

# Kokkuvõte<sup>1</sup>

EKP rahapoliitiliste meetmete abil on suudetud endiselt säilitada väga soodsad rahastamistingimused, mis on vajalikud, et tagada inflatsioonimäärade püsiv lähenemine tasemele, mis on keskmise aja jooksul 2%st allpool, ent selle lähedal. Märtsi alguses toimunud EKP nõukogu istungist saadik laekunud andmed kinnitavad, et euroala majanduse tsükliline taastumine on muutumas üha kindlamaks ja langusriskid on veelgi vähenenud. Alusinflatsiooni surve püsib samal ajal endiselt tagasihoidlik ja selle veenvat tõususuundumust ei ole veel näha. Lisaks tekitab koguinflatsiooni pidev volatiilsus vajaduse jälgida ÜTHI-inflatsiooni ajutisi muutusi, mis hinnastabiilsuse keskmise aja väljavaatele mõju ei avalda.

Kättesaadavad näitajad osutavad jätkusuutlikule üleilmsele kasvule 2017. aasta alguses. Samal ajal on jätkunud rahvusvahelise kaubanduse elavnemine. Üleilmne taastumine muutub ulatuslikumaks ja kasvuhoo on jõudnud paljudesse riikidesse. Rahvusvahelised finantstingimused on püsinud märkimisväärsest poliitilisest ebakindlusest hoolimata kokkuvõttes toetavad. Üleilmne koguinflatsioon on veelgi kiirenenud ja selle taga on eelkõige energiahinnad. Samal ajal on naftahind olnud viimasel ajal pisut volatiilne.

Euroala rahastamistingimused püsivad väga soodsad. Kui võrrelda EKP nõukogu 9. märtsi ja 27. aprilli istungite vahelisel ajal toimunud arengut, on võlakirja-, aktsia- ja valuutataturud muutunud kokkuvõttes üsna vähe.

Laekunud andmed ja eelkõige küsitlustulemused viitavad sellele, et praegune majanduskasv jätkub kindlalt ja laiemas ulatuses. Rahapoliitiliste meetmete mõju edasikandumine toetab sisenõudlust ja hõlbustab praegust finantsvõimenduse vähendamist. Investeeringute mahu taastumist edendavad ka edaspidi väga soodsad rahastamistingimused ja ettevõtete suurem kasumlikkus. Tööhõive kasv, millele tulevad kasuks ka varasemad tööturureformid, aitab tegelikku kasutatavat tulu ja eratarbimist veelgi suurendada. Peale selle viitavad maailmamajanduse jõulisema taastumise ja üleilmse kaubanduse kasvu märgid sellele, et välisõudlus peaks euroala majanduskasvu üldist vastupidavust aina rohkem tugevdama. Siiski püsib majanduskasvu endiselt struktuurireformide loid rakendamine, eelkõige tooteturgudel, ning jätkuv bilansside kohandamise vajadus mitmes sektoris. Euroala majanduse kasvuväljavaateid ohustavad endiselt langusriskid, ehkki olukord on tasakaalustumas, ja need on valdavalt seotud üleilmsete teguritega.

Inflatsioon on võrreldes 2016. aastal täheldatud väga madala tasemega taastunud, mis on peamiselt tingitud energiahinna kiiremast tõusust. Pärast veebruarikuist 2,0% tasemele jõudmist langes euroala aastane ÜTHI-inflatsioon 2017. aasta märtsis 1,5%ni. Alusinflatsiooni näitajad on püsinud siiski madalad ja peaksid keskmise aja jooksul tõusma üksnes vähehaaval, saades toetust rahapoliitilistest meetmetest,

---

<sup>1</sup> Võttes arvesse EKP nõukogu 27. aprilli 2017. aasta istungi ajal kättesaadavat teavet.

majanduse eeldatavasti jätkuvast taastumisest ja majandusliku loiduse järkjärgulisest taandumisest.

Laia rahapakkumise kasv püsis tempokas ja samal ajal jätkub erasektorile antud laenude mahu kasvu elavnemine, mida on täheldatud alates 2014. aasta algusest. Euroala pankade laenutegevuse küsitlus 2017. aasta esimese kvartali kohta osutab netolaenuunõudluse suurenemisele ja pankade laenuandmise tingimuste leevenemisele kõikide laenukategoriate puhul. Alates 2014. aasta juunist rakendatud rahapoliitiliste meetmete mõju edasikandumine pakub seega kogu euroalal ikka veel märgatavat tuge ettevõtete ja kodumajapidamiste laenuitingimustele ja laenuvoogudele. Peale selle on euroala mittefinantsettevõtete rahastamiskulud püsinud 2017. aasta esimestel kuudel hinnangute kohaselt soodsad.

EKP nõukogu tegi 2017. aasta 27. 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. Mittestandardsete rahapoliitiliste meetmetega seoses kinnitas EKP nõukogu, et netovarasid kavatakse osta uues mahus ehk iga kuu 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 inflatsioonieesmärgiga. Koos netovaraostude tegemisega reinvesteeritakse varaostukava raames soetatud aegumistähtajani jõudnud väärtpaperitelt laekuvad põhiosa tagasimaksud.

EKP nõukogu kinnitusel on selleks, et euroala inflatsiooni surve tugevneks ja soodustaks koguinflatsiooni keskmise aja jooksul, vaja väga toetavat rahapoliitilist kurssi. Kui väljavaade muutub vähem soodsaks või finantstingimused ei ole enam kooskõlas edasiste sammudega inflatsiooni arengu püsival kohandamisel, on EKP nõukogu valmis suurendama varaostukava mahtu ja/või pikendama selle kestust.

© Euroopa Keskpang, 2017

Postiaadress 60640 Frankfurt am Main, Saksamaa  
Telefon +49 69 1344 0  
Koduleht [www.ecb.europa.eu](http://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 26. aprill 2017.

ISSN 2363-3476 (elektroniline versioon)

ELi kataloogi nr QB-BP-17-003-ET-N