

Kokkuvõte

Alates EKP nõukogu 2017. aasta viimasest istungist kättesaadavaks saanud teave kinnitab jõulist majanduskasvu, mille tempo kiirenes 2017. aasta teisel poolel oodatust rohkem.¹ Hoogne tsükliline tempo, majandusliku loiduse jätkuv vähenemine ja kasvav tootmisvõimsuse rakendatuse aste suurendasid veelgi EKP nõukogu kindlustunnet, et inflatsiooninäitaja läheneb oma eesmärgile, mis on 2%st allpool, ent selle lähedal. Euroala majanduse kasvuväljavaadet mõjutavad riskid on üldjoontes tasakaalustatud. Ühest küljest võib praegune tugev tsükliline tempo tuua lähiajal kaasa edasisi soodsa kasvuga seotud üllatusi. Teisest küljest on langusriskid ikka veel seotud eelkõige üleilmsete teguritega, sealhulgas valuutaturgude arenguga.

Maailmamajanduse kiire kasv jätkub ja märgid näitavad, et see muutub üha ühtlasemaks. Aktiivsust toetavad soodsad üleilmsed rahastamistingimused ja positiivne meeleolu. Naftahinna tõus on kaasa aidanud üleilmse inflatsiooni kiirenemisele, ent ilma energia- ja toiduainehindadeta arvestatav inflatsioon on püsinud stabiilsem.

Tänu sellele paranenud kindlustundele on euroala tulusus ja aktsiahinnad alates EKP nõukogu detsembrikuisest istungist ülespoole kerkinud. Valuutaturgudel kallines euro väliskaubanduse osatähtsusega kaalumisel, eriti USA dollari suhtes. See vahetuskursi hiljutine volatiilsus tekitab ebakindlust ja seda tuleks jälgida, arvestades selle võimalikku mõju hinnastabiilsuse keskmise aja väljavaatele.

Värskeimatel majandusandmetel ja küsitlustulemustel põhinev majandusanalüüs viitab, et aastavahetuse ajal jätkus kiire ja üldine kasvutempo. Eratarbimist toetab tööhõive kasv, millele tulevad kasuks ka varasemad tööturureformid, ja kodumajapidamiste jõukuse suurenemine. Ettevõtlusinvesteeringud jätkavad hoogustumist väga soodsate rahastamistingimuste, ettevõtete suureneva kasumlikkuse ja kindla nõudluse toel. Eluasemeinvesteeringute maht on viimastel kuudel veelgi kasvanud. Lisaks edendab laiapõhjaline üleilmne laienemine euroala eksporti.

Euroala aastane ÜTHI-inflatsioon oli 2017. aasta novembris 1,5% ja detsembris 1,4%. Langus kajastas eelkõige energiahindade muutusi. Lähikuudel jääb koguinflatsiooni aastamäär nafta praeguste futuurihindade järgi otsustades tõenäoliselt praeguse taseme lähedale. Alusinflatsiooni näitajad püsivad tagasihoidlikud – osaliselt tingituna eriteguritest – ning ei ole veel ilmutanud veenvaid märke püsivast kasvust. Need näitajad peaksid edaspidi vähehaaval kiirenema, saades tuge EKP rahapoliitilistest meetmetest, majanduse edasisest taastumisest, majandusliku loiduse taandumisest ja palgakasvu hoogustumisest.

Monetaaranalüüs kinnitab, et laia rahapakkumise kasv kiirenes sama jõulisel sammul nagu on täheldatud alates 2015. aasta keskepaigast. Ka erasektorile

¹ Võttes arvesse EKP nõukogu 25. jaanuari 2018. aasta istungi ajal kättesaadavat teavet.

pakutavate laenude kasv taastus edasi. Euroala pankade laenutegevuse 2017. aasta neljanda kvartali küsitluse tulemuste põhjal toetavad laenukasvu endiselt suurenev laenuõudlus ning eelkõige kodumajapidamistele antud laenude tingimuste leevendamine. Peale selle on euroala mittefinantsettevõtete rahastamiskulud püsinud soodsad ning mittefinantsettevõtete pangalaenude intressimäärad on enneolematult madalal tasemel.

Võttes arvesse majandusanalüüsi tulemusi ja monetaaranalüüsi käigus ilmnenuid märke, kinnitas EKP nõukogu vajadust väga toetava rahapoliitika kursi järel, et tagada inflatsioonimäära kindel naasmine tasemele, mis on 2%st allpool, ent selle lähedal. Ehkki EKP nõukogus on kasvanud kindlustunne, et inflatsiooninäitaja läheneb oma eesmärgile, püsib siseturu hinnasurve kokkuvõttes tagasihoidlik ega ilmuta veel veenvaid märke püsivast kasvust. Seepärast on endiselt vaja ulatuslikku rahapoliitilist stiimulit, et alusinflatsiooni surve saaks veelgi tugevneda ja kiirendada koguinflatsiooni arengut keskmise aja jooksul.

EKP nõukogu otsustas seepärast jätta EKP baasintressimäärad muutmata ning eeldab edaspidigi, et need püsivad praegusel tasemel pikema aja vältel ja kindlasti kauem, kui tehakse eurosüsteemi netovaraoste. Mittestandardsete rahapoliitiliste meetmetega seoses kinnitas EKP nõukogu, et netovarasid kavatakse osta alates jaanuarist kehtivas uues mahus ehk 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. Peale selle kinnitas EKP nõukogu taas, et 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. EKP nõukogu kordas, et eurosüsteem reinvesteerib varaostukava raames soetatud ja aegumistähtajani jõudnud väärtpaberitelt laekuvad põhiosa tagasimaksud pikema aja vältel pärast tema netovaraostude lõppu ja igal juhul senikaua, kuni see on vajalik.

© 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 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. jaanuar 2018.

ISSN 2363-3476 (elektroniline versioon)

ELi kataloogi nr QB-BP-18-001-ET-N