

Kokkuvõte

Alates nõukogu viimasest, septembri alguses toimunud istungist saadud teave kinnitab varasemat hinnangut, et euroala majanduskasvu iseloomustab pikaajaline nõrkus, et märkimisväärsed halvenemiskid püsivad ja et inflatsioonisurve on tagasihoidlik. Euroala kasvuväljavaatega seotud riskid viitavad endiselt langusele. Need näitavad eelkõige geopoliitilistest teguritest, proteksionismi süvenemisest ja arenevate turgude haavatavusest tulenevat pikaajalist ebakindlust. Samal ajal suurendavad tööhõive jätkuv hoogustumine ja palgakasv taas euroala majanduse vastupidavust. Nende asjaolude taustal otsustas EKP nõukogu oktoobrikuisel istungil jätkata senist rahapoliitilist kurssi, kinnitades eelmisel, septembrikuisel istungil tehtud otsuseid. Eelmisel istungil vastu võetud ulatuslik rahapoliitiliste meetmete pakett tähendab märkimisväärsed rahapoliitilisi stiimuleid, mis aitavad ettevõtete ja kodumajapidamiste laenuitingimusi veelgi leevendada. See toetab euroala majanduskasvu ja euroalasisese hinnasurve jätkuvat tugevnemist ning seega inflatsioonimäärade püsivat lähenemist nõukogu seatud keskmise aja eesmärgile.

Küsitlusnäitajate põhjal võib eeldada, et üleilmne majandustegevus oli 2019. aasta kolmandas kvartalis tagasihoidlik, ent stabiilne. Üleilmse töötleva tööstuse ostujuhtide indeks (PMI) on pärast pikaajalist madalseisu viimastel kuudel kosunud ja asunud taas tõusuteele. Üleilmse teenuste ostujuhtide indeksi kasv oli kolmandas kvartalis püsiv. Maailmakaubanduse (v.a euroala) maht 2019. aasta esimesel poolel vähenes, sest Aasia-sisene kaubandus oli loid, kuid kolmandas kvartalis osutasid lühiajalised maailmakaubanduse näitajad väikesele, ent positiivsele kasvule. Üleilmne inflatsioonimäär langes augustis allapoole 2%; osaliselt põhjustas selle aeglasem energiahindade inflatsioon. Toiduaineid ja energiat arvestamata püsis inflatsioon stabiilselt 2,3% juures.

EKP nõukogu 2019. aasta septembris toimunud istungi järel on euroala pikaajalised riskivabad intressimäärad tõusnud ja EONIA forvardkõver on nihkunud ülespoole. See annab suuresti märku väiksematest turuootustest hoiustamise püsivõimaluse intressimäära järjekordse kärpimise suhtes enne aasta lõppu. Riigivõlakirjade tulususe vahe on jäänud üldjoontes samaks, ehkki mõnes riigis kasvas see vaatlusperioodi jooksul veidi. Aktsiahinnad on hoolimata kõrgematest diskontomääradest tõusnud, sest aktsiahinna riskipremia vähenes. Väliskaubanduse osatähtsusega kaalutuna on euro valuutaturgudel üldjoontes kallinenud.

Euroala SKP reaalkasv kvartali arvestuses oli kinnitatud andmetel 2019. aasta esimeses kvartalis 0,4% ja teises kvartalis 0,2%. Euroala kohta laekunud majandusandmed ja küsitlustulemused osutavad endiselt mõõdukale, ent positiivsele kasvule selle aasta teisel poolel. Kasvu aeglustumine kajastab peamiselt rahvusvahelise kaubanduse jätkuvat loidust püsiva üleilmse ebakindluse keskkonnas, millel on endiselt pärssiv mõju euroala töötleva tööstuse sektorile ja investeringute kasvule. Seevastu teenindus- ja ehitussektor on hoolimata mõningasest aeglustumisest endiselt vastupidavad. Euroala majanduse elavnemist

toetavad soodsad rahastamistingimused, veelgi suurenev tööhõive ja palgakasv, euroala eelarvepoliitika mõõdukalt ekspansiivne kurss ning üleilmse majandustegevuse jätkuv (ehkki veidi aeglasem) hoogustumine.

Euroala aastane ÜTHI-inflatsioon langes 2019. aasta augustikuiselt 1,0%lt septembris 0,8%le, kajastades toiduainete ja energiahindade aeglasemat inflatsiooni. Nafta praeguste futuurihindade põhjal eeldatakse, et koguinflatsioon pidurdub tõenäoliselt pisut veelgi, aga hakkab aasta lõpus taas kiirenema. Alusinflatsiooni näitajad jäid üldjoontes tagasihoidlikuks ja inflatsiooniootuste näitajad püsivad madalal tasemel. Ehkki tööjõukulude surve on pingelisemate tööturutingimuste tõttu tugevnenud, pidurdab loium kasvutempo selle ülekandumist inflatsiooni. Viimane peaks keskmise aja jooksul hoogustuma, saades toetust EKP rahapoliitilistest meetmetest, majanduse jätkuvast elavnemisest ja jõudsast palgakasvust.

Rahapoliitilist arengut vaadates kiirenes laia rahapakkumise (M3) kasv 2019. aasta juuli 5,1%lt augustis 5,7%le. M3 kasvu toetab endiselt pankade krediidiloome. Laina rahapakkumise kasvu peamine tõukejõud oli taas kitsa rahaagregaadi M1 areng. Laina rahapakkumise ja erasektorile väljastatavate laenude aastakasv püsis jõuline, kuigi varaostukava alusel tehtavate netoostude automaatne mõju lõppes järk-järgult ja majanduskasvu hoog rauges. Mittefinantsettevõtetele antud laenude aastakasv suurenes juuli 4,0%lt augustis 4,3%le, kuid kodumajapidamistele väljastatud laenude aastakasv püsis muutumatuna 3,4% tasemel. Samal ajal toetasid soodsad pankade rahastamise ja pangalaenude tingimused endiselt laenuvooge ja seeläbi ka majanduskasvu. EKP nõukogu rahapoliitika toetav kurss aitab tagada head pangalaenuitingimused ning soodustab ka edaspidi rahastamisvõimalusi, eelkõige väikeste ja keskmise suurusega ettevõtjate jaoks.

Majandus- ja monetaaranalüüsi tulemusi arvesse võttes kinnitas EKP nõukogu, et endiselt on vaja küllaldaselt toetavat 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, et need püsivad nüüdsele või sellest madalamal tasemel seni, kuni inflatsiooniväljavaade on jõuliselt lähenenud tasemele, mis on ettevaateperioodil 2%st allpool, ent sellele piisavalt lähedal, ning et see lähenemine kajastub järjepidevalt alusinflatsiooni arengus.

Nõukogu kinnitas, et hakkab eurosüsteemi varaostukava raames alates 1. novembrist taas tegema netovaraoste, iga kuu 20 miljardi euro ulatuses. Nõukogu eeldab, et oste jätkatakse seni, kuni see on vajalik EKP baasintressimäärade toetava mõju tugevdamiseks. Varaostud lõpetatakse vahetult enne seda, kui nõukogu hakkab tõstma baasintressimäärasid.

Samuti kavatses nõukogu jätkata varaostukava raames ostetud ja aegumistähtjani jõudnud väärtpaberitelt laekuvate põhiosa tagasimaksete reinvesteerimist täies ulatuses 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 rahapoliitika väga toetava kursi vajalikkust pikema aja jooksul, et tugevdada alusinflatsiooni survet ja hoogustada koguinflatsiooni arengut keskmise aja jooksul. Eelkõige tagab nõukogu oma eelkommunikatsiooniga, et rahastamistingimused kohanevad inflatsiooniväljavaates tehtavate muudatuste järgi. Igal juhul on nõukogu ka edaspidi valmis kohandama vajadust mööda kõiki oma rahapoliitilisi instrumente, et tagada inflatsiooni pidev lähenemine seatud eesmärgile kooskõlas nõukogu võetud kohustusega tagada sümmeetria.

© Euroopa Keskpang, 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 23. oktoober 2019.

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

ISSN 2363-3476 (elektroniline versioon)

ELi kataloogi nr QB-BQ-19-007-ET-N