on püsinud tugev



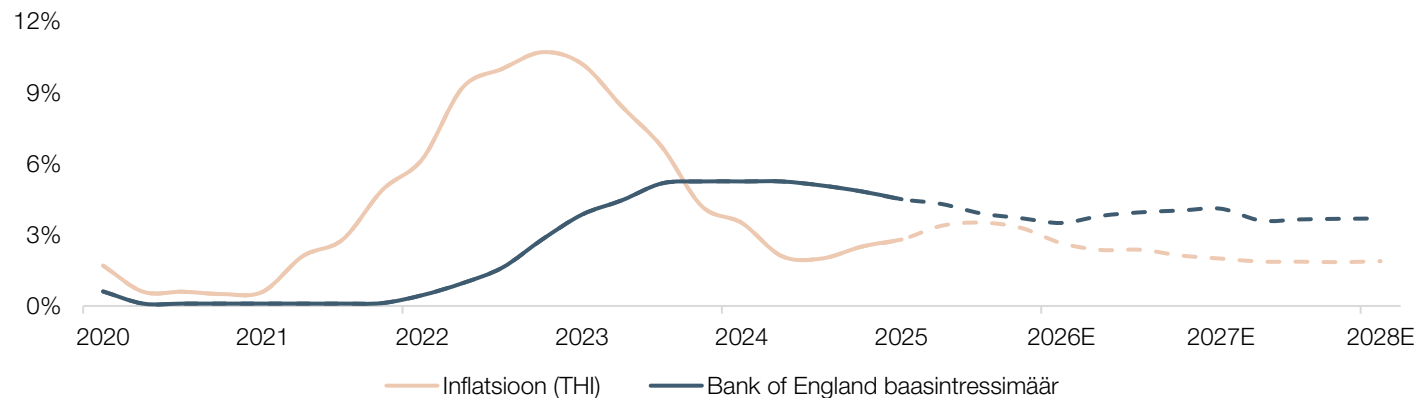
- 6k euribori langus soosib laenuvõtmist
- 2025. a II kvartalis mõjutas laenuturu aktiivsust peamiselt juulist jõustuv käibemaksumäär tõus 24%-ni
 - kodumajapidamiste laenumahud kasvasid aastases võrdluses keskmiselt 8,8%, mittefinantsettevõtetel 12,6%
- 2025. a II kvartalis hoiuste kasv alanen
 - kodumajapidamiste hoiused kasvasid aastases võrdluses 9,5%, mittefinantsettevõtetel 0,4%
- Laenuportfelli kvaliteet püsis hea
 - üle 60 päeva viivises olevate laenude osakaal oli kvartali lõpus kodumajapidamistel 0,36%, mittefinantsettevõtetel 0,76%

Ühendkuningriigi majandust suunavad tollimaksud ja sisenõudlus

SKP reaalkasv



Inflatsioon ja baasintressimäär



- ÜK majandus kasvas 2025. a I kvartalis 1,2%
 - positiivselt panustasid teenussektor, kodumajapidamiste tarbimine ning tollimaksude eelse varumise mõjul ka investeeringud ja netoeksport
 - investeeringute kasv jääb edaspidi nõrgaks
- 2025. a inflatsiooni kiirendavad energia- ja toiduhinnad
 - juunis kiirenes inflatsioon 4,1%-ni
 - intressikärpeid takistab ka ebakindlus inflatsiooni edasiste arengute osas
- Töötuse määr stabiliseerub 2025. a praegusel 4,6% tasemel ning 2027. a tõuseb 4,8%-ni
- ÜK ja USA sõlmisid juuni lõpus kaubandusleppe, mis parandab veidi ÜK majanduse väljavaateid

Triinu Tapver
LHV makroanalüütik
triinu.tapver@lhv.ee