



EUROOPA KESKPANK

01 | 2005

02 | 2005

03 | 2005

04 | 2005

05 | 2005

06 | 2005

07 | 2005

08 | 2005

09 | 2005

10 | 2005

11 | 2005

12 | 2005**KUUBÜLLETÄÄN
DETSEMBER**



EUROOPA KESKPANK



**KUUBÜLLETÄÄN
DETSEMBER 2005**

2005. aastal on
kõikidel Euroopa
Keskpanga
väljaannetel
50-eurose
rahatähe motiiv

© Euroopa Keskpang, 2005

Aadress

Kaiserstrasse 29
60311 Frankfurt am Main
Saksamaa

Postiaadress

Postfach 16 03 19
60066 Frankfurt am Main
Saksamaa

Telefon

+49 691 3440

Koduleht

<http://www.ecb.int>

Faks

+49 691 344 6000

Teleks

411 144 ecb d

Käesolev bülletään on valminud EKP juhatuse vastutusel. Tõlked koostatakse ja avaldatakse liikmesriikide keskpankade poolt.

Kõik õigused on kaitstud. Käesoleva bülletääni taasesitus õppe- ja mitteärielistel eesmärkidel on lubatud, kui viidatakse algallikale.

Käesolevas väljaandes sisalduvad statistilised andmed on esitatud seisuga 30. november 2005.

ISSN 1561-0136 (trüki versioon)

ISSN 1725-2822 (elektroniline versioon)



SISUKORD

JUHTKIRI	5
MAJANDUSLIK JA RAHAPOLIITILINE ARENG	7
Euroala väliskeskkond	7
Rahapoliitiline areng	12
Hinnad ja kulud	47
Toodang, nõudlus ja tööturg	52
Rahandus	62
Eurosüsteemi ekspertide makromajanduslik ettevaade euroala kohta	66
Taustinfo:	
1 Likviidsuskeskkond ja rahapoliitilised operatsioonid alates 10. augustist kuni 8. novembrini 2005	22
2 Intressimäärade eeldatava volatiilsuse tähtajaline struktuur	26
3 Euroala kodumajapidamiste ning kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete säästus, rahastamine ja investeeringud 2004. aastal	38
4 Euroala kodumajapidamiste võla teenindamise koormus – mõningad makro- ja mikromajanduslikud andmed	43
5 Parandusi euroala SKP ja rahvamajanduse arvepidamise andmetes	53
6 Euroopa peamiste majandusnäitajate edasine arendamine	59
7 Tehnilised eeldused	66
8 Teiste institutsioonide prognoosid	69
9 Slovakkia krooni ühinemine vahetuskursimehhanismiga ERM2	72
EUROALA STATISTIKA	SI
LISAD	
Rahapoliitiliste meetmete kronoloogia	I
Target (üleeuroopaline automatiseeritud reaalaajaline brutoarveldussüsteem)	V
Euroopa Keskpanga poolt alates 2004. aastast avaldatud dokumendid	IX
Sõnastik	XVII

LÜHENDID

RIIGID

BE	Belgia	HU	Ungari
CZ	Tšehhi	MT	Malta
DK	Taani	NL	Madalmaad
DE	Saksamaa	AT	Austria
EE	Eesti	PL	Poola
GR	Kreeka	PT	Portugal
ES	Hispaania	SI	Sloveenia
FR	Prantsusmaa	SK	Slovakkia
IE	Iirimaa	FI	Soome
IT	Itaalia	SE	Rootsi
CY	Küpros	UK	Ühendkuningriik
LV	Läti	JP	Jaapan
LT	Leedu	US	Ameerika Ühendriigid
LU	Luksemburg		

MUUD

BIS	Rahvusvaheline Arvelduspank
ECOFIN	majandus- ja rahandusministrid
EER	efektiivne vahetuskurs, mille saamiseks kasutatakse EER-12, EER-23 või EER-42 andmeid.
EER-12	12 riigist koosnev kitsas kaubanduspartnerite grupp, kuhu kuuluvad Ameerika Ühendriigid, Austraalia, Hongkong, Jaapan, Kanada, Lõuna-Korea, Norra, Rootsi, Singapur, Šveits, Taani ja Ühendkuningriik.
EER-23	23 riigist koosnev kaubanduspartnerite grupp, kuhu kuuluvad 13 euroalavälist Euroopa Liidu liikmesriiki, Ameerika Ühendriigid, Austraalia, Hiina, Hongkong, Jaapan, Kanada, Lõuna-Korea, Norra, Singapur ja Šveits.
EER-42	42 riigist koosnev lai kaubanduspartnerite grupp, kuhu kuuluvad EER-23 liikmed ning Alžeeria, Argentina, Brasiilia, Bulgaaria, Filipiinid, Horvaatia, Iisrael, India, Indoneesia, Lõuna-Aafrika, Malaisia, Maroko, Mehhiko, Rumeenia, Tai, Taiwan, Türgi, Uus-Meremaa ja Venemaa.
EFAMA	(endine FEFSI) Euroopa Investeerimisfondide Liit
EKPS	Euroopa Keskpankade Süsteem
EMU	majandus- ja rahaliit
EONIA	euroala pankadevahelise üleöoturu keskmine aastaintressimäär
ERM2	vahetuskursimehhanism 2
ESA 95	Euroopa rahvamajanduse arvepidamise süsteem 1995
EURIBOR	euro üleeuroopaline pankadevaheline intressimäär
FEFSI	vt EFAMA
HWWA	Hamburgi Rahvusvahelise Majanduse Instituut
ILO	Rahvusvaheline Tööorganisatsioon
PMI	ostujuhtide indeks
SKP	sisemajanduse koguprodukt
TARGET	üleeuroopaline automatiseeritud reaalaajaline brutoarveldussüsteem
THI	tarbijahinnaindeks
ÜTHI	ühtlustatud tarbijahinnaindeks

Vastavalt ühenduse praktikale on ELi riigid loetletud käesolevas bülletäänis rahvuskeelsete riiginimede tähestikulises järjekorras.

JUHTKIRI

EKP nõukogu otsustas 2005. aasta 1. detsembri istungil tõsta eurosüsteemi põhiliste refinantseerimisoperatsioonide pakkumisintressi alammäära 25 baaspunkti 2,25%ni. Laenamise püsivõimaluse ja hoiustamise püsivõimaluse intressimäärasid tõsteti samuti 25 baaspunkti vastavalt 3,25%ni ja 1,25%ni. Kooskõlas 2004. aasta märtsis EKP rahapoliitilises raamistikus tehtud muudatustega jõustusid need otsused kohustusliku reservi uue hoidmisperiоди alguses, 6. detsembril 2005.

Regulaarsete majandus- ja rahapoliitiliste analüüside põhjal otsustas nõukogu tõsta EKP baasintressimäärasid 25 baaspunkti. Intressimäärad on püsinud varasemaga võrreldes väga madalal kaks ja pool aastat. Otsus tõsta intressimäärasid tulenes vajadusest kohandada EKP rahapoliitika dünaamilist kurssi ja võtta arvesse majandusanalüüsis kindlaks tehtud ning rahapoliitilises analüüsis kinnitust leidnud hinnastabiilsusega seotud riske. Nõukogu otsus aitab hoida keskpikad ja pikaajalised inflatsiooniootused euroalal kindlalt hinnastabiilsusega kooskõlas oleval tasemel. Inflatsiooniootuste kinnistamine on eeltingimuseks, et rahapoliitika saaks püsivalt toetada euroala majanduskasvu. Nominaalsete ja reaalsete intressimäärade tase on kõigi tähtaegade lõikes endiselt väga madal. Seetõttu püsib EKP rahapoliitika dünaamilisena ja toetab jätkuvalt majandustegevust ning töökohtade loomist. Nõukogu jälgib hoolikalt kõiki arengusuundi, mis võivad ohustada hinnastabiilsust.

Nõukogu hinnangu aluseks oleva majandusanalüüsi värskemad andmed ja uuringud näitavad, et majandustegevus on käesoleva aasta teisel poolel elavnenud. Eurostati esialgse hinnangu kohaselt kasvas reaalne SKT 2005. aasta kolmandas kvartalis 0,6%, võrreldes 0,3%ga esimeses ja 0,4%ga teises kvartalis. Ettevõtete kindlustunde näitajad on üldjoontes kooskõlas majanduskasvu jätkumisega aasta teisel poolel. Üleilmse nõudluse edasine suurenemine peaks edendama euroala ekspordi ja investeringuid euroalal toetavad püsivalt soodsad rahastamistingimused ning ettevõtete sissetulekute märkimisväärne kasv. Eratarbimise suurenemine püsib tõenäoliselt üldjoontes kooskõlas

kasutatava tulu oodatava arenguga. Samas ohustavad majanduskasvu väljavaadet jätkuvalt peamiselt oodatust kõrgema naftahinna, maailmamajanduse tasakaalustamatuse ning tarbijate vähese kindlustundega seotud riskid.

See hinnang on üldjoontes kooskõlas 2005. aasta detsembris avaldatud eurosüsteemi ekspertide ettevaatega. Euroala SKT reaalkasv peaks 2005. aastal püsima vahemikus 1,2–1,6% ning 2006. ja 2007. aastal 1,4–2,4% piires. Samasugust arengut näitavad ka rahvusvaheliste organisatsioonide värskemad prognoosid. 2005. aasta septembris avaldatud EKP ekspertide makromajandusliku ettevaatega võrreldes prognoositakse 2005. ja 2006. aastaks mõneti kiiremat SKT reaalkasvu.

Hindade arengu osas märgitakse, et peamiselt energiahinna hiljutine tõus on kergitanud inflatsioonimäära oluliselt üle 2% taseme. Eurostati esialgse hinnangu kohaselt oli aastane ÜTHI-inflatsioonimäär 2005. aasta novembris 2,4%, võrreldes 2,6%ga septembris ja 2,5%ga oktoobris. Aastane ÜTHI-inflatsioonimäär jääb tõenäoliselt lähiajal kõrgeks.

Praeguste inflatsioonimäärade tõlgendamisel tuleb selgelt eristada ajutisi ja lühiajalisi tegureid pikemaajalistest põhjustest. Väga oluline on hinnata olukorda tuleviku seisukohast ja mitte jääda liialt lootma praeguste suhteliselt madalatele inflatsioonimääradele, mis ei arvesta teatud komponente, nagu energia ja mõned toiduained. Sellised alusinflatsiooni meetmed on vähemalt minevikus põhjustanud pigem tegeliku inflatsiooni arengu pidurdumist kui seda juhtinud. Lisaks kajastab energia hinna tõus suuremat üleilmset nõudlust energia järele. Kuna seda mõju on raske täpselt mõõta, oleks põhjendamatult arvata energia hinnaindeksist välja, jättes samas alles muud komponendid, näiteks rahvusvaheliselt kaubeldavad tööstuskaubad. Üleilmastumise tõttu ei tõuse nende kaupade hinnad praegu oluliselt ja kohati isegi alanevad. Kokkuvõttes on hinnastabiilsuse väljavaadet mõjutavate arengusuundade ulatuslik ja tulevikku suunatud analüüs põhjendatud ning ühtlasi kooskõlas EKP rahapoliitika strateegiaga. See põhjalik hinnang hõlmab mitmetes inflatsioonimeetmetes sisalduvaid andmeid.



EKP nõukogu analüüsid põhinevad suurel määral eurosüsteemi ekspertide ettevaadetele. Ettevaadete kohaselt on ÜTHI-inflatsioon 2005. aastal keskmiselt 2,1–2,3% ja püsib 2006. aastal vahemikus 1,6–2,6%. EKP ekspertide 2005. aasta septembri ettevaatega võrreldes prognoositakse seega kiiremat inflatsioonimäära kasvu. Ümberhindlus tulenes peamiselt eeldusest, et 2006. aastaks kavandatud Hollandi tervishoiureformi statistiline käsitlus ei moonuta ettevaate kohaselt enam 2006. aasta inflatsiooninäitajaid. 2007. aastal jääb keskmine inflatsioonimäär tõenäoliselt 1,4–2,6% piirsesse. Nende ettevaadete alusel võib eeldada, et sarnaselt viimastele kvartalitele jääb palgatõus mõõdukaks. Üldjoontes sama arvamust väljendavad ka rahvusvaheliste organisatsioonide värskeimad prognoosid.

EKP nõukogu on seisukohal, et majandusanalüüsis esitatud hinnastabiilsuse põhiprognoosiga on endiselt seotud riskid. Nendeks on naftaturu arenguga seotud ebakindlus, varasema naftahinna kallinemise ülekandumine tarbijatele euroala tootmisahela kaudu, palkadest ja hinnakujundusest tulenev võimalik teisene mõju ning kaudsete maksude ja riiklikult reguleeritud hindade edasine tõus.

Rahapoliitiline analüüs viitab hinnatõusuriskidele keskmise ja pikema aja jooksul. Kõigi asjakohaste näitajate põhjal on likviidsus euroalal suur. 2004. aasta teisel poolel alanud rahamassi kasv on viimastel kuudel veelgi kiirenenud. Rahaagregaadi M3 kasvu tõukejõuks on selle likviidseimad komponendid, mis kinnitab intressimäärade madala taseme üha olulisemat mõju. Ka laenude, eelkõige eluasemelaenude kasv on jätkuvalt väga kiire. Seetõttu tuleb hoolikalt jälgida hindade dünaamikat mitmetel eluasemeturgudel.

Kokkuvõttes on majandusanalüüsis kindlaks tehtud suurenenud hinnatõusuriskid leidnud kinnitust ka rahapoliitilises analüüsis. Seega oli EKP rahapoliitika kursi kohandamine põhjendatud. 1. detsembri otsus aitab hoida keskpikad ja pikaajalised inflatsiooniootused kooskõlas hinnastabiilsusega. Kui rahapoliitika suudab hoida inflatsiooniootused kindlalt hinnastabiilsusega kooskõlas oleval tasemel, toetab

see märkimisväärselt majanduskasvu taastumist ja töökohtade loomist euroalal. Sel eesmärgil jälgib nõukogu hoolikalt kõiki arengusuundi, mis võivad mõjutada hinnastabiilsust keskpikas perspektiivis.

Euroala riigid kinnitavad praegu oma stabiilsusprogramme ja 2006. aasta eelarveid. Nõukogu tervitab mõnede riikide kavasid riigi rahanduse usaldusväärsuse edendamiseks ja eelarvepoliitika reforme, mis toetavad majanduskasvu ning valmistuvad lahendama elanikkonna vananemisega seotud probleeme. Siiski jääb eelarve tasakaalustamine murettekitavalt aeglaseks ja on suur oht, et võetud kohustusi ei täideta. Seetõttu tuleb eelarvepuudujäägi vähendamine seada taas esmatähtsaks eesmärgiks ja lülitada üldisesse majanduskasvu edendavasse reformikavasse. See lisaks usaldusväärsust stabiilsuse ja majanduskasvu pakti nõuetekohasele toimimisele ja oleks parim viis, kuidas euroala eelarvepoliitika saaks toetada majanduskasvu.

Struktuurireformide osas tervitab nõukogu Lissaboni riiklike reformikavasid aastateks 2005–2008, mille ELi liikmesriigid esitasid 2005. aasta oktoobris ja novembris kooskõlas uuendatud Lissaboni strateegiaga. Neis reformikavades esitatakse riikide peamised väljakutsed ja struktuurireformi meetmed majanduskasvu ning tööhõive suurendamiseks. Samal ajal võttis komisjon 2005. aasta juulis vastu ühenduse Lissaboni kava, mis täiendab riiklike reformikavasid Euroopa tasandil võetavate meetmetega. Mõlemad kavad näitavad, et ühendus ja liikmesriigid on võtnud oodatud poliitilise kohustuse, mis võib taas hoogustada struktuurireformide elluviimist. Seepärast on oluline, et nõudlikud eesmärgid oleksid vastavuses tegelike poliitiliste meetmetega. Samuti tuleb algatada uusi reforme, jälgida ja hinnata tõhusalt reformiprotsessi ning edastada selle kohta teavet. Hoogustunud üleilmastumist, tehnoloogia kiiret arengut ja rahvastiku vananemist silmas pidades on Lissaboni strateegia eesmärkide täitmine hädavajalik.

MAJANDUSLIK JA RAHAPOLIITILINE ARENG

I EUROALA VÄLISKESKKOND

Maailmamajandus jätkab üsna kiiret arengut, mida soodustab eelkõige majandusaktiivsus USAs ja Aasias. Kuigi energiahindade tõus on jätkuvalt kiirendanud koguinflatsiooni, on inflatsioonisurve jäänud suhteliselt vaoshoituks. Euroala väliskeskonna väljavaated on endiselt üpris head.

I.1 MAAILMAMAJANDUSE ARENG

Maailmamajandus jätkab suhteliselt kiiret arengut. Üleilmset majandusaktiivsust soodustab eeskätt majanduskasv USAs ning Aasias, kus endiselt hoogustub Jaapani majandus. Maailmakaubandus näitab pärast 2005. aasta alguses täheldatud ajutist aeglustumist taas intensiivistumise märke. Kuigi paljudes riikides kestab energiahindade tõusu tõttu tarbijahindade kasv, jääb üleilmne inflatsioonisurve üldiselt tagasihoidlikuks. OECD riikides kiirenes THI inflatsioon septembris 3,3% tasemeni, mis on viimase nelja aasta kõrgeim kasvumäär (vt joonist 1). Seevastu toidukaupade ja energiahindu mittesisaldava THI inflatsioon jätkas aeglustumist ja ulatus aasta alguse 2,1%ga võrreldes septembris 1,7%ni.

USA

USA majandusaktiivsus kasvas kolmandas kvartalis tempokalt. Esialgsel hinnangul suurenes SKP reaalkasv aasta arvestuses teise kvartali 3,3%ga võrreldes 4,3%ni. SKP reaalkasv oli tingitud peamiselt eratarbimise suurenemisest, elamuehitusse ja mitteelamuehitusse tehtud investeeringutest ning föderaalvalitsuse kulutustest. SKP reaalkasvule avaldas teatud negatiivset mõju eraettevõtete varude soetamine ning netoeksport, sest reaaleksporti kasv aeglustus, samas kui reaalmuudatuste kasv kiirenes.

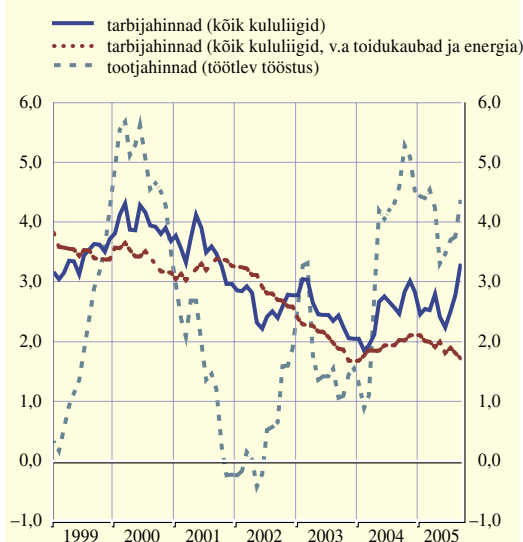
Mitmed majandusaktiivsuse näitajad on viimasel ajal oluliselt paranenud. Tööstustoodang saavutas oktoobris endise taseme pärast järsku langust, mille peapõhjuseks olid hiljutiste orkaanide põhjustatud tootmiskatkestused. Töötleva tööstuse toodangu kasv on samuti enam kui taastunud, andes märku tootmistegevuse jõudsast arengust. Vaatamata mõningatele nõrkuse märkidele, mis tulenevad peamiselt orkaanide negatiivsest mõjust, on tööhõive olukord üldiselt stabiilne.

Tarbimiskulutused on energiahindade kasvust ja kindlustunde märkimisväärsest alanemisest hoolimata endiselt suured. Ettevõtete põhivarainvesteeringud, mis on samuti jätkuvalt mahukad, on tootlikkust oluliselt suurendanud.

Aastane tarbijahindade (v.a energia ja toidukaubad) inflatsioon kiirenes oktoobris 2,1% tasemeni, samas kui aastane koguinflatsioon aeglustus energiahindade kasvu mõningase pidurdumise tagajärjel 4,3%ni.

Joonis 1. Hinnamuutused OECD riikides

(aastane muutus protsentides; kuised andmed)



Allikas: OECD.

Majandusaktiivsuse väljavaated on lähiajal järjepidevalt soodsad, kuigi neile võib avaldada negatiivset mõju kindlusetus eratarbimiskulutuste suhtes. Tõenäoliselt kestab ettevõtete põhivarainvesteeringute järsk suurenemine, mis kiirendab tootlikkuse kasvu ja aitab nii tagada majandusaktiivsuse tõusu jätkusuutlikkuse. Orkaanide põhjustatud ajutisest negatiivsest mõjust tingitud hinnasurve tõenäoliselt nõrgeneb tingimusel, et inflatsiooniootused jäävad vaoshoituks ning tootlikkuse kiire kasv jätkub.

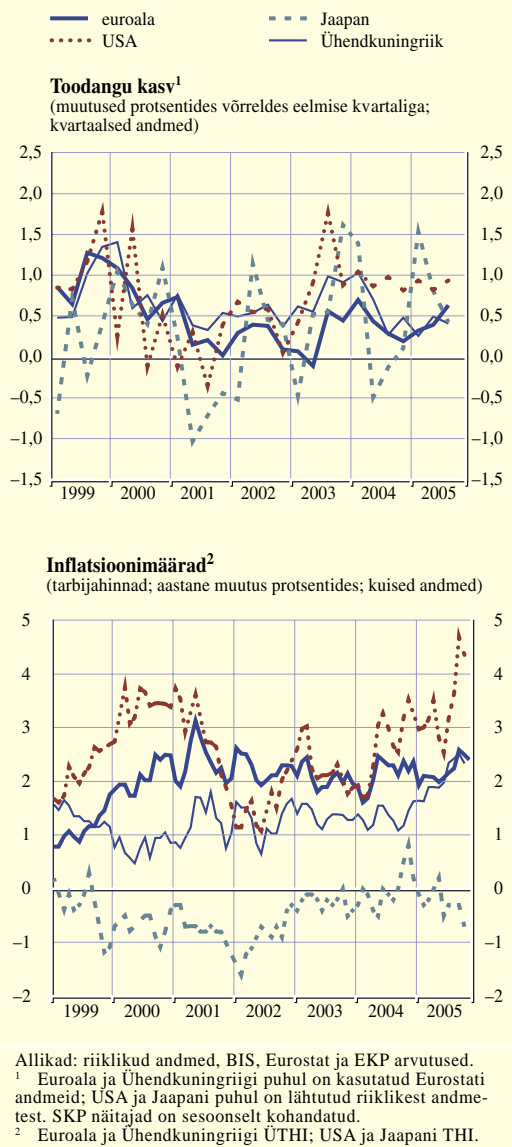
JAAPAN

Jaapani majandus jätkab järkjärgulist taastumist ning tarbijahindade deflatsioon on endiselt mõõdukas. Sellele vaatamata näib, et majandusaktiivsuse kasv on viimastel kuudel aeglustunud võrreldes 2005. aasta esimesel poolel täheldatud ülikiirete kasvumääradega. Rahvamajanduse arvepidamise kohta antud esialgsete hinnangute kohaselt tõusis 2005. aasta kolmandas kvartalis reaalne SKP kvartalite löikes 0,4%, mis vastab 1,7% lisele aastapõhisele kasvumääradele. See näitaja on võrreldav käesoleva aasta esimese ja teise kvartali aastapõhiste kasvumääradega, mis olid vastavalt 6,3% ja 3,3%. SKP kasvu aeglustumine oli tingitud põhiliselt eratarbimise ja mitteleumehitusse tehtavate investeeringute väiksemast mõjust, mis on sisenõudlusel põhineva majanduskasvu jätkuva taastumise tõukejõuks.

Tulevikku vaadates peaks Jaapani majandus järjepidevalt taastuma – sellele aitavad kaasa soodne areng tööturul ja ettevõtete aktiivne investeerimistegevus. Jaapani keskpanga 2005. aasta oktoobris avaldatud majandusaktiivsuse ja hindade väljavaadete aruanne näitab, et Jaapani keskpanga rahapoliitika nõukogu liikmed on oma 2005. ja 2006. aasta SKP kasvu ja inflatsiooni prognoose tunduvalt ülespoole korrigeerinud.

Seoses hinnamuutustega on surve tarbijahindadele viimasel ajal nõrgenenud. Oktoobris jäi THI (v.a värsked toidukaubad) aasta arvestuses muutumatuks. Kuigi üldine THI jätkas aasta arvestuses alanemist (0,7%), kajastas see peamiselt baasefekti. Samal ajal kestis tootjahindade (möödetuna kodumaiste kaupade hulgihinnaindeksiga) tõus aasta arvestuses, kajastades naftatoodete ja toorainete kõrgeid hindu. Oktoobris kasvas kodumaiste kaupade hulgihinnaindeks aasta arvestuses 1,9%. Kõrgemate tootjahindade mõju pole seni veel tarbijateni jõudnud ja see näitab osaliselt

Joonis 2. Olulised suundumused suurtes tööstusriikides



tootjate piiratud võimu hindade kujundamisel. Tulevikku vaadates peaks majandusaktiivsus tänu suurenevale sisenõudlusele taas tõusma.

Oma 18. novembri koosolekul otsustas Jaapani keskpank jätta jooksevkonto saldo eesmärk muutmata 30–35 triljoni jeeni vahemikku. Samas märkis pank, et kui edasiste kvartalite majandusareng vastab rahapoliitika nõukogu liikmete ettevaatele, võib pank 2006. aasta eelarveaasta jooksul lõpetada oma kvantitatiivse leevendava rahapoliitika järgimise, mida on rakendatud alates 2001. aasta märtsist.

ÜHENDKUNINGRIIK

Ühendkuningriigis on majandusaktiivsus endiselt tagasihoidlik. Viimaste andmete kohaselt kasvas reaalne SKP 2005. aasta kolmandas kvartalis kvartalite lõikes 0,4%, mis jäi võrreldes aasta kahe esimese kvartaliga üldjoontes samale tasemele (vastavalt 0,3% ja 0,5%), kuid oli oluliselt väiksem kui 2004. aasta jooksul. Kolmandas kvartalis kiirenes veidi kodumajapidamiste tarbimise kasv, mis jäi eelmiste aastatega kõrvutatuna siiski vaoshoituks. Kahes viimases kvartalis kasvasid tänu ettevõtete tugevale finantspositsioonile ja madalatele intressimääradele mõnevõrra ka ettevõtete investeeringud. Samal ajal aeglustus ekspordikasv võrrelduna teises kvartalis täheldatud enneolematult suure kasvuga, mida peeti ebapüsivaks. Seetõttu avaldas netoeksport majanduskasvule negatiivset mõju.

Oktoobris langes esimest korda enam kui aasta jooksul aastane ÜTHI-inflatsiooni määr, jõudes 2,3%ni. Pärast pikaajalist langusperioodi on näha elamispindade hindade aastase kasvumäära mõningase suurenemise märke (nt Halifaxi eluaseme hinnaindeks).

MUUD EUROOPA RIIGID

Olemasolevate majandusaktiivsuse näitajate põhjal on ülejäänud euroalavälise ELi liikmesriikide toodangu kasv endiselt üsna kiire ning majandusväljavaated jätkuvalt soodsad. ÜTHI-inflatsiooni oktoobrikuised näitajad kinnitavad, et inflatsioon on riigiti erinev.

Taanis oli SKP reaalkasv kolmandas kvartalis taas kiire (1,4% kvartalite lõikes). Eratarbimine ja investeeringud olid endiselt peamised majandust soodustavad tegurid. Toodangu kasvule avaldas teatud positiivset mõju ka välisõudlus. Rootsi sama ajavahemiku majandusnäitajad viitavad toodangu suhteliselt jõulise kasvu jätkumisele. Oktoobris alanes aastane ÜTHI-inflatsiooni määr Taanis 1,9%ni ning Rootsis 0,9%ni. Üldiselt loovad tugev konkurents toidu- ja riidekaupade jaemüügiturul, palkade vähenemine ja tootlikkuse suur kasv neis kahes riigis soodsad inflatsiooniväljavaated.

Kolmes suurimas uues ELi liikmesriigis osutavad majandusaktiivsuse näitajad kolmandas kvartalis kogutoodangu üpris kiire kasvu kestmisele. Tšehhis, kus reaalne SKP kasvas teises kvartalis aasta arvestuses 5,1%, jätkus septembris töötleva tööstuse ja ehitussektori toodangu hoogne kasv. Lisaks suureneb eksport endiselt üsna jõudsalt. Tööstustoodangu kasvunäitajatele tuginedes on Ungari aastane kogutoodangu kasv, mis oli teises kvartalis 4,0%, tõenäoliselt säilitanud kolmandas kvartalis oma kiire arengutempo. Poolas peaks tööstustoodangu ja ekspordi kasvu elavnenemine suurendama kolmandas kvartalis SKP reaalkasvu. Ungaris ja Poolas alanes oktoobris aastane ÜTHI-inflatsiooni määr (vastavalt 3,1% ja 1,6%ni), kajastades osaliselt soodsaid muutusi toidukaupade hindades ja transpordihindade aeglasemat tõusu. Samas kerkis Tšehhis ÜTHI-inflatsiooni määr oktoobris 2,5% – selle peapõhjuseks olid reguleeritud hindade muutumine.

Enamikus teistes euroalavälistes ELi liikmesriikides on toodangu kasvu väljavaated endiselt väga soodsad. See peab paika eelkõige Balti riikide puhul, kus reaalse SKP aastakasv oli käesoleva aasta teises kvartalis 10% lähedal või üle selle, ning Slovakkia puhul, kus vastav näitaja oli 6,2%. Aastane ÜTHI-inflatsioon kiirenes oktoobris paljudes nimetatud riikides ning jäi eriti kõrgele tasemele Lätis.

Kui vaadelda väljaspool Euroopa Liitu asuvaid Euroopa riike, siis Šveitsi majandusseis on aasta algusest järk-järgult paremaks muutunud. Hiljutised uuringuandmed näitavad, et praegu jätkub majandusaktiivsuse suurenemine, seda soodustab esmajoonel üleilmsest ja piirkondlikust majandusseisundi paranemisest tulenev ekspordi märkimisväärne kasv. Aastane inflatsioonimäär oli oktoobris 1,3%, jäädes septembris täheldatud 1,4% tasemest veidi allapoole.

Venemaal suureneb majandusaktiivsus endiselt suhteliselt jõuliselt. 2005. aasta kolmandas kvartalis kasvas tööstustoodang aasta arvestuses 4,1%, püsis eelmise kvartaliga võrreldes muutmatusena. Tööstustoodangu kasvu soodustas eelkõige suurenenud tootmistegevus. Tarbijahindade inflatsioon jäi mõningasele aeglustumisele vaatamata suhteliselt kõrgele tasemele, kajastades peamiselt teenuste hindade suurt tõusu. Oktoobris püsis THI inflatsioon 11,7% tasemel, võrrelduna käesoleva aasta aprillis-mais saavutatud ajutise 13,8% tiptasemega.

AASIA (V.A JAAPAN)

Aasias (v.a Jaapan) jätkus 2005. aasta kolmandas kvartalis hoogne majanduskasv. Enamikus sealsetes suuremates majanduspiirkondades kiirenes ekspordi kasv veelgi, mille tingis osaliselt IT-toodete ekspordi suurenemine. Samas kasvas jätkuvalt ka sisenõudlus. Kõrge naftahind ja valitsusepoolne kütusesubsiidiumide vähendamine on mõnes Kagu-Aasia riigis kiirendanud tarbijahindade inflatsiooni.

Hiina majanduse hoogne kasv kestab: SKP kerkis 2005. aasta kolmandas kvartalis aasta arvestuses 9,4%, võrreldes aasta esimese poole 9,5%ga. Sellele aitasid kaasa nii suur sisenõudlus kui ka ekspordi suurenemine. Jätkus ekspordi tempokas kasv, eksport suurenes 2005. aasta oktoobris aasta arvestuses 29,7%. Seevastu import kasvas veidi aeglasemalt – 23,4%. Tööstustoodangu ja jaemüügi aastane kasv oli oktoobris endiselt suur – vastavalt 16,1 ja 12,8%. Hindade arengu seisukohast jäi inflatsioonisurve jätkuvalt vaoshoituks ning aastane tarbijahindade inflatsioonimäär kerkis veidi, ulatudes oktoobris 1,2%ni.

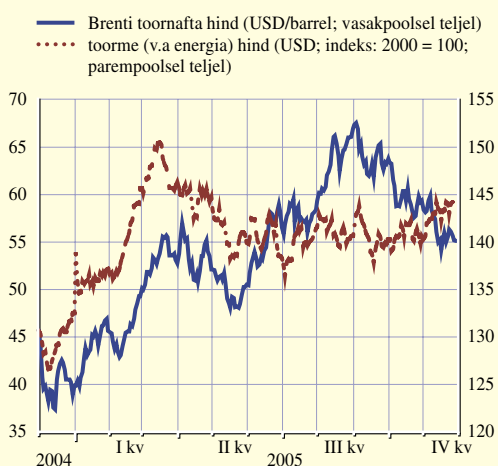
Lõuna-Korea majandus edenes 2005. aasta kolmandas kvartalis jõudsalt. Reaalne SKP kasvas selles kvartalis teise kvartali 3,3%lt 4,4%ni (aasta arvestuses). Tööstustoodang suurenes oktoobris eelmise aastaga võrreldes 8%. Majandusaktiivsus intensiivistus tänu sisenõudluse ja ekspordi kasvu mõningasele suurenemisele.

Aasia (v.a Jaapani) majanduse väljavaated on endiselt soodsad, neid toetab sisenõudluse pidev tõus ja ekspordi kasvu jätkuv taastumine. Hiina majanduse hoogustumine soodustab tõenäoliselt piirkondlikku kaubandust, kuid kõrge naftahind jääb seal endiselt suurimaks riskiallikaks.

LADINA-AMEERIKA

Viimased andmed Ladina-Ameerika kohta näitavad, et majanduskasv jätkub, kuigi eelmiste kuudega võrreldes aeglasemalt. Kogutoodangu reaalkasvu soodustab endiselt eeskätt eksport, kuid ka sisenõudlus on mõnevõrra hoogustunud. Tööstustoodangu kasv aeglustus, jõudes Brasiilias ja Mehhikos septembris vastavalt 0,2 ja 1,0%ni (aasta arvestuses). Seevastu Argentinas jäi

Joonis 3. Peamised muutused toormeturul



Allikad: Bloomberg ja HWWA.

tööstustoodangu kasv üsna suureks, kerkides oktoobris 9,5% ni (aasta arvestuses). Piirkonna majanduslikud väljavaated on head. Sisenõudlus peaks aasta ülejäänud kuudel ja 2006. aastal jääma püsivaks, tasakaalustades välisnõudluse võimalikku vähenemist.

I.2 TOORMETURUD

Oktoobris ja novembris hakkas naftahind, mis oli orkaanidest tingituna saavutanud kõigi aegade kõrgeima taseme, märgatavalt langema, sest ilmsesid märgid naftanõudluse kasvu aeglustumisest ja USA suurenevatest naftavarudest. Rahvusvahelise Energiaagentuuri naftaturu tingimuste värskema hinnangu kohaselt vähenes septembris ja oktoobris OECD nõudlus nafta järele. See näib tulenevat ebataavaliselt soojast ilmast ning orkaanidest põhjustatud majandustegevuse häiretest USA Pärsia

lahe piirkonnas. Nõudluse suur kasv Hiinas on OECD nõudluse vähenemist tasakaalustanud vaid osaliselt. Intensiivistuv üleilmne naftatootmine ja USA naftavarude suurenemine tugevdas oktoobris ja novembris survet hindade alanemise suunas. Brenti toornafta maksis 30. novembril 54,7 USD, mis on 19% vähem kui septembri alguse kõrgtase, kuid jääb endiselt 37% kõrgemale kui 2005. aasta alguses. Sellele vaatamata püsib naftahind kõrge ja kõikuv seoses nafta tarneketi piiratud reservvõimsuse ning sellest tuleneva tundlikkusega pakkumise ja nõudluse vahekorras tekkivate ootamatute muutuste suhtes. 30. novembri seisuga oli 2007. aasta detsembri tarnetähtajaga futuurlepingute hind ligikaudu 57 USD.

Viimased kuus kuud üldiselt püsivana püsinud toorme (v.a energia) hinnad tõusid novembris tööstustooraine ja toidukaupade kallinemise tõttu. Toorme (v.a energia) hind USA dollarites oli novembris ligikaudu 11% kõrgem kui aasta tagasi.

I.3 VÄLISKESKKONNA VÄLJAVAATED

Väliskeskkonna ja euroala välisnõudluse väljavaated on jätkuvalt suhteliselt soodsad, sest üleilmset majandusaktiivsust peaksid endiselt soodustama väikesed rahastamiskulud ning kasumite küllalt kiire kasv. Seda hinnangut toetab OECD ettevaatava liitindikaatori (*composite leading indicator*) kuuekuuse muutuse määra pidev tõus, mis jõudis septembris aasta kõrgeimale tasemele. Kuigi hiljutine kasv kajastab peamiselt mõne euroala riigi indikaatorite paranemist, väljendab see ka euroala mitme tähtsama kaubanduspartneri paremaid näitarve, eriti Jaapani puhul. Samal ajal on USA ja Kanada indikaatorite alanemine tõenäoliselt tingitud orkaanidest ja on seega ajutise iseloomuga. Kuigi nafta ja naftatoodete hinnad on endiselt kõrged, võib hiljutine hinnalangus vähendada üleilmsetele hindadele ja majandusaktiivsusele avalduvate ilmsemate negatiivsete mõjude riski. Sellele vaatamata jäävad naftaturgudelt ja üleilmsest tasakaalustamatusest tulenevad riskid märkimisväärseks ning võivad ohustada maailmamajanduse väljavaadet.

2 RAHAPOLIITILINE ARENG

2.1 RAHA JA RAHALOOMEASUTUSTE LAENUD

Rahapoliitiline dünaamika elavnes kuni 2005. aasta oktoobrini, mille järel hoog mõnevõrra rauges. Rahaagregaadi M3 arengut mõjutasid kõige enam madalad intressimäärad, mille mõju väljendub komponentide poolel M3 kõige likviidsemate, M1s sisalduvate komponentide dünaamikas ning vastaskirjete poolel laenukasvu kiirenemises. Euroala residentide investeerimisportfellide struktuuri normaliseerumine, mis avaldab M3 kasvule pidurdavat mõju, aeglustus viimastes kvartalites, kuigi hakkas oktoobris taas kiirenemise märke näitama. Kokkuvõttes viitavad olemasolevad andmed sellele, et likviidsus jääb euroalal enam kui kõrgeks ja võib seega ohustada hinnastabiilsust keskpikas ja pikemas perspektiivis.

LAI RAHAAGREGAAT M3

Viimastel kuudel on 2004. aasta kesksuunas alanud rahapakkumise kasv üldjoontes jätkunud. 2005. aasta kolmandas kvartalis kerkis M3 aastane kasvumäär teise kvartaliga kõrvutatuna 7,1%lt 8,0%ni. Oktoobris vähenes aastane kasvumäär esmakordselt alates 2005. aasta märtsist, langes septembris täheldatud 8,4%lt 8,0%ni. Augustist kuni oktoobrini püsis M3 aastase kasvumäära kolme kuu libisev keskmine 8,2% tasemel, jäädes juulist septembrini täheldatud kasvumääraga võrreldes muutumatuks (vt joonist 4).

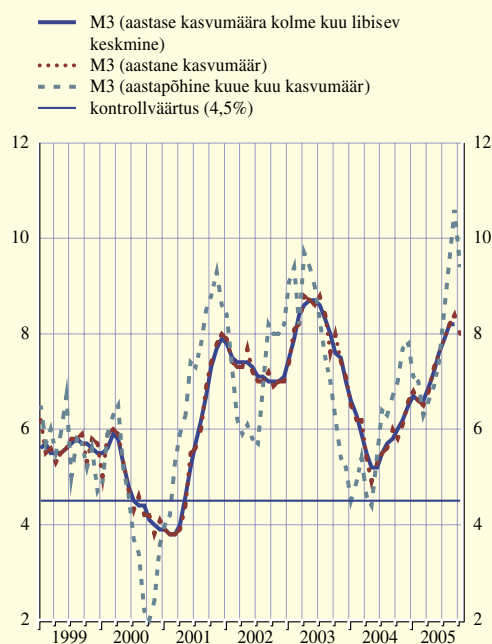
Aastase kasvumäära alanemine oktoobris näitab, et eelmise kuuga võrreldes langes kasvumäär pärast suvist mitmekuist suhteliselt kiiret kasvu 0,2%ni. Selle tulemusena langes oktoobris pisut M3 aastapõhine kuue kuu kasvumäär (jäädes siiski kõrgeks), mis oli septembris kerkinud kõrgeimale tasemele alates EMU kolmanda etapi käivitamisest.

Hoolimata M3 aastase kasvu aeglustumisest on rahaliste varade hoidmise väikesele alternatiivkulule viitavad madalad intressimäärad jätkuvalt peamiseks rahapoliitika dünaamikat suunavaks jõuks. Madalate intressimäärade mõju avaldub nii kitsas rahaagregaadis M1 sisalduvate M3 kõige likviidsemate komponentide endiselt hoogsas aastakasvus kui ka erasektorile väljastatud laenukasvu pidevas kiirenemises.

Viimastel kuudel on aeglustunud euroala majandusagentide investeerimisportfellide struktuuri jätkuv normaliseerumine, mis pidurdas rahapakkumise kasvu pärast 2001. aastast kuni 2003. aasta kesksuunas täheldatud erandlikku likviidsete varade eelistamist. Aeglustumine on toimunud eeskätt seepärast, et euroala residentid on näidanud võrreldes välismaalaste investeringutega euroalasse üles jätkuvat vastumeelsust välisvaradesse investeerimise vastu. See aeglustumine on avaldunud M3

Joonis 4. M3 kasv ja kontrollväärtus

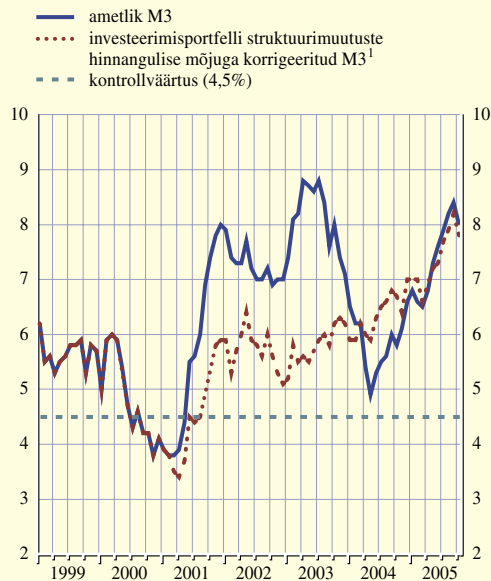
(muutus protsentides; sesoonsete ja kalendriliste mõjudega kohandatud)



Allikas: EKP.

Joonis 5. M3 ja investeringute struktuuri hinnangulise mõjuga korrigeeritud M3

(aastased protsentuaalsed muutused; hooajaliste ja kalendriliste mõjudega kohandatud)

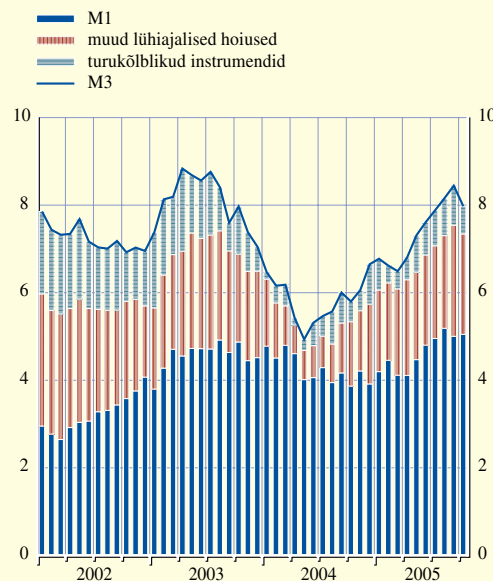


Allikas: EKP.

¹ Investeeringusportfelli struktuurimuutuste ulatuse hinnangute koostamisel seoses M3ga kasutatakse EKP 2004. aasta oktoobri kuubülletääni artikli "Monetary analysis in real time" osas 4 kirjeldatud meetodit.

Joonis 6. Osakaal M3 aastases kasvus

(panus protsendipunktides; M3 kasv protsentides; hooajaliste ja kalendriliste mõjudega kohandatud)



Allikas: EKP.

ametliku aegrea aastaste kasvumäärade ja investeeringusportfelli struktuurimuutuste hinnangulise mõjuga korrigeeritud M3 lähenemises alates 2005. aasta teisest kvartalist (vt joonist 5)¹. Siiski tuleb märkida, et investeeringusportfelli struktuurimuutuste ulatusega seotud hinnangute eba-kindlust arvestades peaks suhtuma teatava ettevaatlikkusega korrigeeritud näitajasse ning selle hiljutisse lähenemisse ametlikule aegreale. Samal ajal viitavad oktoobrikuu andmed normaliseerimisprotsessi võimalikule jätkumisele, kuigi ühe kuu sündmusi ei tohiks ülehinnata.

M3 PEAMISED KOOSTISOSAD

M3 elava dünaamika peamiseks põhjuseks 2005. aasta oktoobris oli M1 kiire aastakasv, mille osatähtsus M3 8,0% aastases kasvumääras jäi sisuliselt muutumatuks, püsides 5,0 protsendipunkti tasemel (vt joonist 6). M1 aastane kasvumäär oli oktoobris 11,2%, samas kui teises ja kolmandas kvartalis oli see keskmiselt vastavalt 9,8 ja 11,3% (vt tabelit 1).

M1 aastase kasvumäära kiire tõusu jätkumine viimastel kuudel kätkeb endas teatud erinevusi M1 komponentide arengus. Ringluses oleva sularaha aastane kasvumäär pidurdus veidi ja jäi oktoobris püsima 15,3% tasemel, kõrvutatuna 17,3%ga teises ja 16,0%ga kolmandas kvartalis, ent teises kvartalis 8,5% ja kolmandas kvartalis 10,4% olnud üleõhoiuste kasvumäär kerkis oktoobris 10,5%ni.

¹ Korrigeeritud näitaja koostamise kohta on esitatud lisateavet EKP 2004. aasta oktoobri kuubülletääni artiklis "Monetary analysis in real time".

Tabel I. Ülevaade monetaarkeskonna näitajatest

(kvartaalsed näitajad on keskmised; sesoonsete ja kalendriliste mõjudega kohandatud)

	Bilansiline jääk protsendina M3st ¹	Aastased kasvumäärad					
		2004 IV kv	2005 I kv	2005 II kv	2005 III kv	2005 sept	2005 okt
M1	48,2	9,3	9,6	9,8	11,3	11,1	11,2
Ringluses olev sularaha	7,4	19,1	18,0	17,3	16,0	15,3	15,3
Üleööhoiused	40,8	7,7	8,2	8,5	10,4	10,4	10,5
M2 – M1 (= muud lühiajalised hoiused)	37,7	3,5	4,5	5,0	5,4	6,4	5,8
Kuni kaheaastase lepingulise tähtajaga hoiused	15,5	-2,4	0,5	2,6	4,4	7,0	5,9
Kuni kolmekuulise etteteatamisega lõpetatavad hoiused	22,1	7,4	7,1	6,6	6,0	5,9	5,6
M2	85,9	6,4	7,1	7,5	8,4	8,8	8,6
M3 – M2 (= turukõlblikud instrumentid)	14,1	3,9	4,0	4,4	5,6	6,2	4,4
M3	100,0	6,1	6,7	7,1	8,0	8,4	8,0
Laenud euroala residentidele		6,0	6,5	6,6	6,9	7,3	7,7
Laenud valitsemissektorile		3,7	3,4	2,2	1,2	1,4	1,9
Valitsemissektorile väljastatud laenud		0,4	-0,3	-0,7	-0,9	0,7	0,1
Laenud erasektorile		6,7	7,3	7,8	8,5	8,9	9,3
Erasektorile väljastatud laenud		6,9	7,3	7,5	8,3	8,6	8,8
Pikemaajalised finantskohustused (v.a omakapital ja reservid)		8,9	9,5	9,6	9,8	9,1	9,5

Allikas: EKP.

¹ Viimase kuu lõpu seisuga. Ümardamise tõttu ei pruugi arvud täielikult ühtida.

M3 aastase kasvu jätkuv kiirenemine viimastel kuudel ja sellele järgnev aeglustumine oktoobris tulenevad peamiselt lühiajaliste hoiuste (v.a üleööhoiuste) ja turukõlblike instrumentide arengust. Teiste lühiajaliste hoiuste aastane kasvumäär kerkis 2005. aasta kolmandas kvartalis eelmise kvartaliga võrreldes 5,0%lt 5,4%ni, ent pärast kiiret tõusu 6,4%ni septembris langes see oktoobris 5,8%ni. Langus kajastab vähenenud nõudlust nii kuni kaheaastase lepingulise tähtajaga hoiuste (tähtajaliste hoiuste) kui ka kuni kolmekuulise etteteatamistähtajaga lõpetatavate hoiuste (säästuhoiuste) järele.

Oktoobris langes 4,4%le turukõlblike instrumentide aastane kasvumäär, mida iseloomustab märkimisväärne lühiajaline volatiilsus, mis oli suve jooksul järk-järgult kerkinud (teises kvartalis oli see keskmiselt 4,4% ja kolmandas kvartalis keskmiselt 5,6%) ja jõudnud septembris 6,2%ni. Praegune langus viitab kasvumäära aluseks olevate komponentide mõnevõrra erinevale arengule.

Ühest küljest alanes rahaturufondide aktsiate/osakute aastane kasvumäär suuresti, kukkudes septembris täheldatud 3,7%lt ja 2005. aasta kolmandas kvartalis mõõdetud 3,1%liskeskmiselt oktoobris 1,6%le. Varad, millesse kodumajapidamised ja ettevõtted majandusliku ebakindluse perioodidel investeerivad, on seetõttu kasvanud suhteliselt aeglaselt, mis viitab investeerimisportfellide struktuuri jätkuvale stabiliseerumisele ja M3 dünaamika järjekordsele pidurdumisele. Ka repotehingute aastane kasvumäär langes oktoobris, kuid investeringud nendesse toodetesse on sageli lühiajalised ning võivad väljendada kuist volatiilsust.

Teisest küljest on viimastel kuudel suurenenud nõudlus kuni kaheaastase tähtajaga võlakirjade järele, mis võib osaliselt kajastada selliste uute struktureeritud toodete tekkimist, mis ühendavad need väärtpaberid aktsiahindadega seotud tuletisinstrumentidega.

Lühiajaliste hoiuste ja repotehingute jaotus majandussektorite lõikes viitab sellele, et viimastel kuudel olid nende instrumentide kiire kasvu peamiseks teguriks kodumajapidamised. Samal ajal on lühiajaliste hoiuste (sh repotehingute) kasvu kiirenemine 2005. aastal ning sellele järgnev

aeglustumine oktoobris seletatav eeskätt teiste finantsvahendajate mõju muutumisega. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete varade kasv on pisut kiirenenud. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted paigutavad oma varad tavaliselt kõige likviidsematesse hoiustesse, mis tähendab, et nendega sooritatakse tehinguid, mida võib seostada lühiajalise finantseerimise ja käibekapitali vajadusega.

RAHAAGREGAADI M3 PEAMISED VASTASKIRJED

Vastaskirjete poolel kerkis euroala residentidele rahaloomeasutuste poolt väljastatud laenude aastane kasvumäär 2005. aasta oktoobris teise kvartali 6,6% ja kolmanda kvartali 6,9%ga võrreldes 7,7%le. Laenukasvu kiirenemine tulenes erasektorile väljastatud laenude suurenemisest, samas kui valitsemissektorile väljastatud laenude dünaamika on viimastes kvartalites jäänud tagasihoidlikuks (vt tabelit 1).

Erasektorile väljastatud laenude kasv väljendab nii eelmisel aastal kehtinud madalaid intressimäärasid kui ka paranenud laenuitingimusi (eurosüsteemi pankade laenu tegevuse uuringute kohaselt). Oktoobris kerkis erasektorile väljastatud laenude aastane kasvumäär septembriga võrreldes 8,9%lt 9,3%le. See näitas rahaloomeasutuste poolt erasektorile väljastatud laenude aastase kasvumäära jätkuvat tõusu. Oktoobris suurenes nimetatud kasvumäär eelmise kuuga kõrvutatuna 8,6%lt 8,8%le (vt punkte 2.6 ja 2.7 erasektorile väljastatud laenude arengu kohta eri majandussektorites).

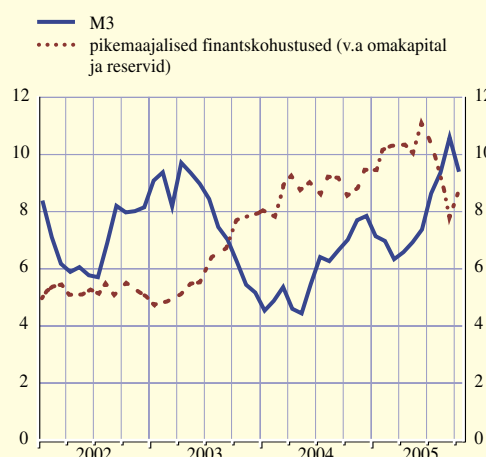
Valitsemissektorile väljastatud laenude aastakasv vähenes 2005. aasta kolmandas kvartalis eelmise kvartaliga võrreldes 2,2%lt 1,2%le. Viimasel paaril kuul on see aga taas pisut kerkinud. Selle kasvu põhjuseks on peamiselt rahaloomeasutuste käes olevate riigivõlakirjade areng, samas kui valitsemissektorile väljastatud laenude kasv on olnud tagasihoidlik.

M3 teiste vastaskirjete hulgast on raha hoidva sektori poolt hoitavate rahaloomeasutuste pikemaajaliste finantskohustuste (v.a omakapital ja reservid) dünaamika olnud aktiivne (vt joonist 7). Nende instrumentide aastane kasvumäär püsis 2005. aasta oktoobris 9,5% juures, samas kui teises ja kolmandas kvartalis oli see keskmiselt vastavalt 9,6% ja 9,8% (vt tabelit 1). Selline jõuline kasv viitab euroala raha hoidva sektori jätkuvale kalduvusele investeerida pikemaajalistesse finantsinstrumentidesse.

Rahaloomeasutuste netovälisvarade positsiooni aastane voog on 2005. aastal olnud keskmiselt positiivne, moodustades oktoobris 48 miljardit eurot. See tähendab, et võrreldes välismaalaste huviga euroala varade vastu tõrjub euroala raha hoidev sektor jätkuvalt välisvaradesse investeerimast. See vastumeelsus on takistanud kogunenud investeeringute struktuuri märkimisväärsed muutusi suurenenud majandusliku ja rahalise ebakindluse perioodil 2001. aastast kuni 2003. aasta keskpaigani. Aastased investeeringud on viimastel kuudel vähenenud. See peegeldab alates augustist

Joonis 7. M3 ja rahaloomeasutuste pikemaajalised finantskohustused (v.a omakapital ja reservid)

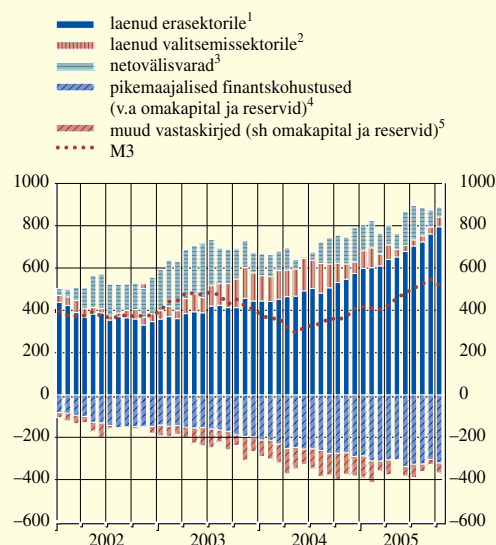
(aastapõhine kuue kuu muutus protsentides; hooajaliste ja kalendriliste mõjudega kohandatud)



Allikas: EKP.

Joonis 8. M3 vastaskirjed

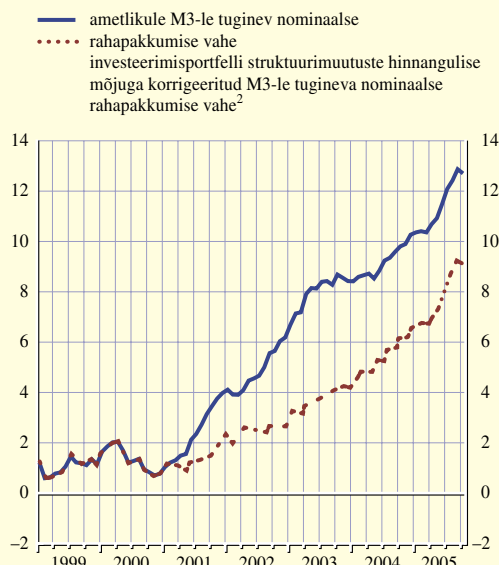
(aastased vood; mld EUR; hooajaliste ja kalendriliste mõjudega kohandatud)



Allikas: EKP.
Märkused. M3 on esitatud vaid võrdlusalusena ($M3 = 1 + 2 + 3 - 4 + 5$).
Pikemaajalised finantskohustused (v.a omakapital ja reservid) on esitatud pöördmärkidega, sest tegu on rahaloomeasutuste sektori kohustustega.

Joonis 9. Nominaalse rahapakkumise vahe hinnangud¹

(protsent rahaagregaadist M3; hooajaliste ja kalendriliste mõjudega kohandatud; detsember 1998 = 0)



Allikas: EKP.
¹ Nominaalse rahapakkumise vahe on erinevus M3 tegeliku taseme ja selle M3 taseme vahel, mis oleks tulenenud M3 pidevast kasvust kontrollväärtusega 4,5% alates 1998. aasta detsembrist (baasperiod).
² Investeeringuportfelli struktuurimuutuste ulatuse hinnangu tekoostamisel seoses M3ga kasutatakse EKP 2004. aasta oktoobri kuubülletääni artiklis "Monetary analysis in real time" osas 4 kirjeldatud meetodit.

täheldatud vahendite netoväljavoolu ning viitab sellele, et euroala residentide poolt välismaale tehtavad investeeringud on hakanud viimastel kuudel tõenäoliselt suurenema.

Kokkuvõtteks võib öelda, et M3 vastaskirjete areng oli 2005. aastal kooskõlas varasemate suundumustega. Kiirenes erasektorile väljastatud laenu dunaamika, mida soodustasid madalad intressimäärad, ning see omakorda toetas rahapakkumise kasvu. Samal ajal on raha hoidva sektori nõudlus pikemaajaliste varade järele jätkuvalt suur. Kui muud tingimused on võrdsed, siis selle aeglustav mõju M3 kasvule ei olnud kiire laenukasvu stimuleeriva toime tasakaalustamiseks piisav.

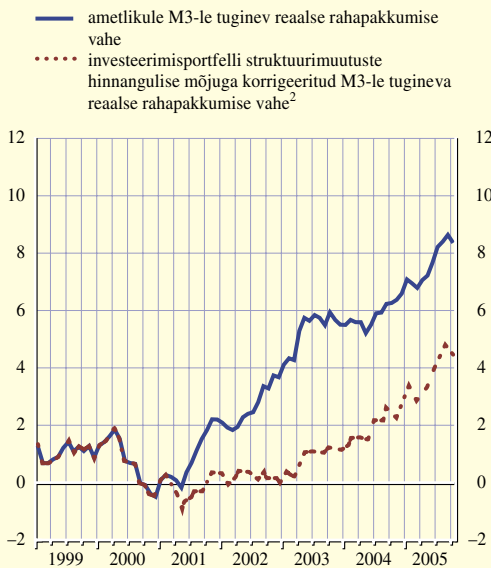
ÜLDHINNANG EUROALA LIKVIIDSUSKESKONNALE

2005. aasta kolmandas kvartalis jätkus nii M3 ametliku aegrea alusel kui ka investeeringuportfelli struktuuri muutustega korrigeeritud M3 aegrea alusel arvutatud nominaalse rahapakkumise vahe suurenemine, mida on täheldatud alates 2004. aasta teisest poolest. Mõlemad rahapakkumise vahed stabiliseerusid kõrgel tasemel alles 2005. aasta oktoobris.

Sellest hoolimata jäid need väga erinevaks, kusjuures korrigeeritud M3 aegrea abil arvutatud rahapakkumise vahe oli oluliselt väiksem (vt joonist 9). Jätkuv, kuigi suhteliselt püsiv erinevus kahe näitaja vahel viimastes kvartalites ilmestab hinnangut, et kuigi investeeringuportfellide

Joonis 10. Reaalse rahapakkumise vahe hinnangud¹

(protsent reaalsest rahaagregaadist M3; sesoonsete ja kalendriliste mõjudega kohandatud; detsember 1998 = 0)



Allikas: EKP.

¹ Reaalse rahapakkumise vahe on erinevus ÜTHiga kohandatud M3 tegeliku taseme ja selle M3 taseme vahel, mis oleks tulenenud M3 pidevast nominaalsest kasvust kontrollväärtusega 4,5% ja ÜTHI inflatsioonist vastavalt EKP hinnastabiilsuse mõistele. Baasperiodina kasutatakse 1998. aasta detsembrist.

² Investeeringusportfelli struktuurimuutuste ulatuse hinnangu te koostamisel seoses M3ga kasutatakse EKP 2004. aasta oktoobri kuubülletääni artikli "Monetary analysis in real time" osas 4 kirjeldatud meetodit.

struktuurimuutused pole pöördunud, on raha hoidva sektori uute investeeringute jaotumine naasnud normaalsema struktuuri juurde.

Reaalse rahapakkumise vahede puhul võetakse arvesse tööka, et osa akumuleerunud likviidsusest on neelanud hinnatõus, mis näitab inflatsioonimäärade ülespoole suunatud hälbeid EKP poolt eesmärgiks seatud hinnastabiilsusest. M3 ametliku aegrea ja investeeringusportfelli struktuurimuutuste hinnangulise mõjuga korrigeeritud M3 abil koostatud reaalse rahapakkumise vahe on väiksem kui vastav nominaalse rahapakkumise vahe (vt jooniseid 9 ja 10).

Need mehaanilised näitajad kujutavad endast vaid poolikut hinnangut likviidsuskeskkonnale. Baasperiodi valik on teatud määral meelevaldne, mistõttu nende näitajate osas valitseb suur ebakindlus ja neisse tuleks suhtuda ettevaatusega. Seda ebakindlust iseloomustab ülalnimetatud neljast näitajast tuletatud hinnangute suur lahknevus.

Kuigi nendes näitajates ei saa suhtuda täie kindlusega, viitab nende antud pilt euroala ülemäärasele likviidsusele. Keskpikast kuni pikemast perspektiivist vaadatuna ohustab

ülemäärane likviidsus hinnastabiilsust. Ülemäärase likviidsuse tingimustes tähendab rahapakkumise ja laenude kiire kasv seda, et on tekkinud vajadus jälgida varade hinna dünaamikat ja selle võimalikke tagajärgi.

2.2 REAALSEKTORI JA INSTITUTIONAALSETE INVESTORITE FINANTSINVESTEERINGUD

2005. aasta teises kvartalis (viimane periood, mille kohta on andmed olemas) jäi reaalsektori finantsinvesteeringute aastane kasvumäär üldjoontes muutumatuks, hoolimata mõningatest täiendavatest märkidest selle kohta, et pikemaajaliste finantsinvesteeringute kasvu varasem kiirenemine oli viimastel kuudel pidurdunud.

REAALSEKTOR

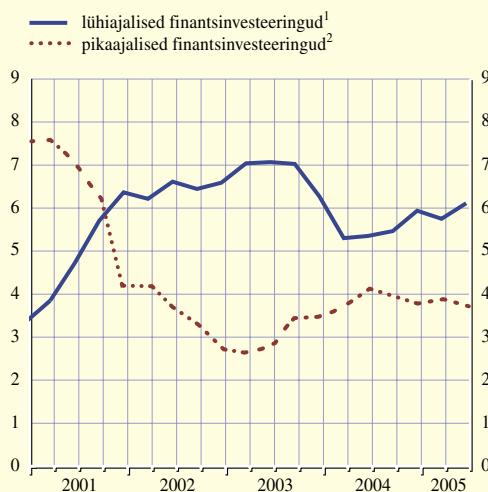
Reaalsektori finantsinvesteeringute aastane kasvumäär jäi 2005. aasta teises kvartalis (viimane kvartal, mille kohta on vastavad andmed olemas) stabiilseks, püsides 4,5% tasemel, mis on peaaegu sama mis esimeses kvartalis (vt tabelit 2). See osutab pikaajaliste finantsinvesteeringute aastase kasvumäära mõõdukale langusele, samas kui lühiajaliste finantsinvesteeringute aastane kasvumäär kerkis veidi (vt joonist 11).

Aastase kasvumäära vähenemine tulenes peamiselt noteeritud aktsiatesse tehtud investeeringute aastase kasvumäära olulisest vähenemisest. Samas tõusis investeerimisfondidesse ja pikaajalistesse võlakirjadesse tehtud investeeringute aastane kasvumäär, mis näitab, et investorite soovimatus pikemaajalistesse varadesse investeerida on seotud peamiselt riskantsemate varadega nagu aktsiad.

Mis puudutab lühiajalisi finantsinvesteeringuid, siis kerkis reaalsektori hoiuste aastane kasvumäär tänu kodumajapidamistele ning kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele, samas kui selle sektori poolt rahaturufondidesse tehtud investeeringute aastane kasvumäär tõusis -0,8%ni, võrrelduna -2,2%ga 2005. aasta esimeses kvartalis, jäädes siiski negatiivseks. Kokkuvõttes kinnitavad 2005. aasta teise kvartalini kogutud ja seda hõlmavad andmed, et investeerimisportfellide struktuuri normaliseerumine, mida varem on seostatud kiire nihkega pikemaajaliste finantsvarade suunas, ei ole viimastes kvartalites enam nii hoogne kui varem.

Joonis 11 Reaalsektori finantsinvesteeringud

(aastane muutus protsentides)



Allikas: EKP.

¹ Hõlmab sularaha, lühiajalisi hoiuseid, lühiajalisi võlakirju ja rahaturufondide osakuid. Ei hõlma keskvalitsuse varasid.

² Hõlmab pikaajalisi hoiuseid, pikaajalisi võlakirju, avatud investeerimisfondi osakuid, v.a rahaturufondide osakud, noteeritud aktsiad ja kindlustustehnilised eraldised. Ei hõlma keskvalitsuse varasid.

Tabel 2. Euroala reaalsektori finantsinvesteeringud

	Bilansiline jääk finantsvarade protsendina ¹	Aastased kasvumäärad									
		2003 II kv	2003 III kv	2003 IV kv	2004 I kv	2004 II kv	2004 III kv	2004 IV kv	2005 I kv	2005 II kv	
Finantsinvesteeringud	100	4,5	5,0	4,6	4,4	4,7	4,6	4,6	4,6	4,5	
Sularaha ja hoiused	37	6,4	6,5	5,6	5,3	5,3	5,6	6,2	6,0	6,2	
Väärtpaberid, v.a aktsiad	12	-1,7	-1,0	-1,3	-1,2	2,5	2,6	2,6	3,6	4,1	
millest: lühiajalised	1	-6,6	-2,6	-3,2	-1,9	15,9	10,2	6,9	0,8	-6,3	
millest: pikaajalised	11	-1,1	-0,8	-1,1	-1,1	1,3	1,9	2,2	3,9	5,2	
Avatud investeerimisfondide osakud	12	6,6	7,0	7,0	5,1	3,0	2,0	1,3	1,3	2,4	
millest: avatud investeerimisfondide osakud, v.a rahaturufondide osakud	10	5,1	6,4	6,6	5,7	3,3	2,3	1,9	2,3	3,3	
millest: rahaturufondide osakud	2	14,0	9,6	8,6	3,0	1,8	0,7	-0,7	-2,2	-0,8	
Noteeritud aktsiad	13	0,9	2,0	1,2	1,8	3,6	2,8	1,3	0,9	-1,8	
Kindlustustehnilised eraldised	26	6,2	6,5	6,7	6,6	6,3	6,2	6,4	6,4	6,4	
M3 ²		8,6	7,6	7,1	6,2	5,3	6,0	6,6	6,5	7,6	
Reaalsektori väärtpaberite aastakasum ja -kahjum (protsent SKPst)		-7,4	1,3	4,1	8,0	3,7	3,2	2,3	2,8	4,7	

Allikas: EKP.

Märkus. Vt ka kuubülletään "Euroala statistika" osa 3.1.

¹ Viimase kvartali lõpu seisuga. Ümardamise tõttu ei pruugi arvud täielikult ühtida.

² Kvartali lõpp. Rahaagregaat M3 sisaldab rahalaadseid instrumente, mida euroala mitterahaloomesutused (s.t reaalsektor ja mitterahaloomesutused) hoiavad euroala rahaloomeasutustes ja keskvalitsuses.

INSTITUTIONAALSED INVESTORID

Investeeringufondide koguvara väärtuse aastane kasvumäär kerkis 2005. aasta teise kvartalis esimese kvartali 10,7%lt 16,5%le. See kajastas alates 2004. aasta lõpust täheldatud varade väärtuse kiire kasvu jätkumist. 2005. aasta teise kvartalis oli kasv eriti tempokas, seda peamiselt seoses väärtpaberite (v.a aktsiad) väärtuse tõusuga. Need koguvara väärtuse muutused sisaldavad vara hindade muutustest tulenevat ümberhindluse mõju. EFAMA² poolt 2005. aasta teise kvartali kohta esitatud andmed näitavad, et investeeringufondide (v.a rahaturufondid) aastane netokäive suurenes võrreldes 2005. aasta esimese kvartaliga, kerkides kõrgeimale tasemele alates 2001. aastast, sest nõudlus võlakirjafondide osakute järele kasvas veelgi ja tasakaalustas aktsiafondidesse tehtavate netoinvesteeringute aastase kasvumäära langust (vt joonist 12). Samas jäid aastased investeeringud rahaturufondidesse tagasihoidlikuks. Kokkuvõttes viitab see jätkuvale kalduvusele investeerida pikemaajalistesse varadesse, kuid ka teatavale vastumeelsusele riskantsematesse finantsinstrumentidesse investeerimise suhtes.

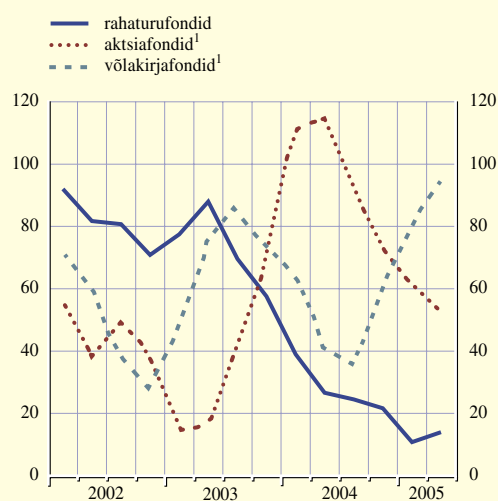
2005. aasta teise kvartali kvartaalsed andmed viitavad sellele, et võlakirja- ja aktsiafondidesse tehtud netoinvesteeringud vähenesid kõrvutatuna eelmises kvartalis täheldatud kõrgete tasemetega, samas kui netoinvesteeringud tasakaalustatud fondidesse pisut suurenesid.

Kindlustusseltside ja pensionifondide finantsinvesteeringute aastane kasvumäär euroalal kerkis 2005. aasta esimese kvartali 5,8%ga võrreldes 2005. aasta teise kvartalis 6,2%le (vt joonist 13). See näitas nii lühema- kui pikemaajalistesse varadesse tehtud investeeringute kasvu. Esmajoones suurenes väärtpaberitesse (v.a aktsiad) tehtud investeeringute aastane kasvumäär,

² Euroopa Fondivalitsejate Liit (EFAMA) väljastab andmeid Saksamaa, Kreeka, Hispaania, Prantsusmaa, Itaalia, Luksemburgi, Austria, Portugali ja Soome lepinguliste aktsia- ja võlakirjafondide avalike emissioonide netokäibe (netosissevoo) kohta. Vt EKP 2004. aasta juuni kuubülletääni taustinfot "Netorahavood euroala aktsia- ja võlakirjafondidesse".

Joonis 12. Aastased netoinvesteeringud investeerimisfondidesse (kategooriate kaupa)

(mld EUR)

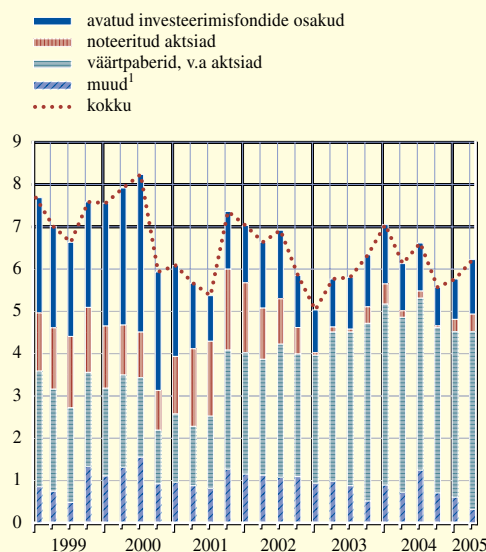


Allikad: EKP ja EFAMA.

¹ EKP arvutused EFAMA poolt esitatud riiklike andmete põhjal.

Joonis 13. Kindlustusseltside ja pensionifondide finantsinvesteeringud

(aastane muutus protsentides; osakaal protsendipunktides)



Allikas: EKP.

¹ Hõlmab laenusid, hoiuseid ja kindlustustehnilisi eraldisi.

mis kerkis eelmise kvartaliga võrreldes 9,8%lt 10,5%le. Sellesse varaliiki investeerimise kasv tulenes eeskätt pikaajaliste väärtpaberite ostudest. Mis puudutab lühema tähtajaga väärtpabereid, siis on kindlustusfirmad ja pensionifondid suurendanud neile kuuluvate rahaturufondiosakute hulka. Kuigi omakapitali tootlus paranes, suhtusid kindlustusseltsid ja pensionifondid aktsiate investeerimisse ettevaatlikult: noteeritud aktsiate aastane kasvumäär suurenes 2005. aasta esimese kvartali 1,8%lt 2,6%le, kuigi selle põhjuseks oli osaliselt aktsiate müük 2004. aasta teises kvartalis. Väärtpaberiinvesteeringute ümberhindluskasum paranes 2005. aasta teises kvartalis esimese kvartaliga võrreldes märkimisväärselt.

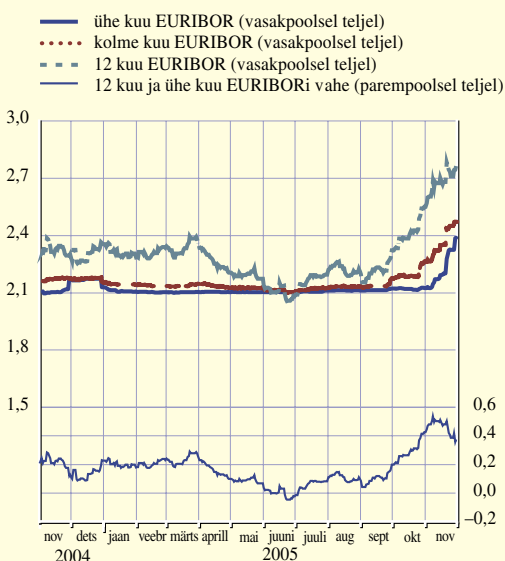
2.3 RAHATURU INTRESSIMÄÄRAD

Rahaturu intressimäärad, eriti pikema tähtajaga määrad kerkisid 2005. aasta septembrist novembrini märkimisväärselt. Selle tulemusena on rahaturu tulukõver viimasel kolmel kuul järsenenud.

2005. aasta septembris üldjoontes stabiilsena püsinud kolme- kuni kaheistkümnepäevase tähtajaga rahaturu intressimäärad kerkisid oktoobris ja novembris märkimisväärselt. Seevastu jäid ühe kuu intressimäärad kogu oktoobrikuu vältel üldjoontes stabiilseks ja hakkasid pärast novembri esimest nädalat tõusma. Ühe kuu, kolme kuu, kuue kuu ja kaheistkümnepäevase intressimäärad olid 30. novembri seisuga 2,39%, 2,47%, 2,60% ja 2,76%, mis on vastavalt 28, 34, 44 ja 56 baaspunkti kõrgemad kui septembri alguses täheldatud tasemed. Selle tulemusena on rahaturu tulukõver viimasel kolmel kuul märgatavalt järsenenud. 12 kuu ja ühe kuu EURIBORI vahe kerkis 1. septembri 9 baaspunktilt 30. novembril 40 baaspunktini (vt joonist 14).

Joonis 14. Lühiajalised rahaturu intressimäärad

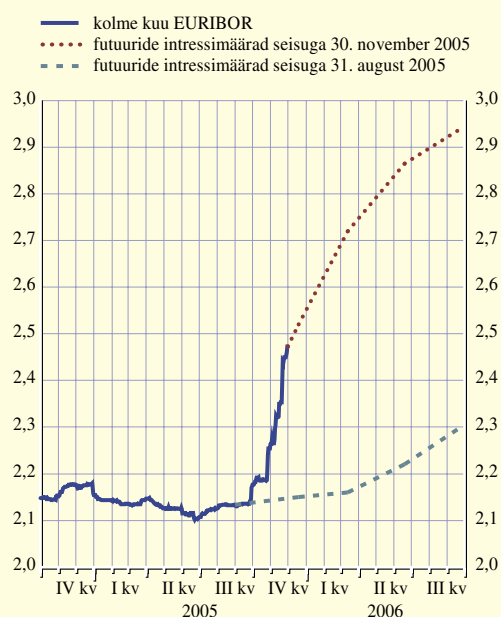
(protsenti aastas; protsendipunktides; päevased andmed)



Allikas: Reuters.

Joonis 15 Kolme kuu intressimäärad ja futuuri intressimäärad euroalal

(protsenti aastas; päevased andmed)



Allikas: Reuters.
Märkus. Londoni Rahvusvahelisel Finantsfutuuri Börsil (LIFFE) noteeritud kolmekuulised futuurlepingud, mis lõpevad käesoleva ja järgneva kolme kvartali lõpus.

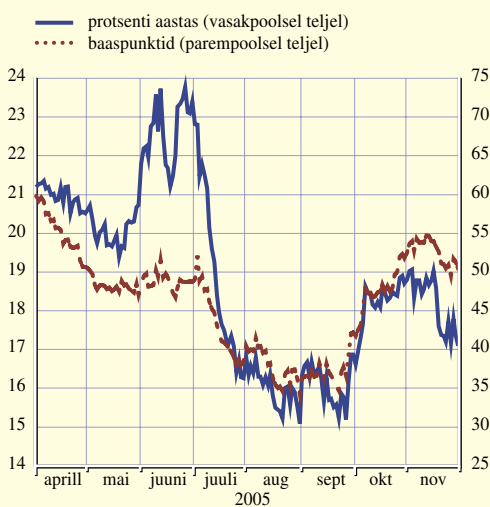
Alates septembri algusest on turuosalised kergitanud oma ootusi seoses lühiajaliste intressimäärade arenguga 2005. aasta lõpus ja 2006. aasta esimeses kolmes kvartalis. 2006. aasta märtsis, juunis ja septembris lõppevate kolme kuu EURIBORi futuurlepingute eeldatavad intressimäärad olid 30. novembri seisuga vastavalt 2,72%, 2,86% ja 2,93%, s.t 56, 64 ja 63 baaspunkti kõrgemad kui septembri alguses (vt joonist 15).

Kolme kuu EURIBORi futuurlepingute optsioonidest tuletatud eeldatav volatiilsus kerkis septembrist kuni novembri keskpaigani ning langes taas novembri lõpus. Eeldatava volatiilsuse areng kolmel viimasel kuul viitab turuosaliste ebakindluse suurenemisele septembrist kuni novembri keskpaigani seoses lühiajaliste intressimäärade arenguga. Eeldatav volatiilsus vähenes novembri teisel poolel, osutades turuosaliste suhteliselt väiksele ebakindlusele lühiajaliste intressimäärade arengu suhtes eelseisvatel kuudel (vt joonist 16).

Septembri algusest oktoobri lõpuni olid rahaturu kõige lühemate tähtaegadega intressimäärad üldjoontes stabiilsed, eriti pärast EKP otsust asuda nädalastel põhilistel refinantseerimisoperatsioonidel rakendama ülejäägiga pakkumispoliitikat. Turuosalisi teavitati sellest otsusest 11. oktoobril. Rahaturu kõige lühemate tähtaegadega intressimäärad kerkisid novembris märkimisväärselt, sest turuosalised lähtusid oma ootustes sellest, et EKP nõukogu tõstab oma detsembrikuusel istungil EKP baasintressimäära. EONIA kerkis 1. novembri 2,07%lt 23. novembril 2,19%le. EONIA tõus oli mõneti üllatav, sest 2004. aasta märtsis tehtud operatsioo-

Joonis 16. Eeldatav volatiilsus, mis on tuletatud kolme kuu EURIBORi optsioonidest, mille tähtaeg on 2006. aasta märtsis

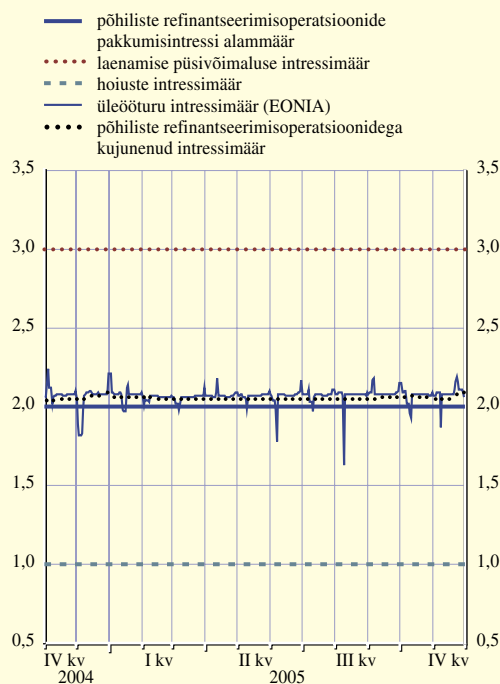
(protsenti aastas; baaspunktid; päevased andmed)



Allikad: Bloomberg ja EKP arvutused.
Märkus. Baaspunktid arvutatakse välja protsentides esitatud eeldatava volatiilsuse ja vastava intressimäära põhjal (vt ka EKP 2002. aasta mai kuubülletääni taustinfot "Measures of implied volatility derived from options on short-term interest rate futures").

Joonis 17. EKP intressimäärad ja üleölaenude intressimäärad

(protsenti aastas; päevased andmed)



Allikad: EKP ja Reuters.

nilise raamistiku muudatuste eesmärgiks oli vältida seda, et turu ootused EKP baasintressimäära muutuse suhtes mõjutaksid arvestusperioodil väga lühiajalisi intressimäärasid enne intressimäära muutmist³. Sarnast tõusu täheldati eurosüsteemi põhiliste refinantseerimisoperatsioonidega kujunenud ja kaalutud keskmistes intressimäärades igapäevaste põhiliste refinantseerimisoperatsioonide puhul. Need intressimäärad kerkisid novembri esimese põhilise refinantseerimisoperatsiooni käigus vastavalt 2,05%lt ja 2,06%lt pärast 29. novembri põhilist refinantseerimisoperatsiooni 2,09%le ja 2,11%le. Järgnevatel päevadel EONIA aga langes, jõudes kuu viimasel päeval 2,06% tasemele. Selle põhjuseks oli eeldus, et likviidsustingimused leevenevad arvestusperioodi lõpus (vt joonist 17). Lisateave intressimäärade ja likviidsuse kohta kolmel kõige viimasel arvestusperioodil on esitatud taustinfos 1.

28. septembril ja 27. oktoobril sooritatud eurosüsteemi kolme pikaajalise refinantseerimisoperatsiooni intressimäärad olid vastavalt 2,09% ja 2,17%, mis on 8 ja 7 baaspunkti madalamad kui nimetatud kuupäevadel kehtinud kolme kuu EURIBOR. 30. novembri pikaajalise refinantseerimisoperatsiooni käigus kerkisid kujunenud ja kaalutud intressimäärad 2,40%le ja 2,41%le, mis on vastavalt 7 ja 8 baaspunkti madalam kui sel kuupäeval kehtinud kolme kuu EURIBOR. Intressimäärade järsk tõus kajastab turuosaliste ootusi baasintressimäära kergitamise suhtes järgneval kolmel kuul.

³ Vt 2003. aasta augusti kuubülletääni artiklit "Changes to the Eurosystem's operational framework for monetary policy".

Taustinfo I

LIKVIIDSUSKESKKOND JA RAHAPOLIITILISED OPERATSIOONID ALATES 10. AUGUSTIST KUNI 8. NOVEMBRINI 2005

Käesolevas taustinfos käsitletakse EKP likviidsusjuhtimist kolmel kohustusliku reservi arvestusperioodil, mis lõppesid vastavalt 6. septembril, 11. oktoobril ja 8. novembril 2005.

Pangandussüsteemi likviidsusvajadused

Pankade likviidsusvajadus vähenes vaatlusajal perioodil pisut (vt joonist A), seda peamiselt tänu valitsuste hoiuste arengule. Olulisimaks "autonoomseks teguriks" (s.o likviidsustegur, mis ei tulene üldjuhul rahapoliitiliste instrumentide kasutamisest) olevate pangatähtede maht kasvab jätkuvalt, saavutades 4. novembril kõigi aegade kõrgeima taseme (539,7 miljardit eurot). Kokkuvõttes moodustasid autonoomsed tegurid kõnealusel ajavahemikul eurosüsteemi likviidsuspuudujäägist keskmiselt 234 miljardit eurot. Teine peamine pankade likviidsusvajaduse allikas, kohustusliku reservi nõue, kerkis samal perioodil 150 miljardi euroni. Päevased keskmised ülereservid (s.t kohustuslikku reservinõuet ületavad vahendid, mida hoitakse arvelduskontodel) moodustasid kõnealusel perioodil eurosüsteemi likviidsuspuudujäägist keskmiselt 0,67 miljardit eurot. 6. septembril lõppenud kohustusliku reservi arvestusperioodil olid keskmised ülereservid 0,57 miljardit eurot, mis on madalaim tase alates 1999. aastast. Kahel järgmisel arvestusperioodil, mis lõppesid 11. oktoobril ja 8. novembril, suurenesid keskmised ülereservid vastavalt 0,72 miljardi ja 0,69 miljardi euroni (vt joonist B). Tavapärasest kõrgemad määrad võisid olla seotud riigipühadega mõnes euroala riigis mõlema arvestusperioodi viimasel nädalal.

Likviidsuse pakkumine ja intressimäärad

Likviidsusnõudluse kerge langusega kahanes ka avaturuoperatsioonide maht (vt joonist A). Keskmiselt moodustas põhiliste refinantseerimisoperatsioonide kaudu loodud nõuete ja kohustuste positsioon 294,7 miljardit eurot. Osapoolte esitatud pakkumiste ja rahuldatud pakkumiste suhtarv (pakkumiste katte suhtarv) suurenes vaatlusaluse perioodi alguses ligikaudu 1,50ni, langedes seejärel tavapärase tasemeni. Vaatlusalusel perioodil oli keskmine pakkumiste katte suhtarv 1,38.

6. septembril ja 11. oktoobril lõppenud arvestusperioodidel jaotas EKP baasmahu välja kõigi põhiliste refinantseerimisoperatsioonide puhul. Nädalastel pakkumismenetlustel kujunenud ja kaalutud keskmiste intressimäärade erinevus jäi alati 0 või 1 baaspunkti piiresse ning intressimäär kerkis 2,05%lt 2,07%le. EONIA (euroala pankadevahelise üleööturu keskmine aastaintressimäär) püsis kahe arvestusperioodi jooksul suhteliselt muutumatu – kui arvata välja mõned tavapärased erandid kuude lõpus arvestusperioodi viimastel päevadel, jäi selle vahe pakkumisintressi alammääraga 8 baaspunkti tasemele.

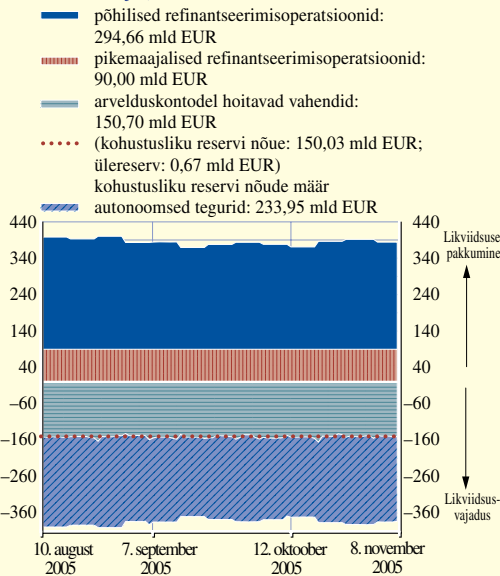
Hoolimata rahaturu tasakaalustatud likviidsuskeskkonnast suurenes septembris ja oktoobris ühelt poolt väga lühiajaliste rahaturu intressimäärade ja põhiliste refinantseerimisoperatsioonide ning teiselt poolt pakkumisintressi alammäärade vaheliste intressimäärade vahe. Sellega seoses andis EKP 11. oktoobril turuosalistele mõista, et ei ole lühiajaliste intressimäärade vahega rahul. 8. novembril lõppenud arvestusperioodil asus EKP rakendada ülejäägiga pakumispoliitikat. See aga ei muutnud eesmärki saavutada kohustusliku reservi arvestusperioodi lõpuks tasakaalustatud likviidsuskeskkond. EKP suurendas pakkumise kogumahtu 1 miljard eurot üle baasmahu kõigi põhiliste refinantseerimisoperatsioonide puhul, ainsaks erandiks oli arvestusperioodi viimane operatsioon. Eurosüsteemi põhiliste refinantseerimisoperatsioonidega kujunenud ja kaalutud keskmised intressimäärad vähenesid arvestusperioodil vastavalt 2 ja 1 baaspunkti.

Likviidsuskeskkond ja üleölaenude intressimäär kolme vaatlusaluse arvestusperioodi viimastel nädalatel

6. septembril lõppenud arvestusperioodi lõpu lähenedes eeldasid turuosalistes likviidsuskeskkonna karmistumist. Seetõttu

Joonis A. Pangandussüsteemi likviidsusvajadus ja likviidsuse pakkumine

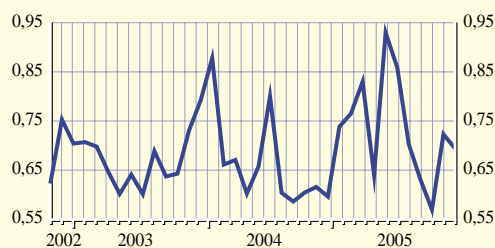
(mld EUR; iga kirje juures on esitatud kogu perioodi päevased keskmised näitajad)



Allikas: EKP.

Joonis B. Ülereserv¹

(mld EUR, keskmine tase igal arvestusperioodil)



Allikas: EKP.

¹ Pankade arvelduskontodel hoitavad vahendid, mis ületavad kohustusliku reservi.

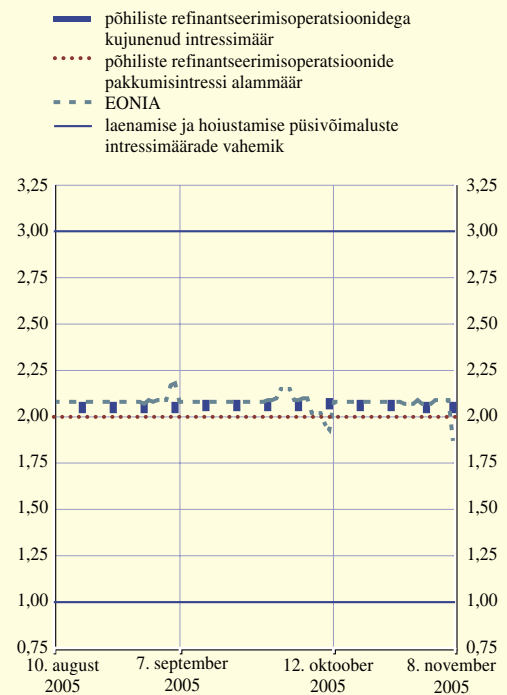
EONIA kerkis, saavutades perioodi eelviimasel päeval 2,17% taseme. Järgmisel päeval sooritas EKP 9,5 miljardi euro suuruse likviidsust suurendava peenhäälestusoperatsiooni. Pakkumissumma oli üsna suur (51 miljardit eurot) ja peenhäälestusoperatsiooni põhiliste refinantseerimisoperatsioonidega kujunenud ja kaalutud keskmised intressimäärad olid vastavalt 2,09% ja 2,10%. Päeva lõpuks kasutati hoiustamise püsivõimalust 0,26 miljardi euro ulatuses ning EONIA kerkis 2,18% ni.

Järgnenud arvestusperioodil, mis lõppes 11. oktoobril, leevendus likviidsuskeskkond pärast viimast põhilist refinantseerimisoperatsiooni. EONIA langes 7. oktoobril 2,02% ni ja 10. oktoobril, mis oli arvestusperioodi eelviimane päev, 1,96% ni. Perioodi viimasel päeval oli oodata 8,5 miljardi euro suurust likviidsusülejäaki. Selle kõrvaldamiseks sooritati peenhäälestusoperatsioon, mille abil saadud pakkumiste summa ulatus 24 miljardi euroni. Arvestusperioodi lõpus kasutati hoiustamise püsivõimalust 1,3 miljardi euro ulatuses ning EONIA oli 1,93% tasemel.

8. novembril lõppenud arvestusperioodil eeldasid turuosalisel, et pärast viimast põhilist refinantseerimisoperatsiooni likviidsuskeskkond pisut karmistub. 4. novembril kerkis EONIA 2,09% ni ja jäi sellele tasemele kuni arvestusperioodi eelviimase päevani. Perioodi viimasel päeval oli likviidsuskeskkond siiski üsna tasakaalus ning puudus vajadus peenhäälestusoperatsiooni järele. Arvestusperioodi lõpus võis täheldada üksnes minimaalset likviidsuskeskkonna leevendumist. Hoiustamise püsivõimalust kasutati 1,4 miljardi euro ulatuses ja EONIA langes 1,87% ni.

Joonis C. EONIA ja EKP intressimäärad

(päevased intressimäärad protsentides)



Allikas: EKP.

2.4 VÕLAKIRJATURUD

Viimasel kolmel kuul tõusid suuremate võlakirjaturgude pikaajalised intressimäärad. Septembris langes euroala pikaajaliste riigivõlakirjade tootlus sajandi madalaimale tasemele, kerkides taas pisut oktoobris ja novembris. Vaatlusalusel perioodil kasvas nii euroalal kui ka USAs märkimisväärselt reaaltootlus, eriti lühiajaliste võlakirjade puhul. Novembri lõpus püsis pikaajaline võlakirjaturu põhine inflatsiooniootus mõlemas majanduspiirkonnas augusti lõpus täheldatuga sarnasel tasemel. Optsioonide hindadest tuletatud võlakirjaturu volatiilsus jäi suhteliselt väikseks.

Viimasel kolmel kuul kerkisid pikaajalised intressimäärad märkimisväärselt nii euroalal kui ka USAs. USAs algas nende tõus septembri alguses ja euroalal septembri lõpus (vt joonist 18).

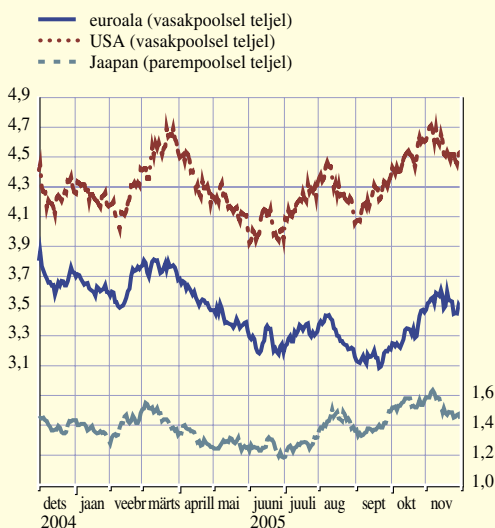
Intressimäärade tõusu seostati turuosaliste seisukohaga, et majanduskasvu väljavaated hakkavad paranema. Sellele võis kaasa aidata ka langenud, kuigi ikka veel kõrge naftahind. Tootluse liikumise põhjuseks oli ka turuosaliste arvamus, et USA rahapoliitika võib karmistuda, ja turu ootused seoses euroala rahapoliitilise intressimäära võimaliku muutumisega baasintressimäära kergitamise suunas. Lisaks võis võlakirjade tootluse tõusu soodustada ka pikaajalistelt võlakirjadelt nõutava, madalalt tasemelt alanud riskipremia tõus⁴. Augusti lõpust kuni 30. novembrini aset leidnud tõusu tõttu kerkis euroala kümneaastase tähtajaga riigivõlakirjade tootlus viimati nimetatud kuupäevaks umbes 30 baaspunkti 3,5% tasemele. USA kümneaastase tähtajaga riigivõlakirjade tootlus suurenes samal perioodil ligikaudu 50 baaspunkti 4,5%ni. Seetõttu kasvas USA ja euroala kümneaastase tähtajaga riigivõlakirjade tootluste erinevus – 30. novembri seisuga oli see ligikaudu 105 baaspunkti. Jaapani kümneaastase tähtajaga võlakirjade tootlus kerkis viimasel kolmel kuul ligikaudu 10 baaspunkti, jõudes novembri lõpu seisuga 1,5%ni. See võib tähendada Jaapani majanduse kasvuväljavaadete paranemist.

Turuosaliste ebakindlust kümneaastase tähtajaga võlakirjade turusegmenndis lähiajal toimuva suhtes näitab võlakirjade optsioonidest tuletatud eeldatav volatiilsus. See ebakindlus jäi suurematel turgudel viimasel kolmel kuul suhteliselt madalale tasemele (vt joonist 19). Ei tohi unustada, et võlakirjaturu volatiilsus võib erineda olenevalt alusvaraks oleva fikseeritud tulusega instrumendi tähtajast ja vastavate optsioonide aegumiseni jäänud ajast (vt taustinfot 2).

⁴ Vt 2005. aasta aprilli kuubülletääni taustinfot "Recent developments in long-term real interest rates".

Joonis 18. Pikaajaliste riigivõlakirjade tootlus

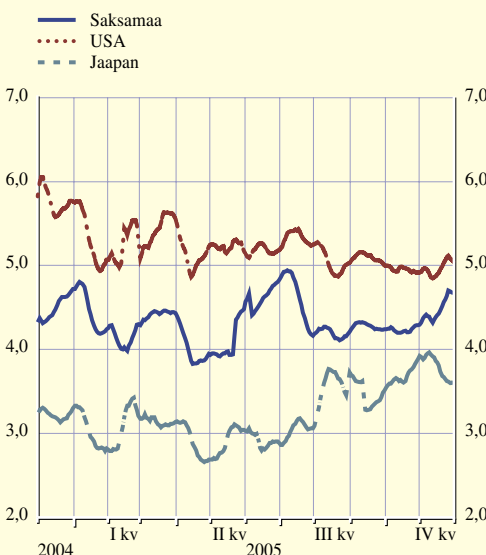
(protsenti aastas; päevased andmed)



Allikad: Bloomberg ja Reuters.
Märkus. Pikaajaliste riigivõlakirjade tootlus viitab kümneaastastele võlakirjadele või võlakirjadele, mille tähtaeg on kümnele aastale kõige lähemal.

Joonis 19. Võlakirjaturu eeldatav volatiilsus

(protsenti aastas; päevaste andmete kümnepäevane libisev keskmine)



Allikas: Bloomberg.
Märkus. Bloombergi järgi: eeldatava volatiilsuse aegrida näitab lähima futuuri eeldatavat volatiilsust arvestades futuuri vahetuse ajaks 20 päeva enne nende lõpptähtaega. See tähendab, et 20 päeva enne lepingute lõppemist muudetakse eeldatavat volatiilsust määravaid lepinguid selliselt, et lõppevalt lepingult minnakse üle sellele vahetult järgnevale lepingule.

INTRESSIMÄÄRADE EELDATAVA VOLATIILISUSE TÄHTAJALINE STRUKTUUR

Viimasel kümnendil on tekkinud palju uusi intressimäärade tuletisväärtpabereid. Kiire käibekasv viitab sellele, et sellised lepingud nagu näiteks intressimäärade vahetustehingute optsioonid on muutunud laialt kasutatavateks vahenditeks, mille abil maandatakse intressimäärade soovimatute liikumistega seotud riske¹. Intressimäärade vahetustehingute optsioone noteeritakse forvardivahetustehingu kursi või alusvara esindava LIBORi eeldatava volatiilsuse põhjal. Eeldatav volatiilsus väljendab turu ootusi seoses nende forvardikursside tulevase volatiilsusega optsiooni kehtivusaja jooksul ja on seepärast sobilik näitaja turuosaliste ebakindluse mõõtmiseks.

Käesolevas taustinfos kirjeldatakse eri pikkusega intressimäärade tähtaegadega ja lõpemis tähtaegadega vahetustehingute optsioonide eeldatavat volatiilsust. See omadus muudab vahetustehingute optsioonid eriti huvitavaks analüüsivahendiks, mis võimaldab suure eeldatava volatiilsuse tähtajaliste struktuuride kogumi tuletamist. Tähtajalised struktuurid näitavad turu lühiajalist ja pikaajalist ebakindlust tulevaste lühi- ja pikaajaliste intressimäärade suhtes. Käesolevas taustinfos kasutatud vahetustehingute optsioonid puudutavad USA dollarites ja eurodes nomineeritud intressimäärasid, mille tähtaeg jääb 1–10 aasta vahele, ning nende intressimäärade optsioone, mis lõpevad 1 kuu kuni 10 aasta² pärast, kuigi tulemused on esitatud vaid nende instrumentide alajaotuse kohta.

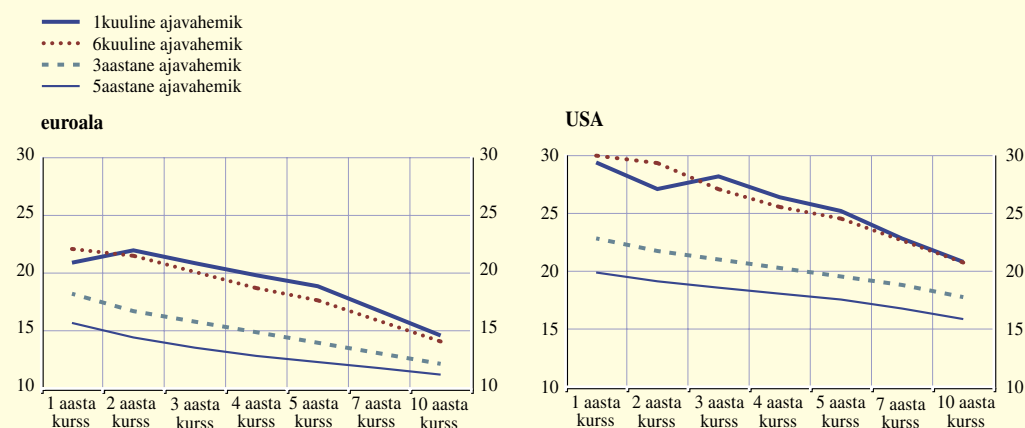
Joonisel A on näidatud eeldatava volatiilsuse keskmine päevane tähtajaline struktuur USAs ja euroalal 1999. aasta jaanuarist (mil võeti kasutusele euro) 2005. aasta novembrini. Joonisel

¹ Vahetustehingute optsioonid on forvardivahetustehingute intressimääradel põhinevad optsioonid. Seega võib neid antud forvardivahetustehingu kursi puhul nimetada LIBORi (3 kuu või 6 kuu) portfelli optsioonideks, mis hõlmavad kõiki vahetustehingu kehtivusaja ja vahetustehingu optsiooni kehtivusaja sisse jäävaid tulevase LIBORi intressimäärasid.

² Kõik kasutatud vahetustehingute optsioonide andmed viitavad optsioonidele, mille puhul kasutamise hind võrdub tehingu alustamise ajal kehtiva tähtajaintressiga.

Joonis A . Vahetustehingute kursi eeldatava volatiilsuse tähtajaline struktuur euroalal ja Ameerika Ühendriikides

(protsenti aastas; päevaste andmete keskmised 1999. aasta jaanuarist 2005. aasta novembrini)



Allikas: Bloomberg ja EKP arvutused.

olevad kõverad viitavad erinevatele lõppemistähtaegadele ja seega ka erinevatele ootusperspektiividele, lisaks sisaldab joonis mõningaid stiliseeritud fakte, mida saab tuletada. Esiteks on eeldatava volatiilsuse tähtajaline struktuur olnud USAs iga ajalise perspektiivi puhul kõrgem kui euroalal. Teiseks on peaaegu kõik mõlema majanduspiirkonna kõverad tavaliselt allapoole liikunud, mis näitab, et ebakindlus väheneb käsikäes intressimäära tähtaja lähenemisega. Kolmandaks alaneb kogu volatiilsuse tähtajaline struktuur iga vahetusintressimäära puhul koos vahetuslepingu optsiooni lõppemiseni jäänud ajaga ja seepärast on ebakindlus seda väiksem, mida pikem on ootusperspektiiv.

Joonisel B on näidatud üheaastaste ja kümneaastaste intressimäärade eeldatava volatiilsuse aegrida kahe perspektiivi puhul – kolm kuud (vasakul) ja viis aastat (paremal) – nii euroalal kui ka USAs. Nende eeldatavate volatiilsusnäitajate ajaline profiil viitab taas sellele, et USAs on ebakindlus olnud peaaegu alati suurem kui euroalal. Lisaks kajastavad nad asjaolu, et joonisel A esitatud volatiilsusnäitajate keskmised erinevused pärinevad peaaegu eranditult ajavahemikust 2001. aasta septembrist kuni 2004. aasta aprillini. Selles näites kerkis USA vahetustehingute intressimäärade eeldatav volatiilsus ülimalt kõrgele tasemele. 2002. aasta augustis täheldatud rekordtasemel oli USA üheaastaste vahetustehingute intressimäära eeldatav volatiilsus 3kuulise perspektiivi puhul üle 70%, euroalal oli vastav määr ligikaudu 30%; 5aastase perspektiivi puhul oli vahe samuti märkimisväärne – USAs oli eeldatav volatiilsus umbes 30% ja euroalal 15%. Alates 2004. aasta maist hakkasid nende majanduspiirkondade vahelised erinevused eeldatava volatiilsuse osas vähenema ning alates 2005. aastast pole nende vahel märkimisväärsed erinevusi intressimäärade eeldatava volatiilsuse osas esinenud.

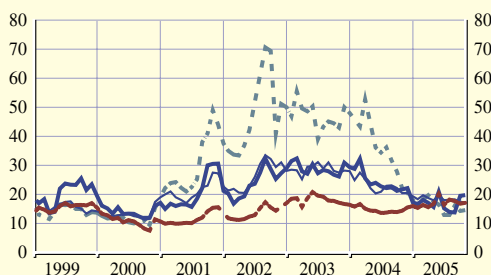
Selline asjade käik tõstatab küsimuse, miks oli eeldatav volatiilsus 2001. aasta septembrist kuni 2004. aasta aprillini nii suur. Volatiilsuse tõusu ja hilisema languse (mõlemad olid eriti teravad USAs) ajastus näib viitavat sellele, et oma osa oli mitmel teguril. USA majanduse väljavaadetega seotud ebakindlus võis sel ajavahemikul avaldada suuremat mõju kui teistel perioodidel, kui arvestada äritsükli kindluse kohta antud vastakaid signaale. Näite hilisemas osas võis volatiilsust mõjutada rahapoliitika, sest majandusagendid olid mures föderaalre-

Joonis B. Üheaastase ja 10aastase tähtajaga vahetustehingute kursside eeldatav volatiilsus euroalal ja Ameerika Ühendriikides 3kuulise ja 5aastase ajavahemiku puhul

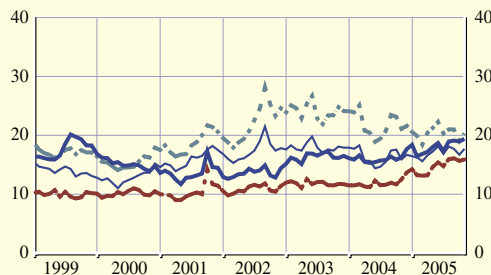
(protsenti aastas; kuu lõpu andmed kuni 2005. a novembrini)

- euroala, 1 aasta kurss
- euroala, 10 aasta kurss
- - - - USA, 1 aasta kurss
- USA, 10 aasta kurss

3kuuline ajavahemik



5aastane ajavahemik



Allikas: Bloomberg.

servi karmistamistsükli ajastuse ja intensiivsuse pärast. Seda järelt kinnitab ka tõik, et samaaegselt rahapoliitika progresseeruva karmistamisega föderaalreservi poolt alates 2004. a juuni lõpust on eeldatav volatiilsus vähenenud, eriti lühiajaliste perspektiivide puhul. Geopoliitilised pinged USAs toimunud terroristide rünnakute järel 11. septembril 2001 suurendasid maailma mastaabis riskitaju. Lisaks nendele teguritele võis USA ja euroala tootluse vaheline volatiilsuserinevus eriti 2003. aastal ja 2004. aasta alguses olla seotud USA hüpoteegiga tagatud väärt-paberite turul toimunud intensiivse riskide maandamisega³.

Intressimäärade eeldatavat volatiilsust väljendatakse tavaliselt protsendina alusvara tähtpäevaintresside tasemest ning seepärast võib olla kasulik teisendada see baaspunktidesse⁴.

Seda näitajat saab kasutada otseselt tähtpäevaintresside tähtajalise struktuuri usaldusväärsuse tagamiseks. Joonisel C on näidatud USA ja euroala üheaastaste vahetuslepingute intressimäärade baaspunktides mõõdetud volatiilsus kolme kuu ja viie aasta perspektiivis. Jooniselt selgub, et isegi kui mõõta volatiilsust baaspunktides, on see olnud USA intressimäärade puhul keskmiselt suurem kui euroala intressimäärade puhul, kuigi suurim erinevus ei ole mitte lühema, vaid pikema ootusperspektiivi puhul. Jooniselt nähtub ka see, et baaspunktidesse ümberarvestamisel hakkab volatiilsus otseselt sõltuma tähtpäevaintresside tasemest ning seega ka tootluskõvera⁵ kaldest ja riskipremia suurusest⁶. USA üheaastase tähtpäevaintressi standardvolatiilsus on olnud pikemas perspektiivis palju suurem, samas kui euroalal on need volatiilsusnäitajad olnud sarnased. Tuleks võtta arvesse, et 2002. aasta keskpaigast kuni 2004. aasta keskpaigani registreerisid turud USAs oluliselt teravama rahapoliitika karmistamise tsükli kui järgmisel viiel aastal euroalal. Seda ajavahemikku iseloomustab ka USA erakordselt järsk tulukõver, mis peegeldas ilmselt lisaks hoogsale kasvule suurt riskikompensatsiooni, mis kajastus paratamatult ka baaspunktides väljendatud volatiilsusootustes.

³ Intressimäärade liikumised põhjustavad sageli olulisi muudatusi hüpoteegiga tagatud väärt-paberite keskmises elueas. Sellistesse instrumentidesse investeerinud investorid maandavad tavaliselt intressimäärade kõikumistega seotud riski ning sellest tulenevaid muutusi hüpoteegiga tagatud väärt-paberite tähtajas USA riigikassa võlakirjade, vahetuslepingute või tuletisinstrumentide abil, halvendades nende hindade liikumist. Vt ka Rahvusvahelise Arvelduspanga 2003. aasta septembri kvartaliülevaadet.

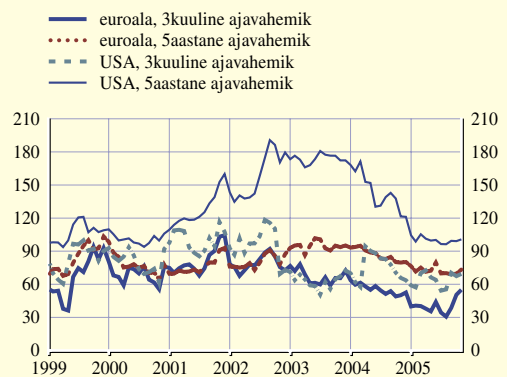
⁴ Baaspunktide näitaja arvutatakse protsentuaalse eeldatava volatiilsuse ja sellele vastava forvardivahetustehingu kursi abil.

⁵ Näiteks laastase intressimäär 5 aasta forvard arvutatakse 6aastase ja 1aastase hetketeingu kombineerimise teel.

⁶ Tähtpäevaintressid ei kajasta üksnes tulevaste hetkehindade ootusi, vaid ka ajas muutuvat riskipremiat.

Joonis C. Üheaastase tähtajaga vahetustehingu kursi eeldatav volatiilsus euroalal ja Ameerika Ühendriikides 3kuulise ja 5aastase ajavahemiku puhul.

(kuu lõpu andmed novembrini 2005; baaspunktides)

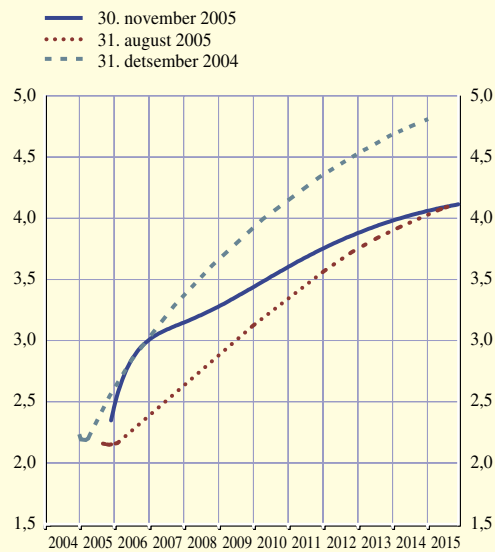


Allikas: Bloomberg ja EKP arvutused.

USAs tegi tulukõver viimasel kolmel kuul läbi märgatava paralleelse tõusu ja säilitas seega üldjoontes oma kuju nii kalde kui ka kumeruse osas. Lühemaajaliste võlakirjade tootlust suurendasid föderaalreservi 20. septembri ja 1. novembri istungitel tehtud otsused tõsta baasintressimäär 25 baaspunkti. Avaldatud makromajanduslikud andmed andsid investoritele kinnitust jõulisest majanduskasvust tugevama inflatsioonisurve tingimustes ning vaatlusalusel perioodil USA pikaajaliste võlakirjade tootlus suurenes. Turuosaliste ootuste kergitamine seoses USA majandusak-

Joonis 20. Kaudsed euroala forvardite üleölaenude intressimäärad

(protsenti aastas; päevased andmed)

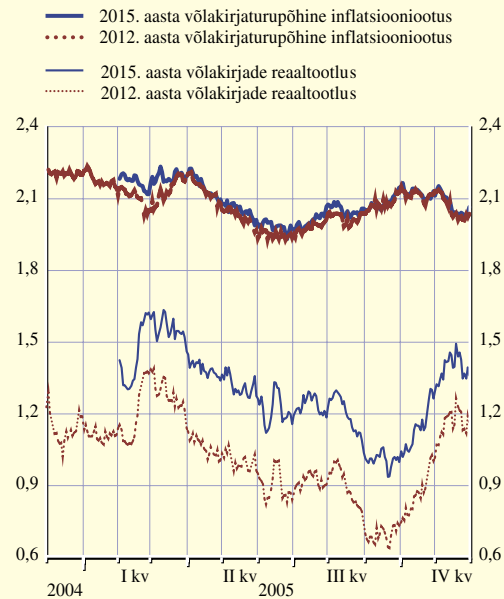


Allikas: EKP hinnang.

Märkus. Turul vaadeldavate intressimäärade tähtajalisest struktuurist tuletatud eeldatav forvardite tulukõver kajastab turuootusi lühiajaliste intressimäärade tulevaste tasemete suhtes. Kaudsete tulevikutehingute tulukõverate arutamise meetodit on kirjeldatud EKP 1999. aasta jaanuari kuubülletääni taustinfos 4. Hinnangus kasutatud andmed on saadud vahetuslepingutest.

Joonis 21. Euroala võlakirjade reaaltootlus ja võlakirjaturupõhine inflatsiooniootus

(protsenti aastas; v.a tasud; päevased andmed)



Allikad: Reuters ja EKP arvutused.

Märkus. Võlakirjade reaaltootlus tuletatakse Prantsusmaa riigivõlakirjade turuhindadest, mis on indekseeritud euroala ÜTHI-ga (ei sisalda tubakatoodete hindu). Võlakirjaturupõhise inflatsiooniootuse arutamiseks kasutatavat meetodit on kirjeldatud EKP 2002. aasta veebruari kuubülletääni taustinfos 2.

tiivsusega kajastus ka pikaajaliste indekseeritud võlakirjade tootluse kasvus, tõenäoliselt aitas sellele kaasa naftahinna alanemine 2005. aasta rekordtasemelt. Samuti võis võlakirjade tootluse tõusu soodustada indekseeritud ja nominaalsetelt pikaajalistelt võlakirjadelt nõutava, madalalt tasemelt alanud riskipremia tõus. Samal ajal püsisid vastavas võlakirjaturupõhises inflatsiooniootuses peegelduvad pikemaajalised inflatsiooniootused novembri lõpus samal tasemel kui augustis, hoolimata koguinflatsiooni märkimisväärsest kiirenemisest vaatlusalusel perioodil.

Euroalal kajastas pikaajaliste riigivõlakirjade tootluse suurem kõikumine USA turul viimasel kolmel kuul täheldatut. Septembris jätkus euroala pikaajaliste riigivõlakirjade tootluse langus, mis päädis sajandi madalaima tasemega⁵. Alates septembri lõpust on nende riigivõlakirjade tootlus üldiste positiivsete makromajanduslike andmete avaldamise taustal järk-järgult suurenenud. Üleölaenude eeldatava forvardiintressimäära kõver kerkis lühikeste kuni keskmiste tähtaegade puhul märgatavalt, samas kui pikemaajalise tootluse kõver peaaegu ei muutunud (vt joonist 20). Lühemaajaliste intressimäärade kasv kajastas turu ootusi, et EKP kergitab baasintressimäära prognoositust varem.

Euroala võlakirjade nominaalse tootluse kasv on peaaegu täielikult põhjustatud kõrgematest reaalinintressimääradest. Augusti lõpust 30. novembrini kerkis 2015. aastaks seatud tähtajaga indekseeritud Prantsusmaa riigivõlakirjade tootlus ligikaudu 30 baaspunkti umbes 1,4% le

⁵ Vt 2005. aasta augusti kuubülletääni taustinfot "Long-term and short-term nominal interest rates in the largest euro area countries from a historical perspective".

(vt joonist 21). Samal ajal kasvas (2008. aastaks seatud tähtajaga) Itaalia indekseeritud võlakirjade kolmeaastane tootlus 55 baaspunkti, viidates asjaolule, et turuosalised pidasid euroala kasvuväljavaateid paremaks eeskätt just lühiajalises ja keskmises perspektiivis.

Pikaajaline võlakirjaturupõhine inflatsiooniootus, mida arvutatakse 2015. aastaks seatud tähtajaga nominaalse ja indekseeritud Prantsuse riigivõlakirjade tootluse vahena, tõusis pisut septembris ja oktoobris, ent novembri lõpus ja augusti lõpus oli see taas endisel tasemel. 30. novembri seisuga oli pikaajaline võlakirjaturupõhine inflatsiooniootus 2,1% (vt joonist 21), osutades sellele, et hoolimata viimastel kuudel olulisel määral 2% ületanud koguinflatsioonist jäi turuosaliste mure euroala hinnastabiilsuse riski pärast vaoshoituks.

2.5 AKTSIATURUD

Suuremate aktsiaturgude aktsiahinnaindeksite tõus jätkus viimasel kolmel kuul hoolimata pikaajaliste intressimäärade kasvust. Aktsiahindade tõusu soodustas ettevõtete tulude kindel katkematu suurenemine. Jaapani üldised aktsiaindeksid tõusid vaatlusalusel perioodil euroala ja USA omadest kiiremini.

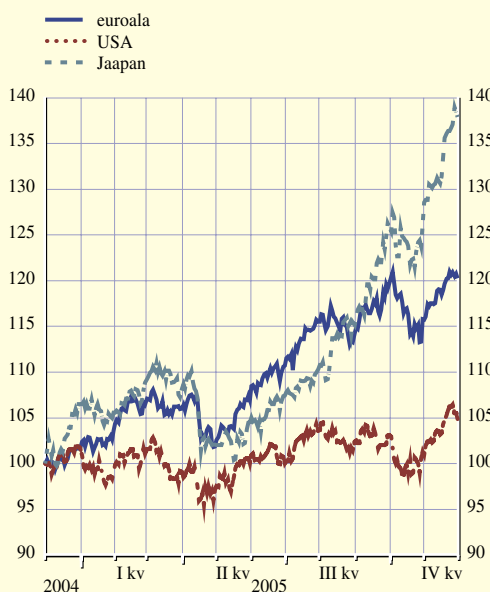
Viimase kolme kuu lõikes jätkus suurematel aktsiaturgudel aktsiahindade tõus (vt joonist 22), kusjuures selle peamisteks teguriteks olid ettevõtete suur kasumlikkus ja see, et peamised kasvumootorid pidasid majanduse väljavaateid heaks.

Üleilmsetel aktsiaturgudel valitsev ebakindlus, mida mõõdetakse aktsiaoptioonidest tuletatud eeldatava volatiilsusega, lõpetas vaatlusaluse perioodi tasemel, mis oli lähedal 2005. aasta augusti lõpus täheldatule, kuigi see on viimastel kuudel oluliselt kõikunud. Eeldatav volatiilsus nendel turgudel on jäänud ajalooliselt suhteliselt madalale tasemele, mis näitab, et investorite ebakindlus suuremate aktsiaturgude hindade arengu suhtes lähiajal on suhteliselt väike (vt joonist 23).

Viimase kolme kuu jooksul kerkisid USA aktsiahinnad hoolimata pikaajaliste intressimäärade tõusust. Augusti lõpust kuni 30. novembrini kasvasid aktsiahinnad indeksi Standard & Poor's 500 järgi 2%. Sellele aitasid kaasa kaks põhitegurit. Esiteks langes naftahind 2005. aastal saavutatud rekordtasemest allapoole, leevendades turu muret seoses naftahinna negatiivse majandusliku mõjuga ja suurendades investorite soovi investeerida riskantsematesse aktsiatesse. Teiseks kergitasid börsil noteeritud äriühingud ja aktsiaturgude analüütikud oma järgmise kaheteistkümneme kuu tuluprognose (vt joonist 24).

Joonis 22. Aktsiahinnaindeksid

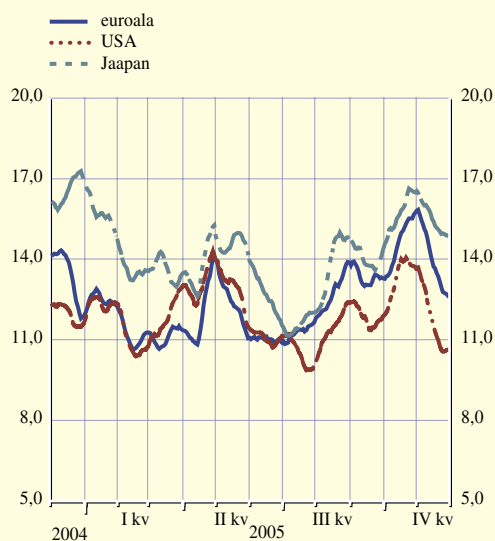
(indeks: 1. september 2004 = 100; päevased andmed)



Allikad: Reuters ja Thomson Financial Datastream.
Märkus. Kasutatakse järgmisi indekseid: Euroala Dow Jonesi EURO STOXX üldindeks, USA Standard & Poor's 500 indeks ning Jaapani Nikkei 225 indeks.

Joonis 23. Aktsiaturu eeldatav volatiilsus

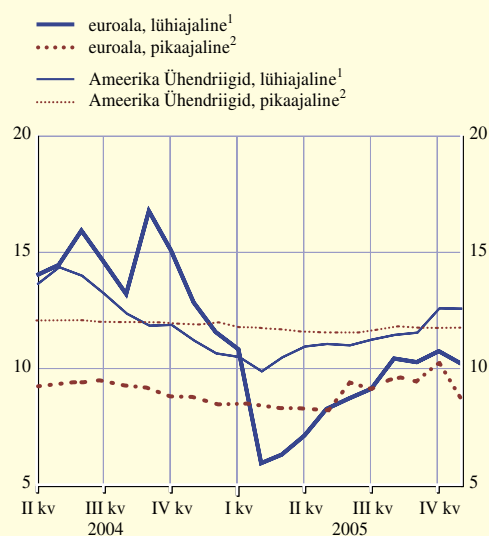
(protsenti aastas; päevaste andmete kümnepäevane libisev keskmine)



Allikas: Bloomberg.
Märkus. Eeldatava volatiilsuse aegrida viitab aktsiahinna-
indeksitega seotud optioonide hindades väljenduvale, aktsia-
hindade protsentuaalsete muutuste oodatavale standardhälbele
kolmekuulise perioodi jooksul. Eeldatav volatiilsus kajastab
euroala osas Dow Jonesi EURO STOXX 50 indeksi, USA osas
Standard & Poor's 500 indeksi ning Jaapani osas Nikkei 225
indeksi näitajaid.

Joonis 24. Ettevõtete tulu eeldatav kasv aktsia
kohta USAs ja euroalal

(protsenti aastas; kuised andmed)



Allikad: Thomson Financial Datastream ja EKP arvutused.
Märkus. Oodatav tulude kasv euroalal Dow Jones EURO
STOXX indeksi järgi ja USAs Standard & Poor's 500 indeksi
järgi.
¹ "Lühiajaline" viitab analüütikute järgmise 12 kuu tuluootus-
tele, (aastased kasvumäärad).
² "Pikaajaline" viitab analüütikute järgmise 3–5 aasta tulu-
ootustele (aastased kasvumäärad).

Jaapani aktsiaturul kasvas indeks Nikkei 225 vaatlusalusel ajavahemikul augusti lõpust kuni 30. novembrini jõudsalt – 20%. Seda tõusu soodustas Jaapani majanduskasvu väljavaadete paranemine. Üleilmsete aktsiafondide valitsejate seas läbi viidud uuring näitab, et investorid pidasid Jaapani majanduskasvu väljavaateid paremaks kui teiste suurriikide omi.

Euroalal järgisid aktsiahinnad üleilmset aktsiahindade kasvutrendi ja tõusid viimasel kolmel kuul USA aktsiaindeksitest kiiremini, ent Jaapani aktsiaindeksitest aeglasemini. Augusti lõpust kuni 30. novembrini kerkis Dow Jonesi EURO STOXX indeks 5%.

Euroala turul täheldati viimasel kolmel kuul taas häid tulemusi hoolimata pikaajaliste võlakirjade tootluse samaaegsest kasvust. Need muutused näivad olevat kooskõlas tõlgendusega, et võlakirjade tootluse kasv tähendab euroala majandusaktiivsuse väljavaadete paranemist, mis on edukalt tasakaalustanud kõrgemate intressimäärade negatiivset mõju tulevasele tulule (seoses nende rolliga diskontotegurina). Sama järeldus ilmneb tõigast, et viimasel kolmel kuul on aktsiaturgude analüütikud tulude prognoose tõstnud. Lisaks prognoosisid analüütikud järjepidevalt, et Dow Jonesi EURO STOXX indeksis sisalduvate ettevõtete tulud kasvavad järgmisel kaheteistkümnel kuul tempos, mida tuleb väljendada kahekohalise numbriga (vt joonist 24). Selles kontekstis ei tohi unustada, et euroala üldindeksid kajastavad nende ettevõtete kasumiootusi, kes ei tegutse üksnes euroalal, vaid ka väljaspool seda.

Tabel 3. Hinnamuutused ja Dow Jonesi EURO STOXX indeksi ajalooline volatiilsus

(hinnamuutused protsendina perioodi lõpu seisuga kehtivatest hindadest; ajalooline volatiilsus aastase protsendina)

	Põhi- toor- ained	Teenused	Tarbe- kaubad	Nafta ja gaas	Finants- sektor	Tervis- hoiu- sektor	Tööstus- sektor	Tehno- loogia- sektor	Telekom- munikat- siooni- sektor	Kom- munaal- teenuste sektor	EURO STOXX
Sektori osakaal turu kapitaliseerimises (andmed perioodi lõpu seisuga)	5,2	6,9	11,3	8,3	33,1	3,9	10,1	5,6	7,4	8,2	100,0
Hinnamuutus (andmed perioodi lõpu seisuga)											
2004 III kv	1,5	-6,4	-9,0	3,3	-0,8	6,0	0,1	-13,0	-1,4	0,8	-2,1
2004 IV kv	9,9	6,3	5,0	1,6	11,2	1,8	6,6	6,6	17,0	11,1	8,3
2005 I kv	6,0	7,5	6,3	9,7	4,7	0,1	5,3	-1,2	-4,0	3,7	4,3
2005 II kv	-0,8	1,8	2,6	11,4	2,8	5,6	5,2	10,1	-0,3	8,2	4,4
2005 III kv	12,5	1,7	11,8	14,1	9,8	4,5	7,0	4,8	1,3	6,5	8,1
September	7,4	1,3	5,2	6,4	6,1	0,9	3,3	8,4	0,6	4,0	4,7
Oktoober	-3,2	-2,6	-4,7	-8,6	-1,0	-2,8	-4,5	-2,2	-3,7	-4,0	-3,3
2005. aasta augusti lõpp kuni 30. november 2005	9,4	0,3	2,8	-0,9	11,0	1,0	3,3	12,3	-4,2	5,0	5,3
Volatiilsus (perioodi keskmised)											
2004 III kv	13,1	13,6	12,7	12,8	11,6	12,4	11,7	25,3	11,7	8,6	11,2
2004 IV kv	12,8	10,4	11,5	10,9	10,1	15,5	9,8	19,2	12,9	9,8	10,1
2005 I kv	10,6	8,4	8,5	11,6	8,8	16,5	9,3	14,7	9,9	13,0	8,2
2005 II kv	13,1	10,1	11,0	13,8	10,7	14,9	11,8	17,1	12,1	12,3	10,3
2005 III kv	12,8	8,4	12,2	15,9	11,2	12,0	9,4	18,0	10,9	12,3	10,0
September	14,2	9,0	13,6	12,1	12,4	11,3	10,0	14,3	10,6	12,6	10,4
Oktoober	17,0	12,6	14,4	23,8	12,2	14,9	14,4	18,1	12,9	11,2	12,5
2005. aasta augusti lõpp kuni 30. november 2005	14,6	10,4	13,2	20,2	11,8	13,1	12,0	15,8	11,7	12,1	11,1

Allikad: Thomson Financial Datastream ja EKP arvutused.

Märkused. Ajalooline volatiilsus arvutatakse aastapõhiste standardhälvetena, mis on leitud perioodi igapäevaste indeksimuutuste baasil. Sektoripõhised indeksid on esitatud käesoleva kuubilletääni osas, kus käsitletakse euroala statistikat.

Lõpetuseks tuleb öelda, et kõikides majandussektorites peale telekommunikatsiooni-, nafta- ja gaasisektori leidis vaatlusalusel perioodil aset aktsiahindade kasv (vt tabelit 3). Tarbekaupade, teenindus- ja tervishoiusektori tulemused olid samuti kogu aktsiaturu omadest viimasel kolmel kuul selgelt kehvemad. Tarbijasektori tagasihoidlikumad tulemused viitavad sellele, et eratarbimisest sõltuvate ettevõtete tuluväljavaated jäid euroalal üpris kesiseks. Nafta- ja gaasisektori tulemused on seotud eeskätt naftahinna alanemisega 2005. aastal saavutatud rekordtasemetelt. Üsna suur osa Dow Jonesi EURO STOXX üldindeksi kasvus oli osaindeksitesse kaasatud põhi- toorainete, finants- ja tehnoloogiasektori ettevõtetel, mida kinnitavad ka nende sektorite tule- mused USAs.

2.6 KAUPU JA MITTEFINANTSTEENUSEID PAKKUVATE ETTEVÕTETE FINANTSEERIMINE JA FINANTSPOSIITSIOON

Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete välisfinantseerimise üldine reaalkulu jäi 2005. aasta kolmandas kvartalis väikseks. Samal ajavahemikul suurendasid kaupu ja mittefi- nantsteenuseid pakkuvad ettevõtted veelgi laenuvahenditega finantseerimist, sest selle kulud

olid madalad ning pankade ja investorite hinnangud laenuvõtjate krediivõime kohta endiselt head. Noteeritud aktsiate emiteerimine kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete poolt suurenes seevastu ainult pisut. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete võla suhtarvud tõusid 2005. aastal veidi, ent eeskätt positiivne kasumlikkuse areng viitab sellele, et viimastes kvartalites on kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete finantsolukord üldiselt paranenud.

FINANTSEERIMISKULUD

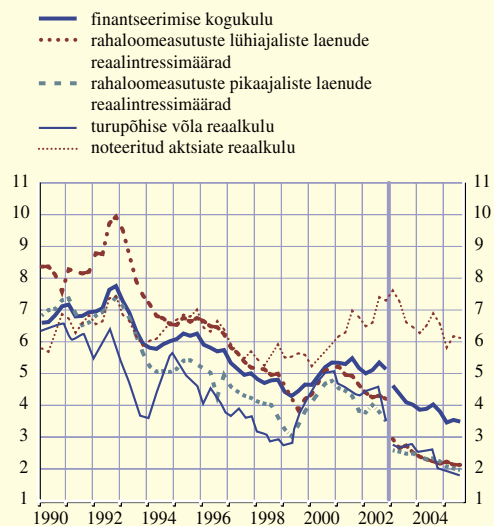
Euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete välisfinantseerimise üldine reaalne piirkulu, mille arvutamiseks kaalutakse eri rahastamisallikate kulu bilansilise jäägi alusel, jäi kuni 2005. aasta kolmanda kvartali lõpuni ajalooliselt madalaks (vt joonist 25)⁶. Kolmandas kvartalis vähenes mõnevõrra välisfinantseerimise reaalkulu, mis oli seotud nii laenuvahenditega finantseerimise reaalkulu kui ka omakapitali reaalkulu kerge suurenemisega antud perioodil.

Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete pangalaenude reaalkulu jäi kolmandas kvartalis üldjoontes muutumatuks, püsides madalal tasemel (vt tabelit 4). See kajastab nii ma-

⁶ Euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete välisfinantseerimise reaalse piirkulu näitaja täpsem kirjeldus on esitatud 2005. aasta märtsi kuubülletääni taustinfos 4.

Joonis 25. Euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete välisfinantseerimise reaalkulu

(protsenti aastas)

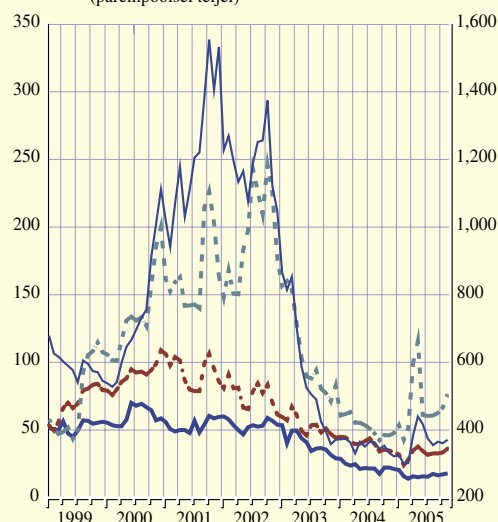


Allikad: EKP, Thomson Financial Datastream, Merrill Lynch ja Consensus Economics Forecast.
Märkused. Välisfinantseerimise reaalkulu kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete jaoks mõeldakse pangalaenu kulu, võlakirjade kulu ja aktsiate kulu kaalutud keskmisena, mille arvutamiseks kohandatakse vastavad bilansilised jäägid inflatsiooniootustega (vt 2005. aasta märtsi kuubülletääni taustinfot 4). 2003. aasta alguses hakati kasutama rahaloomeasutuste laenu ühtlustatud intressimäärasid, mis põhjustas statistilises aegreas katkemise.

Joonis 26. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete võlakirjade hinnavahed

(baaspunktid; kuised andmed)

- AA-reitinguga kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete eurodes nomineeritud võlakirjad (vasakpoolsel teljel)
- A-reitinguga kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete eurodes nomineeritud võlakirjad (vasakpoolsel teljel)
- - - - - BBB-reitinguga kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete eurodes nomineeritud võlakirjad (vasakpoolsel teljel)
- Kõrge tootlikkusega eurodes nomineeritud võlakirjad (parempoolsel teljel)



Allikad: Thomson Financial Datastream ja EKP arvutused.
Märkus. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete võlakirjade tootluse vahe arvutamiseks kõrvutatakse nimetatud võlakirjade tootlust AAA-reitinguga riigivõlakirjade tootlusega.

Tabel 4. Rahaloomeasutuste poolt kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud uute laenude intressimäärad

(protsenti aastas; baaspunktid; kaalutud ¹)							Muutus baaspunktides kuni septembrini 2005		
	2004 III kv	2004 IV kv	2005 I kv	2005 II kv	2005 aug	2005 sept	2004 sept	2005 juuni	2005 aug
Rahaloomeasutuste poolt väljastatud laenude intressimäärad									
Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud arvelduslaenu	5,38	5,27	5,26	5,13	5,12	5,13	-25	-1	1
Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenud, kuni 1 miljon EUR									
ujuva intressimääraga ja kuni üheks aastaks fikseeritud intressimääraga	3,99	3,98	3,91	3,88	3,89	3,81	-18	-7	-8
rohkem kui viieks aastaks fikseeritud intressimääraga	4,70	4,44	4,33	4,20	4,13	4,04	-66	-16	-10
Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenud, üle 1 miljoni EUR									
ujuva intressimääraga ja kuni üheks aastaks fikseeritud intressimääraga	3,00	3,04	3,01	2,94	2,96	2,94	-6	0	-2
rohkem kui viieks aastaks fikseeritud intressimääraga	4,31	4,06	4,04	3,89	3,79	3,85	-46	-3	6
Memokirjed									
Kolme kuu rahaturuintressimäär	2,12	2,17	2,14	2,11	2,13	2,14	2	3	1
Kaheaastaste riigivõlakirjade tootlus	2,60	2,36	2,49	2,07	2,24	2,21	-38	14	-3
Vieeaastaste riigivõlakirjade tootlus	3,35	2,93	3,08	2,58	2,70	2,60	-75	2	-11

Allikas: EKP.

¹ Alates 2003. aasta detsembrist arvutatakse rahaloomeasutuste kaalutud intressimäärad riikide osakaalude abil, mis tuginevad uute laenude ja hoiuste 12 kuu libisevale keskmisele mahule. 2003. aasta jaanuarist novembrini arvutati rahaloomeasutuste kaalutud intressimäärad riikide osakaalude abil, mis tuginesid uute laenude ja hoiuste 2003. aasta keskmisele mahule. Lisateabe saamiseks vt EKP 2004. aasta augusti kuubülletään taustinfot 3 "Analysing MFI interest rates at the euro area level".

dalaid intressimäärasid (kuigi need pisut tõusid sel perioodil) kui ka pankade üldiselt positiivset hinnangut laenuvõtjate krediivõime kohta. Mis puutub tähtajalisse jaotusse, siis ei toimunud kolme kuu jooksul kuni septembrini kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenude lühiajalises intressimäärades üldiselt erilisi muutusi. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenude lühiajalised intressimäärad on alates teisest kvartalist jäänud peaaegu samaks, kuid pikaajalised intressimäärad on natuke langenud. Seetõttu kerkis kolmandas kvartalis kuigipalju keskmise tähtajaga riigivõlakirjade tootlus ning jätkus kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenude vastavate intressimäärade langus, mis peegeldas turuintressimäärade tavapäraselt aeglast kohandamist pankade poolt.

2005. aasta kolmandas kvartalis vähenes pisut kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete poolt väljastatud turupõhise võla realkulu. See oli seotud peamiselt ettevõtete võlakirjade hinnavahe kasvu osalise pöördumisega teises kvartalis, mis tulenes eelkõige tervest reast konkreetseid ettevõtteid puudutavatest sündmustest, eriti autotööstuses.

Hiljem suurenesid ettevõtete võlakirjade hinnavad veidi ettevõtjatest laenuvõtjate erinevate reitingukategooriate lõikes, seda eeskätt madalama reitinguga segmentide puhul (vt joonist 26). See tõi kaasa turupõhise võla realkulu määra, mis oli üldjoontes sarnane aasta alguses täheldatuga. Ettevõtete võlakirjade hinnavahe üldine suurenemine eriti madalama reitinguga segmentides tasakaalustus alates veebruari keskpaigast tänu riigivõlakirjade tootluse langusele antud ajavahemikul. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete turupõhise võla realkulu püsis üldiselt madalal tasemel. See kajastas nii madalaid rahaturuintressimäärasid kui ka investorite suhteliselt positiivset hinnangut ettevõtete krediivõimele. Turupõhise võla kulu madalal hoidmist võis soodustada ka teatav "tootluse otsing".

Omakapitali reaalkulu jäi 2005. aasta kolmandas kvartalis palju suuremaks kui laenuvahenditega finantseerimise reaalkulu, püsidis pisut kõrgemal kui selle 1999. kuni 2005. aastani täheldatud keskmine. 2005. aasta kolmandas kvartalis vähenes omakapitali reaalkulu mõnevõrra vastavalt aktsiaturu soodsale arengule.

FINANTSEERIMISVOOD

2005. aasta kolmandas kvartalis kasvas kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete välisfinantseerimine (vt joonist 27). Selle kasvu põhjuseks oli peamiselt laenuvahenditega finantseerimise osakaalu kasv antud ajavahemikul, samas kui kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete omakapitali finantseerimine kerkis vaid natuke. Need sündmused kajastavad välisfinantseerimise kulumäärade erinevusi, nagu on kirjeldatud ülalpool. Eriti näitasid kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted üles suhteliselt suurt nõudlust välisvahendite järele hoolimata kasumlikkuse positiivsest arengust. Ettevõtete raamatupidamise koondaruannetest saadud teabe kohaselt oli börsil noteeritud kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete kasumlikkus 2005. aasta kolmes esimeses kvartalis suur, olles alates 2003. ja 2004. aastast märkimisväärselt kasvanud⁷. Seda kinnitab ka kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete kogusäästu tõus 2004. aastal. Samal ajal viitavad aktsiaturupõhised kasumlikkuse näitajad asjaolule, et börsil noteeritud suurettevõtete kasumlikkuse kasv peaks järgmise kaheteistkümneme jooksul aeglustuma, kuigi jääb tõenäoliselt kõrgeks (vt joonist 24)⁸.

⁷ Vt 2005. aasta novembri kuubülletääni artiklit "Developments in corporate finance in the euro area".

⁸ Lisaks kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele sisaldab Dow Jonesi EURO STOXX indeksile tuginev ettevõtete tulude näitaja ka finantsteenuseid pakkuvaid ettevõtteid.

Tabel 5. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete rahastamine

	Bilansiline jääk viimase kvartali lõpu seisuga (mld EUR)	Aastased kasvumäärad (muutus protsentides; kvartali lõpp)				
		2004 III kv	2004 IV kv	2005 I kv	2005 II kv	2005 III kv
Rahaloomeasutuste poolt väljastatud laenud	3,321	4,5	5,4	5,9	6,3	7,0
kuni 1 aasta	1,015	-0,7	2,4	3,8	4,9	5,3
1–5 aastat	572	6,1	6,0	6,6	6,1	5,8
üle 5 aasta	1,734	7,2	7,0	6,9	7,2	8,5
Võlakirjade emiteerimine	617	3,9	1,5	4,4	3,1	2,8
lühiajalised	98	1,0	-3,9	3,0	-2,9	-1,8
pikaajalised, millest ¹ :	518	4,4	2,5	4,7	4,4	3,7
fikseeritud intressimääraga	415	1,4	-1,1	0,5	0,7	0,3
muutuva intressimääraga	86	25,8	31,6	28,0	26,9	18,9
Emiteeritud noteeritud aktsiad²	3,583	0,8	0,9	0,7	0,8	3,4
Memokirjed³						
Kogufinantseerimine	8,119	1,9	2,2	2,9	2,8	4¼
Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenud	3,905	2,2	3,2	4,2	4,4	5¾
Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete pensionifondide eraldised	306	4,8	4,7	4,5	4,6	4¾

Allikas: EKP.

Märkus. Käesolevas tabelis esitatud andmed (v.a memokirjed) kajastavad rahandus-, pangandus- ning väärtpapieremissioonide statistikat. Väikesed lahknemused finantskontode statistika põhiste andmetest võivad tuleneda peamiselt hindamiseetodite erinevustest.

¹ Fikseeritud ja muutuva intressimääraga võlakirjade summa ei tarvitse kokku langeda pikaajaliste võlakirjade koguarvuga, sest käesolevas tabelis ei ole eraldi välja toodud nullkupongidega pikaajalisi võlakirju, mille puhul tuleb arvestada ümberhindluse mõju.

² Aastane kasvumäär hõlmab ettevõtete märkimisväärsete ümberstruktureerimiste mõju, millesse on kaasatud euroala ja mitteeuroala residentidest isikuid 2005. aasta kolmandas kvartalis.

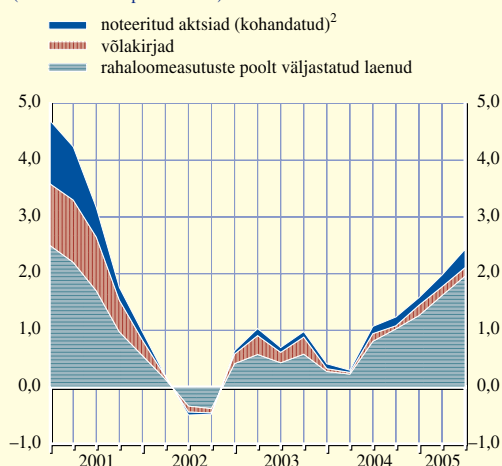
³ Andmed kajastavad finantskontode statistikat. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete kogufinantseerimine hõlmab laene, võlakirjade emiteerimist, noteeritud aktsiate emiteerimist ja pensionifondide eraldisi. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtetele väljastatud laenud hõlmavad rahaloomeasutuste ja teiste finantsettevõtete poolt väljastatud laene. Viimase kvartali andmed on hinnangulised ning põhinevad rahandus-, pangandus- ja väärtpapieremissioonide statistikal.

Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete laenuvahenditega finantseerimise jätkuva kasvu põhjuseks 2005. aasta kolmandas kvartalis oli rahaloomeasutuste poolt kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenude jätkuv kasv – võrreldes teise kvartaliga kerkis see kolmandas kvartalis 6,3%lt 7%le (vt tabelit 5). Tõenäoliselt soovisid kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted kasutada võimalike tulevaste kulutuste tarbeks ära pangalaenude finantseerimise madala kulu ja pankade suhteliselt soodsad laenuitingimused. Suur laenukasv võib kätkeda endas ka ettevaatava ressurside kaasamise elemente. Mis puutub tähtaegadesse, siis jätkas rahaloomeasutuste poolt kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud lühiajaliste ja sageli käibekapitali finantseerimiseks kasutatavate laenude aastane kasvumäär 2005. aasta kolmandas kvartalis tõusu, kerkides teise kvartaliga kõrvutatuna 4,9%lt 5,3%le. Samal ajal kasvas rahaloomeasutuste poolt kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud pikaajaliste laenude aastane kasvumäär, mis kerkis teise kvartaliga võrreldes 7,2%lt 8,5%le. See areng on kooskõlas hiljutiste positiivsemate sündmustega reaalmajanduse aktiivsuses. 2005. aasta oktoobris avaldatud pankade laenugevuse uuringu kohaselt aitasid põhivarainvesteeringud, mida üldjuhul rahastatakse pikaajaliste laenude abil, 2005. aasta kolmandas kvartalis pangalaenude netoonõudlust suurendada. See tulemus on esmakordne alates pankade laenugevuse uuringute kasutuselevõtust 2003. aasta jaanuaris. Kuni teise kvartali lõpus teadaolevate andmete alusel jäi mitterahaloomeasutuste poolt kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenude aastane muutuse määr erinevalt rahaloomeasutuste poolt väljastatud laenudest negatiivseks. Seda võib endiselt seostada riigi rahanduse tugevusega, mis tõid kaasa ettevõtete vaheliste laenude asendamise noteerimata omakapitali abil finantseerimisega 2004. aastal (vt taustinfot 3).

Samal ajal jäi kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete poolt emiteeritud võlakirjade aastane kasvumäär 2005. aasta kolmandas kvartalis teise kvartaliga võrreldes tagasihoidlikuks, langedes 3,1%lt 2,8%le. Suhteliselt väike kasv võib olla seotud laenuvahenditega finantseerimise asendusefektiga ning kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete poolt suveperioodil sooritatud ühinemis- ja ülevõtmistehingute suhteliselt piiratud arvuga, kuigi 2005. aastal on ühinemiste ja ülevõtmiste arv üldjoontes kasvanud. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete poolt emiteeritud lühiajaliste võlakirjade aastane kasvumäär jäi negatiivseks: teise kvartali –2,9%ga võrreldes oli see kolmandas kvartalis –1,8%. Samas maandus pikaajaliste võlakirjade aastane kasvumäär, mis teises kvartalis oli olnud 4,4%, kolmandas kvartalis 3,7% tasemele. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted suurendasid eeskätt muutuva intressimääraga pikaajaliste võlakirjade emissiooni, samal ajal oli lühiajaliste võlakirjade ja fikseeritud intressimääraga pikaajaliste võlakirjade netoemissioon kolmandas kvartalis negatiivne.

Joonis 27. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete finantseerimise aastase reaalse kasvumäära komponendid¹

(aastane muutus protsentides)



Allikas: EKP.

¹ Aastast reaalselt kasvumäära mõõdetakse aastase tegeliku kasvumäära ja SKP deflaatori kasvumäära vahena.

² Kohandatud aegread ei hõlma ettevõtete märkimisväärse ümberstruktureerimise mõju, mis on seotud euroala ja mitteeuroala residentidest isikutega 2005. aasta kolmandas kvartalis.

Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete poolt emiteeritud noteeritud aktsiate aastane kasvumäär kerkis viimastel kuudel vaid mõnevõrra, kui ettevõtete ümberstruktureerimise oluline mõju välja arvata. 2005. aasta juulis tõi Royal Dutch Shelli ümberstruktureerimine kaasa euroala residentist äriühingu ja euroalavälise äriühingu ühendamise, mille tulemusena tekkis euroalal asuv emafirma. Kuigi see ümberstruktureerimine ei toonud kaasa lisavahendite kaasamist, oli selle üldine mõju euroala residentide netoemissioonidele positiivne, väljendades uute aktsiate hulka, mis vahetati euroalavälise äriühingu aktsiate vastu. Aktsiaemissioonide kergest kasvu toetasid esialgsed ja täiendavad avalikud pakkumised. Üldiselt jäi noteeritud aktsiate emiteerimine kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete poolt madalaks kuni 2005. aasta kolmanda kvartali lõpuni.

FINANTSPOSITSIOON

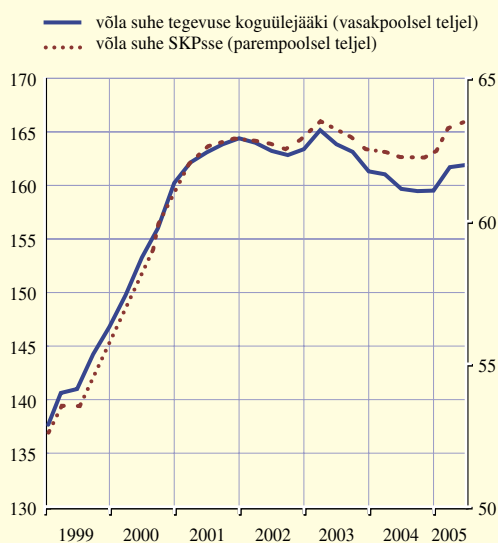
Euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete üha kasvav laenuvahenditega finantseerimine tõi kaasa nende võla suhtarvu kerge tõusu 2005. aasta kolmes esimeses kvartalis, kusjuures kolmanda kvartali lõpuks oli see 63% SKPst (vt joonist 28). Kuigi praegu on raske anda kindlat hinnangut, viitab hiljutine areng sellele, et 2005. aastal jõudis lõpule kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete bilansside aktiivse korrastamise periood, mis varem investeringuid pidurdas. Samas võib olukord konkreetsete firmade tasandil väga suurel määral erineda.

Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete netointressimaksed rahaloomeasutuste laenude ja hoiuste eest (protsent SKPst) vähenesid 2005. aasta kolmandas kvartalis ning jäid madalale tasemele (vt joonist 29)⁹. Kuni 2004. aastani koostatud aastased finantskontod sisaldavad

⁹ Vt EKP 2005. aasta juuni finantsstabiilsuse ülevaate (*Financial Stability Review*) taustinfot 4 "Interest rate sensitivity of debt raised by non-financial corporations in the euro area".

Joonis 28. Realsektori võla suhtarvud

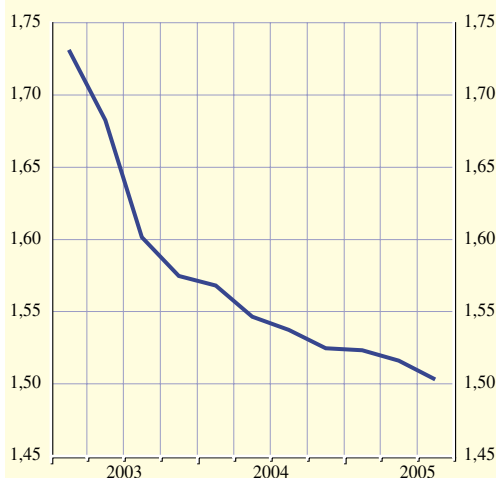
(protsentides)



Allikad: EKP ja Eurostat.
Märkus. Tegevuse kogulejääk on seotud tegevuse kogulejäägi ning kogu majanduse segatuluga. Võlg kajastub finantskontode statistikas. See hõlmab laene, emiteeritud võlakirju ja pensionifondi reserve. Arvestatakse viimase kvartali seisuga.

Joonis 29. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete netointressimaksed

(protsendina SKPst)



Allikad: EKP ja Eurostat.
Märkus. Netointressimaksede arvutamiseks lahutatakse rahaloomeasutuste poolt väljastatud eurodes nomineeritud laenu intressimaksedest rahaloomeasutuste eurodes nomineeritud hoiuste eest saadud intressid.

lisaks rahaloomeasutustele tehtud intressimaksete kohta käivatele andmetele ka kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete poolt mitterahaloomeasutustele tehtud intressimakseid. Nende järgi olid nii rahaloomeasutustele kui ka mitterahaloomeasutustele tehtud intressimaksed 2003. aastaga võrreldes 2004. aastal tõenäoliselt veelgi kahanenud (vt taustinfo 3 joonist E).

Kuigi kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete võla suhtarv 2005. aastal pisut suurenes, on nende ettevõtete finantsolukord viimastes kvartalites üldiselt paranenud. Seda kinnitab eriti just viimastel aastatel aset leidnud kasumlikkuse kasv. Ettevõtetele väljastatavate laenude tingimused on pankade laenugevuse uuringu põhjal soodsamaks muutunud; paranenud on ka kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete krediidireitingud.

Taustinfo 3

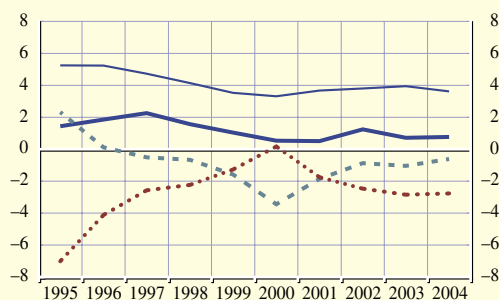
EUROALA KODUMAJAPIDAMISTE NING KAUPU JA MITTEFINANTSTEENUSEID PAKKUVATE ETTEVÖTETE SÄÄSTUD, RAHASTAMINE JA INVESTEERINGUD 2004. AASTAL

Hiljuti muutusid kättesaadavaks 2004. aasta finantskontode andmed euroala kohta¹. Need sisaldavad lisateavet liikmesriikide rahvamajanduse kvartaalse arvepidamise kohta, sest nende andmete abil saab euroala üksikute majandussektorite finantspositsioone ja arengut analüüsida põhjalikumalt. Vastavate sektorite laenuandmise netopositsioon muutus 2004. aastal eelmise aastaga võrreldes vaid pisut. Sisemajandussektorite koondsaldo välismaailma suhtes oli positiivne, kajastades kodumajapidamiste jätkuvalt suurt laenuandmise netopositsiooni, samas kui kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted ja valitsemissektor säilitasid laenamise netopositsiooni (vt joonist A). Käesolevas taustinfos käsitletakse laenuandmise ja laenuvõtmise netopositsioonide aluseks olevaid muutusi säästmises, rahastamises ja investeerimises, sealjuures keskendutakse kodumajapidamistele ning kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele.

Joonis A. Netolaenuandmine/-võtmine sektorite lõikes¹

(kasutatav tulu protsentides)

— kokku
 valitsemissektor
 - - - - - kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted
 — kodumajapidamised



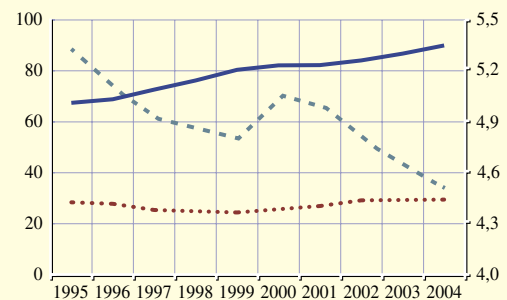
Allikas: EKP.

¹ Netolaenuandmist/-võtmist määratletakse kui kogusäästude ja saadud kapitali netoülekannete vahet, millest on maha arvatud kapitali kogumahutused ja väärtasjade netosootamine.

Joonis B. Kodumajapidamiste intressimaksed ja võlakoorem

(protsentides)

— võla suhe kasutatavas tulusse (vasakpoolsel teljel)
 võla suhe finantsvaradesse (vasakpoolsel teljel)
 - - - - - intressimaksete suhe kasutatavas tulusse (parempoolsel teljel)¹



Allikas: EKP.

¹ 2004. aasta intressimaksete puhul on tegu EKP hinnanguga.

¹ Täpsem teave on esitatud kuubülletääni osa "Euroala statistika" punktis 3.4. Euroala finantskontode andmed on liikmesriikide raamatupidamisaruannete alusel koostanud EKP.

Kodumajapidamised

Kodumajapidamiste laenuandmise netopositsioon 2004. aastal veidi alanen, kajastades peamiselt kapitali kogumahutust põhivarasse, mille taga oli enamjaolt eluasemete netoost. Kodumajapidamiste kogusäästid jäid protsendina SKPst muutumatuks, püsisid ligikaudu 10% tasemel.

2004. aastal suurenes kodumajapidamiste nõudlus eluasemelaenu järel², mistõttu jätkus kodumajapidamiste võla kasv kasutatava tulu suhtes (vt joonist B). Võlakoormuse kasvu hindamisel tuleks võtta arvesse mitut tegurit. Näiteks võla suhe kasutatavasse tulusse jäi euroalal madalamaks kui teistes tööstusriikides nagu USA, Ühendkuningriik või Jaapan. Võla suhe finantsvaradesse püsis, sest kasvas ka hoiuste ja valuuta väärtus ning suurenesid pensionifondides hoitavad varad (kindlustustehnilised reservid). Hüpoteklaenude kasvule lisandus eluasemehindade tõus. Hoolimata võlakoormuse kasvust on euroala kodumajapidamiste laenuintressimaksed tervikuna 2004. aastal veelgi kahanenud tänu madalatele intressimääradele.

Kodumajapidamiste finantsinvesteeringud (protsent SKPst) jäid 2004. aastal üldjoontes stabiilseks, kuid nende komponentides toimus teatavaid muutusi (vt joonist C). Samale tasemele jäi kindlustusreservidesse ja pensionifondidesse tehtud investeeringute osakaal, mis näitab üksnes suhteliselt väikesed muutusi. Vahendite paigutamine hoiustesse ja valuutasse sarnanes enamasti varasemate aastatega, kuigi 2003. aastaga võrreldes toimus teatav tõus. Võlakirjade netoostu kasvav ning aktsiate ja investeerimisfondide osakute ostu samal ajal vähenev osatähtsus tasakaalustasid olukorda enam-vähem. Need muutused viitavad 2003. aastal täheldatud arengu pöördumisele.

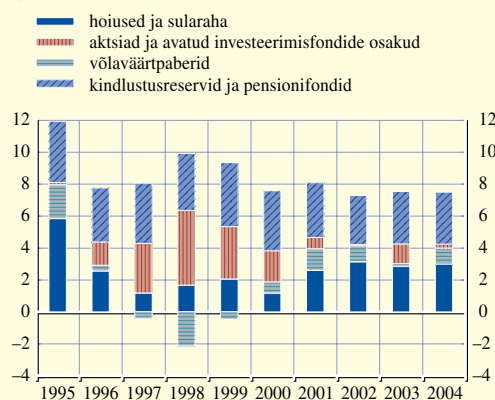
Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted

Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete laenuvõtmise netopositsioon (investeeringute näitaja, mida tuleb rahastada pigem välis- kui sisevahendite abil) langes 2004. aastal -0,6%ni SKPst, võrrelduna -1,0%ga 2003. aastal. See muutus tulenes peamiselt asjaolust, et ettevõtete heade kasumitulemuste ja suhteliselt tagasihoidlike mittefinantsinvesteeringute keskkonnas kasvas 2003. kuni 2004. aastani kogusääst kiiremini kui kapitali kogumahutus.

Kajastades kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete laenuvõtmise vajaduse vähenemist tänu suurele kasumile, alanen kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete netokohustuste võtmine (protsent SKPst) 2003. kuni 2004. aastani. See alaneimine osutas langusele kõigi kolme kohustuste

Joonis C. Kodumajapidamiste finantsinvesteeringud¹

(protsent SKPst)



Allikas: EKP.

¹ Välja arvatud tuletisinstrumendid ja muu debitoorne võlgnevus.

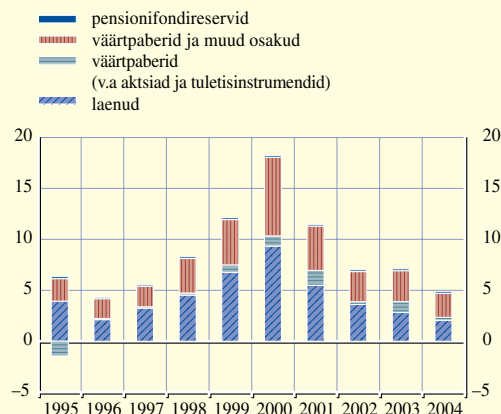
² Suur osa laenuga finantseeritud eluasemehingutest ei lähe kapitali netomahutuse (alates 1990. aastate keskepaigast on see olnud tagasihoidlik või negatiivne) tõusu puhul arvesse, sest need toimuvad järeltulur peamiselt kodumajapidamiste vaheliste tehingutena.

liigi hulgas, milleks on laenuid, võlakirjad ja omakapital (vt joonist D). Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete laenude madalama osakaalu tingis mitterahaloomesutuste poolt väljastatud laenude järsk langus, mis vastandus rahaloomeasutuste poolt väljastatud laenude kasvule. Osaliselt võib mitterahaloomesutuste poolt väljastatud laenude vähenemise kanda ühes euroala riigis toimunud maksuregulatsiooni muudatuste arvele, sest need põhjustasid teatud määral ettevõtete vaheliste laenude asendamise noteerimata omakapitali vormis finantseerimisega. Nagu ka varasematel aastatel, langes omakapitali üldise emiteerimise osakaal 2004. aastal eeskätt aktsiate ja muude osakute mõju nõrgenemise tõttu. Noteeritud aktsiate emissiooni osatähtsus suurenes 2004. aastal, soodustades alates 2002. aastast täheldatud kasvutrendi.

Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete võla suhe SKPsse kahanes veidi 2004. aastal esimest korda alates 1990. aastate lõpust (vt joonist E). Viimaste hinnangute kohaselt langes rahaloomeasutustele ja mitterahaloomesutustele makstavate intressimaksete koormus (protsent SKPst) tänu madalatele intressimääradele 2004. aastal veelgi. 2004. aastal vähenes ka intressimaksete netokoormus, mis tähendab seda, et kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete poolt saadud intressid (protsent SKPst) 2003. kuni 2004. aastani ei muutunud.

Joonis D. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete poolne finantseerimine¹

(protsent SKPst)

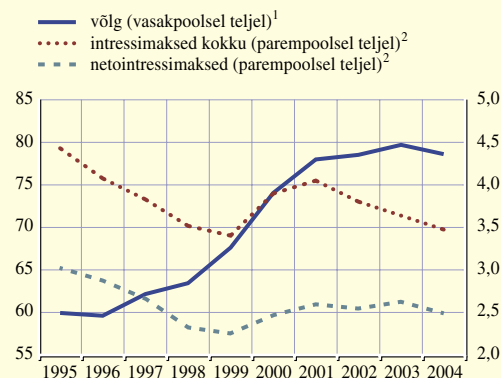


Allikas: EKP.

¹ Välja arvatud tuletisinstrumendid ja muu kreditoorne võlgnevus.

Joonis E. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete võlg ja intressimaksed

(protsent SKPst)



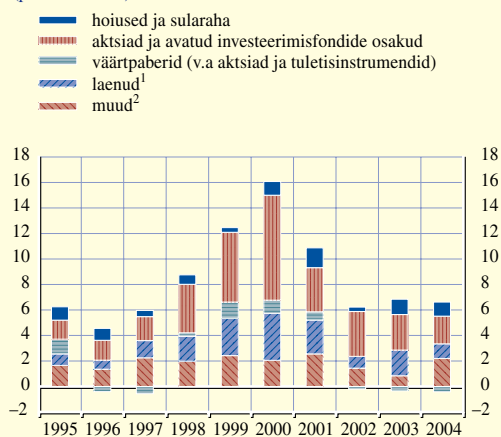
Allikas: EKP.

¹ Võlg sisaldab laene, väärtpabereid (v.a aktsiaid ja tuletisinstrumente) ja pensionifondireserve. Võrreldes kvartaalsete finantskontodega on võla suhe SKPsse aastase finantskonto põhjal pisut kõrgem, peamiselt väljaspool euroala asuvate pankade antud laenude lisamise ja reaalsektori antud laenude suurema kaetuse tõttu.

² 2004. aasta intressimaksete puhul on tegu EKP hinnanguga.

Joonis F. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete finantsinvesteeringud

(protsent SKPst)



Allikas: EKP.

¹ "Laenuid" hõlmavad peamiselt ettevõtete vahelisi laene.

² "Muud" finantsinvesteeringud hõlmavad debitoorseid netovõlgnevusi, netotuletisinstrumente ja kindlustustehnilisi eraldisi.

Kuigi kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete finantsinvesteeringud (protsent SKPst) jäid 2004. aastal üldjoontes samaks, toimusid teatavad muutused nende koostises (vt joonist F). Jätkates ulatuslikku langustrendi, mida on täheldatud alates 2000. aastast, nõrgenes ettevõtete vaheliste laenude, aktsiate ja muude osakute mõju. Viimatinimetatute osakaalu vähenemine väljendas ühinemiste ja ülevõtmiste tagasihoidlikku arvu 2004. aastal. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted jäid võlakirjade netomüüjateks. Laenude ja võlakirjade langust tasakaalustas teiste finantsinvesteeringute, eeskätt debitoorse võlgnevuse (nt kaubanduskrediidi ja ettemaksu) kasv 2004. aastal. Hoiuste ja valuuta osakaal püsis eelmisel aastal täheldatud kõrgel tasemel, mis viitab sellele, et üleõhhoiuste nõudlust toetab nende likviidsete instrumentide hoidmise väga madal alternatiivkulu.

2.7 KODUMAJAPIDAMISTE SEKTORI FINANTSEERIMINE JA FINANTSPOSIITSIOON

2005. aasta kolmandas kvartalis jätkus kodumajapidamiste laenuvõtu kiirenemine, mis kajastas nii eluasemelaenude kui ka tarbimislaenude jõulist kasvu. Laenuvõudluse tõusu soodustasid head rahastamistingimused ja eluasemeturgude kiire areng mitmes euroala riigis. Kiire laenukasvu tõttu suurenes veelgi euroala kodumajapidamiste võlakoorem mõõdetuna protsendina SKPst, kuid samas jäi see tasemele, mis on rahvusvaheliste standardite järgi endiselt madal.

RAHASTAMISTINGIMUSED

Pankade intressimäärade statistika ja 2005. aasta oktoobris avaldatud pankade laenutegevuse uuringu¹⁰ andmetel olid euroala kodumajapidamiste rahastamistingimused 2005. aasta kolmandas kvartalis endiselt soodsad. Varasemat langustrendi jätkates alanes rahaloomeasutuste eluasemelaenude intressimäär 2005. aasta kolmandas kvartalis veelgi (kvartaalse keskmise põhjal). Pikemaajaliste eluasemelaenude intressimäär langes pisut rohkem kui lühemaajaliste eluasemelaenude intressimäär ning eeldatav hinnavahe (mis kujutab endast pikema- ja lühemaajaliste laenude intressimäärade vahelist erinevust) langes madalaimale tasemele alates 2003. aasta algusest (vt joonist 30). Rahaloomeasutuste tarbimislaenude intressimäärad jäid pikemaajaliste laenude puhul üldjoontes samaks ja tõusid lühemaajaliste laenude puhul mõnevõrra. 2005. aasta oktoobris avaldatud pankade laenutegevuse uuringu kohaselt muutusid pankade eluasemelaenude tingimused soodsamaks, kuid tarbimis- ja muude laenude tingimused jäid peaaegu samaks. Eluasemelaenude tingimuste leevendumine avaldus eeskätt laenu ja tagatise väärtuse suhtarvu kasvus ning tähtaegade pikenemises. Eluasemeturu väljavaated olid pankade laenutingimuste karmistamisel varasemate kvartalitega võrreldes palju vähem tähtsad.

FINANTSEERIMISVOOD

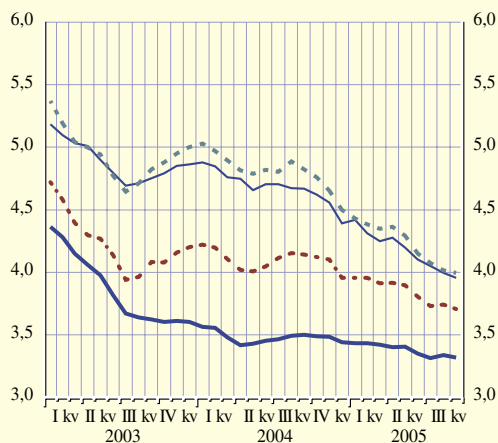
2005. aasta teises kvartalis (viimane kvartal, mille kohta on andmed saadaval) tõusis kodumajapidamistele väljastatud laenude aastane kasvumäär, mida mõõdetakse kvartaalsete finantskontode andmete põhjal, eelmise kvartaliga võrreldes 8,2%lt 8,4%ni. Andmed rahaloomeasutuste laenude kohta, mis moodustavad ligikaudu 90% kõigist väljastatud eluasemelaenudest, viitavad kasvu jätkumisele ka 2005. aasta kolmandas kvartalis. Alates 2003. aasta keskpaigast on muude finantsvahendajate poolt kodumajapidamistele väljastatud laenude aastane kasvumäär oluliselt langenud. Sellega seoses on toimunud kõigi kodumajapidamistele väljastatud laenude ja rahaloomeasutuste laenude lähenemine (vt joonist 31).

¹⁰ Vt 2005. aasta novembri kuubülletääni taustinfot 2 "The results of the October 2005 bank lending survey for the euro area".

**Joonis 30. Rahaloomeasutuste poolt kodumajapidamistele eluaseme ostmiseks väljastatud laenu-
de intressimäärad**

(protsenti aastas; v.a tasud; uute laenude ja hoiuste intressimäärad, kaalutud¹)

- ujuva intressimääraga ja kuni üheks aastaks fikseeritud intressimääraga
- üheks kuni viieks aastaks fikseeritud intressimääraga
- - - viieks kuni kümneks aastaks fikseeritud intressimääraga
- rohkem kui kümneks aastaks fikseeritud intressimääraga



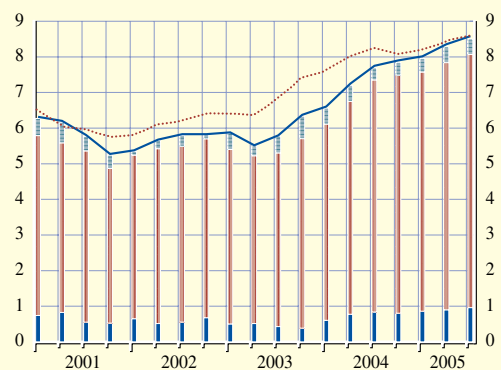
Allikas: EKP.

¹ Alates 2003. aasta detsembrist arvutatakse rahaloomeasutuste kaalutud intressimäärad riikide osakaalude abil, mis tuginevad uute laenude ja hoiuste 12 kuu libisevale keskmisele mahule. 2003. aasta jaanuarist novembrini arvutati rahaloomeasutuste kaalutud intressimäärad riikide osakaalude abil, mis tuginesid uute laenude ja hoiuste 2003. aasta keskmisele mahule. Lisateabe saamiseks vt EKP 2004. aasta augusti kuubülletääni taustinfot "Analysing MFI interest rates at the euro area level".

**Joonis 31. Kodumajapidamistele väljastatud laenu-
de kogusumma**

(aastased kasvumäärad protsentides; panus protsendipunktides; kvartali lõpp)

- muud rahaloomeasutuste laenu
- rahaloomeasutuste eluasemelaenu
- rahaloomeasutuste tarbimislaenu
- rahaloomeasutuste poolt väljastatud laenu kogusumma
- laenu kogusumma (rahaloomeasutused ja muud finantseerimisasutused)



Allikas: EKP.

Märkus. 2005. aasta kolmanda kvartali laenu kogusumma (rahaloomeasutused ja teised finantseerimisasutused) on hinnanguline näitaja, mis põhineb rahandus- ja pangandusstatistikas kajastatud tehingutel. Kasvumäärade arvutamise erinevusi on käsitletud tehnilistes märkustes.

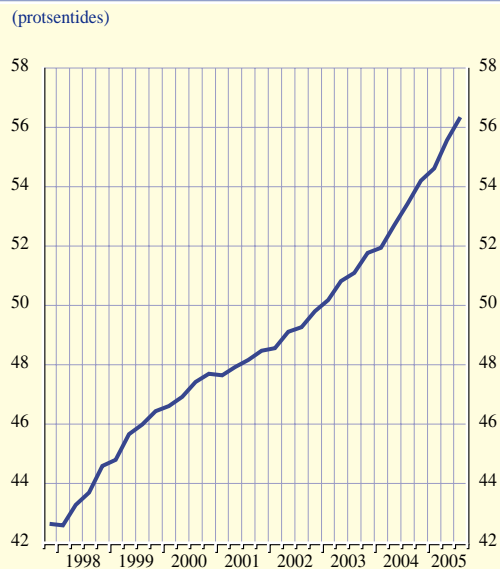
Vaadeldes kuni 2005. aasta oktoobrini olemas olevaid rahaloomeasutuste andmeid, ilmneb, et kodumajapidamiste laenuvõtt on muutunud laiapõhjalisemaks, hõlmates eri laenukategoriaid, hoolimata sellest, et laenuvõtu peamiseks tõukejõuks oli suur nõudlus eluasemelaenude järele. Selle komponendi aastane kasvumäär oli oktoobris 10,8%, samas kui teises ja kolmandas kvartalis oli see keskmiselt vastavalt 10,1% ja 10,6%. 2005. aasta oktoobris avaldatud pankade laenu-tegevuse uuringu kohaselt soodustab nõudlust hüpoteekide järele see, et kodumajapidamised peavad eluasemeturu väljavaateid heaks, kuid oma osa on ka tarbijate kindlustunde teataval suurenemisel ja kodumajapidamiste säästude vähenemisel.

Tarbimislaenude aastane kasvumäär kerkis oktoobris 7,8%ni, kõrvutatuna 6,7%ga teises ja 7,0%ga kolmandas kvartalis. Seda kasvu kinnitas ka pankade laenu-tegevuse uuring, mille järgi teatasid pangad oluliselt suuremast tarbimislaenu netonõudlusest. Nõudluse põhjuseks oli soov soetada kestvuskaupu. Nagu ka eluasemelaenu puhul, tõstsid netonõudlust kodumajapidamiste säästude vähenemine ja tarbijate kindlustunde teatav suurenemine. Muude kodumajapidamistele väljastatud laenude aastane kasvumäär oli oktoobris 3,2%, võrrelduna ligikaudu 2,2%ga teises ja kolmandas kvartalis.

FINANTSPOSIITSIOON

Kodumajapidamiste järjepidevalt aktiivse laenuvõtu tulemusena kerkis kodumajapidamiste võla suhe SKPsse 2005. aasta kolmandas kvartalis üle 56% (vt joonist 32), kajastades peamiselt pikaajalisi laene. Rahvusvaheliste standardite järgi on see endiselt üsna madal näitaja. Vaatamata võlakoormuse kasvule jäi kodumajapidamiste võla teenindamise kogu-koormuse (s.t intressimaksete ja põhiosa tagasimaksete) suhe kasutatavasse tulusse viimastel aastatel tänu madalatele intressimääradele suhteliselt püsivaks. Taustinfos 4 käsitletakse kodumajapidamiste võla teenindamise koormuse makro- ja mikromajanduslikke andmeid.

Joonis 32. Kodumajapidamiste võla suhe SKPsse



Allikas: EKP.

Märkus. Need andmed, mis on koostatud kvartaalsete finantskontode põhjal, näitavad, et kodumajapidamiste võla suhe SKPsse on pisut väiksem kui siis, kui need põhineksid aastasel finantskontol, peamiselt seetõttu, et euroalavälise kaupu ja mittefinantssektoreid pakkuvate sektorite ja pankade poolt väljastatud laene pole arvesse võetud. Viimase kvartali kohta esitatud andmed on osaliselt hinnangulised.

Taustinfo 4

EUROALA KODUMAJAPIDAMISTE VÕLA TEENINDAMISE KOORMUS – MÕNINGAD MAKRO- JA MIKROMAJANDUSLIKUD ANDMED

Euroala kodumajapidamiste hüpoteeklaenude ja tulude protsentuaalne suhe on viimastel aastatel kiiresti kasvanud, tekitades kahtlusi võlapositsioonide jätkusuutlikkuse suhtes. Keskpanga jaoks on see küsimus oluline ülekandemehhanismi üksikasjaliku uurimise ja finantsstabiilsuse seisukohast. Näiteks sõltub tarbimise tundlikkus intressimäärade muutuste suhtes olulisel määral kodumajapidamiste võlakohustuste suurusest ja struktuurist, millest hüpoteeklaenu moodustavad suurima osa.

Võla teenindamise suhtarv, mis arvutatakse võla teenindamise maksete ja kasutatava tulu vahelise suhtena, on näitaja, mida sageli kasutatakse hüpoteeklaenu võtnud kodumajapidamiste finantskohustuste ja nende laenu tagasimaksevõime hindamiseks. Käesoleva taustinfo tähenduses sisaldavad võla teenindamise makset nii intressi- kui ka põhiosamakseid. Kui muud tingimused on võrdsed, siis viitab kõrgem võlakoormus suuremale võla teenindamise koormusele ning võla jätkusuutlikkust ohustavatele tõsisematele riskidele juhul, kui tekivad negatiivsed muutused sissetulekutes ja intressimäärades. Selles taustinfos vaadeldakse hüpoteeklaenudega seotud euroala võla teenindamise koormuse kohta olemas olevaid makro- ja mikromajanduslikke andmeid.

Makromajanduslikud andmed, mis tuginevad rahvamajanduse arvepidamisele ja intressimäära statistikale

Euroola kodumajapidamiste võla teenindamise koormuse andmed ametlikus statistikas otseselt ei kajastu. EKP hinnangud sellele koormusele põhinevad oletustel kodumajapidamiste laenude keskmise tähtaja, hüpoteeklaenude ja muude laenude struktuuri ning erinevate eluasemelaenude eest makstud intressi kohta. Need oletused tuginevad rahvamajanduse arvepidamisest, pangandusstatistikast ja intressimäärastatistikast saadud teabele. Andmed viitavad sellele, et euroala kodumajapidamiste võla teenindamise koormus on viimastel aastatel püsinud muutumatu, pisut üle 5% tasemel kasutatavast tulust (vt joonist A). Muu hulgas võib see kajastada euroala intressimäärade langemist ajalooliselt madalale tasemele. Kiire laenukasvuga seotuvat kõrgemat laenude tagasimaksmise koormust on viimastel aastatel tasakaalustanud see, et intressimaksetele on kulutatud väiksem osa sissetulekutest.

Antud koondnäitajate hindamisel tuleb meele pidada, et neid arvutatakse suhtena kogu kodumajapidamiste sektori kasutatavasse tulusse, s.t nad sisaldavad ka kodumajapidamisi, mis ei ole hüpoteeklaenu võtnud. Alltoodud uuringu andmete kohaselt oli 2001. aastal vaid 20% kodumajapidamistest hüpoteeklaen. See tähendab, et hüpoteeklaenu võtnud kodumajapidamiste võla teenindamise koormus peab olema suurem.

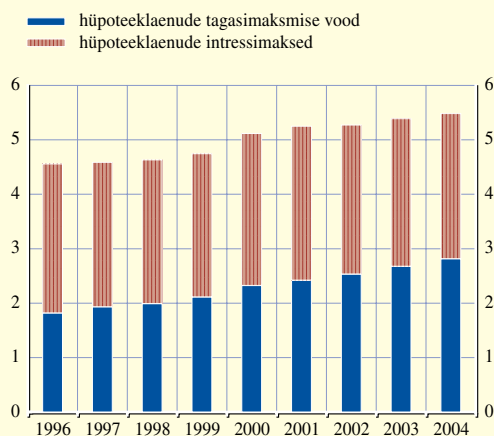
Tegelikkuses on aga terve rida tegureid, nt pikemad laenu tähtajad, maksepuhkused või amortisatsioonivabad laenud, mis võivad tuua kaasa erinevused kerkiva hüpoteeklaenukoormuse ning sellega seotuva võla teenindamise koormuse ja võimalike makseriskide vahel. Kodumajapidamiste võlapositsiooniga kaasnevate riskide ja tundlikkuse hindamiseks tasub täiendada makromajanduslike andmete analüüsi mikromajanduslike andmetega.

Euroopa Ühenduse kodumajapidamiste paneeluuringule tuginevad mikromajanduslikud andmed

Euroopa Ühenduse kodumajapidamiste paneeluuring võimaldab hinnata võla teenindamise koormuse arengut kodumajapidamiste lõikes. Euroopa Ühenduse kodumajapidamiste paneeluuring tugineb standardiseeritud küsimustikule, mis hõlmab kodumajapidamisi ja üksikisikuid esindava valimi iga-aastast intervjuerimist mitmes Euroopa riigis paljudel teemadel, mille hulka kuulusid ka sissetulekud ja eluaseme omadused. Lai teemavaldkond, standardiseeritud metodoloogia ja uuringu ajaline ülesehitus, mille kohaselt kogutakse teavet samade kodumajapidamiste kohta pikema ajavahemiku jooksul, teevad Euroopa Ühenduse kodumajapidamiste uuringust olulise ja ainulaadse mikromajandusteabe allika. Euroopa Ühenduse kodumajapidamiste uuring kestis 1994. kuni 2001. aastani, kokku kaheksa aastat. Andmed on olemas kõigi euroala riikide kohta, kuigi Austriat ja Soomet puudutavad uuringud algasid

Joonis A. Hüpoteekvõla suhe tulusse

(kasutatav tulu protsentides)



Allikad: EKP ja EKP hinnangud.

alles vastavalt 1995. ja 1996. aastal. Et tagada euroala analüüsi võrreldavus pikema aja jook-sul, piirdub käesolevas taustinfos esitatud analüüs 1996. kuni 2001. aasta valimiga, millesse olid kaasatud kõik riigid¹.

Võla teenindamise koormus arvutatakse välja kodumajapidamiste valimi kohta, millel on hüpoteeklaen ja võla teenindamise kohustused². Seejärel on võimalik neid suhtarve mit-meti kokku võtta. Esiteks on keskmine võla teenindamise koormus kõikunud 1996. kuni 2001. aastani 23% kandis ja seega viitab see hüpoteeklaenu võtnud kodumajapidamiste oluliselt kõrgemale võla teenindamise koormusele, kui makromajanduslikud andmed seda näi-tavad. Võttes arvesse asjaolu, et üksikute võla teenindamise suhtarvude statistiline jaotus võib olla n-ö ühele poole kaldu, võib mediaan kirjeldada valimisse kaasatud kodumajapidamiste “tüüpilist” võla teenindamise koormust täpsemini. Mediaan oli üldiselt vaatlusaluse ajava-hemiku keskmisest madalam, pisut üle 20%, kajastades jaotuse teatavat kalduvust suurema võla teenindamise suhtarvu poole (vt joonist B).

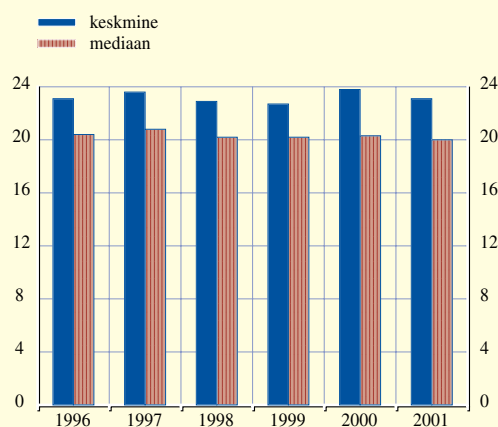
Mikromajanduslike andmete kasutamine võimaldab kvantitatiivselt analüüsida teisigi hu-vitavaid aspekte. Näiteks saab lähemalt uurida võla teenindamise suhtarvude jaotust kogu sissetulekuspektri ulatuses. Et hinnata hüpoteeklaenude teenindamise koormusest tulenevaid makromajanduslikke ja finantsriske, on soovitav arvesse võtta erinevaid sissetulekukatego-oriaid. Näiteks madalama kategooria majapidamiste puhul võib sissetulekute ja intressimäärade negatiivne areng tuua kaasa suuremad finantsriskid, sest neil kodumajapidamistel on väik-semad säästud ning suure tõenäosusega ka vähem tagatise ja finantsreserve. Joonisel C on näidatud võla teenindamise suhtarvu mediaan erinevate sissetulekute protsentiilide puhul

¹ Luksemburg on andmete puudumise tõttu analüüsist välja jäetud.

² Hüpoteeklaenude võla teenindamise suhtarv arvutatakse eluaseme soetamiseks võetud laenu või hüpoteegi eest iga kuu makstavat summat puudutavatele küsimustele antud vastuste ning kodumajapidamiste netosissetulekute kogusumma põhjal. Valim sisaldab vaid kodumajapidamisi, mis vastasid makseid puudutavale küsimusele mingi arvuga (s.t kodumajapidamised, mis vastasid “ei tea” või “võlgu pole”, jäetakse valimist välja).

Joonis B. Võla teenindamise suhe tulusse

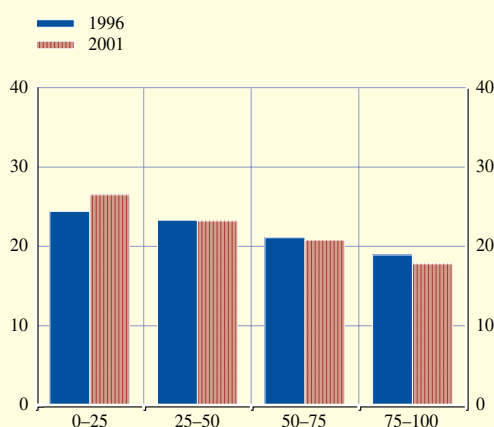
(protsendina kasutatavast tulust)



Allikas: ECHP (Euroopa Ühenduse leibkondade paneeluuring) andmete tuginevad EKP arvutused.

Joonis C. Hüpoteeklaenu teenindamise ja tulu suhtarvu jagunemine

(protsendina kasutatavast tulust, mediaanväärtused; tulu jagunemise protsentiilid)



Allikas: ECHP (Euroopa Ühenduse leibkondade paneeluuring) andmete tuginevad EKP arvutused.

1996. kuni 2001. aastani. Koormus on suurim madalamasse sissetulekunjandikku kuuluvate kodumajapidamiste puhul, suurema sissetulekuga kodumajapidamiste puhul koormus väheneb. Vaatlusalusel perioodil jäi üldine trend sisuliselt samaks. Täheledada võib madalama ja kõrgema sissetulekuga kodumajapidamiste võla teenindamise suhtarvu vahelise erinevuse mõningast suurenemist.

Mikromajanduslikud andmed viitavad sellele, et hüpoteeklaenu võtnud kodumajapidamiste võla teenindamise koormus on oluliselt suurem, kui makromajanduslikud andmed seda oletada lubavad. Madalama sissetulekuga kategooriate puhul on koormus suurem. Neid makro- ja mikromajanduslike andmete vahelisi erinevusi tuleb arvesse võtta nende finantsriskide hindamisel, mis on seotud võimalike negatiivsete muutustega sissetulekutes ja intressimäärades. Käesolevas taustinfos esitatud näitajatesse tuleks suhtuda teatava ettevaatlikkusega: makromajandusandmete puhul tuginevad näitajad mitmele eeldusele; mikromajanduslike andmete puhul erandeid välja ei arvata. Seepärast on tarvis täiendavat analüüsi, mida EKP praegu läbi viib.

3 HINNAD JA KULUD

Pärast märgatavat kiirenemist 2005. aasta septembris pidurdus ÜTHI-inflatsioon oktoobris ja novembris veidi, jäädes aga endiselt kõrgele tasemele. Võrreldes augustiga on inflatsiooni kiirenemine tingitud peamiselt energiahinna muutustest, kuid see kajastab ka hindade (v.a energia) aastase kasvumäära väikest tõusu. Üldine aastane inflatsioonimäär võib veel mõneks ajaks kõrgeks jääda ja seejärel ohustavad inflatsiooniväljavaateid ülespidised hinnasurved, mis on seotud eelkõige naftahinna muutuste, teiseste mõjude ning võimaliku reguleeritud hindade ja kaudsete maksude muutustest tuleneva mõjuga.

3.1 TARBIJAHINNAD

2005. AASTA NOVEMBRI ESIALGNE HINNANG

Eurostati esialgse hinnangu kohaselt pidurdus ÜTHI-inflatsioon veidi, langes oktoobri 2,5%lt novembris 2,4%le (vt tabelit 6). Kuigi tarbijahinnaindeksi komponentide kasvunäitajaid ei ole veel teada, võib see väike langus olla seotud energiahindade aastakasvu alanemisega.

ÜTHI-INFLATSIOON KUNI 2005. AASTA OKTOOBRIINI (K.A)

Viimase paari kuu jooksul on tarbijahinna muutusi iseloomustanud üldise ÜTHI-inflatsiooni märkimisväärne kiirenemine. 2005. aasta jaanuarist juunini oli ÜTHI-inflatsioon üldjoontes jätkuvalt stabiilne, kõikides vahemikus 1,9–2,1%. Juulis ja augustis toimus väike kiirenemine 2,2%ni ja seejärel septembris hüpe 2,6%ni. Pärast septembrit on ÜTHI-inflatsioon pisut aeglustunud.

Inflatsiooni kiirenemise peapõhjuseks oli energiahindade muutus. Toornafta ja maagaasi hinnad tõusid septembris suurel määral. Tarbijate jaoks kasvasid septembris järsult kütusehinnad, mis oktoobris langesid. ÜTHIs sisalduv gaasihind aga tõusis oktoobris märgatavalt. Kokkuvõttes tõusis tarbijahindades sisalduvate energiahindade aastakasv augusti 11,6%lt septembris 15,2%le, alanedes pärast seda oktoobris 12,2%le.

Teiste tarbijahindade kasvutempo tõusis samuti 2005. aasta augustist kuni oktoobrini, ehkki vaid vähesel määral (vt joonist 33). Energiahindasid mitteamestav ÜTHI-inflatsioon kiirenes

Tabel 6. Hindade areng

(aastased muutused protsentides, kui pole viidatud teisiti)

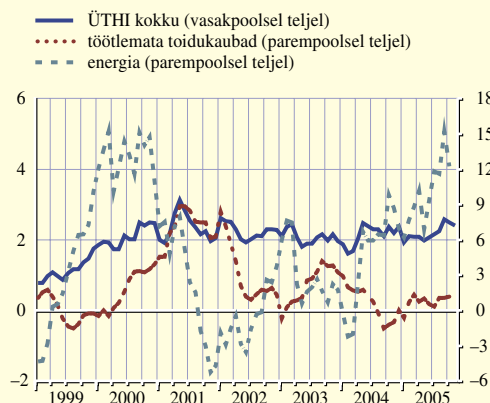
	2003	2004	2005 juuni	2005 juuli	2005 aug	2005 sept	2005 okt	2005 nov
ÜTHI ja selle komponendid								
Üldindeks ¹	2,1	2,1	2,1	2,2	2,2	2,6	2,5	2,4
Energia	3,0	4,5	9,4	11,8	11,6	15,2	12,2	.
Töötlemata toidukaubad	2,1	0,6	0,6	0,3	1,1	1,1	1,2	.
Töödeldud toidukaubad	3,3	3,4	1,5	1,6	1,7	2,3	2,4	.
Tööstuskaubad, v.a energia	0,8	0,8	0,3	0,0	0,0	0,2	0,3	.
Teenused	2,5	2,6	2,2	2,3	2,3	2,2	2,2	.
Muud hinnatäitajad								
Tööstustoodangu tootjahinnad	1,4	2,3	4,0	4,1	4,0	4,3	.	.
Naftahind (EUR/barrel)	25,1	30,5	45,7	48,3	52,0	52,2	49,3	47,9
Toorme (v.a energia) hinnad	-4,5	10,8	7,6	9,6	11,9	13,2	17,4	22,3

Allikad: Eurostat, HWWA ja Thomson Financial Datastreami andmetel põhinevad EKP arvutused.

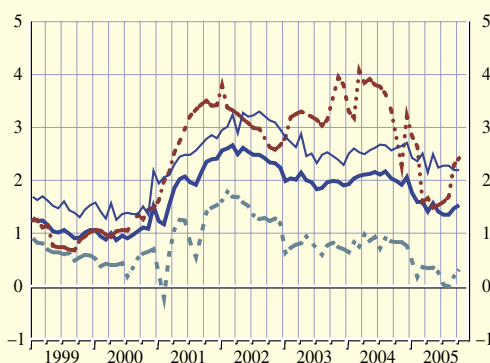
¹ ÜTHI inflatsioon novembris 2005 viitab Eurostati esialgsele hinnangule.

Joonis 33. ÜTHI inflatsiooni jaotus: peamised koostisosad

(aastane muutus protsentides; kuised andmed)



— ÜTHI kokku (v.a energia ja töötlemata toidukaubad)
 töödeldud toidukaubad
 - - - tööstuskaubad, v.a energia
 — teenused



Allikas: Eurostat.

augusti 1,3%lt oktoobris 1,5% tasemele, samas kui energiahindu ja töötlemata toidukaupade hindu mitteamustav ÜTHI-inflatsioon tõusis samal ajavahemikul 1,4%lt 1,5%le. See väike tõus kajastab kahe teguri mõju – septembris kallines tubakas ning kerkis mõeldukalt tööstuskaupade (v.a energia) hindade aastakasv, ehkki suhteliselt madalalt tasemelt. Mitme sektori (nt kõrgtehnoloogilised seadmed ja vähe-mal määral tekstiilitööstus) osatähtsus hindade kogukasvus on erakordselt väike, kuid isegi neid sektoreid arvesse võtmata on tööstuskaupade (v.a energia) hinnamuutused olnud jätkuvalt tagasihoidlikud. See näitab, et naftahinna kaudne mõju kaupade (v.a energia) hindadele ei ole olnud märkimisväärne.

Teenusehindade aastakasv alanes pisut, langedes augusti 2,3%lt oktoobris 2,2%le. Teenustest kerkisid sel ajavahemikul lennureiside hinnad, mille põhjuseks oli kõige tõenäolisemalt toornafta hinnatõusu võimalik ülekandumine antud komponendile. Siiski pole seni märke teenuste hindades avalduvast üldisemast kaudsest mõjust.

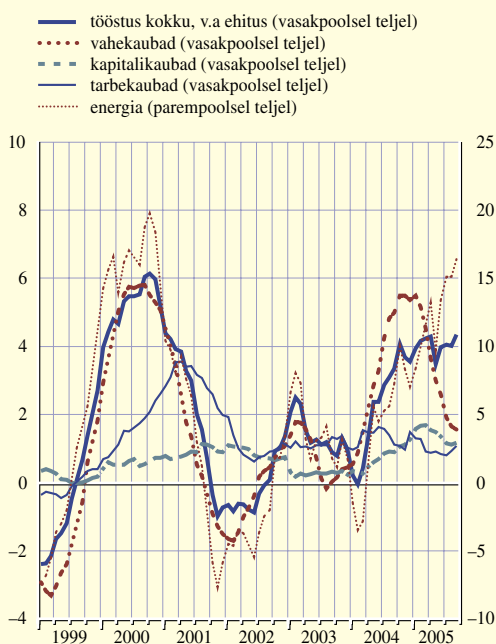
Kokkuvõttes on viimase kolme kuu peamiseks tunnusjooneks olnud energiahindade suurenemisest tingitud üldise inflatsiooni oluline kiirenemine, samas on muutused komponentides (v.a energia) olnud palju väiksemad.

3.2 TÖÖSTUSTOODANGU TOOTJAHINNAD

Tootmisahela varasemates järkudes kehtivad hinnad osutavad seni vaid väga väikesele energiahinna tõusu ülekandumisele teistesse majandussektoritesse. Tööstustoodangu (v.a ehitus) tootjahindade aastakasv on viimase paari kuu jooksul märgatavalt suurenenud, kuid seda peamiselt energiasektori tõttu (vt joonist 34). Tööstussektori teistes osades ei olnud kuni septembrini märkimisväärsed tõendeid naftahinna kaudsete mõjude kohta. Tööstuslike tarbekaupade (v.a energia) hindade edasisele arengule ÜTHIis võib viidata tarbekaupade tootmisel, kus tootjahindade aastane kasvumäär kerkis juuli 0,8%lt septembris 1,1%le. Kasvutempo oli siiski suhteliselt mõeldukas ja jäi aeglasemaks võrreldes varasemate rekordtasemetega, mida seostati toormehinnašokkidega (2004. aasta juunis 1,6% ja 2001. aasta aprillis 3,6%). Samuti puuduvad selged märgid vahe- ja kapitalikaupade sektoritele avalduvast kaudsest mõjust. Vahekaupade hindade aastane kasvumäär on alates 2004. aasta lõpust langenud. Samuti aeglustus juunis ja juulis kapitalikaupade aastane kasvumäär, mis näib viimasel ajal olevat peatunud.

Joonis 34. Tööstustoodangu tootjahindade jaotus

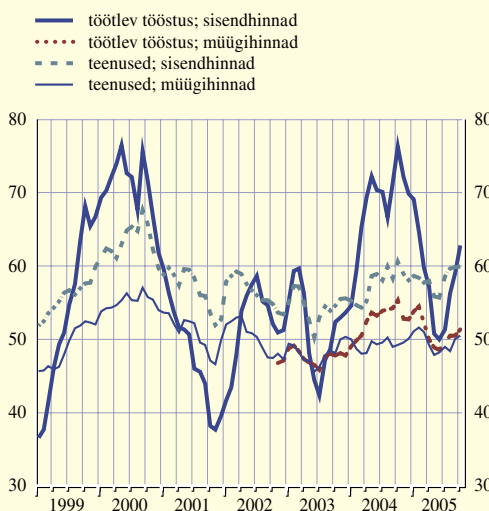
(aastane muutus protsentides; kuised andmed)



Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.

Joonis 35. Tootmissisendi ja toodangu hinna uuringud

(hajuvusindeksid; kuised andmed)



Allikas: NTC Economics.
Märkus. 50 punkti ületav indeks viitab hinnatõusule, 50 punkti alla jääv väärtus näitab hindade langust.

Kuigi tootjahinna areng on seni olnud tagasihoidlik, kinnitavad kõige uuemate uuringute andmed energiahindade surve tugevnenemist tootmissisendite hindadele üldiselt. Euroala ostujuhtide uuringu kohaselt on tootmissisendite hinnaindeksid (vt joonist 35) hakanud nii tööstus- kui ka teenindussektoris tõusma pärast 2005. aasta juunikuist madalseisu, mil need olid tootmissektoris 50,0 punkti tasemel ja teenindussektoris 55,7 punkti tasemel. Oktoobriks saavutasid indeksid vastavalt 62,8 ja 59,9 punkti taseme, mis on tunduvalt kõrgem kui 50,0 punkti tase, millest ülevalpool loetakse hindu üldiselt tõusnuks. Need tootmissisendite hinnaindeksid näitavad aga siiski, et hoolimata tugevnenud survest tootmissisendite kuludele on need jäänud ilmselgelt 2004. aasta oktoobri rekordtasemetest madalamale (76,4 punkti tootmissektori ja 60,7 teenindussektori puhul). Nende kahe sektori müügihinna indeksite areng oli üldjoontes sarnane, kuigi tagasihoidlikum. Müügihinna indeksid on alates 2005. aasta juunist tõusnud, ent jäänud siiani oma eelnevatest rekordtasemetest oluliselt allapoole. Siiski on teenindussektori indeks praegu oma varasema rekordtaseme lähedal (2005. aasta oktoobris 50,5 punkti võrreldes 2005. aasta veebruari 51,6 punktiga). Kokkuvõttes viitavad need näitajad sellele, et tootja tasandil võib lähitulevikus surve nii tootmissisendite kui ka müügihindadele jätkuda.

3.3 TÖÖJÕUKULUDE NÄITAJAD

Pärast tõusu 2004. aasta neljandas kvartalis hakkas töötaja kohta makstava hüvitise aastakasv 2005. aasta esimesel poolel alanema (vt joonist 36 ja tabelit 7). Sama suundumus avaldub nii

Tabel 7. Tööjõukulude näitajad

(aastane muutus protsentides, kui pole viidatud teisiti)

	2003	2004	2004 III kv	2004 IV kv	2005 I kv	2005 II kv	2005 III kv
Kollektiivlepinguga määratud palgad	2,4	2,1	2,0	2,0	2,2	2,1	2,1
Tööjõukulu tunnis kokku	3,1	2,5	2,4	2,3	3,0	2,3	.
Hüvitis töötaja kohta	2,3	2,2	1,6	1,9	1,8	1,6	.
<i>Memokirjed:</i>							
tööviljakus	0,5	1,3	1,3	0,8	0,6	0,6	.
tööjõu erikulud	1,8	0,9	0,4	1,1	1,2	1,0	.

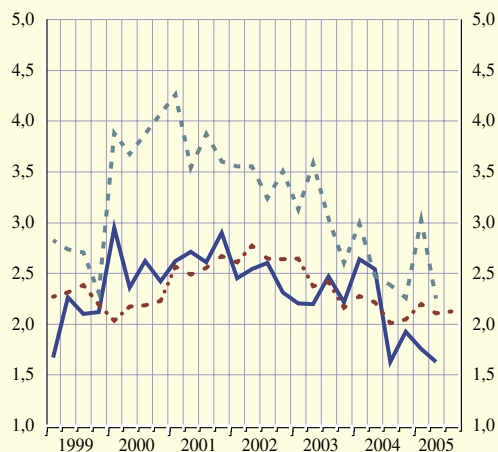
Allikad: Eurostat, riiklikud andmed ja EKP arvutused.

tööstus- kui ka teenindussektoris, kus palgatõusu hoogustumist täheldati ainult ehitussektoris (vt joonist 37). Olemasolevad andmed viitavad sellele, et euroala palgakasv jäi mõõdukaks ka kolmandas kvartalis. Kollektiivlepinguga määratud palkade aastane kasvumäär, mis on kolmanda kvartali kohta olemas olev esimene näitaja, on olnud stabiilselt 2,1%. Ehkki see väärtus ei pruugi kajastada kõiki tegelikke palgamuutusi, on ta usaldusväärne palgasurve näitaja. Seetõttu kinnitavad värsked andmed, et palgad on mõõdukas tempos ühtlustunud peaaegu kogu 2005. aasta jooksul. Võttes arvesse, et nominaalpalga muutused on tõenäoliselt olnud tagasihoidlikud ning et tööviljakuse kasv oleks võinud olla kõrgem, võib tööjõu erikulude puhul oodata 2005. aasta kolmandas kvartalis samuti jätkuvat mõõdukust. 2005. aasta jooksul tervikuna võib tööjõu erikulude keskmine muutuse määr olla pisut kõrgem kui 2004. aastal (0,9%), kuid jääb tunduvalt madalamale kui 2003. aastal (1,8%). Lähitulevikus püsib palkade areng eeldatavasti tagasihoidlik.

Joonis 36. Valikulised tööjõukulude näitajad

(aastane muutus protsentides)

- hüvitis töötaja kohta
- kollektiivlepinguga määratud palgad
- - - - - tööjõukulu tunnis

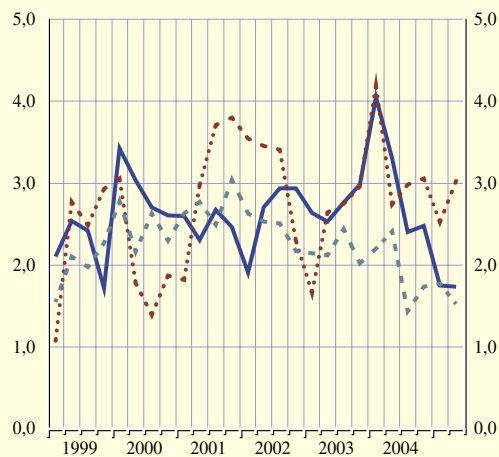


Allikad: Eurostat, riiklikud andmed ja EKP arvutused.

Joonis 37. Hüvitis töötaja kohta sektorite lõikes

(aastane muutus protsentides; kvartaalsed andmed)

- tööstus, v.a ehitus
- ehitus
- - - - - teenused



Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.

3.4 INFLATSIOONIVÄLJAVAATED

Hiljutised hinnamuutused on toonud kaasa üldise inflatsiooni lühiajalise väljavaate halvenemise. Aastane inflatsioonimäär jääb paari järgmisel kuul tõenäoliselt kõrgeks. Eurosüsteemi ekspertide ettevaade (vt osa pealkirjaga “Eurosüsteemi ekspertide makromajanduslik ettevaade euroala kohta”) näitab, et 2006. aastal jääb ÜTHI-inflatsioon keskmiselt 1,6–2,6% vahemikku. Need tulemused korrigeerivad ülespoole EKP asjatundjate 2005. aasta septembri ettevaadet, näidates peamiselt seda, et enam ei eeldata Hollandi 2006. aasta tervishoiureformi statistilist mõju 2006. aasta inflatsiooninäitajatele. 2007. aastaks prognoositakse keskmist inflatsioonimäära 1,4–2,6% vahemikus. Ettevaate aluseks on eeldus, et palgatõus püsib sama mõõdukas kui viimastes kvartalites. Samuti lähtutakse ettevaates ootusest, et 2007. aastal kergitab kaudsete maksude tõus olulisel määral tarbijahindasid.

Ettevaadet ohustab inflatsiooni kiirenemise risk. See on seotud naftaturu muutusi ümbritseva ebakindlusega, varasemate naftahinnatõusude ülekandumisega tarbijatele riigisisese tootmisahela kaudu, palga- ja hinnakujunduses ilmnedava võiva teisese mõjuga ning reguleeritud hindade ja kaudsete maksude kasvu jätkumisega.

4 TOODANG, NÕUDLUS JA TÖÖTURG

Kolmandas kvartalis kasvas reaalne SKP hoogsalt, samas kui eelnenud kvartalites oli tõus mõõdukas. Majandusaktiivsuse kasvutempo kiirenes tänu sisenõudluse ja netoeksporti suurenemisele. Viimased majandusnäitajad viitavad taastumise jätkumisele 2005. aasta neljandas kvartalis. Eelkõige võib uuringute andmetest leida märke edasisest paranemisest, mis on kooskõlas majandusaktiivsuse suurenemisega. Kuigi tööturul toimunud muutusi on raske tõlgendada, osutavad ka need tööturu olukorra mõningasele paranemisele. Tulevikku vaadates võib oodata, et majanduse põhinäitajad soodustavad jätkuvalt majandusaktiivsust. Siiski tuleb selle väljavaate puhul arvestada ka mõnede majandusaktiivsust ohustavate riskidega, mis on peamiselt seotud naftahinnaga.

4.1 TOODANGU JA NÕUDLUSE ARENG

REAALNE SKP JA TARBIMISKOMPONENDID

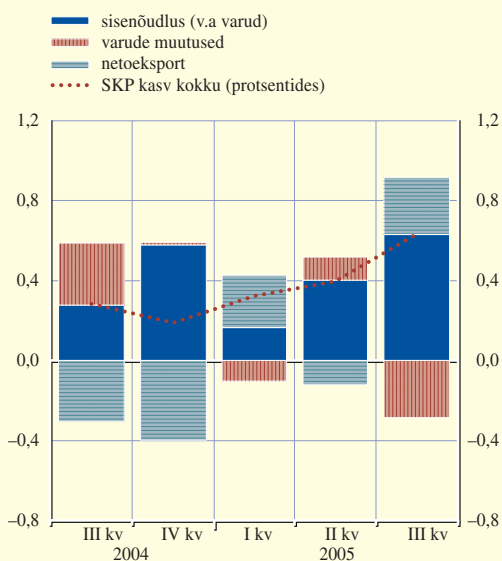
2005. aasta kolmandas kvartalis oli euroala SKP reaalkasv märgatavalt suurem kui nelja eelneva kvartali jooksul, mil kasv oli kõrge naftahinna, maailmakaubanduse kasvu ajutise aeglustumise ja euro varasema kallinemise järeloomõju tõttu tagasihoidlik. Vastavalt Eurostati esialgsele hinnangule kasvas 2005. aasta kolmandas kvartalis euroala reaalne SKP eelmise kvartaliga võrreldes 0,6%, kusjuures esimese ja teise kvartali vastavad näitajad olid 0,3% (mida vähendati ümberhindamise käigus 0,1 protsendipunkti) ja 0,4% (mida suurendati ümberhindamise käigus 0,1 protsendipunkti). Alates 2004. aasta keskpaigast kuni 2005. aasta keskpaigani on kasvumäär võrreldes eelmise kvartaliga püsinud üldiselt püsivana sellel madalal tasemel (vt joonist 38). Seega näitavad kõige uuemad andmed majandusaktiivsuse suurenemist, mis on kooskõlas varasemate ootustega kasvu kiirenemise suhtes alates 2005. aasta teisest poolest.

Majandusaktiivsuse kiire tõus kolmandas kvartalis on seotud nii sisenõudluse kui ka netoeksporti suurenemisega. Tegelikult oli eelmise kvartaliga kõrvutatuna majanduskasvu kiirenemise kõige tähtsam osa just sisenõudlusel (v.a varud), millele aitasid kaasa investeringute kasvu hoogustumine (see kasvas kolme kuu jooksul eelmise kvartaliga võrreldes 1,6%) ja veidi suurem eratarbimise kasv kui teises kvartalis. Samal ajal kujunes positiivseks ka netoeksport, kajastades ekspordikasvu ettejäudmist impordikasvust. Seevastu oli varude mõju kolmanda kvartali SKP kasvule negatiivne.

Eurostat on euroala rahvamajanduse arvepidamist märkimisväärselt parandanud – see kajastub esimesena avaldatud kolmanda kvartali andmetes. Muudatused on seotud kaudsetel mõõdetavate finantsvahendusteenuste (FISIM) uue käsitlemisega ning ahelmeetodi kasutuselevõetuga aastaste ja kvartaalsete aegridade arvutamisel. Taustinfos 5 “Parandusi euroala SKP ja rahvamajanduse arvepidamise andmetes” käsitletakse nimetatud muudatusi üksik-

Joonis 38. SKP reaalkasv ja selle komponendid

(kvartaalne kasvumäär ja kvartaalsed panusenäitajad protsendipunktid; sesoonselt kohandatud)



Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.

Taustinfo 5

PARANDUSI EUROALA SKP JA RAHVAMAJANDUSE ARVEPIDAMISE ANDMETES

30. novembril 2005 tegi Eurostat korrapäraselt avaldatavates 2005. aasta kolmanda kvartali esimestes andmetes olulisi muudatusi euroala rahvamajanduse aasta- ja kvartaliaruannete statistikas. Need muudatused puudutavad aastaste ja kvartaalsete aegridade ahelmeetodil arvutamist ning kaudselt mõõdetavate finantsvahendusteenuste (FISIM) uut käsitlust. Muudatuste eesmärgiks on parandada euroala ja ELi rahvamajanduse arvepidamise kvaliteeti ja suurendada andmete rahvusvahelist võrreldavust. 2005. aasta jooksul toimus paljudes liikmesriikides rahvamajanduse arvepidamise üldine ümberhindamine, mis hõlmas parandatud algandmete kaasamist ja valitsemissektori toodangu parandatud mõõtmismeetodite rakendamist. Paljudel juhtudel ei saa muudatuste mõju kõikidele SKPd puudutavatele ümberhindamistele täpselt välja tuua¹.

Eurostat on võtnud euroala SKP ja selle komponentide kasvunäitajate arvutamisel kasutusele riikide igal aastal muutuvad osakaalud, mis põhinevad liikmesriikide eelmise aasta hinnaandmetel. Lisaks rakendatakse enne 1999. aastat pärinevate andmete puhul riikide osakaale eelmise aasta vahetuskursside põhjal. Varem arvutati euroala näitajad välja riikide osakaalude alusel, mis olid seotud kindlaksmääratud baasaasta (s.t 1995) hindade ja vahetuskurssidega. Euroala hinnangu aluseks olevad riikide kasvunäitajad koostavad riiklikud statistikaasutused, kes sõltuvalt riigist kasutavad kas igal aastal muutuvat kaalude struktuuri või kindlaksmääratud baasaastaga kaalude struktuuri (vt allpool).

Uued näitajad esitatakse kolmel viisil:

- 1) ahelmeetodi abil arvutatud indeksi aegridadena, kusjuures indeks võrdub uueks võrdlusaluseks oleval 2000. aastal 100ga;
- 2) ahelmeetodi abil arvutatud tasemeliste aegridadena (s.t ahelmeetodi abil arvutatud indeksi aegridu korrutatakse võrdlusaluseks oleva 2000. aasta jooksva hinnana näitajaga);
- 3) kvartaalsete või aastaste kasvumääradena.

Euroala rahvamajanduse arvepidamises ei ole ahelmeetodi kasutuselevõtt toonud kaasa suuri ümberhindamisi, sest Euroopa koondnäitajate analüüsimiseks on algandmetena kasutatud riikide kõige uuemaid, ametlikult avaldatud andmeid. Mitmes riigis (nt Saksamaal, Hispaanias ja Hollandis) on kasutatud ahelmeetodit kvartaliandmete arvutamiseks juba 2005. aastal või isegi varem. Seega on enne 30. novembrit 2005 ahelmeetodit kasutanud riikide andmete ümberhindamise mõju kajastunud järk-järgult ELi ja euroala rahvamajanduse arvepidamises. Samas ei rakenda mõned riigid (nt Prantsusmaa ja Itaalia) kvartaliandmete arvutamiseks ahelmeetodit enne 2006. aastat, mis võib põhjustada edasisi ümberhindamisi euroala rahvamajanduse arvepidamise statistikas.

Samal ajal on Eurostat võtnud kasutusele uue finantsvahendajate toodangu kaudse mõõtmise ehk FISIMi. Varem kajastati FISIMi nominaalse majandusharu (või sektori) vahetarbimise-na. FISIMi uue käsitluse järgi muutub ühes majandusharus toodetav lisandväärtus, sest osa FISIMist lisatakse vahetarbimisele, ning SKP omakorda suureneb, sest osa FISIMist lisatakse lõpptarbimisele ja ekspordile. Enne 30. novembrit 2005 ei kasutatud taolist lisamist Euroopa koondandmetes, mis seetõttu ei olnud täielikult kooskõlas liikmesriikide kohta avaldatavate

¹ Lisateabe saamiseks vt EKP 2005. aasta juuni kuubülletääni taustinfot 6 "Olulised muudatused euroala ja liikmesriikide rahvamajanduse arvepidamises" ja Eurostati kodulehte.

näitajatega (sest mitmed liikmesriigid juba kasutasid FISIMi jaotust). FISIMi lisamine tõi kaasa euroala SKP tasemete märkimisväärse ümberhindamise keskmiselt +1,2% ulatuses. Samas oli selle mõju SKP kasvunäitajatele tühine.

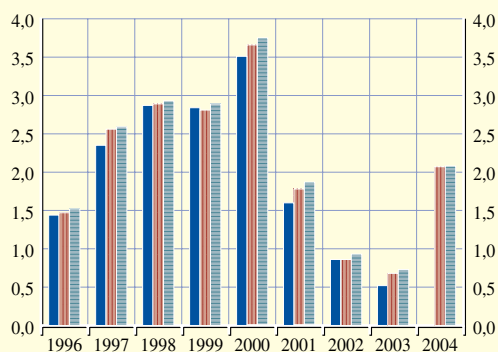
Jooniselt A selgub, et euroala SKP aastakasv ei muutunud eriti, kui võrrelda seda oktoobris avaldatud 2005. aasta teise kvartali täpsustatud andmetega (teine avaldamine), mille puhul Saksamaal, Hispaanias, Prantsusmaal, Hollandis, Irimaal, Luksemburgis, Austrias ja Portugalis oli juba rakendatud ahelmeetodit või muud liiki võrdlusnäitajate ümberhindamist. Kui aga võrrelda seda 2004. aasta kolmanda kvartali täpsustatud andmetega (teine avaldamine), mille puhul nimetatud riikides muudatusi veel ellu ei viidud, ulatus ümberhindamisvahemik 0,1 protsendipunktist 0,3 protsendipunktini. Jooniselt B selgub, et sesoonselt ja tööpäevade arvuga kohandatud SKP kasvunäitajate ümberhindamise ulatus on üsna väike.

Siinkohal tuleks märkida, et ahelmeetodi abil arvatud näitajate puhul ei saa puhtalt matemaatilistel põhjustel kasutada summeerimist: SKP komponentide summa ei võrdu kogu SKPga. SKP ja selle komponentide summa vaheline jääk kipub kasvama enne ja pärast uueks võrdlusaluseks olevat aastat, ulatudes -0,1%st SKPst 2004. aastal kuni 0,3%ni 1995. aastal. Samas aga võrduvad kokkuliidetud SKP komponendid kogu SKPga juhul, kui eelmise aasta hindade aegridade arvutamisel ei ole kasutatud ahelmeetodit.

Joonis A. Euroala SKP reaalkasv

(protsentides)

- 2004 III kv andmete teine avaldamine
- 2005 II kv andmete teine avaldamine
- 2005 III kv andmete esimene avaldamine

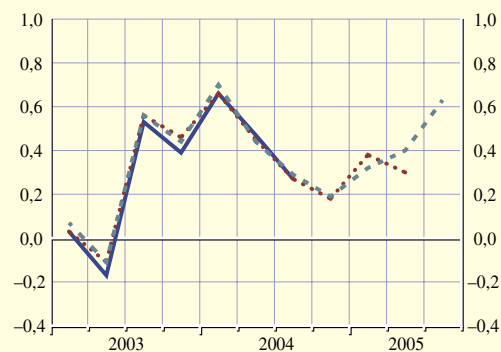


Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.

Joonis B. Euroala SKP kvartaalne kasv

(protsentides; sesoonselt ja osaliselt tööpäevade arvuga kohandatud)

- 2004 III kv andmete teine avaldamine
- ... 2005 II kv andmete teine avaldamine
- - - 2005 III kv andmete esimene avaldamine



Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.

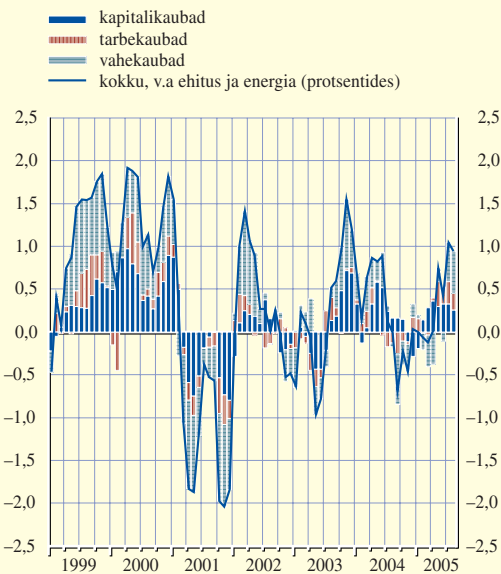
asjalikumalt ning hinnatakse nende mõju rahvamajanduse arvepidamise andmetele. Kuigi SKP tasemed hinnati ümber olulisel määral, ei muutunud SKP kasvumäärad märkimisväärselt.

SEKTORITE TOODANG JA TÖÖSTUSTOODANG

Kui vaadelda majanduskasvu sektorite lõikes, siis näitavad 2005. aasta kolmanda kvartali reaalse lisandväärtuse andmed nii tööstus- kui ka teenindussektori positiivset mõju kasvule, mis võib tähendada, et majanduskasvu taastumine on laiapõhjaline.

Joonis 39. Tööstustoodangu kasv ja selle komponendid

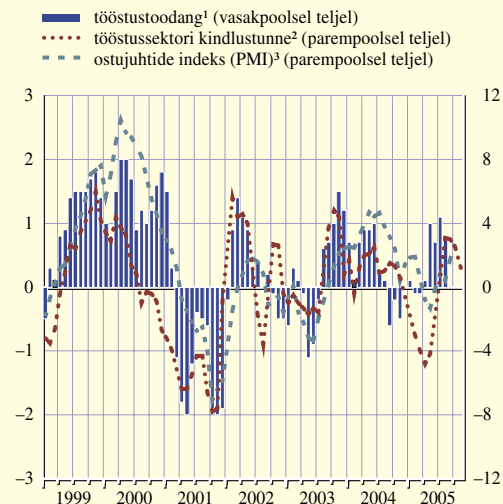
(kasvumäär ja panus protsendipunktides; sesoonselt kohandatud)



Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.
Märkus. Esitatud andmed arvutatakse kolme kuu libisevate keskmistena varasema kolme kuu vastava keskmise suhtes.

Joonis 40. Tööstustoodang, tööstussektori kindlustunne ja ostujuhtide indeks (PMI)

(kuised andmed; sesoonselt kohandatud)



Allikad: Eurostat, Euroopa Komisjoni ettevõtlus- ja tarbija-uuringud, NTC Economics ja EKP arvutused.

¹ Töötlev tööstus; protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kolme kuuga.

² Protsentide saldo; muutused võrreldes eelmise kolme kuuga.

³ Ostujuhtide indeks; kõrvalekaldeid 50punktisest indeksist.

Tööstustegevus jätkas kolmandas kvartalis hoogustumist (vt joonist 39). Kuigi septembris tööstustoodang eelmise kuuga võrreldes vähenes, suurenes see nii juulis kui ka augustis. Seega jäi kolmanda kvartali kasvumäär teise kvartaliga kõrvutatuna üldiselt stabiilseks (0,8%). Teises kvartalis oli olukord juba paranenud, seda pärast nullilähedasi kasvumäärasid alates 2004. aasta kolmandast kvartalist. Tööstustegevuse järgjärguline paranemine näib olevat laiapõhjaline, sest kolmandas kvartalis tõusid kasvunäitajad kõikides peamistes sektorites (vahekaubad, kapitalikaubad, tarbekaubad ja energia).

Pärast juulikuist langust ja üldiselt muutumatul tasemel püsimist augustis suurenesid septembris tööstusele esitatud uued tellimused eelmise kuuga võrreldes tempokalt (1,1%). Selle tulemusel kujunes kolmanda kvartali kvartaalseks kasvumääraks 1%, mis on madalam kui teises kvartalis. Üldiselt võib tööstusele esitatud uute tellimuste indeksi puhul alates 2005. aasta algusest täheldada ilmselget kasvutrendi, mis toetab ka majandusaktiivsuse positiivseid väljavaateid.

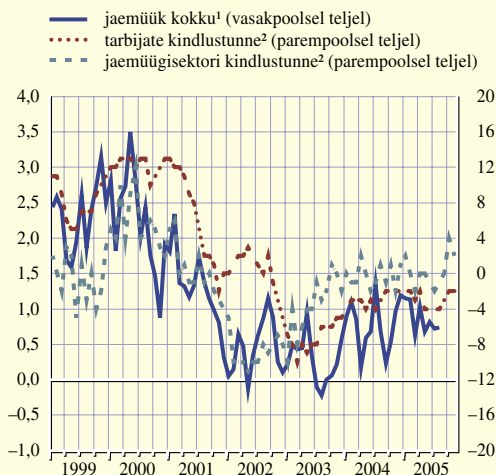
TÖÖTLEVA TÖÖSTUSE JA TEENINDUSSEKTORI UURINGUTE ANDMED

Euroala töötleva tööstuse ja teenindussektori uuringute andmed osutavad edasimineku jätkumisele neljandas kvartalis. See suundumus on kooskõlas majanduse järjepideva elavnemisega.

Mis puudutab töötlevat tööstust, siis jäi Euroopa Komisjoni tööstussektori kindlustunde indikaator novembris muutumatuks, püsidis kolmanda kvartali keskmisest tasemest kõrgemal. Oktoobris kerkis ostujuhtide indeks (PMI), jätkates mais alanud kasvutrendi. Indeksi kõik komponendid toetasid oktoobris indeksi tõusu. Mõlema eeltoodud näitaja hiljutine areng osutab seega tööstuses valitsevatele soodsatele tingimustele ka neljandas kvartalis (vt joonist 40).

Joonis 41. Jaemüük ning jaemüügisektori ja kodumajapidamiste kindlustunne

(kuised andmed)



Allikad: Euroopa Komisjoni ettevõtlus- ja tarbijauuringud ning Eurostat.

¹ Aastane muutus protsentides; kolme kuu libisevad keskmised; tööpäevade arvuga kohandatud.

² Protsentide saldo; sesoonselt ja keskväertusega kohandatud. Prantsuskeelses küsitluses tehtud muudatuste tõttu pole euroala tulemused tarbijate kindlustunde osas alates 2004. aasta jaanuarist varasemate tulemustega täielikult võrreldavad.

eluaseme-, vee-, elektri-, gaasi- ja muud kütusekulud, samuti restoranide ja hotellide, side-, tervishoiu- jt kulud).

Kolmandas kvartalis kasvas jaemüügimaht euroalal pärast teise kvartali 0,4% langust eelmise kvartaliga võrreldes 0,1%, mis osutab selle mõju mõningasele suurenemisele eratarbimises. Pike-mas tagasivaates on euroala jaemüügiindeks kõikunud sama taseme juures alates eelmise aasta novembrist. Oktoobris vähenes uute sõiduautode registreerimine. See aga ei mõjutanud kasvumäära kolme kuu libisevat keskmist (0,5%) võrreldes kolmanda kvartaliga. Samas oli teises kvartalis kvartaalne kasvumäär kõrgem 1,8%.

Euroopa Komisjoni tarbijate kindlustunde indikaator ei muutunud novembris pärast eelmise kahe kuu jooksul kestnud tõusu. Kokkuvõttes võib öelda, et kuigi tarbijate kindlustunne on pikaajalisest keskmisest väiksem, on see siiski kerkinud samale tasemele kui aasta alguses, andes märku olukorra järkjärgulisest paranemisest (vt joonist 41).

4.2 TÖÖTURG

Jätkub euroala tööturutingimuste järkjärguline paranemine, mis on kooskõlas 2005. aasta esimeses kvartalis toimunud muutustega. Üldiselt on nii tööstus- kui ka teenindussektoris hõivega seotud ootused oktoobris ja novembris paranenud, mis viitab tööturutingimuste järjepidevale paranemisele.

Euroopa Komisjoni teenindussektori kindlustunde näitaja püsis euroalal novembrikuus muutumatuna oma kõrgeimal tasemel alates 2001. aasta suvest. Teenindussektori äritegevust puudutav PMI, mille kohta on andmed olemas kuni oktoobrini, viitab samuti jätkuvalle paranemisele neljandas kvartalis. Oktoobris tõusis see viimase aasta tippasemest kõrgemale, mis näitab ilmselgelt majandusaktiivsuse märgatavat elavnemist. Üldiselt osutavad uuringute andmed teenindussektori aktiivsuse suurenemisele võrreldes 2005. aasta esimese poolega. Siiski tuleb märkida, et uuringute ja lisandväärtuse vaheline seos ei ole selles sektoris nii tugev kui töötlevas tööstuses.

KODUMAJAPIDAMISTE KULUTUSTE NÄITAJAD

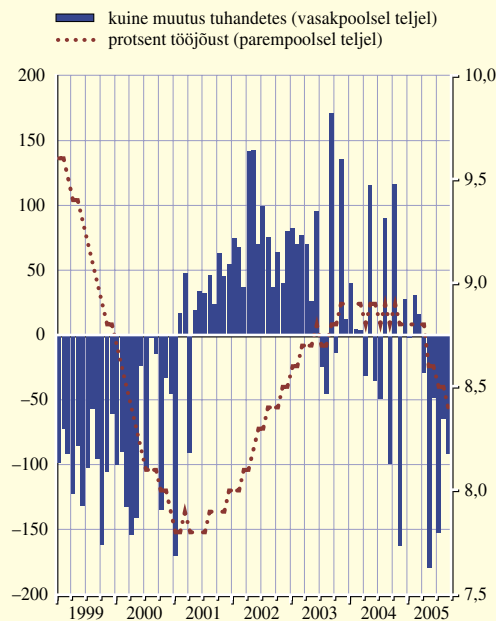
Kolmandas kvartalis oli eratarbimise kasv eelmise kvartaliga võrreldes suurem kui 2005. aasta esimesel poolel keskmiselt. Kuigi jaemüügi ja uute sõiduautode registreerimise mõju oli kolmandas kvartalis suurem kui teises kvartalis, tulenes eratarbimise tõus siiski muudest tarbimiskomponentidest (sealhulgas

TÖÖPUUDUS

Septembris langes euroala standardiseeritud tööpuuduse määr augusti 8,5%lt (mida vähendati ümberhindamise käigus 0,1 protsendipunkti) 8,4%ni. Töötute arv vähenes septembris euroalal umbes 92 000 võrra (vt joonist 42). Koos septembrikuiste tööpuudusnäitajatega avaldati ka augusti ümberhinnatud andmete tulemused, mille kohaselt alanes töötute arv umbes 64 000 võrra, kuigi eelmise kuu andmed kajastasid suhteliselt suurt kasvu. Seega on töötute arv septembris kahanenud juba kuue kuud järjest. Samas tuleb andmete tõlgendamisel arvestada teatud ebamäärasusega, sest hiljutised metodoloogilised ja institutsioonilised muudatused on suurendanud Saksamaa tööpuuduse näitajate volatiilsust. Siiski võib üldiselt öelda, et euroala andmed osutavad septembris tööpuuduse järkjärgulise vähenemise kestmisele, mis peaks uuringute tulemuste kohaselt võimendama tööturul valitsevaid positiivseid tingimusi.

Joonis 42. Tööpuudus

(kuised andmed; sesoonselt kohandatud)



Allikas: Eurostat.

HÕIVE

2005. aasta teises kvartalis kasvas hõive eelmise kvartaliga võrreldes 0,2%, tõustes esimeses kvartalis üldiselt muutumatuna püsinud tasemest kõrgemale (mida vähendati ümberhindamise käigus 0,1 protsendipunkti; vt tabelit 8). Teise kvartali hõive suurenemine esimese kvartaliga kõrvutatuna tulenes tööstussektori ja eriti ehitussektori olukorra mõningasest paranemisest; samal ajal langes veidi teenindussektori hõive. Hõivenäitajate tõlgendamisel tuleb arvestada tööturul hiljuti rakendatud poliitiliste meetmete võimalikku mõju. Nende meetmete eesmärgiks on tõsta hõivet eelkõige osalise tööajaga töötajate ja füüsilisest isikust ettevõtjate arvu suurendamise kaudu, mis võib muuta hõive struktuuri.

Tabel 8. Tööhõive kasv

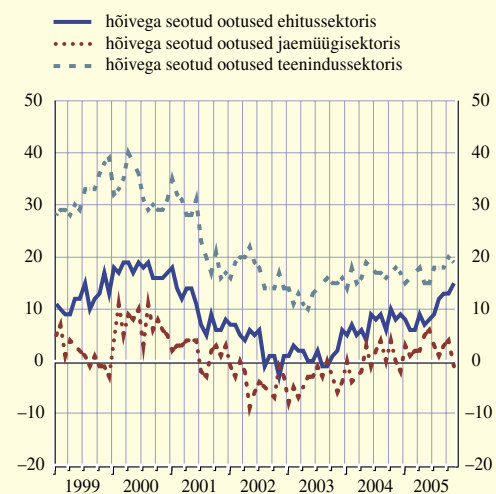
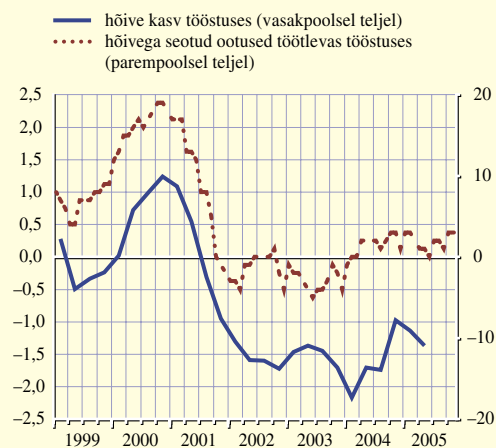
(protsentuaalsed muutused võrreldes eelmise perioodiga; sesoonselt kohandatud)

	Aastased määrad		Kvartaalsed määrad				
	2003	2004	2004 II kv	2004 III kv	2004 IV kv	2005 I kv	2005 II kv
Kogu majandus	0,3	0,6	0,2	0,2	0,2	0,0	0,2
<i>millest:</i>							
põllumajandus ja kalandus	-2,0	-0,9	-0,3	-0,1	-0,3	-1,2	-0,2
tööstus	-1,0	-0,9	0,2	0,0	0,0	-0,6	0,0
v. a ehitus	-1,5	-1,7	0,1	-0,5	0,1	-0,8	-0,1
ehitus	0,2	1,1	0,5	1,2	-0,3	0,0	0,3
Teenused	0,9	1,2	0,2	0,3	0,3	0,4	0,2
kaubandus ja transport	0,3	0,8	0,3	0,4	0,1	0,1	0,2
rahandus ja äri	1,3	2,5	0,2	0,6	0,5	0,7	0,3
avalik haldus	1,3	0,9	0,2	0,1	0,3	0,4	0,2

Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.

Joonis 43. Hõive kasv ja hõivega seotud ootused

(aastane muutus protsentides; protsentide saldo; sesoonselt kohandatud)



Allikad: Eurostat, Euroopa Komisjoni ettevõtlus- ja tarbija-uuringud.
Märkus. Protsentide saldo on keskväärtusega kohandatud.

Uuringuandmed annavad märku sellest, et nii töötlevas tööstuses kui ka teenindussektoris on tööturutingimused järk-järgult paranemas. Euroopa Komisjoni kindlustunde indikaatori kohaselt tööstussektori hõivega seotud ootused novembris ei muutunud, püsides enam-vähem samal tasemel kui aasta alguses (vt joonist 43). Töötleva tööstuse hõive arengule antav hinnang osutab PMI põhjal (mille kohta andmed on saadaval vaid kuni oktoobrini) üldiselt muutumatule hõivele selles sektoris. Teenindussektori hõivele antav hinnang on viimaste kuude jooksul muutunud palju soodsamaks, kuigi Euroopa Komisjoni uuringu alusel võis hõivega seotud ootustes täheldada mõningast langust. PMI näitab teenindussektori hõive suurenemist. Üldiselt on nii Euroopa Komisjoni kui ka PMI näitajad kolmandas kvartalis keskmisest tasemest kõrgemal, viidates soodsate hõivetingimuste kestmisele tööstus- ja teenindussektoris ka 2005. aasta neljandas kvartalis.

Euroopa Komisjoni uuringu järgi paranesid ehitussektoris hõivega seotud ootused sel aastal märkimisväärselt. Novembris tõusis indeks nelja aasta kõrgeimale tasemele. Seevastu jaemüügisektoris langesid hõiveootused novembris 2005. aasta madalaimale tasemele. Samas tuleb arvestada, et hõive indeks on küllalt volatiilne ja viimase kahe aasta jooksul ei ole nimetatud sektoris selle liikumises kindlat trendi täheldatud.

Üldiselt võib öelda, et kuigi uuringute andmed hõive ja sellega seotud ootuste kohta toovad esile mõned üldised arengusuunad euroala tööturul, tuleb nimetatud statistiliste andmete esitamiskorda veel paljuski parandada, et majandusarengu suundumusi oleks lihtsam hinnata. Tööturuandmed moodustavad tähtsa osa Euroopa peamistest majandusnäitajatest (*Principal European Economic Indicators*), mis kujutavad endast olulisemate euroala ja ELi majandusstatistiliste näitajate loetelu ning mis võeti ECOFINi nõukogu ja Euroopa Komisjoni poolt vastu 2003. aasta veebruaris. Majandus- ja rahanduskomitee on nende majandusnäitajate avaldamise arengut jälginud korrapäraselt (vt taustinfot 6 “Euroopa peamiste majandusnäitajate edasine arendamine”).

Taustinfo 6

EUROOPA PEAMISTE MAJANDUSNÄITAJATE EDASINE ARENDAMINE

ECOFINI nõukogu ja Euroopa Komisjoni poolt 2003. aasta veebruaris vastu võetud Euroopa peamised majandusnäitajad (*Principal European Economic Indicators*) kujutavad endast euroala ja ELi olulisemate majandusstatistiliste näitajate loetelu, mida avaldatakse kokkulepitud ajakava alusel. ECOFINi nõukogu palus majandus- ja rahanduskomiteel jälgida korrapärastel alustel ning Eurostati ja EKP toetusel majandusnäitajate edasist arendamist¹. Käesoleva aasta aruandes² käsitletakse eelkõige edusamme, mis on tehtud Euroopa peamiste majandusnäitajate kättesaadavuse ja kvaliteedi osas ning nende võrreldavuse osas vastavate Ameerika Ühendriikide näitajatega.

Alates Euroopa peamiste majandusnäitajate kasutuselevõtust 2003. aastal on uute majandusnäitajate kättesaadavuse ja olemasolevate näitajate õigeaegse esitamise vallas toimunud suur edasimineku. Samas ei ole saavutatud üldeesmärki, mille kohaselt pidid kõik majandusnäi-

Euroopa peamised majandusnäitajad

(2005. aasta novembri seisuga)

Euroala näitaja	Periood (k = kuu; kv = kvartal)	Euroala näitajate avaldamise kavandatav tähtaeg	Euroala näitajate avaldamise kehtiv tähtaeg	USA näitajate avaldamise kehtiv tähtaeg	Memo: euroala näitajate avaldamine 2004. a suve seisuga
Tarbijahindade näitajad					
ÜTHI esialgne hinnang	k	0	0	–	0
ÜTHI tegelikud indeksid	k	17	17	14–23	17
Liikmesriikide kvartaalsed andmed					
SKP esialgne hinnang	kv	45	45	28	43
SKP esimese näitaja avaldamine põhjalikuma jaotusega	kv	60	61	28	69
Kodumajapidamised ja ettevõtted	kv	90	–	56–60	–
Valitsussektori rahandusstatistika ¹	kv	90	–	56–60	–
Ettevõtluse näitajad					
Tööstustoodangu indeks	k	40	49	14–17	47
Tööstustoodangu tootjahinnaindeks (kodumaine)	k	35	33	13–20	33
Tööstuse uute tellimuste indeks	k	50/40 ²	54	23–28	54
Tööstuse impordihinna indeks	k	45	–	9–18	–
Tootmine ehitussektoris	k	45	74	31	77
Jaekaubanduse käibe indeks	k	30	34	11–15	35
Teiste teenuste käibe indeks	kv	60	67	75	–
Ettevõtte toodanguhinnaindeks teenindussektoris	kv	60	–	17	–
Tööturu näitajad					
Tööpuudus	k	30	33	3	32
Vabad töökohad	kv	45	75	40	92
Tööhõive	kv	45	104 [75]	1–8	100
Töäjõukuluindeks	kv	70	81	29	76
Tööturu näitajad					
Väliskaubanduse tasakaal	k	46	51	42	50

Märkused. [] = olemas, kuid mitte avaldatud.

Avaldamistähtajad osutavad kalendripäevade arvule pärast aruandlusperioodi lõppu. Nädalavahetuste ja riigipühade paiknemine ühes kuus võib kaasa tuua väikese muutuse kalendripäevade arvus pärast aruandlusperioodi lõppu.

¹ Avaldatud EKP poolt kuubulletääni osa "Euroala statistika" tabelis 6.4.

² Kuulub avaldamisele 40 päeva jooksul.

¹ Vt EKP 2004. aasta septembri kuubulletääni taustinfot "Euroopa peamised majandusnäitajad: areng 2004. aasta septembrini".

² ECOFINi nõukogu järeldused 2005. aasta majandus- ja rahanduskomitee hetkeolukorra aruande põhjal, mis käsitleb teabe esitamise nõudeid EMUs ja ELi statistika juhtimist, 8. november 2005.

tajatega seotud nõuded olema 2005. aastaks täielikult täidetud. Kokkuvõttes võib öelda, et üheksateistkümnest majandusnäitajast üheksa puhul suudetakse avaldamistähtaegadega seotud eesmärged täita või peaaegu täita. Teenuste ja tööturu näitajate, eelkõige hõiveandmete parandamist tuleks pidada esmatähtsaks. Enamiku majandusnäitajate esitamise õigeaegsus jääb endiselt Ameerika Ühendriikide majandusnäitajate omast paljuski maha.

Üldiselt on alates 2004. aasta keskpaigast toimunud mõningane areng. Alates eelmisest aastast on muutunud kättesaadavaks üks uus majandusnäitaja – teenindussektori käibe indeks, kuid selle avaldamise tähtaegu tuleb lühendada. Vabade töökohtade määra ning SKP ja selle komponentide puhul võib täheldada ajastatuse paranemist (vt tabelit). Hoolimata eeltoodud edusammudest on veel palju tegemata. Siiani ei ole saadaval Euroopa kodumajapidamiste ja ettevõtete kvartaliaruannete, tööstuse impordihinna indeksi ja teenindussektori toodanguhinnaindeksi näitajad. Mis aga puudutab lühiajalisi statistilisi näitajaid ettevõtluse kohta, siis on teenindussektoriga seotud õigeaegsete ja laiaulatuslike näitajate kättesaadavus praegu ebapiisav ning see kujutab endast olulist vajakajäämist, sest teenindussektor on euroalal ja ELis tähtsal kohal. Viimasena tuleks vähendada ka hõive, vabade töökohtade ja tööjõukulude andmete esitamise aega, et Euroopa tööturuolukorda oleks võimalik hinnata õigeaegselt.

Kui võrrelda Euroopa peamisi majandusnäitajaid Ameerika Ühendriikide omadega, siis selgub, et ELil on vaja nii mõneski valdkonnas veel palju ära teha. Enamjaolt jäävad euroala majandusnäitajad USA näitajatest märkimisväärselt maha just esitamise tähtaja poolest ning kui näitajaid valikuliselt kõrvutada, siis selgub, et USAs ei hinnata õigel ajal esitatud andmeid rohkem ümber kui euroala andmeid. Veel ühe miinusena peab mainima, et euroala riikides ei ole kehtestatud ühtseid reegleid selle kohta, kuidas euroala andmeid sesoonselt ja tööpäevade arvuga kohandada.

Selle taustal tehakse 2005. aasta majandus- ja rahanduskomitee hetkeolukorra aruandes ettepanek uurida majandusnäitajate edasise parandamise võimalusi. Üheks oluliseks lähenemisviisiks oleks avaldamise, ümberhindamise ja levitamise reeglite ühtsustamine kõikides Euroopa riikides. Liikmesriikide vahel kooskõlastamata avaldamisgraafikud ja ümberhindamisreeglid põhjustavad sageli Euroopa koondandmete volatiilsust, mis võib majandusanalüüsi raskendada. SKP kvartaalsete esialgsete hinnangute avaldamisgraafikute ühtlustamises on tehtud edukaid jõupingutusi, kuid sama tuleks teha ka teiste majandusnäitajate, ÜTHI, tööstustoodangu indeksi ja kvartaalsete hõiveandmete puhul.

Veel üheks prioriteediks tuleb pidada sesoonse ja tööpäevade arvuga kohandamise reeglite ühtlustamist. Euroala näitajate esitamise õigeaegsuse tõhustamiseks on leidnud pooldajaid ka selline lähenemine, mille kohaselt tuleb euroala esimeste andmete õigeaegsaks avaldamiseks kasutada euroala riikidest kogutavat osalist teavet. 2004. aastal rakendati seda meetodit (mida nimetatakse Euroopa valikuliseks lähenemiseks) esimest korda euroala jaemüügi käibe puhul ning tänu sellele suudeti esitada andmeid palju kiiremini 64 päeva asemel 34 päevaga³. 2005. aasta majandus- ja rahanduskomitee hetkeolukorra aruandes tehakse ettepanek kasutada Euroopa valikulist lähenemist ka teiste majandusnäitajate puhul, nimelt igakuiste tööstustoodangu indeksi ja uute tellimuste näitajate puhul. Lisaks eeltoodule kutsus ECOFINi nõukogu Euroopa statistikasüsteemi üles uurima iga ELi näitaja puhul järgitavat head tava ning tegema majandus- ja rahanduskomitee 2006. aasta hetkeolukorra aruandes ettepanekuid selle kohta, kuidas seda oleks võimalik laiemalt rakendada.

³ Vt EKP 2004. aasta aprilli kuubülletääni taustinfot 4 "First estimates of retail trade turnover in the euro area".

4.3 MAJANDUSAKTIIVSUSEGA SEOTUD VÄLJAVAATED

Kõige uuemad andmed kinnitavad majandusaktiivsuse tõusmist 2005. aasta teisel poolel. SKP reaalkasv suurenes kolmandas kvartalis märkimisväärselt ning olemasolevad andmed kajastavad soodsat arengut ka neljandas kvartalis. Pikemas perspektiivis peaks majandusaktiivsuse taastumine ootuste kohaselt jätkuma, sest sellele aitavad kaasa soodsad tingimused. Eurosüsteemi asjatundjate värskemal makromajanduslikus ettevaates prognoositakse, et SKP reaalkasv jääb 2006. ja 2007. aastal 1,4% ja 2,4% vahemikku (vt osa "Eurosüsteemi ekspertide makromajanduslik ettevaade euroala kohta"). See potentsiaalilähedase kasvu jätkumise kohta antud hinnang on kooskõlas ka rahvusvaheliste ja eraorganisatsioonide hiljutiste prognoosidega. Euroalavälise näitajate osas peaks üleilmse nõudluse jätkuv kasv euroala eksporti soodustama. Euroalal aga kiirendavad investeringute kasvu tõenäoliselt väga head rahastamistingimused ja ettevõtete tulude hoogne tõus. Tarbimine peaks üldiselt suurenema koos reaalse kasutatava tulu oodatava mõõduka kasvuga.

Siiski tuleb majandusaktiivsusega seotud väljavaate puhul arvestada ka majandusaktiivsust piiravate riskidega, mis on seotud peamiselt naftahinnaga, üleilmse tasakaalustamatusega ja tarbijate nõrga kindlustundega.

5 RAHANDUS

Euroopa Komisjoni 2005. aasta sügisprognoside kohaselt paraneb euroala riikide rahandus mõnevõrra nii käesoleval kui ka järgmisel aastal. Valitsemissektori eelarve keskmine puudujääk peaks kas sel või järgmisel aastal pisut muutuma, mille tulemusena suureneb valitsemissektori võlg SKP suhtes. 2005. aastal oli ülemäärane eelarvepuudujääk viiel euroala liikmesriigil, nende puhul eeldatakse ka 2006. aastal eelarvepuudujäägi kontrollväärtuse ületamist.

Seda väljavaadet silmas pidades tuleb ülemäärase eelarvepuudujäägiga riikides teha lisajõupingutusi, et viia puudujääk alla 3% SKPst tähtjaks, millest nad on kohustunud kinni pidama. Ülejäänud tasakaalustamata eelarvega riigid peavad vältima ülemäärase eelarvepuudujäägi riski ja liikuma tugevama eelarvepositsiooni saavutamise suunas. Lisaks peavad euroala riikide valitsused tuginema oma stabiilsusprogrammi koostamisel ulatuslikele reformidele, mis on piisavalt edasipüüdlid, et täita täielikult ja õigel ajal kõik uuendatud stabiilsuse ja majanduskasvu pakist ning ECOFINi nõukogu riigispetiifilistest soovitustest tulenevad kohustused.

EELARVEPOLIITILINE ARENG 2005. AASTAL

2005. aastal on euroala riikide rahandus vaid veidi paranenud. Euroopa Komisjoni poolt 2005. aasta novembri keskpaigas avaldatud prognooside kohaselt kasvab euroala valitsemissektori keskmine eelarvepuudujääk 2005. aastal 2,9%ni SKPst (vt tabelit 9). Ootuste kohaselt peaks ka esmane ülejääk vähenema 0,2 protsendipunkti võrra. 3% või suuremat eelarvepuudujääki eeldatakse viies riigis (Saksamaal, Kreekas, Prantsusmaal, Itaalias ja Portugalis). See tähendab, et peale Portugali on eelarvepuudujääk nendes riikides ületanud kontrollväärtuse suurema osa ajast alates euro kasutuselevõttust 1999. aastal. Luksemburgis, Hollandis ja Austrias oodatakse ligi 2% eelarvepuudujääki ning Belgias, Hispaanias, Iirimaa ja Soomes eeldatakse kas väiksemat eelarvepuudujääki või ülejääki.

Tabel 9. Eelarvepoliitiline areng euroalal

(protsent SKPst)	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Euroopa Komisjoni majandusprognoos, sügis 2005						
a. Tulud kokku	46,2	45,8	45,9	45,4	45,5	45,2
b. Kulud kokku	48,1	48,4	48,8	48,2	48,3	48,0
<i>millest:</i>						
c. intressikulud	3,9	3,6	3,4	3,2	3,2	3,1
d. esmased kulud (b–c)	44,2	44,8	45,4	45,0	45,2	45,0
Eelarve tasakaal (a–b)	–1,9	–2,5	–3,0	–2,7	–2,9	–2,8
Eelarve esmane tasakaal (a–d)	2,0	1,0	0,4	0,5	0,3	0,2
Tsükliliselt kohandatud eelarve tasakaal	–2,7	–2,8	–2,7	–2,5	–2,4	–2,4
Koguvõlg	69,3	69,2	70,4	70,8	71,7	71,7
Memokirje: reaalne SKP (aastane muutus protsentides)	1,9	0,9	0,7	2,1	1,3	1,9
Stabiilsusprogrammid: uuendatud stabiilsusprogrammidel põhinevad euroala keskmised¹						
Eelarve tasakaal			–2,7	–2,8	–2,3	–1,8
Eelarve esmane tasakaal			0,7	0,6	1,0	1,5
Tsükliliselt kohandatud eelarve tasakaal				–2,2	–1,9	–1,4
Koguvõlg			70,7	71,1	70,7	69,7
Memokirje: reaalne SKP (aastane muutus protsentides)			0,6	2,1	2,2	2,3

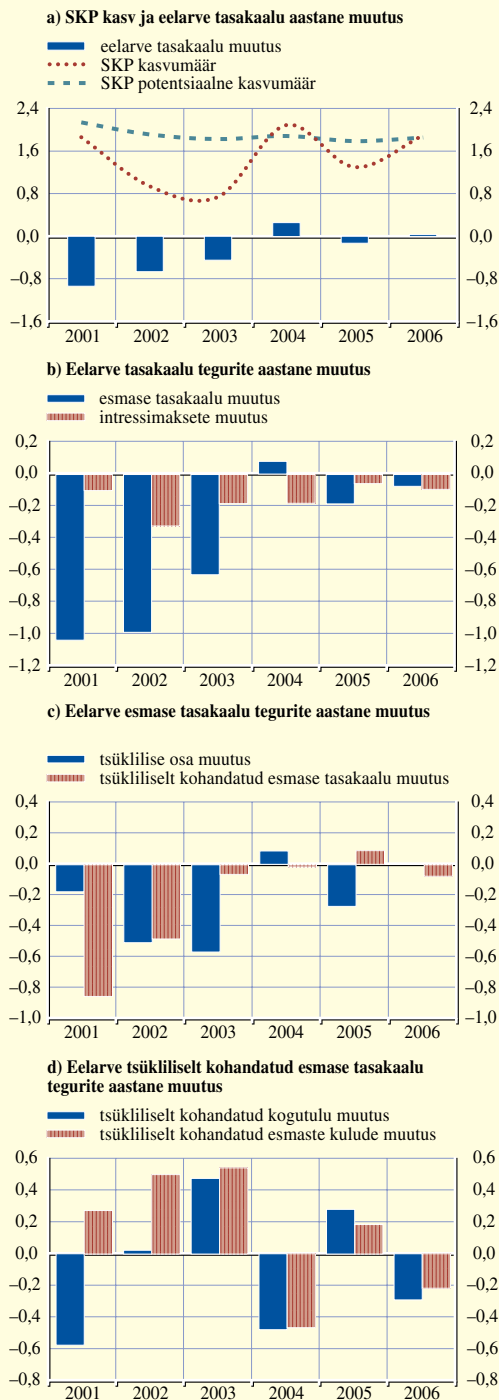
Allikad: Euroopa Komisjon, 2004.–2005. aasta uuendatud stabiilsusprogrammid ja EKP arvutused.

Märkus. Andmed ei sisalda UMTS-litsentside müügist saadud tulu ja ümardamise tõttu ei pruugi arvud täielikult ühtida.

¹ Andmed 2005. aasta juuni seisuga.

Joonis 44. Euroola eelarve arengu tegurid

(protsendipunkti SKPst; protsentuaalsed muutused)



Allikad: Euroopa Komisjon (2005. aasta sügise majandusprognoos) ja EKP arvutused.

Euroopa Komisjoni eelarveprognoosides ja uuendatud stabiilsusprogrammides 2004. aasta lõpus ja 2005. aasta esimesel poolel kehtestatud eelarve eesmärkide võrdluse tulemused valmistavad pettumuse: keskmiselt halveneb eelarvetasakaal 0,6 protsendipunkti SKPst. Puudujääk on eriti ilmne mõnes juba niigi suure eelarvepuudujäägiga riigis. Teiseks eelarvepositsiooni mitterahuldava arengu näitajaks 2005. aastal on üle 3% eelarvepuudujäägiga riikide arvu kasv stabiilsusprogrammides ettenähtud kahelt prognoosides eeldatud viiele.

Euroola valitsemissektori keskmine võlakoormus kasvab Euroopa Komisjoni prognooside kohaselt 2005. aastal 0,9 protsendipunkti võrra, ulatudes 71,7%ni SKPst ning kajastades suuri eelarvepuudujääke ja aeglast majanduskasvu. Eeldatavalt ületab valitsemissektori võlg enamikes euroala riikides 60% SKPst ning paljudes neist, sealhulgas suurima valitsemissektori võlaga Itaalias, on see ootuste kohaselt suurenenud.

2005. AASTA EELARVE ARENGUID MÕJUTANUD TEGURID

Euroopa Komisjoni prognoositud euroala keskmise eelarvepuudujäägi mõningane suurenemine 2005. aastal kajastab käesoleva aasta tagasihoidlikku majanduskasvu. Eelduste kohaselt avaldab potentsiaalset väiksem SKP reaalkasv (1,3%) eelarvetasakaalule kergelt negatiivset mõju. Eelarvepositsioon, mida mõõdetakse tsükliliselt kohandatud esmise tasakaalu muutustega, tugevneb veidi. Prognoositud nominaalse esmise tasakaalu vähenemine toob kaasa võlakoormuse tõusu kogu euroalal hoolimata ajalooliselt madalatest intressimääradest ning soodsast finantskeskkonnast. Intressimaksed peaksid jääma muutumatuks ja uutest laenudest tingitud maksete suurenemist tasakaalustavad pikendatud laenude madalamad intressimäärad.

Euroala riikide lõikes on areng väga erinev – tsükliliselt kohandatud eelarvetasakaal varieerub 2,5% ülejäägist 5,1% puudujäägini. Ka konsolideerimiseks tehtavad sammud erine-

vad riigiti oluliselt. Samas takistab nende analüüsimist mingil määral selliste eelarvepuudujääki alandavate ajutiste meetmete ja ühekordsete mõjude kaasamine, mis ei taga riigi rahanduse jätkusuutlikku tugevnemist. Niisuguste meetmete intensiivne kasutamine moonutab pilti eelarvepoliitilisest olukorrast eelkõige mõnes ülemäärase eelarvepuudujäägiga riigis.

Valitsemissektori kulutused ja valitsemissektori tulud peaksid 2005. aastal SKP suhtes eeldatavalt veidi suurenenud olema, seda nii nominaalselt kui ka tsükliliselt kohandatud tingimustel. Kulude piiramist ja kaudsete maksude suurenemist peaks üldjoontes tasakaalustama otsuste maksude ja sotsiaalkindlustusmaksude vähendamine.

RIIKIDE RAHANDUSALASED VÄLJAVAATED 2006. AASTAKS

Euroopa Komisjoni 2006. aasta prognoosid näitavad euroala keskmise eelarvepuudujäägi väikest alanemist (0,1 protsendipunkti) 2,8% le SKPst. Eeloleval aastal peaks äriotsuse mõju eelarvepoliitilise arengule olema neutraalne ja majanduskasvu potentsiaalilähedane. Intressimaksude kerge alanemist euroala tasandil tasakaalustab tõenäoliselt peaaegu täielikult eelarvepositsiooni mõningane lõdvenemine. Keskmise võlakoorumus peaks ootuste kohaselt jääma 71,7% juurde SKPst, kajastades peamiselt SKP kasvumäära suurenemist ja esmase ülejäägi väikest vähenemist.

Kõikides riikides, kus 2005. aastal ületas eelarvepuudujääk 3% SKPst, peaks olukord jääma samaks ka 2006. aastal, kui lisaks komisjoni prognoosis märgitule ei võeta lisameetmeid. Kahes riigis (Kreekas ja Prantsusmaal) suureneb eelarvepuudujääk kontrollväärtusega võrreldes tõenäoliselt veelgi.

Prognoosi kohaselt peaksid tulud ja kulud 2006. aastal SKP suhtes vähenema käsikäes, kajastades mõningaid kulukärpeid ja maksureforme. Eelarvekavad viitavad ühekordsete abinõude kasutamise vähenemisele; mõnel juhul kavatakse eelarvepuudujäägi suurenemise vältimiseks asendada ühekordsed abinõud struktuursete meetmetega.

EUROALA RIIKIDE RAHANDUSE ARENGU HINNANG

Euroopa Komisjoni prognoosides esitatud võimalik eelarvepoliitiline areng tekitab muret. Eriti mõtlemapanev on tasakaalustamata eelarvega riikide arv ja suurus, tasakaalustamatuse ulatus ning ajavahemik, mille jooksul on neis riikides valitsenud ülemäärane eelarvepuudujääk. Lisameetmeteta ei suuda ükski kõnealustest riikidest saavutada oma nominaalset konsolideerimiseesmärki ei 2005. ega 2006. aastal ning sellega seatakse ohtu stabiilsuse ja majanduskasvu pakti usaldusvärsus – seda vaid veidi aega pärast pakti reformimist.

Mõni valitsus kavandab ühekordsete ja ajutiste meetmete vähendamist, mis oleks vägagi teretulnud. See oleks kooskõlas ka uuendatud stabiilsuse ja majanduskasvu paktiga, mis asetab arengusuundumuste hindamisel suuremat rõhku eelarvetasakaalu saavutamisele ilma ühekordsete ja ajutiste meetmete abita. Paljude riikide eelarvestruktuuri probleeme ei saa lahendada ajutiste meetmetega. Tõepoolest, paljude meetmete eesmärk on saada pikaajalise tulu asemel lühiajalist kasu, mistõttu võivad need meetmed eelolevatel aastatel nõrgendada riigi rahandust ning süvendada tulevaste valitsuste ja põlvkondade probleeme. Eelarvepoliitiline areng ja 2006. aasta arengväljavaated kinnitavad eemaldumist mittefinantseeritud maksukärbetest ja mõnel juhul suundumist kulupõhiste kohandusmeetmete poole.

EELARVEPOLIITIKA STRATEEGIA

Kõik euroala riigid hakkavad lõpetama oma iga-aastaseid uuendatud stabiilsusprogramme, mis esitatakse ECOFINi nõukogule ja komisjonile. Et eelarvepoliitika areneks kooskõlas stabiilsuse ja majanduskasvu pakti ning ECOFINi nõukogu riigispetsiifiliste soovitude järgsete kohustustega, peavad need programmid olema edasipüüdlikumad kui eelarvekavad, mis olid teada komisjoni prognooside koostamise hetkel.

Praegu pole ülemäärase eelarvepuudujäägiga riikide eeldatav eelarvepoliitiline areng 2005. ja 2006. aastal kindlasti mitte rahuldav ning sellest saab veel üks proovikivi uuendatud stabiilsuse ja majanduskasvu paktile. Pakti usaldusvärsuse suurendamiseks peavad kõik asjaosalised täitma oma kohustused ja lubadused. Tuleb teha lisajõupingutusi, et likvideerida ülemäärased eelarvepuudujäägid esimesel võimalusel, kuid hiljemalt valitsuste poolt lubatud tähtajaks. Liigse viivituse korral peab ECOFINi nõukogu astuma järgmise menetluskorras ette nähtud sammu.

Teised tasakaalustamata eelarvega riigid peavad vältima ülemäärase eelarvepuudujäägi tekkimise riski. Selleks peavad nad tagama piisavalt suure varu alla 3% SKPst ja liikuma edasi stabiilse eelarvepositsiooni suunas. See võimaldaks neil tulla toime pettumustvalmistava majandusarenguga, rakendatud meetmete oodatust halvemate tulemuste ning muude ettenägematute sündmustega, mis avaldavad eelarvele negatiivset mõju. Niisugune strateegia eeldab konsolideerimist, mis vastab vähemalt 0,5%le SKPst aastas, ning loobumist ühekordsetest ja ajutistest meetmetest riikides, kus pole veel saavutatud keskpikale eesmärgile vastavat eelarvepositsiooni.

Enamik euroala riike vajab põhjalikku ja kasvu soosivat reformistrateegiat, millest ühe osa peab moodustama ka eelarve konsolideerimiskava. Kuna paljud riigid soovivad niisuguse strateegia raames alandada efektiivseid tulumaksumäärasid, on valitsemissektori kulutuste areng ja kontrollimine määrava tähtsusega. Kulustruktuuri ümberkujundamine on hädavajalik terve ning kasvu soodustava riigi rahanduse tagamiseks. Investeeringute, uuenduste ja hõive soodustamiseks tuleb kulutused suunata tulemuslike eesmärkide saavutamisele. Samal ajal võib vajada tugevdamist kulutuste kontrollimehhanism, et vältida ülekulutusi, mis lõpevad tihti eesmärgiks seatud eelarvepuudujäägi ülespoole korrigeerimisega. Paljudel juhtudel tuleb aga üle vaadata ka valitsuse kohustused, eriti nende vähemrentaablid osad. See võimaldab riikidel tagada koos valitsuse põhiülesannete finantseerimisega ka riigi rahanduse tugevus.

6 EUROSÜSTEEMI EKSPERTIDE MAKROMAJANDUSLIK ETTEVAATE EUROALA KOHTA

Eurosüsteemi eksperdid on 21. novembriks 2005 saadaval olnud teabe põhjal koostanud ettevaate, mis käsitleb euroala makromajanduslikku arengut¹. Reaalse SKT keskmine aastakasv peaks ulatuma 2005. aastal 1,2–1,6%ni ning püsima nii 2006. kui ka 2007. aastal vahemikus 1,4–2,4%. Ühtlustatud tarbijahinnaindeksi (ÜTHI) keskmine kogukasv on 2005. aastal ettevaate kohaselt 2,1–2,3%, 2006. aastal 1,6–2,6% ning jääb 2007. aastal vahemikku 1,4–2,6%.

Taustinfo 7

TEHNILISED EELDUSED

Eurosüsteemi ekspertide ettevaate põhineb mitmetel intressimäärasid, vahetuskursse, naftahinda ja eelarvepoliitikat käsitlevatel eeldustel.

Tehniliseks eelduseks on, et turu lühiajalised intressimäärad ja kahepoolsed vahetuskursid püsivad ettevaateperioodil muutumatuna novembri esimesel poolel kehtinud tasemel. Kolme kuu EURIBORina mõõdetavad lühiajalised intressimäärad püsivad seega arvatavasti muutumatuna, jäädes 2,28% tasemele. Püsivaid vahetuskursse käsitleva tehnilise eelduse kohaselt jääb EUR/USD vahetuskurss tasemele 1,19 ning euro efektiivne vahetuskurss on 2004. aasta keskmisest 2% kõrgem.

Tehnilised eeldused pikaajaliste intressimäärade kohta ning naftahinna ja muude toorainete (v.a energia) hinna kohta põhinevad turgude ootustel novembri esimese poole seisuga. Nende ootuste kohaselt peaks riikide kümneaastase tähtajaga võlakirjade nominaalne tulusus euroalal vähesel määral kasvama, tõustes 2005. aasta keskmiselt 3,5%lt ligikaudu 3,7%le 2007. aastal. Muude toorainete (v.a energia) hinnad peaksid USA dollarites tõusma 2005. aastal keskmiselt 5,8%, 2006. aastal 3,8% ja 2007. aastal 5,2%. Futuuriturgude arengu põhjal eeldatakse, et naftabarreli keskmine hind on 2006. aastal 60,0 USA dollarit ja 2007. aastal 59,5 USA dollarit.

Eelarvepoliitikat käsitlevad eeldused põhinevad euroala liikmesriikide riigieelarve kavadel. Need hõlmavad majanduspoliitilisi meetmeid, mille riikide parlamendid on juba heaks kiitnud või mis on üksikasjalikult välja töötatud ja läbivad tõenäoliselt edukalt seadusandliku protsessi. Eelarvepoliitikat käsitlevate eelduste ajakohastamise tähtaeg oli 21. november 2005. See tähendab, et käesolevas ettevaates võetakse arvesse hiljuti Saksamaal kokku lepitud meetmeid.

RAHVUSVAHELINE KESKKOND

Euroala väliskeskkond peaks ettevaateperioodil jääma soodsaks. SKT reaalkasv Ameerika Ühendriikides peaks püsima märkimisväärsena, ehkki kasvutempo on mõneti aeglasem kui 2004. aastal. Aasia riikides (v.a Jaapan) peaks SKT reaalkasv olema maailmamajanduse keskmisest tasemest oluliselt kiirem, kuid veidi aeglasem kui viimastel aastatel. Enamikus suurtes majandusriikides peaks kasv püsima dünaamiline. 1. mail 2004 Euroopa Liiduga ühinenud riikides jätkub ettevaate kohaselt kiire majanduskasv.

¹ Ettevaate koostamisel osalesid nii EKP kui ka euroala liikmesriikide keskpankade eksperdid. See kuulub materjalide hulka, mida EKP nõukogu kasutab kaks korda aastas majandusarengu ning hinnastabiilsusega seotud riskide hindamiseks. Lisateavet ettevaate koostamisel kasutatavate menetluste ja meetodite kohta saab 2001. aasta juunis koostatud EKP juhendist "A guide to Eurosystem staff macroeconomic projection exercises". Ettevaatega seotud ebakindluse väljendamiseks esitatakse tulemused kõigi muutujate puhul väärtusvahemikena. Need põhinevad eelmiste aastate ettevaadete ja tegelike tulemuste vahelistel erinevustel. Väärtusvahemike ulatus vastab nende erinevuste absoluutväärtuse kahekordsele keskmisele.

Kokkuvõttes peaks *reaalse SKT* aastakasv *väljaspool euroala* olema 2005. aastal keskmiselt 4,9%, 2006. aastal ligikaudu 4,8% ja 2007. aastal umbes 4,5% tasemel. *Euroalaväliste eksporditurgude* kasvutempo ulatub ettevaate kohaselt 7,2%ni 2005. aastal ja 7,1%ni nii 2006. kui ka 2007. aastal.

Tabel 10. Makromajanduslikud ettevaated

(keskmine aastane muutus protsentides) ¹	2004	2005	2006	2007
ÜTHI	2,1	2,1–2,3	1,6–2,6	1,4–2,6
Reaalne SKT	1,8	1,2–1,6	1,4–2,4	1,4–2,4
Eratarbimine	1,4	1,1–1,5	0,9–1,9	0,6–2,2
Valitsemissektori tarbimine	1,1	0,4–1,6	1,1–2,1	0,5–1,5
Kapitali kogumahutus põhivarasse	1,6	1,4–2,4	1,6–4,6	1,5–4,7
Eksport (kaubad ja teenused)	6,1	2,6–5,4	4,3–7,5	4,1–7,3
Import (kaubad ja teenused)	6,3	3,4–6,0	4,2–7,6	3,5–6,9

¹ Iga muutuja ja ajavahemiku puhul tugineb hinnangu vahemik keskmisele absoluutsele erinevusele tegeliku tulemuse ja euroala keskpankade varasemate ettevaadete vahel. Reaalse SKP ja selle komponentide ettevaated viitavad tööpäevade arvuga kohandatud andmetele. Ekspordi ja impordi ettevaated sisaldavad kaubavahetust euroalas.

SKT REAALKASVU ETTEVAADE

Eurostati esialgsel hinnangul oli euroala SKT reaalkasv käesoleva aasta kolmandas kvartalis 0,6%, võrreldes 0,3% ga esimeses ja 0,4% ga teises kvartalis. Tulevikku vaadates peaks kvartaalne kasvutempo püsima ligikaudu 0,5% tasemel. Selle tulemusel peaks SKT keskmine reaalkasv olema 2005. aastal 1,2–1,6% ning ulatuma 2006. ja 2007. aastal 1,4–2,4%ni. Tugeva välisnõudluse püsites peaks ekspordi kasv toetama ettevaateperioodil jätkuvalt majandustegevust ning sisenõudluse kasv tõenäoliselt suureneb.

Euroala puudutavate SKT kulukomponentide osas leitakse ettevaates, et *eratarbimine* suureneb 2005. aastal keskmiselt 1,1–1,5%, kajastades osaliselt negatiivset mõju, mida sissetulekute piiratud tõus ja kõrged energiahinnad avaldavad kodumajapidamiste ostujõule. Tarbimine peaks kasvama 0,9–1,9% 2006. aastal ning 0,6–2,2% 2007. aastal. Kodumajapidamiste kasutatavat tulu toetavad ettevaate kohaselt tööhõive mõningane kasv ja jätkuvalt suur kapitalitulu, kuid reaalsete sissetulekute tõus jääb siiski tagasihoidlikuks. Säästumäär peaks ettevaateperioodil püsima üldjoontes stabiilsena.

Põhivarainvesteeringute keskmine aastane kasvumäär on ettevaate kohaselt 2005. aastal 1,4–2,4%, 2006. aastal 1,6–4,6% ja 2007. aastal 1,5–4,7%. *Ettevõtlusinvesteeringuid* peaksid toetama suur välisnõudlus, soodsad rahastamistingimused ja ettevõtete tulu suurenemine. *Eraisikute investeeringud* elamuehitusse peaksid ettevaateperioodil jätkuvalt mõõdukalt elavnema.

Koguekspordi (k.a euroalasisene kaubandus) keskmine aastane muutus peaks 2005. aastal olema 2,6–5,4%, ulatuma 2006. aastal 4,3–7,5%ni ja jääma 2007. aastal 4,1–7,3% piiresse. Euroalaväliste eksporditurgude osakaal peaks suurema üleilmse konkurentsi ja hindade konkurent-sivõime paranemise tulemusel püsima ettevaateperioodil suhteliselt stabiilsena. *Koguimporti* keskmine aastane kasvumäär on tõenäoliselt veidi kõrgem kui 2005. aasta ekspordi kasvumäär, kuid peaks ettevaateperioodil langema sellest allapoole. Kokkuvõttes peaks netoeksport SKT reaalkasvu vähesel määral toetama.

Tööhõive kasv peaks hiljuti täheldatust soodsama majandusarengu toel ettevaateperioodil mõnevõrra hoogustuma. Tööjõupakkumine tõenäoliselt suureneb, sest uute töökohtade loomise väljavaated on paranenud ja mitme euroala riigi tööturul on läbi viidud struktuurireforme. Töötuse määr peaks ettevaateperioodil veelgi vähenema.

HINNA- JA KULUETTEVAATED

ÜTHI keskmine kogukasv on 2005. aastal ettevaate kohaselt 2,1–2,3%, 2006. aastal 1,6–2,6% ja jääb 2007. aastal vahemikku 1,4–2,6%. Hinnaettevaated sõltuvad mitmest eeldusest. Esiteks püsib naftahind, mis viimastel aastatel on avaldanud ÜTHI-inflatsioonimääradele märkimisväärset positiivset mõju, ettevaateperioodil tõenäoliselt üldjoontes stabiilsena. Teiseks peaks nominaalpalga kasv töötaja kohta jääma ettevaateperioodil tagasihoidlikuks. Seega eeldatakse hinnaettevaadetes, et naftahinna tõus võib avaldada piiratud teisest mõju palkadele. Samuti ollakse arvamisel, et tootlikkus mõnevõrra hoogustub. See peaks hoidma tööjõu erikulude kasvu ettevaateperioodil üldjoontes stabiilsena. Kolmandaks kajastatakse ettevaadetes vaid neid kaudsete maksumuutusi, mille kohta olid piisavad tõendid enne 21. novembrit 2005². Lisaks põhinevad hinnaettevaated ootusel, et impordist (v.a tooraine) tulenev hinnasurve jääb madalaks.

VÕRDLUK EKP EKSPERTIDE 2005. AASTA SEPTEMBRI ETTEVAATEGA

Tabel 11. Võrdlus 2005. aasta septembri ettevaatega

(keskmine aastane muutus protsentides)	2004	2005	2006
Reaalne SKT – september 2005	1,8	1,0–1,6	1,3–2,3
Reaalne SKT – detsember 2005	1,8	1,2–1,6	1,4–2,4
ÜTHI – september 2005	2,1	2,1–2,3	1,4–2,4
ÜTHI – detsember 2005	2,1	2,1–2,3	1,6–2,6

Uutes ettevaadetes 2005. aastaks prognoositav SKT reaalkasvu väärtusvahemik jääb 2005. aasta septembri ettevaates prognoositud väärtusvahemiku ülemisse ossa. 2006. aastal peaks kasv olema mõnevõrra kiirem. 2005. aastaks prognoositav ÜTHI aastakasvu väärtusvahemik on 2005. aasta septembri ettevaatega võrreldes sama. 2006. aastal on ÜTHI kasv tõenäoliselt kiirem. Ümberhindamine tulenes peamiselt sellest, et detsembri ettevaates ei arvestata enam Hollandi 2006. aastaks kavandatud tervishoiureformi negatiivset statistilist mõju, mille ulatus oli 2005. aasta septembri ettevaate kohaselt –0,2 protsendipunkti.

² Saksamaa puhul arvestatakse eeldusega, et 2007. aastal võib käibemaks tõusta 3 protsendipunkti.

Taustinfo 8
TEISTE INSTITUTSIOONIDE PROGNOOSID

Mitmed rahvusvahelised organisatsioonid ja eraettevõtted on avaldanud arvukalt prognoose euroala majandusarengu kohta. Kuna kõnealuste prognooside koostamine lõpetati erinevatel aegadel ning on seetõttu osaliselt vananenud, siis ei saa neid omavahel ega ka eurosüsteemi ekspertide ettevaatega üheselt võrrelda. Lisaks kasutatakse eelarvepoliitikat, finantsturge ja euroalaväliseid muutujaid, sealhulgas naftahinda käsitlevate eelduste väljatöötamisel erinevaid, kohati määratlemata meetodeid.

Teiste institutsioonide prognooside kohaselt on euroala SKT kasv 2005. aastal keskmiselt 1,2–1,4%, 2006. aastal 1,7–2,1% ja 2007. aastal 2,0–2,2%. Prognooside kohaselt püsib keskmine aastane ÜTHI-inflatsioon 2005. aastal 2,1–2,3% ja 2006. aastal 1,8–2,2% piires ning 2007. aastal vahemikus 1,6–1,9%. Kõik need prognoosid on eurosüsteemi ettevaadetes esitatud väärtusvahemikega samal tasemel.

Euroala SKT reaalkasvu ja ÜTHI-inflatsiooni prognooside võrdlus

(keskmine aastane muutus protsentides)

	Avaldamiskuupäev	SKT kasv			ÜTHI-inflatsioon		
		2005	2006	2007	2005	2006	2007
Euroopa Komisjon	okt 2005	1,3	1,9	2,1	2,3	2,2	1,8
Rahvusvaheline Valuutafond	sept 2005	1,2	1,8	2,2	2,1	1,8	1,9
OECD	nov 2005	1,4	2,1	2,2	2,2	2,1	1,6
Consensus Economics Forecasts	nov 2005	1,3	1,7	–	2,2	1,9	–
Survey of Professional Forecasters	okt 2005	1,3	1,7	2,0	2,0	2,0	1,8

Allikad: Euroopa Komisjoni Economic Forecasts (sügis 2005); Rahvusvahelise Valuutafondi World Economic Outlook (september 2005); OECD Economic Outlook nr 78; Consensus Economics Forecasts ja EKP Survey of Professional Forecasters. Eurosüsteemi ekspertide makromajanduslikus ettevaates ja OECD prognoosides kasutatakse tööpäevade arvu järgi korrigeeritud andmeid, kuid Euroopa Komisjoni ja Rahvusvahelise Valuutafondi prognoosides on need tööpäevade arvu järgi korrigeerimata. Muude organisatsioonide prognoosides ei täpsustata, kas andmed on tööpäevade arvu järgi korrigeeritud või mitte. 2004. aastal oli SKT aastane tööpäevade arvu järgi korrigeerimata kasvumäär ligi 0,25 protsendipunkti võrra suurem kui tööpäevade arvu järgi korrigeeritud kasvumäär, sest 2004. aastal oli tavapärasest enam tööpäevi.

7 VAHETUSKURSI JA MAKSEBILANSI ARENG

7.1 VAHETUSKURSID

Euro efektiivne vahetuskurs oli oktoobris suhteliselt stabiilne, ent tegi novembris läbi väikese languse. Selle põhjuseks oli nõrgenemine USA dollari ja vähemal määral ka mitme Aasia vääringu suhtes. Euro tugevnes veidi Jaapani jeeni ja naelsterlingi suhtes.

USA DOLLAR / EURO

Olles oktoobris üldjoontes stabiliseerunud, nõrgenes euro novembris USA dollari suhtes (vt joonist 45). Näib, et USA dollarit toetas jätkuvalt suurenev intressimäärade erinevus Ameerika Ühendriikide kasuks võrreldes teiste suurte majanduspiirkondadega. Uudised portfelliinvesteeringute veelgi suuremast sissevoolust Ameerika Ühendriikidesse 2005. aasta septembris aitasid arvatavasti kaasa sellele, et novembris olid turuootused USA dollari suhtes positiivsed. Samas näib turusaliste tähelepanu Ameerika Ühendriikide suure jooksevkonto puudujäägi suhtes olevat viimasel ajal mõnevõrra vähenenud. Kõike seda arvestades oli euro kurss USA dollari suhtes 30. novembril 1,18 dollarit ehk 2,1% madalam kui oktoobri lõpus ja 5,4% madalam kui 2004. aasta keskmine.

JAAPANI JEEN / EURO

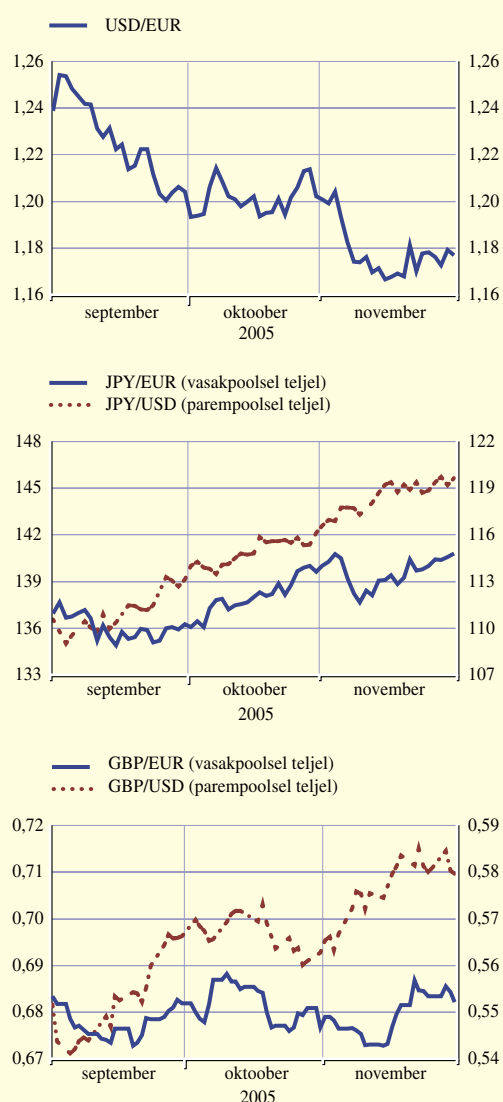
Novembris kallines euro Jaapani jeeni suhtes mõõdukalt, jõudes kõigi aegade kõrgtaseme lähedale. Kuigi euro nõrgenes novembri alguses jeeni suhtes, korvas kuu lõpu kallinemine selle rohkem kui küllaga (vt joonist 45). 30. novembril oli euro kurss Jaapani jeeni suhtes 140,8 jeeni ehk 0,8% kõrgem kui oktoobri lõpus ning 4,7% kõrgem kui 2004. aasta keskmine.

EL-I LIIKMESRIIKIDE VÄÄRINGUD

Vahetuskursimehhanismis ERM2 olid kõikumised väga väikesed ja enamiku vääringutega kaubeldi nende vastavate keskkursside tasemel või selle lähedal (vt joonist 46). 25. novembril tehti otsus, et Slovakkia kroon hakkab kuuluma vahetuskursimehhanismi ERM2 (vt taustinfot 9). Pärast vahetuskursimehhanismiga ühinemist tugevnes Slovakkia kroon euro suhtes ning oli 30. novembril 2005 1,5% kõrgem oma keskkursist 38,4550 SKK. ELi liikmesriikide teistest vääringutest kallines euro novembri keskel naelsterlingi suhtes. Selle

Joonis 45. Vahetuskursside liikumine

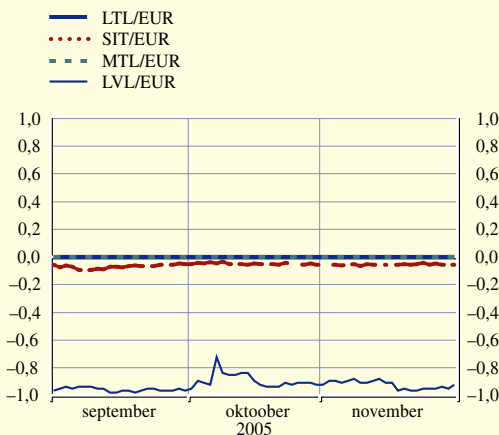
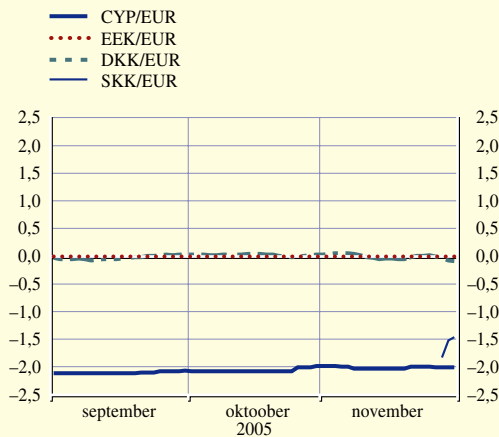
(päevased andmed)



Allikas: EKP.

Joonis 46. Vahetuskursside liikumine ERM2s

(päevased andmed; kõrvalekalle keskkursist protsendipunktid)

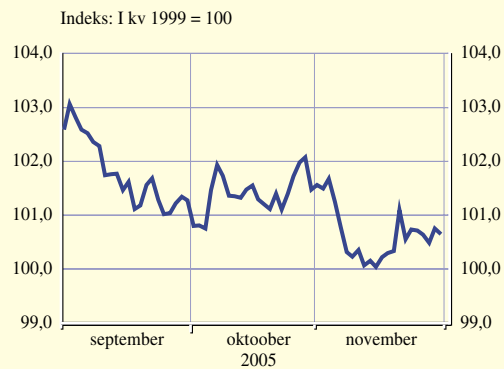


Allikas: EKP.

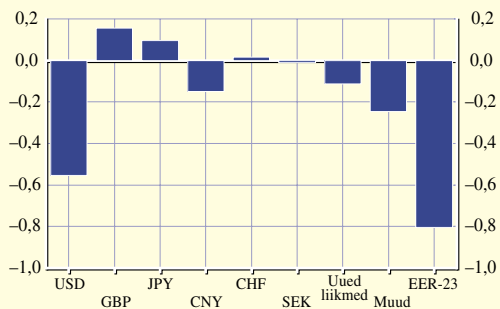
Märkus. Euro keskkursist üles- või allapoole liikumine viitab sellele, et vääring on vastavalt kõikumisvahemiku nõrgemal või tugevamal poolel. Taani krooni puhul on kõikumisvahemik $\pm 2,25\%$; kõikide teiste vääringute puhul kohaldatakse standardset kõikumisvahemikku $\pm 15\%$.

Joonis 47. Euro efektiivne vahetuskurs ja selle osad¹

(päevased andmed)



Efektiivse vahetuskursi muutuste komponendid²
31. oktoober kuni 30. november 2005



Allikas: EKP.

¹ Indeksi ülespoole liikumine tähendab euro kallinemist euroala kõige olulisemate kaubanduspartnerite ja kõigi euroalaväliste ELi liikmesriikide vääringute suhtes.

² EER-23 muutuste panust näidatakse eraldi euroala kuue peamise kaubanduspartneri vääringute suhtes. Kategooria "Uued liikmed" osutab ELiga 1. mail 2004 ühinenud kümne uue liikmesriigi vääringute koondpanusele. Kategooria "Muud" osutab EER-23 indeksis euroala ülejäänud seitsme kaubanduspartneri koondpanusele. Muutuste arvutamisel kasutatakse vastavaid väliskaubanduse osatähtsuse kaalusid indeksis EER-23.

põhjuseks võis inflatsiooni kiire arengu taustal olla inflatsioonimuutustega seotud turuootuste soodne areng. Kuu teisel poolel tegi naelsterling oma varasema languse osaliselt tasa. 30. novembril kaubeldi euroga naelsterlingi suhtes kursiga 0,68 GBP ehk tasemel, mis oli 0,8% kõrgem kui oktoobris ja lähedal 2004. aasta keskmisele. Euro nõrgenes Tšehhi krooni ja Poola zloti suhtes (vastavalt 2,2% ja 1,8%), tugevnes aga Ungari forint suhtes (0,9%).

MUUD VÄÄRINGUD

Novembris kallines euro 2,1% Norra krooni suhtes ning nõrgenes 3,0% Kanada dollari, 2,2% Hiina jüaani ja 2,7% Lõuna-Korea vonni suhtes.

Taustinfo 9

SLOVAKKIA KROONI ÜHINEMINE VAHETUSKURSIMEHCHANISMIGA ERM2

Slovakkia taotlusel otsustasid Euroopa Liidu euroala liikmesriikide rahandusministrid, Euroopa Keskpanka president ning Eesti, Küprose, Leedu, Läti, Malta, Slovakkia, Sloveenia ja Taani rahandusministrid ja keskpankade juhid 25. novembril 2005. aastal lisada Slovakkia krooni vahetuskursimehhanismi ERM2 (vt Euroopa Liidu sama kuupäevaga ametlikke teadaandeid), seda vastastikusel kokkuleppel, järgides ühist korda, millesse on kaasatud Euroopa Komisjon, ning olles pidanud nõu majandus- ja rahanduskomiteega.

Slovakkia krooni keskkursiks määrati SKK/EUR 38,4550 standardse kõikumisvahemikuga $\pm 15\%$ keskkursist. Sellest tulenevalt hakkasid 28. novembrist 2005 Slovakkia krooni jaoks kehtima kohustusliku interventsiooni määrad, mis on esitatud tabelis A. Taani krooni, Eesti krooni, Küprose naela, Leedu liti, Läti lati, Malta liiri ja Sloveenia tolari keskkursse euro suhtes ega kohustusliku interventsiooni määrasid ei muudeta. Ainult Taani krooni puhul kohaldatakse kõikumisvahemikku $\pm 2,25\%$.

Tabel A. Euro keskkursid ja kohustusliku interventsiooni määrad ERM2s osalevate liikmesriikide vääringute suhtes seisuga 28. november 2005 (1 EUR =)

	Kursi ülemmäär	Keskkurs	Kursi alammäär
Taani kroon	7,62824	7,46038	7,29252
Eesti kroon	17,9936	15,6466	13,2996
Küprose nael	0,673065	0,585274	0,497483
Läti latt	0,808225	0,702804	0,597383
Leedu litt	3,97072	3,45280	2,93488
Malta liir	0,493695	0,429300	0,364905
Slovakkia kroon	44,2233	38,4550	32,6868
Sloveenia tolar	275,586	239,640	203,694

Slovakkia krooni ERM2s osalemise lepingus võttis Slovakkia kohustuse soodustada palkade arengut kooskõlas tootlikkuse kasvuga, aidates seega järjepidevalt kaasa hinnastabiilsuse saavutamisele, ning järgida mõistlikku eelarvepoliitikat, mis on makromajandusliku stabiilsuse (sealhulgas madala inflatsiooni) säilitamise ja lähenemisprotsessi jätkusuutlikkuse tagamise seisukohast väga oluline. Slovakkia valitsuse eelarve konsolideerimise keskpikk strateegia

Tabel B. Slovakkia peamised majandusnäitajad

(aastane muutus protsentides, kui pole viidatud teisiti)

	2001–2003 (keskmine)	2004
Majanduse reaalkasv	4,3	5,5
ÜTHI-inflatsioon	6,4	7,5
Jooksevkonto tasakaal (protsent SKPst)	-5,7	-3,5
Eelarvepuudujääk (protsent SKPst)	-6,0	-3,1
Valitsemissektori võlg (protsent SKPst)	45,4	42,5
Pikaajaline intressimäär	6,7	5,0
Lühiajaline intressimäär	7,2	4,7
Vahetuskurs (euro suhtes)	42,5	40,0

Allikad: EKP ja Eurostat.

Märkus. Andmed kajastavad aasta keskmist taset.

nõuab ranget eelarvedistsipliini, mida tuleb püsivmeetmete abil otsustavalt rakendada. Vigade õigeaegselt tuvastamiseks ja parandamiseks tuleb eelarve täitmist hoolikalt jälgida.

Slovakkia võttis koos Euroopa Liidu vastutavate asutustega endale kohustuse jälgida hoolikalt makromajanduslikku arengut. Samuti lubas Slovakkia tugevdada eelarvepositsiooni juhul, kui see on õigustatud. Slovakkia valitsus teatas, et jälgib kõrgendatud valmisolekuga võimalikke riske, mida võib põhjustada riigi võlakooormuse jõuline kasv. Majanduse paindlikkuse ja kohanemisvõime õigeaegselt tõstmiseks lubatakse juurutada struktuurireforme, et tugevdada riigisiseseid kohanemismehhanisme, vähendada tööpuudust ja säilitada majanduse üldine konkurentsivõime.

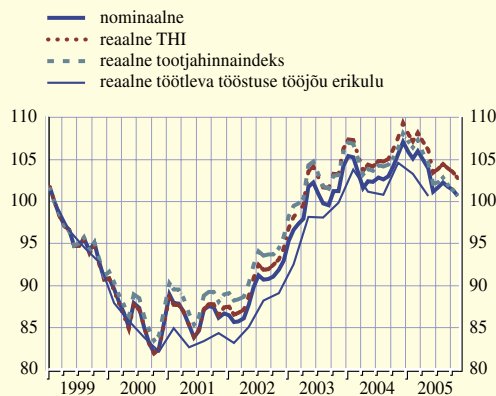
EURO EFEKTIIVNE VAHETUSKURSS

30. novembril oli euro nominaalne efektiivne vahetuskurs 23 olulise kaubanduspartneri vääringute suhtes 0,8% madalam kui oktoobri lõpus ja 3,1% madalam kui 2004. aasta keskmine. Euro mõõdukas nõrgenemine novembris oli tingitud selle alaneemisest USA dollari ja mitme Aasia vääringu suhtes. Langust tasakaalustas osaliselt euro tugevnemine naelsterlingi ja Jaapani jeeni suhtes (vt joonist 47).

Kui vaadata euroala hinna ja kulude rahvusvahelise konkurentsivõime näitajaid, oli euro reaalne efektiivne vahetuskurs 2005. aasta novembris eelmise aasta keskmisega võrreldes tunduvalt nõrgem, mis viitab euroala hinnakonkurentsivõime tõusule. Novembris oli tarbijahindade arengul põhinev reaalne efektiivne vahetuskurs 2,9% madalam kui 2004. aasta keskmine tase, samas kui tootjahindade muutustele tuginev indeks oli 2004. aasta keskmisest tasemest 4,3% madalam (vt joonist 48).

Joonis 48. Euro nominaalsed ja reaalsed efektiivsed vahetuskursid¹

(kuised/kvartaalsed andmed; indeks: I kv 1999 = 100)



Allikas: EKP.

¹ EER-23 indeksi liikumine ülespoole näitab euro kallinemist. Kuiste andmete viimased vaatlused pärinevad 2005. aasta novembrist.

Reaalsele töötleva tööstuse tööjõu erikulule tugineva EER-23 viimane vaatlus pärineb 2005. aasta teisest kvartalist ja on osaliselt hinnanguline.

7.2 MAKSEBILANSS

Maksebilansi andmed 2005. aasta septembrini osutavad teises kvartalis alanud euroalavälise ekspordi väärtuse kasvu hoogustumisele kolmandas kvartalis. Samal ajal kasvas impordiväärtus kolmandas kvartalis kiiremini kui ekspordiväärtus. Osaliselt oli selle põhjuseks kõrgem naftahind. Finantskonto puhul täheldati euroalal 2005. aasta septembrile eelneva 12 kuu jooksul kombineeritud otse- ja portfelliinvesteeringute netosissevoolu 65 miljardi euro ulatuses.

KAUBANDUS JA JOOKSEVKONTO

Kaupade ja teenuste ekspordi koguväärtus kasvas kolmandas kvartalis jätkuvalt, tõustes eelmise kvartaliga võrreldes 4,5% (vt tabelit 12). See oli tingitud peamiselt jõulisest kaupade ekspordist (kasv 5,4%), samas kui teenuste ekspordi kasv oli mõõdukam (1,5%). Kaupade ja teenuste import suurenes kolmandas kvartalis seevastu 7,0%. Selle põhjuseks oli kaupade ja teenuste impordiväärtuse tõus vastavalt 8,7% ja 1,8% (vt joonist 49).

Eurostati euroalavälise ekspordi mahtude ja hindade jaotus, mis hõlmab andmeid kuni 2005. aasta augustini (mõne kaubanduspartneri puhul kuni septembrini), viitab sellele, et kaubaekspordi jätkuv kasv on tingitud enamjaolt Aiasse (eriti Hiinasse) ning vähemal määral uutesse ELi liikmesriikidesse suunatud ekspordimahu hoogsast kasvust (vt joonist 50). Selle põhjuseks võib osaliselt olla nende riikide hoogsam majanduskasv ja hinnakonkurentsivõime paranemine. Lisaks suurenes kolmandas kvartalis märgatavalt eksport naftat eksportivatesse riikidesse (eelkõige OPECi riikidesse ja Venemaale, mis kokku moodustavad peaaegu 9% euroala ekspordist). See võib olla seotud nende riikide suurenenud naftatulust tulenevate paremate impordivõimalustega. Seevastu eksport Ühendkuningriiki on jäänud hoolimata augustikuisest silmatorkavast kasvust 2005. aasta algusest alates nõrgaks.

Kauba impordiväärtuse hüppeline kasv 2005. aasta teises ja kolmandas kvartalis võib osaliselt olla seotud kõrgemate impordihindadega, mis omakorda võivad olla mingil määral tingitud euro odavnemisest sellel ajavahemikul. Lisaks kajastab see kasv muutust naftahinnas, mis tõusis nende kahe kvartali jooksul umbes 11% ja 17% (USA dollarites). Siiski näib, et kolmandas kvartalis täheldatud impordiväärtuse kasv annab märku suurenevatest impordimahtudest. Seda kinnitab euroala nõudluse kasv, millele viitab SKP kasvu kiirenemine kolmandas kvartalis. Lisaks võis importi hoogustada ka hiljutine jõuline ekspordikasv. Euroala riikide sisend-väljundtabelitel põhinevad arvutused osutavad sellele impordi osakaalu kasvamisele euroala ekspordis 1995. aasta ligikaudu 38%lt 2000. aasta 44%le¹. Impordi mahukuse kasv ekspordis võib olla osaliselt seotud

¹ Vt EKP üldtoimetise nr 30 taustinfot 6 "Competitiveness and the export performance of the euro area".

Tabel 12. Euroala maksebilansi peamised kirjed

(mld EUR; sesoonselt kohandatud, kui pole viidatud teisiti)

	2005		3 kuu libiseva keskmise tulemused lõppedes				12 kuu kumulatiivsed tulemused lõppedes	
	2005 aug	2005 sept	2004 dets	2005 märts	2005 juuni	2005 sept	2004 sept	2005 sept
Jooksevkonto	-5,0	-4,5	3,3	1,5	0,2	-4,3	44,9	2,1
Kaupade bilanss	2,3	4,7	6,6	7,1	6,4	3,7	113,8	71,2
Ekspord	105,0	106,1	95,9	96,3	99,1	104,5	1,100,8	1,187,7
Import	102,7	101,3	89,3	89,3	92,8	100,8	987,0	1,116,5
Teenuste bilanss	2,2	1,9	2,4	2,5	2,1	2,1	27,5	27,2
Ekspord	31,4	31,6	30,3	31,1	31,1	31,6	353,2	372,2
Import	29,2	29,7	27,9	28,6	29,0	29,5	325,6	345,0
Tulude bilanss	-4,3	-4,9	-1,1	-2,2	-4,0	-4,8	-41,6	-36,3
Jooksevülekannete bilanss	-5,2	-6,2	-4,6	-5,8	-4,4	-5,2	-54,9	-59,9
Finantskonto¹	-5,3	22,8	0,8	8,6	15,3	5,2	2,8	89,8
Kombineeritud otse- ja portfelliinvesteeringud	-34,5	16,0	3,6	-5,4	31,7	-8,1	32,1	65,4
Otseinvesteeringud	-15,0	2,1	-6,6	-6,7	-3,9	-31,4	-33,1	-145,6
Portfelliinvesteeringud	-19,5	13,9	10,2	1,3	35,6	23,3	65,1	211,0
Osakud	20,2	5,6	19,4	-3,9	8,9	38,7	-6,5	189,6
Võlainstrumendid	-39,7	8,3	-9,2	5,2	26,6	-15,5	71,7	21,4

Allikas: EKP.

Märkused. Ümardamise tõttu ei pruugi arvud täielikult ühtida.

¹ Näitajad viitavad saldole (netosissevool). Positiivne (negatiivne) märk osutab netosissevoole (-väljavoole). Sesoonselt kohandamata.

tud üleilmastumise ning sellest tuleneva tootmise rahvusvahelistumise kasvutendentsiga. Samuti võib see viidata asjaolule, et ekspordikasv võib tuua kaasa suurema impordikasvu. Kui vaadelda impordi jaotust riikide lõikes, näib, et viimaste kuude koguimpordi suurenemise põhjuseks on peamiselt import Aasia riikidest ja naftat ekspordivatest riikidest. Seevastu jäi import Ameerika Ühendriikidest sel perioodil üsna väheseks (vt joonist 51).

Pikemas perspektiivis oli kaupade bilansi 12 kuu kumulatiivne ülejääk 2005. aasta septembris mullusega võrreldes peaaegu 43 miljardit eurot väiksem. Impordiväärtus kasvas kiiremini kui ekspordiväärtus ning impordikasvu mõjutas suures osas naftahinna tõus. Lisaks tasakaalustas tulude konto puudujäägi vähenemist (5 miljardit eurot) täielikult ülekannete konto puudujäägi suurenemine (5 miljardit eurot) ja teenuste konto ülejäägi mõõdukas langus. Nende muutuste tulemuseks oli 2004. aasta septembriga võrreldes 12 kuu jooksevkonto kumulatiivse ülejäägi kaanemine peaaegu 43 miljardi euro võrra, sest 2005. aasta septembris oli sama näitaja 2 miljardit eurot, moodustades SKPst vähem kui 0,1%.

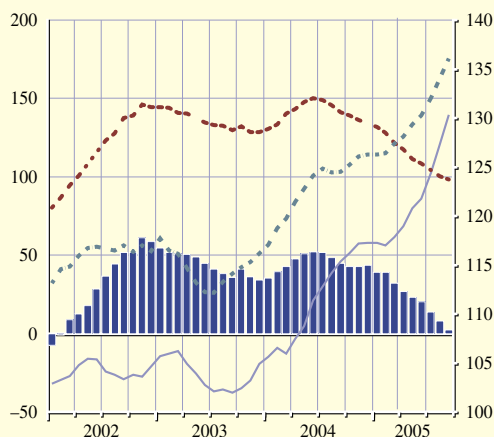
FINANTSKONTO

2005. aasta kolmandas kvartalis täheldati euroalal vastupidiselt eelmisele kvartalile kombineeritud otse- ja portfelliinvesteeringute suurt netoväljavoolu 24,3 miljardi euro väärtuses. Selle põhjuseks oli otseinvesteeringute ja võlainstrumentide netoväljavoolu järsk suurenemine, mida tasakaalustas osaliselt omandiväärtpaberite hoogne netosissevool. Taoline euroala otseinvesteeringute suhteliselt suur väljavool ning euroala omandiväärtpaberite netosoetamine kajastab peamiselt ühte erandlikku operatsiooni. Mis puudutab aga võlainstrumente, siis näib, et välis-

Joonis 49. Euroala jooksevkonto ja kaubandusbilanss

(mld EUR; kuised andmed; sesoonselt kohandatud)

- jooksevkonto bilanss (12 kuu kumulatiivsed andmed; vasakpoolsel teljel)
- kaubandusbilanss (12 kuu kumulatiivsed andmed; vasakpoolsel teljel)
- kaupade ja teenuste eksport (3 kuu libisev keskmine; parempoolsel teljel)
- kaupade ja teenuste import (3 kuu libisev keskmine; parempoolsel teljel)

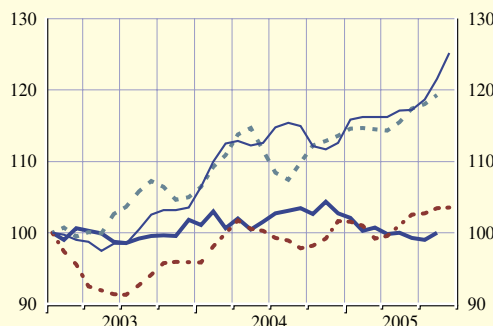


Allikas: EKP.

Joonis 50. Euroala ekspordimahud valitud kaubanduspartneritele

(indeksid: jaanuar 2003 = 100; sesoonselt kohandatud; kolme kuu libisev keskmine)

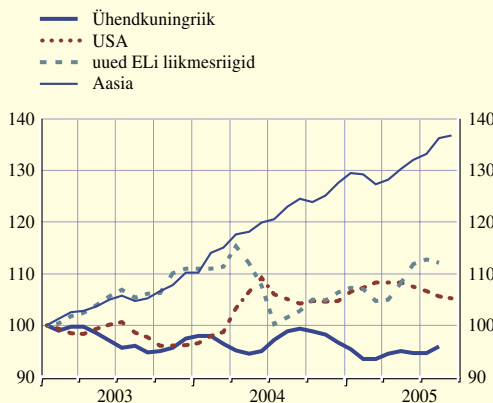
- Ühendkuningriik
- USA
- teised ELi liikmesriigid
- Aasia



Allikad: Eurostat ja EKP arvutused. Märkus. Viimased vaatlused pärinevad 2005. aasta septembrist, v.a Ühendkuningriigi ja uute ELi liikmesriikide puhul (august 2005).

Joonis 51. Euroala impordimahud valitud kaubanduspartneritelt

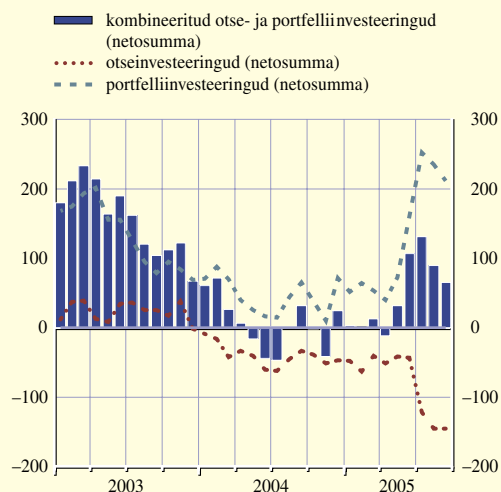
(indeksid: jaanuar 2003 = 100; sesoonselt kohandatud; kolme kuu libisev keskmine)



Allikas: Eurostat ja riikide andmetele tuginevad EKP arvutused.
Märkus. Viimased vaatlused pärinevad 2005. aasta septembrist, v.a Ühendkuningriigi ja uute ELi liikmesriikide puhul (august 2005).

Joonis 52. Otse- ja portfelliinvesteeringute netovoog

(mld EUR; 12 kuu kumulatiivsed andmed)



Allikas: EKP.
Märkus. Positiivne (negatiivne) arv viitab netosissevoole (-väljavoole) euroalasse (euroalast).

võlainstrumentide erakordselt elav netosoetamine euroala residentide poolt väljendab põhiliselt USA ja euroala valitsemissektori võlaväärtpaberite tootluse vahe suurenemist.

Sarnane olukord valitseb euroala kombineeritud otse- ja portfelliinvesteeringute puhul 2005. aasta septembrile eelnenud 12 kuu jooksul. Omandiväärtpaberinvesteeringute küllalt suur sissevool 2005. aasta teises ja kolmandas kvartalis tingis 2005. aasta mai seisuga tasakaalustunud positsiooni muutumise 65 miljardi euro suuruseks netosissevooleks septembris (vt joonist 52 ja tabelit 12). Seda muutust võib seostada peamiselt euroala omandiväärtpaberite kiiresti kasvava netosoetamisega mitteresidentide poolt. Samas täheldati välismaale suunatud otseinvesteeringute järjekindlat suurenemist.

Korrigeeritud andmed euroala rahvusvahelise investeerimispositsiooni kohta võrreldes ülejäänud maailmaga näitavad, et kõrvutatuna 2003. aasta lõpu netokohustustega, mis olid 809 miljardit eurot (11,0% SKPst), olid euroala netokohustused 2004. aasta lõpus 946 miljardit eurot (12,4% SKPst). Suuremad netokohustused tulenesid peamiselt euro kallinemisest, sest euroala varad on enamjaolt nomineeritud välisvaluutas. Mis puudutab euroala otseinvesteeringute mahu välismaal 2004. aasta lõpu seisuga, siis 24% investeeriti Ühendkuningriiki ja 21% Ameerika Ühendriikidesse. Euroalalt välismaale suunatud portfelliinvesteeringute mahu puhul olid need osakaalud vastavalt 23% ja 35%. Ühendkuningriik ja Ameerika Ühendriigid olid euroala otse- ja portfelliinvesteeringute kõige olulisemad sihtkohad. Nimetatud kaks riiki olid ka kõige tähtsama otseinvesteeringute tegijad euroalal.

EUROALA STATISTIKA



SISUKORD¹

	EUROALA ÜLEVAADE	
	Kokkuvõte euroala majandusnäitajatest	S5
I	RAHAPOLIITIKA STATISTIKA	
	1.1 Eurosüsteemi konsolideeritud raamatupidamisaruanne	S6
	1.2 EKP baasintressimäärad	S7
	1.3 Eurosüsteemi rahapoliitiliste operatsioonide kaudu jaotatud instrumendid	S8
	1.4 Kohustuslik reserv ja likviidsus	S9
2	RAHA, PANGANDUS JA INVESTEERIMISFONDID	
	2.1 Euroala rahaloomeasutuste koondbilanss	S10
	2.2 Euroala rahaloomeasutuste konsolideeritud bilanss	S11
	2.3 Rahandusstatistika	S12
	2.4 Rahaloomeasutuste antud laenude jaotus	S14
	2.5 Rahaloomeasutustesse paigutatud hoiuste jaotus	S17
	2.6 Rahaloomeasutuste väärtpaberite jaotus	S20
	2.7 Rahaloomeasutuste valikuliste bilansikirjete ümberhindamine	S21
	2.8 Rahaloomeasutuste valikuliste bilansikirjete jaotus vääringute kaupa	S22
	2.9 Euroala investeerimisfondide koondbilanss	S24
	2.10 Investeerimispoliitika ja investori liigi alusel jaotatud euroala investeerimisfondide varad	S25
3	FINANTS- JA MITTEFINANTSKONTOD	
	3.1 Reaalsektorite peamised finantsvarad	S26
	3.2 Reaalsektorite peamised kohustused	S27
	3.3 Kindlustusettevõtete ja pensionifondide peamised finantsvarad ja -kohustused	S28
	3.4 Aastane sääst, investeeritud ja rahastamine	S29
4	FINANTSTURUD	
	4.1 Väärtpaberite (v.a aktsiate) emiteerimine esialgse tähtaja, emitendi residentsuse ja vääringu kaupa	S30
	4.2 Euroala residentide poolt emiteeritud väärtpaberid (v.a aktsiad) emitendi sektori ja instrumendi kategooria kaupa	S31
	4.3 Euroala residentide poolt emiteeritud väärtpaberite (v.a aktsiate) kasvumäärad	S33
	4.4 Euroala residentide poolt emiteeritud noteeritud aktsiad	S35
	4.5 Euroala residentide eurohoiuste ja -laenude intressimäärad rahaloomeasutustes	S37
	4.6 Rahaturu intressimäärad	S39
	4.7 Riigivõlakirjade tootlus	S40
	4.8 Aktsiaturgude indeksid	S41
5	HINNAD, TOODANG, NÕUDLUS JA TÖÖTURUD	
	5.1 ÜTHI, muud hinnad ja kulud	S42
	5.2 Toodang ja nõudlus	S45
	5.3 Tööturud	S49

¹ Täiendava teabe saamiseks võtke meiega ühendust elektronposti aadressil: statistics@ecb.int. Pikemate perioodide kohta leiate andmed ka EKP kodulehelt (<http://www.ecb.int>).

6	RIIGI RAHANDUS	
6.1	Tulud, kulud ja puudujääk/ülejääk	S50
6.2	Valitsemissektori võlg	S51
6.3	Võla muutus	S52
6.4	Kvartaalsed tulud, kulud ja puudujääk/ülejääk	S53
6.5	Kvartaalne võlg ja võla muutus	S54
7	VÄLISMAJANDUS	
7.1	Maksebilanss	S55
7.2	Maksebilansi rahaline esitus	S60
7.3	Maksebilansi ja rahvusvahelise investeerimispositsiooni geograafiline jaotus	S61
7.4	Rahvusvaheline investeerimispositsioon (k.a rahvusvahelised reservid)	S63
7.5	Kaubad	S65
8	VAHETUSKURSID	
8.1	Efektiivsed vahetuskursid	S67
8.2	Kahepoolsed vahetuskursid	S68
9	EUROALAVÄLINE ARENG	
9.1	Teistes Euroopa Liidu liikmesriikides	S69
9.2	Ameerika Ühendriikides ja Jaapanis	S70
	JOONISTE LOETELU	S72
	TEHNILISED MÄRKUSED	S73
	ÜLDMÄRKUSED	S77

Tabelites kasutatud tingmärgid

“_”	andmed puuduvad / andmed pole kohaldatavad
“.”	andmed pole veel saadaval
“...”	null või mitteamestatud
“miljard”	10 ⁹
⁽⁰⁾	tinglik

EUROALA ÜLEVAADE

Kokkuvõte euroala majandusnäitajatest
(aastane muutus protsentides, kui pole viidatud teisiti)

1. Rahanduspoliitika areng ja intressimäärad

	M1 ¹	M2 ¹	M3 ^{1,2}	M3 ^{1,2} 3 kuu liikuv keskmine (keskel)	Rahaloome- asutuste laenuid euroala residentidele, v.a rahaloomeasutus- tele ja valitsemis- sektorile ¹	Väärtpaberid, v.a kaupu ja mitte- finantsteenu- seid pakkuvate ettevõtete ja mitterahaloome- asutuste poolt eurodes emiteeri- tud aksiad ¹	3 kuu intres- simäär (EURI- BOR, protsenti aastas, perioodi keskmised)	10aastase tähtajaga riigivõlakirjade tootlus (protsenti aastas, perioodi keskmised)
	1	2	3	4	5	6	7	8
2003	10,9	8,0	8,1	–	4,9	19,3	2,33	4,16
2004	10,0	6,3	5,8	–	6,1	9,9	2,11	4,14
2004 IV kv	9,3	6,4	6,1	–	6,9	7,7	2,16	3,84
2005 I kv	9,6	7,1	6,7	–	7,3	9,0	2,14	3,67
II kv	9,8	7,5	7,1	–	7,5	13,2	2,12	3,41
III kv	11,3	8,4	8,0	–	8,3	13,3	2,13	3,26
2005 juuni	10,9	8,0	7,6	7,6	8,0	14,1	2,11	3,25
juuli	11,1	8,3	7,9	7,9	8,3	12,7	2,12	3,32
aug	11,6	8,6	8,2	8,2	8,4	13,1	2,13	3,32
sept	11,1	8,8	8,4	8,2	8,6	14,0	2,14	3,16
okt	11,2	8,6	8,0	.	8,8	.	2,20	3,32
nov	.	.	.	.	.	.	2,36	3,53

2. Hinnad, toodang, nõudlus ja tööturud

	ÜTHI	Tööstustoodangu tootjahinnad	Tööjõukulu tunnis	Reaalne SKP	Tööstustoodang, v.a ehitus	Tootmisvõimsuse rakendusaste (protsentides)	Tööhõive	Tööpuudus (protsenti tööjõust)
	1	2	3	4	5	6	7	8
2003	2,1	1,4	3,1	0,7	0,3	81,0	0,3	8,7
2004	2,1	2,3	2,5	2,1	2,0	81,6	0,6	8,9
2004 IV kv	2,3	3,8	2,3	1,6	1,1	82,0	0,8	8,8
2005 I kv	2,0	4,1	3,0	1,2	0,5	81,5	0,7	8,8
II kv	2,0	3,9	2,3	1,2	0,5	81,0	0,7	8,7
III kv	2,3	4,1	.	1,6	1,3	81,1	.	8,5
2005 juuni	2,1	4,0	–	–	0,6	–	–	8,6
juuli	2,2	4,1	–	–	0,6	80,9	–	8,5
aug	2,2	4,0	–	–	2,7	–	–	8,5
sept	2,6	4,3	–	–	1,0	–	–	8,4
okt	2,5	.	–	–	.	81,2	–	.
nov	2,4	.	–	–	.	–	–	.

3. Maksebilans, reservid ja vahetuskursid

(mld EUR, kui pole viidatud teisiti)

	Maksebilans (netotehingud)				Reservid (perioodi lõpu positsioonid)	Euro efektiivne vahetuskurs: EER-23 ³ (indeks, 1999 I kv = 100)		USD/EUR vahetuskurs
	Jooksev- ja kapitalikontod	Kaubad	Otseinvesteeringud	Portfelli- investeeringud		Nominaalne	Reaalne (THI)	
2003	46,8	108,2	–1,7	68,9	306,6	99,9	101,7	1,1312
2004	63,0	106,7	–46,8	71,2	280,7	103,8	105,8	1,2439
2004 IV kv	21,4	21,6	–19,9	30,7	280,7	105,7	107,7	1,2977
2005 I kv	4,6	15,6	–20,0	3,8	285,0	105,7	107,8	1,3113
II kv	–9,4	18,8	–11,6	106,7	302,3	103,4	105,6	1,2594
III kv	–2,2	16,2	–94,1	69,8	311,6	101,9	104,1	1,2199
2005 juuni	2,3	8,7	–8,2	101,5	302,3	101,2	103,5	1,2165
juuli	2,2	9,9	–81,2	75,3	296,3	101,7	103,8	1,2037
aug	–0,9	2,1	–15,0	–19,5	295,7	102,3	104,5	1,2292
sept	–3,6	4,2	2,1	13,9	311,6	101,8	103,9	1,2256
okt	.	.	.	.	310,5	101,4	103,5	1,2015
nov	.	.	.	.	.	100,7	102,8	1,1786

Allikad: EKP, Euroopa Komisjon (Eurostat ning majanduse ja rahanduse peadirektoraat) ja Reuters.

Märkus. Täiendav teave andmete kohta on esitatud käesoleva osa järgmistes tabelites.

¹ Kuiste andmete aastane muutus protsentides viitab kuu lõpu seisule, kvartalsete ja aasta andmete muutused viitavad perioodi aegrea keskmiste väärtuste aastasele muutusele. Üksikasjad on esitatud tehnilistes märkustes.

² M3 ja selle osad ei sisalda euroalavälise riikide residentide rahaturufondide osakuid ja võlaväärtpabereid tähtajaga kuni kaks aastat.

³ Kaubanduspartnerite gruppide mõiste ja muu teave on esitatud üldmärkustes.



RAHAPOLIITIKA STATISTIKA

I.1 Eurosüsteemi konsolideeritud raamatupidamisaruanne (mln EUR)

1. Varad

	4. nov 2005	11. nov 2005	18. nov 2005	25. nov 2005
Kuld ja nõuded kullas	149 086	149 034	148 808	148 659
Nõuded euroalaväliste residentide vastu välisvaluutas	161 218	159 176	159 790	159 707
Nõuded euroala residentide vastu välisvaluutas	20 803	20 076	20 098	20 234
Nõuded euroalaväliste residentide vastu eurodes	8 173	8 542	9 245	9 099
Laenud euroala krediidiasutustele eurodes	384 469	385 006	383 504	401 048
Peamised refinantseerimisoperatsioonid	294 000	295 000	293 500	311 000
Pikemaajalised refinantseerimisoperatsioonid	90 002	90 002	90 002	90 002
Tasanduspöördoperatsioonid	0	0	0	0
Struktuursed pöördoperatsioonid	0	0	0	0
Laenamise püsivõimalus	466	3	0	1
Lisatagatise nõudega seotud laenud	1	1	2	45
Muud nõuded euroala krediidiasutuste vastu eurodes	2 824	3 073	3 653	3 460
Euroala residentide väärtpaberid eurodes	92 936	93 221	92 811	92 622
Valitsemissektori võlg eurodes	40 757	40 757	40 758	40 758
Muud varad	138 349	139 416	140 482	141 652
Varad kokku	998 615	998 301	999 149	1 017 239

2. Kohustused

	4. nov 2005	11. nov 2005	18. nov 2005	25. nov 2005
Ringluses olevad pangatähed	539 661	538 931	537 651	538 179
Kohustused euroala krediidiasutuste ees eurodes	149 055	152 455	158 213	153 531
Arvelduskontod (mis hõlmavad kohustusliku reservi süsteemi)	148 920	152 441	158 202	153 467
Hoistamise püsivõimalus	127	10	11	63
Tähtajalised hoised	0	0	0	0
Tasanduspöördoperatsioonid	0	0	0	0
Lisatagatise nõudega seotud hoised	8	4	0	1
Muud kohustused euroala krediidiasutuste ees eurodes	152	152	203	242
Väljastatud võlasertifikaadid	0	0	0	0
Kohustused muude euroala residentide ees eurodes	56 325	53 875	48 169	70 164
Kohustused euroalaväliste residentide ees eurodes	11 352	11 511	11 319	11 383
Kohustused euroala residentide ees välisvaluutas	608	318	300	315
Kohustused euroalaväliste residentide ees välisvaluutas	9 907	8 891	9 306	9 317
Rahvusvahelise Valuutafondi arvestusühikute vastaskirje	5 885	5 885	5 885	5 885
Muud kohustused	63 513	64 123	65 939	66 057
Ümberhindluskontod	103 749	103 749	103 749	103 749
Omakapital ja reservid	58 408	58 411	58 415	58 417
Kohustused kokku	998 615	998 301	999 149	1 017 239

Allikas: EKP.

1.2 EKP baasintressimäärad
(protsenti aastas, muutused protsendipunktides)

	Jõustunud alates ¹	Hoiustamise püsivõimalus		Põhilised refinantseerimisoperatsioonid			Laenamise püsivõimalus	
				Fikseeritud intressimääraga oksjonid	Muutuva intressimääraga oksjonid	Muutus		
		Tase	Muutus	Tase	Tase		Tase	Tase	Muutus
		1	2	3	4	5	6	7
1999	1. jaan	2,00	–	3,00	–	–	4,50	–
	4. ²	2,75	0,75	3,00	–	...	3,25	–1,25
	22.	2,00	–0,75	3,00	–	...	4,50	1,25
	9. aprill	1,50	–0,50	2,50	–	–0,50	3,50	–1,00
	5. nov	2,00	0,50	3,00	–	0,50	4,00	0,50
2000	4. veebr	2,25	0,25	3,25	–	0,25	4,25	0,25
	17. märts	2,50	0,25	3,50	–	0,25	4,50	0,25
	28. aprill	2,75	0,25	3,75	–	0,25	4,75	0,25
	9. juuni	3,25	0,50	4,25	–	0,50	5,25	0,50
	28. ³	3,25	...	–	4,25	...	5,25	...
	1. sept	3,50	0,25	–	4,50	0,25	5,50	0,25
	6. okt	3,75	0,25	–	4,75	0,25	5,75	0,25
2001	11. mai	3,50	–0,25	–	4,50	–0,25	5,50	–0,25
	31. aug	3,25	–0,25	–	4,25	–0,25	5,25	–0,25
	18. sept	2,75	–0,50	–	3,75	–0,50	4,75	–0,50
	9. nov	2,25	–0,50	–	3,25	–0,50	4,25	–0,50
2002	6. dets	1,75	–0,50	–	2,75	–0,50	3,75	–0,50
2003	7. märts	1,50	–0,25	–	2,50	–0,25	3,50	–0,25
	6. juuni	1,00	–0,50	–	2,00	–0,50	3,00	–0,50
2005	6. dets	1,25	0,25	–	2,25	0,25	3,25	0,25

Allikas: EKP.

¹ Alates 1. jaanuarist 1999 kuni 9. märtsini 2004 viitab kuupäev hoiustamise ja laenamise püsivõimalustele. Põhiliste refinantseerimisoperatsioonide puhul kehtivad intressimäära muutused alates esimesest operatsioonist pärast osutatud kuupäeva. 18. septembril 2001 toimunud muudatus jõustus samal päeval. Alates 10. märtsist 2004 viitab kuupäev hoiustamise ja laenamise püsivõimalustele ning põhilistele refinantseerimisoperatsioonidele (muudatused jõustuvad EKP nõukogu intressiotsusele järgnenud esimesest refinantseerimisoperatsioonist), kui pole osutatud teisiti.

² 22. detsembril 1998 teatas EKP erandlikult kitsa (50 baaspunkti suuruse) intressimäärade kõikumisvahemiku kohaldamisest hoiustamise ja laenamise püsivõimaluse intressimäärade vahel ajavahemikul 4. kuni 21. jaanuar 1999, eesmärgiga lihtsustada turuosaliste jaoks üleminekut uuele rahasüsteemile.

³ 8. juunil 2000 teatas EKP, et alates 28. juunil 2000 sooritatud operatsioonist hakatakse eurosüsteemi põhilisi refinantseerimisoperatsioone sooritama muutuva intressimääraga oksjonitena. Pakkumisintressi alammäär viitab miinimumintressimääradele, millega operatsiooni osapooled võivad pakkumisi esitada.

1.3 Eurosüsteemi rahapoliitiliste operatsioonide kaudu jaotatud instrumendid^{1, 2} (mln EUR, aastased protsentuaalsed intressimäärad)

1. Põhilised ja pikemaajalised refinantseerimisoperatsioonid³

Arvelduspäev	Pakkumised (summa)	Osalejate arv	Jaotatav summa	Muutuva intressimääraga oksjonid			Kestvus päevades	
				Pakkumisintressi alammäär	Oksjonil kujunenud intressimäär ⁴	Kaalutud keskmine intressimäär		
	1	2	3	4	5	6	7	
Põhilised refinantseerimisoperatsioonid								
2005	3. aug	414 656	336	314 000	2,00	2,05	2,06	7
	10.	432 277	345	308 000	2,00	2,05	2,05	7
	17.	445 746	354	303 000	2,00	2,05	2,06	7
	24.	474 374	367	310 000	2,00	2,05	2,06	7
	31.	433 707	339	293 000	2,00	2,05	2,06	7
	7. sept	447 874	332	294 500	2,00	2,05	2,06	7
	14.	435 111	356	279 500	2,00	2,06	2,06	7
	21.	396 280	402	287 500	2,00	2,06	2,06	7
	28.	364 417	361	293 500	2,00	2,06	2,07	7
	5. okt	382 662	348	288 000	2,00	2,06	2,07	7
	12.	380 299	372	281 000	2,00	2,07	2,07	7
	19.	383 949	397	296 000	2,00	2,06	2,07	7
	26.	371 445	384	301 500	2,00	2,06	2,07	8
	3. nov	354 563	340	294 000	2,00	2,05	2,06	6
	9.	366 131	350	295 000	2,00	2,05	2,06	7
	16.	401 859	393	293 500	2,00	2,05	2,06	7
	23.	403 121	434	311 000	2,00	2,08	2,10	7
	30.	361 548	379	306 500	2,00	2,09	2,11	6
Pikemaajalised refinantseerimisoperatsioonid								
2004	25. nov	51 095	174	25 000	–	2,13	2,14	91
	23. dets	34 466	155	25 000	–	2,12	2,14	98
2005	27. jaan	58 133	164	30 000	–	2,09	2,10	91
	24. veebr	40 340	145	30 000	–	2,08	2,09	91
	31. märts	38 462	148	30 000	–	2,09	2,10	91
	28. aprill	47 958	148	30 000	–	2,08	2,09	91
	26. mai	48 282	140	30 000	–	2,08	2,08	98
	30. juuni	47 181	141	30 000	–	2,06	2,07	91
	28. juuli	46 758	166	30 000	–	2,07	2,08	92
	1. sept	62 563	153	30 000	–	2,08	2,09	91
	29.	52 795	142	30 000	–	2,09	2,10	84
	28. okt	51 313	168	30 000	–	2,17	2,19	90
	1. dets	52 369	152	30 000	–	2,40	2,41	84

2. Muud operatsioonid

Arvelduspäev	Operatsiooni liik	Pakkumised (summa)	Osalejate arv	Jaotatav summa	Fikseeritud intressimääraga oksjonid	Muutuva intressimääraga oksjonid			Kestvus päevades	
					Fikseeritud intressimäär	Pakkumisintressi alammäär	Oksjonil kujunenud intressimäär ⁴	Kaalutud keskmine intressimäär		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	
2001	28. nov	Pöördtehing	73 096	166	53 000	–	3,25	3,28	3,29	7
2002	4. jaan	Pöördtehing	57 644	61	25 000	–	3,25	3,30	3,32	3
	10.	Pöördtehing	59 377	63	40 000	–	3,25	3,28	3,30	1
	18. dets	Pöördtehing	28 480	50	10 000	–	2,75	2,80	2,82	6
2003	23. mai	Tähtajaliste hoiuste kogumine	3 850	12	3 850	2,50	–	–	–	3
2004	11. mai	Tähtajaliste hoiuste kogumine	16 200	24	13 000	2,00	–	–	–	1
	8. nov	Pöördtehing	33 175	42	6 500	–	2,00	2,06	2,07	1
	7. dets	Tähtajaliste hoiuste kogumine	18 185	16	15 000	2,00	–	–	–	1
2005	18. jaan	Pöördtehing	33 065	28	8 000	–	2,00	2,05	2,05	1
	7. veebr	Pöördtehing	17 715	24	2 500	–	2,00	2,05	2,05	1
	8. märts	Tähtajaliste hoiuste kogumine	4 300	5	3 500	2,00	–	–	–	1
	7. juuni	Tähtajaliste hoiuste kogumine	3 708	6	3 708	2,00	–	–	–	1
	12. juuli	Tähtajaliste hoiuste kogumine	9 605	11	9 605	2,00	–	–	–	1
	9. aug	Tähtajaliste hoiuste kogumine	500	1	500	2,00	–	–	–	1
	6. sept	Pöördtehing	51060	41	9 500	–	2,00	2,09	2,10	1
	11. okt	Tähtajaliste hoiuste kogumine	23 995	22	8 500	2,00	–	–	–	1

Allikas: EKP.

¹ Summad võivad tabelis 1.1 osutatust pisut erineda jaotatavate, kuid arveldamata operatsioonide tõttu.

² Alates 2002. a aprillist liigitatakse põhiliste refinantseerimisoperatsioonide hulka kombineeritud pakkumisega operatsioonid (*split tender*), st ühenädalase tähtajaga operatsioonid, mida sooritatakse paralleelselt põhiliste (kahenädalaste) refinantseerimisoperatsioonidega. Enne käesolevat kuud sooritatud kombineeritud pakkumisega oksjonite kohta vt tabelit 2 osas 1.3.

³ 8. juunil 2000 teatas EKP, et alates 28. juunist 2000 hakatakse eurosüsteemi peamisi refinantseerimisoperatsioone sooritama muutuva intressimääraga oksjonitena. Pakkumisintressi alammäär viitab miinimumintressimäärale, millega osapooled võivad pakkumisi esitada.

⁴ Likviidsust suurendavates (vähendavates) operatsioonides viitab oksjonil kujunenud intressimäär madalaimale (kõrgeimale) määrale, millega pakkumisi aktsepteeritakse.

1.4 Kohustuslik reserv ja likviidsus

(mld EUR; perioodi keskmised positsioonid päevas, kui pole viidatud teisiti; aastased protsentuaalsed intressimäärad)

1. Kohustusliku reservi kohustuslastest krediidasutuste reservibaas

Reservibaas seisuga ¹	Kokku	Kohustused, mille suhtes kohaldatakse 2% list reservimäära		Kohustused, mille suhtes kohaldatakse 0% list reservimäära		
		Hoiused (üleõhoiused, hoiused lepingulise tähtajaga kuni 2 aastat ja etteteatamisega lõpetatavad hoiused tähtajaga kuni 2 aastat)	Võlakirjad lepingulise tähtajaga kuni 2 aastat	Hoiused (lepingulise tähtajaga üle 2 aasta ja etteteatamisega lõpetatavad hoiused tähtajaga üle 2 aasta)	Repotehingud	Võlakirjad lepingulise tähtajaga üle 2 aasta
	1	2	3	4	5	6
2003	11 538,7	6 283,8	412,9	1 459,1	759,5	2 623,5
2004	12 415,9	6 593,7	458,1	1 565,2	913,7	2 885,3
2005 I kv	12 866,9	6 783,2	472,3	1 599,3	1 010,8	3 001,1
2005 aprill	13 081,7	6 888,4	496,7	1 607,3	1 067,3	3 022,1
mai	13 224,8	6 988,9	494,8	1 616,4	1 069,5	3 055,3
juuni	13 328,1	7 021,1	488,2	1 676,0	1 027,9	3 114,9
juuli	13 431,5	7 064,6	496,2	1 682,8	1 068,0	3 119,9
aug	13 388,1	7 003,0	499,9	1 689,2	1 066,0	3 130,1
sept	13 562,1	7 125,7	498,5	1 697,7	1 085,4	3 154,9

2. Reservide hoidmine

Hoidmisperioodi lõpp	Kohustusliku reservi nõue	Krediidasutuste arvelduskontod	Ülereservid	Puudujääk	Kohustusliku reservi tasustamise intressimäär
	1	2	3	4	5
2003	131,8	132,6	0,8	0,0	2,00
2004	137,9	138,5	0,6	0,0	2,05
2005 I kv	140,5	141,3	0,8	0,0	2,05
II kv	144,6	145,5	0,9	0,0	2,05
2005 12. juuli	147,2	147,9	0,7	0,0	2,05
9. aug	149,2	149,8	0,6	0,0	2,05
6. sept	149,7	150,2	0,6	0,0	2,05
11. okt	150,7	151,4	0,7	0,0	2,05
8. nov	149,5	150,2	0,7	0,0	2,06
5. dets	152,0	.	.	.	.

3. Likviidsus

Hoidmisperioodi lõpp	Likviidsust lisavad tegurid							Likviidsust vähendavad tegurid			Krediidi- asutuste arveldus- kontod	Baas- raha
	Euroüsteemi rahapoliitilised operatsioonid							Ringluses olevad pangatähed	Keskvälit- suse hoiused euro- süsteemis	Muud tegurid (netoväär- tuses)		
	Euroüsteemi netovarad kullas ja välis- valuutas	Põhilised refinantsee- rimisoperat- sioonid	Pikemaajali- sed refinant- seerimis- operatsioonid	Laenamise püsi- võimalus	Muud likviidsust lisavad operat- sioonid	Hoius- tamise püsi- võimalus	Muud likviidsust vähend- avad operat- sioonid					
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
2003	320,1	235,5	45,0	0,6	0,0	0,1	0,0	416,1	57,0	-4,5	132,6	548,7
2004	298,0	265,7	75,0	0,1	0,0	0,1	0,5	475,4	60,2	-36,0	138,5	614,1
2005 I kv	280,2	277,8	82,2	0,1	0,0	0,1	0,1	489,5	68,5	-59,2	141,3	630,9
II kv	286,8	273,1	90,0	0,1	0,0	0,2	0,1	512,8	53,5	-62,0	145,5	658,5
2005 12. juuli	293,3	297,6	90,0	0,1	0,0	0,2	0,3	522,6	67,4	-57,3	147,9	670,6
9. aug	305,5	309,5	90,0	0,0	0,0	0,3	0,0	532,6	67,4	-45,0	149,8	682,7
6. sept	304,8	303,5	90,0	0,0	0,3	0,1	0,0	531,5	63,1	-46,2	150,2	681,8
11. okt	307,9	288,6	90,0	0,1	0,0	0,1	0,2	531,6	47,9	-44,6	151,4	683,1
8. nov	315,1	293,4	90,0	0,1	0,0	0,1	0,0	535,6	50,4	-37,9	150,2	686,0

Allikas: EKP.

¹ Perioodi lõpp.



RAHA, PANGANDUS JA INVESTEERIMISFONDID

2.1 Euroala rahaloomeasutuste koondbilanss (mld EUR; bilansiline jääk perioodi lõpu seisuga)

1. Varad

	Kokku	Laenu euroala residentidele				Euroala residentide poolt emiteeritud väärt-paberid, v.a aktsiad				Rahaturu-fondide osakud ¹	Euroala residen-tide poolt emiteeritud aktsiad ja muud osakud	Välisvarad	Põhivarad	Ülejäänud varad
		Kokku	Valitsemis-sektor	Muud euroala residentid	Raha-loome-asutused	Kokku	Valitsemis-sektor	Muud euroala residentid	Raha-loome-asutused					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Eurosüsteem														
2003	1 086,8	471,3	22,6	0,6	448,0	133,6	121,5	1,3	10,8	–	12,8	317,9	12,4	138,8
2004	1 197,3	546,5	21,5	0,6	524,3	154,8	140,0	1,7	13,1	–	14,2	294,1	14,0	173,8
2005 I kv	1 274,5	599,9	21,5	0,6	577,8	167,8	151,9	1,6	14,4	–	14,0	301,0	12,5	179,3
II kv	1 353,6	638,4	21,2	0,6	616,6	176,9	158,8	2,0	16,1	–	14,1	319,6	13,3	191,3
2005 juuli	1 353,4	642,4	21,2	0,6	620,6	176,8	159,6	1,8	15,5	–	14,4	312,8	13,3	193,7
aug	1 327,9	610,7	21,2	0,6	588,9	180,6	162,8	1,9	15,9	–	14,4	313,4	13,3	195,5
sept	1 351,1	609,8	21,2	0,6	588,0	183,8	165,6	1,9	16,3	–	14,9	328,9	13,3	200,4
okt ⁽⁰⁾	1 370,1	630,5	21,2	0,6	608,6	184,2	166,4	2,1	15,7	–	14,4	322,4	13,3	205,2
Rahaloomeasutused väljaspool eurosüsteemi														
2003	19 795,4	12 113,1	817,5	7 101,8	4 193,9	2 944,0	1 242,6	427,7	1 273,6	67,3	894,9	2 567,8	161,8	1 046,4
2004	21 351,8	12 825,3	811,4	7 556,1	4 457,8	3 187,7	1 299,9	465,2	1 422,6	72,5	942,9	2 942,9	159,6	1 220,9
2005 I kv	22 027,0	13 051,3	806,6	7 669,3	4 575,4	3 295,2	1 358,5	481,2	1 455,5	73,1	970,5	3 182,3	156,5	1 298,3
II kv	22 770,4	13 256,3	808,4	7 918,5	4 529,4	3 394,2	1 383,9	506,9	1 503,5	75,1	999,3	3 404,2	163,1	1 478,1
2005 juuli	22 874,4	13 326,7	808,9	7 976,8	4 541,0	3 396,6	1 378,7	506,5	1 511,5	75,1	999,9	3 444,4	164,3	1 467,6
aug	22 826,7	13 305,3	809,9	7 979,7	4 515,6	3 386,7	1 371,1	505,2	1 510,3	80,6	999,5	3 436,8	164,3	1 453,7
sept	23 058,5	13 434,5	816,0	8 067,1	4 551,4	3 375,2	1 360,4	504,5	1 510,3	81,4	1 012,6	3 517,6	164,5	1 472,8
okt ⁽⁰⁾	23 312,3	13 592,1	811,7	8 133,0	4 647,5	3 407,5	1 374,1	520,4	1 513,0	83,7	1 020,1	3 573,6	165,3	1 470,0

2. Kohustused

	Kokku	Ringluses olev sularaha	Euroala residentide hoised				Rahaturufon-dide osakud ²	Emiteeritud võlakirjad ³	Omakapital ja reservid	Välis-kohustused	Ülejäänud kohustused
			Kokku	Keskvalitsus	Muu valitsemis-sektor / muud euroala residentid	Rahaloome-asutused					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Eurosüsteem											
2003	1 086,8	450,5	324,0	21,3	16,9	285,8	–	1,6	143,8	27,5	139,4
2004	1 197,3	517,3	346,6	24,7	15,0	306,8	–	0,5	138,4	27,2	167,4
2005 I kv	1 274,5	516,4	411,5	61,1	17,6	332,7	–	0,5	149,9	24,9	171,3
II kv	1 353,6	540,9	433,6	76,4	18,7	338,5	–	0,6	173,6	24,4	180,5
2005 juuli	1 353,4	550,7	426,2	68,5	13,8	344,0	–	0,6	170,0	23,9	182,0
aug	1 327,9	544,4	402,6	56,6	13,4	332,6	–	0,6	171,6	25,2	183,5
sept	1 351,1	550,3	396,5	47,4	15,3	333,9	–	0,6	186,6	27,4	189,7
okt ⁽⁰⁾	1 370,1	554,7	413,6	46,3	17,5	349,7	–	0,6	184,2	27,3	189,8
Rahaloomeasutused väljaspool eurosüsteemi											
2003	19 795,4	–	10 774,8	134,4	6 275,5	4 364,9	648,8	3 161,4	1 145,0	2 606,4	1 458,9
2004	21 351,8	–	11 487,5	137,7	6 640,9	4 709,0	677,4	3 496,9	1 199,5	2 815,0	1 675,6
2005 I kv	22 027,0	–	11 653,8	126,3	6 706,7	4 820,7	687,6	3 614,8	1 213,5	3 085,6	1 771,7
II kv	22 770,4	–	11 849,5	135,1	6 921,2	4 793,2	696,4	3 761,9	1 258,7	3 228,0	1 976,0
2005 juuli	22 874,4	–	11 895,5	142,3	6 950,6	4 802,6	710,1	3 775,9	1 268,7	3 264,1	1 960,1
aug	22 826,7	–	11 813,9	110,2	6 930,0	4 773,7	720,3	3 788,7	1 274,2	3 254,4	1 975,3
sept	23 058,5	–	11 913,5	134,6	6 987,7	4 791,2	712,9	3 807,5	1 271,8	3 350,6	2 002,2
okt ⁽⁰⁾	23 312,3	–	12 064,0	132,7	7 031,2	4 900,1	710,1	3 847,0	1 270,6	3 415,2	2 005,4

Allikas: EKP.

¹ Euroala residentide poolt väljastatud summad. Euroalavälise residentide poolt väljastatud summad on kajastatud välisvarade all.

² Euroala residentide poolt hoitavad summad.

³ Summad, mis on väljastatud kuni kaheaastase tähtajaga ja mida hoiavad euroalavälised residentid, on kajastatud väliskohustuste all.

2.2 Euroala rahaloomeasutuste konsolideeritud bilanss
(mld EUR; bilansiline jääk perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodi jooksul)

1. Varad

	Kokku	Laenuid euroala residentidele			Väärtpaberid, v.a residentide poolt emiteeritud aktsiad			Muude euroala residentide poolt emiteeritud aktsiad ja muud osakud	Välisvarad	Põhivarad	Ülejäänud varad
		Kokku	Valitsemis-sektor	Muud euroala residentid	Kokku	Valitsemis-sektor	Muud euroala residentid				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Bilansiline jääk											
2003	14 551,8	7 942,6	840,1	7 102,5	1 793,1	1 364,1	429,0	623,6	2 885,7	174,2	1 132,6
2004	15 719,1	8 389,6	832,9	7 556,8	1 906,8	1 439,9	466,9	666,2	3 236,9	173,6	1 345,9
2005 I kv	16 260,4	8 498,1	828,1	7 669,9	1 993,2	1 510,4	482,8	683,9	3 483,3	169,0	1 432,9
II kv	17 039,6	8 748,7	829,6	7 919,2	2 051,5	1 542,7	508,9	713,9	3 723,8	176,4	1 625,2
2005 juuli	17 112,5	8 807,5	830,0	7 977,5	2 046,5	1 538,3	508,2	706,8	3 757,1	177,5	1 617,0
aug	17 091,8	8 811,5	831,1	7 980,4	2 041,0	1 533,9	507,1	705,9	3 750,1	177,6	1 605,7
sept	17 317,6	8 904,9	837,2	8 067,7	2 032,4	1 526,0	506,4	726,0	3 846,5	177,8	1 630,0
okt ⁽¹⁾	17 468,3	8 966,5	832,9	8 133,6	2 063,0	1 540,5	522,6	733,1	3 896,0	178,6	1 631,1
Tehingud											
2003	766,2	384,0	12,1	371,8	170,4	116,3	54,1	19,3	224,8	-3,6	-28,6
2004	1 268,0	499,7	-7,0	506,7	91,9	58,1	33,8	34,6	437,6	2,7	201,5
2005 I kv	448,9	107,9	-5,5	113,4	82,5	66,2	16,4	15,7	187,2	-4,1	59,7
II kv	525,5	200,1	0,9	199,2	39,7	15,8	23,8	25,4	126,4	1,0	133,0
2005 juuli	88,6	61,9	0,5	61,4	-1,5	-0,7	-0,8	-8,3	44,6	1,1	-9,2
aug	-16,1	6,2	1,2	5,0	-7,3	-5,7	-1,6	-1,6	-1,3	0,1	-12,1
sept	182,3	91,1	6,2	84,9	-7,4	-6,4	-0,9	11,7	64,1	0,1	22,6
okt ⁽¹⁾	150,3	61,5	-4,3	65,8	33,8	17,3	16,5	8,5	49,8	0,8	-4,1

2. Kohustused

	Kokku	Ringluses olev sularaha	Keskkvalitsuse hoiused	Muu valitsemis-sektori / muude euroala residentide hoiused	Rahaturufondide osakud ¹	Emiteeritud võlakirjad ²	Omakapital	Väliskohustused	Ülejäänud kohustused	Rahaloomeasutuste vaheliste kohustuste ülejääk
Bilansiline jääk										
2003	14 551,8	397,9	155,7	6 292,3	581,5	1 878,5	1 004,7	2 634,0	1 598,3	8,9
2004	15 719,1	468,4	162,4	6 655,9	604,9	2 061,7	1 047,0	2 842,2	1 842,9	33,6
2005 I kv	16 260,4	471,8	187,4	6 724,4	614,5	2 145,5	1 062,9	3 110,5	1 943,0	0,4
II kv	17 039,6	496,6	211,5	6 940,0	621,3	2 242,9	1 132,8	3 252,4	2 156,5	-14,3
2005 juuli	17 112,5	506,4	210,8	6 964,4	635,1	2 249,4	1 131,3	3 288,0	2 142,1	-15,0
aug	17 091,8	500,9	166,8	6 943,4	639,7	2 263,1	1 137,8	3 279,6	2 158,8	1,8
sept	17 317,6	507,1	181,9	7 003,0	631,4	2 281,5	1 157,0	3 378,0	2 192,0	-14,3
okt ⁽¹⁾	17 468,3	510,5	179,0	7 048,7	626,4	2 318,8	1 153,5	3 442,5	2 195,2	-6,3
Tehingud										
2003	766,2	79,0	15,1	313,7	56,7	133,5	38,6	130,8	-60,8	59,8
2004	1 268,0	70,5	6,1	377,4	22,3	197,1	50,5	276,8	229,5	37,7
2005 I kv	448,9	3,3	25,0	57,8	9,7	65,3	13,1	212,0	107,1	-44,4
II kv	525,5	24,8	24,1	167,7	6,7	80,3	24,8	61,4	169,0	-33,3
2005 juuli	88,6	9,9	-0,7	28,2	12,9	6,8	2,9	43,9	-16,9	1,7
aug	-16,1	-5,5	-44,3	-19,4	4,1	14,8	4,4	-3,0	15,4	17,5
sept	182,3	6,2	15,2	57,6	-7,0	13,4	5,3	83,6	27,1	-19,1
okt ⁽¹⁾	150,3	3,4	-2,9	45,4	-4,9	34,6	2,5	61,9	4,3	6,0

Allikas: EKP.

¹ Euroala residentide poolt hoitavad summad.

² Summad, mis on väljastatud kuni kaheaastase tähtajaga ja mida hoiavad euroalavälised residentid, on kajastatud väliskohustuste all.

2.3 Rahandusstatistika

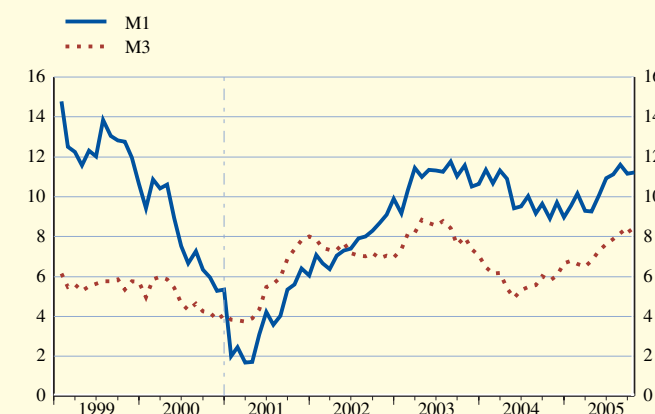
(mld EUR ja aastased kasvumäärad; sesoonselt kohandatud; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

1. Rahaagregaadid¹ ja vastaskirjed

	M1		M2	M3-M2	M3	M3 3 kuu libisev keskmine (keskel)	Pikema- ajalised finants- kohustused	Laenu- valitsemis- sektorile	Laenu- muudele euroala residentidele		Netovälis- varad ²
	1	M2-M1							Laenu-	10	
	2	3	4	5	6	7	8	9			10	11
Bilansiline jääk											
2003	2 680,6	2 553,3	5 233,9	907,2	6 141,1	–	4 133,3	2 226,1	8 154,1	7 097,8	230,6
2004	2 912,7	2 661,0	5 573,6	960,6	6 534,2	–	4 454,5	2 297,0	8 688,3	7 551,6	375,8
2005 I kv	3 007,2	2 675,4	5 682,7	944,9	6 627,5	–	4 579,5	2 328,5	8 826,6	7 670,2	387,5
II kv	3 257,5	2 558,6	5 816,0	981,1	6 797,1	–	4 797,4	2 353,5	9 113,8	7 893,0	469,8
2005 juuli	3 302,6	2 572,3	5 874,9	994,6	6 869,5	–	4 801,5	2 364,5	9 190,3	7 965,3	472,5
aug	3 329,9	2 585,0	5 914,9	1 005,2	6 920,1	–	4 828,1	2 375,9	9 236,7	8 006,9	466,6
sept	3 349,4	2 629,5	5 978,9	1 002,0	6 980,9	–	4 859,5	2 370,1	9 334,2	8 084,3	457,5
okt ⁰	3 370,9	2 633,4	6 004,3	989,5	6 993,8	–	4 899,4	2 380,7	9 424,7	8 152,0	433,0
Tehingud											
2003	259,4	113,4	372,9	32,2	405,1	–	236,1	131,9	444,7	371,9	96,0
2004	240,4	111,8	352,2	56,0	408,3	–	340,8	53,5	574,5	506,2	163,0
2005 I kv	91,8	8,2	99,9	-20,5	79,5	–	107,1	26,4	137,0	118,8	8,9
II kv	85,8	38,4	124,2	36,5	160,6	–	119,4	8,2	230,6	172,9	48,6
2005 juuli	45,6	14,2	59,8	12,5	72,3	–	11,8	14,7	78,2	75,4	5,6
aug	28,4	13,1	41,5	10,1	51,7	–	25,6	10,1	47,3	43,8	-5,6
sept	18,7	43,5	62,2	-1,2	61,0	–	11,5	-4,2	86,2	74,9	-26,6
okt ⁰	21,9	3,1	25,1	-12,4	12,7	–	43,3	13,4	92,2	67,5	-21,6
Kasvumäärad											
2003 dets	10,6	4,6	7,6	3,8	7,1	7,0	6,0	6,3	5,8	5,5	96,0
2004 dets	9,0	4,4	6,7	6,2	6,6	6,5	8,2	2,4	7,1	7,2	163,0
2005 märts	9,3	4,8	7,1	2,8	6,5	6,6	8,7	2,5	7,4	7,5	98,3
juuni	10,9	5,1	8,0	5,1	7,6	7,6	9,5	1,2	8,1	8,0	160,4
2005 juuli	11,1	5,3	8,3	5,5	7,9	7,9	9,1	1,2	8,3	8,3	162,9
aug.	11,6	5,3	8,6	5,8	8,2	8,2	9,0	1,2	8,5	8,4	134,5
sept	11,1	6,4	8,8	6,2	8,4	8,2	8,3	1,4	8,9	8,6	81,2
okt ⁰	11,2	5,8	8,6	4,4	8,0	.	8,6	1,9	9,3	8,8	48,1

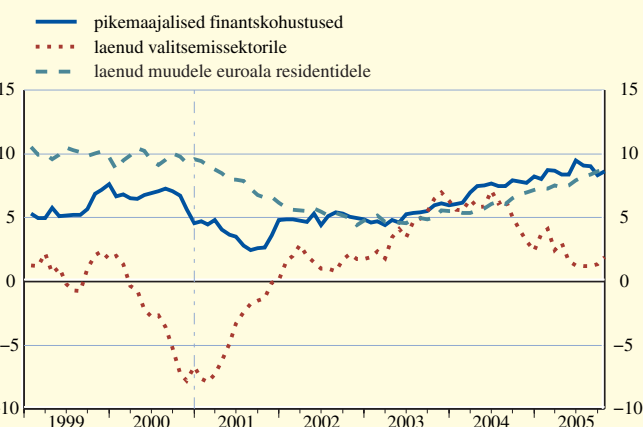
J1 Rahaagregaadid

(aastane kasvumäär; sesoonselt kohandatud)



J2 Vastaskirjed

(aastane kasvumäär; sesoonselt kohandatud)



Allikas: EKP.

¹ Rahaloomeasutuste ja keskvalituse (postiasutus, riigikassa) rahalised kohustused euroala residentidest mitterahaloomeasutuste suhtes, v.a keskvalitus (M1, M2, M3: vt sõnastikku).

² Kasvumäärade osas kajastatud väärtused on kõnealusel perioodil lõppenud 12 kuu jooksul sooritatud tehingute summad.

2.3 Rahandusstatistika

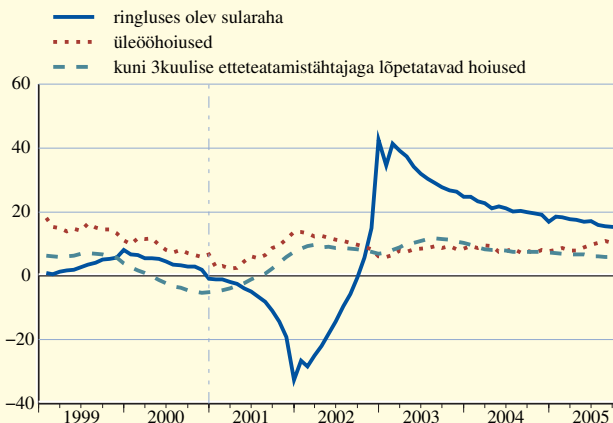
(mld EUR ja aastased kasvumäärad; sesoonselt kohandatud; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

2. Rahaagregaatide komponendid ja pikemaajalised finantskohustused

	Ringluses olev sularaha	Üleööhoiused	Hoiused lepingulise tähtajaga kuni 2 aastat	Kuni 3kuulise ette-teatamis-tähtajaga lõpetatavad hoiused	Repo-tehingud	Rahaturu-fondide osakud	Võlakirjad tähtajaga kuni 2 aastat	Võlakirjad tähtajaga üle 2 aasta	Üle 3kuulise ette-teatamis-tähtajaga lõpetatavad hoiused	Hoiused lepingulise tähtajaga üle 2 aasta	Omakapital ja reservid
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Bilansiline jääk											
2003	386,9	2 293,7	1 031,0	1 522,3	218,4	596,1	92,7	1 789,6	90,7	1 250,0	1 003,1
2004	452,7	2 460,0	1 026,5	1 634,5	239,4	618,9	102,3	1 962,6	89,6	1 357,3	1 044,9
2005 I kv	477,6	2 529,7	1 019,3	1 656,1	225,8	613,1	106,1	2 038,7	90,9	1 387,1	1 062,8
II kv	493,7	2 763,7	1 039,9	1 518,7	239,7	622,9	118,5	2 122,6	91,6	1 449,2	1 134,0
2005 juuli	494,7	2 807,9	1 045,2	1 527,0	243,0	632,3	119,2	2 126,1	90,8	1 453,9	1 130,8
aug	501,5	2 828,4	1 047,9	1 537,1	252,6	631,8	120,7	2 146,2	89,8	1 455,4	1 136,7
sept	507,4	2 842,0	1 083,6	1 545,9	244,9	636,6	120,5	2 155,2	87,8	1 465,4	1 151,1
okt ⁽⁹⁾	514,9	2 855,9	1 085,5	1 547,9	237,2	628,8	123,5	2 187,4	87,0	1 475,5	1 149,5
Tehingud											
2003	77,5	181,9	-29,7	143,1	-10,3	57,6	-15,1	149,2	-13,2	61,9	38,1
2004	65,8	174,7	-0,8	112,6	23,1	21,7	11,2	185,2	-1,1	106,6	50,1
2005 I kv	24,9	66,9	-13,2	21,4	-13,7	-5,7	-1,0	62,4	0,8	28,9	15,0
II kv	16,2	69,6	14,0	24,4	13,7	9,7	13,0	66,2	0,0	27,3	26,0
2005 juuli	1,0	44,6	5,8	8,4	3,3	8,5	0,7	3,8	-0,8	7,6	1,3
aug	6,8	21,6	3,0	10,1	9,6	-1,1	1,6	21,2	-1,0	1,6	3,8
sept	5,9	12,8	34,7	8,8	-7,8	6,2	0,5	3,2	-2,0	9,8	0,5
okt ⁽⁹⁾	7,5	14,4	1,2	2,0	-7,6	-7,7	3,0	29,6	-0,7	9,9	4,4
Kasvumäärad											
2003 dets	24,9	8,6	-2,8	10,4	-4,6	11,0	-14,9	8,9	-12,7	5,2	3,9
2004 dets	17,0	7,6	-0,1	7,4	10,7	3,6	12,3	10,3	-1,2	8,5	5,0
2005 märts	17,8	7,8	1,7	6,8	4,0	1,8	6,5	10,6	0,5	9,1	5,4
juuni	17,2	9,8	3,4	6,1	10,3	2,3	10,5	11,7	1,4	8,9	6,7
2005 juuli	16,0	10,3	4,0	6,0	6,7	3,7	13,5	11,2	0,3	8,8	6,4
aug	15,6	10,9	4,2	6,0	11,0	2,6	13,5	11,3	-0,9	8,3	6,5
sept	15,3	10,4	7,0	5,9	8,8	3,7	15,0	10,1	-2,3	8,4	5,9
okt ⁽⁹⁾	15,3	10,5	5,9	5,6	5,0	1,6	19,9	10,9	-3,8	8,3	6,0

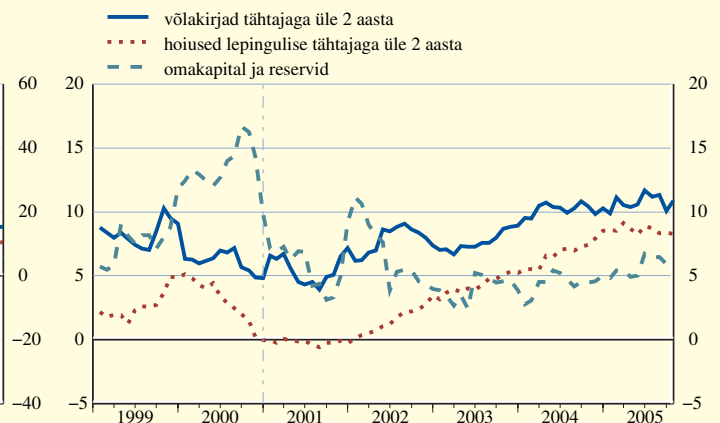
J3 Rahaagregaatide komponendid

(aastane kasvumäär; sesoonselt kohandatud)



J4 Pikemaajaliste finantskohustuste komponendid

(aastane kasvumäär; sesoonselt kohandatud)



Allikas: EKP.

2.4 Rahaloomeasutuste antud laenude jaotus¹

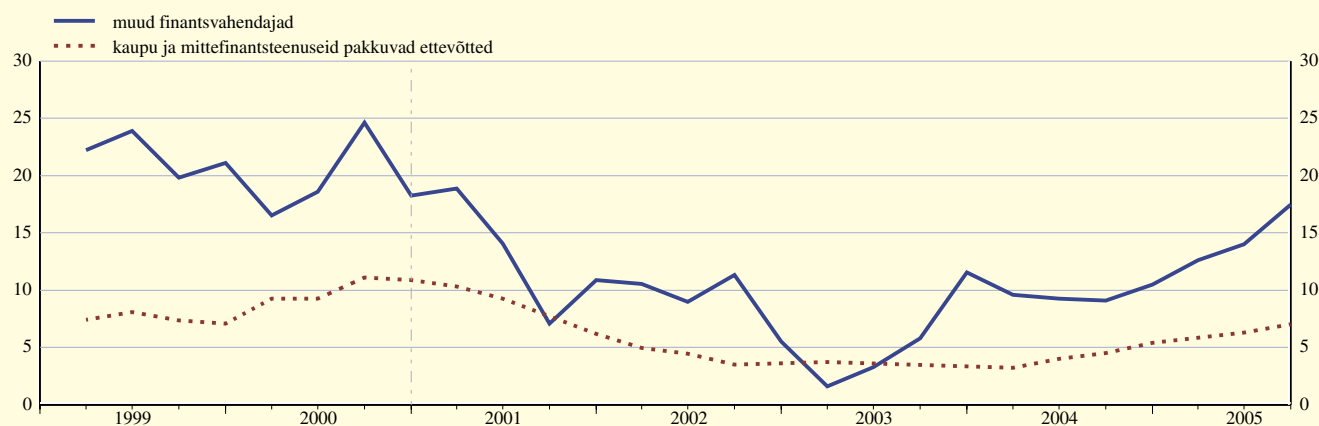
(mld EUR ja aastased kasvumäärad; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

1. Laenuid finantsvahendajatele ning kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele

	Kindlustusettevõtted ja pensionifondid		Muud finantsvahendajad ²		Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted			
	Kokku		Kokku		Kokku	Kuni 1 aasta	1–5 aastat	Üle 5 aasta
	1	Kuni 1 aasta 2	3	Kuni 1 aasta 4	5	6	7	8
Bilansiline jääk								
2003	35,4	22,1	511,4	325,0	3 034,3	961,5	524,1	1 548,8
2004	48,6	31,4	546,3	334,4	3 152,7	973,8	547,8	1 631,2
2005 I kv	58,2	39,7	561,3	351,1	3 189,5	983,8	554,7	1 650,9
II kv	63,8	43,9	581,5	362,9	3 281,9	1 025,1	564,1	1 692,7
2005 juuli	63,7	43,3	579,5	357,1	3 308,7	1 024,9	573,1	1 710,7
aug	64,4	42,7	572,6	349,2	3 294,3	1 001,1	571,0	1 722,3
sept	65,2	42,6	601,7	373,1	3 320,8	1 014,4	572,6	1 733,8
okt ⁽³⁾	68,6	45,3	602,0	368,8	3 342,2	1 022,1	582,7	1 737,5
Tehingud								
2003	4,2	2,2	53,4	26,2	102,6	-7,9	15,9	94,7
2004	13,1	9,1	52,1	27,7	162,9	23,2	31,2	108,5
2005 I kv	8,6	7,9	11,3	14,9	37,2	8,0	7,7	21,5
II kv	5,5	4,2	16,4	9,5	75,8	28,4	9,8	37,6
2005 juuli	-0,1	-0,6	-1,4	-5,5	27,7	0,3	9,1	18,3
aug	0,7	-0,5	-7,1	-7,8	-12,4	-22,8	-2,0	12,4
sept	0,7	-0,2	28,4	23,5	24,8	12,3	1,3	11,1
okt ⁽³⁾	3,4	2,7	-2,2	-5,9	23,3	8,8	10,4	4,2
Kasvumäärad								
2003 dets	11,8	11,6	11,6	8,8	3,5	-0,8	3,1	6,5
2004 dets	36,9	41,5	10,5	9,1	5,4	2,4	6,0	7,0
2005 märts	23,7	21,8	12,6	17,5	5,9	3,8	6,6	6,9
juuni	17,5	9,8	14,0	18,8	6,3	4,9	6,1	7,2
2005 juuli	11,3	3,1	15,0	19,1	6,8	5,3	7,0	7,7
aug	18,3	9,1	16,4	21,4	6,6	4,8	5,8	8,0
sept	22,7	12,6	17,5	23,0	7,0	5,3	5,9	8,5
okt ⁽³⁾	23,5	15,0	15,6	19,0	7,1	5,2	7,5	8,1

J5 Laenuid finantsvahendajatele ning kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele

(aastased kasvumäärad)



Allikas: EKP.

¹ Rahaloomeasutuste sektor, v.a eurosüsteem; sektorite liigituse aluseks on ESA 95.

² See kategooria hõlmab investeerimisfondide.

2.4 Rahaloomeasutuste antud laenude jaotus¹

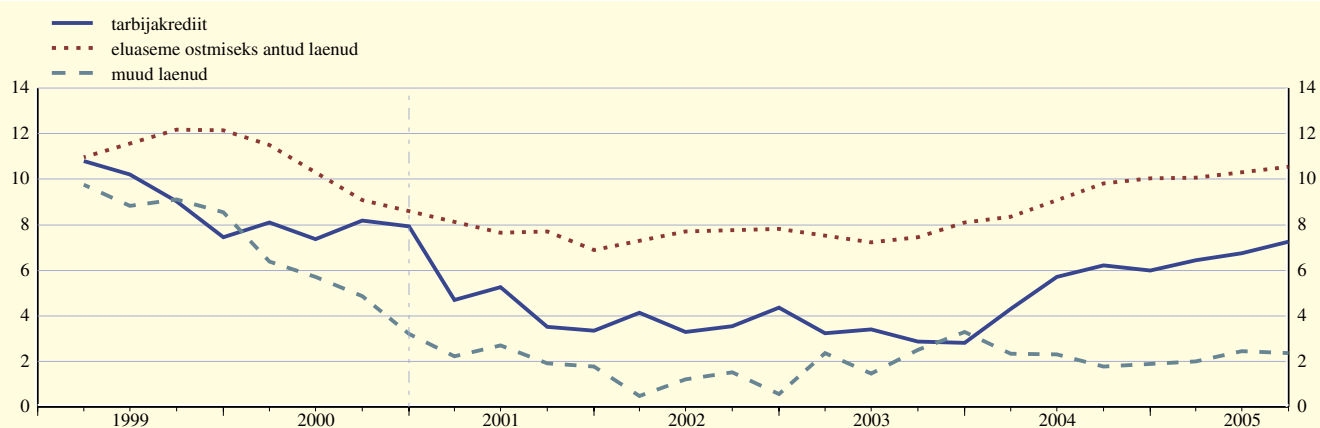
(mld EUR ja aastased kasvumäärad; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

2. Laenuk kodumajapidamistele²

	Kokku		Tarbijakrediit				Eluaseme ostmiseks antud laenuk				Muud laenuk			
	Kokku	Kuni 1 aasta	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku	Kuni 1 aasta	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku	Kuni 1 aasta	1-5 aastat	Üle 5 aasta		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	
Bilansiline jääk														
2003	3 520,6	484,5	112,0	181,0	191,5	2 360,5	14,4	63,3	2 282,7	675,6	145,0	95,5	435,1	
2004	3 808,4	515,4	120,3	189,6	205,6	2 591,5	14,6	65,8	2 511,1	701,5	144,1	99,2	458,2	
2005 I kv	3 860,4	519,3	120,2	191,1	208,0	2 640,3	14,3	67,1	2 558,9	700,8	144,4	98,7	457,8	
II kv	3 991,3	537,3	124,4	197,3	215,6	2 737,2	14,8	66,2	2 656,1	716,8	149,9	101,0	465,9	
2005 juuli	4 024,9	539,2	122,3	199,1	217,8	2 772,9	14,8	66,8	2 691,2	712,9	145,1	101,2	466,5	
aug	4 048,3	540,6	123,2	198,8	218,6	2 795,1	14,6	67,2	2 713,3	712,6	143,5	101,3	467,8	
sept	4 079,4	544,4	126,2	198,6	219,6	2 820,1	15,0	67,6	2 737,5	714,9	145,7	101,1	468,0	
okt ⁽³⁾	4 120,1	548,3	127,2	199,6	221,4	2 851,0	14,7	67,9	2 768,4	720,8	145,7	101,6	473,5	
Tehingud														
2003	211,6	13,3	8,4	6,3	-1,4	177,3	-5,9	1,7	181,4	21,0	-6,3	-4,9	32,2	
2004	278,6	29,0	7,1	8,6	13,3	236,9	0,9	2,9	233,1	12,7	-0,8	2,0	11,6	
2005 I kv	56,2	4,4	-0,3	1,6	3,1	49,5	-0,2	1,3	48,4	2,2	1,3	-0,4	1,3	
II kv	101,4	16,2	4,2	6,0	6,0	73,2	0,5	0,5	72,2	12,0	5,8	0,5	5,6	
2005 juuli	35,2	2,4	-1,8	1,9	2,3	35,9	0,0	0,5	35,3	-3,2	-4,6	0,2	1,2	
aug	23,8	2,1	1,0	-0,3	1,3	22,1	-0,2	0,4	21,9	-0,3	-1,5	0,1	1,1	
sept	31,1	3,9	2,7	0,1	1,1	25,4	0,4	0,5	24,5	1,7	1,8	-0,2	0,2	
okt ⁽³⁾	41,3	4,3	1,3	1,1	1,9	31,0	-0,2	0,3	31,0	5,9	-0,1	0,5	5,5	
Kasvumäärad														
2003 dets	6,4	2,8	8,1	3,6	-0,2	8,1	-26,3	2,6	8,6	3,3	-4,1	-5,0	8,5	
2004 dets	7,9	6,0	6,3	4,8	6,9	10,0	6,0	4,6	10,2	1,9	-0,5	2,0	2,6	
2005 märts	8,0	6,4	7,7	4,6	7,5	10,1	5,0	8,1	10,1	2,0	2,0	1,1	2,2	
juuni	8,4	6,8	6,8	5,8	7,7	10,4	4,1	4,6	10,5	2,5	3,9	0,6	2,4	
2005 juuli	8,5	6,8	6,3	6,0	7,9	10,6	5,4	4,7	10,8	2,2	3,3	0,9	2,1	
aug	8,6	7,0	6,6	6,1	8,1	10,7	4,3	4,7	10,9	2,3	3,2	1,2	2,2	
sept	8,6	7,3	8,2	6,0	7,9	10,5	5,7	4,9	10,7	2,4	2,8	1,2	2,5	
okt ⁽³⁾	9,0	7,8	9,6	6,2	8,2	10,8	0,9	4,8	11,1	3,2	3,4	0,7	3,7	

J6 Laenuk kodumajapidamistele

(aastased kasvumäärad)



Allikas: EKP.

¹ Rahaloomeasutuste sektor, v.a eurosüsteem; sektorite liigituse aluseks on ESA 95.

² Hõlmab kodumajapidamisi teenindavaid kasumitaotluseta asutusi.

2.4 Rahaloomeasutuste antud laenude jaotus¹

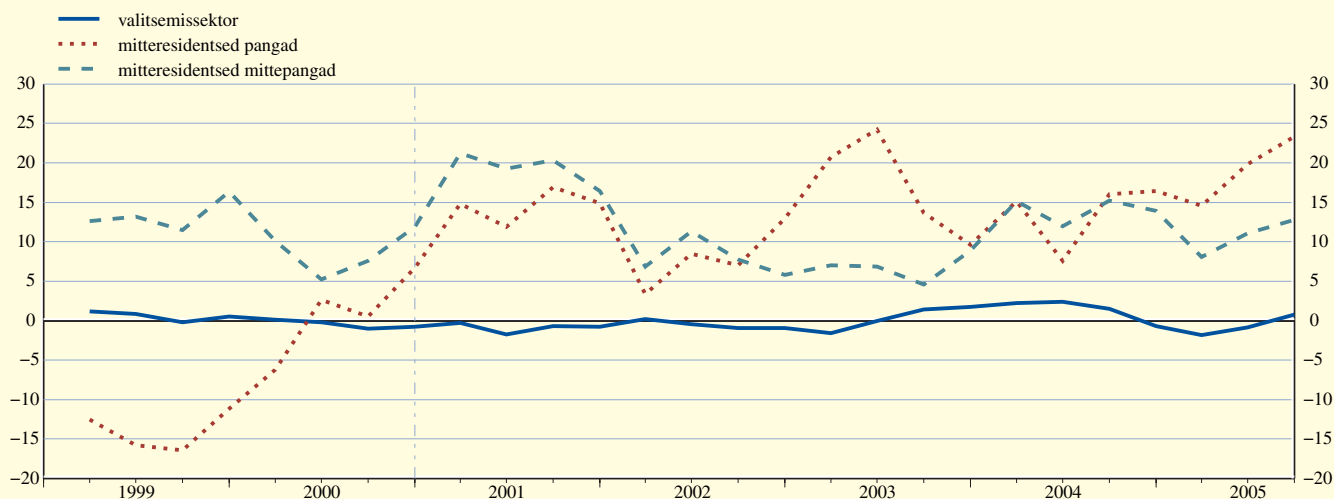
(mld EUR ja aastased kasvumäärad; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

3. Laenud valitsemissektorile ja euroalavälistele residentidele

	Valitsemissektor					Euroalavälised residentid				
	Kokku	Keskkvalitus	Muu valitsemissektor			Kokku	Pangad ²	Mittepangad		
			Piirkondlik valitus	Kohalik omavalitus	Sotsiaal-kindlustus-fondid			Kokku	Valitsemissektor	Muu
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Bilansiline jääk										
2003	817,5	128,4	265,1	388,9	35,0	1 757,9	1 182,2	575,7	59,3	516,4
2004	811,4	129,6	252,3	405,7	23,8	1 974,7	1 342,2	632,5	61,3	571,1
2005 I kv	806,6	129,3	248,1	406,6	22,5	2 136,5	1 463,8	672,7	62,0	610,7
II kv	808,4	125,0	247,6	407,3	28,6	2 292,5	1 582,4	710,1	62,1	648,0
III kv ⁽⁴⁾	816,0	124,8	247,1	414,5	29,6	2 375,6	1 638,7	736,9	64,2	672,7
Tehingud										
2003	13,7	-5,9	-12,2	16,6	15,3	159,4	109,2	50,1	-5,0	55,0
2004	-5,9	2,0	-13,9	17,3	-11,2	275,6	194,9	80,4	1,8	78,6
2005 I kv	-5,5	-0,5	-4,2	0,4	-1,3	124,8	98,6	26,2	0,6	25,5
II kv	1,2	-4,7	-0,8	0,6	6,0	93,9	81,1	12,9	0,2	12,7
III kv ⁽⁴⁾	7,8	-0,1	-0,5	7,3	1,1	85,2	56,6	27,9	2,1	25,7
Kasvumäärad										
2003 dets	1,7	-4,4	-4,4	4,4	77,5	9,3	9,6	8,8	-7,7	11,0
2004 dets	-0,7	1,5	-5,2	4,4	-32,1	15,6	16,4	13,9	3,1	15,2
2005 märts	-1,8	-1,6	-5,5	4,6	-42,1	12,4	14,6	8,0	1,1	8,8
juuni	-0,8	-0,4	-2,6	4,0	-34,7	17,0	19,9	11,0	2,1	12,0
sept ⁽⁴⁾	0,8	1,5	-2,4	5,0	-23,5	19,9	23,3	12,8	5,5	13,6

J7 Laenud valitsemissektorile ja euroalavälistele residentidele

(aastased kasvumäärad)



Allikas: EKP.

¹ Rahaloomeasutuste sektor, v.a euroüsteem; sektorite liigituse aluseks on ESA 95.

² Käesolevas tabelis tähendab termin "pank" rahaloomeasutusega sarnast liiki asutust, mis asub väljaspool euroala.

2.5 Rahaloomeasutustesse paigutatud hoiuste jaotus¹

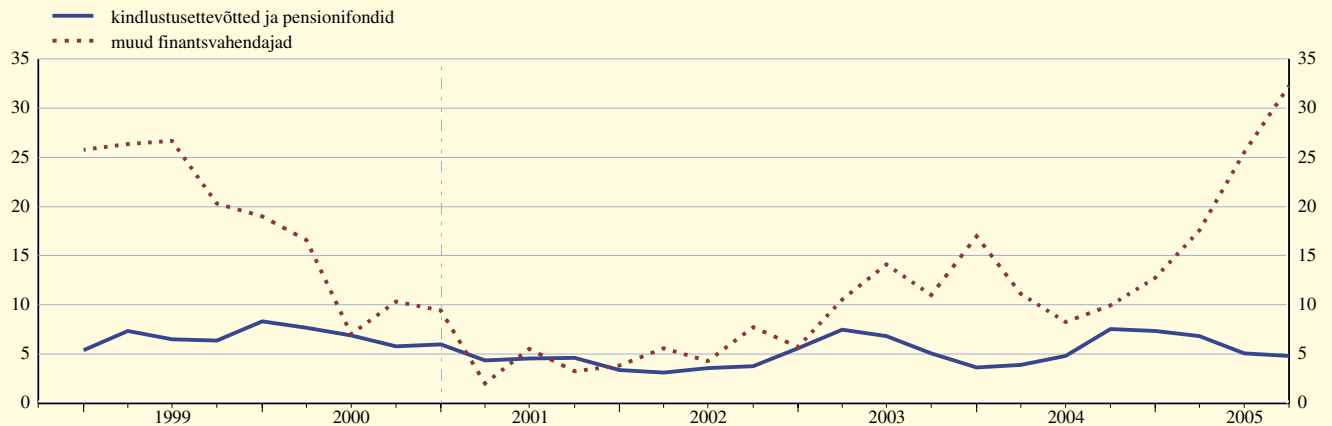
(mld EUR ja aastased kasvumäärad; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

1. Finantsvahendajate hoiused

	Kindlustusettevõtted ja pensionifondid							Muud finantsvahendajad ²						
	Kokku	Üleöö- hoiused	Lepingulise tähtajaga		Lõpetatavad ette- teatamistähtajaga		Repo- tehingud	Kokku	Üleöö- hoiused	Lepingulise tähtajaga		Lõpetatavad ette- teatamistähtajaga		Repo- tehingud
			Kuni 2 aastat	Üle 2 aasta	Kuni 3 kuud	Üle 3 kuu				Kuni 2 aastat	Üle 2 aasta	Kuni 3 kuud	Üle 3 kuu	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
Bilansiline jääk														
2003	542,4	58,9	41,7	420,5	1,3	0,8	19,1	565,6	180,9	130,8	143,3	6,1	0,1	104,4
2004	583,2	59,2	51,4	449,4	1,2	1,3	20,8	636,6	180,3	139,0	187,3	10,1	0,1	119,8
2005 I kv	597,0	65,7	48,5	460,3	1,3	1,3	19,8	692,9	213,3	134,2	205,2	11,5	0,1	128,7
II kv	595,7	61,1	48,4	463,0	1,1	1,6	20,5	792,2	226,7	149,1	264,3	11,1	0,1	140,7
2005 juuli	603,7	64,3	51,9	464,8	1,1	1,6	20,1	799,4	223,5	155,8	267,7	11,6	0,1	140,
aug	604,1	59,1	50,8	466,1	1,1	1,6	25,4	797,4	217,2	157,4	268,1	11,4	0,1	143,2
sept	602,9	60,0	50,8	466,9	1,1	1,6	22,4	834,4	242,6	169,9	276,8	10,6	0,1	134,4
okt ³⁾	609,9	66,7	48,1	468,5	1,1	1,5	24,1	848,3	232,6	176,7	286,3	11,0	0,1	141,7
Tehingud														
2003	19,0	1,6	3,9	11,8	0,3	0,4	1,1	82,8	25,3	-0,2	38,5	3,2	0,1	16,0
2004	39,9	0,7	10,3	27,7	-0,1	-0,1	1,5	72,2	0,9	5,8	43,7	4,1	0,0	17,7
2005 I kv	12,5	6,4	-3,1	10,0	0,1	0,0	-1,0	48,8	32,1	-9,4	16,0	1,3	0,0	8,7
II kv	-2,1	-5,4	0,4	2,7	0,2	0,0	0,8	58,6	10,6	10,9	24,3	0,8	0,0	11,9
2005 juuli	8,1	3,3	3,5	1,8	-0,1	0,0	-0,4	10,4	-3,0	6,8	6,2	0,5	0,0	-0,2
aug	0,5	-5,2	-1,0	1,3	0,0	0,1	5,3	-2,1	-6,3	1,5	0,4	-0,3	0,0	2,7
sept	-1,4	0,9	-0,1	0,7	0,0	0,0	-2,9	36,4	25,2	12,2	8,6	-0,8	0,0	-8,8
okt ³⁾	7,0	6,7	-2,9	1,5	0,0	0,0	1,6	9,7	-10,1	6,6	5,7	0,4	0,0	7,2
Kasvumäärad														
2003 dets	3,6	2,8	9,9	2,9	41,3	58,8	6,0	17,0	16,3	-0,2	36,4	70,4	-	17,1
2004 dets	7,4	1,2	24,6	6,6	-8,0	-43,1	7,9	12,7	0,5	4,3	30,4	67,6	-	17,1
2005 märts	6,8	2,3	16,4	7,5	1,7	-51,5	-10,4	17,6	8,5	9,3	40,1	50,0	-	21,0
juuni	5,1	1,6	15,6	4,8	18,3	31,3	-3,0	25,5	16,5	14,3	48,2	50,1	-	11,4
2005 juuli	6,2	15,0	13,2	4,9	13,8	32,1	-8,3	27,3	19,8	18,8	47,5	56,2	-	18,6
aug	6,3	10,0	9,1	5,1	11,4	32,6	13,8	28,3	23,1	15,9	44,2	55,2	-	25,2
sept	4,8	-2,7	7,9	5,1	26,4	33,0	12,0	32,3	27,3	32,6	45,9	46,2	-	18,8
okt ³⁾	5,0	13,4	-2,1	4,6	22,1	2,8	5,5	28,5	22,8	24,4	47,2	45,9	-	14,6

J8 Finantsvahendajate hoiused

(aastased kasvumäärad)



Allikas: EKP.

¹ Rahaloomeasutuste sektor, v.a eurosüsteem; sektorite liigituse aluseks on ESA 95.

² See kategooria hõlmab investeerimisfonde.

2.5 Rahaloomeasutustesse paigutatud hoiuste jaotus¹

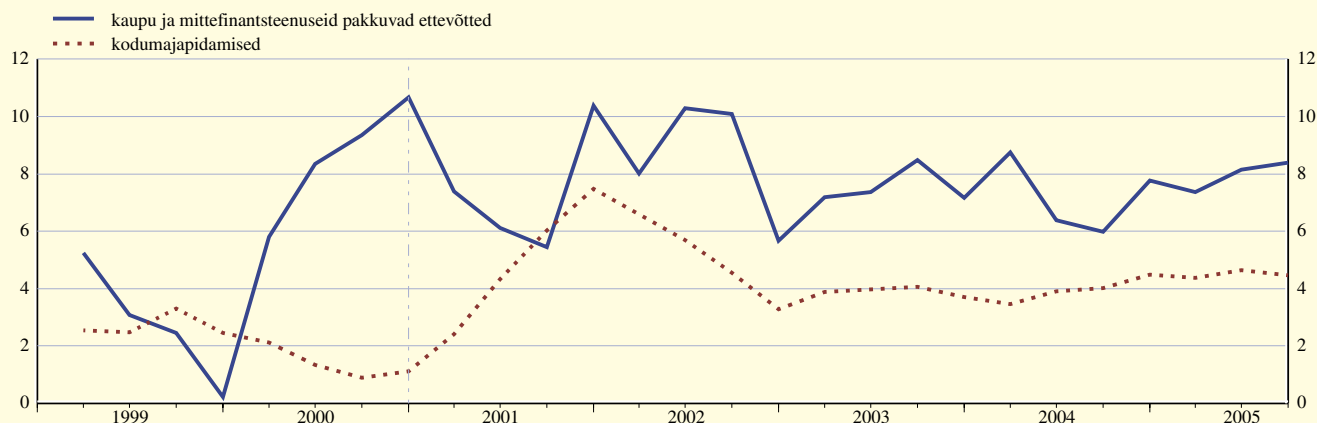
(mld EUR ja aastased kasvumäärad; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

2. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete ja kodumajapidamiste hoiused

	Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted							Kodumajapidamised ²						
	Kokku	Üleöö- hoiused	Lepingulise tähtajaga		Lõpetatavad ette- teatamistähtajaga		Repo- tehingud	Kokku	Üleöö- hoiused	Lepingulise tähtajaga		Lõpetatavad ette- teatamistähtajaga		Repo- tehingud
			Kuni 2 aastat	Üle 2 aasta	Kuni 3 kuud	Üle 3 kuu				Kuni 2 aastat	Üle 2 aasta	Kuni 3 kuud	Üle 3 kuu	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Bilansiline jääk														
2003	1 050,1	633,3	280,2	67,6	38,1	1,0	30,0	3 978,6	1 311,8	544,0	600,8	1 379,2	89,9	52,9
2004	1 114,6	674,7	291,1	73,8	44,2	1,1	29,7	4 162,0	1 403,1	515,0	634,3	1 466,1	88,0	55,6
2005 I kv	1 096,3	675,3	280,2	72,1	44,0	1,1	23,6	4 177,0	1 409,1	513,2	632,8	1 481,9	88,7	51,2
II kv	1 133,6	721,8	274,7	71,9	41,6	1,5	22,1	4 246,6	1 629,9	511,2	630,8	1 336,3	87,2	51,2
2005 juuli	1 134,2	719,8	279,0	70,8	42,2	1,4	21,1	4 265,3	1 643,0	512,8	630,0	1 339,5	86,4	53,6
aug	1 138,7	715,3	287,3	70,7	41,8	1,3	22,3	4 238,4	1 610,4	515,6	630,2	1 342,3	85,5	54,4
sept	1 152,0	719,1	296,7	68,7	43,9	1,2	22,4	4 246,3	1 626,9	515,0	627,1	1 341,9	83,9	51,6
okt ⁰	1 168,9	734,4	302,5	65,5	44,5	1,2	20,8	4 247,7	1 630,4	516,4	626,4	1 339,8	83,4	51,2
Tehingud														
2003	70,4	40,9	20,3	3,3	10,2	0,0	-4,2	141,9	95,3	-45,4	10,0	117,4	-13,7	-21,8
2004	80,8	48,5	17,1	6,7	8,0	0,7	-0,2	178,1	90,5	-29,6	31,1	85,2	-1,9	2,7
2005 I kv	-20,0	-0,5	-12,1	-1,1	-0,2	0,0	-6,1	14,8	5,4	-2,0	-0,1	15,8	0,2	-4,5
II kv	33,4	40,9	-7,1	0,2	1,1	-0,1	-1,5	67,1	63,4	-3,6	-2,3	11,1	-1,4	0,0
2005 juuli	0,9	-1,8	4,4	-1,1	0,6	-0,2	-1,0	19,0	13,2	1,8	-0,8	3,2	-0,8	2,5
aug	6,0	-3,4	8,7	0,0	-0,4	-0,1	1,3	-26,7	-32,6	2,8	0,2	2,9	-1,0	0,8
sept	12,4	3,4	8,9	-2,0	2,0	0,0	0,1	7,2	16,3	-0,9	-3,2	-0,5	-1,5	-2,9
okt ⁰	20,8	15,4	5,8	0,7	0,6	0,0	-1,6	1,4	4,0	1,0	-0,7	-2,1	-0,5	-0,3
Kasvumäärad														
2003 dets	7,2	6,7	7,7	5,3	41,5	-3,9	-12,4	3,7	7,9	-7,7	1,7	9,3	-13,2	-29,2
2004 dets	7,8	7,7	6,2	9,9	21,2	72,2	-0,8	4,5	6,9	-5,4	5,2	6,2	-2,1	5,2
2005 märts	7,4	9,3	3,7	4,4	15,2	68,0	-8,3	4,4	6,6	-2,7	3,8	5,6	0,1	-1,3
juuni	8,2	10,6	4,6	3,3	14,9	-5,8	-13,4	4,6	7,8	-1,3	2,9	4,8	1,1	1,5
2005 juuli	8,3	11,7	4,1	1,1	14,9	-17,5	-20,5	4,8	8,3	-0,9	2,6	4,7	0,1	2,0
aug	8,8	11,7	7,1	1,0	12,5	-24,5	-22,5	4,5	7,8	0,0	2,3	4,7	-0,9	-0,3
sept	8,4	9,0	10,6	-1,7	16,5	-26,5	-12,6	4,5	7,9	0,4	1,8	4,6	-2,4	-4,0
okt ⁰	9,7	12,7	6,9	0,2	18,2	-28,2	-19,9	4,0	7,1	0,9	1,2	4,2	-3,5	-5,8

J9 Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete ja kodumajapidamiste hoiused

(aastased kasvumäärad)



Allikas: EKP.

¹ Rahaloomeasutuste sektor, v.a euroüsteem; sektorite liigituse aluseks on ESA 95.

² Hõlmab kodumajapidamisi teenindavaid kasumitaotluseta asutusi.

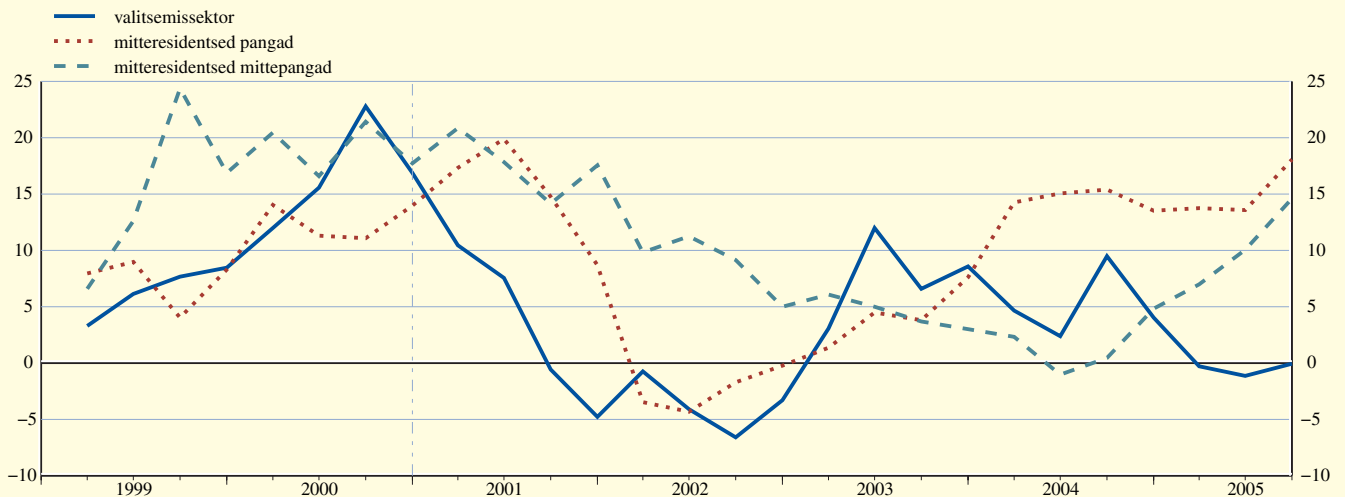
2.5 Rahaloomeasutustesse paigutatud hoiuste jaotus¹

(mld EUR ja aastased kasvumäärad; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

3. Valitsemissektori ja euroalaväliste residentide hoiused

	Valitsemissektor					Euroalavälised residentid				
	Kokku	Keskvalitsus	Muu valitsemissektor			Kokku	Pangad ²	Mittepangad		
			Piirkondlik valitsus	Kohalik omavalitsus	Sotsiaalkindlustusfondid			Kokku	Valitsemissektor	Muu
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Bilansiline jääk										
2003	273,3	134,4	31,1	66,9	40,9	2 245,1	1 580,8	664,3	96,1	568,2
2004	282,2	137,7	30,5	69,6	44,3	2 428,9	1 748,0	680,9	103,4	577,5
2005 I kv	269,9	126,3	33,4	67,5	42,7	2 669,1	1 935,7	733,4	105,4	628,0
II kv	288,3	135,1	35,1	69,7	48,4	2 784,9	2 034,1	750,8	118,6	632,3
III kv ⁽⁶⁾	286,8	134,6	35,9	71,4	44,9	2 904,9	2 109,8	795,1	124,3	670,8
Tehingud										
2003	21,5	23,3	-0,5	-2,3	1,0	138,6	117,5	21,1	-1,3	22,4
2004	11,0	2,7	1,8	2,8	3,8	247,1	214,8	32,0	6,9	25,1
2005 I kv	-12,2	-11,4	2,8	-2,1	-1,6	188,2	147,1	41,0	2,0	39,1
II kv	18,3	8,8	1,7	2,2	5,7	42,2	42,7	-0,5	13,2	-13,7
III kv ⁽⁶⁾	-1,6	-0,8	0,9	1,8	-3,5	120,3	76,3	44,0	5,7	38,3
Kasvumäärad										
2003 dets	8,6	21,3	-1,5	-3,4	2,6	6,2	7,6	3,0	-1,3	3,7
2004 dets	4,0	2,0	5,6	4,1	9,2	11,0	13,5	4,8	7,2	4,4
2005 märts	-0,3	-10,5	19,6	8,3	8,6	11,8	13,7	7,0	4,1	7,5
juuni	-1,2	-13,8	19,3	8,3	16,9	12,6	13,5	10,1	15,8	9,0
sept ⁽⁶⁾	-0,1	-8,3	14,0	8,1	5,2	17,1	18,0	14,6	17,8	14,0

J10 Valitsemissektori ja euroalaväliste residentide hoiused
(aastased kasvumäärad)



Allikas: EKP.

¹ Rahaloomeasutuste sektor, v.a eurosüsteem; sektorite liigituse aluseks on ESA 95.

² Käesolevas tabelis tähendab termin "pank" rahaloomeasutusega sarnast asutust, mis asub väljaspool euroala.

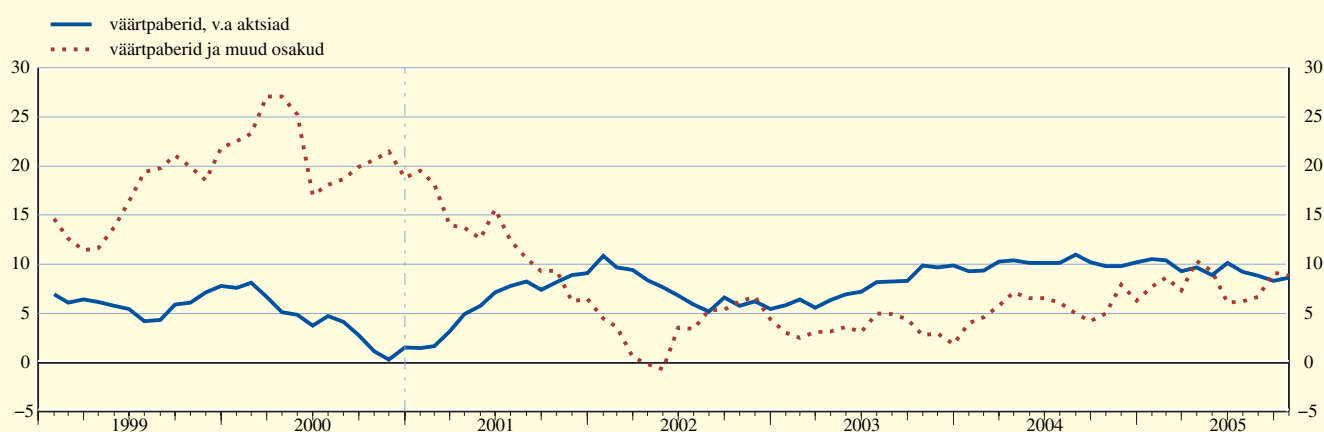
2.6 Rahaloomeasutuste väärtpaberite jaotus¹

(mld EUR ja aastased kasvumäärad; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

	Väärtpaberid, v.a aktsiad							Euroala- välised residendid	Aktsiad ja muud osakud			
	Kokku	Rahaloomeasutused		Valitsemissektor		Muud euroala residendid			Kokku	Raha- loome- asutused	Mitteraha- loome- asutused	Euroala- välised residendid
		Euro	Muu	Euro	Muu	Euro	Muu					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Bilansiline jääk												
2003	3 576,3	1 216,2	57,4	1 227,1	15,6	409,1	18,6	632,3	1 071,4	279,7	615,3	176,4
2004	3 939,5	1 362,7	59,9	1 284,1	15,8	449,0	16,3	751,7	1 158,1	286,4	656,4	215,2
2005 I kv	4 093,1	1 388,9	66,6	1 342,8	15,8	464,9	16,3	797,9	1 217,0	296,1	674,4	246,5
II kv	4 269,0	1 435,8	67,7	1 368,1	15,8	488,0	18,9	874,7	1 234,8	295,1	704,2	235,5
2005 juuli	4 272,4	1 444,3	67,2	1 362,8	15,9	486,8	19,7	875,8	1 241,2	303,0	696,8	241,3
aug	4 281,3	1 443,0	67,3	1 355,0	16,1	484,7	20,5	894,6	1 241,5	303,6	695,9	242,0
sept	4 271,4	1 442,5	67,8	1 343,7	16,7	484,9	19,6	896,2	1 256,9	297,1	715,5	244,4
okt ⁰	4 315,9	1 443,2	69,7	1 357,2	16,9	498,1	22,3	908,4	1 258,4	296,9	723,2	238,3
Tehingud												
2003	324,6	90,8	4,1	79,0	0,8	52,3	1,7	95,9	18,8	7,2	19,3	-7,8
2004	368,4	148,1	4,9	40,3	1,3	34,8	-1,3	140,4	67,6	2,2	34,5	30,8
2005 I kv	137,7	29,1	4,7	55,3	-0,5	17,0	-0,5	32,5	57,1	9,4	16,1	31,6
II kv	128,9	46,2	-1,8	11,6	-1,0	21,9	1,6	50,3	14,5	4,8	25,4	-15,7
2005 juuli	9,6	8,3	0,1	-2,3	0,4	-1,6	1,0	3,7	-0,1	3,9	-8,3	4,3
aug	7,1	-2,1	0,1	-8,7	0,2	-2,5	0,7	19,5	-1,9	0,1	-1,8	-0,3
sept	-14,0	-1,2	0,0	-9,8	0,4	0,0	-0,9	-2,5	8,1	-2,7	11,6	-0,7
okt ⁰	49,8	3,6	1,8	15,1	0,3	13,7	2,6	12,7	2,4	0,2	8,5	-6,3
Kasvumäärad												
2003 dets	9,9	8,1	8,7	6,9	5,0	14,8	8,2	17,2	1,9	2,7	3,4	-4,2
2004 dets	10,2	12,2	8,4	3,3	7,7	8,4	-7,3	22,0	6,3	0,8	5,6	17,2
2005 märts	9,3	9,1	14,1	3,9	-4,1	11,1	-4,6	19,1	7,3	1,9	4,0	26,4
juuni	10,2	11,4	8,1	1,4	-9,9	12,7	4,2	24,2	6,1	1,3	6,5	11,6
2005 juuli	9,2	10,5	9,4	1,5	-6,7	12,2	15,9	19,7	6,2	3,4	6,7	8,6
aug	8,9	9,9	7,3	0,9	-2,9	11,7	21,7	19,9	6,7	3,9	8,1	6,3
sept	8,3	9,1	5,8	-0,1	2,9	12,3	10,3	20,3	9,1	4,7	10,1	12,4
okt ⁰	8,6	7,7	8,3	1,6	-19,2	14,8	22,3	19,7	8,8	4,7	10,9	8,2

JII Rahaloomeasutuste väärtpaberid

(aastased kasvumäärad)



Allikas: EKP.

¹ Rahaloomeasutuste sektor, v.a eurosüsteem; sektorite liigituse aluseks on ESA 95.

2.7 Rahaloomeasutuste valikuliste bilansikirjete ümberhindamine¹
(mld EUR)

1. Kodumajapidamiste laenude kustutamise/vähendamise²

	Tarbijakrediit				Eluaseme ostmiseks antud laenud				Muud laenud			
	Kokku	Kuni 1 aasta	1–5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku	Kuni 1 aasta	1–5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku	Kuni 1 aasta	1–5 aastat	Üle 5 aasta
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2003	-2,7	-1,1	-0,5	-1,1	-3,2	-0,3	-0,1	-2,8	-7,2	-2,8	-0,3	-4,1
2004	-3,2	-1,3	-0,7	-1,3	-3,4	-0,3	-0,1	-3,0	-6,7	-2,3	-0,3	-4,1
2005 I kv	-1,3	-0,6	-0,2	-0,5	-1,2	-0,1	0,0	-1,1	-2,7	-1,1	-0,1	-1,6
II kv	-0,8	-0,3	-0,2	-0,3	-0,8	0,0	0,0	-0,7	-1,6	-0,8	-0,1	-0,8
2005 juuli	-0,4	-0,2	0,0	-0,1	-0,2	0,0	0,0	-0,2	-0,3	-0,1	0,0	-0,1
aug	-0,2	-0,1	0,0	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,3	-0,1	0,0	-0,1
sept	-0,3	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	0,0	0,0	-0,2	-0,4	-0,2	0,0	-0,2
okt ⁽⁹⁾	-0,3	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,3	-0,1	0,0	-0,2

2. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete ja euroalaväliste residentide laenude kustutamise/vähendamise

	Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted				Euroalavälsed residentid		
	Kokku	Kuni 1 aasta	1–5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku	Kuni 1 aasta	Üle 1 aasta
	1	2	3	4	5	6	7
2003	-17,5	-8,8	-1,3	-7,4	-1,1	-0,3	-0,7
2004	-16,1	-8,8	-0,8	-6,5	-1,6	-0,5	-1,1
2005 I kv	-5,1	-2,5	-0,7	-1,9	-0,3	-0,1	-0,3
II kv	-3,8	-1,9	-0,2	-1,8	-0,3	0,0	-0,3
2005 juuli	-0,5	-0,3	-0,1	-0,2	-0,1	0,0	-0,1
aug	-0,5	-0,2	-0,1	-0,2	-0,1	0,0	0,0
sept	-0,8	-0,4	-0,1	-0,3	-0,1	-0,1	0,0
okt ⁽⁹⁾	-1,4	-1,1	-0,1	-0,2	0,0	0,0	0,0

3. Rahaloomeasutuste hoitavate väärtpaberite ümberhindamine

	Väärtpaberid, v.a aktsiad							Aktsiad ja muud osakud				
	Kokku	Rahaloomeasutused		Valitsemissektor		Muud euroala residentid		Euroalavälsed residentid	Kokku	Rahaloomeasutused	Mitterahaloomeasutused	Euroalavälsed residentid
		Euro	Muu	Euro	Muu	Euro	Muu					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2003	-1,2	-0,8	-0,3	3,0	0,0	-1,1	-0,1	-1,9	19,4	8,0	5,0	6,4
2004	13,5	1,5	-0,1	10,8	-0,2	0,9	-0,1	0,6	8,1	1,3	3,4	3,5
2005 I kv	5,9	1,0	0,1	3,8	0,1	-0,7	0,1	1,6	4,6	0,5	2,7	1,4
II kv	17,2	2,9	0,2	7,8	0,2	1,6	0,1	4,4	9,8	0,9	4,3	4,6
2005 juuli	-3,1	-0,1	0,0	-3,0	-0,1	0,0	0,0	0,2	5,0	1,0	2,4	1,6
aug	1,0	0,2	0,1	0,9	0,0	0,1	0,1	-0,5	2,3	0,2	1,0	1,0
sept	-1,0	0,1	0,1	-1,5	0,0	0,2	-0,1	0,3	6,9	0,6	3,5	2,7
okt ⁽⁹⁾	-3,6	-1,0	-0,1	-1,4	0,0	-0,5	0,1	-0,7	-0,9	-0,3	-0,8	0,2

Allikas: EKP.

¹ Rahaloomeasutuste sektor, v.a eurosüsteem; sektorite liigituse aluseks on ESA 95.

² Hõlmab kodumajapidamisi teenindavaid kasumitaotluseta asutusi.

2.8 Rahaloomeasutuste valikuliste bilansikirjete jaotus vääringute kaupa¹ (protsent kogusummast; bilansiline jääk mld EUR; perioodi lõpp)

1. Hoised

	Rahaloomeasutused ²							Mitterahaloomeasutused						
	Kõigi vääringute bilansiline jääk	Euro ³	Muud vääringud				Kõigi vääringute bilansiline jääk	Euro ³	Muud vääringud					
			Kokku	USD	JPY	CHF			GBP	Kokku	USD	JPY	CHF	GBP
Euroala residentide poolt														
2003	4 364,9	91,3	8,7	5,4	0,5	1,5	0,9	6 409,9	97,3	2,7	1,7	0,3	0,1	0,3
2004	4 709,0	91,4	8,6	5,0	0,5	1,5	1,1	6 778,5	97,2	2,8	1,7	0,3	0,1	0,4
2005 I kv	4 820,7	91,0	9,0	5,4	0,5	1,4	1,1	6 833,0	97,0	3,0	1,9	0,3	0,1	0,4
II kv	4 793,2	90,9	9,1	5,5	0,4	1,4	1,1	7 056,3	96,9	3,1	1,9	0,3	0,1	0,4
III kv ⁽⁴⁾	4 791,2	90,6	9,4	5,7	0,5	1,5	1,1	7 122,3	96,7	3,3	2,0	0,3	0,1	0,4
Euroalaväliste residentide poolt														
2003	1 580,8	46,9	53,1	35,6	1,8	3,6	9,4	664,3	51,0	49,0	32,1	2,1	2,2	9,6
2004	1 748,0	46,7	53,3	35,8	2,1	3,2	9,5	680,9	55,4	44,6	28,9	1,5	2,2	9,3
2005 I kv	1 935,7	46,9	53,1	35,2	2,4	2,9	9,7	733,4	54,6	45,4	29,4	1,5	2,0	9,2
II kv	2 034,1	45,8	54,2	36,0	2,4	3,1	9,5	750,8	52,5	47,5	30,6	1,5	2,3	9,9
III kv ⁽⁴⁾	2 109,8	46,7	53,3	35,0	2,5	3,0	9,5	795,1	52,3	47,7	30,6	1,8	2,2	10,0

2. Euroala rahaloomeasutuste poolt emiteeritud võlakirjad

	Kõigi vääringute bilansiline jääk	Euro ³	Muud vääringud				
			Kokku	USD	JPY	CHF	GBP
2003	3 304,0	85,4	14,6	7,9	1,5	1,7	2,3
2004	3 653,9	84,6	15,4	7,6	1,7	1,9	2,7
2005 I kv	3 794,9	83,4	16,6	8,2	1,7	1,9	2,9
II kv	3 942,7	82,4	17,6	9,0	1,8	1,9	3,0
III kv ⁽⁴⁾	3 994,0	81,8	18,2	9,2	1,9	1,9	3,1

Allikas: EKP.

¹ Rahaloomeasutuste sektor, v.a eurosüsteem; sektorite liigituse aluseks on ESA 95.

² Euroalaväliste residentide puhul tähendab mõiste "rahaloomeasutus" euroala rahaloomeasutusega sarnast liiki asutust.

³ Hõlmab kirjeid, mis on kajastatud euro liikmesriigivääringutes.

2.8 Rahaloomeasutuste valikuliste bilansikirjete jaotus vääringute kaupa¹
(protsent kogusummast; bilansiline väärtus mld EUR; perioodi lõpp)

3. Laenud

	Rahaloomeasutused ²							Mitterahaloomeasutused						
	Kõigi vääringute bilansiline jääk	Euro ³	Muud vääringud				Kõigi vääringute bilansiline jääk	Euro ³	Muud vääringud					
			Kokku	USD	JPY	CHF			GBP	Kokku	USD	JPY	CHF	GBP
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
Euroala residentidele														
2003	4 193,9	–	–	–	–	–	7 919,3	96,5	3,5	1,6	0,3	1,2	0,3	
2004	4 457,8	–	–	–	–	–	8 367,5	96,6	3,4	1,4	0,2	1,3	0,4	
2005 I kv	4 575,4	–	–	–	–	–	8 475,9	96,5	3,5	1,5	0,2	1,3	0,4	
II kv	4 529,4	–	–	–	–	–	8 726,9	96,4	3,6	1,6	0,2	1,3	0,4	
III kv ⁽⁰⁾	4 551,4	–	–	–	–	–	8 883,1	96,3	3,7	1,7	0,2	1,2	0,4	
Euroalaväliste residentidele														
2003	1 182,2	50,2	49,8	29,3	4,7	2,5	9,2	575,7	38,8	61,2	43,6	2,4	4,6	7,0
2004	1 342,2	51,4	48,6	29,9	3,7	2,2	8,7	632,5	42,2	57,8	40,1	2,6	4,5	7,2
2005 I kv	1 463,8	51,8	48,2	29,2	3,4	2,1	9,2	672,7	41,8	58,2	42,1	1,4	4,3	7,1
II kv	1 582,4	49,3	50,7	31,0	4,2	2,0	9,0	710,1	41,0	59,0	43,1	1,1	4,4	7,2
III kv ⁽⁰⁾	1 638,7	49,3	50,7	30,1	4,3	2,0	9,6	736,9	39,8	60,2	43,0	1,6	3,9	8,3

4. Väärtpaberid, v.a aktsiad

	Emiteeritud rahaloomeasutuste poolt ²							Emiteeritud mitterahaloomeasutuste poolt						
	Kõigi vääringute bilansiline jääk	Euro ³	Muud vääringud				Kõigi vääringute bilansiline jääk	Euro ³	Muud vääringud					
			Kokku	USD	JPY	CHF			GBP	Kokku	USD	JPY	CHF	GBP
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
Emiteeritud euroala residentide poolt														
2003	1 273,6	95,5	4,5	1,7	0,3	0,9	1,3	1 670,3	98,0	2,0	1,0	0,5	0,3	0,2
2004	1 422,6	95,8	4,2	1,8	0,3	0,5	1,3	1 765,1	98,2	1,8	0,9	0,5	0,1	0,3
2005 I kv	1 455,5	95,4	4,6	2,1	0,4	0,4	1,5	1 839,7	98,3	1,7	0,9	0,4	0,1	0,3
II kv	1 503,5	95,5	4,5	2,1	0,3	0,4	1,5	1 890,8	98,2	1,8	1,0	0,4	0,1	0,3
III kv ⁽⁰⁾	1 510,3	95,5	4,5	2,0	0,3	0,4	1,5	1 864,9	98,1	1,9	1,0	0,4	0,1	0,4
Emiteeritud euroalaväliste residentide poolt														
2003	276,9	45,1	54,9	30,6	1,2	4,9	15,4	355,5	45,8	54,2	31,1	5,8	5,8	6,4
2004	341,3	50,3	49,7	28,6	1,0	0,5	17,0	410,4	44,8	55,2	30,5	8,6	0,7	9,2
2005 I kv	359,8	48,9	51,1	30,3	1,0	0,5	16,5	438,0	43,7	56,3	32,7	7,2	0,8	9,1
II kv	397,4	47,9	52,1	30,3	0,8	0,5	17,8	477,3	41,1	58,9	34,0	7,9	0,8	9,9
III kv ⁽⁰⁾	404,9	49,6	50,4	29,1	0,8	0,5	17,1	491,3	40,2	59,8	35,4	7,3	0,8	10,6

Allikas: EKP.

¹ Rahaloomeasutuste sektor, v.a eurosüsteem; sektorite liigituse aluseks on ESA 95.

² Euroalaväliste residentide puhul tähendab mõiste "rahaloomeasutus" euroala rahaloomeasutusega sarnast liiki asutust.

³ Hõlmab kirjeid, mis on kajastatud euro liikmesriigivääringutes.

2.9 Euroala investeerimisfondide koondbilanss¹ (mld EUR; bilansiline jääk perioodi lõpu seisuga)

1. Varad

	Kokku	Hoiused	Väärtpaperid, v.a aktsiad			Aktsiad ja muud osakud	Investeerimisfondide osakud	Põhivarad	Muud varad
			Kokku	Kuni 1 aasta	Üle 1 aasta				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2004 I kv	3 356,2	266,5	1 434,5	70,4	1 364,1	1 103,9	263,2	136,9	151,2
II kv	3 373,2	244,9	1 430,8	69,4	1 361,5	1 121,1	278,5	140,3	157,6
III kv	3 392,8	246,7	1 472,8	72,1	1 400,6	1 095,3	281,0	144,4	152,6
IV kv	3 509,0	240,1	1 497,6	71,9	1 425,7	1 157,8	293,7	146,9	172,9
2005 I kv	3 714,2	265,5	1 561,6	72,8	1 488,9	1 226,1	316,9	151,1	193,0
II kv ⁽⁰⁾	3 929,2	272,1	1 642,1	83,3	1 558,8	1 294,5	346,5	154,7	219,3

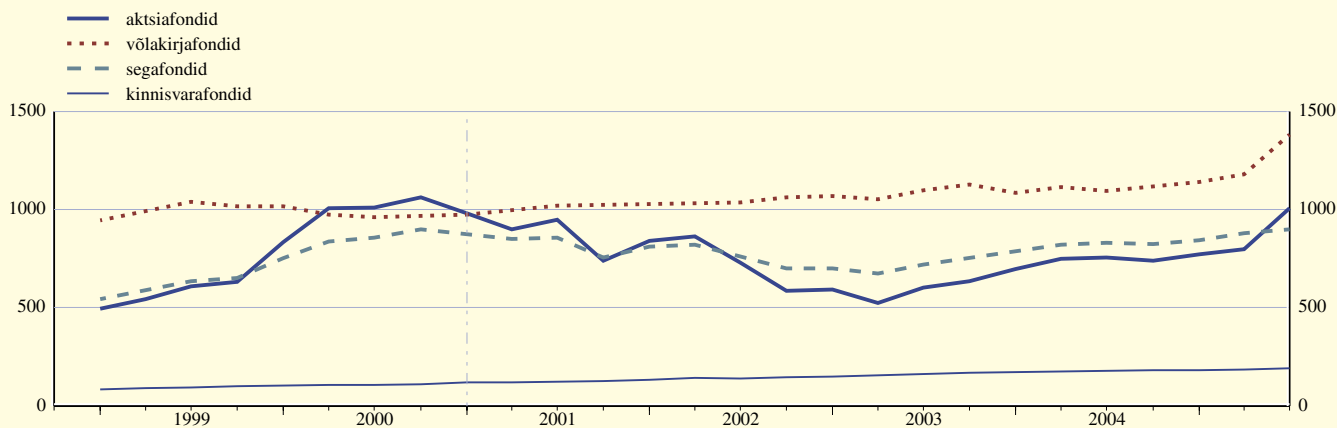
2. Kohustused

	Kokku	Hoiused ja võetud laenud	Investeerimisfondide osakud	Muud kohustused
2004 I kv	3 356,2	49,6	3 173,8	132,9
II kv	3 373,2	50,4	3 196,2	126,6
III kv	3 392,8	49,5	3 216,6	126,7
IV kv	3 509,0	48,5	3 322,4	138,2
2005 I kv	3 714,2	56,0	3 483,8	174,4
II kv ⁽⁰⁾	3 929,2	53,3	3 683,6	192,2

3. Investeerimispoliitika ja investori liigi alusel jaotatud varade/kohustuste kogusumma

	Kokku	Investeerimispoliitika alusel jaotatud fondid					Investori liigi alusel jaotatud fondid	
		Aktsiafondid	Võlakirjafondid	Segafondid	Kinnisvarafondid	Muud fondid	Avatud fondid	Kinnised fondid
	1	2	3	4	5	6	7	8
2004 I kv	3 356,2	750,4	1 116,3	820,6	176,2	492,8	2 469,8	886,4
II kv	3 373,2	756,5	1 094,2	830,0	179,7	512,7	2 479,5	893,7
III kv	3 392,8	740,1	1 119,0	825,8	182,4	525,5	2 495,4	897,4
IV kv	3 509,0	772,4	1 140,9	844,4	182,3	568,9	2 588,3	920,7
2005 I kv	3 714,2	797,8	1 179,9	880,9	186,2	669,5	2 759,1	955,1
II kv ⁽⁰⁾	3 929,2	1 007,1	1 381,9	898,7	191,2	450,3	2 929,7	999,5

J12 Investeerimisfondide varad kokku (mld EUR)



Allikas: EKP.

¹ V.a rahaturufondid. Andmed viitavad kõikidele euroalasse kuuluvatele riikidele peale Iirimaa. Täpsem teave on esitatud üldmärkustes.

2.10 Investeeringupoliitika ja investori liigi alusel jaotatud euroala investeeringufondide varad
(mld EUR; bilansiline jääk perioodi lõpu seisuga)

1. Fondid investeeringupoliitika alusel

	Kokku 1	Hoitud 2	Väärtpaberid, v.a aktsiad			Aktsiad ja muud osakud 6	Investeeringu- fondide osakud 7	Põhivarad 8	Muud varad 9
			Kokku 3	Kuni 1 aasta 4	Üle 1 aasta 5				
Aktsiafondid									
2004 I kv	750,4	32,8	32,2	3,0	29,2	635,6	23,4	–	26,5
II kv	756,5	31,5	31,6	3,2	28,3	642,8	25,3	–	25,3
III kv	740,1	31,5	33,0	3,7	29,3	625,3	25,1	–	25,1
IV kv	772,4	28,5	33,9	3,7	30,2	653,4	28,0	–	28,6
2005 I kv	797,8	31,2	33,9	3,7	30,2	675,5	28,9	–	28,2
II kv ⁽⁰⁾	1 007,1	41,4	38,8	4,0	34,8	862,5	33,4	–	31,0
Võlakirjafondid									
2004 I kv	1 116,3	97,3	918,4	35,3	883,1	32,6	21,4	–	46,6
II kv	1 094,2	79,1	910,0	36,3	873,7	33,0	21,8	–	50,3
III kv	1 119,0	80,8	932,4	38,8	893,6	31,9	23,4	–	50,5
IV kv	1 140,9	77,5	943,6	39,9	903,7	36,9	23,4	–	59,5
2005 I kv	1 179,9	90,3	964,5	41,2	923,3	36,4	26,0	–	62,6
II kv ⁽⁰⁾	1 381,9	101,7	1 130,5	53,4	1 077,1	35,4	30,0	–	84,3
Segafondid									
2004 I kv	820,6	52,9	333,7	21,2	312,5	286,6	107,2	0,3	39,9
II kv	830,0	52,3	340,1	22,3	317,7	278,9	114,9	0,3	43,5
III kv	825,8	52,3	347,8	22,0	325,9	270,5	115,6	0,3	39,4
IV kv	844,4	50,4	347,0	20,1	326,8	281,6	121,3	0,2	43,9
2005 I kv	880,9	55,9	358,7	20,7	338,0	290,7	124,8	0,1	50,6
II kv ⁽⁰⁾	898,7	59,8	385,7	19,5	366,2	255,1	134,2	0,2	63,6
Kinnisvarafondid									
2004 I kv	176,2	14,7	9,1	0,6	8,5	0,7	7,7	135,9	8,0
II kv	179,7	15,0	8,6	0,6	7,9	0,7	7,7	139,2	8,7
III kv	182,4	14,4	8,5	0,6	7,9	0,7	7,5	143,1	8,0
IV kv	182,3	14,6	7,1	0,7	6,4	0,9	6,9	144,8	8,0
2005 I kv	186,2	13,3	7,8	0,7	7,1	1,0	6,9	148,9	8,3
II kv ⁽⁰⁾	191,2	13,0	7,6	0,7	6,9	1,0	7,0	154,3	8,4

2. Fondid investori liigi alusel

	Kokku 1	Hoitud 2	Väärtpaberid, v.a aktsiad 3	Aktsiad ja muud osakud 4	Investeeringu- fondide osakud 5	Põhivarad 6	Muud varad 7
2004 I kv	2 469,8	219,2	948,7	877,3	198,8	117,8	107,9
II kv	2 479,5	202,1	945,8	890,2	211,0	120,5	109,8
III kv	2 495,4	205,7	974,3	872,6	213,2	124,0	105,5
IV kv	2 588,3	201,2	992,9	926,0	221,4	127,4	119,4
2005 I kv	2 759,1	223,4	1 045,4	979,8	240,2	130,7	139,5
II kv ⁽⁰⁾	2 929,7	228,1	1 110,0	1 036,4	259,2	133,7	162,5
Kinnised fondid							
2004 I kv	886,4	47,3	485,8	226,5	64,4	19,1	43,3
II kv	893,7	42,8	485,0	230,8	67,5	19,8	47,8
III kv	897,4	41,0	498,4	222,7	67,7	20,4	47,2
IV kv	920,7	38,9	504,7	231,8	72,3	19,5	53,5
2005 I kv	955,1	42,1	516,2	246,2	76,7	20,4	53,5
II kv ⁽⁰⁾	999,5	43,9	532,1	258,2	87,3	21,0	56,8

Allikas: EKP.



FINANTS- JA MITTEFINANTSKONTOD

3.1 Realsektorite peamised finantsvarad

(mld EUR ja aastased kasvumäärad; bilansiline jääk perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

	Kokku		Sularaha ja hoiused							Memo: mitte- pankade hoiused väljaspool euroala asuvates pankades	
	Kokku	Sularaha	Realsektorite (v.a keskvalitsuse) hoiused euroala rahaloomeasutustes					Keskvalitsuse hoiused euroala rahaloome- asutustes	Hoiused mitte- rahaloome- asutustes ¹		
			Kokku	Üleöhoiused	Lepingulise tähtajaga	Ette- teatamisega lõpetatavad	Repo- tehingud				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Bilansiline jääk											
2004 I kv	15 701,6	5 920,1	350,8	5 180,6	2 020,6	1 545,0	1 533,9	81,2	183,8	204,8	396,7
II kv	15 963,4	6 056,9	372,3	5 263,9	2 101,2	1 529,5	1 553,9	79,4	223,7	197,0	397,2
III kv	16 026,8	6 081,9	383,5	5 284,3	2 104,2	1 532,2	1 565,1	82,8	204,1	210,0	394,9
IV kv	16 361,8	6 241,7	413,7	5 435,0	2 165,2	1 577,9	1 603,7	88,2	162,4	230,7	386,8
2005 I kv	16 670,2	6 257,7	408,4	5 433,3	2 174,8	1 560,0	1 620,0	78,5	187,4	228,5	428,7
II kv	17 136,1	6 424,4	430,8	5 550,8	2 448,7	1 553,4	1 471,1	77,7	211,5	231,3	.
Tehingud											
2004 I kv	146,5	27,8	-1,6	-5,0	-7,6	-15,8	22,4	-3,9	28,1	6,3	44,2
II kv	295,2	139,2	21,4	86,1	82,0	-14,7	20,7	-1,9	39,4	-7,8	0,0
III kv	118,5	29,4	11,3	24,8	4,6	5,5	11,3	3,4	-19,7	13,0	1,7
IV kv	152,0	168,5	30,2	159,4	65,2	49,9	38,9	5,4	-41,7	20,7	4,4
2005 I kv	154,1	15,4	-5,2	-3,5	7,9	-17,4	15,7	-9,7	25,0	-0,9	35,1
II kv	298,3	160,3	22,3	111,1	110,6	-9,6	11,0	-0,9	24,1	2,8	.
Kasvumäärad											
2004 I kv	4,4	5,3	20,9	4,3	8,8	-1,3	6,5	-23,0	5,9	8,0	26,1
II kv	4,7	5,3	19,5	4,2	8,3	-1,7	6,3	-15,7	12,8	3,9	21,9
III kv	4,6	5,6	18,8	4,4	8,1	-1,1	6,2	-8,5	10,7	10,7	16,5
IV kv	4,6	6,2	17,4	5,1	7,1	1,6	6,2	3,6	3,9	16,2	14,5
2005 I kv	4,6	6,0	16,4	5,2	7,9	1,5	5,6	-3,3	1,7	12,2	10,4
II kv	4,5	6,2	15,7	5,5	9,0	1,9	4,9	-2,1	-5,5	18,1	.

	Väärtpaberid, v.a aktsiad			Aktsiad ²				Kindlustustehnilised eraldised		
	Kokku	Lühiajalised	Pikaajalised	Kokku	Noteeritud aktsiad	Avatud investeeringis- fondide osakud		Kokku	Kodumaja- pidamiste elukindlustus- eraldiste ja pensionifon- dide eraldiste netoväärtus	Kindlus- tasmaksete ettemaksed ja rahuldamata nõuete eraldised
						Rahaturu- fondide osakud				
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
Bilansiline jääk										
2004 I kv	1 894,8	157,0	1 737,8	3 917,4	1 957,7	1 959,7	419,6	3 969,3	3 595,4	373,9
II kv	1 918,4	174,2	1 744,2	3 967,6	2 014,3	1 953,3	423,1	4 020,4	3 642,0	378,4
III kv	1 931,5	172,8	1 758,7	3 926,8	1 977,7	1 949,2	423,7	4 086,5	3 704,4	382,2
IV kv	1 904,7	160,5	1 744,2	4 056,2	2 094,3	1 961,9	406,6	4 159,2	3 774,6	384,6
2005 I kv	1 938,4	161,6	1 776,8	4 204,1	2 191,6	2 012,5	414,9	4 270,1	3 876,6	393,5
II kv	2 016,1	167,9	1 848,2	4 321,9	2 250,2	2 071,7	416,2	4 373,7	3 976,7	397,0
Tehingud										
2004 I kv	13,1	8,5	4,6	37,4	6,7	30,8	15,1	68,2	58,6	9,6
II kv	40,2	17,5	22,6	58,2	56,5	1,7	-0,4	57,7	53,2	4,4
III kv	16,1	0,1	16,0	10,9	7,1	3,8	-2,0	62,1	58,3	3,8
IV kv	-21,2	-16,1	-5,2	-56,2	-45,1	-11,0	-15,5	60,9	58,4	2,5
2005 I kv	33,9	-0,2	34,1	31,1	-0,3	31,4	8,8	73,7	64,8	8,9
II kv	50,6	5,3	45,3	25,8	2,5	23,2	5,2	61,6	57,8	3,8
Kasvumäärad										
2004 I kv	-1,2	-1,9	-1,1	3,6	1,8	5,1	3,0	6,6	6,7	5,3
II kv	2,5	15,9	1,3	3,3	3,6	3,0	1,8	6,3	6,4	5,1
III kv	2,6	10,2	1,9	2,4	2,8	2,0	0,7	6,2	6,4	5,0
IV kv	2,6	6,9	2,2	1,3	1,3	1,3	-0,7	6,4	6,5	5,6
2005 I kv	3,6	0,8	3,9	1,1	0,9	1,3	-2,2	6,4	6,5	5,2
II kv	4,1	-6,3	5,2	0,3	-1,8	2,4	-0,8	6,4	6,6	5,0

Allikas: EKP.

¹ Hõlmab euroala keskvalitsuse (§ 1311 ESA 95 järgi), muude finantsvahendajate (§ 123 ESA 95 järgi) ning kindlustustevõtete ja pensionifondide (§ 125 ESA 95 järgi) hoiuseid.

² V.a noteerimata aktsiad.

3.2 Reaalsektorite peamised kohustused

(mld EUR ja aastased kasvumäärad; bilansiline jääk perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

	Kokku	Euroola rahaloomeasutustelt ja teistelt finantsettevõtelt võetud laenud											Memo: mittepan- kade poolt väljaspool euroala asuvatelt pankadelt võetud laenud	
		Kokku			Valitsemissektor			Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted			Kodumajapidamised ¹			
		1	2	Võetud euroala rahaloomeasutuselt 3	Kokku 4	Lühiajalised 5	Pikaajalised 6	Kokku 7	Lühiajalised 8	Pikaajalised 9	Kokku 10	Lühiajalised 11		Pikaajalised 12	13
Bilansiline jääk														
2004 I kv	17 078,1	8 570,8	7 463,0	938,9	86,1	852,8	3 693,0	1 178,2	2 514,8	3 938,9	280,1	3 658,8	338,5	
II kv	17 275,4	8 714,2	7 593,6	932,8	91,5	841,3	3 736,5	1 187,8	2 548,7	4 044,9	291,9	3 753,0	335,8	
III kv	17 388,4	8 795,1	7 671,3	928,5	90,1	838,4	3 740,4	1 171,5	2 568,9	4 126,1	289,5	3 836,6	309,1	
IV kv	17 755,2	8 919,0	7 794,7	927,9	80,9	847,0	3 781,8	1 193,6	2 588,2	4 209,4	294,6	3 914,8	317,9	
2005 I kv	18 121,0	9 008,9	7 878,6	924,3	77,5	846,8	3 812,5	1 192,7	2 619,8	4 272,1	294,6	3 977,5	331,8	
II kv	18 636,0	9 214,5	8 103,4	923,8	82,4	841,5	3 905,3	1 240,6	2 664,7	4 385,3	305,1	4 080,3	.	
Tehingud														
2004 I kv	205,5	51,5	74,3	3,9	3,9	0,0	-8,8	-3,7	-5,1	56,4	-4,3	60,7	66,7	
II kv	266,1	150,2	134,5	-9,2	5,4	-14,6	69,8	16,7	53,0	89,6	8,6	81,1	-2,8	
III kv	153,9	78,5	86,1	-5,2	-1,4	-3,8	0,0	-16,8	16,8	83,8	-1,9	85,7	-23,3	
IV kv	114,7	141,7	139,6	1,8	-9,2	11,0	56,0	24,8	31,2	83,9	6,3	77,6	18,5	
2005 I kv	232,6	89,6	87,9	-4,3	-3,4	-0,9	28,9	5,4	23,5	65,1	1,0	64,1	31,6	
II kv	307,6	187,4	178,1	-1,1	4,9	-5,9	79,7	32,3	47,4	108,8	10,8	97,9	.	
Kasvumäärad														
2004 I kv	4,4	4,5	4,7	1,7	25,6	-0,4	2,0	-1,6	3,8	7,6	-0,8	8,3	35,4	
II kv	4,4	4,9	5,3	1,7	28,1	-0,7	2,4	-2,3	4,8	8,0	0,8	8,7	33,6	
III kv	4,5	4,8	5,7	0,9	24,6	-1,2	2,2	-1,5	3,9	8,3	1,9	8,8	14,2	
IV kv	4,4	4,9	5,9	-0,9	-1,6	-0,9	3,2	1,8	3,8	8,1	3,0	8,5	22,2	
2005 I kv	4,5	5,4	6,0	-1,8	-10,0	-1,0	4,2	2,6	5,0	8,2	5,0	8,4	7,1	
II kv	4,7	5,7	6,5	-0,9	-10,0	0,0	4,4	3,8	4,7	8,4	5,5	8,7	.	
Väärtpaberid (v.a aktsiad), mille emitendiks on														
	Kokku	Valitsemissektor			Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted			Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete poolt emiteeritud noteeritud aktsiad	Keskkvalitsuse poolt kaasadud hoised	Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete pensionifondide eraldised				
	14	Kokku	Lühiajalised	Pikaajalised	Kokku	Lühiajalised	Pikaajalised				21	22	23	
Bilansiline jääk														
2004 I kv	5 193,5	4 566,5	594,7	3 971,9	627,0	214,3	412,7	2 834,5	189,0	290,3				
II kv	5 242,9	4 599,4	618,5	3 980,9	643,5	228,3	415,2	2 843,1	181,9	293,4				
III kv	5 338,8	4 688,3	620,1	4 068,2	650,4	224,7	425,8	2 763,8	194,0	296,6				
IV kv	5 342,4	4 698,1	587,6	4 110,5	644,3	216,4	427,9	2 980,4	213,5	299,9				
2005 I kv	5 459,1	4 802,6	597,0	4 205,6	656,5	231,7	424,8	3 138,4	212,0	302,7				
II kv	5 660,3	4 992,6	618,0	4 374,6	667,7	237,0	430,7	3 240,5	214,7	306,0				
Tehingud														
2004 I kv	140,6	145,3	40,1	105,2	-4,7	14,0	-18,7	3,0	7,3	3,0				
II kv	118,1	98,4	23,3	75,1	19,7	14,1	5,6	1,8	-7,1	3,1				
III kv	53,2	45,0	3,4	41,6	8,1	-2,6	10,8	6,8	12,1	3,2				
IV kv	-52,7	-44,2	-32,7	-11,6	-8,5	-7,5	-1,0	2,3	19,4	4,0				
2005 I kv	135,8	119,8	7,9	111,9	16,0	16,7	-0,8	4,7	-0,2	2,8				
II kv	115,6	110,6	22,2	88,4	5,0	4,8	0,2	-1,4	2,6	3,4				
Kasvumäärad														
2004 I kv	5,5	5,6	10,4	4,9	4,8	13,8	0,8	1,0	7,5	4,9				
II kv	5,4	5,7	7,2	5,5	3,5	15,9	-2,1	0,4	4,8	4,8				
III kv	5,7	5,8	9,0	5,3	5,2	12,9	1,5	0,5	11,3	4,8				
IV kv	5,2	5,6	6,2	5,5	2,3	9,1	-0,8	0,5	17,5	4,7				
2005 I kv	4,9	4,8	0,3	5,5	5,6	9,7	3,5	0,6	12,8	4,5				
II kv	4,8	5,0	0,1	5,8	3,2	5,0	2,2	0,4	18,7	4,6				

Allikas: EKP.

¹ Hõlmab kodumajapidamisi teenindavaid kasumitaotluseta asutusi.

3.3 Kindlustusettevõtete ja pensionifondide peamised finantsvarad ja -kohustused

(mld EUR ja aastased kasvumäärad; bilansiline jääk perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

	Peamised finantsvarad											
	Kokku	Hoiused euroala rahaloomeasutustes					Laenud			Väärtpaberid, v.a aktsiad		
		Kokku	Üleööhoidused	Lepingulise tähtajaga	Ette-teatamisega lõpetatavad	Repo-tehingud	Kokku	Lühiajalised	Pikaajalised	Kokku	Lühiajalised	Pikaajalised
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
Bilansiline jääk												
2004 I kv	4 017,2	557,3	64,7	468,3	2,3	22,0	354,2	63,5	290,7	1 607,6	64,7	1 543,0
II kv	4 038,2	565,4	59,9	482,0	2,3	21,2	347,6	61,8	285,8	1 612,8	65,7	1 547,1
III kv	4 100,9	573,6	61,5	489,8	2,3	20,0	353,2	64,6	288,6	1 656,5	65,3	1 591,1
IV kv	4 195,6	583,2	59,2	500,8	2,5	20,8	332,7	57,4	275,3	1 715,4	66,0	1 649,4
2005 I kv	4 329,2	597,0	65,7	508,8	2,7	19,8	335,1	59,3	275,9	1 765,7	66,2	1 699,5
II kv	4 454,6	595,7	61,1	511,4	2,7	20,5	324,5	57,6	266,9	1 832,2	67,2	1 765,0
Tehingud												
2004 I kv	80,2	14,6	5,7	5,9	0,2	2,8	1,2	1,9	-0,8	47,2	1,0	46,2
II kv	30,4	7,2	-4,9	13,7	-0,6	-0,9	-6,6	-1,7	-4,9	26,2	1,0	25,3
III kv	54,8	8,2	1,6	7,8	-0,1	-1,1	5,6	2,8	2,7	28,3	-0,5	28,8
IV kv	51,6	9,9	-1,7	10,6	0,2	0,7	-20,6	-7,3	-13,3	50,3	0,5	49,8
2005 I kv	94,9	12,5	6,4	6,9	0,2	-1,0	0,2	1,9	-1,7	52,2	-0,1	52,2
II kv	50,1	-2,1	-5,4	2,3	0,2	0,8	-10,8	-1,7	-9,2	39,0	0,1	38,9
Kasvumäärad												
2004 I kv	7,1	3,9	5,0	3,0	38,5	18,7	3,3	6,8	2,5	10,5	8,2	10,6
II kv	6,1	4,8	-6,4	6,9	6,5	-6,3	0,6	0,3	0,6	10,4	4,4	10,6
III kv	6,6	7,5	6,8	7,7	-12,8	6,7	2,1	7,4	1,0	10,2	1,6	10,5
IV kv	5,6	7,4	1,2	8,2	-12,0	7,8	-5,8	-6,9	-5,6	9,8	3,2	10,1
2005 I kv	5,8	6,8	2,2	8,3	-11,6	-10,5	-6,0	-6,8	-5,9	9,8	1,4	10,1
II kv	6,2	5,1	1,6	5,7	23,9	-3,0	-7,4	-6,9	-7,5	10,5	0,0	11,0

	Peamised finantsvarad						Peamised kohustused								
	Aktsiad ¹				Kindlustusmaksete ettemaksed ja rahuldamatada nõuete eraldised	Kokku	Euroala rahaloomeasutustelt ja teistelt finantsettevõtelt võetud laenud		Väärt-paberid, v.a aktsiad	Noteeritud aktsiad	Kindlustustehnilised eraldised				
	Kokku	Noteeritud aktsiad	Avatud investee-rimisfondide osakud	Rahaturu-fondide osakud			Kokku	Võetud euroala rahaloome-asutuselt			Kokku	Kodumaja-pidamiste elukindlus-tuseraldiste ja pensioni-fondide eraldiste netoväärtus	Kindlus-tusmaksete ette-maksed ja rahul-damatada nõuete eraldised		
13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25			
Bilansiline jääk															
2004 I kv	1 363,7	657,2	706,5	66,0	134,4	4 176,1	84,5	46,3	23,8	191,3	3 876,5	3 292,5	584,0		
II kv	1 376,7	661,9	714,8	65,8	135,6	4 232,5	89,0	53,7	24,4	193,9	3 925,1	3 335,8	589,3		
III kv	1 380,0	656,6	723,5	65,1	137,7	4 292,2	90,7	52,5	23,1	186,4	3 992,0	3 396,3	595,7		
IV kv	1 425,5	687,6	737,8	70,3	138,8	4 370,8	79,5	48,6	23,8	207,8	4 059,8	3 461,9	597,9		
2005 I kv	1 488,9	715,0	773,9	70,3	142,4	4 512,2	90,0	58,2	23,7	220,2	4 178,3	3 564,1	614,2		
II kv	1 557,6	745,6	812,0	90,4	144,6	4 626,6	92,7	63,8	23,9	223,6	4 286,4	3 674,2	612,2		
Tehingud															
2004 I kv	13,5	-3,8	17,3	-0,9	3,7	79,1	9,2	10,8	0,6	0,8	68,5	55,2	13,3		
II kv	2,4	-3,2	5,6	-0,5	1,2	60,1	4,2	7,0	0,6	0,1	55,3	50,0	5,2		
III kv	10,5	5,2	5,4	-0,6	2,2	63,3	1,7	-1,1	-1,2	2,1	60,7	55,2	5,5		
IV kv	10,7	3,4	7,3	5,3	1,2	43,4	-10,9	-3,6	0,5	0,1	53,7	50,3	3,3		
2005 I kv	26,5	6,4	20,1	0,1	3,5	83,9	9,6	8,6	0,4	-0,1	74,0	61,2	12,8		
II kv	21,3	1,9	19,3	6,8	2,8	63,7	2,7	5,5	0,1	0,5	60,3	56,0	4,3		
Kasvumäärad															
2004 I kv	6,0	3,3	8,4	6,7	0,1	6,7	8,5	8,5	27,1	8,3	6,5	6,8	4,9		
II kv	3,8	1,0	6,5	-2,0	-0,5	6,1	3,3	18,8	25,7	3,5	6,2	6,5	4,5		
III kv	3,9	1,1	6,6	3,7	-0,1	6,1	6,1	17,5	12,4	4,8	6,2	6,5	4,4		
IV kv	2,8	0,3	5,3	5,0	6,3	6,1	5,6	36,9	2,3	1,6	6,3	6,6	4,8		
2005 I kv	3,7	1,8	5,4	6,5	6,0	6,0	5,4	23,7	1,3	1,1	6,3	6,6	4,6		
II kv	5,0	2,6	7,3	17,6	7,1	6,0	3,5	17,6	-0,8	1,3	6,3	6,7	4,4		

Allikas: EKP.

¹ V.a noteerimata aktsiad.

3.4 Aastane sääst, investeeringud ja rahastamine
(mld EUR, kui pole viidatud teisiti)

1. Kõik euroala sektorid

	Mittefinantsvarade netoootamine					Finantsvarade netoootamine							
	Kokku	Kapitali kogumatus põhivarasse	Põhivarade kulum (-)	Varude muutused ¹	Mitte- tootetud varad	Kokku	Rahakuld ja SDR-ühikud	Sularaha ja hoiused	Väärt- paberid, v.a aktsiad ²	Laenu- d	Aktsiad ja muud osakud	Kindlus- tehnilised eraldised	Muud investee- ringud (neto- summa) ³
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1998	403,1	1 203,4	-823,6	23,2	0,3	2 812,4	10,5	479,9	487,6	516,4	1 050,4	219,6	48,0
1999	444,7	1 293,4	-863,7	14,8	0,2	3 360,5	-0,1	564,8	550,4	797,6	1 155,7	264,3	27,8
2000	492,4	1 396,5	-913,1	17,3	-8,2	3 414,1	-2,3	372,2	346,1	793,0	1 582,0	255,1	68,1
2001	461,8	1 452,1	-973,6	-18,8	2,1	2 893,7	1,7	588,0	574,1	694,5	809,5	257,0	-31,0
2002	407,2	1 442,1	-1 004,8	-31,3	1,1	2 591,5	-0,1	801,9	384,6	521,9	615,5	228,5	39,3
2003	431,5	1 471,3	-1 033,2	-7,1	0,5	2 835,6	-1,5	729,1	584,7	634,5	628,6	241,8	18,3
2004	492,0	1 538,9	-1 069,5	23,0	-0,5	3 087,4	-2,1	962,5	609,2	697,8	543,5	260,3	16,3

	Muutused netoväärtuses ⁴				Netokohustuste võtmine							
	Kokku	Kogusääst	Põhivarade kulum (-)	Saadavad kapitalisiirded (netosumma)	Kokku	Sularaha ja hoiused	Väärt- paberid, v.a aktsiad ²	Laenu- d	Aktsiad ja muud osakud	Kindlus- tehnilised eraldised		
	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23		
1998	497,3	1 299,1	-823,6	21,9	2 718,6	670,8	376,3	514,6	933,3	224,6		
1999	509,8	1 352,0	-863,7	21,5	3 295,9	836,9	557,3	760,8	874,1	267,6		
2000	527,7	1 419,4	-913,1	21,4	3 379,4	527,6	477,2	876,0	1 238,0	260,3		
2001	496,4	1 449,4	-973,6	20,6	2 859,7	616,4	493,8	651,1	822,0	263,2		
2002	496,2	1 480,9	-1 004,8	20,1	2 502,8	634,5	450,5	541,0	638,7	232,1		
2003	483,9	1 486,1	-1 033,2	31,1	2 783,4	676,7	574,0	590,9	690,2	251,4		
2004	550,0	1 592,2	-1 069,5	27,2	3 029,9	1 045,9	638,0	525,7	562,0	262,2		

2. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted

	Mittefinantsvarade netoootamine			Finantsvarade netoootamine					Muutused netoväärtuses ⁴		Netokohustuste võtmine			
	Kokku	Kapitali kogumatus põhivarasse	Põhi- varade kulum (-)	Sularaha ja hoiused	Väärt- paberid, v.a aktsiad ²	Laenu- d	Aktsiad ja muud osakud	Kokku	Kogusääst	Väärt- paberid, v.a aktsiad ²	Laenu- d	Aktsiad ja muud osakud		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1998	184,5	632,5	-468,3	464,7	45,6	16,2	119,3	231,6	145,0	563,1	504,2	13,1	274,5	206,0
1999	207,6	684,0	-489,4	670,8	23,6	80,3	186,3	348,0	108,4	546,5	770,0	46,8	429,1	282,9
2000	310,7	756,1	-522,1	990,7	72,5	68,9	246,5	550,3	83,3	556,7	1 218,1	66,9	623,6	515,9
2001	214,8	784,8	-558,4	671,9	108,4	45,2	185,3	241,1	87,1	585,7	799,5	101,5	382,4	304,1
2002	151,7	765,0	-581,5	443,3	25,1	-15,7	66,5	253,8	90,1	614,6	504,9	18,3	260,2	213,9
2003	150,9	760,0	-598,4	449,5	89,7	-26,3	148,9	206,5	74,6	626,2	525,8	77,9	209,5	224,6
2004	180,9	771,5	-610,1	323,8	85,8	-32,7	88,4	167,1	134,5	702,9	370,2	21,9	157,9	181,5

3. Kodumajapidamised⁵

	Mittefinantsvarade netoootamine			Finantsvarade netoootamine					Muutused netoväärtuses ⁴		Netokohustuste võtmine		Memo	
	Kokku	Kapitali kogumatus põhivarasse	Põhi- varade kulum (-)	Sularaha ja hoiused	Väärt- paberid, v.a aktsiad ²	Aktsiad ja muud osakud	Kind- lustus- tehnilised eraldised	Kokku	Kogusääst	Kokku	Laenu- d	Kasutatav tulu	Kogu- säästu suhtarv ⁶	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1998	178,8	392,2	-217,2	462,7	93,4	-130,2	277,4	211,9	428,2	604,9	213,7	212,3	3 971,6	15,2
1999	190,3	419,8	-231,3	489,8	122,5	-30,1	201,2	249,7	412,3	587,6	268,2	266,5	4 116,9	14,3
2000	200,4	439,3	-240,3	445,0	76,9	46,4	129,1	249,1	418,9	608,4	227,1	225,2	4 337,4	14,0
2001	187,9	449,7	-257,8	431,1	178,7	92,4	48,8	236,7	440,8	652,6	178,9	177,2	4 630,2	14,1
2002	201,1	461,1	-260,7	483,5	223,0	71,5	5,8	218,5	472,2	695,0	212,8	210,6	4 789,7	14,5
2003	217,8	483,6	-268,2	537,1	207,8	13,4	90,7	240,8	507,0	737,2	248,1	245,9	4 953,9	14,9
2004	245,7	530,5	-287,1	564,3	227,8	76,3	19,3	248,7	522,0	751,8	288,2	285,8	5 112,5	14,7

Allikas: EKP.

¹ Sh väärisesemete soetamine (netosumma).

² V.a tuletisinstrumentid.

³ Tuletisinstrumentid, muud debitoorsed/kreditoorsed võlgnevused ja statistilised lahknevused.

⁴ Tuleneb säästust ja saadavatest kapitalisiiretest (netosumma) pärast põhivara kulumi mahaarvamist.

⁵ Sh kodumajapidamisi teeinivad kasumitaotluseta asutused.

⁶ Kogusääst protsendina kasutatavast tulust.

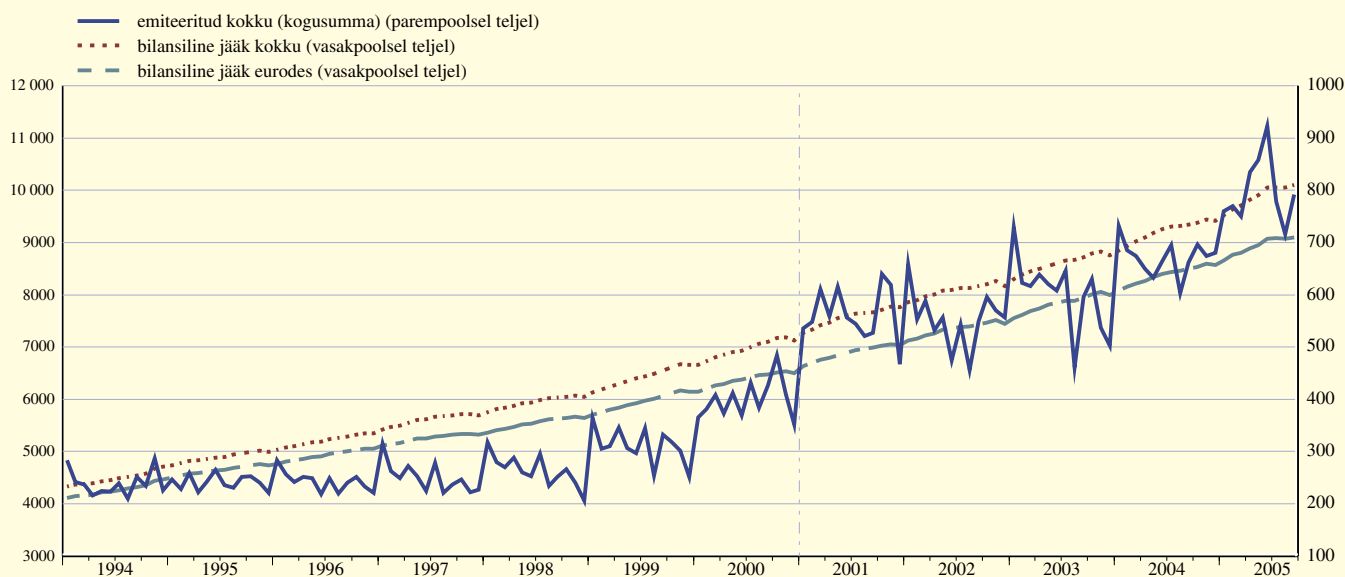
4

FINANTSTURUD

4.1 Väärtpaperite (v.a aktsiate) emiteerimine esialgse tähtaja, emitendi residentsuse ja vääringu kaupa (mld EUR, kui pole viidatud teisiti; kuu jooksul sooritatud tehingud ja bilansiline jääk perioodi lõpu seisuga; nimiväärtus)

	Kokku eurodes ¹			Euroala residentide poolt								
	Bilansiline jääk	Kogu-emissioon	Neto-emissioon	Eurodes			Kõikides vääringutes					
				Bilansiline jääk	Kogu-emissioon	Neto-emissioon	Bilansiline jääk	Kogu-emissioon	Neto-emissioon	Aastased kasvu-määrad	Sesoonselt kohandatud ²	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	Neto-emissioon	Kuu kuu kasvu-määrad	
Kokku												
2004 sept	9 911,7	725,3	108,8	8 502,7	627,7	40,5	9 348,6	661,4	39,9	7,0	40,5	6,9
okt	9 937,2	712,2	21,7	8 535,7	652,7	30,2	9 385,1	696,7	40,3	6,6	38,9	6,6
nov	10 028,4	703,7	84,8	8 597,7	635,9	55,7	9 441,7	674,0	58,6	6,7	61,8	6,5
dets	10 032,6	706,6	4,8	8 575,9	648,1	-21,4	9 414,5	680,4	-22,6	7,2	77,1	6,6
2005 jaan	10 098,0	763,3	52,8	8 653,7	712,5	65,1	9 527,0	759,5	81,3	7,0	43,3	6,7
veebr	10 218,0	792,9	116,8	8 761,1	726,7	104,4	9 640,7	769,3	114,5	7,4	79,2	7,5
märts	10 326,3	798,6	107,3	8 806,6	704,4	44,3	9 709,1	750,4	54,6	7,1	36,0	7,3
aprill	10 384,3	835,5	54,6	8 893,4	788,4	83,1	9 820,3	834,9	99,4	7,4	84,3	8,3
mai	10 449,5	873,1	65,7	8 953,9	818,2	60,9	9 910,8	857,9	65,5	7,1	35,7	7,7
juuni	10 640,6	996,5	189,1	9 076,7	872,7	121,2	10 049,2	922,5	130,9	7,7	134,1	8,8
juuli	10 613,0	788,1	-28,2	9 079,8	737,3	2,6	10 055,9	778,6	5,6	7,3	2,7	7,9
aug	10 620,0	729,8	1,4	9 072,0	677,0	-13,5	10 057,0	716,2	-5,3	7,1	32,6	6,8
sept	10 716,2	859,2	96,2	9 103,8	750,8	31,6	10 106,9	791,8	40,4	7,1	39,7	6,9
Pikaajalised												
2004 sept	8 974,5	191,6	89,7	7 676,9	143,8	50,7	8 419,7	157,0	52,4	7,3	47,5	7,3
okt	9 011,2	174,0	33,8	7 694,2	139,2	15,3	8 440,5	158,0	25,8	7,0	34,2	7,0
nov	9 087,1	168,7	70,1	7 749,9	138,3	50,1	8 494,7	155,1	59,5	7,1	63,6	6,9
dets	9 112,2	148,5	24,8	7 766,7	124,6	16,2	8 502,4	136,0	16,1	7,4	62,4	6,9
2005 jaan	9 182,0	198,5	59,8	7 828,0	174,9	51,3	8 589,8	195,0	61,9	7,7	62,4	7,6
veebr	9 297,6	220,6	113,2	7 925,1	180,3	94,7	8 692,8	199,5	103,4	7,8	73,6	8,4
märts	9 372,5	203,0	74,3	7 975,4	163,4	49,6	8 759,9	183,8	57,5	7,8	47,5	8,3
aprill	9 427,2	182,9	53,1	8 036,1	163,9	58,8	8 839,8	181,7	70,2	8,1	66,0	9,1
mai	9 497,7	180,5	69,0	8 097,4	151,1	59,7	8 928,1	166,5	66,0	7,7	39,1	8,4
juuni	9 679,0	299,1	177,6	8 242,0	232,0	141,1	9 092,3	254,5	151,2	8,6	138,8	10,2
juuli	9 673,7	154,2	-5,7	8 235,3	130,4	-6,8	9 089,0	145,1	-2,2	8,1	-2,6	8,5
aug	9 671,7	85,4	-5,0	8 221,4	62,2	-17,0	9 085,6	75,7	-9,5	7,8	21,7	7,2
sept	9 736,9	183,7	65,9	8 260,2	137,3	39,2	9 141,5	156,7	50,6	7,7	43,5	7,1

J13 Bilansiline jääk kokku ja euroala residentide poolt emiteeritud väärtpaperid, v.a aktsiad (kogusumma) (mld EUR)



Allikad: EKP ja Rahvusvaheline Arvelduspank (BIS) (euroalaväliste residentide emissioonide osa).

¹ Euroala residentide ja euroalaväliste residentide poolt emiteeritud, eurodes nomineeritud väärtpaperid (v.a aktsiad) kokku.

² Kasvumäärade arvutamist on käsitletud tehnilistes märkustes. Kuue kuu kasvumäärad on antud aastapõhistena.

4.2 Euroala residentide poolt emiteeritud väärtpaberid (v.a aktsiad) emitendi sektori ja instrumendi kategooria kaupa
(mld EUR; kuu jooksul sooritatud tehingud ja bilansiline jääk perioodi lõpu seisuga; nimiväärtus)

1. Bilansiline jääk ja koguemissioon

	Bilansiline jääk					Koguemissioon						
	Kokku	Rahaloome- asutused (sh euro- süsteem)	Mitterahaloomeasutused		Valitsemissektor		Kokku	Rahaloome- asutused (sh euro- süsteem)	Mitterahaloomeasutused		Valitsemissektor	
			Mitteraha- loome- asutused	Kaupu ja mittefinants- teenuseid pakkuvad ettevõtted	Kesk- valitus	Muu valitsemis- sektor			Mitteraha- loome- lised finants- ettevõtted	Kaupu ja mittefinants- teenuseid pakkuvad ettevõtted	Keskvalitus	Muu valitsemis- sektor
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
Kokku												
2003	8 751	3 353	665	591	3 923	219	7 209	4 487	245	911	1 479	87
2004	9 415	3 714	735	595	4 120	250	8 049	5 252	222	1 028	1 464	83
2004 IV kv	9 415	3 714	735	595	4 120	250	2 051	1 434	84	228	284	20
2005 I kv	9 709	3 850	755	608	4 238	259	2 279	1 544	50	248	412	25
2005 II kv	10 049	3 994	830	619	4 341	266	2 615	1 803	109	281	399	23
2005 III kv	10 107	4 046	837	617	4 337	270	2 287	1 649	44	251	323	21
2005 juuni	10 049	3 994	830	619	4 341	266	922	632	48	99	133	11
2005 juuli	10 056	4 015	830	618	4 325	268	779	550	14	88	119	7
2005 aug	10 057	4 031	827	619	4 313	268	716	546	8	81	77	4
2005 sept	10 107	4 046	837	617	4 337	270	792	553	21	82	126	9
Lühiajalised												
2003	861	390	6	94	367	3	5 333	3 698	41	796	768	29
2004	912	447	7	90	362	5	6 147	4 383	44	931	756	33
2004 IV kv	912	447	7	90	362	5	1 602	1 223	12	205	155	7
2005 I kv	949	457	8	105	374	5	1 701	1 262	12	229	188	9
2005 II kv	957	462	7	105	377	5	2 013	1 558	11	258	178	8
2005 III kv	965	475	7	98	379	5	1 909	1 480	11	234	175	9
2005 juuni	957	462	7	105	377	5	668	519	3	86	57	3
2005 juuli	967	475	7	103	376	5	634	490	4	81	56	3
2005 aug	971	481	7	102	376	5	640	501	4	77	56	3
2005 sept	965	475	7	98	379	5	635	490	3	76	63	3
Pikaajalised¹												
2003	7 890	2 962	659	497	3 556	216	1 876	788	203	115	711	58
2004	8 502	3 266	728	505	3 758	245	1 902	869	179	97	708	49
2004 IV kv	8 502	3 266	728	505	3 758	245	449	211	72	24	129	13
2005 I kv	8 760	3 393	747	503	3 863	254	578	281	37	19	224	16
2005 II kv	9 092	3 531	822	513	3 965	260	603	245	98	24	221	14
2005 III kv	9 141	3 571	830	518	3 957	265	377	168	33	17	148	12
2005 juuni	9 092	3 531	822	513	3 965	260	255	113	45	13	76	8
2005 juuli	9 089	3 540	822	515	3 949	263	145	60	10	7	63	5
2005 aug	9 086	3 550	819	516	3 937	262	76	45	4	4	22	1
2005 sept	9 141	3 571	830	518	3 957	265	157	63	19	6	63	6
millega pikaajalised fikseeritud intressimääraga												
2003	6 118	1 885	406	422	3 240	165	1 287	415	114	91	626	41
2004	6 380	1 929	416	414	3 436	186	1 193	408	69	61	620	36
2004 IV kv	6 380	1 929	416	414	3 436	186	259	93	26	15	117	9
2005 I kv	6 517	1 968	426	409	3 517	196	387	137	21	15	199	15
2005 II kv	6 675	2 004	445	416	3 607	203	343	101	28	15	187	12
2005 III kv	6 674	2 015	436	415	3 601	207	236	80	8	8	133	8
2005 juuni	6 675	2 004	445	416	3 607	203	140	46	15	9	63	7
2005 juuli	6 651	1 999	440	416	3 590	205	93	24	3	4	59	3
2005 aug	6 650	2 003	437	416	3 589	205	46	24	2	2	17	1
2005 sept	6 674	2 015	436	415	3 601	207	97	32	3	1	56	4
millega pikaajalised muutuva intressimääraga												
2003	1 579	959	249	59	262	51	508	337	90	12	53	16
2004	1 869	1 149	309	77	275	59	619	404	109	32	60	14
2004 IV kv	1 869	1 149	309	77	275	59	175	105	47	7	12	4
2005 I kv	1 957	1 212	317	79	291	58	167	129	16	3	17	2
2005 II kv	2 115	1 292	374	83	308	57	236	128	70	7	28	2
2005 III kv	2 157	1 309	391	86	313	58	118	75	25	6	8	5
2005 juuni	2 115	1 292	374	83	308	57	105	60	30	3	11	1
2005 juuli	2 129	1 302	379	84	307	57	44	31	7	2	2	1
2005 aug	2 131	1 301	379	85	309	57	23	17	2	1	2	0
2005 sept	2 157	1 309	391	86	313	58	51	27	15	3	4	3

Allikas: EKP.

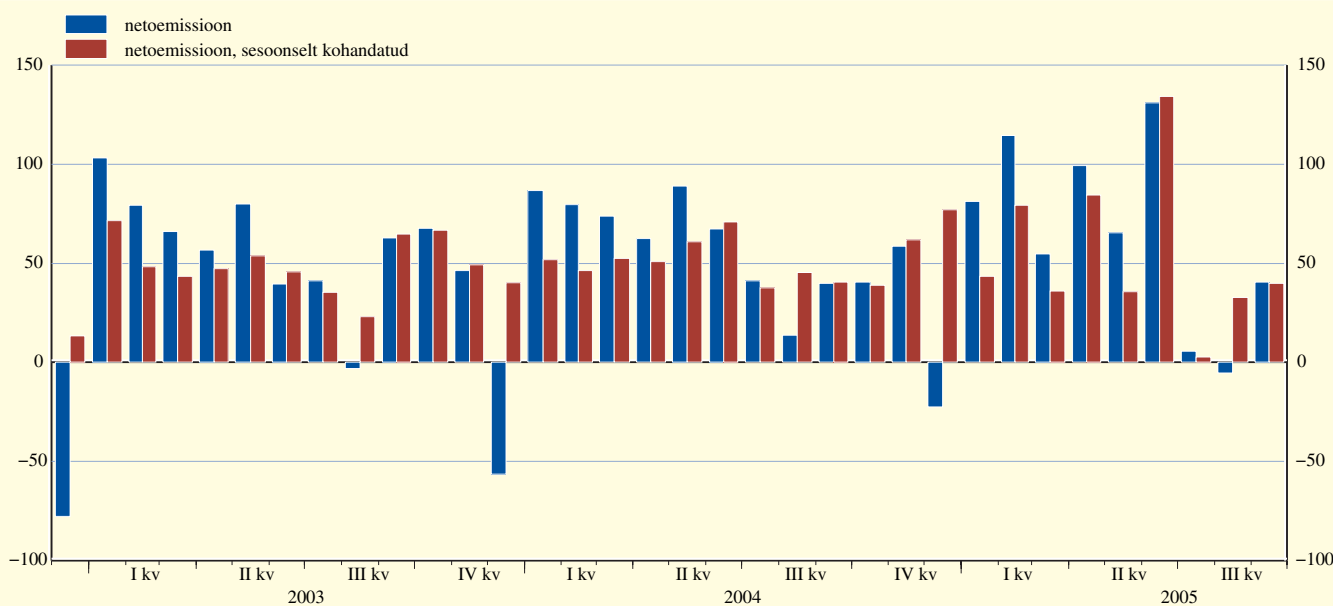
¹ Pikaajaliste võlakirjade kogusummas fikseeritud ja muutuva intressimääraga pikaajaliste võlakirjade lahutamisel tekkinud vahe tuleneb nullkupongiga võlakirjadest ja ümberhindamise mõjudest.

4.2 Euroala residentide poolt emiteeritud väärtpaberid (v.a aktsiad) emitendi sektori ja instrumendi kategooria kaupa
(mld EUR, kui pole viidatud teisiti; perioodi jooksul sooritatud tehingud; nimiväärtus)

2. Netoemissioon

	Sesoonselt kohandamata						Sesoonselt kohandatud					
	Kokku	Rahaloomeasutused (sh euro-süsteem)	Mitterahaloomeasutused		Valitsemissektor		Kokku	Rahaloomeasutused (sh euro-süsteem)	Mitterahaloomeasutused		Valitsemissektor	
			Mitterahaloomeasutused	Kaupu ja mittefinants-teenuseid pakkuvad ettevõtted	Keskvalitsus	Muu valitsemissektor			Mitterahaloomeasutused	Kaupu ja mittefinants-teenuseid pakkuvad ettevõtted	Keskvalitsus	Muu valitsemissektor
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Kokku												
2003	582,7	194,4	118,1	53,7	176,7	39,9	588,9	195,9	115,6	53,7	183,4	40,3
2004	630,2	318,0	74,3	8,8	197,6	31,5	634,2	320,7	72,4	8,5	200,8	31,7
2004 IV kv	76,3	69,5	50,5	-4,5	-47,6	8,4	177,8	97,9	36,5	0,9	34,6	7,9
2005 I kv	250,4	103,2	13,2	13,7	111,3	9,0	158,5	60,7	29,3	10,2	50,0	8,3
2005 II kv	295,7	112,0	70,9	8,7	98,1	6,0	254,1	116,4	63,8	4,9	63,5	5,5
2005 III kv	40,7	34,0	8,2	-1,2	-4,8	4,5	75,0	45,4	14,3	0,7	8,3	6,3
2005 juuni	130,9	51,4	36,8	-5,1	44,2	3,5	134,1	64,6	32,4	-3,4	37,0	3,5
2005 juuli	5,6	19,5	0,1	-0,3	-16,3	2,6	2,7	10,1	-6,9	-4,9	1,1	3,3
2005 aug	-5,3	8,4	-2,8	0,7	-11,1	-0,5	32,6	26,4	7,6	2,7	-4,9	0,8
2005 sept	40,4	6,1	10,9	-1,6	22,6	2,3	39,7	9,0	13,7	2,9	12,1	2,2
Pikaajalised												
2003	529,6	185,8	118,8	51,2	133,3	40,5	530,7	186,4	116,4	51,1	135,9	40,8
2004	587,5	270,0	72,9	12,4	202,3	29,8	590,6	271,0	71,1	12,3	206,1	30,1
2004 IV kv	101,5	43,3	49,2	5,3	-5,4	9,1	160,2	70,1	35,3	4,1	41,8	8,9
2005 I kv	222,8	103,1	12,8	-1,2	99,3	8,7	183,4	76,8	29,1	3,1	66,8	7,5
2005 II kv	287,4	105,4	71,2	8,6	96,0	6,1	243,9	103,5	63,8	3,4	67,4	5,8
2005 III kv	38,9	27,6	8,4	5,9	-7,6	4,5	62,6	28,6	14,5	7,8	5,5	6,2
2005 juuni	151,2	60,5	37,1	4,2	45,9	3,5	138,8	65,8	32,4	1,0	36,1	3,4
2005 juuli	-2,2	8,9	0,1	1,9	-15,9	2,7	-2,6	1,7	-6,6	-0,9	-0,6	3,8
2005 aug	-9,5	2,6	-2,5	1,6	-10,7	-0,5	21,7	13,6	7,9	4,1	-4,4	0,5
2005 sept	50,6	16,1	10,8	2,4	19,0	2,3	43,5	13,3	13,2	4,6	10,5	2,0

J14 Väärtpaberite (v.a aktsiate) netoemissioon, sesoonselt kohandatud ja kohandamata
(mld EUR, tehingud kuu jooksul, nimiväärtus)

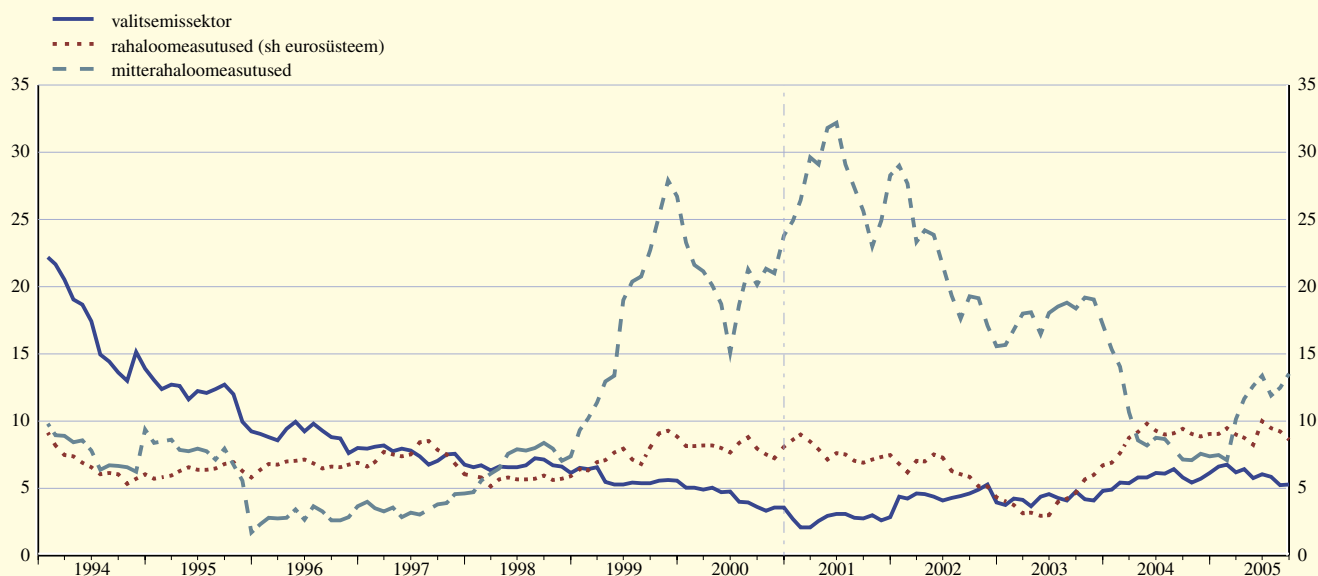


Allikas: EKP.

4.3 Euroala residentide poolt emiteeritud väärtpaberite (v.a aktsiate) kasvumäärad¹
(protsentuaalsed muutused)

	Aastased kasvumäärad (sesoonselt kohandamata)						Kuu kuu sesoonselt kohandatud kasvumäärad					
	Kokku	Rahaloome- asutused (sh euro- süsteem)	Mitterahaloomeasutused		Valitsemissektor		Kokku	Rahaloome- asutused (sh euro- süsteem)	Mitterahaloomeasutused		Valitsemissektor	
			Mitteraha- loome- asutused	Kaupu ja mitte- finants- teenuseid pakkuvad ettevõtted	Kesk- valitsus	Muu valitsemis- sektor			Mitteraha- loome- lised finants- ettevõtted	Kaupu ja mitte- finants- teenuseid pakkuvad ettevõtted	Kesk- valitsus	Muu valitsemis- sektor
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Kokku												
2004 sept	7,0	9,0	9,2	3,9	5,0	15,4	6,9	8,6	9,3	5,1	5,1	10,2
okt	6,6	8,8	9,1	3,3	4,5	14,2	6,6	8,3	12,1	4,8	4,3	9,9
nov	6,7	8,6	10,4	3,3	4,7	14,5	6,5	7,8	17,0	4,1	3,8	13,0
dets	7,2	9,4	11,2	1,5	5,0	14,4	6,6	9,6	13,3	1,1	3,6	10,7
2005 jaan	7,0	8,7	11,0	2,7	5,1	15,1	6,7	8,3	15,2	0,5	4,4	16,1
veebr	7,4	9,4	11,1	3,0	5,3	13,0	7,5	9,1	15,9	2,7	4,9	15,6
märts	7,1	8,7	14,4	4,4	4,6	11,9	7,3	8,9	19,9	3,7	4,1	13,7
aprill	7,4	8,9	15,9	5,4	4,7	12,7	8,3	9,5	19,6	6,1	5,3	15,6
mai	7,1	8,4	18,4	4,8	4,2	11,7	7,7	9,0	19,8	5,4	4,6	10,5
juuni	7,7	9,6	20,0	3,1	4,6	11,1	8,8	9,6	27,1	5,1	5,5	11,3
juuli	7,3	9,2	18,8	1,5	4,3	12,7	7,9	10,2	22,5	2,5	4,1	9,4
aug	7,1	9,2	19,0	2,2	3,7	11,8	6,8	9,3	22,3	1,7	2,7	8,3
sept	7,1	8,7	20,7	2,8	3,8	11,5	6,9	8,6	21,6	1,8	3,4	9,3
Pikaajalised												
2004 sept	7,3	9,4	9,2	4,4	5,3	14,6	7,3	8,6	9,0	6,5	5,8	8,7
okt	7,0	9,1	9,2	4,4	4,9	13,5	7,0	8,2	12,0	9,5	4,6	9,2
nov	7,1	8,8	10,4	3,9	5,2	13,5	6,9	7,5	16,8	7,9	4,2	12,1
dets	7,4	9,0	11,1	2,5	5,7	13,8	6,9	8,8	12,8	6,1	4,2	10,9
2005 jaan	7,7	9,0	10,9	2,9	6,1	14,8	7,6	8,8	14,7	2,8	5,5	16,0
veebr	7,8	9,5	10,9	2,0	6,4	12,6	8,4	9,8	15,4	2,7	6,3	15,6
märts	7,8	9,0	14,2	4,7	5,8	11,5	8,3	9,3	19,7	2,9	5,9	14,3
aprill	8,1	8,7	15,6	6,2	6,0	12,6	9,1	9,2	19,2	3,1	7,5	16,2
mai	7,7	8,2	18,3	4,9	5,4	11,7	8,4	9,0	19,6	2,0	6,6	11,3
juuni	8,6	10,0	19,9	4,4	5,7	11,1	10,2	11,2	27,3	2,6	7,2	11,1
juuli	8,1	9,5	18,6	2,7	5,4	13,0	8,5	10,2	22,7	2,7	5,2	10,0
aug	7,8	9,2	19,0	3,5	4,8	12,1	7,2	8,7	22,8	4,3	3,4	8,8
sept	7,7	8,6	20,7	3,7	4,8	12,0	7,1	7,9	21,8	4,5	3,8	9,7

J15 Lühiajaliste võlakirjade aastane kasvumäär emitendi sektori kaupa kõigis väeringutes kokku
(aastane muutus protsentides)



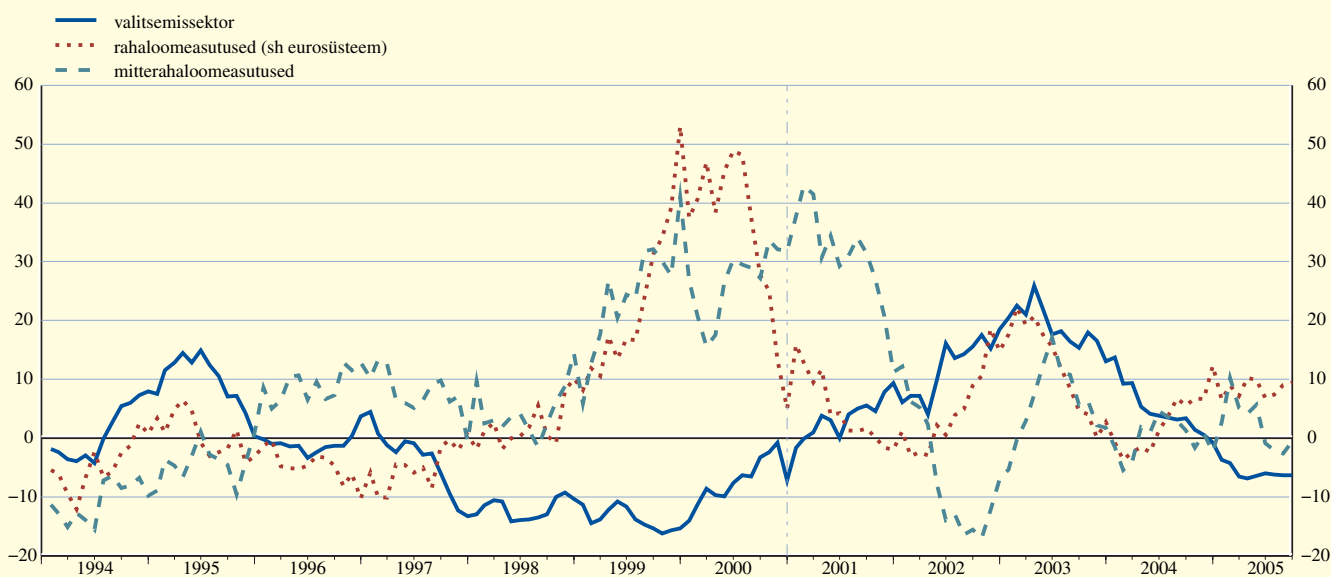
Allikas: EKP.

¹ Kasvumäärade arvutamist on käsitletud tehnilistes märkustes. Kuue kuu kasvumäärad on antud aastapõhistena.

4.3 Euroala residentide poolt emiteeritud väärtpaberite (v.a aktsiate) kasvumäärad¹ (järg) (protsentuaalsed muutused)

	Pikaajalised fikseeritud intressimääraga						Pikaajalised muutuva intressimääraga					
	Kokku	Rahaloomeasutused (sh euro-süsteem)	Mitterahaloomeasutused		Valitsemissektor		Kokku	Rahaloomeasutused (sh euro-süsteem)	Mitterahaloomeasutused		Valitsemissektor	
			Mitterahaloomeasutused (sh euro-süsteem)	Kaupu ja mitte-finants-teenuseid pakkuvad ettevõtted	Keskvalitsus	Muu valitsemissektor			Mitterahaloomeasutused (sh euro-süsteem)	Kaupu ja mitte-finants-teenuseid pakkuvad ettevõtted	Keskvalitsus	Muu valitsemissektor
	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
Kõigis vääringutes kokku												
2003	5,2	2,2	15,3	12,2	4,4	22,6	8,5	8,3	51,2	-13,4	-9,2	43,2
2004	5,1	3,1	6,4	3,4	5,8	14,7	16,3	18,5	27,2	8,5	0,6	26,4
2004 IV kv	4,3	2,4	2,6	0,8	5,7	12,3	17,8	20,2	22,6	29,7	2,3	18,7
2005 I kv	4,7	2,8	3,9	-1,2	6,3	13,7	18,3	19,4	23,8	28,4	7,7	12,4
2005 II kv	4,8	2,5	6,1	1,2	5,8	14,8	19,4	18,9	34,8	27,2	8,5	3,0
2005 III kv	4,5	3,1	6,6	0,6	5,0	15,7	20,6	19,6	38,4	18,2	11,2	1,3
2005 aprill	5,1	2,5	5,4	2,3	6,3	15,1	18,8	18,6	32,6	27,3	7,8	5,2
2005 mai	4,6	2,2	6,2	0,9	5,6	15,1	18,9	17,7	38,0	26,8	7,7	1,5
2005 juuni	4,8	3,1	7,5	0,7	5,5	14,7	22,0	21,5	38,9	26,9	10,8	0,0
2005 juuli	4,6	3,0	6,3	0,2	5,2	16,5	20,6	20,4	37,1	15,7	10,1	1,8
2005 august	4,5	3,1	6,3	0,9	5,0	15,8	19,9	19,1	37,9	16,5	10,1	0,6
2005 sept	4,2	3,0	6,7	0,3	4,5	14,7	20,5	17,3	41,4	18,9	16,2	3,2
Eurodes												
2003	4,6	0,1	20,5	12,5	4,2	21,3	8,6	7,6	51,2	-8,9	-9,3	43,7
2004	4,8	1,3	10,4	2,0	5,9	14,7	15,7	17,8	27,3	8,8	0,5	25,3
2004 IV kv	4,0	0,3	6,3	-0,9	5,8	12,5	17,2	19,7	22,8	27,3	2,3	18,1
2005 I kv	4,3	0,5	7,9	-2,5	6,2	13,7	17,6	18,3	24,0	27,5	7,8	12,9
2005 II kv	4,4	0,3	10,1	0,8	5,8	15,1	18,9	18,0	34,9	25,3	8,9	3,7
2005 III kv	4,2	1,0	10,2	0,3	4,9	16,1	20,3	18,9	38,0	19,1	11,8	2,2
2005 aprill	4,8	0,2	9,2	1,8	6,4	15,4	18,1	17,5	32,8	25,4	8,2	5,4
2005 mai	4,3	0,1	10,3	0,5	5,6	15,5	18,6	17,0	38,1	24,5	8,1	2,6
2005 juuni	4,5	0,9	11,6	0,5	5,4	15,2	21,9	21,2	38,8	24,8	11,4	1,0
2005 juuli	4,2	0,9	10,0	-0,2	5,0	17,1	20,5	19,8	36,9	16,9	10,6	2,7
2005 august	4,1	1,0	9,9	0,7	4,8	16,3	19,7	18,3	37,7	17,9	10,6	1,4
2005 sept	3,8	1,1	9,9	0,1	4,3	14,9	19,8	15,9	39,7	20,4	16,9	4,0

J16 Lühiajaliste võlakirjade aastane kasvumäär emitendi sektori kaupa kõigis vääringutes kokku (aastane muutus protsentides)



Allikas: EKP.

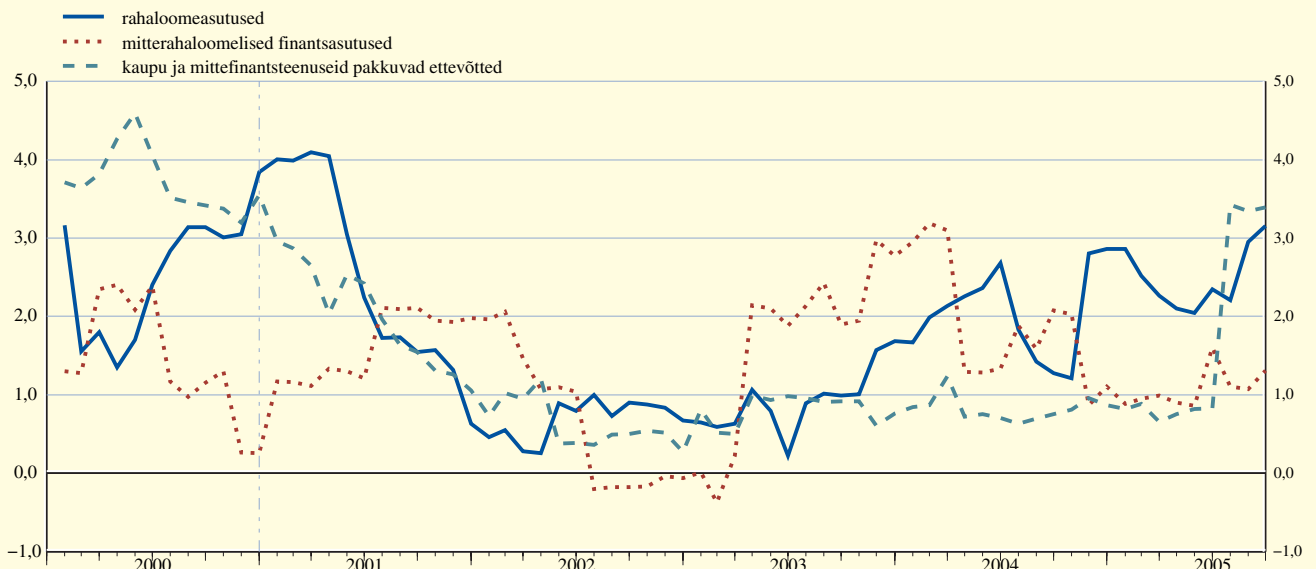
¹ Kasvumäärade arvutamist on käsitletud tehnilistes märkustes.

4.4 Euroala residentide poolt emiteeritud noteeritud aktsiad¹
(mld EUR, kui pole viidatud teisiti; turuväärtused)

1. Bilansiline jääk ja kasvumäärad
(bilansiline jääk perioodi lõpu seisuga)

	Kokku			Rahaloomeasutused		Mitterahaloemised finantsettevõtted		Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted	
	Kokku	Indeks, dets 2001 = 100	Aastased kasvumäärad (protsentides)	Kokku	Aastased kasvumäärad (protsentides)	Kokku	Aastased kasvumäärad (protsentides)	Kokku	Aastased kasvumäärad (protsentides)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2003 sept	3 276,7	101,1	1,0	494,8	1,0	307,1	1,9	2 474,7	0,9
okt	3 484,0	101,2	1,0	535,2	1,0	333,2	1,9	2 615,6	0,9
nov	3 546,9	101,3	1,0	549,5	1,6	337,9	3,0	2 659,6	0,6
dets	3 647,4	101,4	1,1	569,5	1,7	348,6	2,8	2 729,3	0,8
2004 jaan	3 788,6	101,4	1,2	584,1	1,7	372,3	3,0	2 832,2	0,8
veebr	3 852,1	101,5	1,3	587,9	2,0	374,3	3,2	2 889,9	0,9
märts	3 766,5	101,8	1,5	571,9	2,1	355,0	3,1	2 839,6	1,2
aprill	3 748,5	102,0	1,0	579,4	2,3	361,1	1,3	2 808,0	0,7
mai	3 687,9	101,9	1,1	568,1	2,4	350,6	1,3	2 769,2	0,8
juuni	3 790,1	102,0	1,1	582,5	2,7	362,0	1,3	2 845,7	0,7
juuli	3 679,8	102,1	0,9	562,3	1,8	354,0	1,9	2 763,5	0,6
aug	3 621,2	102,0	0,9	562,5	1,4	353,1	1,6	2 705,6	0,7
sept	3 707,9	102,1	1,0	579,6	1,3	362,3	2,1	2 766,1	0,8
okt	3 787,6	102,2	1,0	598,0	1,2	372,6	2,0	2 817,1	0,8
nov	3 906,5	102,5	1,2	623,9	2,8	386,5	0,9	2 896,2	1,0
dets	4 033,8	102,6	1,2	643,7	2,9	405,6	1,1	2 984,5	0,9
2005 jaan	4 138,0	102,6	1,1	662,6	2,9	412,2	0,9	3 063,3	0,8
veebr	4 254,5	102,7	1,2	681,1	2,5	431,8	1,0	3 141,5	0,9
märts	4 242,4	102,8	0,9	677,7	2,3	421,8	1,0	3 142,9	0,7
aprill	4 094,7	103,0	1,0	656,0	2,1	400,6	0,9	3 038,1	0,8
mai	4 272,6	103,0	1,0	678,1	2,0	414,0	0,9	3 180,5	0,8
juuni	4 381,7	103,2	1,1	698,0	2,4	430,7	1,6	3 253,0	0,8
juuli	4 631,7	105,1	3,0	727,9	2,2	456,4	1,1	3 447,4	3,4
aug	4 606,4	105,2	3,1	723,4	3,0	447,1	1,1	3 435,9	3,3
sept	4 819,7	105,3	3,2	764,1	3,2	472,2	1,3	3 583,4	3,4

J17 Euroala residentide poolt emiteeritud noteeritud aktsiate aastased kasvumäärad
(aastased protsentuaalsed muutused)



Allikas: EKP.

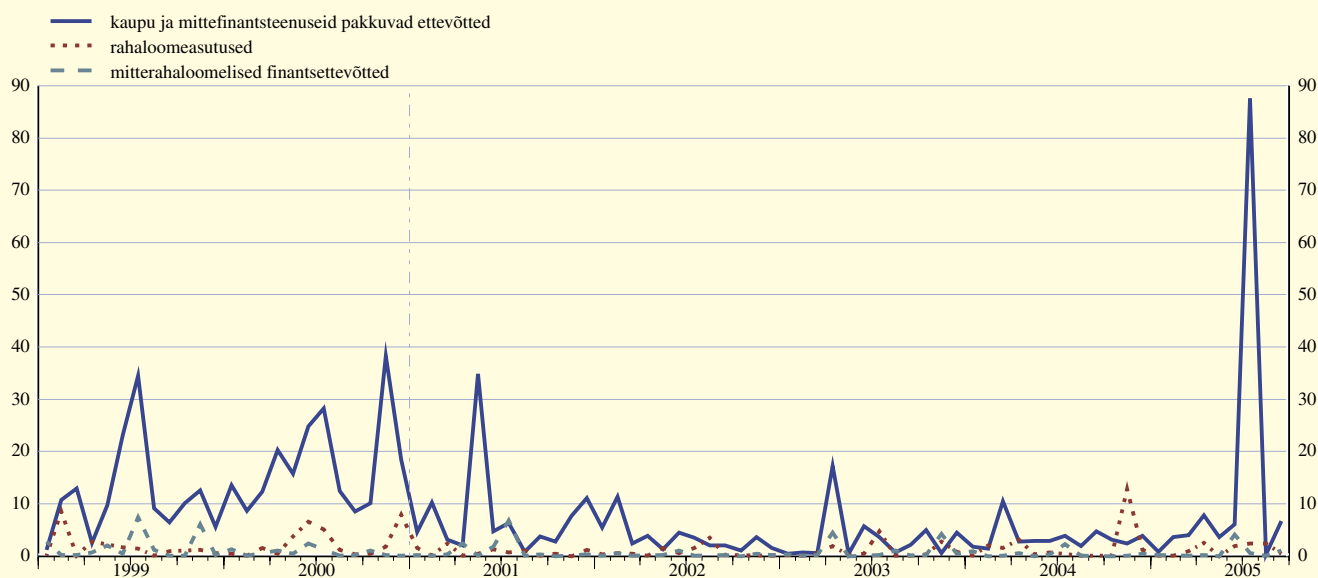
¹ Indeks ja kasvumäärade arvutamist on käsitletud tehnilistes märkustes.

4.4 Euroala residentide poolt emiteeritud noteeritud aktsiad¹ (mld EUR; turuväärtused)

2. Tehingud kuu jooksul

	Kokku			Rahaloomeasutused			Mitterahaloomelised finantsettevõtted			Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted		
	Emissiooni koguväärtus	Väljastmine	Emissiooni netoväärtus	Emissiooni koguväärtus	Väljastmine	Emissiooni netoväärtus	Emissiooni koguväärtus	Väljastmine	Emissiooni netoväärtus	Emissiooni koguväärtus	Väljastmine	Emissiooni netoväärtus
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2003 sept	2,3	2,0	0,4	0,1	0,1	0,0	0,1	1,6	-1,5	2,2	0,3	1,9
okt	5,4	3,8	1,6	0,4	0,0	0,4	0,2	0,0	0,1	4,9	3,8	1,1
nov	7,5	5,5	2,1	2,7	0,0	2,7	4,2	0,3	3,9	0,6	5,1	-4,5
dets	5,7	1,5	4,2	0,8	0,1	0,8	0,4	0,9	-0,5	4,4	0,5	4,0
2004 jaan	2,9	0,9	2,0	0,1	0,0	0,1	0,9	0,0	0,9	1,8	0,8	1,0
veebr	3,5	0,5	3,0	2,0	0,0	2,0	0,0	0,2	-0,2	1,4	0,3	1,2
märts	12,0	1,1	10,8	1,5	0,0	1,5	0,0	0,1	-0,1	10,5	1,0	9,5
aprill	6,5	0,6	5,8	3,1	0,1	3,1	0,6	0,1	0,5	2,8	0,5	2,3
mai	3,3	3,6	-0,4	0,3	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	2,9	3,6	-0,6
juuni	3,8	2,2	1,6	0,7	1,6	-1,0	0,3	0,0	0,2	2,9	0,5	2,4
juuli	6,4	3,6	2,8	0,4	0,0	0,4	2,2	0,0	2,2	3,8	3,6	0,2
aug	2,0	2,9	-0,9	0,1	2,2	-2,2	0,0	0,0	0,0	1,9	0,7	1,2
sept	4,9	2,2	2,7	0,1	0,9	-0,8	0,0	0,0	0,0	4,8	1,3	3,5
okt	3,2	0,4	2,8	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	3,1	0,4	2,7
nov	15,2	3,4	11,8	12,8	0,3	12,5	0,1	0,0	0,1	2,4	3,0	-0,7
dets	5,5	2,3	3,2	1,2	0,0	1,2	0,4	0,1	0,3	3,9	2,1	1,7
2005 jaan	1,1	1,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,2	0,0	0,2	0,8	1,1	-0,3
veebr	3,9	0,6	3,3	0,1	0,0	0,1	0,2	0,1	0,1	3,7	0,5	3,2
märts	5,0	1,8	3,2	0,9	0,9	0,0	0,1	0,1	0,0	3,9	0,8	3,1
aprill	10,6	2,3	8,3	2,5	0,0	2,5	0,2	0,0	0,2	7,8	2,3	5,5
mai	3,6	2,4	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	-0,2	3,6	2,1	1,5
juuni	12,1	5,0	7,1	1,9	1,0	0,9	4,1	0,8	3,3	6,1	3,2	2,9
juuli	90,5	6,6	83,9	2,4	3,0	-0,5	0,5	0,0	0,5	87,5	3,7	83,9
aug	2,8	1,5	1,3	2,5	0,0	2,5	0,0	0,1	-0,1	0,4	1,4	-1,0
sept	8,2	0,7	7,5	0,4	0,0	0,4	1,1	0,0	1,1	6,7	0,7	6,0

J18 Noteeritud aktsiate emissiooni koguväärtus emitendi sektori kaupa (mld EUR, tehinguid kuu jooksul, turuväärtused)



Allikas: EKP.

¹ Indeksi ja kasvumäärade arvutamist on käsitletud tehnilistes märkustes.

4.5 Euroala residentide eurohoiuste ja -laenude intressimäärad rahaloomeasutustes

(protsenti aastas; bilansiline jääk perioodi lõpu seisuga, uued hoiused ja laenud perioodi keskmisena, kui pole viidatud teisiti)

1. Hoiuste intressimäärad (uued hoiused)

	Kodumajapidamiste hoiused						Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete hoiused				Repo- tehingud
	Üleöö- hoiused ¹	Lepingulise tähtajaga			Lõpetatavad etteatamistähtajaga ^{1, 2}		Üleöö- hoiused ¹	Lepingulise tähtajaga			
		Kuni 1 aasta	1–2 aastat	Üle 2 aasta	Kuni 3 kuud	Üle 3 kuu		Kuni 1 aasta	1–2 aastat	Üle 2 aasta	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2004 okt	0,72	1,92	2,29	2,48	2,00	2,52	0,89	2,04	2,34	3,56	2,00
nov	0,73	1,94	2,20	2,50	2,01	2,51	0,90	2,04	2,23	3,39	2,02
dets	0,73	1,95	2,19	2,31	2,00	2,52	0,90	2,08	2,70	3,51	2,02
2005 jaan	0,74	1,95	2,29	2,54	1,98	2,49	0,93	2,04	2,25	3,26	2,05
veebr	0,74	1,95	2,19	2,33	1,97	2,49	0,93	2,03	2,25	3,47	2,03
märts	0,74	1,93	2,16	2,40	1,96	2,47	0,94	2,00	2,35	3,15	1,99
aprill	0,74	2,01	2,09	2,32	1,95	2,45	0,95	2,01	2,23	2,92	2,00
mai	0,75	1,94	2,01	2,20	1,97	2,43	0,95	2,01	2,12	3,31	2,00
juuni	0,69	1,95	2,21	2,20	2,17	2,38	0,91	2,01	2,05	3,57	2,00
juuli	0,68	1,94	2,01	2,19	2,15	2,34	0,94	2,02	2,21	3,11	2,00
aug	0,69	1,95	2,07	2,32	2,03	2,31	0,96	2,02	2,22	2,90	2,01
sept	0,69	1,97	2,05	2,05	2,02	2,29	0,96	2,04	2,23	3,02	2,04

2. Kodumajapidamistele antud laenude intressimäärad (uued laenud)

	Arveldus- krediit ¹	Tarbijakrediit				Eluaseme ostmiseks antud laenud					Muud fikseeritud intressimääraga laenud		
		Fikseeritud intressimääraga			Aasta- põhine intressi- määr ³	Fikseeritud intressimääraga				Aasta- põhise intressi- määraga ³	Ujuva intressi- määraga ja kuni 1 aasta	1–5 aastat	Üle 5 aasta
		Ujuva intressi- määraga ja kuni 1 aasta	1–5 aastat	Üle 5 aasta		Ujuva intressi- määraga ja kuni 1 aasta	1–5 aastat	5–10 aastat	Üle 10 aasta				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2004 okt	9,53	6,80	6,87	8,34	7,87	3,50	4,12	4,77	4,64	4,18	4,08	4,87	4,92
nov	9,48	6,89	6,84	8,23	7,85	3,45	4,07	4,66	4,58	4,09	3,97	4,89	4,82
dets	9,53	6,73	6,60	7,67	7,59	3,43	3,95	4,49	4,41	4,07	3,82	4,59	4,65
2005 jaan	9,60	6,97	6,83	8,33	8,01	3,44	3,97	4,43	4,45	4,07	3,96	4,64	4,62
veebr	9,65	6,20	6,83	8,18	7,77	3,40	3,94	4,39	4,33	3,98	4,00	4,73	4,49
märts	9,60	6,62	6,72	8,12	7,83	3,40	3,89	4,35	4,27	3,97	3,84	4,60	4,57
aprill	9,62	6,60	6,64	8,19	7,81	3,40	3,89	4,36	4,28	3,95	3,97	4,71	4,62
mai	9,64	6,96	6,56	8,00	7,82	3,38	3,85	4,28	4,20	3,93	3,86	4,68	4,61
juuni	9,61	6,62	6,49	7,90	7,72	3,32	3,76	4,13	4,09	3,89	3,84	4,60	4,50
juuli	9,52	6,67	6,61	7,96	7,80	3,33	3,70	4,06	4,05	3,87	3,89	4,54	4,29
aug	9,58	6,99	6,70	8,10	7,99	3,32	3,72	4,00	3,99	3,89	3,80	4,59	4,41
sept	9,60	7,04	6,43	7,94	7,85	3,31	3,69	3,98	3,96	3,82	3,85	4,51	4,25

3. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele antud laenude intressimäärad (uued laenud)

	Arvelduskrediitid ¹	Muud, kuni 1 miljoni euro suurused fikseeritud intressimääraga laenud			Muud, üle 1 miljoni euro suurused fikseeritud intressimääraga laenud		
		Ujuva intressimääraga ja kuni 1 aasta	1–5 aastat	Üle 5 aasta	Ujuva intressimääraga ja kuni 1 aasta	1–5 aastat	Üle 5 aasta
		1	2	3	4	5	6	7
2004 okt		5,39	4,02	4,87	4,64	2,99	4,27
nov		5,37	4,02	4,79	4,55	2,95	4,31
dets		5,26	3,97	4,67	4,46	3,05	4,10
2005 jaan		5,38	3,97	4,69	4,47	3,02	4,10
veebr		5,30	3,91	4,76	4,36	3,02	3,81
märts		5,28	3,89	4,51	4,32	3,02	4,11
aprill		5,22	3,88	4,51	4,34	3,00	3,99
mai		5,14	3,91	4,45	4,24	2,99	3,80
juuni		5,12	3,87	4,45	4,14	2,92	3,88
juuli		5,12	3,86	4,40	4,11	2,96	3,77
aug		5,04	3,91	4,45	4,13	2,87	3,81
sept		5,06	3,81	4,37	4,03	2,90	3,84

Allikas: EKP.

¹ Selle instrumendikategooria puhul langevad uued hoiused/laenud ja bilansiline jääk kokku. Perioodi lõpu seisuga.

² Selle instrumendikategooria puhul liidetakse kodumajapidamised ning kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted ning neid kajastatakse kodumajapidamiste sektoris, sest kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete bilansiline jääk on kõigi liikmesriikide kodumajapidamiste sektorite kogusummaga võrreldes ebaoluline.

³ Aastapõhine intressimäär hõlmab laenu kogukulu. Kogukulu koosneb intressimäär komponendist ja muudest vastavatest tasudest, sh päringute tegemise, haldamise, dokumentide ettevalmistamise, garantiide jms kulud.

4.5 Euroala residentide eurohoiuste ja -laenude intressimäärad rahaloomeasutustes

(protsenti aastas; bilansiline jääk perioodi lõpu seisuga, uued hoiused perioodi keskmisena, kui pole viidatud teisiti)

4. Hoiuste intressimäärad (bilansiline jääk)

	Kodumajapidamiste hoiused					Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete hoiused			Repotehingud
	Üleööhoiused ¹	Lepingulise tähtajaga		Lõpetatavad etteteatamistähtajaga ^{1,2}		Üleööhoiused ¹	Lepingulise tähtajaga		
		Kuni 2 aastat	Üle 2 aasta	Kuni 3 kuud	Üle 3 kuu		Kuni 2 aastat	Üle 2 aasta	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2004 okt	0,72	1,90	3,27	2,00	2,52	0,89	2,10	3,89	1,98
nov	0,73	1,90	3,26	2,01	2,51	0,90	2,12	3,86	2,00
dets	0,73	1,92	3,24	2,00	2,52	0,90	2,16	3,77	2,02
2005 jaan	0,74	1,91	3,23	1,98	2,49	0,93	2,12	3,73	2,01
veebr	0,74	1,92	3,26	1,97	2,49	0,93	2,11	3,70	2,00
märts	0,74	1,92	3,22	1,96	2,47	0,94	2,09	3,70	1,99
aprill	0,74	1,93	3,22	1,95	2,45	0,95	2,10	3,57	1,99
mai	0,75	1,92	3,19	1,97	2,43	0,95	2,10	3,50	2,00
juuni	0,69	1,92	3,22	2,17	2,38	0,91	2,10	3,55	2,01
juuli	0,68	1,91	3,18	2,15	2,34	0,94	2,11	3,49	1,98
aug	0,69	1,92	3,18	2,03	2,31	0,96	2,10	3,51	2,00
sept	0,69	1,91	3,19	2,02	2,29	0,96	2,11	3,53	2,01

5. Laenuintressid (bilansiline jääk)

	Kodumajapidamiste laenu						Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete laenu		
	Eluaseme ostmiseks antud laenu, tähtajaga			Tarbijakrediit ja muud laenu, tähtajaga			Tähtajaga		
	Kuni 1 aasta	1–5 aastat	Üle 5 aasta	Kuni 1 aasta	1–5 aastat	Üle 5 aasta	Kuni 1 aasta	1–5 aastat	Üle 5 aasta
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2004 okt	4,69	4,54	4,88	8,05	7,07	5,80	4,41	3,97	4,48
nov	4,67	4,52	4,86	7,94	6,98	5,82	4,40	3,96	4,48
dets	4,78	4,50	4,83	7,94	7,01	5,80	4,35	3,97	4,44
2005 jaan	4,78	4,45	4,79	8,07	6,97	5,77	4,41	3,90	4,41
veebr	4,74	4,45	4,76	8,06	7,03	5,76	4,39	3,92	4,46
märts	4,75	4,41	4,78	8,07	6,97	5,77	4,38	3,91	4,40
aprill	4,69	4,38	4,74	8,02	6,94	5,76	4,34	3,86	4,37
mai	4,63	4,36	4,71	8,00	6,87	5,74	4,33	3,85	4,35
juuni	4,62	4,33	4,67	7,92	6,93	5,72	4,31	3,85	4,35
juuli	4,57	4,29	4,63	7,89	6,86	5,70	4,30	3,82	4,29
aug	4,54	4,24	4,60	7,96	6,86	5,73	4,25	3,80	4,28
sept	4,52	4,23	4,60	7,94	6,85	5,70	4,25	3,78	4,26

J19 Lepingulise tähtajaga uued hoiused

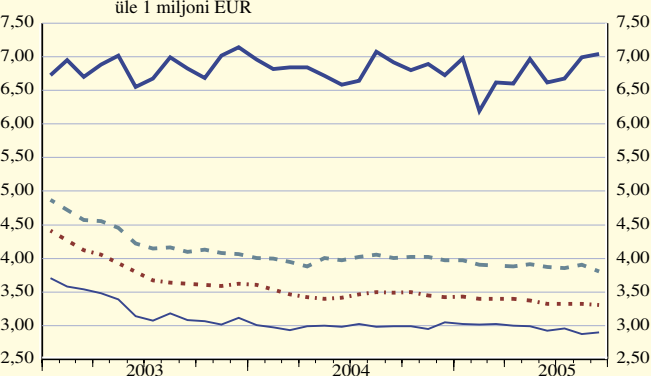
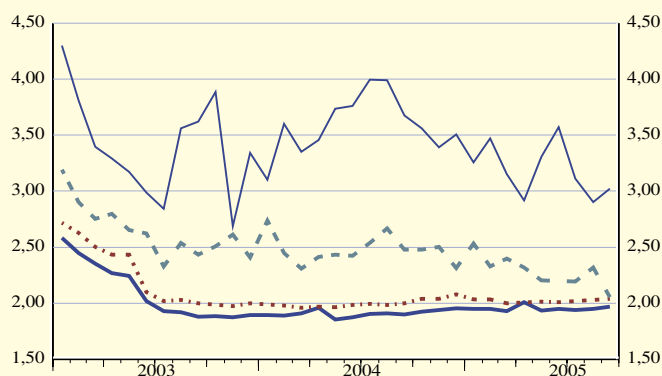
(protsenti aastas; ei sisalda kulusid; perioodi keskmised)

J20 Ujuva intressimääraga ja kuni üheaastase fikseeritud intressimääraga uued laenu

(protsenti aastas; ei sisalda kulusid; perioodi keskmised)

- kodumajapidamistele, kuni 1 aasta
- kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele, kuni 1 aasta
- kodumajapidamistele, üle 2 aasta
- kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele, üle 2 aasta

- kodumajapidamistele tarbimiseks
- kodumajapidamistele eluaseme ostmiseks
- kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele, kuni 1 miljon EUR
- kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele, üle 1 miljoni EUR



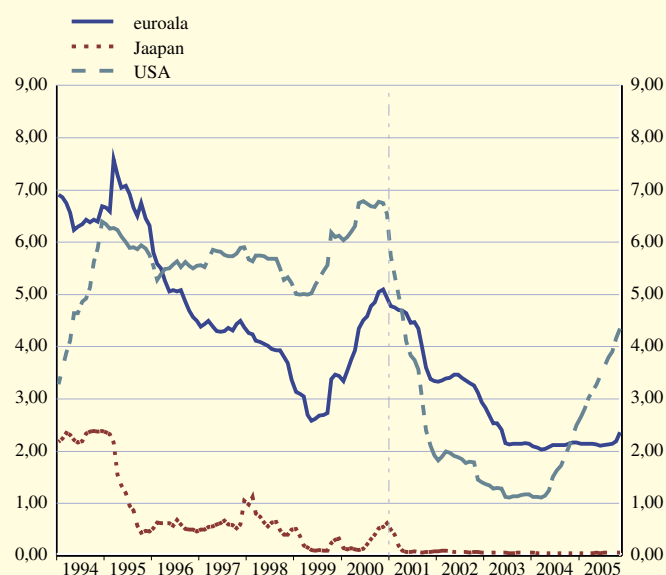
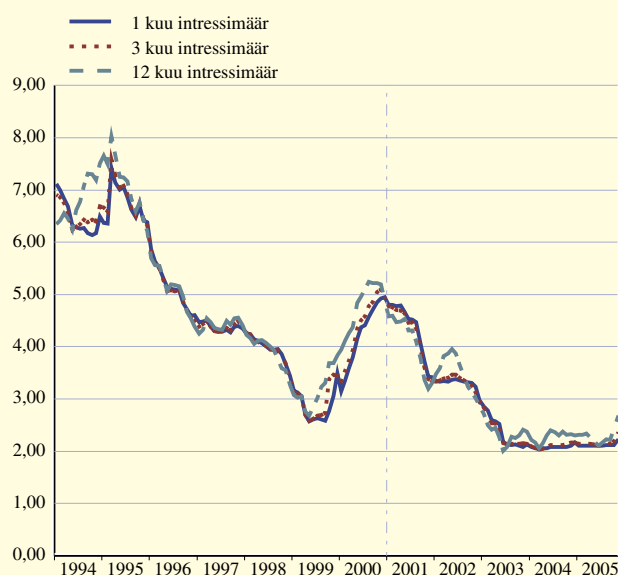
Allikas: EKP.

4.6 Rahaturu intressimäärad
(protsenti aastas, perioodi keskmised)

	Euroala ¹					USA	Jaapan
	Üleöhoiused (EONIA)	Ikuulised hoiused (EURIBOR)	3kuulised hoiused (EURIBOR)	6kuulised hoiused (EURIBOR)	12kuulised hoiused (EURIBOR)	3kuulised hoiused (LIBOR)	3kuulised hoiused (LIBOR)
	1	2	3	4	5	6	7
2002	3,29	3,30	3,32	3,35	3,49	1,80	0,08
2003	2,32	2,35	2,33	2,31	2,34	1,22	0,06
2004	2,05	2,08	2,11	2,15	2,27	1,62	0,05
2004 III kv	2,05	2,08	2,12	2,19	2,35	1,75	0,05
2004 IV kv	2,08	2,12	2,16	2,20	2,32	2,30	0,05
2005 I kv	2,06	2,11	2,14	2,19	2,32	2,84	0,05
2005 II kv	2,07	2,10	2,12	2,14	2,19	3,28	0,05
2005 III kv	2,08	2,11	2,13	2,15	2,20	3,77	0,06
2004 nov	2,09	2,11	2,17	2,22	2,33	2,31	0,05
2004 dets	2,05	2,17	2,17	2,21	2,30	2,50	0,05
2005 jaan	2,08	2,11	2,15	2,19	2,31	2,66	0,05
2005 veebr	2,06	2,10	2,14	2,18	2,31	2,82	0,05
2005 märts	2,06	2,10	2,14	2,19	2,34	3,03	0,05
2005 aprill	2,08	2,10	2,14	2,17	2,27	3,15	0,05
2005 mai	2,07	2,10	2,13	2,14	2,19	3,27	0,05
2005 juuni	2,06	2,10	2,11	2,11	2,10	3,43	0,05
2005 juuli	2,07	2,11	2,12	2,13	2,17	3,61	0,06
2005 aug	2,06	2,11	2,13	2,16	2,22	3,80	0,06
2005 sept	2,09	2,12	2,14	2,17	2,22	3,91	0,06
2005 okt	2,07	2,12	2,20	2,27	2,41	4,17	0,06
2005 nov	2,09	2,22	2,36	2,50	2,68	4,35	0,06

J21 Euroala rahaturu intressimäärad
(kuupõhised; protsenti aastas)

J22 3 kuu rahaturu intressimäärad
(kuupõhised; protsenti aastas)



Allikas: EKP.

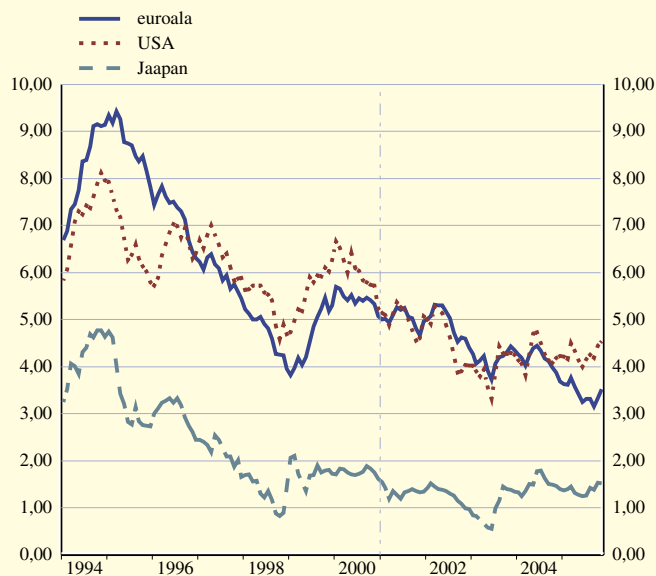
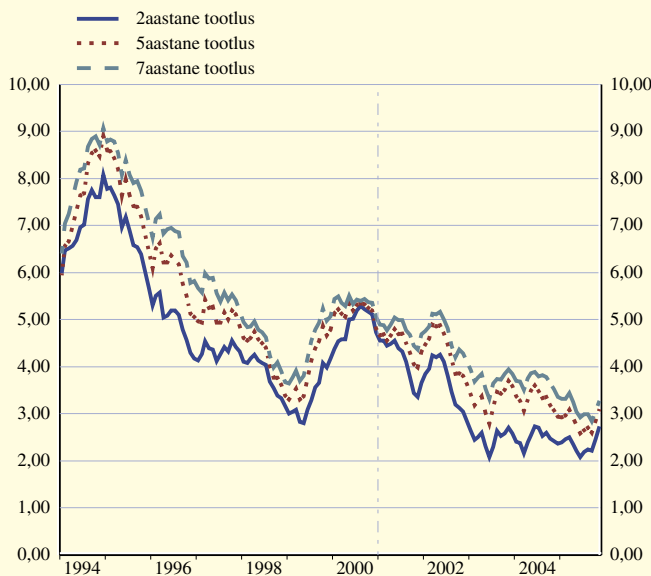
¹ Enne 1999. a jaanuari arvatati arvestuslikud euroala intressimäärad SKPga kaalitud liikmesriikide intressimääradel. Täpsem teave on esitatud üldmärkustes.

4.7 Riigivõlakirjade tootlus (protsenti aastas, perioodi keskmised)

	Euroola ¹					USA	Jaapan
	2 aastat	3 aastat	5 aastat	7 aastat	10 aastat	10 aastat	10 aastat
	1	2	3	4	5	6	7
2002	3,67	3,94	4,35	4,69	4,92	4,60	1,27
2003	2,49	2,74	3,32	3,74	4,16	4,00	0,99
2004	2,47	2,77	3,29	3,70	4,14	4,26	1,50
2004 III kv	2,61	2,89	3,39	3,80	4,21	4,29	1,64
IV kv	2,41	2,62	3,06	3,51	3,84	4,17	1,45
2005 I kv	2,45	2,66	2,99	3,36	3,67	4,30	1,41
II kv	2,21	2,40	2,73	3,07	3,41	4,16	1,28
III kv	2,21	2,36	2,65	2,94	3,26	4,21	1,36
2004 nov	2,41	2,62	3,08	3,53	3,87	4,19	1,46
dets	2,36	2,53	2,93	3,35	3,69	4,23	1,40
2005 jaan	2,39	2,57	2,92	3,31	3,63	4,21	1,37
veebr	2,45	2,67	2,97	3,32	3,62	4,16	1,40
märts	2,49	2,74	3,08	3,44	3,76	4,49	1,45
aprill	2,34	2,55	2,89	3,25	3,57	4,34	1,32
mai	2,22	2,41	2,74	3,05	3,41	4,14	1,27
juuni	2,07	2,24	2,58	2,93	3,25	4,00	1,24
juuli	2,19	2,34	2,66	2,99	3,32	4,16	1,26
aug	2,24	2,40	2,70	2,99	3,32	4,26	1,43
sept	2,21	2,34	2,60	2,84	3,16	4,19	1,38
okt	2,45	2,61	2,85	3,05	3,32	4,45	1,54
nov	2,73	2,86	3,10	3,28	3,53	4,53	1,52

J23 Euroala riigivõlakirjade tootlus (kuupõhine; protsenti aastas)

J24 10 aastaste riigivõlakirjade tootlus (kuupõhine; protsenti aastas)



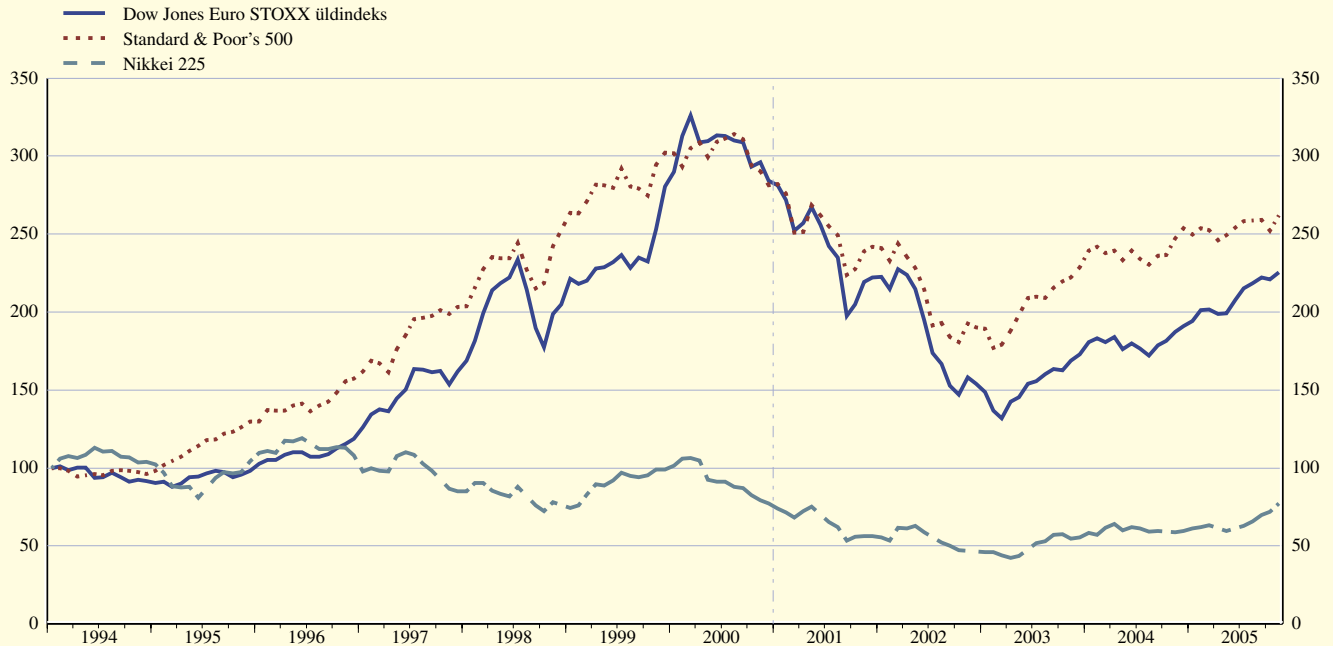
Allikas: EKP.

¹ Kuni 1998. a detsembrini arvatuti euroala tootlust liikmesriikide sarnaste valitsuse võlakirjade SKPga kaalutud tootluse alusel. Edaspidi on kaalumise aluseks riiklike võlakirjade nominaalsed jäägid tähtjovahemike lõikes.

4.8 Aktsiaturgude indeksid
(indeksimäärad punktides; perioodi keskmised)

	Dow Jones EURO STOXX indeksid												USA	Jaapan
	Võrdlusindeks		Peamiste majandussektorite indeksid											
	Üld- indeks	50	Põhi- toor- ainete sektor	Teenuste sektor	Tarbe- kaupade sektor	Nafta ja gaasi sektor	Finants- sektor	Tööstus- sektor	Tehno- loogia- sektor	Kommu- naal- teenuste sektor	Telekom- munikat- siooni- sektor	Tervis- hoiu- sektor			Standard & Poor's 500	Nikkei 225
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
2002	260,0	3 052,5	267,5	194,8	239,0	309,0	243,4	252,4	345,2	255,5	349,2	411,9	995,3	10 119,3
2003	213,3	2 422,7	212,5	144,9	193,8	259,5	199,3	213,5	275,2	210,7	337,5	304,5	964,9	9 312,9
2004	251,1	2 804,8	251,4	163,4	219,9	300,5	238,2	258,6	298,3	266,3	399,2	395,9	1 131,1	11 180,9
2004 III kv	244,0	2 708,7	246,8	159,3	216,4	305,0	228,7	253,1	259,9	266,8	379,8	402,6	1 104,4	11 152,3
IV kv	259,2	2 869,7	268,9	162,7	215,0	315,7	249,1	268,0	281,8	287,3	423,5	419,1	1 163,7	11 027,1
2005 I kv	276,2	3 025,3	290,4	177,0	227,9	335,8	269,0	290,9	274,8	309,6	446,5	427,0	1 191,7	11 594,1
II kv	280,1	3 063,7	291,1	177,7	232,4	354,5	271,2	291,7	284,8	321,7	423,0	455,7	1 182,2	11 282,4
III kv	303,4	3 308,0	311,9	185,0	256,7	411,3	293,4	318,6	303,8	346,0	439,7	466,5	1 223,6	12 310,8
2004 nov	260,0	2 882,7	269,5	163,8	215,6	317,3	249,4	267,7	290,3	287,4	421,1	422,3	1 169,5	10 963,5
dets	264,8	2 926,0	277,2	166,5	217,7	314,4	256,8	273,2	281,3	295,0	446,2	419,6	1 199,7	11 086,3
2005 jaan	269,4	2 957,0	277,0	172,0	221,6	318,1	262,8	284,2	270,4	302,9	450,6	423,8	1 181,6	11 401,1
veebr	279,0	3 050,4	294,2	179,5	230,0	338,5	270,1	295,1	277,4	317,5	453,8	428,7	1 199,7	11 545,7
märts	279,8	3 065,8	299,4	179,3	232,0	349,5	273,7	293,5	276,5	308,7	436,3	428,6	1 193,9	11 812,4
aprill	275,9	3 013,7	290,0	176,7	227,9	345,5	269,0	287,6	268,5	314,2	426,1	443,1	1 164,4	11 377,2
mai	276,1	3 023,5	285,7	175,4	228,7	344,1	267,1	285,2	283,8	319,4	421,3	460,5	1 179,2	11 071,4
juuni	288,2	3 151,7	297,7	181,0	240,4	373,4	277,4	302,0	301,5	331,2	421,7	462,8	1 202,3	11 402,7
juuli	298,4	3 267,1	302,0	184,9	249,5	398,3	288,2	313,8	308,6	336,8	437,5	463,4	1 220,9	11 718,9
aug	303,1	3 303,3	311,5	185,7	257,1	405,8	293,4	318,9	297,6	343,9	444,7	473,0	1 224,3	12 205,0
sept	308,4	3 351,8	321,7	184,4	263,0	429,3	298,5	322,9	305,7	357,0	436,5	462,5	1 225,6	12 986,6
okt	306,8	3 340,1	322,4	182,4	260,6	405,3	302,6	317,3	312,4	347,7	434,0	466,8	1 192,0	13 384,9
nov	312,7	3 404,9	330,8	183,2	259,3	411,2	316,4	322,3	322,9	354,0	418,2	471,6	1 238,7	14 362,0

J25 Dow Jonesi EURO STOXX üldindeks, Standard & Poor's 500 ja Nikkei 225
(jaanuar 1994 = 100; kuu keskmised)



Allikas: EKP.



HINNAD, TOODANG, NÕUDLUS JA TÖÖTURUD

5.1 ÜTHI, muud hinnad ja kulud (aastased protsentuaalsed muutused, kui pole viidatud teisiti)

1. Ühtlustatud tarbijahinnaindeks

	Kokku					Kokku (sesoonselt kohandatud; protsentuaalne muutus võrreldes eelmise perioodiga)					
	Indeks 1996 = 100	Kokku		Kaubad	Teenused	Kokku	Töödeldud toidukaubad	Töötlemata toidukaubad	Tööstuskaubad, v.a energia	Energia (sesoonselt kohandamata)	Teenused
		Kokku (v.a töötlemata toidukaubad ja energia)									
Protsent kogusummast ¹	100,0	100,0	83,8	59,0	41,0	100,0	12,0	7,6	30,8	8,6	41,0
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2001	108,5	2,3	1,9	2,3	2,5	-	-	-	-	-	-
2002	110,9	2,3	2,5	1,7	3,1	-	-	-	-	-	-
2003	113,2	2,1	2,0	1,8	2,5	-	-	-	-	-	-
2004	115,7	2,1	2,1	1,8	2,6	-	-	-	-	-	-
2004 III kv	115,9	2,2	2,1	2,0	2,6	0,5	0,3	-0,2	0,2	1,9	0,7
2004 IV kv	116,6	2,3	2,0	2,1	2,7	0,5	0,4	0,1	0,1	1,8	0,6
2005 I kv	116,7	2,0	1,6	1,8	2,4	0,3	0,6	0,7	-0,1	0,3	0,5
2005 II kv	118,1	2,0	1,5	1,8	2,3	0,7	0,3	0,3	0,1	4,5	0,5
2005 III kv	118,6	2,3	1,4	2,4	2,3	0,8	0,6	-0,2	0,0	5,7	0,6
2005 juuni	118,3	2,1	1,4	1,9	2,2	0,1	0,1	-0,2	0,0	1,6	0,0
2005 juuli	118,2	2,2	1,4	2,1	2,3	0,3	0,2	-0,4	-0,1	2,8	0,3
2005 aug	118,5	2,2	1,4	2,2	2,3	0,3	0,1	0,4	0,0	1,4	0,2
2005 sept	119,1	2,6	1,5	2,9	2,2	0,4	0,6	-0,1	0,2	3,0	0,1
2005 okt	119,4	2,5	1,5	2,6	2,2	0,2	0,1	0,0	0,1	0,2	0,2
2005 nov ²	.	2,4	.	.	.	.	.	.	.	.	.

	Kaubad						Teenused					
	Toit (sh alkohoolsed joogid ja tubakas)			Tööstuskaubad			Elamumajandus	Transport	Side	Vaba aja ja isikliku tegevusega seotud teenused	Muud teenused	
	Kokku	Töödeldud toidukaubad	Töötlemata toidukaubad	Kokku	Tööstuskaubad, v.a energia	Energia						Üür
Protsent kogusummast ¹	19,6	12,0	7,6	39,4	30,8	8,5	10,4	6,4	6,4	2,8	14,8	6,6
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23
2001	4,5	2,9	7,0	1,2	0,9	2,2	1,8	1,4	3,6	-4,1	3,6	2,7
2002	3,1	3,1	3,1	1,0	1,5	-0,6	2,4	2,0	3,2	-0,3	4,2	3,4
2003	2,8	3,3	2,1	1,2	0,8	3,0	2,3	2,0	2,9	-0,6	2,7	3,4
2004	2,3	3,4	0,6	1,6	0,8	4,5	2,4	1,9	2,8	-2,0	2,4	5,1
2004 III kv	2,0	3,6	-0,3	2,0	0,8	6,3	2,5	2,0	2,8	-2,6	2,5	5,3
2004 IV kv	1,4	2,8	-0,7	2,4	0,8	8,5	2,6	2,1	3,0	-2,6	2,4	5,3
2005 I kv	1,6	2,4	0,5	1,9	0,3	7,6	2,6	2,1	3,1	-1,9	2,4	3,5
2005 II kv	1,3	1,6	0,8	2,1	0,3	8,8	2,7	2,1	2,4	-2,0	2,3	3,4
2005 III kv	1,5	1,9	0,8	2,9	0,1	12,9	2,5	2,1	2,6	-2,2	2,4	3,0
2005 mai	1,3	1,5	1,0	1,8	0,4	6,9	2,7	2,2	2,5	-2,2	2,8	3,5
2005 juuni	1,2	1,5	0,6	2,2	0,3	9,4	2,7	2,2	2,5	-2,1	2,2	3,2
2005 juuli	1,1	1,6	0,3	2,6	0,0	11,8	2,5	2,1	2,7	-2,1	2,4	3,0
2005 aug	1,5	1,7	1,1	2,6	0,0	11,6	2,6	2,1	2,6	-2,1	2,5	3,0
2005 sept	1,8	2,3	1,1	3,5	0,2	15,2	2,5	2,1	2,6	-2,3	2,3	2,9
2005 okt	1,9	2,4	1,2	3,0	0,3	12,2	2,5	2,0	2,9	-2,8	2,4	2,7

Allikad: Eurostati ja EKP arvutused.

¹ Viitab 2005. aasta indeksiperioodile.

² Hinnangu aluseks on Saksamaa, Hispaania ja Itaalia (ja olemasolu korral ka teiste liikmesriikide) esialgsed andmed ning esmane teave energiaindeksi kohta.

5.1 ÜTHI, muud hinnad ja kulud

(aastased protsentuaalsed muutused, kui pole viidatud teisiti)

2. Tööstustoodangu, ehituse, elamispindade ja toorme hinnad

	Tööstustoodangu tootjahinnad (v.a ehitus)										Ehitus ¹	Elamis- pindade hinnad ²	Tooraine maailmaturu- hinnad ³		Nafta- hind (EUR/ barrel) ⁴
	Kokku (indeks 2000 = 100)	Kokku		Tööstus, v.a ehitus ja energia						Energia			Kokku		
		Töötlev tööstus	Kokku	Vahe- kaubad	Kapitali- kaubad	Tarbekaubad			Kokku, v.a energia						
						Kokku	Kestvus- kaubad	Kulu- kaubad							
Protsent kogu- summast ⁵	100,0	100,0	89,5	82,5	31,6	21,3	29,5	4,0	25,5	17,5			100,0	32,8	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
2001	102,0	2,0	1,2	1,7	1,2	0,9	3,0	1,9	3,1	2,6	2,8	6,0	-8,3	-8,1	27,8
2002	101,9	-0,1	0,3	0,5	-0,3	0,9	1,0	1,3	1,0	-2,3	2,7	6,8	-4,1	-0,9	26,5
2003	103,4	1,4	0,9	0,8	0,8	0,3	1,1	0,6	1,2	3,8	2,1	7,1	-4,0	-4,5	25,1
2004	105,7	2,3	2,5	2,0	3,5	0,7	1,3	0,7	1,4	3,9	2,6	7,3	18,4	10,8	30,5
2004 III kv	106,4	3,1	3,5	2,5	4,7	0,9	1,4	0,8	1,5	6,1	3,0	-	26,9	11,9	33,3
IV kv	107,2	3,8	4,0	2,8	5,5	1,2	1,2	1,1	1,2	8,5	3,5	7,5 ⁶	22,9	1,3	34,5
2005 I kv	108,2	4,1	3,8	2,8	5,1	1,6	1,2	1,4	1,1	10,0	3,5	-	22,9	1,9	36,6
II kv	109,4	3,9	3,1	1,9	3,1	1,5	0,9	1,4	0,8	12,1	3,1	-	22,4	2,2	42,2
III kv	110,8	4,1	3,0	1,3	1,7	1,2	0,9	1,2	0,9	15,6	-	-	33,5	11,6	50,9
2005 juuni	109,7	4,0	3,1	1,7	2,6	1,4	0,8	1,4	0,7	13,4	-	-	31,9	7,6	45,7
juuli	110,3	4,1	3,0	1,3	1,9	1,2	0,8	1,2	0,7	15,1	-	-	34,1	9,6	48,3
aug	110,7	4,0	2,9	1,3	1,7	1,1	0,9	1,2	0,9	15,1	-	-	32,4	11,9	52,0
sept	111,3	4,3	3,2	1,3	1,6	1,2	1,1	1,2	1,1	16,4	-	-	33,9	13,2	52,2
okt	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-	-	23,1	17,4	49,3
nov	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-	-	33,4	22,3	47,9

3. Tööjõukulu tunnis⁷

	Kokku (sesoonselt kohandatud, indeks 2000 = 100)	Kokku	Komponentide järgi		Tegevuse järgi			Memo: kollektiiv- lepinguga määratud palga näitaja
			Palk	Töötaja poolt tasatud sotsiaal- kindlustusmaksed	Mäetööstus, töötlev tööstus ja energia	Ehitus	Teenused	
Protsent kogu- summast ⁵	100,0	100,0	73,3	26,7	36,8	8,9	54,4	
	1	2	3	4	5	6	7	8
2001	103,8	3,8	4,0	3,2	3,8	3,6	3,7	2,6
2002	107,4	3,5	3,3	4,1	3,3	4,1	3,5	2,7
2003	110,7	3,1	2,9	3,8	3,1	3,7	3,0	2,4
2004	113,5	2,5	2,3	3,0	2,8	2,7	2,3	2,1
2004 III kv	113,9	2,4	2,3	2,7	2,5	2,7	2,4	2,0
IV kv	114,6	2,3	1,9	3,3	2,7	2,1	2,0	2,0
2005 I kv	115,4	3,0	2,5	4,6	3,2	2,4	3,1	2,2
II kv	116,0	2,3	2,0	3,1	2,3	1,5	2,4	2,1
III kv	.	.	.	.	.	.	.	2,1

Allikad: Eurostat, HWWA (osa 5.1 tabeli 2 veerud 13 ja 14), Thomson Financial Datastream andmetel põhinevad EKP arvutused (osa 5.1 tabeli 2 veerg 15), Eurostati andmetel põhinevad EKP arvutused (osa 5.1 tabeli 2 veerg 6 ja osa 5.1 tabeli 3 veerg 7) ja EKP arvutused (osa 5.1 tabeli 2 veerg 12 ja osa 5.1 tabeli 3 veerg 8).

¹ Eluasemed, aluseks on võetud ühtlustamata andmed.

² Euroala elamispindade hinna näitaja, mis põhineb ühtlustamata allikatel.

³ Viitab eurodes esitatud hindadele.

⁴ Brent Blend (ühekuulise tähtajaga tarne puhul).

⁵ Aastal 2000.

⁶ Teise (neljanda) kvartali andmed osutavad vastavalt esimese (teise) poolaasta keskmistele. Et teatud riiklikud andmed on kättesaadavad alles aastase intervalliga, on poolaasta hinnang osaliselt tuletatud aastatulemustest; seetõttu ei ole poolaastaandmed nii täpsed kui aastaandmed.

⁷ Tööjõukulu tunnis kogu majanduses, v.a põllumajandus, avalik haldus, haridus, tervishoid ja muud teenused. Hõlmatuse erinevuste tõttu ei pruugi komponendid tervikuga ühtida.

5.1 ÜTHI, muud hinnad ja kulud

(aastased protsentuaalsed muutused, kui pole viidatud teisiti)

4. Tööjõuhikukulud, hüvitis töötaja kohta ja tööjõu tootlikkus

(sesoonselt kohandatud)

	Kokku (indeks 2000 = 100)	Kokku	Majandustegevuse alusel					Avalik haldus, haridus, tervishoid ja muud teenused
			Põllumajandus, jahindus, metsan- dus ja kalandus	Mäetööstus, töötlev tööstus ja energia	Ehitus	Kaubandus, hotellid ja restoranid, transport ja side	Finantsvahendus-, kinnisvara-, üürimis- ja äritegevus	
	1	2	3	4	5	6	7	8
Tööjõuhikukulud ¹								
2001	102,3	2,3	1,8	1,3	2,3	1,4	4,0	2,6
2002	104,5	2,2	1,7	1,1	3,1	1,6	3,1	2,9
2003	106,4	1,8	3,1	0,9	1,6	1,7	1,8	2,7
2004	107,4	0,9	-7,2	-0,3	2,4	0,5	2,1	1,6
2004 II kv	107,3	0,9	-8,3	-1,4	0,9	-0,1	1,9	2,6
2004 III kv	107,3	0,4	-8,7	-1,5	3,6	0,8	2,3	0,4
2004 IV kv	107,9	1,1	-5,4	0,7	3,3	0,4	2,0	1,3
2005 I kv	108,3	1,2	0,9	-0,1	4,0	0,7	1,9	1,6
2005 II kv	108,4	1,0	3,4	-0,3	2,6	1,1	2,8	1,3
Hüvitis töötaja kohta								
2001	102,7	2,7	1,4	2,5	3,1	2,5	2,6	3,0
2002	105,3	2,5	3,2	2,6	3,2	2,2	1,9	2,9
2003	107,7	2,3	1,1	2,7	2,5	2,0	1,8	2,5
2004	110,0	2,2	0,7	3,1	3,2	1,7	1,4	2,4
2004 II kv	110,0	2,5	0,5	3,3	2,7	1,4	1,4	3,6
2004 III kv	110,0	1,6	0,6	2,4	3,0	1,8	1,6	1,1
2004 IV kv	110,6	1,9	1,9	2,5	3,1	1,7	1,2	2,0
2005 I kv	111,3	1,8	3,0	1,7	2,5	2,0	1,9	1,6
2005 II kv	111,8	1,6	2,8	1,7	3,0	2,1	2,4	0,7
Tööjõu tootlikkus ²								
2001	100,5	0,5	-0,3	1,2	0,8	1,1	-1,4	0,4
2002	100,7	0,2	1,5	1,5	0,1	0,6	-1,1	0,0
2003	101,2	0,5	-1,9	1,8	0,9	0,3	-0,1	-0,2
2004	102,4	1,3	8,5	3,4	0,8	1,1	-0,7	0,7
2004 II kv	102,5	1,7	9,6	4,7	1,8	1,5	-0,5	1,0
2004 III kv	102,5	1,3	10,1	4,0	-0,6	1,0	-0,7	0,7
2004 IV kv	102,6	0,8	7,7	1,8	-0,2	1,4	-0,8	0,6
2005 I kv	102,8	0,6	2,1	1,8	-1,4	1,2	-0,1	0,0
2005 II kv	103,1	0,6	-0,6	2,1	0,5	1,0	-0,4	-0,6

5. Sisemajanduse koguprodukti deflaatorid

	Kokku (sesoonselt kohandatud indeks 2000 = 100)	Kokku	Sisemaine nõudlus				Eksport ³	Import ³
			Kokku	Eratarbimine	Valitsemis- sektori tarbimine	Kapitali kogumahutus põhivarasse		
	1	2	3	4	5	6	7	8
2001	102,4	2,4	2,2	2,4	2,5	1,5	1,2	0,8
2002	104,9	2,5	2,0	1,9	2,8	1,3	-0,4	-2,1
2003	107,0	2,0	1,8	1,9	2,2	1,1	-1,2	-1,8
2004	109,0	1,8	2,0	2,0	2,1	2,4	1,1	1,4
2004 III kv	109,3	1,7	2,0	2,1	1,0	2,8	2,0	3,1
2004 IV kv	109,7	1,7	2,1	1,9	1,9	3,0	2,4	3,9
2005 I kv	110,1	1,9	2,2	1,8	2,0	2,8	2,7	3,9
2005 II kv	110,6	1,6	1,9	1,7	1,2	2,2	2,1	3,1
2005 III kv	110,9	1,4	2,9	1,2	4,4	4,9	2,8	6,9

Allikad: Eurostati andmete tuginevad EKP arvutused.

¹ Hüvitis töötaja kohta (jooksevhindades), jagatud lisandväärtusega töötaja kohta (püsivhindades).

² Lisandväärtus töötaja kohta (püsivhindades).

³ Eksporti ja impordi deflaatorid viitavad kaupadele ja teenustele ning sisaldavad piiriülest kaubavahetust euroalas.

5.2 Toodang ja nõudlus

1. SKP ja kulukomponendid

	SKP								
	Kokku	Sisemaine nõudlus					Väliskaubandusbilanss ¹		
		Kokku	Eratarbimine	Valitsemis- sektori tarbimine	Kapitali kogumahutus põhivarasse	Varude muutus ²	Kokku	Eksport ¹	Import ¹
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
Jooksevhinnad (mld EUR, sesoonselt kohandatud)									
2001	6 971,0	6 859,1	4 021,2	1 381,1	1 453,4	3,4	112,0	2 595,4	2 483,5
2002	7 213,6	7 023,7	4 138,0	1 455,3	1 443,6	-13,3	189,9	2 630,6	2 440,7
2003	7 411,8	7 248,5	4 264,6	1 511,5	1 471,3	1,2	163,3	2 633,2	2 469,9
2004	7 686,1	7 522,7	4 409,6	1 560,7	1 532,8	19,6	163,4	2 821,9	2 658,5
2004 III kv	1 930,4	1 891,8	1 104,5	391,2	386,5	9,6	38,7	717,0	678,3
IV kv	1 941,3	1 911,2	1 118,9	392,3	391,0	8,9	30,1	720,0	689,9
2005 I kv	1 955,3	1 922,0	1 124,5	396,8	392,1	8,6	33,4	720,0	686,7
II kv	1 972,6	1 946,4	1 133,8	401,3	398,6	12,7	26,3	736,8	710,5
III kv	1 988,9	1 962,9	1 145,2	402,8	408,5	6,4	26,1	770,8	744,7
<i>protsent SKPst</i>									
2004	100,0	97,9	57,4	20,3	19,9	0,3	2,1	-	-
Ahelmeetodil arvatud mahud (eelmise aasta hinnad, sesoonselt kohandatud³)									
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kvartaliga</i>									
2004 III kv	0,3	0,6	0,2	0,3	0,4	-	-	1,2	2,0
IV kv	0,2	0,6	0,8	-0,1	0,6	-	-	0,3	1,3
2005 I kv	0,3	0,1	0,1	0,3	0,1	-	-	-0,8	-1,5
II kv	0,4	0,5	0,2	0,6	0,8	-	-	2,2	2,6
III kv	0,6	0,3	0,3	0,6	1,6	-	-	3,4	2,8
<i>aastane protsentuaalne muutus</i>									
2001	1,9	1,2	1,9	2,2	0,4	-	-	3,7	1,8
2002	0,9	0,4	0,9	2,6	-2,0	-	-	1,7	0,2
2003	0,7	1,4	1,1	1,6	0,8	-	-	1,2	3,0
2004	2,1	2,1	1,5	1,2	2,2	-	-	6,5	6,6
2004 III kv	1,9	2,3	1,1	1,2	2,0	-	-	6,3	7,6
IV kv	1,6	2,0	1,8	0,7	1,6	-	-	5,9	7,1
2005 I kv	1,2	1,6	1,3	0,9	1,3	-	-	3,2	4,2
II kv	1,2	1,8	1,4	1,1	1,9	-	-	2,9	4,5
III kv	1,6	1,5	1,5	1,4	3,1	-	-	5,2	5,2
<i>SKP protsentuaalse muutuse (võrreldes eelmise kvartaliga) komponendid protsendipunktides</i>									
2004 III kv	0,3	0,5	0,1	0,1	0,1	0,3	-0,3	-	-
IV kv	0,2	0,5	0,5	0,0	0,1	0,0	-0,4	-	-
2005 I kv	0,3	0,1	0,1	0,1	0,0	-0,1	0,2	-	-
II kv	0,4	0,5	0,1	0,1	0,2	0,1	-0,1	-	-
III kv	0,6	0,3	0,2	0,1	0,3	-0,3	0,3	-	-
<i>SKP aastase protsentuaalse muutuse komponendid protsendipunktides</i>									
2001	1,9	1,2	1,1	0,4	0,1	-0,5	0,7	-	-
2002	0,9	0,4	0,5	0,5	-0,4	-0,2	0,5	-	-
2003	0,7	1,3	0,6	0,3	0,2	0,2	-0,6	-	-
2004	2,1	2,0	0,9	0,2	0,4	0,4	0,1	-	-
2004 III kv	1,9	2,2	0,6	0,2	0,4	0,9	-0,3	-	-
IV kv	1,6	1,9	1,0	0,1	0,3	0,4	-0,3	-	-
2005 I kv	1,2	1,5	0,8	0,2	0,3	0,3	-0,3	-	-
II kv	1,2	1,7	0,8	0,2	0,4	0,3	-0,5	-	-
III kv	1,6	1,5	0,9	0,3	0,6	-0,3	0,1	-	-

Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.

¹ Eksport ja import hõlmavad kaupu ja teenuseid ning sisaldavad piiritlest kaubavahetust euroalas. Need pole tabeliga 1 osas 7.3 täielikult kooskõlas.

² Sh varade soetamine miinus realiseerimine.

³ Aastaseid andmeid ei ole tööpäevade arvu muutustega kohandatud.

5.2 Toodang ja nõudlus

2. Lisandväärtus tegevusala järgi

	Kogulisandväärtus (baashinnad)							Tootemaksud miinus tootesubsidiidid
	Kokku	Põllumajandus, jahindus, metsandus ja kalandus	Mäetööstus, töötlev tööstus ja energia	Ehitus	Kaubandus, hotellid ja restoranid, transport ja side	Finantsvahendus-, kinnisvara-, üürimis- ja äritegevus	Avalik haldus, haridus, tervishoid ja muud teenused	
	1	2	3	4	5	6	7	8
<i>Jooksev hinnad (mld EUR, sesoonselt kohandatud)</i>								
2001	6 256,8	156,8	1 354,8	352,8	1 327,0	1 681,1	1 384,3	714,2
2002	6 476,6	151,9	1 366,8	365,5	1 377,6	1 758,3	1 456,6	736,9
2003	6 651,6	151,6	1 375,6	382,6	1 408,8	1 821,7	1 511,3	760,3
2004	6 891,0	152,1	1 418,0	406,6	1 456,8	1 892,2	1 565,3	795,0
2004 III kv	1 730,7	37,7	357,5	101,9	366,5	476,2	390,8	199,8
IV kv	1 739,1	38,1	356,6	103,7	367,6	479,0	394,0	202,2
2005 I kv	1 753,5	37,3	359,9	104,1	369,7	484,2	398,4	201,8
II kv	1 769,5	37,1	363,8	106,7	372,0	490,4	399,5	203,1
III kv	1 779,3	37,2	364,8	108,9	374,9	493,7	399,8	209,7
<i>protsent lisandväärtusest</i>								
2004	100,0	2,2	20,6	5,9	21,1	27,5	22,7	–
<i>Ahelmeetodil arvutatud mahud (eelmise aasta hinnad, sesoonselt kohandatud)¹</i>								
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kvartaliga</i>								
2004 III kv	0,2	–0,2	0,2	–0,4	0,4	0,4	0,1	0,6
IV kv	0,2	0,8	–0,6	0,6	0,4	0,2	0,4	0,5
2005 I kv	0,3	–1,8	0,3	–0,3	0,4	0,7	0,2	0,4
II kv	0,4	–1,0	0,7	1,9	0,6	0,4	–0,2	0,2
III kv	0,5	–0,3	0,7	0,3	0,7	0,4	0,6	1,4
<i>aastased muutused protsentides</i>								
2001	2,0	–1,4	1,2	1,2	2,8	2,7	1,8	0,8
2002	1,0	–0,3	–0,1	0,0	1,2	1,4	2,0	0,1
2003	0,7	–4,1	0,2	1,0	0,5	1,3	1,1	0,9
2004	2,2	7,3	2,4	2,0	2,3	1,9	1,7	1,4
2004 III kv	2,0	9,2	2,2	1,2	1,8	1,8	1,6	1,2
IV kv	1,7	6,8	0,8	1,3	2,3	1,7	1,5	0,9
2005 I kv	1,4	0,3	0,7	–0,1	2,1	2,0	0,9	0,2
II kv	1,2	–2,2	0,7	1,7	1,8	1,8	0,5	1,7
III kv	1,4	–2,3	1,2	2,4	2,0	1,7	0,9	2,5
<i>lisandväärtuse protsentuaalse muutuse (võrreldes eelmise kvartaliga) komponendid protsendipunktides</i>								
2004 III kv	0,2	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	–
IV kv	0,2	0,0	–0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	–
2005 I kv	0,3	–0,1	0,1	0,0	0,1	0,2	0,0	–
II kv	0,4	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	–
III kv	0,5	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	–
<i>lisandväärtuse aastase protsentuaalse muutuse komponendid protsendipunktides</i>								
2001	2,0	0,0	0,3	0,1	0,6	0,7	0,4	–
2002	1,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,4	0,4	–
2003	0,7	–0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	0,3	–
2004	2,2	0,1	0,5	0,1	0,5	0,5	0,4	–
2004 III kv	2,0	0,2	0,5	0,1	0,4	0,5	0,4	–
IV kv	1,7	0,1	0,2	0,1	0,5	0,5	0,4	–
2005 I kv	1,4	0,0	0,1	0,0	0,5	0,6	0,2	–
II kv	1,2	–0,1	0,1	0,1	0,4	0,5	0,1	–
III kv	1,4	–0,1	0,3	0,2	0,4	0,5	0,2	–

Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.

¹ Aastaseid andmeid ei ole tööpäevade arvu muutustega kohandatud.

5.2 Toodang ja nõudlus
(aastaste protsentuaalsete näitajate muutused, kui pole viidatud teisiti)

3. Tööstustoodang

	Kokku	Tööstus, v.a ehitus									Ehitus	
		Kokku (sesoonselt kohandatud indeks 2000 = 100)	Tööstus, v.a ehitus ja energia							Energia		
			Töötlev tööstus	Kokku	Vahe- kaubad	Kapitali- kaubad	Tarbekaubad					
							Kokku	Kestvus- kaubad	Kulukaubad			
Protsent kogusummas ¹	100,0	82,9	82,9	75,0	74,0	30,0	22,4	21,5	3,6	17,9	8,9	17,1
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2002	-0,2	99,9	-0,5	-0,8	-0,7	-0,1	-1,7	-0,3	-5,5	0,7	1,1	1,3
2003	0,2	100,2	0,3	0,0	0,0	0,4	-0,2	-0,5	-4,6	0,2	2,9	-0,2
2004	2,1	102,1	2,0	2,0	1,9	1,8	3,0	0,5	-0,1	0,6	2,5	-0,2
2004 IV kv	1,1	102,3	1,1	0,7	0,5	1,0	1,7	-0,2	-3,4	0,4	3,0	-0,8
2005 I kv	-0,5	102,2	0,5	0,2	0,0	0,5	2,1	-1,0	-3,9	-0,5	1,1	-4,4
2005 II kv	0,9	102,9	0,5	0,6	0,1	-0,7	2,1	0,5	-1,8	0,9	1,2	-0,6
2005 III kv	.	103,7	1,3	1,2	1,1	1,2	2,1	1,6	-0,6	2,0	0,4	.
2005 aprill	2,0	103,0	1,1	1,9	1,7	0,2	3,2	0,6	-0,5	0,9	0,2	-1,7
2005 mai	0,1	102,6	-0,2	-0,5	-1,1	-0,9	0,5	0,4	-4,2	1,2	0,8	-1,1
2005 juuni	0,8	103,1	0,6	0,5	-0,1	-1,4	2,4	0,5	-0,5	0,7	2,6	0,8
2005 juuli	.	103,2	0,6	0,0	-0,2	-0,5	2,4	0,1	-1,9	0,4	2,1	.
2005 aug	.	104,1	2,7	2,9	3,0	3,8	2,3	3,5	2,6	3,6	-0,4	.
2005 sept	.	103,7	1,0	1,2	1,1	1,0	1,8	1,6	-1,2	2,1	-0,4	.
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kuuga (sesoonselt kohandatud)</i>												
2005 aprill	2,5	-	0,9	2,1	2,0	1,3	0,2	1,7	2,7	1,6	-5,0	3,7
2005 mai	-0,6	-	-0,4	-1,0	-1,2	-0,6	-0,2	-0,3	-2,1	0,0	1,8	0,4
2005 juuni	0,2	-	0,5	0,7	0,6	-0,1	1,2	0,1	1,5	-0,1	2,2	1,6
2005 juuli	.	-	0,1	-0,1	0,1	0,9	0,0	0,0	-0,3	0,1	-0,3	.
2005 aug	.	-	0,8	1,4	1,5	2,1	0,0	1,3	1,0	1,3	-2,4	.
2005 sept	.	-	-0,4	-0,5	-0,6	-1,3	0,4	-0,6	-1,9	-0,4	0,7	.

4. Tööstuse uued tellimused ja tööstuslik käive, jaemüük ja uute sõiduautode registreerimine

	Tööstuse uued tellimused		Tööstuslik käive		Jaemüük							Uute sõiduautode registreerimine	
	Töötlev tööstus ² (jooksev hinnad)		Töötlev tööstus (jooksev hinnad)		Jooksev- hinnad	Püsiv hinnad						Kokku (sesoonselt kohandatud, tuhandetes) ³	Kokku
	Kokku (sesoonselt kohandatud indeks 2000 = 100)	Kokku	Kokku (sesoonselt kohandatud indeks 2000 = 100)	Kokku	Kokku	Kokku (sesoonselt kohandatud indeks 2000 = 100)	Kokku	Toidu- kaubad, joogid, tubakatooted	Toiduks mittekasutatavad kaubad				
									Tekstiil, garderoobi- kaubad	Majapidamistarbed	Kokku		
Protsent kogusummas ¹	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	43,7	56,3	10,6	14,8			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2002	98,4	-0,4	101,4	-0,6	1,9	101,7	0,3	1,2	-0,4	-1,9	-1,9	925	-4,4
2003	98,4	0,1	101,0	-0,3	1,8	102,1	0,4	1,1	-0,4	-2,8	0,2	911	-1,5
2004	106,1	8,1	105,9	4,9	1,6	102,9	0,8	0,8	0,7	0,8	2,6	922	1,1
2004 IV kv	110,7	9,7	107,2	5,1	1,7	103,1	1,0	1,2	0,6	1,2	2,2	941	3,6
2005 I kv	106,1	3,1	106,7	2,5	1,9	103,9	1,1	1,2	1,0	0,4	0,3	921	0,4
2005 II kv	108,4	1,3	110,4	4,2	1,6	103,6	0,7	0,3	0,8	0,6	0,8	938	1,0
2005 III kv	109,6	4,3	110,5	3,5	1,8	103,6	0,7	-0,2	1,4	1,3	1,8	942	4,6
2005 mai	107,3	-3,5	107,8	4,9	3,2	104,1	2,3	2,0	2,3	1,8	2,0	894	-4,2
2005 juuni	110,7	5,4	112,3	3,6	1,3	103,9	0,4	0,7	0,0	-0,5	0,7	980	6,1
2005 juuli	109,1	1,5	106,7	0,3	0,4	103,3	-0,3	-1,6	0,5	-0,2	0,9	940	3,0
2005 aug	109,2	7,5	112,6	7,2	3,2	104,3	2,1	0,8	3,5	4,4	3,5	933	7,4
2005 sept	110,4	4,6	112,3	3,8	1,8	103,3	0,5	0,3	0,5	0,1	1,1	954	4,5
2005 okt	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	943	0,1
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kuuga (sesoonselt kohandatud)</i>													
2005 mai	-	0,0	-	-2,8	0,9	-	1,3	2,2	0,7	-1,3	0,7	-	-4,7
2005 juuni	-	3,2	-	4,2	0,0	-	-0,1	-0,3	-0,1	1,0	0,4	-	9,6
2005 juuli	-	-1,5	-	-5,0	-0,6	-	-0,7	-1,1	-0,2	0,1	-0,3	-	-4,1
2005 aug	-	0,1	-	5,5	1,1	-	1,0	0,7	1,2	2,1	1,2	-	-0,8
2005 sept	-	1,1	-	-0,3	-0,6	-	-0,9	-0,3	-1,3	-3,6	-1,1	-	2,2
2005 okt	-	.	-	.	.	-	.	.	.	.	.	-	-1,1

Allikad: Eurostat, v.a veerud 12 ja 13 tabelis 4 osas 5.2 (EKP arvutused tuginevad ACEA (European Automobile Manufacturers' Association) andmetele).

¹ Aastal 2000.

² Hõlmab töötlevat tööstust, mis toimib peamiselt tellimuspõhiselt ja mis võttis 2000. aastal enda alla 62,6% tööstuse kogumahust.

³ Aastased ja kvartaalsed näitajad on kõnealuse perioodi kuiste näitajate keskmised.

5.2 Toodang ja nõudlus

(protsentuaalsed jäägid, kui pole viidatud teisiti; sesoonselt kohandatud)

5. Ettevõtlus- ja tarbijaküsitlused

	Majanduses valitseva meeleolu näitaja ² (pikaajaline keskmine = 100)	Töötlev tööstus				Tootmisvõimsuse rakendusaste ⁴ (protsentides)	Tarbijate kindlustunde näitaja ³				
		Tööstussektori kindlustunde näitaja					Kokku ⁵	Finantsolukord järgmise 12 kuu jooksul	Majanduslik olukord järgmise 12 kuu jooksul	Tööpuudus järgmise 12 kuu jooksul	Säästus järgmise 12 kuu jooksul
		Kokku ⁵	Tellimused	Valmistoodangu varu	Tootmisega seotud ootused						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2001	100,8	-9	-15	13	1	82,7	-5	2	-9	14	2
2002	94,4	-11	-25	11	3	81,2	-11	-1	-12	27	-3
2003	93,5	-11	-25	10	3	81,0	-18	-5	-21	38	-9
2004	99,5	-5	-16	8	10	81,6	-14	-4	-14	30	-8
2004 III kv	100,2	-4	-13	8	9	82,1	-14	-4	-14	30	-8
2004 IV kv	100,5	-3	-12	8	9	82,0	-13	-3	-14	29	-6
2005 I kv	98,7	-6	-15	11	6	81,5	-13	-3	-13	30	-8
2005 II kv	96,1	-10	-20	13	3	81,0	-14	-3	-16	31	-7
2005 III kv	97,8	-8	-18	11	6	81,1	-15	-4	-17	29	-8
2005 juuni	96,1	-10	-21	12	4	-	-15	-4	-17	33	-7
2005 juuli	97,3	-8	-18	11	4	80,9	-15	-4	-19	30	-9
2005 aug	97,6	-8	-18	11	6	-	-15	-4	-17	29	-8
2005 sept	98,4	-7	-16	10	7	-	-14	-5	-16	28	-9
2005 okt	100,2	-6	-16	10	8	81,2	-13	-5	-15	23	-9
2005 nov	99,9	-6	-16	9	6	-	-13	-5	-17	23	-8

	Ehitussektori kindlustunde näitaja			Jaemüügisektori kindlustunde näitaja				Teenindussektori kindlustunde näitaja			
	Kokku ⁵	Tellimused	Tööhõivega seotud ootused	Kokku ⁵	Ettevõtluses valitsev olukord	Laovarude maht	Oodatav majanduskeskkond	Kokku ⁵	Ärikliima	Nõudlus viimastel kuudel	Nõudlus eelseisvatel kuudel
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
2001	-9	-15	-4	-8	-5	17	-1	15	16	9	21
2002	-18	-25	-11	-17	-20	18	-12	2	-3	-4	14
2003	-19	-26	-13	-12	-16	17	-3	4	-5	3	14
2004	-15	-23	-7	-8	-12	14	1	11	7	8	17
2004 III kv	-14	-22	-6	-8	-10	14	0	12	7	10	18
2004 IV kv	-12	-19	-5	-8	-14	13	3	11	9	9	16
2005 I kv	-12	-16	-7	-8	-12	12	1	11	8	7	17
2005 II kv	-12	-18	-6	-8	-13	13	1	9	0	9	17
2005 III kv	-9	-16	-3	-9	-13	14	1	11	6	10	17
2005 juuni	-13	-19	-6	-9	-16	14	2	9	-1	9	18
2005 juuli	-12	-18	-5	-10	-14	15	-3	12	5	11	19
2005 aug	-9	-16	-2	-9	-14	13	1	10	3	10	15
2005 sept	-8	-14	-1	-8	-12	15	5	11	8	10	15
2005 okt	-8	-14	-1	-4	-9	13	12	14	10	13	19
2005 nov	-3	-7	1	-6	-11	16	9	14	11	13	18

Allikas: Euroopa Komisjon (majanduse ja rahapoliitika peadirektoraat).

¹ Negatiivseid ja positiivseid vastuseid andnud vastajate protsendid.

² Majanduses valitseva meeleolu näitaja koosneb tööstussektori, teenindussektori, tarbijate, ehitussektori ja jaemüügisektori kindlustunde näitajatest; tööstussektori kindlustunde näitaja osakaal on 40%, teenindussektori kindlustunde näitaja osakaal on 30%, tarbijate kindlustunde näitaja osakaal on 20% ja kahe ülejäänud näitaja osakaal on kummalgi 5%. Majanduses valitseva meeleolu näitaja suurus üle (alla) 100 viitavad keskmisest kõrgemale (madalamale) meeleolule alates 1985. aasta jaanuarist.

³ Prantsuskeelses küsitluses tehtud muudatuste tõttu pole euroala tulemustega täielikult võrreldavad.

⁴ Andmeid kogutakse jaanuaris, aprillis, juulis ja oktoobris. Kvartaalsed näitajad on kahe järjestikuse küsitluse keskmised. Aastased andmed saadakse kvartaalsete keskmiste põhjal.

⁵ Kindlustunde näitajad on välja arvatud ülaltoodud komponentide aritmeetilise keskmisena; varude (veerud 4 ja 17) ja tööpuuduse (veerg 10) hindamisel kasutatakse kindlustunde näitajate arvutamiseks pöördmärke.

5.3 Tööturud¹
(aastased protsentuaalsed muutused, kui pole viidatud teisiti)

1. Tööhõive

	Kogu majandus		Tööhõivevorm				Majandustegevus			
	Miljonit (sesoonselt kohandatud)		Töötajad	Füüsilisest isikust ettevõtja	Põllumajandus, jahindus, metsandus ja kalandus	Mäetööstus, töötlev tööstus ja energia	Ehitus	Kaubandus, hotellid ja restoranid, transport ja side	Finants-, vahendus-, üürimis- ja äritegevus	Avalik haldus, haridus, tervishoid ja muud teenused
Protsent kogusummast ²	100,0	100,0	84,4	15,6	4,5	18,1	7,2	24,9	15,3	29,9
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2001	134,488	1,5	1,7	0,2	-0,7	0,1	0,7	1,8	4,2	1,3
2002	135,461	0,7	0,8	0,1	-1,6	-1,6	0,1	0,5	2,6	2,0
2003	135,837	0,3	0,3	0,3	-2,0	-1,5	0,2	0,3	1,3	1,3
2004	136,611	0,6	0,5	1,1	-0,9	-1,7	1,1	0,8	2,5	0,9
2004 II kv	136,348	0,5	0,4	1,1	-1,0	-1,7	0,5	0,8	2,7	0,8
2004 III kv	136,652	0,6	0,5	1,3	-0,4	-1,8	2,1	0,8	2,4	0,9
2004 IV kv	136,886	0,8	0,7	1,3	-0,7	-0,9	1,7	1,0	2,4	0,9
2005 I kv	136,948	0,7	0,7	0,9	-1,4	-1,1	1,8	1,0	2,1	1,0
2005 II kv	137,158	0,7	0,6	0,8	-1,6	-1,4	1,6	0,8	2,2	1,1
<i>muutus protsentides võrreldes eelmise kvartaliga (sesoonselt kohandatud)</i>										
2004 II kv	0,287	0,2	0,1	0,7	-0,3	0,1	0,5	0,3	0,2	0,2
2004 III kv	0,304	0,2	0,0	1,2	0,1	-0,5	1,2	0,4	0,6	0,1
2004 IV kv	0,234	0,2	0,2	0,1	-0,3	0,1	-0,3	0,1	0,5	0,3
2005 I kv	0,062	0,0	0,3	-1,1	-1,2	-0,8	0,0	0,1	0,7	0,4
2005 II kv	0,210	0,2	0,1	0,6	-0,2	-0,1	0,3	0,2	0,3	0,2

2. Tööpuudus

(sesoonselt kohandatud)

	Kokku		Vanuse alusel ³				Soo alusel ⁴			
	Miljonit	Protsent tööjõust	Täiskasvanud		Noored		Mehi		Naisi	
			Miljonit	Protsent tööjõust	Miljonit	Protsent tööjõust	Miljonit	Protsent tööjõust	Miljonit	Protsent tööjõust
Protsent kogusummast ²	100,0	75,6	24,4	48,0	52,0					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2001	11,017	7,9	8,093	6,6	2,924	16,1	5,037	6,3	5,980	9,9
2002	11,747	8,3	8,729	7,0	3,018	16,8	5,513	6,9	6,233	10,1
2003	12,534	8,7	9,413	7,5	3,120	17,6	5,971	7,4	6,562	10,5
2004	12,869	8,9	9,731	7,6	3,137	17,9	6,174	7,6	6,695	10,5
2004 III kv	12,880	8,8	9,744	7,6	3,137	17,9	6,155	7,5	6,726	10,5
2004 IV kv	12,862	8,8	9,759	7,6	3,103	17,9	6,274	7,7	6,587	10,3
2005 I kv	12,851	8,8	9,597	7,5	3,254	18,5	6,222	7,6	6,628	10,3
2005 II kv	12,707	8,7	9,621	7,4	3,086	17,7	6,182	7,5	6,525	10,1
2005 III kv	12,389	8,5	9,433	7,3	2,956	17,2	6,076	7,4	6,313	9,8
2005 aprill	12,842	8,8	9,668	7,5	3,174	18,1	6,239	7,6	6,603	10,2
2005 mai	12,663	8,6	9,653	7,5	3,010	17,4	6,178	7,5	6,486	10,1
2005 juuni	12,615	8,6	9,542	7,4	3,073	17,7	6,130	7,5	6,485	10,1
2005 juuli	12,463	8,5	9,550	7,4	2,913	17,0	6,048	7,4	6,415	10,0
2005 august	12,399	8,5	9,396	7,3	3,002	17,3	6,106	7,4	6,293	9,8
2005 sept	12,307	8,4	9,354	7,3	2,953	17,2	6,075	7,4	6,232	9,7

Allikad: EKP arvutused, mis tuginevad Eurostati andmetele (tabel 1 osas 5.3), ja Eurostat (tabel 2 osas 5.3).

¹ Tööhõive andmed viitavad isikutele ja tuginevad ESA 95-le. Tööpuuduse andmed viitavad isikutele ja nende puhul lähtutakse Rahvusvahelise Tööorganisatsiooni (ILO) soovitustest.

² Aastal 2004.

³ Täiskasvanu: 25aastane ja vanem; noor: alla 25aastane; määrad on kajastatud protsendina tööjõust vastavas vanusegrupis.

⁴ Määrad on kajastatud protsendina tööjõust vastavas soogrupis.



RIIGI RAHANDUS

6.1 Tulud, kulud ja puudujääk/ülejäak¹ (protsent SKPst)

1. Euroala – tulud

	Jooksvad tulud												Kapitalitulud		Memo: maksu- koormus ²
	Kokku	Otsesed maksud				Kaudsed maksud		Sotsiaal- kindlustus- maksud	Müük		Kapitali- maksud				
		1	2	3	4	5	6		7	8		9	10	11		12	13	14
1996	47,0	46,6	11,7	9,1	2,3	13,2	0,7	17,3	8,5	5,5	2,4	0,3	0,2	42,5	
1997	47,2	46,7	11,9	9,1	2,5	13,4	0,7	17,3	8,6	5,5	2,3	0,5	0,3	42,9	
1998	46,7	46,4	12,2	9,6	2,3	14,0	0,6	16,2	8,4	4,9	2,3	0,3	0,3	42,7	
1999	47,2	47,0	12,6	9,7	2,5	14,2	0,6	16,2	8,4	4,9	2,3	0,3	0,3	43,3	
2000	46,9	46,6	12,8	9,8	2,6	14,0	0,6	16,0	8,3	4,8	2,2	0,3	0,3	43,0	
2001	46,1	45,8	12,4	9,6	2,4	13,6	0,6	15,7	8,2	4,7	2,2	0,2	0,3	42,0	
2002	45,5	45,2	11,9	9,4	2,2	13,6	0,4	15,7	8,2	4,6	2,2	0,3	0,3	41,5	
2003	45,5	44,8	11,6	9,2	2,1	13,6	0,4	15,9	8,3	4,7	2,2	0,7	0,5	41,6	
2004	45,0	44,5	11,5	8,8	2,3	13,7	0,3	15,7	8,2	4,6	2,1	0,5	0,4	41,2	

2. Euroala – kulud

	Jooksvad kulutused												Kapitalikulutused			Memo: esmased kulud ³
	Kokku	Kokku	Töötajate hüvitised	Vahe- tarbimine	Intressi- maksud	Jooksev- ülekan- ded	Sotsiaal- maksud		Toetus- d	Investee- ringud	Kapitali- siirded	Tasutud ELi institut- sioonide poolt				
							7	8					9	10	11		12	13	14
1996	51,3	47,4	11,1	4,8	5,6	25,9	22,9	2,2	0,6	3,8	2,6	1,3	0,0	45,6		
1997	49,9	46,3	10,9	4,7	5,0	25,6	22,8	2,1	0,6	3,6	2,4	1,2	0,1	44,9		
1998	49,0	45,2	10,6	4,6	4,6	25,4	22,3	2,1	0,5	3,8	2,4	1,4	0,1	44,4		
1999	48,6	44,7	10,6	4,7	4,1	25,3	22,3	2,1	0,5	3,9	2,5	1,4	0,1	44,5		
2000	47,9	44,1	10,5	4,7	3,9	25,0	21,9	2,0	0,5	3,8	2,5	1,3	0,0	44,0		
2001	48,0	44,0	10,4	4,8	3,8	25,0	21,9	1,9	0,5	4,0	2,5	1,4	0,0	44,1		
2002	48,1	44,2	10,5	4,9	3,6	25,3	22,4	1,9	0,5	3,8	2,4	1,4	0,0	44,5		
2003	48,5	44,5	10,6	4,9	3,4	25,7	22,8	1,9	0,5	4,0	2,6	1,4	0,1	45,2		
2004	47,7	43,9	10,5	4,9	3,2	25,3	22,6	1,8	0,5	3,8	2,5	1,4	0,0	44,6		

3. Euroala – puudujääk/ülejäak, esmane puudujääk/ülejäak ja valitsemissektori tarbimine

	Puudujääk (-) / ülejäak (+)					Esmane puudu- jääk (-) / ülejäak (+)	Valitsemissektori tarbimine ⁴						Indi- viduaalne tarbimine	
	Kokku	Kesk- valitus	Piir- kondlik valitus	Kohalik oma- valitus	Sot- siaal- kindlus- tus- fondid		Kokku	Töötajate hüvitised	Vahe- tarbimine	Mitte- rahalised sotsiaal- siirded turu- tootjate kaudu	Põhivara kulum	Müük (-)		Kollektiivne tarbimine
1996	-4,3	-3,7	-0,4	0,0	-0,1	1,3	20,3	11,1	4,8	4,9	1,9	2,4	8,5	11,9
1997	-2,7	-2,4	-0,4	0,1	0,1	2,4	20,1	10,9	4,7	4,9	1,9	2,3	8,4	11,7
1998	-2,3	-2,2	-0,2	0,1	0,1	2,4	19,7	10,6	4,6	4,9	1,8	2,3	8,1	11,6
1999	-1,3	-1,7	-0,1	0,1	0,4	2,7	19,9	10,6	4,7	4,9	1,8	2,3	8,2	11,6
2000	-1,0	-1,4	-0,1	0,1	0,5	2,9	19,8	10,5	4,7	4,9	1,8	2,2	8,1	11,7
2001	-1,9	-1,7	-0,4	0,0	0,3	2,0	19,8	10,4	4,8	5,0	1,8	2,2	8,0	11,8
2002	-2,6	-2,1	-0,5	-0,2	0,2	1,0	20,2	10,5	4,9	5,1	1,8	2,2	8,1	12,1
2003	-3,0	-2,3	-0,4	-0,2	0,0	0,3	20,4	10,6	4,9	5,2	1,8	2,2	8,1	12,3
2004	-2,7	-2,3	-0,3	-0,3	0,1	0,4	20,3	10,5	4,9	5,2	1,8	2,1	8,0	12,3

4. Euroala riigid – puudujääk (-) / ülejäak (+)⁵

	BE	DE	GR	ES	FR	IE	IT	LU	NL	AT	PT	FI
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2001	0,6	-2,9	-6,1	-0,5	-1,5	0,8	-3,2	6,5	-0,2	0,1	-4,2	5,2
2002	0,0	-3,8	-4,9	-0,3	-3,2	-0,4	-2,7	2,1	-2,0	-0,4	-2,8	4,3
2003	0,1	-4,1	-5,7	0,0	-4,1	0,2	-3,2	0,2	-3,2	-1,2	-2,9	2,5
2004	0,0	-3,7	-6,6	-0,1	-3,7	1,4	-3,2	-1,2	-2,1	-1,0	-3,0	2,1

Allikad: euroala kokkuvõtlikud andmed – EKP; riikide puudujääke/ülejäake puudutavad andmed – Euroopa Komisjon.

¹ Tulud, kulud ja puudujääk/ülejäak tuginevad ESA 95-le, kuid ei sisalda 2000. a UMTS-litsentside müügist saadud tulu (euroala puudujääk/ülejäak on koos nende tuludega 0,0% SKPst). Riikide ja ELi institutsioonide vahelisi tehinguid on arvesse võetud ja need on konsolideeritud. Liikmesriikide valitsuste vahelisi tehinguid konsolideeritud ei ole.

² Maksukoormus koosneb maksudest ja sotsiaalkindlustusmaksetest.

³ Sisaldab kogukulutusi, millest on lahutatud intressimaksud.

⁴ Vastab valitsemissektori lõpptarbimiskulutustele (P.3) ESA 95-s.

⁵ Suhe arvutatakse SKP abil, v.a kaudselt mõõdetavad finantsvahendusteenused. Hõlmab UMTS-litsentside müügist saadud tulu ja vahetuslepingute ja tähtpäevaintressiga lepingutega seotud arveldusi.

6.2 Valitsemissektori võlg¹
(protsent SKPst)

1. Euroala – finantsinstrumendi ja võlausaldaja kaupa

	Kokku	Finantsinstrumendid				Võlausaldajad				
		Mündid ja hoiused	Laenud	Lühiajalised väärtpaberid	Pikaajalised väärtpaberid	Kodumaised võlausaldajad ²				Muud võlausaldajad ³
						Kokku	Rahaloome-asutused	Muud finants-ettevõtted	Muud sektorid	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1995	74,0	2,8	17,6	8,0	45,7	58,6	30,3	10,3	18,0	15,4
1996	75,4	2,8	17,1	7,9	47,5	59,1	30,9	12,0	16,1	16,3
1997	74,5	2,8	16,1	6,6	49,1	56,7	29,4	13,3	14,0	17,8
1998	73,1	2,7	15,1	5,6	49,6	53,3	27,6	14,2	11,5	19,7
1999	72,4	2,9	14,3	4,3	50,9	49,4	26,5	11,4	11,6	22,9
2000	69,9	2,7	13,2	3,7	50,3	44,8	23,3	10,3	11,1	25,1
2001	68,6	2,7	12,5	3,9	49,5	42,6	21,9	9,8	11,0	25,9
2002	68,5	2,7	11,8	4,5	49,5	40,2	20,4	8,9	10,9	28,3
2003	69,8	2,0	12,4	4,9	50,4	39,7	21,0	9,4	9,3	30,1
2004	70,2	2,2	11,9	4,7	51,4	39,3	20,1	9,8	9,4	30,9

2. Euroala – emitendi, tähtaja ja vääringu kaupa

	Kokku	Emitent ⁴				Esialgne tähtaeg			Järelejäänud tähtaeg			Vääring	
		Kesk-valitsus	Piirkondlik valitsus	Kohalik omavalitsus	Sotsiaalkindlustusfondid	Kuni 1 aasta	Üle 1 aasta	Muutuv intressimäär	Kuni 1 aasta	1–5 aastat	Üle 5 aasta	Euro või liikmesriigi vääring ⁵	Muud vääringud
1995	74,0	61,8	5,6	5,9	0,8	11,5	62,5	7,5	18,6	26,7	28,8	71,8	2,2
1996	75,4	63,1	5,9	5,8	0,5	11,2	64,2	7,0	20,0	26,1	29,2	73,1	2,2
1997	74,5	62,4	6,1	5,4	0,6	9,7	64,8	6,8	19,4	25,9	29,3	72,3	2,2
1998	73,1	61,3	6,1	5,3	0,4	8,5	64,6	6,4	16,7	27,0	29,4	71,0	2,1
1999	72,4	60,9	6,1	5,1	0,3	7,3	65,0	5,7	15,1	27,9	29,3	70,4	1,9
2000	69,9	58,7	5,9	4,9	0,3	6,5	63,4	5,0	15,0	28,4	26,5	68,1	1,8
2001	68,6	57,4	6,1	4,8	0,3	6,8	61,7	3,6	15,6	26,4	26,6	67,1	1,5
2002	68,5	57,0	6,3	4,8	0,3	7,6	60,9	3,4	16,4	25,2	26,8	67,2	1,3
2003	69,8	57,4	6,6	5,2	0,6	7,7	62,1	3,5	15,3	26,4	28,1	68,8	1,0
2004	70,2	57,9	6,7	5,2	0,4	7,5	62,7	3,4	15,5	26,8	27,9	69,3	0,9

3. Euroala riigid⁶

	BE	DE	GR	ES	FR	IE	IT	LU	NL	AT	PT	FI
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2001	108,3	59,6	114,4	56,3	56,8	35,9	110,9	6,7	51,5	67,0	53,6	43,6
2002	105,8	61,2	111,6	53,2	58,8	32,4	108,3	6,8	51,3	66,7	56,1	42,3
2003	100,4	64,8	108,8	49,4	63,2	31,5	106,8	6,7	52,6	65,1	57,7	45,2
2004	96,2	66,4	109,3	46,9	65,1	29,8	106,5	6,6	53,1	64,3	59,4	45,1

Allikad: euroala koondandmed – EKP; riikide võlga puudutavad andmed – Euroopa Komisjon.

¹ Valitsemissektori koguvõlg nominaalväärtuses ja konsolideerituna valitsemissektori alamsektorite vahel. Mitteresidentide valitsuste võlgu ei konsolideerita. Andmed on osaliselt hinnangulised.

² Võlausaldajad, kes resideeruvad riigis, mille valitsus on emitent.

³ Hõlmab euroala riikide residentide (v.a riikides, mille valitsus on emitent).

⁴ V.a valitsemissektori võlg liikmesriigis, mille valitsus on emitent.

⁵ Enne 1999. a koosnes eküüdes, omavääringus ja teiste euro kasutusele võtnud liikmesriikide vääringutes nomineeritud võlast.

⁶ Suhe arvutatakse SKP abil, v.a kaudselt mõõdetavad finantsvahendusteenused.

6.3 Võla muutus¹ (protsent SKPst)

1. Euroala – allika, finantsinstrumendi ja võlausaldaja sektori kaupa

	Kokku	Muutuse allikas				Finantsinstrument				Võlausaldaja			Muud võlausaldajad ⁷
		Laenuvajadus ²	Hindamise mõjud ³	Muud mahu muutused ⁴	Agregatsiooni-efekt ⁵	Mündid ja hoiused	Laenud	Lühiajalised väärt-paberid	Pikaajalised väärt-paberid	Kodumaised võlausaldajad ⁶	Rahaloomeasutused	Muud finants-ettevõtted	
											11	12	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	
1996	3,9	4,2	0,0	0,0	-0,4	0,1	0,1	0,2	3,4	2,5	1,7	2,0	1,4
1997	2,0	2,2	0,4	-0,4	-0,1	0,0	-0,3	-1,1	3,3	-0,1	-0,4	1,8	2,1
1998	1,8	2,0	0,0	0,0	-0,1	0,1	-0,3	-0,6	2,7	-1,0	-0,5	1,5	2,8
1999	2,0	1,6	0,5	0,0	-0,1	0,2	-0,2	-1,2	3,1	-1,9	-0,1	-2,3	3,9
2000	1,0	0,9	0,2	0,0	0,0	0,0	-0,4	-0,4	1,9	-2,2	-1,8	-0,5	3,3
2001	1,8	1,6	0,0	0,1	0,0	0,2	-0,1	0,4	1,4	-0,2	-0,5	-0,1	2,0
2002	2,2	2,5	-0,4	0,1	0,0	0,1	-0,2	0,8	1,6	-1,0	-0,7	-0,6	3,2
2003	3,1	3,3	-0,1	0,0	0,0	-0,6	0,9	0,5	2,3	0,6	1,1	0,8	2,5
2004	3,1	3,2	0,0	-0,1	0,0	0,2	0,0	0,0	2,9	1,1	-0,1	0,7	2,0

2. Euroala – elarvepositsiooniväline võlamuutus

	Võla muutus	Puudujääk (-) / ülejääk (+) ⁸	Fiskaalpositsiooni kohandamine ⁹											Muud mahu muutused	Muu ¹⁰
			Kokku	Tehingud valitsemissektori poolt hoitavate peamiste finantsvaradega							Hindamise mõjud	Vahetuskursi mõju			
				Kokku	Sularaha ja hoiused	Väärt-paberid ¹¹	Laenud	Aktsiad ja muud osakud	Eras-tamine	Aktsia- ja osakapitali suurendamine					
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14		
1996	3,9	-4,3	-0,4	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	0,2	0,0	-0,1	0,0	-0,3	
1997	2,0	-2,7	-0,7	-0,5	0,1	-0,1	0,0	-0,5	-0,7	0,2	0,4	0,2	-0,4	-0,2	
1998	1,8	-2,3	-0,5	-0,4	0,1	0,0	-0,1	-0,4	-0,6	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	
1999	2,0	-1,3	0,7	0,0	0,5	0,0	0,1	-0,6	-0,7	0,0	0,5	0,3	0,0	0,2	
2000	1,0	0,0	1,1	1,0	0,7	0,1	0,2	0,0	-0,4	0,2	0,2	0,1	0,0	-0,1	
2001	1,8	-1,9	-0,1	-0,5	-0,6	0,1	0,1	-0,1	-0,3	0,1	0,0	0,0	0,1	0,2	
2002	2,2	-2,5	-0,3	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	-0,3	0,1	-0,4	0,0	0,1	-0,1	
2003	3,1	-3,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	-0,4	0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,1	
2004	3,1	-2,7	0,4	0,3	0,2	0,1	0,2	-0,1	-0,3	0,1	0,0	0,0	-0,1	0,2	

Allikas: EKP.

¹ Andmeid on hinnatud osaliselt. Nominaalse konsolideeritud koguvõla aastast muutust on väljendatud protsendina SKPst, st $[(\text{võlg}(t) - \text{võlg}(t-1)) \div \text{SKP}(t)]$.

² Laenuvajadus võrdub võlatehingutega.

³ Lisaks valuutakursi muutuse mõjule sisaldab ka nimiväärtusele tugineva mõõtmise mõju (nt emiteeritud väärt-paberite aazio ja disaazio).

⁴ Sisaldab ühikute ja teatud liiki võlakohustuste ümberliigitamist.

⁵ Liikmesriikide koandvõla muutuste ja nende võlamuutuste koandandmete vaheline erinevus, mille põhjuseks on enne 1999. a andmete liitmiseks kasutatavate vahetuskursside muutused.

⁶ Võlausaldajad, kes resideeruvad riigis, mille valitsus on emitent.

⁷ Hõlmab euroala riikide residentide (v.a riikides, mille valitsus on emitent).

⁸ Sisaldab UMTS-litsentside müügist saadud tulu.

⁹ Nominaalse konsolideeritud koguvõla aastase muutuse ja puudujäägi vaheline erinevus, mida on väljendatud protsendina SKPst.

¹⁰ Kõneleb peamiselt tehingutest muude varade ja kohustustega (kaubanduskrediit, muud nõuded/kohustused ja tuletisinstrumendid).

¹¹ V.a tuletisinstrumendid.

6.4 Kvartaalsed tulud, kulud ja puudujääk/ülejäak¹
(protsent SKPst)

1. Euroala – kvartaalsed tulud

	Kokku		Jooksvad tulud					Kapitalitulud		Memo: maksu- koormus ²
	1	2	Otsesed maksud	Kaudsed maksud	Sotsiaal- kindlustusmaksud	Müük	Tulu varadelt	8	Kapitali- maksud	
1999 II kv	47,8	47,2	13,4	13,5	16,0	2,1	1,4	0,6	0,3	43,1
III kv	44,9	44,3	11,8	13,0	16,0	2,0	0,8	0,5	0,3	41,0
IV kv	50,8	50,1	14,2	14,5	16,7	2,8	0,9	0,7	0,3	45,8
2000 I kv	43,7	43,1	11,1	13,1	15,5	1,9	0,7	0,6	0,3	39,9
II kv	47,8	47,2	13,9	13,4	15,8	2,1	1,2	0,6	0,3	43,3
III kv	44,5	44,0	12,0	12,7	15,8	2,0	0,8	0,5	0,2	40,7
IV kv	50,0	49,4	13,9	14,1	16,6	2,9	0,9	0,6	0,3	44,9
2001 I kv	42,6	42,1	10,5	12,8	15,3	1,8	0,9	0,5	0,2	38,9
II kv	47,1	46,7	13,5	13,0	15,6	2,0	1,7	0,5	0,2	42,4
III kv	43,8	43,4	11,7	12,4	15,6	1,9	0,9	0,4	0,3	40,0
IV kv	49,3	48,8	13,6	13,9	16,3	3,0	1,1	0,5	0,3	44,1
2002 I kv	42,3	41,8	10,2	12,8	15,5	1,7	0,8	0,5	0,2	38,8
II kv	45,9	45,3	12,6	12,8	15,5	2,0	1,6	0,6	0,3	41,2
III kv	43,9	43,4	11,3	12,9	15,5	2,0	0,8	0,5	0,3	40,0
IV kv	49,3	48,7	13,5	14,1	16,3	3,0	0,9	0,6	0,3	44,2
2003 I kv	42,3	41,8	9,9	12,9	15,6	1,8	0,7	0,5	0,2	38,7
II kv	46,4	44,8	12,2	12,8	15,8	2,0	1,3	1,6	1,3	42,0
III kv	43,3	42,7	10,9	12,8	15,6	1,9	0,7	0,5	0,2	39,6
IV kv	49,6	48,5	13,2	14,3	16,3	2,9	0,8	1,1	0,3	44,1
2004 I kv	41,9	41,3	9,7	13,0	15,4	1,7	0,7	0,5	0,3	38,4
II kv	45,2	44,3	12,2	13,0	15,4	2,0	0,9	0,9	0,6	41,3
III kv	43,0	42,5	10,8	12,8	15,5	1,9	0,7	0,5	0,3	39,3
IV kv	49,7	48,6	13,1	14,6	16,3	2,9	0,8	1,1	0,4	44,3
2005 I kv	42,6	42,0	10,1	13,1	15,5	1,7	0,7	0,6	0,2	38,9
II kv	44,6	43,9	11,9	13,0	15,3	2,0	0,9	0,7	0,3	40,5

2. Euroala – kvartaalsed kulud ja puudujääk/ülejäak

	Kokku		Jooksvad kulutused						Kapitalikulutused			Puudujääk (-) / ülejäak (+)	Esmane puudu- jäak (-) / ülejäak (+)
	Kokku		Töötajate hüvitised	Vahe- tarbimine	Intrssi- maksud	Jooksev- üle- kanded	Sotsiaal- toetused	Toetused	Inves- teeringud	Kapitali- siirded			
1999 II kv	47,4	43,8	10,5	4,6	4,1	24,5	21,3	1,5	3,6	2,4	1,2	0,4	4,5
III kv	47,4	43,7	10,3	4,6	4,0	24,9	21,2	1,6	3,7	2,5	1,2	-2,5	1,5
IV kv	50,5	45,8	11,0	5,3	3,7	25,8	22,2	1,7	4,7	3,1	1,7	0,3	4,0
2000 I kv	46,2	42,9	10,2	4,5	4,1	24,1	20,9	1,2	3,4	2,0	1,4	-2,6	1,5
II kv	46,6	43,2	10,4	4,6	3,9	24,3	21,0	1,4	3,5	2,4	1,2	1,2	5,0
III kv	43,3	42,9	10,1	4,5	4,0	24,3	20,9	1,5	0,4	2,5	1,1	1,2	5,2
IV kv	49,6	45,8	11,0	5,2	3,7	25,8	21,9	1,6	3,9	3,1	1,6	0,3	4,1
2001 I kv	45,8	42,4	10,1	4,1	4,0	24,1	21,0	1,2	3,4	2,0	1,5	-3,2	0,8
II kv	46,7	43,1	10,3	4,6	3,9	24,3	20,9	1,4	3,5	2,4	1,2	0,4	4,3
III kv	46,7	42,9	10,1	4,6	3,9	24,3	21,0	1,5	3,8	2,5	1,3	-2,8	1,1
IV kv	51,1	46,0	10,9	5,5	3,6	25,9	22,1	1,6	5,0	3,2	1,8	-1,8	1,8
2002 I kv	46,3	42,8	10,4	4,2	3,7	24,5	21,3	1,2	3,5	1,9	1,5	-4,0	-0,3
II kv	47,0	43,5	10,4	4,9	3,6	24,6	21,3	1,4	3,5	2,3	1,2	-1,1	2,5
III kv	47,3	43,5	10,1	4,7	3,6	25,1	21,5	1,4	3,8	2,5	1,3	-3,4	0,2
IV kv	51,0	46,5	11,0	5,5	3,4	26,5	22,7	1,6	4,5	2,8	1,7	-1,7	1,7
2003 I kv	47,0	43,5	10,4	4,4	3,6	25,1	21,7	1,2	3,5	1,9	1,6	-4,7	-1,1
II kv	47,8	44,1	10,5	4,7	3,5	25,5	21,9	1,4	3,6	2,4	1,2	-1,4	2,1
III kv	47,5	43,7	10,3	4,7	3,3	25,4	21,8	1,4	3,8	2,6	1,2	-4,2	-0,9
IV kv	51,4	46,5	11,0	5,7	3,1	26,7	22,9	1,5	4,9	3,3	1,7	-1,8	1,3
2004 I kv	46,7	43,3	10,4	4,4	3,3	25,1	21,6	1,1	3,4	2,0	1,4	-4,8	-1,5
II kv	46,9	43,5	10,5	4,7	3,2	25,0	21,6	1,3	3,4	2,4	1,1	-1,7	1,5
III kv	46,5	43,0	10,1	4,5	3,2	25,1	21,6	1,3	3,5	2,5	1,0	-3,5	-0,2
IV kv	50,9	45,9	10,9	5,6	3,0	26,3	22,6	1,4	5,0	3,1	1,9	-1,2	1,9
2005 I kv	46,8	43,3	10,3	4,4	3,3	25,3	21,6	1,1	3,5	1,9	1,6	-4,2	-0,9
II kv	46,5	43,0	10,3	4,8	3,1	24,8	21,4	1,3	3,4	2,3	1,1	-1,9	1,3

Allikas: Eurostati ja riikide andmetele tuginevad EKP arvutused.

¹ Tulud, kulud ja puudujääk/ülejäak tuginevad ESA 95-le. Ei hõlma ELI eelarvega seotud tehinguid. Nende tehingute lisamine suurendaks tulusid ja kulusid keskmiselt 0,2% võrra SKPst. Muudel juhtudel ja siis, kui andmete edastamise tähtjad kattuvad, vastavad kvartaalsed andmed aastaandmetele. Andmeid pole sesoonselt kohandatud.

² Maksukoormus koosneb maksudest ja sotsiaalkindlustusmaksetest.

6.5 Kvartaalne võlg ja võla muutus (protsent SKPst)

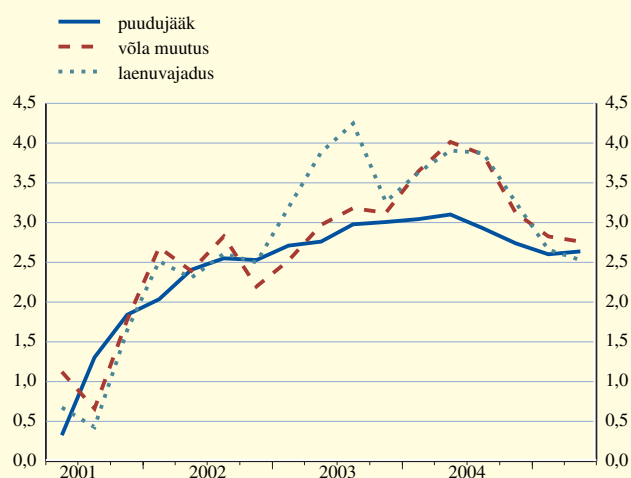
1. Euroala – Maastrichti võlg finantsinstrumentide kaupa¹

	Kokku 1	Finantsinstrumendid			
		Mündid ja hoiused 2	Laenud 3	Lühiajalised väärtpaberid 4	Pikaajalised väärtpaberid 5
2002 III kv	69,2	2,6	11,9	4,5	50,3
IV kv	68,5	2,7	11,8	4,5	49,4
2003 I kv	69,7	2,6	11,9	5,2	50,1
II kv	70,2	2,6	11,7	5,7	50,2
III kv	70,5	2,7	11,7	5,5	50,6
IV kv	69,8	2,0	12,4	4,9	50,4
2004 I kv	71,4	2,0	12,5	5,4	51,5
II kv	71,8	2,1	12,3	5,7	51,7
III kv	71,8	2,2	12,1	5,5	51,9
IV kv	70,2	2,2	11,9	4,7	51,4
2005 I kv	71,7	2,1	12,0	4,9	52,7
II kv	72,3	2,3	11,7	5,1	53,2

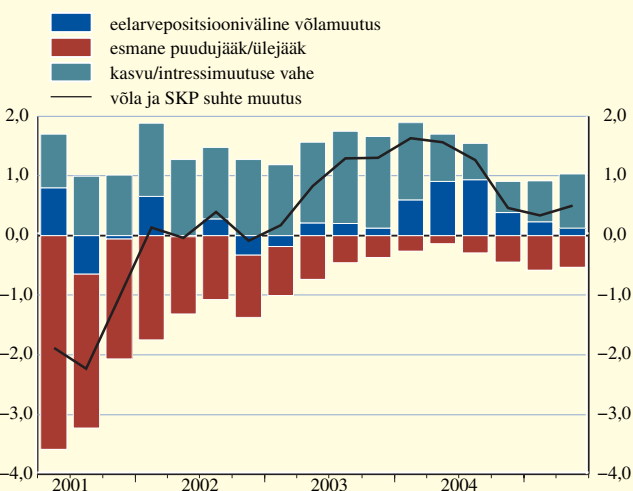
2. Euroala – eelarvepositsiooniväline võlamuutus

	Võla muutus 1	Puudujääk (-) / ülejääk (+) 2	Eelarvepositsiooniväline võlamuutus							Memo: laenuva- jadus 11	
			Kokku 3	Tehingud valitsemissektori poolt hoitavate peamiste finantsvaradega				Ümberhind- luse mõju ja muud mahu muutused 9	Muud 10		
				Kokku 4	Sularaha ja hoiused 5	Väärtpaberid 6	Laenud 7				Aktsiad ja muud osakud 8
2002 III kv	2,1	-3,4	-1,2	-2,4	-2,5	-0,1	0,0	0,2	0,7	0,5	1,5
IV kv	-0,7	-1,7	-2,4	0,6	0,3	0,0	0,4	-0,1	-2,8	-0,2	2,1
2003 I kv	7,1	-4,7	2,4	2,8	1,9	0,2	0,5	0,3	-0,7	0,3	7,8
II kv	3,5	-1,4	2,2	3,1	2,2	0,0	0,1	0,9	-0,7	-0,3	4,3
III kv	3,0	-4,2	-1,2	-1,6	-1,6	-0,1	0,0	0,1	0,0	0,4	3,0
IV kv	-0,8	-1,8	-2,6	-3,6	-2,2	-0,1	-0,6	-0,7	0,8	0,1	-1,6
2004 I kv	9,0	-4,8	4,2	1,9	1,2	0,2	0,5	0,0	-0,1	2,4	9,1
II kv	5,0	-1,7	3,3	3,8	3,4	0,3	0,0	0,1	-0,3	-0,2	5,3
III kv	2,4	-3,5	-1,0	-0,8	-1,2	0,1	0,1	0,1	-0,5	0,3	2,9
IV kv	-3,4	-1,2	-4,6	-3,5	-2,6	-0,2	0,1	-0,7	0,4	-1,5	-3,8
2005 I kv	7,6	-4,2	3,5	2,2	1,7	0,4	0,1	0,0	1,1	0,2	6,6
II kv	4,7	-1,9	2,8	3,3	2,7	0,4	0,1	0,1	-0,1	-0,4	4,7

J26 Puudujääk, laenuvajadus ja võla muutus
(nelja kvartali libisev summa SKP protsendina)



J27 Maastrichti võlg
(võla ja SKP suhte aastane muutus ja selle põhjused)



Allikas: Eurostati ja riikide andmetele tuginevad EKP arvutused.

¹ Aktsiaid käsitlevad andmed kvartalis t on väljendatud SKP summa protsendina selles ja kolmes eelmises kvartalis.

VÄLISMAJANDUS

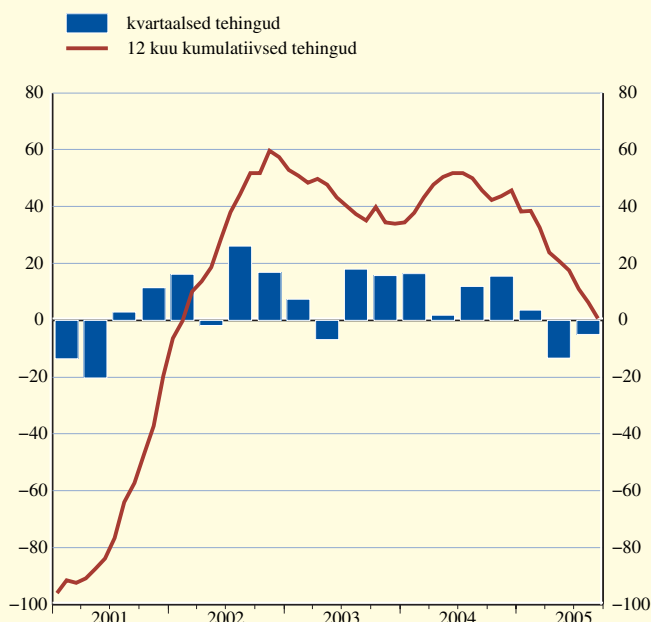


7.1 Maksebilanss (mld EUR; netotehingud)

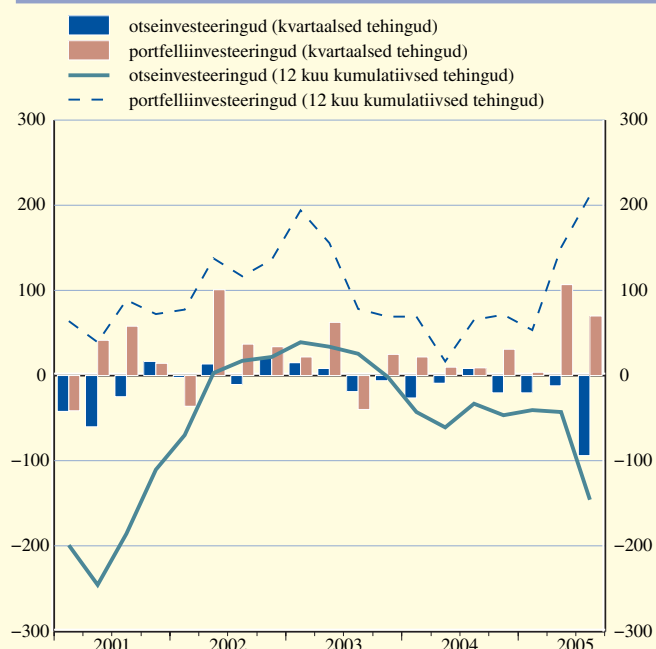
1. Maksebilanss – kokkuvõte

	Jooksevkonto					Kapitali- konto	Neto- laenu- andmine/ -võtmine väljaspool euroala (veerud 1 + 6)	Finantskonto						Vead ja täpsustused
	Kokku	Kaubad	Teenused	Tulu	Jooksev- üle- kanded			Kokku	Otse- investee- ringud	Portfelli- investee- ringud	Tuletis- instru- mendid	Muud investee- ringud	Reservid	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
2002	57,3	130,2	13,7	-37,6	-49,0	10,2	67,6	-15,2	21,9	136,3	-11,0	-159,9	-2,6	-52,3
2003	33,9	108,2	19,5	-37,4	-56,4	12,9	46,8	4,1	-1,7	68,9	-11,2	-80,2	28,2	-50,9
2004	45,6	106,7	28,3	-33,1	-56,3	17,4	63,0	-8,3	-46,8	71,2	-4,8	-40,4	12,5	-54,7
2004 III kv	11,9	24,5	9,2	-4,0	-17,8	4,1	15,9	1,0	8,4	8,8	-2,3	-17,4	3,5	-16,9
IV kv	15,5	21,6	6,3	1,9	-14,3	5,9	21,4	2,3	-19,9	30,7	-4,1	-6,8	2,4	-23,7
2005 I kv	3,5	15,6	3,2	-3,0	-12,2	1,1	4,6	25,9	-20,0	3,8	-7,2	44,5	4,8	-30,5
II kv	-13,3	18,8	9,5	-25,5	-16,1	3,9	-9,4	46,0	-11,6	106,7	3,2	-55,3	3,1	-36,6
III kv	-5,1	16,2	7,8	-10,3	-18,8	2,9	-2,2	15,5	-94,1	69,8	-7,7	45,5	2,0	-13,3
2004 sept	1,0	5,4	3,2	-1,7	-5,9	1,2	2,1	3,6	1,9	38,0	2,5	-38,3	-0,5	-5,7
okt	3,2	8,9	4,1	-4,1	-5,7	0,7	3,8	-16,4	-10,4	9,8	-3,7	-13,1	0,9	12,6
nov	4,6	5,2	0,8	3,1	-4,5	1,1	5,7	13,2	-9,1	-22,4	1,8	42,9	0,0	-18,9
dets	7,7	7,5	1,4	3,0	-4,1	4,1	11,9	5,6	-0,4	43,3	-2,1	-36,6	1,5	-17,4
2005 jaan	-5,8	1,4	0,5	-4,1	-3,6	-0,8	-6,6	18,3	-10,5	-17,3	-3,4	51,0	-1,6	-11,7
veebr	5,9	5,9	1,2	1,4	-2,6	1,1	6,9	27,1	-2,7	23,3	1,3	0,4	4,9	-34,0
märts	3,5	8,3	1,5	-0,4	-6,0	0,8	4,3	-19,4	-6,8	-2,1	-5,0	-7,0	1,5	15,1
aprill	-10,7	4,0	2,6	-13,0	-4,3	0,2	-10,5	-11,5	-11,6	-14,5	-0,4	15,8	-0,8	22,0
mai	-2,8	6,1	3,0	-6,7	-5,3	1,6	-1,2	39,5	8,2	19,7	0,6	8,5	2,6	-38,3
juuni	0,2	8,7	3,9	-5,8	-6,5	2,1	2,3	18,0	-8,2	101,5	3,0	-79,7	1,3	-20,3
juuli	1,3	9,9	3,8	-6,8	-5,6	0,9	2,2	-1,9	-81,2	75,3	0,7	0,8	2,4	-0,3
aug	-1,7	2,1	1,8	0,0	-5,6	0,8	-0,9	-5,3	-15,0	-19,5	-6,3	35,6	-0,1	6,2
sept	-4,8	4,2	2,3	-3,6	-7,6	1,2	-3,6	22,8	2,1	13,9	-2,1	9,2	-0,3	-19,2
<i>12 kuu kumulatiivsed tehingud</i>														
2005 sept	0,5	72,1	26,9	-37,0	-61,4	13,8	14,4	89,8	-145,6	211,0	-15,8	27,9	12,3	-104,2

J28 Maksebilanss: jooksevkonto (mld EUR)



J29 Maksebilanss: otse- ja portfelliinvesteeringud (netosumma) (mld EUR)



Allikas: EKP.

7.1 Maksebilanss

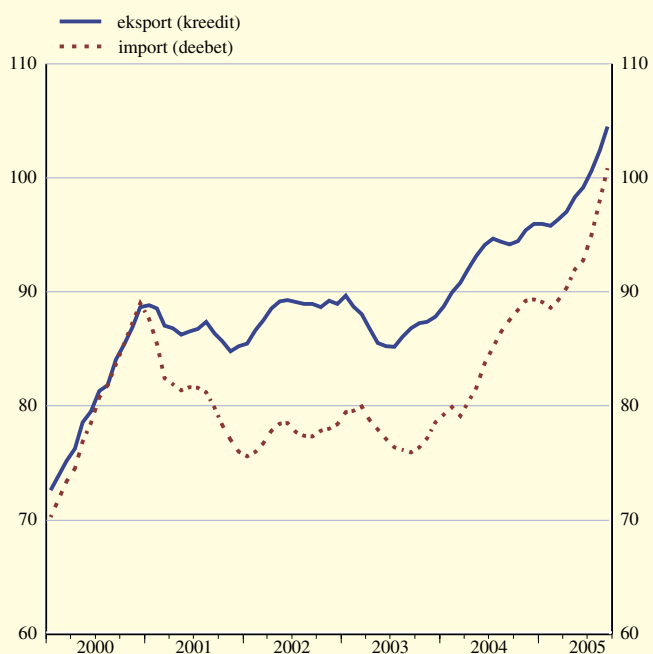
(mld EUR; tehingud)

2. Jooksev- ja kapitalikonto

	Jooksevkonto											Kapitalikonto	
	Kokku			Kaubad		Teenused		Tulu		Jooksevülekanded		Kreedit	Deebet
	Kreedit	Deebet	Neto-summa	Kreedit	Deebet	Kreedit	Deebet	Kreedit	Deebet	Kreedit	Deebet		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	
2002	1 723,5	1 666,2	57,3	1 061,6	931,4	331,1	317,4	245,7	283,3	85,1	134,1	19,1	8,9
2003	1 691,0	1 657,1	33,9	1 041,2	933,0	331,9	312,3	236,3	273,6	81,7	138,1	23,7	10,8
2004	1 840,7	1 795,1	45,6	1 133,1	1 026,4	360,3	332,0	266,2	299,3	81,0	137,3	24,0	6,6
2004 III kv	458,4	446,5	11,9	280,7	256,2	98,0	88,8	63,7	67,8	15,9	33,7	5,8	1,7
2004 IV kv	485,0	469,5	15,5	299,9	278,3	92,6	86,2	74,5	72,6	18,0	32,3	7,6	1,7
2005 I kv	460,5	457,0	3,5	278,9	263,3	83,9	80,7	65,3	68,4	32,3	44,5	4,8	3,7
2005 II kv	496,7	510,0	-13,3	304,3	285,5	95,0	85,5	80,8	106,3	16,6	32,7	5,7	1,8
2005 III kv	497,1	502,2	-5,1	309,8	293,6	101,6	93,8	70,5	80,8	15,2	34,0	4,4	1,5
2005 juuli	167,2	165,9	1,3	103,5	93,7	35,3	31,5	23,3	30,0	5,1	10,7	1,3	0,5
2005 aug	160,0	161,7	-1,7	97,9	95,7	33,2	31,4	23,4	23,4	5,6	11,1	1,4	0,6
2005 sept	169,8	174,6	-4,8	108,4	104,2	33,1	30,8	23,8	27,4	4,6	12,1	1,7	0,5
	Sesoonselt kohandatud												
2004 III kv	460,3	454,8	5,4	282,5	262,7	91,1	83,4	66,1	73,5	20,6	35,3	.	.
2004 IV kv	470,3	460,4	9,9	287,8	268,0	91,0	83,8	71,4	74,8	20,1	33,9	.	.
2005 I kv	473,7	469,2	4,5	289,0	267,8	93,2	85,8	70,7	77,4	20,8	38,2	.	.
2005 II kv	485,9	485,4	0,5	297,4	278,3	93,3	87,0	73,7	85,6	21,5	34,6	.	.
2005 III kv	501,4	514,2	-12,8	313,5	302,5	94,7	88,5	73,5	87,9	19,7	35,3	.	.
2005 jaan	156,5	157,6	-1,1	95,8	88,6	30,9	28,3	22,8	25,9	6,9	14,8	.	.
2005 veebr	157,1	152,8	4,3	95,8	88,8	31,1	28,7	23,3	24,6	6,9	10,7	.	.
2005 märts	160,1	158,8	1,3	97,3	90,4	31,2	28,8	24,6	27,0	7,0	12,7	.	.
2005 aprill	161,2	161,5	-0,3	98,0	91,8	30,9	28,3	24,9	30,0	7,5	11,4	.	.
2005 mai	162,3	161,7	0,6	99,6	93,8	31,0	29,4	24,7	27,1	6,9	11,6	.	.
2005 juuni	162,4	162,2	0,2	99,9	92,8	31,4	29,3	24,1	28,6	7,1	11,5	.	.
2005 juuli	165,3	168,5	-3,2	102,4	98,4	31,7	29,6	24,3	29,5	6,8	11,0	.	.
2005 aug	168,3	173,3	-5,0	105,0	102,7	31,4	29,2	24,9	29,2	7,0	12,2	.	.
2005 sept	167,8	172,4	-4,5	106,1	101,3	31,6	29,7	24,3	29,2	5,9	12,1	.	.

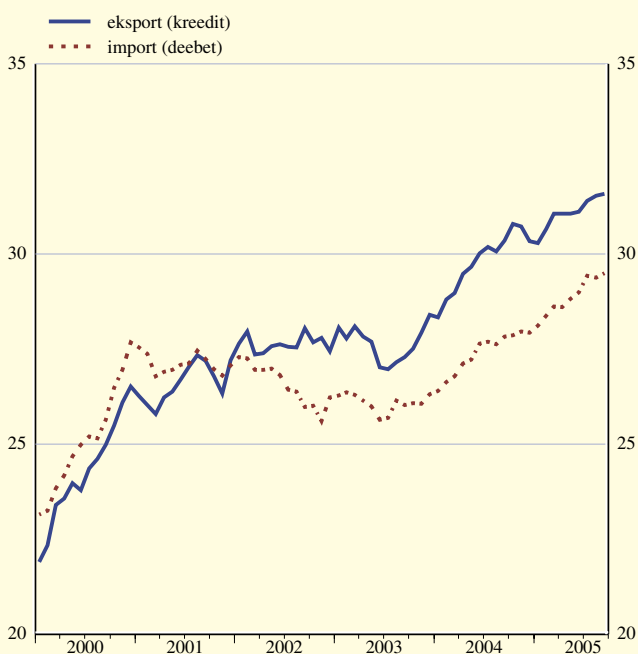
J30 Maksebilanss: kaubad

(mld EUR; sesoonselt kohandatud; kolme kuu libisev keskmine)



J31 Maksebilanss: teenused

(mld EUR; sesoonselt kohandatud; kolme kuu libisev keskmine)



Allikas: EKP.

7.1 Maksebilanss
(mld EUR)

3. Tulukonto

(tehingud)

	Töötajate hüvitised		Investeermistulud											
	Kreedit	Deebet	Kokku		Otseinvesteeringud				Portfelliinvesteeringud				Muud investeeringud	
			Kreedit	Deebet	Aksia- ja osakapital		Võlg		Aksia- ja osakapital		Võlg		Kreedit	Deebet
					Kreedit	Deebet	Kreedit	Deebet	Kreedit	Deebet	Kreedit	Deebet		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
2002	15,1	6,2	230,6	277,1	54,9	55,2	7,5	7,1	19,9	52,1	65,4	71,9	83,0	90,8
2003	14,8	6,1	221,4	267,5	59,4	52,6	10,0	9,7	18,6	53,5	65,7	79,1	67,8	72,6
2004	15,2	6,2	251,0	293,1	77,8	67,5	11,7	12,3	24,0	57,3	74,6	84,3	63,0	71,6
2004 II kv	3,7	1,6	64,8	90,7	20,2	20,0	3,1	3,1	8,2	26,2	17,8	23,9	15,4	17,5
III kv	3,8	1,8	59,9	66,0	16,5	16,3	2,5	2,9	5,7	11,3	19,3	17,6	15,9	17,8
IV kv	4,0	1,6	70,5	71,0	25,5	15,1	3,0	3,5	5,4	10,4	19,5	22,7	17,1	19,4
2005 I kv	3,7	1,4	61,7	67,0	15,6	13,2	2,8	2,9	6,1	11,2	19,2	19,1	18,0	20,5
II kv	3,7	1,7	77,1	104,5	24,2	23,8	3,1	3,5	9,6	30,2	21,7	24,1	18,5	22,8

4. Otseinvesteeringud

(netotehingud)

	Väljaspool euroala asuvad residentid üksused							Euroalas asuvad mitteresidentid üksused						
	Kokku	Aksia-/osakapital ja reinvesteeringutulu			Muu kapital (enamasti kontsernisisesed laenud)			Kokku	Aksia-/osakapital ja reinvesteeringutulu			Muu kapital (enamasti kontsernisisesed laenud)		
		Kokku	Rahaloomeasutused väljaspool euro-süsteemi	Mitterahaloomeasutused	Kokku	Rahaloomeasutused väljaspool euro-süsteemi	Mitterahaloomeasutused		Kokku	Rahaloomeasutused väljaspool euro-süsteemi	Mitterahaloomeasutused	Kokku	Rahaloomeasutused väljaspool euro-süsteemi	Mitterahaloomeasutused
2002	-170,1	-175,9	-22,8	-153,2	5,9	0,0	5,9	192,0	141,4	2,1	139,3	50,5	0,5	50,1
2003	-139,7	-122,6	-2,3	-120,3	-17,1	0,0	-17,1	138,0	120,4	3,1	117,4	17,6	0,1	17,5
2004	-130,8	-141,6	-18,5	-123,0	10,8	0,1	10,7	84,0	76,6	1,2	75,5	7,4	0,7	6,7
2004 III kv	-15,4	-26,9	-1,2	-25,7	11,4	0,0	11,4	23,9	19,6	0,6	19,0	4,3	0,4	3,9
IV kv	-65,2	-68,6	-8,6	-60,0	3,4	0,1	3,3	45,4	36,4	1,0	35,4	9,0	-0,1	9,1
2005 I kv	-32,3	-15,5	-2,4	-13,0	-16,9	0,1	-16,9	12,3	12,2	0,3	11,8	0,1	0,3	-0,2
II kv	-27,0	-21,4	-2,1	-19,3	-5,7	0,0	-5,7	15,4	4,6	0,6	4,0	10,9	-0,1	11,0
III kv	-104,0	-80,4	-3,8	-76,6	-23,6	0,0	-23,6	9,9	-2,7	0,5	-3,2	12,6	0,1	12,4
2004 sept	-6,4	-4,4	-1,2	-3,2	-2,0	0,0	-2,0	8,4	9,6	0,2	9,4	-1,3	0,1	-1,3
okt	-29,6	-23,0	-0,2	-22,7	-6,6	0,0	-6,7	19,3	11,0	0,3	10,7	8,3	-0,1	8,4
nov	-29,9	-25,7	-13,2	-12,5	-4,2	0,1	-4,3	20,8	11,4	0,2	11,2	9,5	0,2	9,2
dets	-5,7	-20,0	4,8	-24,8	14,3	0,0	14,3	5,3	14,0	0,6	13,5	-8,8	-0,2	-8,6
2005 jaan	-13,9	-7,7	-0,5	-7,2	-6,2	0,0	-6,2	3,4	4,7	0,1	4,7	-1,3	0,1	-1,4
veebr	-5,9	-2,1	-1,2	-0,9	-3,9	0,0	-3,9	3,2	2,9	0,3	2,6	0,3	0,1	0,2
märts	-12,5	-5,7	-0,8	-4,9	-6,8	0,1	-6,9	5,7	4,5	-0,1	4,6	1,2	0,2	1,0
aprill	-16,0	1,5	-1,9	3,4	-17,5	0,0	-17,5	4,4	7,8	-0,1	7,9	-3,4	0,1	-3,5
mai	8,5	-4,3	-0,6	-3,7	12,9	0,0	12,9	-0,4	-2,6	0,3	-2,9	2,2	0,0	2,2
juuni	-19,6	-18,5	0,4	-18,9	-1,1	0,0	-1,1	11,4	-0,6	0,4	-1,0	12,0	-0,3	12,3
juuli	-82,6	-74,8	-2,7	-72,0	-7,8	0,0	-7,8	1,4	3,6	0,2	3,4	-2,2	0,0	-2,2
aug	-11,7	-4,0	-0,5	-3,5	-7,8	0,0	-7,7	-3,3	-3,2	0,1	-3,3	-0,1	-0,1	0,0
sept	-9,6	-1,6	-0,6	-1,0	-8,0	0,0	-8,0	11,7	-3,1	0,2	-3,3	14,8	0,2	14,6

Allikas: EKP.

7.1 Maksebilans
(mld EUR; tehingud)

5. Portfelliinvesteeringud instrumentide ja valdaja sektori kaupa

	Aksia- ja osakapital					Võlainstrumendid										
	Varad				Kohus- tused	Võlakirjad					Kohus- tused	Rahaturuinstrumentid				
	Euro- süsteem	Raha- loome- asutused, v.a euro- süsteem	Mitterahaloome- asutused			Euro- süsteem	Raha- loome- asutused, v.a euro- süsteem	Mitteraha- loomeasutused		Euro- süsteem		Raha- loome- asutused, v.a euro- süsteem	Mitteraha- loomeasutused		Kohus- tused	
			Valit- semis- sektor					Valit- semis- sektor					Valit- semis- sektor			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15		
2002	-0,4	-7,4	-31,2	-4,4	85,4	-0,6	-17,4	-70,7	-0,9	167,4	2,0	-31,9	-18,8	-1,1	59,8	
2003	-0,3	-13,9	-63,1	-2,6	111,6	-2,4	-45,0	-129,4	-0,2	197,5	0,2	-45,9	21,6	0,6	38,0	
2004	0,0	-22,4	-80,4	-3,4	137,5	1,2	-81,4	-94,7	-2,1	255,8	-0,1	-43,3	-9,7	0,1	8,6	
2004 III kv	0,0	-2,5	-7,3	-1,0	39,5	0,7	-23,3	-20,4	-0,4	51,7	0,0	-14,7	-4,8	-0,7	-10,1	
2004 IV kv	0,0	-0,9	-23,8	-0,2	82,9	0,6	-20,9	-27,2	-0,5	41,3	-0,1	-12,2	5,6	4,3	-14,6	
2005 I kv	0,0	-27,5	-20,6	-0,9	36,5	-0,1	-35,4	-38,9	-0,3	45,3	0,3	5,9	-6,6	-3,7	45,1	
2005 II kv	0,0	21,7	-22,4	-0,6	27,6	-0,7	-40,5	-33,1	-0,1	155,7	-0,4	-9,7	-4,6	-2,3	13,1	
2005 III kv	-0,1	-5,8	-15,6	.	137,6	-0,4	-19,6	-55,7	.	24,4	0,1	-7,4	-8,4	.	20,8	
2004 sept	0,0	10,6	1,5	-	12,7	0,6	1,9	-17,6	-	41,3	-0,2	7,5	-3,8	-	-16,4	
2004 okt	0,0	-3,7	-10,7	-	22,1	0,2	-13,4	-6,8	-	18,0	-0,1	0,7	0,0	-	3,6	
2004 nov	0,0	-9,1	-7,2	-	22,7	0,3	-5,9	-12,5	-	8,0	0,2	-14,3	4,7	-	-9,2	
2004 dets	0,0	11,9	-5,9	-	38,2	0,1	-1,5	-7,9	-	15,3	-0,2	1,5	0,9	-	-9,0	
2005 jaan	0,0	-9,2	-7,7	-	10,5	-0,1	-27,0	-2,1	-	4,9	0,2	-4,1	-5,9	-	23,1	
2005 veebr	0,0	-16,5	-3,7	-	9,2	-0,2	-4,0	-16,4	-	37,5	0,1	17,2	-1,9	-	1,9	
2005 märts	0,0	-1,8	-9,3	-	16,8	0,2	-4,5	-20,4	-	2,9	0,0	-7,3	1,2	-	20,1	
2005 aprill	0,0	9,9	-5,3	-	-47,5	-0,9	-13,3	-10,6	-	51,9	-0,3	-10,6	2,0	-	10,1	
2005 mai	0,0	6,7	-15,5	-	22,8	-0,1	-16,1	-5,3	-	27,8	0,0	-2,4	-6,2	-	8,0	
2005 juuni	0,0	5,1	-1,6	-	52,3	0,2	-11,1	-17,2	-	75,9	0,0	3,4	-0,4	-	-5,1	
2005 juuli	-0,1	-3,5	-11,1	-	105,0	0,3	-1,8	-17,6	-	2,6	-0,6	0,4	-0,1	-	1,8	
2005 aug	0,0	2,0	-4,8	-	23,0	-0,5	-5,2	-15,9	-	-10,7	0,3	-11,6	-1,6	-	5,6	
2005 sept	0,0	-4,2	0,3	-	9,5	-0,2	-12,6	-22,1	-	32,4	0,4	3,8	-6,8	-	13,4	

6. Muud investeeringud sektorite kaupa

	Kokku		Eurosüsteem		Valitsemissektor			Rahaloomeasutused (väljaspool eurosüsteemi)						Muud sektorid		
	Varad	Kohus- tused	Varad	Kohus- tused	Varad	Sula- raha ja hoiused	Kohus- tused	Kokku		Pikaajalised		Lühiajalised		Varad	Kohus- tused	
								Varad	Kohus- tused	Varad	Kohus- tused	Varad	Kohus- tused			Varad	Kohus- tused
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
2002	-225,4	65,5	-0,9	19,3	-0,1	-	-8,0	-168,0	25,8	-34,9	52,5	-133,1	-26,7	-56,4	-	28,4
2003	-254,1	173,9	-0,8	10,0	-0,4	-	-3,4	-152,4	134,8	-50,7	52,3	-101,7	82,5	-100,5	-	32,6
2004	-314,3	273,9	-0,2	7,1	-2,2	-2,0	-2,6	-259,6	246,9	-20,0	-3,3	-239,6	250,2	-52,4	-13,2	22,5
2004 III kv	-32,8	15,4	-1,5	3,2	0,2	-0,2	2,3	-23,8	6,5	-7,9	-6,0	-15,9	12,4	-7,7	-12,9	3,4
2004 IV kv	-71,8	65,0	1,4	3,5	3,1	3,7	-1,6	-73,8	58,8	0,9	-0,9	-74,6	59,7	-2,5	10,3	4,4
2005 I kv	-170,6	215,1	0,5	4,7	4,0	2,7	0,3	-126,8	195,8	-21,5	10,3	-105,2	185,6	-48,3	-19,0	14,2
2005 II kv	-160,4	105,1	-1,3	0,4	-7,4	-8,4	-1,8	-97,4	45,2	-18,7	22,2	-78,7	23,0	-54,3	13,2	61,3
2005 III kv	-81,8	127,3	0,4	4,2	7,9	5,3	1,1	-75,1	118,7	-37,2	15,1	-37,9	103,6	-15,0	-12,0	3,3
2004 sept	-52,4	14,1	-0,8	1,6	0,8	0,7	2,8	-39,7	0,7	-7,6	5,3	-32,0	-4,7	-12,8	-9,3	9,2
2004 okt	-15,9	2,9	0,0	1,2	2,0	2,3	0,1	-9,6	-0,5	8,4	7,0	-18,0	-7,6	-8,3	-1,3	2,0
2004 nov	-66,1	109,0	0,8	2,0	-0,7	-0,8	1,0	-59,9	97,1	-0,3	3,2	-59,5	94,0	-6,3	-0,9	9,0
2004 dets	10,2	-46,9	0,7	0,3	1,8	2,2	-2,7	-4,3	-37,9	-7,2	-11,2	2,9	-26,7	12,1	12,5	-6,7
2005 jaan	-50,4	101,4	0,7	3,9	0,2	-1,3	2,6	-33,8	95,4	-9,0	12,9	-24,9	82,5	-17,4	-16,1	-0,5
2005 veebr	-65,5	65,9	0,1	-3,5	-1,8	0,3	-4,3	-60,8	61,8	-8,2	4,6	-52,6	57,2	-3,0	5,2	11,9
2005 märts	-54,7	47,8	-0,2	4,3	5,5	3,7	2,0	-32,1	38,6	-4,4	-7,2	-27,8	45,8	-27,9	-8,0	2,9
2005 aprill	-120,3	136,1	0,1	-0,2	-5,1	-5,2	-2,1	-98,0	94,5	-9,1	0,0	-89,0	94,5	-17,2	11,6	43,9
2005 mai	-13,0	21,5	-0,8	-0,2	0,2	2,3	0,5	17,5	20,9	-3,4	10,9	20,9	10,0	-30,0	-4,2	0,4
2005 juuni	-27,1	-52,6	-0,7	0,8	-2,5	-5,5	-0,2	-16,8	-70,2	-6,2	11,3	-10,6	-81,5	-7,1	5,8	17,0
2005 juuli	-40,4	41,2	0,0	-1,1	-0,6	-4,3	0,8	-34,4	42,0	-10,3	3,4	-24,1	38,6	-5,4	-5,5	-0,5
2005 aug	28,3	7,3	0,2	0,8	6,3	8,6	0,5	24,1	0,7	-6,4	4,1	30,6	-3,4	-2,3	-1,9	5,3
2005 sept	-69,7	78,9	0,2	4,5	2,2	1,0	-0,2	-64,8	76,0	-20,4	7,6	-44,4	68,4	-7,3	-4,6	-1,5

Allikas: EKP.

7.1 Maksebilans

(mld EUR; tehingud)

7. Muud investeeringud sektorite ja instrumentide kaupa

	Eurosüsteem				Valitsemissektor							
	Varad		Kohustused		Varad				Kohustused			
	Laenu- / sularaha ja hoiused	Muud varad	Laenu- / sularaha ja hoiused	Muud kohustused	Kaubandus- krediit	Laenu- / sularaha ja hoiused			Muud varad	Kaubandus- krediit	Laenu-	Muud kohus- tused
						Kokku	Laenu-	Sularaha ja hoiused				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
2002	-0,9	0,0	19,3	0,0	1,5	-0,4	-	-	-1,1	0,0	-7,8	-0,3
2003	-0,8	0,0	10,0	0,0	-0,1	0,7	-	-	-1,0	0,0	-3,7	0,3
2004	0,1	-0,3	7,1	0,1	0,0	-0,3	1,8	-2,0	-2,0	0,0	-2,6	0,0
2004 II kv	0,8	0,0	1,5	0,2	0,0	-4,6	0,3	-4,9	-0,4	0,0	2,9	0,2
III kv	-1,5	0,0	3,3	-0,1	0,0	0,5	0,7	-0,2	-0,3	0,0	2,2	0,1
IV kv	1,7	-0,3	3,5	0,0	0,0	3,6	-0,1	3,7	-0,5	0,0	-1,6	-0,1
2005 I kv	0,5	0,0	4,7	0,0	0,0	4,4	1,7	2,7	-0,5	0,0	0,6	-0,2
II kv	-1,2	-0,1	0,4	0,0	0,0	-6,8	1,6	-8,4	-0,5	0,0	-1,8	0,0

	Rahaloomeasutused, v.a eurosüsteem				Muud sektorid							
	Varad		Kohustused		Varad				Kohustused			
	Laenu- / sularaha ja hoiused	Muud varad	Laenu- / sularaha ja hoiused	Muud kohustused	Kaubandus- krediit	Laenu- / sularaha ja hoiused			Muud varad	Kaubandus- krediit	Laenu-	Muud kohus- tused
						Kokku	Laenu-	Sularaha ja hoiused				
13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	
2002	-163,0	-5,0	27,9	-2,1	-1,9	-51,0	-	-	-3,5	-3,7	25,5	6,6
2003	-151,9	-0,5	134,8	-0,1	-1,2	-97,1	-	-	-2,3	4,1	28,3	0,1
2004	-256,5	-3,1	244,0	2,9	-6,0	-41,3	-28,1	-13,2	-5,0	8,6	11,7	2,2
2004 II kv	-4,8	-0,6	22,5	0,1	-4,9	-8,9	-16,9	8,0	-0,9	3,3	-6,4	-2,2
III kv	-22,1	-1,7	4,9	1,5	1,8	-8,7	4,2	-12,9	-0,8	0,0	-0,3	3,7
IV kv	-75,6	1,8	59,1	-0,3	-0,1	-0,8	-11,2	10,3	-1,6	2,5	2,4	-0,5
2005 I kv	-124,8	-1,9	193,0	2,8	-2,8	-42,7	-23,8	-19,0	-2,8	2,9	6,2	5,2
II kv	-97,2	-0,2	44,0	1,2	-5,0	-47,3	-60,5	13,2	-2,0	1,1	58,6	1,6

8. Reservid

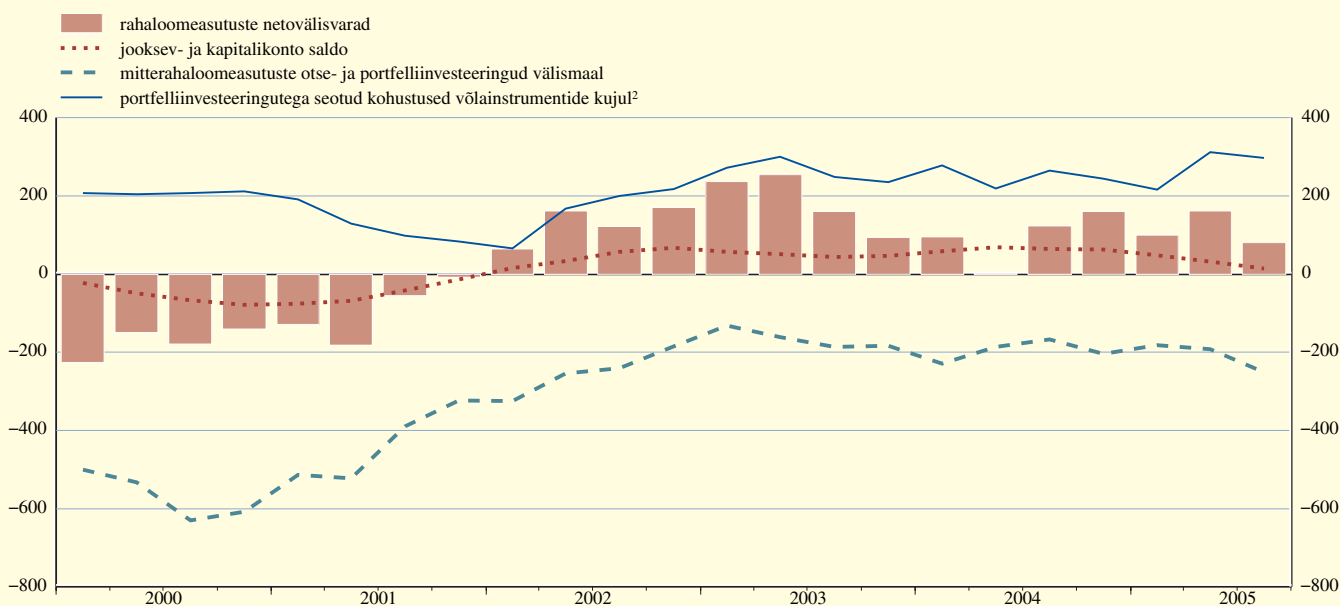
	Kokku	Rahakuld	Rahvus- vahelise Valuuta- fondi arvestus- ühik (SDR)	Reservi positsioon Rahvus- vahelises Valuuta- fondis	Välisvaluuta						Tuletis- instrumen- did	Muud nõuded
					Kokku	Sularaha ja hoiused		Väärtpaperid				
						Rahandus- asutus- tes ja BISis	Pankades	Aksia- ja osakapital	Võlakirjad	Rahaturu- instrumendid		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
2002	-2,6	0,7	0,2	-2,0	-1,5	-1,7	-17,1	0,0	8,5	8,9	-0,2	0,0
2003	28,2	1,7	0,0	-1,6	28,1	-2,5	1,9	-0,1	22,1	6,7	0,1	0,0
2004	12,5	1,2	0,5	4,0	6,9	-3,8	4,0	0,3	18,7	-12,2	-0,1	0,0
2004 II kv	-2,8	0,5	0,1	0,6	-4,0	-3,3	2,2	0,0	5,4	-8,3	0,1	0,0
III kv	3,5	0,0	-0,1	1,5	2,1	2,6	-3,6	0,1	1,4	1,7	0,0	0,0
IV kv	2,4	0,8	0,5	1,1	0,0	-3,9	3,4	-0,1	3,4	-2,8	-0,1	0,0
2005 I kv	4,8	0,8	0,0	1,6	2,4	5,2	-1,1	0,0	1,1	-2,7	0,0	0,0
II kv	3,1	1,3	0,0	1,3	0,5	-4,4	1,1	0,0	0,8	3,0	0,0	0,0

Allikas: EKP.

7.2 Maksebilansi rahaline esitus (mld EUR; tehingud)

	Maksebilansikirjete kooskõlaline rahaagregaadiga M3											Memo: tehinguid M3 välises vastaskirjes
	Jooksev- ja kapitalikonto saldo	Otseinvesteeringud		Portfelliinvesteeringud			Muud investeeringud		Tuletis- instrumendid	Vead ja täpsustused	Veerud 1–10 kokku	
		Väljaspool euroala asuvad residentide üksused (mitte- rahaloome- asutused)	Euroala asuvad mitte- residentide üksused	Varad Mittera- haloome- asutused	Kohustused		Varad Mittera- haloome- asutused	Kohustused Mittera- haloome- asutused				
					Aksia- ja osakapital ¹	Võlainstru- mendid ²						
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
2002	67,6	-147,3	191,5	-120,6	49,1	217,5	-56,5	20,3	-11,0	-52,3	158,2	170,4
2003	46,8	-137,4	137,9	-170,9	115,9	235,8	-100,9	29,2	-11,2	-50,9	94,3	94,1
2004	63,0	-112,4	83,3	-184,8	127,5	244,5	-54,6	19,9	-4,8	-54,7	127,0	160,8
2004 III kv	15,9	-14,3	23,5	-32,5	38,6	53,2	-7,5	5,8	-2,3	-16,9	63,4	63,7
2004 IV kv	21,4	-56,7	45,4	-45,4	90,3	13,3	0,6	2,7	-4,1	-23,7	43,9	57,2
2005 I kv	4,6	-30,0	12,0	-66,2	29,3	71,2	-44,4	14,6	-7,2	-30,5	-46,6	-24,8
2005 II kv	-9,4	-25,0	15,6	-60,2	1,8	174,4	-61,7	59,5	3,2	-36,6	61,6	65,0
2005 III kv	-2,2	-100,1	9,8	-79,7	142,2	39,2	-7,1	4,4	-7,7	-13,3	-14,6	-17,2
2004 sept	2,1	-5,3	8,3	-19,9	16,2	34,1	-12,0	11,9	2,5	-5,7	32,2	34,8
2004 okt	3,8	-29,4	19,4	-17,5	20,8	18,7	-6,3	2,1	-3,7	12,6	20,5	20,5
2004 nov	5,7	-16,8	20,6	-15,0	26,5	-3,4	-7,0	10,0	1,8	-18,9	3,5	10,4
2004 det	11,9	-10,5	5,4	-12,9	43,0	-2,0	13,9	-9,4	-2,1	-17,4	19,8	26,4
2005 jaan	-6,6	-13,4	3,3	-15,7	7,4	22,9	-17,2	2,1	-3,4	-11,7	-32,2	-15,7
2005 veebr	6,9	-4,8	3,1	-22,0	16,4	35,8	-4,8	7,6	1,3	-34,0	5,5	13,6
2005 märts	4,3	-11,8	5,5	-28,6	5,5	12,5	-22,4	4,9	-5,0	15,1	-19,9	-22,7
2005 aprill	-10,5	-14,1	4,3	-13,9	-57,9	59,2	-22,4	41,8	-0,4	22,0	8,1	2,3
2005 mai	-1,2	9,1	-0,4	-27,0	11,1	33,8	-29,7	0,8	0,6	-38,3	-41,2	-39,5
2005 juuni	2,3	-20,0	11,7	-19,3	48,6	81,4	-9,6	16,8	3,0	-20,3	94,7	102,2
2005 juuli	2,2	-79,9	1,4	-28,8	112,0	2,6	-6,0	0,3	0,7	-0,3	4,3	0,6
2005 aug	-0,9	-11,2	-3,2	-22,3	24,7	-6,2	3,9	5,7	-6,3	6,2	-9,6	1,7
2005 sept	-3,6	-9,0	11,5	-28,6	5,5	42,8	-5,1	-1,6	-2,1	-19,2	-9,3	-19,5
	<i>12 kuu kumulatiivsed tehingud</i>											
2005 sept	14,4	-211,8	82,7	-251,5	263,6	298,1	-112,6	81,1	-15,8	-104,2	44,2	80,2

32 Peamised maksebilansitehingud, mis mõjutavad rahaloomeasutuste netovälisvarasid (mld EUR; 12 kuu kumulatiivsed tehingud)



Allikas: EKP.

¹ V.a rahaturufondide osakud.

² V.a võlaväärtpaberid, mis on väljastatud euroala rahaloomeasutuste poolt tähtjaga kuni kaks aastat.

7.3 Maksebilansi ja rahvusvahelise investeerimispositsiooni geograafiline jaotus
(mld EUR)

1. Maksebilanss: jooksev- ja kapitalikonto
(kumulatiivsed tehingud)

	Kokku	Euroopa Liit (väljaspool euroala)						Kanada	Jaapan	Šveits	USA	Muu
		Kokku	Taani	Rootsi	Ühend- kuningriik	Teised ELi riigid	ELi asutused					
2004 III kv kuni 2005 II kv	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Kreedit												
Jooksevkonto	1 900,5	701,5	39,0	62,8	378,7	161,3	59,6	25,5	49,5	129,6	324,4	670,1
Kaubad	1 163,8	406,9	26,8	43,4	205,1	131,5	0,2	14,9	33,3	67,3	174,9	466,4
Teenused	369,5	133,8	7,3	10,3	94,3	17,7	4,2	5,1	10,5	35,6	74,0	110,5
Tulu	284,4	100,4	4,6	8,7	70,5	10,8	5,8	5,0	5,4	20,5	69,2	84,0
millest: investeerimistulud	269,2	95,3	4,5	8,6	69,0	10,6	2,5	4,9	5,3	14,4	67,6	81,7
Jooksevülekanded	82,9	60,4	0,4	0,5	8,7	1,3	49,4	0,5	0,2	6,2	6,3	9,2
Kapitalikonto	23,9	21,3	0,0	0,1	0,8	0,1	20,3	0,0	0,1	0,3	1,1	1,1
Deebet												
Jooksevkonto	1 883,0	615,2	34,0	59,1	296,8	137,3	88,0	18,7	79,4	120,8	285,2	763,7
Kaubad	1 083,3	321,2	25,4	39,4	147,0	109,4	0,0	8,6	51,1	53,9	113,7	534,8
Teenused	341,3	106,6	6,0	7,9	71,0	21,6	0,1	5,1	7,3	29,5	73,4	119,4
Tulu	315,1	93,8	2,3	10,9	71,3	4,7	4,6	3,3	20,7	32,2	89,7	75,3
millest: investeerimistulud	308,5	90,6	2,2	10,9	70,3	2,6	4,5	3,2	20,6	31,7	88,8	73,6
Jooksevülekanded	143,3	93,6	0,3	0,9	7,6	1,6	83,3	1,6	0,3	5,2	8,5	34,2
Kapitalikonto	8,9	1,0	0,0	0,1	0,6	0,2	0,1	0,1	0,0	0,4	0,6	6,8
Netosumma												
Jooksevkonto	17,5	86,3	5,0	3,7	81,9	24,0	-28,4	6,8	-29,9	8,8	39,2	-93,7
Kaubad	80,4	85,7	1,3	4,0	58,1	22,1	0,2	6,3	-17,8	13,4	61,3	-68,4
Teenused	28,2	27,2	1,3	2,3	23,4	-3,9	4,1	0,0	3,2	6,1	0,6	-8,9
Tulu	-30,7	6,6	2,3	-2,2	-0,8	6,1	1,2	1,7	-15,3	-11,7	-20,5	8,7
millest: investeerimistulud	-39,3	4,7	2,3	-2,3	-1,3	8,0	-2,0	1,7	-15,3	-17,3	-21,2	8,2
Jooksevülekanded	-60,4	-33,2	0,1	-0,3	1,2	-0,3	-33,8	-1,1	0,0	1,0	-2,1	-25,0
Kapitalikonto	15,0	20,3	0,0	0,0	0,3	-0,1	20,2	-0,1	0,1	-0,1	0,5	-5,7

2. Maksebilanss: otseinvesteeringud
(kumulatiivsed tehingud)

	Kokku	Euroopa Liit (väljaspool euroala)						Kanada	Jaapan	Šveits	USA	Offshore finants- keskused	Muu
		Kokku	Taani	Rootsi	Ühend- kuning- riik	Teised ELi riigid	ELi asutused						
2004 III kv kuni 2005 II kv	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Otseinvesteeringud	-43,1	-27,0	5,1	-0,7	-31,7	0,4	0,0	-2,0	1,3	20,3	10,1	-14,2	-31,6
Välismaal	-140,0	-77,9	-0,1	-5,8	-52,3	-19,7	0,0	1,5	-1,5	7,5	-10,3	-20,7	-38,6
Investeeringud aktsiakapitali / reinvesteeritud tulu	-132,3	-65,1	-2,6	-2,4	-36,9	-23,2	0,0	2,1	-1,3	1,1	-22,0	-22,1	-25,2
Muu kapital	-7,7	-12,8	2,6	-3,4	-15,4	3,4	0,0	-0,6	-0,3	6,4	11,7	1,4	-13,4
Euroalal	96,9	50,9	5,2	5,1	20,5	20,1	0,0	-3,5	2,8	12,8	20,4	6,5	7,0
Investeeringud aktsiakapitali / reinvesteeritud tulu	72,7	41,8	-1,1	4,0	36,5	2,4	0,0	-4,5	1,1	7,5	15,1	10,1	1,6
Muu kapital	24,2	9,1	6,2	1,1	-15,9	17,7	0,0	1,0	1,7	5,3	5,3	-3,5	5,4

Allikas: EKP.

7.3 Maksebilansi ja rahvusvahelise investeerimispositsiooni geograafiline jaotus (mld EUR)

3. Maksebilans: portfelliinvesteeringute varad instrumentide kaupa

(kumulatiivsed tehingud)

	Kokku	Euroopa Liit (väljaspool euroala)						Kanada	Jaapan	Šveits	USA	Offshore finantskeskused	Muu
		Kokku	Taani	Rootsi	Ühendkuningriik	Teised ELi riigid	ELi asutused						
2004 III kv kuni 2005 II kv	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Portfelliinvesteeringute varad	-364,0	-157,1	-5,3	-6,0	-116,4	-20,2	-9,2	-3,6	-36,9	0,2	-54,6	-57,6	-54,3
Aktisia- ja osakapital	-83,4	-23,9	0,5	-1,4	-20,4	-2,5	-0,1	-2,3	-11,7	-0,1	-7,9	-19,6	-17,8
Võlainstrumendid	-280,6	-133,2	-5,8	-4,5	-96,1	-17,7	-9,1	-1,3	-25,3	0,3	-46,7	-38,0	-36,4
Võlakirjad	-239,4	-109,1	-4,0	-6,6	-71,4	-18,1	-8,9	-1,7	-16,6	0,5	-55,9	-23,3	-33,4
Rahaturuinstrumendid	-41,2	-24,1	-1,7	2,1	-24,6	0,4	-0,2	0,3	-8,6	-0,2	9,2	-14,8	-3,1

4. Maksebilans: muud investeeringud sektorite kaupa

(kumulatiivsed tehingud)

	Kokku	Euroopa Liit (väljaspool euroala)						Kanada	Jaapan	Šveits	USA	Offshore finantskeskused	Rahvusvahelised organisatsioonid	Muu
		Kokku	Taani	Rootsi	Ühendkuningriik	Teised ELi riigid	ELi asutused							
2004 III kv kuni 2005 II kv	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Muud investeeringud	-35,0	-73,1	3,6	-0,4	-71,9	-11,1	6,7	-2,5	12,8	-2,0	33,7	-27,5	1,9	21,6
Varad	-435,6	-320,1	-9,6	-4,3	-282,7	-21,4	-2,1	-3,5	7,3	-10,1	-32,3	-46,4	-3,2	-27,4
Valitsemissektor	-0,1	-1,1	-1,3	-0,1	-0,4	1,4	-0,6	-0,3	0,0	-0,1	0,0	0,0	-1,8	3,2
Rahaloomeasutused	-322,7	-232,1	-6,2	-1,8	-200,4	-22,0	-1,5	-2,8	8,8	-8,3	-35,8	-30,2	-1,4	-20,9
Muud sektorid	-112,9	-86,9	-2,0	-2,3	-81,8	-0,8	0,0	-0,3	-1,5	-1,8	3,5	-16,2	0,0	-9,7
Kohustused	400,6	247,0	13,2	3,8	210,8	10,3	8,8	0,9	5,5	8,2	66,0	18,9	5,1	49,0
Valitsemissektor	-0,8	0,6	0,0	0,1	-0,6	0,0	1,1	0,0	-0,5	0,0	-0,8	0,0	-0,4	0,3
Rahaloomeasutused	318,1	176,1	13,0	3,0	147,0	8,4	4,7	0,6	5,1	8,1	49,0	15,6	5,6	58,0
Muud sektorid	83,3	70,3	0,2	0,8	64,4	1,9	3,0	0,3	1,0	0,1	17,8	3,2	-0,1	-9,3

5. Rahvusvaheline investeerimispositsioon

(bilansiline jääk perioodi lõpu seisuga)

	Kokku	Euroopa Liit (väljaspool euroala)						Kanada	Jaapan	Šveits	USA	Offshore finantskeskused	Rahvusvahelised organisatsioonid	Muu
		Kokku	Taani	Rootsi	Ühendkuningriik	Teised ELi riigid	ELi asutused							
2004	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Otseinvesteeringud	33,1	-273,1	-10,4	-11,8	-361,5	110,8	-0,2	22,7	-4,0	35,3	-63,5	-30,9	0,0	346,7
Välismaal	2 265,1	759,8	26,1	71,1	537,6	125,1	0,0	66,8	55,9	220,3	486,6	272,2	0,0	403,5
Investeeringud aktsiakapitali / reinvesteeringud tulu	1 825,7	608,4	22,9	43,8	432,7	108,9	0,0	58,3	50,5	171,0	377,2	255,7	0,0	304,8
Muu kapital	439,3	151,4	3,1	27,2	104,9	16,2	0,0	8,5	5,4	49,4	109,4	16,5	0,0	98,7
Euroalal	2 231,9	1 032,9	36,5	82,8	899,1	14,3	0,2	44,1	59,8	185,1	550,2	303,0	0,1	56,8
Investeeringud aktsiakapitali / reinvesteeringud tulu	1 642,1	814,3	23,0	67,4	719,4	4,4	0,1	40,4	48,8	129,6	387,7	177,0	0,0	44,2
Muu kapital	589,9	218,6	13,4	15,4	179,8	9,9	0,1	3,7	11,1	55,4	162,4	126,1	0,0	12,6
Portfelliinvesteeringute varad	2 984,0	941,1	45,1	100,8	680,8	56,8	57,6	63,4	174,3	91,9	1 050,2	310,3	28,4	324,4
Aktisia- ja osakapital	1 238,7	315,3	6,6	32,9	261,4	14,4	0,0	12,6	109,5	82,3	483,3	106,8	0,9	128,0
Võlainstrumendid	1 745,3	625,8	38,5	67,9	419,4	42,4	57,6	50,8	64,8	9,7	566,9	203,5	27,5	196,3
Võlakirjad	1 458,6	513,8	34,4	58,7	322,5	41,1	57,1	48,7	39,9	8,5	463,5	185,9	27,1	171,2
Rahaturuinstrumendid	286,7	112,1	4,1	9,2	96,9	1,3	0,5	2,1	25,0	1,2	103,4	17,6	0,3	25,1
Muud investeeringud	-196,1	34,7	26,1	30,2	90,7	20,8	-133,0	3,6	20,0	-68,9	-42,6	-232,8	-13,4	103,3
Varad	2 940,3	1 472,4	53,8	67,1	1 261,0	85,5	5,0	14,5	85,0	174,1	415,3	258,2	39,8	481,0
Valitsemissektor	98,6	10,4	1,1	0,0	4,1	2,2	3,1	0,0	0,2	0,1	2,8	1,2	34,3	49,6
Rahaloomeasutused	2 004,7	1 136,1	45,0	54,2	971,8	64,0	1,1	7,4	67,1	106,8	244,4	171,5	4,8	266,7
Muud sektorid	837,0	325,9	7,8	12,9	285,2	19,3	0,8	7,1	17,7	67,2	168,1	85,6	0,7	164,6
Kohustused	3 136,4	1 437,6	27,7	36,9	1 170,3	64,8	138,0	10,9	65,0	243,0	457,9	491,1	53,2	377,7
Valitsemissektor	43,6	24,0	0,0	0,2	5,3	0,0	18,5	0,0	0,9	0,1	4,1	0,3	2,9	11,3
Rahaloomeasutused	2 539,6	1 143,3	23,9	20,5	955,2	52,2	91,6	6,9	44,5	207,0	355,4	449,5	48,7	284,4
Other sectors	553,2	270,2	3,8	16,2	209,8	12,5	27,9	4,0	19,6	35,9	98,4	41,3	1,6	82,1

Allikas: EKP.

7.4 Rahvusvaheline investeerimispositsioon (k.a rahvusvahelised reservid)
(mld EUR, kui pole viidatud teisiti; perioodi lõpu seisuga)

1. Rahvusvaheline investeerimispositsioon – kokkuvõte

	Kokku	Kokku, protsendina SKPst	Otseinvesteeringud	Portfelliinvesteeringud	Tuletisinstrumentid	Muud investeeringud	Reservid
	1	2	3	4	5	6	7
Rahvusvaheline netoinvesteeringu positsioon							
2001	-389,0	-5,6	422,9	-834,8	2,5	-372,3	392,7
2002	-703,6	-9,8	184,5	-937,6	-12,0	-304,6	366,1
2003	-809,3	-10,9	43,1	-914,0	-8,3	-236,8	306,6
2004	-946,4	-12,3	33,1	-1 049,4	-14,8	-196,1	280,8
2005 I kv	-956,7	-12,1	89,2	-1 071,1	-21,3	-238,5	285,0
II kv	-1 009,2	-12,7	113,5	-1 226,1	-13,5	-185,4	302,3
Varade jääk							
2001	7 758,3	111,3	2 086,0	2 513,0	129,9	2 636,7	392,7
2002	7 429,3	103,1	2 008,7	2 292,7	136,0	2 625,9	366,1
2003	7 934,3	107,1	2 152,0	2 634,6	158,0	2 683,1	306,6
2004	8 632,6	112,1	2 265,1	2 984,0	162,3	2 940,3	280,8
2005 I kv	9 118,1	114,9	2 324,0	3 141,0	174,3	3 193,8	285,0
II kv	9 684,6	122,0	2 378,1	3 355,3	197,7	3 451,2	302,3
Kohustuste jääk							
2001	8 147,3	116,9	1 663,1	3 347,8	127,4	3 009,0	-
2002	8 132,9	112,8	1 824,3	3 230,2	147,9	2 930,5	-
2003	8 743,6	118,1	2 108,9	3 548,6	166,3	2 919,8	-
2004	9 579,0	124,4	2 231,9	4 033,4	177,2	3 136,4	-
2005 I kv	10 074,8	126,9	2 234,8	4 212,2	195,6	3 432,3	-
II kv	10 693,8	134,7	2 264,6	4 581,4	211,2	3 636,6	-

2. Otseinvesteeringud

	Väljaspool euroala asuvad residentid üksused						Euroalas asuvad mitteresidentid üksused					
	Aksia-/osakapital ja reinvesteeringutulu			Muu kapital (enamasti kontsernisisesed laenud)			Aksia-/osakapital ja reinvesteeringutulu			Muu kapital (enamasti kontsernisisesed laenud)		
	Kokku	Rahaloomeasutused, v.a euro-süsteem	Mitterahaloomeasutused	Kokku	Rahaloomeasutused, v.a euro-süsteem	Mitterahaloomeasutused	Kokku	Rahaloomeasutused, v.a euro-süsteem	Mitterahaloomeasutused	Kokku	Rahaloomeasutused, v.a euro-süsteem	Mitterahaloomeasutused
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
2001	1 557,6	124,1	1 433,5	528,4	2,1	526,3	1 165,5	43,9	1 121,6	497,6	2,8	494,8
2002	1 547,4	133,3	1 414,1	461,4	1,6	459,7	1 293,1	42,1	1 251,0	531,2	2,9	528,3
2003	1 702,8	125,9	1 577,0	449,2	1,4	447,8	1 526,9	46,6	1 480,3	582,0	2,9	579,1
2004	1 825,7	139,9	1 685,9	439,3	1,2	438,1	1 642,1	46,1	1 596,0	589,9	3,4	586,5
2005 I kv	1 858,6	145,3	1 713,3	465,3	1,2	464,2	1 640,0	46,1	1 593,9	594,7	3,7	591,0
II kv	1 908,5	152,1	1 756,4	469,6	1,2	468,4	1 655,1	47,2	1 608,0	609,5	3,7	605,8

3. Portfelliinvesteeringute varad instrumentide ja valdaja sektori kaupa

	Aksia- ja osakapital					Võlakirjad									
	Varad				Kohustused	Võlainstrumentid				Kohustused	Rahaturuinstrumentid				
	Euro-süsteem	Rahaloomeasutused, v.a euro-süsteem	Mitterahaloomeasutused			Euro-süsteem	Rahaloomeasutused, v.a euro-süsteem	Mitterahaloomeasutused			Euro-süsteem	Rahaloomeasutused, v.a euro-süsteem	Mitterahaloomeasutused		Kohustused
			Valitsemis-sektor	Muud sektorid	Valitsemis-sektor			Muud sektorid	Valitsemis-sektor	Muud sektorid					
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
2001	0,6	38,5	6,7	1 068,8	1 643,9	2,0	424,8	8,2	783,5	1 517,4	2,8	135,1	0,2	41,8	186,5
2002	0,7	43,6	8,3	799,2	1 364,3	6,4	402,9	8,0	784,6	1 654,4	1,2	189,4	1,3	47,1	211,5
2003	1,7	53,6	11,5	1 008,2	1 555,0	8,3	459,2	8,0	842,5	1 744,1	1,1	191,5	0,6	48,4	249,5
2004	2,1	74,1	15,8	1 146,7	1 782,6	6,2	538,4	9,7	904,3	2 011,2	1,0	231,6	0,5	53,7	239,6
2005 I kv	2,1	104,2	17,1	1 180,5	1 862,5	6,1	582,4	10,1	950,3	2 078,1	0,5	223,9	4,1	59,7	271,6
II kv	2,5	88,1	18,8	1 266,5	2 002,9	6,9	643,4	10,2	1 006,5	2 283,8	0,9	242,0	6,5	63,0	294,6

Allikas: EKP.

7.4 Rahvusvaheline investeerimispositsioon (k.a rahvusvahelised reservid)

(mld EUR, kui pole viidatud teisiti; perioodi lõpu seisuga)

4. Muud investeeringud instrumentide kaupa

	Eurosüsteem				Valitsemissektor								
	Varad		Kohustused		Varad					Kohustused			
	Laenu- / sularaha ja hoised	Muud varad	Laenu- / sularaha ja hoised	Muud kohustused	Kaubandus- krediit	Laenu- / sularaha ja hoised			Muud varad	Kaubandus- krediit	Laenu-	Muud kohustused	
						Kokku	Laenu-	Sularaha ja hoised					
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12		
2001	2,3	0,8	40,2	0,2	3,1	70,1	-	-	55,8	0,2	44,7	12,3	
2002	3,6	0,1	57,2	0,2	1,3	59,4	-	-	54,5	0,1	42,2	13,8	
2003	4,4	0,6	65,3	0,2	1,4	54,2	50,1	4,1	39,1	0,0	40,2	3,8	
2004	4,5	0,1	73,2	0,2	1,4	57,6	51,0	6,7	39,6	0,0	40,1	3,5	
2005 I kv	3,8	0,1	77,5	0,2	1,4	55,3	49,1	6,2	40,8	0,0	43,7	2,4	
2005 II kv	5,0	0,2	78,9	0,2	1,4	62,2	47,7	14,5	42,3	0,0	42,0	3,1	

	Rahaloomeasutused, v.a eurosüsteem				Muud sektorid								
	Varad		Kohustused		Varad					Kohustused			
	Laenu- / sularaha ja hoised	Muud varad	Laenu- / sularaha ja hoised	Muud kohustused	Kaubandus- krediit	Laenu- / sularaha ja hoised			Muud varad	Kaubandus- krediit	Laenu-	Muud kohustused	
						Kokku	Laenu-	Sularaha ja hoised					
13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24		
2001	1 666,4	48,8	2 362,1	49,3	176,4	511,7	-	-	101,2	109,7	349,7	40,7	
2002	1 686,3	60,8	2 251,1	48,5	174,5	492,6	-	-	92,7	104,4	365,2	47,8	
2003	1 739,6	38,4	2 242,9	30,9	170,3	538,4	208,7	329,8	96,7	106,6	383,5	46,3	
2004	1 955,8	44,3	2 424,3	42,0	172,3	558,6	227,5	331,1	106,2	109,5	394,7	48,9	
2005 I kv	2 117,3	58,5	2 662,9	60,8	177,6	627,5	259,7	367,9	111,4	116,7	411,6	56,4	
2005 II kv	2 277,6	66,4	2 780,1	72,5	184,4	683,0	325,8	357,1	128,6	116,4	480,5	62,8	

5. Rahvusvahelised reservid

	Reservid													Memo		
	Kokku	Rahakuld			Rahvus- vahelise Valuuta fondi arves- tusühik (SDR)	Reservi posit- sioon Rahvus- vahe- lises Valuuta- fondis	Välisvaluuta							Muud nõuded	Nõuded euroala residentide vastu välis- valuutas	Teadaolevad lühiajalised välisvarade neto- rahavood
		Mid EUR	Kogus troy untsides (puhas kuld, mln)	Kokku			Sularaha ja hoised		Väärtpaperid			Tuletis- instrumendid				
							Rahandus- asutustes ja BISis	Pan- kades	Kokku	Aktsia- ja osa- kapital	Võla- kirjad		Raha- turu- instrumendid			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
Eurosüsteem																
2002	366,1	130,4	399,022	4,8	25,0	205,8	10,3	35,3	159,8	1,0	120,2	38,5	0,4	0,0	22,4	-26,3
2003	306,6	130,0	393,543	4,4	23,3	148,9	10,0	30,4	107,7	1,0	80,2	26,5	0,9	0,0	20,3	-16,3
2004	280,8	125,4	389,998	3,9	18,6	132,9	12,5	25,5	94,7	0,5	58,5	35,6	0,2	0,0	19,1	-12,8
2005 I kv	285,0	127,7	387,359	4,0	17,4	135,8	7,7	27,8	100,4	0,5	59,8	40,1	-0,1	0,0	21,4	-15,1
2005 II kv	302,3	138,2	382,323	4,2	16,5	143,4	12,4	28,3	103,0	0,5	62,8	39,7	-0,4	0,0	23,4	-17,7
2005 aug	295,7	135,2	380,520	4,2	14,2	142,1	9,1	29,1	104,2	-	-	-	-0,3	0,0	24,0	-18,1
2005 sept	311,6	149,4	380,258	4,2	13,8	144,2	10,8	27,3	106,3	-	-	-	-0,2	0,0	24,0	-19,5
2005 okt	310,5	148,1	378,357	4,2	13,6	144,5	8,7	28,8	107,1	-	-	-	-0,1	0,0	23,6	-20,4
millett Keskpang hoiab																
2002	45,5	8,1	24,656	0,2	0,0	37,3	1,2	9,9	26,1	0,0	19,5	6,7	0,0	0,0	3,0	-5,2
2003	36,9	8,1	24,656	0,2	0,0	28,6	1,4	5,0	22,2	0,0	14,9	7,3	0,0	0,0	2,8	-1,5
2004	35,1	7,9	24,656	0,2	0,0	27,0	2,7	3,3	21,1	0,0	9,7	11,3	0,0	0,0	2,6	-1,3
2005 I kv	36,2	8,1	24,656	0,2	0,0	27,9	1,1	4,2	22,6	0,0	7,7	14,9	0,0	0,0	2,7	-0,9
2005 II kv	39,7	8,4	23,145	0,2	0,0	31,2	3,8	5,1	22,3	0,0	8,2	14,1	0,0	0,0	2,6	-1,4
2005 aug	39,5	8,2	23,145	0,2	0,0	31,1	2,3	6,7	22,0	-	-	-	0,0	0,0	2,3	-1,2
2005 sept	41,0	9,1	23,145	0,2	0,0	31,8	4,7	5,1	22,0	-	-	-	0,0	0,0	2,3	-1,5
2005 okt	41,0	9,1	23,145	0,2	0,0	31,7	2,3	6,9	22,6	-	-	-	0,0	0,0	2,3	-1,5

Allikas: EKP.

7.5 Kaubad

(sesoonselt kohandatud, kui pole viidatud teisiti)

1. Maksumused, mahud ja ühikuhinnad tootegruppide kaupa

	Kokku (sesoonselt kohandamata)		Eksport (FOB)					Import (CIF)					
	Eksport	Import	Kokku			Memo: valmistooted	Kokku			Memo			
			Vahe- kaubad	Kapitali- kaubad	Tarbekaubad		Vahe- kaubad	Kapitali- kaubad	Tarbekaubad	Valmis- tooted	Nafta		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	
Maksumused (mld EUR; veergudes 1 ja 2 aastased protsentuaalsed muutused)													
2001	6,1	-0,7	1 062,7	505,9	235,1	289,2	932,5	1 016,8	579,0	178,9	228,4	740,9	107,7
2002	2,0	-3,0	1 083,6	512,4	227,8	309,5	949,2	984,5	559,5	163,2	234,3	717,4	105,2
2003	-2,3	0,5	1 059,9	500,8	222,8	300,4	925,2	989,9	554,1	164,2	240,9	716,4	109,0
2004	8,7	9,1	1 144,9	546,9	246,6	313,1	995,2	1 073,1	603,1	183,4	255,9	768,3	129,2
2004 II kv	12,1	9,7	287,3	136,8	61,6	79,9	248,5	264,4	148,0	46,5	63,7	189,2	29,7
2004 III kv	8,9	14,3	287,8	138,6	61,7	78,6	250,6	275,2	157,2	46,0	64,0	195,2	36,5
2004 IV kv	8,8	12,4	291,2	139,2	62,8	77,8	252,9	278,9	158,1	47,5	65,0	199,3	36,6
2005 I kv	3,6	8,8	292,1	137,7	62,0	77,4	255,6	279,4	155,1	44,9	63,2	197,9	36,1
2005 II kv	6,5	10,9	302,1	143,3	63,8	80,4	258,7	292,2	165,2	48,9	64,7	201,0	40,5
2005 III kv	9,3	14,1	316,9	147,8	69,2	83,4	271,9	314,2	178,1	51,0	67,5	214,1	48,5
2005 aprill	5,1	10,9	99,6	47,7	21,2	26,5	85,9	96,9	54,6	16,4	21,1	66,4	13,6
2005 mai	7,3	13,5	101,2	47,7	21,2	26,7	86,9	98,1	55,7	15,8	21,8	68,0	13,2
2005 juuni	7,0	8,4	101,2	47,8	21,5	27,3	86,0	97,3	54,9	16,7	21,7	66,7	13,7
2005 juuli	2,9	9,4	103,2	47,6	22,3	27,0	88,9	101,9	56,5	16,4	21,9	70,8	14,6
2005 aug	13,7	19,6	106,7	50,0	23,3	28,2	92,1	106,5	62,4	17,9	22,9	73,0	17,5
2005 sept	12,0	13,5	107,0	50,3	23,6	28,3	90,9	105,8	59,2	16,7	22,8	70,4	16,3
Mahuindeksid (2000 = 100; veergudes 1 ja 2 aastased protsentuaalsed muutused)													
2001	5,1	-0,8	104,9	102,1	108,6	107,9	105,4	99,1	99,3	96,3	100,5	97,8	99,3
2002	2,9	-0,7	107,9	105,0	106,2	115,1	108,2	98,3	98,9	89,5	104,1	96,3	101,4
2003	1,0	3,7	109,0	105,9	108,0	114,9	109,3	102,0	100,5	95,2	110,4	100,1	104,8
2004	8,6	6,4	117,7	115,2	120,8	119,8	118,0	107,8	103,6	108,2	118,3	107,1	105,4
2004 II kv	11,6	6,5	118,0	115,5	120,4	121,7	117,8	106,8	102,9	108,6	117,8	105,5	100,9
2004 III kv	7,6	8,1	117,6	115,9	120,3	120,1	118,3	108,5	105,1	108,0	117,8	108,0	114,2
2004 IV kv	7,4	5,9	119,3	115,9	123,5	119,2	119,6	109,5	103,9	113,5	119,9	110,6	104,7
2005 I kv	1,5	2,6	119,1	113,7	122,1	118,0	120,1	110,2	102,6	108,5	116,3	109,7	106,2
2005 II kv	4,7	4,7	122,1	117,2	125,1	121,7	121,2	111,5	104,0	116,5	118,4	110,6	103,4
2005 III kv	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2005 aprill	3,1	4,0	120,9	117,2	124,0	120,7	120,5	111,7	103,7	118,3	116,7	110,3	104,0
2005 mai	6,1	8,3	123,4	117,9	125,0	121,4	122,6	113,8	107,2	113,7	120,0	112,5	107,1
2005 juuni	5,0	2,0	121,8	116,5	126,4	123,0	120,3	109,1	101,0	117,3	118,6	109,0	99,2
2005 juuli	0,4	0,9	123,6	115,3	130,4	121,6	124,1	111,4	100,1	114,3	118,8	115,4	97,7
2005 aug	11,3	9,0	127,6	121,3	136,2	125,8	128,6	114,8	108,8	123,5	123,7	118,3	113,4
2005 sept	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Ühikuhinna indeksid (2000 = 100; veergudes 1 ja 2 aastased protsentuaalsed muutused)													
2001	1,1	0,3	101,0	100,7	100,1	102,1	100,9	100,2	98,7	101,4	102,8	101,7	88,6
2002	-0,9	-2,3	100,1	99,1	99,2	102,4	100,1	97,8	95,8	99,6	101,9	100,0	84,6
2003	-3,2	-3,1	96,9	96,1	95,4	99,5	96,6	94,8	93,3	94,2	98,8	96,1	85,0
2004	0,1	2,5	96,9	96,4	94,4	99,5	96,2	97,2	98,4	92,6	97,9	96,2	99,6
2004 II kv	0,4	3,0	97,1	96,2	94,6	100,0	96,3	96,7	97,3	93,5	97,9	96,3	95,9
2004 III kv	1,3	5,8	97,6	97,2	94,8	99,7	96,7	99,0	101,2	93,0	98,3	97,0	103,9
2004 IV kv	1,2	6,1	97,3	97,5	93,9	99,5	96,5	99,5	103,0	91,3	98,1	96,7	113,8
2005 I kv	2,1	6,0	97,8	98,5	93,8	99,9	97,1	99,1	102,3	90,3	98,4	96,9	110,7
2005 II kv	1,6	5,9	98,7	99,3	94,3	100,7	97,4	102,4	107,6	91,6	98,9	97,6	127,8
2005 III kv	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2005 aprill	1,9	6,7	98,6	99,3	94,6	100,2	97,5	101,7	106,9	90,8	98,3	96,9	128,0
2005 mai	1,1	4,7	98,1	98,7	93,9	100,3	97,0	101,0	105,5	91,1	98,8	97,3	120,5
2005 juuni	2,0	6,2	99,4	100,1	94,3	101,4	97,8	104,5	110,3	93,0	99,5	98,4	135,0
2005 juuli	2,5	8,4	99,8	100,6	94,8	101,3	98,1	107,2	114,6	94,0	99,9	98,7	146,4
2005 aug	2,1	9,7	100,0	100,4	94,9	102,3	98,1	108,7	116,4	94,8	100,5	99,4	151,0
2005 sept	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

Allikad: Eurostati andmetel põhinevad Eurostati ja EKP arvutused (mahuindeksid ja ühikuhinna indeksite sesoone kohandamine).

7.5 Kaubad

(mln EUR, kui pole viidatud teisiti; sesoonselt kohandatud)

2. Geograafiline jaotus

	Kokku	EL (väljaspool euroala)				Venemaa	Šveits	Türgi	USA	Aasia			Aafrika	Ladina-Ameerika	Muud riigid
		Taani	Rootsi	Ühendkuningriik	Teised ELi riigid					Hiina	Jaapan	Teised Aasia riigid			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
Eksport (FOB)															
2001	1 062,7	24,4	37,0	202,5	105,8	24,7	66,4	17,9	180,2	25,2	34,5	140,3	60,4	49,9	93,4
2002	1 083,6	25,3	37,1	205,8	112,1	27,1	64,0	21,4	184,1	29,9	33,1	140,5	59,5	43,4	100,3
2003	1 059,9	24,9	38,7	194,8	117,6	29,2	63,4	24,9	166,3	35,2	31,3	135,4	59,5	37,9	100,7
2004	1 144,9	25,7	41,7	202,7	127,1	35,6	66,1	31,8	173,5	40,3	33,1	149,9	63,7	40,3	113,6
2004 II kv	287,3	6,3	10,4	50,7	31,7	9,1	16,3	8,3	43,9	10,7	8,0	36,9	16,0	9,9	29,2
2004 III kv	287,8	6,5	10,5	51,4	31,4	9,3	17,1	7,9	43,3	9,8	8,4	38,6	16,6	10,3	26,8
2004 IV kv	291,2	6,7	10,7	51,1	32,7	9,2	17,1	7,7	43,8	10,0	8,2	37,6	16,0	10,5	30,1
2005 I kv	292,1	6,7	10,9	49,9	33,1	9,8	17,4	8,0	43,4	10,3	8,5	39,0	17,1	11,0	27,0
2005 II kv	302,1	7,0	11,2	49,9	34,0	10,6	16,8	8,1	45,4	10,0	8,4	40,5	17,1	11,2	31,8
2005 III kv	316,9	.	.	.	.	11,3	17,8	8,9	46,9	11,4	8,4	43,9	19,1	12,2	.
2005 aprill	99,6	2,3	3,7	16,5	11,3	3,4	5,6	2,8	15,0	3,3	2,9	13,8	5,6	3,9	9,5
2005 mai	101,2	2,4	3,7	16,9	11,2	3,5	5,7	2,7	15,1	3,3	2,7	13,3	6,1	3,7	10,9
2005 juuni	101,2	2,4	3,7	16,5	11,5	3,7	5,5	2,7	15,3	3,4	2,8	13,3	5,5	3,6	11,4
2005 juuli	103,2	2,4	3,8	16,7	11,6	3,4	5,7	2,8	15,1	3,7	2,8	14,5	6,0	4,1	10,6
2005 august	106,7	2,4	3,8	17,5	11,7	4,0	6,2	3,1	15,8	3,8	2,9	14,5	6,6	4,0	10,2
2005 sept	107,0	.	.	.	.	3,8	5,9	3,1	15,9	3,9	2,7	14,8	6,5	4,1	.
protsent kogueksportist															
2004	100,0	2,2	3,6	17,7	11,1	3,1	5,8	2,8	15,2	3,5	2,9	13,1	5,6	3,5	9,9
Import (CIF)															
2001	1 016,8	22,0	35,6	154,6	88,8	42,8	52,9	16,7	138,7	57,5	58,6	150,5	74,0	41,0	82,9
2002	984,5	23,0	35,6	149,7	93,5	42,0	52,1	17,7	125,6	61,8	52,7	142,7	67,9	39,4	80,8
2003	989,9	23,7	36,9	138,9	102,1	47,4	50,4	19,3	110,3	74,4	52,2	141,4	68,9	39,8	84,2
2004	1 073,1	25,1	39,6	142,9	106,6	56,3	53,4	22,8	113,7	92,0	53,9	163,1	72,7	45,0	85,9
2004 II kv	264,4	6,0	9,8	35,0	26,6	13,6	13,2	5,7	29,8	22,5	13,1	40,8	17,3	11,0	20,1
2004 III kv	275,2	6,4	10,1	37,3	25,9	14,6	13,6	6,0	28,7	23,6	13,7	42,6	19,0	11,6	22,2
2004 IV kv	278,9	6,4	10,2	36,3	27,2	15,8	13,8	6,1	28,7	25,2	13,5	43,0	19,8	11,7	21,0
2005 I kv	279,4	6,2	10,0	35,8	27,0	16,6	13,4	6,2	29,0	26,6	13,0	40,7	20,2	12,1	22,4
2005 II kv	292,2	6,4	10,3	36,7	28,9	17,5	14,4	5,8	29,9	27,8	12,5	45,9	21,9	11,8	22,4
2005 III kv	314,2	.	.	.	.	18,8	15,0	6,1	30,6	30,5	13,3	49,5	26,5	13,6	.
2005 aprill	96,9	2,1	3,4	12,5	9,3	5,7	4,6	2,0	10,0	8,9	4,1	14,8	7,1	4,0	8,3
2005 mai	98,1	2,3	3,4	12,2	9,9	6,0	4,8	2,1	9,9	9,5	4,2	15,0	7,6	3,9	7,3
2005 juuni	97,3	2,0	3,4	12,0	9,7	5,8	4,9	1,8	10,0	9,4	4,1	16,1	7,2	4,0	6,8
2005 juuli	101,9	2,0	3,5	12,7	9,7	5,7	4,9	1,9	10,1	10,0	4,3	15,6	7,7	4,1	9,5
2005 august	106,5	2,2	3,5	12,9	9,8	6,7	5,0	2,1	10,3	10,2	4,7	17,5	9,7	4,9	7,0
2005 sept	105,8	.	.	.	.	6,3	5,0	2,0	10,2	10,3	4,3	16,3	9,1	4,6	.
protsent koguimportist															
2004	100,0	2,3	3,7	13,3	10,0	5,2	5,0	2,1	10,6	8,6	5,0	15,2	6,8	4,2	8,0
Saldo															
2001	46,0	2,3	1,4	47,9	17,0	-18,1	13,5	1,2	41,5	-32,3	-24,1	-10,2	-13,6	8,9	10,5
2002	99,1	2,3	1,5	56,1	18,6	-14,9	12,0	3,8	58,4	-31,9	-19,7	-2,2	-8,3	4,0	19,4
2003	70,0	1,1	1,7	56,0	15,5	-18,2	12,9	5,5	56,0	-39,1	-20,9	-5,9	-9,3	-1,8	16,5
2004	71,8	0,5	2,1	59,8	20,5	-20,7	12,6	8,9	59,8	-51,8	-20,8	-13,2	-8,9	-4,8	27,6
2004 II kv	22,9	0,3	0,6	15,7	5,1	-4,5	3,1	2,6	14,1	-11,8	-5,1	-3,8	-1,3	-1,0	9,0
2004 III kv	12,6	0,1	0,4	14,2	5,5	-5,3	3,5	1,9	14,6	-13,8	-5,3	-4,0	-2,5	-1,3	4,6
2004 IV kv	12,3	0,2	0,5	14,7	5,6	-6,6	3,3	1,6	15,0	-15,2	-5,3	-5,5	-3,8	-1,3	9,1
2005 I kv	12,8	0,5	0,9	14,2	6,1	-6,8	4,0	1,7	14,4	-16,3	-4,5	-1,8	-3,1	-1,1	4,6
2005 II kv	9,9	0,5	0,9	13,3	5,2	-6,9	2,5	2,3	15,5	-17,8	-4,1	-5,4	-4,7	-0,7	9,3
2005 III kv	2,7	.	.	.	.	-7,5	2,8	2,9	16,3	-19,1	-4,9	-5,5	-7,4	-1,4	.
2005 aprill	2,7	0,2	0,3	4,0	2,0	-2,3	1,0	0,8	5,0	-5,7	-1,2	-0,9	-1,5	-0,1	1,1
2005 mai	3,2	0,1	0,3	4,7	1,3	-2,4	0,9	0,7	5,2	-6,2	-1,5	-1,7	-1,5	-0,2	3,6
2005 juuni	4,0	0,3	0,3	4,5	1,9	-2,1	0,6	0,9	5,3	-6,0	-1,3	-2,8	-1,7	-0,4	4,6
2005 juuli	1,3	0,3	0,3	4,0	1,9	-2,3	0,8	0,9	5,1	-6,3	-1,5	-1,1	-1,8	0,0	1,0
2005 august	0,2	0,3	0,3	4,6	1,9	-2,7	1,2	1,0	5,5	-6,4	-1,8	-2,9	-3,1	-0,9	3,2
2005 sept	1,2	.	.	.	.	-2,5	0,9	1,0	5,7	-6,4	-1,6	-1,5	-2,6	-0,5	.

Allikad: Eurostat ja EKP arvutused, mis põhinevad Eurostati andmetel (saldo ning veerud 5, 12 ja 15).

VAHETUSKURSID

8.1 Efektiivsed vahetuskursid¹

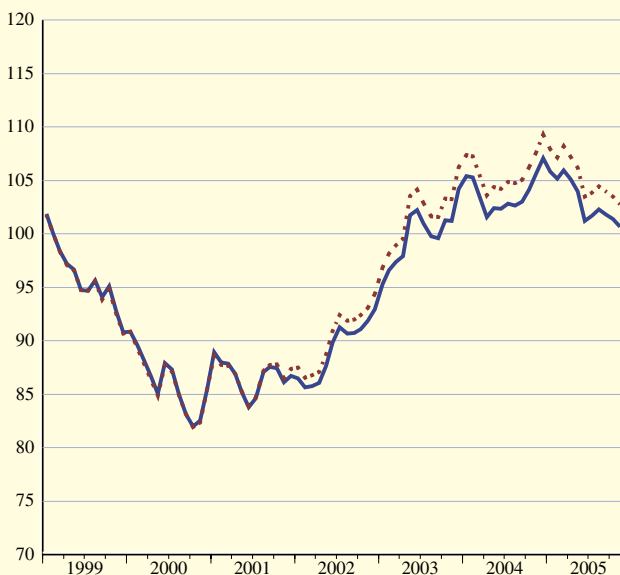
(perioodi keskmised; indeks 1999 I kv = 100)

	EER-23						EER-42	
	Nominaalne	Reaalne; tarbijahinna- indeksi alusel	Reaalne; tootja- hinnaindeksi alusel	Reaalne; SKP deflaatoriga korrutatud	Reaalne; töötleva tööstuse tööjõu- ühikukulu alusel	Reaalne; kogu- majanduse tööjõuühikukulu alusel	Nominaalne	Reaalne; tarbijahinna- indeksi alusel
	1	2	3	4	5	6	7	8
2002	89,2	90,3	91,9	90,2	86,4	87,9	94,8	90,8
2003	99,9	101,7	102,2	101,5	97,2	99,0	106,6	101,6
2004	103,8	105,8	105,2	105,4	102,6	103,1	111,0	105,4
2004 III kv	102,8	104,9	104,3	104,5	100,8	102,2	110,1	104,5
IV kv	105,7	107,7	106,6	107,0	104,6	104,6	113,0	107,1
2005 I kv	105,7	107,8	106,9	107,0	103,3	104,3	112,6	106,5
II kv	103,4	105,6	104,2	104,8	100,7	102,7	110,1	104,1
III kv	101,9	104,1	102,4	.	.	.	108,3	102,3
2004 nov	105,6	107,6	106,4	–	–	–	113,1	107,1
dets	107,1	109,3	108,1	–	–	–	114,4	108,5
2005 jaan	105,8	107,9	107,1	–	–	–	112,9	106,9
veebr	105,1	107,1	106,4	–	–	–	111,9	105,8
märts	106,0	108,2	107,3	–	–	–	112,9	106,8
aprill	105,1	107,2	105,9	–	–	–	111,9	105,8
mai	104,0	106,2	104,6	–	–	–	110,6	104,6
juuni	101,2	103,5	102,1	–	–	–	107,6	101,9
juuli	101,7	103,8	102,3	–	–	–	108,0	102,0
aug	102,3	104,5	102,9	–	–	–	108,7	102,7
sept	101,8	103,9	102,0	–	–	–	108,2	102,2
okt	101,4	103,5	101,4	–	–	–	107,8	101,7
nov	100,7	102,8	100,7	–	–	–	106,9	100,8
	<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kuuga</i>							
2005 nov	–0,7	–0,7	–0,7	–	–	–	–0,8	–0,9
	<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise aastaga</i>							
2005 nov	–4,7	–4,5	–5,4	–	–	–	–5,5	–5,9

J33 Efektiivsed vahetuskursid

(kuu keskmised; indeks 1999 I kv = 100)

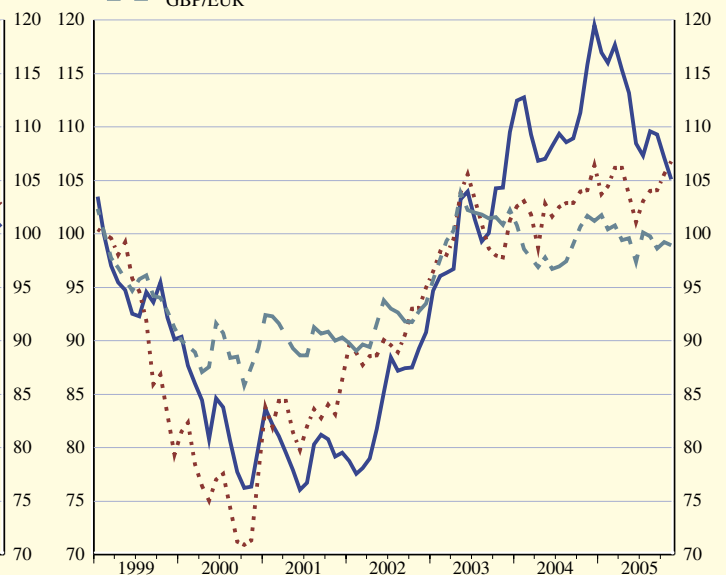
- nominaalne efektiivne vahetuskurs, EER-23
- reaalne efektiivne vahetuskurs (THI alusel), EER-23



J34 Kahepoolsed vahetuskursid

(kuu keskmised; indeks 1999 I kv = 100)

- USD/EUR
- JPY/EUR
- GBP/EUR



Allikas: EKP.

¹ Kaubanduspartnerite gruppide mõiste ja muu teave on esitatud üldmärkustes.

8.2 Kahepoolsed vahetuskursid

(perioodi keskmised; omavääringute ühikuid euro kohta)

	Taani kroon	Ruotsi kroon	Naelsterling	USA dollar	Jaapani jeen	Šveitsi frank	Lõuna-Korea vonn	Hongkongi dollar	Singapuri dollar	Kanada dollar	Norra kroon	Austraalia dollar
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2002	7,4305	9,1611	0,62883	0,9456	118,06	1,4670	1 175,50	7,3750	1,6912	1,4838	7,5086	1,7376
2003	7,4307	9,1242	0,69199	1,1312	130,97	1,5212	1 346,90	8,8079	1,9703	1,5817	8,0033	1,7379
2004	7,4399	9,1243	0,67866	1,2439	134,44	1,5438	1 422,62	9,6881	2,1016	1,6167	8,3697	1,6905
2005 I kv	7,4433	9,0736	0,69362	1,3113	137,01	1,5488	1 340,74	10,2257	2,1452	1,6083	8,2388	1,6878
II kv	7,4463	9,2083	0,67856	1,2594	135,42	1,5437	1 269,53	9,8090	2,0885	1,5677	8,0483	1,6389
III kv	7,4588	9,3658	0,68344	1,2199	135,62	1,5533	1 255,21	9,4782	2,0436	1,4668	7,8817	1,6054
2005 mai	7,4443	9,1931	0,68399	1,2694	135,37	1,5449	1 272,34	9,8900	2,0962	1,5942	8,0814	1,6571
juuni	7,4448	9,2628	0,66895	1,2165	132,22	1,5391	1 231,12	9,4597	2,0342	1,5111	7,8932	1,5875
juuli	7,4584	9,4276	0,68756	1,2037	134,75	1,5578	1 248,53	9,3590	2,0257	1,4730	7,9200	1,6002
aug	7,4596	9,3398	0,68527	1,2292	135,98	1,5528	1 255,33	9,5529	2,0439	1,4819	7,9165	1,6144
sept	7,4584	9,3342	0,67760	1,2256	136,06	1,5496	1 261,46	9,5138	2,0603	1,4452	7,8087	1,6009
okt	7,4620	9,4223	0,68137	1,2015	138,05	1,5490	1 256,66	9,3191	2,0326	1,4149	7,8347	1,5937
nov	7,4596	9,5614	0,67933	1,1786	139,59	1,5449	1 226,38	9,1390	2,0017	1,3944	7,8295	1,6030
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kuuga</i>												
2005 nov	0,0	1,5	-0,3	-1,9	1,1	-0,3	-2,4	-1,9	-1,5	-1,4	-0,1	0,6
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise aastaga</i>												
2005 nov	0,4	6,3	-2,8	-9,3	2,6	1,5	-13,1	-9,5	-6,7	-10,3	-3,8	-5,0
	Tšehhi kroon	Eesti kroon	Küprose nael	Läti lattu	Leedu lattu	Ungari forint	Malta liir	Poola zlott	Sloveenia tolar	Slovakkia kroon	Bulgaaria lev	Uus Rumeenia leu ¹
	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
2002	30,804	15,6466	0,57530	0,5810	3,4594	242,96	0,4089	3,8574	225,98	42,694	1,9492	31 270
2003	31,846	15,6466	0,58409	0,6407	3,4527	253,62	0,4261	4,3996	233,85	41,489	1,9490	37 551
2004	31,891	15,6466	0,58185	0,6652	3,4529	251,66	0,4280	4,5268	239,09	40,022	1,9533	40 510
2005 I kv	30,012	15,6466	0,58267	0,6962	3,4528	245,01	0,4316	4,0267	239,74	38,294	1,9559	37 069
II kv	30,129	15,6466	0,57824	0,6960	3,4528	249,75	0,4295	4,1301	239,54	38,919	1,9558	36 195
III kv	29,688	15,6466	0,57328	0,6960	3,4528	245,57	0,4293	4,0186	239,49	38,672	1,9558	35 250
2005 mai	30,220	15,6466	0,57806	0,6960	3,4528	251,95	0,4293	4,1749	239,51	39,004	1,9561	36 175
juuni	30,034	15,6466	0,57405	0,6960	3,4528	249,04	0,4293	4,0606	239,47	38,535	1,9558	36 136
juuli	30,180	15,6466	0,57367	0,6961	3,4528	246,47	0,4293	4,0986	239,48	38,886	1,9558	35 647
aug	29,594	15,6466	0,57321	0,6960	3,4528	244,49	0,4293	4,0436	239,51	38,681	1,9557	35 034
sept	29,317	15,6466	0,57296	0,6961	3,4528	245,83	0,4293	3,9160	239,47	38,459	1,9558	35 097
okt	29,675	15,6466	0,57319	0,6965	3,4528	251,85	0,4293	3,9229	239,53	38,923	1,9559	35 997
nov	29,266	15,6466	0,57351	0,6963	3,4528	251,04	0,4293	3,9701	239,51	38,678	1,9557	36 543
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kuuga</i>												
2005 nov	-1,4	0,0	0,1	0,0	0,0	-0,3	0,0	1,2	0,0	-0,6	0,0	1,5
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise aastaga</i>												
2005 nov	-6,5	0,0	-0,8	2,4	0,0	2,3	-0,6	-6,7	-0,1	-2,2	0,0	-
	Hiiina jüaan ²	Horvaatia kuna ²	Islandi kroon	Indoneesia rupia ²	Malaisia ringgit ²	Uus-Meremaa dollar	Filipiinide peeso ²	Vene rubla ²	Lõuna-Aafrika rand	Tai baat ²	Uus Türgi liir ³	
	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	
2002	7,8265	7,4130	86,18	8 785,12	3,5933	2,0366	48,837	29,7028	9,9072	40,637	1 439 680	
2003	9,3626	7,5688	86,65	9 685,54	4,2983	1,9438	61,336	34,6699	8,5317	46,923	1 694 851	
2004	10,2967	7,4967	87,14	11 127,34	4,7273	1,8731	69,727	35,8192	8,0092	50,077	1 777 052	
2005 I kv	10,8536	7,5081	80,67	12 165,35	4,9835	1,8299	72,084	36,5154	7,8793	50,622	1,7412	
II kv	10,4232	7,3443	80,79	12 032,61	4,7858	1,7597	68,847	35,3733	8,0799	50,497	1,7193	
III kv	9,9250	7,3728	77,64	12 216,99	4,6008	1,7640	68,335	34,7864	7,9392	50,375	1,6372	
2005 mai	10,5062	7,3272	82,36	12 033,61	4,8237	1,7665	68,966	35,4730	8,0500	50,562	1,7396	
juuni	10,0683	7,3169	79,30	11 716,31	4,6234	1,7175	67,214	34,6951	8,2194	49,793	1,6560	
juuli	9,8954	7,3090	78,40	11 803,89	4,5590	1,7732	67,394	34,5513	8,0790	50,199	1,6133	
aug	9,9589	7,3684	78,37	12 283,08	4,6216	1,7675	68,768	35,0119	7,9508	50,604	1,6534	
sept	9,9177	7,4384	76,15	12 542,23	4,6190	1,7515	68,782	34,7750	7,7936	50,305	1,6430	
okt	9,7189	7,3822	73,29	12 118,09	4,5330	1,7212	66,777	34,3262	7,9139	49,153	1,6331	
nov	9,5273	7,3791	72,98	11 834,55	4,4534	1,7088	64,258	33,9184	7,8502	48,469	1,6033	
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kuuga</i>												
2005 nov	-2,0	0,0	-0,4	-2,3	-1,8	-0,7	-3,8	-1,2	-0,8	-1,4	-1,8	
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise aastaga</i>												
2005 nov	-11,4	-2,4	-16,3	0,9	-9,8	-7,8	-12,1	-8,6	-0,1	-7,4	-	

Allikas: EKP.

¹ Varasemate kui 2005. aasta juuli andmete puhul võrdub 10 000 Rumeenia leu 1 uue Rumeenia leuga.

² Nende vääringute puhul arvutab ja avaldab EKP euro vahetuskursi kontrollmäärasid alates 1. aprillist 2005. Varasemad andmed on ligikaudsed.

³ Varasemate kui 2005. aasta jaanuari andmete puhul võrdub 1 000 000 Türgi liiri 1 uue Türgi liiriga.

EUROALAVÄLINE ARENG

9.1 Teistes Euroopa Liidu liikmesriikides
(aastased protsentuaalsed muutused, kui pole märgitud teisiti)

1. Majanduslik ja finantssektori areng

	Tšehhi Vabariik	Taani	Eesti	Küpros	Läti	Leedu	Ungari	Malta	Poola	Sloveenia	Slovakkia	Rootsi	Ühendkuningriik
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
ÜTHI													
2003	-0,1	2,0	1,4	4,0	2,9	-1,1	4,7	1,9	0,7	5,7	8,4	2,3	1,4
2004	2,6	0,9	3,0	1,9	6,2	1,1	6,8	2,7	3,6	3,6	7,5	1,0	1,3
2005 I kv	1,4	1,0	4,5	2,5	6,7	3,1	3,5	2,3	3,6	2,8	2,8	0,7	1,7
II kv	1,2	1,6	3,6	2,1	6,7	2,4	3,6	2,2	2,2	2,2	2,6	0,5	1,9
III kv	1,6	2,2	4,3	1,7	6,7	2,2	3,5	2,1	1,7	2,3	2,2	0,9	2,4
2005 juuni	1,3	1,7	3,2	1,5	6,6	2,0	3,7	2,1	1,4	1,7	2,6	0,8	2,0
juuli	1,4	1,9	3,9	1,3	6,3	1,9	3,6	1,7	1,5	2,0	2,1	0,7	2,3
aug	1,4	2,3	4,2	1,5	6,3	2,3	3,5	2,5	1,8	1,8	2,1	1,0	2,4
sept	2,0	2,4	4,9	2,1	7,4	2,6	3,6	2,0	1,9	3,2	2,3	1,1	2,5
okt	2,5	1,9	4,5	2,2	7,7	3,0	3,1	3,0	1,6	3,2	3,5	0,9	2,3
Valitsemissektori eelarve puudujääk (-) / ülejääk (+) (protsent SKP suhtes)¹													
2002	-6,8	1,4	1,5	-4,5	-2,3	-1,4	-8,5	-5,8	-3,3	-2,7	-7,8	-0,3	-1,7
2003	-12,5	1,2	2,6	-6,3	-1,2	-1,2	-6,5	-10,4	-4,8	-2,7	-3,8	0,2	-3,3
2004	-3,0	2,9	1,7	-4,1	-0,9	-1,4	-5,4	-5,1	-3,9	-2,1	-3,1	1,6	-3,2
Valitsemissektori koguvõlg (protsent SKP suhtes)¹													
2002	29,8	47,6	5,8	65,2	14,2	22,4	55,5	63,2	41,2	29,8	43,7	52,4	38,2
2003	36,8	45,0	6,0	69,8	14,6	21,4	57,4	72,8	45,3	29,4	43,1	52,0	39,7
2004	36,8	43,2	5,5	72,0	14,7	19,6	57,4	75,9	43,6	29,8	42,5	51,1	41,5
Pikaajaliste riigivõlakirjade tootlus (protsenti aastas, perioodi keskmine)													
2005 mai	3,49	3,39	-	5,84	3,87	3,87	7,00	4,66	5,35	3,92	3,54	3,34	4,45
juuni	3,31	3,16	-	5,13	3,87	3,78	6,59	4,56	4,91	3,90	3,36	3,11	4,31
juuli	3,35	3,21	-	4,84	3,87	3,61	6,13	4,55	4,72	3,78	3,22	3,06	4,31
aug	3,37	3,24	-	4,84	3,87	3,50	5,85	4,43	4,88	3,79	3,24	3,14	4,34
sept	3,26	3,05	-	4,81	3,87	3,50	5,64	4,41	4,57	3,74	3,13	2,98	4,25
okt	3,46	3,22	-	4,22	3,87	3,50	6,49	4,41	4,91	3,62	3,25	3,17	4,40
3 kuu intressimäär (protsenti aastas, perioodi keskmine)													
2005 mai	1,78	2,18	2,39	4,67	2,85	2,42	7,52	3,25	5,48	4,05	2,75	2,05	4,89
juuni	1,75	2,16	2,34	4,11	2,81	2,36	-	3,27	5,22	4,05	2,88	1,82	4,84
juuli	1,78	2,16	2,33	3,92	2,71	2,32	6,50	3,28	4,68	4,04	2,89	1,64	4,66
aug	1,79	2,17	2,33	3,85	2,76	2,33	6,35	3,26	4,67	4,02	2,94	1,67	4,59
sept	1,80	2,18	2,32	3,80	2,82	2,32	5,65	3,26	4,51	4,03	2,93	1,67	4,60
okt	1,91	2,22	2,32	3,59	2,78	2,31	6,15	3,24	4,55	4,01	3,03	1,72	4,59
Reaalne SKP													
2003	3,2	0,6	6,7	1,9	7,2	10,5	2,9	-1,9	3,8	2,5	4,5	1,5	2,5
2004	4,4	2,1	7,8	3,7	8,3	7,0	4,2	0,4	5,4	4,6	5,5	3,6	3,2
2005 I kv	4,7	2,1	6,9	3,8	7,4	6,0	3,8	0,0	3,8	2,8	5,1	2,2	1,7
II kv	5,1	3,1	10,2	3,5	11,6	7,2	4,0	2,3	1,0	4,7	5,1	2,1	1,5
III kv	.	4,7	.	.	.	8,2	.	2,7	.	.	6,2	.	1,7
Jooksev- ja kapitalikontode saldo, protsent SKP suhtes													
2003	-6,3	3,3	-11,6	-2,4	-7,5	-6,4	-8,7	-5,7	-2,2	-1,0	-0,5	7,4	-1,4
2004	-5,7	2,4	-11,9	-4,9	-12,0	-6,4	-8,5	-8,6	-4,0	-2,5	-3,1	8,2	-1,8
2004 IV kv	-7,8	0,5	-16,3	-17,4	-9,5	-3,5	-7,5	-17,1	-1,6	-3,8	-3,6	7,0	-0,9
2005 I kv	2,9	3,4	-9,5	-13,6	-9,4	-3,7	-6,9	-8,2	-1,1	-1,7	-2,2	8,5	-2,0
II kv	-4,0	5,3	-9,2	1,5	-10,0	-6,7	-7,2	-10,9	-0,8	0,4	-11,3	7,2	-1,7
Töjõuühikukulud													
2003	7,6	1,6	4,9	-	5,6	1,5	7,2	-	.	4,7	3,5	1,0	3,2
2004	1,2	1,1	3,0	-	8,8	.	4,2	-	.	3,8	2,1	-0,6	2,0
2005 I kv	-0,2	1,9	3,1	-	-	4,1	-	-	.	-	5,7	2,6	5,0
II kv	0,7	2,6	2,4	-	-	1,3	-	-	.	-	3,6	0,0	3,1
III kv	.	-1,1	.	-	-	.	-	-	.	-	.	.	.
Standardne tööpuudus protsendina töjõust (sesoonselt kohandatud)													
2003	7,8	5,6	10,2	4,5	10,4	12,7	5,8	8,0	19,2	6,5	17,5	5,6	4,9
2004	8,3	5,4	9,2	5,2	9,8	10,9	6,0	7,6	18,8	6,0	18,2	6,4	4,7
2005 I kv	8,0	5,1	8,0	6,0	9,5	9,2	6,9	8,0	18,2	5,7	16,9	6,3	4,6
II kv	7,8	5,0	7,8	5,9	9,1	8,6	7,1	8,2	18,0	5,8	16,5	.	4,6
III kv	.	4,8	7,3	6,2	8,8	7,9	7,2	7,8	17,7	5,8	16,3	.	.
2005 juuni	7,8	4,9	7,7	6,2	9,0	8,4	7,1	8,0	17,9	5,8	16,4	.	4,6
juuli	7,7	4,9	7,5	6,1	8,9	8,2	7,1	7,9	17,8	5,8	16,3	.	4,6
aug	7,7	4,8	7,3	6,2	8,8	7,9	7,2	7,8	17,7	5,8	16,2	.	4,6
sept	.	4,7	7,1	6,3	8,8	7,6	7,2	7,8	17,7	5,8	16,3	.	.
okt	.	.	6,9	6,3	8,7	.	7,3	7,7	17,6	5,8	16,2	.	.

Allikad: Euroopa Komisjon (Eurostat ning majanduse ja rahanduse peadirektoraat); riikide andmed, Reuters ja EKP arvutused.

¹ Suhe arvutatakse SKP abil, v.a kaudselt mõõdetavad finantsvahendusteenused.

9.2 Ameerika Ühendriikides ja Jaapanis

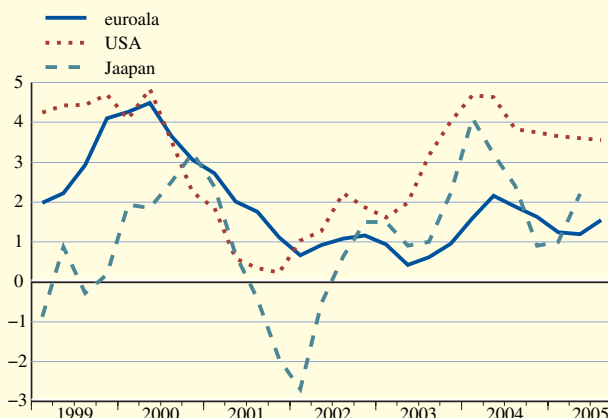
(aastased protsentuaalsed muutused, kui pole viidatud teisiti)

1. Majanduslik ja finantssektori areng

	Tarbija-hinna-indeks	Tööjõuhikukulud (töötlev tööstus) ¹	Reaalne SKP	Tööstustoodangu indeks (töötlev tööstus)	Tööpuudus, protsenti (sesoonselt kohandatud)	Lai rahapakkumine ²	3 kuu pankadevaheline hoiuste intressimäär ³ , protsenti aastas	10aastaste riigivõla-kirjade tootlus ³ , protsenti aastas	Oma-vääringu vahetus-kurss ⁴ euro suhtes	Valitsemis-sektori eelarve tasakaal (protsent SKP suhtes)	Valitsemis-sektori koguvõlg ⁵ , (protsent SKP suhtes)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
USA											
2001	2,8	0,2	0,8	-4,1	4,8	11,4	3,78	5,01	0,8956	-0,4	43,0
2002	1,6	-0,2	1,6	0,3	5,8	8,0	1,80	4,60	0,9456	-3,8	45,2
2003	2,3	2,9	2,7	0,7	6,0	6,4	1,22	4,00	1,1312	-5,0	47,9
2004	2,7	-2,9	4,2	5,0	5,5	5,1	1,62	4,26	1,2439	-4,7	48,6
2004 III kv	2,7	-2,2	3,8	5,8	5,4	4,6	1,75	4,29	1,2220	-4,8	48,4
2004 IV kv	3,3	-1,5	3,8	5,2	5,4	5,8	2,30	4,17	1,2977	-4,3	48,6
2005 I kv	3,0	2,5	3,6	4,8	5,3	5,8	2,84	4,30	1,3113	-3,7	49,5
2005 II kv	2,9	4,1	3,6	3,4	5,1	5,0	3,28	4,16	1,2594	-3,4	48,6
2005 III kv	3,8	2,4	3,6	3,0	5,0	6,1	3,77	4,21	1,2199	.	.
2005 juuli	3,2	-	-	3,2	5,0	5,4	3,61	4,16	1,2037	-	-
2005 aug	3,6	-	-	3,1	4,9	6,1	3,80	4,26	1,2292	-	-
2005 sept	4,7	-	-	2,7	5,1	6,6	3,91	4,19	1,2256	-	-
2005 okt	4,3	-	-	3,3	5,0	7,3	4,17	4,45	1,2015	-	-
2005 nov	.	-	-	.	.	.	4,35	4,53	1,1786	-	-
Jaapan											
2001	-0,7	4,4	0,2	-6,8	5,0	2,8	0,15	1,34	108,68	-6,1	134,7
2002	-0,9	-3,2	-0,3	-1,2	5,4	3,3	0,08	1,27	118,06	-7,9	141,5
2003	-0,3	-3,8	1,4	3,2	5,2	1,7	0,06	0,99	130,97	-7,7	149,2
2004	0,0	-5,2	2,7	5,5	4,7	1,9	0,05	1,50	134,44	.	.
2004 III kv	-0,1	-5,7	2,4	6,4	4,8	1,8	0,05	1,64	134,38	.	.
2004 IV kv	0,5	-1,5	0,9	1,8	4,6	2,0	0,05	1,45	137,11	.	.
2005 I kv	-0,2	-1,0	1,0	1,4	4,6	2,0	0,05	1,41	137,01	.	.
2005 II kv	-0,1	0,9	2,2	0,3	4,4	1,7	0,05	1,28	135,42	.	.
2005 III kv	-0,3	.	.	0,1	4,3	1,8	0,06	1,36	135,62	.	.
2005 juuli	-0,3	2,8	-	-2,3	4,4	1,7	0,06	1,26	134,75	-	-
2005 aug	-0,3	.	-	1,5	4,3	1,7	0,06	1,43	135,98	-	-
2005 sept	-0,3	.	-	1,1	4,2	2,0	0,06	1,38	136,06	-	-
2005 okt	-0,7	.	-	3,0	4,5	2,0	0,06	1,54	138,05	-	-
2005 nov	.	.	-	.	.	.	0,06	1,52	139,59	-	-

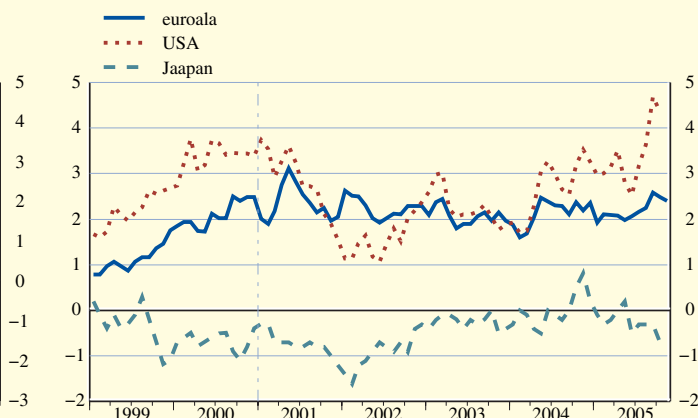
J35 Reaalne sisemajanduse koguprodukt

(aastane muutus protsentides; kvartaalsed andmed)



J36 Tarbijahinnaindeks

(aastane muutus protsentides; kuised andmed)



Allikad: riikide andmed (veerud 1, 2 (USA), 3, 4, 5 (USA), 6, 9 ja 10); OECD (veerg 2 (Jaapan)); Eurostat (veerg 5 (Jaapan), joonistel esitatud andmed euroala kohta); Reuters (veerud 7 ja 8); EKP arvutused (veerg 11).

¹ USA andmed on sesoonselt kohandatud.

² Perioodi keskmised väärtused; M3 USA puhul, M2 + hoiuseertifikaadid Jaapani puhul.

³ Täpsem teave punktides 4.6 ja 4.7.

⁴ Täpsem teave punktis 8.2.

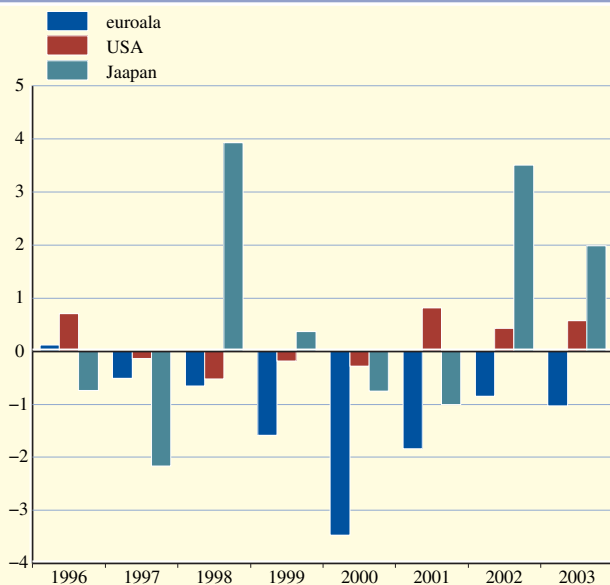
⁵ Valitsemissektori konsolideeritud koguvõlg (perioodi lõpu seisuga).

9.2 Ameerika Ühendriikides ja Jaapanis
(protsent SKPst)

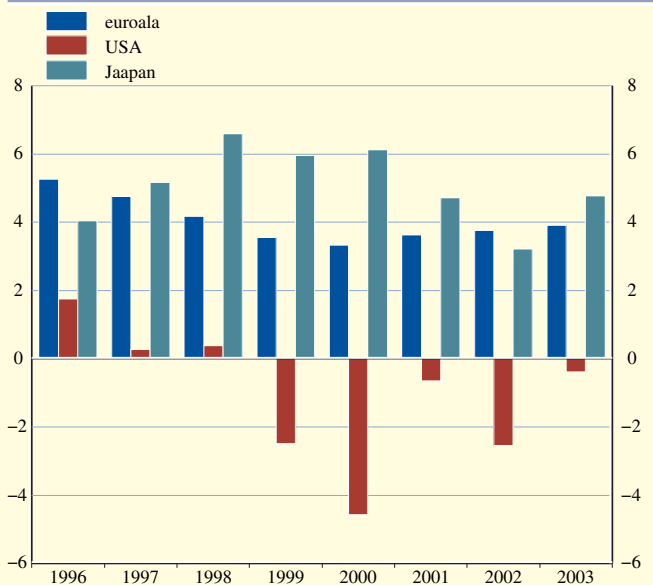
2. Säastud, investeeringud ja rahastamine

	Siseriiklikud säästud ja investeeringud			Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete investeeringud ja rahastamine						Kodumajapidamiste investeeringud ja rahastamine ¹			
	Kogusääst	Kapitali kogumatus	Netolaenuandmine väljaspool euroala	Kapitali kogumatus	Kapitali kogumatus põhivarasse	Finantsvarade neto-soetamine	Kogusääst	Neto-kohustuste võtmine	Väärt-paberid ja aktsiad	Kapitali-kulutused ²	Finants-varade neto-soetamine	Kogusääst ³	Neto-kohustuste võtmine
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
USA													
2001	16,4	19,1	-3,7	7,9	8,3	1,8	7,5	0,9	1,7	12,8	5,0	10,8	5,7
2002	14,2	18,4	-4,4	7,0	7,0	1,2	7,7	0,8	-0,1	13,0	4,2	11,4	6,7
2003	13,4	18,5	-4,6	6,8	6,8	0,8	8,0	0,3	0,8	13,3	7,8	11,3	8,1
2004	13,4	19,6	-5,6	7,3	7,0	4,4	8,0	3,4	0,7	13,5	6,6	11,0	9,4
2003 III kv	13,3	18,6	-4,5	6,8	6,9	-0,1	8,1	-0,6	0,3	13,5	8,7	11,7	7,6
2003 IV kv	13,9	18,8	-4,3	7,0	6,9	1,2	8,3	0,4	0,1	13,5	5,1	11,2	4,3
2004 I kv	13,4	19,0	-5,0	7,1	6,8	5,3	8,2	4,0	1,0	13,3	7,2	11,0	10,0
2004 II kv	13,3	19,8	-5,6	7,4	7,0	3,7	8,1	2,4	-0,5	13,6	4,8	10,7	8,6
2004 III kv	13,5	19,8	-5,5	7,3	7,1	3,7	8,4	2,3	0,5	13,6	7,1	10,9	9,1
2004 IV kv	13,5	19,9	-6,2	7,5	7,2	5,1	7,3	4,8	1,8	13,6	7,5	11,4	9,8
2005 I kv	13,4	20,2	-6,4	7,6	7,2	3,5	7,7	3,0	1,2	13,7	5,8	10,0	8,3
2005 II kv	13,8	20,0	-6,2	7,4	7,3	3,5	8,1	2,5	0,5	13,8	2,8	9,7	8,4
Jaapan													
2001	26,6	25,8	2,0	15,3	15,3	-2,8	14,4	-6,4	0,2	4,9	2,8	8,6	0,2
2002	25,7	24,2	2,8	13,8	14,1	-1,7	15,4	-7,4	-0,8	4,8	-0,2	9,1	-2,1
2003	26,4	23,9	3,1	14,3	14,4	2,3	16,1	-5,3	0,2	4,6	0,3	9,2	-0,6
2004	.	23,9	.	.	.	4,6	.	0,8	0,8	.	1,9	.	-0,7
2003 III kv	25,9	24,0	3,7	.	.	9,2	.	-5,6	-0,6	.	-3,7	.	1,4
2003 IV kv	27,9	24,8	2,9	.	.	10,5	.	5,5	1,1	.	9,5	.	-1,4
2004 I kv	31,0	24,0	3,9	.	.	12,5	.	-1,9	-0,6	.	-7,2	.	2,6
2004 II kv	.	23,0	.	.	.	-13,7	.	-11,2	0,6	.	8,0	.	-6,2
2004 III kv	.	23,8	.	.	.	7,1	.	0,7	0,2	.	-2,1	.	1,5
2004 IV kv	.	24,6	.	.	.	12,1	.	14,6	2,8	.	8,3	.	-0,5
2005 I kv	.	24,4	.	.	.	8,6	.	-2,3	-2,9	.	-8,1	.	3,3
2005 II kv	.	23,7	.	.	.	-17,9	.	-16,5	1,0	.	7,5	.	-6,6

J37 Netolaenuandmine kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele (protsent SKPst)



J38 Netolaenuandmine kodumajapidamistele¹ (protsent SKPst)



Allikad: EKP, USA Föderaalreservi nõukogu, Jaapani keskpang ning majandus- ja sotsiaaluuringute instituut.

¹ Sh kodumajapidamisi teenindavad kasumitaotluseta asutused.

² Kapitali kogumatus Jaapanis. Kapitalikulutused hõlmavad USA puhul tarbijate kestvuskaupe.

³ Ameerika Ühendriikide kogusäästu suurendavad tarbijate kulutused kestvuskaupele.



JOONISTE LOETELU

J1	Rahaagregaadid	S12
J2	Vastaskirjed	S12
J3	Rahaagregaatide komponendid	S13
J4	Pikemaajaliste finantskohustuste komponendid	S13
J5	Laenud finantsvahendajatele ning kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele	S14
J6	Laenud kodumajapidamistele	S15
J7	Laenud valitsemissektorile ja euroalavälistele residentidele	S16
J8	Finantsvahendajate hoiused	S17
J9	Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete ja kodumajapidamiste hoiused	S18
J10	Valitsemissektori ja euroalaväliste residentide hoiused	S19
J11	Rahaloomeasutuste väärtpaberid	S20
J12	Investeeringufondide varad kokku	S24
J13	Bilansiline jääk kokku ja euroala residentide poolt emiteeritud väärtpaberid, v.a aktsiad (kogusumma)	S30
J14	Väärtpaberite (v.a aktsiate) netoemissioon, sesoonselt kohandatud ja kohandamata	S32
J15	Lühiajaliste võlakirjade aastane kasvumäär emitendi sektori kaupa kõigis väeringutes kokku	S33
J16	Lühiajaliste võlakirjade aastane kasvumäär emitendi sektori kaupa kõigis väeringutes kokku	S34
J17	Euroala residentide poolt emiteeritud noteeritud aktsiate aastased kasvumäärad	S35
J18	Noteeritud aktsiate emissiooni koguväärtus emitendi sektori kaupa	S36
J19	Lepingulise tähtajaga uued hoiused	S38
J20	Ujuva intressimääraga ja kuni üheaastase fikseeritud intressimääraga uued laenud	S38
J21	Euroala rahaturu intressimäärad	S39
J22	3 kuu rahaturu intressimäärad	S39
J23	Euroala riigivõlakirjade tootlus	S40
J24	10aastaste riigivõlakirjade tootlus	S40
J25	Dow Jonesi EURO STOXX üldindeks, Standard & Poor's 500 ja Nikkei 225	S41
J26	Puudujääk, laenuvajadus ja võla muutus	S54
J27	Maastrichti võlg	S54
J28	Maksebilanss: jooksevkonto	S55
J29	Maksebilanss: otse- ja portfelliinvesteeringud (netosumma)	S55
J30	Maksebilanss: kaubad	S56
J31	Maksebilanss: teenused	S56
J32	Peamised maksebilansitehingud, mis mõjutavad rahaloomeasutuste netovälisvarasid	S60
J33	Efektiivsed vahetuskursid	S67
J34	Kahepoolsed vahetuskursid	S67
J35	Reaalne sisemajanduse koguprodukt	S70
J36	Tarbijahinnaindeks	S70
J37	Netolaenuandmine kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele	S71
J38	Netolaenuandmine kodumajapidamistele	S71

TEHNILISED MÄRKUSED

EUROALA ÜLEVAADE

RAHAPOLIITILISE ARENGU KASVUMÄÄRADE ARVUTAMINE

Kuuga t lõppeva kvartali keskmine kasvumäär arvutatakse välja järgnevalt:

$$a) \left(\frac{0,5I_t + \sum_{i=1}^2 I_{t-i} + 0,5I_{t-3}}{0,5I_{t-12} + \sum_{i=1}^2 I_{t-i-12} + 0,5I_{t-15}} - 1 \right) \times 100$$

kus I_t tähistab kohandatud bilansilise jäägi indeksit kuus t (vt ka allpool). Sarnaselt arvutatakse välja ka kuuga t lõppeva aasta keskmine kasvumäär:

$$b) \left(\frac{0,5I_t + \sum_{i=1}^{11} I_{t-i} + 0,5I_{t-12}}{0,5I_{t-12} + \sum_{i=1}^{11} I_{t-i-12} + 0,5I_{t-24}} - 1 \right) \times 100$$

OSAD 2.1–2.6

TEHINGUTE ARVUTAMINE

Kuiste tehingute arvutamine põhineb kuistel bilansilise jäägi erinevustel, mida on kohandatud vastavalt ümberliigitustele, ümberhindamistele, vahetuskursside muutustele ja kõigile teistele muudatustele, mis ei tulene tehingutest.

Kui L_t tähistab bilansilist jääki kuu t lõpus, C_t^M kohandamist ümberliigitamiste põhjal kuus t , E_t^M kohandamist vahetuskursside põhjal ja V_t^M kohandamist teiste ümberhindamiste põhjal, siis avalduvad kuust tehtud tehingud F_t^M järgnevalt:

$$c) F_t^M = (L_t - L_{t-1}) - C_t^M - E_t^M - V_t^M$$

Sarnaselt arvutatakse välja ka kuuga t lõppeva kvartali tehingud F_t^Q :

$$d) F_t^Q = (L_t - L_{t-3}) - C_t^Q - E_t^Q - V_t^Q$$

kus L_{t-3} tähistab bilansilist jääki kuu $t-3$ lõpus (eelmise kvartali lõpus) ja näiteks C_t^Q tähistab kuuga t lõppeva kvartali ümberliigituste põhjal tehtud kohandamist.

Selliste kvartaalsete aegridade puhul, mille kohta on olemas ka kuised andmed (vt allpool), tuleatakse kvartali tehingud kolme kuu tehingute summana.

KUISTE AEGRIDADE KASVUMÄÄRADE ARVUTAMINE

Kasvumäärad saab välja arvutada tehingute põhjal või kohandatud bilansilise jäägi indeksi põhjal. Kui F_t^M ja L_t on defineeritud ülaltoodud viisil, siis saab kohandatud bilansilise jäägi indeksi I_t kuu t kohta välja arvutada järgnevalt:

$$e) I_t = I_{t-1} \times \left(1 + \frac{F_t^M}{L_{t-1}} \right)$$

Sesoonselt kohandamata indeksi baasiks on käesoleval juhul 2001. aasta detsember (2001 = 100). Kohandatud bilansilise jäägi indeksi aegridu on võimalik vaadata EKP kodulehelt (www.ecb.int), jaotise "Statistics" alajaotisest "Money, banking and financial markets".

Kuu t aastase kasvumäära a_t , s.t kuuga t lõppeva 12 kuu muutuse, saab välja arvutada kahe järgneva valemi põhjal:

$$f) a_t = \left[\prod_{i=0}^{11} \left(1 + \frac{F_{t-i}^M}{L_{t-i-1}} \right) - 1 \right] \times 100$$

$$g) a_t = \left(\frac{I_t}{I_{t-12}} - 1 \right) \times 100$$

Kui pole näidatud teisiti, viitab aastane kasvumäär nimetatud perioodi lõpule. Näiteks arvutatakse 2002. a protsentuaalne muutus valemi g põhjal, jagades 2002. aasta detsembri indeksi 2001. aasta detsembri indeksiga.

Valemist g saab tuletada ka ühe aasta piiresse jäävate perioodide kasvumäärad. Näiteks saab kuise kasvumäära a_t^M välja arvutada järgnevalt:

$$h) a_t^M = \left(\frac{I_t}{I_{t-1}} - 1 \right) \times 100$$

Lõpetuseks, M3 aastase kasvumäära saab välja arvutada kolme kuu libiseva keskmise põhjal valemi $(a_{t-1} + a_t + a_{t-1})/3$ järgi, kus a_t on defineeritud vastavalt valemile f või g .

KVARTAALSETE AEGRIDADE KASVUMÄÄRADE ARVUTAMINE

Kui F_t^Q ja L_{t-3} on defineeritud nagu ülal, siis kohandatud bilansilise jäägi indeks I_t kuuga t lõppeva kvartali kohta arvutatakse välja järgnevalt:

$$i) \quad I_t = I_{t-3} \times \left(1 + \frac{F_t^Q}{L_{t-3}} \right)$$

Kuuga t lõppeva nelja kvartali aastase kasvumäära a_t saab välja arvutada valemi g põhjal.

EUROALA RAHANDUSSTATISTIKA SESOONNE KOHANDAMINE¹

Kasutatud meetod põhineb multiplikatiivsel dekompositsioonil X-12-ARIMA². Sesoone kohandamine võib hõlmata nädalapäeva kohandamist ning mõningatel juhtudel viiakse see läbi kaudselt koostisosade lineaarse kombineerimise teel. Seda rakendatakse M3 puhul, mis on tuletatud sesoonselt kohandatud M1, M2 ja M1 vahe ning M3 ja M2 vahe summeerimise teel.

Kõigepealt toimub kohandatud bilansilise jäägi indeksi sesoonne kohandamine³. Seejärel kasutatakse saadud sesoonsustegureid taseme, ümberliigitamise ja ümberhindamise komponentide kohandamiseks, mille tulemusena saadakse sesoonselt kohandatud tehingud. Sesoonsustegureid uuendatakse kord aastas või vastavalt vajadusele.

OSAD 3.1–3.3

KASVUMÄÄRADE ARVUTAMINE

Kasvumäärad arvutatakse välja finantstehingute alusel ning seetõttu ei võeta arvutamisel arvesse ümberliigitamisi, ümberhindamisi, vahetuskursi erinevusi ega muid tehingutest mittetulenevaid muutusi.

Kui T_t tähistab tehinguid kvartalis t ja L_t tähistab bilansilist jääki kvartali t lõpus, siis arvutatakse kvartali t kasvumäär välja järgnevalt:

$$j) \quad \frac{\sum_{i=0}^3 T_{t-i}}{L_{t-4}} \times 100$$

OSAD 4.3–4.4

VÕLAKIRJADE JA NOTEERITUD AKTSIATE KASVUMÄÄRADE ARVUTAMINE

Kasvumäärad arvutatakse välja finantstehingute alusel ning seetõttu ei võeta arvutamisel arvesse ümberliigitamisi, ümberhindamisi, vahetuskursi erinevusi ega muid tehingutest mittetulenevaid muutusi. Kasvumäärad võib välja arvutada kas tehingute või kohandatud bilansilise jäägi indeksi abil. Kui N_t^M tähistab tehinguid (netoemissioonid) kuus t ja L_t tähistab kohandatud bilansilist jääki kuu t lõpus, siis tinglike aktsiate indeks I_t arvutatakse kuu t kohta välja järgnevalt:

$$k) \quad I_t = I_{t-1} \times \left(1 + \frac{N_t}{L_{t-1}} \right)$$

Baasperioodil, s.t 2001. aasta detsembris, on indeksi väärtuseks 100. Kasvumäär a_t kuus t , mis vastab kuus t lõppeva 12kuulise perioodi muutusele, arvutatakse välja järgmiste valemite põhjal:

$$l) \quad a_t = \left[\prod_{i=0}^{11} \left(1 + \frac{N_{t-i}^M}{L_{t-i-1}} \right) - 1 \right] \times 100$$

$$m) \quad a_t = \left(\frac{I_t}{I_{t-12}} - 1 \right) \times 100$$

Meetod, mida kasutatakse väärtpaberite (v.a aktsiate) kasvumäärade arvutamiseks, on sama mis rahaagregaatide puhul. Ainus erinevus seisneb selles, et tähise "F" asemel kasutatakse tähist "N". See on tingitud vajadusest eristada "netoemissioonide" arvutamise erinevaid viise väärtpaberiemissioonide statistika ning rahaagregaatide puhul kasutatavatel samaväärsete arvutatud "tehingute" jaoks.

¹ Vt EKP väljaannet "Seasonal adjustment of monetary aggregates and HICP for the euro area" (august 2000) ning EKP kodulehe (<http://www.ecb.int>) jaotise "Statistics" alajaotist "Money, banking and financial markets".

² Vt Findley, D., Monsell, B., Bell, W., Otto, M. ja Chen, B. C. (1998), "New Capabilities and Methods of the X-12-ARIMA Seasonal Adjustment Program", Journal of Business and Economic Statistics, 16, 2, lk 127–152, või "X-12-ARIMA Reference Manual", Time Series Staff, Bureau of the Census, Washington, D.C.

Riigisisestel eesmärkidel kasutatakse ka samal mudelil põhinevat TRAMO-SEATS meetodit. TRAMO-SEATS kohta lugege lähemalt Gomez, V. ja Maravall, A. (1996), "Programs TRAMO and SEATS: Instructions for the User", Banco de España, töödokument nr 9628, Madrid.

³ Sellest järeldub, et sesoonselt kohandatud aegrea puhul erineb baasperioodi, s.t 2001. aasta detsembri indeks üldiselt 100st, kajastades antud kuu sesoonsust.

Kuuga t lõppeva kvartali keskmine kasvumäär arvutatakse välja järgnevalt:

$$n) \left(\frac{0,5I_t + \sum_{i=1}^2 I_{t-i} + 0,5I_{t-3}}{0,5I_{t-12} + \sum_{i=1}^2 I_{t-i-12} + 0,5I_{t-15}} - 1 \right) \times 100$$

kus I_t on tinglike aktsiate indeks kuus t . Sarnaselt arvutatakse välja ka kuuga t lõppeva aasta keskmine kasvumäär:

$$o) \left(\frac{0,5I_t + \sum_{i=1}^{11} I_{t-i} + 0,5I_{t-12}}{0,5I_{t-12} + \sum_{i=1}^{11} I_{t-i-12} + 0,5I_{t-24}} - 1 \right) \times 100$$

Osas 4.3 kasutatud valemit kasutatakse ka osas 4.4 ning see põhineb samuti rahaagregaatide jaoks mõeldud tehingutel. Osas 4.4 esitatud andmed tuginevad turuväärtustele ning arvutuste aluseks on finantstehingud, mis ei sisalda ümberliigitamisi, ümberhindamisi ega muid tehingutest mittetulenevaid muutusi. Vahetuskursi muutusi ei arvestata, sest kõik noteeritud aktsiad on nomineeritud eurodes.

VÄÄRTPABERIEMISSIOONIDE STATISTIKA SESOONNE KOHANDAMINE⁴

Kasutatud meetod põhineb multiplikatiivsel dekompositsioonil X-12-ARIMA. Väärtpaberiemissioonide kogusumma sesoonne kohandamine viiakse läbi kaudsel meetodil sektori ja tähtajakomponendi jaotuste lineaarse kombineerimise teel.

Toimub tinglike aktsiate indeksi sesoonne kohandamine. Seejärel kasutatakse saadud sesoonsustegureid bilansilise jäägi kohandamiseks, millest tuletatakse sesoonselt kohandatud emissioonide netoväärtus. Sesoonsustegurid vaadatakse üle kord aastas või vastavalt vajadusele.

Sarnaselt valemite 1 ja m kirjeldatule võib kasvumäära a_t kuus t , mis vastab kuus t lõppeva 6kuulise perioodi muutusele, välja arvutada järgmiste valemite põhjal:

$$p) a_t = \left[\prod_{i=0}^5 \left(1 + \frac{N_{t-i}^M}{L_{t-i}} \right) - 1 \right] \times 100$$

$$q) a_t = \left(\frac{I_t}{I_{t-6}} - 1 \right) \times 100$$

OSA 5.1 TABEL I

ÜHTLUSTATUD TARBIBAHINNAINDEKSI SESOONNE KOHANDAMINE⁴

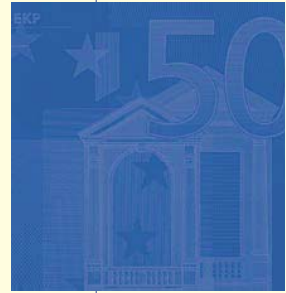
Kasutatud meetod põhineb multiplikatiivsel dekompositsioonil X-12-ARIMA (vt allmärkust 2 leheküljel S74). Euroala üldise ühtlustatud tarbijahinnaindeksi (ÜTHI) sesoonne kohandamine viiakse läbi kaudselt. Selleks summeeritakse euroala töödeldud toidukaupade, töötlemata toidukaupade, tööstuskaupade (v.a energia) ja teenuste sesoonselt kohandatud aegread. Energia hinnaindeks liidetakse kohandamata kujul, sest vastav aegrida ei sisalda sesoonset komponenti. Sesoonsustegurid vaadatakse üle kord aastas või vastavalt vajadusele.

OSA 7.1 TABEL 2

MAKSEBILANSI JOOKSEVKONTO SESOONNE KOHANDAMINE

Kasutatud meetod põhineb multiplikatiivsel dekompositsioonil X-12-ARIMA (vt allmärkust 2 leheküljel S74). Kaupade, teenuste, tulude ja jooksevülekannete lähteandmeid kohandatakse eelnevalt vastavalt tööpäevade arvule. Kaupade, teenuste ja tulude puhul korrigeeritakse kohandamise aluseks olevat tööpäevade arvu riiklike puhkepäevade arvuga. Kaupade konto krediti andmed kuuluvad eelkohandamisele puhkepäevade arvu alusel. Eelnimetatud aegridade sesoonsel kohandamisel kasutatakse eelkohandatud andmeid. Kogu jooksevkonto sesoonne kohandamine viiakse läbi euroala kaupade, teenuste, tulude ja jooksevülekannete sesoonselt kohandatud aegridade summeerimise teel. Sesoonsuse (ja kauplemispäevaga seonduvaid) tegureid uuendatakse kord poolaastas või vastavalt vajadusele.

⁴ Vt EKP väljaannet „Seasonal adjustment of monetary aggregates and HICP for the euro area“ (august 2000) ning EKP kodulehe (<http://www.ecb.int>) jaotise „Statistics“ alajaotist „Money, banking and financial markets“.



ÜLDMÄRKUSED

Kuubulletääni osas “Euroala statistika” keskendutakse euroala kui terviku arvnäitajatele. Täpsem teave ja andmed pikemate perioodide kohta asuvad koos täiendavate selgitavate märkustega EKP kodulehe (<http://www.ecb.int>) jaotises “Statistics”. Alajaotises “Data services” pakutavad teenused hõlmavad otsinguga brauseriliidest, erinevate andmesarjade tellimist ning andmete allalaadimise võimalust CSV (Comma Separated Value, komaeraldusega) failidena. Täiendava teabe saamiseks palun võtke meiega ühendust elektronposti aadressil: statistics@ecb.int.

Kuubulletäänis sisalduvate arvnäitajate esitamise tähtpäevaks on tavaliselt EKP nõukogu kuu esimesele istungile eelnev päev. Käesolevas väljaandes sisalduvad andmed on esitatud seisuga 30. november 2005.

Kui pole märgitud teisiti, siis seonduvad kõik andmed 12 riigist koosneva euroalaga. Rahapoliitilisi andmeid, ühtlustatud tarbijahinnaindeksit (ÜTHI), investeerimisfonde ja finantsturgusid puudutavas statistikas hõlmavad euroalaga seonduvad statistilised aegread neid ELi liikmesriike, kes olid võtnud euro kasutusele statistikas kajastuval perioodil. See on vajaduse korral ära toodud tabelite allmärkuses; joonistes on lünk tähistatud punktiiriga. Seal, kus statistika aluseks olevad andmed on kättesaadavad, kasutatakse 2000. aasta baasil arvutatud absoluutarvudes ja protsentides väljendatud muutuste puhul 2001. aastal aegridu, mis arvestavad Kreeka euroalasse sisenemise mõjusid.

Eeldusel, et eküü koosseis ei ühti nende riikide endiste vääringutega, kes on kasutusele võtnud ühisraha, on 1999. aastale eelnevast ajast pärinevad summad, mis on konverteeritud osalevatest valuutadest eküüdesse kehtiva eküü vahetuskursi alusel, mõjutatud nende ELi liikmesriikide valuutakursside muutustest, kes pole eurot kasutusele võtnud. Et vältida niisuguste muutuste mõju rahapoliitika statistikale, on 1999. aastale eelnevate aastate andmed osades 2.1 kuni 2.8 väljendatud ühikutes, mis on konverteeritud omavääringust 31. detsembril 1998. aastal kehtestatud tühistamatu euro vahetuskursi alusel. Kui pole märgitud teisiti,

siis põhineb hinna ja kulude statistika enne 1999. aastat vastava riigi omavääringus väljendatud andmetel.

Vajaduse korral on kasutatud koondamise ja/või konsolideerimise (sealhulgas erinevate riikide vahelise konsolideerimise) meetodeid.

Viimased andmed on sageli tinglikud ja võivad muutuda. Erinevused kogusummade ja nende üksikosade vahel võivad tuleneda ümardamisest.

Teiste ELi liikmesriikide all peetakse silmas Eestit, Küprost, Leedut, Lätit, Maltat, Poolat, Rootsit, Sloveeniat, Slovakkia, Taanit, Tšehhit, Ungarit ja Ühendkuningriiki.

Enamikul juhtudel kattub tabelites kasutatud terminoloogia Euroopa arvepidamissüsteemis 1995 (ESA 95) ning Rahvusvahelise Valuutafondi maksebilansi käsiraamatus sisalduvate rahvusvaheliste standarditega. Tehingud viitavad vabatahtlikele valuutatehingutele (mõõdetud otse või tuletatud) ning vood hõlmavad ka muutusi bilansilises jäägis, mis on põhjustatud hinna ja vahetuskursi muutustest, mahakandmistest ja teistest muutustest.

Tabelites kasutatav mõiste “kuni (x) aastat” tähistab “kuni (x) aastat, viimane kaasa arvatud”.

ÜLEVAADE

Kokkuvõtte euroala põhinäitajate arengust on ära toodud ülevaatlikus tabelis.

RAHAPOLIITIKA STATISTIKA

Osas 1.4 esitatakse statistika kohustusliku reservi ja likviidsustegurite kohta. Aastased ja kvartaalsed näitajad kajastavad vastava aasta/kvartali viimase kohustusliku reservi arvestusperioodi keskmist taset. Kuni 2003. aasta detsembrini algas arvestusperiood kuu 24. päeval ja lõppes järgmise kuu 23. päeval. 23. jaanuaril 2003. aastal andis EKP teada operatsioonilises raamistikus toimuvatest muudatustest, mis jõustusid 10. märtsil 2004. Muudatuste tulemusena algab arvestuspe-

riood põhilise refinantseerimisoperatsiooni arvelduspäeval pärast nõukogu istungit, mil pannakse paika kuiselt hinnatav rahapoliitiline hoiak. Üleminekuajaks ette nähtud kohustusliku reservi arvestusperioodiks oli ajavahemik 24. jaanuarist kuni 9. märtsini 2004.

Osa 1.4 tabelis 1 on ära toodud kohustusliku reservi kohustuslastest krediidasutuste reservibaasi komponendid. Reservibaasi ei kuulu kohustused Euroopa Keskpankade Süsteemi kohustusliku reservi süsteemi kuuluvate krediidasutuste, EKP ja liikmesriikide keskpankade ees. Kui krediidasutus ei suuda dokumentaalselt tõendada oma eelnimetatud asutuste omandis olevate kuni kaheaastase tähtajaga emitteeritud võlakirjade hulka, võib ta oma reservibaasist maha arvata kindla protsendi nimetatud kohustustest. Kuni 1999. aasta novembrini oli selleks reservibaasi arvutamise määraks 10% ja pärast nimetatud kuupäeva 30%.

Osa 1.4 tabelis 2 on toodud möödunud arvestusperioodide keskmised näitajad. Iga krediidasutuse kohustusliku reservi nõude arvutamisel kohaldatakse reservimäära kohustusliku reservi baasi kuuluvatele kohustuste kategooriatele, kasutades selleks iga kalendrikuu lõpu bilansi andmeid. Seejärel lahutab iga krediidasutus nimetatud näitajast ühekordse summana 100 000 eurot. Saadud kohustusliku reservi nõuded koondatakse seejärel euroala tasandil (veerg 1). Arvelduskontodel hoitavad vahendid (veerg 2) on keskpangas asuvate krediidasutuste arvelduskontodel hoitavate igapäevaste vahendite koondatud keskmine summa, mis sisaldab reservinõude täitmisel arvestatavaid vahendeid. Ülereservid (veerg 3) on krediidasutuste keskpankades asuvatel arvelduskontodel kohustusliku reservi nõude täitmiseks vajalikke varasid ületavate vahendite keskmine maht arvestusperioodil. Reservide mittemäitmisel (veerg 4) all mõistetakse arvestusperioodi keskmist krediidasutuste keskpangas asuvate arvelduskontode puudujääki kohustusliku reservi nõude täitmisel, mille arvutamisel lähtutakse nendest krediidasutustest, kes ei ole täitnud kohustusliku reservi nõuet vaatlusalusel arvestusperioodil. Kohustusliku reservi

tasustamise intressimäär (veerg 5) võrdub arvestusperioodil toimunud EKP põhiliste refinantseerimisoperatsioonide intressimäärade keskmisega, mis on kaalutud vastavalt kalendripäevade arvule (vt osa 1.3).

Osa 1.4 tabelis 3 on ära toodud pangandussüsteemi likviidsuspositsioon, mis on määratletud kui euroala krediidasutuste eurosüsteemi keskpankade arvelduskontodel hoitavad eurodes nomineeritud vahendid. Kõik summad põhinevad eurosüsteemi konsolideeritud raamatupidamisaruandel. Muud likviidust vähendavad operatsioonid (veerg 7) ei hõlma liikmesriikide keskpankade poolt EMU teises etapis algatatud võlakirjade emissiooni. Muud tegurid (netoväärtuses) (veerg 10) kajastavad ülejäänud eurosüsteemi konsolideeritud raamatupidamisaruande kirjeid netoväärtusena. Krediidasutuste arvelduskontod (veerg 11) võrduvad likviidsust lisavate tegurite (veerud 1 kuni 5) summa ja likviidsust vähendavate tegurite summa (veerud 6 kuni 10) vahel. Baasraha (veerg 12) arvutatakse hoiustamise püsivõimaluse (veerg 6), ringluses olevate pangatähtede (veerg 8) ja krediidasutuste keskpangas asuvatel arvelduskontodel olevate hoiuste (veerg 11) summana.

RAHA, PANGANDUS JA INVESTEERIMISFONDID

Osas 2.1 on toodud rahaloomeasutuste sektori koondbilanss ehk kõigi euroala residentidest rahaloomeasutuste ühtlustatud bilansside koond. Rahaloomeasutused on keskpangad, ühenduse õiguse raames defineeritud krediidasutused, rahaturufondid ja teised asutused, mille tegevusalaks on hoiuste ja/või hoiuste lähedaste asendajate kogumine isikutelt, kes ei ole rahaloomeasutused, ning enda arvel (vähe-malt majanduslikus mõttes) laenude andmine ja/või investeerimine väärtpaberitesse. Rahaloomeasutuste täielik loetelu on avaldatud EKP kodulehel.

Osas 2.2 on ära toodud rahaloomeasutuste sektori konsolideeritud bilanss, mis on saadud koondbilansi positsioonide tasaarveldamise teel euroala rahaloomeasutuste vahel. Kirjen-

damispraktika piiratud heterogeensuse tõttu ei pruugi rahaloomeasutuste vaheliste positsioonide summa olla null; saldo on ära näidatud osa 2.2 kohustuste poole veerus 10. Osas 2.3 on ära toodud euroala rahaagregaadid ja vastaskirjed. Need on tuletatud rahaloomeasutuste konsolideeritud bilansist ja hõlmavad euroala residentidest mitterahaloomeasutuste positsioone euroala residentidest rahaloomeasutustes; ühtlasi arvestatakse nende puhul ka mõningaid keskvalitsuse rahalisi varasid/kohustusi. Rahaagregaatide ja vastaskirjete statistika koostamisel lähtutakse sesoonsetest ja kauplemispäeva mõjudest. Osades 2.1 ja 2.2 kajastatakse väliskohustuste kirjes euroalaväliste residentide omandis olevaid 1) osakuid, mis on emiteeritud euroala rahaturufondide poolt ning 2) euroala rahaloomeasutuste poolt emiteeritud võlakirju tähtajaga kuni kaks aastat. Osas 2.3 on need väärtpaberid aga rahaagregaatidest välja arvatud ning näidatud kirjes “Netovälisvarad”.

Osas 2.4 on esitatud analüüs euroala (pangandussüsteemi) mitteresidentidest rahaloomeasutuste poolt euroalal väljastatud laenudest sektorite, liigi ja esmase tähtaja lõikes. Osas 2.5 analüüsitakse euroala pangandussüsteemis olevaid hoiuseid sektorite ja instrumentide kaupa. Osas 2.6 on toodud euroala pangandussüsteemis hoitavad väärtpaberid vastavalt emitendi liigile.

Osad 2.2 kuni 2.6 hõlmavad tehinguid, mis on tuletatud erinevustena bilansilises jäägis ning mida on kohandatud ümberliigitamise, ümberhindamise, vahetuskursside kõikumise ja muude tehingutest mittetulenevate muutustega. Osas 2.7 on ära toodud valikulised ümberhindamised, mida kasutatakse tehingute tuletamisel. Osades 2.2 kuni 2.6 on ära toodud ka tehingute kasvumäärad väljendatuna protsendis aasta baasil. Osas 2.8 käsitletakse rahaloomeasutuste valikuliste bilansikirjete jaotust vääringute kaupa kvartalite lõikes.

Sektorite täpsed määratlused on ära toodud EKP väljaandes “Money and Banking Statistics Sector Manual Guidance for the statistical classification of customers” (november 1999). EKP väljaandes “Guidance Notes to the

Regulation ECB/2001/13 on the MFI Balance Sheet Statistics” (november 2002) tuuakse välja soovituslikud juhised, mida liikmesriikide keskpangad peaksid järgima. Alates 1. jaanuarist 1999 on statistiliste andmete kogumisel ja koostamisel lähtutud EKP 1. detsembri 1998. aasta määrusest EKP/1998/16, milles sätestatakse nõuded rahaloomeasutuste sektori¹ konsolideeritud bilansile ning mida on viimati muudetud määrusega ECB/2003/10².

Kooskõlas nimetatud määrusega on bilansikirje “rahaturuinstrument” ühendatud kirjega “võlakirjad” nii rahaloomeasutuse bilansi varade kui ka kohustuste poolel.

Osas 2.9 on esitatud euroala investeerimisfondide (välja arvatud rahaturufondide) kvartali lõpu seisuga kajastatud bilansiline jääk. Bilans on esitatud koondina ning seetõttu kajastuvad kohustustes investeerimisfondide omandis olevad teiste investeerimisfondide poolt emiteeritud osakud. Varade/kohustuste kogusummad on jaotatud ka investeerimisühimõtete (aktiafondid, võlakirjafondid, segafondid, kinnisvara- ja muud fondid) ning investori liigi (avatud ja kinnised investeerimisfondid) järgi. Osas 2.10 on ära toodud koondbilansid iga investeerimisfondide sektori kohta, mida liigitatakse investeerimispoliitika ja investori liigi alusel.

FINANTS- JA MITTEFINANTSKONTOD

Osades 3.1 ja 3.2 on toodud euroala reaalsektorite finantskontode kvartaalsed andmed. Euroala reaalsektorid koosnevad valitsemis-sektorist (ESA 95 paragrahv 13), kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatest ettevõtetest (ESA 95 paragrahv 11) ning kodumajapidamistest (ESA 95 paragrahv 14), sealhulgas kodumajapidamisi teenindavatest kasumitaotlusetasutustest (ESA 95 paragrahv 15). Andmed hõlmavad sesoonselt kohandamata bilansilisi jääke ja vastavalt ESA 95-le klassifitseeritud finantstehinguid, kajastades peamisi finantsinvesteeringuid ja reaalsektorite ressurside kaasamist. Finantseerimise (kohustuste)

¹ ELT 356, 30.12.1998, lk 7.

² ELT 250, 02.10.2003, lk 19.

poolle on andmed esitatud ESA 95 sektorite ja esmase tähtaja kaupa ("lühiajalised" viitab kuni üheaastasele esmasele tähtajale; "pikaajalised" viitab esmasele tähtajale üle ühe aasta). Võimalusel on rahaloomeasutustelt saadud finantseeringud esitatud eraldi. Teave finantsinvesteeringute (varade) kohta on hetkel vähem üksikasjalik kui teave finantseerimise kohta, seda eelkõige seetõttu, et andmete esitamine sektorite kaupa pole võimalik.

Osas 3.3 on toodud euroala kindlustusseltside ja pensionifondide (ESA 95 paragrahv 125) kvartaalsete finantskontode andmed. Sarnaselt osadega 3.1 ja 3.2 hõlmavad nimetatud andmed sesoonselt kohandamata bilansilisi jääke ja finantstehinguid, kajastades vastava sektori peamisi finantsinvesteeringuid ja ressursside kaasamist.

Kvartaalsed andmed eelnimetatud kolmes sektoris põhinevad liikmesriikide kvartaalsete finantskontode andmetel ning rahaloomeasutuste bilansi ja väärtpaperiemissioonide statistikal. Osades 3.1 ja 3.2 viidatakse ka andmetele, mis on võetud Rahvusvahelise Arvelduspanga rahvusvahelisest pangandusstatistikast. Kuigi kõik euroala riigid kajastuvad rahaloomeasutuste bilansis ja väärtpaperiemissioonide statistikas, ei esita Iirimaa ja Luksemburg veel oma kvartaalsete finantskontode andmeid.

Osas 3.4 on ära toodud aastaandmed euroala säästude, investeeringute (finants- ja mittefinantsinvesteeringute) ja rahastamise kohta tervikuna ning eraldi kaupu ja mittefinantsteenusid pakkuvate ettevõtete ja kodumajapidamiste kohta. Nimetatud aastaandmed peegeldavad täpsemat teavet finantsvarade soetamise kohta sektorite kaupa ning vastavad kahes eelnevas osas nimetatud kvartaalsetele andmetele.

FINANTSTURUD

Euroala finantsturgude statistika aegread hõlmavad neid ELi liikmesriike, kes olid euro kasutusele võtnud statistikas kajastuval perioodil.

Väärtpaperite (v.a aktsiate) ja noteeritud aktsiate (osad 4.1–4.4) kohta koostab statistika EKP,

kes kasutab Euroopa Keskpangade Süsteemilt ja Rahvusvaheliselt Arvelduspangalt saadud andmeid. Osas 4.5 on esitatud euroala residentide eurodes nomineeritud hoiuste ja laenude intressimäärad rahaloomeasutustes. Rahaturu intressimäärade, pikaajaliste riigivõlakirjade tootluse ja aktsiaturgude indeksite kohta (osad 4.6–4.8) koostab EKP statistika elektrooniliste kanalite kaudu saadud andmete põhjal.

Väärtpaperiemissioonide alane statistika hõlmab väärtpabereid (v.a aktsiaid (võlakirjad)), mida on tutvustatud osades 4.1, 4.2 ja 4.3, ning noteeritud aktsiaid, mida on kajastatud osas 4.4. Võlakirjad on jaotatud lühiajalisteks ja pikaajalisteks väärtpaperiteks. "Lühiajalised" väärtpaperid on esmase tähtajaga kuni üks aasta (erandjuhtudel kuni kaks aastat). "Pikaajalised" väärtpaperid on eelnimetatud tähtajast pikema tähtajaga või vabalt valitava (kuid igal juhul pikema kui üheaastase) tähtajaga või määramata tähtajaga väärtpaperid. Euroala residentide poolt emiteeritud pikaajalised võlakirjad jaotatakse omakorda fikseeritud ja muutuva intressimääraga võlakirjadeks. Fikseeritud intressimääraga võlakirjade puhul kupongi intressimäär võlakirja kehtivusaja jooksul ei muutu. Muutuva intressimääraga võlakirjade puhul muudetakse kupongi intressimäära perioodiliselt vastavalt sõltumatule intressimäärale või indeksile. Võlakirjade statistika kajastab hinnanguliselt 95% euroala residentide emissioonide kogumahust. Osades 4.1, 4.2 ja 4.3 näidatud eurodes nomineeritud väärtpaperid sisaldavad eurole vastavas riiklikus vääringus väljendatud väärtpabereid.

Osas 4.1 on ära näidatud väärtpaperid (v.a aktsiaid) esmase tähtaja, emitendi resideerumiskoha ja vääringu kaupa. Selles osas on toodud ka bilansiline jääk, eurodes nomineeritud väärtpaperite (v.a aktsiate) emissiooni koguväärtus ja netoväärtus ning euroala residentide poolt eurodes ja kõikides valuetades emiteeritud väärtpaperid (v.a aktsiaid) võlakirjade kogusumma ja pikaajaliste võlakirjade kohta. Emissiooni netoväärtus erineb muutustest bilansilises jäägis tulenevalt ümberhindamisest, ümberliigitamisest ja muudest kohandustest. Selles osas on esitatud ka sesoonselt kohandatud

datud statistika, mis hõlmab aastapõhist kuue kuu sesoonselt kohandatud kasvumäärasid kogusumma ja pikaajaliste võlakirjade kohta. Viimased arvutatakse tinglike aktsiate sesoonselt kohandatud indeksi alusel, millest on maha arvatud sesoonsed mõjud. Üksikasjad on esitatud tehnilistes märkustes.

Osa 4.2 hõlmab bilansilise jäägi, emissiooni koguväärtuse ja nimiväärtuse jaotust sektorite alusel euroala residentidest emitentide kaupa; jaotus vastab ESA 95-le. EKP on arvatud eurosüsteemi.

Osa 4.2 tabeli 1 veerus 1 näidatud võlakirjade kogusumma ja pikaajaliste võlakirjade bilansiline jääk on identne osa 4.1 veerus 7 näidatud võlakirjade kogusumma ja pikaajaliste võlakirjade bilansilise jäägiga. Osa 4.2 tabeli 1 veerus 2 toodud andmed rahaloomeasutuste poolt emiteeritud võlakirjade bilansilise jäägi kohta on laias laastus võrreldavad emiteeritud võlakirjadega, mis on toodud osa 2.1 tabeli 2 veerus 8 rahaloomeasutuse koondbilansi kohustuste poolel. Netoemissioonide kogusumma võlakirjade kogusumma kohta, mis on esitatud osa 4.2 tabeli 2 veerus 1, vastab euroala residentide emissioonide kogusummale, mis asub osa 4.1 veerus 9. Jäakerinevus pikaajaliste võlakirjade ja osa 4.2 tabelis 1 toodud fikseeritud ja muutuva intressimääraga võlakirjade kogusumma vahel koosneb nullkuponjudest ja ümberhindamismõjudest.

Osas 4.3 kajastatakse euroala residentide poolt emiteeritud võlakirjade sesoonselt kohandamata ja kohandatud kasvumäärasid (tähtaegade, instrumendi liigi, emitendi sektori ja vääringu kaupa). Nimetatud kasvumäärad põhinevad finantstehingutel, mis leiavad aset siis, kui institutsiooniline üksus omandab või lunastab võlakohustuse. Seetõttu ei arvestata kasvumäärade juures ümberliigitusi, ümberhindamisi, vahetuskursi muutusi ega muid tehingutest mittetulenevaid muutusi. Sesoonselt kohandatud kasvumäärad on esitamise huvides antud aastapõhistena. Üksikasjad on esitatud tehnilistes märkustes.

Osa 4.4 veergudes 1, 4, 6 ja 8 on toodud euroala residentide poolt emiteeritud noteeritud

aktsiate bilansiline jääk emiteerivate sektorite kaupa. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete poolt emiteeritud noteeritud aktsiate kuised andmed vastavad osas 3.2 (põhikohustused, veerg 21) toodud kvartaliandmetele.

Osa 4.4 veergudes 3, 5, 7 ja 9 on euroala residentide poolt emiteeritud noteeritud aktsiate aastased kasvumäärad (emitendi tegevussektori alusel). Need kasvumäärad põhinevad finantstehingutel, mis leiavad aset siis, kui emitent müüb või ostab aktsiad sularaha eest, välja arvatud investeeringud emitendi omaaktsiatesse. Nimetatud tehingud hõlmavad emitendi esmakordset noteerimist börsil ning uute vahendite loomist või nende kustutamist. Aastaste kasvumäärade arvutamisel ei võeta arvesse ümberliigitusi, ümberhindamisi, vahetuskursi muutusi ega muid tehingutest mittetulenevaid muutusi.

Osas 4.5 on statistilised andmed kõigi intressimäärade kohta, mida euroala residentidest rahaloomeasutused kohaldavad eurodes nomineeritud hoiustele ja laenudele võrreldes euroala residentidest kodumajapidamiste ning kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtetele. Euroala rahaloomeasutuste intressimäärad arvutatakse euroala riikide poolt välja iga kategooria suhtes kohaldatavate intressimäärade kaalutud keskmisena (vastavate tegevusmahtude kaupa).

Rahaloomeasutuste intressimäärade statistika on esitatud tegevusalade, sektorite, instrumendikategooria ja tähtaja, etteteatamistähtaja või algse fikseeritud intressimäärade kohaldamise perioodide kaupa. Uued statistilised andmed rahaloomeasutuste intressimäärade kohta vahetavad välja need kümme üleminekuperioodi statistiliste andmete aegrida euroala jaapaniganduse intressimäärade kohta, mis on avaldatud EKP kuubülletäänides alates 1999. aasta jaanuarist.

Osas 4.6 esitatakse euroala, Ameerika Ühendriikide ja Jaapani rahaturgude intressimäärad. Euroalal katavad rahaturu intressimäärad laia ala alates üleõhoiuste intressimääradest kuni 12kuuliste hoiusteni. Enne 1999. aasta jaanuari arvutati euroala arvestuslikud int-

ressimäärad välja SKPga kaalutud liikmesriikide intressimäärade baasil. Kuu, kvartali ja aasta väärtused on perioodi keskmised, välja arvatud üleöölaenude intressimäärad kuni 1998. aasta detsembrini. Üleööhoiused on esitatud pankadevaheliste hoiuste intressimääradena kuni 1998. aasta detsembrini. Alates 1999. aasta jaanuarist kajastavad osa 4.6 veeru 1 andmed euroala pankadevahelise üleööturu keskmist aastaintressimäära (EONIA). Kuni 1998. aasta detsembrini on need perioodi lõpu seisuga esitatud intressimäärad ning sealt edasi perioodi keskmised intressimäärad. Alates 1999. aasta jaanuarist loetakse ühe-, kolme-, kuue- ja kaheistkuuliste hoiuste intressimäärasid euro üleeuroopalisteks pankadevahelisteks intressimääradeks (EURIBOR); kuni 1998. aasta detsembrini kasutati Londoni pankadevahelist laenuintressi (LIBOR). Ameerika Ühendriikide ja Jaapani puhul on intressimäärad esitatud LIBORi baasil.

Osas 4.7 on esitatud euroala, Ameerika Ühendriikide ja Jaapani riigivõlakirjade tootlused. Kuni 1998. aasta detsembrini esitati euroala kahe-, kolme-, viie- ja seitsmeaastaste võlakirjade tootlused perioodilõpu väärtustena ning kümneaastaste võlakirjade tootlused perioodi keskmise väärtusena. Sealt alates esitatakse kõik tootlused perioodi keskmise näitajana. Kuni 1998. aasta lõpuni arvutati euroala tootlused SKPga kaalutud riigivõlakirjade ühtlustatud tootluse baasil; pärast seda on kasutatud keskmise arvutamisel riigivõlakirjade nominaalset bilansilist jääki igas lõpptähtaja vööndis. Ameerika Ühendriikide ja Jaapani puhul on kümneaastaste võlakirjade tootlus esitatud perioodi keskmisena.

Osas 4.8 on ära toodud euroala, Ameerika Ühendriikide ja Jaapani aktsiaturgude indeksid.

HINNAD, TOODANG, NÕUDLUS JA TÖÖTURUD

Käesolevas osas kirjeldatud andmed on enamjaolt esitatud Euroopa Komisjoni (põhiliselt Eurostat) ja riikide statistikaametite poolt. Euroala tulemused saadakse liikmesriikide and-

mete koondamise teel. Andmed on ühtlustatud ja võrreldavad nii suures ulatuses kui võimalik. Statistilisi andmeid töajookulu (tunnis), SKP ja tarbimiskomponentide kohta, lisandväärtuse kohta tegevusalade lõikes, tööstustoodangu, jaemüügi ja registreeritud sõiduautode kohta on kohandatud vastavalt tööpäevade arvule.

Euroala ühtlustatud tarbijahinnaindeks (osa 5.1) on saadaval alates 1995. aastast. See põhineb liikmesriikide ühtlustatud tarbijahinnaindeksitel, mille arvutamisel järgitakse kõigis euroala riikides sama meetodikat. Kaupade ja teenuste jaotus on tuletatud individuaaltarbimise klassifikaatori baasil (Coicop/ÜTHI). Ühtlustatud tarbijahinnaindeks hõlmab euroala majandusterritooriumil asuvate kodumajapidamiste rahalisi lõpptarbimiskulusid. Tabelis on ära toodud EKP poolt koostatavad sesoonselt kohandatud andmed ühtlustatud tarbijahinnaindeksite kohta.

Tööstustoodangu tootjahindasid (osa 5.1 tabel 2), tööstustoodangut, uusi tellimusi, tööstuslikku käivet ja jaemüüki (osa 5.2) reguleerib Euroopa Liidu Nõukogu 19. mai 1998. aasta määrus (EÜ) nr 1165/98 lühiajalise statistika kohta³. Tööstustoodangu tootjahindade ja tööstustoodangu lõpptarbimisel põhinev liigitamine kujutab endast tööstuse (v.a ehituse) ühtlustatud all-liigitust (NACE osad C kuni E) peamiseks tööstusgrupeeringuteks (MIG), mis on defineeritud komisjoni 26. märtsi 2001. aasta määruses (EÜ) nr 586/2001⁴. Tööstustoodangu tootjahinnad kajastavad tootjate hindasid väljaspool tehase väravat. Need sisaldavad kaudseid makse, välja arvatud käibemaks ja muud mahaarvamisele kuuluvad maksud. Tööstustoodang kajastab asjaomaste tööstuste lisandväärtust.

Tooraine maailmaturu hinnad (osa 5.1 tabel 2) mõeldavad muutusi euroala eurodes nomineeritud impordihindades võrreldes baasperioodiga.

Töajookulude indeksid (osa 5.1 tabel 3) mõeldavad muutusi töajookulus tööstuses töötatud tunni kohta. See meetodika on sätestatud Eu-

³ ELT 162, 05.06.1998, lk 1.

⁴ ELT 86, 27.03.2001, lk 11.

roopa Parlamendi ja nõukogu 27. veebruari 2003. aasta määruses (EÜ) nr 450/2003, mis käsitleb tööjõukuluindeksit⁵, ja komisjoni 7. juuli 2003. aasta rakendusmääruses (EÜ) nr 1216/2003⁶. Jaotus euroala tööjõukulude kohta tunnis on olemas tööjõukulu komponentide (palk ja tööandja poolt tasutavad sotsiaalkindlustus- ja palgamaksud, millest on maha arvatud tööandjale makstavad toetused) ja majandustegevuste kaupa. EKP arvutab kollektiivlepinguga määratud palkade näitaja (memokirje osa 5.1 tabelis 3) liikmesriikide ühtlustamata määratluste baasil.

Tööjõu erikulu komponendid (osa 5.1 tabel 4), SKP ja selle komponendid (osa 5.2 tabelid 1 ja 2), SKP deflaatorid (osa 5.1 tabel 5) ja tööhõivestatistika (osa 5.3 tabel 1) kujutavad endast ESA 95 rahvamajanduse kvartaliaruanete tulemusi.

Tööstusele esitatud uued tellimused (osa 5.2 tabel 4) sisaldavad vaatlusperioodi jooksul saadud tellimusi ja hõlmavad tööstusharusid, kus tegutsetakse peamiselt tellimuspõhiselt – eelkõige tekstiili-, tselluloosi- ja paberi-, keemia-, metalli-, kapitalikaupade ja kestva kaupade tööstust. Andmete arvutamisel on tuginetud kehtivatele hindadele.

Tööstuslikku käivet ja jaemüüki käsitlevas osas (osa 5.2 tabel 4) mõeldakse kogukäivet, sealhulgas kõiki makse ja lõive peale käibemaksu, mille kohta on esitatud arved vaatlusperioodi jooksul. Jaemüügi käive hõlmab jaemüügi kogukäivet (v.a mootorsõidukite ja mootor-ratate ning remonditeenuste müük). Uute sõiduaudote registreeringud hõlmavad nii era- kui ka firmaautosid.

Äri- ja tarbijauuringute kvalitatiivsed andmed (osa 5.2 tabel 5) põhinevad Euroopa Komisjoni ettevõtlus- ja tarbijauuringutel.

Tööpuuduse määrad (osa 5.3 tabel 2) vastavad Rahvusvahelise Tööorganisatsiooni (ILO) suunistele. Need viitavad aktiivsetele töötajatele kui tööjõu osale lähtuvalt ühtlustatud kriteeriumidest ja mõistetest. Tööpuuduse määra arvutamise aluseks olevad tööjõu näitajad erinevad osas 5.3 avaldatud tööhõive ja tööpuuduse tasemete summast.

RIIGI RAHANDUS

Osades 6.1 kuni 6.5 on toodud euroala valitsemissektori eelarvepositsioon. Andmed on põhiosas konsolideeritud ja põhinevad ESA 95 meetodikal. Osades 6.1 kuni 6.3 esitatud euroala aastased koondandmed on koostatud EKP poolt liikmesriikide keskpankadelt saadud ühtlustatud andmete põhjal, mida ajakohastatakse regulaarselt. Andmed euroala riikide eelarvepuudujäägi ja võlgade kohta võivad seetõttu erineda andmetest, mida kasutab Euroopa Komisjon ülemäärase puudujäägi likvideerimise protseduuri korral. Osades 6.4 ja 6.5 esitatud euroala kvartaalsed koondandmed on koostatud EKP poolt Eurostati ja liikmesriikide andmete alusel.

Osas 6.1 on ära näidatud valitsemissektori aastased tulud ja kulud, lähtudes komisjoni 10. juuli 2000. aasta määruses (EÜ) nr 1500/2000⁷ (millega muudeti ESA 95) sõnastatud mõistetest. Osas 6.2 on toodud valitsemissektori konsolideeritud koguvõlg nominaalväärtuses kooskõlas asutamislepingus ülemäärase puudujäägi likvideerimise protseduuri reguleerivate sätetega. Osades 6.1 ja 6.2 on esitatud üldandmed iga euroala riigi kohta, arvestades nende tähtsust stabiilsuse ja majanduskasvu pakti raames. Üksikute euroala riikide puudujäägid/ülejäädid vastavad jaotisele EDP B.9, nagu on määratletud komisjoni 25. veebruari 2002. aasta määruses (EÜ) nr 351/2002, millega muudetakse nõukogu määrust (EÜ) nr 3605/93 seoses ESA 95-le viitamisega. Osas 6.3 kajastatakse valitsemissektori võla muutust. Erinevus valitsemissektori võla muutuse ja valitsemissektori eelarvepuudujäägi vahel – eelarvepositsiooniväline võlamuutus – on peamiselt seletatav valitsuse poolt finantsvaradega tehtud tehingutega ja välisvaluuta ümberhindluse mõjudega. Osas 6.4 on kajastatud valitsemissektori kvartaalsed tulud ja kulud, lähtudes Euroopa Parlamendi ja nõukogu 10. juuni 2002. aasta määruses (EÜ) nr 1221/2002⁸ (milles käsitleti valitsemissektori muude kontode kvartaliandmeid peale finants-

⁵ ELT 69, 13.03.2003, lk 1.

⁶ ELT 169, 08.07.2003, lk 37.

⁷ ELT 172, 12.07.2000, lk 3.

⁸ ELT 179, 09.07.2002, lk 1.

kontode) sõnastatud mõistetest. Osas 6.5 on esitatud kvartaalsed andmed valitsemissektori konsolideeritud koguvõla, eelarvepositsioonivälise võlamuutuse ja valitsemissektori laenuvajaduse kohta. Nende andmete koostamisel on kasutatud liikmesriikide poolt määruste (EÜ) nr 501/2004 ja 1222/2004 alusel esitatud andmeid ja liikmesriikide keskpankade esitatud andmeid.

VÄLISMAJANDUS

Maksebilansi ja rahvusvahelise investeerimispositsiooni statistikas (osad 7.1–7.4) kasutatud mõisted on üldiselt kooskõlas Rahvusvahelise Valuutafondi maksebilansi koostamise käsiraamatuga (viies väljaanne, oktoober 1993), EKP 16. juuli 2004. aasta suunistega EKP statistilise aruandluse nõuete kohta (EKP/2004/15)⁹ ning Eurostati dokumentidega. Täiendavat teavet euroala maksebilansi ja rahvusvahelise investeerimispositsiooni koostamisel kasutatud meetodika ja allikate kohta võib leida EKP väljaandest “European Union balance of payments/international investment position statistical methods” (november 2004) ja alltoodud rakkerühma aruannetest: “Portfolio investment collection systems” (juuni 2002), “Portfolio investment income” (august 2003) and “Foreign direct investment” (märts 2004), mida on võimalik alla laadida EKP kodulehelt. Lisaks on rahandus-, finants- ja maksebilansi statistika komitee kodulehel (www.cmfg.org) võimalik tutvuda ka EKP/komisjoni (Eurostat) maksebilansi ja rahvusvahelise investeerimispositsiooni statistika kvaliteedi rakkerühma aruandega (juuni 2004). Rakkerühma soovitudel põhinev iga-aastane kvaliteediaruanne euroala maksebilansi ja rahvusvahelise investeerimispositsiooni kohta (jaanuar 2005) on olemas EKP kodulehel.

Netotehingute kajastamisel finantskontol lähtutakse Rahvusvahelise Valuutafondi maksebilansi koostamise käsiraamatust: varade suurenemist tähistatakse miinusmärgiga ning kohustuste suurenemist plussmärgiga. Jooksevkontol ja kapitalikontol esitatakse nii krediid- kui ka deebetehingud plussmärgiga.

Euroala maksebilansi koostab EKP. Viimaseid kuuandmeid tuleb käsitleda tinglikena. Andmed vaadatakse üle pärast järgmise kuu näitajate ja/või üksikasjaliku kvartaalse maksebilansi avaldamist. Varasemate perioodide andmeid uuendatakse regulaarselt või pärast meetodika muutumist.

Osa 7.1 tabelis 2 on toodud sesoonselt kohandatud andmed jooksevkonto kohta. Kohandamisel on arvesse võetud tööpäevade arvu, liigaastat ja/või riigipühasid. Tabelis 5 on esitatud euroala mitteresidentide emiteeritud väärtpaberite ostud euroalal asuvate ostjate poolt sektorite kaupa. Hetkel pole veel võimalik näidata euroalaväliste residentide poolt omandatud väärtpaberite emitentide (kes asuvad euroalal) jaotust sektorite kaupa. Tabelites 6 ja 7 esitatud jaotused “laenud” ning “sularaha ja hoiused” tuginevad mitteresidentide vastaspoole sektorile, s.t mitteresidentide pankade varasid liigitatakse hoiusteks ja teiste mitteresidentide sektoritega seotud varasid laenudeks. See jaotus sarnaneb muus statistikas esitatud jaotusega, sh rahaloomeasutuste konsolideeritud bilansiga, ja on kooskõlas Rahvusvahelise Valuutafondi maksebilansi koostamise käsiraamatuga (“IMF Balance of Payments Manual”).

Osas 7.2 kirjeldatakse maksebilansi rahalist esitust: maksebilansi tehinguid, mis kajastavad tehinguid M3 välises vastaskirjes. Andmete kajastamisel on lähtutud maksebilansi tavapärasest tähistussüsteemist, välja arvatud rahandus- ja pangandusstatistikast (veerg 12) võetud rahaagregaadi M3 väliste vastaskirjete puhul, kus plussmärk tähistab varade suurenemist või kohustuste vähenemist. Portfelliinvesteeringute kohustuste poolel (veerud 5 ja 6) hõlmavad maksebilansitehingud lisaks rahaturufondide osakutele ja kuni kaheaastase tähtaajaga võlakirjadele ka euroala rahaloomeasutuste poolt emiteeritud lihtaktsiate ja võlakirjade ostu ja müüki. Euroala maksebilansi esituse kohta on avaldatud meetodiline märkus EKP kodulehe alljaotuses “Statistics”. Vt ka 2003. aasta juuni kuubülletääni taustinfot 1.

⁹ ELT 354, 30.11.2004, lk 34.

Osas 7.3 on esitatud euroala maksebilansi (tabelid 1–4) ja rahvusvahelise investeerimispositsiooni (tabel 5) geograafiline jaotus peamiste partnerriikide või nende rühmade kaupa, kusjuures eristatud on euroalaväliseid liikmesriike ja Euroopa Liitu mittekuuluvaid riike ja piirkondi. Jaotus kajastab ka tehinguid ja positsioone ELi institutsioonide (mida loetakse erinevalt EKPst statistiliselt euroalavälisteks nende füüsilisest asukohast hoolimata) ja teatud eesmärkidel ka maksuvabade keskuste ja rahvusvaheliste organisatsioonide suhtes. Tabelites 1–4 on esitatud kumulatiivsed maksebilansi tehingud viimases neljas kvartalis; tabelis 5 on rahvusvahelise investeerimispositsiooni geograafiline jaotus viimase aasta lõpu seisuga. See jaotus ei sisalda portfelliinvesteeringute kohustuste, tuletisinstrumentide ega rahvusvaheliste reservide tehinguid ja positsioone. Geograafilist jaotust on kirjeldatud 2005. aasta veebruari kuubülletääni artiklis “Euro area balance of payments and international investment position vis-à-vis main counterparts”.

Osas 7.4 toodud euroala rahvusvahelise investeerimispositsiooni andmete esitamisel on lähitud positsioonide võrdlusest euroalaväliste residentidega ning käsitletud euroala kui ühtset majanduspiirkonda (vt ka 2002. aasta detsembri kuubülletääni taustinfot 9). Rahvusvaheline investeerimispositsioon on koostatud jooksvates turuhindades, välja arvatud otseinvesteeringud, mille hindamisel kasutatakse enamasti raamatupidamislikke väärtusi. Kvartaalne rahvusvaheline investeerimispositsioon koostatakse sama meetodilise raamistiku alusel kui aastane rahvusvaheline investeerimispositsioon. Et osa andmeallikatest ei ole pärast kvartali lõppu kättesaadavad (või on kättesaadavad hiljem), hinnatakse kvartaalset rahvusvahelist investeerimispositsiooni osaliselt finantstehingute, varade hinna ja valuutaturu muudatuste põhjal.

Eurosüsteemi rahvusvaheliste reservide bilansiline jääk ning vastavad varad ja kohustused on ära toodud osa 7.4 tabelis 5 koos EKP poolt hoitava osaga. Need näitajad pole eurosüsteemi nädalastes raamatupidamisaruannetes

kajastuvate andmetega täielikult võrreldavad nende hõlmatus ja hindamise erinevuste tõttu. Tabelis 5 esitatud andmed on kooskõlas Rahvusvahelise Valuutafondi / Rahvusvahelise Arvelduspanga rahvusvaheliste reservide ja välisvaluuta likviidsuse statistika kohta käivate soovitusetega. Muutused eurosüsteemi kullavarudes (veerg 3) tulenevad 26. septembril 1999. aastal sõlmitud ja 8. märtsil 2004. aastal ajakohastatud keskpanga kullalepingu tingimustel tehtud kullatehingutest. Lisateavet eurosüsteemi rahvusvaheliste reservide statistilise käsitlemise kohta võib leida väljaandest “Statistical treatment of the Eurosystems international reserves” (oktoober 2000), mille saab alla laadida EKP kodulehelt. See veebileht sisaldab täpsemaid andmeid vastavalt rahvusvaheliste reservide ja välisvaluuta likviidsuse mallile.

Osas 7.5 on toodud andmed euroala väliskaubanduse kohta. Andmete põhiallikaks on Eurostat. EKP tuletab mahuindeksid Eurostatist kajastatud maksumuse ja ühikuhinna indeksite põhjal ning viib läbi ühikuhinna indeksite sesoonse kohandamise, samas kui maksumuse andmeid kohandatakse Eurostati poolt sesoonselt ja tööpäevade arvuga.

Osa 7.5 tabeli 1 veergudes 4–6 ja 9–11 toodud jaotus tootegruppide kaupa vastab üldiste majanduskategooriate liigitusele. Valmistooted (veerud 7 ja 12) ja nafta (veerg 13) vastavad rahvusvahelise kaubandusklassifikatsioonistandardi 3. parandatud väljaandes (SITC Rev. 3) esitatud definitsioonile. Geograafiline jaotus (osa 7.5 tabel 2) näitab põhilisi kaubanduspartnereid nii üksikult kui ka piirkondlike gruppide kaupa. Hiina mandriosa ei hõlma Hongkongi.

Mõistete, liigituste, andmete ulatuse ja kajastamise aja erinevuste tõttu pole väliskaubandusandmed (eelkõige impordiandmed) maksebilansi statistikas toodud kaubanimetustega (osad 7.1 ja 7.3) täielikult võrreldavad. Impordi erinevus on viimastel aastatel olnud ligikaudu 5% (EKP hinnang), millest oluline osa on seotud kindlustus- ja veoteenuste lisamisega väliskaubandusandmetesse (CIFi alusel).

VAHETUSKURSID

Osas 8.1 on ära toodud EKP poolt euroala kaubanduspartnerite vääringute suhtes arvatud euro nominaalse ja reaalse efektiivse vahetuskursi indeksid, mis põhinevad euro kahepoolsete vahetuskursside kaalutud keskmistel. Positiivne muutus näitab euro kallinemist. Keskmise arvutamisel tuginetakse aastatel 1995–1997 ja 1999–2001 toimunud valmistoodete vahetusele kaubanduspartneritega, sealjuures arvestatakse kolmanda turu mõjusid. Euro nominaalse ja reaalse efektiivse vahetuskursi indeksid tulenevad aastatele 1995–1997 tuginevate keskmiste sidumisest aastatele 1999–2001 tuginevate keskmistega 1999. aasta alguses. 13 euroalavälist Euroopa Liidu liikmesriiki, Ameerika Ühendriigid, Austraalia, Hiina, Hongkong, Jaapan, Kanada, Lõuna-Korea, Norra, Singapur ja Šveits moodustavad 23 riigist koosneva kaubanduspartnerite grupi, kelle andmete põhjal leitakse efektiivsed vahetuskursid. Need 23 liiget kuuluvad omakorda 42 riigist koosnevasse gruppi koos järgmiste riikidega: Alžeeria, Argentina, Brasiilia, Bulgaaria, Filipiinid, Horvaatia, Iisrael, India, Indoneesia, Lõuna-Aafrika, Malaisia, Maroko, Mehhiko, Rumeenia, Tai, Taiwan, Türgi, Uus-Meremaa ja Venemaa. Realne efektiivne vahetuskurss arvutatakse välja tarbijahinnaindeksi, tootjahinnaindeksi, sisemajanduse koguprodukti deflaatori, töötleva tööstuse tööjõu erikulu ja kogumajanduse tööjõu erikulu baasil.

Täpsem teave efektiivsete vahetuskursside arvutamise kohta on toodud 2004. aasta septembri kuubülletääni taustinfos 10 “Väliskaubanduse osatähtsuse kaalude ümberarvutamine euro efektiivsete vahetuskursside hindamiseks” ning EKP üldtoimetises nr 2 (Occasional Paper, “The effective exchange rates of the euro”, Luca Buldorini, Stelios Makrydakias ja Christian Thimann, veebruar 2002), mida on võimalik alla laadida EKP kodulehelt.

Osas 8.2 toodud kahepoolsete vahetuskursid on vastavate vääringute igapäevaselt avaldatavate intressi viitemäärade kuu keskmised.

EUROALAVÄLINE ARENG

Teiste ELi liikmesriikide (osa 9.1) kohta käivate statistiliste andmete kogumisel ja koostamisel on järgitud samu põhimõtteid mis euroala andmete puhul. Osas 9.2 toodud andmed Ameerika Ühendriikide ja Jaapani kohta on saadud nende riikide allikatest.

LISAD

EUROSÜSTEEMI RAHAPOLIITILISTE MEETMETE KRONOLOOGIA¹



9. JAANUAR 2003

Euroopa Keskpanga nõukogu otsustab, et põhiliste refinantseerimisoperatsioonide pakkumisintressi alammäära ning laenamise ja hoiustamise püsivõimaluse intressimäärasid ei muudeta ja need jäävad vastavalt tasemele 2,75%, 3,75% ja 1,75%.

23. JAANUAR 2003

Euroopa Keskpanga nõukogu otsustab rahapoliitika tegevusraamistiku toimimise tõhustamiseks rakendada alljärgnevaid meetmeid.

Esiteks muudetakse kohustusliku reservi hoidmisperioodi selliselt, et hoidmisperiood algab alati põhilise refinantseerimisoperatsiooni arvelduspäeval pärast nõukogu koosolekut, mil pannakse paika kuiselt hinnatav rahapoliitiline hoiak. Lisaks viiakse püsivahendite intressimäärade muudatuste rakendamine üldiselt vastavusse kohustusliku reservi uue hoidmisperioodi algusega.

Teiseks lühendatakse põhiliste refinantseerimistingute tähtaega kahelt nädalalt ühele nädalale.

Need meetmed jõustuvad kavakohaselt 2004. aasta esimese kvartali jooksul.

Täiendusena 10. juuli 2002 pressiteatele otsustab nõukogu jätta 2003. aastal muutmata regulaarsete pikemaajaliste refinantseerimisoperatsioonide kogumahu, mis on 15 miljardit eurot oksjoni kohta. Selle summa määramisel võetakse arvesse euroala pangandussüsteemi eeldatavaid likviidsusvajadusi 2003. aastal ja see peegeldab eurosüsteemi soovi tagada jätkuv likviidsus oma põhiliste refinantseerimisoperatsioonide kaudu.

6. VEEBRUAR 2003

Euroopa Keskpanga nõukogu otsustab, et põhiliste refinantseerimisoperatsioonide pakkumisintressi alammäära ning laenamise ja hoiustamise püsivõimaluse intressimäärasid ei muudeta ning need jäävad vastavalt tasemele 2,75%, 3,75% ja 1,75%.

6. MÄRTS 2003

Euroopa Keskpanga nõukogu otsustab alandada põhiliste refinantseerimisoperatsioonide pakkumisintressi alammäära 0,25 protsendipunkti võrra tasemele 2,50% alates 12. märtsil 2003 tehtavast operatsioonist. Samuti otsustab nõukogu vähendada nii laenamise kui ka hoiustamise püsivõimaluse intressimäärasid 0,25 protsendipunkti võrra vastavalt tasemele 3,50% ja 1,50% ning kehtestab uute intressimäärade jõustumiskuupäevaks 7. märtsi 2003.

3. APRILL 2003

Euroopa Keskpanga nõukogu otsustab, et põhiliste refinantseerimisoperatsioonide pakkumisintressi alammäära ning laenamise ja hoiustamise püsivõimaluse intressimäärasid ei muudeta ning need jäävad vastavalt tasemele 2,50%, 3,50% ja 1,50%.

8. MAI 2003

Euroopa Keskpanga nõukogu otsustab, et põhiliste refinantseerimisoperatsioonide pakkumisintressi alammäära ning laenamise ja hoiustamise püsivõimaluse intressimäärasid ei muudeta ning need jäävad vastavalt tasemele 2,50%, 3,50% ja 1,50%.

Samuti teeb nõukogu teatavaks EKP rahapoliitilise strateegia hindamise tulemused. See 13. oktoobril 1998 välja kuulutatud strateegia koosneb kolmest põhielemendist: hinnastabiilsuse kvantitatiivne määratlus, rahamassi oluline tähendus hinnastabiilsust ohustavate tegurite hindamisel ning hinnadünaamika laiapõhjaline hindamine.

Nõukogu kinnitab 1998. aasta oktoobris formuleeritud hinnastabiilsuse määratlust, mille kohaselt "tähendab hinnastabiilsus alla 2% suurust ühtlustatud tarbijahinnaindeksi aastast kasvu euroalal. Hinnastabiilsus tuleb säilitada

¹ Kronoloogia 1999.–2002. a võetud eurosüsteemi rahapoliitiliste meetmete kohta on kirjas vastavalt EKP 1999. a aastaaruandes (lk 176–180), EKP 2000. a aastaaruandes (lk 205–208), EKP 2001. a aastaaruandes (lk 219–220) ja EKP 2002. a aastaaruandes (lk 234–235).

keskpikal perioodil". Samas möönab nõukogu, et hinnastabiilsuse tagamisel on tema eesmärgiks säilitada inflatsioonimäärad keskpikal perioodil 2% taseme juures.

Nõukogu kinnitab, et tema rahapoliitilised otsused põhinevad jätkuvalt hinnastabiilsust ohustavate tegurite igakülgsele analüüsile. Samas otsustab nõukogu oma teates selgitada, millist rolli mängivad majandus- ja rahapoliitilised analüüsid nõukogu üldises hinnangus hinnastabiilsust ohustavate tegurite kohta.

Et rõhutada rahamassi kasvu pikaajalisust rahapoliitiliste tendentside hindamisel, otsustab nõukogu loobuda kontrollväärtuse igaaastasest ülevaatamisest. Samas jätkab nõukogu siiski kontrollväärtuse aluseks olevate tingimuste ja eelduste hindamist.

5. JUUNI 2003

Euroopa Keskpannga nõukogu otsustab alandada põhiliste refinantseerimisoperatsioonide pakkumisintressi alammäära 0,50 protsendipunkti võrra tasemele 2,0% alates 9. juunil 2003 tehtavast operatsioonist. Samuti otsustab nõukogu vähendada nii laenamise kui ka hoiustamise püsivõimaluse intressimäärasid 0,50 protsendipunkti võrra vastavalt tasemele 3,0% ja 1,0% ning kehtestab uute intressimäärade jõustumiskuupäevaks 6. juuni 2003.

10. JUULI, 31. JUULI, 4. SEPTEMBER, 2. OKTOOBER, 6. NOVEMBER, 4. DETSEMBER 2003 JA 8. JAANUAR 2004

Euroopa Keskpannga nõukogu otsustab, et põhiliste refinantseerimisoperatsioonide pakkumisintressi alammäära ning laenamise ja hoiustamise püsivõimaluse intressimäärasid ei muudeta ning need jäävad vastavalt tasemele 2,0%, 3,0% ja 1,0%.

12. JAANUAR 2004

Euroopa Keskpannga nõukogu otsustab suurendada pikemaajaliste refinantseerimisoperatsioonide kogumahtu 2004. aastal 15 miljardilt

eurolt 25 miljardi euroni oksjoni kohta. Selle summa suurendamisel võetakse arvesse euroala pangandussüsteemi eeldatavalt suuremaid likviidsusvajadusi 2004. aastal. Samas jätkab eurosüsteem likviidsuse tagamist oma põhiliste refinantseerimisoperatsioonide kaudu. Nõukogu võib teha otsuse väljajagatava summa korrigeerimise kohta 2005. aasta algul.

5. VEEBRUAR JA 4. MÄRTS 2004

Euroopa Keskpannga nõukogu otsustab, et põhiliste refinantseerimisoperatsioonide pakkumisintressi alammäära ning laenamise ja hoiustamise püsivõimaluse intressimäärasid ei muudeta ning need jäävad vastavalt tasemele 2,0%, 3,0% ja 1,0%.

10. MÄRTS 2004

Vastavalt nõukogu 23. jaanuari 2003 otsusele lühendatakse eurosüsteemi põhiliste refinantseerimisoperatsioonide tähtaega kahelt nädalalt ühele nädalale ja eurosüsteemi kohustuslike reservide hoidmisperioodi muudetakse selliselt, et hoidmisperiood algab alati peamise refinantseerimisoperatsiooni arvelduspäeval pärast nõukogu koosolekut, mil pannakse paika kuiselt hinnatav rahapoliitiline hoiak, mitte aga kuu 24. päeval.

1. APRILL, 6. MAI, 3. JUUNI, 1. JUULI, 5. AUGUST, 2. SEPTEMBER, 7. OKTOOBER, 4. NOVEMBER, 2. DETSEMBER 2004 JA 13. JAANUAR 2005

Euroopa Keskpannga nõukogu otsustab, et põhiliste refinantseerimisoperatsioonide pakkumisintressi alammäära ning laenamise ja hoiustamise püsivõimaluse intressimäärasid ei muudeta ning need jäävad vastavalt tasemele 2,0%, 3,0% ja 1,0%.

14. JAANUAR 2005

Euroopa Keskpannga nõukogu otsustab suurendada pikemaajaliste refinantseerimisoperat-

sioonide kogumahtu 2005. aastal 25 miljardist eurost 30 miljardi euroni oksjoni kohta. Mahu suurendamisel võetakse arvesse euroala pangandussüsteemi eeldatavalt suuremaid likviidsusvajadusi 2005. aastal. Samas jätkab eurosüsteem likviidsuse tagamist oma põhiliste refinantseerimisoperatsioonide kaudu. Nõukogu võib teha otsuse väljajagatava summa korregerimise kohta 2006. aasta algul.

**3. VEEBRUAR, 3. MÄRTS, 7. APRILL,
4. MAI, 2. JUUNI, 7. JUULI, 4. AUGUST,
1. SEPTEMBER, 6. OKTOOBER JA
3. NOVEMBER 2005**

Euroopa Keskpannga nõukogu otsustab, et põhiliste refinantseerimisoperatsioonide pakkumisintressi alammäära ning laenamise ja hoiustamise püsivõimaluse intressimäärasid ei muudeta ning need jäävad vastavalt tasemele 2,0%, 3,0% ja 1,0%.

1. DETSEMBER 2005

Euroopa Keskpannga nõukogu otsustab suurendada põhiliste refinantseerimisoperatsioonide pakkumisintressi alammäära 0,25 protsendipunkti 2,25%ni alates 6. detsembril 2005 tehtavast operatsioonist. Samuti otsustab nõukogu suurendada nii laenamise kui ka hoiustamise püsivõimaluse intressimäärasid 0,25 protsendipunkti vastavalt 3,25% ja 1,25%ni ning kehtestab uute intressimäärade jõustumiskuupäevaks 6. detsembri 2005.



TARGET (ÜLEEUROOPALINE AUTOMATISEERITUD REAALAJALINE BRUTOARVELDUSSÜSTEEM)

MAKSEVOOD TARGETIS

2005. aasta kolmandas kvartalis arveldati TARGETis päevas keskmiselt 295 161 makset kogukäibega 1841 miljardit eurot. Võrreldes eelmise kvartaliga kasvas arveldatud maksete arv 1%, samas kahanes maksete käive 4%. Maksete arvu kasv väärrib äramärkimist, sest see vastandub langustrendile tavapäraselt loiumal suveperioodil ning lisaks on tegu eelmise kvartaliga võrreldes suurima keskmise tõusuga alates TARGETi käivitamisest 1999. aasta jaanuaris. TARGETi üldine turuosa jäi senisele kõrgele tasemele nii maksete käibe (89%) kui ka arvu (59%) poolest. Kõrvutatuna eelmise aasta sama ajavahemikuga kasvas turuosa maksete arvu osas 2% ja käibe osas 2,5%.

LIIKMESRIIKIDE SISESED MAKSED

2005. aasta kolmandas kvartalis arveldati TARGETis tööpäevas keskmiselt 228 511 liikmesriikide sisest makset kogukäibega 1217 miljardit eurot. Võrreldes eelmise kvartaliga kasvas arveldatud maksete arv 3%, samas kahanes maksete käive 5%. 2004. aasta sama perioodiga kõrvutatuna suurenes maksete arv 18% ja käive 11%. Liikmesriikide sisesed TARGETimaksud moodustasid 77,4% TARGETi maksete koguarvust ja 66,1% kogukäibest. Liikmesriikide sisese makse keskmine suurus langes 2005. aasta kolmandas kvartalis teise kvartaliga võrreldes 5,7 miljardilt eurolt 5,3 miljardi euroni. Liikmesriikide sisestest maksetest moodustasid 63% kuni 50 000 euro suurused maksed, 10% maksetest ulatus üle 1 miljoni euro. Keskmiselt arveldati päevas 139 liikmesriikide sisest makset väärtusega üle 1 miljardi euro. Liikmesriikide siseseid makseid oli enim 30. septembril (s.t kvartali viimasel päeval), mil arveldati kokku 424 805 makset kogukäibega 2439 miljardit eurot.

LIIKMESRIIKIDE VAHELISED MAKSED

2005. aasta kolmandas kvartalis arveldati TARGETis päevas keskmiselt 66 650 liikmesriikide vahelist makset kogukäibega 624 miljardit eurot. Võrreldes teise kvartaliga kahanes arveldatud maksete arv 4% ja maksete käive 3%. Eelmise kvartaliga kõrvutatuna kahanesid pankadevaheliste maksete arv ja käive 4%. Kliendimaksete arv ja käive kahanesid vastavalt 4% ja 12%. Pankadevahelised maksed moodustasid TARGETi liikmesriikide vaheliste maksete keskmisest arvust 48% ja käibest 95%. Võrreldes 2005. aasta teise kvartaliga kasvas pankadevaheliste maksete keskmine käive 18,3 miljonilt eurolt 18,6 miljoni euroni ja kliendimaksete keskmine käive langes 902 000 eurolt 850 300 euroni. liikmesriikide vahelistest maksetest oli 64% väärtusega alla 50 000 euro, 14% maksetest oli väärtusega üle 1 miljoni euro. Keskmiselt arveldati päevas 48 liikmesriikide vahelist makset väärtusega üle 1 miljardi euro. Liikmesriikide vahelisi makseid oli enim 30. septembril (s.t kvartali viimasel päeval), mil arveldati kokku 94 470 makset kogukäibega 829 miljardit eurot.

TARGETI KÄIDELDAVUS JA JÕUDLUS

2005. aasta kolmandas kvartalis oli TARGETi keskmine käideldavus sarnaselt eelmise kvartaliga 99,81%. Käideldavust mõjutanud vahejuhtumite arv oli 22, mis on 3 võrra suurem kui eelmises kvartalis. TARGETi käideldavuse arvutamisel võetakse arvesse vahejuhtumeid, mis takistavad maksete arveldamist kümme minutit või kauem. 2005. aasta kolmandas kvartalis leidis aset kolm vahejuhtumit, mis kestsid üle kahe tunni. Tabelis 3 on esitatud iga TARGETi koostisosa (liikmesriikide süsteemid ja EKP maksesüsteem) käideldavusnäitajad. Kolmandas kvartalis arveldati 96,04% liikmesriikide vahelistest TARGETi maksetest vähem kui 5 minutiga, 3,31% maksete arveldamiseks kulus aega 5–15 minutit ja 0,32% maksete korral 15–30 minutit. Ühe päeva jooksul arveldati keskmiselt 66 506 liikmesriikide vahelist makset, millest 220 puhul ületas arveldusaeg 30 minutit.

Tabel 1. TARGETi ja teiste valitud pankadevaheliste arveldussüsteemide poolt arveldatud maksete arv

(maksete arv)					
	2004 III kvartal	2004 IV kvartal	2005 I kvartal	2005 II kvartal	2005 III kvartal
TARGET					
Kõik TARGETi makset					
Koguarv	16 871 971	18 033 316	17 219 984	18 952 096	19 441 665
Päeva keskmine	255 636	273 232	277 741	291 541	295 161
Liikmesriikide vahelised TARGETi makset					
Koguarv	4 068 531	4 305 815	4 183 482	4 518 137	4 389 389
Päeva keskmine	61 644	65 240	67 476	69 515	66 650
Liikmesriikide sisesed TARGETi makset					
Koguarv	12 803 440	13 727 501	13 036 502	14 433 959	15 052 276
Päeva keskmine	193 992	207 992	210 266	222 025	228 511
Muud süsteemid					
Euro I (EBA)					
Koguarv	10 831 383	11 382 418	10 883 591	11 856 745	11 590 400
Päeva keskmine	164 112	172 420	175 542	182 452	175 942
Paris Net Settlement (PNS)					
Koguarv	1 700 070	1 766 831	1 681 581	1 760 484	1 677 545
Päeva keskmine	25 759	26 770	27 122	27 098	25 481
Pankkien On-line Pikasiirrot ja Sekit-järjestelmä (POPS)					
Koguarv	128 745	119 693	127 802	183 226	148 838
Päeva keskmine	1951	1813	2061	2811	2258
Servicio Español de Pagos Interbancarios (SPI)					
Koguarv	237 482	139 269			
Päeva keskmine	3598	2360			

Tabel 2. TARGETi ja teiste valitud pankadevaheliste arveldussüsteemide poolt arveldatud maksete käive

(mld EUR)					
	2004 III kvartal	2004 IV kvartal	2005 I kvartal	2005 II kvartal	2005 III kvartal
TARGET					
Kõik TARGETi makset					
Kogukäive	107 592	116 389	116 318	124 726	121 300
Päeva keskmine	1630	1763	1876	1919	1841
Liikmesriikide vahelised TARGETi makset					
Kogukäive	35 378	38 226	39 152	41 846	41 140
Päeva keskmine	536	579	631	644	624
Liikmesriikide sisesed TARGETi makset					
Kogukäive	72 214	78 163	77 166	82 881	80 160
Päeva keskmine	1094	1184	1245	1275	1217
Muud süsteemid					
Euro I (EBA)					
Kogukäive	10 487	11 005	10 483	10 850	10 787
Päeva keskmine	159	167	169	167	164
Paris Net Settlement (PNS)					
Kogukäive	4217	4215	3922	4102	3864
Päeva keskmine	64	64	63	63	59
Pankkien On-line Pikasiirrot ja Sekit-järjestelmä (POPS)					
Kogukäive	117	113	122	117	106
Päeva keskmine	2	2	2	2	2
Servicio Español de Pagos Interbancarios (SPI)					
Kogukäive	110	37			
Päeva keskmine	2	1			

Tabel 3. TARGETi käideldavus koostisosade lõikes ja EKP maksesüsteem

TARGETi koostisosa	Käideldavus 2005. aasta III kvartalis
Belgia	99,46%
Taani	100,00%
Saksamaa	99,85%
Kreeka	100,00%
Hispaania	100,00%
Prantsusmaa	98,78%
Iirimaa	99,87%
Itaalia	99,68%
Luksemburg	100,00%
Holland	100,00%
Austria	99,72%
Poola	100,00%
Portugal	99,89%
Soome	100,00%
Rootsi	100,00%
Ühendkuningriik	99,89%
EKP maksesüsteem	99,54%
TARGETi keskmine käideldavus	99,81%



EUROOPA KESKPANGA POOLT ALATES 2004. AASTAST AVALDATUD DOKUMENDID

Käesolev loetelu sisaldab valikut Euroopa Keskpanga poolt alates 2004. a jaanuarist avaldatud dokumentidest. Teadustoimetiste (*Working Papers*) loetelu viitab üksnes 2005. a septembrist kuni 2005. a novembrini avaldatud trükistele. Huvilistel on võimalus saada väljaandeid tasuta EKP pressi- ja infotalitusest. Tellimused edastada kirjalikult tiitellehe pöördel viidatud postiaadressile.

Euroopa Keskpanga ja Euroopa Rahainstituudi (EMI) poolt avaldatud dokumentide täielik nimekiri on saadaval EKP kodulehel (<http://www.ecb.int>).

AASTAARUANNE

“Annual Report 2003”, aprill 2004.

“Annual Report 2004”, aprill 2005.

LÄHENEMISARUANNE

“Convergence Report 2004”, oktoober 2004.

KUUBÜLLETÄÄNIS AVALDATUD ARTIKLID

“EMU and the conduct of fiscal policies”, jaanuar 2004.

“Opinion survey on activity, prices and labour market developments in the euro area: features and uses”, jaanuar 2004.

“Measuring and analysing profit developments in the euro area”, jaanuar 2004.

“The acceding countries’ economies on the threshold of the European Union”, veebruar 2004.

“Developments in private sector balance sheets in the euro area and the United States”, veebruar 2004.

“The impact of fair value accounting on the European banking sector – a financial stability perspective”, veebruar 2004.

“Fiscal policy influences on macroeconomic stability and prices”, aprill 2004.

“Future developments in the TARGET system”, aprill 2004.

“The Barcelona partner countries and their relations with the euro area”, aprill 2004.

“The EU economy following the accession of the new Member States”, mai 2004.

“The natural real interest rate in the euro area”, mai 2004.

“Risk mitigation methods in Eurosystem credit operations”, mai 2004.

“Labour productivity developments in the euro area: aggregate trends and sectoral patterns”, juuli 2004.

“Accounting for the resilience of the EU banking sector since 2000”, juuli 2004.

“The European Constitution and the ECB”, august 2004.

“Properties and use of general government quarterly accounts”, august 2004.

“Euro banknotes: first years of experience”, august 2004.

“Monetary analysis in real time”, oktoober 2004.

“Economic integration in selected regions outside the European Union”, oktoober 2004.

“Oil prices and the euro area economy”, november 2004.

“Extracting information from financial asset prices”, november 2004.

“Developments in the EU framework for financial regulation, supervision and stability”, november 2004.

“The new Basel Capital Accord: main features and implications”, jaanuar 2005.

“Financial flows to emerging market economies: changing patterns and recent developments”, jaanuar 2005.

- “Bank market discipline”, veebruar 2005.
- “Initial experience with the changes to the Eurosystem’s operational framework for monetary policy implementation”, veebruar 2005.
- “Euro area balance of payments and international investment position vis-à-vis main counterparts”, veebruar 2005.
- “Asset price bubbles and monetary policy”, aprill 2005.
- “Comparability of statistics for the euro area, the United States and Japan”, aprill 2005.
- “The ESCB-CESR standards for securities clearing and settlement in the European Union”, aprill 2005.
- “Monetary policy and inflation differentials in a heterogeneous currency area”, mai 2005.
- “Consolidation and diversification in the euro area banking sector”, mai 2005.
- “The evolving framework for corporate governance”, mai 2005.
- “The Harmonised Index of Consumer Prices: concept, properties and experience to date”, juuli 2005.
- “The Lisbon strategy – five years on”, juuli 2005
- “The use of harmonised MFI interest rate statistics”, juuli 2005.
- “The reform of the Stability and Growth Pact”, august 2005.
- “The role of ‘Emerging Asia’ in the global economy”, august 2005.
- “The euro banknotes: developments and future challenges”, august 2005.
- “Money demand and uncertainty”, oktoober 2005.
- “Assessing the performance of financial systems”, oktoober 2005.
- “Price-setting behaviour in the euro area”, november 2005.
- “Developments in corporate finance in the euro area”, november 2005.
- “Economic and financial relations between the euro area and Russia”, november 2005.

STATISTICS POCKET BOOK

Saadaval igakuiselt alates 2003. a augustist.

ÜLDISED TOIMETISED (OCCASIONAL PAPER SERIES)

- 9 “Fiscal adjustment in 1991-2002: stylised facts and policy implications”; M. G. Briotti, veebruar 2004.
- 10 “The acceding countries’ strategies towards ERM II and the adoption of the euro: an analytical review”; EKP ekspertide rühm: P. Backé ja C. Thimann, k.a O. Arratibel, O. Calvo-Gonzalez, A. Mehl ja C. Nerlich, veebruar 2004.
- 11 “Official dollarisation/euroisation: motives, features and policy implications of current cases”; A. Winkler, F. Mazzaferro, C. Nerlich ja C. Thimann, veebruar 2004.
- 12 “Understanding the impact of the external dimension on the euro area: trade, capital flows and other international macroeconomic linkages”; R. Anderton, F. di Mauro ja F. Moneta, aprill 2004.
- 13 “Fair value accounting and financial stability”; EKP ekspertide rühm: A. Enria, k.a L. Cappiello, F. Dierick, S. Grittini, A. Maddaloni, P. Molitor, F. Pires ja P. Poloni, aprill 2004.
- 14 “Measuring financial integration in the euro area”; L. Baele, A. Ferrando, P. Hördahl, E. Krylova, C. Monnet, aprill 2004.
- 15 “Quality adjustment of European price statistics and the role for hedonics”; H. Ahnert ja G. Kenny, mai 2004.
- 16 “Market dynamics associated with credit ratings: a literature review”; F. Gonzalez, F. Haas, R. Johannes, M. Persson, L. Toledo, R. Violi, M. Wieland ja C. Zins, juuni 2004.

- 17 “Corporate ‘excesses’ and financial market dynamics”; A. Maddaloni ja D. Pain, juuli 2004.
- 18 “The international role of the euro evidence from bonds issued by non-euro area residents”; A. Geis, A. Mehl ja S. Wredenborg, juuli 2004.
- 19 “Sectoral specialisation in the EU: a macroeconomic perspective”; EKPSi rahapoliitika komitee (MPC) rakkerühm, juuli 2004.
- 20 “The supervision of mixed financial services group in Europe”; F. Dierick, august 2004.
- 21 “Governance of securities clearing and settlement systems”; D. Russo, T. Hart, M. C. Malaguti ja C. Papathanassiou, oktoober 2004.
- 22 “Assessing potential output growth in the euro area – a growth accounting perspective”; A. Musso ja T. Westermann, jaanuar 2005.
- 23 “The bank lending survey for the euro area”; J. Berg, A. Van Rixtel, A. Ferrando, G. de Bondt ja S. Scopel, veebruar 2005.
- 24 “Wage diversity in the euro area – an overview of labour cost differentials across industries”; V. Genre, D. Momferatou ja G. Mourre, veebruar 2005.
- 25 “Government debt management in the euro area: recent theoretical developments and changes in practices”; G. Wolswijk ja J. de Haan, märts 2005.
- 26 “Analysing banking sector conditions: how to use macro-prudential indicators”; L. Mörttinen, P. Poloni, P. Sandars ja J. Vesala, aprill 2005.
- 27 “The EU budget: how much scope for institutional reform?”; H. Enderlein, J. Lindner, O. Calvo-Gonzalez ja R. Ritter, aprill 2005.
- 28 “Regulatory reforms in selected EU network industries”; R. Martin, M. Roma ja I. Vansteenkiste, aprill 2005.
- 29 “Wealth and asset price effects on economic activity”; F. Altissimo, E. Georgiou, T. Sastre, M. T. Valderrama, G. Sterne, M. Stocker, M. Weth, K. Whelan, A. Willman, juuni 2005.
- 30 “Competitiveness and the export performance of the euro area”; EKPSi rahapoliitika komitee rakkerühm, juuni 2005.
- 31 “Regional monetary integration in the member states of the Gulf Cooperation Council”; M. Sturm and N. Siegfried, juuni 2005.
- 32 “Managing financial crises in emerging market economies – experience with the involvement of private sector creditors”; rahvusvaheliste suhete komitee rakkerühm, juuni 2005.
- 33 “Integration of securities market infrastructures in the euro area”; H. Schmiedel ja A. Schönenberger, juuli 2005.
- 34 “Hedge funds and their implications for financial stability”, T. Garbaravicius ja F. Dierik, august 2005.
- 35 “The institutional framework for financial market policy in the USA seen from an EU perspective”, R. Petschnigg, september 2005.
- 36 “Economic and monetary integration of the new Member States: helping to chart the route”, J. Angeloni, M. Flad ja F. P. Mongelli, september 2005.
- 37 “Financing conditions in the euro area”, L. Bê Duc, G. de Bondt, A. Calza, D. Marqués Ibáñez, A. van Rixtel ja S. Scopel, september 2005.
- 38 “Economic reactions to public finance consolidation: a survey of the literature”, G. Briotti, oktoober 2005.
- 39 “Labour productivity in the Nordic EU countries: a comparative overview and explanatory factors 1980-2004”, A. Annenkov ja C. Madaschi, oktoober 2005.

TEADUSTOIMETISED (WORKING PAPER SERIES)

- 518 “Term structure and the sluggishness of retail bank interest rates in euro area countries”, G. de Bondt, B. Mojon ja N. Valla, september 2005.

- 519 “Non-Keynesian effects of fiscal contraction in new member states”, A. Rzo ca ja P. Ciz· kowicz, september 2005.
- 520 “Delegated portfolio management: a survey of the theoretical literature”, L. Stracca, september 2005.
- 521 “Inflation persistence in structural macroeconomic models (RG10)”, R.-P. Berben, R. Mestre, T. Mitrakos, J. Morgan ja N. G. Zonzilos, september 2005.
- 522 “Price setting behaviour in Spain: evidence from micro PPI data”, L. J. Álvarez, P. Burriel ja I. Hernando, september 2005.
- 523 “How frequently do consumer prices change in Austria? Evidence from micro CPI data”, J. Baumgartner, E. Glatzer, F. Rumler ja A. Stiglbauer, september 2005.
- 524 “Price setting in the euro area: some stylized facts from individual consumer price data”, E. Dhyne, L. J. Álvarez, H. Le Bihan, G. Veronese, D. Dias, J. Hoffmann, N. Jonker, P. Lünemann, F. Rumler ja J. Vilmunen, september 2005.
- 525 “Distilling co-movements from persistent macro and financial series”, K. Abadir ja G. Talmain, september 2005.
- 526 “On some fiscal effects on mortgage debt growth in the EU”, G. Wolswijk, september 2005.
- 527 “Banking system stability: a cross-Atlantic perspective”, P. Hartmann, S. Straetmans ja C. de Vries, september 2005.
- 528 “How successful are exchange rate communication and interventions? Evidence from timeseries and event-study approaches”, M. Fratzscher, september 2005.
- 529 “Explaining exchange rate dynamics: the uncovered equity return parity condition”, L. Cappiello ja R. A. De Santis, september 2005.
- 530 “Cross-dynamics of volatility term structures implied by foreign exchange options”, E. Krylova, J. Nikkinen ja S. Vähämaa, september 2005.
- 531 “Market power, innovative activity and exchange rate pass-through in the euro area”, S. N. Brissimis ja T. S. Kosma, oktoober 2005.
- 532 “Intra- and extra-euro area import demand for manufactures”, R. Anderton, B. H. Baltagi, F. Skudelny ja N. Sousa, oktoober 2005.
- 533 “Discretionary policy, multiple equilibria and monetary instruments”, A. Schabert, oktoober 2005.
- 534 “Time-dependent or state-dependent price-setting? Micro-evidence from German metal-working industries”, H. Stahl, oktoober 2005.
- 535 “The pricing behaviour of firms in the euro area: new survey evidence”, S. Fabiani, M. Druant, I. Hernando, C. Kwapil, B. Landau, C. Loupias, F. Martins, T. Y. Mathä, R. Sabbatini, H. Stahl ja A. C. J. Stokman, oktoober 2005.
- 536 “Heterogeneity in consumer price stickiness: a microeconomic investigation”, D. Fougère, H. Le Bihan ja P. Sevestre, oktoober 2005.
- 537 “Global inflation”, M. Ciccarelli ja B. Mojon, oktoober 2005.
- 538 “The price-setting behaviour of Spanish firms: evidence from survey data”, L. J. Álvarez ja I. Hernando, oktoober 2005.
- 539 “Inflation persistence and monetary policy design: an overview”, A. T. Levin ja R. Moessner, november 2005.
- 540 “Optimal discretionary policy and uncertainty about inflation persistence”, R. Moessner, november 2005.
- 541 “Consumer price behaviour in Luxembourg: evidence from micro CPI data”, P. Lünemann ja T. Y. Mathä, november 2005.
- 542 “Liquidity and real equilibrium interest rates: a framework of analysis”, L. Stracca, november 2005.

- 543 “Lending booms in the new EU Member States: will euro adoption matter?”, M. Brzoza-Brzezina, november 2005.
- 544 “Forecasting the yield curve in a data-rich environment: a no-arbitrage factor-augmented VAR approach”, E. Mönch, november 2005.
- 545 “Trade integration of central and eastern European countries: lessons from a gravity model”, M. Bussière, J. Fidrmuc ja B. Schnatz, november 2005.
- 546 “The natural real interest rate and the output gap in the euro area: a joint estimation”, J. Garnier ja B.-R. Wilhelmssen, november 2005.
- 547 “Bank finance versus bond finance: what explains the differences between the US and Europe?”, F. de Fiore ja H. Uhlig, november 2005.
- 548 “The link between interest rates and exchange rates: do contractionary depreciations make a difference?”, M. Sánchez, november 2005.
- 549 “Eigenvalue filtering in VAR models with application to the Czech business cycle”, J. Beneš ja D. Vávra, november 2005.
- 550 “Underwriter competition and gross spreads in the eurobond market”, M. G. Kollo, november 2005.
- 551 “Technological diversification”, M. Koren ja S. Tenreyro, november 2005.
- 552 “European Union enlargement and equity markets in accession countries”, T. Dvorak ja R. Podpiera, november 2005.
- 553 “Global bond portfolios and EMU”, P. R. Lane, november 2005.
- 554 “Equilibrium and inefficiency in fixed rate tenders”, C. Ewerhart, N. Cassola ja N. Valla, november 2005.
- 555 “Near-rational exuberance”, J. Bullard, G. W. Evans ja S. Honkapohja, november 2005.
- 556 “The role of real wage rigidity and labour market frictions for unemployment and inflation dynamics”, K. Christoffel ja T. Linzert, november 2005.
- 557 “How should central banks communicate?”, M. Ehrmann ja M. Fratzscher, november 2005.
- 558 “Ricardian fiscal regimes in the European Union”, A. Afonso, november 2005.

MUUD VÄLJAANDED

“Assessment of accession countries’ securities settlement systems against the standards for the use of EU securities settlement systems in Eurosystem credit operations”, jaanuar 2004.

“The monetary policy of the ECB”, jaanuar 2004.

“The implementation of monetary policy in the euro area: General documentation on Eurosystem monetary policy instruments and procedures”, veebruar 2004.

“Guidance notes on the MFI balance sheet statistics relating to EU enlargement as laid down in Regulation ECB/2003/10”, veebruar 2004.

“Comments on the communication from the Commission to the Council and the European Parliament concerning a new legal framework for payments in the internal market (consultative document)”, veebruar 2004.

“Foreign direct investment task force report”, märts 2004.

“External evaluation of the economic research activities of the European Central Bank”, aprill 2004.

“Payment and securities settlement systems in the accession countries – Addendum incorporating 2002 figures” (Blue Book, aprill 2004), aprill 2004.

“Payment and securities settlement systems in the European Union – Addendum incorporating 2002 figures” (Blue Book, aprill 2004), aprill 2004.

“TARGET compensation claim form”, aprill 2004.

"Letter from the ECB President to the President of the Council of the European Union: negotiations on the draft Treaty establishing a Constitution for Europe", aprill 2004.
 "The use of central bank money for settling securities transactions", mai 2004.
 "TARGET Annual Report 2003", mai 2004.
 "Assessment of euro large-value payment systems against the Core Principles", mai 2004.
 "Credit risk transfer by EU banks: activities, risks and risk management", mai 2004.
 "Risk Management for Central Bank Foreign Reserves", mai 2004.
 "Comparison of household saving ratios, euro area/United States/Japan", juuni 2004.
 "The development of statistics for Economic and Monetary Union"; Peter Bull, juuli 2004.
 "ECB staff macroeconomic projections for the euro area", september 2004.
 "Letter from the ECB President to the Chairman of International Accounting Standards Board of 6 September 2004: Exposure draft of proposed amendments to IAS 39 – the fair value option", september 2004.
 "Institutional provisions: Statute of the ESCB and of the ECB. Rules of procedures", oktoober 2004.
 "Standards for securities clearing and settlement in the European Union", oktoober 2004.
 "The European Central Bank – History, role and functions"; Hanspeter K. Scheller, oktoober 2004.
 "E-payments without frontiers", oktoober 2004.
 "European Union balance of payments/international investment position statistical methods", november 2004.
 "Bond markets and long-term interest rates in non-euro area Member States of the European Union and in accession countries", november 2004.
 "Report on EU banking structure 2004", november 2004.
 "EU banking sector stability 2004", november 2004.
 "Letter from the ECB President to the President of the European Parliament", november 2004.
 "Letter from the ECB President to Mr Paolo Cirino Pomicino, Member of the Committee on Economic and Monetary Affairs", november 2004.
 "Eurosysteem staff macroeconomic projections for the euro area", detsember 2004.
 "Towards a single euro payments area – third progress report", detsember 2004.
 "The euro bond market study 2004", detsember 2004.
 "Financial Stability Review", detsember 2004.
 "Review of the requirements in the field of general economic statistics", detsember 2004.
 "Research network on capital markets and financial integration in Europe – results and experience after two years", detsember 2004.
 "Recycling of euro banknotes: framework for the detection of counterfeits and fitness sorting by credit institutions and other professional cash handlers", jaanuar 2005.
 "Review of the international role of the euro", jaanuar 2005.
 "Euro area balance of payments and international investment position statistics – Annual quality report", jaanuar 2005.
 "Banking structures in the new EU Member States", jaanuar 2005.
 "Progress Report on Target2", veebruar 2005.
 "The implementation of monetary policy in the euro area: General documentation on Eurosysteem monetary policy instruments and procedures", veebruar 2005.
 "Review of the application of the Lamfalussy framework to EU securities markets legislation", veebruar 2005.
 "Payment and securities settlement systems in the European Union – Addendum incorporating 2003 figures", veebruar 2005.

“Statistics and their use for monetary and economic policy-making”, märts 2005.

“Letter from the ECB President to the Chairman of the International Accounting Standards Board of 13 April 2005: in support of the current proposal to amendments to IAS 39 – The fair value option”, aprill 2005.

“Euro money market study”, mai 2005.

“Correspondent central banking model (CCBM) – procedure for Eurosystem counterparties”, mai 2005.

“Regional economic intergration in a global framework, Proceedings of the G20 Workshop held in Beijing, 22-23 September 2004”, mai 2005.

“TARGET Annual Report 2004”, mai 2005.

“The New EU Member States: Convergence and Stability”, mai 2005.

“Financial stability review”, juuni 2005.

“Letter from the ECB President to Mr Nikolaos Vakalis, Member of the European Parliament”, juuni 2005.

“Guide to consultation of the European Central Bank by national authorities regarding draft legislative provisions”, juuni 2005.

“Assessment of SORBNET-EURO and BIREL against the Core Principles: connection of SORBNET-EURO to TARGET via the Banca d’Italia and its national RTGS system BIREL”, juuni 2005.

“Information guide for credit institutions using TARGET”, juuni 2005.

“Statistical classification of financial markets instruments”, juuli 2005.

“Reply of the ECB to the public consultation by the CEBS on the consolidated financial reporting framework for credit institutions”, juuli 2005.

“Payment and securities settlement systems in the European Union – Addendum incorporating 2003 figures (Blue Book, August 2005), (data for the period 1999-2003)”, august 2005.

“Eurosystem contribution to the public consultation by the European Commission on the Green Paper on Financial Services Policy (2005-2010)”, august 2005.

“Central banks’ provision of retail payment services in euro to credit institutions - policy statement”, august 2005.

“ECB statistics: a brief overview”, august 2005.

“Result of oversight assessment of retail payment systems in euro”, august 2005.

“Indicators of financial integration in the euro area”, september 2005.

“EU banking structures”, oktoober 2005.

“EU banking sector stability”, oktoober 2005.

“Second progress report on TARGET2”, oktoober 2005.

“Legal aspects of the European System of Central Banks”, oktoober 2005.

“European Union balance of payments/international investment position statistical methods”, november 2005.

“Large EU banks’ exposures to hedge funds”, november 2005.

“Green paper on the enhancement of the EU framework for investment funds. Eurosystem contribution to the Commission’s public consultation”, november 2005.

BROŠÜÜRID

“TARGET2 – the future TARGET system”, september 2004.

“TARGET – the current system”, september 2004.

“TARGET – the current system” (ajakohastatud 2005), august 2005.

“TARGET2 – the future TARGET system” (ajakohastatud 2005), august 2005.

“The euro area at a glance”, august 2005.

SÕNASTIK

Käesolev sõnastik sisaldab kuubülletäänis sageli kasutatavate terminite valikut. Põhjalikuma ja üksikasjalikuma sõnastiku leiata EKP kodulehelt (www.ecb.int/home/glossary/html/index.en.html).

Autonoomsed likviidsustegurid: likviidsustegurid, mis ei tulene tavaliselt kasutatavatest rahapoliitilistest vahenditest. Need hõlmavad näiteks ringluses olevaid pangatähti, valitsuse hoieuseid keskpangas ja keskpanga netovälisvarasid.

Eelarve puudujäägi suhtarv (valitsemissektor): valitsemissektori võla suhe SKPsse jooksvates turuhindades. Selle kohta kehtib üks rahandusliku stabiilsuse kriteeriumidest, mis on sätestatud Euroopa Ühenduse asutamislepingu artikli 104 lõikes 2, et teha kindlaks ülemäärase eelarve puudujäägi olemasolu. Seda nimetatakse ka eelarve puudujäägi suhtarvuks.

Eelarve puudujääk (valitsemissektor): valitsemissektori laenude netoväärtus, s.t valitsemissektori kogutulude ja -kulude erinevus.

Eeldatav volatiilsus: mõõdab oodatavat kõikumist (aastaste portsendimäärade põhjal arvutatav standardhälve) näiteks võlakirjade ja aktsiate/osakute (või vastavate futuurlepingute) hindades, mille saab välja võtta ka optioonihindadest.

EKP baasintressimäärad: EKP nõukogu poolt kehtestatud intressimäärad, mis kajastavad EKP rahapoliitilist hoiakut. Nendeks on põhiliste refinantseerimisoperatsioonide intressimäär ning laenamise ja hoiustamise püsivõimaluse intressimäärad.

EONIA (euroala pankadevahelise üleööturu keskmine aastaintressimäär): tehingutel põhinev intressimäär, mis kehtib pankadevahelisel eurohoiuste üleööturul. See arvutatakse osalevate pankade poolt avaldatud eurodes nomineeritud tagatiseta üleöolaenutehingute intressimäärade kaalutud keskmisena.

ERM2 (vahetuskursimehhanism 2): vahetuskursikokkulepe, mis loob raamistiku vahetuskursipoliitika alasele koostööle euroala riikide ning majandus- ja rahaliidu kolmandas etapis mitteosalevate ELi liikmesriikide vahel.

EURIBOR (euro üleeuroopaline pankadevaheline intressimäär): intressimäär, millega esmaklassiline pank on nõus laenama raha eurodes teisele esmaklassilisele pangale ning mida arvutatakse iga päev pankadevaheliste hoiuste puhul tähtajaga kuni 12 kuud.

Euro efektiivsed vahetuskursid (nominiaal-/reaalkurs): euro ja euroala põhiliste kaubanduspartnerite vääringute kahepoolsete vahetuskurside kaalutud keskmine. EKP avaldab euro efektiivse nominäälkursi indekseid kahe kaubanduspartnerite grupi taustal: 13 euroalavälist Euroopa Liidu liikmesriiki ja 10 põhilist kaubanduspartnerit väljastpoolt Euroopa Liitu moodustavad 23 riigist koosneva kaubanduspartnerite grupi (EER-23) ning eelnimetatud 23 riigist koosnev kaubanduspartnerite grupp ja 19 täiendavat riiki moodustavad teise 42 riigist koosneva grupi (EER-42), kelle andmete põhjal leitakse efektiivsed vahetuskursid. Keskmise kaalumisel kasutatavad andmed kajastavad iga partnerriigi osa euroala väliskaubanduses ja arvestavad konkurentsi kolmandal turul. Euro reaalkurs on euro nominäälkurs, mis on korrutatud välismaiste kaalutud keskmiste ning kohalike hindade või kulude suhtega. Seega on need hinna ja kulude konkurentsi võime mõõtühikud.

Euroala ostujuhtide uuringud: tootmis- ja teenindussektori ettevõtlustingimuste uuring, mis on korraldatud mitmes euroala riigis ja mida kasutatakse indekseid arvutamiseks. Euroala tootmissektoris tegutsevate ostujuhtide indeks (PMI) on kaalutud keskmine näitaja, mis on arvutatud toodanguindekseid, uute tellimuste, tööhõive, tarnetähtaegade ja valmistoodangu varu alusel. Teenindussektori uuringu käigus esitatakse küsimusi äritegevuse, oodatava tulevase äritegevuse



se, täitmata tellimuste, uute sissetulevate tellimuste, tööhõive, sisendhindade ja müügihindade kohta. Euroala liitindeks arvutatakse tootmis- ja teenindussektorites korraldatud uuringute tulemuste ühendamise teel.

Euroopa Komisjoni uuringud: Euroopa Komisjoni nimel igas EL liikmesriigis korraldatud ühtlustatud ettevõtlus- ja tarbijauuringud. Taoliste uuringute käigus esitatakse küsimused adresseeritakse tööstus-, ehitus-, jaekaubandus- ja teenindussektoris tegutsevate ettevõtete juhtidele, samuti tarbijatele. Igakuise uuringu põhjal arvutatakse liitnäitajad, mis koondavad ühte indikaatorisse (usaldusnäitaja) mitmele erinevale küsimusele antud vastused.

Fikseeritud intressimääraga oksjon: pakkumismenetlus, kus intressimäär on keskpanga poolt ette antud ning osalevad vastaspoolel pakuvad rahasummat, millega nad soovivad sooritada tehingut fikseeritud intressimäära juures.

Hinnastabiilsus: hinnastabiilsuse säilitamine on eurosüsteemi põhieesmärk. EKP nõukogu peab hinnastabiilsuseks ühtlustatud tarbijahinnaindeksi alla 2% suurust kasvu. EKP nõukogu on ühtlasi selgelt väljendanud, et hinnastabiilsuse tagamiseks on tema eesmärgiks hoida inflatsiooni-määrad keskpikas perspektiivis madalamal kui 2%, kuid mitte oluliselt alla selle.

Hoiustamise püsivõimalus: eurosüsteemi püsivõimalus, mida vastaspoolel võivad kasutada üleõhoiustamiseks riigi keskpangas ning mille eest makstakse eelnevalt kindlaks määratud intressi.

Hüvitis töötaja kohta: hüvitis määratletakse tööandjalt töövõtjale makstava rahalise või mit-terahalise kogutasuna. Hüvitis sisaldab brutopalka, samuti preemiaid, ületunnitöö tasusid ja töötaja sotsiaalkindlustusmaksid. Hüvitis töötaja kohta määratletakse koguhüvitise ja töötajate koguarvu suhtena.

Inflatsiooniga indekseeritud valitsuse võlakirjad: valitsussektori poolt emiteeritud võlakirjad, mille intressimaksud ja põhisumma on seotud kindla tarbijahinnaindeksiga.

Keskкурс: vahetuskursimehhanismi ERM 2 iga liikmesriigi vääringu vahetuskursis euro suhtes, millega määratletakse ERM2 kõikumispiirid.

Kogusissetulek kuus: töötajate kuine kogupalk, mis sisaldab ka nende sotsiaalkindlustusmaksid.

Kohustusliku reservi nõue: minimaalne reserv, mida krediitiasutus on kohustatud eurosüsteemis hoidma. Nõude täitmist kontrollitakse keskmise päevasaldo alusel umbes ühekuise hoidmis-perioodi vältel.

Kollektiivlepinguga määratud palkade indeks: mõõdab kollektiivselt peetud läbirääkimiste otsust tulemust põhjalga (s.t palk ilma lisatasude ja preemiateta) alusel euroala tasandil. See viitab kuupalkade eeldatavale keskmisele muutusele.

Laenamise püsivõimalus: püsivõimalus, mida vastaspoolel võivad eurosüsteemis kasutada üleõlaenu saamiseks liikmesriigi keskpangast eelnevalt kindlaks määratud intressimääraga ja kõlblike varade vastu.

M1: kitsas rahaagregaat, mis koosneb käibel olevast sularahast ning üleõhoiustest rahaloo-measutustes ja keskvalitsuses (nt postkontoris või riigikassas).

M2: laiem rahaagregaat, mis koosneb M1st, kuni kolmekuulise etteteatamistähtajaga lõpetata-vatest hoiustest (s.t lühiajalised säästuhoiused) ning kuni kaheaastase tähtajaga hoiustest (ehk lühiajalistest tähtajalistest hoiustest) rahaloo-measutustes ja keskvalitsuses.

M3: lai rahaagregaat, mis koosneb M2st ja sellistest turukõlblikest instrumentidest nagu repotehingud, rahaturufondide osakud ning rahaloomeasutuste poolt emiteeritud kuni kaheaastase tähtajaga võlakirjad.

Muutuva intressimääraga oksjon: pakkumismenetlus, kus vastaspoolled pakuvad nii rahasummat kui ka intressimäära, millega nad soovivad keskpangaga tehingut sooritada.

Omandiväärtpaberid: väärtpaberid, mis esindavad osalust ettevõttes. Omandiväärtpaberid kujutavad endast väärtpaberibörsidel kaubeldavaid aktsiaid (noteeritud aktsiad), mittenoteeritavaid aktsiaid ja muid aktsia- ja osakapitali vorme. Omandiväärtpaberid toodavad tavaliselt tulu dividendide näol.

Otseinvesteering: piiriülene investeering, mille eesmärk on omandada teises riigis residentses ettevõttes püsiv osalus (praktikas omandatakse omandiõiguste teostamiseks tavaliselt vähemalt 10% lihtaktsiatest/-osadest või hääleõiguslikest aktsiatest/osadest). Otseinvesteeringutena käsitletakse ka investeeringuid aktsiakapitali, reinvesteeritud tulu ning muid ettevõtete vahelisi rahapaigutusi. Otseinvesteeringute kontol kajastatakse euroala residentide poolt välismaal omandatud netovarasid (“välismaine otseinvesteering”) ning mitteresidentide poolt omandatud euroala netovarasid (“euroala otseinvesteering”).

Pankade laenugevuse uuringud: alates 2003. aasta jaanuarist eurosüsteemi poolt kord kvartalis korraldatav uuring, mis käsitleb laenupoliitikat. Kvalitatiivse uuringu käigus esitatakse eelnevalt kindlaks määratud euroala pankadest koosnevale valimigrupile küsimusi ettevõtete ja kodumajapidamiste laenuõuete, laenuitingimuste ja laenuõudluse arengu kohta.

Pikemaajaline refinantseerimisoperatsioon: eurosüsteemi poolt pöördtehingute vormis sooritatud regulaarne avaturuoperatsioon. Operatsioonid sooritatakse kuiste standardpakkumistena ning nende tähtaeg on tavaliselt kolm kuud.

Portfelliinvesteering: euroala residentide poolt omandatud väärtpaberid (netotehingute ja/või -positsioonidena), mis on emiteeritud euroalaväliste residentide poolt (“varad”); ja euroala mitteresidentide poolt omandatud väärtpaberid (netotehingute ja/või -positsioonidena), mis on emiteeritud euroala residentide poolt (“kohustused”). Sisaldab omandiväärtpabereid ja võlaväärtpabereid (võlakirju ja rahaturuinstrumente). Tehinguid kajastatakse tegelikult makstud või saadud hinnas, millest on maha arvatud komisjonitasud ja muud kulud. Portfelliinvesteeringuna käsitlemiseks peab osalus ettevõttes võrduma vähem kui 10%ga hääleõiguslikest lihtaktsiatest.

Põhiline refinantseerimisoperatsioon: eurosüsteemi poolt pöördtehingute vormis sooritatud regulaarne avaturuoperatsioon. Operatsioonid sooritatakse nädalaste standardpakkumistena ning nende tähtaeg on tavaliselt üks nädal.

Rahaagregaaadi M3 kasvu kontrollväärtus: M3 aastase kasvu määr keskmise tähtaja vältel, mis vastab hindade stabiilsuse säilitamise põhimõttele. Hetkel on M3 aastase kasvu kontrollväärtuseks 4,5%.

Rahaloomeasutuse laen euroala residentidele: koosneb rahaloomeasutuse laenudest euroala residentidest mitterahaloomeasutustele (sealhulgas valitsemis- ja erasektorile) ning rahaloomeasutuse käes olevatest euroala residentidest mitterahaloomeasutuste poolt emiteeritud väärtpaberitest (aktsiad/osakud, muud omandiväärtpaberid ja võlakirjad).

Rahaloomeasutuse netovälisvarad: euroala rahaloomeasutuste välisvarad (näiteks kuld, välisvaluuta pangatähed ja mündid, euroalaväliste residentide poolt emiteeritud väärtpaberid ning euroalavälisest residentidele antud laenud), millest on maha arvatud euroala rahaloomeasutuste väliskohustused (näiteks euroalaväliste residentide hoiused ja repotehingud ning nende kuu-

luvad rahaturufondide aktsiad/osakud ning rahaloomeasutuste poolt emiteeritud võlakirjad tähtajaga kuni kaks aastat).

Rahaloomeasutuse pikemaajalised finantskohustused: koosnevad enam kui kahe aasta pikkestest tähtajalistest hoiustest, enam kui kolmekuulise etteteatamisega lõpetatavatest hoiustest, euroala rahaloomeasutuste poolt emiteeritud enam kui kaheaastase lepingulise tähtajaga võlakirjadest ning euroala rahaloomeasutuste omakapitalist.

Rahaloomeasutused: finantsasutused, mis moodustavad euroala rahaloomesektori. Need hõlmavad eurosüsteemi, (ühenduse õiguse raames defineeritud) residentidest krediidasutusi ja kõiki teisi asutusi, mille tegevusalaks on hoiuste ja/või hoiuste taoliste asendajate kogumine isikult, kes ei ole rahaloomeasutused, ning enda arvel (vähemalt majanduslikus mõttes) laenude andmine ja/või investeerimine väärtpaberitesse. Viimane grupp koosneb peamiselt rahaturufondidest.

Rahaloomeasutuste intressimäärad: intressimäärad, mida residentidest krediidasutused ja teised rahaloomeasutused (v.a keskpangad ja rahaturufondid) kohaldavad eurohoiustele ja -laenudele võrreldes euroala residentidest kodumajapidamiste ning kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtetega.

Rahaloomeasutuste sektori konsolideeritud bilanss: bilanss, mille saamiseks elimineeritakse rahaloomeasutuste omavahelised positsioonid (nt rahaloomeasutuste omavahelised laenud ja hoiused) rahaloomeasutuste koondbilansist. Bilansis esitatakse statistiline teave rahaloomeasutuste sektori varade ja kohustuste kohta võrreldes sellesse sektorisse mittekuuluvate euroala residentidega (s.t valitsemissektor ja muud euroala residendid) ning euroalaväliste residentidega. See on rahaagregaatide arvutamisel peamiseks statistiliseks allikaks ning M3e vastaskirjete regulaarse analüüsi aluseks.

Rahvusvaheline investeerimispositsioon: rahvamajanduse netofinantsnõuded (või finantskohustused) välismaailma vastu, esitatuna nende sisu järgi.

Sisemajanduse koguprodukt (SKP): tootmistegevuse lõpptulem. See vastab toodetud kaupadele ja teenustele miinus vahetarbimine ning pluss toodetelt ja impordilt tasutavad netomaksud. SKP jaotuse võib esitada toodangu, kulutuste või sissetulekukomponentide lõikes. Peamised kuuartiklid, mille baasil SKPd arvutatakse, on kodumajapidamiste tarbimiskulutused, valitsemissektori lõpptarbimiskulutused, kapitali kogumahutus põhivarasse, varude muutus ning kaupade ja teenuste eksport ja import (sealhulgas euroalasisene kaubavahetus).

Survey of Professional Forecasters (kutseliste prognoosijate uuring): EKP poolt alates 1999. aastast korraldatav kvartaalne uuring, mille eesmärgiks on koguda ELis asuvate finants- ja mittefinantsorganisatsioonide ekspertidelt makromajanduslikke prognoose euroala inflatsiooni, SKP reaalkasvu ja töötuse kohta.

Tulukõver: kõver, mis kirjeldab ühesuguse krediidiriski, kuid erineva tähtajaga võlakirjade intressimäära ehk kasviku ja tähtaja vahelist seost kindlaksmääratud ajahetkel. Tulukõvera kalde määrab intressimäärade erinevus kahe valitud tähtaja osas.

Tööjõu erikulud: kogu tööjõukulu toodanguühiku kohta, mis arvutatakse välja töötajate koguhüvitise suhtena euroala riikide sisemajanduse koguprodukti püsivhindades.

Tööjõud: töötavate inimeste ja töötute arvu summa.

Tööjõukuluindeks: mõõdab tööjõukulusid iga tegelikult töötatud tunni kohta. See hõlmab brutopalkasid (ning kõikvõimalikke preemiaid ja lisatasusid), tööandja poolt tasutavaid sotsiaalkindlustusmaksid ning muid tööjõuga seotud kulusid (näiteks koolituskulud, värbamiskulud ning palgamaksud), millest on maha arvatud riigitoetused. Tunnikulud saadakse kõigi töötajatega

seotud eelnimetatud tööjõukulude kogusumma jagamisel nende poolt töötatud tundide koguarvuga (sealhulgas ületunnid).

Tööstustoodang: tööstusettevõtte poolt loodud lisandväärtus püsihindades.

Tööstustoodangu tootjahinnad: tööstusettevõtete (v.a ehitusettevõtete) poolt euroala riikide turgudel müüdud kõikide kaupade (v.a importkaupade) hinnad tehase väravas (mis ei sisalda transpordihinda).

Tööviljakus: toodang etteantud tööjõusisendi kohta. Seda saab mõõta mitut moodi, kuid harilikult tehakse seda järgmiselt: püsivhindade alusel arvatud SKP jagatakse kas tööga hõivatute või töötundide koguarvuga.

Vabad töökohad: uute loodud töökohtade, vabade töökohtade ning peatselt vabanevate töökohtade (mille täitmiseks on tööandja hiljuti rakendanud aktiivseid abinõusid) üldnimetus.

Valitsemissektor: ESA 95s määratletud sektor, kuhu kuuluvad residendist isikud, kes tegelevad peamiselt individuaalseks ja kollektiivseks tarbimiseks mõeldud turuväliste kaupade tootmise ja teenuste osutamisega ja/või riikliku tulu ja hüvede ümberjaotamisega. Valitsemissektor hõlmab ka keskvalitsust, piirkondlikke valitsusi ja kohalikke omavalitsusi ning sotsiaalkindlustusfonde. Valitsemissektorisse ei kuulu avaliku sektori omandis olevad äritegevust arendavad üksused, näiteks riigiettevõtted.

Võla suhe SKPsse (valitsemissektor): valitsemissektori võla suhe SKPsse jooksvates turuhindades. Selle kohta kehtib üks rahandusliku stabiilsuse kriteeriumidest, mis on sätestatud Euroopa Ühenduse asutamislepingu artikli 104 lõikes 2, et teha kindlaks ülemäärase eelarve puudujäägi olemasolu.

Võlakiri: emitendi (laenuvõtja) lubadus teha võlakirja omanikule (laenuandja) kindlaksmääratud kuupäeva(de)l tulevikus üks või enam makseid. Tavaliselt hõlmab võlakiri kindlaksmääratud intressimäära (kupong) ja/või seda müüakse diskonteerituna ehk madalama hinnaga kui emitendi poolt makstav hind tagasiostu tähtajal. Võlakirjad, mida emitereetakse algse tagasiostu tähtajaga enam kui üks aasta, loetakse pikaajalisteks võlakirjadeks.

Võlakohustused (finantskontod): hõlmavad laene, hoiustega seotud võlakohustusi, emitereitud võlakirju ning kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete pensionifondi reserve (mis tulenevad tööandja otsesest pensionikohustusest oma töötajate ees), hinnatuna turuväärtuses perioodi lõpus. Kuigi võlakohustused ei sisalda kvartaalsetes finantskontodes andmete piiratud kättesaadavuse tõttu kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete (näiteks ettevõtete vahelised laenud) ning euroalaväliste pankade poolt antud laene, on need komponendid olemas aastastes finantskontodes.

Võlg (valitsemissektor): valitsemissektori brutovõlg nominaalväärtuses aasta lõpu seisuga konsolideerituna valitsemissektori asutuste siseselt ja vahel.

Väliskaubandus: kaupade eksport ja import euroalaväliste riikidega; seda mõõdetakse käibe põhjal ning mahu ja ühikuhinna indeksitena. Väliskaubandusstatistika pole otseselt võrreldav rahvamajanduse arvepidamises kajastatud ekspordi ja impordiga, sest viimane hõlmab nii euroalasiseseid kui ka -väliseid tehinguid ning ühendab kaubad ja teenused. Samuti ei ole see täielikult võrreldav kaubanimetustega maksebilansi statistikas. Peale meetodiliste kohanduste seisneb peamine erinevus selles, et väliskaubandusstatistikas sisalduvad impordi registreerimisel ka kindlustus- ja veoteenused, samas kui maksebilansi statistika registreerimisel kaubanimetustes hõlmatakse FOB-hinnad.

Ühtlustatud tarbijahinnaindeks (ÜTHI): tarbijahindade mõõtühik, mille koostab Eurostat ja mis ühtlustatakse kõigi ELi liikmesriikide jaoks.

