

Kokkuvõte

Pärast EKP nõukogu 14. juuni 2018. aasta rahapoliitika istungit avaldatud andmed viitavad euroala majanduse kindla ja laiapõhjalise kasvu jätkumisele.¹ Üleilmsete tegurite, eeskätt proteksionismi ohuga seotud ebakindlus on endiselt märkimisväärne ning finantsturgude püsivalt suurenenud volatiilsuse riski tuleb edaspidigi jälgida. Siiski võib euroala majanduskasvu väljavaadet ohustavaid riske hinnata endiselt üldjoontes tasakaalustatuks. Majanduse üldine tugevus on kinnitanud EKP nõukogu veendumust, et inflatsioonimäärade püsiv lähenemine seatud eesmärgile jätkub ka eeloleval perioodil ning isegi pärast netovaraostude järkjärgulist lõpetamist. Et toetada siseturu hinnasurve edasist tugevnemist ja koguinflatsiooni arengut keskmise aja jooksul, on aga endiselt vaja märkimisväärseid rahapoliitilisi stiimuleid. Sellist tuge pakuvad edaspidigi netovaraostud, mida tehakse selle aasta lõpuni, omandatud varade märkimisväärne hulk ja nendega seotud reinvesteeringud ning EKP nõukogu tõhustatud eelkommunikatsioon EKP baasintressimäärade kohta. EKP nõukogu on igal ajal valmis kõiki oma rahapoliitilisi instrumente vajadust mööda kohandama, et tagada inflatsioonitaseme püsiv lähenemine seatud eesmärgile.

Maailmamajandus kasvas ka 2018. aasta teises kvartalis ühtlases tempos, kuid kaubandustariifidega seotud langusriskid on endiselt märkimisväärsed. Peale selle ilmneb maailmakaubanduse näitajatest, et kasvutempo on aeglustunud. Arenevate riikide rahastamistingimused on mõnevõrra karmistunud, kuid arenenud riikides püsivad need üldiselt soodsad.

Euroala riigivõlakirjade tulusus on pärast 14. juuni istungit riigivõlakirjaturgude volatiilsuse vähenemise ja riskivabade intressimäärade alanemise taustal kahanenud. Kaubanduspingete suurenedes tegid aktsiahinnad läbi korrektsiooni. Kaubandusega kaalutuna euro valuutaturgudel valdavalt kallines.

Viimased majandusnäitajad on stabiliseerunud ning viitavad endiselt kindla ja laiapõhjalise kasvu jätkumisele, ehkki selle tempo on 2017. aastaga võrreldes aeglasem. Aeglustumine kajastab möödunud aasta väga kiire kasvutempo raugemist ja on eelkõige seotud varem väga tugeva väliskaubanduse mõju nõrgenemisega, mida on süvendanud ebakindluse suurenemine ning mõned ajutised tegurid ja pakkumispuused tegurid nii euroala kui ka üleilmsel tasandil. Eratarbimist toetavad endiselt tööhõive pidev kasv, mis omakorda kajastab osaliselt varasemaid tööturureforme, ja kodumajapidamiste jõukuse suurenemine.

Ettevõtlusinvesteeringuid toetavad soodsad rahastamistingimused, ettevõtete suurenev kasumlikkus ja suur nõudlus. Eluasemeinvesteeringuid tehakse endiselt jõudsas tempos. Ühtlasi oodatakse, et jätkub üleilmse nõudluse laiapõhjaline kasv, mis elavdab euroala eksporti.

Euroala aastane ÜTHI-inflatsioon kerkis mai 1,9%-lt juunis 2,0%ni, kajastades eelkõige toiduaine- ja energiahindade inflatsiooni kiirenemist. Nafta praeguste futuurihindade põhjal võib eeldada, et koguinflatsiooni aastamäär püsib ülejäänud aasta jooksul ligikaudu praegusel tasemel. Ehkki alusinflatsiooni näitajad on

¹ Võttes arvesse EKP nõukogu 26. juuli 2018. aasta istungi ajal kättesaadavat teavet.

Üldjoontes tagasihoidlikud, on need varasema madalseisuga võrreldes kasvanud. Euroalasisene kulusurve tugevneb ja laieneb tootmisvõimsuse kõrge rakendusastme ja tööturutingimuste pingestumise keskkonnas. Inflatsiooniväljavaatega seotud ebakindlus väheneb. Ootuste kohaselt peaks alusinflatsioon aasta lõpu poole hoogustuma ja seejärel keskmise aja jooksul järk-järgult kiirenema, saades toetust EKP rahapoliitilistest meetmetest, majanduse jätkuvast elavnemisest, majandusliku loiduse taandumisest ja kiiremast palgakasvust.

Monetaaranalüüs näitab, et laia rahapakkumise kasv, mis oli võrreldes oma viimase tipptasemega 2017. aasta septembris järk-järgult aeglustunud, hoogustus 2018. aasta juunis taas. Laenuandmine erasektorile elavneb jätkuvalt, saades eelkõige tuge mittefinantsettevõtetele antavatest laenudest. Euroala pankade laenutegevuse uuringust 2018. aasta teise kvartali kohta selgub, et laenukasvu taga olid endiselt laenustandardite leevenemine ja nõudluse kasv kõigis laenukategoriates. Euroala mittefinantsettevõtete võlaväärtpaberite netoemissioon on hinnanguliselt veelgi kasvanud, samal ajal kui mittefinantsettevõtete rahastamiskulud on püsivad soodsad.

Majandusanalüüsi tulemuste ja monetaaranalüüsi käigus ilmnenu märkide põhjal kinnitas EKP nõukogu vajadust küllaldaselt toetava rahapoliitilise kursi järele, et tagada inflatsioonimäärade püsiv lähenemine tasemele, mis on keskmise aja jooksul 2%st allpool, ent selle lähedal.

Seega otsustas EKP nõukogu jätta EKP baasintressimäärad muutmata ja eeldab jätkuvalt, et need püsivad praegusel tasemel veel vähemalt 2019. aasta suvel ning igal juhul seni, kuni see on vajalik, et tagada inflatsioonimäärade püsiv lähenemine tasemele, mis on keskmise aja jooksul 2%st allpool, ent selle lähedal.

Mittestandardsete rahapoliitika meetmetega seoses kinnitas EKP nõukogu, et eurosüsteem jätkab varaostukava raames praegu 30 miljardi euro ulatuses tehtavaid igakuiseid netovaraoste kuni 2018. aasta septembri lõpuni. EKP nõukogu eeldab, et kui laekuvad andmed kinnitavad EKP nõukogu keskmise aja inflatsiooniväljavaadet, vähendatakse igakuiste netovaraostude mahtu pärast 2018. aasta septembrit 15 miljardi euroni kuni 2018. aasta detsembri lõpuni. Seejärel netovaraostud lõpetatakse. Peale selle kavatseb EKP nõukogu jätkata varaostukava raames ostetud aegumistähtajani jõudnud väärtpaberitelt laekuvate põhiosa tagasimaksete reinvesteeringut pikema aja jooksul pärast netovaraostude lõppemist ning igal juhul seni, kuni see on vajalik soodsate likviidsustingimuste ja küllaldaselt toetava rahapoliitilise kursi hoidmiseks.

© Euroopa Keskpank, 2018

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. juuli 2018.

ISSN 2363-3476 (elektroniline versioon)

ELi kataloogi nr QB-BP-18-005-ET-N