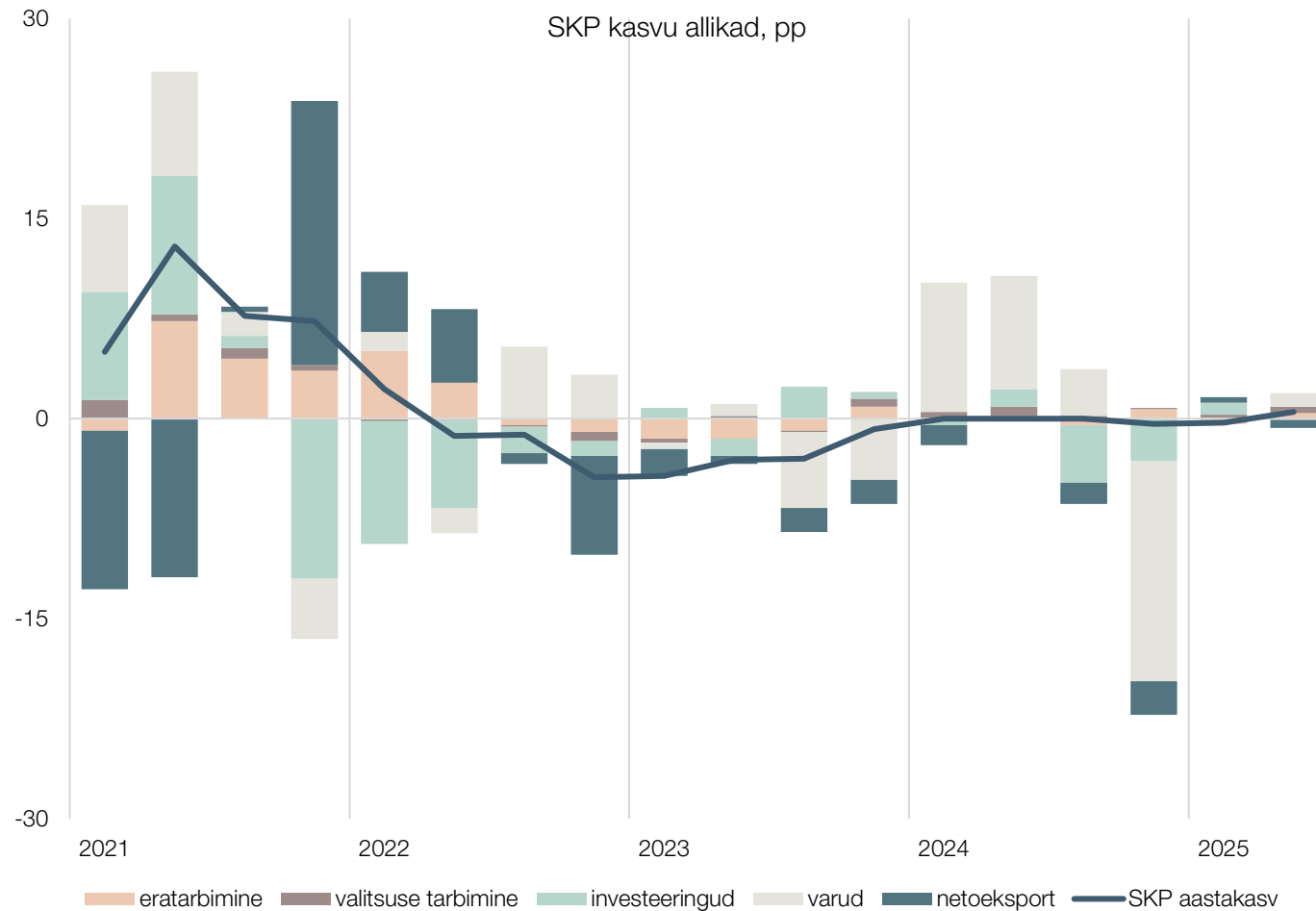


LHV Group

Majanduskeskkond
III kvartal 2025

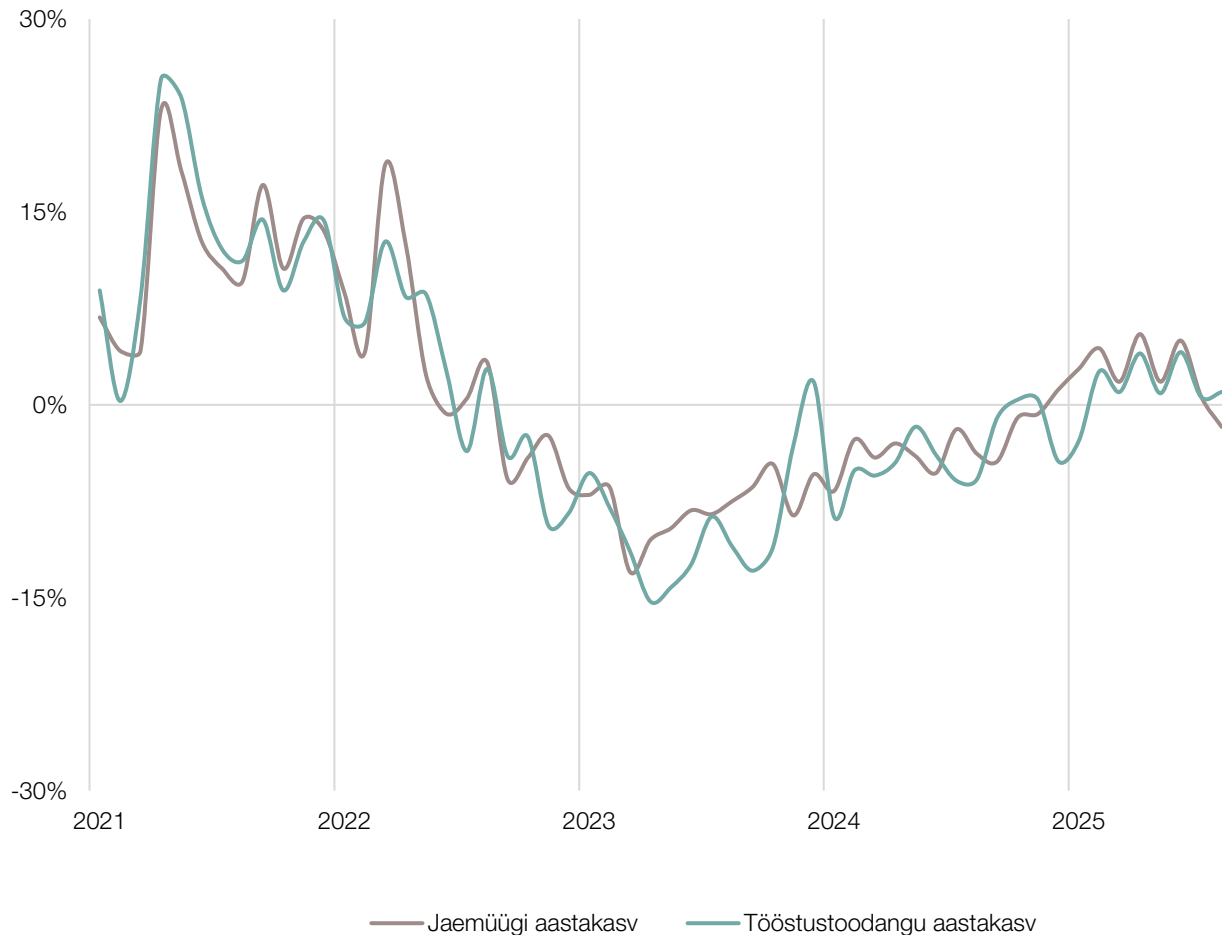


Liigume aeglaselt majandustsükli taastumise faasi



- 2025. a II kvartalis kasvas majandus 0,5%, kuid majandustegevus püsib jätkuvalt vaoshoitud
- III kvartalis avaldusid tollimaksude eelse varumise mõjud
 - ekspordi nominaalne aastakasv aeglustus 4,1%ni, Eesti päritolu kaupadel 6,6%ni
- Sisenõudlus on jätkuvalt nõrk
 - eratarbimine kasvas teises kvartalis 0,9%, kuid seda toetasid osaliselt juulist kehtima hakanud käibemaksutõusu eel tehtud ostud
- Taastumine saab olema väga aeglane ja tugineb väliskeskkonnale:
 - sisenõudlus on kesine
 - (geo)poliitiline ebakindlus ei soosi kasvu kiirenemist

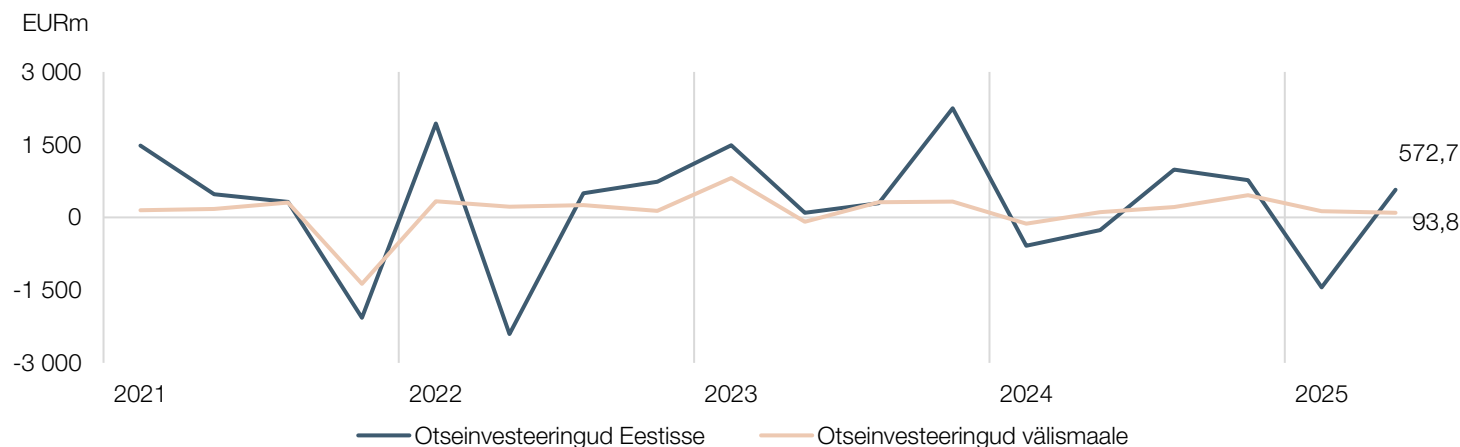
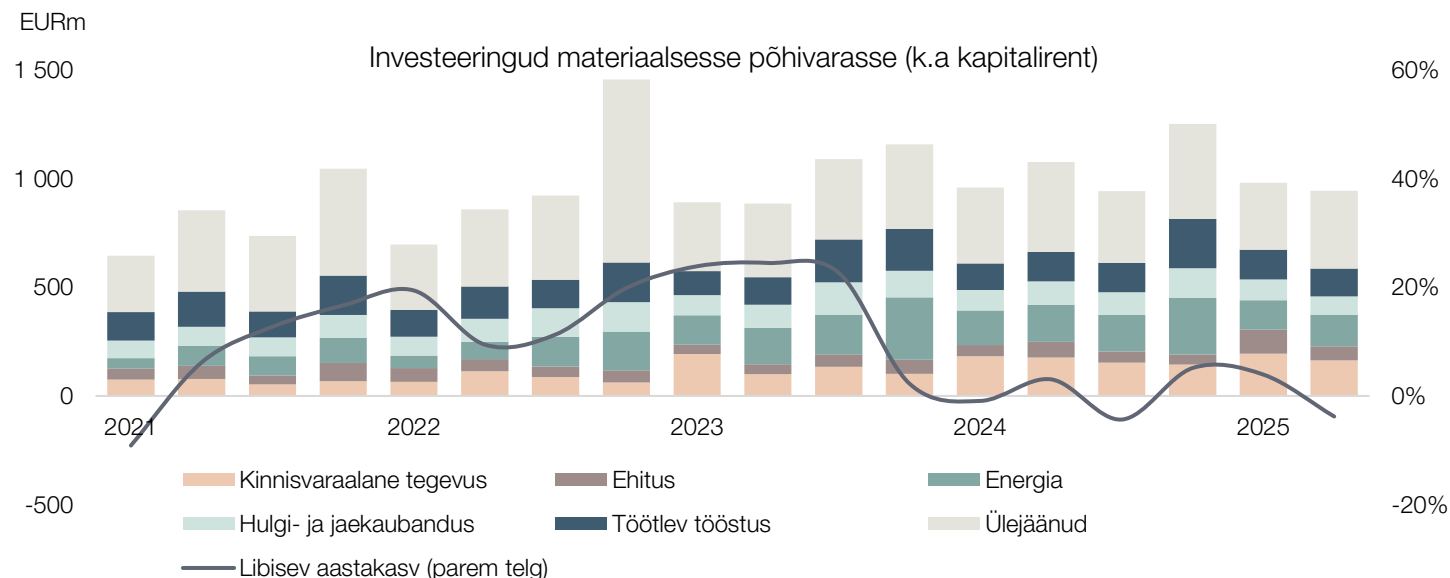
Tollimaksude eelne ettevarumine pärsib lähiajal aktiivsust



- Töötleva tööstuse mahu aastakasv jäi hinnanguliselt 0,8% juurde
 - toiduainetööstus -0,3%
 - puidutöötlemine -1,9%
 - metalltoodete tootmine -0,3%
 - aasta viimases kvartalis püsib tootmisaktiivsus ettevarumise tõttu eeldatavasti madal
- Jaekaubandust rõhub nii tsükliline nõrkus sisenõudluses kui ka struktuursed muutused kulubaasis ja tarbijakäitumises
 - III kv aastakasv hinnanguliselt -0,5%
 - inflatsiooniline surve püsib, kuid kaupmeestel on aina vähem ruumi kulubaasi edasikandmiseks hindadesse
 - kululeevendust pakub energia ja naftatoodete hindade alanemine

Majanduskeskkond

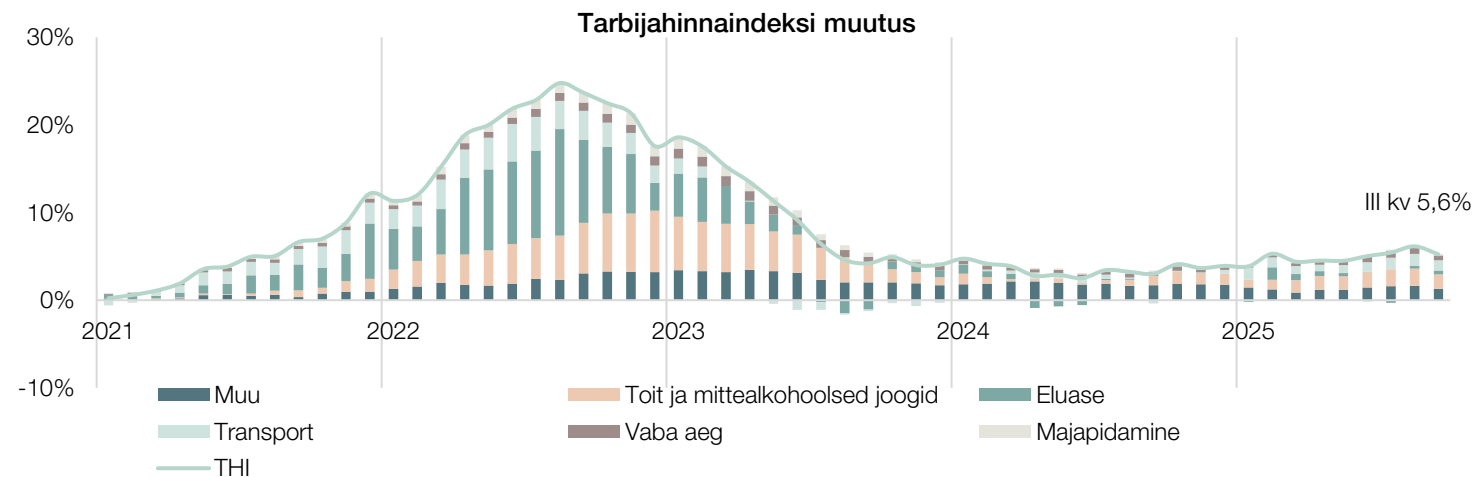
Kohalikud investeeringud on muutlikud



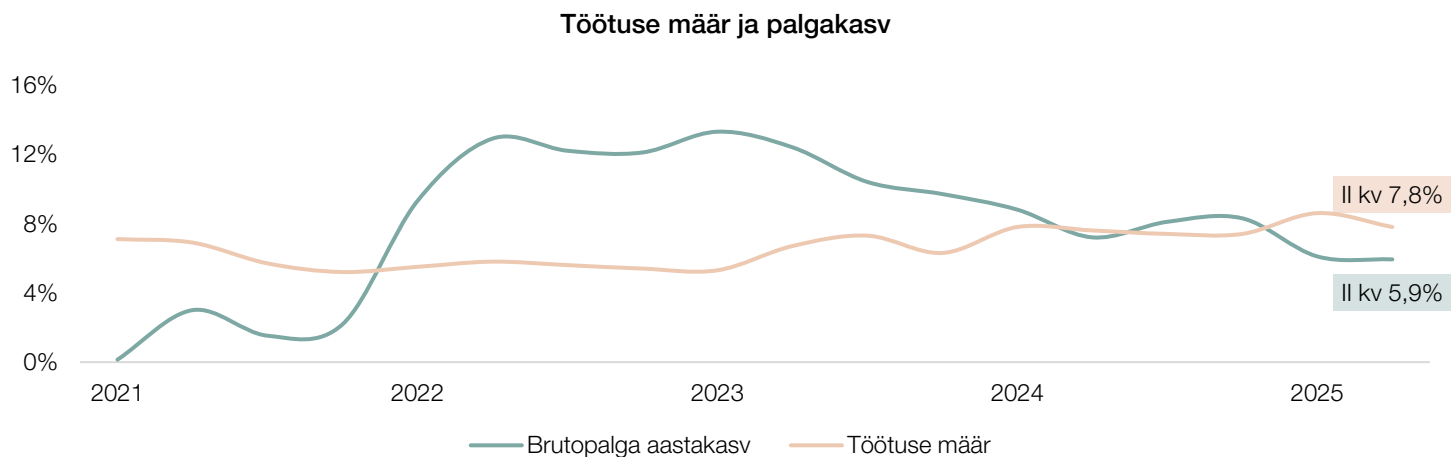
Allikas: Statistikaamet, Eesti Pank, LHV

- Eesti ettevõtete investeeringud langesid 2025. a II kvartalis aastaga 12,3%
 - erandina kasvasid investeeringud mäetööstuses 21%
 - investeeringuid takistavad nii nõrk sisenõudlus, ebakindel väliskeskkond kui ka kulusurve
 - intresside püsimine madalal jätab ettevõtetele edaspidi rohkem raha investeeringuteks
- II kv toimus välisinvesteeringute sissevool +572,7 EURm, kuid I pa kogutulemus on endiselt I kv suure väljavoo tõttu nõrk
 - Eesti riigi riskipreemia kasvas eelnevatel aastatel, kuid taandus sellel aastal 2018. a tasemele, olles 0,94%

Maksutõusud ja tootjahindade kallinemine kiirendavad hinnakasvu

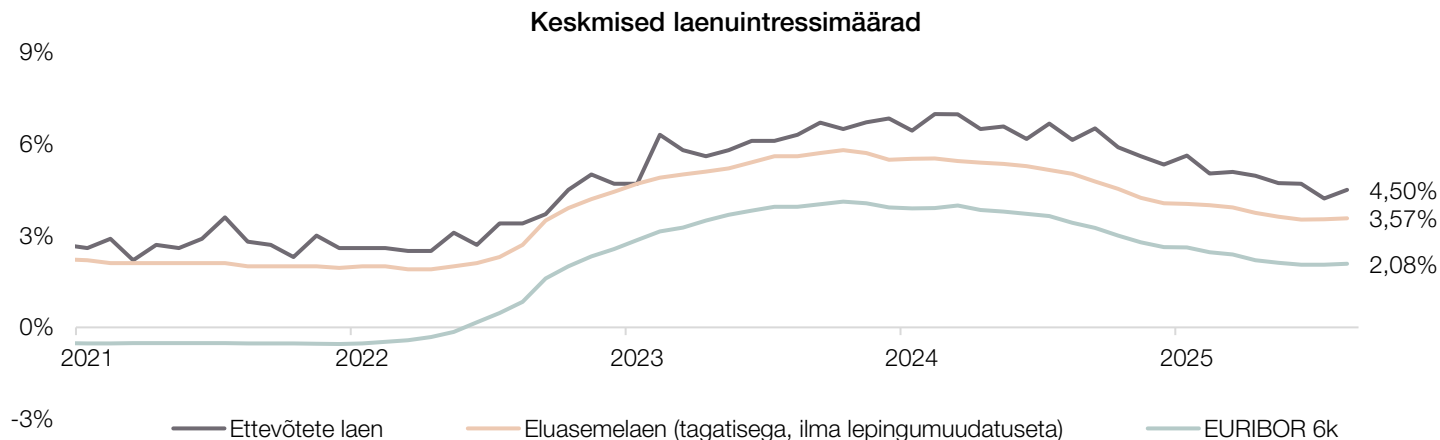


- Eesti hinnakasv püsib euroalas esikohal
 - 2025. a III kv inflatsioon +5,6%
 - mõjutavad nii maksutõusud kui ka toormehinnad
 - tootjahindade tõus viitab inflatsiooni püsimisele ka aasta viimases kvartalis
 - hinnakasv aeglustub 2026. aastal
- Euroala inflatsioon on taandunud 2% juurde, kuid peamiselt energia negatiivsete baasmõjude tõttu
 - alusinflatsioon püsib üle 2,3%
- Tööturg püsib suhteliselt heas olukorras, kuid töötuse kiiret langust ei ole oodata
- Palgakasv alaneb ka edaspidi
- 2020. a ostujõud taastub 2026. a lõpp – 2027. a

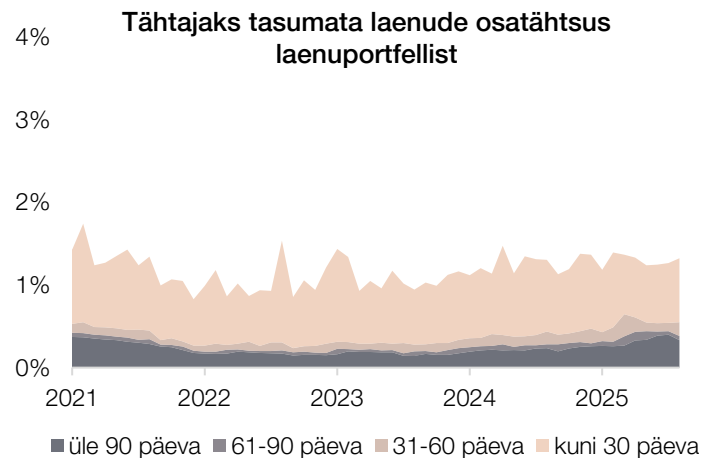
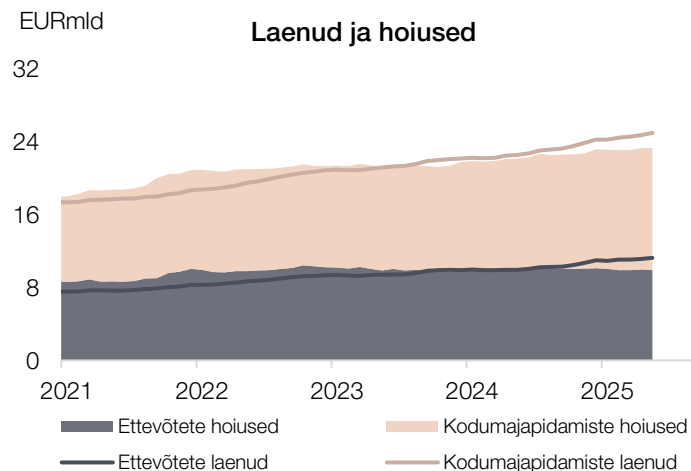


Majanduskeskkond

Eesti finantssektor on püsinud tugev

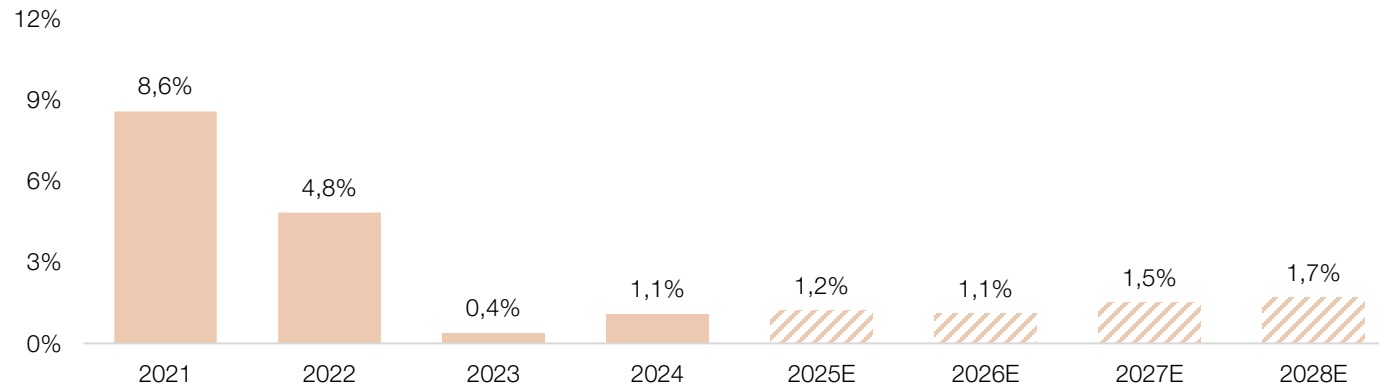


- Alanenud 6k Euribor soosib laenuvõtmist
- 2025. aasta III kvartalis kiirenes laenuturu aktiivsus
 - kodumajapidamiste laenumahud kasvasid aastases võrdluses keskmiselt 9,7%, mittefinantsettevõtetel 12,4%
- 2025. a III kvartalis hoiuste kasv alanen
 - kodumajapidamiste hoiused kasvasid aastases võrdluses 9,3%, mittefinantsettevõtetel kahanesid 2,8%
- Laenuportfelli kvaliteet püsis hea
 - üle 60 päeva viivises olevate laenude osakaal oli kvartali lõpus kodumajapidamistel 0,39%, mittefinantsettevõtetel 0,55%

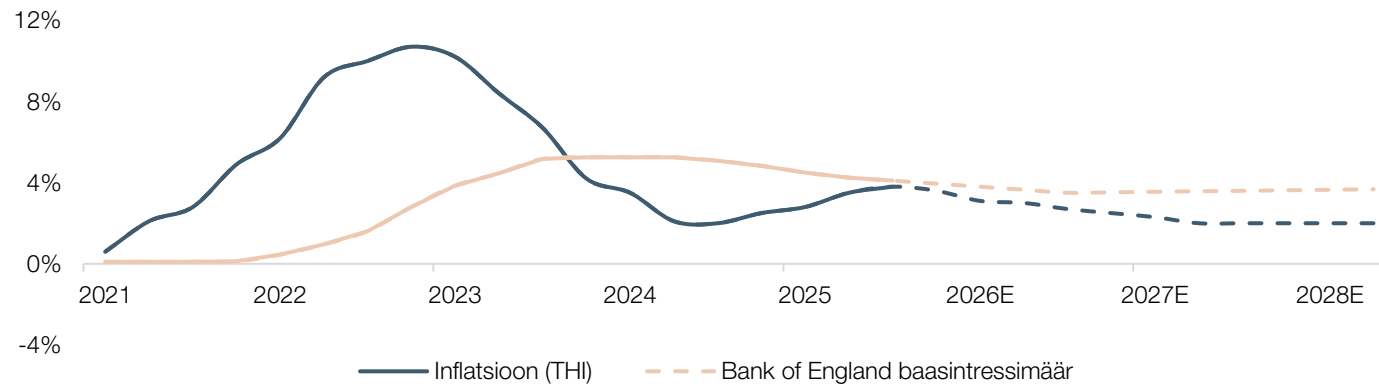


Ühendkuningriigi majandust suunavad tollimaksud ja sisenõudlus

SKP reaalkasv



Inflatsioon ja baasintressimäär



- ÜK majandus kasvas 2025. a II kvartalis 1,4%
 - positiivselt panustasid teenussektor, ehitussektor, eratarbimine ning põhivarainvesteeringud
 - energiatootmine vähenes, kuid töötleva tööstuse maht kasvas
- 2025. a inflatsiooni kiirendavad energia- ja toiduhinnad
 - augustis oli inflatsioon 3,8%
 - intressikärpeid takistab ebakindlus inflatsiooni edasiste arengute osas
- Töötuse määr stabiliseerub 2025. a praegusel 4,8% tasemel ning 2027.a tõuseb 4,9%ni

Triinu Tapver
LHV makroanalüütik
triinu.tapver@lhv.ee