

Kokkuvõte

Pärast mitu kvartalit kestnud oodatust kiiremat kasvu viitavad märtsi alguses toimunud EKP nõukogu istungi järel avaldatud andmed teatavale aeglustumisele, kuid need jäävad siiski kooskõlla euroala majanduse kindla ja laiapõhjalise kasvuga.¹ Euroala majanduskasvu väljavaadet mõjutavad riskid on endiselt üldiselt tasakaalustatud. Kasvanud on aga üleilmsete teguritega seotud riskid, sealhulgas suurema proteksionismi oht. Üldiselt laseb majanduse tugevus olla EKP nõukogul jätkuvalt kindel, et inflatsiooni areng läheneb nõukogu seatud eesmärgile hoida inflatsioon keskmise aja jooksul alla 2%, kuid selle lähedal. Samal ajal on alusinflatsiooni näitajad tagasihoidlikud ega ole veel ilmutanud veenvaid märke püsivast kasvusuundumusest. Seepärast jälgib EKP nõukogu edaspidigi vahetuskursside ja muude finantstingimuste arengut, pidades silmas nende võimalikku mõju inflatsiooni väljavaatele. Kokkuvõttes on endiselt vaja ulatuslikku rahapoliitilist stiimulit, et alusinflatsiooni surve saaks veelgi tugevneda ja kiirendada koguinflatsiooni arengut keskmise aja jooksul.

Üleilmsel tasandil on küsitlusnäitajad üldiselt ikka veel kooskõlas kindla majanduskasvuga. Samal ajal on viimaste nädalate teated hindade kohta üleilmse kasvutempo ohtu seadnud. Maailmakaubanduse näitajad olid küll vastakad, aga üldjoontes viitavad need teatavale aeglustumisele aasta alguses. Peale selle on geopoliitilised riskid kaasa toonud naftahinna tõusu.

Euroala riigivõlakirjade tulusus on vähenenud ja riigivõlakirjade tootluse vahe kahanenud. Viimane näitaja kajastab riigipõhiste makromajanduslike alustingimuste paranemist käimasoleva majanduskasvu oludes. Samamoodi on euroala aktsiahinnad mõningasest suuremast volatiilsusest hoolimata tõusnud. Valuutaturgudel on euro nominaalne efektiivne vahetuskurss jäänud enamjaolt muutumatuks.

Värskeimate majandusandmete ja küsitlustulemuste analüüs osutab kasvutempo teatavale pidurdumisele alates aasta algusest. See võib osaliselt kajastada möödunud aasta lõpus täheldatud kiire kasvuhoo raugemist, ent mõju võivad avaldada ka ajutised tegurid. Siiski peaks kasv jääma kindlaks ja laiapõhjaliseks. Eratarbimist toetavad jätkuv tööhõive kasv (mis omakorda kajastab osaliselt hiljutisi tööturureforme) ja kodumajapidamiste jõukuse suurenemine. Ettevõtlusinvesteeringud elavnevad edasi väga soodsate rahastamistingimuste, ettevõtete suureneva kasumlikkuse ja kindla nõudluse toel. Kasvab ka kodumajapidamiste investeeringute maht. Lisaks edendab laiapõhjaline üleilmne laienemine euroala ekspordi.

Euroala aastane ÜTHI-inflatsioon suurenes 2018. aasta veebruari 1,1% tasemelt märtsis 1,3%ni, kajastades peamiselt toiduainehindade kiiremat inflatsiooni. Koguinflatsiooni aastamäär jääb nafta praeguste futuurihindade järgi otsustades

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

tõenäoliselt aasta lõpuni 1,5% lähedale. Alusinflatsiooni näitajad püsivad üldiselt tagasihoidlikud. Edaspidi peaksid need vähehaaval paranema, saades tuge EKP rahapoliitilistest meetmetest, majanduse edasisest taastumisest, majandusliku loiduse taandumisest ja palgakasvu hoogustumisest.

Monetaaranalüüsi kohaselt suureneb lai rahapakkumine (M3) edaspidigi tempokalt ja jääb vaid veidi alla kitsa vahemiku, mis on valitsenud alates 2015. aasta keskpaigast. M3 aastane kasvumäär oli veebruaris 4,2%, kajastades EKP rahapoliitiliste meetmete mõju ja likviidseimate hoiuste hoidmise väikeseid alternatiivkulusid. Seega oli laia rahapakkumise kasvu peamine tagantõukaja endiselt kitsas rahaagregaat M1, mille aastamäär tõusis kiiresti. Erasektorile pakutavate laenude kasv on alates 2014. aasta algusest taastunud ja jätkub. Euroala pankade laenutegevuse 2018. aasta esimese kvartali küsitlus näitab, et laenumahu kasvu taga on taas suurem nõudlus kõikides laenukategoriates, samuti pankade laenutingimuste edasine leevenemine.

Majandusanalüüsi tulemuste ja monetaaranalüüsi käigus ilmnenuid märkide põhjal kinnitas EKP nõukogu vajadust väga toetava rahapoliitika kursi järele, et tagada keskmise aja jooksul inflatsioonimäära kindel naasmine tasemele, mis on 2%st allpool, ent selle lähedal. Seda jätkuvat rahapoliitilist tuge pakuvad netovaraostud, soetatud varade ning käimasolevate ja eelolevate reinvesteeringute suur maht ning intressimäärasid käsitlev eelkommunikatsioon.

Seepärast otsustas EKP nõukogu jätta EKP baasintressimäärad muutmata ning eeldab ka edaspidi, et need püsivad praegusel tasemel pikema aja vältel ja kindlasti kauem, kui tehakse eurosüsteemi netovaraoste. Mittestandardsete rahapoliitiliste meetmetega seoses kinnitas EKP nõukogu, et netovarasid kavatsetakse osta praeguses 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 inflatsiooneesmärgiga. EKP nõukogu kordas, et eurosüsteem jätkab varaostukava raames soetatud ja aegumistähtajani jõudnud väärtpaberitelt laekuvate põhiosa tagasimaksete reinvesteermist pikema aja vältel pärast tema netovaraostude lõppu, aga igal juhul senikaua, kuni see on vajalik.

© Euroopa Keskpang, 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. aprill 2018.

ISSN 2363-3476 (elektroniline versioon)

ELi kataloogi nr QB-BP-18-003-ET-N