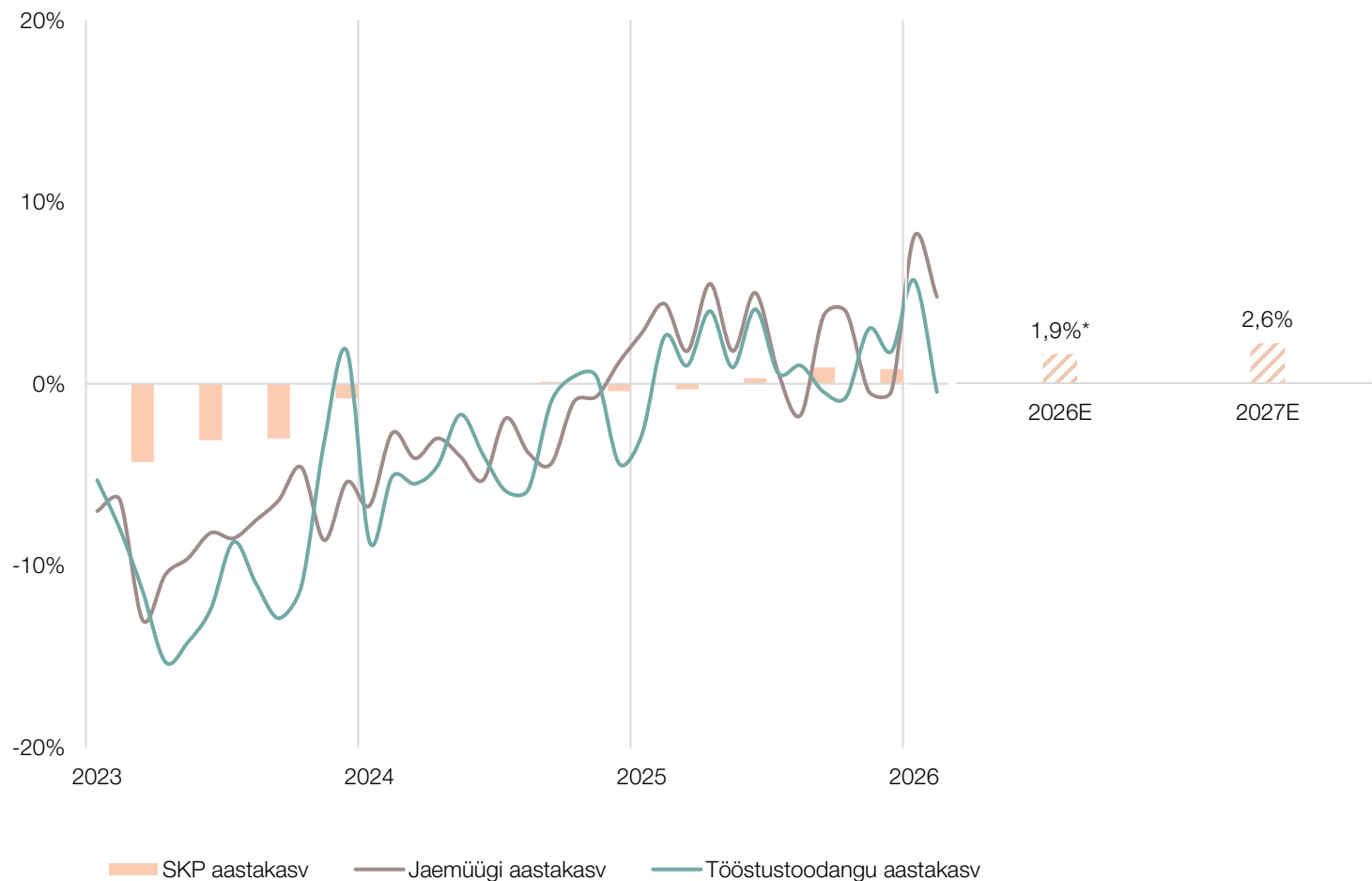


# LHV Group

Majanduskeskkond  
I kvartal 2026

# Majanduse taastumine on alanud ent seda ohustavad pinged Lähis-Idas

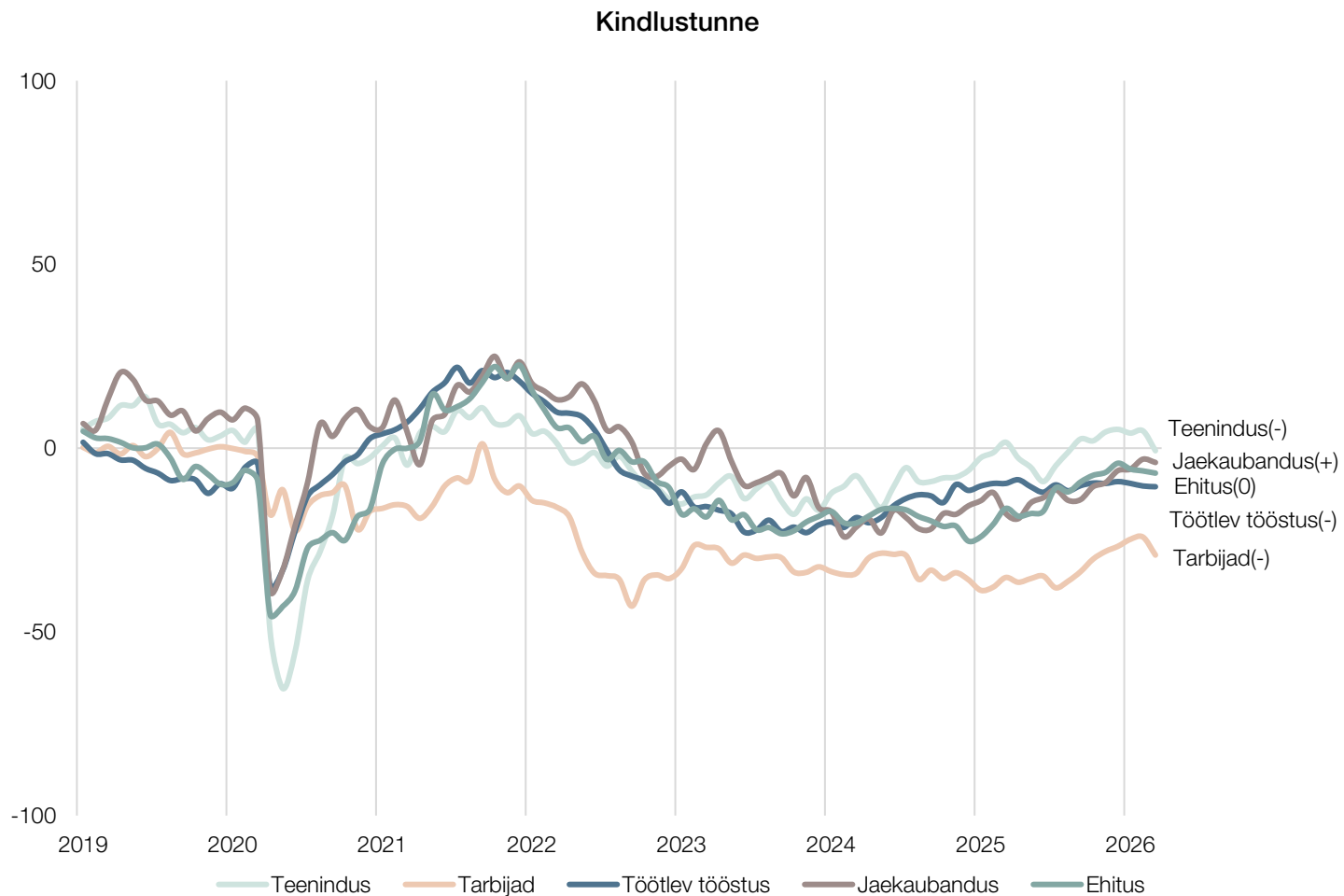


- 2025. a kasvas majandus 0,5%
- I kv 2026. a algus oli nõrgem tööstussektoris, kuid parem jaekaubanduses
- Energiahindadest on saanud peamine määramatuse allikas
  - oht inflatsiooni märgatavale kiirenemisele ning majandusaktiivsuse taastumisele
- 2026. a elavneb tarbimine veidi
  - maksumuudatused toovad tarbimise ja laenugevuse kerge kasvu
- 2026. a on oodata töötleva tööstuse aktiivsuse suurenemist, mida toetaks taastuv välisnõudlus
  - siiski, ettevõtete kulubaas on võrreldes kriisieelse ajaga püsivalt kõrgem
- Riigieelarve puudujääk kasvab 4,5%-ni
  - kasvav eelarvepuudujääk tähendab, et puhvrid tulevasteks kriisideks on õhemad

Allikas: Statistikaamet, LHV

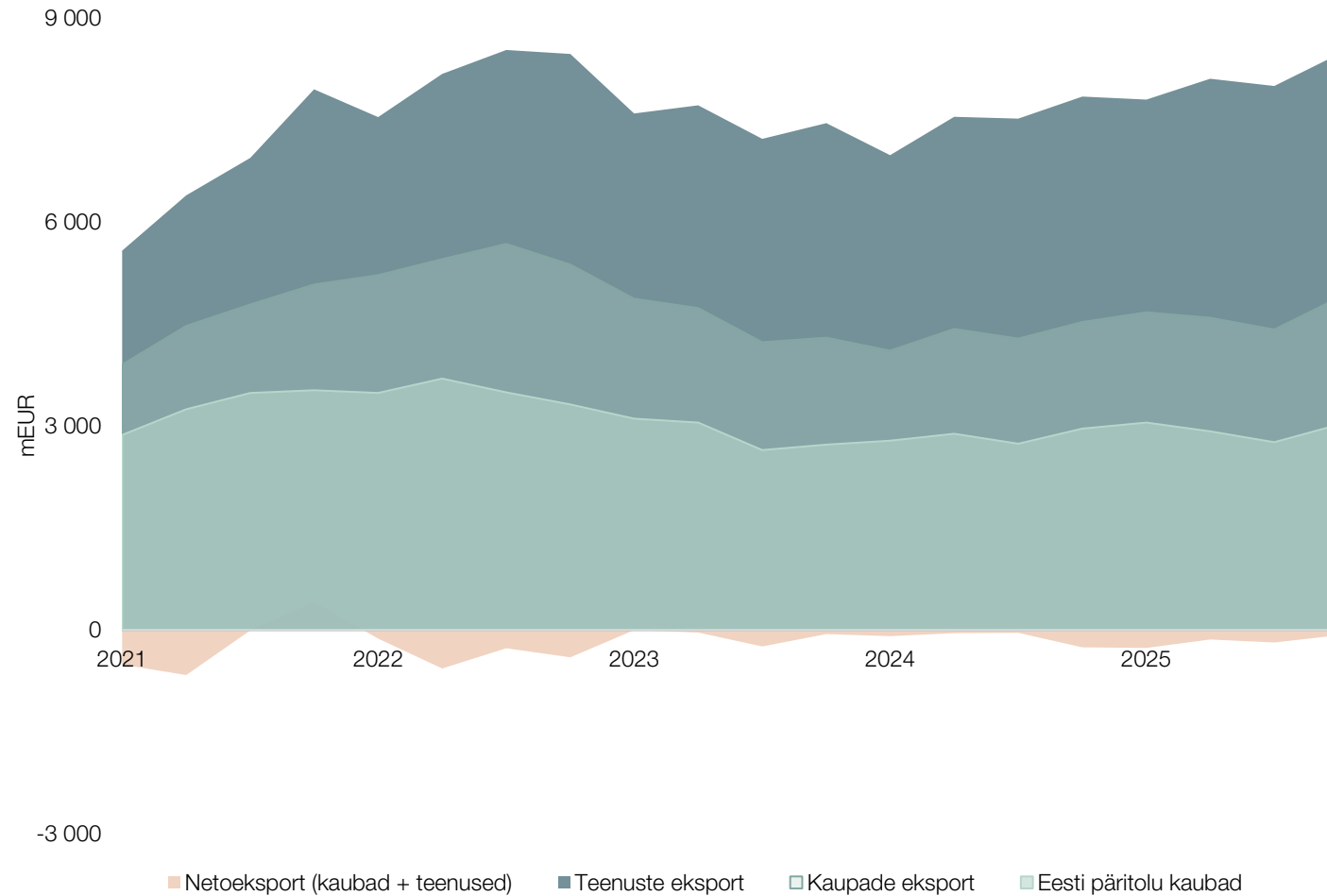
\*Seisuga 16.03.26, eelduseks Brenti toornafta hind 80USD/barrel kuni IIkv ning 75USD/barrel III-IVkv. TTF gaasi hind 53 EUR/MWh kuni IIkv ning 38,5 EUR/MWh III-IVkv

# Kindlustunne sai märtsis tagasilööke



- Kinnisvaraalane tegevus (L):
  - kinnisvarabuumile järgnenud madalseis on läbi saanud
  - intressimäärade kerge tõus ei tohiks aktiivsust oluliselt pärssida arendajate jaoks muutub projektide finantseerimine kallimaks, mis võib pikendada müügiperioode
- Ehitus (F):
  - aktiveerumine riigimaanteed ja muude rajatiste ehituses vs haavatavus energiahindadele ja erainvesteeringute võimalikule nõrkusele
- Kaubandus (G):
  - tarbimise kasv 2026. a, kuid tarbijate hinnatundlikkus piirab kasumlikkuse kasvu
- Töötlev tööstus (C):
  - konkurentsipositsioon muutunud
  - välisnõudlus on hakanud taastuma, kuid tähelepanu tuleb pöörata kuluefektiivsusele
  - väljakutseks kõrged sisendi- ja palgakulud
  - haavatavad on ehitussisendite eksportijad Soome

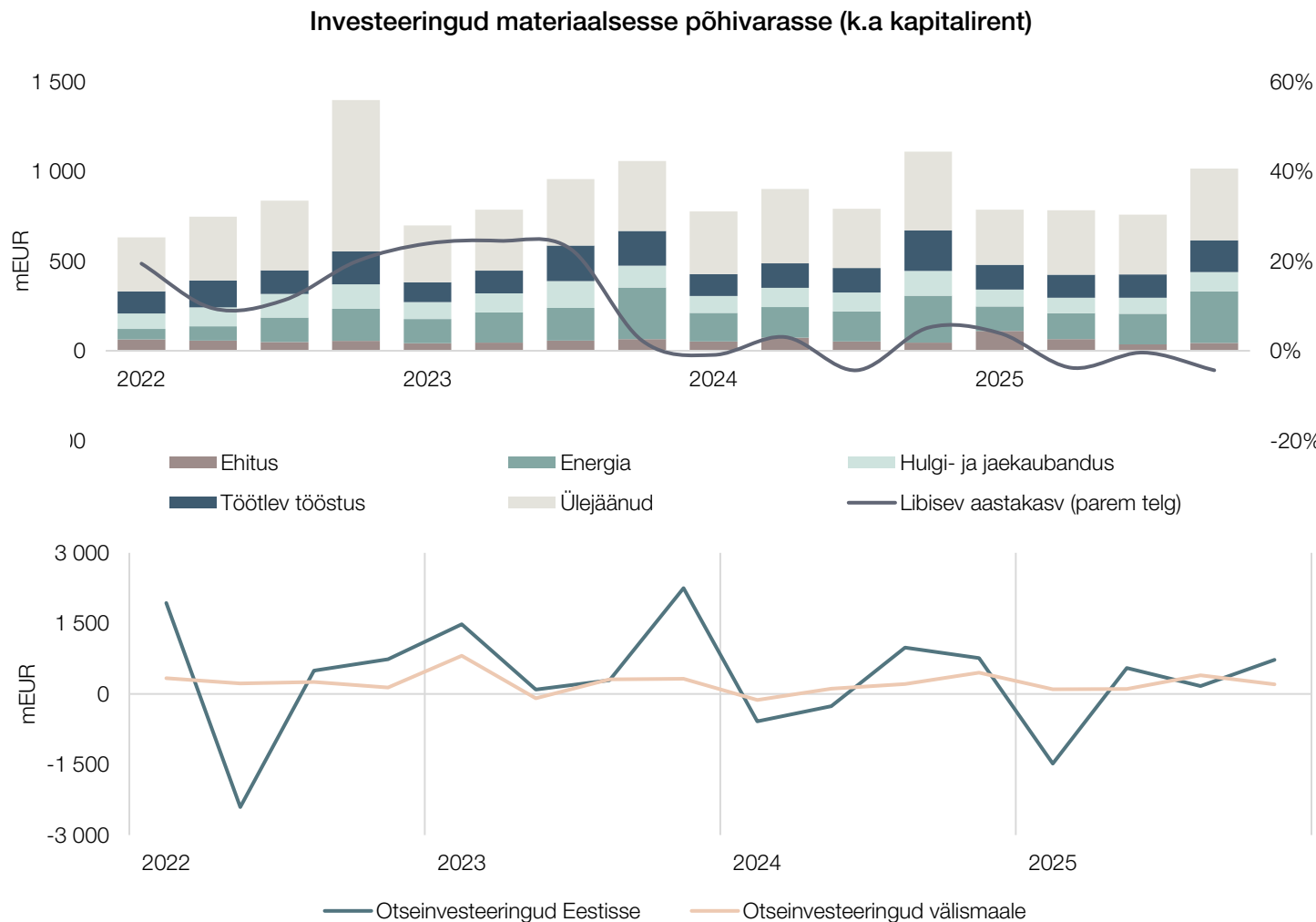
## Eksport on paranenud, kuid aasta algas nõrgemalt



- Kaupade nominaaleksport kasvas 2025. a 7%
- Kaubavahetus on 2026. a alguses aeglustunud 1,3% aastakasvu juurde
  - tugevamateks ekspordigruppideks on masinad, tekstiil, põllumajandussaadused
  - nõrgemateks ekspordigruppideks on metall, kumm- ja plast, paber, puittooted, optikainstrumendid
- Teenuste nominaaleksport kasvas 2025. a 10%
  - tugevamateks teenusgruppideks on arvutiteenused, äriteenused, tervishoiuteenused, konsultatsiooniteenused
  - nõrgemateks teenusgruppideks on transport, ehitus, telekommunikatsiooniteenused

# Majanduskeskkond

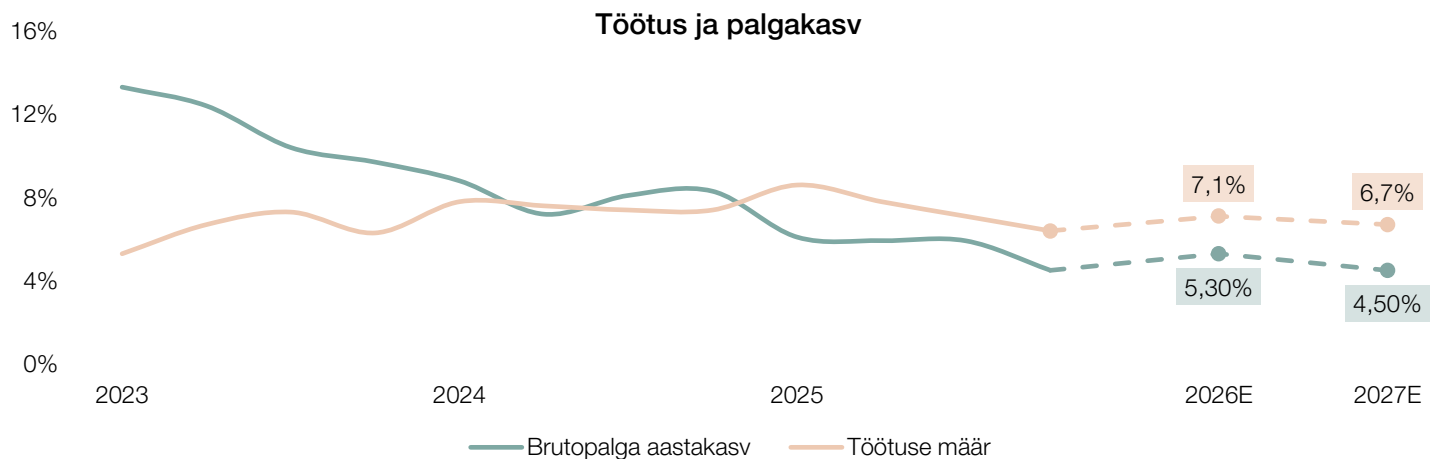
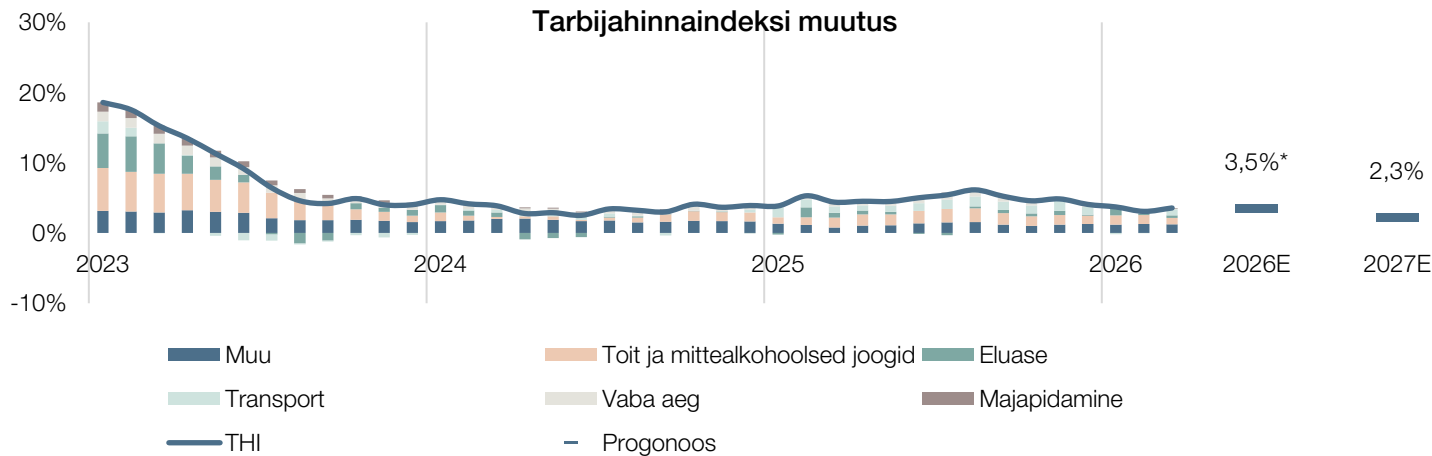
## Kohalikud investeeringud on muutlikud



- Eesti ettevõtete investeeringud püsisid 2025. a langevas trendis
  - erandina kasvasid investeeringud seisuga ehitussektoris (13,9%) ja kinnisvaras (8%)
  - investeeringuid takistavad nii nõrk sisenõudlus, ebakindlus kui ka kulusurve
  - kulubaasi stabiliseerumine jätkaks ettevõtetele edaspidi rohkem raha investeeringuteks
- 2025. a seisuga oli välisinvesteeringute väljavoog 837,9 miljonit eurot, kuid kogutulemus oli nõrk I kv suure väljavoog tõttu
  - Eesti riigi riskipreemia kasvas eelnevatel aastatel, kuid taandus 2018. a tasemele, olles 0,94%
- 2026. a peaks investeerimistegevus veidi aktiveeruma
  - erasektor võtab veel hoogu
  - riigieelarve investeeringud +31% ning jõuab 1,3 miljardi euroni

Allikas: Statistikaamet, Eesti Pank, LHV

# Hinnakasv on suur küsimärk



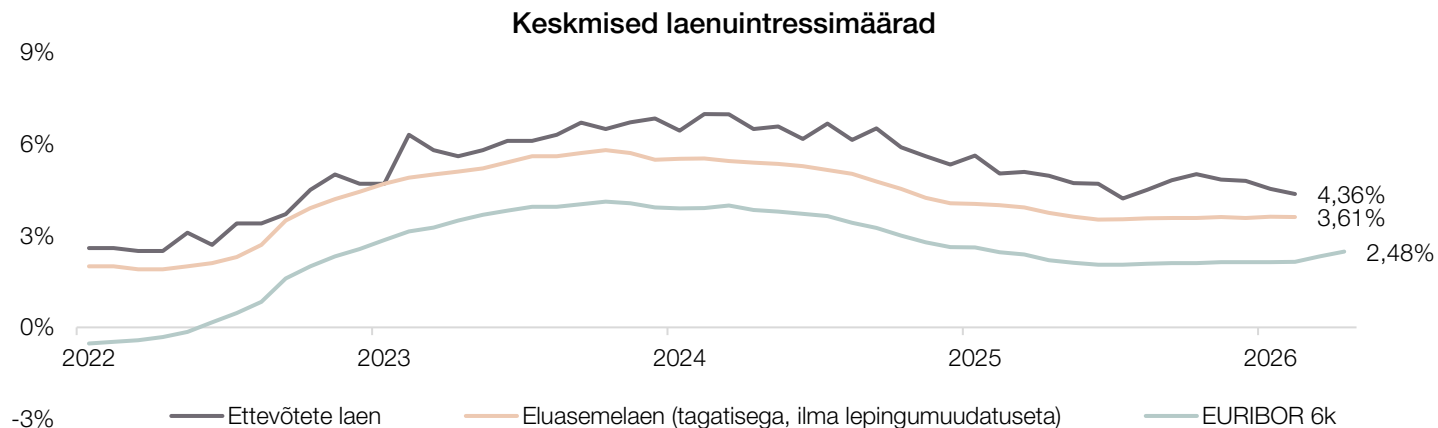
- 2025. a püsis Eesti inflatsioon euroala kiiremate seas, olles 4,8%
  - maksutõusud ja kallinenud toormed
- 2026. a I kv alanes inflatsioon 3,5%ni, peamiselt toiduainete ja teenuste jätkuva kallinemise tõttu
- 2026-27. a inflatsioon sõltub energiahindadest
  - nafta, maagaas, teisesed efektid sisendhindadele
- Euroala inflatsioon kiireneb 2,6% juurde peamiselt energiahindade mõjul
  - võib olla ka kõrgem
- Tööturg püsib suhteliselt tugevas seisus, kuigi töötuse määr alaneb aeglaselt
- 2026. a palgakasv aeglustub 5% juurde, kuid surve tööandjale püsib eelkõige madalamates palgadetsiilides (miinimumpalk +6,8%)
- 2020. a keskmine ostujõud 2027. a lõpus, kui inflatsioon ei kiirene

Allikas: Statistikaamet, LHV

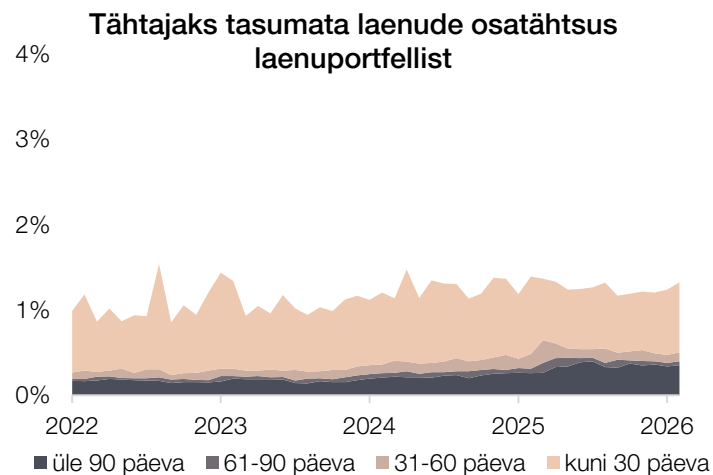
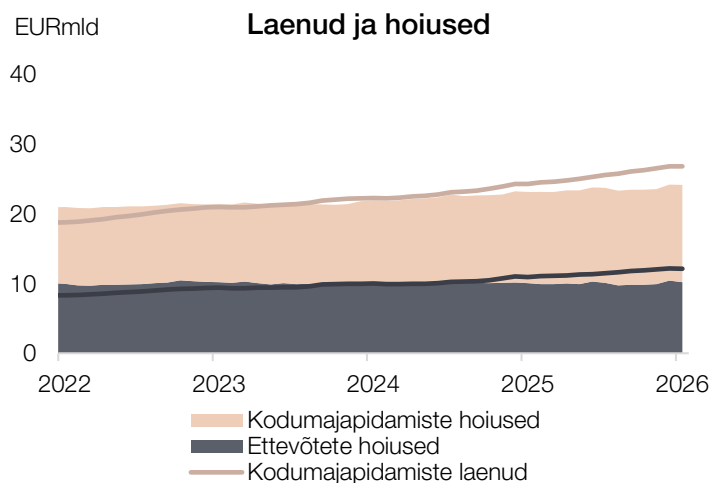
\*Seisuga 16.03.26, eelduseks Brenti toornafta hind 80USD/barrel kuni IIkv ning 75USD/barrel III-IVkv. TTF gaasi hind 53 EUR/MWh kuni IIkv ning 38,5 EUR/MWh III-IVkv

# Majanduskeskkond

## Eesti finantssektor on püsinud tugev



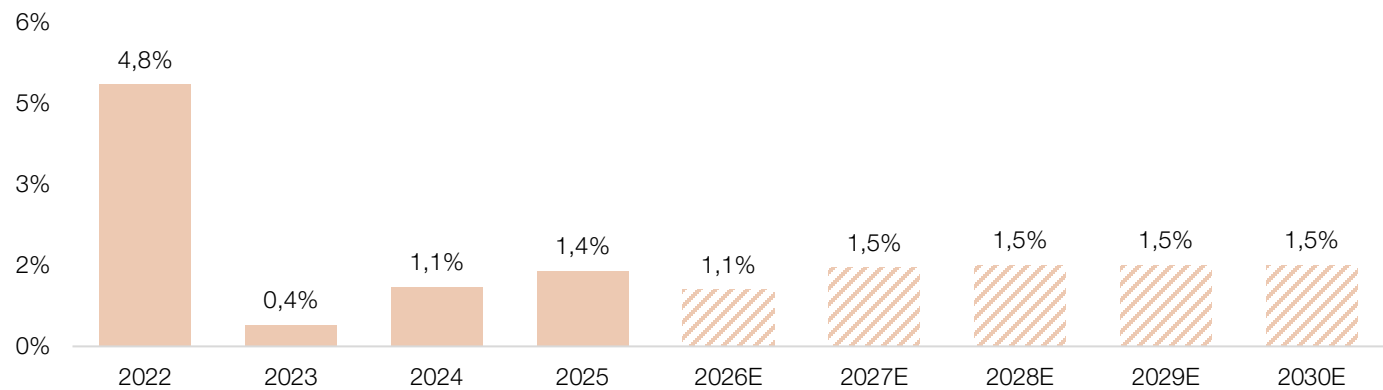
- 6k Euribor on Lähis-Idas toimuvale reageerinud tõusuga
- 2026. a esimestel kuudel püsis laenuurg suhteliselt aktiivne
  - kodumajapidamiste laenumahud kasvasid aastases võrdluses keskmiselt 10%, mittefinantsettevõtetel 9,7%
- 2026. a esimestel kuudel hoiuste kasv alanen
  - kodumajapidamiste hoiused kasvasid aastases võrdluses 6,4%, mittefinantsettevõtetel 1,2%
- Laenuportfelli kvaliteet püsis hea
  - üle 60 päeva viivises olevate laenude osakaal oli kvartali lõpus kodumajapidamistel 0,40%, mittefinantsettevõtetel 0,57%



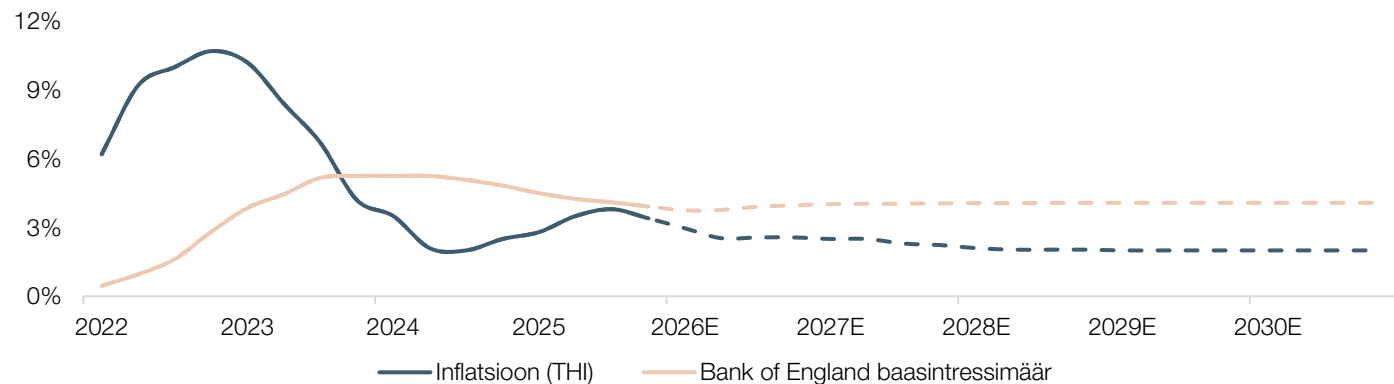
Allikas: Eesti Pank, LHV

# Ühendkuningriigi majanduskasvu pärsib ebakindlus

SKP reaalkasv



Inflatsioon ja baasintressimäär



- ÜK majandus kasvas 2025. a 1,4%
  - positiivselt panustasid avalik sektor ja teenussektor, eelkõige transport ja majutus
  - töötleva tööstuse mahud vähenesid
- Majanduskasv aeglustub 2026. a, kuid pikaajaline kasvupotentsiaal on endiselt säilinud
  - nõrgem tööjõuturg ning ettevõtete kindlus
  - edaspidi kiirendab kasvu oodatav tootlikkuse paranemine
- Inflatsiooni edasist käekäiku suunavad energiahinnad
  - Inglise Panga baasintressimäära ootus 2026. a lõpuks on turul tõusnud 4,0%ni
- Töötuse määr tõuseb 2026. a 5,3%ni

**Triinu Tapver**  
LHV makroanalüütik  
[triinu.tapver@lhv.ee](mailto:triinu.tapver@lhv.ee)