

Kokkuvõte

2016. aasta detsembris tehtud rahapoliitiliste otsustega on suudetud säilitada väga soodsad rahastamistingimused, mida on vaja selleks, et tagada inflatsioonimäärade järjepidev lähenemine tasemele, mis on keskmise aja jooksul 2%st allpool, ent selle lähedal. Ettevõtete ja kodumajapidamiste laenuvõtutingimustele tuleb endiselt kasuks EKP meetmete mõju ülekandumine. Nagu eeldati, on koguinflatsioon viimasel ajal kiirenenud – peamiselt energiahindade baasefekti tõttu –, ent alusinflatsiooni surve püsib vähene. EKP nõukogu jätab ÜTHI-inflatsiooni muutused taas tähelepanuta, kui need on hinnangute kohaselt ajutised ega mõjuta hinnastabiilsuse keskmise aja väljavaadet.

Kättesaadavad üleilmsed näitajad osutavad, et maailmamajanduse aktiivsus ja kaubanduse kasv jätkavad 2016. aasta lõpu poole mõningast taastumist. Samal ajal on üleilmsed finantstingimused karmistunud ja areneva majandusega riigid on pidanud toime tulema kapitali väljavooluga. Üleilmne koguinflatsioon on energiahindade negatiivse mõju taandumise tulemusena kiirenenud. Maailmamajanduse väljavaadet ohustab endiselt langusrisk, mis on seotud eelkõige poliitilise ebakindluse ja finantstasakaalustamusega.

Alates EKP nõukogu 8. detsembri 2016. aasta istungist on riigivõlakirjade tulusus euroalal veidi kahanenud ja EONIA forvardkõver on keskmiste tähtaegade puhul nihkunud allapoole. Mittefinantsettevõtete aktsiahinnad on tõusnud ja ettevõtete võlakirjade tulususe vahe on vähenenud. Euro vahetuskurss püsis väliskaubanduse osatähtsusega kaalumisel üldjoontes muutumatu.

Euroala majanduskasv jätkub ja hoogustub eelkõige sisenõudluse toel. Edaspidi peaks majanduse laienemine veelgi tugevamalt kanda kinnitama. EKP rahapoliitiliste meetmete mõju ülekandumine toetab sisenõudlust ja edendab finantsvõimenduse edasist vähendamist. Väga soodsad rahastamistingimused ja ettevõtete kasumlikkuse paranemine soodustavad ka tulevikus investeringute taastumist. Pealegi aitab püsiv tööhõive kasv, millele tulevad kasuks ka varasemad struktuurireformid, suurendada eratarbimist tänu kodumajapidamiste reaalse kasutatava tulu kasvule. Samal ajal on märke maailmamajanduse mõnevõrra jõulisemast taastumisest. Euroala majanduskasvu püüavad eelduste kohaselt aga struktuurireformide loid rakendamine ja käimasolev bilansside kohandamine mitmes sektoris. Euroala majanduse kasvuväljavaates on endiselt ülekaalus langusriskid, mis on seotud eelkõige üleilmsete teguritega.

Eurostati andmetel kerkis euroala aastane ÜTHI-inflatsioonimäär 2016. aasta novembrikuiselt 0,6%lt detsembris 1,1%le. See kajastab peamiselt energiahindade aastase inflatsiooni tugevat kiirenemist, ehkki märgid alusinflatsiooni kindla hoogustumise kohta veel puuduvad. Nafta praeguste futuurihindade põhjal eeldatakse, et koguinflatsiooni tempo lähiajal tõenäoliselt kiireneb, mis kajastab üldjoontes energiahindade aastakasvu muutuseid. Ent alusinflatsiooni näitajad

peaksid keskmise aja jooksul aeglasemalt tõusma. Seda toetavad EKP rahapoliitilised meetmed, majanduse oodatav taastumine ja majandusliku loiduse järkjärguline taandumine.

Ehkki pangalaenude areng kajastab endiselt viitajaga seost äriotsuse, krediidiriski ning finants- ja mittefinantssektori bilansside jätkuva korrigeerimisega, toetavad alates 2014. aasta juunist kasutusele võetud rahapoliitilised meetmed märkimisväärselt ettevõtjate ja kodumajapidamiste laenuvõtutingimusi ning seega krediidivoogu kogu euroalal. Euroala pankade laenutegevuse küsitlus 2016. aasta neljanda kvartali kohta osutab sellele, et ettevõtetele antavate laenude tingimused hakkavad üldjoontes stabiliseeruma, samal ajal kui laenuõudlus on jätkanud tempokat kasvu kõikide laenukategooriate puhul. Erasektorile antud laenude kasv on seega endiselt tasahaaval taastunud. Peale selle mittefinantsettevõtete üldised välisrahastamise nominaalkulud detsembris hinnangute kohaselt veidi kahanesid.

EKP nõukogu tegi 2017. aasta 19. jaanuari istungil korralduste majandus- ja monetaaranalüüside põhjal otsuse jätta EKP baasintressimäärad muutmata. Nõukogu eeldab endiselt, et EKP baasintressimäärad jäävad praegusele või sellest madalamale tasemele pikema ajaks ja kaua aega pärast varade netoostet. Mittestandardsete rahapoliitika meetmete puhul kinnitas EKP nõukogu, et eurosüsteem jätkab varaostukava alusel tehtavaid ostmisi 80 miljardi euro ulatuses kuni 2017. aasta märtsini ning et alates 2017. aasta aprillist kavatakse igakuiseid netovaraostet teha 60 miljardi euro ulatuses kuni 2017. aasta detsembri lõpuni või vajaduse korral kauem, aga igal juhul seni, kuni inflatsiooni areng on EKP nõukogu hinnangul püsivalt kohandunud ja kooskõlas nõukogu inflatsiooneesmärgiga. Koos netovaraostude tegemisega reinvesteeritakse ostukava raames soetatud ja aegumistähtajani jõudnud väärtpaberitelt laekuvad põhiosa tagasimaksud.

EKP nõukogu kinnitas, et edaspidi on vaja väga toetavat rahapoliitikat, et euroala inflatsioonisurve suureneks ja toetaks keskmise aja jooksul koguinflatsiooni. EKP nõukogu kavatab oma eesmärgi saavutamise nimel tegutseda kõiki tema pädevuses olevaid vahendeid kasutusele võttes. Kui väljavaade muutub vähem soodsaks või kui finantstingimused ei ole enam kooskõlas edasiste sammudega inflatsiooni arengu püsiva kohandamise suunas, on EKP nõukogu valmis suurendama varaostukava mahtu ja/või pikendama selle kestust.

© Euroopa Keskpank, 2017

Postiaadress 60640 Frankfurt am Main, Saksamaa
Telefon +49 69 1344 0
Koduleht www.ecb.europa.eu

Kõik õigused kaitstud. Taasesitus õppe- ja mitteäriilistel eesmärkidel on lubatud, kui viidatakse algallikale.

Käesolev ülevaade on valminud EKP juhatuse vastutusel. Tõlked koostatakse ja avaldatakse liikmesriikide keskpankade poolt.

Käesolevas väljaandes sisalduvad statistilised andmed on esitatud seisuga 18. jaanuar 2017.

ISSN 2363-3476 (elektroniline versioon)

ELi kataloogi nr QB-BP-17-001-ET-N