



## KOKKUVÕTE

Hiljutine naftahinna langus soodustab maailmamajanduse elavnemist, ent see on siiani jätkuvalt hootine ja majanduse areng on piirkonniti erinev. USAs püsib kasv jõuline, Hiinas on see aeglustumas ja Jaapanis ei ole majandustegevus seni uuesti hoogu sisse saanud. Venemaal on majandustingimused veelgi halvenenud, ent selle mõju pole veel kuigi suurel määral teistele arenevatele turgudele üle kandunud. Üleilmses kaubanduses täheldatakse tugevnemise märke. Energiahindade langus on kogu maailmas inflatsioonimäära alandanud.

Kasvanud ülelikviidsuse tingimustes on lühiajalised rahaturu intressimäärad euroala finantsturgudel jätkuvalt alanenud ja jõudnud ajutiselt uue enneolematult madala tasemeni. Pikaajalised intressimäärad langesid samuti uue, seni madalaima tasemeni, kajastades vähest kasvutempot ja vaoshoitud inflatsioonidünaamikat, samuti turu ootusi, et eurosüsteem ostab riigivõlakirju. Samal ajal on euroala aktsiahinnad tõusnud. Euro vahetuskurs on veelgi odavnenud, seda nii nominaalse efektiivse vahetuskursina arvestatuna kui ka USA dollari suhtes.

Üldiselt on viimased majandusnäitajad ja küsitlustulemused kooskõlas euroala majanduse mõõduka kasvuga lähiajal, ning naftahinna hiljutine langus peaks pikemas perspektiivis kasvu toetama. Suur tööpuudus püsib, ehkki tööturgudel on esinenud mõningaid uusi paranemise märke, ning tootmisvõimsuse alakasutus peaks aeglaselt kahanema.

Euroala ÜTHI-inflatsioon aeglustus detsembris märgatavalt ja jõudis  $-0,2\%$ ni. Praegu kättesaadavate andmete põhjal püsib lühiajaline inflatsiooniväljavaade kesine ning aastane ÜTHI-inflatsioon jääb eelolevatel kuudel tõenäoliselt väga madalale või negatiivsele tasemele. Inflatsioonimäärad peaksid 2015. aasta lõpu poole ja 2016. aastal sammhaaval tõusma. Seda toetavad EKP rahapoliitika meetmed, jätkuv elavnemine ja futuuriturgudel valitsev eeldus, et eeloleval perioodil kerkib naftahind järk-järgult.

Monetaaranalüüsi kohaselt elavnes M3 aastakasv novembris veelgi. Mittefinantsettevõtetele antud laenude mahu vähenemine on jätkuvalt aeglustunud, ent kodumajapidamistele antud laenude kasv on stabiliseerunud nullist veidi kõrgemal. Nendele muutustele on kaasa aidanud laiapõhjaline ja -ulatuslik laenuintressimäärade langus alates 2014. aasta suvest. Ehkki 2015. aasta jaanuarikuises euroala pankade laenutegevuse uuringus teatati laenuitingimuste paranemisest, on laenuõuded endiselt suhteliselt ranged. EKP rahapoliitilised meetmed peaksid soodustama laenuvoogude edasist kiirenemist.

EKP nõukogu tegi 2015. aasta 22. jaanuari istungil korraliste majandus- ja monetaaranalüüside põhjal hindade arenguväljavaade ja seni saavutatud rahapoliitiliste meetmete põhjaliku taashindamise. Selle tulemusena otsustas EKP nõukogu:

- esiteks käivitada laiendatud varaostukava, mis hõlmab seniseid varaga tagatud väärtpaberite ja kaetud võlakirjade ostukavasid ning euroala riikide valitsuste ja agentuuride ning Euroopa institutsioonide emiteeritud eurodes nomineeritud ja investeerimisjärgu reitinguga väärtpaberite oste järelturult (täpsem teave on esitatud taustinfos 1);
- teiseks muuta kuue ülejäänud sihtotstarbelise pikemaajalise refinantseerimisoperatsiooni hinnakujundust, kõrvaldades 10 baaspunkti suuruse erinevuse võrreldes eurosüsteemi põhiliste refinantseerimisoperatsioonide intressimääraga, mida kohaldati esimese kahe sihtotstarbelise pikemaajalise refinantseerimisoperatsiooni suhtes;
- kolmandaks jätta EKP baasintressimäärad kooskõlas oma eelkommunikatsiooniga muutmata.