

Kokkuvõte

Pärast EKP nõukogu septembrikuist rahapoliitika istungit avaldatud andmed on küll oodatud tulemusest mõnevõrra kesisemad, aga kokkuvõttes siiski kooskõlas euroala majanduse jätkuva laiapõhjalise kasvu ja järk-järgult tugevneva inflatsioonisurvega. Euroala majanduskasvu väljavaadet ohustavaid riske võib hinnata endiselt üldjoontes tasakaalustatuks. Samal ajal on ikka veel valdavad proteksionismi, arenevate turgude haavatavuse ja finantsturu volatiilsusega seotud riskid. Ent majanduse üldine tugevus toetab jätkuvalt EKP nõukogu veendumust, et inflatsioonimäärade püsiv lähenemine seatud eesmärgile jätkub ka eeloleval perioodil ja isegi pärast seda, kui netovaraostud järk-järgult lõpetatakse. Et toetada euroalasisese hinnasurve edasist tugevnemist ja koguinflatsiooni arengut keskmise aja jooksul, on aga endiselt vaja märkimisväärseid rahapoliitilisi stiimuleid. Sellist tuge pakuvad edaspidigi käesoleva aasta lõpuni tehtavad netovaraostud, omandatud varade märkimisväärne hulk ja nendega seotud reinvesteeringud ning EKP nõukogu tõhustatud eelkommunikatsioon EKP baasintressimäärade teemal. EKP nõukogu on igal juhul valmis kõiki oma rahapoliitilisi instrumente vajadust mööda kohandama, et tagada inflatsioonitaseme püsiv lähenemine seatud eesmärgile.

Üleilmse majanduskasvu küsitlusnäitajad on viimasel ajal halvenenud, sest maailmamajanduse tsükkel hakkab lõpule jõudma. Maailma kaubavahetuse tempo aeglustumise on tinginud kestvad meetmed ja ohud, mis on seotud USAs töstetavate kaubandustariifidega ning sellest mõjutatud riikide võimalike vastuabinõudega. Ent lähiaja väljavaade püsib stabiilne. Üleilmsed rahastamistingimused on arenenud majandusega riikide jaoks endiselt soodsad, ent areneva majandusega riikides tekitavad need ebakindlust.

Euroalal on riigivõlakirjade tulusus suurenenud. Selle taga on üleilmsete riskivabade intressimäärade tõus ja süvenevad pinged mõne euroala riigi riigivõlakirjaturul. Euroala aktsiahinnad on langenud, mis näitab riskivalmiduse vähenemist. Seevastu ettevõtete võlakirjade tulususe erinevused on jäänud üldjoontes muutumatuks. Väliskaubanduse osatähtsusega kaalutuna on euro valuutaturgudel olnud üldiselt stabiilne.

Euroala reaalne SKP suurenes nii 2018. aasta esimeses kui ka teises kvartalis kvartali arvestuses 0,4%. Tulevikku vaadates jäävad avaldatud andmed üldiselt kooskõlla EKP nõukogu baasstsenaariumiga, mille kohaselt ulatuslik majanduskasv jätkub. Siiski mõjutavad lähiaja kasvusuundumusi paar hiljutist sektoripõhist muutust. EKP rahapoliitilised meetmed toetavad endiselt sisenõudlust. Eratarbimist tugevdab jätkuv tööhõive kasv ja palgatõus. Kindel sisenõudlus, head rahastamistingimused ja ettevõtete kasumlikkus soodustavad ettevõtlusinvesteeringuid. Ka eluasemeinvesteeringuid tehakse jõudsas tempos. Lisaks peaks jätkuma üleilmse majandusaktiivsuse suurenemine, ehkki aeglasemas tempos, ning see toetab euroala ekspordi.

Euroala aastane ÜTHI-inflatsioon kerkis 2018. aasta augusti 2,0% tasemelt septembris 2,1%ni, kajastades eelkõige kiiremat toiduaine- ja energiahindade

inflatsiooni. Koguinflatsiooni aastamäär jääb nafta praeguse futuurihinna järgi otsustades lähikuudel tõenäoliselt hetketaseme lähedale. Ehkki alusinflatsiooni näitajad on üldjoontes endiselt tagasihoidlikud, on need varasema madala tasemega võrreldes kasvanud. Euroalasisene kulusurve tugevneb ja laieneb, sest tootmisvõimsuse rakendusaste on kõrge ja tööturutingimused pingestuvad. Alusinflatsioon peaks aasta lõpu poole hoogustuma ja keskmise aja jooksul veelgi kiirenema, saades toetust EKP rahapoliitilistest meetmetest, majanduse jätkuvast elavnemisest ja tempokamast palgakasvust.

Rahapoliitiline analüüs näitab, et laia rahapakkumise (M3) kasv oli 2018. aasta augustis 3,4% ja septembris 3,5%. Erasektorile pakutavate laenude kasv on veelgi hoogu juurde saanud ja jätkab kiirenemist, mis on kestnud alates 2014. aasta algusest. Euroala pankade 2018. aasta kolmanda kvartali laenutegevuse küsitluse kohaselt on laenumahu kasvu taga taas suurem nõudlus kõikides laenukategoriates ning ettevõtetele ja eluaseme ostuks antud laenude puhul kehtivad soodsad pankade laenutingimused.

Majandus- ja monetaaranalüüsi tulemuste võrdlusest lähtudes tegi EKP nõukogu järelduse, et endiselt on vajadus küllaldaselt toetava rahapoliitilise kursi järele, et tagada inflatsioonimäärade püsiv lähenemine tasemele, mis on keskmise aja jooksul 2%st allpool, ent selle lähedal.

Selle hinnangu alusel otsustas EKP nõukogu jätta EKP baasintressimäärad muutmata ja eeldab taas, et need püsivad praegusel tasemel veel vähemalt kogu 2019. aasta suve, aga 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 tehtavaid netovaraoste kuni 2018. aasta detsembri lõpuni uues igakuises mahus, mis on 15 miljardit eurot. EKP nõukogu eeldab, et kui laekuvad andmed kinnitavad EKP nõukogu keskmise aja inflatsiooniväljavaadet, siis netovaraostud lõpetatakse. EKP nõukogu kavatses jätkata varaostukava raames ostetud aegumistähtajani jõudnud väärtpaperitelt laekuvate põhiosa tagasimaksete reinvesteerimist pikema aja jooksul pärast netovaraostude lõppemist, aga 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 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. oktoober 2018.

ISSN 2363-3476 (elektroniline versioon)

ELi kataloogi nr QB-BP-18-007-ET-N