

Kokkuvõte

2016. aasta alguses esinenud finantsturu rahutus on taandunud ja üleilmne majandusaktiivsus ilmutab stabiliseerumise märke. Maailmakaubandus oli aasta alguses tugev, ehkki selle kasvutempo peaks jääma mõõdukaks. Üleilmse majandustegevuse väljavaadet ja eeskätt arenevate turgude majandust ohustavad endiselt langusriskid, mis on eelkõige seotud poliitilise ebakindluse, finantsturu rahutuse ja geopoliitiliste riskidega. Üleilmne koguinflatsioon on jäänud madalale tasemele, sest varasem energiahinna langus pärsib ikka veel hinnatõusu.

Nii euroala kui ka USA riigivõlakirjade tulusus on vähenenud. Ettevõtete võlakirjade marginaalid on märkimisväärselt kitsenenud. Selle taga on turu heitlikkuse vähenemine ja EKP ettevõtete sektori ostukava väljakuulutamine. Väiksem volatiilsus on toetanud ka üleilmseid aktsiahindu, samal ajal kui euro efektiivne vahetuskurss on kallinenud.

Euroala majandus jätkab tänu sisenõudlusele elavnemist, kuid välisõudluse kasv püsib tagasihoidlik. Edaspidigi annavad sisenõudlusele hoogu rahapoliitilised meetmed. Nende soodne mõju rahastamistingimustele koos ettevõtete kasumlikkuse paranemisega soodustab investeerimist. Peale selle peaks toetav rahapoliitiline kurss, varasematest struktuurireformidest tulenev tööhõive edasine kasv ning endiselt suhteliselt madal naftahind toetama jätkuvalt kodumajapidamiste reaalselt kasutatavat tulu ja eratarbimist. Lisaks on euroala eelarvepoliitika kurss veidi ekspansiivne. Samal ajal pärsib euroala majanduse elavnemist ikka veel pidev bilansside korrigeerimine mitmes sektoris, struktuurireformide rakendamise ebapiisav tempo mõnes riigis ja tagasihoidlikud kasvuväljavaated arenevatel turgudel. Euroala majanduskasvu väljavaadet mõjutavad endiselt langusriskid.

Euroala koguinflatsioon on püsinud viimastel kuudel nulli lähedal. Aeglane inflatsioon kajastab taas eelkõige energiahindade suure aastalanguse mõju. Samal ajal ei ole enamiku alusinflatsiooni näitajate puhul selget tõususuundumust näha. Euroalasisene hinnasurve püsib väike. Pikaajaliste inflatsiooniootuste turupõhised näitajad on madalal tasemel stabiliseerunud ja jäävad kõvasti allapoole küsitluspõhiste ootuste näitajaid. Energiavaldkonna praeguste futuurihindade põhjal on tõenäoline, et inflatsioon on lähikuudel negatiivne, enne kui hakkab 2016. aasta teisel poolel kiirenema. Selle tingib suurel määral baasefekt. Seejärel peaks inflatsioonimäär 2017. ja 2018. aastal tänu EKP rahapoliitilistele meetmetele ja majanduse taastumisele veelgi tõusma.

Pärast märtsi alguses vastu võetud põhjalikku rahapoliitika meetmete paketti on euroalal laialdased rahastamistingimused paranenud. Rahapoliitika toetusmeetmete mõju kandub ettevõtetele ja kodumajapidamistele kiiremini üle, eelkõige pangandussüsteemi kaudu. Rahapakkumise kasv on püsinud kindel, samal ajal kui

laenukasv jätkab sammhaaval taastumist. Laia rahapakkumise kasvu edendavad endiselt esmajoones riigisisesed rahaloomeallikad. Madalad intressimäärad, suunatud pikemaajalised refinantseerimisoperatsioonid ning laiendatud varaostukava soodustavad raha- ja laenukasvu paranemist. Pankade rahastamiskulud on veelgi vähenenud ja pankade soodsamad rahastamistingimused avalduvad madalamates laenuintressimäärades. Kokkuvõttes on alates 2014. aasta juunist kohaldatud rahapoliitilised meetmed parandanud selgelt ettevõtete ja kodumajapidamiste laenuvõtmistingimusi, aga ka kogu euroala krediidivoogu. 2016. aasta märtsis vastu võetud rahapoliitika meetmed kiirendavad kestvat laenukasvu taas ja elavdavad seeläbi reaalmajandust.

EKP nõukogu tegi 2016. aasta 21. aprilli istungil oma korraliste majandus- ja monetaaranalüüside põhjal otsuse jätta EKP baasintressimäärad muutmata. Nõukogu eeldab endiselt, et EKP baasintressimäärad jäävad praegusele või sellest madalamale tasemele pikemaks ajaks ja kaua aega pärast varade netooste. Arvestades mittestandardseid rahapoliitika meetmeid, mille kohta tehti otsus 10. märtsil 2016, on EKP hakanud varaostukava alusel laiendama igakuiseid oste 80 miljardi euroni võrreldes varasema 60 miljardi euroga. Nagu eespool öeldud, kavatsetakse neid oste teha kuni 2017. aasta märtsi lõpuni või vajaduse korral kauem, igal juhul senikaua, kuni EKP nõukogu täheldab inflatsioonitempo kestlikku kohandumist tema inflatsioonieesmärgiga. Peale selle teostab EKP juunis esimese uutest suunatud pikemaajalistest refinantseerimisoperatsioonidest (TLTRO II) ja alustab ostude tegemist ettevõtete sektori ostukava alusel.

Edaspidi on väga oluline säilitada sobiv rahapoliitika kohandamise tase nii kaua, kui see on vajalik euroala majanduse elavnemise tempo toetamiseks ja selleks, et kiirendada inflatsioonitempo taastumist tasemeni, mis on alla 2%, ent selle lähedal. EKP nõukogu jälgib endiselt hoolikalt hinnastabiilsuse väljavaate arengut ning tegutseb oma eesmärgi saavutamise nimel vajaduse korral kõiki oma volituste piires kättesaadavaid vahendeid kasutades. Praegustes tingimustes on hädavajalik tagada, et väga loiu inflatsioonikeskkonnaga ei kaasneks palkade ja hindade kujundamise järelmõju.