



Danske majandusülevaade

Igakuine makromajanduslik ülevaade – Eesti,

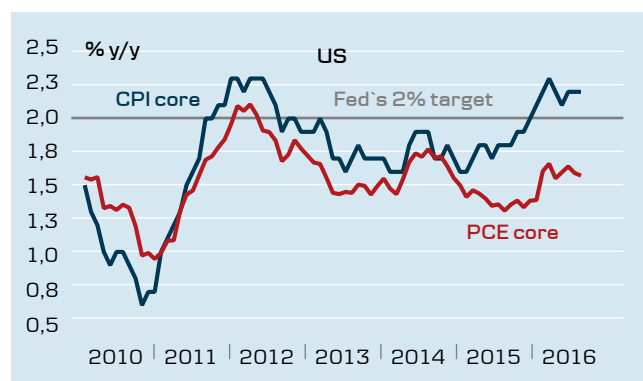
Oktoober 2016

Föderaalreserv otsustab jääda ootele

Föderaalreservi rahapoliitika komitee septembri koosolekul otsustati jätta intressimäärad muutmata. Ootasime sellist otsust mitmel põhjusel. Viimase kolme kvartali jooksul on SKP reaalkasv märkimisväärselt aeglustunud ja jõudnud ligikaudu 1% aastapõhise kvartalimäärani (q/q AR), mis viitab sellele, et USA majanduse kasvutempo on veidi aeglustunud. Töötuse ja vaeghõive määrad on liikunud mõnda aega horisontaalselt, mis näitab, et tööturul esineb veel loidust. Palgad kasvavad endiselt tagasihoidlikult ja individuaalsete tarbimiskulutuste (PCE) baasinflatsioon jääb jätkuvalt veidi alla 2% sihttaseme (alates 2008. aastast on see olnud sihttasemele vastav või sellest kõrgemal üksnes viiel kuul). Seega ei paista praegu kindlaid märke inflatsiooni kiirenemisest.

Pressikonverentsil jättis Föderaalreservi juht Janet Yellen mulje, nagu sooviks ta lasta enne baasintressimäärade tõstmist majandusel veidi kuumeneda. Tema hinnangul on oluline, et Föderaalreserv ei tõstaks intressimäärasid liiga vara ajal, mil on vähe ruumi, et seda otsust tagasi pöörata. Meie arvates ei ole USA majandus piisavalt tugev, et Föderaalreserv sel aastal määrasid tõstaks (me prognoosime järgmist tõusu 2017. aasta juunis).

Baasinflatsiooni jääb USA-s alla eesmärgi



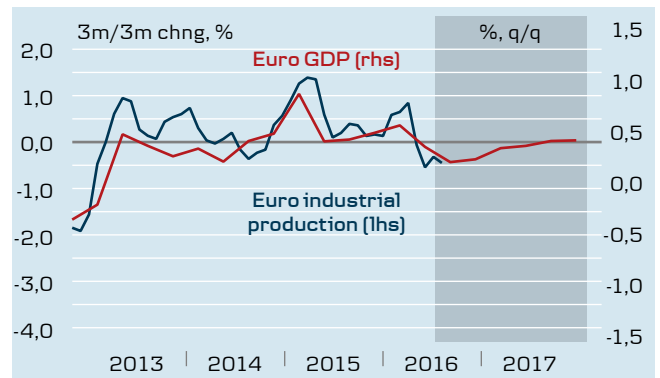
Allikas: Macrobond, Danske Bank Markets

Euroala tööstustoodangu andmed valmistavad pettumuse

Euroala tööstustoodangu näitajad olid augustis üllatavalt madalad. Viimaste kuude tööstustoodangu kasvu trend on kusjuures kehvim alates 2013. aastast. See kinnitab meie ootust, et SKP kasv on kolmandas kvartalis nõrk.

Saksamaa ZEW kindlustunde indeks oli septembris madal ehk 0,5. See on lähedal pikaajalisele keskmisele, milleks on 0. Viimastel kuudel stabiliseerunud näitaja osutab kooskõlas IFO ootuste indeksiga Saksamaal kokkuvõttes kasvusuundumusele. See annab teatava kindluse, et alates kolmandast kvartalist kasv enam ei aeglustu. Tagasihoidlikust investeerimistegevusest tulenevalt ootame nõrka kasvu ka neljandas kvartalis. Majanduskasvu mõõdukat taastumist võib samas oodata 2017. aastal, kui taandub Ühendkuningriigi Euroopa Liidust lahkumise otsusega kaasnev ebakindlus. Meie eelduste kohaselt kasvab euroala SKP 2016. aastal 1,5% ja 2017. aastal 1,1%.

Majanduskasvu aeglustumine euroalas



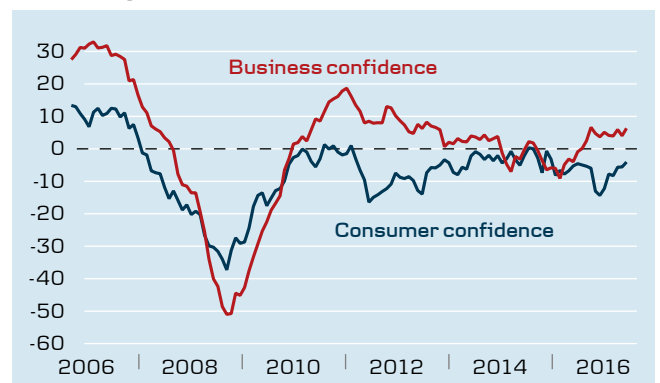
Allikas: Macrobond, Danske Bank Markets

Eestis kasvab optimism

Tarbijate ja ettevõtjate kindlustunne on Eestis juba kuus kuud kasvanud. Ühendkuningriigi rahvahääletusest tulenevat negatiivset mõju ei täheldata. Tarbijate kindlustunnet on näha ka jaekaubanduses, mille käive on tänava kasvanud ligikaudu 5%. Tarbimisele aitab kaasa jätkuv palgatõus (2016. aasta esimesel poolel +7,8% aastatagusega võrreldes) ning tööhõive suurenemine. Tootmisvõimsuse rakendamise kõrge määrad viitavad suuremale investeerimisvajadusele ning see peegeldub ka taastuvas investeerimisaktiivsuses. Pärast 7 kvartalit kestnud langust on 2016. aasta teises kvartalis investeringud viimaks kasvanud.

Ehkki töötus on viimasel ajal suurenenud - 2016. aasta juulis 6,8%, võrreldes 5,3%-ga aasta varem -, on see tingitud asjaolust, et tööjõu kasv on ületanud tööhõive kasvu. Tööjõunumbrid on kasvamas nii töövõimereformi tõttu, mille eesmärk on suurendada puudega isikute tööhõivet, kui ka suurema sisserände tagajärjel.

Brexit ei ole mõjutanud meeleolu Eesti majanduses



Allikas: Macrobond, Danske Bank Markets

Rokas Grajauskas
Danske Banki Balti peaanalüütik
+370 5215 6231
rokas.grajauskas@danskebank.lt