

Kokkuvõte

Juunikuu alguses toimunud EKP nõukogu viimase istungi järel saabunud teave viitab sellele, et ehkki tööhõive ja palkade jätkuv kasv toetab endiselt majanduse vastupanuvõimet, halvendavad üleilmse kasvu aeglustumine ja loid rahvusvaheline kaubandus ikka veel euroala väljavaadet. Näib, et majandusosaldu kahandab – eeskätt töötleva tööstuse sektoris – geopoliitiliste tegurite, kasvava proteksionismiohu ja arenevate turgude haavatavusega seotud pikaajaline ebakindlus. Inflatsioonisurve on seejuures ikka veel väike ja inflatsiooniootuste näitajad on langenud. Seetõttu läheb endiselt vaja tugevaid rahapoliitilisi stiimuleid, et tagada edaspidigi väga soodsad rahastamistingimused ja toetada euroala kasvu, siseturu hinnasurve jätkuvat suurenemist ja seega koguinflatsiooni arengut keskmise aja jooksul. Seega kohandas EKP nõukogu oma eelkommunikatsiooni rahapoliitiliste intressimäärade kohta ja kinnitas oma otsust astuda samme juhul, kui keskmise aja inflatsiooniväljavaade ei vasta ikka veel oma eesmärgile.

Küsitlusnäitajate põhjal jätkas maailmamajanduse aktiivsus 2019. aasta teises kvartalis vähenemist. Teenustemahu kahanemine juunikuises ostujuhtide indeksis suurendab ohtu, et üleilmse kasvuväljavaate halvenemine on laiemapõhjaline. Üleilmne impordikasv muutus aprillis pärast neljakuist langust taas positiivseks, kuid kaubanduspinged püsivad suured. Üleilmne inflatsioon aeglustus mais, suuresti energia odavnemise tõttu.

Euroala pikaajalised riskivabad intressimäärad on pärast EKP nõukogu 2019. aasta juunikuist istungit langenud, sest turul valitseb ootus, et toetav rahapoliitika kurss jätkub. Riigivõlakirjade tulususe vahe on jäänud üldjoontes stabiilseks, ehkki Itaalias on see märgatavalt vähenenud. Aktsiahinnad on madalate riskivabade intressimäärade toel tõusnud ning äriühingute võlaväärtpaberite tulususe vahe on kitsenenud. Väliskaubanduse osatähtsusega kaalutuna on euro valuutaturgudel pisut odavnenud.

Pärast 0,2% kasvu 2018. aasta neljandas kvartalis suurenes euroala reaalne SKP 2019. aasta esimeses kvartalis eelnenud kvartaliga võrreldes 0,4%. Laekunud majandusandmed ja küsitlustulemused näitavad taas, et teises ja kolmandas kvartalis oli kasv mõnevõrra rahulikum. See kajastab peamiselt rahvusvahelise kaubanduse kestvat loidust keskkonnas, kus valitseb juba pikka aega üleilmne ebakindlus. Ennekõike mõjutab see euroala töötleva tööstuse sektorit. Samal ajal on teenuste- ja ehitussektor püsinud aktiivsed ning tööturutingimused paranevad edasi. Euroala majanduskasvu peaksid edaspidigi toetama soodsad rahastamistingimused, veelgi suurenev tööhõive ja palgakasv, euroala eelarvepoliitika mõõdukalt ekspansiivne kurss ning üleilmse majandustegevuse jätkuv, ehkki veidi aeglasem kasv.

Euroala aastane ÜTHI-inflatsioon kerkis 2019. aasta maikuiselt 1,2%lt juunis 1,3%le, sest kiirem ÜTHI-inflatsioon (v. a toiduained ja energia) nullis energiahinna aeglasema inflatsiooni täielikult. Nafta praeguste futuurihindade põhjal eeldatakse, et

koguinflatsioon lähikuudel tõenäoliselt aeglustub, aga hakkab aasta lõpu poole taas kiirenema. Ajutistest teguritest tingitud hiljutist kõikumist arvestamata jäävad alusinflatsiooni näitajad üldjoontes tagasihoidlikuks. Inflatsiooniootuste näitajad on alanenud. Ehkki tööjookulude surve on tootmisvõimsuse suure rakendatuse ja tööturutingimuste pingestumise tõttu tugevnenud ja laienenud, võtab kulururve ülekandumine inflatsioonile kauem aega, kui varem oodati. Alusinflatsioon peaks keskmise aja jooksul hoogustuma, saades toetust rahapoliitilistest meetmetest, majanduse jätkuvast elavnemisest ja jõulisemast palgakasvust.

Rahapakkumise dünaamika püsis samal heal tasemel, ehkki varaostukava raames tehtud igakuiste netoostude positiivne mõju taandus ja euroala majanduskasv on pidurdunud. Peamiseks rahaloomeallikaks jäid taas laenu erasektorile ja ka netovälisvarade osakaal oli endiselt suur. Mittefinantsettevõtetele antud laenu kasvumäär püsis suhteliselt kõrge tänu sellele, et pankade laenuintressimäärad jõudsid uue kõigi aegade madalaima tasemeni ja pangalaenuitingimused olid soodsad, ehkki mittefinantsettevõtetele antavate laenu nõuded karmistusid pisut 2019. aasta teises kvartalis. 2019. aasta mais muutus euroala mittefinantsettevõtetele antud laenu kasv pärast nelja järjestikuse kuu vältel toimunud jõulist emiteerimistegevust tagasihoidlikumaks. Turupõhiste laenuvahenditega finantseerimise kulud olid mittefinantsettevõtete jaoks taas väga soodsad.

Seetõttu otsustas EKP nõukogu jätta EKP baasintressimäärad muutmata ja eeldab, et need püsivad nüüdsele või madalamal tasemel veel vähemalt 2020. aasta esimesel poolel, aga igal juhul seni, kuni see on vajalik, et tagada inflatsioonimäärade püsiv lähenemine keskmise aja eesmärgile.

EKP nõukogu kinnitas, et eurosüsteem jätkab varaostukava raames ostetud ja aegumistähtjani jõudnud väärtpaberitelt laekuvate põhiosa tagasimaksete reinvesteerimist täies ulatuses pikema aja jooksul pärast kuupäeva, mil EKP baasintressimäärasid tõstetakse, ja igal juhul senikaua, kuni see on vajalik soodsate likviidsustingimuste ja küllaldaselt toetava rahapoliitilise kursi säilitamiseks.

Samuti rõhutas EKP nõukogu rahapoliitika väga toetava kursi vajalikkust pikema aja jooksul, sest nii realiseerunud inflatsioon kui ka inflatsiooniootused on püsinud pidevalt allpool eesmärgiks seatud taset. Seega, kui keskmise aja inflatsiooniväljavaade jääb seatud eesmärgist jälle allapoole, on EKP nõukogu valmis tegutsema kooskõlas oma pühendumusega tagada inflatsioonieesmärgi sümmeetria. Seepärast on EKP nõukogu valmis kohandama vajadust mööda kõiki oma rahapoliitilisi instrumente, et tagada inflatsiooni jätkusuutlik lähenemine seatud eesmärgile.

Sellela seoses on EKP nõukogu andnud eurosüsteemi asjakohastele komiteedele ülesande kaaluda eri võimalusi, sealhulgas võimalusi baasintressimääradega seotud eelkommunikatsiooni sõnumi kinnistamiseks ja leevendavate meetmete võtmiseks (nt reservidelt makstavate intresside astmelise süsteemi kavandamine), ning potentsiaalsete uute netovaraostude mahtu ja koosseisu.

© Euroopa Keskpank, 2019

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 24. juuli 2019.

Mõistete selgitused on antud [EKP sõnastikus](#) (ainult inglise keeles).

ISSN 2363-3476 (elektroniline versioon)

ELi kataloogi nr QB-BQ-19-005-ET-N