

Danske majandusülevaade

Igakuine makromajanduslik ülevaade – Eesti

Detsember 2016

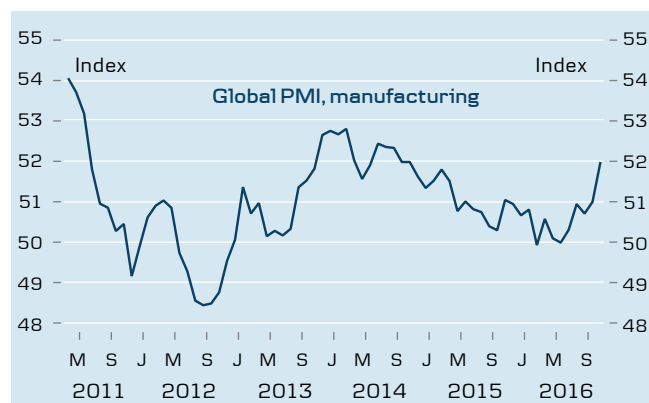
Üleilmset taastumist ilmestab poliitiline ebakindlus

Millises seisundis on maailmamajandus 2017. aasta eel? Õigupoolest üldse mitte hullus. Ausalt öeldes pole alates 2013. aastast nii head taastumist olnudki. Esimest korda üle pika aja on korraga tõusuteel eri piirkonnad – kosuvad nii arenenud kui ka peamiselt arenavad turud. Teine iseloomulik joon on see, et taastumist ei toeta mitte üksnes eratarbimine, vaid tõenäoliselt ka kogu maailmas kasvanud investeerimisaktiivsus, mis on hakanud paari viimase aasta väga kehvalt tasemelt taas kerkima.

Selle tulemusena korrigeerisime üleilmse majanduskasvu prognoosi 2017. aastaks veidi ülespoole. Kuna nii USA kui ka euroala prognoosid on mõnevõrra paranenud, prognoosime üleilmseks majanduskasvuks 3,4% asemel 3,5%. Ehkki USA presidendiks valitud Donald Trumpi plaanitavad rahanduspoliitilised sammud lubavad küll toetada majanduskasvu, ei arva me (vastupidi enamikule analüütikutele), et sellest oleks majandusele kasu enne 2017. aasta lõppu – peamine mõju ilmneb alles 2018. aastal.

Pärast 2016. aasta suhteliselt tublit taastumist aeglustub Hiina SKP reaalkasv 2017. aastal mõnevõrra. Ergutusmeetmete tugi on tasapisi kadumas ja meie hinnangul hakkavad võlatasemega seotud mured järjest tugevnema, mis suurendab

Suurim üleilmne taastumine alates 2013. aastast



Allikad: Macrobond, Danske Bank Markets

survet jüaanile. Seevastu mõned kõige rohkem lüüa saanud arenavad turud, näiteks Venemaa ja Brasiilia, hakkavad pärast suure majanduslanguse jäiseid aastaid lõpuks taas elumärke näitama.

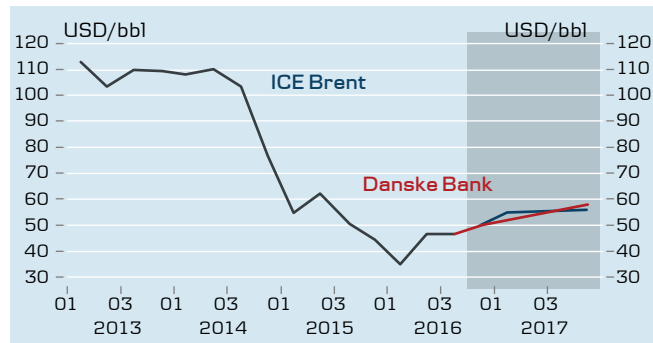
Järgmise aasta peamised ohud on meie hinnangul poliitilist laadi. See kehtib kindlasti Euroopa kohta, kus suuremate riikide valimistulemused (alustades Itaalias 4. detsembril toimunud rahvahääletusest ja Austrias uuesti korraldatud presidendivalimistest) on üsnagi ebakindlad. Samuti ei tea me veel, milline on konkreetne poliitikaraamistik, millega Trumpi uus valitsus lagedale tuleb.

Naftahinnad tõusevad 2017. aastal tõenäoliselt veelgi

Pärast kuudepikkusi läbirääkimisi ja käte väänutamist jõudsid OPECi liikmed lõpuks 30. novembril kokkuleppele, mille kohaselt vähendatakse tootmist alates 2017. aasta 1. jaanuarist 1,2 miljoni barreli võrra päevas. 10. detsembril peetud jätkukohtumisel nõustusid OPECisse mittekuuluvad riigid kokkuleppes osalema ja vähendama omapoolset naftatootmist 558 tuhande barreli võrra päevas. See on juba kergitanud naftahinna 56 dollarini barreli eest, mis on kõrgeim näitaja alates 2015. aasta keskpaigast.

2017. aastal peaksid naftahindu meie hinnangul toetama üleilmne taastumine ja reflatsioon, eriti USA-s – riigis, mis tarbib maailmas kõige rohkem naftat. Samuti võiks kallimat naftahinda toetada USA dollari nõrgenemine. Seega usume, et 2017. aasta IV kvartalis on oodata naftahindade tõusu 58 USA dollarile barreli kohta. Ka metallide hinnad võiksid edaspidigi ülemaailmselt taastumiselt ja USA taristukulutustelt kasu lõigata.

Meie hinnangul jätkab nafta hind 2017. aastal tõusuteel



Allikad: Macrobond, Danske Bank Markets

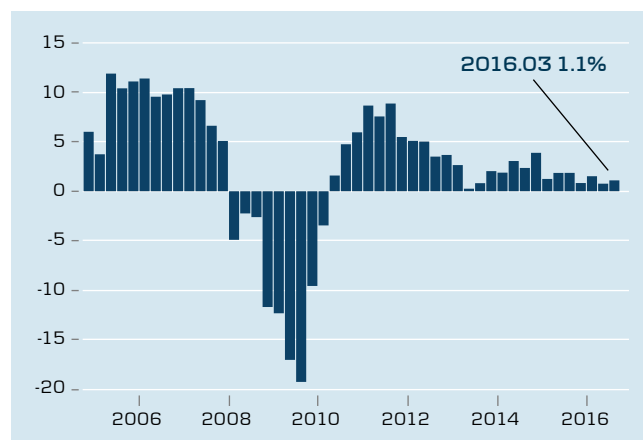
Eesti majanduskasv jääb kesiseks

Eesti sisemajanduse koguprodukt (SKP) kasvas 2016. aasta III kvartalis eelmise aasta sama perioodiga võrreldes 1,1%. Ehkki III kvartali andmed SKP komponentide kohta pole veel kättesaadavad, näitavad vaheandmed, et eratarbimine on märkimisväärselt vähenenud. 2016. aasta esimesel pooltel tublid 5,1% kasvanud jaemüük aeglustus nüüd 2,1%ni (aastane kasv). See näitab, et III kvartalis kasv eratarbimine vähem kui 2%, ehkki palgad tõusid keskmiselt 7%. Majapidamiste säästmise määr on viimasel ajal kasvanud ja ulatub praegu 10% kanti (möödunud aastal oli sama näitaja 6-7%).

Eesti eksport on tänavu üles näidanud paindlikkust ning tugevust. Kaupade eksport kasvas III kvartalis 6,5%, samal ajal kui import kasvas üksnes 1,4%. See parandas Eesti kaubandusbilanssi. Pärast Venemaa impordimahtude kasvu augustis hakkas jõudu koguma ka Eesti eksport Venemaale. Ehkki augustis oli kasv veel negatiivne, suurenes eksport Venemaale septembris eelmise aasta sama perioodiga võrreldes 15,5%. Peamised III kvartalis aastases arvestuses kosunud ekspordikategooriad olid elektriseadmed ja naftatooted.

Meie ootuste kohaselt jääb Eesti SKP kasv IV kvartalis 1-1,5% kanti. Seega prognoosime, et 2016. aastal tervikuna kasvab SKP 1,2%. Seoses juulisema investeerimise ja ekspordikasvu mõningase kiirenemisega peaks majanduskasv 2017. aastal kiirenema.

Eesti SKP kasv valmistab pettumuse



Allikad: Macrobond, Danske Bank Markets

Rokas Grajauskas

Danske Banki Balti peaanalüütik

+370 5215 6231

rokas.grajauskas@danskebank.lt