



Eesti Pank
EUROSÜSTEEM



Eesti Panga majandusprognnoos 2026–2028

22. september 2026

EESTI PANGA PROGNOOSI PEAMISED TEEMAD



Kuidas väliskeskkond mõjutab eksporti ja hinnatõusu?

Miks on kütus nii palju kallimaks läinud?

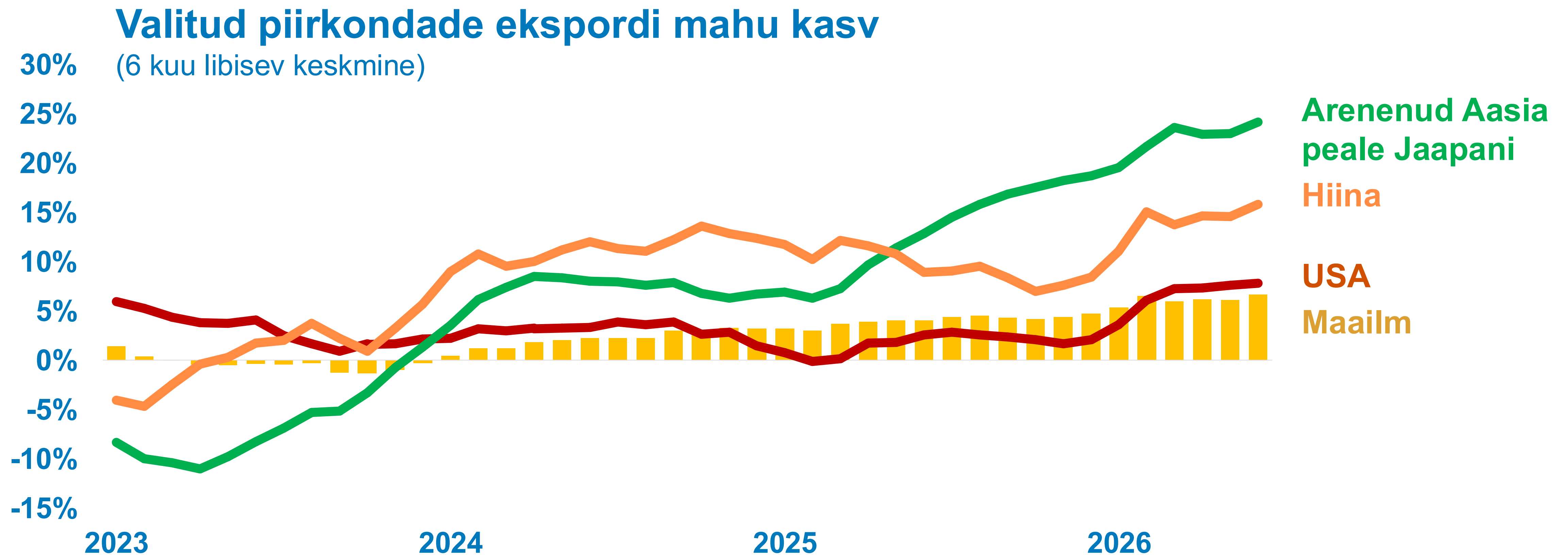
Milliseks kujunevad SKP kasv, palgatõus ja tööpuudus?

Miks ei tasu eelarvetasakaalu parandamist tulevikku lükata?

Rahapoliitilistest otsustest ja millisel kursil on Eesti riigi rahandus?



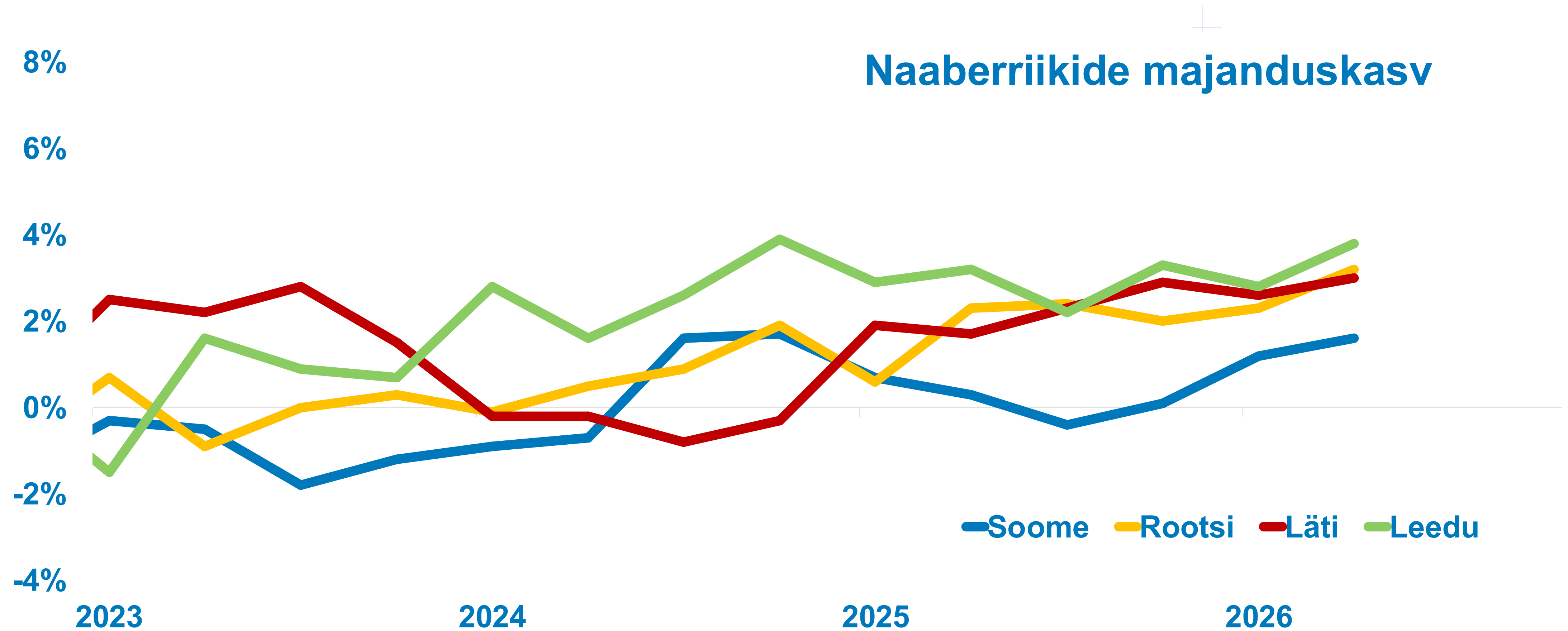
Tehisaruinvesteeringute buum aitab kaasa kiipe tootvate piirkondade kasvule, aga veab kasvule ka maailma kaubandust laiemalt



Eesti Pank
EUROSÜSTEEM

Allikad: CPB, Eesti Pank.

Majanduse tugevnemine iseloomustab ka meie naaberriike



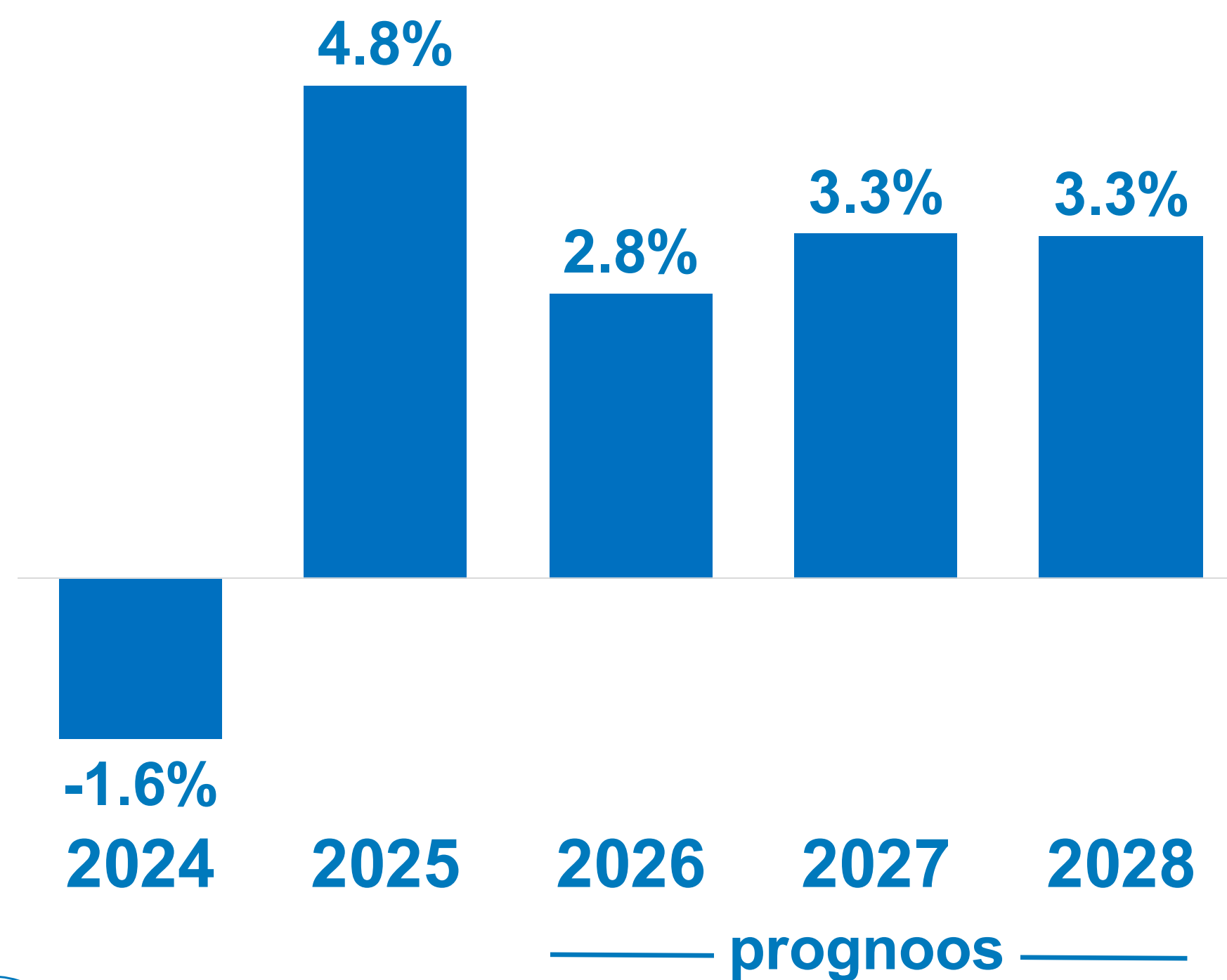
Eesti Pank

EUROSÜSTEEM

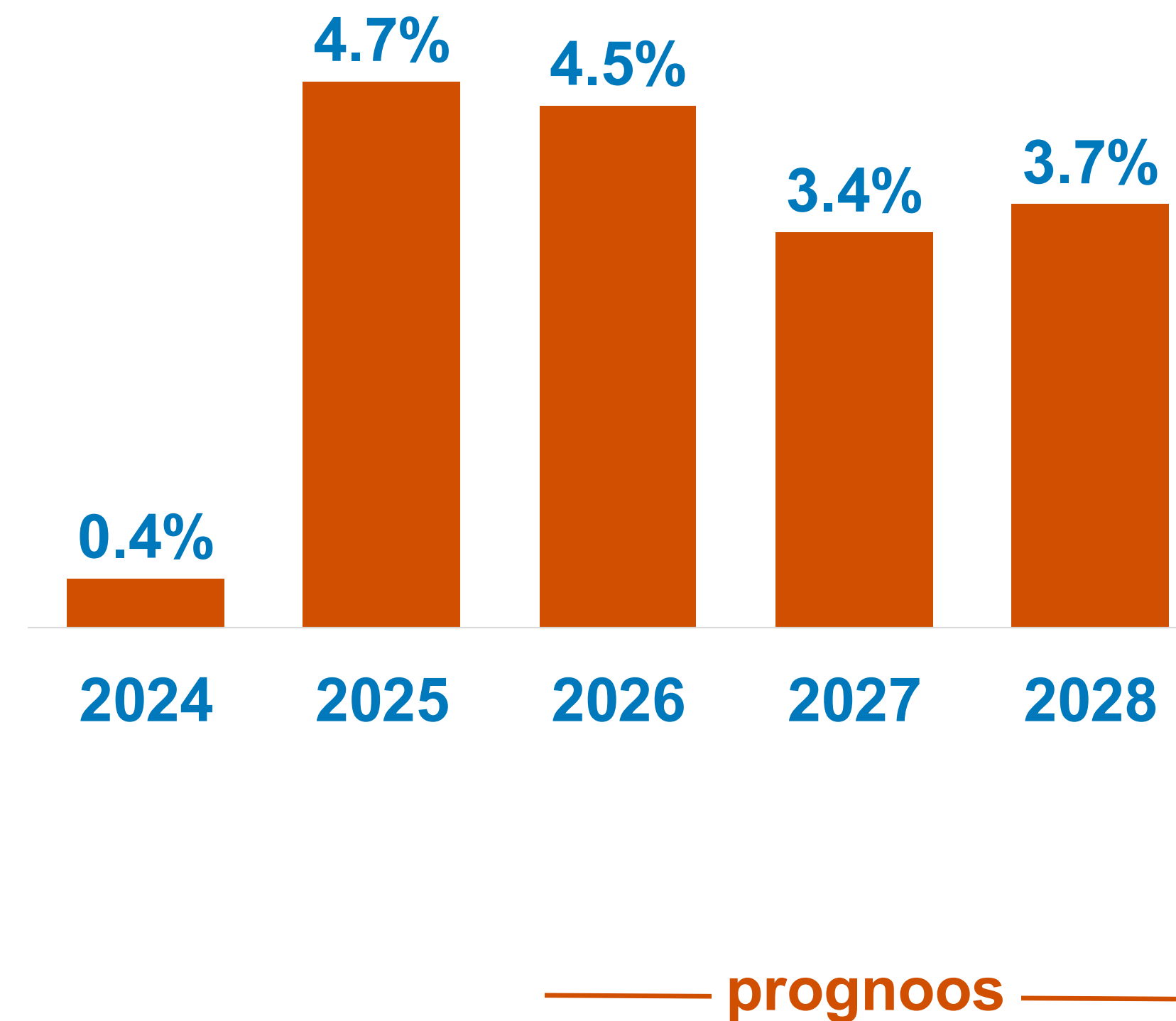
Allikas: Eurostat.

Välisturgude elavnemine toetab eksporti, importi kasvatavad kaitsekulutused

Ekspordi kasv



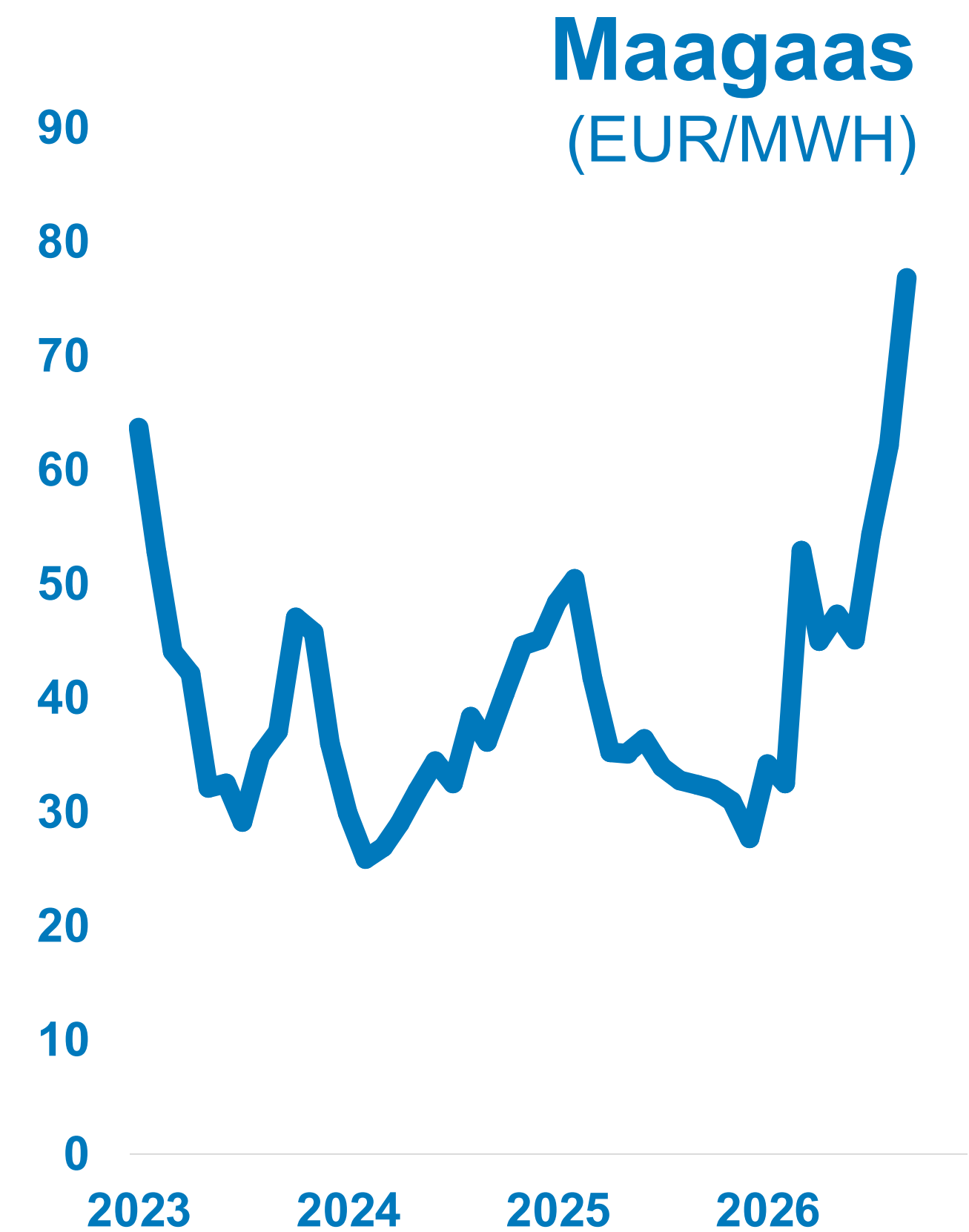
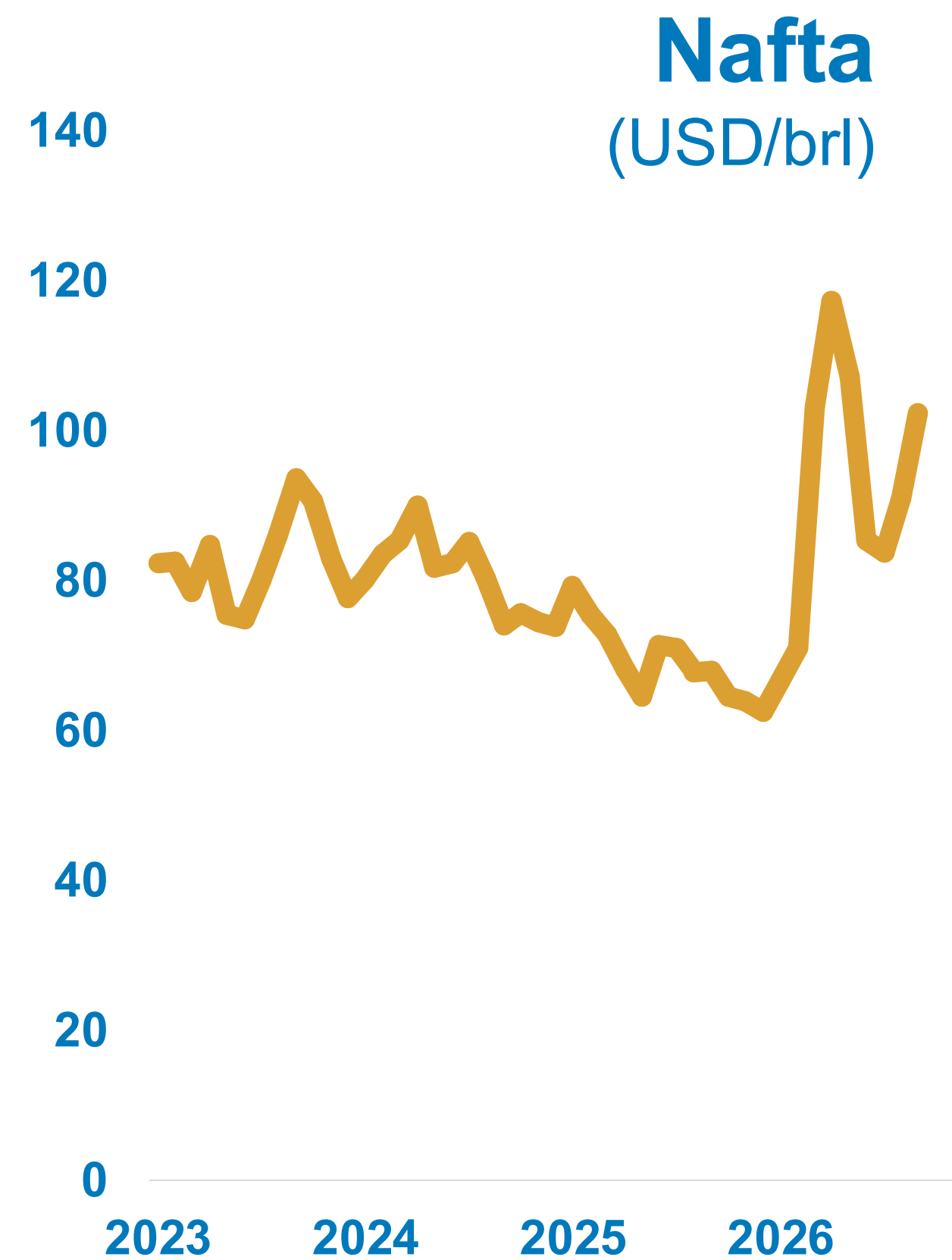
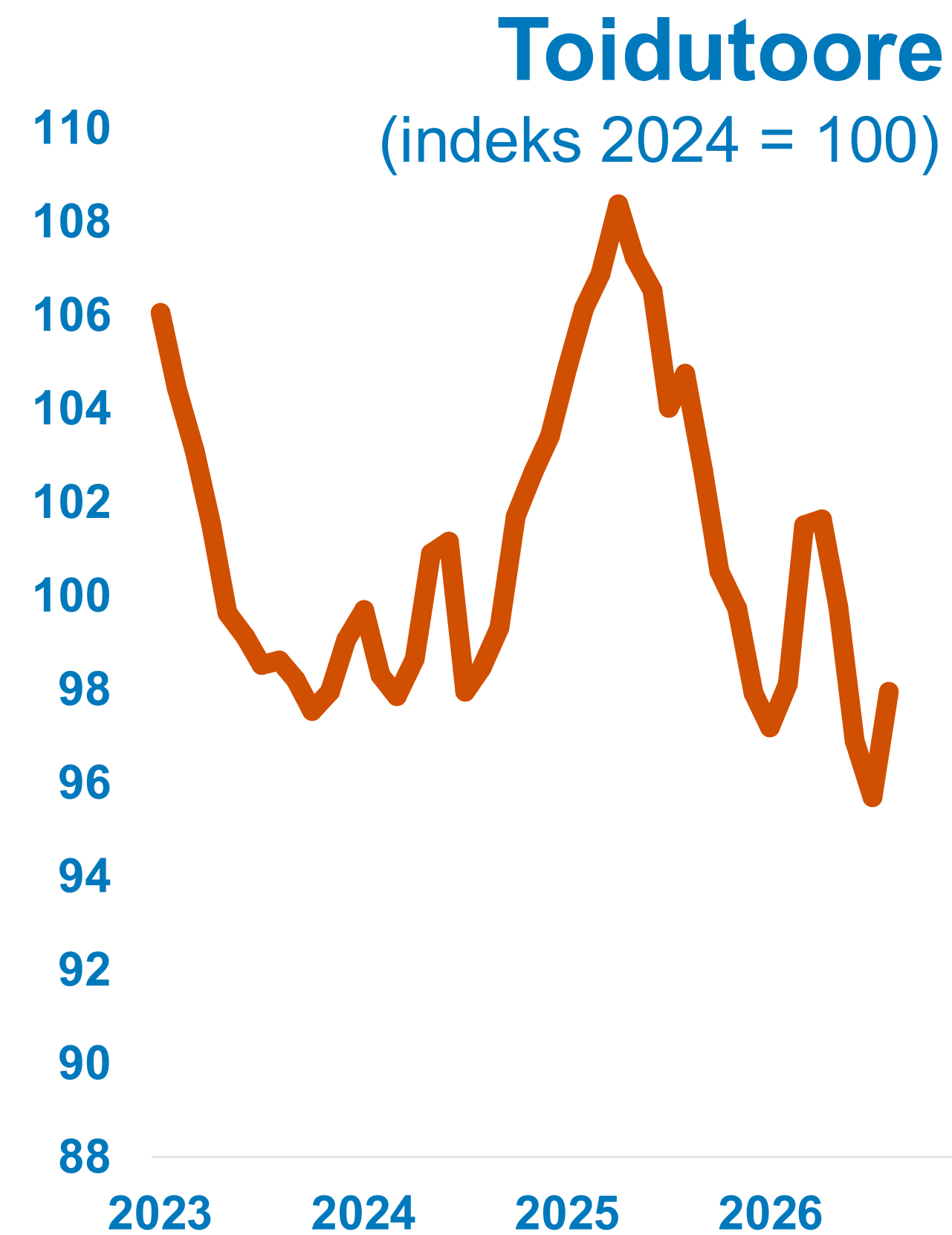
Impordi kasv



Eesti Pank
EUROSÜSTEEM

Allikad: statistikaamet, Eesti Pank.

Kõik toormed pole kallinenud ühtmoodi



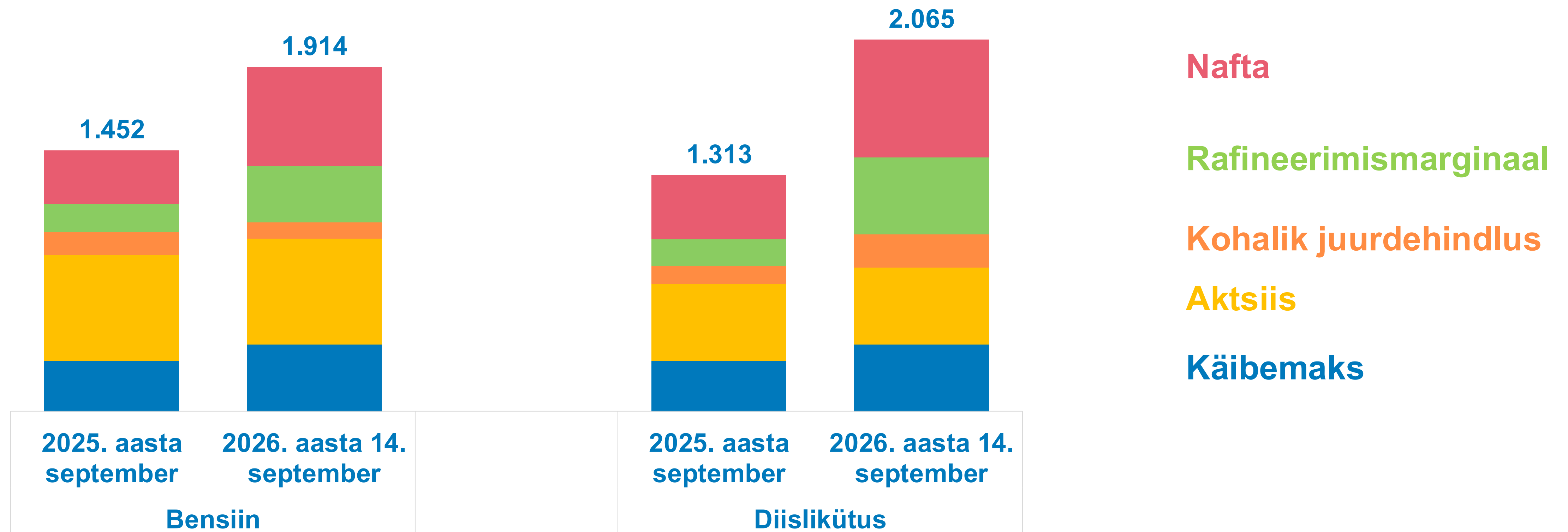
Eesti Pank
EUROSÜSTEEM

Allikad: ECB, FED, Yahoo Finance, Eesti Pank.

Mootorikütuste hinda on tõstnud nii nafta kui ka selle rafineerimise kallinemine

Mootorikütuste hind ja selle komponendid

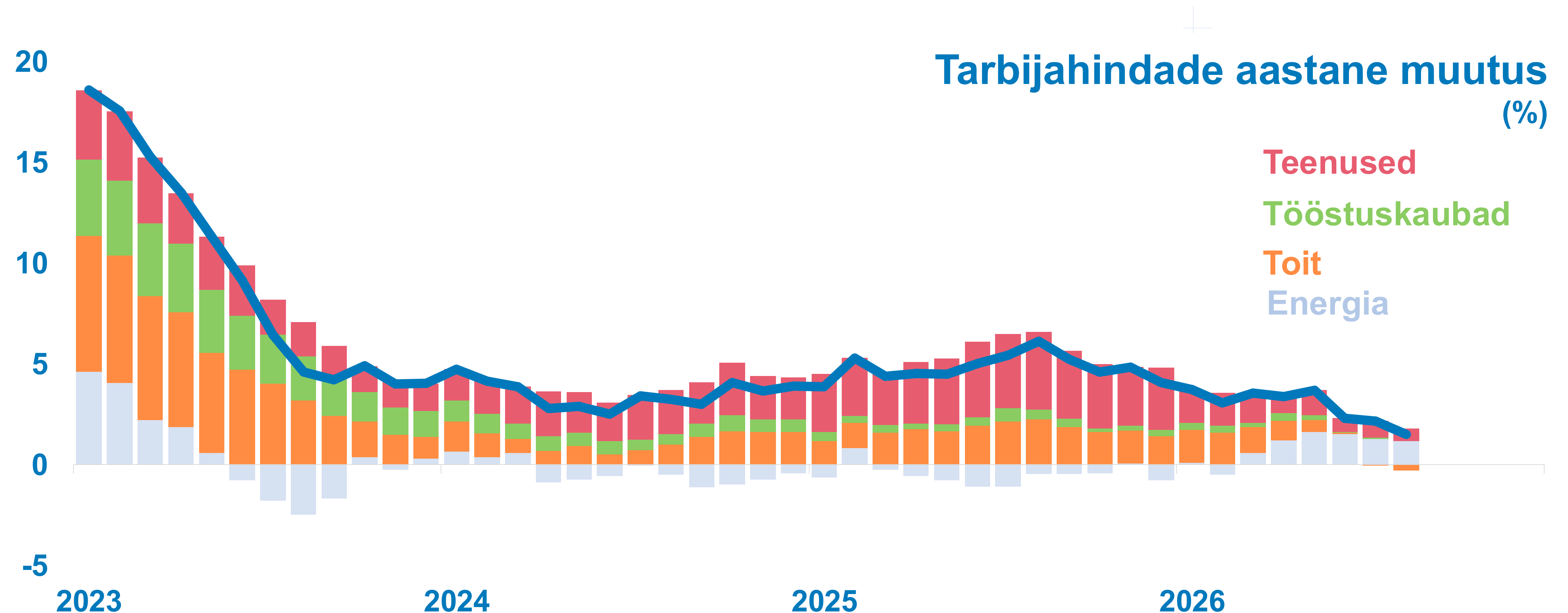
(eurot liitri kohta)



Eesti Pank
EUROSÜSTEEM

Allikad: Euroopa Komisjon, LSEG Datastream, Eesti Pank.

Energia on küll kallinenud, kuid teised inflatsioonitegurid on nõrgenenud

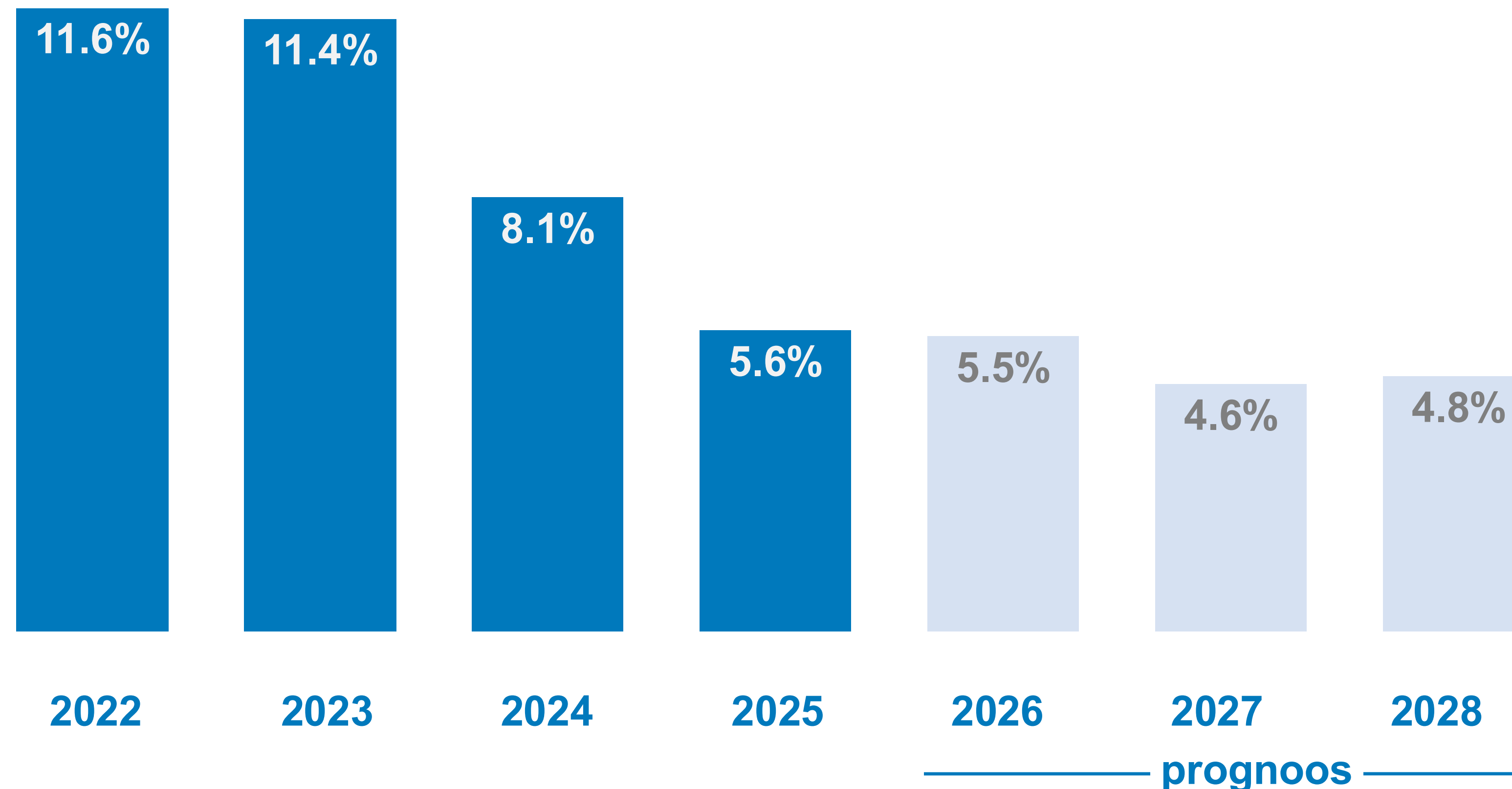


Eesti Pank
EUROSÜSTEEM

Allikad: statistikaamet, Eesti Pank.

Arvestades aeglasemat majanduskasvu ja hinnatõusu, kujuneb palgakasv aeglasemaks kui eelmisel kümnendil

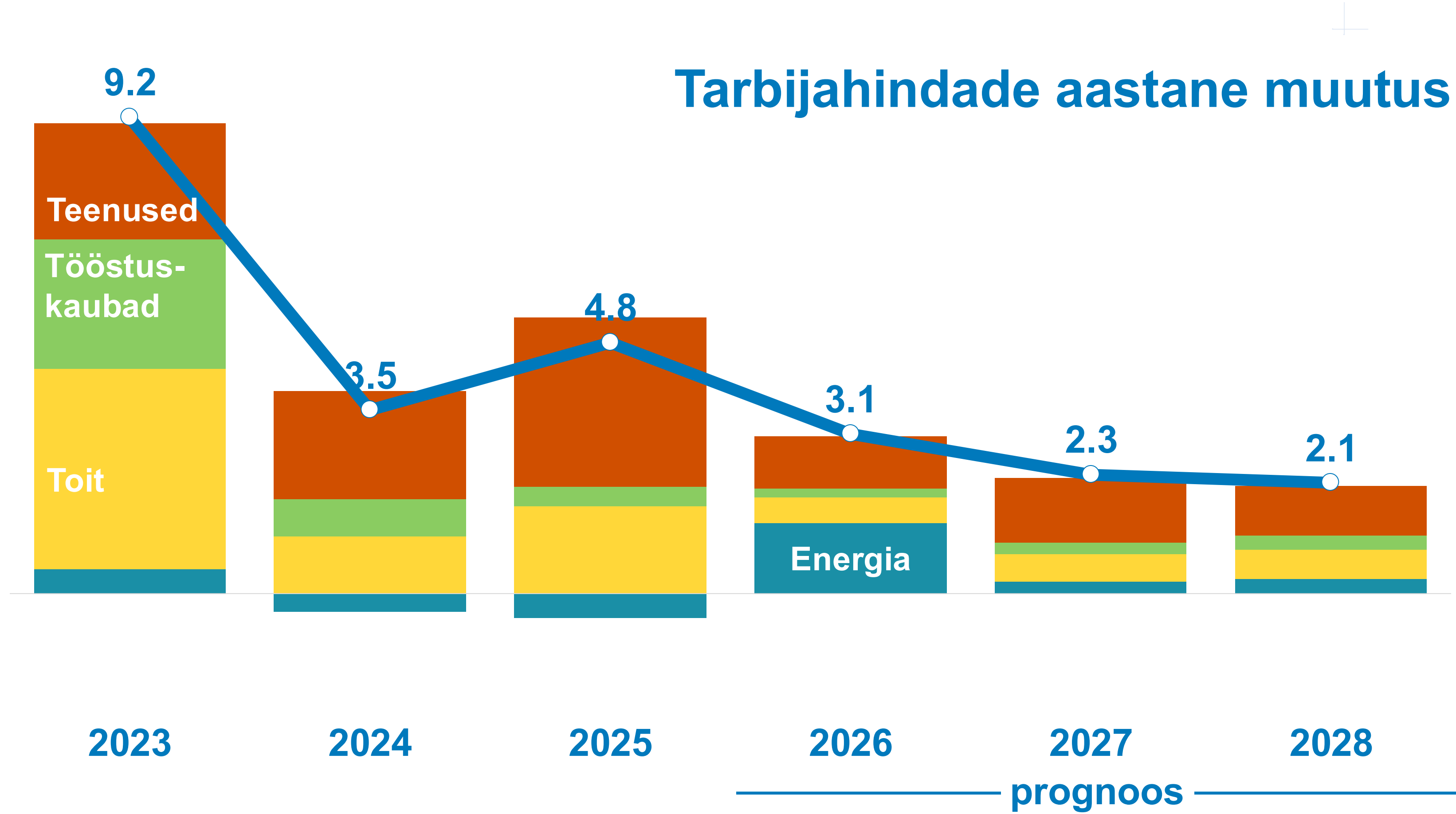
Keskmise palga kasv



Eesti Pank
EUROSÜSTEEM

Allikad: statistikaamet, Eesti Pank.

Kui energiahinnad normaliseeruvad, jääb inflatsioon vaoshoituks

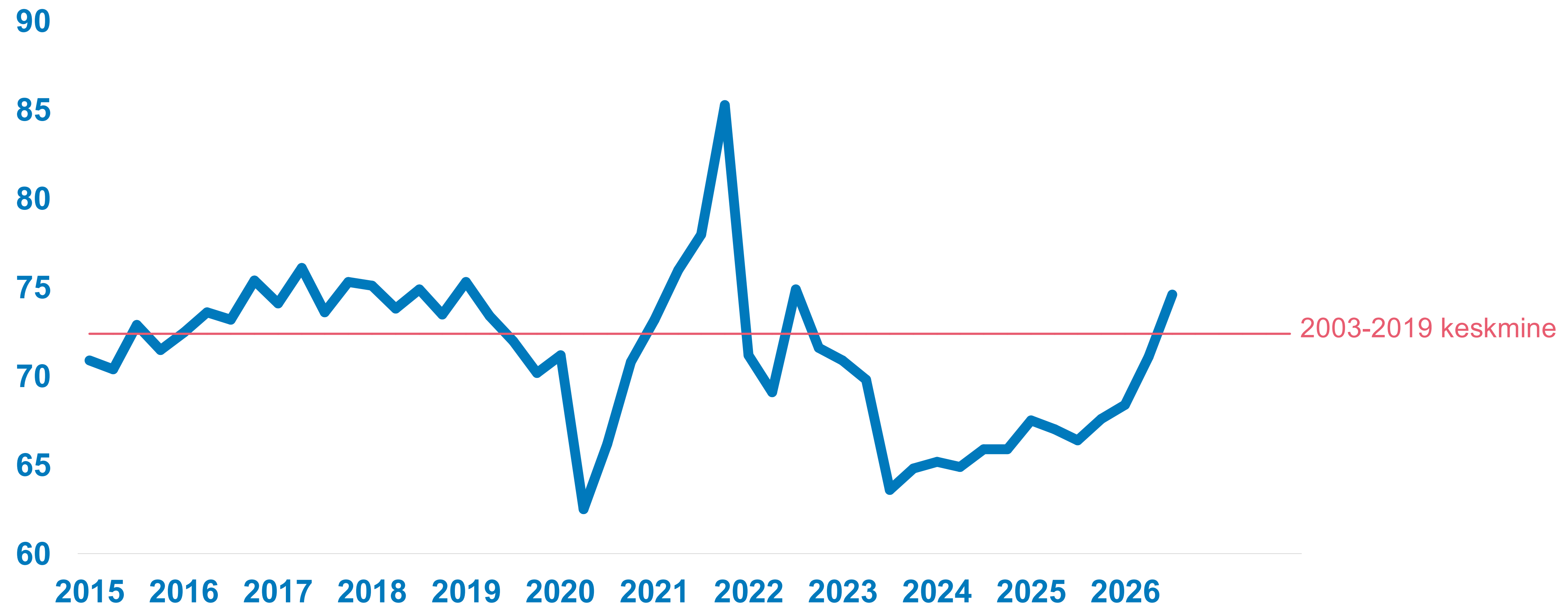


Eesti Pank
EUROSÜSTEEM

Allikad: statistikaamet, Eesti Pank.

Majanduse taastumine on tulnud alakasutatud seadmete arvelt – edasine kasv eeldab investeringuid ja tootlikkuse kasvu

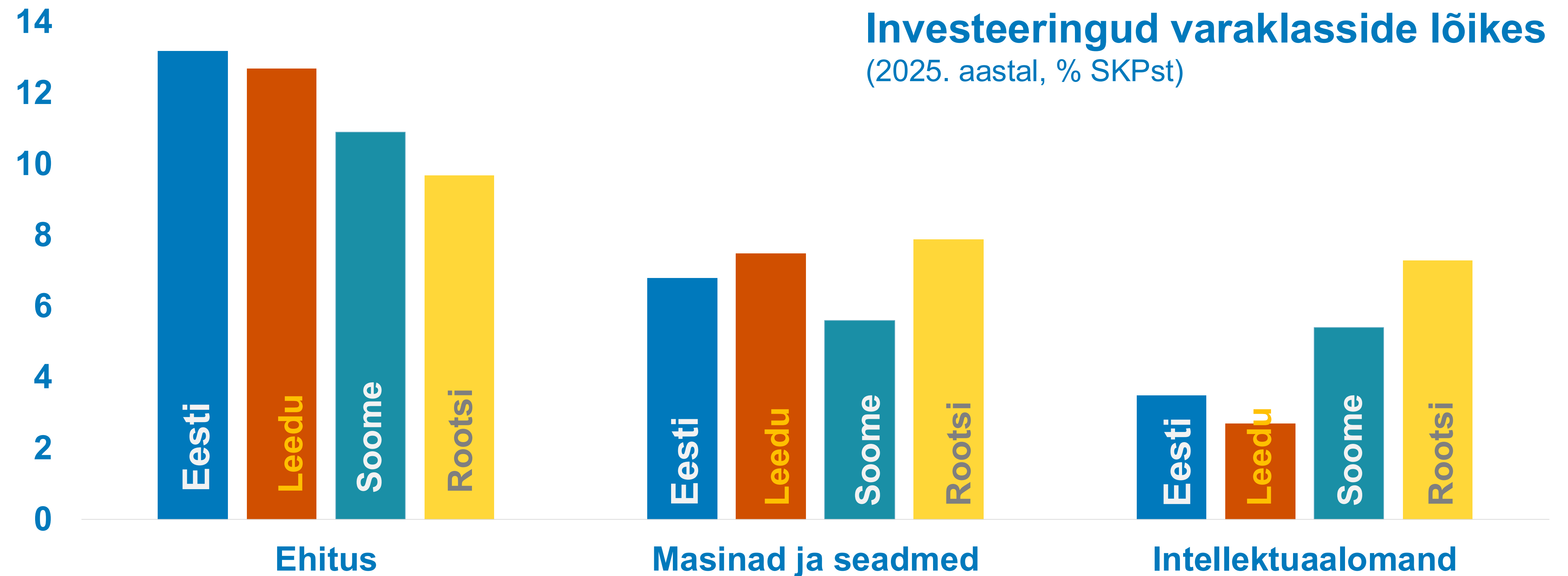
Tööstuse tootmisvõimsuse rakendatuse tase, %



Eesti Pank
EUROSÜSTEEM

Allikad: Euroopa Komisjon, statistikaamet, Eesti Pank.

Eestis investeeritakse teiste riikidega võrreldes palju ehitusse, kuid “tarkasid” investeeringuid on Põhjamaadest vähem



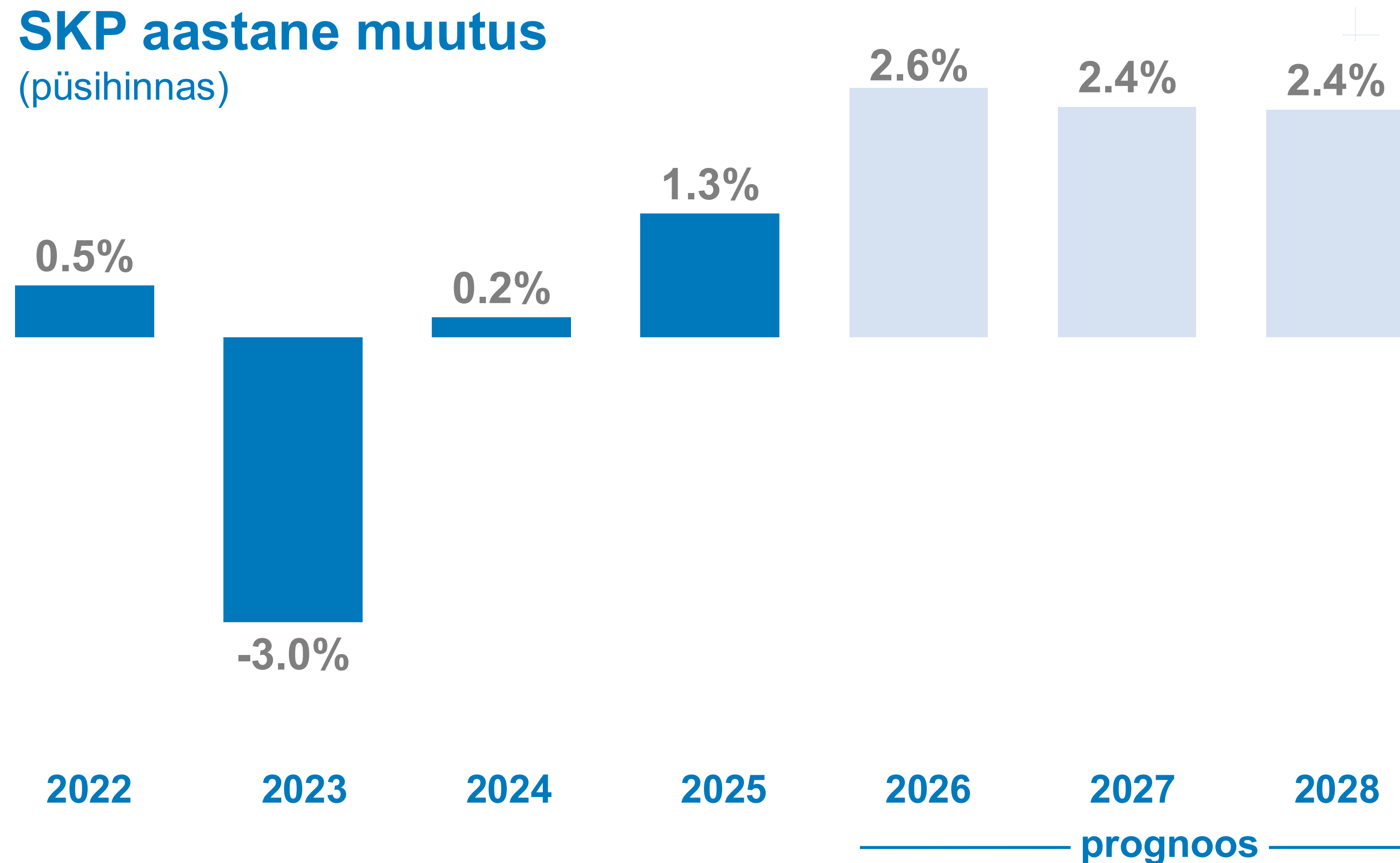
Eesti Pank

EUROSÜSTEEM

Allikas: Eurostat.

Majanduskasv kiireneb ja on üsna sarnane juunikuus avaldatud prognoosile

SKP aastane muutus (püsihinnas)

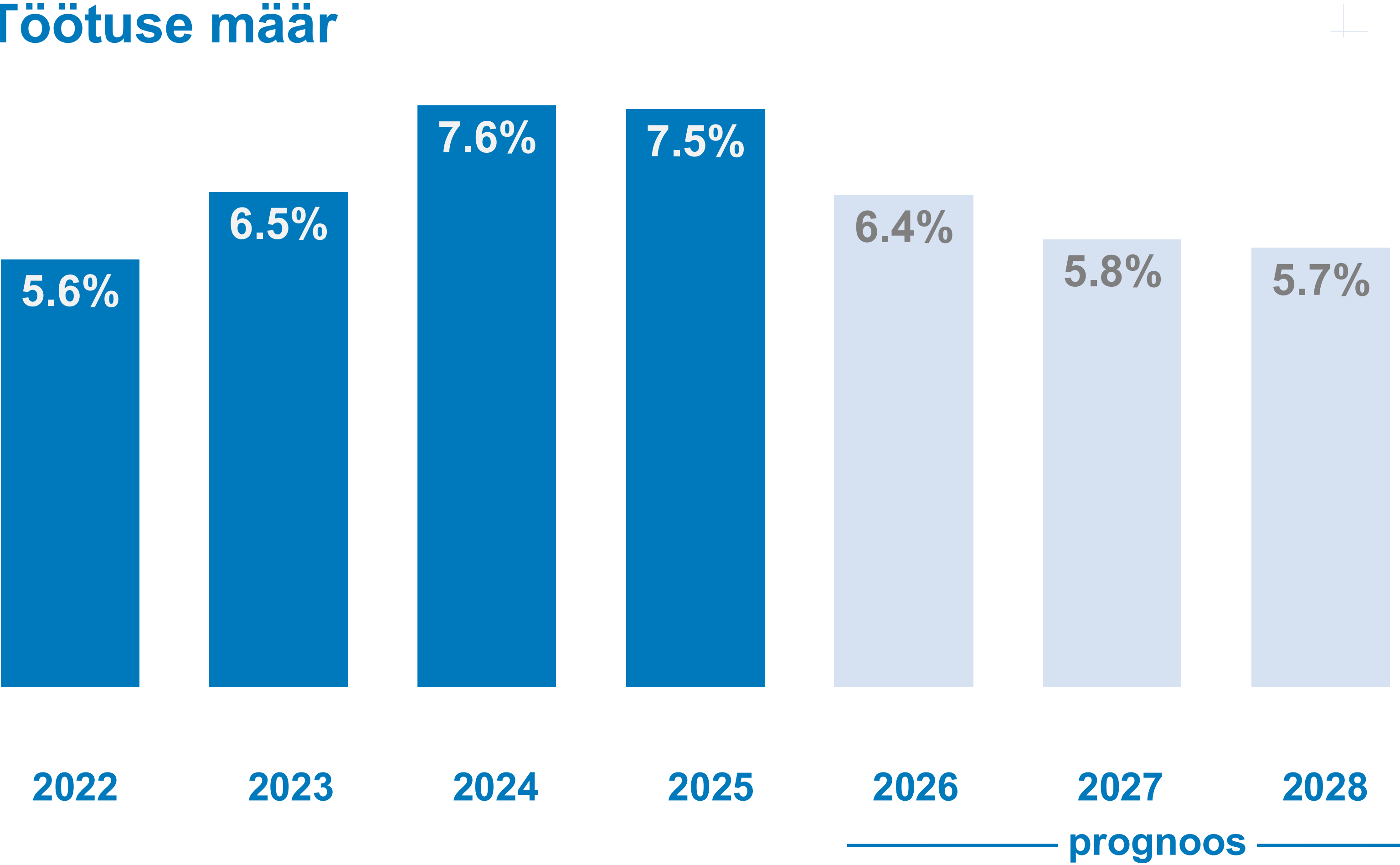


Eesti Pank
EUROSÜSTEEM

Allikad: statistikaamet, Eesti Pank.

Töötus kahaneb aeglaselt

Töötuse määr



Eesti Pank
EUROSÜSTEEM

Allikad: statistikaamet, Eesti Pank.



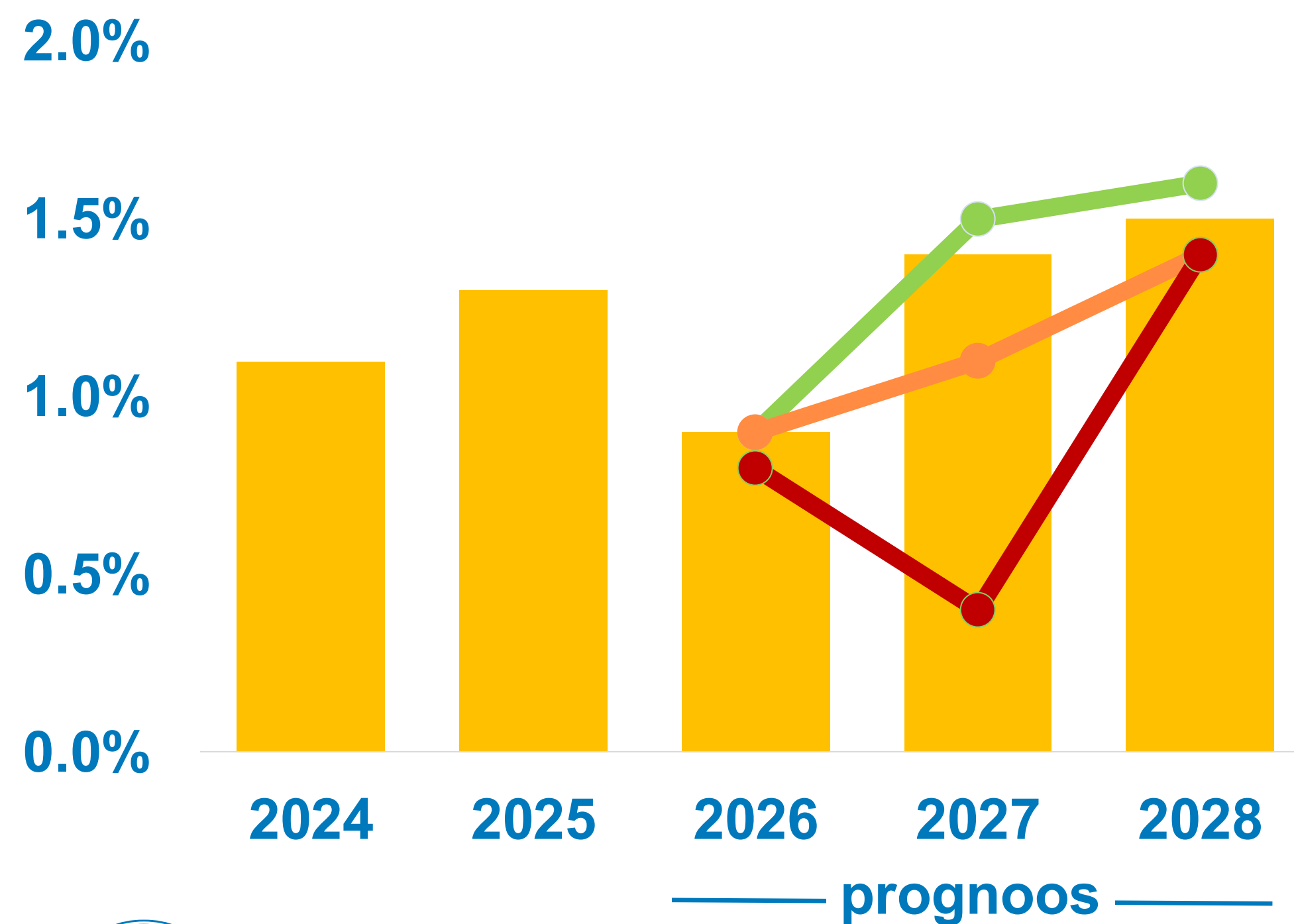
Eesti Pank
EUROSÜSTEEM



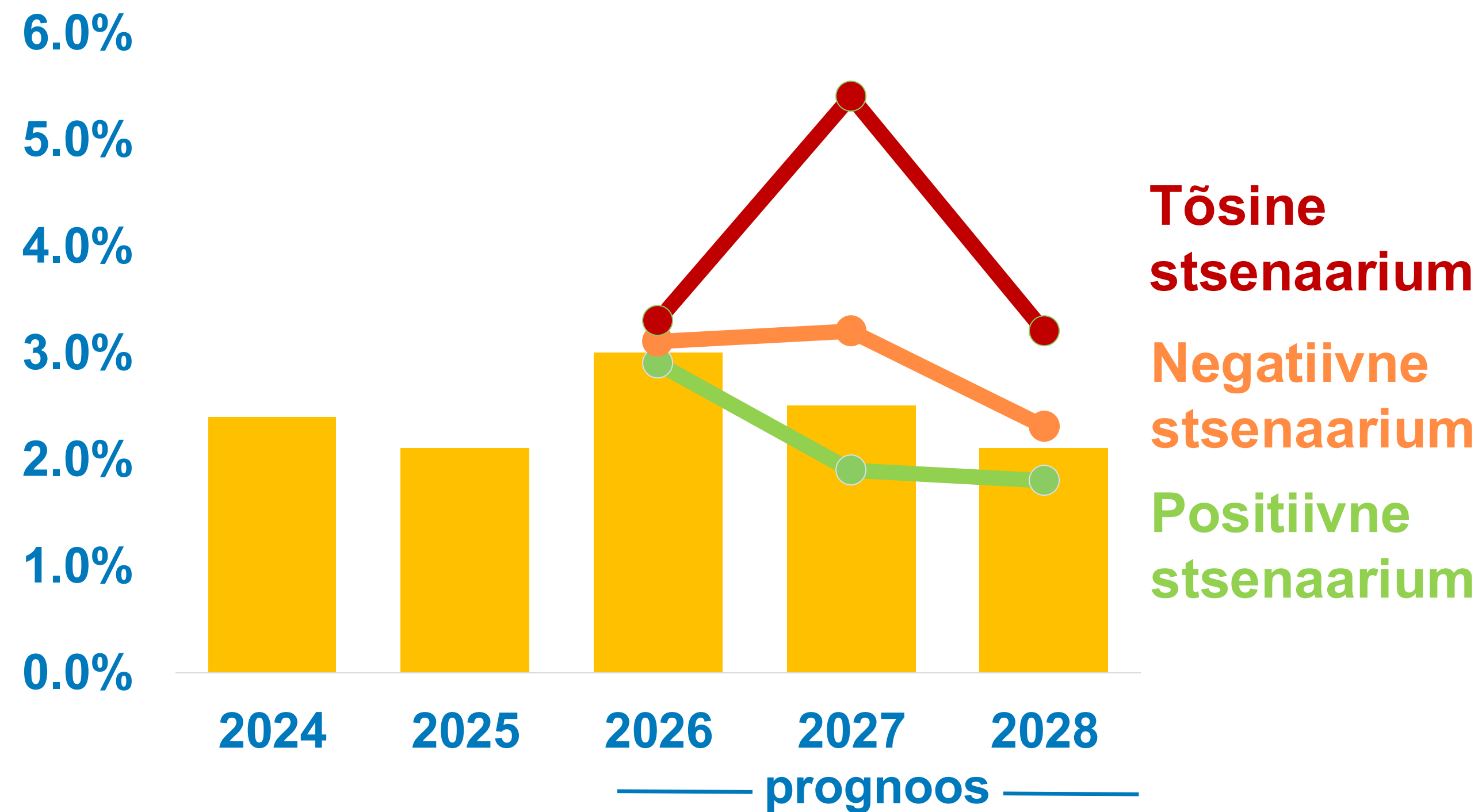
Rahapoliitika ja majandusprognoosist lähtuvad järeldused

Prognoos on tundlik erinevate väliseelduste osas: energiakriisi püsimine võib inflatsiooni oluliselt tõsta

Euroala majanduskasv



Euroala hinnakasv



Eesti Pank
EUROSÜSTEEM

Allikad: Eurostat, Euroopa Keskpank.

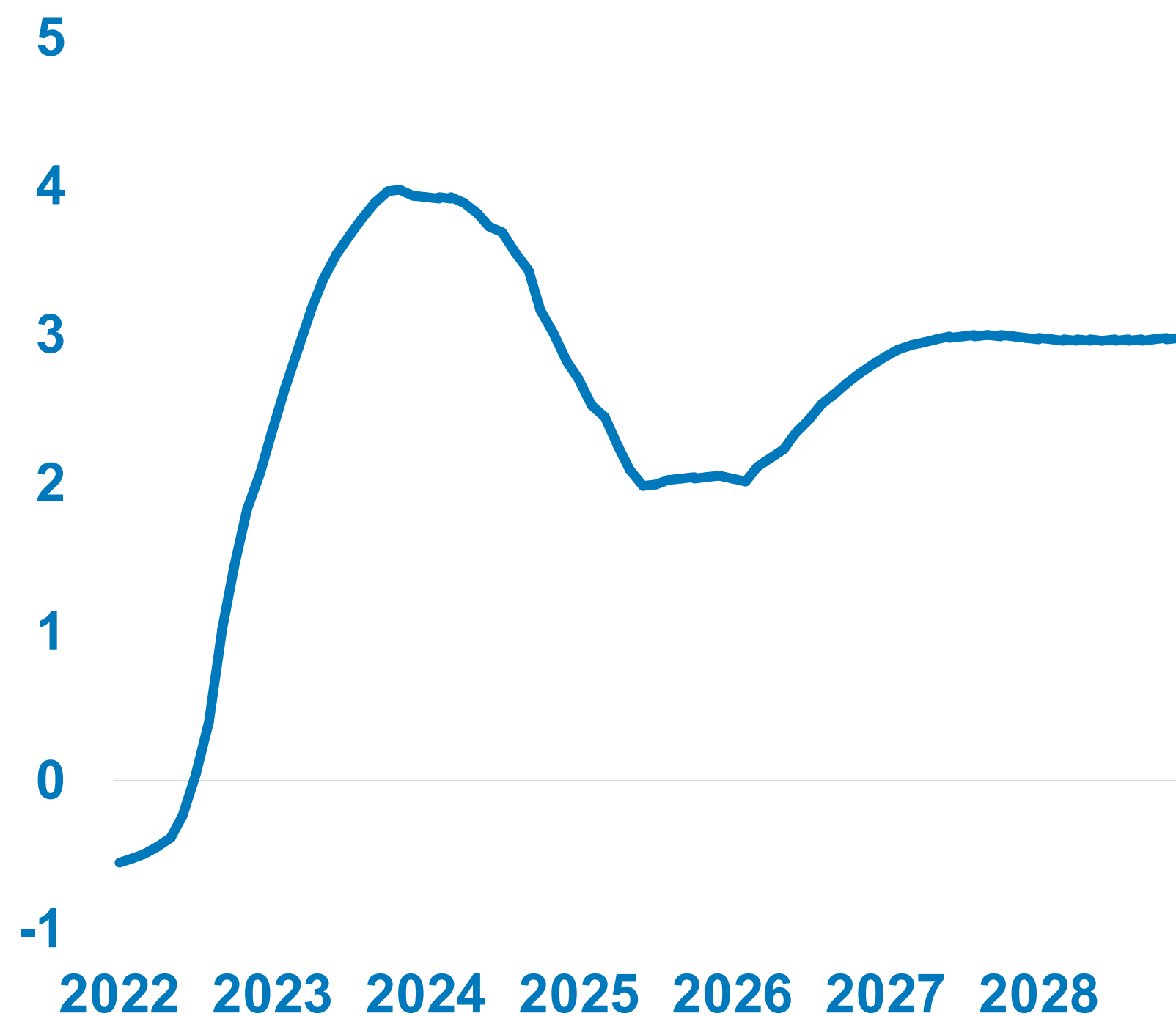
Euroala inflatsiooni kiirenemine on toonud kaasa rahapoliitika karmistamise

- Euroopa Keskpanga nõukogu tõstis septembris baasintressimäärasid 0,25 protsendipunkti võrra.
- Lähis-Ida konflikt tekitab endiselt inflatsioonisurvet ja euroala inflatsioon püsib EKP hinnangul veel pikema aja jooksul 2% eesmärgist kiirem.
- Energiašoki mõju sõltub selle ulatusest ja kestusest ning sellest, mil määral kanduvad kõrgemad energiahinnad edasi teiste kaupade ja teenuste hindadesse.
- Majanduse väljavaade püsib väga ebakindel ning edasised rahapoliitilised otsused tehakse paindlikult ja hetkeolukorrast lähtudes.

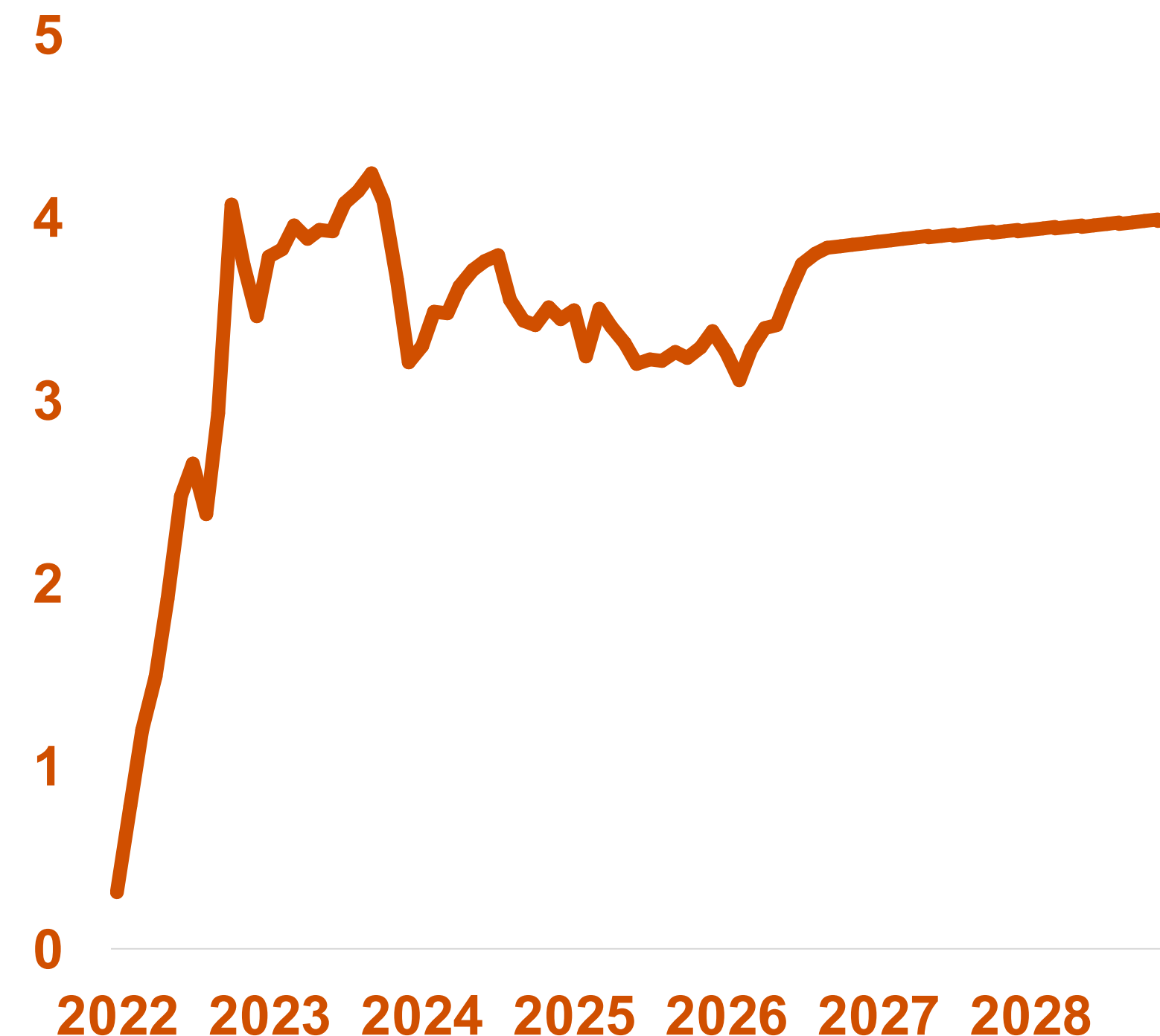


Toormete hinnatõusu tõttu ootavad turud rahapoliitika karmistumist ja intressimäärade tõusu

3 kuu euribor



Eesti 10aastase võlakirja intressimäär



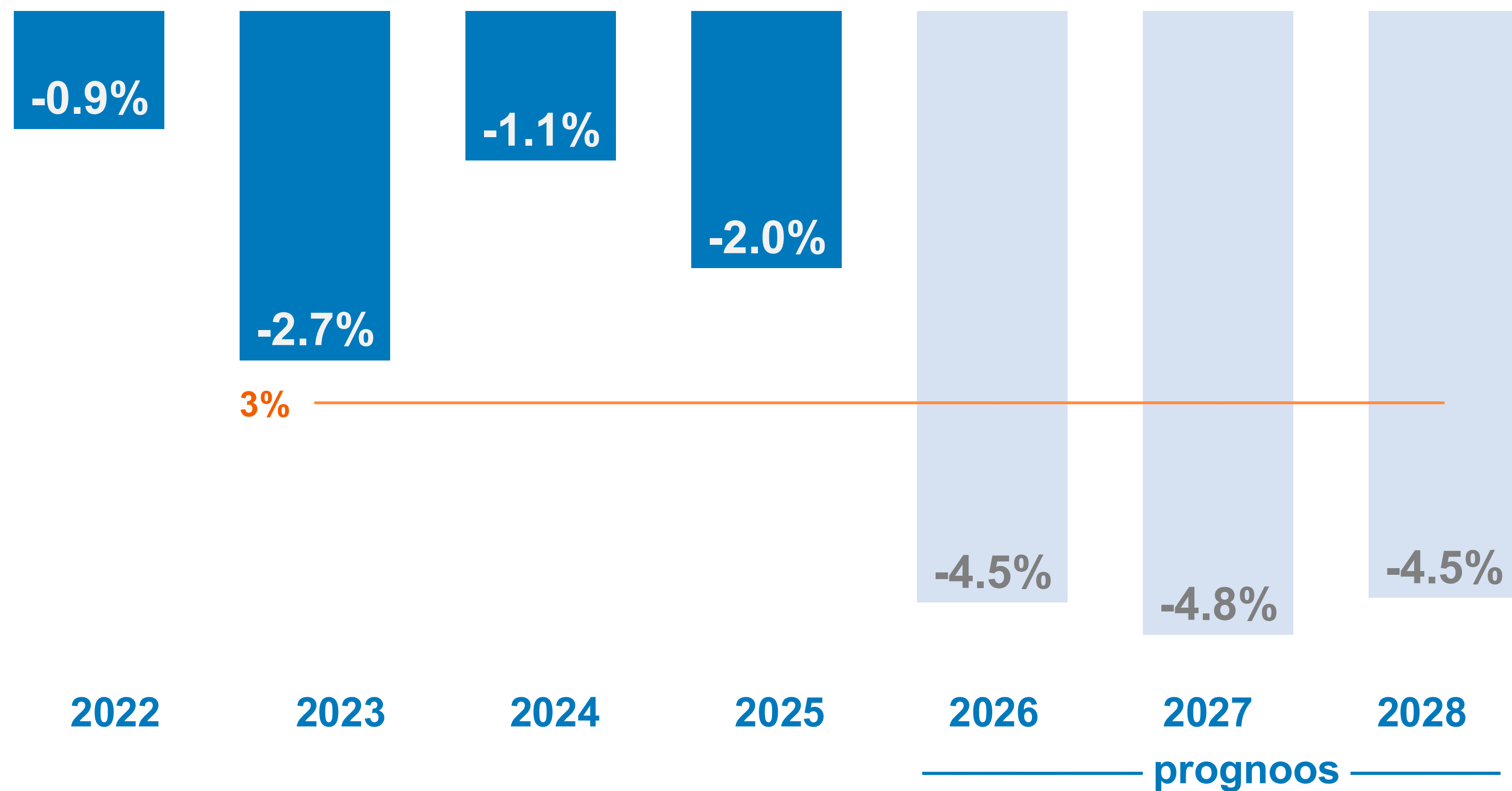
Eesti Pank
EUROSÜSTEEM

Allikad: Euroopa Keskpank, prognoosieeldus 19.08.2026 seisuga.

Eelarvepuudujääk püsib suur

Eelarve tasakaal

% SKPst



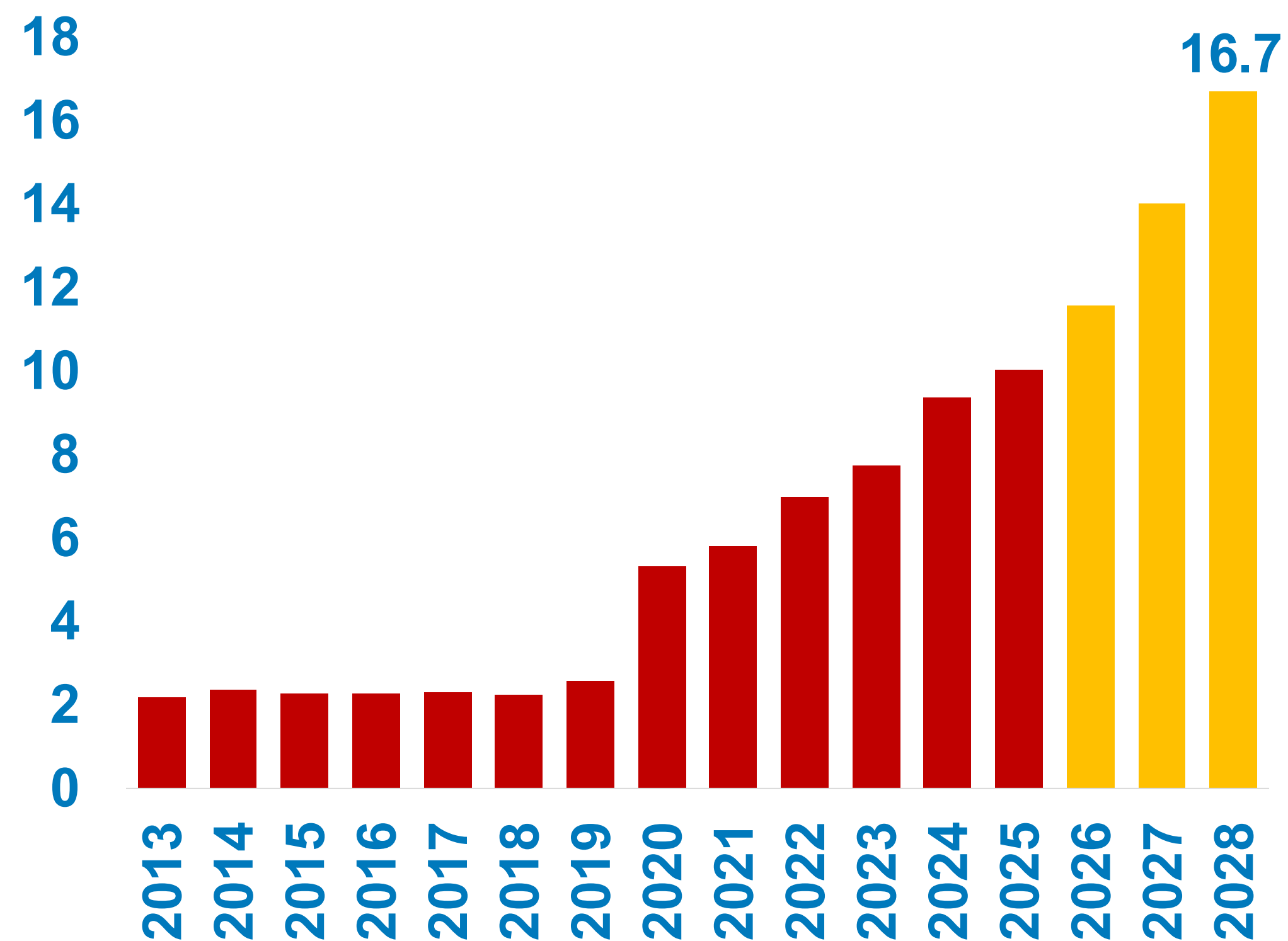
Eesti Pank
EUROSÜSTEEM

Allikad: statistikaamet, Eesti Pank.

Riigi intressikulu muutub senisest koormavamaks

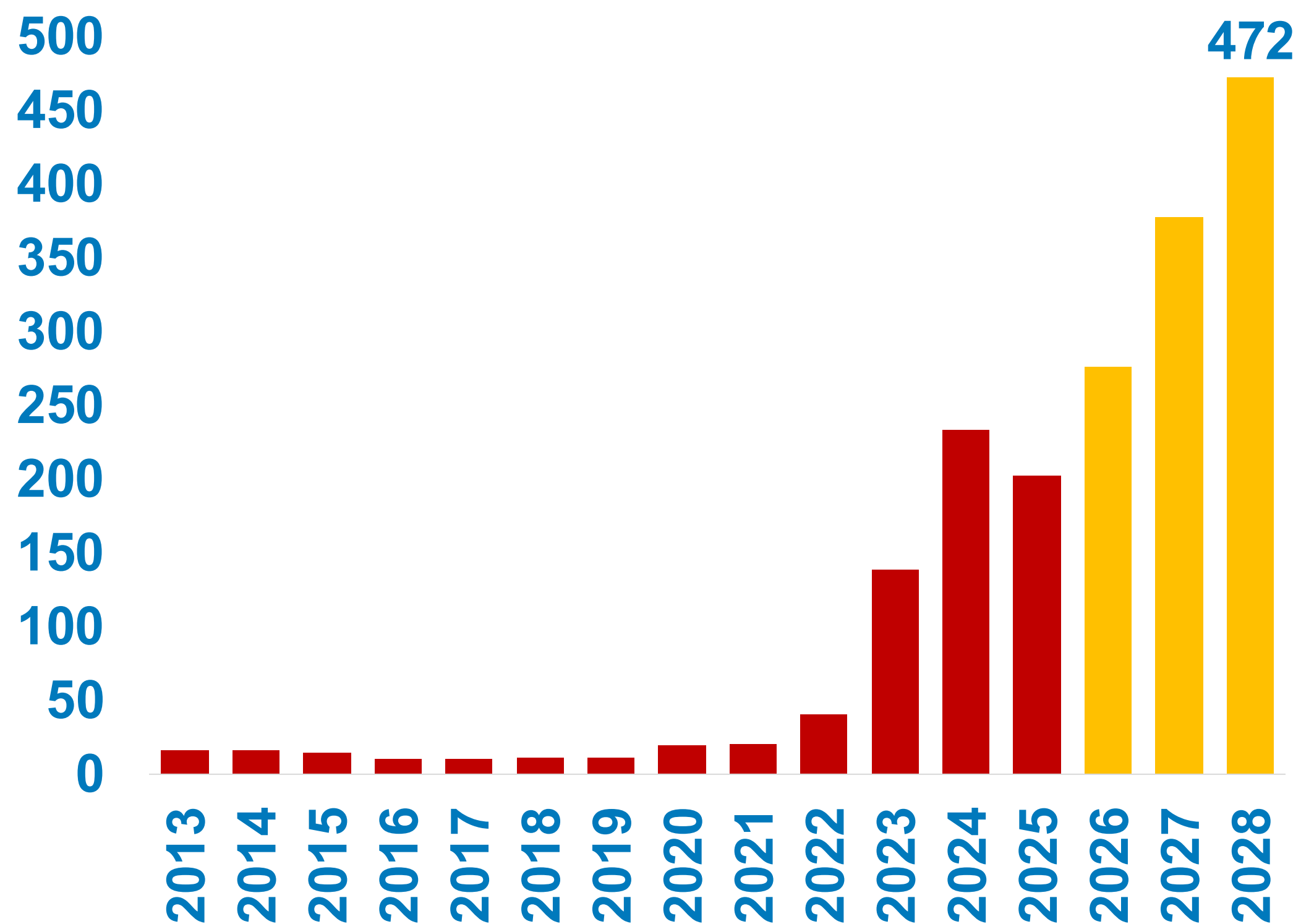
Valitsemissektori võlg

miljardites eurodes



Intressimaksed

miljonites eurodes



Eesti Pank
EUROSÜSTEEM

Allikad: statistikaamet, Eesti Pank.

Riigirahanduse kordategemisega viivitamine teeb selle valusamaks



- Suured puudujäägid toovad kaasa intressikulu kasvu ja selle finantseerimiseks tuleb hakata teisi kulusid kokku hoidma.
 - => mida varem puudujääki vähendada, seda kergem.
- Segastel aegadel oleks kasu suuremast eelarvepuhvrist – suure puudujäägi tõttu see puhver praegu sisuliselt puudub.
- Riigivõla kasv suurendab riske, kui intressimäärad peaksid tõusma.



Majandusprognoosi põhinäitajad



	prognosis				
	2024	2025	2026	2027	2028
SKP jooksevhinnas mld eurodes	39,87	41,86	44,4	46,72	49,19
SKP muutus püsihinnas %	0,2	1,3	2,6	2,4	2,4
hinnataseme muutus (THI) %	3,5	4,8	3,1	2,3	2,1
tööpuuduse määr %	7,6	7,5	6,4	5,8	5,7
keskmise palga muutus %	8,1	5,6	5,5	4,6	4,8
keskmise brutokuupalk eurodes	1981	2092	2207	2309	2419
eelarve puudujääk, % SKPst	-1,1	-2	-4,5	-4,8	-4,5



Eesti Pank
EUROSÜSTEEM

Allikas: statistikaamet, Eesti Pank.