

Kokkuvõte

Pärast EKP nõukogu märtsikuist rahapoliitika istungit avaldatud teave kinnitab, et kasvutempo on ka sel aastal mõnevõrra aeglasem. Ehkki on märke, et mõni kasvu pärssiv eriomane sisetegur on taandumas, mõjutavad üleilmsed tegurid endiselt euroala kasvu. Euroala majanduskasvu väljavaadet ohustavad taas halvenemiskid, kuna geopoliitiliste tegurite, proteksionismiohu ja arenevate turgude haavatavusega seotud ebakindlus püsib. Samal ajal toetab tööhõive ja palkade edasine kasv jätkuvalt sisemajanduse vastupidavust ja vähehaaval tugevnevat inflatsioonisurvet. Siiski on vaja minna edasi küllaldaselt toetaval rahapoliitilisel kursil, et kaitsta soodsaid rahastamistingimusi ja hoogustada majanduse elavnemist ning tagada seeläbi inflatsiooni püsimine tasemel, mis on keskmise aja jooksul 2%st allpool, ent selle lähedal. Märkimisväärset rahapoliitilist stiimulit on pakkunud EKP nõukogu eelkommunikatsioon EKP baasintressimäärade kohta, mida toetavad omandatud suuremahuliste varade reinvesteeringud ja suunatud pikemaajaliste refinantseerimisoperatsioonide uus seeria.

2019. aasta esimeses kvartalis halvenesid üleilmse majandusaktiivsuse küsitlusnäitajad. Esmajoones on üleilmse tööstustsükli kursimuutuse ja suurenenud kaubanduspingete tõttu jätkanud aeglustumist maailmakaubandus. Üleilmne inflatsioon aeglustus aasta esimestel kuudel ja selle põhjuseks oli suuresti energiakomponendi väiksem mõju.

Euroala riigivõlakirjade tulusus kahanes üldjoontes mõnevõrra, sest üleilmsed riskivabad intressimäärad alanesid ja EONIA forvardkõver nihkus allapoole. Riigivõlakirjade tulususe vahe muutused olid euroalal tervikuna mõnevõrra erinevad. Aktsiahinnad tõusid, sest riskivabad intressimäärad olid madalamad ja volatiilsus oli püsivalt väike. Selle tulemusel vähenes ettevõttevõlakirjade tulususe vahe. Valuutaturgudel on euro väliskaubanduse osatähtsusega kaalutuna jäänud üldjoontes samale tasemele.

Euroala SKP kvartalikasv oli 2018. aasta kolmandas kvartalis 0,1% ja neljandas kvartalis 0,2%. Laekunud andmed on endiselt nigelad, kajastades eelkõige välisnõudluse vähenemist, ja seda võimendavad veel riigi- ja sektoripõhised tegurid. Kuna on selgunud, et nende tegurite mõju jääb kestma mõnevõrra pikemaks ajaks, peaks kasvutempo eelduste kohaselt olema aeglasem ka käesoleval aastal. Edaspidi peaks ebasoodsate tegurite mõju taanduma. Euroala majandus jätkab kasvamist soodsate rahastamistingimuste, tööhõive ja palkade edasise kasvu ning pideva, ehkki mõnevõrra aeglasema üleilmse majandusaktiivsuse suurenemise toel.

Eurostati kiirhinnangu kohaselt oli euroala aastane ÜTHI-inflatsioon 2019. aasta veebruaris 1,5% ja märtsis 1,4%, kajastades peamiselt toiduainete, teenuste ja tööstuskaupade (v.a energia) inflatsiooni pidurdumist. Nafta praeguste futuurihindade põhjal võib eeldada, et koguinflatsioon lähikuudel tõenäoliselt aeglustub. Alusinflatsiooni näitajad on jäänud üldjoontes tagasihoidlikuks, kuid tööjõukulude surve on tootmisvõimsuse suure rakendatuse ja tööturutingimuste

pingestumise keskkonnas tugevnenud ja laienenud. Alusinflatsioon peaks keskmise aja jooksul järk-järgult hoogustuma, saades toetust EKP rahapoliitilistest meetmetest, majanduse jätkuvast elavnemisest ja kiiremast palgakasvust.

Rahapoliitilist arengut vaadates kiirenes laia rahapakkumise (M3) kasv 2019. aasta jaanuari 3,8%lt veebruaris 4,3%ni. M3 kasvu toetab endiselt pankade krediitiloome, ent laia rahapakkumise kasvu peamine tõukejõud oli taas kitsa rahaagregaadi M1 areng. Rahaloomeasutuste poolt mittefinantsettevõtetele antud laenude aastakasv jõudis 2019. aasta veebruaris 3,7%ni ja on viimastel kuudel aeglustunud, kajastades tavapäraselt hilinevat reaktsiooni majanduskasvu soikumisele. Kodumajapidamistele antud laenude aastakasv püsis veebruaris üldjoontes muutumatult 3,3% juures. Euroala pankade laenutegevuse 2019. aasta esimese kvartali küsitlus näitab, et üldised pangalaenuitingimused olid endiselt soodsad.

Majandus- ja monetaaranalüüsi tulemusi võrreldes järeldas EKP nõukogu, et endiselt on vaja küllaldaselt toetatavat rahapoliitilist kurssi, tagamaks 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 2019. aasta lõpuni, aga igal juhul senikaua, kuni see on vajalik, et tagada inflatsioonimäärade püsiv lähenemine tasemele, mis on keskmise aja jooksul 2%st allpool, ent selle lähedal.

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

EKP nõukogu kinnitas valmisolekut kõiki oma rahapoliitilisi vahendeid vajadust mööda kohandada, et tagada inflatsiooni püsiv liikumine enda seatud eesmärgi poole.

Suunatud pikemaajaliste refinantseerimisoperatsioonide uue seeria täpsed tingimused tehakse teatavaks mõnel tulevasel EKP nõukogu istungil. Eeskätt võetakse suunatud pikemaajaliste refinantseerimisoperatsioonide uue seeria (TLTRO III) hinnakujunduses arvesse rahapoliitika pangapõhiste ülekandekanalite põhjalikku hinnangut, samuti majandusväljavaate edasist arengut. EKP korralise hindamise raames kaalub EKP nõukogu ka seda, kas negatiivsete intressimäärade majandusele avalduva soodsa toime säilitamiseks on vaja maandada nende võimalikku kõrvalmõju pankade vahendustegevusele.

© 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 9. aprill 2019.

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

ISSN 2363-3476 (elektroniline versioon)

ELi kataloogi nr QB-BQ-19-003-ET-N