



# Danske majandusülevaade

## Igakuine makromajanduslik ülevaade - Eesti

November 2016

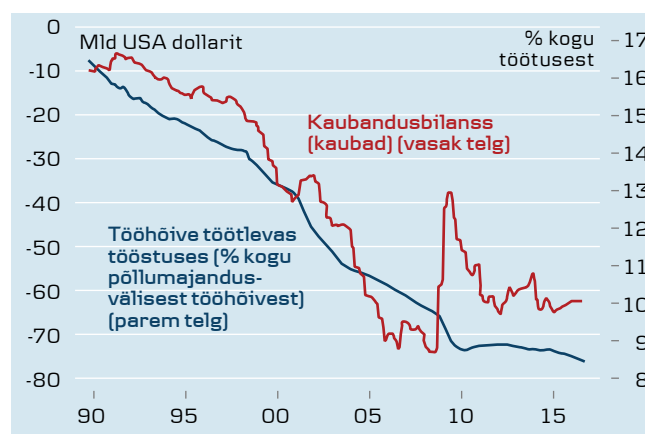
### USA 45. presidendiks valiti Donald Trump

Hoolimata rahvahääletusel teiseks jäämisest sai Donald Trump enamiku valijameeste häälest ning jaanuaris astub ta ametisse USA 45. presidendina. Ehkki Trump lubas valimiskampaania käigus paljusid vastuolulisi samme sisserände, rahvusvahelise kaubanduse ja välispoliitika valdkonnas, on tegelikud poliitilised muudatused seoses kongressi ja isegi selle vabariiklastest liikmete tõenäolise vastuseisuga ilmselt tagasihoidlikumad.

Usume, et Trumpiga seotud ebaselgus majandust lühikeses plaanis ei kahjusta - meie kasvuprognosis on endiselt umbes 2%. Keskpikas ja pikas plaanis on aga olukord ebakindlam ning kõige suuremad negatiivsed mõjud tulenevad proteksionistliku meeleolu laienemisest ja rändepoliitika karmistamisest. Kui need plaanid peaksid teoks saama, kaaluksid need üles igasugused võimalikud positiivsed mõjud, mis tulenevad regulatsioonide vähenemisest, maksude langetamisest ja taristukulude kahandamisest.

Kuna ootame turgude stabiliseerumist enne föderaalreservi järgmist istungit, siis prognoosime endiselt, et föderaalreservi tõstab detsembris intressimäärasid. Eeldame, et järgmisel aastal tõstab föderaalreservi intressimäärasid kaks korda (juunis ja detsembris), et tasakaalustada 2018. aastal oodatavate eelarvemeetmete mõju. Usume, et Trump

### Trump soovib USA töötajaid kaitsta üleilmastumise eest



Allikas: BLS, BEA, Danske Bank Markets

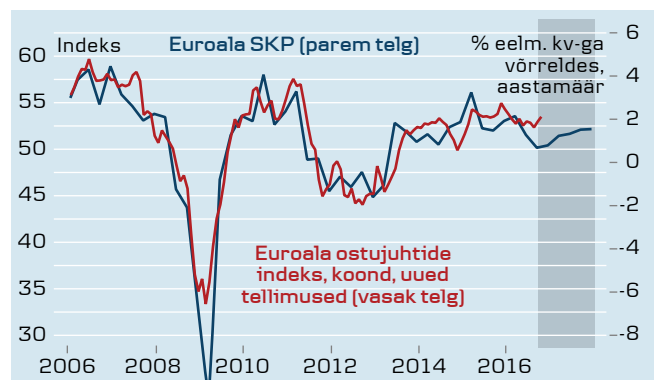
vahetab Janet Yelleni föderaalreservi juhi kohal välja 2018. aastal ja määrab föderaalreservi juhatusse sellised liikmed, kes pooldavad jõulisemat rahapoliitikat.

Kohe pärast Trumpi presidendiks valimist kerkis euro kurss USA dollari suhtes 1,10-lt 1,12 peale. Ehkki teisipäeva õhtuks langes kurss tagasi 1,10-le ja kolmapäeval kaubeldi 1,09 peal, usume, et eelolevatel päevadel ja nädalatel tõuseb euro kurss USA dollari suhtes tõenäoliselt 1,13-1,14-ni. 12 kuu prognoos on endiselt 1,15. Meie ootuste kohaselt nõrgenevad Trumpi võiduga seoses märkimisväärselt arenevate turgude valuutad, eeskätt Mehhiko peeso.

## Euroala näitajad üllatuslikult tõusuteel

Uusimad andmed euroala ostujuhtide indeksi ja Saksamaa ettevõtete kindlustunde kohta olid üllataval moel selgelt positiivsed. Need näitavad, et teise poolaasta ja 2017. aasta kasvuprognosis võivad paraneda (vt joonist). Eelkõige väärub mainimist Saksamaa ettevõtete kindlustunde indeksi jõudmine rekordtasemele alates 2014. aasta aprillist (nimetatud indeks on üks paremaid indikaatoreid Saksamaa majanduse kasvu osas). Seetõttu tundub, et negatiivne meeleolu, mis on seotud Suurbritannia lahkumisega Euroopa Liidust, hakkab tasapisi paranema. Euroala eksportivate ettevõtete kindlustunnet suurendab ilmselt ka USA ja Hiina jõulisem majanduskasv.

Oktoobris kerkis euroala inflatsioon 0,5%-ni, mis on kõrgeim tase alates 2014. aasta keskpaigast. Aasta lõpu poole, kui naftahinna langusest tingitud surve väheneb, peaks inflatsioon veel järsemalt kiirenema. Praegu tõmbab energiahinna inflatsioon koguinflatsiooni 0,3 protsendipunkti võrra alla, ent kui nafta- ja energiahind jääb senisele tasemele, hakkab energiahind inflatsiooni 2017. aasta alguses hoopis



Allikas: Bloomberg, Danske Bank Markets

0,3 protsendipunkti võrra kiirendama. Meie prognoosi järgi tuleb 2017. aasta keskmine inflatsioon 1,2%. 2018. aasta inflatsioon sõltub palgakasvust, mis on euroalal praegu 1,5% ja millest seetõttu ei piisa, et kergitada alusinflatsiooni praeguselt allasurutud, vähem kui 1% tasemelt kõrgemale.

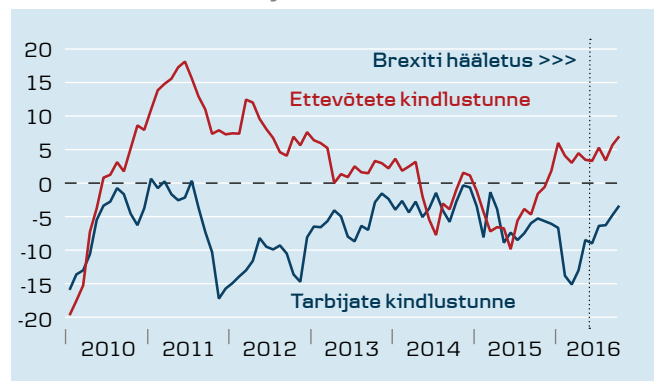
## Meeleolu Eesti majanduses paraneb endiselt

Eestis jätkub tarbijate ja ettevõtete meeleolu paranemine. Õigupoolest on ettevõtete meeleolu lausa kõrgeimal tasemel alates 2012. aasta lõpust. See on mõnevõrra üllatav, kui arvestada peamistel eksporditurgudel valitsevat ebakindlust. Teisalt näivad reaalsed näitajad optimismi toetavat.

Septembris kasvas tootmine eelmise aasta sama perioodiga võrreldes 5,2%, mis on 2014. aasta lõpust saadik kõige kiirem kasv. Töötleva tööstuse kasvu taga olid peamiselt elektriseadmete, mootorsõidukite ja tekstiilisektorid. Kuna 70% Eesti töötleva tööstuse toodangust eksporditakse, oli selle tööstusharu heade näitajate põhjus just ekspordimahtude suur kasv (septembris +10%).

Ka sisenõudlus on tõusuteel – jaemüük kasvas septembris eelmise aastaga võrreldes 4,8%. Viimaste kuude suhteliselt head näitajad viitavad sellele, et Eesti majandus hakkab eelmise aasta ja selle aasta esimese poole madalseisust taastuma. Meie eelduste kohaselt kiireneb kasv 2016. aasta esimese poolaasta 1,1%-ga võrreldes mõõdukalt ja jõuab aasta lõpuks 1,8% kanti.

## Meeleolud Eesti majanduses



Allikas: Macrobond, Danske Bank Markets

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