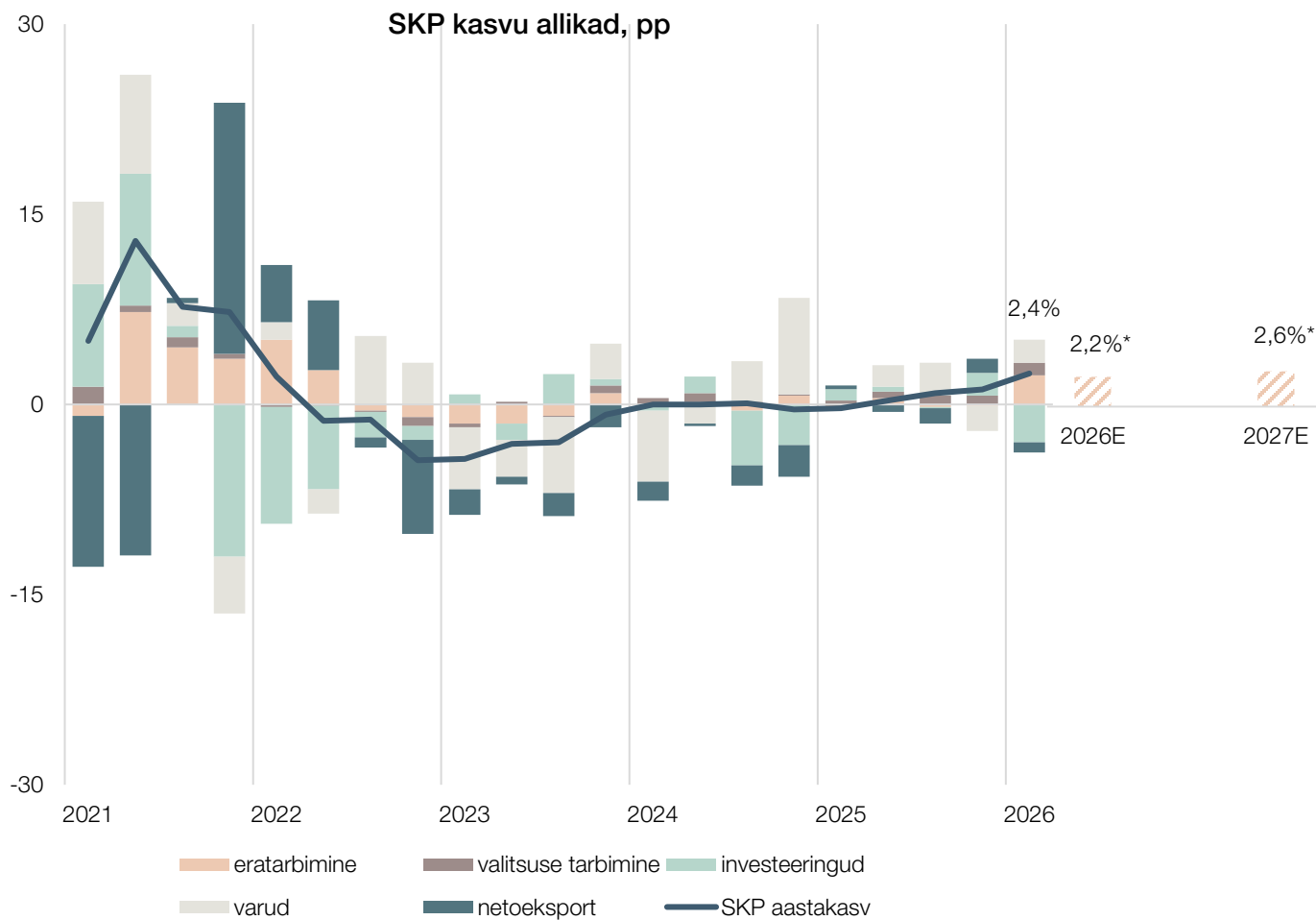


LHV Group

Majanduskeskkond
II kvartal 2026



Majanduse taastumine jätkub, kuid kasv pole veel laiapõhjaline

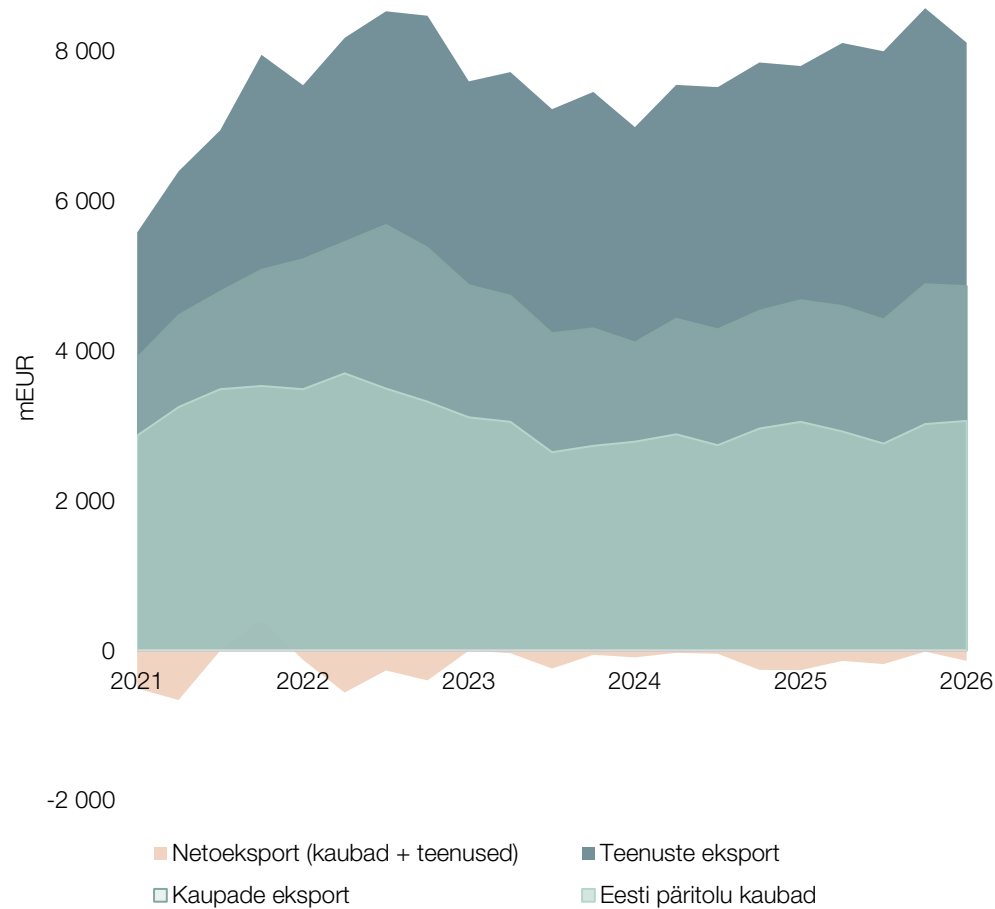


- I kv 2026. a kasvas majandus 2,4%
 - kasvu vedasid eratarbimine ja valitsussektori tarbimine
 - üle 60% tarbimise kasvust tuli energia- ja transpordikulutustest
 - netoeksport ja investeeringud pidurdasid majanduskasvu
- II kv arengud olid vastuolulised
 - eksporditulu kasv kiirenes
 - tarbimise kasv aeglustus
 - tööstustoodangu langus jätkus
- Väljavaade
 - Eesti majandus jätkab 2026. a mõõdukat taastumist
 - kasvu toetavad kaitsekulutustel põhinev fiskaalstiimul ja eratarbimise järkjärguline taastumine
 - energiahinnad on kujunenud peamiseks määramatuse allikaks
- Riigieelarve puudujääk kasvab 4,5%-ni
 - kasvav eelarvepuudujääk vähendab puhvreid tulevasteks kriisideks

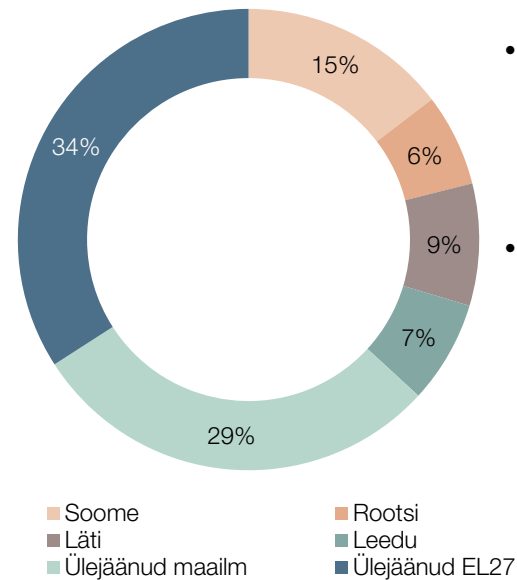
Allikas: Statistikaamet, LHV

*Seisuga 10.07.26, eelduseks Brenti toornafta hind 75USD/barrel III-IVkv 2026. TTF gaasi hind 48 EUR/MWh III-IVkv 2026

Eksport on taastumas, kuid arengud erinevad sektorite lõikes

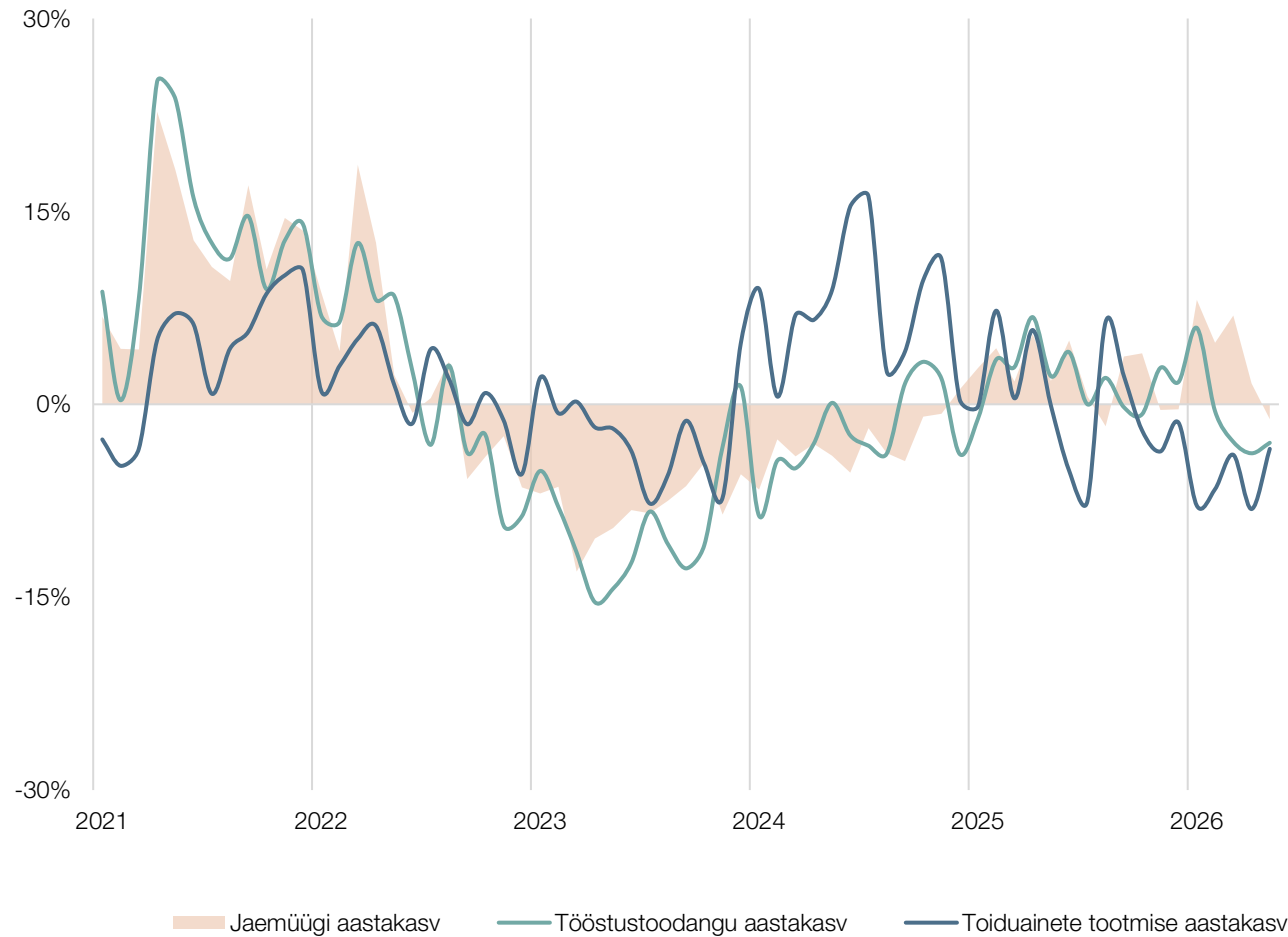


Eesti ekspordipartnerid 2025



- Aprillis kiirenes kaupade nominaaleksporti aastakasv 13,2%ni
 - Eesti päritolu kaupade eksport kasvas 9,9%
- Ekspordi taastumine oli tegevusalati ebaühtlane
 - tööstustoodangu eksport valdavalt paranes, kuid toiduainete eksport jäi langusesse
- Edaspidi toetab eksporti lähiriikide nõudluse paranemine, kuid väljavaade sõltub jätkuvalt geopoliitilisest olukorrast
 - Rootsi: majanduskasv peaks aasta teises pooles taas kiirenema
 - Soome: 2026. a majanduskasvu prognoos 0,7%
 - Läti: majanduskasvu prognoos 2,0%, mida toetavad kaitseinvesteeringud
 - Leedu: 2,7% majanduskasvu toetavad kaitseinvesteeringud ja pensionireformi ajutine mõju

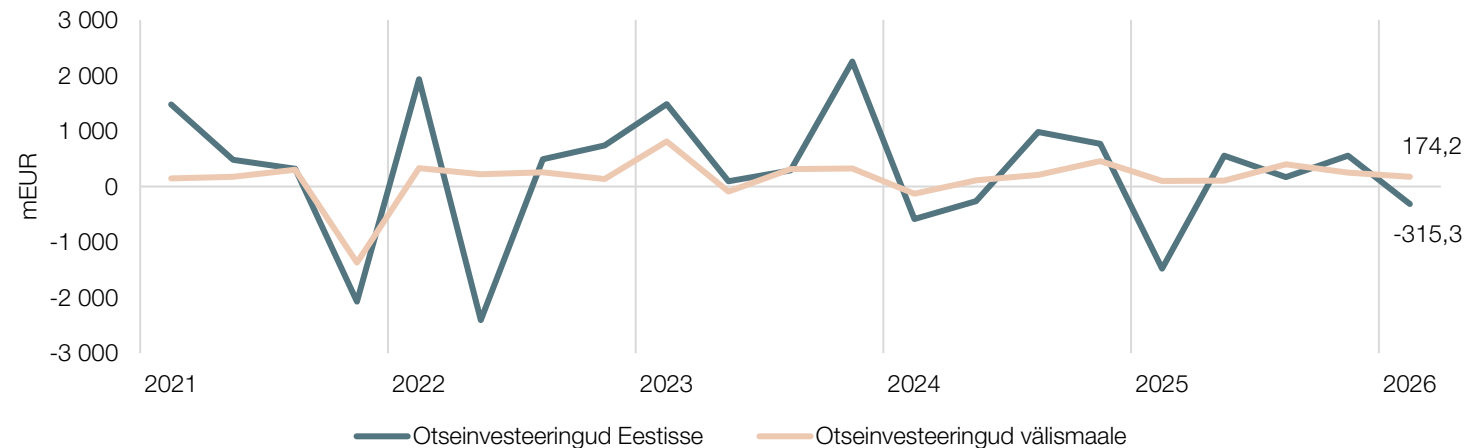
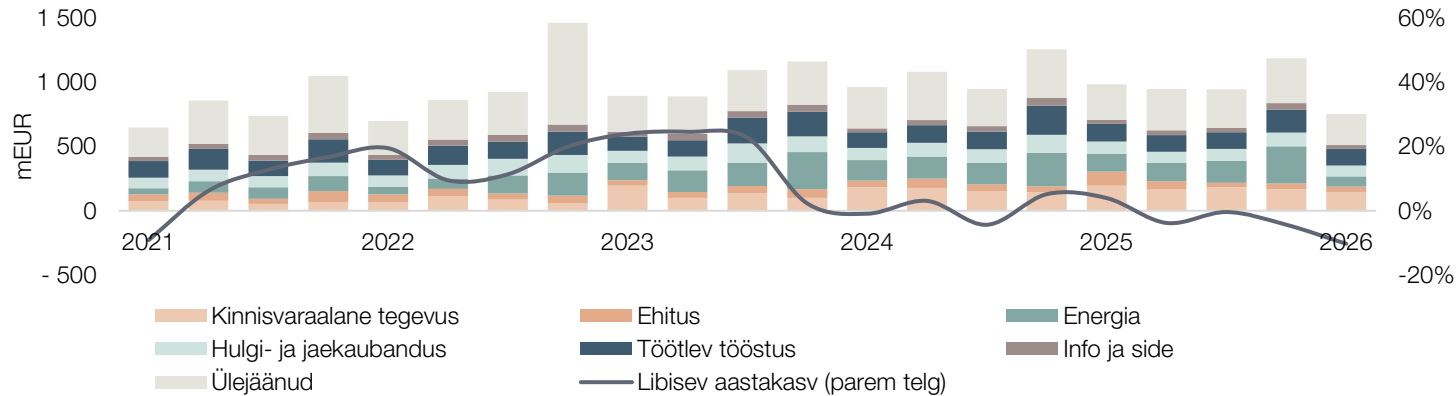
Tootmismahud vähenevad, kuid langus ei ole laiapõhjaline



- Tööstus
 - toodang vähenes II kvartalis 3,0-3,8%
 - langust vedasid peamiselt energiatootmine ja toiduainetööstus
 - enamik ülejäänud töötleva tööstuse harusid ja mäetööstus jätkasid mõõdukat kasvu
- Jaekaubandus
 - müügitulu kasv aeglustus
 - toidukaupade müügimahtude langus pidurdus aprillis ja mais 0,5%ni
 - tööstuskaupade müük vähenes, viidates tarbijate ettevaatlikkusele suuremate ostuotsuste tegemisel

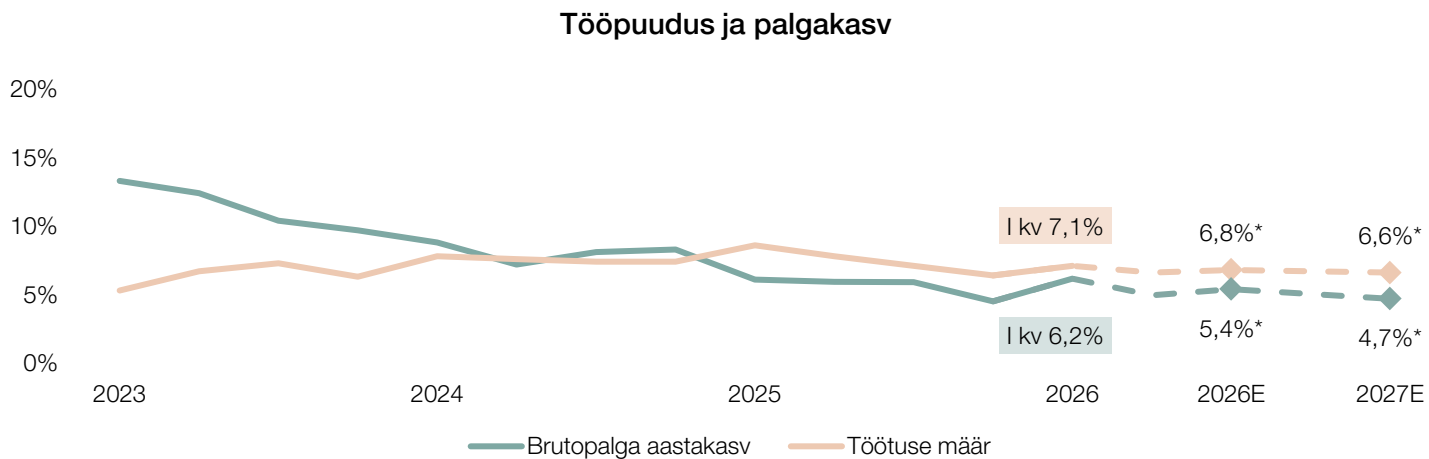
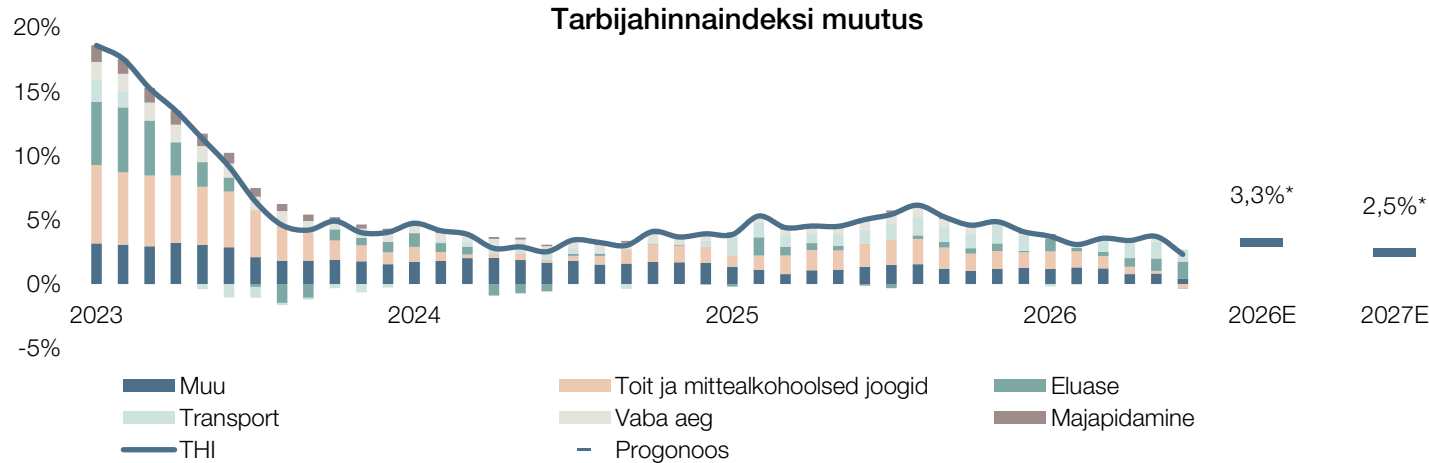
Ettevõtete investeerimisjulgus on endiselt tagasihoidlik

Investeeringud materiaalsesse põhivarasse (k.a kapitalirent)



- Ettevõtete investeeringud
 - I kv 2026. a vähenes põhivarainvesteeringute nominaalväärtus aastaga 26% ja 36% võrreldes eelmise kvartaliga
 - erandina kasvasid investeeringud mätetööstuses aastaga 54% ja IT-sektoris 11%
 - investeerimisaktiivsust piiravad ebakindlus ja kulusurve
- Välisinvesteeringud
 - I kv ulatus välisinvesteeringute väljavool 315,3 miljoni euroni, sissevool 174,2 miljoni euroni
- Investeerimisaktiivsus peaks 2026. a järk-järgult paranema
 - erasektor võtab veel hoogu
 - avaliku sektori investeeringud kasvavad 31%, ulatudes 1,3 miljardi euroni
 - kulubaasi stabiliseerumine loob ettevõtetele edaspidi rohkem võimalusi investeerida

Inflatsioon on aeglustunud, kuid riskid püsivad

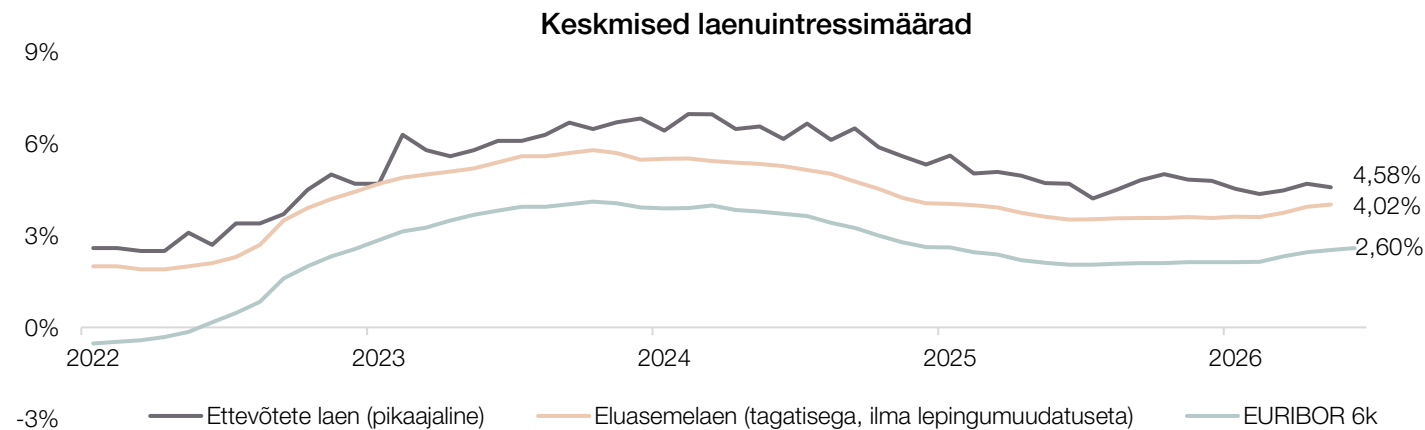


- Hoolimata kõrgetest energiahindadest aeglustus inflatsioon II kvartalis
 - juunis aeglustus inflatsioon 2,3%-ni
 - hinnakasvu pidurdasid eelkõige toiduainete ja rõivaste odavnemine
 - konkurents kohalikul kütuseturul piiras hinnasurve mõju transpordikuludele
- 2026-2027 inflatsioon sõltub eelkõige energiahindadest
 - peamised riskid on nafta, maagaasi ja sisendhindade teisesed mõjud
 - Euroala inflatsioon peaks energiahindade mõjul kiirenema 3,0%-ni
- Tööturg
 - püsib vastupidav, kuigi tööpuuduse langus on aeglane
 - palgaskasv aeglustub 2026. a 5% lähedale
 - madalamates palgadetsiilides püsib tööjõukulude surve kõrgem (miinimumpalk +6,8%)

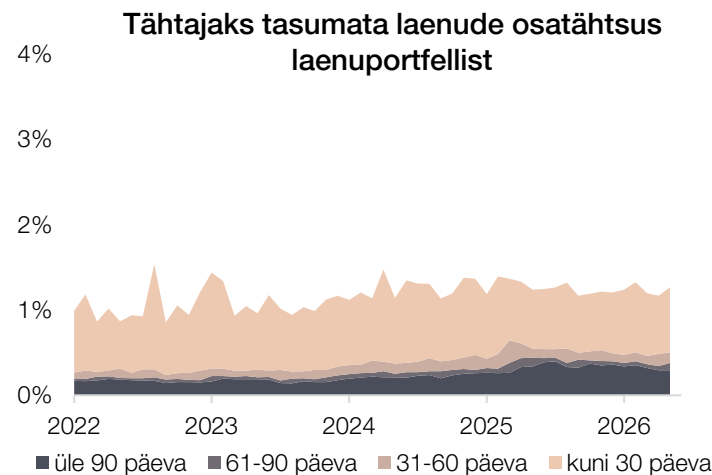
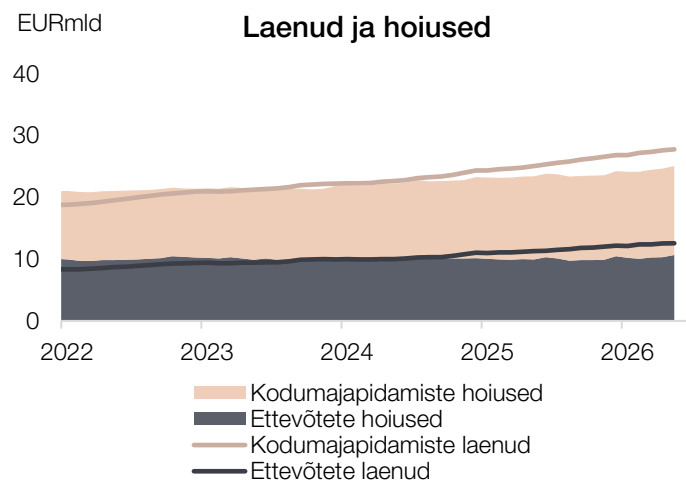
Allikas: Statistikaamet, LHV

*Seisuga 10.07.26, eelduseks Brenti toornafta hind 75USD/barrel III-IVkv 2026. TTF gaasi hind 48 EUR/MWh III-IVkv 2026

Laenuturg püsib aktiivne ja krediidikvaliteet tugev



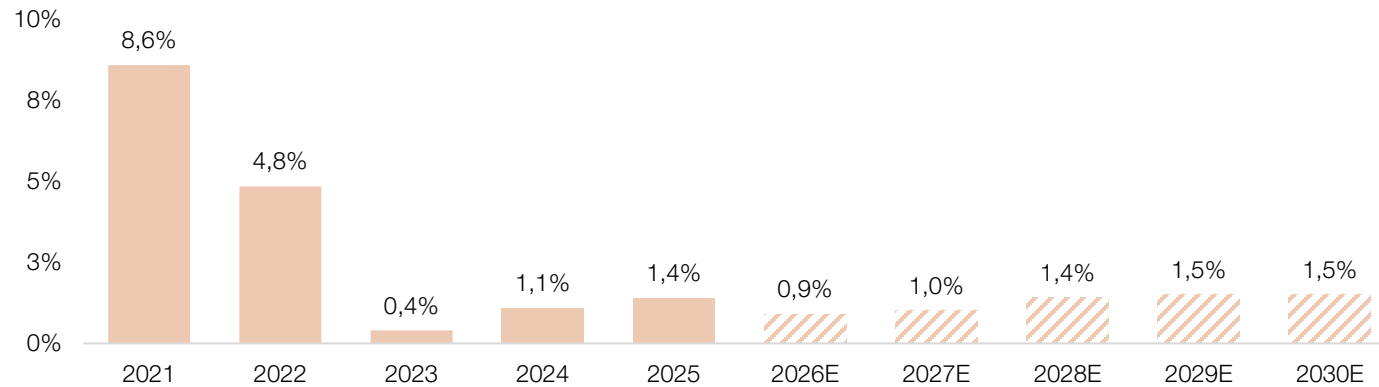
- 6k Euribor on Lähis-Idas toimuvale reageerinud tõusuga
- II kv 2026. a püsis laenuturg aktiivne
 - kodumajapidamiste laenuportfell kasvas mais aastases võrdluses 10,5%, mittefinantsettevõtetel 11,2%
- Hoiuste kasv kiirenes mõõdukalt
 - kodumajapidamiste hoiused kasvasid mais aastases võrdluses 7,2%, mittefinantsettevõtetel 7,0%
- Laenuportfelli kvaliteet püsis hea
 - üle 60 päeva viivises oli mai lõpus kodumajapidamiste laenudest 0,39%, mittefinantsettevõtete laenudest 0,55%
 - viivislaenude osakaal suurenes tarbimislaenude portfellis, ulatudes 2,85%-ni



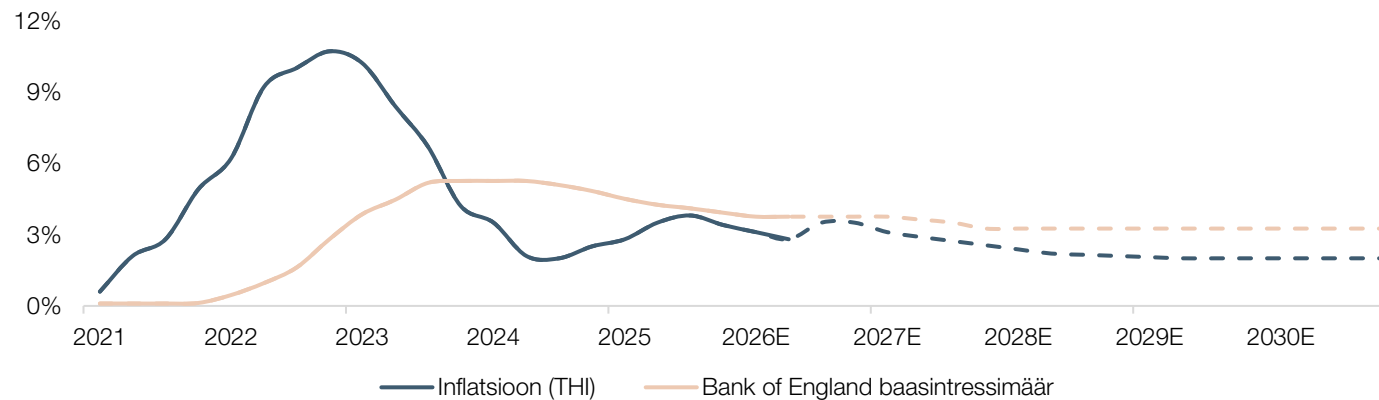
Majanduskeskkond

Ühendkuningriigi majanduskasvu piirab ebakindlus

SKP reaalkasv



Inflatsioon ja baasintressimäär



- Majandus kasvas 2026. a I kv 0,9%
- Aprill ja mai viitavad majandusaktiivsuse aeglustumisele
 - tööstustoodang püsis muutumatuna
 - teenindussektor nõrgenes
 - ehitus jätkas mõõdukat kasvu
- Inflatsiooni kujundavad energiahinnad
 - turud ootavad Inglise Panga baasintressimääraks 3,75% 2026. aasta lõpus
- Väljavaade
 - 2026. a majanduskasvuks prognoositakse 0,9%
 - töötuse määr tõuseb 2026. a 5,4%-ni
 - kasvu piiravad nõrgem tööturg, kõrgemad energiahinnad ja ettevõtete ebakindlus
 - pikaajaline kasvupotentsiaal püsib

Triinu Tapver
LHV makroanalüütik
triinu.tapver@lhv.ee