



## KOKKUVÕTE

Üleilmse majandusaktiivsuse näitajad osutavad jätkuvalt kindlale kasvutempole 2015. aasta alguses. Eelkõige püsib aktiivsus suur nii USAs (ehkki aasta alguses esines seal ajutise nõrkuse märke) kui ka Ühendkuningriigis. Jaapanis jääb elavnemine samal ajal tagasihoidlikuks. Hiinas on raagev kasv kaasa toonud stimuleerivate meetmete rakendamise. Arenevate turgude vähenev impordimaht osutab taas maailmakaubanduse kasvu soikumisele. Madalad energiahinnad on üleilmse koguinflatsiooni määrasid alandanud.

Euroala finantsturgude arengut mõjutas märtsis eelkõige see, et 9. märtsil alustas eurosüsteem eurodes nomineeritud riigivõlakirjade oste. Riigivõlakirjade intressimäärad alanesisid veelgi nii eri tähtaegade kui ka enamiku riikide puhul. Aktsiate ja muud liiki varade väärtus tõusis märgatavalt.

Euroalal on värskemad majandusnäitajad ja uuringutulemused kooskõlas jätkuva majanduskasvuga 2015. aasta esimeses kvartalis. Kaugemale vaadates peaksid EKP nõukogus hiljuti võetud rahapoliitilised meetmed, madal naftahind ja euro odavnemine aitama elavnemist laiendada ja järkjärgult tugevdada. Samal ajal püsib suur tööpuudus, ehkki tööturgudel on esinenud mõningaid uusi paranemise märke, ning majanduslik loidus peaks üksnes tasahaaval leevenema.

Euroala aastane ÜTHI-inflatsioon oli pärast jaanuari madalat  $-0,6\%$  ja veebruari  $-0,3\%$  märtsis  $-0,1\%$ . Praeguse teabe alusel peaks inflatsioon jääma eelolevatel kuudel väga aeglaseks või negatiivseks, ent hakkama 2015. aasta edenedes sammhaaval kiirenema. Järkjärgulist kasvu peaks toetama EKP rahapoliitiliste meetmete soodne mõju kogunõudlusele, euro madalama vahetuskursi mõju ja futuuriturgude eeldus, et eelolevatel aastatel on naftahind mõnevõrra kõrgem.

Monetaaranalüüsi kohaselt elavnnes M3 aastakasv veelgi. Kui mittefinantsettevõtetele antud laenude mahu vähenemine on jätkuvalt aeglustunud, siis kodumajapidamistele antud laenude kasv on stabiliseerunud nullist veidi kõrgemal. EKP rahapoliitilised meetmed aitavad taastada rahapoliitika ülekandemehhanismi nõuetekohast toimimist ja lõdvendada pankade laenuitingimusi. Pankade rahastamiskulud ja laenuintressimäärad on veelgi alanenud ning kõige värskem euroala pankade laenutegevuse uuring osutab laenuitingimuste edasisele leevenemisele.

EKP nõukogu tegi 2015. aasta 15. aprilli istungil oma korraliste majandus- ja monetaaranalüüside põhjal ning kooskõlas eelkommunikatsiooniga otsuse jätta EKP baasintressimäärad muutmata. Edaspidi keskendub nõukogu oma rahapoliitiliste meetmete täielikule rakendamisele. Need meetmed aitavad majanduse väljavaadet veelgi parandada, majanduslikku loidust vähendada ning laenu- ja rahapakkumise kasvu hoogustada. Sellised muutused toovad ühiselt kaasa inflatsiooni jätkusuutliku naasmise tasemele, mis on keskmise aja jooksul alla  $2\%$ , ent selle lähedal, ning toetavad keskmise kuni pika aja inflatsiooniootuste kindlat ankurdamist.