

2022 m. spalio 21 d.

# Į kurią pusę nusvirs ekonomikos svarstyklės 2023 metais – augimo ar nuosmukio?

Tadas Povilauskas  
SEB banko ekonomistas



# Išlaikome atsargią 2023 metų ekonomikos pokyčių prognozę

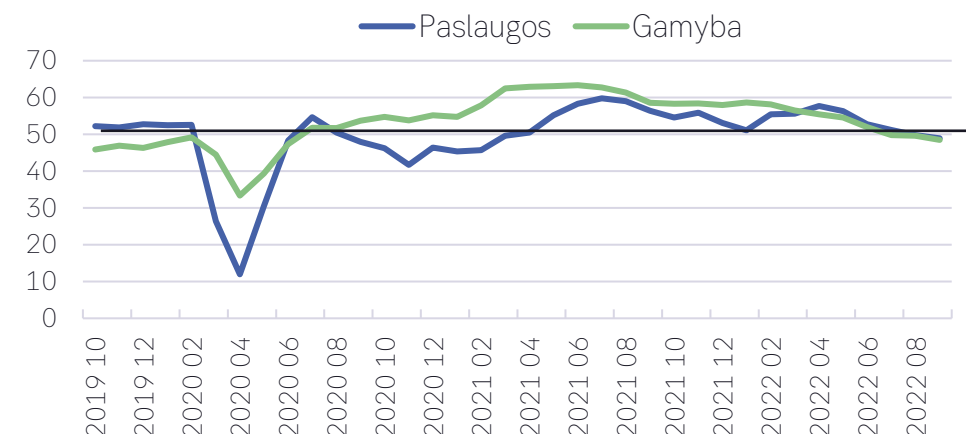
- Infliacija Vakarų pasaulyje vis dar viršija lūkesčius, piko tikimės metų pabaigoje
- Silpstant prekių paklausai tiekimo grandinės taisyti
- Centriniai bankai dar du ketvirčius didins palūkanų normas
- Vartotojų lūkesčiai labai prasti, nuraminti gyventojus bandoma fiskalinėmis priemonėmis
- Darbo rinka stipri, tačiau 2023 metais nedarbas Vakarų šalyse turėtų padidėti
- Prastesnės prognozės verčia atsargiau vertinti įmonių investicijas 2023 metais.

**BVP pokyčių prognozė** (proc.)

	2020 m.	2021 m.	2022 m.*	2023 m.*
JAV	-3,4	5,7	1,5	0,5
Euro zona	-6,4	5,3	2,7	0,3
Vokietija	-4,6	2,6	1,3	-0,1
Jungtinė Karalystė	-9,4	7,4	3,4	-0,2
Švedija	-2,8	4,8	2,0	0,1

Šaltinis „SEB Nordic Outlook, August edition“.

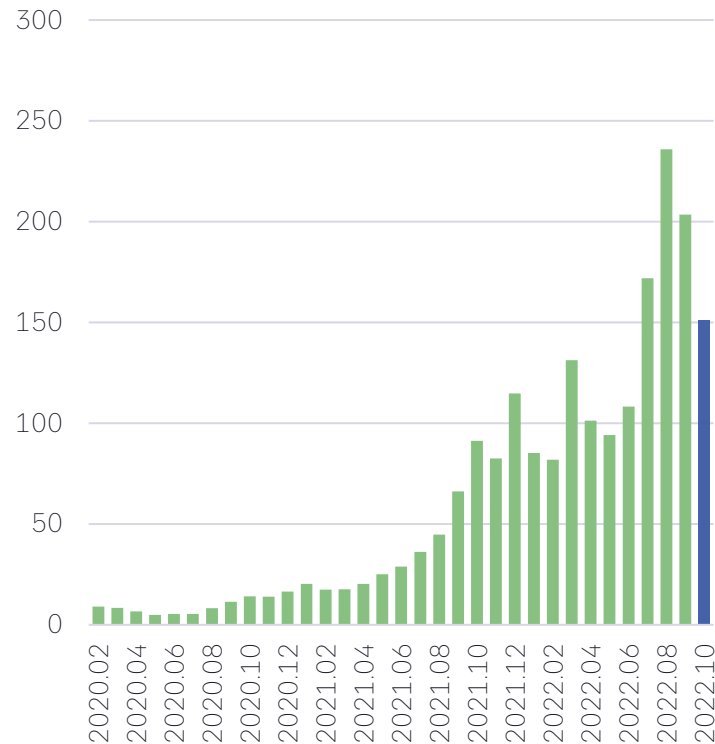
**„IHS Markit“ euro zonos pirkimo vadybininkų indeksas** (punktai)



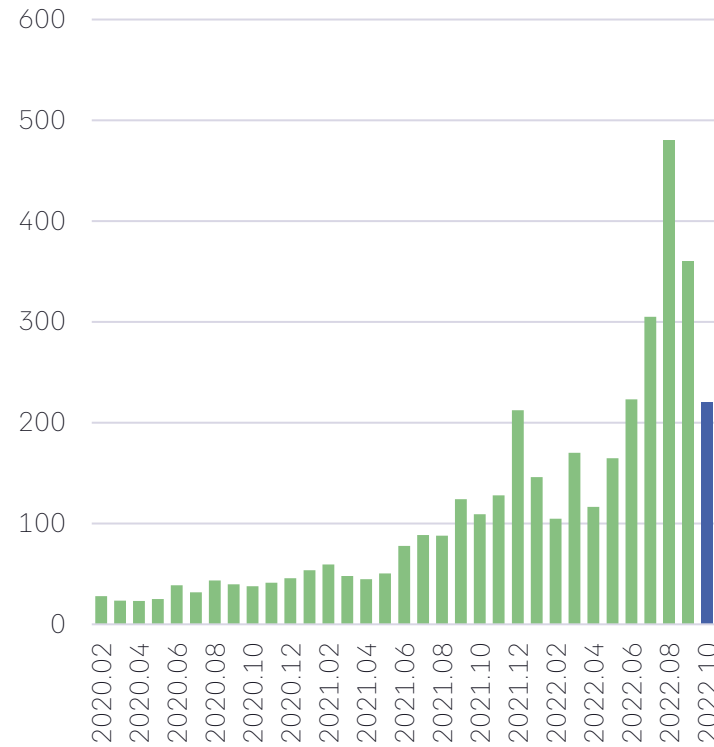
Šaltinis Macrobond.

# Mažesnės, bet ne mažos elektros kainos priešaky

Vidutinė gamtinių dujų TTF taške kaina, EUR/MWh



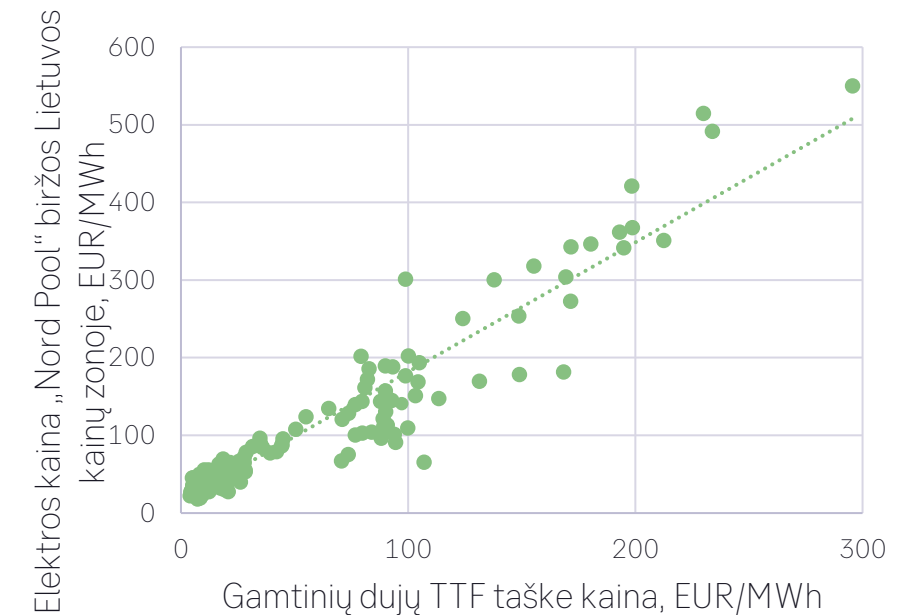
Vidutinė mėnesio elektros kaina „Nord Pool“ biržos Lietuvos zonoje, EUR/MWh



Savaitinių elektros kainų „Nord Pool“ biržos Lietuvos zonoje ir gamtinių dujų kainų sąryšis

Koreliacijos koeficientas: 0,95 (2018-2022) m.)

Regresijos lygtis:  $15,3 + 1,67X$  (2018-2022) m.)

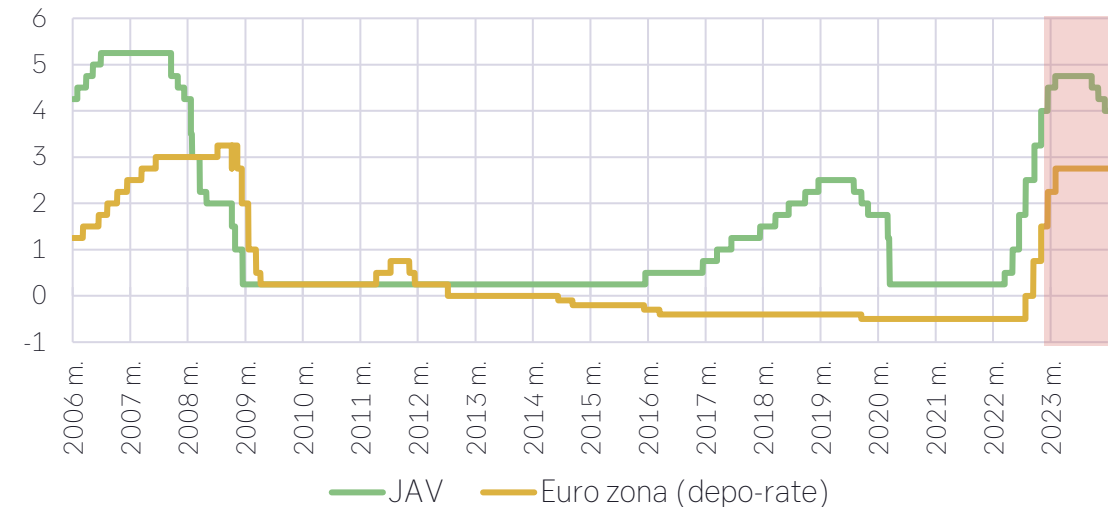




# Centriniai bankai turėtų sustoti kelti palūkanų normą kitų metų pradžioje

- Manome, kad FED bazinių palūkanų norma 2022 m. pabaigoje bus 4,25-4,5 proc., ECB palūkanų norma (depo-rate) sieks 2,25 procento.
- Darome prielaidą, kad palūkanų normos kitamet bus didinamos tik per pirmus susitikimus vasarį
- Yra didelė tikimybė, kad infliacijai pradedant mažėti, o ekonomikoms įžengus į techninę recesiją, kai kurie centriniai bankai (pvz. FED) kitų metų pabaigoje ims mažinti bazinę palūkanų normą bent jau iki neutralaus lygio.

Bazinių palūkanų normų prognozė (proc.)



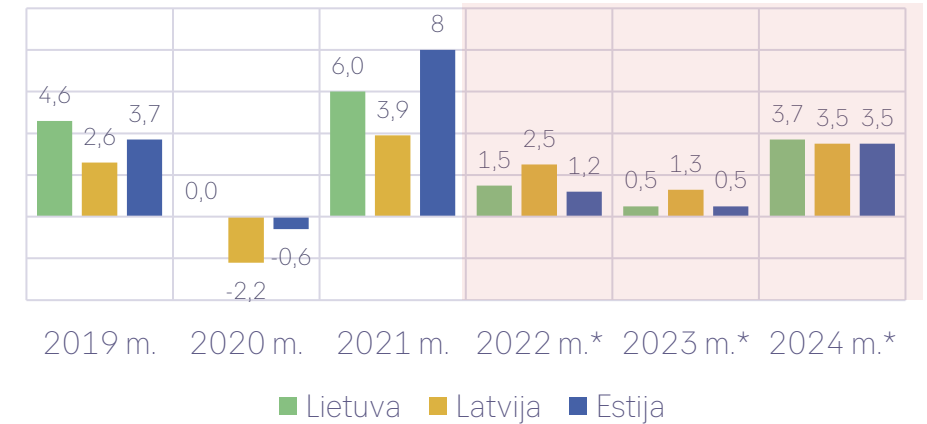
SEB banko palūkanų normų prognozė (proc.)

	Dabar	2022 m. IV ketv.	2023 m. I ketv.	2023 m. II ketv.	2023 m. III ketv.	2023 m. IV ketv.
Bazinė („Depo“)	0,75	2,25	2,75	2,75	2,75	2,75
EURIBOR 3 mėn.	1,46	2,44	2,94	2,90	2,88	2,91
EURIBOR 6 mėn.	2,03	2,62	3,06	2,97	2,93	2,96
EURIBOR 12 mėn.	2,68	2,97	3,30	3,10	3,04	3,05

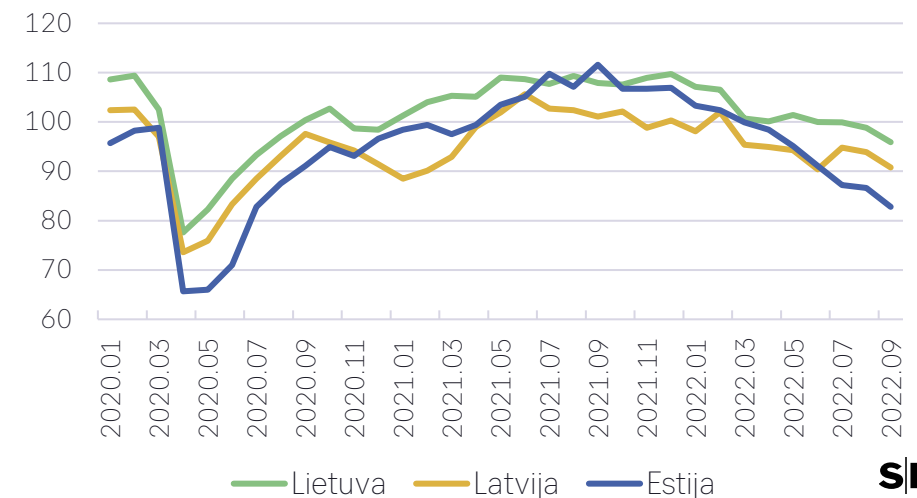
# Baltijos šalys techninės recesijos neturėtų išvengti

- Dar kelis ketvirčius išliksianti aukšta infliacija darys neigiamą įtaką namų ūkių vartojimui
- Prognozuojame, kad vidutinė metinė infliacija 2023 metais Baltijos šalyse bus arti 6 procentų
- Didesnis sankcijų Rusijai ir Baltarusijai poveikis pradeda matytis tik dabar antrą pusmetį.
- Bankrotų skaičius auga, tačiau lieka gerokai žemesnis negu 2019 metais

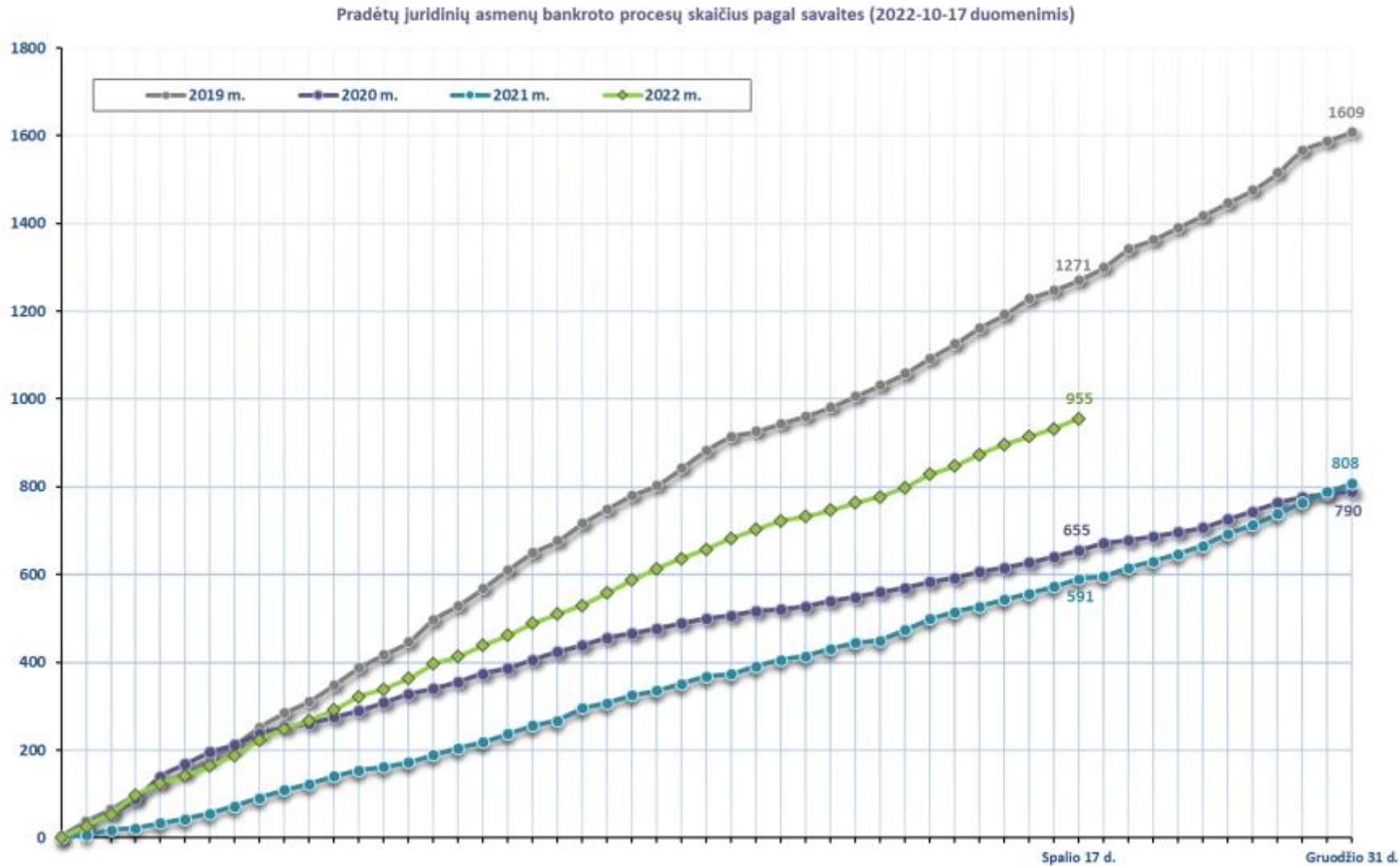
Realaus BVP pokyčio prognozė (proc.)



Ekonominių lūkesčių rodiklis (punktai)



# Bankrotų skaičius auga, bet jis dar mažesnis negu 2019 metais



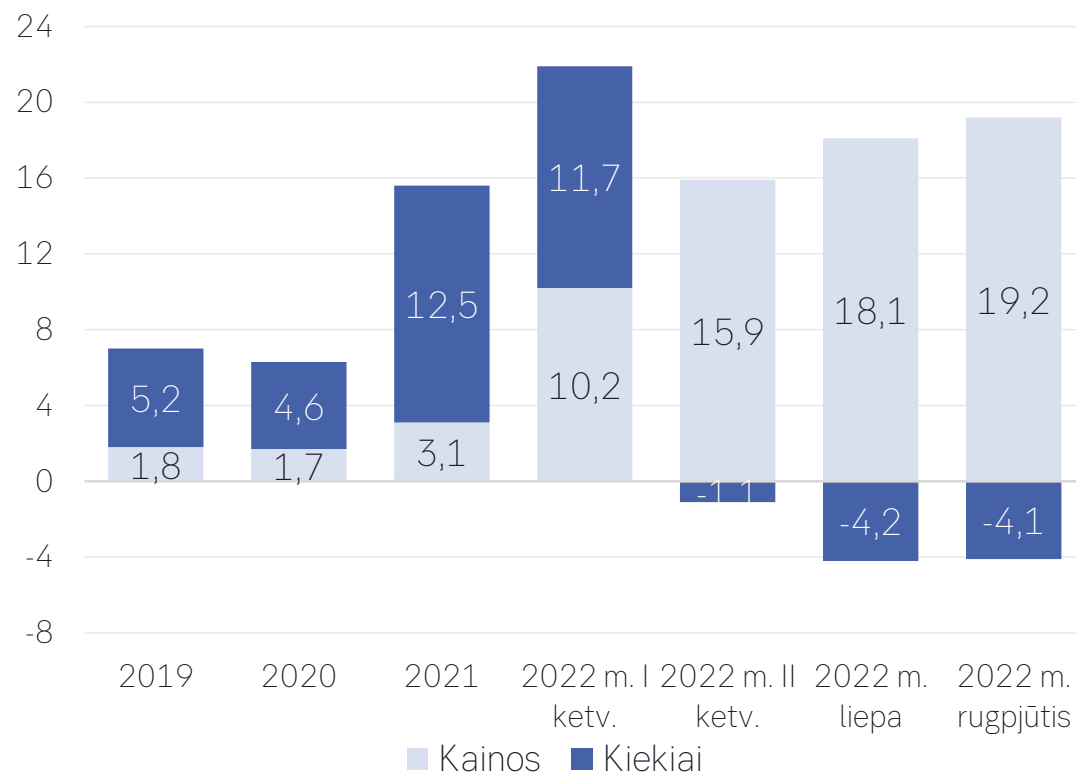
# Pramonės ir prekybos tendencijos švelniai neigiamos

**Metinis apdirbamosios gamybos, neįtraukus naftos produktų, produkcijos pokytis**

lyginamosiomis kainomis, koreguotas (proc.)

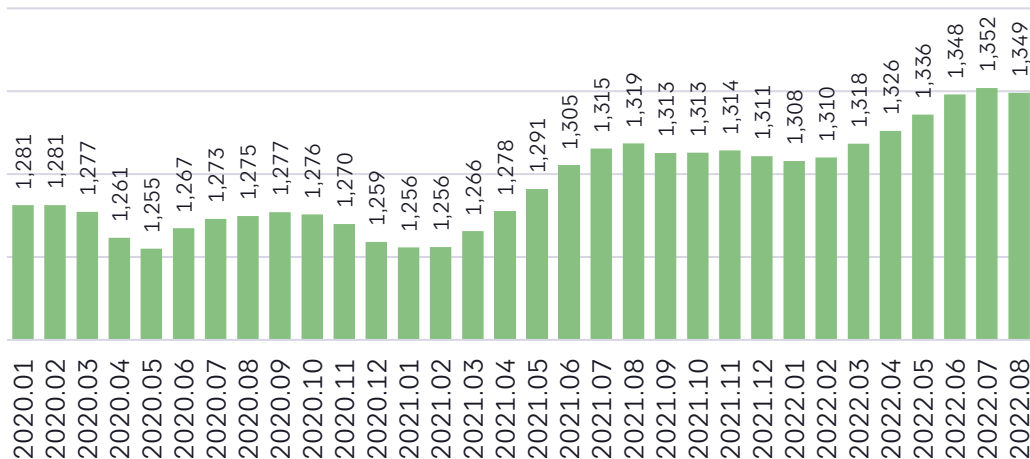


**Metinis mažmeninės prekybos, neįtraukus degalų, pokytis (proc.)**

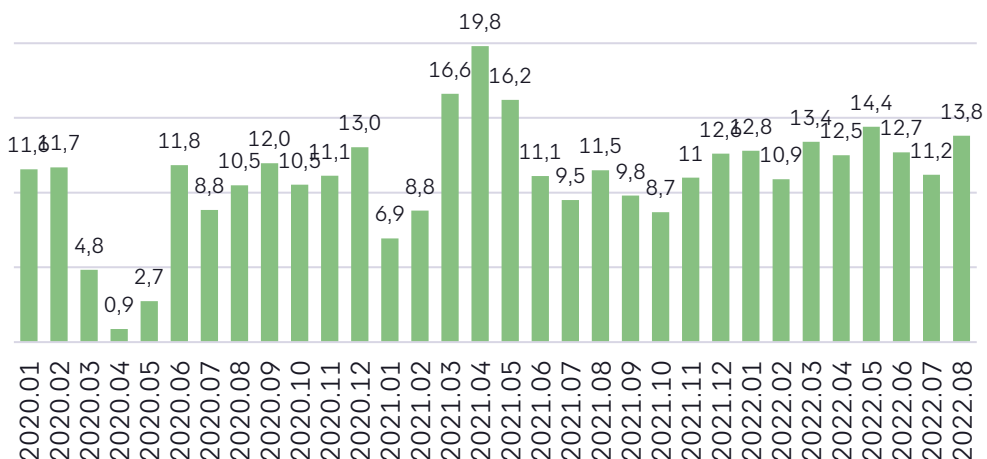


# „Sodros“ duomenys kol kas nerodo nieko grėsmingo

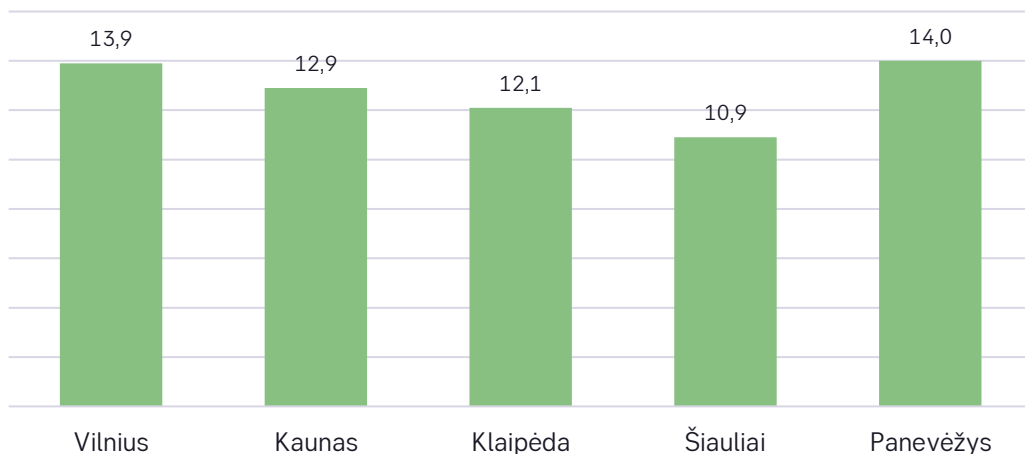
**Apdraustų visomis socialinio draudimo rūšimis darbuotojų skaičius Lietuvoje**



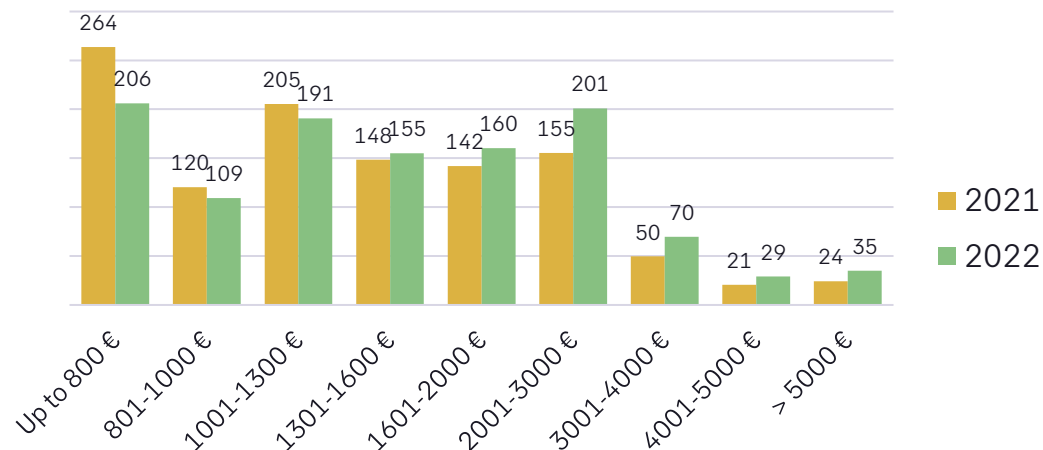
**Metinis vidutinių draudžiamųjų pajamų pokytis, proc.**



**Metinis vidutinių draudžiamųjų pajamų pokytis pagal miestus rugpjūčio mėn., proc.**



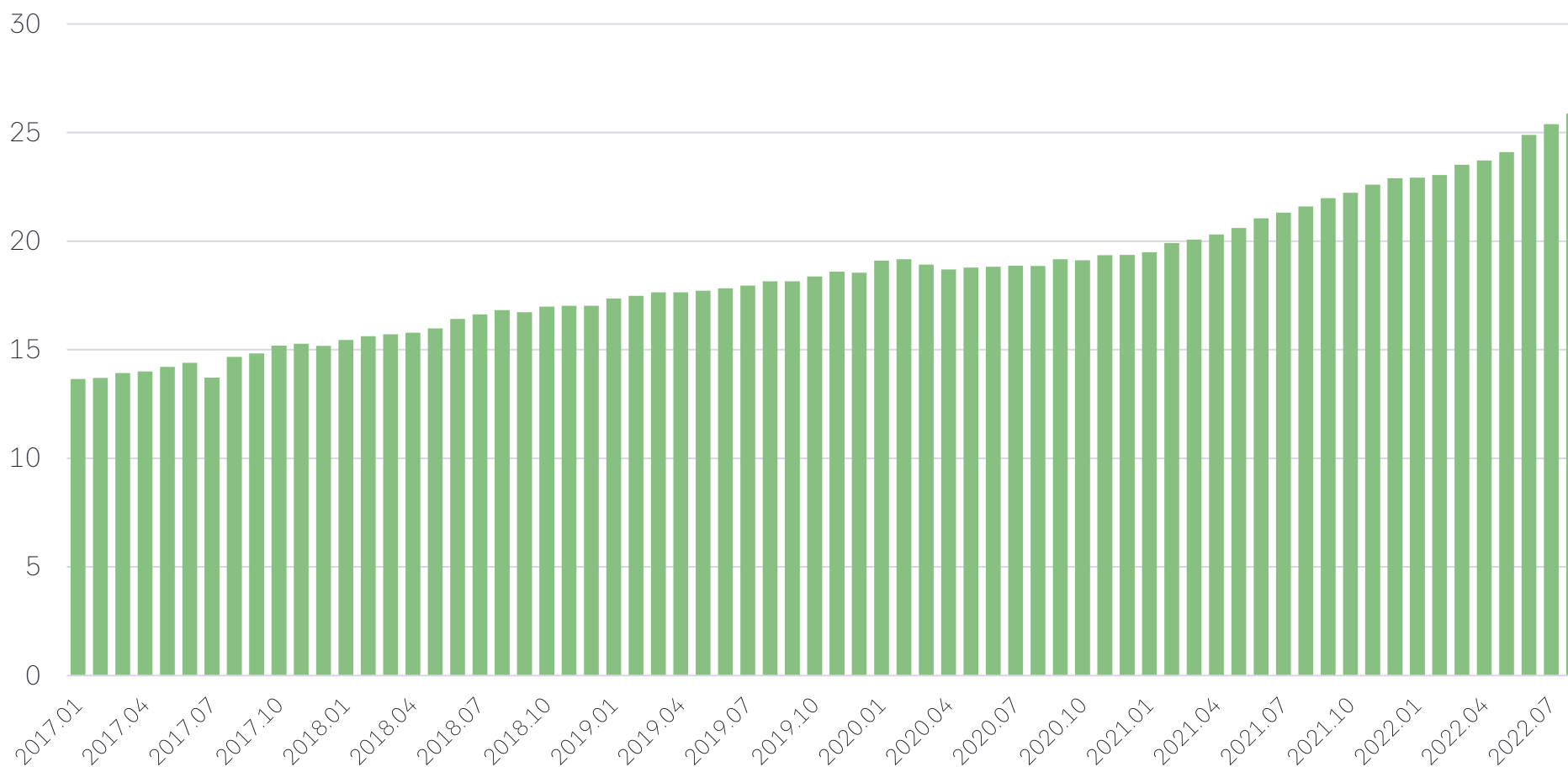
**Darbuotojų pasiskirstymas pagal draudžiamųjų pajamų dydį rugpjūčio mėn., tūkst.**





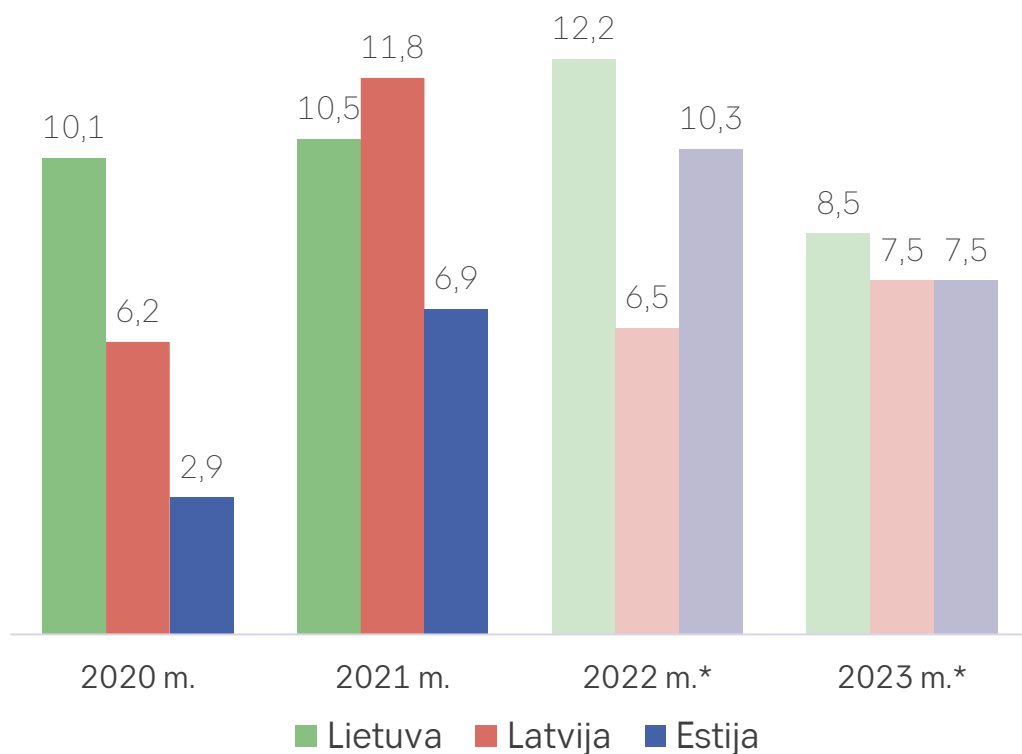
# Darbo rinkai labai stiprią įtaką tebedaro auganti darbuotojų skaičius paslaugų verslui centruose

Darbuotojų skaičius užsienio kapitalo Lietuvos paslaugų verslui centruose, tūkst.



# Darbo užmokestis augo sparčiau, negu prognozuota

Vidutinio darbo užmokesčio prieš mokesčius pokyčio prognozė (proc.)

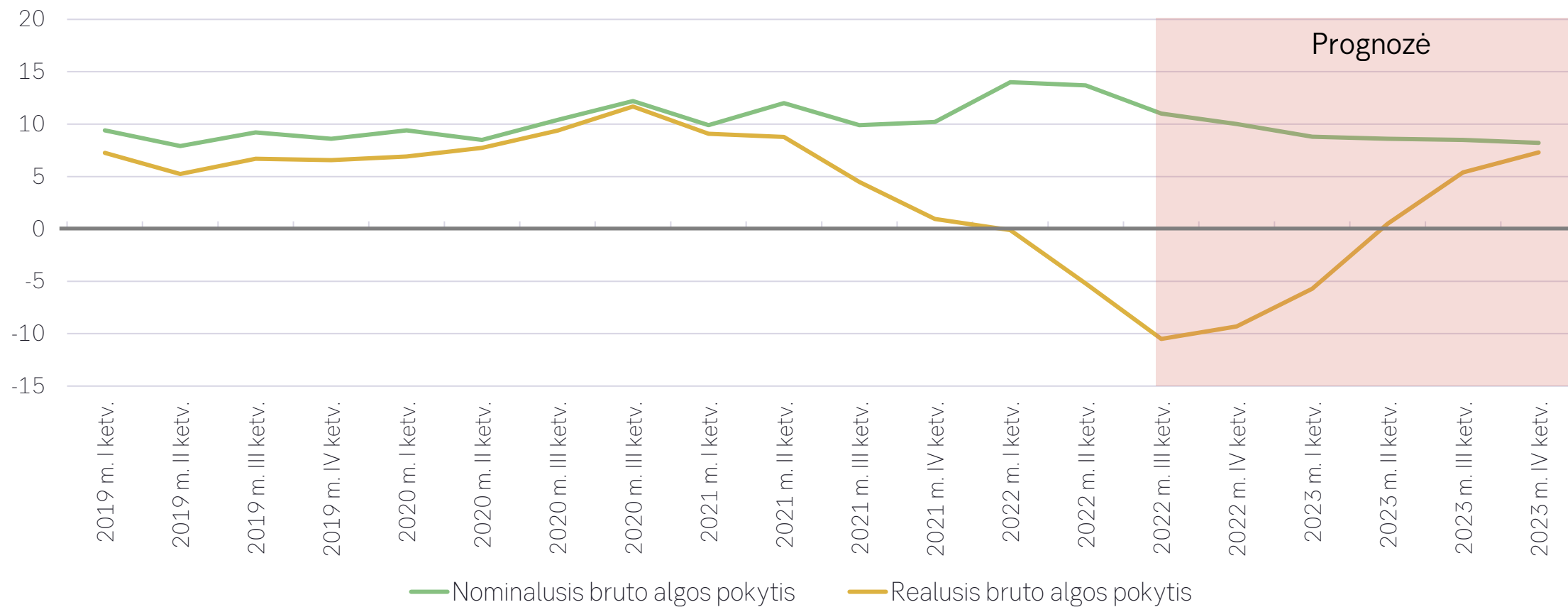


Vidutinio darbo užmokesčio prieš mokesčius pokytis pagal sektorius 2022 m. II ketv. (proc.)

	Eurai per mėnesį	Metinis pokytis (proc.)
IT ir telekomunikacijos	3 289	16,5
Finansų paslaugos	2 886	7,5
Profesinė, mokslinė, techninė veikla	2 309	16,3
Sveikatos sektorius	2 039	9,1
Viešasis valdymas	2 004	9,6
<b>Iš viso</b>	<b>1 781</b>	<b>13,7</b>
Apdirbamoji gamyba	1 744	13,2
Prekyba	1 660	15,1
Švietimas	1 656	15,1
Transportas	1 572	13,2
<b>Statyba</b>	<b>1 526</b>	<b>12,7</b>
NT operacijos	1 471	11,9
Administracinės paslaugos	1 448	14,8
Apgyvendinimas ir maitinimas	1 209	23,8

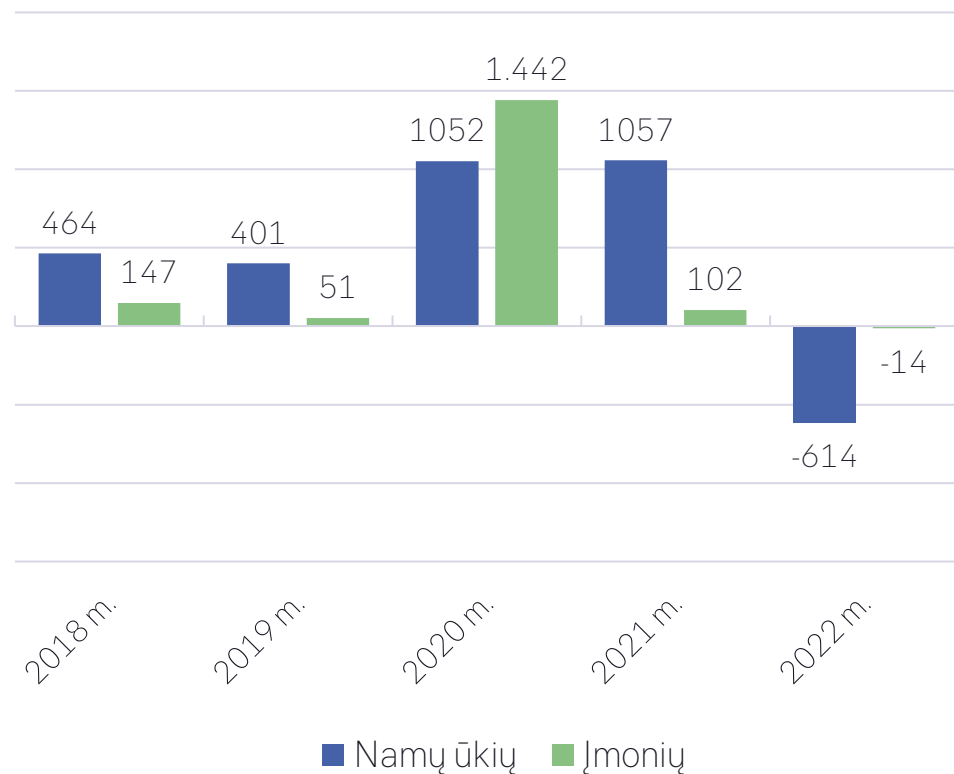
# Realusis algos pokytis bus neigiamas bent jau iki kitų metų vidurio

Metinis vidutinio darbo užmokesčio prieš mokesčius pokytis (proc.)



# Dėl didelės infliacijos sutaupyti vis sunkiau, o augančios palūkanos už paskolas vers taupyti daugiau

**Gyventojų lėšų Lietuvos kredito įstaigose pokytis sausio–  
rugpjūčio mėnesiais**  
(mln. EUR)



**Vidutinės naujų būsto paskolų palūkanų, kai palūkanų  
norma kintama, normos Lietuvoje**  
(proc.)



2022 m. spalio 21 d.

Ačiū.

Tadas Povilauskas  
SEB banko ekonomistas

