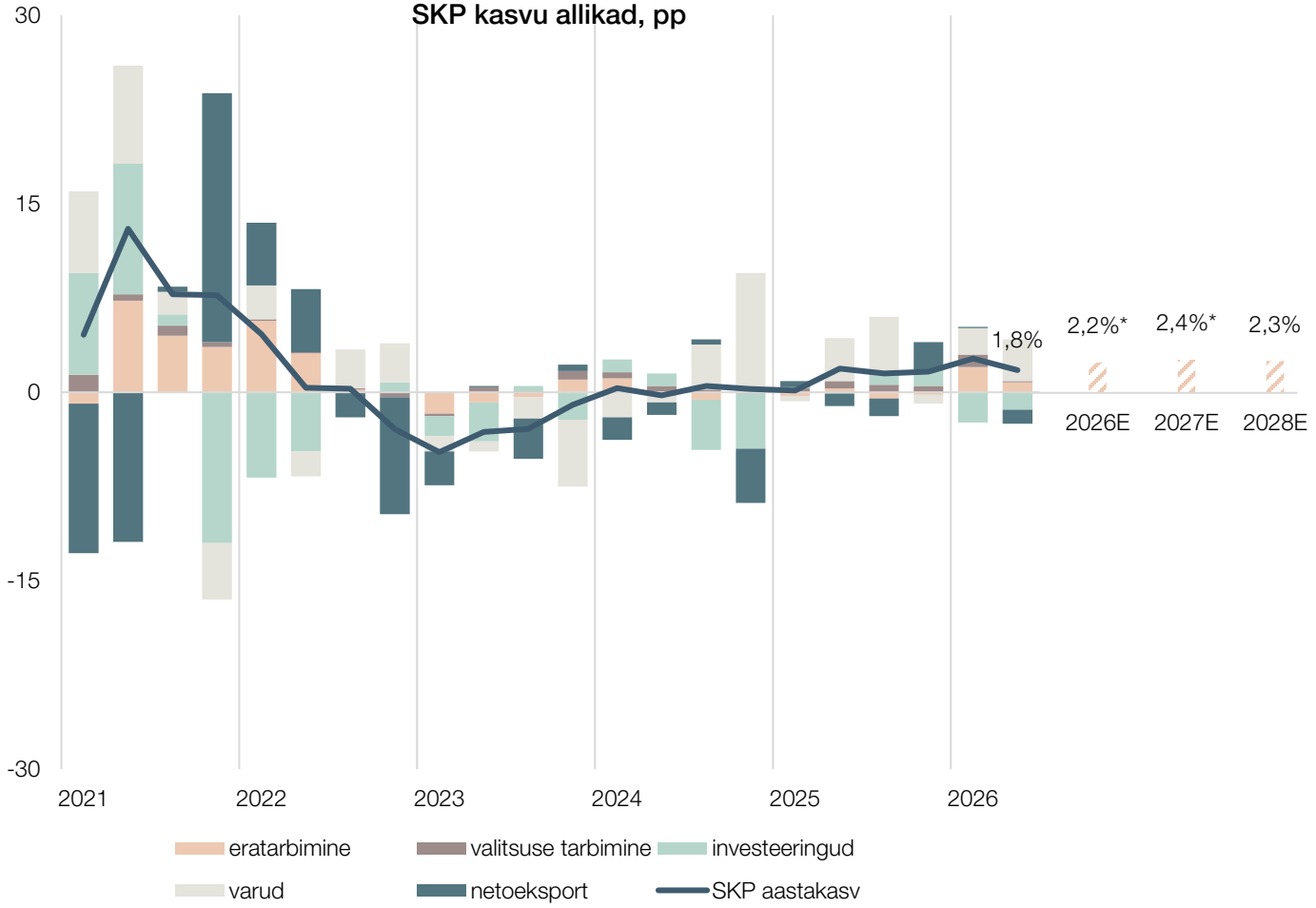
LHV Group

Majanduskeskkond
III kvartal 2026

Majanduskeskkond

Majanduse taastumine jätkub



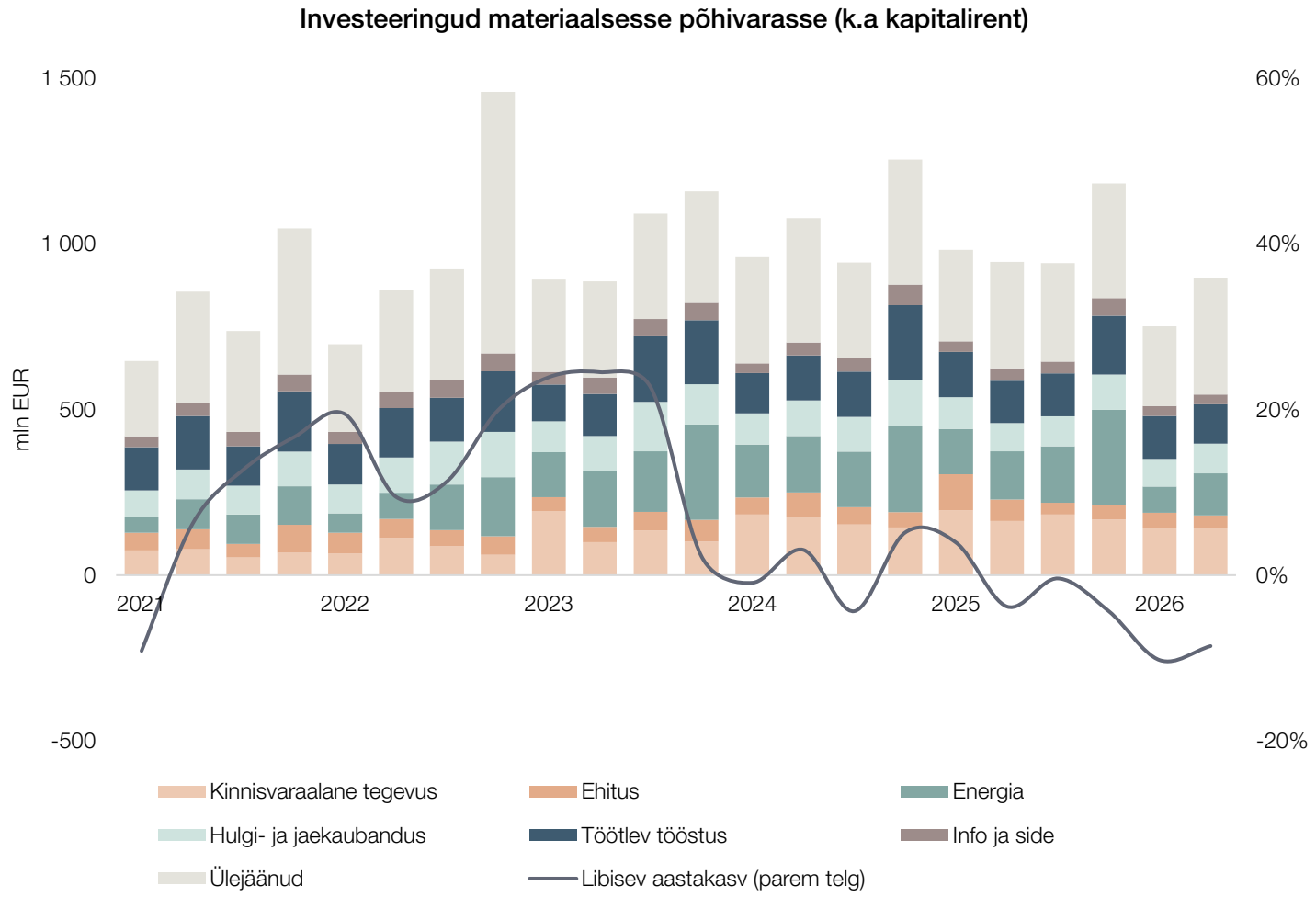
- II kv 2026. a kasvas majandus 1,8%
  - kasvu vedasid eratarbimine ja valitsussektori tarbimine
  - netoeksport ja investeeringud pidurdasid majanduskasvu
- III kv arengud olid head
  - eksporditulu kasvas
  - tarbimine kasvas
  - tööstustoodang pöördus kasvule
- Väljavaade
  - Eesti majandus jätkab 2026. a mõõdukat taastumist
  - kasvu toetavad kaitsekulutustel põhinev fiskaalstiimul ja eratarbimise järkjärguline taastumine
  - energiahinnad on kujunenud peamiseks määramatuse allikaks
- Riigieelarve puudujääk jõuab 4,5%-ni
  - kasvav eelarvepuudujääk vähendab puhvreid tulevasteks kriisideks

Allikas: Statistikaamet, LHV

**Seisuga 18.09.26, eelduseks Brenti toornafta hind 90USD/barrel IIIkv26, 95USD/barrel IVkv26, 82USD/barrel Ikv27, 75USD/barrel IVkv27. TTF gaasi hind 62EUR/MWh IIIkv26, 60EUR/MWh IVkv26, 55EUR/MWh Ikv27, 40EUR/MWh IVkv27*

Majanduskeskkond

Ettevõtete investeerimisjulgus on endiselt tagasihoidlik

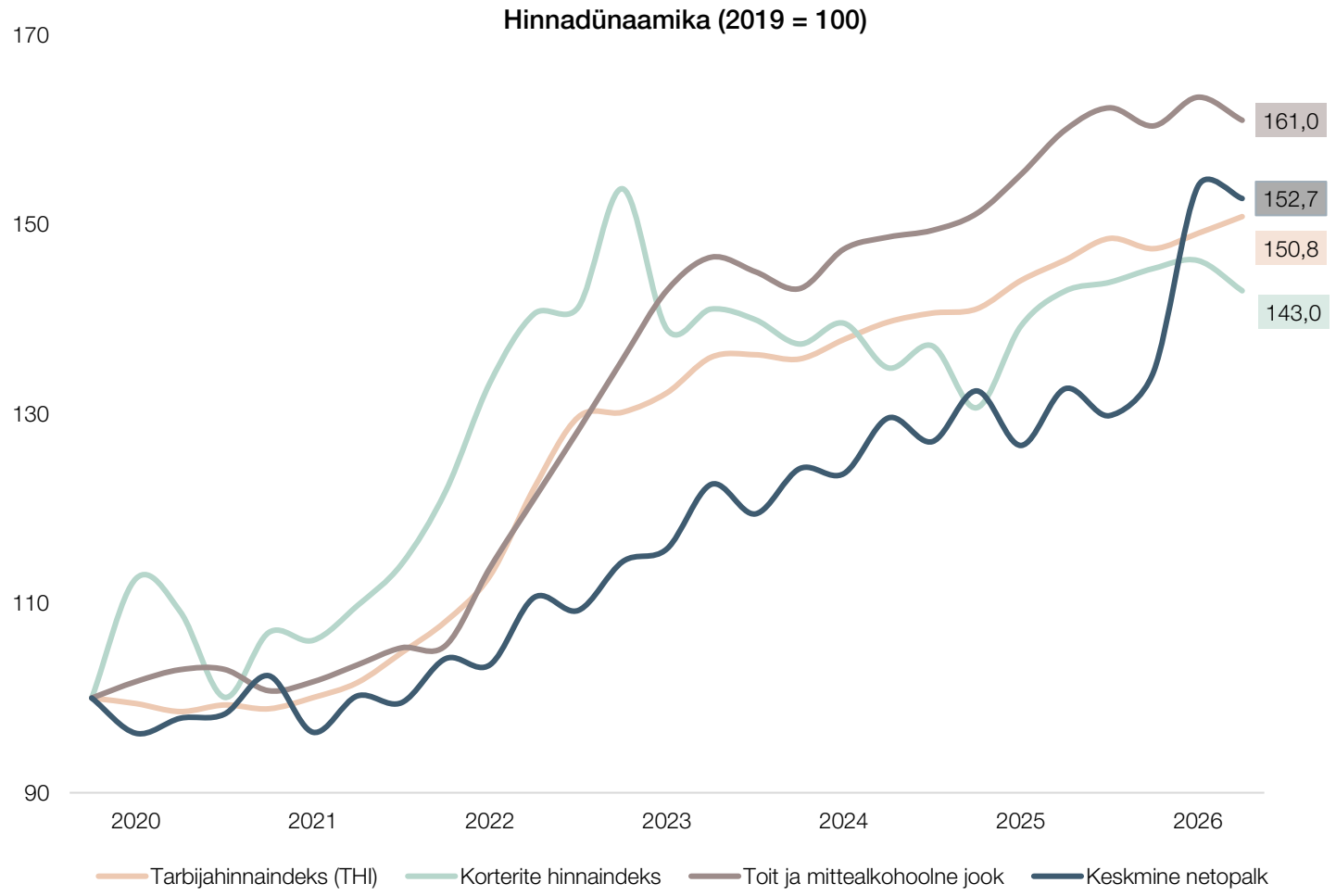


- Ettevõtete investeeringud
  - II kv 2026. a vähenes põhivarainvesteeringute nominaalväärtus aastaga 5,1%, kuid kasvas 19% võrreldes eelmise kvartaliga
  - investeeringud kasvasid mäetööstuses, kaubanduses ja IT-sektoris
  - kinnisvarasektor investeerib maasse
  - investeerimisaktiivsust piiravad ebakindlus ja kulusurve
- Välisinvesteeringud
  - II kv ulatus välisinvesteeringute väljavool 282,5 miljoni euroni, sissevool 1 529,8 miljoni euroni
- Investeerimisaktiivsus peaks 2026-27. a järk-järgult paranema
  - erasektor võtab veel hoogu
  - kulubaasi stabiliseerumine loob ettevõtetele edaspidi rohkem võimalusi investeerida

Allikas: Statistikaamet, LHV

Majanduskeskkond

Inflatsioon on aeglustunud ning ostujõud paranenud, kuid riskid püsivad

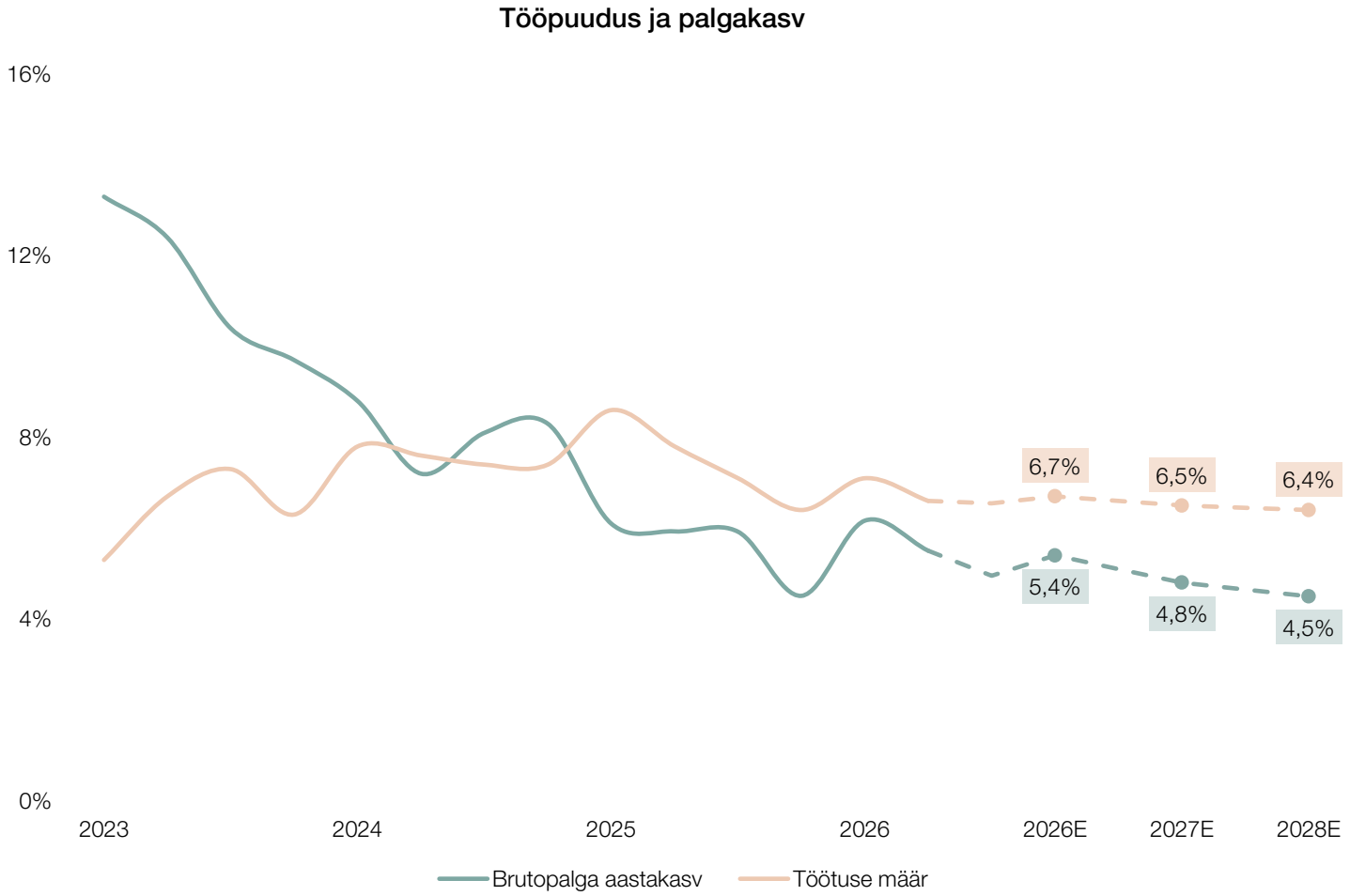


- Hoolimata kõrgetest energiahindadest aeglustus inflatsioon III kvartalis
  - hinnakasvu pidurdasid eelkõige toiduainete ja rõivaste odavnemine
  - konkurents kohalikul kütuseturul piiras hinnasurve mõju transpordikuludele
- 2026-27 inflatsioon sõltub eelkõige energiahindadest
  - peamised riskid on nafta, maagaasi ja sisendhindade teisesed mõjud
  - Eesti inflatsiooni prognoos on 2026. a 3,3% ning 2027. a 2,8%
  - Euroala inflatsioon peaks energiahindade mõjul kiirenema 3,0%ni

Allikas: Statistikaamet, LHV

Majanduskeskkond

Tööturg kosub aeglaselt



- Tööturg püsib vastupidav, kuigi tööpuuduse langus on aeglane
- Mitteaktiivsete osakaal on kasvanud
- Vabade töökohtade arv kasvab, kuid aeglaselt
- Palgakasv aeglustub 2026. a 5,4% lähedale ning 2027. a 4,8%ni
- Ostujõud paraneb, kui hinnakasv ei kiirene

Allikas: Statistikaamet, LHV

Majanduskeskkond

Ootame majanduskasvu jätkumist, kuid riske on palju

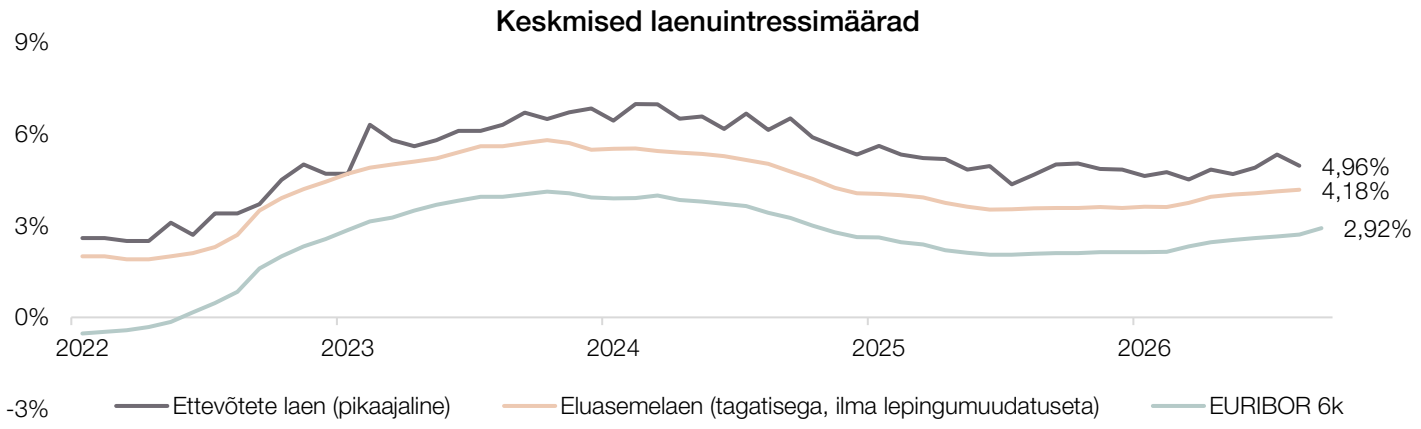
Eesti	2026F	2027F	2028F
Reaalne SKP, %	2,2	2,4	2,3
Eratarbimine, %	2,7	1,7	2,0
Valitsuse tarbimine, %	4,6	1,4	0,7
Investeeringud, %	-0,7	6,3	5,8
Eksport, %	2,3	2,8	3,5
Import, %	3,0	3,5	3,3
Nominaalne SKP, %	5,5	5,0	4,7
Tarbijahinnaindeks, %	3,3	2,8	2,5
Tööpuudus, %	6,7	6,5	6,4
Brutopalk, %	5,4	4,8	4,5
Netopalk, %	16,7	3,1	4,1
Eelarvepuudujääk, % SKP-st	-4,4	-4,5	-4,5

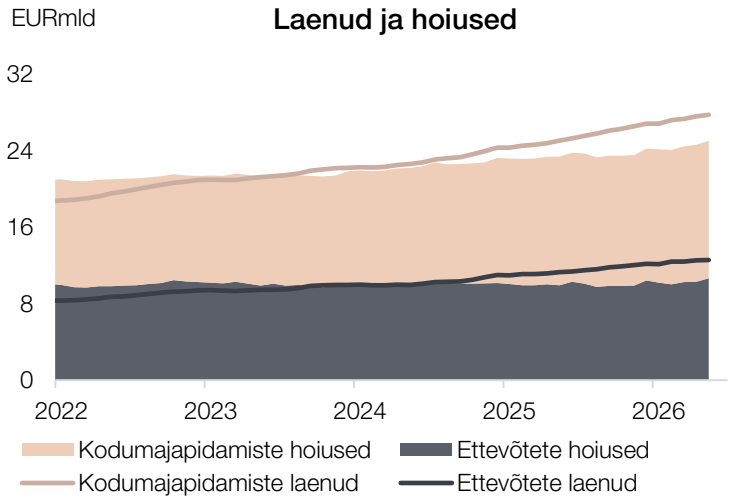
- Inflatsioon: kiireneb IV kv 2026 – I kv 2027
- Eksport:
  - Soome ja Rootsi majandusväljavaadete paranemine toetab 2027. aastal Eesti eksportijaid sh masinate, seadmete, ehitusmaterjalide tootjaid
- Kodumajapidamised: nõudluse taastumine laieneb
  - tarbimise kasv on laieneb teenuste sektorist kaugemale
  - elanikkonna valmidus teha suuremaid oste on mõnevõrra paranenud ent siiski tagasihoidlik
  - järgmises faasis ootame laienemist toiduainemahtudele ning kestvuskaupadele
- Fiskaalpoliitika: impulss, kuid tugevalt kontsentreeritud
  - suuremad kulutused toetavad esmalt küll majanduskasvu, kuid nõudlus on koondunud riigikaitsesse, infrastruktuuri ja nendega seotud ettevõtetesse, mitte laiemasse ärisektorisse tervikuna
- Investeeringud: taastumise ootus on nihkunud kaugemale
  - investeerimisaktiivsus on jätkuvalt nõrk ning lühiajalist majandustegevust kujundavad peamiselt riigikaitse ja üksikud suurprojektid
  - laiapõhjalisem taastumine eeldab ettevõtete rahavoogude ja kindlustunde paranemist

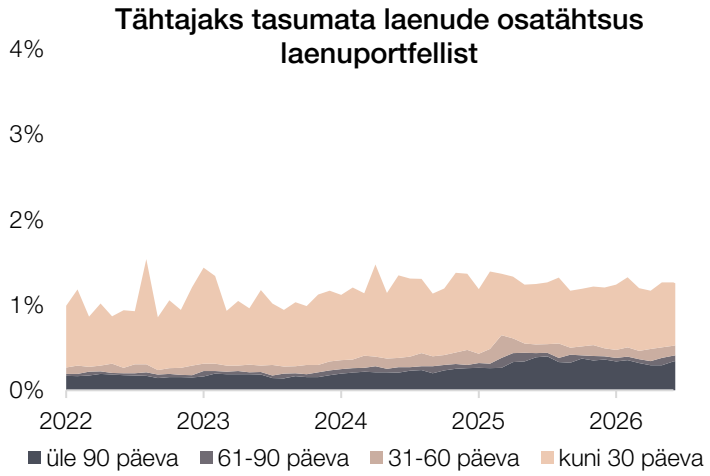
Allikas: LHV

Majanduskeskkond

Laenuturg püsib aktiivne ja krediidikvaliteet tugev







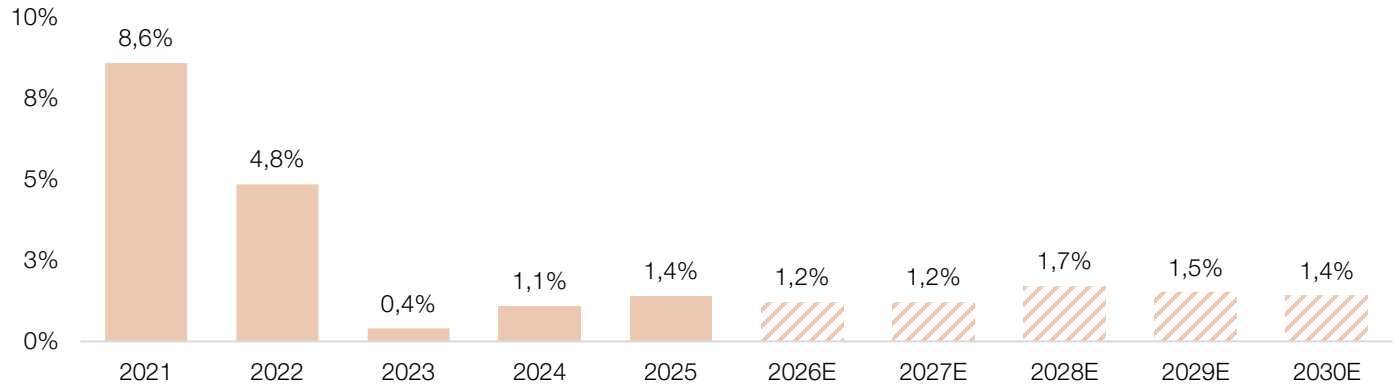
Allikas: Eesti Pank, LHV

- 6k Euribor on Lähis-Idas toimuvale reageerinud tõusuga
- III kv 2026. a püsis laenuturg aktiivne
  - kodumajapidamiste laenuportfell kasvas augustis aastases võrdluses 10,3%, mittefinantsettevõtetel 12,3%
- Hoiuste kasv püsis kindlana
  - kodumajapidamiste hoiused kasvasid augustis aastases võrdluses 7,5%, mittefinantsettevõtetel 8,8%
- Laenuportfelli kvaliteet püsis hea
  - üle 60 päeva viivises oli augusti lõpus kodumajapidamiste laenudest 0,39%, mittefinantsettevõtete laenudest 0,62%
  - viivislaenude osakaal suurenes tarbimislaenude portfellis, ulatudes 2,92%ni

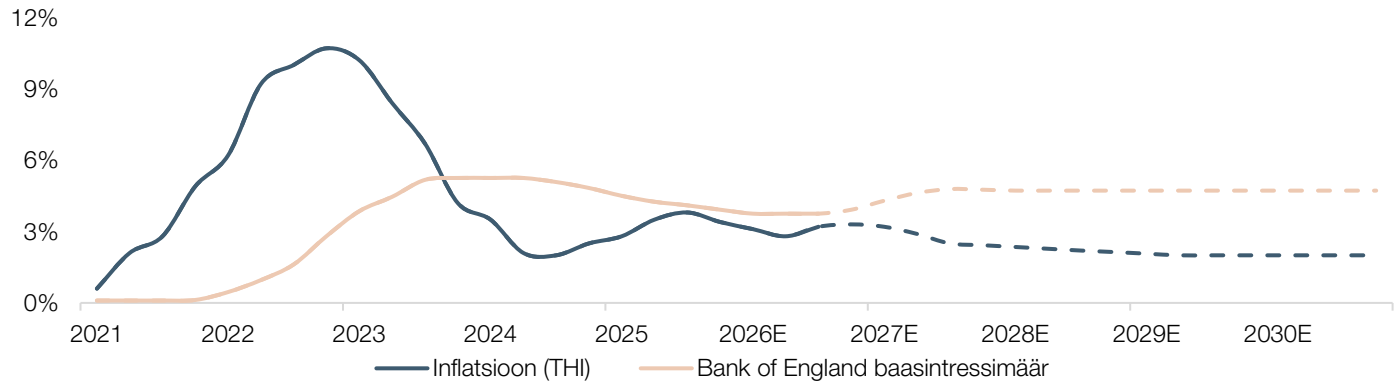
Majanduskeskkond

Ühendkuningriigi majanduskasvu piirab ebakindlus

SKP reaalkasv



Inflatsioon ja baasintressimäär



- Majandus kasvas 2026. a II kv 1,4%
  - tugev eksport ning teenus- ja ehitussektor
  - tööstussektor nõrgenes
  - nõudluse poolt toetas tugev eratarbimine ning põhivarainvesteeringud, kuid valitsuse tarbimine langes veidi
- Inflatsiooni kiirendasid energiahindade ja eluasemeteenuste kallinemine
- Väljavaade
  - 2026. a majanduskasvuks prognoositakse 1,2%
  - inflatsioon tõuseb 2026. a 3,1%ni
  - kasvu piiravad kõrgemad energiahinnad ja ettevõtete ebakindlus
  - pikaajaline kasvupotentsiaal püsib

Allikas: Office for National Statistics, Bank of England, HM Treasury, LHV

Triinu Tapver
LHV makroanalüütik
triinu.tapver@lhv.ee