

Kokkuvõte

Euroala majanduse kindel ja laiaulatuslik elavnemine jätkub. Värskeimad andmed ja küsitlustulemused viitavad raugematule kasvutempole aasta teisel poolel. EKP rahapoliitilised meetmed toetavad taas sisenõudlust – see on eeltingimus, tegemaks edasisi edusamme inflatsiooni püsival kohandumisel taseme suunas, mis on keskmise aja jooksul 2%st allpool, ent selle lähedal. Eratarbimist tõukavad tagant tööhõive kasv, millele tulevad kasuks ka varasemad tööturureformid, ja kodumajapidamiste jõukuse suurenemine. Äriinvesteeringute mahu kasvu edendavad edaspidigi väga head rahastamistingimused ja ettevõtete suurem kasumlikkus. Ehitussektori investeeringud on samuti hoogustunud. Euroala majanduskasvu väljavaadet mõjutavad riskid on endiselt üldjoontes tasakaalustatud. Ühest küljest võib tugev tsükliiline tempo, mida kinnitavad usaldusnäitajate hiljutised muutused, kaasa tuua edasisi soodsa kasvuga seotud üllatusi. Teisest küljest on langusriskid ikka veel seotud eelkõige üleilmsete teguritega ja valuutaturgude arenguga. Üleilmsel tasandil on kasv ka eri riikides kiirenenud ja küsitluspõhised näitajad viitavad tempo püsimisele. Maailmakaubanduse 2017. aasta teises kvartalis aeglustunud kasv hoogustus juulis ja augustis püsis näitaja kindlana. Sellele aitasid kaasa eelkõige arenenud majandusega riigid. Juhtindikaatorid annavad taas märku lähiaja kaubanduskasvu headest väljavaadetest.

Euroala aastane ÜTHI-inflatsioon oli septembris sama mis augustis ehk 1,5%. Alusinflatsiooni näitajad on alates 2017. aasta algusest mõõdukalt kerkinud, ent veenvaid märke nende kestlikumast tõususuundumusest veel pole. Palgakasv on mõnevõrra kiirenenud, aga siseturu kulururve püsib endiselt väike. Augustis kogus tempot ka üleilmne koguinflatsioon; selle põhjuseks oli peamiselt energia ja toiduainete hindade tõus. Euroala alusinflatsioon peaks keskmise aja jooksul vähehaaval edasi kiirenema, saades tuge EKP rahapoliitilistest meetmetest, majanduse jätkuvast taastumisest, majandusliku loiduse järkjärgulisest taandumisest ja palgakasvu paranemisest. Edaspidi aeglustub koguinflatsioon nafta praeguste futuurihindade järgi otsustades tõenäoliselt ajutiselt kuni aastavahetuseni. See kajastab eelkõige energiahindade baasefekti.

Lai rahapakkumise kasv on püsinud kindel ja laenukasv taastub tasapisi. Lai rahapakkumise kasvu lükkasid peamiselt tagant selle riigisisesed vastaskirjed, mis on seotud eurosüsteemi ostudega varaostukava raames ning erasektorile antud laenude kasvu järkjärgulise taastumisega. Euroala pankade laenutegevuse küsitluse värskeimad tulemused näitavad, et laenukasvu toetavad endiselt ettevõtete ja kodumajapidamiste suurenev laenuõudlus ning kodumajapidamistele antud laenude laenuitingimuste leevendamine. Euroala mittefinantsettevõtete rahastamiskulud on püsinud soodsad ja mittefinantsettevõtete pangalaenude intressimäärad on enneolematult madala taseme lähedal.

Finantsturud kajastavad euroala kindlamat majandusväljavaadet ja üleilmseid muutusi. Alates septembri algusest on euroala riigivõlakirjade tulusus kasvanud ja EONIA forvardkõver järsenenud. Parem majandusväljavaade ja geopoliitiliste probleemide mõningane leevenemine on pannud aktsiahindade indeksid tõusma, samal ajal kui ettevõtete võlakirjade tulususe vahe on ahenenud. Euro

kaubandusega kaalutud väärtus ei ole kokkuvõttes muutunud, hoolimata mõningasest kahepoolsest odavnemisest USA dollari ja naelsterlingi suhtes.

26. oktoobri 2017. aasta rahapoliitika istungil tegi EKP nõukogu oma hinnastabiilsuse eesmärgi saavutamise nimel järgmised otsused.

- Esiteks jäeti EKP baasintressimäärad muutmata ning EKP nõukogu eeldab endiselt, et need püsivad praegusel tasemel pikema aja vältel ja tunduvalt kauem, kui netovaraoste tehakse.
- Teiseks jätkab eurosüsteem seoses mittestandardsete rahapoliitika meetmetega varaostukava alusel oste praeguses tempos, mis on 60 miljardit eurot kuus, kuni 2017. aasta detsembri lõpuni. Alates 2018. aasta jaanuarist soovitakse netovaraoste jätkata iga kuu 30 miljardi euro ulatuses kuni 2018. aasta septembri lõpuni või vajaduse korral kauem, aga igal juhul seni, kuni inflatsiooni areng on EKP nõukogu hinnangul püsivalt kohandunud ja kooskõlas nõukogu inflatsioonieesmärgiga. 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.
- Kolmandaks reinvesteerib eurosüsteem varaostukava raames soetatud ja aegumistähtajani jõudnud väärtpaberitelt laekuvad põhiosa tagasimaksud pikema aja vältel pärast netovaraostude lõppu, aga igal juhul senikaua, kuni see on vajalik. See aitab kaasa nii soodsatele likviidsustingimustele kui ka asjakohasele rahapoliitika kursile.
- Neljandaks otsustas EKP nõukogu jätkata ka põhiliste refinantseerimisoperatsioonide ja pikemaajaliste kolmekuuliste refinantseerimisoperatsioonide tegemist piiramatul määral ja fikseeritud intressimääraga pakkumismenetlustena niikaua, kui see on vajalik, aga veel vähemalt eurosüsteemi viimase arvestusperioodi lõpuni 2019. aastal.

EKP nõukogu tegi need otsused eesmärgiga säilitada väga soodsad rahastamistingimused, mis on endiselt vajalikud, et tagada inflatsioonimäärade püsiv lähenemine tasemele, mis on 2%st allpool, ent selle lähedal. Samal ajal kui varaostude muutmine kajastab suurenevat kindlustunnet selle suhtes, et inflatsioon läheneb järk-järgult inflatsioonieesmärgile, on siseturu hinnasurve kokkuvõttes ikka veel väike ning majandusväljavaade ja inflatsiooni areng sõltuvad edaspidigi rahapoliitika jätkuvast toest. EKP nõukogu leidis kokkuvõttes, et seepärast on endiselt vaja ulatuslikku rahapoliitilist stiimulit, et alusinflatsiooni surve saaks tasahaaval suurenedada ja hoogustada koguinflatsiooni arengut keskmise aja jooksul.

© 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 mitteärilistel 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 25. oktoober 2017.

ISSN 2363-3476 (elektroniline versioon)

ELi kataloogi nr QB-BP-17-007-ET-N