



EUROOPA KESKPANK

09 | 2005
KUUBÜLLETÄÄN

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
SEPTEMBER

ECB EZB EKT EKP



EUROOPA KESKPANK



EUROOPA KESKPANK



KUUBÜLLETÄÄN SEPTEMBER 2005

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

© Euroopa Keskpang, 2004

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 31. august 2005.

ISSN 1561-0136 (trükiversioon)

ISSN 1725-2822 (elektrooniline versioon)



SISUKORD

JUHTKIRI	5
MAJANDUSLIK JA RAHAPOLIITILINE ARENG	7
Euroala väliskeskkond	7
Rahapoliitiline areng	13
Hinnad ja kulud	46
Toodang, nõudlus ja tööturg	52
Rahandus	63
Eurosüsteemi ekspertide makromajanduslik ettevaade euroala kohta	67
Taustinfo:	
1 Rahaloomeasutuste laenude väärtpaperistamise mõju euroala rahapoliitilise keskkonna analüüsile	16
2 Likviidsuskeskkond ja rahapoliitilised operatsioonid alates 11. maist kuni 9. augustini 2005	24
3 Riigivõlakirjade tootluse vahe euroala riikides	28
4 Omakapitali kulu euroalal ja Ameerika Ühendriikides	36
5 Millised on turuteenuste ja turuväliste teenuste palgakasvu erinevuste põhjused?	45
6 Euroala ehitussektori areng	49
7 EKP ekspertide makromajanduslik ettevaade euroala kohta	52
8 Jüaani vahetuskursirežiimi reform	66
EUROALA STATISTIKA	SI
LISAD	
Rahapoliitiliste meetmete kronoloogia	I
Target (üleeuroopaline automatiseeritud reaalaajaline brutoarveldussüsteem)	V
Euroopa Keskpanga poolt alates 2004. aastast avaldatud dokumendid	IX
Sõnastik	XV

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 reaajaline 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. septembri istungil säilitada eurosüsteemi põhiliste refinantseerimisoperatsioonide pakkumisintressi alammäärana 2,0%. Muutmata jäeti ka laenamise püsivõimaluse ja hoiustamise püsivõimaluse intressimäärad, mis on vastavalt 3,0 ja 1,0%.

Regulaarse majandus- ja rahapoliitilise analüüsi põhjal leiab nõukogu, et rahapoliitika kurs on inflatsioonimäärade keskpikka arengut silmas pidades jätkuvalt asjakohane. Nominaalsete ja reaalsete intressimäärade erakordselt madal tase kõigi tähtaegade lõikes toetab märkimisväärselt euroala majandustegevust. Teatavast hinnatõusuriskist hoolimata on nõukogu jätkuvalt seisukohal, et inflatsioonisurve tugevnemisest euroalal ei ole selgeid märke. EKP nõukogu jätkab siiski hoolikalt inflatsiooniotuste arengu jälgimist, pidades muu hulgas silmas nafta hinna tõusust tuleneda võivad teisest mõju. Erilist tähelepanu tuleb praegu pöörata hinnastabiilsusega seotud riskidele.

Esialgse majandusanalüüsi põhjal oli SKT reaalkasv 2005. aasta teises kvartalis 0,3%. Esimeses kvartalis oli kasv Eurostati värskeimatel andmetel 0,4%. Seega jätkus euroalal mõõdukas majanduskasv. Viimased uuringuandmed on üldjoontes toetanud seisukohta, et 2005. aasta teisel poolel võib majanduskasv elavneda, kuid nafta hinna tõus mõjutab endiselt nõudlust ja kindlustunnet.

Üleilmse nõudluse jätkuv suurenemine ja euroala hindade konkurentsivõime paranemine peaksid toetama euroala ekspordi. Investeeringu- ja rahastamistingimused, ettevõtete sissetulekute kiire kasv ja üha paranev efektiivsus. Tarbimise kasv peaks järk-järgult kiirenema ning püsima üldjoontes kooskõlas kasutatava tulu arenguga.

See hinnang vastab valdavalt 2005. aasta septembris avaldatud EKP ekspertide ettevaatele. EKP ekspertide hinnangul peaks euroala SKT reaalkasv olema 2005. aastal vahemikus 1,0–1,6% ning ulatuma 2006. aastal 1,3–2,3%ni (üksikasjalikumalt teavet vt taustinfost 7 "EKP ekspertide makromajanduslik ettevaade euro-

ala kohta"). Samasugust arengut prognoosivad ka rahvusvahelised organisatsioonid ja eraettevõtted. Eurosüsteemi ekspertide juunikuu ettevaatega võrreldes prognoositakse 2005. ja 2006. aastaks mõneti tagasihoidlikumat SKT reaalkasvu, kajastades käesoleva aasta esimese kvartali madalamat kasvuprognosi ja nafta hinna tõusu mõju.

Prognoositavat majanduskasvu ohustavad riskid on jätkuvalt seotud nafta kõrge hinna, tarbijate vähese kindlustunde ja maailmamaajanduse tasakaalustamatusega.

Hindade arengu osas märgitakse, et Eurostati esialgse hinnangu kohaselt langes ÜTHI aastane inflatsioonimäär 2,2%lt juulis 2,1%le augustis. Lähikuudel peaks ÜTHI aastane inflatsioonimäär kõikuma praeguse taseme lähedal, kajastades peamiselt nafta hinna hiljutist arengut. EKP ekspertide ettevaate kohaselt püsib ÜTHI inflatsioonimäär 2005. aastal vahemikus 2,1–2,3% ning 2006. aastal 1,4–2,4% tasemel. Juunis avaldatud eurosüsteemi ekspertide ettevaatega võrreldes prognoositakse viimases ettevaates oluliselt suuremat inflatsioonimäärakasvu, mis näitab, et nafta hind on järjekordselt tõusnud enam, kui forvardtehingute põhjal eeldati. Palgatõus on viimaste kvartalite jooksul olnud tagasihoidlik ning tööturu praegust olukorda arvestades eeldatakse, et see olukord püsib. Kokkuvõttes on nõukogu jätkuvalt seisukohal, et ei ole selgeid märke inflatsioonisurve tugevnemisest euroalal.

Inflatsioonimäärade arenguväljavaadetega seotud riskid osutavad võimalusele, et inflatsioon võib kiirenedada, ning on seotud nafta hinna, riiklikult reguleeritud hindade ja kaudsete maksude võimaliku edasise tõusuga. Riskid on eelkõige seotud nafta hinna arenguga, mis võib põhjustada palkadest ja hinnakujundusest tulenevat teisest mõju. Seetõttu on oluline, et sotsiaalpartnerid võtaksid neile pandud vastutust tõsiselt. Eelnevat arvestades jätkatakse tähelepanelikult palkade arengu ja inflatsiooniotuste jälgimist. Pidevat valvsust on vaja ka selleks, et tagada pikaajaliste inflatsiooniotuste stabiilsus euroalal.

Rahapoliitilise analüüsi põhjal võib öelda, et värskeimad andmed kinnitavad rahamassi ja laenude ulatuslikku kasvu alates 2004. aasta keskpaigast. Rahapakkumise dünaamikat mõjutab intressimäärade jätkuvalt madal tase, mida kajastab rahaagregaadi M3 likviidsemate komponentide kiire kasv. Madalad intressimäärad soodustavad samuti laenude kasvu ning laenunõudlus suureneb eelkõige erasektoris. Eluasemelaenude kasv on jätkuvalt väga kiire. Seetõttu tuleb hoolikalt jälgida hindade dünaamikat eluasemeturgudel. Kõigi asjakohaste näitajate põhjal on likviidsus euroalal jätkuvalt suur, osutades hinnastabiilsusega seotud riskidele keskmise ja pikema aja jooksul.

Kokkuvõtteks võib öelda, et nafta hinna hiljutise arengu tõttu prognoositakse järgmiseks aastaks inflatsioonimäära suuremat kasvu, kuid keskpika aja jooksul püsib euroala inflatsioonisurve mõõdukas. Inflatsioonimäärade arenguväljavaadetega seotud riskid osutavad siiski inflatsiooni kiirenemisele. Majandusanalüüsi võrdlus rahapoliitilise analüüsiga kinnitab samuti vajadust hoida inflatsiooniootused keskpikas perspektiivis kindlalt hinnastabiilsusega kooskõlas oleval tasemel. Selle kaudu toetab rahapoliitika märkimisväärselt majanduskasvu taastumist.

Stabiilsust, majanduskasvu ja kindlustunnet saab kõige tõhusamalt edendada sellise eelarvepoliitikaga, mis võtab konkreetsetes ja hästi läbi mõeldud reformikavades käsile tasakaalustamatuse probleemi. Uuendatud stabiilsuse ja majanduskasvu pakti jõuline rakendamine rõhutaks veelgi reformikavade usaldusväärsust ning süvendaks püsiva eelarveseisundi ja majanduskasvu ootusi. Eelnevat silmas pidades on kahetsusväärne, et eelarvepoliitika tasakaalustamine toimub liiga aeglaselt. Mõningatel riikidel on raskusi ülemäärase eelarvepuudujäägi kõrvaldamisega vastavalt püstitatud eesmärkidele. Lisaks on stabiilsuse ja majanduskasvu pakti uusi sätteid küllaltki vabalt tõlgendatud ning riikidele, kes kaldusid kõrvale puudujäägi 3%lise piirmäära nõudest, on antud suhteliselt palju aega olukorra parandamiseks. Seetõttu innustab EKP nõukogu

liikmesriike suurendama tasakaalustamiseks vajalikke jõupingutusi ning rakendama täiendatud eeskirju viisil, mis toetab neid püüdlusi ja aitab vältida edasisi kõrvalekaldeid.

Struktuurireformide osas märgitakse, et Euroopa Komisjon esitles hiljuti ühenduse Lissaboni kava (*Community Lisbon Programme*) ning ELi tasandil võetavaid meetmeid Lissaboni strateegia taaskäivitamiseks. Kava eesmärk on edendada teadmisi ja uuendustegevust majanduskasvu soodustamiseks, tõsta Euroopa kui investeerimis- ja töötamiskoha atraktiivsus ning luua rohkem ja paremaid töökohti. Muu hulgas sisaldab see meetmeid, mis aitavad ulatuslikumalt avada ELi turge ning lihtsustada ettevõtlust reguleerivat õigusraamistikku. Ühenduse Lissaboni kava täiendavad riikide majanduskasvu ja töökohti käsitlevad tegevuskavad, mida esitletakse käesoleval sügisel. Euroopa Liidu majanduslike väljakutsetega toimetulek eeldab edusamme nii ühenduse kui ka liikmesriikide tasandil.

MAJANDUSLIK JA RAHAPOLIITILINE ARENG

I EUROALA VÄLISKESKKOND

Maailmamajandus kasvab endiselt üsna kiiresti. Üha enam tundub, et üleilmse tööstussektori nõrkus aasta esimesel poolel oli ajutine nähtus. Hoolimata naftahinna pidevast tõusust jääb üleilmne inflatsioonisurve suhteliselt vaoshoituks. Maailmamajanduse arenguväljavaated on jätkuvalt üpris soodsad. Majanduskasvu enim ohustavaks riskiallikaks on naftahind.

I.1 MAAILMAMAJANDUSE ARENG

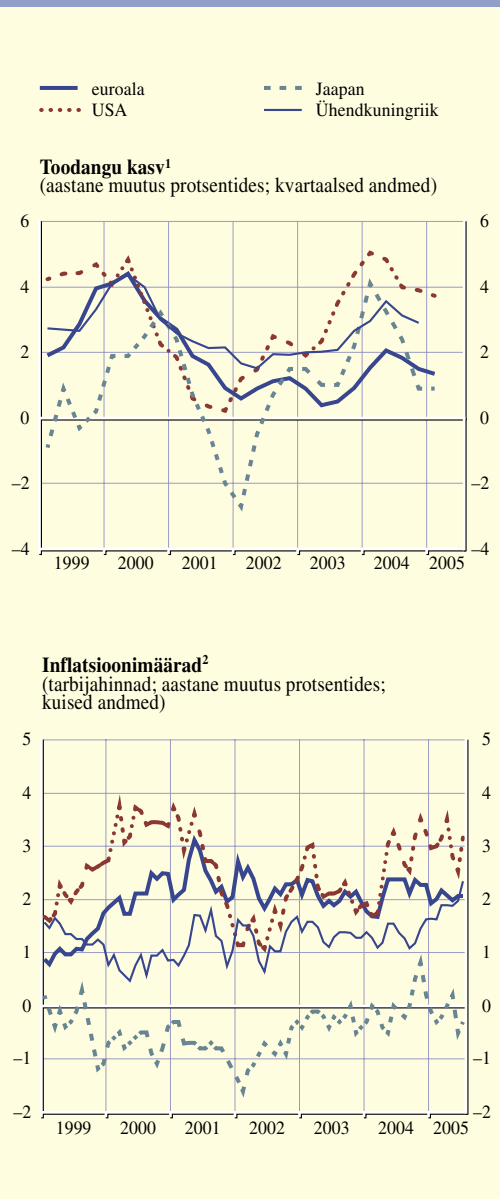
Maailmamajandus kasvab endiselt üsna kiiresti. Tööstustoodangu kasv on viimasel ajal mitmes riigis kiirenenud. Lisaks näitavad uuringutulemused, et juulis paranes töötleva tööstuse sektori olukord mitmes riigis. Teenindussektori kasv jäi jõuliseks. Samal ajal jätkus enam-vähem muutumatuna mitme Aasia riigi (eriti Hiina) majanduse hoogne kasv. Hoolimata naftahinna edasisest tõusust on aastased inflatsioonimäärad tarbijahindade tasandil üldiselt järjest alanenud. Jätkus THI (v.a toidukaubad ja energia) aastase kasvutempo langustrend OECD riikides. Juunis jõudis see keskmiselt 1,8%ni.

USA

USAs on jätkunud märkimisväärne majanduskasv, mida toetas suhteliselt kiire töövõlakuse tõus ning tööhõive pidev suurenemine. Esialgse hinnangu kohaselt kasvas kvartaalne reaalne SKP aasta arvestuses 2005. aasta teises kvartalis 3,3%. Seega oli kasv veidi väiksem kui eelmises kvartalis – selle põhjuseks on osaliselt varude soetamise märkimisväärne kahanemine. Sisemaise nõudluse suurenemine oli endiselt kiire ning netoeksport mõjutas SKP kasvu positiivselt. Netoeksporti osa suurenemine SKP kasvust oli tingitud peamiselt impordikasvu aeglustumisest, mis kajastas teatud määral tõenäoliselt varude korrigeerimist.

Kõige värskemate näitajate alusel on majanduskasv jätkunud viimastel kuudel üpris tempokalt. Naftahinna tõusu mõju majandustegevusele on jäänud suhteliselt piiratuks. Pikaajalised intressimäärad on lühiajaliste intressimäärade kasvust hoolimata endiselt küllalt madalad. Koos eluasemehindade tõusuga on see soodustanud investeringuid elamuehitusse

Joonis I. Peamised muutused suurtes tööstusriikides



Allikad: riiklikud andmed, BIS, Eurostat ja EKP arvutused.
¹ Euroala ja Ühendkuningriigi puhul on kasutatud Eurostati andmeid; USA ja Jaapani puhul on lähtutud riiklikest andmetest. SKP näitajaid on sesoonselt kohandatud.
² Euroala ja Ühendkuningriigi ÜTHI; USA ja Jaapani THI.

ning muid kodumajapidamiste ja ärikulutuste komponente. Viimastel kuudel on tööstustoodangu kasv pärast mõningast nõrkusperioodi taas suurenenud, mis näib olevat seotud vajadusega vähendada varusid teatud sektorites, eriti autotööstuses.

Tööturutingimused on pidevalt paranenud. Juulis kasvas mittepõllumajandusliku sektori töötajate arv 207 000 inimese võrra; käesoleva aasta esimesel seitsmel kuul on nimetatud sektoris suurenenud töötajate arv keskmiselt 191 000 inimese võrra kuus. Tööpuudus langes juulis 5,0%ni. Tööviljakuse kasv on olnud endiselt kiire, olles mittepõllumajanduslikus sektoris 2005. aasta teises kvartalis aastapõhiselt arvestatuna 2,2%, mis oli veidi vähem kui eelmises kvartalis.

Tulevikku vaadates jäävad majandusaktiivsuse üldised kasvuväljavaated lähemal ajal küllalt soodsaks. Põhivarainvesteeringud peaksid edaspidigi kasvama, sest ettevõtete kasumid on endiselt suured ning rahastamistingimused üsna soodsad. Ka kodumajapidamiste tarbimise kasv peaks jääma suhteliselt märkimisväärseks – seda toetab soodne areng tööturul. Kuigi energiahinna kõrge tase näib seni olevat avaldanud majandusaktiivsusele vaid piiratud mõju, ohustab see majanduskasvu.

Tarbijahindade (v.a energia) kasv on olnud üpris tagasihoidlik hoolimata kõrgeft naftahinnast ja tööjõu erikulude kasvu hoogustumisest eelmisel aastal. Aastane tarbijahinna inflatsioon (v.a toidukaubad ja energia) kiirenes juulis 2,1%ni. Rahapoliitika vallas tõstis USA föderaalreservi rahapoliitika komitee (FOMC) oma 9. augusti 2005. aasta istungil juba kümnendat korda järjest baasintressimäära 25 baaspunkti – 3,5%ni. Komitee kordas oma avaldust, et “rahapoliitiliste lahenduste rakendamise lõpetamine leiab tõenäoliselt aset mõõdukas tempos”.

JAAPAN

Jaapanis on majandusaktiivsus pärast eelmisel aastal kogetud märkimisväärset aeglustumist taas kasvuteel. Vastavalt esialgsetele hinnangutele rahvamajanduse arvepidamise andmete kohta tõusis SKP 2005. aasta teises kvartalis 0,3%, mis võrdub 1,1%lise aastakasvuga. See näitaja on eelmise kvartaliga kõrvutatuna oluliselt madalam, ent seda võis 2005. aasta esimese kvartali erakordselt suurte kasvumäärade (5,4% aastapõhises arvestuses) taustal ka ette arvata. SKP kasvumäära muutus võrreldes eelmise kvartaliga kajastas suuresti varude negatiivset mõju. Seevastu mõjutasid sisenõudlus ja netoeksport SKPd positiivselt.

SKP viimased andmed kinnitasid varem täheldatud märke sisenõudluse märkimisväärsest kasvust ning viitasid ühtlasi ekspordi taastumise algusele. Tulevikku vaadates peaks Jaapani majandus eelolevatel kuudel jätkama järjepidevat taastumist – seda soodustavad soodne areng tööturul ning ettevõtete jõuline investeerimistegevus.

Hindade osas jätkasid nii üldine THI kui ka THI (v.a värsked toidukaubad) alanemist. Juulis oli THI aastane muutuse määr eelmise aastaga võrreldes –0,3%, samas kui THI (v.a värsked toidukaubad) oli –0,2%. Seevastu kasvasid tootjahinnad (mõõdetuna kodumaiste kaupade hulgihindaindeksiga) juulis aasta arvestuses 1,5%, kajastades naftatoodete ja toorainete kõrgeid hindu.

Sellest tulenevalt otsustas Jaapani keskpank jätta oma 2005. aasta 9. augusti koosolekul jooksevkonto saldo eesmärgi muutmata – see jäi 30–35 triljoni jeeni vahemikku. Samas teatas Jaapan sellekohases pressiavalduses taas, et kui likviidsusnõudlus on tehniliste tegurite tõttu erakordselt väike, lubatakse jooksevkonto saldol langeda alla eesmärgiks seatud alampiiri.

ÜHENDKUNINGRIIK

Hiljutised arengutendentsid Ühendkuningriigis näitavad aeglast majanduskasvu ning inflatsiooni järkjärgulist kiirenemist. Reaalne SKP kasvas eelmise kvartaliga võrreldes vaid veidi ning ulatus 2005. aasta teises kvartalis 0,5%ni. Kodumajapidamiste kulutused ja investeeringud olid väiksed, kuid eksport kasvas teises kvartalis hoogsalt. Import kasvas samuti, kuid selle kasv oli teises kvartalis loium, vähendades seeläbi väliskaubanduspuudujääki. Viimati avaldatud rahvamajanduse arvepidamise andmete kohaselt on 2005. aasta majanduskasvu prognoose korrigeeritud allapoole.

ÜTHI inflatsioon jätkas kiirenemist ja kasvas juulis eelmise kuu aastapõhiselt arvatud 2,0%lt 2,3%ni. Peamiseks kasvujõuks olid transpordihinnad, mille kerkimine tulenes eeskätt kütusehinna tõusust. Ka energiahinnad tõstsid tootjahindasid, mis kasvasid aastases arvestuses 10,4%. Elamispidade hinnad jäid 2005. aasta teises kvartalis suhteliselt muutumatuks. 2005. aasta 4. augustil alandas Inglise keskpanga rahapoliitika komitee repomäära 0,25 protsendi punkti – 4,5% tasemele. Otsus oli tingitud tagasihoidlikumatest majandustulemustest ning vähem optimistlikest toodangukasvu väljavaadetest.

MUUD EUROOPA RIIGID

Euroalaväliste ELi liikmesriikide majanduskasvu väljavaated on jätkuvalt suhteliselt soodsad, kuigi enamikus riikides on 2005. aastal toodangu kasv tõenäoliselt väiksem kui eelmisel aastal. Samas näitavad juuli ÜTHI inflatsioonandmed, et mõnes riigis on inflatsiooni alanemistrend peatunud.

Rootsis tõusis kvartaalse SKP reaalkasv esialgsete andmete kohaselt käesoleva aasta teises kvartalis 0,6% tasemele. Majandusaktiivsust soodustasid eratarbimine ja investeeringud, samas kui netoeksporti osakaal SKP kasvus oli negatiivne. Taanis peaks toodangu kasv pärast käesoleva aasta esimese kvartali seisakut (0,1% kvartalipõhises arvestuses) samuti taastuma. ÜTHI inflatsioonimäär näib olevat üha enam mõjutatud energiahinna arengust, seda eriti Taanis, kus aastane inflatsioonimäär ulatus juulis 1,9%ni. Seevastu Rootsis jäi inflatsioon juulis küllalt aeglaseks, ulatudes 0,7%ni – sellele aitas kaasa tugev konkurents ja tööviljakuse suur kasv. Tulevikku vaadates võib eelnimetatud kahes riigis eeldada 2005. aastal kogutoodangu jõudsa kasvu jätkumist, mida soodustab suuresti sisenõudluse kasv.

ELi uutest liikmesriikidest kolmes suurimas on SKP reaalkasv liikunud käesoleva aasta esimeses kvartalis endiselt üsna kiires tempos, kuigi varasemast üldiselt aeglasemalt. Teise kvartali majandusaktiivsuse näitajad viitavad võrdlemisi hoogsa kasvu jätkumisele Tšehhis ja Ungaris. Tšehhis peaks toodangu kasvule avaldama positiivset mõju väliskaubanduse areng. Ungaris viitavad jaemüügi ja ehituse kasv SKP reaalkasvu kiirenemisele käesoleva aasta teises kvartalis. Poolas aga näitavad teise kvartali esialgsed hinnangud SKP kasvu kohta, et majandusaktiivsus on olnud väiksem kui eelnimetatud kahes riigis. Tulevikku vaadates peaksid madalamad intressimäärad stimuleerima sisenõudluse kasvu kõigis kolmes riigis. ÜTHI inflatsioonisuundumus on riigiti olnud erinevad. Kui Poolas on inflatsioon aasta algusest märkimisväärselt aeglustunud (1,5% juulis), on see Ungaris jäänud suhteliselt kiireks (3,6% juulis), kulgedes siiski üldiselt alanevas tempos. Tšehhis on inflatsioon endiselt aeglane (1,4% juulis). Näib, et kõigis nimetatud riikides tasakaalustavad toidukaupade hindade soodne areng ja valuuta hiljutine kallinemine kõrge energiainhindade survet hindade tõusule. Jätkuvalt paranenud inflatsiooniväljavaadete taustal otsustas Magyar Nemzeti Banki nõukogu 22. augustil alandada oma rahapoliitilist intressimäära

0,5 baaspunkti – 6,25%le. 31. augustil alandas ka Narodowy Bank Polski oma baasintressimäära 0,25 baaspunkti – 4,5%le.

Kasvuväljavaated jäävad suhteliselt soodsaks enamikus ülejäänutes euroalavälistes ELi liikmesriikides, eriti Balti riikides ja Slovakkias. Riikides, mille kohta vastavad andmed on saadaval, oli SKP reaalkasv käesoleva aasta teises kvartalis endiselt jõuline, ulatudes Slovakkias 5,1%ni ja Leedus 6,7%ni. Kuigi ÜTHI inflatsioonimäär on käesoleva aasta algusest alates peaaegu kõikides riikides alanenud, on see jäänud eriti kõrgeks Lätis (6,3% juulis).

Šveitsis oli majandusaktiivsus 2005. aasta alguses vaoshoitud, kuid viimasel ajal on sealne majandus näidanud mõningaid paranemismärke. Eksport suurenes mais ja juunis märkimisväärselt ning uuringuandmed näitavad, et kasvunõrkus lõpeb tõenäoliselt kolmandas kvartalis. Aastane THI inflatsioonimäär tõusis juunikuiselt 0,7%lt juulis 1,2% tasemele.

Venemaal jätkub 2004. aastal täheldatud majanduse kasvutempo aeglustumine. Tööstustoodangu kasv oli teises kvartalis aastases arvestuses 4,1%, võrrelduna 7,3%ga 2004. aastal. Aeglustumine on eriti ilmne all- ja pealmaakaevandussektoris. Töötleva tööstuse sektoris vähenes kasv teises kvartalis 2004. aasta 9,2%lt 6,0%ni. Samal ajal jäävad aga inflatsioonimäärad mõningasest alanemisest hoolimata suhteliselt kõrgele tasemele. Juulis langes aastane THI inflatsioonimäär juunikuiselt 13,7%lt 13,2%ni.

AASIA (V.A JAAPAN)

Aasias (v.a Jaapanis) oli majanduskasv 2005. aasta teises kvartalis üldiselt jätkuvalt hoogne. Eksporti kasvutempo on pärast mitme kvartali pikkust pidurdumist jäänud viimasel ajal samale tasemele. Samal ajal on sisenõudlus selle piirkonna kõigis riikides näidanud küllalt jõulist kasvu. Inflatsioonisurve on jäänud enamasti tagasihoidlikuks, kuid on suurenenud mõnes Kagu-Aasia riigis seoses valitsuse makstavate kütusetootuste vähendamisega.

Hiinas kasvas majandus 2005. aasta teises kvartalis endiselt kiiresti. Majanduskasvu soodustasid suurenev eksport ning sisenõudluse märgatav kasv. Püsivalt suur ekspordikasv koos impordikasvu aeglustumisega tõid kaasa järsu tõusu kaubandusbilansis ning netoeksporti osa suurenemise SKP kasvus. Eksport kasvas jätkuvalt tempokalt, suurenedes 2005. aasta juulis aasta arvestuses 28,6%. Seevastu import kasvas veidi aeglasemalt – 12,7%. Samal ajal elavdas hoogne sisenõudlus majandusaktiivsust. Tööstustoodangu ja jaemüügi kasv olid aasta arvestuses (hoolimata mõningasest alanemisest juunikuistelt tasemetelt) endiselt kõrged, ulatudes juulis vastavalt 16,1% ja 12,7%ni. Hindade muutustest tingituna kerkis aastane THI inflatsioonimäär juunikuiselt 1,6%lt juulis 1,8%ni.

Lõuna-Korea majandus laienes 2005. aasta teises kvartalis jõudsalt. Reaalne SKP kerkis aasta arvestuses 2005. aasta esimese kvartali 2,7%lt 3,3%le. Tööstustoodang kasvas juunis aasta arvestuses 4,1%. Majandusaktiivsuse tõusu võib kanda sisenõudluse ja ekspordi suurenemise arvele.

Aasia (v.a Jaapani) majanduskasvu väljavaated on endiselt üsna soodsad ning neid toetab pidev sisenõudluse, eriti eratarbimise kasv. Samas jääb selle piirkonnaga seotud peamiseks riskiks kõrge naftahind. Hiina majanduskasv peaks aga ekspordi ja investeeringute kasvu mõningase aeglustumise tõttu järk-järgult pidurduma.

LADINA-AMEERIKA

Viimased andmed Ladina-Ameerika kohta kinnitavad, et majanduskasv jätkub üsna kiires tempos. Kasvu taga on endiselt eksporditegevus ja suurenev sisenõudlus. Brasiilias ja Mehhikos oli SKP reaalkasv teises kvartalis aasta arvestuses vastavalt 3,9% ning 3,1%. Tööstustoodangu kasv oli endiselt suur Argentinas, ulatudes eelmise aasta sama ajavahemikuga võrreldes 8,4%ni. Inflatsioonisurve pole antud piirkonnas ühtlane, kuid üldiselt on see viimastel kuudel veidi alanenud.

Praegu on piirkonna majanduskasvu väljavaated head. Prognooside kohaselt peaksid madalamad intressimäärad aasta järgnevatel kuudel sisenõudlust veidi elavdama. See korvaks ekspordikasvu oodatud alanemise stabiilsemale tasemele.

1.2 TOORMETURUD

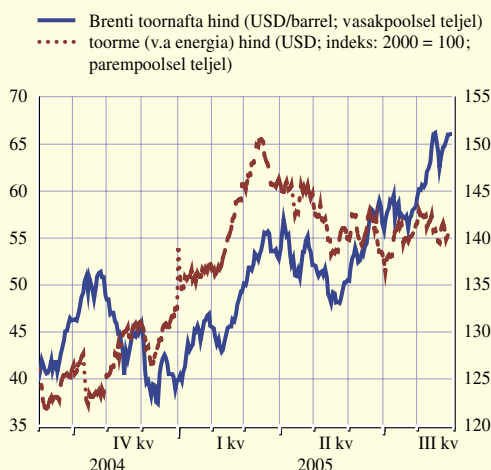
Naftahind tõusis hoogsalt alates juuli keskpaigast kuni augusti lõpuni. Brenti toornafta hind saavutas oma kõigi aegade kõrgeima taseme, ulatudes 31. augustil 66,9 USA dollarini. Naftaturu juba niigi pingestunud põhinäitajate taustal aset leidnud töökatkestused naftatöötlemistehastes, suurenenud ebakindlus naftavarude tagamisel ja ilmast tingitud pausid naftatarnetes kergitasid naftahinda. Rahvusvahelise Energiaagentuuri poolt naftaturu tingimuste kohta antud värskeima hinnangu kohaselt halveneb nõudluse ja pakkumise tasakaal veelgi, sest naftanõudlus jääb kõrgest hinnast hoolimata suureks, samas kui OPECi-välise toodangu kasvuprognosisid jäävad oodatust tagasihoidlikumaks. Sellest tulenevalt kasvab jätkuvalt nõudlus OPECi nafta järele, mis omakorda suurendab sõltuvust mõnedest maailma kõige ebakindlamatest tootjatest. OPECi lisavarud on piiratud, sest ta toodab juba praegu peaaegu oma võimete piiril. Lisaks on OPECi reservvõimsus enamjaolt selline, mille järele on hetkel vaid piiratud nõudlus – selle põhjuseks on üleilmsed naftatöötlemisvõimsuse piirangud. Piiratud reservvõimsus nafta tarneketis ning sellest tulenev suurem tundlikkus pakkumise ja nõudluse vahekorras tekkivate ootamatute muudatuste suhtes hoiavad naftahinna lähitulevikus kõrge ja kõikuva. Naftafutuuride turgude hinnangul peaks naftahind jääma järgnevatel aastatel enam-vähem praegusele tasemele.

Toorme (v.a energia) hind on püsinud pärast 2005. aasta märtsikuu rekordiliselt tasemelt langemist viimasel neljal kuul stabiilsena, sest tööstustooraine hindade tõusu tasakaalustas toidukaupade hindade alanemine. Sellest hoolimata oli toorme (v.a energia) hind USA dollarites augustis ligikaudu 13% kõrgem kui aasta tagasi.

1.3 VÄLISKESKKONNA VÄLJAVAATED

Väliskeskkonna ja euroala välisnõudluse väljavaated on endiselt suhteliselt head. Töötleva tööstuse sektori kasv mitmes riigis näitab, et

Joonis 2. Peamised muutused toormeturul



Allikad: Bloomberg ja HWWA.

hiljutine langus selles sektoris võis olla teatud määral ajutine, kajastades osaliselt varude korrigeerimist. Sarnase pildi annab Majandusliku Koostöö ja Arengu Organisatsiooni ettevaatav liitindikaator (OECD Composite Leading Indicator), mille kuue kuu kasv oli juunis madalast tasemest hoolimata märkimisväärne, jätkates oma mais alanud kasvutrendi. Liitindikaatori paranemine on olnud laiapõhjaline, eriti jõuline kasv on aset leidnud USAs, Kanadas ja Šveitsis. Aasia ja Ladina-Ameerika peamiste uute turgude majanduskasvu väljavaated on jätkuvalt head – selle põhjuseks on eelkõige suurenev sisenõudlus. Endiselt soodsad rahastamistingimused ning kasumite kiire kasv peaksid üleilmset majanduskasvu ka edaspidi elavdama. Seda üsna kasulikku väljavaadet ohustab enim naftahind.

2 RAHAPOLIITILINE ARENG

2.1 RAHA JA RAHALOOMEASUTUSTE LAENUD

Viimaste kuude rahapoliitiline areng viitab M3 kasvu kiirenemisele, mida on täheldatud alates 2004. aasta keskpaigast. Jätakuvalt on peamiseks M3 dünaamikat mõjutavaks teguriks madalad intressimäärad. Aeglustav mõju, mida avaldab investeerimisportfellide struktuuri normaliseerumine, on samas nõrgenenud. Komponentide poolel väljendub madalate intressimäärade mõju M3 kõige likviidsemate, M1s sisalduvate instrumentide dünaamikas ja vastaskirjete poolel laenukasvu kiirenemises. Olemasolevate andmete alusel jääb likviidsus euroalal kõrgeks ning võib ohustada hinnastabiilsust keskpikas ja pikemas perspektiivis.

LAI RAHAAGREGAAT M3

Viimastel kuudel jätkus alates 2004. aasta keskpaigast täheldatud M3 aastase kasvumäära kiirenemine. 2005. aasta juulis oli M3 aastane kasvumäär 7,9%, võrrelduna 7,0% ja 6,6%ga vastavalt 2005. aasta teises ja esimeses kvartalis. 2005. aasta maist juulini tõusis M3 aastase kasvumäära kolme kuu libisev keskmine 7,6% tasemele, samas kui 2005. aasta aprillist juunini oli see 7,2% (vt joonist 3). M3 aastase kasvumäära jätkuv tõus 2005. aasta keskpaigas kajastab jõulist lühiajalist dünaamikat, millele viitab näiteks M3 aastapõhise kuue kuu kasvumäära kerkimine 8,7%ni juulis (võrrelduna 7,1%ga 2005. aasta jaanuaris).

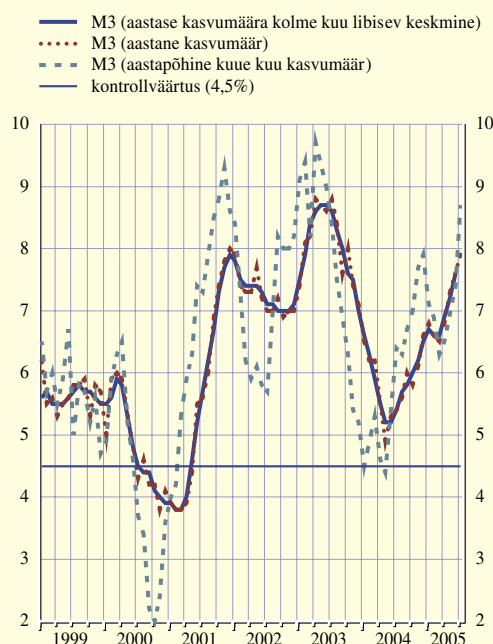
Rahaliste varade hoidmise väikesele alternatiivkulule viitavad madalad intressimäärad on jätkuvalt peamiseks rahapoliitika dünaamikat suunavaks jõuks. See avaldub kitsas rahaagregaadis M1 sisalduvate M3 kõige likviidsemate komponentide kiires kasvus.

Uute investeringute tegemine näib olevat naasnud oma rööbastesse ja tundub, et “euroala majandusagentide investeerimisportfellide struktuuri jätkuva normaliseerumise” nime all tuntud tegur, mis pärssis rahapakkumise kasvu pärast 2001. aastast kuni 2003. aasta keskpaigani täheldatud erandlikku likviidsete varade eelistamist, on kaotanud oma varasema jõu. Seda seisukohta toetab näiteks asjaolu, et rahaloomeasutuste pikemaajaliste finantskohustuste kiire kasvu ja turvaliste rahaturufondide osakute tagasihoidliku kasvu vaheline erinevus pole viimastel kuudel suurenenud.

2005. aasta teises kvartalis vähenes M3 aastase kasvumäära ja investeerimisportfelli struktuuri muutustega korrigeeritud M3 aegrea vaheline erinevus, mis näitab “euroala majandusagentide investeerimisportfellide struktuuri jätkuva normaliseerumiseks” nimetatud teguri mõju järkjärgulist kadumist. Korrigeeritud

Joonis 3. M3 kasv ja kontrollväärtus

(muutus protsentides; sesoonsete ja kalendriliste mõjudega kohandatud)

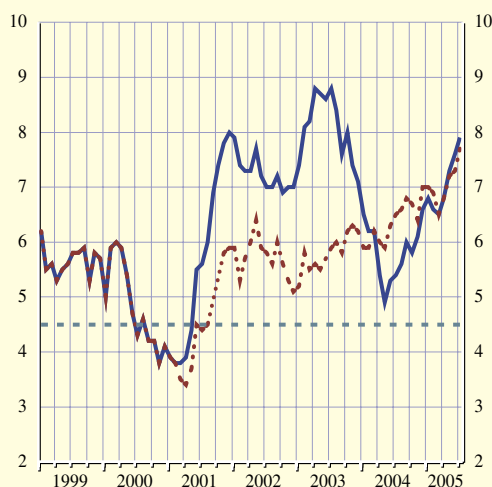


Allikas: EKP.

Joonis 4. M3 ja investeringute struktuuri hinnangulise mõjuga korrigeeritud M3

(aastased protsentuaalsed muutused; hooajaliste ja kalendriliste mõjudega kohandatud)

- ametlik M3
- investeerimisportfelli struktuurimuutuste hinnangulise mõjuga korrigeeritud M3
- - - kontrollväärtus (4,5%)



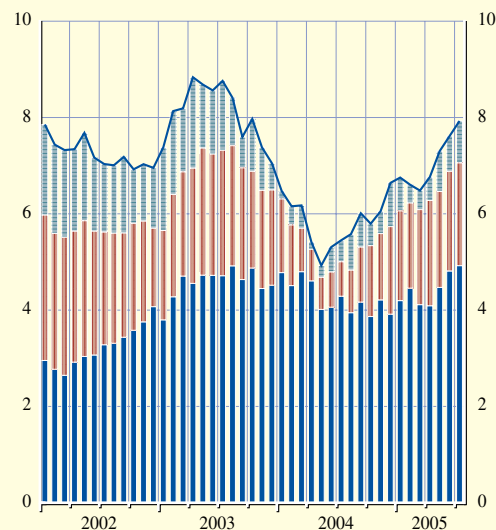
Allikas: EKP.

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

Joonis 5. Osakaal M3 aastases kasvus

(osakaal protsendipunktides; M3 kasv; aastane muutus protsentides; hooajaliste ja kalendriliste mõjudega kohandatud)

- M1
- muud lühiajalised hoised
- turukõlblikud instrumendid
- M3



Allikas: EKP.

näitaja aastane kasvumäär oli juulis 7,7% (vt joonist 4)¹. Tuleks lisada, et investeerimisportfelli- de struktuurimuutuste ulatusega seotud hinnangute ebakindlust arvestades tuleks korrigeeritud näitajasse ja selle hiljutisse lähenemisse ametlikule aegreale suhtuda teatava ettevaatlikkusega.

M3 PEAMISED KOOSTISOSAD

Vaatlusalusel perioodil oli M3 dünaamika peamiseks jõuks M1 kiire aastakasv (vt joonist 5). M1 aastane kasvumäär, mis oli 2005. aasta esimeses kvartalis 9,6%, kerkis 2005. aasta teises kvartalis 9,8% tasemele (vt tabelit 1). 2005. aasta juulis kerkis M1 aastane kasvumäär 11,1%ni, juulile eelnenud kuul oli sama näitaja 10,9%.

M1 aastase kasvumäära kiirenemine 2005. aasta esimesel poolaastal kätkeb endas teatud erinevusi M1 komponentide arengus. Kui ringluses oleva sularaha aastane kasvumäär veidi pidurdus ja jäi teises kvartalis püsima 17,3% tasemel, võrrelduna 18,0%ga esimeses kvartalis, kerkis üleõhoiuste kasvumäär eelmise kvartali 8,2%lt 8,5%le.

¹ Lisateave korrigeeritud näitaja kohta on esitatud EKP 2004. aasta oktoobri kuubulletääni artiklis "Monetary analysis in real time".

Tabel 1. Ülevaade monetaar keskkonna näitajatest

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

	Bilansiline jääk protsendina M3st ¹	Aastased kasvumäärad					
		2004 III kv	2004 IV kv	2005 I kv	2005 II kv	2005 juuni	2005 juuli
M1	48,0	9,6	9,3	9,6	9,8	10,9	11,1
Ringluses olev sularaha	7,2	20,3	19,1	18,0	17,3	17,2	16,0
Üleööhoiused	40,8	7,9	7,7	8,2	8,5	9,8	10,2
M2 – M1 (= muud lühiajalised hoiused)	37,5	2,0	3,5	4,5	5,0	5,1	5,3
Kuni kaheaastase lepingulise tähtajaga hoiused	15,2	-5,8	-2,4	0,5	2,6	3,4	4,1
Kuni kolmekuulise etteteatamisega lõpetatavad hoiused	22,2	7,6	7,4	7,1	6,6	6,1	6,0
M2	85,5	5,8	6,4	7,1	7,5	8,1	8,3
M3 – M2 (= turukõlblikud instrumentid)	14,5	4,0	3,9	3,9	4,3	5,0	5,9
M3	100,0	5,6	6,1	6,6	7,0	7,6	7,9
Laenuid euroala residentidele		6,2	6,0	6,4	6,5	6,6	6,8
Laenuid valitsemissektorile		6,3	3,7	3,4	2,1	1,1	1,0
Valitsemissektorile väljastatud laenuid		2,2	0,6	-0,4	-0,9	-1,1	-1,8
Laenuid erasektorile		6,2	6,7	7,3	7,7	8,1	8,4
Erasektorile väljastatud laenuid		6,2	6,9	7,3	7,5	8,0	8,2
Pikemaajalised finantskohustused (v.a omakapital ja reservid)		8,5	8,9	9,5	9,6	10,4	9,8

Allikas: EKP.

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

Lühiajaliste hoiuste (v.a üleööhoiused) roll on alates 2004. aasta keskpaigast muutunud raha-agregaatide arengus üha tähtsamaks. 2005. aasta teises kvartalis tõusis nende hoiuste aastane kasvumäär eelmise kvartali 4,5%ga võrreldes 5,0%le. Selline suundumus jätkus juulis, mil aastane kasvumäär tõusis eelmise kuuga kõrvutatuna 5,1%lt 5,3%le. See kajastas suurenenud nõudlust kuni kaheaastase lepingulise tähtajaga hoiuste (tähtajaliste hoiuste) järele. Samas jäi kuni kolmekuulise etteteatamistähtajaga lõpetatavate hoiuste (säastuhoiuste) kasv hoogsaks.

Juulis oli turukõlblike instrumentide aastane kasvumäär 5,9%, enne seda oli see kerkinud 2005. aasta esimese kvartali 3,9%lt 2005. aasta teises kvartalis 4,3% tasemele. Rahaturufondide osakute aastane kasvumäär tõusis juulis võrreldes juuniga 2,2%lt 3,9%le. Varad, millesse kodumajapidamised ja ettevõtted paigutavad oma investeringud majandusliku ebakindluse perioodidel, on kasvanud suhteliselt aeglaselt, ent lühiajalistest kõikumistest kaugemale vaadates ilmneb, et nende kasv ei ole viimastel kuudel siiski aeglustunud. Teisest küljest on nõudlus kuni kaheaastase tähtajaga võlakirjade järele viimastel kuudel kasvanud.

Lühiajaliste hoiuste ja repotehingute jaotus majandussektorite lõikes viitab sellele, et nende instrumentide elava dünaamika peamiseks teguriks olid kodumajapidamised. 2005. aasta esimesel poolel mõjutasid kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted lühiajaliste hoiuste üldist kasvu palju enam kui 2004. aasta viimases kvartalis. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted paigutavad oma varad tavaliselt kõige likviidsematesse hoiustesse, mis tähendab, et neid kasutatakse selliste tehingute sooritamiseks, mida võib seostada lühiajalise finantseerimise ja käibekapitali vajadustega. Pisut pikemas perspektiivis vaadates ilmneb, et lühiajaliste hoiuste ja repotehingute alates 2004. aasta keskpaigast kiirenenud aastakasv on olnud laiapõhjaline, hõlmates kõiki raha hoidvaid sektoreid, ent eriti kiire oli kasv finantsvahendajate puhul.

RAHAAGREGAADI M3 PEAMISED VASTASKIRJED

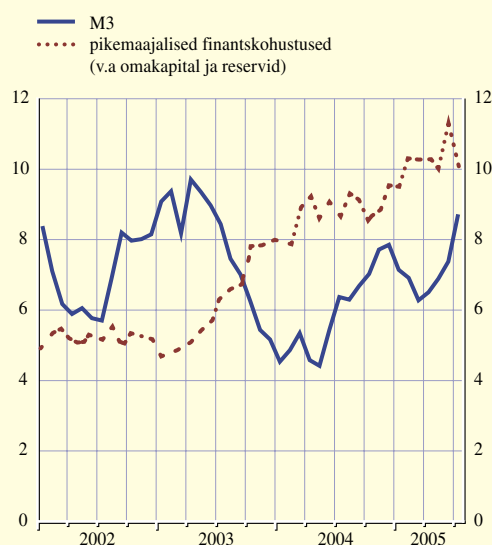
Vastaskirjete poolel kerkis euroala residentidele rahaloomeasutuste poolt väljastatud laenude aastane kasvumäär 2005. aasta teises kvartalis eelmise kvartaliga võrreldes 6,4%lt 6,5%le. Selle taga peitus erasektorile väljastatud laenude jätkuv kasvutrend. Samal ajal pidurdus valitsemis- sektorile väljastatud laenude dünaamika (vt tabelit 1).

Erasektorile väljastatud laenude pidev kasv 2005. aasta teises kvartalis (eelmise aastaga võrrel- des 7,7% ja eelmise kvartaliga võrreldes 7,3%) väljendab nii eelmisel aastal kehtinud madalaid intressimäärasid kui ka paranenud laenuitingimusi (eurosüsteemi korraldatud pankade laenu-tege- vuse uuringute kohaselt). Laenuvõtu tõus jätkus juulis, mil erasektorile väljastatud laenude aast- ane kasvumäär kerkis 8,4% tasemele, kõrvutatuna 8,1% ga juunis (vt punkte 2.6 ja 2.7 erasekto- rile väljastatud laenude arengu kohta eri majandussektorites). Rahaloomeasutuste poolt erasek- torile väljastatud laenude aastane kasvumäär oli juunis 8,0% ja juulis 8,2%. Viimastel aastatel võidi rahaloomeasutuste laenude kasvust tulenevalt alahinnata erasektorile väljastatud laenude kogusumma dünaamikat laenude väärtpaperistamise tähtsuse kasvu tõttu (vt taustinfot 1 “Raha- loomeasutuste laenude väärtpaperistamise mõju euroala rahapoliitilise keskkonna analüüsile”).

Valitsemissektorile väljastatud laenude aastakasv langes 2005. aasta teises kvartalis eelmise kvartaliga võrreldes 3,4%lt 2,1%le. Taolise pidurdumise põhjuseks on peamiselt valitsemissek- torile väljastatud laenude vähenenud aastane kasvumäär, mis jätkas alates 2004. aasta viimasest kvartalist täheldatud langustrendi. Samal ajal alanes veidi ka rahaloomeasutuste riigivõlakirjade ostmise aastane kasvumäär.

Joonis 6. M3 ja rahaloomeasutuste pikemaajalised finantskohustused (v.a kapital ja reservid)

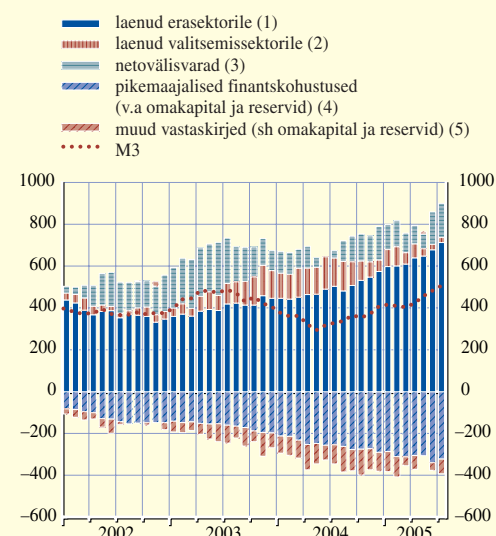
(aastapõhine kuu kuu muutus protsentides; sesoonsete ja kalendri- liste mõjudega kohandatud)



Allikas: EKP.

Joonis 7. M3 vastaskirjed

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



Allikas: EKP.

Märkused. M3 on esitatud vaid võrdlusalusena ($M3 = 1 + 2 + 3 - 4 + 5$).

Pikemaajalised finantskohustused (v.a kapital ja reservid) on esitatud pöördmärkidega, sest tegu on rahaloomeasutuste sek- tori kohustustega.

Muude M3 vastaskirjete hulgas jätkus 2003. aastast alates elavnenud rahaloomeasutuste pikemaajaliste finantskohustuste (v.a omakapital ja reservid) liikumine (vt joonist 6) samas suunas ka 2005. aasta teises kvartalis. Raha hoidvas sektoris kerkis rahaloomeasutuste pikemaajaliste finantskohustuste (v.a omakapital ja reservid) aastane kasvumäär 2005. aasta juulis 9,8%ni. Sama aasta teises ja esimeses kvartalis oli see näitaja vastavalt 9,6% ja 9,5%. Suur nõudlus nende pikemaajaliste instrumentide järele euroala investorite seas tõestab, et endiselt kaldutakse investeerima pikemaajalistesse ja riskantsematesse finantsinstrumentidesse, samas kui dünaamilisus on viimastel kuudel vähenenud.

Rahaloomeasutuste netovälisvarade positsiooni aastane voog kasvas juulis veelgi, kerkides 163 miljardi euroni, mis tähendab naasmist 2005. aasta alguse tasemele (vt joonist 7). Jätkuv positiivne sissevoog rahaloomeasutuste netovälisvaradesse ning avaldatud maksebilansi andmed viitavad sellele, et euroala raha hoidev sektor tõrkus ikka veel investeerimast välisvaradesse. See on takistanud investeerimisportfellide struktuurimuutuste jätkumist.

Kokkuvõtteks võib öelda, et M3 vastaskirjete areng 2005. aasta esimesel poolel oli kooskõlas varasemate suundumustega. Suurenes erasektorile väljastatud laenude dünaamika, mida soodustasid madalad intressimäärad, ning see omakorda toetas rahapakkumise kasvu. Samal ajal soetas raha hoidev sektor riskantsemaid ja pikemaajalisi varasid. Kui muud tingimused on võrdsed, siis selle aeglustav mõju M3 kasvule ei olnud piisav selleks, et tasakaalustada laenude kiire kasvu stimuleerivat toimet.

Taustinfo I

RAHALOOMEASUTUSTE LAENUDE VÄÄRTPAPERISTAMISE MÕJU EUROALA RAHAPOLIITILISE KESKKONNA ANALÜÜSILE

Viimastel aastatel on aset leidnud rahaloomeasutuste laenude väärtpaberistamise kiire kasv¹. Rahaloomeasutuste laenude väärtpaberistamise tõttu ei kajastu laenud rahaloomeasutuste bilansis ja seeläbi on tekkinud erinevus erasektorile väljastatud laenude kogusumma tegeliku kasvumäära ning rahaloomeasutuste bilansis kajastatud, erasektorile väljastatud laenude kogusumma aastase kasvumäära vahel. Üldiselt tähendab rahaloomeasutuste laenude väärtpaberistamine eraldiseisvate juriidiliste isikute kasutamist. Neid juriidilisi isikuid loetakse finantsvahendusettevõteteks ja nad kuuluvad muude finantseerimisasutuste sektorisse. Värskeimate hinnangute kohaselt moodustasid finantsvahendusettevõtete varad 2003. aasta lõpul ligikaudu 7% muude finantseerimisasutuste varadest ning nende osakaal kasvab antud sektoris kiiresti. Sellest tulenevalt analüüsitakse käesolevas taustinfos rahaloomeasutuste laenude väärtpaberistamisega seotud kontseptuaalseid küsimusi ja vaadeldakse selle protsessi mõju rahapoliitilise keskkonna analüüsile.

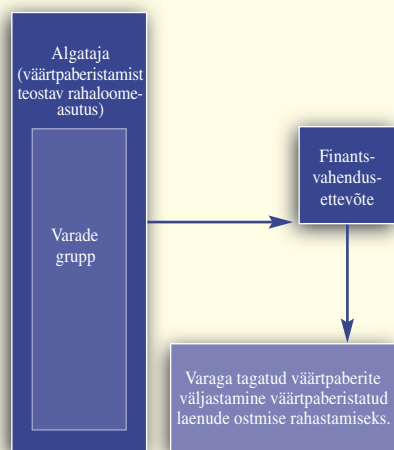
Kontseptuaalsed küsimused

Mõiste “laenude väärtpaberistamine” tähendab protsessi, mille puhul mittekaubeldavad varad nagu hüpoteeklaenud ja ettevõtete laenud koondatakse ning komplekteeritakse vabalt kaubeldavateks väärtpaberiteks, mida on võimalik müüa investoritele. Esineb kaht liiki väärtpabe-

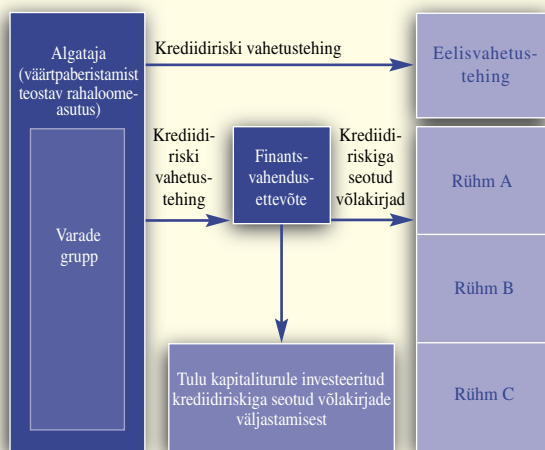
¹ Rahaloomeasutuste instrumentide ja riskijuhtimise põhimõtete üksikasjalik kirjeldus on esitatud EKP 2004. aasta mai väljaandes “Credit risk transfer by EU banks: activities, risks and risk management”. Lisateave laenude väärtpaberistamise protsessi kaasatud finantsvahendusettevõtete tegevuse kohta on esitatud 2003. aasta oktoobri kuubulletääni taustinfos “Securitisation and the activity of special finance vehicles”.

Joonis A. Tegeliku ja sünteetilise väärtpaberistamise põhistruktuur

TEGELIK VÄÄRTPAPERISTAMINE



SÜNTEETILINE VÄÄRTPAPERISTAMINE



Allikad: Deutsche Bundesbank ja EKP.

Märkused. **Tegelik väärtpaberistamine:** väärtpaberistamist teostav rahaloomeasutus müüb väärtpaberistatud laenu finantsvahendusettevõttele. Finantsvahendusettevõtte väljastab ostu rahastamiseks varadega tagatud väärtpabereid.

Sünteetiline väärtpaberistamine: krediituleletistehingute abil annab väärtpaberistamist teostav rahaloomeasutus krediidiriski finantsvahendusettevõttele. Finantsvahendusettevõtte väljastab krediidiriskiga seotud väärtpaberid eraldi rühmadena (A, B, C), mis ostetakse investori poolt. Seejärel võtab investor krediidiriski enda kanda. Väärtpaberirühmad järjestatakse vastavalt nende kahjumiosalusele. Finantsvahendusettevõtte investeerib tulu kapitaliturule, et tagada maksed investorile. Kui rahaloomeasutuse alusportfelli nimiväärtus ületab krediidiriskiga seotud väärtpaberite nimiväärtust, võib rahaloomeasutus kanda ülejäänud riski üle mõnele teisele turuosalisele, kaasamata finantsvahendusettevõtet. Sellist krediidiriski vahetustehingut nimetatakse sageli eelisivahetustehinguks, sest sellel on tavaliselt madalaim kahjumiosaluse risk.

Lisateavet võib leida Deutsche Bundesbanki 2004. aasta aprilli kuaruande artiklist "Credit risk transfer instruments: their use by German banks and aspects of financial stability".

ristamist: tegelik ja sünteetiline. Tegeliku väärtpaberistamisega kaasneb laenu väljakandmine rahaloomeasutuse bilansist, seevastu sünteetilise väärtpaberistamise puhul kantakse bilansist välja vaid krediidirisk ning laenu ise jääb algataja bilanssi.

Rahaloomeasutuste laenu väärtpaberistamisel kasutatakse tehingu vastaspoolena tavaliselt finantsvahendusettevõtet. Tegeliku väärtpaberistamise puhul rahastab finantsvahendusettevõtte väärtpaberistatud laenu soetamist varaga tagatud väärtpaberite emiteerimisega. Nende laenu intressi- ja põhiosamakseid rahastatakse väärtpaberistatud laenu tuleneva kassavoo abil. Tänu riskide hajutamisele on nende väärtpaberitega seonduv risk üldiselt väiksem kui algsete väärtpaberistatud laenu risk. Sünteetilise väärtpaberistamise põhistruktuur on aga keerukam. See eeldab tuletisväärtpaberite kasutamist, millega kantakse risk finantsvahendusettevõttele ja lõppkokkuvõttes investoritele üle krediidiriskiga seotud väärtpaberite emiteerimise kaudu, samas kui laenu ise jäävad rahaloomeasutuse bilanssi (joonisel A on seda protsessi kirjeldatud).

Neid omadusi arvestades peaks laenu väärtpaberistamine muutma euroala rahaloomeasutuste domineerivat rolli laenu väljastamisel kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtetele ja kodumajapidamistele. Ühest küljest toob laenu väärtpaberistamine (nagu ka teised finantsuenduste vormid) laenu turugudele uusi osalisi ning võib nii laiendada ettevõtete ja kodumajapidamiste rahastamisvõimalusi. Teisest küljest võib muutuda raskemaks krediidiriski tegelike kandjate hindamine finantsüsteemis².

² Laenu väärtpaberistamise võimaliku mõju finantsstabiilsusele käsitletakse EKP finantsstabiilsuse ülevaate 2005. aasta juuni väljaande artiklis "Has the European collateralised debt obligations market matured?".

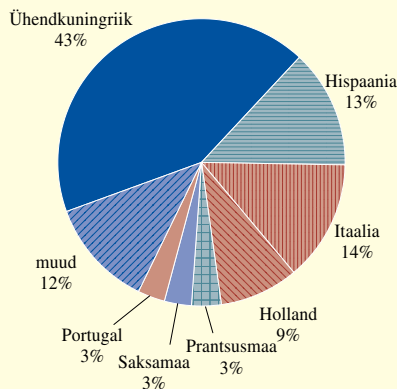
Väärtpaberistamise mõju rahapoliitilise keskkonna analüüsile

Laenude väärtpaberistamine võib mõjutada rahapoliitilise keskkonna analüüsi mitmel viisil. Esiteks vähendab laenude tegelik väärtpaberistamine rahaloomeasutuste laene (nii olemasolevaid laene kui ka laenuvoogu), samas kasvavad finantsvahendusettevõtete ja seega ka muude finantseerimisasutuste laenud. Seetõttu tähendab laenude arvutamine rahaloomeasutuste bilansi põhjal erasektorile väljastatud laenude kogusumma alahindamist, mis võib moonutada laenuaamika analüüsi. Teiseks, laenude sünteetilise väärtpaberistamise tulemusena kasvab muude finantseerimisasutuste tähtsus raha hoidva sektorina, kuna krediidiriskiga seotud väärtpaberite müügist saadud vahendid paigutatakse (vähemalt ajutiselt) lühiajalistesse hoiustesse. See võib raskendada M3 komponentide analüüsimist, sest muude finantseerimisasutuste rahanõudluse struktuur võib rahalaadsete instrumentide lõikes erineda kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete ja kodumajapidamiste omast. Lisaks võib muude finantseerimisasutuste hoiuste volatiilsus suurened, ähmastades rahapoliitilise keskkonna kuiseist analüüsist saadavaid signaale. Kolmandaks, kuna väärtpaberistamine toimub sageli *offshore*-keskuste kaudu, siis mõjutab see ka rahaloomeasutuste välisvarasid ja -kohustusi. Lõpuks on laenude väärtpaberistamisel (nii sünteetiliselt kui ka tegelikul) ilmselt positiivne mõju erasektori laenuaamika ja -pakkumisele, sest see suurendab erasektorile laenajate hulka ning alandab laenuaamika kulu³.

Viimastel aastatel on laenude tegeliku väärtpaberistamise tähtsus euroalal tõusnud. Osaliselt tuleneb see madalatest intressimääradest ja erasektorile väljastatud laenude kiirest kasvust: juhu-uuringud viitavad sellele, et nende tehingute arv on viimase kolme aasta jooksul kahekordistunud, kerkides 2004. aastal 25 miljardi euronit⁴. Laenude väärtpaberistamise tähtsus ilmneb ka statistikast, mis kirjeldab võlakirjade emiteerimist mitterahaloomealiste finantsettevõtete poolt. See emissioon koosneb peaaegu eranditult muude finantseerimisasutuste poolt emiteeritud võlakirjadest. Mitterahaloomealiste finantsettevõtete poolt emiteeritud võlakirjade bilansiline jääk oli 2005. aasta mai seisuga ligikaudu 8% kõigi võlakirjade bilansilisest jäägist ja 15% erasektori poole emiteeritud võlakirjadest. Need osakaalud on suuremad kui kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete poolt emiteeritud võlakirjade vastavad osakaalud. Mis puudutab riiklikul tasandil valitsevat olukorda, siis mitmes riigis

Joonis B. Riikide osakaal Euroopas toimunud väärtpaberistamistehingutes

(2004; protsendid tagatise asukohariikide kaupa)



Allikad: Dealogic Bondware, Thomson Financial Securities Data (ESFi väärtpaberistamisandmete aruanne, talv 2005). Märkus. Märke "muud" alla kuuluvad Austria, Belgia, Iirimaa, Kreeka, Läti, Luksemburg, Poola, Rootsi, Šveits, Tšehhi, Türgi, Ukraina, Venemaa ja piiriülene tegevus (s.t kui tagatis on mitmes riigis).

³ Rahaloomeasutustel võib olla mitmeid kuluarvestuslike põhjuseid oma laenuportfelli osaliseks väärtpaberistamiseks; näiteks saavad nad realiseerida väärtpaberistatud laenu maksevõime parandamiseks. Mõned rahaloomeasutused kasutavad laenude väärtpaberistamist selleks, et hankida tagatist, mida on võimalik kasutada EKPSi nädalastes refinantseerimisoperatsioonides. Täieliku ülevaate laenude väärtpaberistamise motiividest ja väärtpaberistamise liikidest saate De Nederlandsche Bank'i 2003. aasta detsembri kuululetähtsena artiklist "Growing importance of securitisation and special purpose vehicles".

⁴ Finantsvahendusettevõtete emiteerimistegevuse laiendamist käsitletakse 1. allmärkuses nimetatud taustinfos ning EKP 2004. aasta detsembri finantsstabiilsuse ülevaate taustinfos "Credit derivatives markets continue to grow rapidly".

(nt Hispaanias, Itaalias ja Hollandis) sooritati 2004. aastal märkimisväärne arv tegelikke väärtpaperistamistehinguid (vt joonist B)⁵. Laenude väärtpaperistamine euroalal on võrreldes Ühendkuningriigiga siiski väike. Ühendkuningriik on väärtpaperistamistehingute arvu osas juhtiv riik – sealsed tehingud moodustavad ligikaudu poole Euroopas tehitud tehingutest.

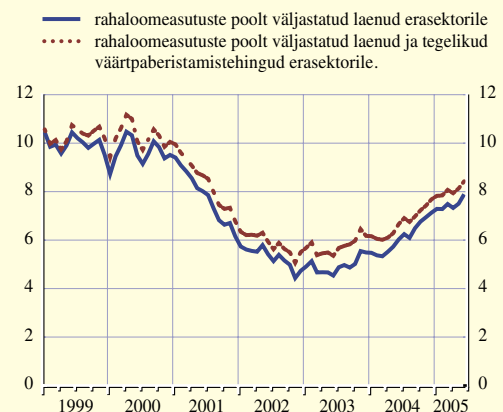
Ligikaudsed hinnangud viitavad sellele, et rahaloomeasutuste poolt erasektorile väljastatud laenude aastase kasvumäära valguses on euroalal alahinnatud kõikide erasektorile väljastatud laenude kogu aastast kasvumäära (algatatud rahaloomeasutuste poolt) ligikaudu poole protsendipunkti ulatuses (vt joonist C). See on kooskõlas kodumajapidamissektori finantseerimise analüüsiga vastavalt käesoleva kuubülletääni alapunktis 2.7 “Rahapoliitiline areng” avaldatule. Siinkohal tuleb märkida, et praegu saadaolevaid hinnanguid tegeliku väärtpaperistamise kohta iseloomustab suur ebakindlus ja seepärast ei tohiks neid ainuõigeks pidada.

Kokkuvõtteks võib öelda, et kuigi laenude väärtpaperistamine rahaloomeasutuste poolt on veel suhteliselt tagasihoidlik, on selle tähtsus kasvamas ning see mõjutab üha enam rahaloomeasutuste andmetele tuginevat rahapoliitilise keskkonna analüüsi. Seepärast on väärtpaperistamise erinevaid aspekte vaja hoolikalt jälgida. Euroalal tuleks parandada nii rahaloomeasutustelt kui ka finantsvahendusettevõtelt saadavat väärtpaperistamise statistikat.

⁵ Riiklikul tasandil viimasel ajal toimunud muudatusi on käsitletud De Nederlandsche Bank'i 2005. aasta juuni statistikabülletääni artiklis “Special Purpose Vehicles: einde aan de groei?” ja Deutsche Bundesbank'i 2004. aasta aprilli kuuaruande artiklis “Credit risk transfer instruments: their use by German banks and aspects of financial stability”.

Joonis C. Tegeliku väärtpaperistamise mõju erasektorile väljastatud laenude aastasele kasvumäärale.

(aastane muutus protsentides)



Allikad: EKP ja EKP hinnangud.

ÜLDHINNANG EUROALA LIKVIIDSUSKESKKONNALE

M3 kiire kasv 2005. aasta keskpaigas suurendas nominaalse ja reaalse rahapakkumise vahet, mis näitab hinnangut üldisele likviidsuskeskkonnale.

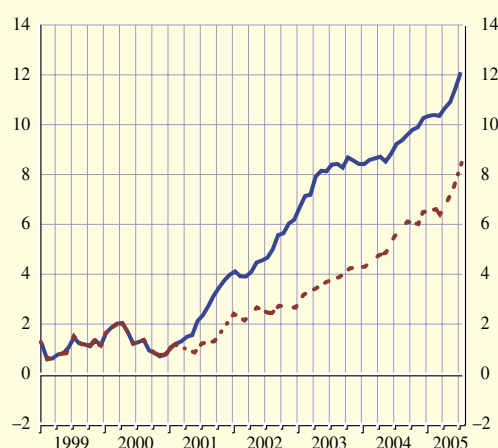
2005. aasta juulis suurenesid nii M3 ametliku aegrea alusel kui ka investeerimisportfelli struktuurimuutustega korrigeeritud M3 aegrea alusel arvatud nominaalse rahapakkumise vahed. Sellest hoolimata jäid need väga erinevaks, kusjuures korrigeeritud M3 aegrea abil arvatud rahapakkumise vahe oli oluliselt väiksem (vt joonist 8). Jätkuv, kuigi suhteliselt stabiilne erinevus kahe näitaja vahel viimastes kvartalites ilmestab hinnangut, et kuigi investeerimisportfellide struktuurimuutused pole pöördunud, on raha hoidva sektori uute investeeringute jaotumine naasnud normaalsema struktuuri juurde.

Reaalse rahapakkumise vahede puhul võetakse arvesse tööka, et osa akumulunud likviidsusest on neelanud hinnatõus, mis näitab inflatsioonimäärade ülespoole suunatud hälbeid EKP poolt eesmärgiks seatud hinnastabiilsusest. M3 ametliku aegrea ja investeerimisportfelli struktuurimuutuste hinnangulise mõjuga korrigeeritud M3 abil koostatud reaalse rahapakkumise vahe on väiksem kui vastav nominaalse rahapakkumise vahe (vt jooniseid 8 ja 9).

Joonis 8. Nominalse rahapakkumise vahe hinnangud¹

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

— ametlikule M3-le tuginev nominalse rahapakkumise vahe
 investeerimisportfelli struktuurimuutuste hinnangulise mõjuga korrigeeritud M3-le tugineva nominalse rahapakkumise vahe²



Allikas: EKP.

¹ Nominalse 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 Investeerimisportfelli struktuurimuutuste ulatuse hinnangu koostamisel seoses M3ga kasutatakse EKP 2004. aasta oktoobri kuubülletääni artiklis "Monetary analysis in real time" osas 4 kirjeldatud meetodit.

Joonis 9. Reaalse rahapakkumise vahe hinnangud¹

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

— ametlikule M3-le tuginev reaalse rahapakkumise vahe
 investeerimisportfelli struktuurimuutuste hinnangulise mõjuga korrigeeritud M3-le tugineva reaalse rahapakkumise vahe²



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 Investeerimisportfelli struktuurimuutuste ulatuse hinnangu koostamisel seoses M3ga kasutatakse EKP 2004. aasta oktoobri kuubülletääni artiklis "Monetary analysis in real time" osas 4 kirjeldatud meetodit.

Need mehaanilised näitajad kujutavad endast vaid poolikut hinnangut likviidsuskeskkonna kohta. Baasperiodi valik on teatud määral meelevaldne, seepärast ümbritseb nende näitajate määrasid suur ebakindlus ja neisse tuleks suhtuda ettevaatusega. Seda ebakindlust iseloomustab suur hinnangute valik, mis on tuletatud ülalnimetatud neljast näitajast. Kuigi nendesse näitajatesse ei saa suhtuda täie kindlusega, viitab nende poolt antud pilt ülemäärasele likviidsusele euroalal. Keskpikast kuni pikemast perspektiivist vaadatuna ohustab ülemäärane likviidsus hinnastabiilsust, eriti kui likviidsuse varasid kasutatakse tasakaalustavateks tehinguteks ajal, mil kindlustunne ja majandusaktiivsus suurenevad. Ülemäärase likviidsuse tingimustes tähendab rahapakkumise ja laenude kiire kasv, et on tekkinud vajadus jälgida varade hinna dünaamikat ja selle võimalikke tagajärgi.

2.2 REAALSEKTORI JA INSTITUTIONAALSETE INVESTORITE FINANTSINVESTEEINGUD

Realsektori finantsinvesteeringute aastane kasvumäär jäi 2005. aasta esimeses kvartalis (sellest ajast pärinevad viimased andmed) stabiilseks. See viitab pikaajalistesse võlakirjadesse tehtavate investeeringute kasvu jätkuvale kiirenemisele ning rahaturufondidesse tehtavate investeeringute kasvu jätkuvale aeglustumisele, mis on kooskõlas investeerimisportfellide struktuuri normaliseerumisega aasta alguses.

Tabel 2. Euroala reaalsektori finantsinvesteeringud

	Bilansiline jääk finantsvarade protsendina ¹	Aastased kasvumäärad									
		2003	2003	2003	2003	2004	2004	2004	2004	2005	
		I kv	II kv	III kv	IV kv	I kv	II kv	III kv	IV kv	I kv	
Finantsinvesteeringud	100	4,4	4,6	5,0	4,8	4,5	4,9	4,8	4,7	4,8	
Sularaha ja hoiused	37	6,2	6,7	6,7	5,8	5,5	5,5	5,8	6,3	6,1	
Väärtpaberid, v.a aktsiad	12	0,0	-2,3	-1,8	-1,2	-1,0	3,0	3,3	2,3	4,1	
millest: lühiajalised	1	-4,9	-10,9	-7,4	-2,5	1,4	20,8	18,8	5,0	5,5	
millest: pikaajalised	11	0,6	-1,3	-1,1	-1,1	-1,2	1,1	1,7	2,0	3,9	
Avatud investeerimisfondide osakud	12	5,5	7,0	7,2	7,1	5,1	2,9	1,8	1,1	1,0	
millest: avatud investeerimisfondide osakud, v.a rahaturufondide osakud	9	4,3	5,7	6,7	6,8	5,8	3,2	2,1	1,6	1,9	
millest: rahaturufondide osakud	2	12,0	13,6	9,3	8,5	2,8	1,7	0,5	-0,8	-2,3	
Noteeritud aktsiad	14	0,2	0,6	1,6	1,3	2,1	4,0	3,3	1,9	1,6	
Kindlustustehnilised eraldised	26	6,3	6,4	6,6	6,9	6,6	6,3	6,2	6,5	6,6	
M3 ²		8,2	8,6	7,6	7,1	6,2	5,3	6,0	6,6	6,5	
Reaalsektori väärtpaberite aastakasum ja -kahjum (protsent SKPst)		-16,9	-6,4	1,8	4,7	8,2	3,8	3,5	2,5	3,0	

Allikas: EKP.

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

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

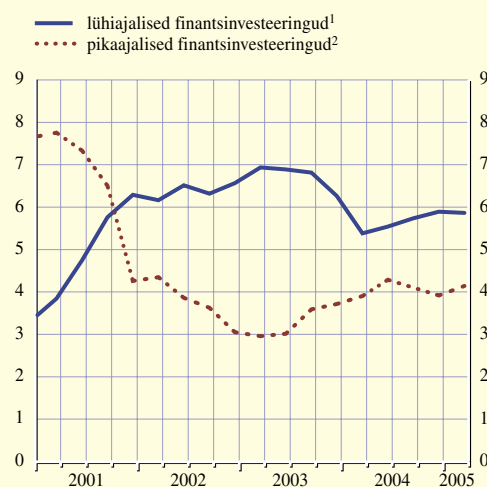
² Kvartali lõpp. Rahaagregaat M3 sisaldab rahalaadseid instrumente, mida euroala mitterahaloomesutused (s.t reaalsektor ja mitterahaloomesutused) hoiavad euroala rahaloomeasutustes ja keskvalitsuses.

REAALSEKTOR

Reaalsektori finantsinvesteeringute aastane kasvumäär jäi 2005. aasta esimeses kvartalis (viimane kvartal, mille kohta on vastavad andmed olemas) stabiilseks, püsisdes 4,8% tasemel – see on peaaegu sama, mis 4,7% 2004. aasta neljandas kvartalis (vt tabelit 2). See osutab pikaajaliste finantsinvesteeringute aastase kasvumäära mõõdukale suurenemisele, samas kui lühiajaliste finantsinvesteeringute aastane kasvumäär üldjoontes ei muutunud (vt joonist 10). Need vastanduvad liikumised on kooskõlas investeerimisportfelli-de struktuuri järkjärgulise normaliseerumisega 2005. aasta alguses. Pikaajaliste investeeringute aastase kasvumäära tõusu peapõhjuseks oli pikaajalistesse võlakirjadesse investeerimise aastase kasvumäära kerkimine. Samal ajal langes pisut börsil noteeritud aktsiatesse tehtud investeeringute aastane kasvumäär, mis annab märku sellest, et investorid ei soovi ikka veel suunata vahendeid riskantsematesse varadesse. Mis puudutab lühiajalisi finantsinvesteeringuid, siis jäi kodumajapidamiste ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete lühi-ajaliste hoiuste aastane kasvumäär enamjaolt stabiilseks, samas

Joonis 10. Reaalsektori finantsinvesteeringud

(aastane muutus protsentides)



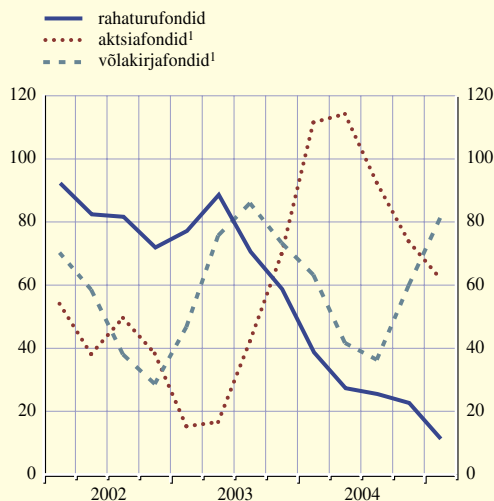
Allikas: EKP.

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

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

Joonis 11. Aastased netoinvesteeringud investeerimisfondidesse (kategoriate kaupa)

(mld EUR)

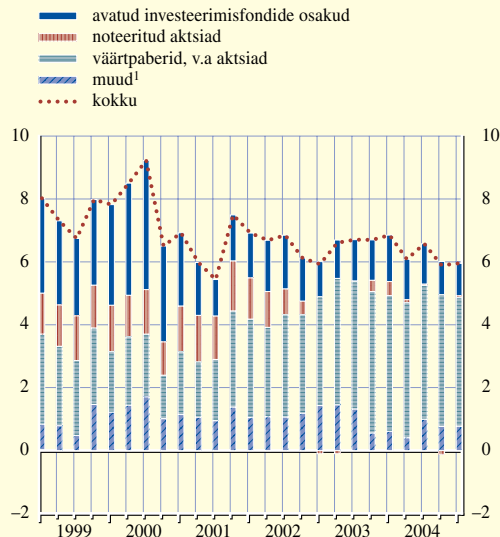


Allikad: EKP ja EFAMA.

¹ EKP arvutused EFAMA poolt esitatud riiklike andmete põhjal.

Joonis 12. Kindlustusseltside ja pensionifondide finantsinvesteeringud

(aastane muutus protsentides; osakaal protsendipunktides)



Allikas: EKP.

¹ Hõlmab laenusid, houseid ja kindlustustehnilisi eraldisi.

kui rahaturufondidesse tehtavate investeeringute aastane kasvumäär kahanes veelgi, langeses $-2,3\%$ ni võrrelduna $-0,8\%$ ga 2004. aasta neljandas kvartalis.

INSTITUTIONAALSED INVESTORID

Investeeringufondide koguvara väärtuse aastane muutuse määr oli 2005. aasta esimeses kvartalis $10,5\%$, mis 2004. aasta viimase kvartaliga kõrvutatuna ei muutunud. Koguvara väärtuse suurenemine oli laiapõhjaline, hõlmates kõiki investeeringufondide liike. Siiski sisaldavad koguvara väärtuse muutused vara hindade muutustest tulenevat ümberhindluse mõju ja seepärast ei anna nad investeeringukäitumise kohta täielikku teavet. EFAMA² poolt 2005. aasta esimese kvartali kohta esitatud andmed näitavad, et 2005. aasta esimeses kvartalis suurenes investeeringufondide (v.a rahaturufondid) aastane netokäive võrreldes 2004. aasta viimase kvartaliga, sest nõudlus võlakirjafondide osakute järele kasvas veelgi, tasakaalustades aktsiafondidesse tehtavate netoinvesteeringute aastase kasvumäära langust (vt joonist 11). Samas jätkus rahaturufondidesse tehtavate investeeringute aastase kasvumäära alanemine. Kõik see kattub seisukohaga, et investeerimisportfellide struktuuri normaliseerumine jätkus ka 2005. aasta hakul.

Aastaste netoinvesteeringute areng kajastab asjaolu, et 2005. aasta esimeses kvartalis oli investeerimisfondide netokäive väga suur, sest aktsiafondide netokäibe kasv jätkus ning investeeringud võlakirjafondide osakutesse olid suurimad alates 2001. aastast.

Eelmise kvartaliga ($5,9\%$) võrreldes jäi kindlustusseltside ja pensionifondide finantsinvesteeringute aastane kasvumäär euroalal 2005. aasta esimeses kvartalis sisuliselt muutumatuks ($6,0\%$) (vt joonist 12). See tähendab, et investeeringud pikaajalistesse väärtpaberitesse (v.a aktsiad)

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 kuubülletäni taustinfot "Netorahavood euroala aktsia- ja võlakirjafondidesse".

veidi vähenesid, ent nende aastane kasvumäär jäi siiski kiireks, ulatudes 10%ni. Kuigi omakapitali tootlus paranes 2005. aasta alguses, suhtusid kindlustusseltsid ja pensionifondid aktsiadesse investeerimisse ettevaatlikult: börsil noteeritud aktsiadesse tehtud investeeringute aastane kasvumäär muutus taas positiivseks, ent jäi siiski tagasihoidlikuks. Väärtpaberiinvesteeringute ümberhindluskasum jäi 2005. aasta esimeses kvartalis 2004. aasta viimase kvartaliga võrreldes muutumatuks.

2.3 RAHATURU INTRESSIMÄÄRAD

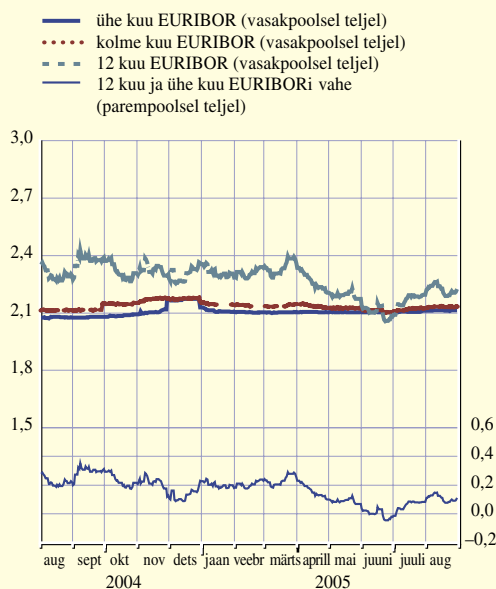
Augusti lõpus olid pikemaajalised rahaturu intressimäärad veidi kõrgemad kui juuni alguses. Lühiajalised intressimäärad jäid üldjoontes stabiilseks, mistõttu rahaturu tulukõvera kalle on viimase kolme kuu jooksul pisut järsemaks muutunud.

Pärast langust 2005. aasta juunis kerkisid pikemaajalised rahaturu intressimäärad juulist kuni augusti keskpaigani, ent kahanesid seejärel taas kuni kuu lõpuni, naastes juuli keskpaigas täheldatud tasemetele. Lühiajalised rahaturu intressimäärad on viimase kolme kuu jooksul püsinud aga üldjoontes stabiilsena. Seetõttu on rahaturu tulukõver muutunud alates juuni algusest järsemaks. 12 kuu ja ühe kuu EURIBORi vahe kerkis 1. juunil olnud 4 baaspunktilt 31. augustil 10 baaspunkti (vt joonist 13).

Alates juuni algusest on turuosalised kergitanud lühiajaliste intressimäärade arenguga seotud ootusi ülejäänud aasta ja järgmise aasta alguse suhtes. Nagu kolme kuu EURIBORi futuuride arengust nähtub, ei oota siiski turud praegu lühiajaliste intressimäärade tõusu enne 2006. aasta

Joonis 13. Lühiajalised rahaturu intressimäärad

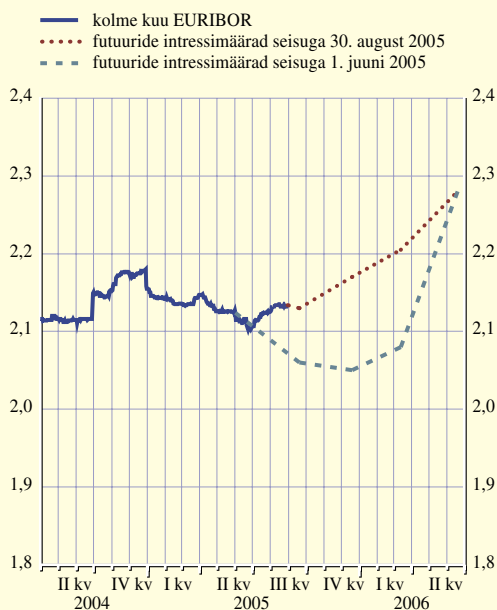
(protsenti aastas; protsendipunktides; päevased andmed)



Allikas: Reuters.

Joonis 14. Kolme kuu intressimäärad ja futuuride intressimäärad euroalal

(protsenti aastas; päevased andmed)



Allikas: Reuters.

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

teist kvartalit. 2005. aasta detsembris ja 2006. aasta märtsis ja juunis lõppevate kolme kuu EURIBORi futuurlepingute eeldatavad intressimäärad olid 31. augusti seisuga vastavalt 2,16%, 2,18% ja 2,25%, st 14, 14 ja 11 baaspunkti kõrgemad kui juunis (vt joonist 14).

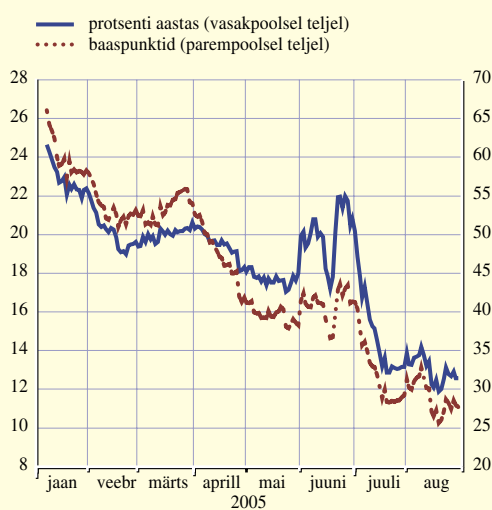
Pärast kõrgema taseme saavutamist juunis vähenes kolme kuu EURIBORi futuurlepingute optioonidest tuletatud eeldatav volatiilsus juulist augustini. Augusti lõpu seisuga oli eeldatav volatiilsus ajalooliselt madalal tasemel (vt joonist 15). See viitab asjaolule, et turuosaliste ebakindlus seoses lühiajaliste intressimäärade arenguga eelseisvatel kuudel on praegu suhteliselt väike.

1. juunist kuni 31. augustini 2005 olid rahaturu likviidsuskeskkond ja intressimäärad üldjoontes küllalt stabiilsed (vt joonist 16). Eurosüsteemi põhiliste refinantseerimisoperatsioonidega kujunenud ja kaalutud keskmised intressimäärad püsisid perioodi jooksul enamjaolt 2,05% tasemel. Kui mõningad kuu ja poolaasta lõpu tavapärase mõjuga ning arvestusperioodide lõpu tõusudega seotud erandid välja arvata, oli EONIA viimase kolme kuu jooksul üldjoontes muutumatu, püsidis vahemikus 2,08–2,09%. Viimase kolme kuu arvestusperioodide viimastel päevadel langes EONIA alla 2%, mis kajastab likviidsuskeskkonna leevendumist (vt taustinfot 2).

30. juunil ja 28. juulil sooritatud eurosüsteemi kahe pikaajalise refinantseerimisoperatsiooni intressimäärad olid vastavalt 5 baaspunkti madalamad kui nimetatud kuupäevadel kehtinud kolme kuu EURIBOR.

Joonis 15. Eeldatav volatiilsus, mis on tuletatud kolme kuu EURIBORi optioonidest, mille tähtaeg on 2006. aasta märtsis

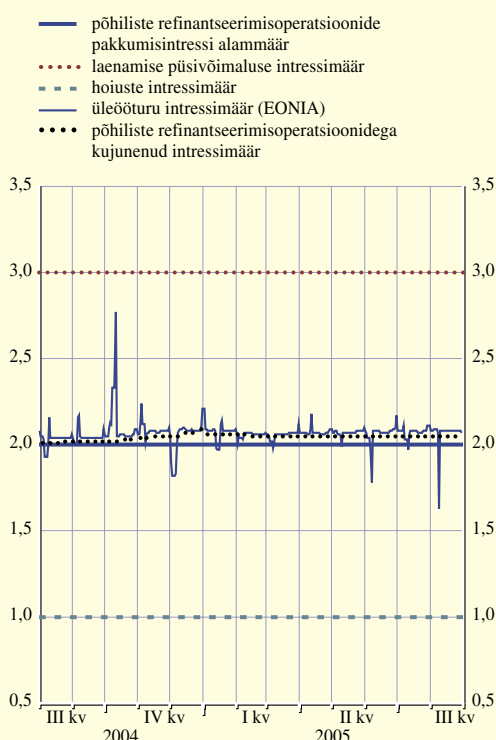
(protsenti aastas; baaspunktid; päevased andmed)



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 16. EKP intressimäärad ja üleöölaenu intressimäärad

(protsenti aastas; päevased andmed)



Allikad: EKP ja Reuters.

LIKVIIDSUSKESKKOND JA RAHAPOLIITILISED OPERATSIOONID ALATES 1. MAIST KUNI 9. AUGUSTINI 2005

Käesolevas taustinfos käsitletakse EKP likviidsusjuhtimisega seotud toiminguid kolmel kohustusliku reservi arvestusperioodil, mis lõppesid vastavalt 7. juunil, 12. juulil ja 9. augustil 2005.

Pangandussüsteemi likviidsusvajadused

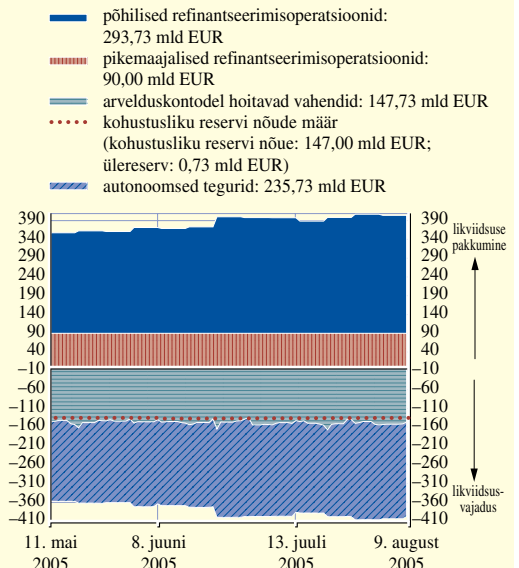
Ringluses olevate pangatähtede mahu suurenemise tõttu jätkus vaatlusalusel ajavahemikul pankade likviidsusvajaduste kasv (vt joonist A). Ringluses olevate pangatähtede maht, mis kujutab endast olulisimat "autonoomset tegurit" (s.o likviidsustegur, mis ei tulene üldjuhul rahapoliitiliste instrumentide kasutamisest), saavutas 5. augustil 2005 kõigi aegade kõrgeima taseme (537,5 miljardit eurot). Keskmiselt neelasid autonoomsed tegurid kõnealusel perioodil 235,7 miljardit eurot, mis on rohkem kui ühelgi eelneval hetkel alates euro kasutuselevõtust. Teiseks peamiseks pankade likviidsusvajaduse allikaks olev kohustusliku reservi nõue kerkis 147,0 miljardi euron. Päevased keskmised ülereservid (s.t kohustuslikku reservinõuet ületavad vahendid, mida hoitakse arvelduskontodel) jäid 7. juunil lõppenud kohustusliku reservi arvestusperioodil suhteliselt kõrgele tasemele (0,86 miljardit eurot), seejärel langesid need 12. juulil lõppenud perioodil 0,70 miljardi euron ja alanesid 9. augustiks omakorda 0,63 miljardi euron (vt joonist B). 7. juunil lõppenud perioodil täheldatud kõrge väärtus tulenes osaliselt pühade ajal tekkinud suhteliselt suurtest ülereservidest.

Likviidsuse pakkumine ja intressimäärad

Paralleelselt likviidsuse nõudluse kasvuga suurenes ka avaturuoperatsioonide maht (vt joonist A). 27. juulil arveldatud põhiliste refinantseerimisoperatsioonide kogumaht oli 317,0 miljardit eurot, mis on kõrgeim näitaja alates euro kasutuselevõtust. Vaatlusaluse

Joonis A. Pangandussüsteemi likviidsusvajadus ja likviidsuse pakkumine

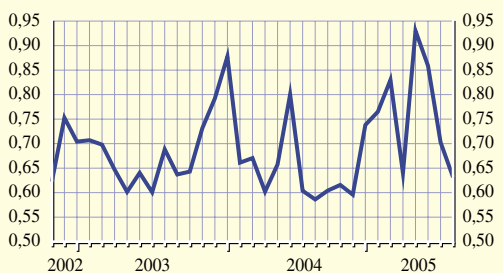
(mld EUR; iga kirje juures on esitatud kogu perioodi päevased keskmised näitajad)



Allikas: EKP.

Joonis B. Ülereserv¹

(mld EUR, keskmine tase igal arvestusperioodil)



Allikas: EKP.

¹ Pankade arvelduskontodel hoitavad vahendid, mis ületavad kohustuslikku reservi.

perioodi jooksul kerkis osapoolte esitatud pakkumiste ja rahuldatud pakkumiste suhtarv (pakkumise katte suhtarv) keskmiselt 1,28 tasemele.

Kolmel vaatlusalusel arvestusperioodil jaotas EKP baasmahu välja kõigi põhiliste refinantseerimisoperatsioonide puhul. Kõigil nädalastel pakkumismenetlustel kujunenud ja kaalutud keskmiste intressimäärade erinevus jäi 0 või 1 baaspunkti piiresse ning intressimääraks kujunes 2,05%.

Üldiselt oli EONIA vaatlusaluse perioodi jooksul üsna stabiilne – vahe pakkumisintressi alammääraga jäi enamikul päevadel 7–8 baaspunkti tasemele (vt joonist C). Nagu tavaliselt, tõusis EONIA kuu viimastel päevadel ning selle volatiilsus suurenes arvestusperioodi lõpus.

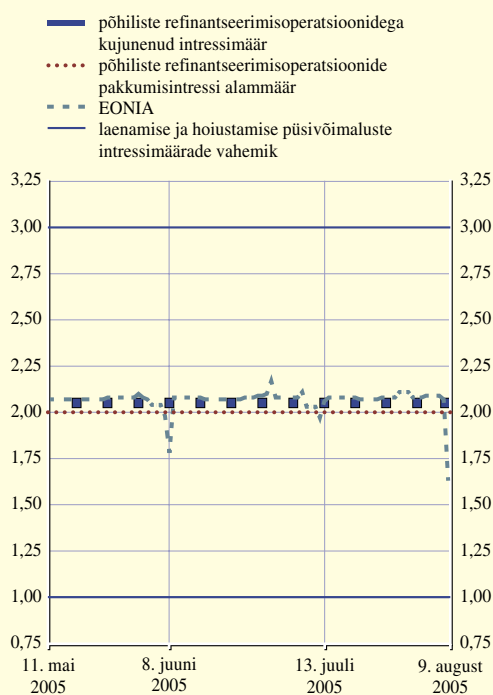
Pärast 7. juunil lõppenud arvestusperioodi viimast põhilist refinantseerimisoperatsiooni langes EONIA kohustusliku reservi arvestusperioodi eelviimasel päeval 2%lisest pakkumisintressi alammäärast pisut madalamale, sest turuosaliste arusaama järgi oli tegemist leevenduva likviidsuskeskkonnaga. 7. juunil – arvestusperioodi viimasel päeval – sooritas EKP 7,5 miljardi euro suuruse eeldatavat likviidsust vähendava peenhäälestusoperatsiooni. Et osapooled pakkusid oodatust vähem likviidsust, siis viidi turult ära vaid 3,7 miljardit eurot. Ajavahemiku lõpus kasutati hoiustamise püsivõimalust 3,5 miljardi euro ulatuses ning EONIA langes 1,78%ni.

Järgneval arvestusperioodil hakkas likviidsuskeskkond pärast 5. juulil sooritatud põhilist refinantseerimisoperatsiooni leevenduma. EONIA langes 8. juulil 2,03%ni ja 11. juulil 1,97%ni, s.t pakkumisintressi alammäärast pisut madalamale. 12. juulil – arvestusperioodi viimasel päeval – näitasid eurosüsteemi uuendatud likviidsusprognosid, et oodata on 10 miljardi suurust ülemäärast likviidsust. Käivitati peenhäälestusoperatsioon, mis neelas 9,6 miljardit eurot. Arvestusperioodi viimasel päeval kasutati hoiustamise püsivõimalust 1,4 miljardi euro ulatuses ja EONIA määraks kujunes 2,06%.

Pärast 9. augustil lõppenud arvestusperioodi viimast põhilist refinantseerimisoperatsiooni jäi EONIA hoolimata likviidsuskeskkonna leevendumisest püsima 2,08% tasemele. 9. augustil teatas EKP 6,5 miljardi euro suurusest likviidsust vähendavast peenhäälestusoperatsioonist. Tegelikult vähendati likviidsust vaid 0,5 miljardit eurot. Päeva lõpus kasutati hoiustamise püsivõimalust 5,4 miljardi euro ulatuses ja EONIA määraks kujunes 1,63%.

Joonis C. EONIA ja EKP intressimäärad

(päevased intressimäärad protsentides)



Allikas: EKP.

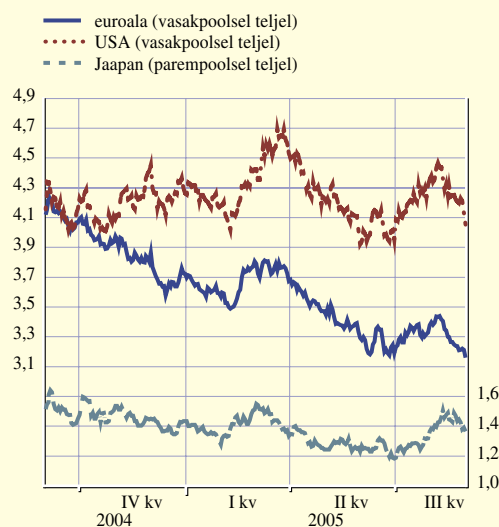
2.4 VÕLAKIRJATURUD

Suuremate võlakirjaturgude pikaajalised intressimäärad kõikusid viimasel kolmel kuul märkimisväärselt. Alates mai lõpust täheldatud tõus pöördus augusti keskpaigas – tõenäoliselt seetõttu, et investorid olid mures naftahinna muutuste mõju pärast majandusaktiivsusele. Mai lõpust kuni augusti lõpuni vähenes euroala pikaajaliste võlakirjade tootlus silmnähtavalt, kusjuures selle languse võib peaaegu täielikult kanda madalamate pikaajaliste reaalintrissimäärade arvele. Pikaajaline võlakirjaturupõhine inflatsiooniootus jäi nii lühikeses kui ka pikas perspektiivis muutumatuks. USAs püsis aga pikaajaliste võlakirjade tootlus augusti lõpus mai lõpuga võrreldes üldjoontes samal tasemel. Optsioonide hindadest tuletatud võlakirjaturu volatiilsus jäi suurematel turgudel väikseks.

Viimase kolme kuu jooksul võis euroala ja USA pikaajaliste intressimäärade osas täheldada kaht faasi (vt joonist 17). Tänu eriti just USA jaoks positiivsemate makromajanduslike andmete avaldamisele kerkis vaatlusaluse ajavahemiku alguses kümneaastase tähtajaga riigivõlakirjade tootlus. Viimased nädalad on aga toonud kaasa võlakirjade tootluse languse, mille põhjuseks on investorite mure selle pärast, kuidas mõjub naftahinna hiljutine tõus üleilmsele majandusaktiivsusele. Selle äsjase alanemise tõttu langes euroala kümneaastase tähtajaga riigivõlakirjade tootlus mai lõpust kuni 31. augustini umbes 20 baaspunkti. Viimatinimetatud kuupäeval oli see 3,2%. USA kümneaastase tähtajaga riigivõlakirjade tootlus jäi samal perioodil üldiselt muutu-

Joonis 17. Pikaajaliste riigivõlakirjade tootlus¹

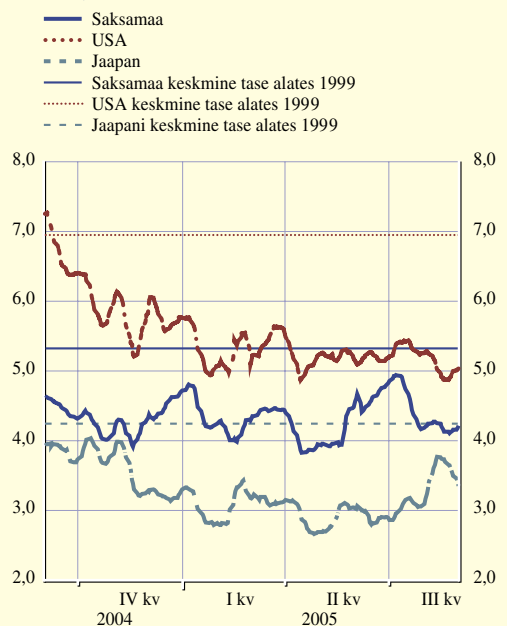
(protsenti aastas; päevased andmed)



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

Joonis 18. 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.

matuks, olles 31. augusti seisuga 4,1%. Seetõttu suurenes USA ja euroala kümneaastase tähtajaga riigivõlakirjade tootluste erinevus – 31. augusti seisuga oli see ligikaudu 90 baaspunkti. Jaapani kümneaastase tähtajaga riigivõlakirjade tootlus tõusis mai lõpust kuni 31. augustini umbes 10 baaspunkti, ligikaudu 1,4%ni. See näib peamiselt viitavat Jaapani majanduskasvu väljavaadete paranemisele.

Hoolimata pikaajaliste intressimäärade hiljutistest kõikumistest jäi suuremate võlakirjaturgude turuosaliste ebakindlus lähiajal toimuva võlakirjaturu arengu suhtes suhteliselt väikseks, millest annab tunnistust eeldatav volatiilsus (vt joonist 18).

USAs hakkas suhteliselt madalast 4% tasemest allapoole langenud pikaajaliste võlakirjade tootlus mai lõpus järk-järgult kerkima. Positiivsete makromajanduslike andmete avaldamine kinnitas investoritele, et teise kvartali lõpus majandusaktiivsus suurenes; seepärast hakkas pikaajaliste võlakirjade tootlus tõusma ning see tõus jätkus peaaegu kogu vaatlusaluse ajavahemiku jooksul. Ent augusti keskpaigas alustas pikaajaliste võlakirjade tootlus alanemist, sest investoreid pani taas muresema naftahinna tõusu mõju inflatsioonile ja majandusaktiivsusele ning varasem kasv pöördus languseks. 30. juunil ja 9. augustil baasintressimäär 25 baaspunkti võrra tõstnud USA Föderaalreservi Süsteemi jätkuvalt kitsendava rahapoliitika kontekstis tõid need muutused kaasa USA tulukõvera lamenumise, kusjuures kümneaastase ja kaheaastase tähtajaga võlakirjade tootluse vahe langes vaatlusaluse perioodi lõpus aasta madalaimale tasemele.

Kooskõlas turuosaliste prognoosidega USA majanduskasvu väljavaadete kohta, mis on võlakirjade tootluse peamiseks teguriks, kaasnesid vaatlusalusel ajavahemikul nominaalsete pikaajaliste intressimäärade suurte kõikumistega sarnased muutused pikaajaliste indekseeritud võlakirjade tootluses. Vastavalt võlakirjaturupõhisele inflatsiooniootusele jäid pikemaajalised inflatsiooniootused mõõdukaks hoolimata tootjahinnaindeksi ja tarbijahinnaindeksi märkimisväärsest tõusust selle perioodi viimases osas ning hoolimata ka Föderaalreservi Süsteemi avaldustest inflatsioonisurve suurenemise kohta, mis ilmnis mõnevõrra suuremas lühiajalises võlakirjaturupõhises inflatsiooniootuses.

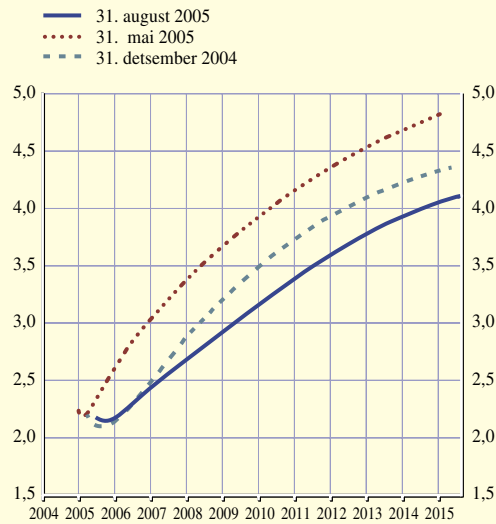
Euroalal kajastas USA turul täheldatud pikaajaliste võlakirjade tootluse suurem kõikumine. Euroala pikaajaliste võlakirjade tootlus suurenes järk-järgult juuni algusest saadik, peegeldades tõenäoliselt USA majanduse makromajanduslike andmete ja alates juulist ka enamiku euroala uuringute andmete paranemist. Viimastel nädalatel võttis investorite seas võimust mure naftahinna arengu pärast. See mure osutus kaalukamaks euroala majandusaktiivsuse kohta saadud positiivsetest uudistest ja euroala võlakirjade tootlus langes käsikäes USA võlakirjade tootlusega. Üleöölaenude eeldatava forvardiintressimäär kõver lamenes pisut keskpika ja pika tähtajaga võlakirjade puhul (vt joonist 19).

Euroala võlakirjade nominaalse tootluse üldine langus on peaaegu täielikult selgitatav madalamate pikaajaliste reaaliintressimääradega (vt joonist 20), mis viitab sellele, et turuosaliste rahulolematu euroala kasvuväljavaadete suhtes pisut suurenes. 2015. aastaks seatud tähtajaga indekseeritud võlakirjade tootlus langes ligikaudu 1%, mis oli 20 baaspunkti madalam kui mai lõpus.

Pikaajaline võlakirjaturupõhine inflatsiooniootus, mida arvutatakse 2015. aastaks seatud tähtajaga nominaalse ja indekseeritud riigivõlakirjade tootluse vahena, langes vaatlusalusel perioodil alguses korraks alla 2% – sellist taset pole täheldatud alates 2003. aasta keskpaigast. Juuli algusest saadik on pikaajaline võlakirjaturupõhine inflatsiooniootus aga püsinud ülalpool nimetatud taset (vt joonist 20) ning 31. augusti seisuga oli see 2%, jäädes mai lõpuga võrreldes peaaegu sa-

Joonis 19. Kaudsed euroala forvardite üleölaenu intressimäärad

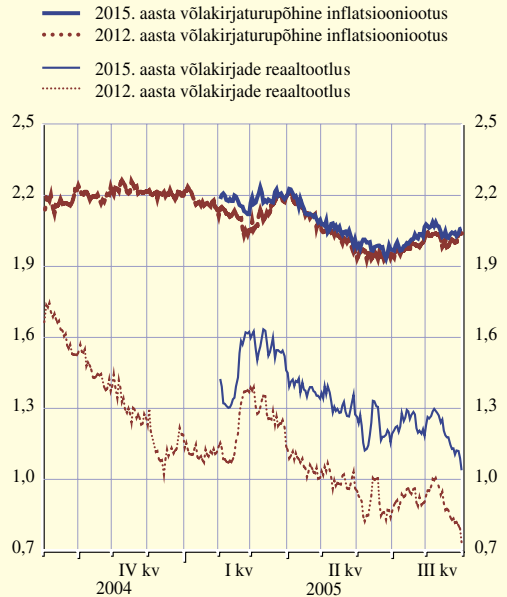
(protsenti aastas; päevased andmed)



Allikas: EKP hinnang.
Märkus. Turul vaadeldavate intressimäärade tähtsajalisest struktuurist tuletatud eeldatav forvardite tulukõver kajastab turuootusi lühiajaliste intressimäärade tulevaste tasemetes suhtes. Kaudsete tulevikutehingute tulukõverate arvutamise meetodit on kirjeldatud EKP 1999. aasta jaanuari kuubülletääni taustinfos 4. Hinnangus kasutatud andmed on saadud vahetuslepingutest.

Joonis 20. 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 arvutamiseks kasutatavat meetodit on kirjeldatud EKP 2002. aasta veebruari kuubülletääni taustinfos 2.

maks. Eelõeldu ning asjaolu, et lühiajaline võlakirjaturupõhine inflatsiooniootus kõikus vaatlusalusel ajavahemikul enamasti 2% kandis, viitavad sellele, et hoolimata naftahinna tõusust ja koguinflatsioonist viimastel kuudel jäi turuosaliste mure euroala hinnastabiilsuse riski pärast vaoshoituks.

Käesolevas osas käsitletud sündmused viitavad euroala näitajatele. Samas ei maksaks unustada, et need näitajad on tuletatud kõigi euroala riikide riigivõlakirjade koondtootlusest, ent võlakirjade tootlust võivad eri riikides mõjutada väga erinevad tegurid. Alltoodud taustinfos 3 analüüsitakse viimaseid sündmusi seoses euroala riikide riigivõlakirjade hinnavahehedega.

Taustinfo 3

RIIGIVÕLAKIRJADE TOOTLUSE VAHE EUROALA RIIKIDES

Alates euro kasutuselevõtust 1999. aasta jaanuaris ja sellele järgnenud vahetuskursi riski kõrvaldamisest on euroala riikide pikaajaliste riigivõlakirjade tootluse vahed jäänud suhteliselt väikeseks. Teatud tootluserinevusi esineb aga ikka veel, mis viitab sellele, et investorid ei pea euroala riikide riigivõlakirju üldiselt üksteisele ideaalseks asenduseks. Eelkõige eristavad investorid võlakirju likviidsuse ja mõnel määral ka laenu riski alusel. Viimasega seoses võib näiteks tuua olukorra, kus investoritele hakkab muret tegema riigi eelarvepositsioon – siis peaksid selle riigi riigivõlakirjadelt makstavad pikaajalised intressimäärad teiste riikide omade suhtes kerkima, kajastades investorite poolt nõutavat kõrgemat preemiat emitendiga seotud riski suurenemise eest. See laenu riski preemia peaks üldiselt esindama turuosaliste arvamust

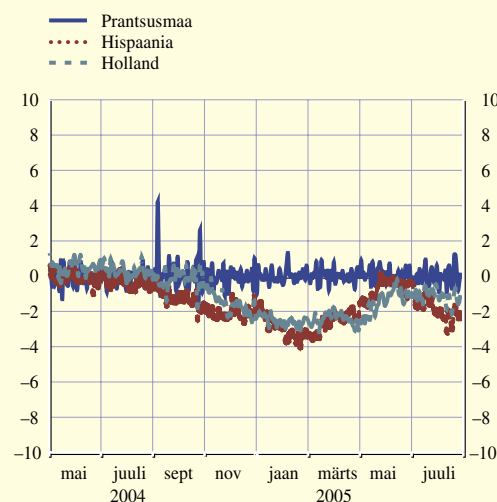
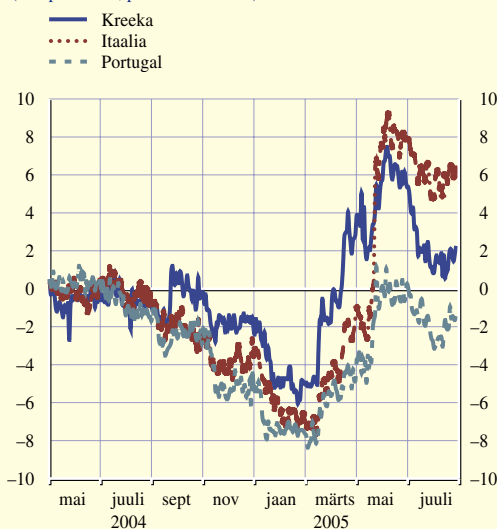
eelarvepositsiooni jätkusuutlikkuse kohta. Alates 2004. ja 2005. aastast kuni käesoleva ajani on mitme euroala riigi riigivõlakirjade reiting muutunud nende eelarvepositsiooni arengu tõttu. Käesolevas taustinfos analüüsitakse, kas need reitingute muutused ja viimasel ajal toimunud poliitilised sündmused, mis võivad turuosaliste arvates eelarvepoliitikat mõjutada, on kaasa toonud vastavaid muutusi kõnealuste riikide pikaajaliste riigivõlakirjade ja võrdlusvõlakirja tootluse vahes.

Saksamaa kümneaastase tähtjaga riigivõlakirjade tootlus on seni olnud euroala riikide seas madalaim peamiselt nende suurema likviidsuse ja nende vastava võrdlusstaatuse tõttu, ent ka seepärast, et mure riigi rahanduse jätkusuutlikkuse pärast võlakirjade emiteerimise perspektiivis püsib teatud piirides. Joonisel A on näidatud valitud riikide võrdlusvõlakirjade alusinstrumentide muutustega korrigeeritud tootluste erinevuste kumulatiivsed muutused Saksa võlakirjade suhtes 2004. aasta maist kuni 2005. aasta augustini. Selle kohta võib teha mitmeid tähelepanekuid. Prantsuse ja Saksa võlakirjade tootluse vahe on püsinud kogu perioodi vältel väga stabiilsena. Ent tootluse vahe Kreeka, Itaalia, Hollandi, Portugali ja Hispaania võlakirjadega vähenes kuni 2005. aasta märtsi keskpaigani, hakates seejärel taas tõusma. Tootluse erinevuse suurimat tõusu Saksa võlakirjade suhtes märtsist kuni augustini 2005. võis täheldada Kreekas, Itaalias ja Portugalis. Need riigid on viimased, kes on teatanud eelarve kasvavast tasakaalustamatusest ja ülemäärase puudujäägi likvideerimise protseduuri käivitamisest. Tootluse vahed Kreekas, Itaalias ja Portugalis olid suurimad pärast Prantsusmaal ja Hollandis toimunud Euroopa põhiseaduse referendumi, ent pärast seda on need pisut vähenenud. Prantsusmaa ja Hollandi võlakirjad ei reageerinud Euroopa põhiseaduse referendumi tulemustele erilisel määral.

Alates 2004. aasta maist on muutunud ka riiklikud krediidireitingud, väljendades finantsinvestorite muret mõnede riikide eelarvepositsioonide halvenemise pärast. Tabelis on toodud reitinguagentuuride Standard & Poor's ning Moody's poolt antud riiklikud krediidireitingud. Neist esimese kohaselt on euroala kaheteistkümnest liikmest kaheksal krediidireiting AAA, samas

Joonis A. Kumulatiivsed muutused valikuliste riigivõlakirjade tootluse vahes Saksamaaga alates 2004. aasta maist

(baaspunktides; päevased andmed)



Allikas: Reuters ja EKP arvutused.
Märkus. Tegemist on akumuleeritud muutustega vahes, v.a päevad, millal muudatused aluseks oleva võrdlusvõlakirjaga aset leidsid, sest võrdlusnäitajate muutused toovad sageli kaasa mõõdetud vahe kasvu.

Tabel I. Riiklik krediireiting euroala riikide kohta

	Standard and Poor's		Moody's	
	mai 2004	august 2005	mai 2004	august 2005
Belgia	AA+	AA+	Aa1	Aa1
Saksamaa	AAA	AAA	Aaa	Aaa
Kreeka	A+	A (nov 2004)	A1	A1
Hispaania	AA+	AAA (dets 2004)	Aaa	Aaa
Prantsusmaa	AAA	AAA	Aaa	Aaa
Iirimaa	AAA	AAA	Aaa	Aaa
Itaalia	AA	AA- (juuli 2004)	Aa2	Aa2
Holland	AAA	AAA	Aaa	Aaa
Austria	AAA	AAA	Aaa	Aaa
Portugal	AA	AA- (juuni 2005)	Aa2	Aa2
Soome	AAA	AAA	Aaa	Aaa

Allikas: Bloomberg.

Märkus. Reiting viitab pikaajalisele võlale kohalikus väeringus. Sulgudes olevad kuupäevad tähistavad kõige viimast muutust reitingus.

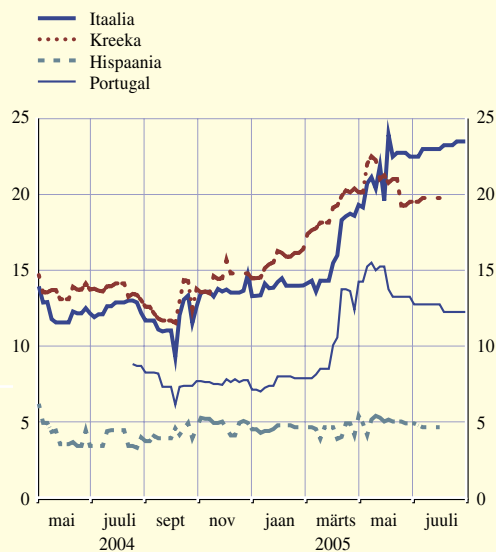
kui Belgia krediireiting on AA+, Itaalia ja Portugali krediireiting on AA- ja Kreekal A. 2004. aasta maist kuni 2005. aasta augustini alandati Kreeka, Itaalia ja Portugali krediireitingut, ent Standard & Poor's tõstis Hispaania riiklikku krediireitingut. Kreeka ja Itaalia pikaajalise krediireitingu langetamine ning Hispaania võlakirjade krediireitingu tõstmine näib langevat kokku üldise tõusu ja langusega vastavate tootluste erinevuste osas nimetatud ajavahemikul, kuigi võlakirjaturul ei järgnenud reitingu muutustele kohest silmatorkavat reaktsiooni.

Riiklike krediiriski vahetustehingute tootluse vahe areng annab tunnistust riigivõlakirjade tootluse vahe hiljutisest suurenemisest (joonis B)¹. Riiklike krediiriski vahetustehingute tootluse vahet võib pidada ka vastavate riigivõlakirjade hoidmisega seotud laenuriski näitajaks. Selliste vahetustehingute eelis seisneb kõnealuse eesmärgi puhul selles, et neid ei moonuta asjaomaste riikide võrdlusvõlakirjade muutused. Vastavalt tootluse erinevuste ülaltoodud analüüsile hakkas ka krediiriski vahetustehingute tootluse vahe nimetatud riikides 2005. aasta kevadel suurenema.

¹ Krediiriski vahetustehingu lepingus kohustub kaitse müüja ostma määratud võlakirja nominaalväärtusega, kui leiab aset eelnevalt määratletud krediirisündmus. Vastutasuks tasub kaitse ostja müüjale makseid kuni krediiriski vahetustehingu aegumiseni või kuni krediirisündmuse toimumiseni. Perioodilised maksed määratakse kindla protsendinaaluslepingu põhissummast. Aastapõhiselt ja baaspunktides mõõdetavat maksete määra nimetatakse krediiriski vahetustehingu tootluse vaheks. Teoorias peaks krediiriski vahetustehingu tootluse vahe võrduma võrdlusobjekti võlakirja ja riskivaba võlakirja vastava tootluse vahega.

Joonis B. Kümneaastase tähtajaga riigi krediiriski vahetustehingute hinnavahed

(baaspunktides)



Allikas: Bloomberg.

2.5 AKTSIATURUD

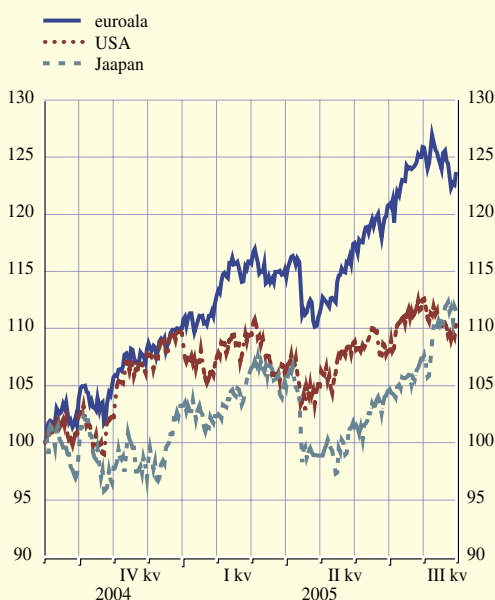
Suuremate aktsiaturgude aktsiahinnaindeksid kerkisid viimasel kolmel kuul, jätkates alates 2004. aasta augusti keskpaigas täheldatud tõusutrendi. Seda arengut soodustas eeskätt ettevõtete tegelike ja eeldatud tulude jõuline kasv. Euroala ja Jaapani üldised aktsiaindeksid tõusid vaatlusalusel perioodil USA omadest kiiremini.

Hoolimata viimasel nädalal toimunud langusest jätkus aktsiahindade tõus suurematel aktsiaturgudel viimase kolme kuu lõikes (vt joonist 21), kusjuures selle peamiseks teguriks oli ettevõtete suur kasumlikkus. Euroalal oli tõus USAga võrreldes oluliselt suurem. Selle võib osaliselt kanda intressimäära muutuste erineva struktuuri arvele.

USAs taastus aktsiaturg veel 2005. aasta aprilli keskpaigas toimunud langusest. Börsil noteeritud ettevõtete suured tuluprognosid tasakaalustasid investorite muret selle pärast, kuidas mõjutab kõrge naftahind USA majandusaktiivsust ja maailma majandust tervikuna. Mai lõpust kuni 31. augustini kasvasid aktsiahinnad indeksi Standard & Poor's 500 järgi ligikaudu 2%. See kasv oli suhteliselt laiapõhjaline, sest enamike majandussektorite osaindeksid tõusid. Suurimat hinnatulu saadi sektorites, mis lõikavad naftahinna tõusust kasu, s.t energiaga seotud sektorites ja vähemal määral ka kommunaalteenuste sektoris. Mis puudutab Jaapani aktsiaturgu, siis indeks

Joonis 21. Aktsiahinnaindeksid

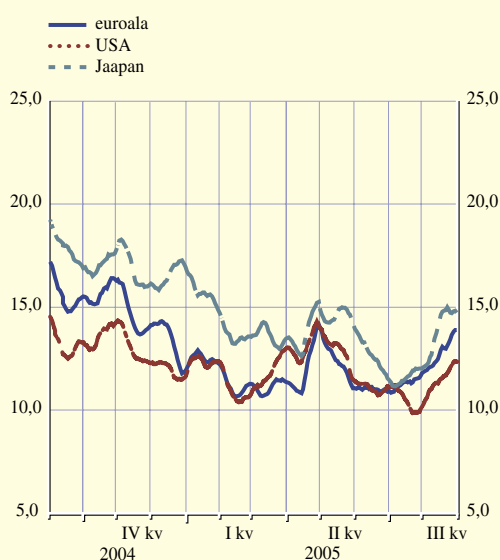
(indeks: 1. september 2004 = 100; päevased andmed)



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 22. Aktsiaturu eeldatav volatiilsus

(protsenti aastas; päevaste andmete kümnepäevane libisev keskmine)



Allikas: Bloomberg.
Märkus. Eeldatava volatiilsuse aegrida viitab aktsiahinnaindeksitega seotud optioonide hindades väljenduvale, aktsiahindade 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.

Nikkei 225 kasvas vaatlusalusel ajavaheemikul jõudsalt – ligikaudu 10%. Kasvu soodustas Jaapani majanduskasvu väljavaadete paranemine.

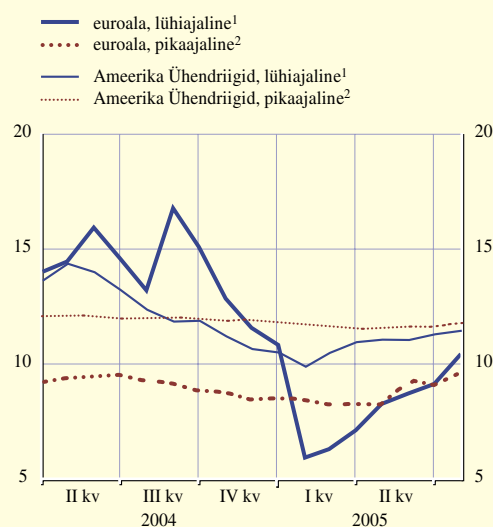
Kõnealusel perioodil kasvas pisut üleilmsetel turgudel valitsev ebakindlus, mida mõõdetakse aktsioptsioonidest tuletatud eeldatava volatiilsusega. Eeldatav volatiilsus on nendel turgudel püsinud suhteliselt stabiilsena alates 2005. aasta algusest ning jäi oluliselt alla selle keskmist taset alates 1999. aastast (vt joonist 22).

Euroalal järgisid aktsiahinnad üleilmset aktsiahindade kasvutrendi ja tõusid viimasel kolmel kuul USA aktsiaindeksitest kiiremini. Mai lõpust kuni 31. augustini kerkis Dow Jonesi EURO STOXX indeks 7%. Arvestades, et investoritele teevad muret euroala majanduskasvu väljavaadete, tunduvad viimastel kuudel näidatud suhteliselt head tulemused olevat veidi vastukäivad, sest investorite mure on kooskõlas võlakirjade reaaltootluse samaaegse langusega.

Euroala aktsiahindade arengu tõlgendamisel on oluline pidada silmas mitmeid kaalutlusi. Esiteks, madalamad reaaltressimäärad tõid kaasa prognoositud dividendide madalamad diskontomäärad ning (kui muud tingimused olid endised) soodustasid aktsiahindade täheldatud tõusu. Teiseks aitas aktsiahindade tõusule kaasa euroala ettevõtete suhteliselt suur kasumlikkus, mis tuleneb osaliselt kulude kärpimisest. Kuigi analüütikute poolt prognoositud, Dow Jonesi EURO STOXX indeksis sisalduvate ettevõtete tulude lühiajaline kasv oli USA ettevõtetega ja eelmise aasta kasvuga võrreldes pisut madalam, on need tulud viimase kolme kvartali jooksul pidevalt

Joonis 23. Ettevõtete oodatud tulu (aktsia kohta) kasv USA-s ja euroalal

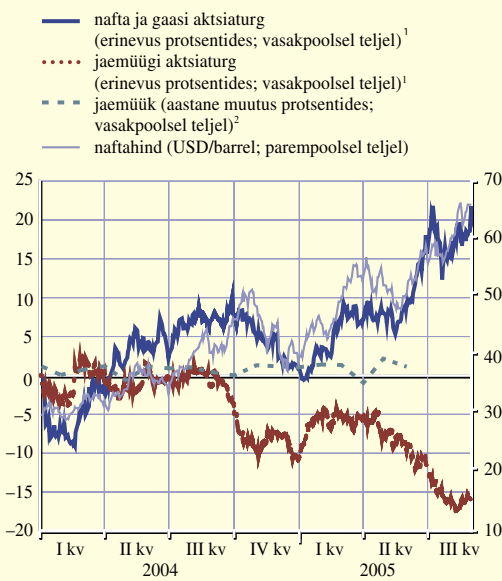
(protsenti aastas; kuised andmed)



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

Joonis 24. Naftahinna, euroala jaemüügi ja suhtelise aktsiahinna areng teatud sektorites

(päevased andmed)



Allikad: Stoxx, Reuters, EKP arvutused.
¹ Nafta-, gaasi- ja jaemüügiaktsiaturu aegread kajastavad protsentuaalset erinevust EURO STOXX üldindeksist.
² Kuised andmed.

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

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

	Põhima- terjalid	Teenused	Tarbe- kaubad	Nafta ja gaas	Finants- sektor	Tervis- hoiu- sektor	Tööstus- sektor	Tehno- loogia- sektor	Telekom- munkat- siooni- sektor	Kom- munaal- teenuste sektor	EURO STOXX
Sektori osakaal turu kapitaliseerumises (andmed perioodi lõpu seisuga)	4,9	7,1	11,7	8,9	31,5	4,1	10,2	5,4	8,2	8,1	100,0
Hinnamuutus (andmed perioodi lõpu seisuga)											
2004 II kv	6,7	2,4	5,1	5,2	1,5	4,2	2,5	-13,6	-0,6	5,1	1,7
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
juuni	1,0	2,6	2,6	9,4	3,2	-4,4	4,4	3,5	2,5	4,0	3,5
juuli	6,1	2,2	7,2	3,6	5,3	4,9	4,3	0,7	4,1	1,2	4,4
Mai lõpp 2005 kuni 31. august 2005	5,8	3,0	9,0	17,3	6,8	-1,0	8,1	0,1	3,3	6,5	6,9
Volatiilsus (perioodi keskmised)											
2004 II kv	16,1	14,7	14,4	14,5	15,6	15,8	15,8	30,3	15,0	13,4	14,1
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
juuni	11,8	8,8	11,5	13,8	9,3	15,6	10,2	16,4	12,7	12,4	9,5
juuli	13,0	8,6	13,0	19,3	10,5	10,9	9,6	24,7	10,9	11,1	9,7
Mai lõpp 2005 kuni 31. august 2005	11,8	8,4	11,3	16,2	10,0	13,5	9,5	18,4	11,5	12,1	9,6

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 kuubülletääni osas, kus käsitletakse euroala statistikat.

kasvanud ja viimaste andmete kohaselt prognoositakse järgmiseks kaheteistkümneks kuuks rohkem kui 10%list kasvu. Viimastel kuudel tõusid ka euroala vastavad pikaajalise kasvu prognoosid (vt joonist 23). Selles kontekstis kajastavad euroala üldindeksid tõenäoliselt nende ettevõtete kasumiootusi, kes ei tegutse üksnes euroalal, vaid teisteski majanduspiirkondades, kus on olnud suurem kasv.

Lõpuks võib öelda, et ehkki aktsiahindade tõus tundus olevat laiapõhjaline ja paistis tuginevat erinevatele majandussektoritele, mõjutasid Dow Jonesi EURO STOXX üldindeksi tõusu üsna suurel määral energiasektoris – mis on turu kapitalisatsiooni poolest suuruselt neljas sektor – tegutsevad ettevõtted, kes lõikavad kasu kõrgemast naftahinnast. Euroala sisenõudluse suhteliselt vähese arengu tõttu olid jaemüügisektori ettevõtete tulemused indeksist palju kehvemad (vt joonist 24). Üldiste aktsiaindeksite arengu tõlgendamisel turuosaliste ootuste vaatepunktist majanduse kui terviku suhtes annaks sektoripõhine aktsiahindade arengu analüüs ilmselt täpsema ülevaate (vt tabelit 3)³.

³ Vt 2004. aasta septembri kuubülletääni taustinfot 4 "Kuidas reageerivad aktsiaturud naftahinna muutustele?".

2.6 KAUPU JA MITTEFINANTSTEENUSEID PAKKUVATE ETTEVÖTETE FINANTSEERIMINE JA FINANTSPOSITSIOON

Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete laenuvahenditega finantseerimise kulu jäi 2005. aasta teises kvartalis väikseks. Samal ajavahemikul muutusid pangalaenude tingimused veelgi soodsamaks ja see parandas euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete rahastamistingimusi. Laenuvahenditega finantseerimise madal kulu ning pankade soodsamad laenutingimused tõid kaasa pankade poolt kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenude märkimisväärse kasvu teises kvartalis, samas kui omakapitali vormis rahastamine jäi kesiseks. Seetõttu kasvas sel perioodil euroala ettevõttesektori võlakoormus.

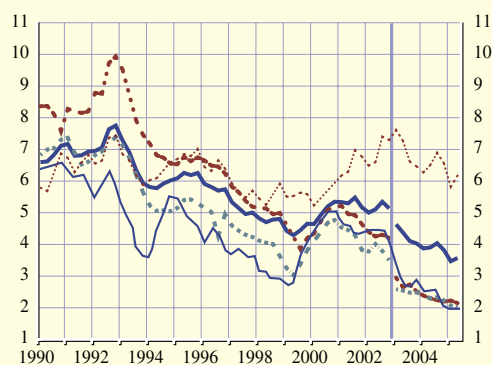
FINANTSEERIMISKULUD

Euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete välisfinantseerimise üldine reaalne piirkulu, mille arvutamiseks kaalutakse erinevate rahastamisallikate kulu bilansilise jäägi alusel⁴, jäi 2005. aasta teises kvartalis madalaks (vt joonist 25). Välisfinantseerimise madala reaalkulu põhjuseks on rahaloomeasutuste laenude väike reaalkulu, kuigi turupõhise võla reaalkulu jäi üldjoontes samaks ja omakapitali vormis rahastamise reaalkulu kasvas veidi. Viimatinimetatud areng tõi kaasa välisfinantseerimise üldise reaalkulu teatava suurenemise teise kvartali lõpus.

Joonis 25. Euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete välisfinantseerimise reaalkulu

(protsenti aastas)

- finantseerimise kogukulu
- rahaloomeasutuste lühiajaliste laenude reaaltressimäärad
- - - rahaloomeasutuste pikaajaliste laenude reaaltressimäärad
- turupõhise võla reaalkulu
- noteeritud aktsiate reaalkulu



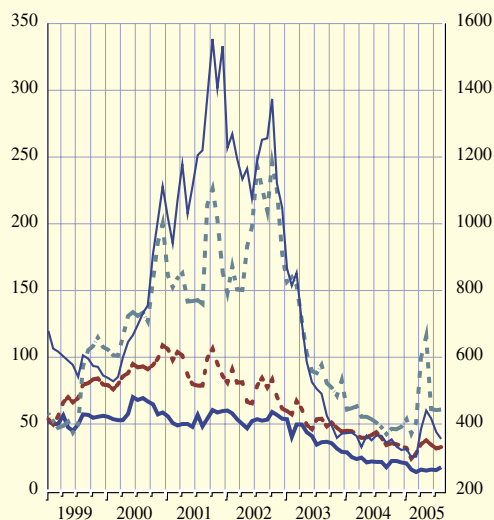
Allikad: EKP, Thomson Financial Datastream, Merrill Lynch ja Consensus Economics Forecast.

Märkused. Välisfinantseerimise reaalkulu kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete jaoks mõõdetakse pangalaenude 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 laenude 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 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.

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

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

 (protsenti aastas; baaspunktid; kaalutud¹)

							Muutus baaspunktides kuni juunini 2005		
	2004 II kv	2004 III kv	2004 IV kv	2005 I kv	2005 mai	2005 juuni	2004 juuni	2005 märts	2005 mai
Rahaloomeasutuste poolt väljastatud laenude intressimäärad									
Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud arvelduslaenud									
	5,39	5,38	5,27	5,26	5,17	5,14	-25	-12	-3
Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenud, kuni 1 miljon EUR									
ujuva intressimääraga ja kuni üheks aastaks fikseeritud intressimääraga									
	3,97	3,99	3,98	3,91	3,92	3,88	-10	-4	-4
rohkem kui viieks aastaks fikseeritud intressimääraga									
	4,72	4,70	4,44	4,33	4,23	4,20	-52	-13	-2
Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenud, üle 1 miljoni EUR									
ujuva intressimääraga ja kuni üheks aastaks fikseeritud intressimääraga									
	3,01	3,00	3,04	3,01	2,99	2,94	-7	-7	-5
rohkem kui viieks aastaks fikseeritud intressimääraga									
	4,17	4,31	4,06	4,04	3,76	3,89	-28	-15	13
Memokirjed									
Kolme kuu rahaturu intressimäär									
	2,11	2,12	2,17	2,14	2,13	2,11	0	-3	-1
Kaheaastaste riigivõlakirjade tootlus									
	2,74	2,60	2,36	2,49	2,22	2,07	-66	-42	-14
Viieaastaste riigivõlakirjade tootlus									
	3,60	3,35	2,93	3,08	2,74	2,58	-103	-50	-16

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 3 "Analysing MFI interest rates at the euro area level".

Uute laenude pankadepoolse finantseerimise reaalkulu teatav langus jätkus ka teises kvartalis, saavutades ajalooliselt madala taseme (vt tabelit 4). Mis puutub jaotusesse tähtaegade kaupa, siis enamjaolt alanesid rahaloomeasutuste poolt väljastatud lühiajaliste laenude intressimäärad veidi kolme kuu jooksul kuni 2005. aasta juunini, kajastades võrreldavate tähtaegadega rahaturu intressimäärade arengut. Näiteks rahaloomeasutuste ujuva intressimääraga ja kuni üheks aastaks fikseeritud intressimääraga kuni 1 miljoni euroste ja suuremate laenude kursid ning rahaloomeasutuste poolt kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud arvelduslaenu intressimäärad langesid 5–10 baaspunkti. See on võrreldav kolme kuu EURIBORi ligikaudu 3baaspunktilise langusega teises kvartalis. Samal ajavahemikul oli rahaloomeasutuste poolt kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud uute laenude intressimäärade langus suurem kui lühiajaliste laenude intressimäärade alanemine. Näiteks rahaloomeasutuste enam kui viieks aastaks fikseeritud intressimääraga kuni 1 miljoni euroste ja suuremate laenude pikaajalised kursid langesid ligikaudu 15 baaspunkti. Võrdluseks võib öelda, et viieaastase tähtajaga riigivõlakirjade tootlus alanes juunile eelnenud kolme kuu jooksul ligikaudu 50 baaspunkti. Rahaloomeasutuste pikaajaliste laenude intressimäärade aeglasem langus kõrvutatuna võrreldavate rahaturu intressimääradega viitab aeglasele ülekandumisele. Selles kontekstis jätkasid rahaloomeasutuste pikaajalised intressimäärad langustrendi, mis oli alanud 2004. aasta juunis, kui riigivõlakirjade tootlus saavutas tippaseme. Üldiselt võib öelda, et pankade poolt kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud pikaajaliste laenude intressimarginaalid tõusid veidi, lühiajaliste laenude intressimarginaalid jäid aga enamasti samaks.

2005. aasta teises kvartalis püsis kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete poolt väljastatud turupõhise võla reaalkulu madalal tasemel. Vaatamata tõusule aprillis ja mais langes see juunis ajalooliselt madalale tasemele. Neid muutusi kajastasid ulatuslikult ettevõtete võlakir-

jade hinnavahe muudused (vt joonist 26). Näiteks BBB-reitinguga ettevõtete võlakirjade hinnavahe suurenesid aprillis ja mais peamiselt konkreetseid ettevõtteid puudutavate sündmuste tõttu, mis mõjutasid eeskätt autotööstust. Kui need ettevõtted BBB-indeksist välja jätta, siis oleks hinnavahe suurenemine palju tagasihoidlikum. Madalama reitinguga ettevõtete võlakirjade hinnavahe suurenesid aprillis ja mais, ent naasid seejärel endisele tasemele. Kõrgema investeerimisastmega segmentide (A ja AA) ettevõtete võlakirjade hinnavahe muutusid teise kvartali jooksul palju vähem ja jäid ajalooliselt väga madalale tasemele. Ettevõtete võlakirjade hinnavahe praegune madal tase soodustab seda, et euroala reaalsektori hinnangulisi krediidiriske ei peeta väga märkimisväärseks. Samal ajal näib, et näiteks “tootluse otsing” ja teised tegurid on kahandanud ettevõtete võlakirjade hinnavahesid, eriti riigivõlakirjade väikese tootluse taustal.

2005. aasta teises kvartalis suurenes mõnevõrra noteeritud aktsiate reaalkulu, kuigi euroala aktsiaturgudel leidis aset suhteliselt soodne areng. Kasvu põhjuseks näivad osaliselt olevat struktuurivälised tegurid, näiteks kõrgete dividendide maksmise kava rakendamine sellel ajavahemikul. Noteeritud aktsiate reaalkulu jäi perioodil 1999–2005 täheldatud keskmisest pisut kõrgemaks.

Taustinfo 4

OMAKAPITALI KULU EUROALAL JA AMEERIKA ÜHENDRIIKIDES

Käesolevas taustinfos analüüsitakse kahe näitaja abil omakapitali kulu euroalal ja USAs pike-mas perspektiivis. Esimene näitaja on viimase 30 aasta tulumäär; teine on tuletatud dividendide diskonteerimise mudeli kolmeastmelisest spetsifikatsioonist ning hõlmab perioodi alates 1990. aastast.

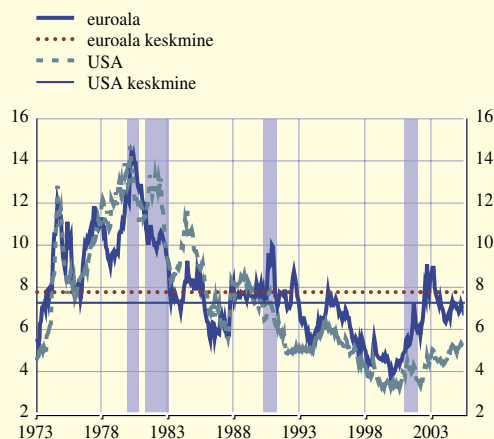
Omakapitali kulu võib nimetada tootluseks, mida investorid aktsia hoidmise eest soovivad. Standardse hindamise puhul langeb see tootlus kokku diskontomääraga, mida kasutatakse prognoositud dividendide ajaldatud väärtuse arvutamiseks. Omakapitali kulu hindamine on lahutamatu seotud aktsiapreemia hindamisega. Nagu aktsiapreemia dilemma kohta avaldatud arvukad teosed kinnitavad, ei saa seda muutujat aga paraku usaldusväärsest mõõta¹. Omakapitali reaalkulu hindamiseks ilma riskipreemia näitajaid kasutamata on vähemalt kaks üldlevinud viisi. Esimese aluseks on tulumäär, s.t jooksva tulu ja jooksvate aktsiahindade suhtarv, teise aluseks aga dividendide diskonteerimise mudel.

Joonisel A on võrreldud tulumäära kuiseid väärtusi euroala ja USA üldiste aktsiaindeksitega alates 1973. aasta jaanuarist. See näitaja oli antud aladel keskmiselt vastavalt 7,8% ja 7,3%. Pärast enam kui 14%lise aastapõhise tipptaseme saavutamist USAs esimesel tabelis näidatud majandussurutise perioodil (jaanuar–juuli 1980) hakkas näitaja langema, jõudes 2000. aasta alguses ajalooliselt madalaimale tasemele 4% ringis. Hiljem hakkas see taas kerkima ja 2005. aasta juuli lõpus oli see USAs 5,3% ja euroalal 6,9%. USAs on praegune tase oluliselt madalam kui 1973. aastast saadik täheldatud keskmine, samas kui euroalal on see näitaja keskmisest vaid veidi allpool. Lisaks erinevatele tasemetele on omakapitali kulu kahes nimetatud majanduspiirkonnas liikunud erinevalt ka viimastel aastatel. Alates 2002. aasta kevadest USAs täheldatud pidev tõus kulges euroalal esialgse järsu tõusuga 2000. aasta jaanuarist kuni 2003. aasta märtsini, millele järgnes kiire langus ja stabiilsuse faas.

¹ Dilemma seisneb lihtsalt öeldes selles, et eelmisel sajandil saavutasid üldised aktsiaindeksid eriti just USA turul palju kõrgema reaaltootluse kui võlakirjad ning taolist erinevust kahe tootluse vahel on võimalik vähendada vaid suhtelise riski vältimise koefitsiendi ebatõenäoliste tasemetega abil.

Joonis A. Tulumäär euroalal ja Ameerika Ühendriikides

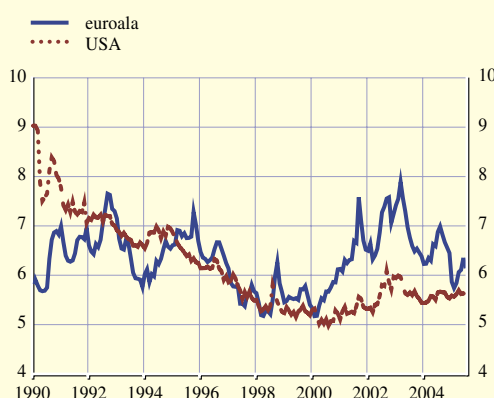
(kuised andmed; protsenti aastas)



Allikas: Thomson Financial Datastream.
Märkus. Iga majanduspiirkonna tulu tootlus arvutatakse hinna ja tulu suhtarvu 100kordse pöördväärtusena Datastream Global Equity indeksi jaoks. Varjutatud alad tähistavad USAs toimunud langusi, mis on määratud NBERi poolt.

Joonis B. Omakapitali kulu euroalal ja Ameerika Ühendriikides

(kuised andmed; protsenti aastas)



Allikad: Thomson Financial Datastream ja EKP arvutused.
Märkus. Omakapitali kulu põhineb kolmeastmelisest dividendide diskonteerimise mudelil.

Omakapitali kulu lihtne arvutamine tulumäära kaudu ei pruugi piisavalt arvestada äriotsuste arengu mõju peamistele omakapitali hinda määravatele majandusteguritele, eriti turuosaliste poolt oodatud dividendide kasvule. Kõige hõlpsam moodus võtta nimetatud mõju arvesse oleks kasutada Gordoni dividendide diskonteerimise mudelit. Nagu käesoleva büllետääni varasemates väljaannetes öeldud, võib see mudel anda omakapitali kulu kohta täpsema hinnangu, kui muuta algne üheastmeline skeem kolmeastmeliseks². See muudatus võimaldab dividendidel kasvada alguses kiiremini, ent lõpuks hakkavad nad lähenema pikaajalisele kasvumäärale kindlaksmääratud aja jooksul, milleks loetakse üldiselt kaheksat aastat. Dividendide prognoositud kasvu hindamisel tuginetakse turuosaliste poolt esitatud ning institutsionaalsete maaklerite hindamissüsteemi (Institutional Broker's Estimate System – IBES) poolt kogutud tulude prognoosile, mis puudutab 3–5 aasta pikkust perioodi.

Joonisel B on võrreldud kolmeastmelise dividendide diskonteerimise mudeli abil arvatud omakapitali kulu kuiseid aegridu euroalal ja USAs alates 1990. aasta jaanuarist (mil IBESi uuring avaldati) kuni 2005. aasta juulini. Arvutustes on nominaalsed prognoositud tulude kasvumäärad konverteeritud reaalseteks näitajateks Consensus Economicsilt edastatud inflatsiooniootuse mahaarvamise teel. Tulude kasvu reaalse pikaajalise määra väärtus aastas võrdus euroalal 2,25% ga ja USAs 3,0% ga.

Kokkuvõttes näitavad IBESi tulemused, et tulumäärast tuletatud näitajad on (eriti euroalal) vähemalt analüüsitud näite puhul kooskõlas dividendide diskonteerimise kolmeastmelise mudeli tulemusega. Selliseid omakapitali kulu hinnanguid tuleb kasutada teatava ettevaat-

² Vt EKP 2004. aasta novembri kuubüllետääni taustinfot 2 ja 2005. aasta märtsi kuubüllետääni taustinfot 4.

likkusega, sest nad tuginevad turuosaliste koostatud tuluprognosidele, mis sisaldavad tuntavat nihet. Omakapitali hinnangulisele kulule on sellest hoolimata võimalik heita teatud valgust, kui seostada see muutujatega, mis kuuluvad omakapitali kulu peamiste tegurite hulka. Joonisel C on koos euroala aktsiaturu volatiilsuse ja riskivalmiduse näitajaga esitatud Dow Jonesi EURO STOXX 50 indeks, mis tugineb kolmeastmelisele dividendide diskonteerimise mudelile³. Omakapitali hinnanguline kulu liigub tihedalt riskivalmiduse indeksi ja aktsiaturu volatiilsuse kannul. Sellised avastused annavad märku Gordoni skeemil esitatud näitude usaldusväärsusest. Täiendavat kinnitust saab omakapitali kulu regresseerumisel joonisel C toodud kahe muutuja suhtes ja aktsiaturu tootluse suhtes. R ruudus regressioon on 75%, kusjuures volatiilsusel ja riskivalmidusindeksil on omakapitali kulu muutuste määratlemisel ligikaudu sama kaal. Kõigil selgitavatel muutujatel on prognoositud märk, s.t omakapitali kulu suureneb koos suurema volatiilsusega ning langeb koos suureneva riskivalmidusega ja aktsiaturu positiivse tootlusega. Sarnaseid näite saadakse USA aktsiaturult, hoolimata R ruudus langemisest 50%ni.

Analüüs kinnitas, et tulumäära abil mõõdetud omakapitali kulu euroalal ja USAs oli 2005. aasta juuli lõpu seisuga alates 1973. aastast täheldatud keskmisest madalam, kuigi käitumine on kahes majanduspiirkonnas olnud hiljuti üsna erinev. Dividendide diskonteerimise kolmeastmeline mudel kinnitab, et tulumääral põhinevad avastused ja omakapitali hinnanguline kulu muutuvad vastavalt riski üldistele näitajatele, sh aktsiaturu volatiilsusele ja riskivalmiduse indeksile.

³ Seda joonist alustati 2001. aastal, kui Merill Lynchi riskivalmiduse indeks esmakordselt avaldati.

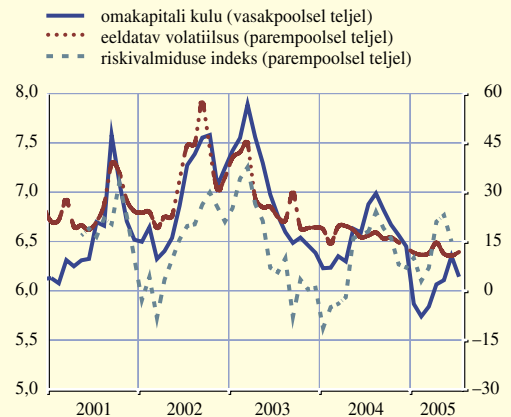
FINANTSEERIMISVOOD

Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete rahastamisvoogude suurenemine jätkus 2005. aasta teises kvartalis pangalaenude ja ettevõtete võlakirjade osas (vt joonist 27). Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted on pisut suurendanud oma suhtelist võlapositsiooni, mis annab kinnitust esimeses kvartalis alanud suundumusest.

Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete sisemine finantseerimisvõime jäi heaks – seda näitavad ka börsil noteeritud ettevõtete tulude andmed. Näiteks Dow Jonesi EURO STOXX indeksis sisalduvate suuremate ettevõtete tegelike tulude kasv oli teises kvartalis üsna kiire. Välislaenuvahenditega finantseerimise suurem levimine kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete hulgas võib osaliselt olla seotud sooviga tagada tulevaste investeeringute finantseerimine, seda eriti rahaloomeasutuste madalate laenuintressimäärade ja pankade soodsamate laenuitingumuste kontekstis. Selle tõenduseks on kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate et-

Joonis C. Omakapitali kulu euroalal ja selle tegurid

(protsenti aastas; kuised andmed)



Allikad: Thomson Financial Datastream, Merrill Lynch ja EKP arvutused.

Märkus. Omakapitali kulu on tuletatud kolmeastmelisest dividendide diskonteerimise mudelist. Eeldatav volatiilsus on tuletatud Dow Jonesi EURO STOXX 50 indeksi optioonide hinnast. Riskivalmiduse indeks osutab Merrill Lynchi ülemaailmse fondivalitsejate küsitlusele vastanute protsentide netosaldoole.

tevõtete suhteliselt suured likviidsed varad, s.o märkimist vääriv hulk hoiuseid ja kaupu ning mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete poolt hoitavaid muid M3s sisalduvaid rahaturuinstrumente (vt punkti 2.1). Kuigi euroala praegune statistika ei võimalda kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete finantsinvesteeringuid täpselt analüüsida (vt punkti 2.2), on nende suurenemine tervikuna kooskõlas reaalsektori finantsinvesteeringute kiire kasvuga esimeses kvartalis. Ühinemiste ja ülevõtmiste aktiveerumine 2005. aastal likviidsete vahenditega finantseeritud ühinemis- ja ülevõtmistehingute kaudu võis samuti aidata kaasa kasvavale nõudlusele laenuvahenditega finantseerimise järele.

Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete välisfinantseerimise kasv 2005. aasta teises kvartalis tulenes rahaloomeasutuste laenudega seotud nõudluse suurenemisest (vt tabelit 5). Rahaloomeasutuste poolt kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenude aastane kasvumäär kerkis 2005. aasta esimeses kvartalis täheldatud 5,9%lt 2005. aasta teises kvartalis 6,3%le. Viimased andmed viitavad rahaloomeasutuste poolt kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenude aastase kasvu kiirenemisele – 2005. aasta juulis oli kasvumäär 6,9%. Mis puudutab jaotust tähtaegade kaupa, siis suurenes nõudlus pikaajaliste laenude järele umbes sama tempokalt kui esimeses kvartalis, samas kui lühiajalised laenud kasvasid eelmise kvartaliga võrreldes kiiremini.

Pangalaenude nõudluse märkimisväärset kasvu toetasid rahaloomeasutuste madalad intressimäärad ja euroala rahaloomeasutuste poolt pakutavad soodsamad laenutingimused. 2005. aasta juulis avaldatud euroala pankade laenutegevuse uuringu (vt 2005. aasta augusti kuubülletääni taustinfot 1) kohaselt muutusid ettevõtetele väljastatavate laenude tingimused leebemaks. See

Tabel 5. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete rahastamine

	Bilansiline jääk viimase kvartali lõpu seisuga (mld EUR)	Aastased kasvumäärad (muutus protsentides)				
		2004 II kv	2004 III kv	2004 IV kv	2005 I kv	2005 II kv
Rahaloomeasutuste						
poolt väljastatud laenu						
kuni 1 aasta	3,283	4,0	4,5	5,4	5,9	6,3
1–5 aastat	1,025	–2,1	–0,6	2,5	3,9	4,7
üle 5 aasta	566	6,5	6,1	6,0	6,6	6,5
	1,692	7,2	7,2	7,0	6,9	7,3
Võlakirjade emiteerimine	615	2,2	3,6	3,0	3,1	4,9
lühiajalised	103	2,1	4,0	–1,0	3,1	1,6
pikaajalised, millest ¹ :	512	2,2	3,4	3,8	3,0	5,7
fikseeritud intressimääraga	416	2,5	1,1	0,7	–0,9	1,9
muutuva intressimääraga	83	–2,4	18,3	29,1	28,0	26,6
Noteeritud aktsiate emiteerimine	3,253	0,8	0,7	0,8	0,8	0,8
Memokirjed²						
Kogufinantseerimine	7,873	1,8	1,8	2,2	3,1	3
Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenu	3,778	2,2	1,9	3,3	4,3	4
Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete pensionifondide eraldised	302	4,7	4,7	4,5	4,4	4¼

Allikas: EKP.

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

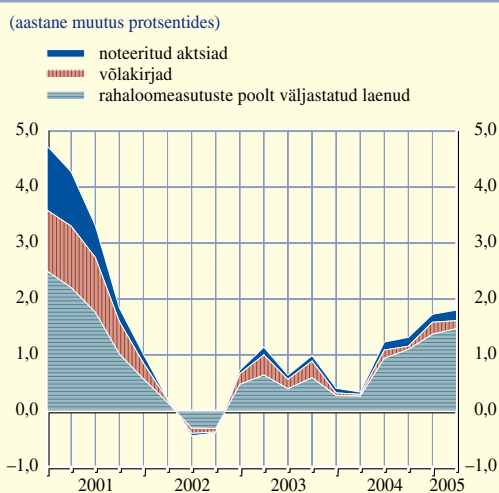
² Andmed kajastavad finantskontode statistikat. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete kogufinantseerimine hõlmab laene, võlakirjade emiteerimist, noteeritud aktsiate emiteerimist ja pensionifondide eraldisi. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenud hõlmavad rahaloomeasutuste ja teiste finantsettevõtete poolt väljastatud laene. Viimase kvartali andmed on hinnangulised ning põhinevad rahandus-, pangandus- ja väärtpapieremissioonide statistikal.

viitab laenude oluliselt hõlpsamale kättesaadavusele 2005. aasta teises kvartalis. Uuringus osalenud pankade esindajate sõnul on selle peamiseks põhjuseks pankadevaheline konkurents.

Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete poolt emiteeritud võlakirjade aastane kasvumäär kerkis esimese kvartali 3,1%lt teises kvartalis 4,9%le. Brutoemissioon oli nende ettevõtete puhul mais ja juunis väga kõrge, jõudes 2004. aasta juunis täheldatud ajaloolise kõrgtaseme ligidale. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete poolt emiteeritud pikaajaliste võlakirjade aastane kasvumäär, mis moodustas ligikaudu 83% sektori bilansilisest jäägist, kasvas 2005. aasta esimese kvartali 3,0%lt 2005. aasta teises kvartalis 5,7%ni. Samal ajal langes kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete poolt emiteeritud lühiajaliste võlakirjade aastane kasvumäär esimese kvartali 3,1%lt teises kvartalis 1,6%ni. Suurenenud nõudlus pikemaajaliste instrumentide järele viitab teatud määral paljude investorite soovile suurendada tulu, arvestades enamiku lühiajaliste võlakirjade madalat tootlust ja hoolimata pikaajalise võlaga kaasnevast suuremast riskist. Kokkuvõttes surus nõudlus pikemaajaliste võlakirjade järele pikaajalise tootluse juunis ajalooliselt madalale tasemele ning soodustas pikaajaliste võlakirjade emiteerimist.

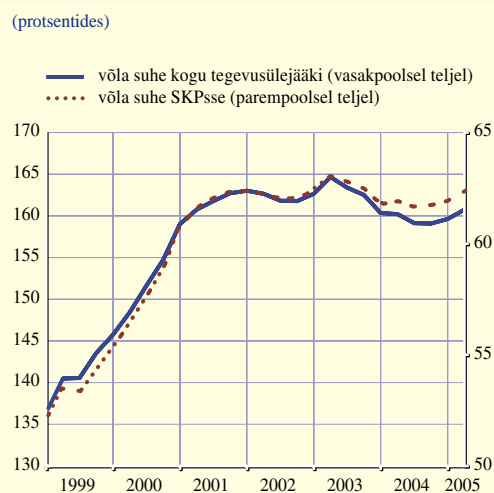
Mitterahaloomeliste finantsettevõtete poolt emiteeritud võlakirjade (kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted kasutavad neid osaliselt välisvahendite hankimiseks eriotstarbeliste finantsettevõtete kaudu) aastane kasvumäär tõusis 2005. aasta teises kvartalis veelgi. Vaatamata ettevõtete võlakirjade hinnavahe ülalnimetatud kasvule jäi ettevõtete võlakirjade emiteerimine suhteliselt jõuliseks, sest investorite seas valitses jätkuv nõudlus ettevõtete võlakirjade järele. Aktiivse emiteerimise põhjuseks võis osaliselt olla uue Euroopa Liidu emissiooni direktiivi jõustumine 1. juulil. Selle direktiivi rakendamisega seondub palju ebakindlat, eriti seoses juriidiliste küsimustega, ja paljud emitendid võisid probleemide vältimiseks eelistada väärtpaperite emiteerimist teises kvartalis.

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



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

Joonis 28. Reaalsektori võla suhtarvud



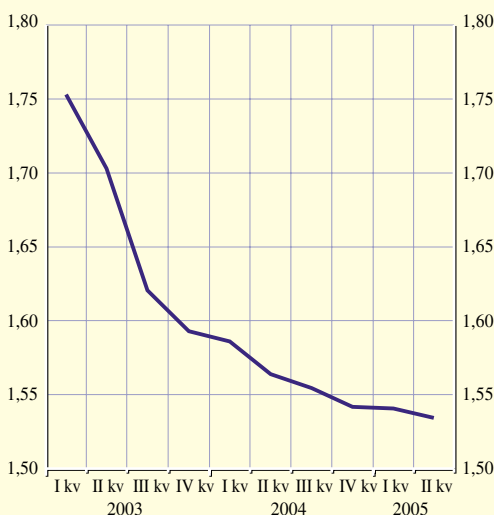
Allikad: EKP ja Eurostat.
 Märkus. Tegevuse koguülejääk on seotud tegevuse koguülejäägi ning kogu majanduse segatuluga. Võlg kajastub finantskontode statistikas. See hõlmab laene, emiteeritud võlakirju ja pensionifondi reserve.

Erinevalt laenuvahenditega finantseerimisest jäi omakapitali vormis rahastamine loiuks, püüdes viimasel kahel aastal väga madalal tasemel. 2005. aasta teises kvartalis püsis kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete poolt emiteeritud noteeritud aktsiate aastane kasvumäär muutumatuna 0,8% tasemel, kuigi noteeritud aktsiate lunastamine kasvas sel ajavahemikul märkimisväärselt. Näib, et fondiemissioonide vähenemine tuleneb nii teiste väliste rahastamisallikate väga väikesest kulust kui ka sisemiste allikate olemasolust. Oma roll võis olla ka investeringute suhteliselt madalal tasemel, sest fondiemissioon kipub olema seotud nõudlusega pikaajaliste kapitaliinvesteringute järele.

Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete finantseerimise aastane kasvumäär oli 2005. aasta teises kvartalis 3%, jäädes eelmises kvartalis täheldatud 3,1%ga võrreldes sisuliselt muutumatuks (vt tabelit 5).

Joonis 29. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete intressimaksud

(protsendina SKPst)



Allikad: EKP ja Eurostat.

Märkus. Neto intressimaksude arvutamiseks lahutatakse rahaloomeasutuste poolt väljastatud eurodes nomineeritud laenu intressimaksudest rahaloomeasutuste eurodes nomineeritud hoiuste eest saadud intressid.

FINANTSPOSITSIOON

2005. aasta teises kvartalis tugevnes eelmises kvartalis alguse saanud trend ettevõtete suurema võlakooresuunas (vt joonist 28). Selle arengu põhjuseks oli intensiivsem laenuvahenditega finantseerimine, mis oli osaliselt seotud aktsiate emiteerimise suure kuluga võrreldes laenuvahenditega finantseerimisega. Laenuvahenditega finantseerimise madala kuluga seoses jäid kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete netointressimaksud madalale tasemele, mis suurendas nõudlust uute laenudele järele (vt joonist 29). Ent kerkinud võlakooresuuna võis suurendada kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete riski, eriti just suhteliselt madalate intressimäärade taustal. Selles kontekstis tuleks lisada, et uute, ujuva intressimääraga või lühikeseks ajaks fikseeritud intressimääraga laenude ja võlakirjade osakaal on viimastes kvartalites suurenenud⁵.

2.7 KODUMAJAPIDAMISTE SEKTORI FINANTSEERIMINE JA FINANTSPOSITSIOON

Kodumajapidamiste laenuvõtu kiirenemine jätkus 2005. aasta teises kvartalis, kajastades peamiselt eluasemelaenude hoogsat kasvu, ent ka tarbimislenude kasvu kiirenemist. Laenuvõudluse tõusu soodustasid head rahastamistingimused ja eluasemeturgude kiire areng mitmes euroala riigis. Laenuvõtu elava dünaamika tõttu kasvas veelgi euroala kodumajapidamiste võlakooresuuna, mida mõõdetakse SKPga seotud suhtarvuna.

RAHASTAMISTINGIMUSED

2005. aasta esimesel poolal jäid euroala kodumajapidamiste rahastamistingimused üldiselt soodsaks. Rahastamistingimuste paranemisele aitas kaasa rahaloomeasutuste eluasemelaenude

⁵ 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".

ja tarbimislaenude intressimäärade mõõdukas langus 2005. aasta teises kvartalis. Eeskätt eluasemelaenude intressi puhul oli tegu varasema langustrendi jätkumisega. Pikemaajaliste eluasemelaenude intressimäär alanen pisut rohkem kui lühemaajaliste eluasemelaenude intressimäär. Pikemaajaliste ja lühemaajaliste laenude intressimäärade vaheline erinevus langes suurusjärku, mida täheldati viimati 2003. aasta alguses (vt joonist 30). Samal ajal ilmsel märke üldiste rahastamistingimuste mõningasest halvenemisest. 2005. aasta teises kvartalis avaldatud pankade laenugevuse uuringu kohaselt karmistusid pankade eluasemelaenude tingimused pisut, samas kui tarbimis- ja muude laenude tingimused muutusid mõnevõrra leebemaks.

FINANTSEERIMISVOOD

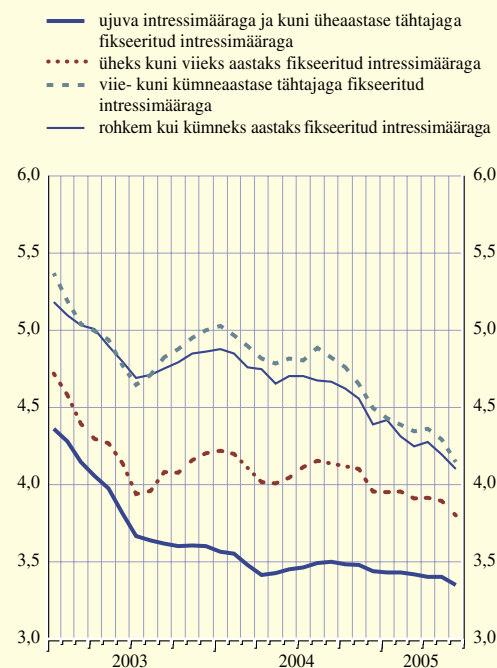
2005. aasta esimeses kvartalis tõusis kodumajapidamistele väljastatud laenude aastane kasvumäär, mida mõõdetakse kvartaalsete finantskontode andmete põhjal, 2004. aasta neljanda kvartali 8,0%lt 8,2%ni. See kinnitas rahaloomeasutuste laenuandmetes varem silma paistnud kasvutrendi. Rahaloomeasutuste laenu moodustavad umbes 90% kõigist kodumajapidamistele väljastatud laenudest, värskeimad andmed viitavad kodumajapidamiste laenude kiirele kasvule 2005. aasta teises kvartalis. Alates 2003. aasta keskpaigast on muude finantsvahendajate poolt kodumajapidamistele väljastatud laenude aastane kasvumäär oluliselt langenud, jõudes kõigi kodumajapidamistele väljastatud laenude taseme ligidale. Seetõttu on kodumajapidamiste laenude aastane kasvumäär lähenenud rahaloomeasutuste laenude aastasele kasvumäärale (vt joonist 31). Üks muude finantsvahendajate poolt kodumajapidamistele väljastatud laenude kasvumäära kahenemise põhjuseid võib olla see, et rahaloomeasutuste poolt muudele finantsvahendajatele väljastatud laenude arv on laenude väärtpaberistamise taustal alates 2003. aasta keskpaigast langenud (vt taustinfot 1 rahaloomeasutuste laenude väärtpaberistamise kohta).

Üldise laenudünaamika võib kanda peamiselt rahaloomeasutuste poolt eluaseme soetamiseks väljastatud laenude arvele. 2005. aasta juulis oli selle komponendi aastane kasvumäär 10,5%, võrrelduna keskmiselt 10,1%ga 2005. aasta teises ja esimeses kvartalis. 2005. aasta juulis avaldatud pankade laenugevuse uuringu kohaselt toetasid hüpoteekide nõudlust kodumajapidamiste soodsad väljavaated elamuturu suhtes.

2005. aasta juulis oli tarbimislaenude aastane kasvumäär 6,8%, kõrvutatuna 6,4%ga ja 6,8%ga vastavalt 2005. aasta esimeses ja teises kvartalis. See areng on kooskõlas 2005. aasta juulis aval-

Joonis 30. Rahaloomeasutuste poolt kodumajapidamistele eluaseme ostmiseks väljastatud laenude intressimäärad

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

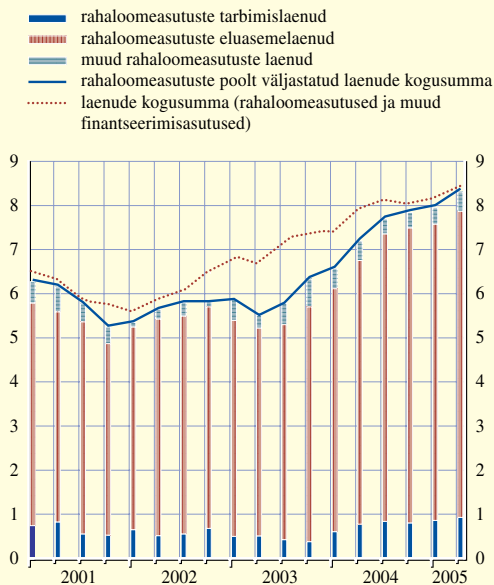


Allikas: EKP.

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 arvatati 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 laenud

(aastased kasvumäärad protsentides; panus protsendipunktides; kvartali lõpp)

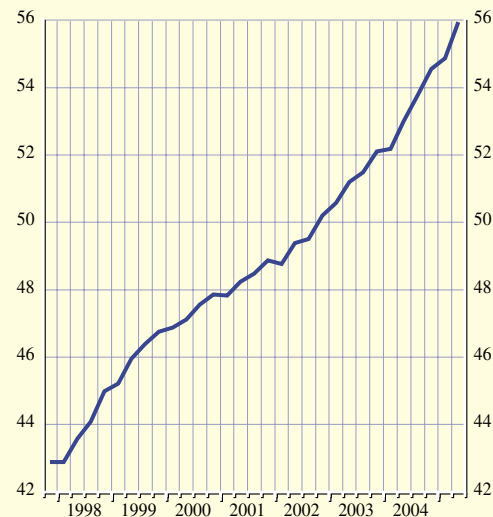


Allikas: EKP.

Märkus. 2005. aasta teise kvartali laenude kogusumma (rahaloomeasutused ja teised finantseerimisasutused) on hinnanguline näitaja, mis põhineb rahandus- ja pangandusstatistikas kajastatud tehingutel.

Joonis 32. Kodumajapidamiste võla suhe SKPsse

(protsentides)



Allikas: EKP.

Märkused. 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 mittefinantsteenuseid pakkuvate sektorite ja pankade poolt väljastatud laene pole arvesse võetud. Viimase kvartali kohta esitatud andmed on osaliselt hinnangulised.

datud pankade laenutegevuse uuringu tulemustega, mille järgi on tarbimislaenude netoonõudlus pisut kasvanud. See tulenes kestva kaupade soetamisest ja tarbijate kindlustunde teatavast suurenemisest. 2005. aasta juulis oli kodumajapidamistele väljastatud muude laenude aastane kasvumäär 2,1%, võrrelduna 2,2% ga ja 2,1% ga vastavalt 2005. aasta esimeses ja teises kvartalis.

FINANTSPOSITSIOON

Kodumajapidamiste kiiresti kasvanud laenuvõtu tulemusena kerkis nende võla suhe SKPsse veelligi, tõustes 2005. aasta teises kvartalis ligikaudu 56% ni (vt joonist 32). See, et kodumajapidamiste võla suhe SKPsse on tõusnud, viitab pikaajaliste laenuvahendite kasvule. Kodumajapidamiste lühiajaliste laenude osakaal on aga viimastel aastatel püsinud stabiilsena. Kodumajapidamiste võla teenindamise kogukoormuse (s.t intressimaksete ja põhiosa tagasimaksete) suhe kasutatavasse tulusse jäi viimastel aastatel tänu madalatele intressimääradele suhteliselt stabiilseks.

3 HINNAD JA KULUD

Suures osas naftahinna muutuste tõttu on aastane ÜTHI inflatsioon euroalal kiirenenud alates eelmise aasta maist, ulatudes 2005. aasta juulis 2,2%ni. Eurostati esialgse hinnangu kohaselt on see pisut pidurdunud, jõudes augustis 2,1%ni. Viimastel kuudel on ÜTHI inflatsiooni teiste komponentide mõõdukas muutus tasakaalustanud energiahinna tõusu ainult osaliselt. Naftahinna tõusust tulenev ülespidine surve kajastus ka tootjahindade aastase kasvumäära väikeses kerkimises juunis, ehkki märke hinnatõusu ilmselgest ülekandumisest tootmisahela hilisematesse etappidesse on vähe. Hoolimata eri näitajate vastuolulisusest hinnatakse euroala tööjõukulude kasvu 2005. aasta esimesel poolel jätkuvalt mõõdukaks. Kollektiivlepinguga määratud palkade aastane kasvumäär alanes pisut, olles 2005. aasta teises kvartalis 2,1%. Lähikuudeks prognoositakse aastase ÜTHI inflatsiooni jäämist kõrgemale kui 2% ning naftahinna muutustest tingitud mõningast volatiilsust. Tulevikku vaadates prognoositakse, et vaatamata teatud hinnatõusuriskidele püsib inflatsioonisurve euroalal mõõdukas.

3.1 TARBIAHINNAD

2005. AASTA AUGUSTI ESIALGNE HINNANG

Eurostati esialgse hinnangu kohaselt on aastane ÜTHI inflatsioon pisut pidurdunud, jõudes augustis 2,1%ni. Kuigi eri komponente kajastavat üksikasjalikku jaotust veel ei ole, võis augustikuist energiahinna täiendavast kasvust tingitud ülespidist mõju kahandada eelmisel aastal toimunud muutustest tulenev soodne baasefekt. Et tegemist on esialgsete andmetega, on see hinnang väga ebakindel.

ÜTHI INFLATSIOON KUNI 2005. AASTA JUULINI

Eelmise aasta maist alates kiirenes euroala üldine ÜTHI inflatsioon, jõudes 2005. aasta juulis 2,2% tasemele (vt tabelit 6). Suurel määral näitab see väike elavnemine eurodes nomineeritud naftahinna hiljutist kasvu, mis on põhjustanud energiahinna tõusu. Seda tasakaalustas ainult osaliselt enamiku teiste ÜTHI komponentide, eelkõige töötlemata toidukaupade ja tööstuskaupade (v.a energia) aastase kasvumäära kahanemine.

Tabel 6. Hindade areng

(aastased muutused protsentides, kui pole viidatud teisiti)

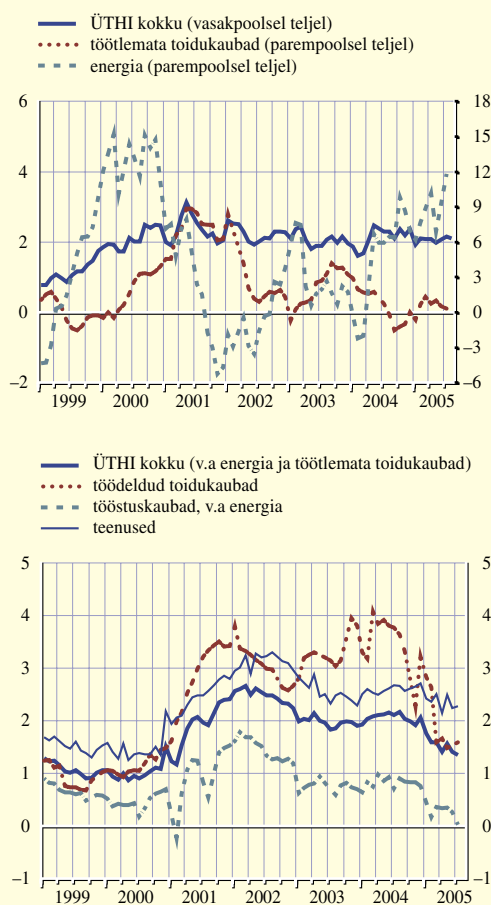
	2003	2004	2005 märts	2005 aprill	2005 mai	2005 juuni	2005 juuli	2005 aug
ÜTHI ja selle komponendid								
Üldindeks ¹	2,1	2,1	2,1	2,1	2,0	2,1	2,2	2,1
Energia	3,0	4,5	8,8	10,2	6,9	9,4	11,8	.
Töötlemata toidukaupad	2,1	0,6	1,3	0,8	1,0	0,6	0,3	.
Töödeldud toidukaupad	3,3	3,4	1,6	1,7	1,5	1,5	1,6	.
Tööstuskaupad, v.a energia	0,8	0,8	0,4	0,3	0,4	0,3	0,0	.
Teenused	2,5	2,6	2,5	2,2	2,5	2,2	2,3	.
Muud hinnanaäitajad								
Tööstustoodangu tootjahinnad	1,4	2,3	4,2	4,3	3,5	4,0	.	.
Naftahind (EUR/barrel)	25,1	30,5	40,4	41,4	39,4	45,7	48,3	51,9
Toorme (v.a energia) hinnad	-4,5	10,8	-0,4	-1,9	1,2	7,6	9,6	11,9

Allikad: Eurostat, Thomson Financial Datastream ja HWWA.

¹ ÜTHI inflatsioon augustis 2005 viitab Eurostati esialgsele hinnangule.

Joonis 33. ÜTHI inflatsiooni jaotus: peamised koostisosad

(aastane muutus protsentides; kuised andmed)



Allikas: Eurostat.

Energiahinna aastane kasvumäär tõusis juuni 9,4% tasemelt juulis taas 11,8%ni. Kasvava naftahinna mõju enam kui tasakaalustas täiendava languse töötlemata toidukaupade aastases kasvumääras, mis alanis juulis 0,3%ni. Hoolimata kartusest, et põud võib mõningates euroala piirkondades vallandada märkimisväärseid hinnatõuse, on töötlemata toidukaupade tänavusuvine hinnakasv olnud seni tagasihoidlikum kui sel ajal tavaliselt täheldatud.

Erinevalt üldisest inflatsioonist jäi ÜTHI aastane kasvumäär ilma kõige volatiilsemate komponentideta (energia ja töötlemata toidukaupade hinnad) juulis muutumatult 1,4% tasemele, vaatamata nii töödeldud toidukaupade kui ka teenuste hinna väikesele tõusule (vt joonist 33). Praegu on väga vähe tõendeid energiahinna tõusust tulenevate kaudsete mõjude kohta. Tööstuskaupade (v.a energia) hindade aastane kasvumäär on langenud aasta esimese poolaasta keskmiselt 0,3–0,4% tasemelt juulis 0,0%le. See märkimisväärne langus on tingitud enamikus euroala riikides eelkõige tavalisest suurematest hinnasoodustustest suvehooaja lõpumuikidel, mis kahandas tööstuskaupadest (v.a energia) riiete ja jalatsite alamkomponendi hinnakasvu. Tööstuskaupade (v.a energia) ajalooliselt väga väike osa euroala üldises inflatsioonis võib väljendada ka tugeva väliskonkurentsi ja euro varasema kallinemise pidurdavat mõju hinnakasvule; mõlemad tendentsid võivad jätkuda edaspidigi. Teenuste hinna aastase kasvumäära väikest tõusu seostatakse mõningaid volatiilseid alamkomponente, nt reisipakette ja transporditeenuseid puudutavate muutustega.

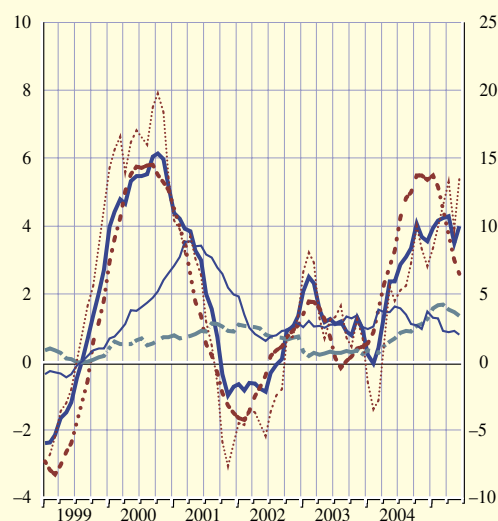
3.2 TOOTJAHINNAD

Pärast viimase kuubülletääni ilmumist ei ole tootjahindade kohta andmeid avaldatud. Maikuisse languse järel 3,5% tasemele tõusis üldiste tootjahindade (v.a ehitus) aastane kasvumäär juunis 4,0%ni. Alates aasta algusest on muutused tootjahindades kajastanud peamiselt kõrgemate energiahindade mõju. Siiani pole siiski tootmisahela hilisemates etappides märke hinnatõusu ilmselgest ülekandumisest (vt joonist 34). Vahe- ja kapitalikaupade hindade aastane kasvumäär langes aasta esimesel poolel. Lisaks kahanes veidi ka tarbekaupade hindade aastane kasvumäär, ehkki peamiselt varasematest tubakaaktsiisi tõusudest tingitud baasefektiga seoses. Seetõttu näib, et kõrgem energiakulu on osaliselt kaetud tootmisettevõtete kasumimarginaalidega. Seda on

Joonis 34. Tööstustoodangu tootjahindade jaotus

(aastane muutus protsentides; kuised andmed)

- tööstus kokku, v.a ehitus (vasakpoolsel teljel)
- vahekaubad (vasakpoolsel teljel)
- - - kapitalikaubad (vasakpoolsel teljel)
- tarbekaubad (vasakpoolsel teljel)
- energia (parempoolsel teljel)

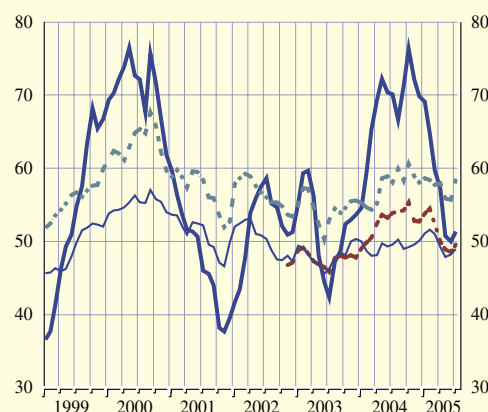


Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.

Joonis 35. Tootmissisendi ja toodangu hinna uuringud

(hajuvusindeksid; kuised andmed)

- töötlev tööstus; sisendhinnad
- töötlev tööstus; müügihinnad
- - - teenused; sisendhinnad
- teenused; müügihinnad



Allikas: NTC Research.

Märkus. 50 punkti ületav indeks viitab hinnatõusule, 50 punkti allapoole jääv väärtus näitab hindade langust.

kinnitanud euroala ostujuhtide uuringud, mille kohaselt pidurdavad sellised tegurid nagu tarbijate väike nõudlus ja suurenenud väliskonkurents varasemate naftahinna tõusude kaudsetest mõjudest tulenevat ülespidist survet.

Juuli uuringuandmed viitavad sellele, et pärast mitu kuud kestnud langust on tootmissektori hinnasurve pisut suurenenud (vt joonist 35). Ostujuhtide uuringute andmetel põhinev euroala tootmissisendi hinnaindeks tegi juulis läbi väikse kasvu, viidates esimest korda pärast eelmise aasta novembrit tootmissisendi hinna tõusule. See kajastab suures osas naftahinna kerkimist juunis ja juulis. Samal ajal tegi müügihinna indeks suure hüppe, jäädes juulis pisut alla 50 punkti taseme, andes siiski märku hinna kahanemisest. Uuringus osalejad teatasid aga jätkuvalt, et suurenenud väliskonkurents ei lasknud neil tootmissisendite hinnatõusu täielikult müügihindadesse edasi kanda. Hinnasurve üldine taastumine tootjate tasandil ilmnis ka Euroopa Komisjoni juulikuise uuringu tulemustes, mille kohaselt täheldati müügihinna kasvu ootusi kõikides tööstusharudes.

3.3 TÖÖJÕUKULUDE NÄITAJAD

Hoolimata eri näitajatest saadud vastuolulistest andmetest hinnatakse euroala tööjõukulude kasv 2005. aasta esimesel poolel jätkuvalt mõõdukaks. Kollektiivlepinguga määratud palkade aastane kasvumäär langes 2005. aasta teises kvartalis 2,1%le, võrrelduna esimese kvartali 2,3%ga (vt tabelit 7). Sellist langust täheldati enamikus euroala riikides.

Tabel 7. Tööjõukulude näitajad

(aastane muutus protsentides, kui pole viidatud teisiti)

	2003	2004	2004 II kv	2004 III kv	2004 IV kv	2005 I kv	2005 II kv
Kollektiivlepinguga määratud palgad	2,4	2,2	2,3	2,1	2,2	2,3	2,1
Tööjõukulu tunnis kokku	2,8	2,6	2,5	2,5	2,5	3,1	.
Hüvitis töötaja kohta	2,3	2,1	2,5	1,8	1,8	2,2	.
<i>Memokirjed:</i>							
tööviljakus	0,5	1,2	1,7	1,2	0,7	0,5	.
töjõu erikulud	1,8	0,9	0,8	0,6	1,1	1,7	.

Allikad: Eurostat, riiklikud andmed ja EKP arvutused.

Tööjõukulude teiste näitajate andmed on olemas ainult kuni 2005. aasta esimese kvartalini, mil töötaja kohta makstava hüvitise ja kogu tööjõukulu (tunnis) aastane kasvumäär tegi läbi tõusu (vt joonist 36). Mõlemas näitajas võib siiski kajastuda tööpäevade arvu statistiline mõju. Kogu tööjõukulu tunnis võib uue tööjõukuluindeksit käsitleva määrase järkjärgulise rakendamise tõttu olla volatiilne. Kuigi kollektiivlepinguga määratud palgade näitaja iseloomustab palgade arengut vaid suhteliselt üldises plaanis (sest riigiti on hõlmatutes ja institutsioonides suuri erinevusi ning puudub erinevus põhipalga ja kogutöötasu vahel), on see üldjoontes järginud sama muustrit mis teised tööjõukulude näitajad, ilma et see oleks allutatud sama paljudele statistilistele või spetsiifilistele mõjudele. Seetõttu näib euroala tööjõukulude langus üldiselt mõõdukal kiirusel stabiliseeruvat.

Võttes arvesse töötaja kohta makstava hüvitise aastase kasvumäära suurenemist 2,2%ni 2005. aasta esimeses kvartalis ning tööviljakuse kasvu mõningast aeglustumist, tõusis tööjõukulude aastane muutuse määr sellel ajavahemikul 1,7%ni. Tulevikus peaks tööjõukulude aastast kasvumäära kahandama tootlikkuse järkjärguline taastumine.

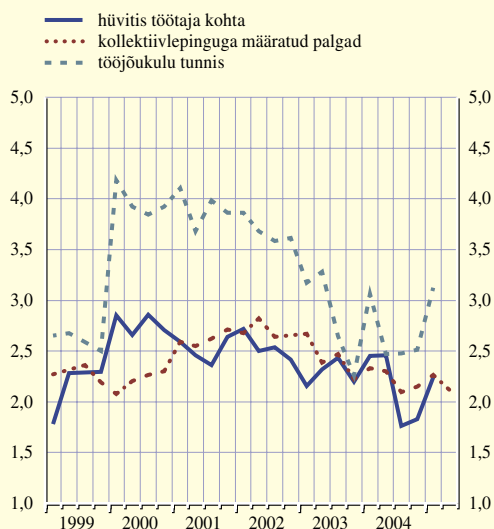
Taustinfos 5 käsitletakse turuteenuste ja turuväliste teenuste palgakasvu vahet, mis võrreldes eelmiste aastatega 2004. aastal pisut suurenes. See näitab eelkõige struktuurimuutuste, nt osalise töötajaga hõive kasvu märkimisväärsset mõju.

3.4 INFLATSIOONIVÄLJAVAATED

Hiljutisi naftahinna muutusi arvestades on inflatsiooni lühiajaline väljavaade halvenenud ning ÜTHI inflatsiooni aastane kasvumäär on lähikuudel tõenäoliselt jätkuvalt kõrgem kui 2%. Tulevikku vaadates ei ole siiani mingeid ilmselgeid tõendeid inflatsioonisurve tekkimise kohta euroala majanduses. Eelkõige eeldatakse, et palgatõus jääb väliskonkurentsi tihenemise, vaba tööjõu olemasolu ja majandusaktiivsuse vähese suurenemise taustal vaoshoituks.

Joonis 36. Valikulised tööjõukulude näitajad

(aastane muutus protsentides)



Allikad: Eurostat, riiklikud andmed ja EKP arvutused.

EKP ekspertide kõige värskem makromajanduslik ettevaade (vt taustinfot “EKP ekspertide makromajanduslik ettevaade euroala kohta”) prognoosib 2005. aastal ÜTHI inflatsioonimäära jäämist vahemikku 2,1% ja 2,3% ning 2006. aastal 1,4% ja 2,4%. Selle ettevaate puhul tuleb arvesse võtta mitmeid inflatsiooni kiirenemisega seotud ohtusid, eelkõige naftahinna tulevast arengut. Uue tõusu võivad põhjustada ka muutused kaudsetes maksudes ja reguleeritud hindades. Lisaks tuleb olla tähelepanelik inflatsioonimäära varasematest tõusudest tuleneva ohu osas – sellel võivad olla järelmõjud kogu majanduse palgakujundusele ja hinnamääramisele. Sellised riskid võivad tööturu tingimuste järkjärgulisel paranemisel muutuda keskpikas perspektiivis oluliseks. Seega tuleb pikaajaliste inflatsiooniootuste muutusi hoolikalt jälgida.

Taustinfo 5

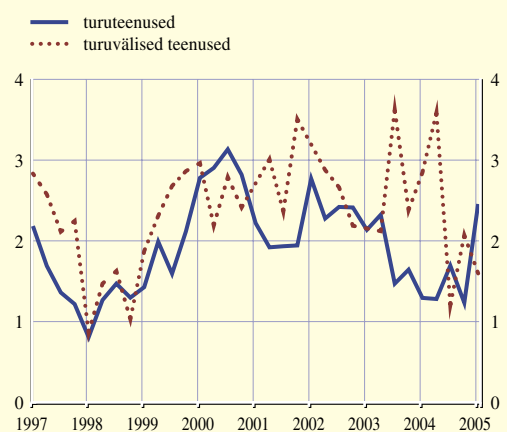
MILLISED ON TURUTEENUSTE JA TURUVÄLISTE TEENUSTE PALGAKASVU ERINEVUSTE PÕHJUSED?

Võttes arvesse teenuste olulist osa kogu majanduses (ligikaudu 70% euroala lisandväärtusest), on inflatsioonisurve hindamisel väga olulised head teadmised teenindussektori palgamuutustest. 2004. aastal püsis euroala teenindussektori palkade kogukasv tagasihoidlikuna ning töötaja kohta makstava hüvitise aastane keskmine kasvumäär oli 1,8%. Siiski esines teenuste lõikes märkimisväärseid erinevusi. Hüvitis töötaja kohta kasvas turuväliste teenuste puhul (nt avaliku halduse, haridus-, sotsiaalkindlustus- ja tervishoiuteenused, mis hõlmavad 45% teenindussektoris tööga hõivatute koguarvust) 2,4%, võrrelduna 1,4%ga rohkem turule orienteeritud teenuste puhul (nt kaubandus-, transpordi-, finants- ja äriteenused, mis moodustavad 55% teenindussektoris tööga hõivatute koguarvust). Näib, et selline erinevus on viimastel aastatel püsinud (vt joonist A), kuigi 2003. aasta keskpaiga ja 2004. aasta keskpaiga vahel see lõhe suurenes. Alates 1997. aastast on töötaja kohta makstava hüvitise aastane kasvumäär olnud väiksema konkurentsipurvega turuväliste teenuste osas keskmiselt 0,5 protsendipunkti kõrgem kui tihedama konkurentsiga turuteenuste puhul. Käesolevas taustinfos käsitletakse üksikasjalikumalt põhjuseid, miks on palgakasv eri liiki teenuste puhul erinev.

Teatud määral võib hiljutisi palgakasvu eripärasid teeninduse alamsektoris põhjendada muutustega osalise tööajaga hõives. Kõikide teenuste hulgast tõusis osalise tööajaga hõivatute osakaal vahemikus 1997–2004 vähem kui 18% tasemelt rohkem kui 22%le. Seejuures oli osalise tööajaga hõive kasv turuteenuste puhul kiirem (keskmiselt 5,6% aastas) kui konkurentsi eest enam kaitstud teenuste puhul (keskmiselt 3,1% aastas). 2004. aastal jätkus nn turule orienteeritud teenuste puhul osalise tööajaga töötajate osakaalu kasv, kuid turuväliste teenuste puhul tegi see läbi väga väikese languse. Sellised muutused mõjutavad üldist palgastruktuuri, sest osalise tööajaga töötajate suurem osakaal vähendab automaatselt töötatud tundide keskmist arvu ja seega ka töötaja kohta makstava hüvitise keskmist kasvumäära. Samuti on osalise tööajaga töötajatel sageli madalam tunnitasu

Joonis A. Hüvitis töötaja kohta teenindussektoris

(aastane muutus protsentides)



Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.

kui täisajaga töötajatel¹. Kasutades Euroopa tööjõu-uuringu andmeid osalise tööajaga töö ja töötatud tundide keskmise kohta, on võimalik eemaldada palgakasvu kiirenemise hinnangust osalise töötaja mõju (vt joonist B)².

Joonis B kinnitab, et 2004. aastal moodustasid kahe teenuste alamsektori palgakasvu vahest muutused osalises töötajas rohkem kui poole. Pikas perspektiivis ei seleta erinevused osalise tööhõive arengus siiski tervet kasvumäärade vahet ega seda, miks töötaja kohta makstava hüvitise aastane kasv oli turuväliste teenuste puhul 1990. aastatel järjepidevalt kõrgem kui turuteenuste puhul. Alates 1997. aastast on osajalise töö mõju eemaldamine vähendanud keskmist kasvumäärade vahet ainult veidi – keskmiselt 0,4 protsendipunkti.

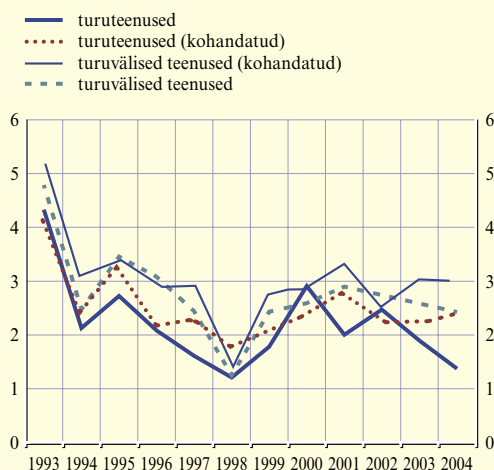
Oma osa võivad siin mängida ka mõned muud struktuursed tegurid. Ehkki rohkem kui kolmandikku turuväliste teenuste sektoris hõivatud töötajatest võib lugeda kõrge kvalifikatsiooniga personaliks (samas kui turuteenuste puhul on kõrge kvalifikatsiooniga töötajate osakaal 20%), on turuvälise teenindussektori keskmine palgatase olnud pidevalt madalam kui turuteenuste palgatase³. Palgatõusu vahe püsimine viimastel aastatel võib seega kajastada ka turuväliste teenuste keskmise palgatase järelejõudmist.

Lisaks võivad erineda konkurentsile avatud sektori ja enam kaitstud sektori palgamääramisprotsessid. Näiteks tervishoiu, hariduse ja teiste avalike teenuste pakkumine ja nõudlus ning seega ka tööjõunõudlus ja -pakkumine võivad osaliselt olla kindlaks määratud poliitiliste protsessidega, mis ei pruugi sõltuda tsüklilisest arengust majanduses. Samuti võib tööpuuduse tasakaalustav mõju palganõuetele olla hõredama konkurentsiga teenindussektorites väiksem. Tööhõive kasvu volatiilsus on turuväliste teenuste puhul märgatavalt väiksem kui tihedama konkurentsiga teenuste korral.

Eelnimetatud teenindussektori palgakasvu erinevuste põhjustest hoolimata võib palgakasvu erinevus olla mõningate turuväliste teenuste puhul ka märk teatavast tõhususe puudumisest või paindumatuses, mida on võimalik lahendada poliitiliste meetmetega. Vajalikku reformimist euroalal võib seega vaadelda kui võtmetegurit tulevaste palgakasvu suundumuste kujundamisel turuväliste teenuste ja seega kogu majanduse jaoks.

Joonis B. Hüvitis töötaja kohta, osajalise töö kasvuga kohandatud

(aastane muutus protsentides)



Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.

¹ Vt näiteks OECD tööhõive ülevaadet, juuni 1999.

² Osalise tööajaga töötajate arvu võib taandada täistööajale, korrutades seda "osalise tööajaga töötajate keskmiste töötundide" ja "täisajaga töötajate töötundide" suhtega. See arv lisatakse täisajaga töötajate arvule, et saada täistööajale taandatud töötajate üldarv. Hüvitiste kogusumma jagatakse seejärel täistööajale taandatud töötajate üldarvuga, et hinnata hüvitist "täistööajale taandatud töökohta" kohta.

³ Vt Genre, Momferatou ja Mourre (2005) "Wage diversity in the euro area: an overview of labour cost differentials across industries", EKP üldtoimetis nr 24, veebruar.

4 TOODANG, NÕUDLUS JA TÖÖTURG

Eurostati esialgse hinnangu kohaselt kasvas euroala reaalne SKP 2005. aasta teises kvartalis eelmise kvartaliga võrreldes 0,3%, kõrvutatuna esimese kvartali veidi suurema kasvuga 0,4%. Sisenõudluse komponentide jaotumise osas võis teises kvartalis täheldada eratarbimise vähest negatiivset kasvu ja investeeringute kerget suurenemist. Samal ajal mõjutas üldist kasvu kõige enam varude muutus, kusjuures netoekspordi osa võrdus peaaegu nulliga. Uuringute andmed osutavad kolmanda kvartali alguses kindlustunde näitajate väikesele tõusule nii tööstus- kui ka teenindussektoris. Kodumajapidamiste kulutuste näitajad viitavad teises kvartalis üsna aeglasele eratarbimise suurenemisele, mis on kooskõlas hinnangutega SKP kasvu kohta. 2005. aasta esimesel poolel näisid tööturutingimused üsna stabiilsena püsivat. Tulevikku vaadates oodatakse üldiselt euroala majandusaktiivsuse järkjärgulist paranemist. Samas aga võib majanduskasvu mõjutada negatiivses suunas eelkõige naftahinna suur tõus.

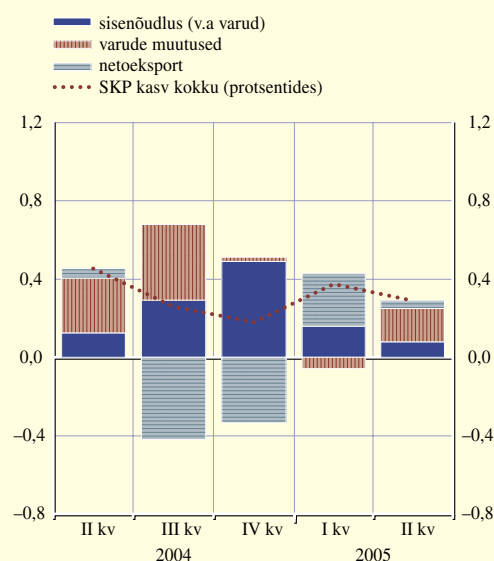
4.1 TOODANGU JA NÕUDLUSE ARENG

REAALNE SKP JA TARBIMISKOMPONENDID

2005. aasta teises kvartalis aeglustus euroala SKP reaalkasv. Kui kasutada sesoonselt ja tööpäevade arvuga kohandatud andmeid, kasvas reaalne SKP Eurostati esialgse hinnangu kohaselt eelmise kvartaliga võrreldes 0,3% (vt joonist 37). Kõrvutatuna eelmisel perioodil aset leidnud SKP 0,4%lise kasvuga jääb mulje, et teises kvartalis oli reaalne majanduskasv veidi aeglustunud. Samas on siiski tõenäoline, et esimese kvartali SKP suurem kasv tulenes teatud määral tööpäevade arvuga kohandamise käigus tekkinud moonutuste mõjust statistikale. Arvestades 2004. aasta kahe viimase kvartali kasvumäärasid, mis olid vastavalt 0,3% ja 0,2%, võib öelda, et majanduse kasvutempo on oma olemuselt jäänud viimase nelja kvartali jooksul tagasihoidlikuks.

Joonis 37. SKP reaalkasv ja selle komponendid

(kvartaalne kasvumäär ja kvartaalsed panusenäitajad protsendipunkti-ides; sesoonselt kohandatud)



Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.

Kõige värskemal hinnangul euroala rahvamajanduse arvepidamise kohta korrigeeriti 2005. aasta esimese kvartali SKP reaalkasvu näitajat ja langetati see 0,5%lt 0,4%le. Samal ajal hinnati ümber ka tarbimiskomponendid, mille tulemusel muutus sisenõudluse mõju veidi suuremaks ja netoekspordi osa langes 0,3 protsendipunkti.

Täpsemad andmed 2005. aasta teise kvartali üksikute tarbimiskomponentide kohta toonitavad, et eelmise kvartaliga võrreldes mängis kasvu kiirendamises kõige tähtsamat rolli sisenõudlus. Siiski tulenes see peamiselt teises kvartalis toimunud varude muutusest, mis lisas eelmise kvartaliga kõrvutatuna SKP reaalkasvule 0,2 protsendipunkti. Tänavu teises kvartalis suurenesid investeeringud 0,2%, samas kui esimeses kvartalis olid need langenud 0,2%. Kirjeldatud muutused tulenesid osaliselt ilmastikutingimustest, millel oli esimeses kvartalis märkimisväärne negatiivne mõju ehitusalastele investeeringutele (eelkõige Saksamaal).

Tabel 8. Tööhõive kasv

(protsentuaalsed muutused võrreldes eelmise perioodiga; sesoonselt kohandatud)

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

Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.

Ehitusalased investeeringud moodustavad peaaegu poole kõikidest euroala investeeringutest (vt taustinfot “Euroala ehitussektori areng”). Selle kapitali kogumahutuses toimunud muutuse osa SKP kasvus moodustas teises kvartalis 0,1 protsendipunkti. Tarbimise kasv oli teises kvartalis negatiivne – see tulenes tõenäoliselt hiljutise naftahinna tõusu kahjulikust mõjust. Välismaajanduse näitajate osas tasakaalustas impordi kasvu märkimisväärne suurenemine teises kvartalis ekspordi kasvu tõusu, mis kajastas üldiselt soodsat olukorda maailmamajanduses. Seega oli netoekspordi osa aprillist juunini peaaegu võrdne nulliga.

Kokkuvõtteks võib öelda, et teises kvartalis kajastas SKP reaalkasvu komponentide jaotus üldjoontes muutumatut ja tagasihoidlikku majanduse kasvutempot. Samas ei ole veel ühtki selget märki sellest, et majanduse taastumine oleks muutumas iseenesest püsivaks.

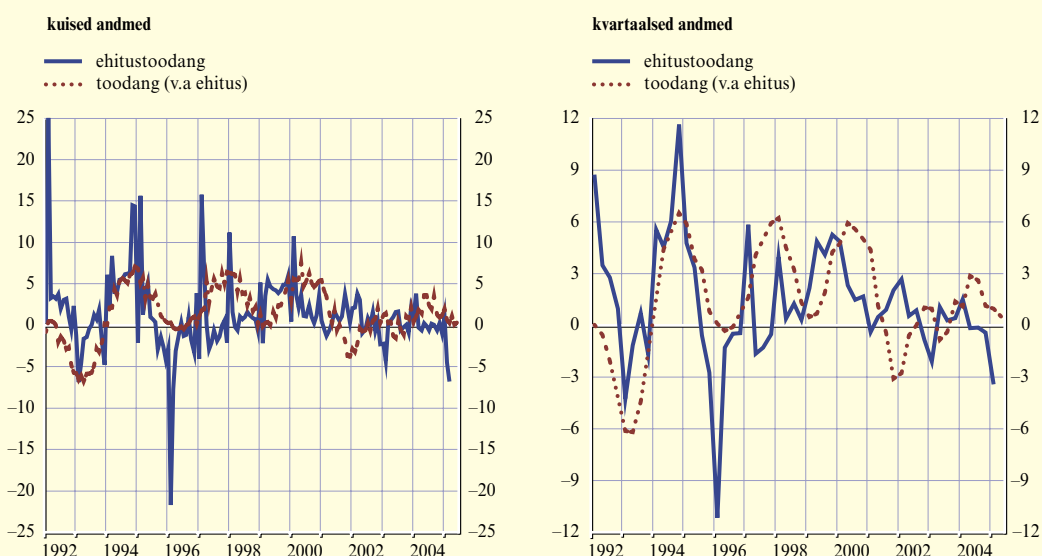
Taustinfo 6
EUROALA EHITUSSEKTORI ARENG

Ehitussektori toodang moodustab umbes 17% kogu euroala tööstustoodangust. Veelgi enam, antud sektori osa oli 2004. aastal kogu tööstuse tööhõives napilt üle 28% ja tööstussektori poolt loodud lisandväärtuses (püsivhindades) isegi 19%. Samal aastal moodustasid ehitusalased investeeringud peaaegu poole euroala koguinvesteeringutest ning sellest tulenevalt umbes 10% reaalsest SKPst. Eeltoodu viitab selgelt ehitussektori tähtsusele majanduse tsükilise arengu hindamise seisukohast.

Siiski on selle taga mitu põhjust, miks ehitussektori toodang arvatakse tavaliselt tööstustoodangust välja ja miks seda analüüsitakse eraldi. Ehitussektor on palju volatiilsem, mistõttu on majandusaktiivsuse lühiajaliste muutuste hindamine keeruline. Seda on näha joonise A vasakpoolses osas, kus on toodud kuiste andmete alusel arvatud ehitussektori toodangu aastakasv kõrvuti tööstustoodangu aastakasvuga, millest ehitussektor on välja arvatud. Lisaks avaldatakse ehitussektori toodangu statistikat ainult kvartaalselt, kuigi seda arvutatakse kuiselt. Arvestades Euroopa Nõukogu 2005. aasta augustis jõustunud muudetud määrust lühiajalise statistika kohta on siiski tõenäoline, et Eurostat hakkab alates 2006. aastast ehitussektori toodangu statistilisi aegridu avaldama ka kuiste andmetena. Teine põhjus, miks ehitussek-

Joonis A. Euroala tööstustoodang

(aastane muutus protsentides)



Allikas: Eurostat.

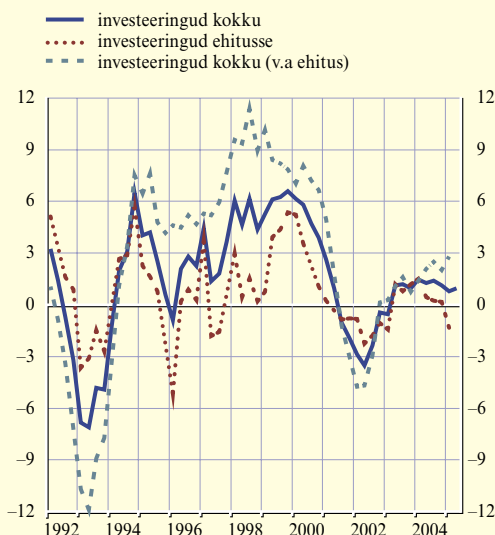
tori toodangut tuleks käsitleda eraldi, on see, et riigispetsiifilised tegurid avaldavad sageli mõju euroala andmete lühiajalisele liikumisele. Vastandina tööstustoodangule (v.a. ehitus), mis muutub kõikides euroala riikides enamasti ühe mudeli järgi, iseloomustavad ehitussektori toodangut just suured erinevused riikide lõikes.

Üheks võimaluseks kõrvaldada teatud määral ehitussektori toodangukasvu volatiilsust oleks arvutada aastakasvu kvartaliandmete alusel (vt joonise A parempoolset osa). Kuigi ehitussektori toodangu ja tööstustoodangu (v.a. ehitus) kasvu juures võib täheldada teatud erinevusi, on mõlemate näitajate tsükliline areng euroalal siiski üsna sarnane ning nad jõuavad tippu ja langevad madalaimale tasemele üldjoontes samal ajal. Alates 1990. aastate algusest on nii ehitussektori kui ka ehitussektorivälise toodangu aastane kasvumäär olnud umbes 1,5%. Nimetatud kahe aegrea vaheline korrelatsioon on siiski viimaste aastate jooksul vähenenud ja püsib praegu umbes 0,4 juures. Tegelikult on märgatav erinevus esile kerkinud just viimase paari aasta jooksul. Samal ajal kui tööstustoodangu (v.a. ehitus) aastane kasv hakkas 2001. aasta ja 2004. aasta lõpu vahelisel perioodil järk-järgult kiirenema, oli ehitussektori toodangu kasv palju loium.

Aeglast kasvu võib osaliselt selgitada tagasihoidliku arenguga mitmes riigis. Selle abil on võimalik põhjendada ka asjaolu, miks ehitusalased investeeringud ei ole kasvanud ja miks on sellest tulenevalt euroala koguinvesteeringute kasv olnud viimasel ajal väiksem kui üldiste soodsate rahastamistingimuste ja ettevõtete suhteliselt suurte tulude põhjal võiks oodata (vt joonist B). Samal ajal kui Austrias ja Soomes jätkus ehitussektori märkimisväärne kasv, rauges Hispaanias ja Itaalias selle hoog mõningal määral. Ka Belgias, Saksamaal ja Hollandis vähenes ehitussektori toodang märgatavalt. Saksamaal kannatas nii elamis- kui ka äripindade ehitus jätkuvalt suure ülepakkumise all, samas kui avaliku sektori ehitus püsis allasurutanuna. Tööstustoodangu (v.a. ehitus) kasv kiirenes siiski kõikides riikides peale Itaalia tulenevalt ekspordikaupade toodangu suurenemisest, mida toetas soodne väliskeskkond.

Joonis B. Euroala investeeringud

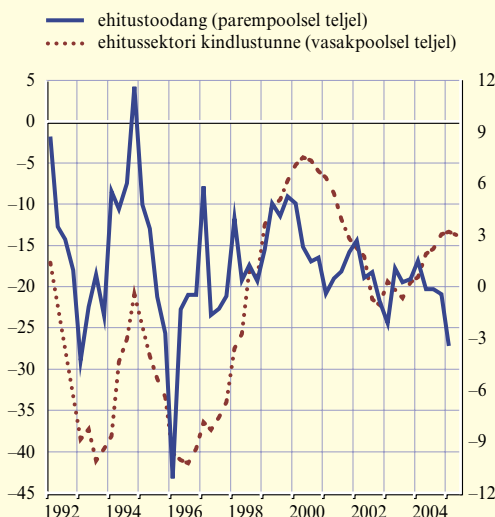
(aastane muutus protsentides; kvartaalsed andmed)



Allikas: Eurostat.

Joonis C. Ehitustoodang ning ehitussektori kindlustunne euroalal

(aastane muutus protsentides; protsentide saldo; kvartaalsed andmed)



Allikad: Eurostat, Euroopa Komisjoni ettevõtlus- ja tarbija-uuringud.

Hoolimata sellest, et ehitussektori ja ehitussektorivälise tööstustoodangu näitajad on pikema aja jooksul teinud suhteliselt suures ulatuses läbi ühesuguseid muutusi, tuleb arvestada mitme teguriga, mille mõju on ehitussektori toodangu arengule eriti oluline. Esiteks mõjutavad ehitussektori toodangut suurel määral ilmastikutingimused, sest äärmuslik või ebasoodne ilm aeglustab käimasolevaid ehitustöid või sunnib neid isegi katkestama. See on üheks ehitussektori toodangu volatiilse kasvu põhjuseks. Teiseks võivad ehitustegevusele mõju avaldada eelarvepoliitilised meetmed. Näiteks 1980. aastate lõpus ja 1990. aastate alguses tulenes euroala ehitussektori toodangu kasv suurel määral Saksamaa ehitussektori toodangu kasvust, mida mõjutasid märkimisväärselt pärast Saksamaa taasühinemist ellurakendatud valitsusepoolsed ergutusvahendid. Kolmandaks sõltub ehitussektori toodang olulisel määral ka finantsturgude arengust. Näiteks mõjutab intressimäärade liikumine nõudlust eluasemete järele ning seega ehitusalaseid investeeringuid, tuues kaasa muutusi rahastamiskuludes. Viimasena tuleb arvesse võtta ka demograafilisi muutusi, mis võivad pikemas perspektiivis mõjutada eluasemenõudlust ja seeläbi ehitussektori toodangut. Ülaltoodud põhjused aitavad selgitada, miks on euroala riikide ehitussektorite arengusuundumused suhteliselt suures osas erinevad.

Mõningaid andmeid ehitussektori lühiajaliste arengusuundumuste kohta on võimalik leida Euroopa Komisjoni poolt igal kuul avaldatavatest ettevõtlusuuringutest. Ehitussektori kindlustunde näitaja, mis põhineb ehitustööstuse kolme järgmise kuu tellimusi ja tööhõivega seotud ootusi puudutavatel hinnangutel, on üldjoontes kooskõlas ehitustegevuse arenguga alates 1990. aastate algusest (vt joonist C). Siiski ei kajasta ehitussektori kindlustunde näitaja sagedasi lühiajalisi kõikumisi ehitussektori tegelikus toodangus ning tundub, et see näitaja ei sisalda eriti põhjanevat teavet. Viimasel ajal on kindlustunde näitaja jätkuvalt viidanud ehitussektori aktiivsuse paranemisele, kuigi see on mõningal määral vastuolus äsja

toimunud muutustega ehitussektori tegelikus toodangus. Hiljuti paranes ehitussektori kindlustunde näitaja kõikides euroala riikides peale Itaalia ja Kreeka. Kreeka puhul näib, et 2003. aasta lõpust saadik on ehitussektori kindlustunde vähenemine tulenenud ehitussektori stimuleerimise vähenemisest pärast olümpiamänge.

Kokkuvõtteks võib öelda, et ehitussektoris valitsevad riigiti küllalt suured erinevused nii nõudluse kui ka pakkumise osas. Need erinevused on viimastel aastatel toonud kaasa erisuurulisi muutusi euroala riikides. Samal ajal kui teatud riike iseloomustavad ehitussektori toodangu ja ehitusalaste investeeringute positiivsed kasvumäärad, on teiste riikide näitajad teinud läbi languse. See raskendab kogu tööstustoodangu ja -investeeringute aluseks olevate suundumuste hindamist. Hoolimata riikidevahelistest erinevustest moodustab ehitussektor olulise osa kogu euroala majandusest ning mängib seega ka olulist rolli üldise majandusaktiivsuse arengu hindamisel.

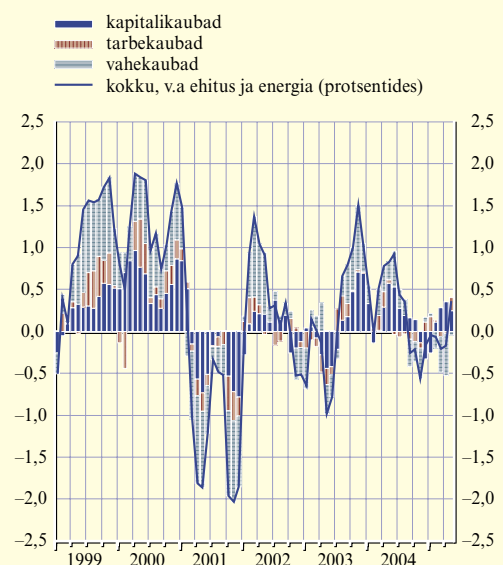
SEKTORITE TOODANG JA TÖÖSTUSTOODANG

Käesoleva aasta teise kvartali majanduskasvu jaotumine sektorite vahel osutab sellele, et nii tööstus- kui ka teenindussektoris toodetav lisandväärtus aitasid kasvule kaasa. Kui tööstussektori lisandväärtuse kasv muutus eelmise kvartaliga võrreldes veidi kiiremaks, siis teenindussektori lisandväärtuse kasv püsis samal tasemel kui 2005. aasta esimeses kvartalis.

Eelmise kvartaliga võrreldes kasvas euroala tööstustoodang (v.a ehitus) teises kvartalis 0,4%, kusjuures esimeses kvartalis oli kasv seiskunud. Tööstustoodangu üldise tõusu taga võis aga peamiste tööstusgrupeeringute puhul täheldada erisuurulisi muutusi (vt joonist 38). Teise kvartali andmete kohaselt kasvas kapitali- ja tarbekaupade sektori toodang, kuid vahekaupade ja energiasektori näitajad langesid. Nimetatud langus tulenes tõenäoliselt aasta alguses mõnedes euroala piirkondades valitsenud ebatavaliselt külmadest ilmastikutingimustest, mistõttu energia tootmine oli üsna intensiivne. Pikemas perspektiivis vaadatuna selgub, et pärast 2003. aasta keskepaigast kuni 2004. aasta keskepaigani aset leidnud märgatavat tõusu on tööstustoodang viimastel kuudel kõikunud sama taseme juures. Töötlevale tööstusele esitatud uute tellimuste arv, mis alanes märkimisväärselt esimeses kvartalis, tegi teises kvartalis läbi tõusu, andes seega mõningaid positiivseid signaale kolmanda kvartali suhtes.

Joonis 38. Tööstustoodangu kasv ja selle komponendid

(kasvumäär ja panusenäitajad protsendipunktides; sesoonselt kohandatud)



Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.

Märkus. Esitatud andmed arvatatakse kolme kuu libisevate keskmistena varasema kolme kuu vastava keskmise suhtes.

TÖÖTLEVA TÖÖSTUSE JA TEENINDUSSEKTORI UURINGUTE ANDMED

Juuli kohta käivad uuringute andmed näitavad kindlustunde kasvu nii tööstus- kui ka teenindussektoris. Seega annavad juuli andmed kolmanda kvartali alguse kohta märku positiivsest tendentsist, mis kinnitab taas ootusi, et tööstus- ja teenindussektori kasv püsib mõõduka ja stabiilsena.

Töötleva tööstuse puhul viitavad nii Euroopa Komisjoni tööstussektori kindlustunde näitaja kui ka euroala tööstuse ostujuhtide indeks (PMI) viimasel ajal mõningasele olukorra paranemisele (vt joonist 39). Mõlemad näitajad kasvasid juunis ja juulis pärast märkimisväärset langust eelmiste kuude jooksul. Siiski püsisid mõlemad näitajad tasemel, mis osutab vaid mõõdukale kasvule tööstussektoris. Nimelt ületab PMI vaid vähesel määral 50 punkti piiri ning Euroopa Komisjoni tööstussektori kindlustunde näitaja on oma pikaajalisest keskmisest tasemest endiselt veidi madalamal.

Kui vaadelda teenindussektoris toimuvat, siis võib öelda, et juulis kasvasid nii PMI kui ka Euroopa Komisjoni teenindussektori kindlustunde näitaja, samas kui teises kvartalis püsis kindlustunne üldiselt muutumatuna või tegi võrreldes esimese kvartaliga läbi väikese languse. Teenindussektori PMI on 50 punkti tasemest veidi kõrgemal, mis osutab järk-järgult paranevatele ettevõtlustingimustele selles sektoris.

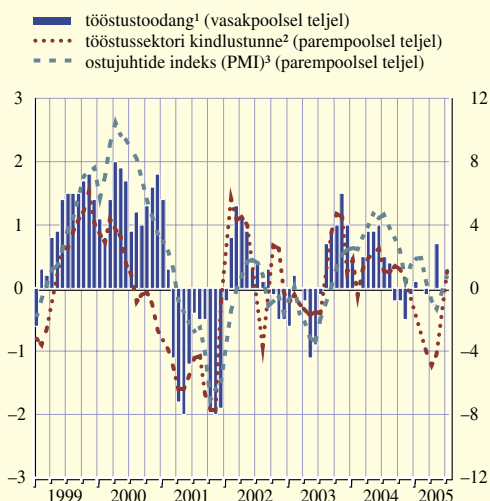
KODUMAJAPIDAMISTE KULUTUSTE NÄITAJAD

Kuigi kõige värskemad andmed on positiivsed, viitavad kodumajapidamiste kulutuste üldised näitajad teises kvartalis keskmiselt üsna tagasihoidlikule eratarbimise kasvule (vt joonist 40). Tegelikult suurenes jaemüügiimaht eelmise kuuga võrreldes nii mais kui ka juunis. Eelmise kvartaliga kõrvutatuna aga vähenes euroala jaemüügiimaht pärast esimese kvartali 0,8%list tõusu teises kvartalis 0,2%. Samal ajal kasvas uute sõiduautode registreerimine eelmise kvartaliga võrreldes 1,9% vaatamata sellele, et antud näitaja kasvumäärad olid kuude lõikes märkimisväärselt volatiilsed. Et euroala jaemüügiimaht alaneks ja uute sõiduautode registreerimine suurenes, oli teises kvartalis igakuiste kodumajapidamise kulutuste näitajate osa eratarbimise kasvus võrdne nulliga.

Lõpetuseks võib öelda, et Euroopa Komisjoni tarbijate kindlustunde näitaja on püsinud viimase kolme kuu jooksul üldjoontes stabiilsena ja suhteliselt madalal tasemel. Siiski on tarbijate kindlustunne aasta algusest saadik langenud. Veelgi enam, tavaliselt on tööpuuduse näitajates toimuvad muutused ja tarbijate kindlustunne üsna tugevalt seotud, kuid viimasel ajal näib nende va-

Joonis 39. Tööstustoodang, tööstussektori kindlustunne ja ostujuhtide indeks (PMI)

(kuised andmed; sesoonselt kohandatud)

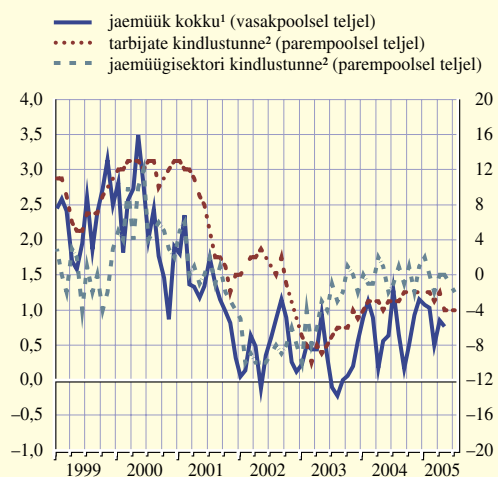


Allikad: Eurostat, Euroopa Komisjoni ettevõtlus- ja tarbijauuringud, NTC Research ja EKP arvutused.

- ¹ Töötlev tööstus; protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kolme kuuga.
- ² Protsentide saldo; muutused võrreldes eelmise kolme kuuga.
- ³ Ostujuhtide indeks; kõrvalekalded 50-punktisest indeksist.

Joonis 40. Jaemüük ning jaemüügisektori ja kodumajapidamiste kindlustunne

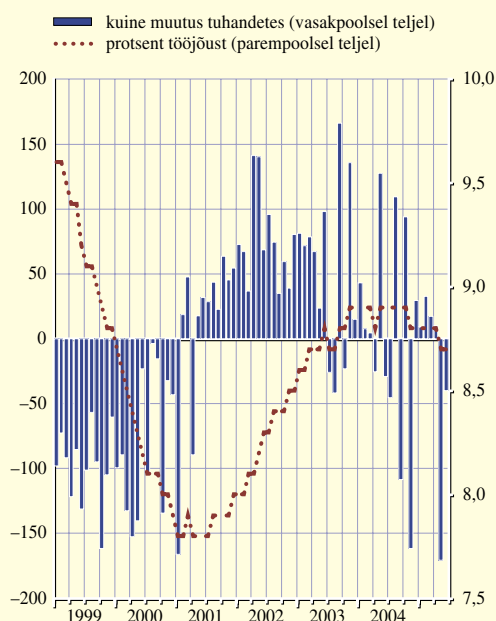
(kuised andmed)



Allikad: Euroopa Komisjoni ettevõtlus- ja tarbijauuringud ning Eurostat.
¹ Aastane muutus protsentides; kolme kuu libisevad keskmised; tööpäevade arvuga kohandatud.
² Protsentide saldo; sesoonselt ja keskvaartusega kohandatud. Prantsuskeelses küsitluses tehtud muudatuste tõttu pole euroala tulemused tarbijate kindlustunde osas alates 2004. aasta jaanuarist varasemate tulemustega täielikult võrreldavad.

Joonis 41. Tööpuudus

(kuised andmed; sesoonselt kohandatud)



Allikas: Eurostat.

heline seos olevat nõrgenenud – see võib tuleneda naftahinna märkimisväärse tõusu kahjulikust mõjust. Samas ei tohi siinkohal unustada ka tööpuuduse näitajate koostamise meetodikas tehtud muudatusi.

4.2 TÖÖTURG

Olemasolevate andmete kohaselt püsisid tööturutingimused 2005. aasta esimesel poolel suures osas muutumatuna. Uuringute andmed viitavad üldjoontes stabiilsetele või veidi paranevatele tööhõivega seotud ootustele kolmanda kvartali alguses.

TÖÖPUUDUS

Juunis oli euroala standardiseeritud tööpuudus 8,7%, jäädes samale tasemele kui mais (vt joonist 41). Teises kvartalis oli tööpuudus kolmandat kvartalit järjest 8,8%. Vanuse lõikes tõusis alla 25 aastaste tööpuudus juunis 0,3 protsendipunkti 17,9%ni ning üle 25 aastaste tööpuudus püsis muutumatuna 7,5% tasemel. Juunis vähenes töötute arv umbes 40 000 võrra, mais alanes sama näitaja ligikaudu 170 000 võrra. Siiski tuleb värskeimate andmete tõlgendamisel olla ettevaatlik, sest tööpuuduse andmete kogumise meetodika muutmine Saksamaal tõi hiljuti kaasa märkimisväärse suurenemise euroala näitajate kõikumises.

TÖÖHÕIVE

2005. aasta esimeses kvartalis kasvas tööhõive euroalal eelmise kvartaliga võrreldes 0,1% (mida vähendati ümberhindamise käigus 0,1 protsendipunkti), kusjuures eelmise aasta kõikides kvartalites oli kasvumäär 0,2%. Selle üldise arengutendentsi taga võib aga teenindussektori ja tööstuse (v.a ehituse) puhul täheldada erisuunalisi muutusi tööhõive kasvus. Kui esimeses kvartalis tööhõive kasv teenindussektoris jätkus, siis tööstuses (v.a ehituses) see langes.

Euroopa Komisjoni uuringute andmed ja PMI osutavad sellele, et 2005. aasta esimeses ja teises kvartalis püsisid tööhõivega seotud ootused teenindussektoris üldiselt muutumatuna, samal ajal kui töötleva tööstuse puhul need halvenesid vähesel määral (vt joonist 42). Juulis võis teenindussektori tööhõivega seotud ootuste puhul täheldada väikest paranemist ning töötlevas tööstuses püsisid ootused üldjoontes stabiilsetena.

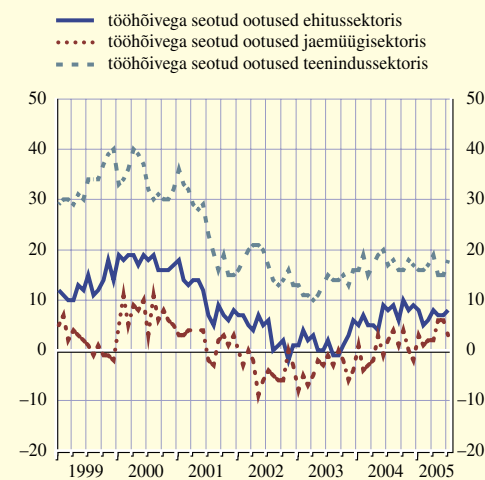
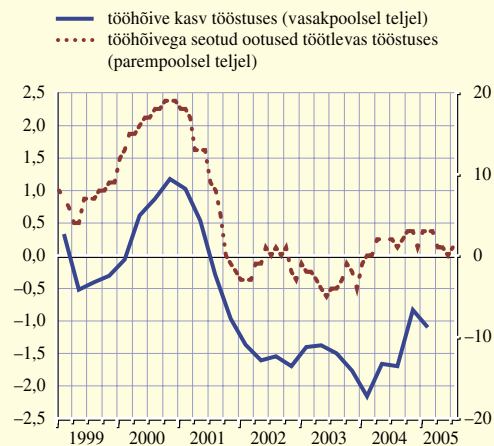
4.3 MAJANDUSAKTIIVSUSEGA SEOTUD VÄLJAVAATED

2005. aasta esimese kvartaliga võrreldes muutus euroala SKP reaalkasv teises kvartalis aeglasemaks. Kui aga võtta arvesse tööpäevade arvuga kohandamise tulemusel tekkivaid moonutusi, selgub, et 2005. aasta esimesel poolel oli SKP reaalkasv mõõdukas ning see jätkus üldiselt samasuguse tempoga kui 2004. teisel poolel.

Tulevikku vaadates võib öelda, et üldiselt oodatakse euroala majandusaktiivsuse järkjärgulist suurenemist (vt taustinfot “EKP ekspertide makromajanduslik ettevaade euroala kohta”). Seda seisukohta toetavad ka hiljuti paranenud ettevõtlusuuringute näitajad. Lisaks peaks euroala majandusaktiivsust tulevikus üha märgatavamalt soodustama oma olemuselt positiivne keskkond – seda eeldusel, et varasemate negatiivsete šokkide järelmõju suudetakse edaspidigi ohjeldada. Siiski jäävad alles riskid, mis võivad majanduskasvu negatiivselt mõjutada ning mis tulenevad eelkõige püsivalt kõrgest naftahinnast. Sellega on seotud ka tarbijate vähenenud kindlustunne, mis avaldab tarbimise kasvule negatiivset survet. Kokkuvõtteks võib öelda, et üleilmne tasakaalustamatus kujutab endast jätkuvalt võtmeküsimust ja probleemide allikat.

Joonis 42. Tööhõive kasv ja tööhõivega seotud ootused

(aastane muutus protsentides; protsentide saldo; sesoonselt kohandatud)



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

EKP EKSPERTIDE MAKROMAJANDUSLIK ETTEVAADE EUROALA KOHTA

EKP eksperdid on kuni 19. augustini 2005 saadaval olnud teabe põhjal koostanud ettevaate, mis käsitleb euroala makromajanduslikku arengut¹.

EKP ekspertide ettevaade põhineb intressimäärasid, vahetuskurse, naftahinda, euroalavälist maailmakaubandust ning eelarvepoliitikat käsitlevatel eeldustel. Tehniliseks eelduseks on eelkõige see, et turu lühiajalised intressimäärad ja kahepoolsed vahetuskursid püsivad ettevaateperioodil muutumatuna augusti esimesel poolel kehtinud tasemel. Tehnilised eeldused pikaajaliste intressimäärade ning nafta ja muude toorainete (v.a energia) hinna suhtes põhinevad turgude ootustel augusti keskpaiga seisuga². Eelarvepoliitikat käsitlevad eeldused tuginevad euroala liikmesriikide riigieelarve kavadele. Need hõlmavad majanduspoliitilisi meetmeid, mille riikide parlamendid on juba heaks kiitnud või mis on üksikasjalikult välja töötatud ja läbivad tõenäoliselt edukalt seadusandliku protsessi.

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.

Eeldused rahvusvahelise keskkonna kohta

Väliskeskkond peaks 2005. ja 2006. aastal 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 aeglasem kui viimastel aastatel. Enamikus suurtes majanduspiirkondades peaks kasv püsima dünaamiline.

Reaalse SKT aastakasv väljaspool euroala peaks 2005. aasta keskmisena olema ligikaudu 4,8% ja 2006. aasta keskmisena 4,6%. Euroalaväliste eksporditurgude kasvutempo peaks olema 7,1% 2005. aastal ja 7,2% 2006. aastal.

SKT reaalkasvu ettevaade

Eurostati esialgsel hinnangul oli euroala SKT reaalkasv 2005. aasta teises kvartalis 0,3%. Alates käesoleva aasta teisest poolest peaks kasvutempo pisut kiirenema. SKT keskmine reaalkasv jääb 2005. aastal vahemikku 1,0–1,6% ja ulatub 2006. aastal 1,3–2,3%ni. Tugeva

¹ EKP ekspertide ettevaade täiendab eurosüsteemi ekspertide makromajanduslikku ettevaadet, mille EKP ja euroala liikmesriikide keskpankade eksperdid koostavad kaks korda aastas. EKP ettevaate koostamisel kasutatavad meetodid on kooskõlas eurosüsteemi ekspertide ettevaate koostamisel kasutatavate meetoditega, mida kirjeldatakse EKP 2001. aasta juunis avaldatud juhendis "A guide to Eurosystem staff macroeconomic projection exercises".

² Kolme kuu EURIBORina mõõdetavad lühiajalised intressimäärad püsivad seega ettevaateperioodil eeldatavalt muutumatuna, jäädes 2,12% tasemele. Püsivaid vahetuskurse käsitleva tehnilise eelduse kohaselt püsib EUR/USD vahetuskurs kõnealusel perioodil tasemel 1,22 ning euro efektiivne vahetuskurs on 2004. aasta keskmise näitajaga võrreldes 2005. aastal sellest 0,1% kõrgem ja 2006. aastal 0,8% madalam. Turgude ootuste kohaselt peaks riikide kümneaastase tähtajaga võlakirjade nominaalne tulus euroalal vähesel määral kasvama, tõustes 2005. aasta keskmiselt 3,5%lt keskmiselt 3,7%le 2006. aastal. Muude toorainete (v.a energia) hinnad peaksid 2005. aasta keskmisena USA dollarites tõusma 6,4% ja 2006. aasta keskmisena 2,4%. Futuuriturgude arengu põhjal eeldatakse, et naftabarreli keskmine hind tõuseb 2005. aasta 55,3 USA dollarilt 62,8 USA dollarile 2006. aastal.

välisnõudluse püsesid toetab ekspordi kasv ettevaateperioodil jätkuvalt majandustegevust ning sisenõudlus peaks järk-järgult suurenema.

Eratarbimine elavneb tõenäoliselt kooskõlas reaalse kasutatava tulu arenguga, mida toetab tööhõive kasv. Tarbimise kasvu võivad siiski vähendada eelkõige naftahinna tõus ning tagavarasäästid, mille põhjuseks on riigi rahandusega ning pikemas perspektiivis tervishoiu- ja pensionisüsteemidega seotud jätkuvad probleemid. Samal ajal peaks koguinvesteeringute kasv hiljutisest madalseisust üle saama, sest ettevõtlusinvesteeringuid toetavad tugev välisnõudlus, soodsad laenuitingimused ja ettevõtete tulu suurenemine. Eraisikute investeeringud elamuehitusse suurenevad ettevaateperioodil mõeldukalt veelgi. Kuna sisenõudlus toetab tõenäoliselt impordi kasvu, eeldatakse, et netoeksport ei soodusta ettevaateperioodil eriti oluliselt SKT reaalkasvu.

Hinna- ja kuluettevaated

Ettevaate kohaselt on ÜTHI keskmine kogukasv 2005. aastal vahemikus 2,1–2,3% ning 2006. aastal 1,4–2,4%. ÜTHI inflatsiooni teatav aeglustumine 2006. aastal tuleneb peamiselt Hollandis kavandatud tervishoiureformi statistilisest käsitlusest, mille mõju peaks olema –0,2 protsendipunkti. Ühtlasi kajastub selles ka eeldus, et 2006. aastal energiahindade inflatsioonimäär väheneb ning impordihindade muutus on samuti väike.

Nominaalpalga kasv töötaja kohta jääb ettevaateperioodil tõenäoliselt tagasihoidlikuks. Käesolevas ettevaates võetakse arvesse nii kehtivaid palgakokkuleppeid kui ka tööturutingimuste oodatavat tagasihoidlikku paranemist, ent samuti eeldatakse, et kõrgem naftahind ei avalda nominaalpalgale märkimisväärset teisest mõju. SKT reaalkasvu ja tööhõive ettevaate alusel võib eeldada, et ettevaateperioodil tööviljakus mõeldukalt elavneb. Palkade ja tööviljakuse arengu tulemusena peaks tööjõu erikulude kasv jääma nii 2005. kui ka 2006. aastal suhteliselt piiratuks.

Tabel A. Makromajanduslik ettevaate euroala kohta

(keskmine aastane muutus protsentides)¹

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

¹ Iga muutuja ja tulevikuhetke puhul tuginevad vahemikud keskmisele absoluutsele erinevusele tegeliku tulemuse ja euroala keskpalkade varasemate ettevaadete vahel. Reaalse SKT ja selle komponentide ettevaated viitavad tööpäevade alusel kohandatud andmetele.

Võrdlus 2005. aasta juuni ettevaatega

2005. aasta juuni kuubulletäänis avaldatud eurosüsteemi ekspertide makromajandusliku ettevaatega võrreldes peaks SKT reaalkasv jääma 2005. ja 2006. aastal veidi aeglasemaks. See tähendab, et 2005. aasta kasvuprognooosi on varasemate näitajatega võrreldes teataval määral vähendatud ning 2006. aastal avaldub tõenäoliselt naftahinna eeldatava tõusu mõju reaalsele kasutatavale tulule.

ÜTHI aastakasvu prognoositavat väärtusvahemikku 2005. ja 2006. aastal on 2005. aasta juuni ettevaatega võrreldes mõningal määral tõstetud. See kajastab peamiselt eespool nimetatud muutust 2005. ja 2006. aastal kehtivat naftahinda käsitlevates eeldustes, mille kohaselt energia hind mõjutab jõulisemalt ÜTHI kasvu. Samas jääb mitteenergia komponenti puudutav ettevaade juuni ettevaatega võrreldes suurel määral samaks.

Tabel B. Euroala makromajanduslike ettevaadete võrdlus

(keskmine aastane muutus protsentides)

	2004	2005	2006
ÜTHI – juuni 2005	2,1	1,8–2,2	0,9–2,1
ÜTHI – september 2005	2,1	2,1–2,3	1,4–2,4
Reaalne SKT – juuni 2005	1,8	1,1–1,7	1,5–2,5
Reaalne SKT – september 2005	1,8	1,0–1,6	1,3–2,3

5 RAHANDUS

Jooksva aasta andmed riikide kohta kattuvad üldiselt Euroopa Komisjoni 2005. aasta eelarveprognoosidega, mille kohaselt jääb euroala valitsemissektori eelarvepuudujääk eelmise aastaga võrreldes üldjoontes muutumatuks. Praegune eelarvepoliitiline väljavaade viitab sellele, et paljude liikmesriikide ning euroala puudujääk tervikuna on ka 2006. aastal veidi alla või üle 3% SKPst, ületades märkimisväärselt stabiilsusprogrammides seatud eesmärgi. Eelarvepositsioon on hinnangute kohaselt veidi tugevemas. Pettumust valmistav eelarvepoliitiline areng paljudes riikides on vaid osaliselt seletatav oodatust vähemsoodsate majandustingimustega. See näitab ka ebapiisavaid jõupingutusi konsolideerimiseesmärkide saavutamisel. Tasakaalustamata eelarve valmistab erilist muret viies riigis, kus on praegu käimas ülemäärase puudujäägi likvideerimise protseduur. 2006. aasta eelarved peaksid kiirendama eelarve konsolideerimise tempot, et korrigeerida olemasolev eelarve tasakaalustamatus mõistliku aja jooksul. Selles kontekstis on oluline rõhutada veel kord vajadust reformitud stabiilsuse ja majanduskasvu pakti range ning järjepideva rakendamise järele, sest see aitab saavutada eelarvedistsipliini ja euroala riikide rahanduse jätkusuutlikkuse.

EELARVEPOLIITILISED VÄLJAVAATED 2005. AASTAL

Valitsuste esitatud värskeim teave eelarve arengu ja eelarvepoliitiliste meetmete kohta pole riigiti ühtlustatud, sest andmete hõlmatus ning definitsioon erinevad. Seetõttu on selles etapis antav hinnang euroala riikide rahanduse lühiajaliste väljavaadete kohta vaid tinglik. Värskeimad ühtlustatud eelarvenäitajad euroala kohta on Euroopa Komisjoni poolt 2005. aasta kevadel avaldatud prognoosid (esitatud 2005. aasta juunikuu bulletäänis) ning kvartaalsed statistilised majandusnäitajad 2005. aasta esimese kvartali kohta (avaldatud käesoleva kuubulletääni osas "Euroala statistika").

Jooksva aasta andmed riikide kohta kattuvad üldiselt 2005. aasta eelarveprognoosidega. Praeguseks on ilmnenu, et enamik riike ei täida oma 2004. aasta lõpus koostatud uuendatud stabiilsusprogrammides kehtestatud eelarvega seotud eesmärgi, kusjuures mõnel juhul jäädakse eesmärgist väga kaugele. Paljudes riikides on oodata eelarvepuudujääki, kusjuures neist viie (Itaalia, Kreeka, Portugal, Prantsusmaa ja Saksamaa) puhul eeldatakse valitsemissektori 3%lise eelarvepuudujäägi kontrollväärtuse ületamist või sellelähedase tulemuse saavutamist. Võrreldes 2004. aastaga peaks euroala valitsemissektori eelarvepuudujääk jääma 2005. aastal liikmesriikide eelarvekavade põhjal esialgselt prognoositud kahanemise asemel üldjoontes muutumatuks umbes 2,7% juures SKPst. Eelarveseisund peaks 2005. aastal veidi tugevema vastupidiselt esialgu kavandatud koondnäitaja konsolideerimisele.

Euroala valitsemissektori võlakoormus peaks kasvama juba kolmandat aastat järjest. Seitsmest riigist, kus võlakoormus ületab 60% SKPst, on ainult Belgia oma võlga märkimisväärselt vähendanud. Itaalias kasvab võlakoormus pärast selle järkjärgulist alandamist jälle. Võlakoormus suureneb ka Portugalis – tõenäoliselt üsna suurel määral (vt käesoleva kuubulletääni taustinfot "Hiljutised muutused valitsuse võlakirjade tootluse hinnavahe euroala riikides").

Eelarve ebasoodne areng valmistab erilist muret ülemäärase eelarvepuudujäägiga riikide puhul. Pärast nõukogu poolt juuli lõpus vastu võetud otsust ülemäärase eelarvepuudujäägi olemasolu kohta Itaalias ning komisjoni juulikuist soovitud alustada ülemäärase puudujäägi likvideerimise protseduuriga Portugalis suurenes riikide arv, kus käib praegu nimetatud protseduur, viieni (koos Saksamaa, Kreeka ja Prantsusmaaga). Kõik need riigid kogevad eelarvele avalduvat survet, mis tekitab nende esialgselt kehtestatud eesmärgist suurema eelarvepuudujäägi. Eelarvest kõrvale-

kaldumise põhjused tulenevad osaliselt pettumust valmistavast majanduskeskkonnast, kuid ka ebapiisavatest jõupingutustest konsolideerimiseesmärkide saavutamisel.

Saksamaal, kus konsolideerimisstrateegia tugines suure osas kulutuste piiramisele kõigil valitsemistasanditel, on võimalik kõrvalekaldumine eesmärgiks seatud eelarvepuudujäägist tingitud peamiselt esialgu prognoositust vähemsoodsast makromajanduslikust arengust põhjustatud tulude puudujäägist. Lisaks valitseb oht, et sotsiaaltoetuste maksed ületavad eelarve eesmärke. Eurostatilt oodatav otsus ajutiste eelarvepoliitiliste meetmete kohta suurendab ebakindlust tulemuste osas. Arvestades, et Saksamaa 2005. aasta eelarve eesmärk ei jätnud peaaegu üldse turvavaru, ohustab niisugune areng tõsiselt ülemäärase eelarvepuudujäägi korrigeerimist 2005. aastal.

Kreeka valitsuse rakendatud üldine eelarvestrateegia, mis hõlmab nõukogu soovitude järgimiseks märtsis vastuvõetud eelarveseadust koos lisadega, näeb ette vähem kui 3%lise eelarvepuudujäägi saavutamise SKPst 2006. aastal ning tugineb peamiselt valitsemissektori kapitali- ja tarbimiskulude piiramisele. Samas on märke eelarve eesmärkidest kõrvalekaldumisest, mis tuleneb liiga optimistlikest esialgsetest kasvuprognoosidest, teatud ülekulutamisest (eelkõige valitsemissektori palgad) ning tulude puudujäägist (peamiselt ebakindlad laekumised maksuamnestiatest). Lisaks puuduvad eelarvepoliitilisest kavast struktuurimeetmed rahvastiku vananemisega kaasnevate probleemide lahendamiseks.

Prantsusmaal põhineb minimalistlik eelarvestrateegia peamiselt mitmete pensionikohustuste ning üldise pensionisüsteemi ühendamise saadaval ühekordsetel tuludel. Pettumust valmistav majanduskasv ja tulude puudujääk seavad kahtluse alla 2005. aasta eesmärgiks seatud 3%lise eelarvepuudujäägi saavutamise. Võimalik eelarvet ähvardav oht tuleneb muutustest jooksvates kulutustes. Eriti puudutab see töötajatele makstavaid hüvitisi ning sotsiaaltoetusi, sest varem pole kontroll nende üle osutunud piisavalt efektiivseks.

Kevadel korrigeeris Itaalia valitsus oma eelarveprognoose järsult allapoole, viidates sellele, et eelarvepuudujääk ületab 2005. aastal 3%lise kontrollväärtuse. Nimetatud korrigeerimisele eelnes makromajanduslike prognooside järsk alandamine – trendilähedane majanduskasv parandati puuduva majanduskasvu stsenaariumiks. Lisaks eeltoodule pole peamiselt kulutuste piiramine põhinev eelarvestrateegia osutunud piisavalt tõhusaks ning võimalikud on ülekulutused, eriti tervishoiu vallas. Eelmistel aastatel rakendatud ajutiste meetmete kiiresti kahanev mõju on kiirendanud eelarvepositsiooni halvenemist. Muret tekitab pidev lahknevus kassa- ja tekkepõhises puudujäägis, mis avaldub ka nominaalse puudujäägi ja võlakooormuse kasvu vahelistes erinevustes. Mis puudutab ülemäärast puudujäägi likvideerimise protseduuri, siis on Itaalia valitsus pühendunud eelarve rangele täitmisele 2005. aasta ülejäänud kuudel ning on seadnud eesmärgiks vähendada ülemäärast eelarvepuudujääki aastaks 2007.

Portugalis keskendutakse 2005. aasta eelarveseaduses ja sama aasta juunis valitsuse poolt vastu võetud lisades sisalduva eelarvestrateegia kohaselt peamiselt kulutuste (sealhulgas riigiteenistujate töötasude) piiramisele ning tulude mõningasele kasvule. Kevadel alustas uus valitsus 2005. aastaks eesmärgiks seatud eelarvepuudujäägi korrigeerimist tunduvalt rohkem ülespoole kui esialgses stabiilsusprogrammis kehtestatud. Seda korrigeerimist põhjendatakse majanduse märgatavalt vähemsoodsate kasvunäitajatega ning asjaoluga, et uus valitsus otsustas loobuda ühekordsetest meetmetest, mis aitasid eelarvepuudujääki eelnevatel aastatel kontrolli all hoida.

Eesmärk on saavutada aastaks 2008 alla 3%line eelarvepuudujääk SKPst. Samas valitseb tulude ja kuludega seotud meetmete ning varem üsna ebatõhusaks osutunud kulude kontrolli osas suur ebakindlus.

Kõigis ülalnimetatud riikides eeldab eelarve tasakaalustamatus kindlasti eelarve hoolikat täitmist aasta ülejäänud kuudel. Mõned nimetatud riikidest on rakendanud juba eelarve tasakaalustamise lisameetmeid (Kreeka ja Portugal). Prantsusmaa on lubanud võtta vajaduse korral lisameetmeid võimalike ühekordsete abinõude või kulutuste külmutamise näol. Valitsused peaksid olema valmis astuma edasisi samme eelarve murettekitava arengu korrigeerimiseks. Riikides, kus kava kohaselt toimuvad lähitulevikus valimised, ei tohiks poliitilised kaalutlused juhtida valitsusi vajalikult poliitiliselt kursilt kõrvale.

2006. AASTA EELARVEKAVAD

Enamik liikmesriike koostab juba oma 2006. aasta eelarvekavasid. Euroala seisukohast näitab praegune rahapoliitiline väljavaade vaid mõningast edasiminekut euroala riikide rahanduse olukorra parandamisel. Seni näib, et euroala eelarvepuudujääk ning paljude riikide eelarvepuudujäägid jäävad veidi alla või üle 3% SKPst ka 2006. aastal. Kuigi see väljavaade kajastab ka tõsiasja, et eelarvete konsolideerimise strateegiad pole mitmes riigis endiselt piisavalt edasipüüdlikud, on taoline suund üldiselt asjakohane. On hea, et mitmed riigid on väljendanud oma kavatsust viia maksude tõstmise asemel läbi struktuursed muutused kulude poolel. Lisaks kavatsevad seni ajutisi meetmeid rakendanud riigid rakendada nüüd struktuurseid ja alalisi meetmeid.

Selles kontekstis on oluline veel kord rõhutada vajadust reformitud stabiilsuse ja majanduskasvu pakti range ning järjepideva rakendamise järele, sest see aitab tagada eelarvedistsipliini ja euroala riikide rahanduse jätkusuutlikkuse. On äärmiselt oluline, et riigid astuksid vajalikke samme ülemäärase puudujäägi likvideerimiseks kooskõlas oma kohustustega ning suudaksid edukalt säilitada stabiilset eelarvepositsiooni keskpika perioodi jooksul. Eelarve konsolideerimise kohustuste ning pakti sätestatud protseduuride õigeaegne ja täielik täitmine parandab euroala riikide rahanduse jätkusuutlikkust ning tugevdab investorite ja tarbijate kindlustunnet majanduse suhtes (vt artiklit “The reform of the Stability and Growth Pact”, mis on avaldatud 2005. aasta augusti kuubülletäänis).

Mis puutub ülemäärase puudujäägi likvideerimise käimasolevatesse protseduuridesse, siis on oluline, et vastavalt nõukogu sellekohastele soovitudele ja otsustele korrigeeriks Saksamaa ja Prantsusmaa oma ülemäärased eelarvepuudujäägid 2005. aastal ning Kreeka 2006. aastal. Valitsused peaksid olema valmis tegema kõik, et korrigeerida oma ülemäärane eelarvepuudujääk ettenähtud tähtaja jooksul. Kui nad seda ei tee, tuleb pakti kohaselt otsustada, kas võtta menetluskorras ette nähtud edasisi meetmeid või mitte. Itaaliale määratud tähtaeg ülemäärase eelarvepuudujäägi korrigeerimiseks aastaks 2007 ning Portugalile antud tähtaeg aastaks 2008 näitavad uuendatud stabiilsuse ja majanduskasvu pakti väga leebet rakendamist. Tähtaegasid pikendati vastavalt ühe ja kahe aasta võrra alates “puudujäägi kindlakstegemise aastast” “eriliste asjaolude” tõttu. Praegu on oluline, et nimetatud kaks riiki kehtestaksid usutava reformistrateegia, mis näeb ette struktuursete meetmete rakendamise, et jätkata eelarve konsolideerimist vähemalt lubatud tempos.

Kuigi stabiilsuse ja majanduskasvu pakt näeb sõnaselgelt ette võimaluse pikendada ülemäärase eelarvepuudujäägi likvideerimise tähtaegu, võib see põhjustada moraali õõnestamisega seotud probleeme. Esiteks võib tähtaja pikendamise võimalus ahvatleda riike rakendama struktuursete

meetmete asemel ajutisi meetmeid, kui hilisemas etapis on ajutiste meetmete kõrvalejätmine mõjuv põhjus ajapikenduse saamiseks ülemäärase eelarvepuudujäägi likvideerimise eesmärgil. Teiseks võib tähtaja pikendamine ohustada euroala riikide rahanduse olukorra parandamise ning kindlustunde suurenemise võimalust mõistlike ja terviklike reformide teel. See osutub probleemiks neil juhtudel, kus tähtaega pikendatakse üleliia heldelt ega arvestata olukorra tõsidust või kus tähtaja pikendamine ei sisenda usaldust läbiviidavate reformide piisava tempo suhtes.

Eelarve konsolideerimine peaks kajastama pigem struktuurseid eelarvereforme kui ajutisi meetmeid ning see tuleb sätestada laiaulatuslikus ja terviklikus strateegias, mis soodustab kindlustunde suurenemist ja majanduskasvu. See peab eriti paika nende riikide puhul, kus keskmine majanduskasv on väike, investeeringute ja tööhõive väljavaated viletsad ning rahvastiku vananemine avaldab negatiivset mõju eelarvele. Selline poliitika ja meetmed on Lissaboni strateegias sätestatud tööhõive ja majanduskasvu eesmärkide saavutamisel võtmetähtsusega, vähendades võlakooormust ja ohjates rahvastiku vananemisega seotud eelarvekoormust.

6 EUROSÜSTEEMI EKSPERTIDE MAKROMAJANDUSLIK ETTEVAADE EUROALA KOHTA

6.1 VAHETUSKURSID

Pärast juuli hakul alanud järkjärgulist kallinemist tegi euro efektiivne vahetuskurs augusti keskel läbi languse, kuid taastus vähesel määral kuu lõpupoole. Võrreldes juuli lõpu tasemega oli euro augustis üldjoontes stabiilne, nõrgenedes naelsterlingi, Šveitsi frangi ja Kanada dollari suhtes ning tugevnedes USA dollari ja mitme Aasia vääringu suhtes.

USA DOLLAR / EURO

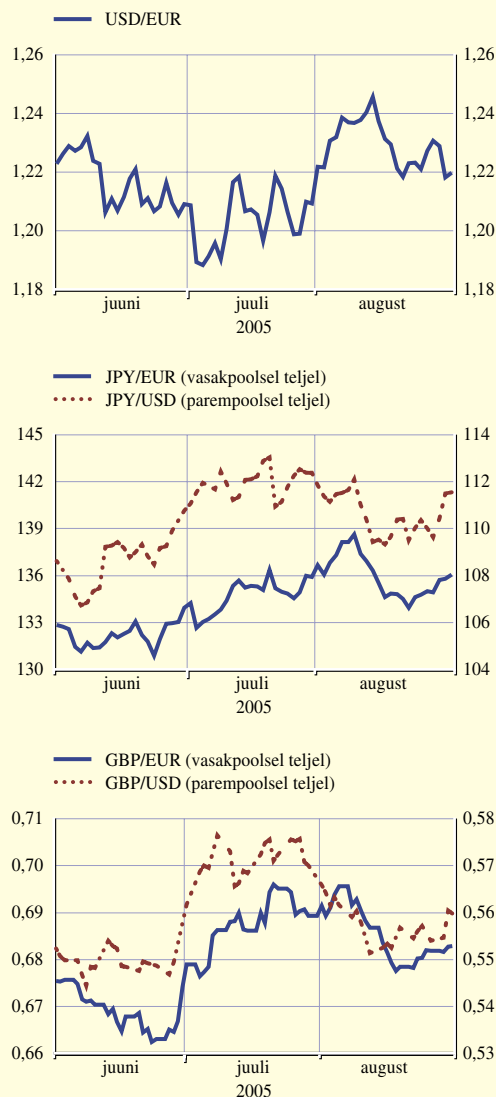
Turuosaliste positiivse turuootuse tõttu kalines euro märkimisväärselt USA dollari suhtes – juuli alguse ligikaudu 1,19 USA dollariga võrreldes oli euro kurss augusti keskpaigas dollari suhtes peaaegu 1,25. Augusti teisel poolel taastus USA dollar siiski osaliselt euro suhtes. Seoses USA vääringu tugevnemisega on turul valitsev mure välismajanduse tasakaalustamatuse püsimise üle hakanud leevnema pärast seda, kui avaldati USA portfelliinvesteeringute netovoolu andmed juuni kohta, mis näitavad, et on toimunud märkimisväärne kapitalivoogude sissevool USAsse. Samal ajal toetab USA ja euroala intressimäärade erinevuse suurenemine jätkuvalt USA dollarit. 31. augustil 2005 oli euro kurss USA dollari suhtes 1,22 ehk 0,9% kõrgem kui juuli lõpus ja 1,9% madalam kui 2004. aasta keskmine.

JAAPANI JEEN / EURO

Pärast märgatavat kallinemist juulis ja augusti alguses ning küündimist peaaegu 139 Jaapani jeeni tasemeni tegi euro läbi languse. Jaapani jeeni selline tugevnemine oli suhteliselt laiapõhjaline ning kajastas suurel määral Jaapani majanduse paranenud väljavaateid. Jeeni kallinemisele aitas kaasa ka portfelliinvesteeringute piiriülene sissevool Jaapani omandiväärtpaberitesse. Jeen nõrgenes augusti lõpus veidi euro suhtes, kui valuutaturud pöörasid oma tähelepanu Jaapani majanduse suhteliselt suurele sõltuvusele naftast. 31. augustil 2005 oli euro kurss Jaapani jeeni suhtes 136, s.t juuli lõpu tasemega võrreldes üldjoontes muutumatu, ja 1,2% kõrgem kui 2004. aasta keskmine.

Joonis 43. Vahetuskursside liikumine

(päevased andmed)



Allikas: EKP.

EL-I LIIKMESRIIKIDE VÄÄRINGUD

Vahetuskursimehhanismis ERM2 esines augustis väga vähe kõikumisi. Euro nõrgenes pisut Küprose naela suhtes (-0,2%), millega kaubeldakse praegu tasemel, mis on selle keskkursist 2,1% kõrgem. Teistest ELi liikmesriikide vääringutest nõrgenes euro naelsterlingi suhtes, alandades osaliselt oma eelmisel kuul läbitehtud kasvu. Pärast Inglise keskpanga rahapoliitika komitee 3. ja 4. augusti koosoleku protokollil avaldamist hindasid turuanalüütikud ümber lühiajaliste intressimääradega seotud ootused. 31. augustil kaubeldi euroga naelsterlingi suhtes kursiga GBP 0,68, mis on 0,9% madalam kui juuli lõpu näitaja ja 0,6% kõrgem kui 2004. aasta keskmine. Vaatlusperioodi jooksul nõrgenes euro ka Tšehhi krooni (-1,9%), Poola zloti (-1,0%) ja Rootsi krooni (-0,7%) suhtes, jäädes samas üsna stabiilseks Slovakkia krooni suhtes. Augusti alguses kallines Ungari forint veidi euro suhtes. Nimetatud kasv muutus aga languseks pärast Magyar Nemzeti Banki 22. augusti otsust vähendada baasintressimäära 50 baaspunkti. 31. augustil kaubeldi Ungari forintiga kursiga HUF/EUR 244,5. See on umbes 1,8% nõrgem kui kõikumisvahemiku ülemine piir ±15%, mis kehtib vahetuskursi puhul euro suhtes.

MUUD VÄÄRINGUD

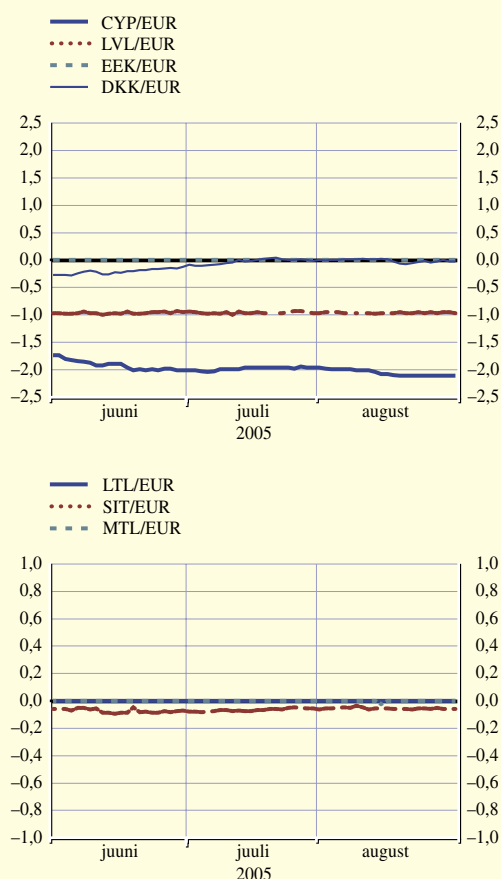
Teistest vääringutest nõrgenes euro 31. augustiks Šveitsi frangi suhtes juuli lõpu tasemega võrreldes 0,8%. Muud vaatlusalusel ajavahemikul toimunud muutused hõlmavad euro nõrgenemist Kanada dollari suhtes (2,0%) ning kallinemist Austraalia dollari (2,8%) ja mitmete Aasia vääringute, eriti Singapuri dollari (2,4%) ja Korea vonni (2,0%) suhtes. Pärast uue vahetuskursirežiimi käivitamist on Hiina jüaan kõikunud USA dollari suhtes vaid vähesel määral. Põhjalikum kirjeldus Hiina ametiasutuste poolt võetud vahetuskursimeetmete kohta on esitatud taustinfos "Jüaani vahetuskursirežiimi reform".

EURO EFEKTIIVNE VAHETUSKURSS

31. augustil 2005 oli euro nominaalne efektiivne vahetuskurs mõõdetuna euroala 23 olulise kaubanduspartneri vääringute suhtes juuli lõpu tasemega võrreldes üldjoontes muutumatu ja 1,8% madalam kui 2004. aasta keskmine (vt joonist 45). Euro efektiivse vahetuskursi üldine stabiilsus on eelkõige tingitud sellest, et euro nõrgenemist naelsterlingi, Šveitsi frangi ja Kanada dollari

Joonis 44. Vahetuskursside liikumine ERM2s

(päevased andmed; kõrvalekalle keskkursist protsendipunktides)

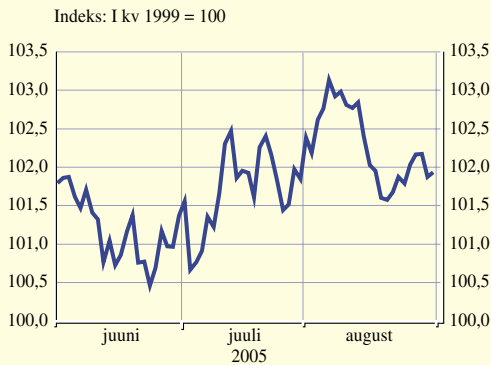


Allikas: EKP.

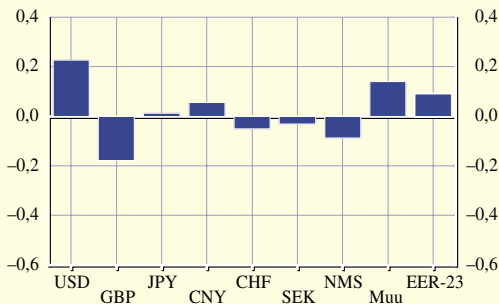
Märkus. Keskkursist üles- või allapoole liikumine viitab sellele, et vääring on vastavalt kõikumisvahemiku nõrgemal või tugevamal poolel. Taani krooni puhul on kõikumisvahemik ±2,25%; kõikide teiste vääringute puhul kohaldatakse standardset kõikumisvahemiku ±15%.

Joonis 45. Euro efektiivne vahetuskurs ja selle osad¹

(päevased andmed)



Efektiivse vahetuskursi muutuste komponentid²
29. juulist kuni 31. augustini 2005
(protsendipunktid)



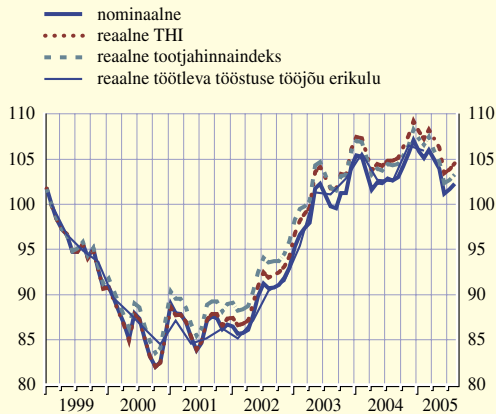
Allikas: EKP.

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

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

Joonis 46. Euroala jooksevkonto ja kaupade bilanss¹

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

suhtes tasakaalustas kallinemine USA dollari suhtes ja mitmete Aasia vääringute suhtes.

Euro reaalne efektiivne vahetuskurs, mis põhineb erinevatel kulu- ja hinnaindeksitel, on kulgenud paralleelselt nominaalse indeksi arenguga (vt joonist 46). 2005. aasta augustis oli tarbijahindade arengul põhinev reaalne efektiivne vahetuskurs 1,3% madalam kui 2004. aasta keskmine tase, samas kui tootjahindade muutustele tuginedes oli see 1,9% keskmisest tasemest madalam.

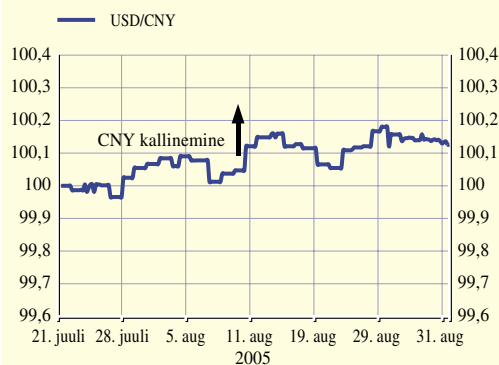
Taustinfo 8

JÜAANI VAHETUSKURSIREŽIIMI REFORM

21. juulil 2005 revalveeris Hiina oma vääringu USA dollari suhtes 2% – 8,2765-lt 8,11-le – ja läks vastavalt People's Bank of China (PBC) teatele üle "juhitud, turu nõudlusel ja pakkumisel põhinevale vahetuskursirežiimile valuutakorvi suhtes". PBC rõhutas, et vahetuskursi juhtimine valuutakorvi suhtes ei tähenda seda, et Hiina jüaan seotakse tegelikult valuutakorviga. Kuigi vääringute osakaalu valuutakorvis ei avalikustatud, valiti need peamiselt Hiina kaubandus- ja teenindussektori partnerite suhteliste turuosaluste alusel (muu hulgas võeti arvesse ka selliseid näitajaid nagu Hiinasse tehtavate välismaiste otseinvesteeringute

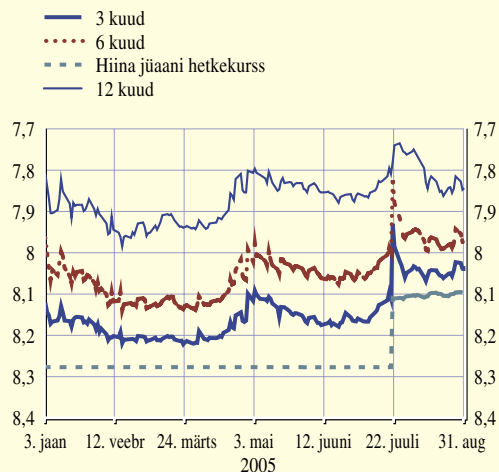
Joonis A. Päevisine jüaani vahetuskurs dollari suhtes

(indeks seisuga 21. juuli 2005 = 100)



Allikas: Bloomberg.

Joonis B. CNY/USD sularahaarveldusega forvardlepingud



Allikas: Bloomberg.

allikad ja Hiina võla valuutakomponendid). USA dollar, euro, Jaapani jeen ja Korea vonn on korvis suurema osakaaluga. Lisaks on korvis Singapuri dollar, naelsterling, Malaisia ringgit, Vene rubla, Austraalia dollar, Tai baat ja Kanada dollar.

EKP pooldab Hiina vahetuskursireformi igati ja loodab, et juhitud vahetuskursirežiim aitab kaasa ülemaailmsele finantsstabiilsusele. G7 rahandusministrid ja keskpankade juhid on väljendanud selle sammu üle oma heameelt. Rahvusvaheline kogukond leiab, et liikumine suurema paindlikkuse suunas on ülemaailmse majanduse parema toimimise seisukohalt vajalik.

Uue režiimi kohaselt teatab PBC iga tööpäeva lõpus jüaaniga kaubeldud välisvaluutade sulgemishinna pankadevahelisel turul. See sulgemishind on järgmisel päeval jüaaniga kauplemise keskursiks. Nagu varemgi, on USA dollari päevase kauplemishinna puhul jüaani suhtes lubatud kõikumisvahemik $\pm 0,3\%$ keskursist, mille PBC iga päev teatavaks teeb. Teiste vääringute puhul on lubatud kõikumisvahemik $\pm 1,5\%$ päevasest kauplemishinnast jüaani suhtes, seega on varasem $\pm 1\%$ line vahemik pisut suurenenud.

Alates 21. juulist on jüaani tegelik kõikumine USA dollari suhtes (vt joonist A) jäänud ettenähtud vahemikku. Seni on reformi tulemuseks jüaani ühekordne revalveerimine USA dollari suhtes ja muus osas rangelt juhitud vahetuskurs.

Tulevikus loob uus režiim tõenäoliselt võimalusi täiendavaks turukeskseks valuutakursi kõikumiseks. Turuosalisel ootaval jätkuvalt jüaani uut kallinemist lähima 12 kuu jooksul; seda kinnitavad suundumused *offshore*-turul, kus ootused jüaani muutuste suhtes kajastuvad kauplemises sularahahaarveldusega forvardlepingute kaudu (vt joonist B).

Kaheks teiseks ametlikult USA dollariga seotud Aasia põhivääringuks on Malaisia ringgit ja Hongkongi dollar. 21. juulil loobus Malaisia samuti oma vääringu ametlikust sidumisest USA dollariga. Malaisia läks üle juhitud vahetuskursirežiimile, mille puhul keskpank jälgib va-

hetuskurssi kaubanduse osakaaludel põhineva avalikustamata valuutakorvi suhtes. Keskpang täpsustas siiski, et vahetuskursi stabiilsus on jätkuvalt keskpanga peamine poliitiline eesmärk ja et praegune ringgiti hindamine on kooskõlas majanduse põhialustega. Malaisia ringgitil, mis oli enne muutust seotud USA dollariga kursiga 3,8, on pärast seda lubatud ainult vähesel määral kallineda.

Pärast PBC vahetuskursireformi on Hongkongi vahetuskursirežiim jäänud muutumatuks. Hongkongi keskpang tugevdas oma 21 aastat kestnud valuutakomitee süsteemi mitmete 18. mail 2005. aastal võetud meetmetega, et leevendada turu võimalikku survet Hongkongi dollari revalveerimiseks. See lähenemisviis näib olevat edukas, sest Hongkongi dollari 6 kuu forvardiintressis kajastuvad kallinemisootused on jõudnud kursikõikumise piiresse.

6.2 MAKSEBILANSS

Maksebilansi andmed kuni 2005. aasta juunini näitavad, et kaupade ja teenuste ekspordi väärtuse kasv jätkus teises kvartalis ning import tegi läbi üsna suure tõusu; impordi kasv on tõenäoliselt tingitud kerkivatest impordihindadest (tulenevalt kõrgemast naftahinnast) ja suurenevatest impordimahtudest (eriti kapitalikaupade puhul). Pikemas perspektiivis langes euroala 12 kuu jooksevkonto kumulatiivne ülejääk aasta varasema 47,3 miljardi euroga võrreldes 15,5 miljardi euron. Finantskonto puhul on kapitali sissevoo osas toimunud märkimisväärne suunamuutus. Kombineeritud otse- ja portfelliinvesteeringutest moodustas netosissevool 2005. aasta juunile eelnenu 12 kuu jooksul 76,4 miljardit eurot, kõrvutatuna aastataguse peaaegu samaväärse netoväljavooga.

KAUBANDUS JA JOOKSEVKONTO

Kaupade ja teenuste ekspordi koguväärtuse kasv jätkus 2005. aasta teises kvartalis, tõustes esimese kvartaliga võrreldes 1,2%. Selle tingis kaupade ekspordi järsk suurenemine 3,6% (pärast eelmise kvartali nõrka 1% list tõusu), mida tasakaalustas osaliselt teenuste ekspordi vähenemine (vt tabelit 9). Samal ajal toimus pööre ka kaupade ja teenuste impordis, mis kasvas pärast esimese kvartali väikest langust teises kvartalis 3,4%. Ka selle põhjuseks oli kaupade impordi järsk kasv (5%) ja teenuste impordi vähenemine (vt joonist 47).

Eurostati esialgsed andmed kaubanduse mahtude ja hindade jaotuse kohta viitavad sellele, et kaupade ekspordi väärtuse järsu kasvu teises kvartalis põhjustasid nii suurem ekspordimaht kui ka kõrgemad ekspordihinnad; kõrge ekspordihind oli osaliselt tingitud sel perioodil järsult tõusnud naftahinnaga kaasnevate kulude täiendavast suurenemisest. Pärast aasta alguses toimunud aeglustumist oli välisnõudluse kasv teises kvartalis suurem, eriti teatud Euroopa turgudel väljaspool euroala, ning see tundub olevat kaupade ekspordimahu taastumise põhjuseks. Lisaks võis euro nõrgenemine aidata kaasa euroala konkurentsivõime ja ekspordi suurenemisele teises kvartalis ning see võib osaliselt selgitada juuli eksporditellimuste uuringute andmetes kajastuvat optimistlikumat väljavaadet.

Kui vaadelda impordinäitajaid, siis näib oluline osa kaupade impordi väärtuse jõulisest kasvust teises kvartalis kajastavat impordihinna tõusu, mis tulenes peamiselt naftahinna märkimisväärselt kerkimisest USA dollarites ja mida teravdas euro nõrgenemine USA dollari suhtes sellel ajavahemikul. Paistab, et ka impordimahud on esimese kvartali väikesest langusest taastunud. Languse põhjuseks oli peamiselt kapitalikaupade impordimahu oluline vähenemine, mis oli suuresti tingitud euroala kapitalikulutuste alanemisest sellel ajavahemikul (tegemist on nõudluse

Tabel 9. Euroala maksebilansi peamised kirjed

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

	2004		2005		2005		12 kuu kumulatiivsed tulemused lõppedes	
	III kv	IV kv	I kv	II kv	mai	juuni	2004 juuni	2005 juuni
Jooksevkonto	3,9	8,5	3,0	0,1	1,9	-2,5	47,3	15,5
Kaupade bilanss	17,6	17,7	22,6	19,5	7,5	6,2	123,1	77,5
Ekspord	282,0	285,9	288,4	298,7	101,0	100,1	1077,5	1155,1
Import	264,4	268,2	265,8	279,2	93,5	93,9	954,4	1077,6
Teenuste bilanss	7,8	6,8	7,9	3,6	1,4	0,5	22,8	26,0
Ekspord	89,7	89,5	92,9	87,2	28,8	30,0	339,8	359,4
Import	82,0	82,8	85,0	83,6	27,4	29,5	317,0	333,4
Tulude bilanss	-6,2	-2,1	-8,6	-11,3	-2,7	-4,7	-41,5	-28,2
Jooksevülekannete bilanss	-15,3	-13,8	-19,0	-11,7	-4,3	-4,5	-57,2	-59,8
Finantskonto¹	3,1	-25,4	34,4	36,9	36,3	18,4	1,3	49,0
Otse- ja portfelliinvesteeringud (netosumma)	8,3	-16,9	-21,5	106,4	25,9	96,3	-72,8	76,4
Otseinvesteeringud	1,1	-44,1	-24,1	-10,5	3,3	-8,9	-63,8	-77,6
Portfelliinvesteeringud	7,2	27,3	2,6	116,8	22,7	105,1	-9,0	153,9
Osakud	32,1	47,3	-12,4	44,7	21,6	61,5	-1,8	111,7
Võlainstrumendid	-24,9	-20,0	15,0	72,2	1,0	43,6	-7,2	42,3

Allikas: EKP.

Märkus. Ümardamise tõttu ei pruugi arvud täielikult ühtida.

¹ Sesoonselt kohandamata. Positiivne (negatiivne) märk osutab netosissevoole (väljavoole).

väga impordimahuka komponendiga). Esialgsete andmete kohaselt on kapitalikaupade impordimahu taastumine osaliselt seotud impordi elavnemisega teises kvartalis. Joonisel 48 on näidatud impordiväärtused sektorite kaupa, sest kõige värskemad andmed on olemas väärtuse, mitte mahu

kohta, samas peaks mõlema aegrea kulgemine olema sarnane. Teise kvartali esimese kahe kuu kohta olemas olevate andmete põhjal näib geograafilist jaotust vaadeldes, et suure osa impordi taastumisest on põhjustanud euroala kasvav import Aasiast ja uutest ELi liikmesriikidest.

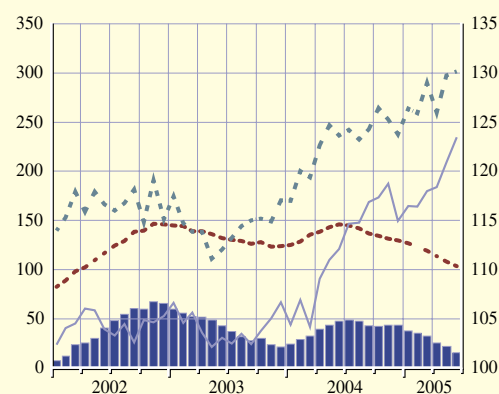
Eespool nimetatud muutuste taustal kahanes 2005. aasta teises kvartalis suurema impordikasvu tõttu euroala kaupade ja teenuste ülejääk (esimese kvartali 30,5 miljardi euroga võrreldes 23,1 miljardi euroni). See ilmnis osaliselt euroala jooksevkonto ülejäägis, mis alanis teises kvartalis 3 miljardilt eurolt tasakaalustunud positsioonile.

Pikaajalises perspektiivis langes 12 kuu kaupade kumulatiivne ülejääk 2005. aasta juunis eelmise aastaga võrreldes 45,6 miljardit eurot; selle taga oli põhiliselt kõrgem impordiväärtus, mis oli osaliselt tingitud kallinevast naftahinnast. Kaupade ülejäägi langust tasakaalustas

Joonis 47. Euroala jooksevkonto ja kaubandusbilanss

(mld EUR; kuised andmed; sesoonselt kohandatud)

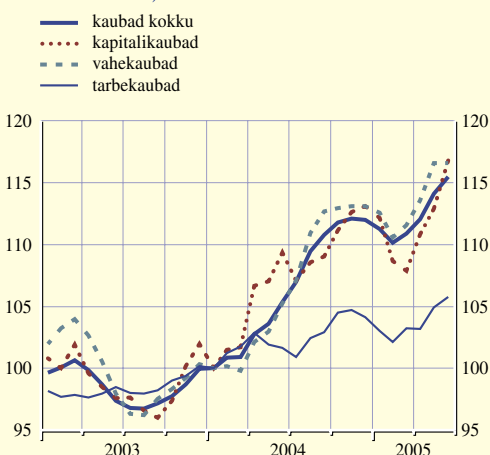
- jooksevkonto bilanss (12 kuu kumulatiivsed andmed; vasakpoolsel teljel)
- kaubandusbilanss (12 kuu kumulatiivsed andmed; vasakpoolsel teljel)
- - - kaupade ja teenuste eksport (parempoolsel teljel)
- kaupade ja teenuste import (parempoolsel teljel)



Allikas: EKP.

Joonis 48. Euroalavälise impordi väärtus valitud toorme osas

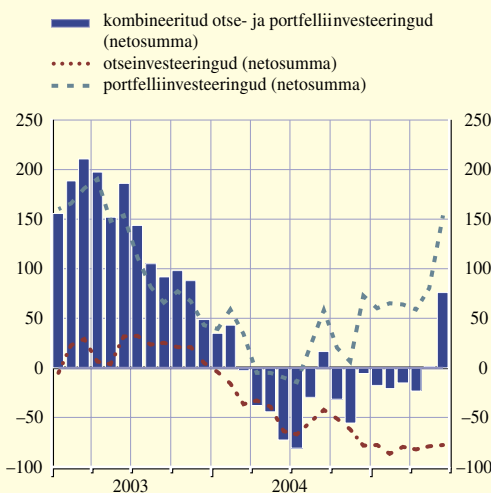
(indeksid: jaanuar 2004 = 100; sesoonselt kohandatud; kolme kuu libisevad keskmised)



Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.
Märkus. Viimased tähelepanekud puudutavad 2005. aasta juunit.

Joonis 49. Otse- ja portfelliinvesteeringute netovoog

(mld EUR; 12 kuu kumulatiivsed andmed)



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

ainult osaliselt tulukonto puudujäägi vähenemine (13,3 miljardit eurot), mis tähendab, et tulu-konto krediid kasvab rohkem kui deebet; samal ajal jäi teenuste ja ülekannete konto kumulatiivne saldo üldiselt muutumatuks (teenuste ülejääk tõusis vähesel määral – 3,2 miljardi euro ulatuses – ja ülekannete konto puudujääk suurenes 2,6 miljardit eurot). Need muutused on tingitud euroala 12 kuu jooksevkonto kumulatiivse ülejäägi langusest 15,5 miljardi euronini, s.t 0,2%ni SKPst, võrrelduna aasta varasema 47,3 miljardi euroga.

FINANTSKONTO

2005. aasta teises kvartalis täheldati euroalal vastupidiselt kahele eelmisele kvartalile kombineeritud otse- ja portfelliinvesteeringute suurt netosissevoolu 106 miljardi euro väärtuses (vt tabelit 9). Selle põhjuseks oli portfelliinvesteeringute netosissevoolu järsk tõus, samuti omandiväärtpaberite ja võlainstrumentide – peamiselt võlakirjade – (neto)investeeringute kasv eelmise kvartaliga võrreldes. Euroala väärtvõlakirjade suur netosoetamine mitteresidentide poolt (126 miljardit eurot) 2005. aasta juunis mõjutas oluliselt portfelliinvesteeringute arengut teises kvartalis. Samal ajal täheldati euroalal jätkuvat otseinvesteeringute netoväljavoolu, kuigi see on aasta algusest alates pisut pidurdunud. Euroala ettevõtete kasvavad kasumid (eriti 2005. aasta teises kvartalis) võivad olla kaasa toonud välisinvesteeringud euroala omandiväärtpaberitesse ning soodustanud euroala otseinvesteeringuid väljaspool euroala.

Sarnane olukord valitseb euroala kombineeritud otse- ja portfelliinvesteeringute puhul 2005. aasta juunile eelnenud 12 kuu jooksul. Märkimisväärne portfelliinvesteeringute sissevool 2005. aasta teises kvartalis tingis suuresti suunamuutuse kapitalivoos – 2004. aasta juuni kumulatiivsest netoväljavoo väärtusega 73 miljardit eurot oli saanud aasta hiljem 76 miljardi euro suurune netosissevoog (vt joonist 49 ja tabelit 9). Seda muutust võib seostada peamiselt euroala omandiväärtpaberite kasvava netosoetamisega mitteresidentide poolt kõnealuse pika

ajavahemiku jooksul. Samal ajal täheldati otseinvesteeringute netoväljavoolu, mis tasakaalustas vaid osaliselt portfelliinvesteeringutes toimunud muutusi. Põhiliseks teguriks, mis tingis otseinvesteeringute osas täheldatud netoväljavoo, olid endiselt euroala residentide otseinvesteeringud aktsiakapitali väljaspool euroala.

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) aastased 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/ülejäak	S50
6.2	Valitsemissektori võlg	S51
6.3	Võla muutus	S52
6.4	Kvartaalsed tulud, kulud ja puudujääk/ülejäak	S53
7	VÄLISMAJANDUS	
7.1	Maksebilanss	S54
7.2	Maksebilansi rahaline esitus	S59
7.3	Maksebilansi ja rahvusvahelise investeerimispositsiooni geograafiline jaotus	S60
7.4	Rahvusvaheline investeerimispositsioon (k.a. rahvusvahelised reservid)	S62
7.5	Kaubad	S64
8	VAHETUSKURSID	
8.1	Efektiivsed vahetuskursid	S66
8.2	Kahepoolsed vahetuskursid	S67
9	EUROALAVÄLINE ARENG	
9.1	Teistes Euroopa Liidu liikmesriikides	S68
9.2	Ameerika Ühendriikides ja Jaapanis	S69
	JOONISTE LOETELU	S71
	TEHNILISED MÄRKUSED	S72
	ÜLDMÄRKUSED	S76

Tabelites kasutatud tingmärgid

“-”	andmed puuduvad / andmed pole kohaldatavad
“.”	andmed pole veel saadaval
“...”	null või mittearvestatav
“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)	Rahaloomeasutuste laenuid euroala residentidele, v.a rahaloomeasutustele ja valitsemis-sektorile ¹	Väärtpaberid, v.a kaupu ja mitte-finantsteenuseid pakkuvate ettevõtete ja mitterahaloomeasutuste poolt eurodes emiteeritud aksiad ¹	3 kuu intressimäär (EURIBOR, protsenti aastas, perioodi keskmised)	10-aastase tähtajaga riigivõlakirjade tootlus (protsenti aastas, perioodi keskmised)
	1	2	3	4	5	6	7	8
2003	10,9	8,0	8,1	-	4,9	19,2	2,33	4,16
2004	10,0	6,3	5,8	-	6,1	9,9	2,11	4,14
2004 III kv	9,6	5,8	5,6	-	6,2	8,8	2,12	4,21
IV kv	9,3	6,4	6,1	-	6,9	7,7	2,16	3,84
2005 I kv	9,6	7,1	6,6	-	7,3	9,0	2,14	3,67
II kv	9,8	7,5	7,0	-	7,5	13,7	2,12	3,41
2005 märts	9,3	7,1	6,5	6,6	7,5	11,7	2,14	3,76
aprill	9,2	7,4	6,8	6,9	7,4	13,3	2,14	3,57
mai	10,1	7,6	7,3	7,2	7,5	14,6	2,13	3,41
juuni	10,9	8,1	7,6	7,6	8,0	14,6	2,11	3,25
juuli	11,1	8,3	7,9	.	8,2	.	2,12	3,32
aug	.	.	.	.	.	.	2,13	3,32

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	2,8	0,7	0,3	81,1	0,3	8,7
2004	2,1	2,3	2,6	2,1	2,0	81,7	0,6	8,9
2004 III kv	2,2	3,1	2,5	1,8	2,8	82,1	0,6	8,9
IV kv	2,3	3,8	2,5	1,5	1,1	82,0	0,8	8,8
2005 I kv	2,0	4,1	3,1	1,3	0,8	81,6	0,8	8,8
II kv	2,0	3,9	.	1,1	0,5	81,2	.	8,8
2005 märts	2,1	4,2	-	-	0,1	-	-	8,8
aprill	2,1	4,3	-	-	1,2	81,2	-	8,8
mai	2,0	3,5	-	-	0,0	-	-	8,7
juuni	2,1	4,0	-	-	0,4	-	-	8,7
juuli	2,2	.	-	-	.	81,2	-	.
aug	2,1	.	-	-	.	-	-	.

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 (THD)	
2003	33,5	102,7	5,4	43,4	306,5	99,9	101,7	1,1312
2004	64,2	102,7	-78,1	72,8	280,6	103,8	105,9	1,2439
2004 III kv	15,5	23,5	1,1	7,2	298,5	102,8	104,9	1,2220
IV kv	21,7	20,1	-44,1	27,3	280,6	105,7	107,7	1,2977
2005 I kv	2,0	14,5	-24,1	2,6	284,9	105,7	107,9	1,3113
II kv	-11,2	19,4	-10,5	116,8	302,2	103,4	105,7	1,2594
2005 märts	3,8	7,9	-15,1	-2,5	284,9	106,0	108,3	1,3201
aprill	-9,8	4,2	-4,8	-11,0	288,9	105,1	107,3	1,2938
mai	-1,3	6,9	3,3	22,7	291,7	104,0	106,3	1,2694
juuni	-0,2	8,2	-8,9	105,1	302,2	101,2	103,4	1,2165
juuli	.	.	.	.	296,2	101,7	103,9	1,2037
aug	.	.	.	.	.	102,3	104,5	1,2292

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, kvartaalsete 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

	5. aug 2005	12. aug 2005	19. aug 2005	26. aug 2005
Kuld	137 991	137 874	137 829	137 829
Nõuded euroalaväliste residentide vastu välisvaluutas	160 442	159 282	159 890	159 500
Nõuded euroala residentide vastu välisvaluutas	21 543	21 626	21 626	21 601
Nõuded euroalaväliste residentide vastu eurodes	9 509	9 525	9 570	9 548
Laenud euroala krediitiasutuste eurodes	404 001	398 004	393 030	400 031
Peamised refinantseerimisoperatsioonid	313 999	308 000	303 001	310 002
Pikemaajalised refinantseerimisoperatsioonid	89 998	89 998	89 998	89 998
Tasanduspöördoperatsioonid	0	0	0	0
Struktuursed pöördoperatsioonid	0	0	0	0
Laenamise püsivõimalus	3	5	4	0
Lisatagatise nõudega seotud laenud	1	1	27	31
Muud nõuded euroala krediitiasutuste vastu eurodes	3 083	2 759	3 302	3 221
Euroala residentide väärtpaberid eurodes	85 928	86 480	86 274	87 582
Valitsemissektori võlg eurodes	40 752	40 752	40 753	40 750
Muud varad	131 616	131 455	131 832	132 208
Varad kokku	994 865	987 757	984 106	992 270

2. Kohustused

	5. aug 2005	12. aug 2005	19. aug 2005	26. aug 2005
Ringluses olevad pangatähed	537 527	536 802	532 474	527 710
Kohustused euroala krediitiasutuste ees eurodes	152 387	150 852	149 494	150 358
Arvelduskontod (mis hõlmavad kohustusliku reservi süsteemi)	152 355	150 831	149 480	150 331
Hoiustamise püsivõimalus	31	21	14	27
Tähtajalised hoiused	0	0	0	0
Tasanduspöördoperatsioonid	0	0	0	0
Lisatagatise nõudega seotud hoiused	1	0	0	0
Muud kohustused euroala krediitiasutuste ees eurodes	127	127	127	127
Väljastatud võlasertifikaadid	0	0	0	0
Kohustused muude euroala residentide ees eurodes	71 192	67 914	68 533	80 399
Kohustused euroalaväliste residentide ees eurodes	10 169	10 164	10 259	10 304
Kohustused euroala residentide ees välisvaluutas	270	348	380	224
Kohustused euroalaväliste residentide ees välisvaluutas	8 899	7 719	8 095	7 980
Rahvusvahelise Valuutafondi arvestusühikute vastaskirje	5 896	5 896	5 896	5 896
Muud kohustused	57 813	57 349	58 261	58 684
Ümberhindluskontod	92 292	92 292	92 292	92 292
Omakapital ja reservid	58 293	58 294	58 295	58 296
Kohustused kokku	994 865	987 757	984 106	992 270

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			
	Tase	Muutus	Fikseeritud intressimäär	Pakkumisintressi alammäär	Muutus	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

Allikas: EKP.

¹ Alates 1. jaanuarist 1999 kuni 9. märtsini 2004 viitab kuupäev hoiustamise ja laenamise püsivõimalustele. Põhiliste refinantseerimisoperatsioonide puhul kehtivad intressimäärade 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 miinimumintressimäärale, 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	4. mai	339 182	301	273 000	2,00	2,05	2,05	7
	11.	349 569	325	267 500	2,00	2,05	2,05	7
	18.	358 949	342	272 500	2,00	2,05	2,05	7
	25.	376 920	351	271 000	2,00	2,05	2,05	7
	1. juuni	369 397	337	281 500	2,00	2,05	2,06	7
	8.	365 346	316	279 000	2,00	2,05	2,05	7
	15.	372 104	340	283 500	2,00	2,05	2,05	7
	22.	378 472	364	310 000	2,00	2,05	2,05	7
	29.	353 941	343	308 000	2,00	2,05	2,06	7
	6. juuli	389 743	336	307 500	2,00	2,05	2,05	7
	13.	388 642	334	298 500	2,00	2,05	2,05	7
	20.	406 178	355	308 500	2,00	2,05	2,05	7
	27.	391 489	357	317 000	2,00	2,05	2,06	7
	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
Pikemaajalised refinantseerimisoperatsioonid								
2004	26. aug	37 957	152	25 000	-	2,06	2,08	91
	30. sept	37 414	138	25 000	-	2,06	2,08	84
	28. okt	46 646	187	25 000	-	2,10	2,11	91
	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

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		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	
2001	12. sept	Pöördtehing	69 281	63	69 281	4,25	-	-	-	1
	13.	Pöördtehing	40 495	45	40 495	4,25	-	-	-	1
	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

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 aktepteeritakse.

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

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	.	.	.	.

3. Likviidsus

Hoidmisperioodi lõpp	Likviidsust lisavad tegurid							Likviidsust vähendavad tegurid			Krediidasutuste arvelduskontod	Baasraha
	Euroüsteemi rahapoliitilised operatsioonid							Ringluses olevad pangatähed	Keskvälituse hoiused euro-süsteemis	Muud tegurid (netoväär-tuses)		
	Euroüsteemi netovarad kullas ja välisvaluutas	Põhilised refinantseerimisoperatsioonid	Pikemaajalised refinantseerimisoperatsioonid	Laenamise püsivõimalus	Muud likviidsust lisavad operatsioonid	Hoiustamise püsivõimalus	Muud likviidsust vähendavad operatsioonid					
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
2005 12. aprill	282,1	278,2	86,9	0,2	0,0	0,1	0,0	498,6	67,4	-62,1	143,3	642,0
10. mai	287,0	276,5	90,0	0,1	0,0	0,1	0,0	505,5	62,9	-58,9	144,0	649,7
7. juuni	286,8	273,1	90,0	0,1	0,0	0,2	0,1	512,8	53,5	-62,0	145,5	658,5
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

Allikas: EKP.

¹ Perioodi lõpp.

2

RAHA, PANGANDUS JA INVESTEERIMISFONDID

2.1 Euroala rahaloomeasutuste koondbilans

(mld EUR; bilansiline jääk perioodi lõpu seisuga)

1. Varad

	Kokku	Laenuid 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-ektor	Muud euroala residentid	Raha-loome-asutused	Kokku	Valitsemis-ektor	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	291,6	14,0	176,2
2005 I kv	1 274,5	599,9	21,5	0,6	577,8	167,8	151,9	1,6	14,4	-	14,0	296,6	12,5	183,7
2005 aprill	1 286,4	602,9	21,5	0,6	580,8	169,3	153,1	1,6	14,7	-	13,7	300,8	13,1	186,7
2005 mai	1 275,5	581,0	21,5	0,6	558,9	173,6	156,3	1,8	15,4	-	13,9	304,1	13,1	189,8
2005 juuni	1 353,6	638,4	21,2	0,6	616,6	176,9	158,8	2,0	16,1	-	-14,1	315,2	13,3	195,8
2005 juuli ⁶⁾	1 353,4	642,4	21,2	0,6	620,6	176,8	159,6	1,8	15,5	-	14,4	309,2	13,3	197,2
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	21 351,9	12 826,4	812,4	7 557,4	4 456,5	3 187,8	1 299,9	465,3	1 422,6	72,5	943,1	2 942,8	159,6	1 219,7
2005 I kv	22 027,0	13 051,3	806,6	7 669,4	4 575,3	3 295,2	1 358,5	481,2	1 455,5	73,1	970,5	3 182,3	156,5	1 298,3
2005 aprill	22 483,9	13 229,4	811,3	7 720,1	4 698,0	3 340,8	1 372,3	491,8	1 476,7	76,3	1 043,4	3 297,3	156,5	1 340,2
2005 mai	22 700,7	13 327,6	809,2	7 784,2	4 734,1	3 343,3	1 369,2	497,3	1 476,7	75,7	1 045,8	3 352,6	157,1	1 398,7
2005 juuni	22 774,9	13 251,8	808,6	7 917,6	4 525,6	3 390,0	1 382,5	506,4	1 501,1	75,3	1 000,7	3 398,3	163,5	1 495,3
2005 juuli ⁶⁾	22 899,8	13 321,3	808,8	7 974,6	4 537,9	3 394,6	1 378,8	504,8	1 511,0	75,3	1 026,3	3 441,6	164,6	1 476,2

2. Kohustused

	Kokku	Ringluses olev sularaha	Euroala residentide hoiused				Rahaturufon-dide osakud ²	Emiteeritud võlakirjad ³	Omakapital ja reservid	Välis-kohustused	Ülejäänud kohustused
			Kokku	Keskvalitsus	Muu valitsemis-ektor / 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
2005 aprill	1 286,4	523,3	410,6	59,3	15,8	335,5	-	0,5	152,5	26,0	173,5
2005 mai	1 275,5	529,0	386,0	46,3	17,2	322,5	-	0,5	160,0	24,7	175,2
2005 juuni	1 353,6	540,8	433,6	76,4	18,7	338,5	-	0,6	173,6	24,4	180,5
2005 juuli ⁶⁾	1 353,4	550,6	426,2	68,5	13,8	344,0	-	0,6	170,0	23,9	182,0
Rahaloomeasutused väljaspool eurosüsteemi											
2003	19 795,4	0,0	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	21 351,9	0,0	11 487,5	137,7	6 641,8	4 708,0	677,4	3 496,9	1 199,5	2 815,0	1 675,6
2005 I kv	22 027,0	0,0	11 653,8	126,3	6 706,7	4 820,7	687,7	3 614,8	1 213,5	3 085,5	1 771,7
2005 aprill	22 483,9	0,0	11 840,1	121,6	6 759,7	4 958,8	704,1	3 667,7	1 227,8	3 198,7	1 845,5
2005 mai	22 700,7	0,0	11 893,7	127,2	6 808,0	4 958,5	710,5	3 695,4	1 236,3	3 285,5	1 879,3
2005 juuni	22 774,9	0,0	11 847,0	134,9	6 921,1	4 791,0	696,4	3 762,4	1 266,1	3 226,4	1 976,6
2005 juuli ⁶⁾	22 899,8	0,0	11 892,7	144,1	6 947,7	4 800,9	710,5	3 773,3	1 302,7	3 261,7	1 958,9

Allikas: EKP.

¹ Euroala residentide poolt väljastatud summad. Euroalaväliste 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	15 720,4	8 392,0	833,9	7 558,0	1 906,8	1 439,9	466,9	666,4	3 234,5	173,6	1 347,1
2005 I kv	16 260,4	8 498,1	828,1	7 670,0	1 993,2	1 510,4	482,8	683,9	3 478,9	169,0	1 437,3
2005 aprill	16 564,9	8 553,5	832,8	7 720,7	2 018,8	1 525,4	493,4	740,4	3 598,0	169,6	1 484,7
mai	16 751,9	8 615,5	830,7	7 784,9	2 024,7	1 525,6	499,1	739,4	3 656,7	170,3	1 545,3
juuni	17 050,3	8 747,9	829,7	7 918,2	2 049,7	1 541,4	508,3	715,6	3 713,4	176,8	1 646,8
juuli ⁽⁹⁾	17 127,1	8 805,2	830,0	7 975,2	2 044,9	1 538,4	506,5	719,1	3 750,8	177,9	1 629,2
Tehingud											
2003	766,6	384,3	12,1	372,2	170,4	116,3	54,1	19,3	224,8	-3,6	-28,6
2004	1 266,9	500,0	-5,9	506,0	92,0	58,1	33,9	34,5	435,0	2,7	202,7
2005 I kv	447,8	105,6	-6,5	112,2	82,5	66,1	16,4	15,5	185,3	-4,1	62,9
2005 aprill	290,5	56,1	4,6	51,4	21,6	11,9	9,7	58,2	109,5	0,1	45,0
mai	106,0	56,9	-2,4	59,3	1,0	-3,8	4,7	-4,1	-6,9	0,7	58,5
juuni	141,9	88,9	-1,2	90,1	15,2	6,4	8,8	-26,9	17,4	0,5	46,7
juuli ⁽⁹⁾	90,8	61,1	0,3	60,7	-3,5	-1,3	-2,2	2,5	48,1	1,1	-18,6

2. Kohustused

	Kokku	Ringluses olev sularaha	Keskvalitsuse 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	15 720,4	468,4	162,4	6 656,8	604,9	2 061,7	1 047,0	2 842,2	1 843,0	34,0
2005 I kv	16 260,4	471,8	187,4	6 724,4	614,6	2 145,5	1 062,9	3 110,4	1 943,0	0,4
2005 aprill	16 564,9	481,1	180,9	6 775,5	627,8	2 176,8	1 063,5	3 224,7	2 019,1	15,5
mai	16 751,9	485,8	173,5	6 825,2	634,8	2 203,7	1 076,1	3 310,2	2 054,5	-12,0
juuni	17 050,3	496,6	211,3	6 939,8	621,1	2 245,8	1 140,5	3 250,8	2 157,1	-12,7
juuli ⁽⁹⁾	17 127,1	506,4	212,5	6 961,5	635,2	2 247,4	1 151,1	3 285,6	2 141,0	-13,6
Tehingud										
2003	766,6	79,0	15,1	313,7	56,7	133,5	39,0	130,8	-60,8	59,8
2004	1 266,9	70,5	6,1	377,2	22,3	197,1	50,4	276,8	229,1	37,3
2005 I kv	447,8	3,4	25,0	57,0	9,9	65,3	13,1	211,7	107,3	-44,8
2005 aprill	290,5	9,3	-6,5	50,2	13,7	29,2	-2,9	107,7	75,8	14,0
mai	106,0	4,8	-7,4	42,6	7,5	14,7	4,7	32,1	48,6	-41,6
juuni	141,9	10,7	37,8	74,9	-14,8	39,5	32,2	-80,5	45,4	-3,3
juuli ⁽⁹⁾	90,8	9,9	1,2	25,4	14,0	3,9	14,2	41,4	-20,6	1,4

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

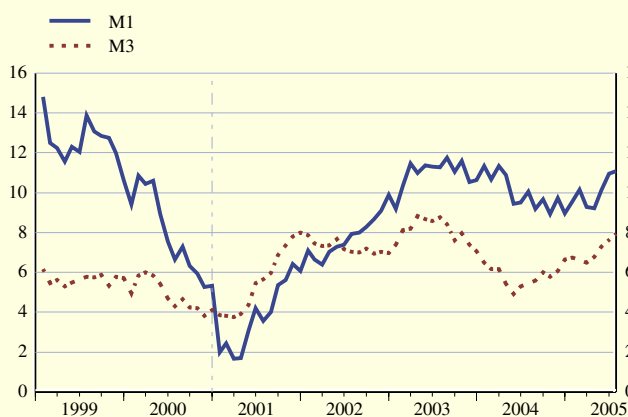
(mld EUR ja aastased kasvumäärad; sesoonselt kohandatud; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

1. Rahaagregaadid¹ ja vastaskirjed

					M3	M3	Pikema-	Laenu-	Laenu-	Netovälis- varad ²	
	M1		M2	M3-M2	3 kuu libisev keskmine (keskel)	ajalised finants- kohustused	valitsemis- sektorile	muudele euroala residentidele			
	1	M2-M1 2	3	4					5		6	7	8	9	Laenu- 10
	Bilansiline jääk										
2003	2 680,6	2 553,3	5 233,9	907,2	6 141,1	-	4 133,3	2 226,1	8 156,0	7 097,8	230,6
2004	2 912,6	2 661,0	5 573,6	961,5	6 535,1	-	4 454,5	2 298,1	8 692,3	7 552,9	373,3
2005 I kv	3 007,2	2 675,4	5 682,7	945,0	6 627,6	-	4 579,5	2 328,5	8 827,5	7 670,2	383,3
2005 aprill	3 024,0	2 694,8	5 718,8	956,5	6 675,3	-	4 611,1	2 352,6	8 911,0	7 704,4	406,2
mai	3 050,4	2 702,2	5 752,7	972,2	6 724,8	-	4 656,0	2 338,7	8 976,4	7 768,5	367,2
juuni	3 258,3	2 558,7	5 816,9	980,9	6 797,8	-	4 807,1	2 352,4	9 108,7	7 892,0	461,0
juuli ⁽⁶⁾	3 300,7	2 573,1	5 873,7	996,5	6 870,2	-	4 816,1	2 364,6	9 194,6	7 963,0	468,5
	Tehingud										
2003	259,4	113,4	372,9	32,2	405,1	-	236,5	131,9	445,9	372,3	96,0
2004	240,4	111,8	352,2	55,7	407,9	-	340,7	54,5	574,3	505,5	160,4
2005 I kv	91,8	8,2	100,0	-21,3	78,7	-	107,2	25,3	133,9	117,6	7,3
2005 aprill	16,4	18,9	35,3	11,7	47,1	-	26,0	21,0	85,0	34,9	19,9
mai	23,6	4,4	28,0	15,9	43,9	-	23,9	-18,1	56,5	59,2	-51,1
juuni	46,7	15,3	61,9	8,7	70,6	-	81,0	4,2	85,7	80,5	75,6
juuli ⁽⁶⁾	42,9	14,9	57,7	16,2	73,9	-	16,9	13,9	88,3	74,7	11,7
	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	7,1	160,4
2005 märts	9,3	4,8	7,1	2,7	6,5	6,6	8,7	2,4	7,4	7,5	94,1
2005 aprill	9,2	5,3	7,4	3,3	6,8	6,9	8,4	2,9	7,7	7,4	88,9
mai	10,1	4,9	7,6	5,7	7,3	7,2	8,4	1,5	7,8	7,5	70,8
juuni	10,9	5,1	8,1	5,0	7,6	7,6	9,7	1,1	8,1	8,0	155,4
juuli ⁽⁶⁾	11,1	5,3	8,3	5,9	7,9	.	9,5	1,0	8,4	8,2	163,2

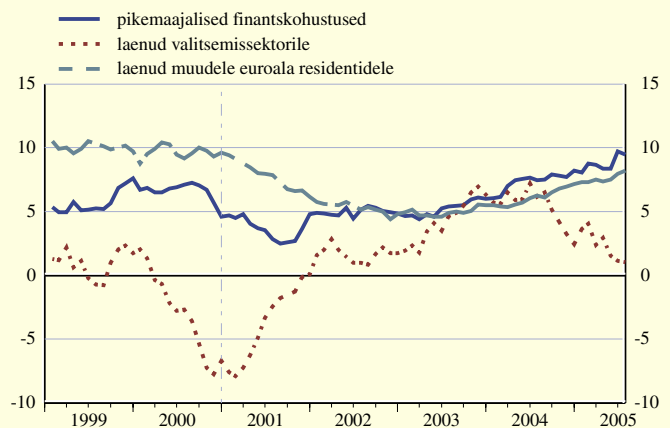
J1 Rahaagregaadid

(aastane kasvumäär; sesoonselt kohandatud)



J2 Vastaskirjed

(aastane kasvumäär; sesoonselt kohandatud)



Allikas: EKP.

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

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

2.3 Rahandusstatistika

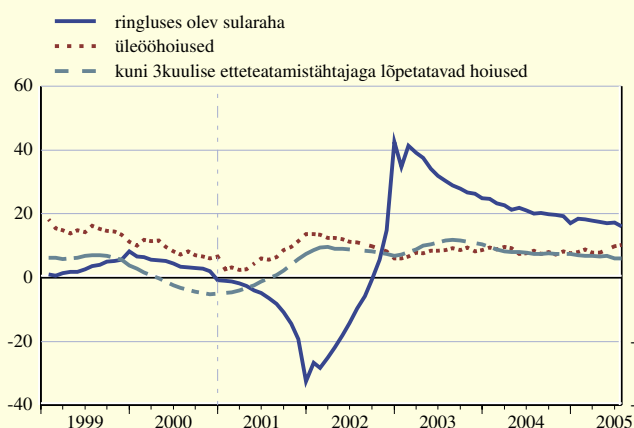
(mld EUR ja aastased kasvumäärad; sesoonselt kohandatud; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

2. Rahaagregaatide komponendid ja pikemaajalised finantskohustused

	Ringluses olev sularaha	Üleöhoiused	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	240,3	618,9	102,3	1 962,6	89,6	1 357,3	1 044,9
2005 1 kv	477,6	2 529,7	1 019,3	1 656,1	225,8	613,2	106,1	2 038,7	90,9	1 387,1	1 062,8
2005 aprill	481,5	2 542,5	1 030,5	1 664,3	215,7	619,8	121,0	2 056,7	91,3	1 395,2	1 067,9
2005 mai	487,0	2 563,5	1 023,9	1 678,3	231,3	627,4	113,5	2 085,9	91,4	1 396,1	1 082,6
2005 juuni	493,7	2 764,5	1 040,2	1 518,5	239,5	622,7	118,8	2 125,2	91,6	1 448,6	1 141,7
2005 juuli ⁽¹⁾	494,7	2 806,0	1 046,2	1 526,9	243,1	632,5	120,9	2 122,4	90,8	1 452,3	1 150,6
Tehingud											
2003	77,5	181,9	-29,7	143,1	-10,3	57,6	-15,1	149,2	-13,2	61,9	38,5
2004	65,7	174,7	-0,8	112,6	22,8	21,7	11,2	185,2	-1,1	106,6	50,0
2005 1 kv	24,9	66,9	-13,2	21,4	-14,7	-5,6	-1,0	62,4	0,8	28,9	15,1
2005 aprill	4,0	12,4	10,8	8,1	-10,1	7,2	14,7	16,1	0,5	8,0	1,5
2005 mai	5,4	18,2	-9,4	13,8	15,5	8,0	-7,6	17,2	0,0	-0,1	6,9
2005 juuni	6,8	39,9	13,0	2,3	8,2	-5,8	6,4	35,7	-0,5	18,9	26,9
2005 juuli ⁽¹⁾	1,0	41,9	6,4	8,4	3,6	9,6	2,9	-1,4	-0,8	6,6	12,5
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	10,5	3,6	12,3	10,3	-1,2	8,5	5,0
2005 märts	17,8	7,8	1,7	6,8	3,7	1,8	6,5	10,6	0,5	9,1	5,4
2005 aprill	17,5	7,8	3,3	6,6	-0,1	2,6	14,6	10,4	1,2	8,7	4,9
2005 mai	17,0	8,9	1,9	6,7	8,0	4,2	10,0	10,6	1,7	8,2	5,0
2005 juuni	17,2	9,8	3,4	6,1	9,8	2,2	10,8	11,8	1,4	8,8	7,6
2005 juuli ⁽¹⁾	16,0	10,2	4,1	6,0	6,7	3,9	16,0	11,0	0,3	8,6	8,4

J3 Rahaagregaatide komponendid

(aastane kasvumäär; sesoonselt kohandatud)



J4 Pikemaajaliste finantskohustuste komponendid

(aastane kasvumäär; sesoonselt kohandatud)



Allikas: EKP.

2.4 Rahaloomeasutuste antud laenude jaotus¹

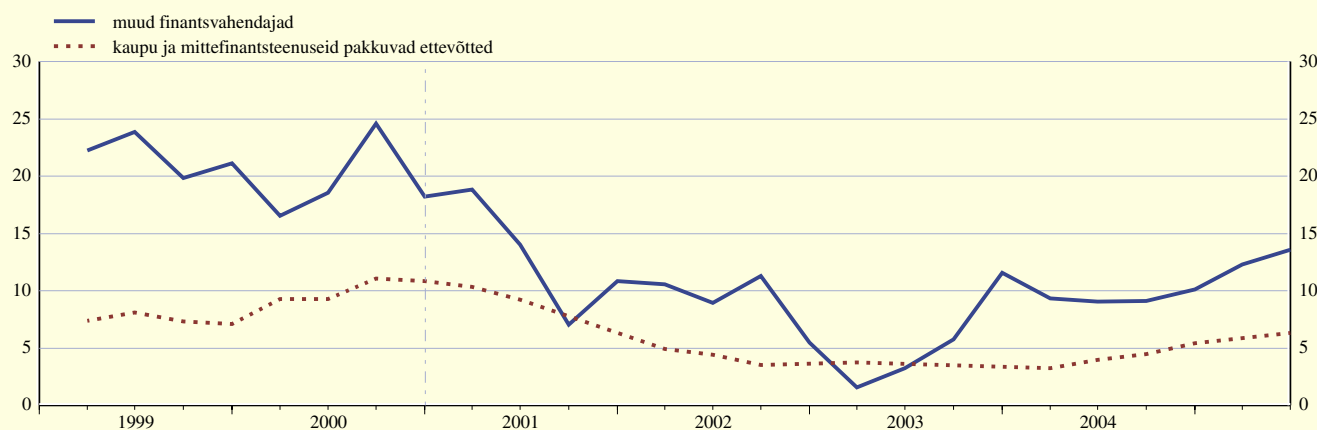
(mld EUR ja aastased kasvumäärad; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

1. Laenu 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	546,7	334,8	3 153,7	974,7	547,7	1 631,3
2005 I kv	58,2	39,7	560,1	350,0	3 190,7	985,0	554,7	1 650,9
2005 aprill	59,3	40,6	556,7	343,4	3 216,3	993,0	559,7	1 663,6
mai	62,1	42,9	567,7	351,9	3 235,1	994,4	564,3	1 676,4
juuni	63,9	44,2	579,5	360,7	3 283,0	1 025,1	565,6	1 692,3
juuli ⁽⁶⁾	63,9	43,7	581,0	356,5	3 308,7	1 023,1	574,5	1 711,1
Tehingud								
2003	4,2	2,2	53,4	26,2	102,9	-7,9	15,9	94,9
2004	13,1	9,1	50,5	26,2	163,9	24,2	31,2	108,5
2005 I kv	8,6	7,9	10,2	13,7	37,2	7,9	7,8	21,5
2005 aprill	1,1	1,0	-3,1	-6,2	27,1	8,2	6,2	12,7
mai	2,7	2,2	8,7	7,0	17,1	0,6	4,7	11,8
juuni	1,8	1,3	10,8	8,3	32,4	16,3	1,1	14,9
juuli ⁽⁶⁾	0,0	-0,5	2,1	-3,8	27,5	-1,1	8,8	19,8
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	10,1	8,5	5,4	2,5	6,0	7,0
2005 märts	23,7	21,8	12,3	17,0	5,9	3,9	6,6	6,9
2005 aprill	14,3	7,8	9,7	10,7	6,0	4,3	6,6	6,9
mai	8,8	0,6	10,2	11,4	6,2	4,9	6,4	7,0
juuni	17,7	10,6	13,6	18,0	6,3	4,7	6,5	7,3
juuli ⁽⁶⁾	11,6	3,9	15,0	18,3	6,9	4,9	7,4	7,9

J5 Laenu finantsvahendajatele ning kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele

(aastased kasvumäärad)



Allikas: EKP.

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

² See kategooria hõlmab investeerimisfonde.

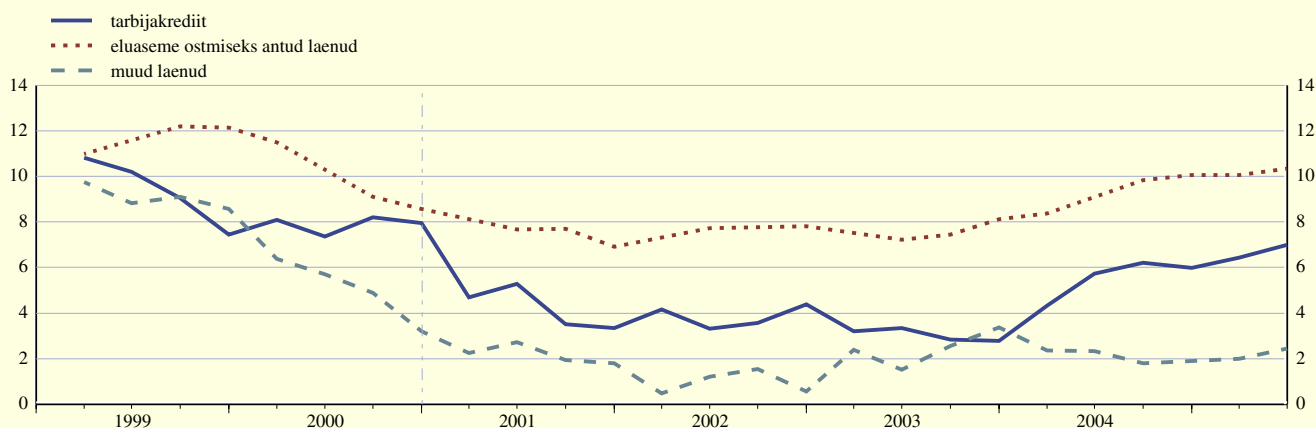
2.4 Rahaloomeasutuste antud laenude jaotus¹

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

2. Laenu kodumajapidamistele²

	Kokku	Tarbijakrediit				Eluaseme ostmiseks antud laenu				Muud laenu			
		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	189,5	205,6	2 591,5	14,6	65,8	2 511,1	701,5	144,0	99,3	458,2
2005 1 kv	3 860,4	519,3	120,2	191,1	208,0	2 640,2	14,3	67,1	2 558,9	700,8	144,4	98,7	457,8
2005 aprill	3 887,7	522,9	119,8	192,6	210,5	2 662,2	14,3	65,0	2 582,9	702,7	142,5	100,2	460,0
mai	3 919,4	527,5	121,2	194,5	211,8	2 686,1	14,3	65,0	2 606,9	705,8	142,6	100,8	462,4
juuni	3 991,1	537,7	125,2	196,9	215,5	2 736,4	14,5	65,7	2 656,2	717,0	149,7	101,1	466,2
juuli ⁽³⁾	4 021,1	538,3	122,4	198,4	217,4	2 769,6	14,6	66,3	2 688,7	713,2	145,1	101,2	466,8
Tehingud													
2003	211,7	13,0	8,4	6,1	-1,4	177,3	-5,9	1,7	181,4	21,4	-6,2	-4,7	32,3
2004	278,5	29,0	7,1	8,6	13,3	236,9	0,9	2,9	233,1	12,6	-0,9	2,0	11,5
2005 1 kv	56,1	4,4	-0,3	1,6	3,0	49,5	-0,2	1,3	48,4	2,2	1,3	-0,5	1,3
2005 aprill	26,3	4,2	-0,3	1,6	2,8	21,5	0,0	-0,8	22,3	0,6	-1,7	0,1	2,2
mai	30,8	4,8	1,5	2,0	1,3	23,1	0,0	0,2	22,9	3,0	0,0	0,7	2,3
juuni	45,2	8,4	4,1	2,0	2,3	28,6	0,3	0,8	27,5	8,3	6,9	-0,2	1,6
juuli ⁽³⁾	31,2	1,2	-2,5	1,6	2,1	33,3	0,0	0,5	32,8	-3,4	-4,4	0,2	0,8
Kasvumäärad													
2003 dets	6,4	2,8	8,0	3,4	-0,2	8,1	-26,3	2,6	8,6	3,4	-4,1	-4,8	8,5
2004 dets	7,9	6,0	6,3	4,8	7,0	10,0	6,0	4,6	10,2	1,9	-0,6	2,1	2,6
2005 märts	8,0	6,4	7,7	4,6	7,4	10,1	5,0	8,1	10,1	2,0	2,0	1,1	2,2
2005 aprill	8,0	6,4	6,6	4,7	8,0	10,1	5,4	6,2	10,2	1,9	1,2	0,5	2,5
mai	8,2	7,2	8,4	5,7	8,0	10,1	5,0	5,9	10,3	2,3	2,2	1,2	2,6
juuni	8,4	7,0	7,7	5,6	7,9	10,4	2,4	4,0	10,6	2,4	3,5	0,7	2,5
juuli ⁽³⁾	8,4	6,8	6,7	5,6	8,0	10,5	3,7	4,1	10,7	2,1	2,9	1,0	2,1

J6 Laenu 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

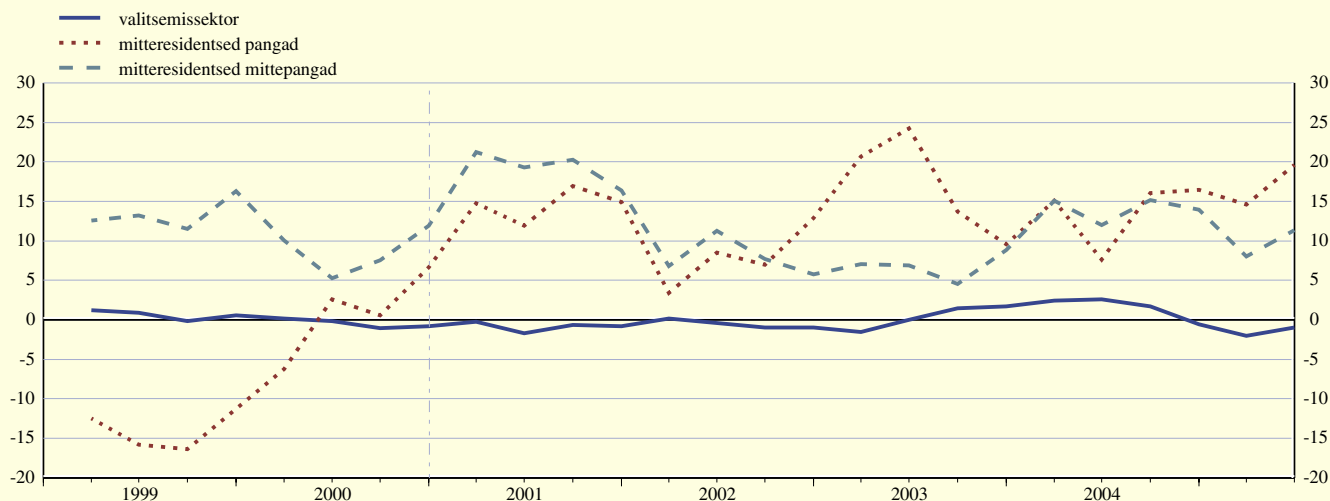
(mld EUR ja aastased kasvumäärad; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

3. Laenud valitsemissektorile ja euroalavälistele residentidele

	Valitsemissektor					Euroalavälised residentid				
	Kokku	Keskkvalitus	Muu valitsemissektor			Kokku	Pangad ²	Mittepannad		
			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	812,4	130,6	252,3	405,6	23,8	1 974,6	1 342,2	632,4	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	61,9	610,7
II kv ⁽⁴⁾	808,6	125,3	247,8	412,3	23,3	2 291,8	1 579,6	712,2	63,5	648,7
Tehingud										
2003	13,7	-5,9	-12,2	16,6	15,3	159,4	109,2	50,1	-5,0	55,0
2004	-4,8	3,1	-13,9	17,2	-11,2	275,5	194,9	80,4	1,8	78,6
2005 I kv	-6,6	-1,6	-4,2	0,5	-1,3	124,8	98,6	26,2	0,6	25,6
II kv ⁽⁴⁾	1,4	-4,4	-0,5	5,5	0,7	93,2	78,3	14,9	1,6	13,3
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	-0,6	2,4	-5,2	4,4	-32,0	15,6	16,4	13,9	3,0	15,2
2005 märts	-2,0	-2,8	-5,5	4,6	-42,1	12,4	14,6	8,0	1,1	8,8
juuni ⁽⁴⁾	-1,0	-1,4	-2,5	5,2	-46,8	17,0	19,7	11,3	4,4	12,1

J7 Laenud valitsemissektorile ja euroalavälistele residentidele

(aastased kasvumäärad)



Allikas: EKP.

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

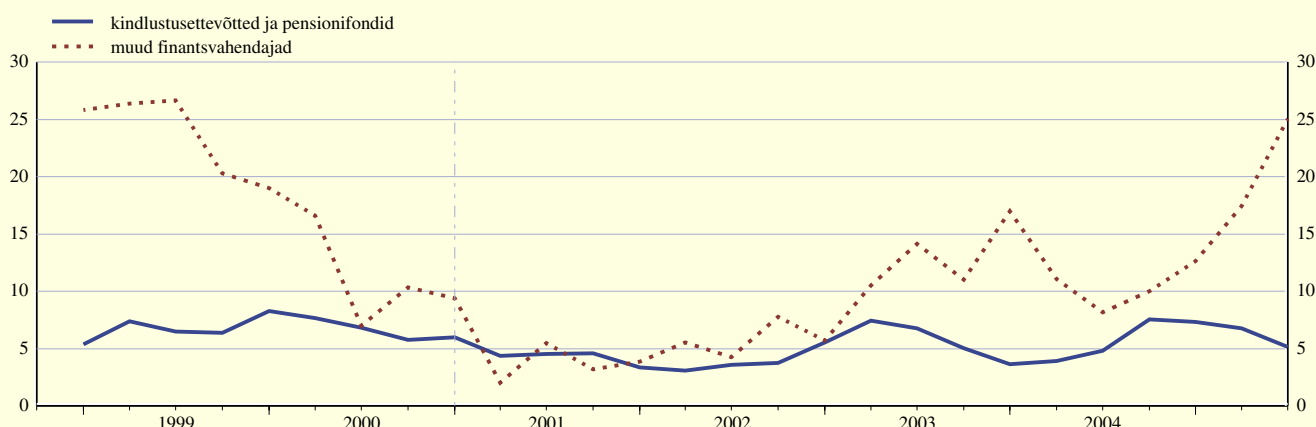
² Käesolevas tabelis tähendab termin "pank" rahaloomeasutusega sarnast liiki asutust, mis asub väljaspool euroala.

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	637,5	180,3	139,0	187,3	10,1	0,1	120,7
2005 1 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
2005 aprill	602,6	65,7	50,6	462,5	1,3	1,3	21,1	703,4	208,5	143,9	210,7	13,1	0,1	127,1
mai	602,1	65,1	50,4	461,9	1,6	1,3	21,8	728,8	216,5	144,7	215,2	12,7	0,1	139,6
juuni	596,1	61,6	48,5	462,9	1,1	1,6	20,5	790,1	225,5	148,5	264,5	11,1	0,1	140,4
juuli ³⁾	604,1	64,3	52,0	465,1	1,1	1,6	20,1	795,7	221,6	155,2	266,8	11,6	0,1	140,3
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	71,9	0,9	5,8	43,7	4,1	0,0	17,4
2005 1 kv	12,5	6,4	-3,1	10,0	0,1	0,0	-1,0	47,9	32,1	-9,4	16,0	1,3	0,0	7,8
2005 aprill	5,6	-0,1	2,1	2,3	0,0	0,0	1,3	10,1	-4,9	9,6	5,4	1,6	0,0	-1,5
mai	-0,8	-0,8	-0,4	-0,7	0,3	0,0	0,7	23,2	7,1	0,3	4,0	-0,6	0,0	12,4
juuni	-6,4	-4,1	-2,0	1,0	0,0	0,0	-1,2	23,3	7,3	0,4	15,0	-0,2	0,0	0,8
juuli ³⁾	8,1	2,7	3,6	2,2	-0,1	0,0	-0,4	8,8	-3,7	6,9	5,2	0,5	0,0	-0,2
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	-	16,7
2005 märts	6,8	2,3	16,4	7,5	1,7	-51,5	-10,4	17,4	8,5	9,3	40,1	50,0	-	10,7
2005 aprill	6,7	6,1	22,9	6,8	-9,4	-52,2	-16,2	16,7	7,2	8,7	41,2	60,1	-	7,4
mai	6,4	14,4	11,2	5,5	11,2	-53,8	-3,9	21,1	12,4	9,0	44,2	60,3	-	17,1
juuni	5,1	2,5	15,7	4,8	18,3	31,3	-3,0	25,0	15,9	13,8	48,2	50,1	-	19,9
juuli ³⁾	6,2	15,0	13,6	5,0	13,9	32,3	-8,3	26,7	18,7	18,3	47,0	56,5	-	18,3

J8 Finantsvahendajate hoiused
(aastased kasvumäärad)



Allikas: EKP.

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

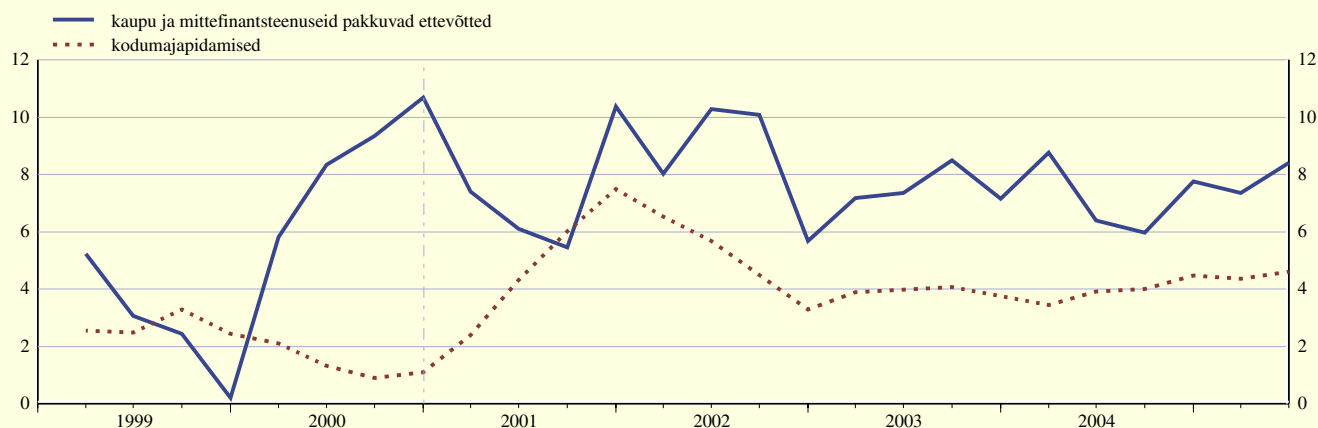
² See kategooria hõlmab investeerimisfondide.

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
2005 aprill	1 102,1	678,7	284,9	69,2	44,7	1,1	23,5	4 206,1	1 433,8	514,7	633,5	1 485,1	88,2	50,8
mai	1 112,7	692,4	282,8	69,3	45,5	1,1	21,7	4 214,9	1 440,0	514,6	630,7	1 489,7	87,8	52,1
juuni	1 136,2	723,3	275,9	71,6	41,6	1,5	22,2	4 245,3	1 629,3	510,9	630,6	1 336,1	87,2	51,2
juuli ⁽⁹⁾	1 135,9	720,1	280,1	70,6	42,2	1,4	21,5	4 264,0	1 642,3	513,1	629,3	1 339,3	86,4	53,6
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	2,8
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
2005 aprill	5,5	3,2	4,6	-2,9	0,7	0,0	-0,1	29,0	24,7	1,4	0,6	3,2	-0,4	-0,4
mai	7,9	12,2	-3,1	-0,2	0,7	0,0	-1,8	7,2	5,9	-1,1	-2,9	4,4	-0,5	1,3
juuni	22,7	27,0	-7,4	3,0	-0,4	-0,1	0,6	29,7	32,2	-4,1	-0,1	3,3	-0,5	-1,0
juuli ⁽⁹⁾	0,1	-3,0	4,3	-1,0	0,6	-0,2	-0,8	18,9	13,1	2,3	-1,3	3,2	-0,8	2,5
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
2005 aprill	7,7	9,3	7,0	-1,4	15,3	66,5	-11,2	4,7	7,2	-1,6	3,7	5,5	0,9	-2,9
mai	7,0	10,3	2,9	-2,8	16,0	69,5	-16,7	4,5	6,6	-1,1	3,0	5,4	1,3	3,2
juuni	8,4	10,8	5,0	2,9	14,9	-5,8	-12,9	4,6	7,8	-1,4	2,8	4,8	1,2	1,5
juuli ⁽⁹⁾	8,5	11,8	4,6	0,9	14,9	-17,5	-19,0	4,7	8,2	-0,8	2,5	4,6	0,1	2,0

19 Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete ja kodumajapidamiste hoiused (aastased kasvumäärad)



Allikas: EKP.

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

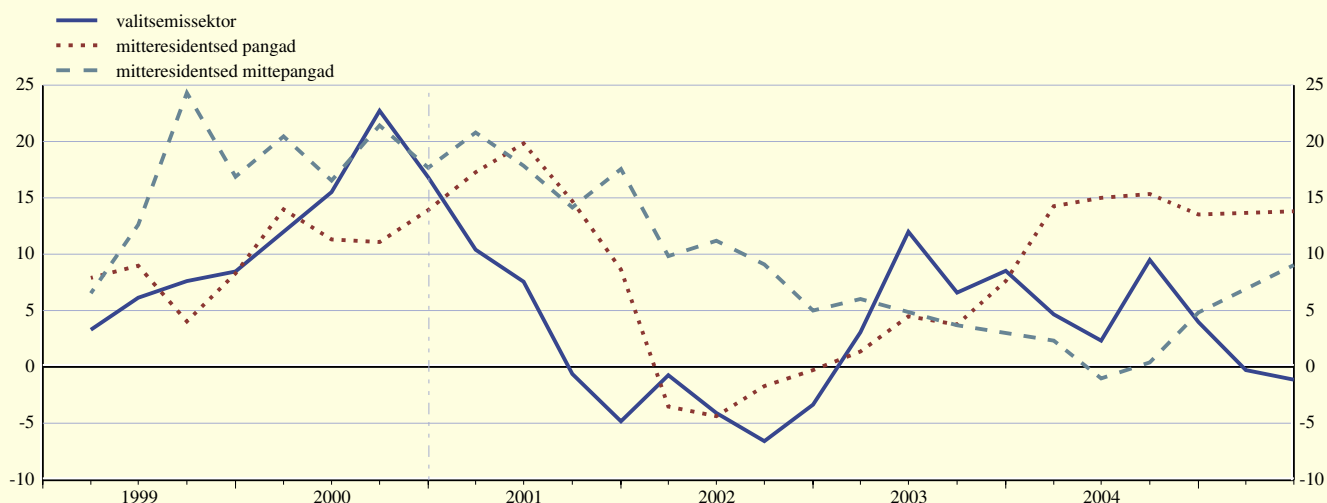
² Hõlmab kodumajapidamisi teenindavaid kasumitaotluseta asutusi.

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	Sotsiaal-kindlustus-fondid			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 ⁽⁰⁾	288,4	134,9	35,3	69,8	48,4	2 783,0	2 039,0	744,0	117,2	626,9
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	-2,0	-1,6	188,2	147,1	41,0	2,0	39,1
II kv ⁽⁰⁾	18,5	8,6	1,9	2,2	5,7	40,3	47,6	-7,2	11,8	-19,0
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	2,1	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 ⁽⁰⁾	-1,1	-13,9	20,1	8,3	16,9	12,5	13,8	9,1	14,4	8,1

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.

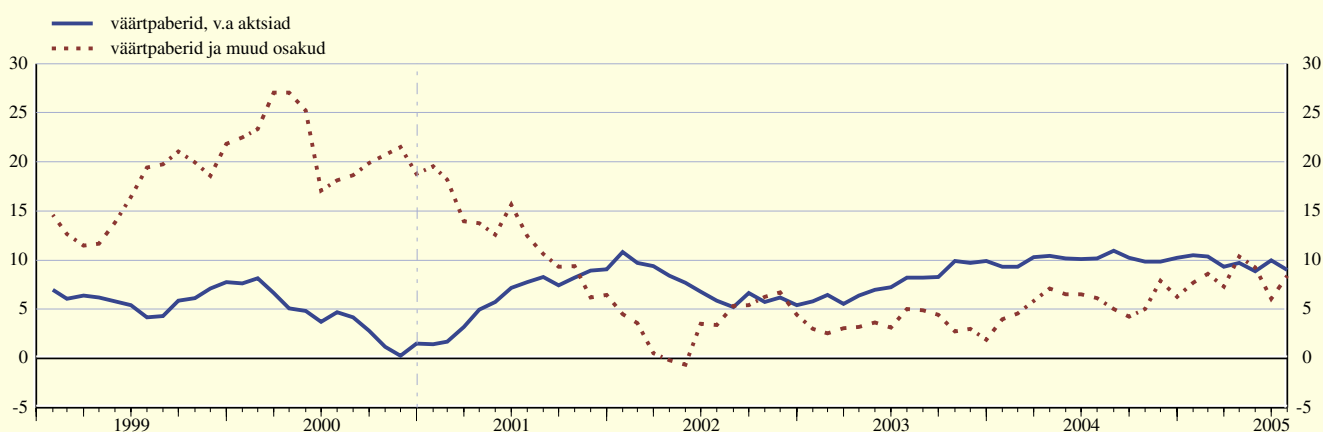
2.6 Rahaloomeasutuste väärtpaperite jaotus¹

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

	Väärtpaperid, v.a aksiad							Euroala- välised residendid	Aksiad 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	1 158,3	286,5	656,6	215,2
2005 I kv	4 093,1	1 388,9	66,6	1 342,7	15,8	464,9	16,3	797,9	1 217,0	296,1	674,4	246,5
2005 aprill	4 160,0	1 411,7	65,0	1 354,4	17,9	474,2	17,7	819,2	1 281,7	312,3	731,1	238,3
2005 mai	4 198,8	1 409,6	67,2	1 351,1	18,1	478,0	19,3	855,5	1 283,0	315,9	729,9	237,2
2005 juuni	4 260,9	1 435,1	66,0	1 366,8	15,8	486,0	20,4	871,0	1 234,7	294,8	705,9	234,0
2005 juuli ⁽⁶⁾	4 267,1	1 444,2	66,7	1 362,7	16,1	485,0	19,7	872,5	1 266,9	317,2	709,1	240,5
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	368,5	148,1	4,9	40,3	1,3	34,9	-1,3	140,4	67,4	2,2	34,4	30,8
2005 I kv	137,7	29,1	4,7	55,3	-0,5	17,0	-0,5	32,6	56,9	9,4	16,0	31,6
2005 aprill	60,5	23,0	-2,1	9,5	1,9	8,5	1,2	18,5	67,3	16,6	58,2	-7,4
2005 mai	16,6	-2,0	0,5	-6,2	-0,4	3,5	1,0	20,2	-6,6	2,7	-4,2	-5,2
2005 juuni	43,6	24,6	-1,9	7,1	-2,6	7,9	0,8	7,8	-46,5	-15,1	-26,9	-4,5
2005 juuli ⁽⁶⁾	7,9	7,5	1,3	-3,1	0,6	-1,5	-0,5	3,6	25,9	18,0	2,6	5,3
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	8,5	-7,3	22,0	6,3	0,8	5,6	17,2
2005 märts	9,3	9,1	14,1	3,9	-4,1	11,2	-4,6	19,2	7,3	1,9	4,0	26,4
2005 aprill	9,7	10,1	8,6	4,0	10,3	12,0	-0,2	18,7	10,4	5,5	9,3	21,4
2005 mai	8,9	9,0	10,6	1,3	7,3	11,5	10,8	21,4	9,2	5,1	8,7	17,4
2005 juuni	10,0	11,3	5,3	1,3	-10,0	12,2	12,7	23,6	6,1	1,1	6,8	10,9
2005 juuli ⁽⁶⁾	9,0	10,4	8,5	1,4	-5,5	11,7	15,9	19,2	8,4	8,1	8,6	8,4

JII Rahaloomeasutuste väärtpaperid

(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	-7,4	-2,8	-0,3	-4,3
2004	-3,2	-1,3	-0,7	-1,3	-3,4	-0,3	-0,1	-3,0	-6,6	-2,3	-0,3	-4,0
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
2005 aprill	-0,3	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,3	-0,1	0,0	-0,2
mai	-0,2	-0,1	0,0	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,4	-0,2	0,0	-0,2
juuni	-0,3	-0,1	-0,1	-0,1	-0,5	0,0	0,0	-0,5	-0,9	-0,4	0,0	-0,4
juuli ⁽⁹⁾	-0,4	-0,2	0,0	-0,1	-0,2	0,0	0,0	-0,2	-0,4	-0,2	0,0	-0,1

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

	Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted				Euroalavälised 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	-17,7	-8,8	-1,3	-7,6	-1,1	-0,3	-0,7
2004	-16,1	-8,8	-0,8	-6,4	-1,6	-0,5	-1,1
2005 I kv	-5,1	-2,5	-0,7	-1,9	-0,3	-0,1	-0,3
2005 aprill	-0,8	-0,5	0,0	-0,3	0,0	0,0	0,0
mai	-1,1	-0,5	0,0	-0,6	-0,2	0,0	-0,2
juuni	-1,8	-1,0	-0,1	-0,8	-0,1	0,0	-0,1
juuli ⁽⁹⁾	-1,1	-0,6	-0,1	-0,4	-0,1	0,0	-0,1

3. Rahaloomeasutuste hoitavate väärtpaberite ümberhindamine

	Väärtpaberid, v.a aktsiad							Aktsiad ja muud osakud				
	Kokku	Rahaloomeasutused		Valitsemissektor		Muud euroala residentid		Euroalavälised residentid	Kokku	Rahaloomeasutused	Mitterahaloomeasutused	Euroalavälised 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	13,4	1,5	-0,1	10,8	-0,2	0,8	-0,1	0,6	8,4	1,3	3,6	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
2005 aprill	3,8	0,4	0,0	2,2	0,0	0,8	0,0	0,4	-3,1	-0,8	-1,5	-0,8
mai	6,0	0,5	0,1	2,9	0,1	0,3	0,1	2,2	7,8	0,8	3,0	4,1
juuni	7,7	2,0	0,1	2,8	0,1	0,6	0,0	2,1	5,3	1,1	2,8	1,4
juuli ⁽⁹⁾	1,0	1,2	0,0	-1,0	-0,1	0,5	0,0	0,6	4,9	1,5	2,2	1,2

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						Kokku					
			USD	JPY	CHF	GBP			USD	JPY	CHF	GBP		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
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	4 708,0	91,4	8,6	5,0	0,5	1,5	1,1	6 779,5	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⁾	4 791,0	90,8	9,2	5,5	0,5	1,4	1,1	7 056,0	96,9	3,1	1,9	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 ⁽⁴⁾	2 039,0	45,8	54,2	35,9	2,3	3,0	9,8	744,0	52,3	47,7	30,9	1,5	2,2	9,9

2. Euroala rahaloomeasutuste poolt emiteeritud võlakirjad

	Kõigi vääringute bilansiline jääk	Euro ³	Muud vääringud				
			Kokku				
			USD	JPY	CHF	GBP	
1	2	3	4	5	6	7	
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 ⁽⁴⁾	3 943,5	82,4	17,6	9,0	1,8	1,9	3,0

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	4 456,5	-	-	-	-	-	-	8 369,8	96,6	3,4	1,4	0,2	1,3	0,4
2005 I kv	4 575,3	-	-	-	-	-	-	8 476,0	96,5	3,5	1,5	0,2	1,3	0,4
II kv ⁽⁴⁾	4 525,6	-	-	-	-	-	-	8 726,1	96,4	3,6	1,7	0,2	1,3	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	632,4	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 ⁽⁴⁾	1 579,6	49,5	50,5	31,1	3,8	2,2	8,8	712,2	40,5	59,5	43,3	1,1	4,4	7,3

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 ⁽⁴⁾	1 501,1	95,6	4,4	2,0	0,3	0,4	1,4	1 888,9	98,1	1,9	1,0	0,4	0,1	0,3
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 ⁽⁴⁾	395,6	47,0	53,0	30,9	0,9	0,5	17,9	475,4	41,4	58,6	34,0	7,4	0,8	10,0

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 1	Hoiused 2	Väärtpaperid, v.a aksiaid			Aksiaid ja muud osakud 6	Investeerimis- fondide osakud 7	Põhivarad 8	Muud varad 9
			Kokku 3	Kuni 1 aasta 4	Üle 1 aasta 5				
2003 IV kv	3 174,3	235,1	1 389,0	67,4	1 321,6	1 033,6	243,9	133,7	139,1
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 ⁽¹⁾	3 708,7	265,5	1 560,5	72,8	1 487,7	1 222,8	315,9	151,1	193,0

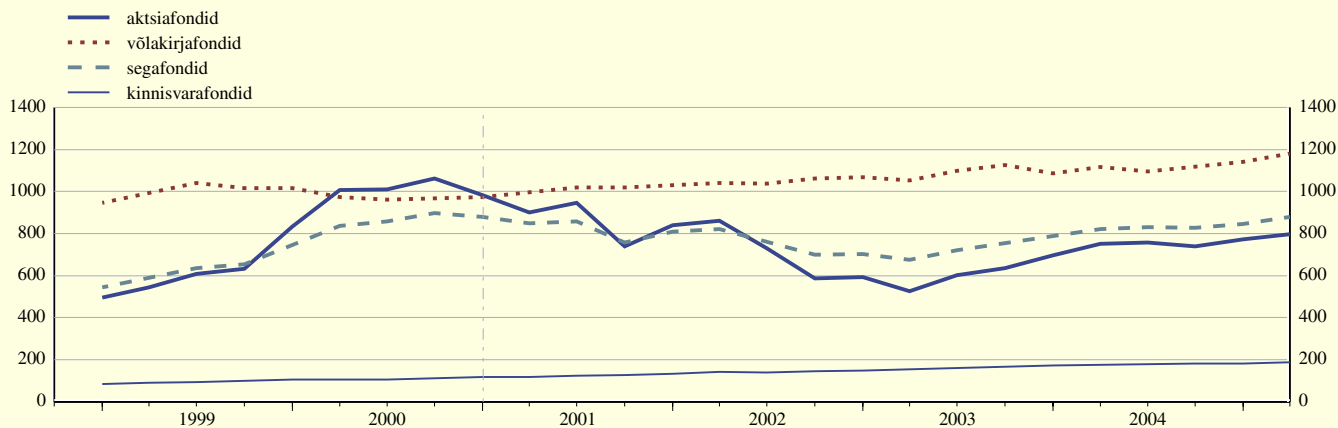
2. Kohustused

	Kokku 1	Hoiused ja võetud laenud 2	Investeerimisfondide osakud 3	Muud kohustused 4
2003 IV kv	3 174,3	44,2	3 011,0	119,1
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 ⁽¹⁾	3 708,7	56,0	3 478,4	174,4

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

	Kokku 1	Investeeringupoliitika alusel jaotatud fondid					Investori liigi alusel jaotatud fondid	
		Aksiafondid 2	Võlakirjafondid 3	Segafondid 4	Kinnisvarafondid 5	Muud fondid 6	Avatud fondid 7	Kinnised fondid 8
2003 IV kv	3 174,3	697,8	1 086,3	783,0	171,7	435,5	2 317,7	856,6
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 ⁽¹⁾	3 708,7	797,1	1 179,4	879,5	186,2	666,5	2 758,1	950,6

J12 Investeeringufondide 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									
2003 IV kv	697,8	29,3	31,3	2,9	28,4	593,6	21,1	-	22,5
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 ⁽⁶⁾	797,1	31,2	33,9	3,7	30,3	674,9	28,9	-	28,2
Võlakirjafondid									
2003 IV kv	1 086,3	82,5	905,7	31,6	874,1	31,0	21,6	-	45,5
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 ⁽⁶⁾	1 179,4	90,3	964,0	41,3	922,7	36,4	26,0	-	62,6
Segafondid									
2003 IV kv	783,0	49,4	323,8	22,1	301,7	272,3	100,5	0,3	36,7
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 ⁽⁶⁾	879,5	55,9	358,5	20,8	337,7	290,3	124,1	0,1	50,6
Kinnisvarafondid									
2003 IV kv	171,7	13,2	9,3	0,6	8,7	0,8	8,5	132,7	7,4
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 ⁽⁶⁾	186,2	13,3	7,8	0,7	7,1	1,0	6,9	148,9	8,3

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
2003 IV kv	2 317,7	191,6	913,2	815,7	183,8	115,5	98,0
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 ⁽⁶⁾	2 758,1	223,5	1 045,0	979,2	240,2	130,7	139,5
Kinnised fondid							
2003 IV kv	856,6	43,4	475,8	217,9	60,0	18,3	41,2
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 ⁽⁶⁾	950,6	42,1	515,5	243,6	75,7	20,4	53,5

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											
2003 IV kv	15 702,8	5 929,4	397,9	5 183,2	2 027,5	1 559,1	1 511,4	85,2	155,7	192,6	348,0
2004 I kv	15 917,9	5 963,4	399,6	5 180,6	2 020,6	1 545,0	1 533,9	81,2	183,8	199,4	397,6
II kv	16 202,2	6 102,8	423,0	5 263,9	2 101,2	1 529,5	1 553,9	79,4	223,7	192,2	398,0
III kv	16 294,9	6 130,8	438,0	5 284,3	2 104,2	1 532,2	1 565,1	82,8	204,1	204,4	395,3
IV kv	16 652,8	6 289,8	468,4	5 434,9	2 165,2	1 577,9	1 603,7	88,2	162,4	224,0	385,3
2005 I kv	16 941,5	6 314,7	471,8	5 433,3	2 174,8	1 560,0	1 620,0	78,5	187,4	222,2	-
Tehingud											
2003 IV kv	166,2	130,9	33,1	118,0	79,0	7,9	36,3	-5,2	-28,1	8,0	10,9
2004 I kv	151,8	31,6	1,7	-5,0	-7,6	-15,8	22,4	-3,9	28,1	6,8	44,1
II kv	293,1	141,7	23,4	86,1	82,0	-14,7	20,7	-1,9	39,4	-7,2	-0,1
III kv	123,9	32,4	15,1	24,8	4,6	5,5	11,3	3,4	-19,7	12,2	1,4
IV kv	165,7	167,7	30,4	159,4	65,2	49,9	38,9	5,4	-41,7	19,6	1,5
2005 I kv	177,0	24,4	3,4	-3,5	7,9	-17,4	15,7	-9,7	25,0	-0,5	-
Kasvumäärad											
2003 IV kv	4,8	5,8	23,2	4,3	7,6	-1,0	8,1	-23,4	11,0	9,0	24,9
2004 I kv	4,5	5,5	22,3	4,3	8,8	-1,3	6,5	-23,0	5,9	7,5	25,9
II kv	4,9	5,5	20,7	4,2	8,3	-1,7	6,3	-15,7	12,8	4,8	21,9
III kv	4,8	5,8	20,1	4,4	8,1	-1,1	6,2	-8,5	10,7	10,7	16,3
IV kv	4,7	6,3	17,7	5,1	7,1	1,6	6,2	3,6	3,9	16,3	13,5
2005 I kv	4,8	6,1	18,1	5,2	7,9	1,5	5,6	-3,3	1,7	12,1	-

	Väärtpaberid, v.a aktsiad			Aktsiad ²				Kindlustustehnilised eraldised			
	Kokku	Lühiajalised	Pikaajalised	Kokku	Noteeritud aktsiad	Avatud investeeringis- fondide osakud	Rahaturu- fondide osakud	Kokku	Kodumaja- pidamiste elukindlustus- eraldiste ja pensionifon- dide eraldiste netoväärtus	Kindlustus- maksete ettemaksed ja rahuldamata nõuete eraldised	
											12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
Bilansiline jääk											
2003 IV kv	1 904,9	191,0	1 713,9	3 932,1	2 036,3	1 895,8	406,6	3 936,3	3 561,1	375,2	
2004 I kv	1 923,8	198,8	1 725,0	4 020,8	2 070,1	1 950,7	420,9	4 009,8	3 624,7	385,1	
II kv	1 955,2	215,5	1 739,7	4 068,1	2 125,5	1 942,6	424,2	4 076,1	3 686,5	389,5	
III kv	1 974,6	214,8	1 759,8	4 034,8	2 097,1	1 937,7	424,7	4 154,6	3 761,5	393,1	
IV kv	1 967,5	202,0	1 765,6	4 166,4	2 216,1	1 950,3	407,4	4 229,1	3 831,9	397,2	
2005 I kv	2 006,4	212,8	1 793,6	4 299,4	2 306,4	1 993,0	415,7	4 321,0	3 916,3	404,7	
Tehingud											
2003 IV kv	1,3	11,5	-10,2	-17,6	-17,8	0,1	-10,2	51,7	51,1	0,6	
2004 I kv	10,7	7,6	3,1	37,2	7,1	30,1	15,1	72,4	62,5	9,9	
II kv	37,4	16,0	21,4	58,3	58,0	0,3	-0,5	55,8	51,4	4,5	
III kv	15,3	-0,2	15,5	13,5	10,6	2,9	-2,2	62,7	59,1	3,6	
IV kv	-18,9	-13,8	-5,1	-49,6	-37,4	-12,2	-15,8	66,5	62,5	4,0	
2005 I kv	44,9	8,9	36,0	29,7	1,5	28,2	8,9	78,1	69,7	8,5	
Kasvumäärad											
2003 IV kv	-1,2	-2,5	-1,1	4,2	1,3	7,1	8,5	6,9	7,1	4,7	
2004 I kv	-1,0	1,4	-1,2	3,7	2,1	5,1	2,8	6,6	6,8	5,4	
II kv	3,0	20,8	1,1	3,4	4,0	2,9	1,7	6,3	6,4	5,1	
III kv	3,3	18,8	1,7	2,5	3,3	1,8	0,5	6,2	6,4	4,9	
IV kv	2,3	5,0	2,0	1,5	1,9	1,1	-0,8	6,5	6,6	5,8	
2005 I kv	4,1	5,5	3,9	1,3	1,6	1,0	-2,3	6,6	6,7	5,3	

Allikas: EKP.

¹ Hõlmab euroala keskvalitsuse (§ 1311 ESA 95 järgi), muude finantsvahendajate (§ 123 ESA 95 järgi) ning kindlustusettevõtete 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)

	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	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12		13
Bilansiline jääk													
2003 IV kv	16 655,7	8 496,4	7 395,7	965,1	82,3	882,7	3 664,5	1 167,3	2 497,2	3 866,8	284,6	3 582,2	266,4
2004 I kv	17 010,1	8 543,6	7 464,5	978,8	86,3	892,4	3 649,3	1 163,7	2 485,5	3 915,5	278,7	3 636,8	308,2
II kv	17 220,7	8 698,1	7 595,2	979,9	91,7	888,1	3 694,0	1 172,9	2 521,1	4 024,3	290,7	3 733,6	308,0
III kv	17 330,7	8 777,4	7 672,9	976,4	90,4	885,9	3 695,2	1 153,5	2 541,8	4 105,8	288,0	3 817,8	285,3
IV kv	17 696,9	8 906,6	7 796,6	974,0	80,9	893,2	3 746,8	1 178,1	2 568,8	4 185,7	293,3	3 892,4	290,3
2005 I kv	18 066,5	8 993,1	7 879,8	968,9	77,4	891,5	3 778,4	1 180,4	2 598,0	4 245,8	293,2	3 952,6	-
Tehingud													
2003 IV kv	134,1	117,5	118,4	23,2	9,8	13,5	15,4	-17,2	32,7	78,8	3,8	75,0	-1,4
2004 I kv	211,2	56,4	75,9	15,2	4,0	11,2	-12,8	-3,8	-9,0	54,1	-4,4	58,5	36,0
II kv	277,7	161,3	134,4	-0,5	5,3	-5,9	69,5	16,3	53,2	92,4	8,7	83,6	-0,5
III kv	152,0	79,4	86,1	-3,2	-1,3	-1,8	-1,4	-16,9	15,6	84,0	-2,3	86,2	-19,5
IV kv	117,5	141,5	140,0	-2,4	-9,5	7,2	63,9	25,5	38,4	80,0	6,6	73,4	14,2
2005 I kv	233,6	83,9	86,8	-5,9	-3,5	-2,4	25,6	5,1	20,5	64,3	0,8	63,4	-
Kasvumäärad													
2003 IV kv	4,9	5,0	4,6	2,0	35,5	-0,5	3,4	0,1	5,0	7,4	-1,9	8,2	12,9
2004 I kv	4,6	4,5	4,7	3,6	25,9	1,7	1,8	-1,7	3,5	7,4	-0,7	8,1	23,3
II kv	4,7	5,1	5,3	4,7	28,3	2,6	2,2	-2,5	4,5	7,9	0,9	8,5	22,4
III kv	4,8	5,0	5,7	3,9	24,5	2,1	1,9	-1,8	3,7	8,1	2,1	8,6	5,3
IV kv	4,6	5,2	5,9	0,9	-1,8	1,2	3,3	1,8	3,9	8,0	3,0	8,4	11,4
2005 I kv	4,6	5,5	6,0	-1,2	-10,4	-0,3	4,3	2,6	5,1	8,2	5,0	8,4	-
Väärtpaberid (v.a aktsiad), mille emitendiks on													
	Kokku			Valitsemissektor			Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted			Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete poolt emiteeritud aktsiad	Keskkvalituse poolt kaasadud hoised	Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete pensionifondide eraldised	
	14	15	16	17	18	19	20	21	22				23
Bilansiline jääk													
2003 IV kv	4 958,7	4 341,1	551,4	3 789,6	617,7	196,7	421,0	2 726,3	181,7	292,5			
2004 I kv	5 146,9	4 531,1	594,4	3 936,7	615,7	209,0	406,8	2 834,1	189,0	296,5			
II kv	5 197,2	4 566,0	619,9	3 946,0	631,3	219,0	412,3	2 842,8	181,9	300,7			
III kv	5 290,8	4 651,1	617,5	4 033,6	639,7	217,4	422,3	2 763,5	194,0	305,0			
IV kv	5 297,2	4 661,4	585,0	4 076,4	635,8	213,2	422,6	2 980,1	213,5	299,5			
2005 I kv	5 420,8	4 766,3	594,4	4 171,9	654,5	231,3	423,2	3 138,3	212,0	302,3			
Tehingud													
2003 IV kv	4,5	-4,2	-14,2	10,0	8,7	0,8	7,9	0,2	7,4	4,4			
2004 I kv	142,5	149,3	42,7	106,6	-6,8	12,4	-19,2	2,1	7,3	2,9			
II kv	118,5	100,8	25,4	75,4	17,7	10,7	7,1	1,8	-7,1	3,1			
III kv	51,3	41,0	-1,1	42,1	10,3	-1,0	11,2	5,9	12,1	3,2			
IV kv	-49,6	-45,0	-32,9	-12,1	-4,6	-4,2	-0,5	2,4	19,4	3,8			
2005 I kv	143,1	120,5	7,7	112,8	22,6	19,2	3,4	3,9	-0,2	2,8			
Kasvumäärad													
2003 IV kv	6,5	5,8	13,8	4,8	11,6	22,2	7,2	0,8	8,9	4,9			
2004 I kv	6,1	6,3	11,1	5,7	4,7	14,0	0,6	1,0	7,5	4,8			
II kv	6,1	6,5	8,2	6,2	3,4	15,8	-2,0	0,3	4,8	4,7			
III kv	6,3	6,5	9,4	6,1	4,9	11,9	1,7	0,4	11,3	4,7			
IV kv	5,3	5,7	6,2	5,6	2,7	9,1	-0,3	0,4	17,5	4,5			
2005 I kv	5,1	4,8	-0,1	5,5	7,5	11,8	5,2	0,5	12,8	4,4			

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			Väärtpapierid, v.a aktsiad		
		Kokku	Üleööhoiused	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											
2003 IV kv	3 633,0	542,4	58,9	462,3	2,1	19,1	349,0	60,0	289,0	1 476,3	59,4	1 416,9
2004 I kv	3 759,9	557,3	64,7	468,3	2,3	22,0	349,3	60,8	288,5	1 541,0	62,0	1 479,0
II kv	3 774,7	565,4	59,9	482,0	2,3	21,2	342,6	59,0	283,5	1 544,3	63,4	1 480,9
III kv	3 837,2	573,6	61,5	489,8	2,3	20,0	348,7	62,2	286,5	1 589,8	63,3	1 526,5
IV kv	3 918,1	583,2	59,2	500,8	2,5	20,8	329,0	56,0	273,0	1 644,5	61,9	1 582,6
2005 I kv	4 043,8	597,0	65,7	508,8	2,7	19,8	332,6	58,7	273,9	1 695,7	62,4	1 633,3
	Tehingud											
2003 IV kv	71,2	10,2	1,5	7,9	0,3	0,5	-3,7	1,2	-4,9	50,2	-1,4	51,6
2004 I kv	81,5	14,6	5,7	5,9	0,2	2,8	0,0	0,6	-0,6	47,0	2,3	44,7
II kv	26,1	7,2	-4,9	13,7	-0,6	-0,9	-6,7	-1,6	-5,0	24,4	0,9	23,5
III kv	54,3	8,2	1,6	7,8	-0,1	-1,1	5,6	2,6	3,0	29,4	-0,6	30,0
IV kv	52,1	9,9	-1,7	10,6	0,2	0,7	-19,4	-5,9	-13,5	51,5	-0,5	52,0
2005 I kv	91,4	12,5	6,4	6,9	0,2	-1,0	3,7	2,8	0,9	48,6	0,3	48,2
	Kasvumäärad											
2003 IV kv	6,7	3,6	2,9	3,5	17,9	6,1	0,2	-13,1	3,5	11,3	14,7	11,1
2004 I kv	6,9	3,9	5,0	3,0	38,5	18,7	-0,1	0,4	-0,2	10,5	11,7	10,5
II kv	6,1	4,8	-6,4	6,9	6,5	-6,3	-3,0	-2,4	-3,1	10,6	8,4	10,7
III kv	6,6	7,5	6,8	7,7	-12,8	6,7	-1,3	4,8	-2,6	10,5	1,9	10,9
IV kv	5,9	7,4	1,2	8,2	-12,0	7,8	-5,8	-7,1	-5,6	10,3	3,4	10,6
2005 I kv	6,0	6,8	2,2	8,3	-11,6	-10,5	-4,8	-3,5	-5,1	10,0	0,1	10,4

	Peamised finantsvarad					Peamised kohustused								
	Aktsiad ¹				Kindlustusmaksete ettemaksed ja rahuldamatada nõuete eraldised	Kokku	Euroala rahaloomeasutustelt ja teistelt finantsettevõtetest 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													
2003 IV kv	1 157,5	526,5	631,0	64,1	107,8	3 914,3	54,9	35,4	23,0	189,9	3 646,4	3 112,5	534,0	
2004 I kv	1 200,8	539,6	661,2	63,4	111,5	4 009,4	64,7	46,3	23,7	190,9	3 730,1	3 182,9	547,2	
II kv	1 209,9	538,6	671,2	63,6	112,6	4 079,2	71,1	53,7	24,2	193,3	3 790,6	3 238,3	552,3	
III kv	1 210,5	531,2	679,4	63,1	114,6	4 135,5	68,8	52,5	22,6	185,7	3 858,3	3 300,6	557,8	
IV kv	1 245,6	553,3	692,3	68,4	115,9	4 222,2	65,5	48,6	23,6	207,1	3 926,0	3 364,5	561,5	
2005 I kv	1 299,2	601,4	697,8	68,5	119,2	4 332,3	74,2	58,2	24,4	219,5	4 014,3	3 441,2	573,0	
	Tehingud													
2003 IV kv	21,8	6,7	15,1	4,1	-7,2	42,6	-9,6	-8,9	2,5	5,0	44,7	43,4	1,3	
2004 I kv	16,2	-1,1	17,3	-0,8	3,6	81,3	9,6	10,8	0,4	0,8	70,5	57,3	13,2	
II kv	0,0	-7,5	7,5	-0,1	1,1	58,2	6,1	7,0	0,6	0,1	51,5	46,5	5,1	
III kv	9,0	3,2	5,7	-0,5	2,1	58,1	-2,3	-1,1	-1,3	2,1	59,5	54,1	5,5	
IV kv	8,7	0,9	7,8	5,4	1,4	53,6	-3,0	-3,6	0,7	0,1	55,9	52,2	3,6	
2005 I kv	23,4	5,5	17,9	0,2	3,2	84,7	7,8	8,6	0,7	0,1	76,0	63,5	12,5	
	Kasvumäärad													
2003 IV kv	5,3	2,6	7,5	11,3	-1,1	7,1	16,7	12,7	26,4	6,2	6,9	7,3	4,7	
2004 I kv	6,6	3,6	8,8	5,9	-0,1	6,9	7,5	8,5	25,4	8,3	6,7	6,9	5,2	
II kv	4,5	0,7	7,5	-1,7	-0,9	6,4	12,3	18,8	23,7	3,5	6,3	6,6	4,8	
III kv	4,3	0,3	7,5	4,6	-0,4	6,2	6,0	17,5	10,9	4,8	6,3	6,5	4,7	
IV kv	2,9	-0,8	6,1	6,3	7,6	6,4	19,0	36,9	1,7	1,6	6,5	6,7	5,1	
2005 I kv	3,4	0,4	5,9	8,0	7,0	6,3	13,3	23,7	2,8	1,2	6,5	6,8	4,9	

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	Aktsiad ja muud osakud	Kindlustus-tehnilised eraldised	Muud investee-ringud (neto-summa) ³
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1997	338,2	1 136,1	-797,1	-0,9	0,0	1 951,2	-0,2	390,9	330,7	464,6	491,4	224,1	49,7
1998	404,8	1 201,3	-823,6	27,0	0,2	2 419,2	11,0	419,6	360,1	515,3	845,0	213,7	54,6
1999	444,5	1 290,9	-863,7	17,1	0,2	3 117,8	1,3	559,2	429,1	878,8	942,2	259,2	47,9
2000	486,6	1 394,2	-913,1	22,2	-16,7	2 910,7	1,3	350,9	264,6	829,9	1 189,1	251,3	23,5
2001	466,2	1 449,6	-973,6	-11,8	2,0	2 590,6	-0,5	579,0	449,1	731,2	602,3	248,8	-19,4
2002	413,7	1 439,3	-1 005,4	-21,3	1,1	2 292,7	0,9	656,6	279,7	632,8	468,4	220,8	33,5
2003	433,1	1 464,8	-1 034,5	2,4	0,5	2 403,0	1,7	678,6	426,8	578,8	456,6	240,7	19,8

	Muutused netoväärtuses ⁴				Netokohustuste võtmine					
	Kokku	Kogusääst	Põhivarade kulum (-)	Saadavad kapitalisiirded (netosumma)	Kokku	Sularaha ja hoiused	Väärt-paberid, v.a aktsiad ²	Laenu	Aktsiad ja muud osakud	Kindlustus-tehnilised eraldised
	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23
1997	455,7	1 241,8	-797,1	11,0	1 833,7	509,7	318,0	393,1	382,5	230,3
1998	486,5	1 299,1	-823,6	11,1	2 337,4	648,8	323,2	484,6	659,8	221,0
1999	498,0	1 352,0	-863,7	9,7	3 064,3	934,9	503,4	765,2	597,1	261,7
2000	515,1	1 419,4	-913,1	8,8	2 882,2	539,5	416,9	882,9	788,7	254,1
2001	486,0	1 449,4	-973,6	10,2	2 570,8	668,9	489,9	634,3	521,6	256,0
2002	472,7	1 468,2	-1 005,4	9,9	2 233,7	572,9	442,0	618,0	376,2	224,7
2003	443,5	1 472,8	-1 034,5	5,2	2 392,7	676,2	514,0	539,3	420,3	242,8

2. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted

	Mittefinantsvarade netoootamine			Finantsvarade netoootamine					Muutused netoväärtuses ⁴		Netokohustuste võtmine			
	Kokku	Kapitali kogumatus põhivarasse	Põhivarade kulum (-)	Sularaha ja hoiused	Väärt-paberid, v.a aktsiad ²	Laenu	Aktsiad ja muud osakud	Kokku	Kogusääst	Väärt-paberid, v.a aktsiad ²	Laenu	Aktsiad ja muud osakud		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1997	150,3	591,9	-453,2	272,3	26,0	-12,1	65,8	100,8	104,8	521,3	317,8	12,1	175,9	120,1
1998	193,7	635,1	-470,6	439,8	45,7	-11,5	110,9	204,5	147,6	569,1	485,9	22,8	257,2	194,9
1999	212,0	683,1	-490,7	654,0	24,5	93,6	186,0	336,3	106,7	547,6	759,3	47,5	434,1	261,1
2000	306,1	751,6	-522,4	921,0	74,2	87,4	230,4	511,4	79,9	554,9	1 147,2	61,0	597,1	480,7
2001	215,7	778,9	-558,8	638,2	101,6	44,6	169,2	232,1	91,3	590,5	762,6	99,7	355,5	295,9
2002	171,9	757,6	-581,0	515,7	31,8	-55,7	174,2	253,1	108,6	633,2	579,0	21,0	352,0	190,8
2003	156,7	746,4	-597,9	360,9	69,3	-57,9	107,6	191,3	80,5	647,0	437,1	55,0	174,1	194,9

3. Kodumajapidamised⁵

	Mittefinantsvarade netoootamine			Finantsvarade netoootamine					Muutused netoväärtuses ⁴		Netokohustuste võtmine		Memo	
	Kokku	Kapitali kogumatus põhivarasse	Põhivarade kulum (-)	Sularaha ja hoiused	Väärt-paberid, v.a aktsiad ²	Aktsiad ja muud osakud	Kindlustus-tehnilised eraldised	Kokku	Kogusääst	Laenu	Kasutatav tulu	Kogusäästu suhtarv ⁶		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1997	154,1	374,7	-210,3	441,3	69,3	-20,8	192,5	217,6	425,7	615,5	169,7	168,3	3 852,4	16,0
1998	171,4	387,8	-215,1	453,0	92,9	-119,0	287,4	209,3	409,7	593,4	214,6	213,3	3 954,9	15,0
1999	185,5	418,2	-230,2	478,8	122,6	-28,5	195,8	245,2	395,9	580,1	268,4	266,9	4 105,3	14,1
2000	200,4	442,2	-239,5	433,8	66,2	35,3	122,6	245,9	407,7	607,5	226,4	224,7	4 329,8	14,0
2001	192,1	452,6	-256,5	414,1	180,7	82,7	45,4	229,1	430,0	650,1	176,2	174,3	4 619,4	14,1
2002	186,9	463,8	-260,6	469,7	220,6	83,1	-1,0	211,3	443,3	661,2	213,2	211,1	4 747,8	13,9
2003	209,3	485,0	-268,7	515,9	224,2	16,6	83,6	229,8	465,0	697,9	260,2	257,9	4 904,2	14,2

Allikas: EKP.

¹ Sh väärisesemete soetamine (netosumma).

² Va tuletisinstrumentid.

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

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

⁵ Sh kodumajapidamisi teenindavad kasumitaotluseta asutused.

⁶ Kogusääst protsendina kasutatavast tulust.

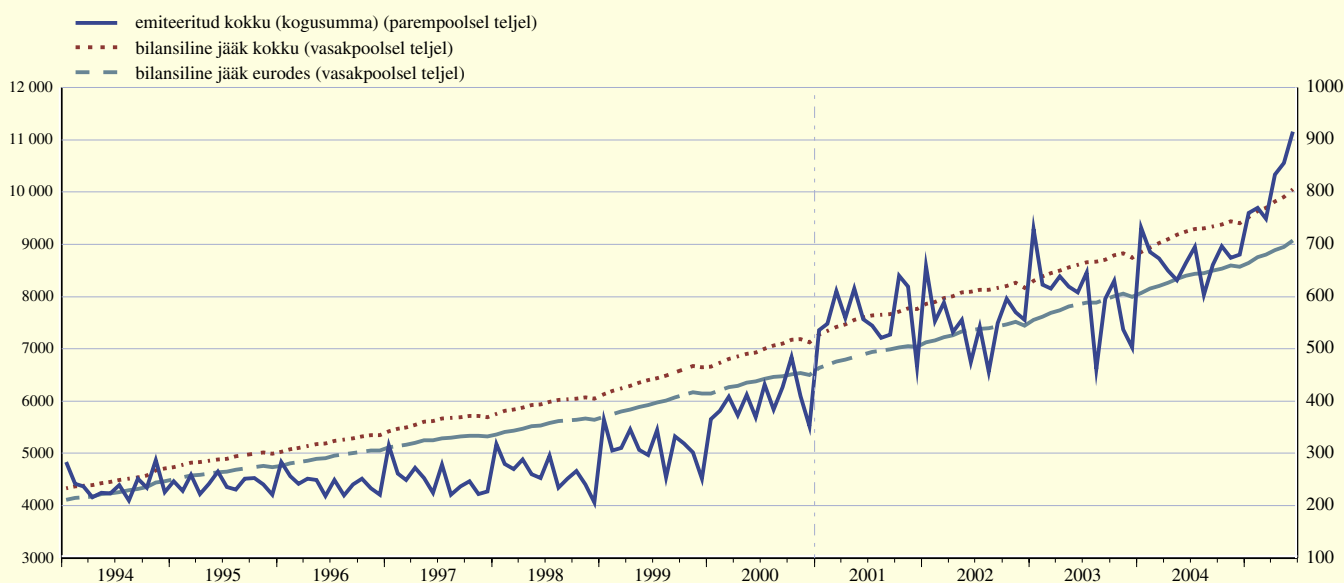
4

FINANTSTURUD

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

	Kokku eurodes ¹				Euroala residentide poolt							
	Bilansiline jääk	Emissiooni koguväärtus	Väljastmine	Emissiooni netoväärtus	Kokku				Sh eurodes			
					Bilansiline jääk	Emissiooni koguväärtus	Väljastmine	Emissiooni netoväärtus	Bilansiline jääk (protsentides)	Emissiooni koguväärtus (protsentides)	Väljastmine (protsentides)	Emissiooni netoväärtus
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
Kokku												
2004 juuni	9 738,8	711,2	602,1	109,1	9 249,3	664,7	598,0	66,8	90,8	94,3	94,7	60,3
juuli	9 761,5	707,8	686,3	21,5	9 294,3	695,2	653,9	41,3	90,8	94,1	94,6	35,5
aug	9 794,2	619,8	590,5	29,3	9 309,8	603,7	590,2	13,5	90,8	94,7	94,8	12,8
sept	9 907,0	725,1	616,5	108,6	9 342,6	661,2	621,5	39,6	91,0	94,9	94,5	40,2
okt	9 932,8	712,2	690,2	22,0	9 379,6	696,7	656,0	40,7	91,0	93,7	94,9	30,4
nov	10 023,4	703,7	618,7	85,0	9 435,5	673,9	615,1	58,8	91,1	94,3	94,3	55,9
dets	10 026,7	706,5	702,0	4,5	9 407,6	680,3	703,1	-22,8	91,1	95,3	95,2	-21,6
2005 jaan	10 092,3	763,3	710,2	53,1	9 521,6	759,5	676,5	83,0	90,8	93,8	95,6	65,4
veebr	10 212,8	792,9	675,5	117,4	9 635,8	769,2	654,2	115,1	90,9	94,5	95,1	104,5
märts	10 320,3	797,2	690,1	107,1	9 704,1	749,5	694,5	55,0	90,7	93,9	94,9	44,5
aprill	10 381,3	833,1	775,6	57,4	9 820,7	833,6	729,1	104,5	90,6	94,4	95,9	88,2
mai	10 444,2	869,6	806,3	63,4	9 910,7	855,3	790,3	65,0	90,3	95,4	95,6	60,6
juuni	10 632,5	987,9	802,6	185,3	10 048,2	916,0	785,8	130,1	90,3	94,6	95,0	120,1
Pikaajalised												
2004 juuni	8 808,8	204,2	120,3	83,9	8 309,0	181,2	112,6	68,6	91,2	92,9	92,2	64,4
juuli	8 848,1	190,3	153,1	37,1	8 348,5	173,4	139,1	34,4	91,1	91,8	93,7	28,8
aug	8 875,5	87,2	61,9	25,3	8 364,1	75,3	59,8	15,5	91,1	86,9	91,6	10,6
sept	8 969,9	191,4	102,0	89,4	8 413,7	156,7	104,6	52,1	91,2	91,6	89,0	50,4
okt	9 006,8	174,0	140,0	34,1	8 435,0	158,1	131,9	26,2	91,2	88,0	93,7	15,6
nov	9 082,0	168,7	98,3	70,3	8 488,6	155,1	95,3	59,7	91,2	89,1	92,2	50,3
dets	9 106,4	148,4	123,9	24,5	8 495,5	135,9	120,0	15,9	91,4	91,6	90,5	15,9
2005 jaan	9 176,3	198,5	138,3	60,2	8 584,4	195,0	131,3	63,7	91,1	89,7	93,9	51,6
veebr	9 292,4	220,7	107,0	113,7	8 687,9	199,4	95,5	103,9	91,2	90,4	89,5	94,8
märts	9 368,1	202,7	127,6	75,2	8 756,5	184,0	125,1	59,0	91,0	88,9	90,1	50,9
aprill	9 425,7	180,6	124,6	56,0	8 841,6	180,5	105,0	75,5	90,9	90,1	94,0	63,9
mai	9 493,7	178,1	111,6	66,5	8 929,2	164,9	99,6	65,3	90,7	90,9	91,0	59,2
juuni	9 673,2	294,6	118,3	176,3	9 092,3	251,8	99,1	152,8	90,7	91,1	87,8	142,3

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.

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

1. Bilansiline jääk
(perioodi lõpu seisuga)

	Kokku						Sh eurodes (protsentides)					
	Kokku	Rahaloome- asutused (sh euro- süsteem)	Mitterahaloomeasutused		Valitsemissektor		Kokku	Rahaloome- asutused (sh euro- süsteem)	Mitterahaloomeasutused		Valitsemissektor	
			Mitteraha- loome- asutused	Kaup ja mittefinants- teenuseid pakkuvad ettevõtted	Kesk- valitus	Muu valitsemis- sektor			Mitteraha- loome- lised finants- ettevõtted	Kaup ja mittefinants- teenuseid pakkuvad ettevõtted	Keskvalitus	Muu valitsemis- sektor
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
Kokku												
2003	8 748	3 353	665	589	3 923	219	91,4	85,0	87,5	88,3	97,7	95,4
2004	9 408	3 710	735	592	4 120	250	91,1	84,1	90,4	87,6	97,8	95,6
2004 III kv	9 343	3 641	690	601	4 169	242	91,0	84,0	89,0	87,3	97,6	95,7
IV kv	9 408	3 710	735	592	4 120	250	91,1	84,1	90,4	87,6	97,8	95,6
2005 I kv	9 704	3 845	755	607	4 238	260	90,7	83,2	90,7	87,7	97,6	95,7
II kv	10 048	3 990	836	615	4 342	266	90,3	82,6	91,0	87,1	97,4	95,9
2005 märts	9 704	3 845	755	607	4 238	260	90,7	83,2	90,7	87,7	97,6	95,7
aprill	9 821	3 903	776	615	4 264	263	90,6	83,0	90,7	87,6	97,6	95,7
mai	9 911	3 934	797	622	4 296	262	90,3	82,6	90,7	87,6	97,4	95,9
juuni	10 048	3 990	836	615	4 342	266	90,3	82,6	91,0	87,1	97,4	95,9
Lühiajalised												
2003	861	390	6	94	367	3	89,3	78,4	100,0	94,1	99,6	88,0
2004	912	447	7	90	362	5	88,7	78,5	94,1	95,5	99,5	87,3
2004 III kv	929	412	6	100	405	6	88,9	77,8	96,2	95,5	98,5	85,8
IV kv	912	447	7	90	362	5	88,7	78,5	94,1	95,5	99,5	87,3
2005 I kv	948	455	8	105	374	5	87,5	76,2	96,7	96,7	98,6	86,4
II kv	956	463	8	103	377	5	87,1	75,7	97,7	96,8	98,4	76,6
2005 märts	948	455	8	105	374	5	87,5	76,2	96,7	96,7	98,6	86,4
aprill	979	481	8	111	374	5	87,4	76,5	97,5	96,7	98,5	81,2
mai	981	476	8	114	378	5	87,1	75,7	97,6	97,2	98,4	81,8
juuni	956	463	8	103	377	5	87,1	75,7	97,7	96,8	98,4	76,6
Pikaajalised kokku¹												
2003	7 887	2 963	659	495	3 556	216	91,6	85,9	87,4	87,2	97,5	95,5
2004	8 495	3 263	728	502	3 758	245	91,4	84,9	90,4	86,2	97,6	95,8
2004 III kv	8 414	3 229	683	501	3 764	236	91,2	84,8	89,0	85,7	97,5	95,9
IV kv	8 495	3 263	728	502	3 758	245	91,4	84,9	90,4	86,2	97,6	95,8
2005 I kv	8 756	3 390	747	502	3 863	254	91,0	84,2	90,6	85,8	97,5	95,9
II kv	9 092	3 526	828	512	3 965	260	90,7	83,5	90,9	85,2	97,3	96,3
2005 märts	8 756	3 390	747	502	3 863	254	91,0	84,2	90,6	85,8	97,5	95,9
aprill	8 842	3 422	768	504	3 890	257	90,9	83,9	90,6	85,6	97,5	96,0
mai	8 929	3 458	789	508	3 918	257	90,7	83,5	90,7	85,4	97,3	96,2
juuni	9 092	3 526	828	512	3 965	260	90,7	83,5	90,9	85,2	97,3	96,3
millest pikaajalised fikseeritud intressimääraga												
2003	6 115	1 885	406	419	3 240	165	91,8	85,4	80,4	86,7	97,4	95,4
2004	6 376	1 927	416	411	3 436	186	91,7	84,0	83,9	85,5	97,5	95,6
2004 III kv	6 388	1 950	408	415	3 436	180	91,6	84,1	82,2	85,2	97,5	95,8
IV kv	6 376	1 927	416	411	3 436	186	91,7	84,0	83,9	85,5	97,5	95,6
2005 I kv	6 515	1 966	427	409	3 517	196	91,5	83,3	84,4	85,0	97,4	95,8
II kv	6 675	2 004	445	416	3 607	203	91,1	82,6	84,2	84,4	97,2	96,1
2005 märts	6 515	1 966	427	409	3 517	196	91,5	83,3	84,4	85,0	97,4	95,8
aprill	6 553	1 971	430	410	3 543	199	91,4	82,9	84,1	84,9	97,4	95,9
mai	6 599	1 982	433	412	3 573	199	91,2	82,7	83,9	84,6	97,3	95,9
juuni	6 675	2 004	445	416	3 607	203	91,1	82,6	84,2	84,4	97,2	96,1
millest pikaajalised muutuva intressimääraga												
2003	1 579	959	249	59	262	51	91,3	87,5	98,7	89,5	97,5	95,8
2004	1 867	1 147	309	77	275	59	90,9	86,9	99,0	88,9	97,7	96,6
2004 III kv	1 771	1 101	273	73	269	56	90,6	86,7	98,9	87,6	97,5	96,3
IV kv	1 867	1 147	309	77	275	59	90,9	86,9	99,0	88,9	97,7	96,6
2005 I kv	1 955	1 211	317	79	291	58	90,5	86,3	98,9	89,1	98,0	96,3
II kv	2 115	1 287	380	83	308	57	90,4	86,0	98,7	88,5	98,0	97,2
2005 märts	1 955	1 211	317	79	291	58	90,5	86,3	98,9	89,1	98,0	96,3
aprill	2 006	1 232	334	80	302	58	90,4	86,1	98,9	88,4	98,0	96,3
mai	2 038	1 250	352	81	297	58	90,3	85,8	98,8	88,4	98,0	97,2
juuni	2 115	1 287	380	83	308	57	90,4	86,0	98,7	88,5	98,0	97,2

Allikas: EKP.

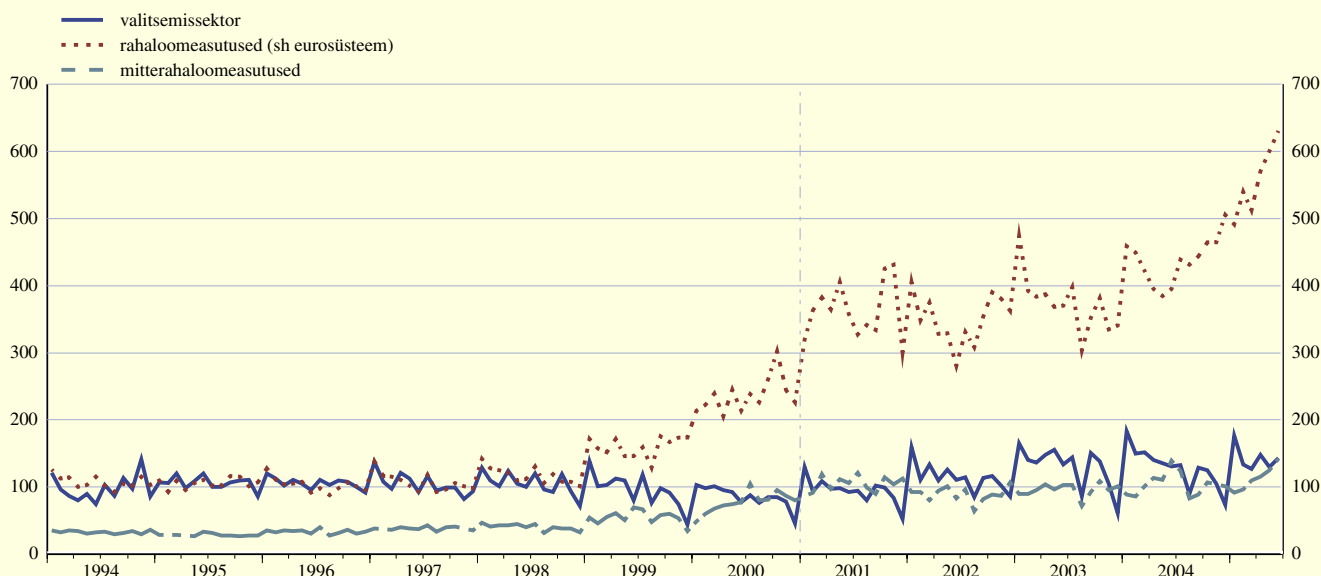
¹ Pikaajaliste võlakirjade kogusummas fikseeritud ja muutuva intressimääraga pikaajaliste võlakirjade lahutamisel tekkinud vahe tuleneb nullkupongiga võlakirjadest ja ümberhindamise mõjust.

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

2. Emissiooni koguväärtus (tehingud perioodi jooksul)

	Kokku						Pikaajalised ¹					
	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						Pikaajalised fikseeritud intressimääraga					
2003	7 206,3	4 485,6	244,7	909,7	1 478,8	87,4	1 284,7	414,2	113,7	89,0	626,4	41,4
2004	8 046,1	5 249,8	222,1	1 027,8	1 463,6	82,8	1 191,0	405,7	69,2	60,4	619,8	35,9
2004 III kv	1 960,1	1 313,3	40,7	255,5	334,2	16,3	248,1	86,6	9,2	14,3	131,9	6,1
IV kv	2 051,0	1 434,1	84,2	228,4	283,9	20,4	258,7	92,7	25,6	14,7	117,1	8,5
2005 I kv	2 278,3	1 542,6	49,9	248,3	412,5	25,0	386,6	136,5	21,1	15,1	198,9	14,9
II kv	2 604,8	1 799,6	105,9	277,6	399,0	22,7	344,2	102,9	27,6	14,9	187,1	11,8
2005 märts	749,5	512,2	24,9	84,9	120,5	7,0	117,1	40,9	12,0	8,2	52,5	3,4
aprill	833,6	569,9	30,8	84,9	140,0	8,0	105,0	29,9	7,1	3,5	60,8	3,8
mai	855,3	599,7	28,0	97,2	126,3	4,1	97,4	24,3	5,6	2,9	63,4	1,1
juuni	916,0	630,0	47,1	95,6	132,7	10,6	141,8	48,6	15,0	8,5	62,8	6,9
	millest lühiajalised						Pikaajalised muutuva intressimääraga					
2003	5 332,7	3 698,2	41,3	796,1	767,6	29,4	507,8	336,8	89,5	11,7	53,3	16,5
2004	6 147,2	4 383,4	43,9	930,9	755,6	33,4	618,1	403,5	108,9	31,7	60,5	13,5
2004 III kv	1 554,7	1 118,9	10,8	230,4	185,9	8,7	136,0	95,2	20,7	10,0	8,6	1,6
IV kv	1 601,9	1 222,9	12,0	204,7	154,7	7,5	175,0	105,0	46,6	7,4	11,7	4,4
2005 I kv	1 699,8	1 261,3	12,4	229,1	188,4	8,6	167,6	129,5	16,3	3,4	16,9	1,5
II kv	2 007,6	1 557,5	9,1	254,7	178,0	8,4	229,6	123,8	68,8	6,8	27,7	2,5
2005 märts	565,5	423,6	3,5	75,0	60,2	3,2	57,7	41,9	9,2	1,4	4,9	0,3
aprill	653,1	501,8	4,2	79,2	65,2	2,8	67,8	33,4	19,5	1,6	11,8	1,5
mai	690,4	537,3	2,4	91,8	56,0	2,8	60,9	34,0	19,8	2,1	4,8	0,2
juuni	664,2	518,4	2,5	83,7	56,8	2,8	100,9	56,4	29,5	3,0	11,1	0,8

J14 Väärtpaberite (v.a aktsiate) emissiooni koguväärtus sektorite kaupa (mld EUR, tehingud kuu jooksul, nominaalväärtused)



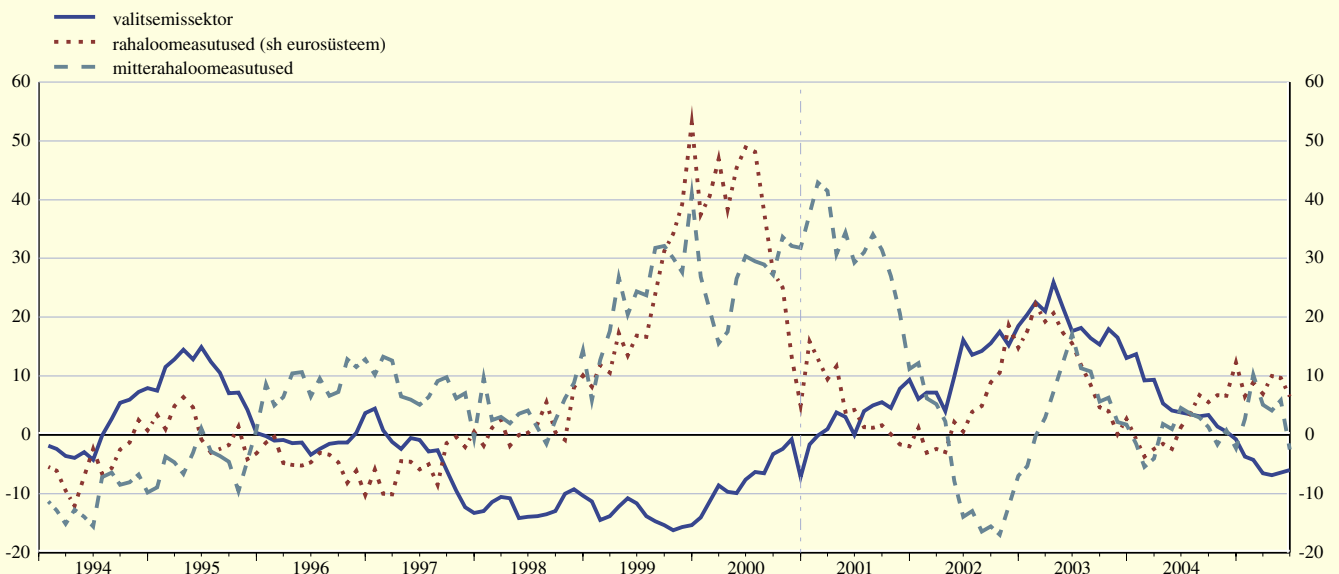
Allikas: EKP.

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

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

	Kokku						Lühiajalised					
	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	
Kõigis vääringutes kokku												
2003	6,7	5,1	25,1	8,6	4,5	26,0	14,0	12,2	1,1	5,7	19,2	-2,2
2004	6,9	7,8	13,4	3,7	5,0	17,6	3,2	2,2	-9,6	0,9	4,9	29,9
2004 III kv	7,1	8,5	11,4	3,6	5,4	16,4	3,9	4,6	-10,7	4,0	3,1	32,4
IV kv	6,8	8,8	9,9	3,0	4,8	14,6	3,7	7,4	8,9	-1,0	0,5	66,9
2005 I kv	7,2	9,0	11,6	3,1	5,1	13,7	2,6	8,3	34,1	3,1	-4,3	35,5
II kv	7,4	8,8	17,8	4,9	4,5	12,0	1,5	8,8	46,1	1,6	-6,8	16,2
2005 jaan	7,0	8,7	10,9	2,9	5,1	15,1	1,7	6,6	23,3	1,5	-4,1	32,7
veebr	7,4	9,3	11,1	3,2	5,3	13,0	3,3	8,9	45,7	8,3	-4,6	31,6
märts	7,1	8,7	14,5	4,7	4,6	12,0	0,8	6,9	47,6	3,0	-7,0	36,4
aprill	7,5	8,9	16,5	5,8	4,7	12,8	2,0	10,0	46,3	1,9	-7,1	16,3
mai	7,2	8,4	19,2	5,1	4,2	11,7	2,2	9,6	43,7	3,9	-6,6	11,9
juuni	7,8	9,6	20,9	3,1	4,6	11,1	0,0	6,5	49,2	-5,0	-6,2	7,8
Eurodes												
2003	6,4	3,8	30,6	9,4	4,4	25,0	15,6	15,8	0,9	4,8	19,3	-8,2
2004	6,6	6,6	16,8	2,8	5,1	17,3	3,1	1,7	-11,1	0,9	4,8	29,5
2004 III kv	6,7	7,0	15,1	2,4	5,5	16,3	3,0	2,5	-13,3	4,4	3,0	28,8
IV kv	6,4	7,6	13,1	1,8	4,8	14,6	3,6	7,7	3,9	0,0	0,6	72,7
2005 I kv	6,7	7,7	14,9	2,3	5,0	13,9	2,8	9,7	28,5	5,1	-4,2	33,3
II kv	7,1	7,6	21,6	4,7	4,5	12,3	1,7	10,4	42,3	3,7	-6,6	10,0
2005 jaan	6,6	7,3	14,1	2,2	5,0	15,2	1,8	7,8	17,4	3,3	-4,0	28,6
veebr	6,8	7,8	14,3	2,6	5,2	13,1	3,5	10,3	41,2	10,5	-4,5	28,8
märts	6,7	7,3	18,1	4,5	4,6	12,2	0,8	7,9	42,8	5,1	-6,8	39,4
aprill	7,2	7,6	20,1	5,5	4,8	13,0	2,0	11,4	42,6	3,9	-6,9	10,3
mai	6,9	7,3	23,1	5,0	4,2	12,1	2,4	11,8	40,2	6,3	-6,6	3,4
juuni	7,6	8,7	24,6	2,9	4,5	11,5	0,3	8,4	45,8	-3,4	-6,0	-1,2

J15 Lühiajaliste võlakirjade aastane kasvumäär emitendi sektori kaupa kõigis vääringutes kokku
(protsentuaalsed muutused)



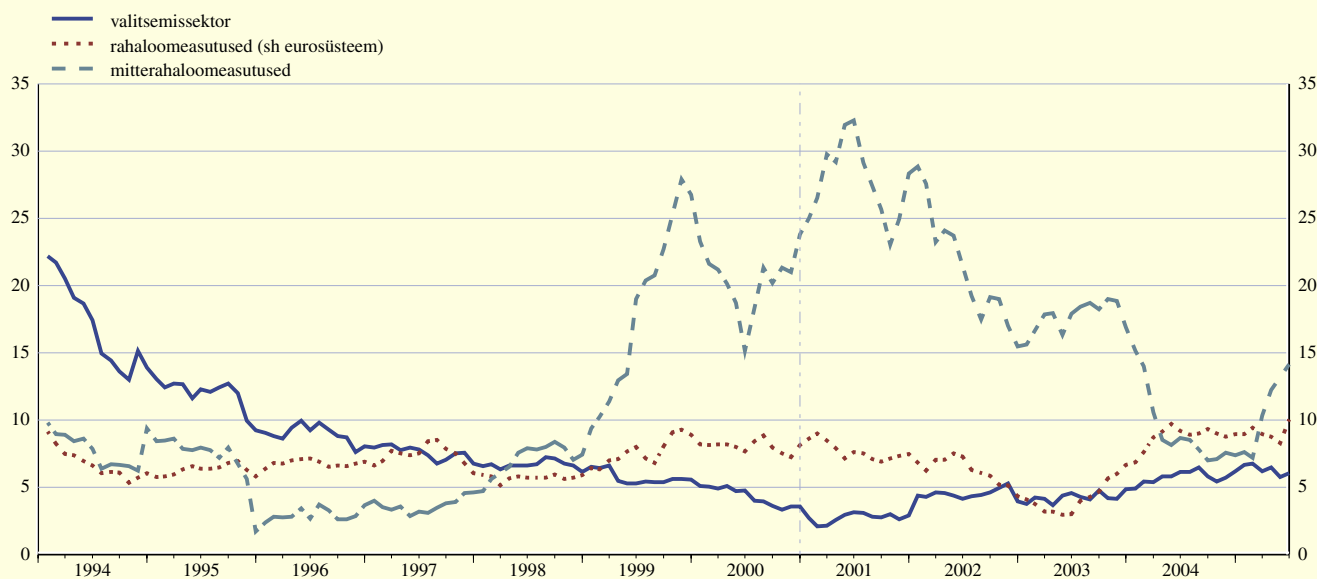
Allikas: EKP.

¹ Kasvumäärade arutamist on käsitletud tehnilistes märkustes.

4.3 Euroala residentide poolt emiteeritud väärtpaberite (v.a aktsiate) aastased 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	Kaupu ja mitte-finants-teenuseid pakkuvad ettevõtted	Keskvalitsus	Muu valitsemissektor			Mitterahaloomeasutused	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	2,1	15,3	11,9	4,4	22,6	8,5	8,3	51,2	-13,4	-9,2	43,4
2004	5,0	3,0	6,4	3,1	5,8	14,7	16,2	18,4	27,2	8,2	0,6	26,5
2004 III kv	4,9	3,0	3,5	1,1	6,2	13,5	17,5	19,1	27,1	18,3	3,3	25,2
2004 IV kv	4,3	2,3	2,6	0,7	5,7	12,3	17,7	20,2	22,6	29,1	2,3	18,8
2005 I kv	4,7	2,7	3,9	-0,9	6,3	13,7	18,3	19,4	23,7	28,0	7,7	12,4
2005 II kv	4,8	2,5	6,1	1,9	5,8	14,8	19,7	19,1	36,4	26,6	8,5	3,2
2005 jaan	4,8	2,9	3,6	-0,7	6,2	14,9	17,9	18,5	22,6	28,3	9,4	14,4
2005 veebr	4,9	2,8	3,6	-1,8	6,8	12,9	18,3	20,3	22,5	26,3	6,5	11,9
2005 märts	4,5	2,3	5,8	1,1	5,6	13,7	19,0	19,6	28,2	27,8	9,3	5,1
2005 aprill	5,1	2,4	5,5	2,8	6,3	15,1	19,1	18,8	34,4	27,0	7,8	5,4
2005 mai	4,6	2,2	6,2	1,5	5,6	15,1	19,2	17,9	39,8	25,6	7,7	1,7
2005 juuni	4,9	3,3	7,5	1,4	5,5	14,7	22,2	21,3	41,1	26,7	10,8	0,2
Eurodes												
2003	4,6	0,1	20,5	12,2	4,2	21,3	8,6	7,7	51,2	-8,9	-9,3	43,8
2004	4,8	1,3	10,4	1,8	5,9	14,7	15,6	17,7	27,3	8,5	0,5	25,4
2004 III kv	4,7	1,2	7,5	-0,5	6,4	13,8	16,9	18,2	27,3	15,9	3,3	24,1
2004 IV kv	4,0	0,3	6,3	-0,9	5,8	12,5	17,1	19,5	22,9	26,6	2,3	18,1
2005 I kv	4,3	0,5	7,9	-2,4	6,2	13,8	17,5	18,2	24,0	27,1	7,8	13,0
2005 II kv	4,5	0,3	10,1	1,1	5,8	15,1	19,2	18,1	36,5	24,9	8,9	3,9
2005 jaan	4,3	0,7	7,5	-2,3	6,1	14,9	17,3	17,5	22,9	27,3	9,5	15,1
2005 veebr	4,5	0,4	7,5	-3,5	6,7	13,0	17,4	18,9	22,7	25,4	6,6	12,4
2005 märts	4,2	0,2	10,2	0,0	5,6	13,9	18,1	18,0	28,5	27,2	9,7	5,3
2005 aprill	4,8	0,2	9,2	2,0	6,4	15,4	18,5	17,7	34,7	25,1	8,2	5,6
2005 mai	4,3	0,0	10,3	0,8	5,6	15,5	19,0	17,1	40,0	23,6	8,1	2,8
2005 juuni	4,6	1,2	11,5	0,9	5,4	15,2	22,1	20,9	41,0	24,9	11,4	1,2

J16 Pikaajaliste võlakirjade aastane kasvumäär emitendi sektori kaupa kõigis vääringutes kokku (protsentuaalsed muutused)



Allikas: EKP.

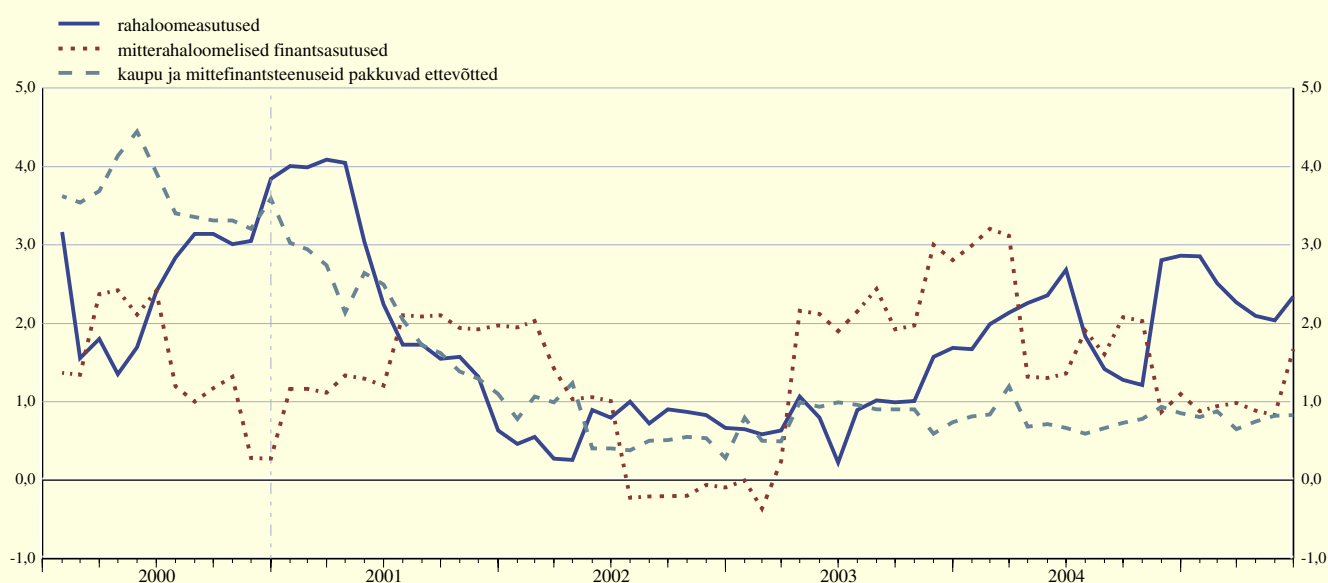
¹ Kasvumäärade arvutamist on käsitletud tehnilistes märkustes.

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 1	Indeks, dets 2001 = 100 (protsentides) 2	Aastased kasvumäärad (protsentides) 3	Kokku 4	Aastased kasvumäärad (protsentides) 5	Kokku 6	Aastased kasvumäärad (protsentides) 7	Kokku 8	Aastased kasvumäärad (protsentides) 9
2003 juuni	3 256,2	100,9	0,9	504,2	0,2	300,6	1,9	2 451,4	1,0
juuli	3 366,5	101,1	1,1	528,0	0,9	330,9	2,2	2 507,6	1,0
aug	3 413,4	101,1	1,1	506,5	1,0	325,5	2,4	2 581,5	0,9
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	2,0	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	0,7
2004 jaan	3 788,6	101,4	1,1	584,1	1,7	372,3	3,0	2 832,2	0,8
veebr	3 852,1	101,5	1,2	587,9	2,0	374,3	3,2	2 889,9	0,8
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	101,9	1,0	579,4	2,3	361,1	1,3	2 808,0	0,7
mai	3 687,9	101,9	1,0	568,1	2,4	350,6	1,3	2 769,2	0,7
juuni	3 790,1	102,0	1,0	582,5	2,7	362,0	1,4	2 845,7	0,7
juuli	3 679,8	102,0	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	0,9	579,6	1,3	362,3	2,1	2 766,1	0,7
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	0,9
dets	4 033,8	102,6	1,2	643,7	2,9	405,6	1,1	2 984,5	0,8
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	1,1	681,1	2,5	431,8	0,9	3 141,5	0,9
märts	4 242,4	102,7	0,9	677,7	2,3	421,8	1,0	3 142,9	0,7
aprill	4 094,2	102,9	1,0	655,5	2,1	400,6	0,9	3 038,1	0,7
mai	4 279,1	103,0	1,0	684,6	2,0	414,0	0,8	3 180,5	0,8
juuni	4 382,2	103,2	1,2	698,0	2,3	431,1	1,7	3 253,0	0,8

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



Allikas: EKP.

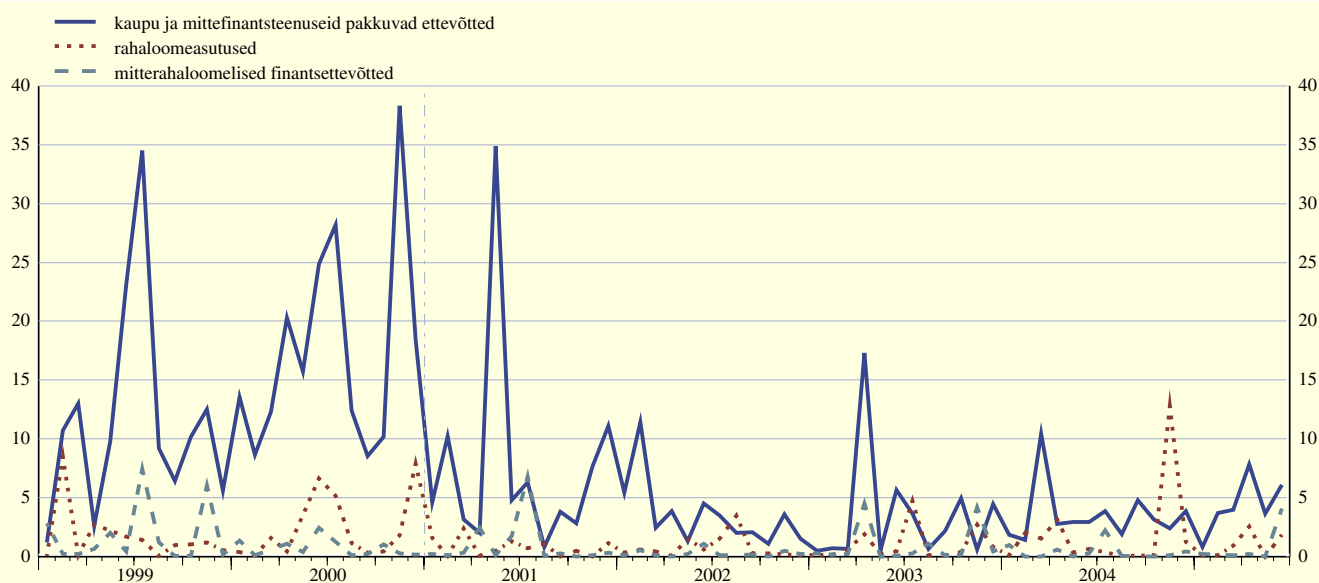
¹ Indeksi ja kasvumäärade arvutamist on käsitletud tehnilistes märkustes.

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

2. Tehingud kuu jooksul

	Kokku			Rahaloomeasutused			Mitterahaloemelised 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												
juuni	6,1	5,2	0,9	0,4	2,8	-2,3	0,0	0,0	0,0	5,7	2,4	3,2
juuli	8,6	2,0	6,6	4,7	0,2	4,5	0,2	0,0	0,2	3,6	1,8	1,8
aug	1,8	1,4	0,4	0,1	0,0	0,1	1,1	0,1	1,0	0,6	1,3	-0,7
sept	2,3	2,1	0,3	0,1	0,1	0,0	0,1	1,6	-1,5	2,2	0,4	1,8
okt	5,4	3,9	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	1,6	4,0	0,8	0,1	0,8	0,4	0,9	-0,5	4,4	0,6	3,8
2004												
jaan	2,9	1,0	1,9	0,1	0,0	0,1	0,9	0,0	0,9	1,8	1,0	0,8
veebr	3,5	0,7	2,8	2,0	0,0	2,0	0,0	0,2	-0,2	1,4	0,5	1,0
märts	12,0	1,3	10,7	1,5	0,0	1,5	0,0	0,1	-0,1	10,5	1,1	9,3
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	0,5	2,7	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	3,1	0,5	2,7
nov	15,2	3,3	11,9	12,8	0,3	12,4	0,1	0,0	0,1	2,4	3,0	-0,6
dets	5,5	2,2	3,2	1,2	0,0	1,2	0,4	0,1	0,3	3,9	2,1	1,8
2005												
jaan	1,1	1,2	-0,1	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	2,4	8,2	2,5	0,0	2,5	0,2	0,1	0,1	7,8	2,3	5,6
mai	3,6	2,4	1,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	-0,3	3,6	2,1	1,5
juuni	12,0	4,5	7,6	1,9	1,0	0,9	4,1	0,4	3,7	6,1	3,1	3,0

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 ettevõtetähtajaga ^{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 juuli	0,70	1,90	2,21	2,54	1,94	2,55	0,86	1,99	2,60	4,00	1,98
aug	0,72	1,91	2,18	2,67	1,95	2,53	0,87	1,98	2,37	3,99	1,98
sept	0,72	1,90	2,20	2,48	2,00	2,52	0,90	2,00	2,32	3,68	1,99
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	0,70	1,95	2,21	2,20	2,15	2,38	0,91	2,01	2,05	3,58	2,00

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	5–10 aastat	Üle 10 aasta		Ujuva intressi- määraga ja kuni 1 aasta	1–5 aastat	Üle 5 aasta
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2004 juuli	9,79	6,64	6,86	8,52	7,97	3,47	4,16	4,81	4,69	4,20	4,04	4,94	5,01
aug	9,86	7,08	6,89	8,58	8,15	3,50	4,19	4,87	4,65	4,29	3,91	5,07	5,02
sept	9,60	6,92	6,96	8,45	8,07	3,49	4,14	4,82	4,66	4,24	3,90	4,98	5,00
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	3,96	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	6,81	8,32	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	3,99	4,73	4,49
märts	9,62	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

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

	Arvelduskrediit 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 juuli		5,42	4,02	4,85	4,65	3,02	3,29	4,27
aug		5,44	4,06	4,89	4,73	2,98	3,12	4,30
sept		5,37	4,00	4,85	4,68	2,99	3,41	4,46
okt		5,39	4,02	4,87	4,64	2,99	3,30	4,27
nov		5,37	4,02	4,79	4,55	2,95	3,41	4,31
dets		5,26	3,97	4,67	4,46	3,05	3,55	4,10
2005 jaan		5,38	3,97	4,69	4,47	3,02	3,30	4,10
veebr		5,30	3,91	4,76	4,36	3,02	3,34	3,81
märts		5,28	3,89	4,51	4,32	3,02	3,48	4,11
aprill		5,22	3,88	4,51	4,34	3,00	3,54	3,99
mai		5,14	3,91	4,45	4,24	2,99	3,61	3,80
juuni		5,12	3,87	4,45	4,14	2,92	3,44	3,88

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 juuli	0,70	1,89	3,26	1,94	2,55	0,86	2,09	4,03	1,97
aug	0,72	1,90	3,24	1,95	2,53	0,87	2,10	3,99	1,98
sept	0,72	1,90	3,22	2,00	2,52	0,90	2,12	3,97	1,97
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	0,70	1,92	3,23	2,15	2,38	0,91	2,10	3,50	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 juuli	4,84	4,64	4,94	8,16	7,10	5,85	4,43	4,00	4,52
aug	4,81	4,61	4,91	8,17	7,06	5,86	4,42	3,97	4,51
sept	4,82	4,58	4,90	8,06	7,13	5,85	4,45	3,99	4,52
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	7,00	5,80	4,34	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	8,07	7,03	5,76	4,39	3,92	4,46
märts	4,75	4,41	4,78	8,08	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	4,60	4,33	4,67	7,87	6,93	5,72	4,31	3,85	4,35

J19 Lepingulise tähtajaga uued hoiused

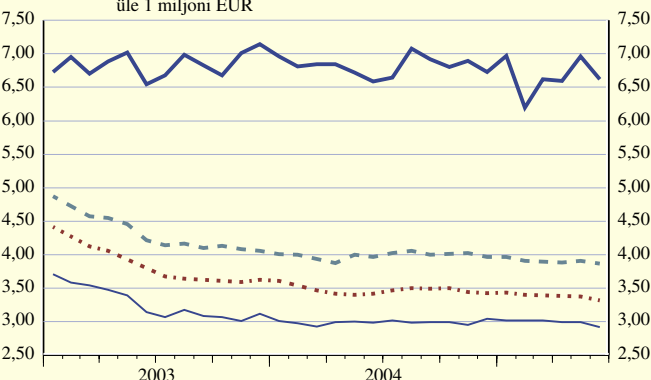
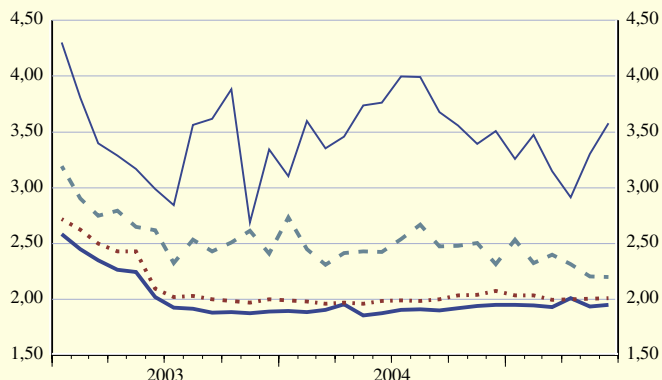
(protsenti aastas; ei sisalda kulusid; perioodi keskmised)

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 miljoni EUR
- kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele, üle 1 miljoni EUR



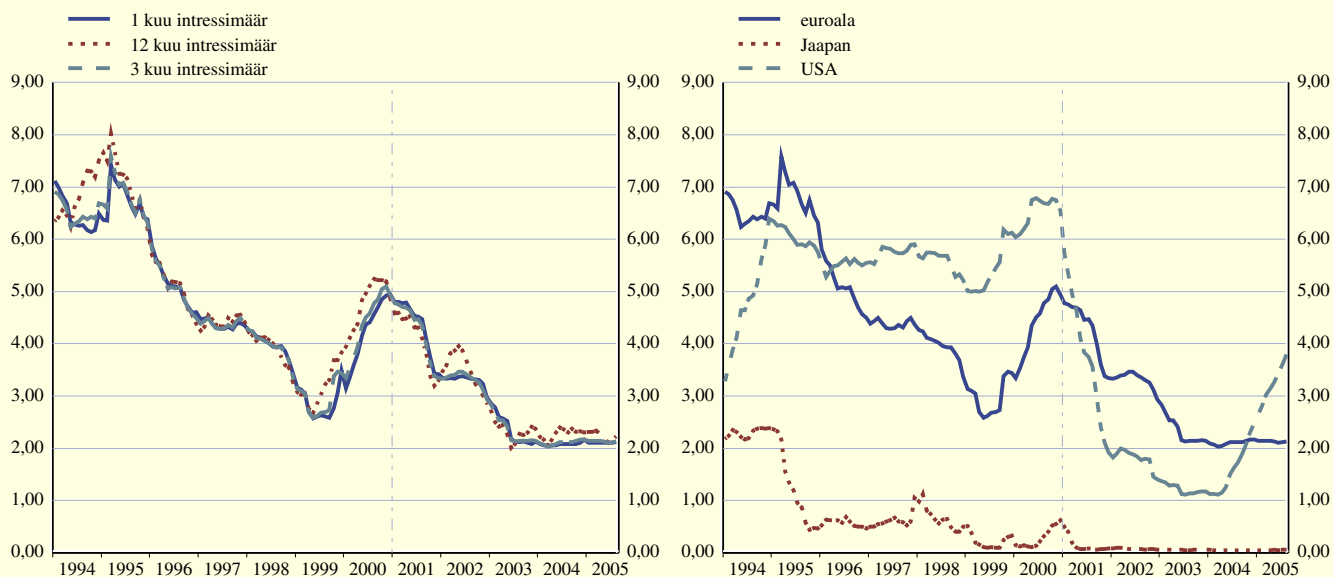
Allikas: EKP.

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 II kv	2,04	2,06	2,08	2,13	2,29	1,30	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
2004 aug	2,04	2,08	2,11	2,17	2,30	1,73	0,05
2004 sept	2,05	2,08	2,12	2,20	2,38	1,90	0,05
2004 okt	2,11	2,09	2,15	2,19	2,32	2,08	0,05
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

J21 Euroala rahaturu intressimäärad
(kuupõhised; protsenti aastas)

J22 3 kuu rahaturu intressimäärad
(kuupõhised; protsenti aastas)



Allikas: EKP.

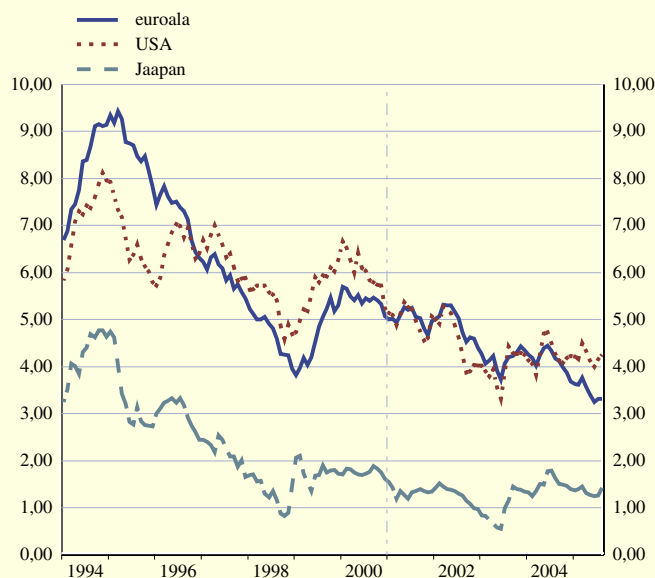
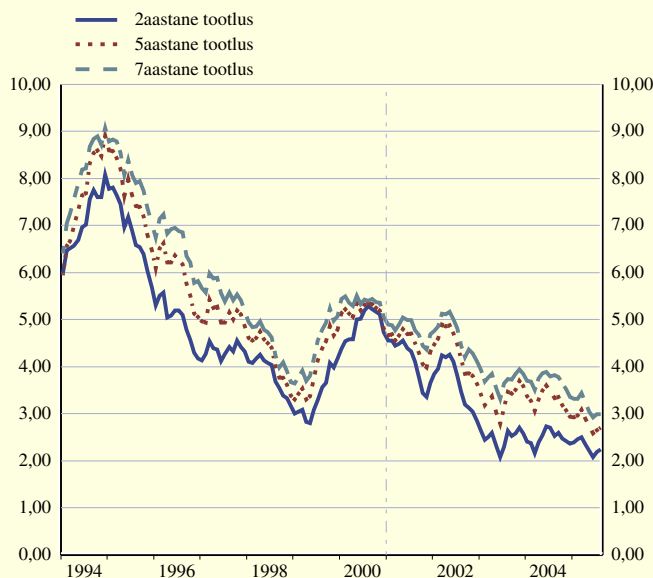
¹ Enne 1999. a jaanuari arvatati arvestuslikud euroala intressimäärad SKPga kaalutud liikmesriikide intressimäärade alusel. Täpsem teave on esitatud üldmärkustes.

4.7 Riigivõlakirjade tootlus (protsenti aastas, perioodi keskmised)

	Euroola ¹					USA	Jaapan
	2 aastat 1	3 aastat 2	5 aastat 3	7 aastat 4	10 aastat 5	10 aastat 6	10 aastat 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 II kv	2,56	2,92	3,47	3,84	4,36	4,58	1,59
2004 III kv	2,61	2,89	3,39	3,80	4,21	4,29	1,64
2004 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
2005 II kv	2,21	2,40	2,73	3,07	3,41	4,16	1,28
2004 aug	2,53	2,83	3,33	3,82	4,17	4,27	1,63
2004 sept	2,60	2,87	3,35	3,79	4,11	4,13	1,50
2004 okt	2,47	2,71	3,18	3,66	3,98	4,08	1,49
2004 nov	2,41	2,62	3,08	3,53	3,87	4,19	1,46
2004 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
2005 veebr	2,45	2,67	2,97	3,32	3,62	4,16	1,40
2005 märts	2,49	2,74	3,08	3,44	3,76	4,49	1,45
2005 aprill	2,34	2,55	2,89	3,25	3,57	4,34	1,32
2005 mai	2,22	2,41	2,74	3,05	3,41	4,14	1,27
2005 juuni	2,07	2,24	2,58	2,93	3,25	4,00	1,24
2005 juuli	2,19	2,34	2,66	2,99	3,32	4,16	1,26
2005 aug	2,24	2,40	2,70	2,99	3,32	4,26	1,43

J23 Euroala riigivõlakirjade tootlus (kuupõhine; protsenti aastas)

J24 10 aastaste riigivõlakirjade tootlus (kuupõhine; protsenti aastas)



Allikas: EKP.

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

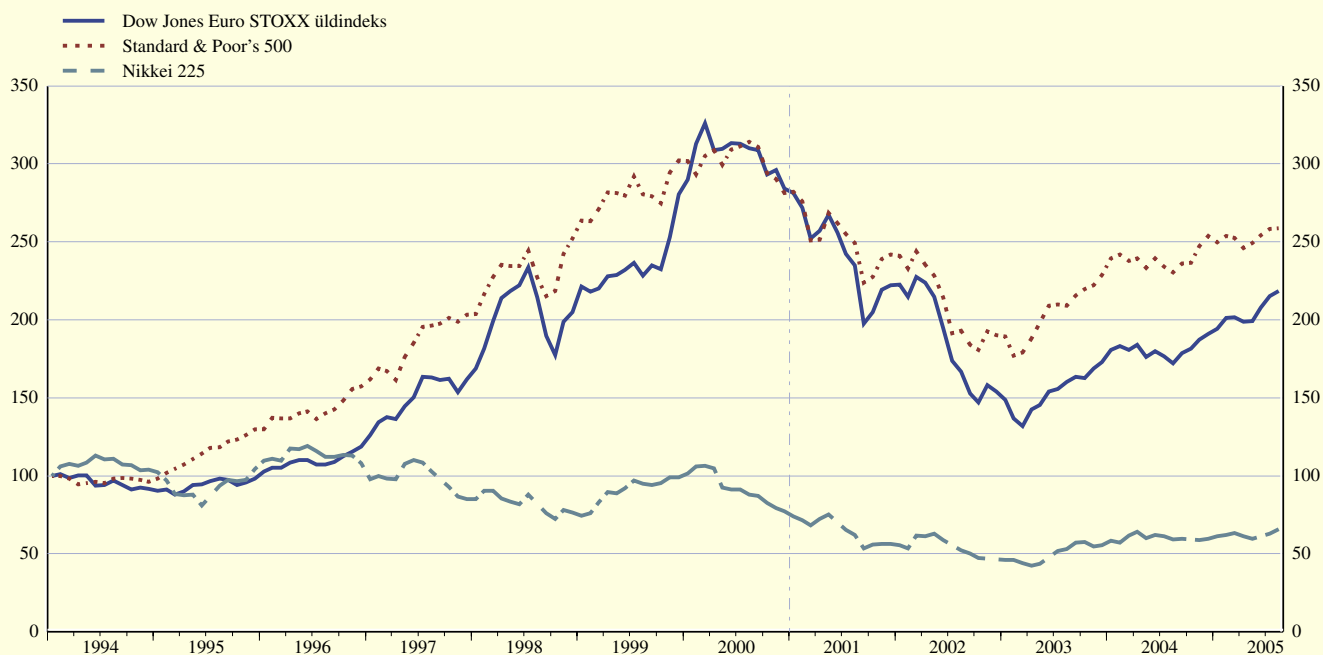
4.8 Aktsiaturgude indeksid

(indeksimäärad punktides; perioodi keskmised)

	Dow Jones EURO STOXX indeksid												USA	Jaapan
	Võrdlusindeks		Peamiste majandussektorite indeksid										Standard & Poor's 500	Nikkei 225
	Üldindeks	50	Põhitoorainete sektor	Teenuste sektor	Tarbekaupade sektor	Nafta ja gaasi sektor	Finantssektor	Tööstussektor	Tehnoloogia-sektor	Kommunaalteenuste sektor	Telekommunikatsioonisektor	Tervishoiusektor		
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 II kv	249,8	2 794,7	244,7	164,7	226,3	300,9	234,6	256,1	299,4	262,1	388,3	394,9	1 123,6	11 550,0
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
2004 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
2005 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
2004 aug	238,9	2 646,9	243,7	155,7	212,5	300,2	223,9	248,1	245,3	262,6	372,8	396,4	1 088,9	10 989,3
2004 sept	248,0	2 748,6	251,1	160,0	215,1	311,8	234,6	259,9	261,9	270,1	384,4	413,7	1 117,5	11 076,8
2004 okt	252,1	2 794,4	259,1	157,4	211,5	315,5	240,4	262,5	273,3	278,8	401,2	415,1	1 118,1	11 028,9
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
2004 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
2005 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
2005 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
2005 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
2005 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
2005 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
2005 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
2005 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

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 II kv	115,8	2,3	2,1	2,1	2,6	0,7	1,1	-0,1	0,2	3,3	0,6	
2004 III kv	115,9	2,2	2,1	2,0	2,6	0,5	0,3	-0,2	0,1	1,9	0,7	
2004 IV kv	116,6	2,3	2,0	2,1	2,7	0,5	0,3	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 märts	117,4	2,1	1,6	1,9	2,5	0,4	0,1	0,5	0,1	2,4	0,3	
2005 aprill	117,9	2,1	1,4	2,1	2,2	0,2	0,2	-0,4	0,0	2,3	-0,1	
2005 mai	118,2	2,0	1,6	1,6	2,5	0,2	0,0	0,3	0,1	-0,6	0,5	
2005 juuni	118,3	2,1	1,4	1,9	2,2	0,1	0,2	-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	-0,2	2,8	0,3	
2005 aug ²	.	2,1	.	.	.	.	.	.	.	.	.

	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 II kv	2,9	3,9	1,5	1,7	0,9	4,8	2,3	1,8	3,0	-1,9	2,4	4,9
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 märts	1,5	1,6	1,3	2,2	0,4	8,8	2,6	2,1	3,1	-1,5	2,6	3,4
2005 aprill	1,3	1,7	0,8	2,4	0,3	10,2	2,6	2,1	2,3	-1,7	1,9	3,5
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	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

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 energiahindade kohta.

5.1 ÜTHI, muud hinnad ja kulud

(aastased protsentuaalsed muutused, kui pole viidatud teisiti)

2. Tööstustoodangu, ehituse, elamispiindade ja toorme hinnad

	Tööstustoodangu tootjahinnad (v.a ehitus)										Ehitus ¹	Elamis- piindade 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	7,4	18,4	10,8	30,5
2004 II kv	105,3	2,0	2,5	1,7	2,8	0,6	1,5	0,6	1,7	3,7	2,2	6,8 ⁶⁾	28,8	20,9	29,3
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
2004 IV kv	107,2	3,8	4,0	2,8	5,5	1,2	1,2	1,1	1,2	8,5	3,6	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
2005 II kv	109,4	3,9	3,1	1,9	3,1	1,5	0,9	1,4	0,8	12,2	-	-	22,4	2,2	42,2
2005 märts	108,9	4,2	3,9	2,5	4,5	1,7	0,9	1,4	0,8	11,7	-	-	24,1	-0,4	40,4
2005 aprill	109,4	4,3	3,5	2,1	3,6	1,5	0,9	1,4	0,8	13,3	-	-	22,2	-1,9	41,4
2005 mai	109,2	3,5	2,6	1,9	3,0	1,5	0,9	1,4	0,8	9,8	-	-	13,2	1,2	39,4
2005 juuni	109,7	4,0	3,1	1,7	2,6	1,4	0,8	1,4	0,7	13,5	-	-	31,9	7,6	45,7
2005 juuli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	34,1	9,6	48,3
2005 aug	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31,8	11,9	51,9

3. Tööjõukulu tunnis⁷

	Kokku (sesoonselt kohandatud, indeks 2000 = 100)	Kokku	Komponentide järgi		Tegevuse järgi			Memokirje: kollektiiv- lepinguga määratud palga näitaja
			Palk	Töötaja poolt tasutud 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	103,9	3,9	4,1	3,3	3,8	4,2	4,0	2,6
2002	107,7	3,7	3,5	4,3	3,3	4,4	3,9	2,7
2003	110,8	2,8	2,7	3,4	2,8	3,3	2,8	2,4
2004	113,7	2,6	2,5	3,0	2,8	2,7	2,4	2,2
2004 II kv	113,3	2,5	2,4	2,6	2,5	2,4	2,4	2,3
2004 III kv	114,0	2,5	2,3	3,0	2,4	2,6	2,3	2,1
2004 IV kv	114,9	2,5	2,2	3,4	2,9	2,5	2,1	2,2
2005 I kv	115,8	3,1	2,8	4,3	3,5	1,3	2,9	2,3
2005 II kv	-	-	-	-	-	-	-	2,1

Allikad: Eurostat, HWWA (veerud 13 ja 14), Thomson Financial Datastream (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 elamispiindade 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. Hõlmavate erinevuste tõttu ei pruugi komponendid tervikuga ühtida.

5.1 ÜTHI, muud hinnad ja kulud

(aastased protsentuaalsed muutused, kui pole viidatud teisiti; sesoonselt kohandatud)

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, metsandus 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	102,2	2,2	1,4	1,5	3,2	1,4	2,4	2,4
2002	104,6	2,4	1,0	1,1	3,5	1,8	3,4	2,8
2003	106,5	1,8	3,2	0,7	2,1	1,8	1,9	2,7
2004	107,5	0,9	-7,7	-0,3	2,5	0,8	2,0	1,7
2004 I kv	107,0	1,2	-8,3	0,8	1,0	1,4	1,9	2,0
2004 II kv	107,5	0,8	-8,3	-1,5	1,5	0,1	1,6	2,5
2004 III kv	107,6	0,6	-6,4	-1,4	4,6	1,2	2,5	0,6
2004 IV kv	108,0	1,1	-7,9	0,8	3,0	0,4	1,9	1,6
2005 I kv	108,8	1,7	.	-0,3	6,0	0,6	3,2	2,1
Hüvitis töötaja kohta								
2001	102,5	2,5	0,6	2,8	3,5	2,6	0,9	2,8
2002	105,1	2,5	2,6	2,7	3,4	2,5	2,2	2,7
2003	107,5	2,3	1,0	2,7	2,5	1,9	1,9	2,5
2004	109,8	2,1	0,4	3,0	2,7	1,5	1,2	2,5
2004 I kv	109,1	2,4	-2,4	4,0	2,8	1,5	1,1	3,0
2004 II kv	109,8	2,5	0,1	3,2	2,3	1,2	1,1	3,7
2004 III kv	109,9	1,8	3,6	2,5	3,2	1,7	1,6	1,4
2004 IV kv	110,4	1,8	0,3	2,4	2,5	1,6	1,0	2,1
2005 I kv	111,6	2,2	.	1,9	3,7	2,4	2,8	1,6
Tööjõu tootlikkus ²								
2001	100,3	0,3	-0,8	1,4	0,3	1,2	-1,4	0,4
2002	100,5	0,2	1,6	1,5	-0,2	0,7	-1,2	0,0
2003	100,9	0,5	-2,2	2,0	0,3	0,1	0,0	-0,2
2004	102,1	1,2	8,8	3,4	0,2	0,7	-0,8	0,9
2004 I kv	102,0	1,3	6,4	3,2	1,7	0,2	-0,8	0,9
2004 II kv	102,2	1,7	9,1	4,8	0,8	1,1	-0,5	1,2
2004 III kv	102,2	1,2	10,7	4,0	-1,3	0,5	-0,8	0,8
2004 IV kv	102,2	0,7	9,0	1,7	-0,5	1,2	-0,9	0,5
2005 I kv	102,5	0,5	2,5	2,2	-2,2	1,8	-0,4	-0,4

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	2,3	2,4	2,6	1,8	0,8	0,6
2002	105,0	2,6	2,2	2,1	2,7	1,8	-0,6	-1,7
2003	107,3	2,2	1,9	1,9	2,4	1,3	-0,6	-1,4
2004	109,3	1,9	2,0	2,0	2,2	2,7	1,3	1,5
2004 II kv	109,3	2,2	2,4	2,2	3,1	2,7	1,3	1,4
2004 III kv	109,6	1,8	2,1	2,2	1,0	3,1	2,1	3,1
2004 IV kv	110,0	1,6	2,1	1,9	1,9	3,2	2,4	3,7
2005 I kv	110,5	1,8	2,2	1,8	1,9	3,6	2,6	3,8
2005 II kv	110,9	1,3	1,6	1,6	1,4	2,7	1,9	3,1

Allikad: Eurostati andmetele tuginevad EKP arvutused.

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

² Lisandväärtus töötaja kohta (püsivhindades).

³ Ekspordi 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	6 882,3	6 776,8	3 972,5	1 371,6	1 452,3	-19,6	105,5	2 561,3	2 455,8
2002	7 121,8	6 947,8	4 089,4	1 443,7	1 443,7	-29,1	174,1	2 595,7	2 421,6
2003	7 327,0	7 181,7	4 212,3	1 500,2	1 472,2	-2,9	145,4	2 596,8	2 451,5
2004	7 601,1	7 453,7	4 355,2	1 549,4	1 533,5	15,6	147,4	2 788,2	2 640,7
2004 II kv	1 898,0	1 855,4	1 084,0	388,5	381,6	1,4	42,6	694,3	651,7
III kv	1 909,0	1 874,0	1 091,8	388,9	386,9	6,5	35,0	709,6	674,6
IV kv	1 918,3	1 892,0	1 104,1	389,7	390,8	7,4	26,3	714,7	688,4
2005 I kv	1 934,3	1 903,5	1 109,9	394,3	391,4	7,9	30,7	711,5	680,8
II kv	1 947,8	1 920,4	1 114,5	399,9	393,8	12,2	27,4	728,0	700,6
<i>protsent SKPst</i>									
2004	100,0	98,1	57,3	20,4	20,2	0,2	1,9	-	-
Püsivhinnad (mld eküüd 1995. a hindadega, sesoonselt kohandatud)									
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kvartaliga</i>									
2004 II kv	0,5	0,4	0,1	0,3	0,1	-	-	2,5	2,6
III kv	0,3	0,7	0,2	0,4	0,5	-	-	1,3	2,5
IV kv	0,2	0,5	0,8	-0,3	0,4	-	-	0,5	1,4
2005 I kv	0,4	0,1	0,2	0,5	-0,2	-	-	-0,7	-1,4
II kv	0,3	0,3	-0,1	0,3	0,2	-	-	2,1	2,1
<i>aastane protsentuaalne muutus</i>									
2001	1,7	0,9	1,8	2,2	0,0	-	-	4,0	2,1
2002	0,9	0,2	0,9	2,6	-2,4	-	-	1,9	0,3
2003	0,7	1,4	1,0	1,5	0,8	-	-	0,7	2,7
2004	2,1	2,0	1,5	1,1	1,8	-	-	6,4	6,5
2004 II kv	2,1	1,4	1,3	1,4	1,3	-	-	7,9	6,2
III kv	1,8	2,3	1,0	1,1	1,4	-	-	6,4	7,9
IV kv	1,5	1,9	1,9	0,6	1,1	-	-	6,1	7,4
2005 I kv	1,3	1,8	1,3	0,9	0,8	-	-	3,7	5,1
II kv	1,1	1,6	1,1	0,9	1,0	-	-	3,2	4,6
<i>panus SKP aastasessa protsentuaalsesse muutusesse protsendipunktides</i>									
2001	1,7	0,9	1,0	0,4	0,0	-0,5	0,8	-	-
2002	0,9	0,2	0,5	0,5	-0,5	-0,3	0,6	-	-
2003	0,7	1,4	0,6	0,3	0,2	0,3	-0,7	-	-
2004	2,1	1,9	0,9	0,2	0,4	0,4	0,1	-	-
2004 II kv	2,1	1,4	0,7	0,3	0,3	0,1	0,8	-	-
III kv	1,8	2,2	0,6	0,2	0,3	1,1	-0,4	-	-
IV kv	1,5	1,9	1,1	0,1	0,2	0,5	-0,3	-	-
2005 I kv	1,3	1,7	0,7	0,2	0,2	0,6	-0,4	-	-
II kv	1,1	1,6	0,6	0,2	0,2	0,5	-0,4	-	-

Allikas: Eurostat.

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

² Sh varade soetamine miinus realiseerimine.

5.2 Toodang ja nõudlus

2. Lisandväärtus tegevusala järgi

	Kogulisandväärtus (baashinnad)							FISIMi vahetarbimine ¹	Tootemaksud miinus toote-subsiidiumid
	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	9
Jooksev hinnad (mld EUR, sesoonselt kohandatud)									
2001	6 381,7	160,4	1 384,9	360,5	1 346,3	1 726,2	1 403,4	215,7	716,2
2002	6 612,3	155,8	1 399,1	374,0	1 397,5	1 809,6	1 476,4	230,9	740,4
2003	6 805,5	155,2	1 414,9	391,6	1 430,4	1 878,1	1 535,4	238,6	760,2
2004	7 052,4	157,1	1 458,7	414,3	1 476,9	1 948,6	1 596,8	242,5	791,3
2004 II kv	1 763,7	39,4	365,6	103,2	369,2	485,5	400,7	61,2	195,4
2004 III kv	1 770,5	39,0	367,3	103,8	371,0	490,6	398,9	60,0	198,5
2004 IV kv	1 778,2	39,6	366,5	105,8	371,9	493,0	401,4	61,3	201,4
2005 I kv	1 795,4	38,9	371,7	106,2	375,3	497,8	405,4	62,1	201,0
2005 II kv	1 809,8	39,1	374,5	108,8	373,9	503,3	410,1	63,1	201,1
<i>protsent lisandväärtusest</i>									
2004	100,0	2,2	20,7	5,9	20,9	27,6	22,6	-	-
Püsiv hinnad (mld eküid 1995. a hindadega, sesoonselt kohandatud)									
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kvartaliga</i>									
2004 II kv	0,7	1,0	0,9	0,1	0,8	0,7	0,3	1,8	-1,1
2004 III kv	0,2	0,2	0,1	-0,4	0,4	0,3	0,1	-0,3	0,8
2004 IV kv	0,2	1,2	-0,5	0,5	0,5	0,3	0,2	0,8	0,5
2005 I kv	0,4	-1,6	0,5	-1,1	1,2	0,6	0,0	-0,1	-0,5
2005 II kv	0,4	0,4	0,6	1,7	-0,1	0,4	0,4	0,3	-0,8
<i>aastased muutused protsentides</i>									
2001	1,9	-1,8	1,3	0,7	2,7	2,6	1,9	5,4	0,7
2002	1,0	-0,1	-0,2	-0,3	1,2	1,4	2,0	2,5	0,2
2003	0,6	-3,9	0,2	0,5	0,3	1,4	1,0	1,5	1,5
2004	2,2	8,0	2,5	1,7	2,1	2,1	1,6	4,4	1,7
2004 II kv	2,3	7,8	3,0	1,2	2,0	2,0	2,0	5,6	1,7
2004 III kv	1,9	9,6	2,2	0,5	1,4	1,7	1,6	4,3	2,6
2004 IV kv	1,6	8,0	0,8	0,7	2,3	1,6	1,4	4,5	1,8
2005 I kv	1,5	0,8	1,1	-0,9	2,9	1,8	0,6	2,1	-0,2
2005 II kv	1,2	0,2	0,8	0,6	2,0	1,6	0,6	0,6	0,1
<i>panus lisandväärtuse aastasesse protsentuaalsesse muutusesse protsendipunktides</i>									
2001	1,9	0,0	0,3	0,0	0,6	0,7	0,4	-	-
2002	1,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,4	0,4	-	-
2003	0,6	-0,1	0,1	0,0	0,1	0,4	0,2	-	-
2004	2,2	0,2	0,6	0,1	0,5	0,5	0,3	-	-
2004 II kv	2,3	0,2	0,7	0,1	0,4	0,5	0,4	-	-
2004 III kv	1,9	0,2	0,5	0,0	0,3	0,4	0,4	-	-
2004 IV kv	1,6	0,2	0,2	0,0	0,5	0,4	0,3	-	-
2005 I kv	1,5	0,0	0,2	0,0	0,6	0,5	0,1	-	-
2005 II kv	1,2	0,0	0,2	0,0	0,4	0,4	0,1	-	-

Allikas: Eurostat.

¹ Kaudselt mõõdetavate finantsvahendusteenuste (FISIM) kasutamist loetakse vahetarbimiseks, mida ei jaotata majandusharude vahel.

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									
			Töötlev tööstus	Kokku	Vahe- kaubad	Kapitali- kaubad	Tarbekaubad			Energia		
							Kokku	Kestvus- kaubad	Kulukaubad			
Protsent kogusumma 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	-0,3	99,9	-0,5	-0,8	-0,7	-0,1	-1,7	-0,3	-5,5	0,7	1,1	0,8
2003	0,2	100,2	0,3	0,0	0,0	0,4	-0,2	-0,5	-4,6	0,2	3,0	0,0
2004	2,1	102,1	2,0	2,0	1,9	1,8	3,0	0,5	-0,1	0,7	2,5	0,1
2004 III kv	2,9	102,6	2,8	3,0	2,8	2,9	5,0	0,4	-0,6	0,5	2,6	-0,2
IV kv	1,2	102,3	1,1	0,8	0,5	1,1	1,7	-0,2	-3,6	0,4	2,7	-0,3
2005 I kv	-0,1	102,4	0,8	0,6	0,4	1,0	2,0	-0,4	-3,5	0,1	1,4	-3,6
II kv	.	102,7	0,5	0,6	0,1	-0,4	1,8	0,5	-1,8	1,0	1,2	.
2005 jaan	2,9	102,8	2,0	2,6	2,5	3,3	2,8	1,3	-2,7	2,0	0,0	1,4
veebr	-0,8	102,2	0,5	0,1	-0,1	0,2	1,4	-0,6	-3,7	-0,1	2,2	-4,5
märts	-2,0	102,1	0,1	-0,8	-1,0	-0,5	1,9	-1,8	-3,9	-1,4	2,0	-7,2
aprill	.	102,9	1,2	2,1	1,8	0,4	3,0	0,9	-0,5	1,1	0,2	.
mai	.	102,5	0,0	-0,4	-0,9	-0,6	0,4	0,7	-4,1	1,5	1,1	.
juuni	.	102,8	0,4	0,2	-0,4	-0,9	2,0	0,1	-0,7	0,3	2,4	.
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kuuga (sesoonselt kohandatud)</i>												
2005 jaan	0,3	-	0,3	0,6	0,8	0,9	1,2	0,1	0,7	0,0	-2,5	0,8
veebr	-1,5	-	-0,6	-1,1	-1,1	-1,5	-0,5	-0,9	-0,1	-1,0	3,8	-3,6
märts	-0,9	-	-0,1	-0,4	-0,4	-0,9	1,3	-0,4	-0,4	-0,4	1,0	-3,3
aprill	.	-	0,8	1,9	1,8	1,1	0,0	1,5	2,2	1,4	-5,1	.
mai	.	-	-0,4	-1,1	-1,3	-0,6	-0,2	-0,3	-2,0	0,0	2,2	.
juuni	.	-	0,3	0,4	0,3	-0,1	1,0	-0,3	1,2	-0,5	1,5	.

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 (sesoon- selt kohanda- datud, tuhan- detes) 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, tubaka- tooted	Toiduks mittekasutatavad kaubad				
									Tekstiil, garderoobi- kaubad	Majapida- mistarbed	Kokku		
Protsent kogusumma 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	98,2	-0,4	101,4	-0,6	1,9	101,7	0,3	1,2	-0,4	-1,9	-1,9	925	-4,4
2003	98,2	0,1	101,0	-0,3	1,8	102,1	0,3	1,1	-0,4	-2,8	0,2	911	-1,5
2004	106,0	8,2	105,9	4,9	1,6	102,8	0,8	0,7	0,8	0,3	2,3	922	1,1
2004 III kv	104,6	7,2	106,5	5,6	1,4	102,8	0,7	0,3	0,9	1,2	2,1	904	-3,4
IV kv	110,7	9,9	107,2	5,1	1,6	103,1	0,9	1,0	0,7	0,7	1,8	941	3,6
2005 I kv	105,9	3,1	106,7	2,5	1,9	103,9	1,0	1,0	1,1	0,6	0,4	921	0,4
II kv	108,3	1,1	.	.	1,7	103,7	0,8	0,2	0,9	.	0,9	938	1,0
2005 jaan	107,9	6,9	106,2	5,4	1,2	104,1	0,7	0,0	0,8	-1,1	0,6	922	1,5
veebr	105,1	3,3	106,8	3,3	2,0	103,7	1,0	1,4	0,8	-0,9	0,4	910	-2,3
märts	104,7	-0,3	107,1	-0,4	2,4	103,8	1,4	1,5	1,6	3,9	0,3	931	1,7
aprill	107,2	1,8	111,0	4,3	0,3	102,7	-0,9	-2,2	-0,1	0,8	-0,2	939	1,0
mai	107,1	-3,6	107,8	5,0	3,0	104,0	2,0	1,7	2,1	1,9	2,1	894	-4,2
juuni	110,5	5,0	.	.	1,9	104,4	1,1	1,3	0,8	.	0,8	981	6,1
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kuuga (sesoonselt kohandatud)</i>													
2005 jaan	-	-9,6	-	-2,2	0,7	-	1,0	0,7	0,8	1,2	0,3	-	0,3
veebr	-	-2,6	-	0,5	-0,1	-	-0,4	-0,2	-0,3	-1,2	-0,4	-	1,4
märts	-	-0,3	-	0,3	-0,1	-	0,1	-0,1	0,4	1,8	0,3	-	2,3
aprill	-	2,4	-	3,7	-0,1	-	-1,0	-2,0	-0,5	0,5	0,1	-	0,9
mai	-	-0,1	-	-2,9	0,9	-	1,2	2,2	0,6	-1,7	0,7	-	4,8
juuni	-	3,1	-	.	0,4	-	0,4	0,2	0,4	.	0,2	-	9,7

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					Tarbijate kindlustunde näitaja ³				
		Tööstussektori kindlustunde näitaja				Tootmisvõimsuse rakendusaste ^{3,4} (protsentides)	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	Valmistootangu varu	Tootmisega seotud ootused						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2001	100,9	-9	-15	13	1	82,8	-5	2	-9	14	2
2002	94,4	-11	-25	11	3	81,3	-11	-1	-12	26	-3
2003	93,5	-10	-25	10	3	81,1	-18	-5	-21	38	-9
2004	100,0	-5	-15	8	10	81,7	-14	-4	-14	30	-8
2004 II kv	99,9	-5	-17	8	10	81,6	-14	-3	-15	32	-8
2004 III kv	100,6	-4	-12	7	9	82,1	-14	-4	-14	29	-8
2004 IV kv	100,9	-3	-12	8	10	82,0	-13	-3	-13	29	-6
2005 I kv	99,0	-6	-15	11	6	81,6	-13	-3	-13	29	-8
2005 II kv	96,3	-10	-20	13	4	81,2	-14	-3	-16	31	-7
2005 veebr	98,8	-6	-15	10	6	-	-13	-2	-13	30	-8
2005 märts	97,5	-8	-17	12	6	-	-14	-3	-13	31	-9
2005 aprill	96,5	-9	-19	13	4	81,2	-13	-3	-14	29	-8
2005 mai	96,1	-11	-21	14	3	-	-15	-4	-17	31	-7
2005 juuni	96,3	-10	-20	12	4	-	-15	-4	-17	33	-7
2005 juuli	97,3	-8	-18	11	4	81,2	-15	-4	-19	30	-9

	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	Äriklima	Nõudlus viimastel kuudel	Nõudlus eelseisvatel kuudel
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
2001	-10	-16	-4	-8	-5	17	-1	15	16	8	20
2002	-19	-26	-11	-16	-20	18	-12	1	-4	-6	13
2003	-20	-27	-13	-11	-15	17	-2	2	-6	1	12
2004	-16	-24	-8	-8	-12	14	2	12	7	10	18
2004 II kv	-16	-23	-9	-8	-10	15	2	11	6	12	17
2004 III kv	-15	-24	-7	-8	-10	14	0	12	8	11	17
2004 IV kv	-14	-21	-6	-8	-14	13	3	11	8	9	16
2005 I kv	-13	-18	-9	-8	-12	12	1	11	6	7	18
2005 II kv	-14	-20	-7	-8	-13	13	1	9	1	8	17
2005 veebr	-14	-18	-10	-8	-14	13	2	10	6	5	18
2005 märts	-13	-17	-9	-10	-15	13	-1	9	1	7	19
2005 aprill	-14	-21	-7	-8	-12	14	1	8	1	6	18
2005 mai	-13	-19	-8	-8	-13	11	1	10	1	11	16
2005 juuni	-14	-21	-8	-9	-16	14	2	9	1	8	17
2005 juuli	-13	-20	-7	-10	-13	15	-3	11	5	11	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	Füüsili- sest isikust ettevõtja	Põllumajan- dus, jahindus, metsandus ja kalandus	Mäetööstus, töötlev tööstus ja energia	Ehitus	Kaubandus, hotel- lid ja restoranid, transport ja side	Finants- vahendus-, üürimis- ja äritegevus	Avalik haldus, haridus, tervishoid ja muud teenused
Protsent kogusummast ²	100,0	100,0	84,3	15,6	4,5	18,2	7,3	24,9	15,1	29,9
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2001	134,496	1,5	1,7	0,2	-0,6	0,1	0,7	1,7	4,2	1,4
2002	135,457	0,7	0,8	0,1	-1,5	-1,6	0,1	0,5	2,6	2,0
2003	135,811	0,3	0,3	0,3	-1,9	-1,5	0,1	0,3	1,3	1,2
2004	136,576	0,6	0,4	1,3	-0,9	-1,6	1,0	0,9	2,5	0,8
2004 I kv	135,985	0,3	0,2	0,7	-1,4	-2,2	-0,1	0,8	2,5	0,8
II kv	136,303	0,5	0,4	1,2	-1,1	-1,7	0,6	0,9	2,7	0,7
III kv	136,614	0,6	0,4	1,7	-0,4	-1,8	2,0	0,8	2,3	0,8
IV kv	136,868	0,8	0,7	1,4	-0,7	-0,8	1,6	1,1	2,5	0,9
2005 I kv	136,989	0,8	0,8	1,2	-1,2	-1,1	2,1	1,0	2,4	1,1
<i>muutus protsentides võrreldes eelmise kvartaliga (sesoonselt kohandatud)</i>										
2004 I kv	0,224	0,2	0,3	-0,5	-0,3	-0,6	0,0	0,1	1,1	0,3
II kv	0,318	0,2	0,1	0,7	-0,2	0,1	0,6	0,3	0,4	0,1
III kv	0,311	0,2	0,0	1,3	0,0	-0,5	1,1	0,4	0,6	0,2
IV kv	0,254	0,2	0,2	0,1	-0,4	0,2	-0,5	0,2	0,5	0,3
2005 I kv	0,121	0,1	0,2	-0,8	-1,0	-0,9	0,1	0,1	0,8	0,5

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		47,9		52,1	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2001	11,018	7,9	8,092	6,6	2,925	16,1	5,037	6,3	5,981	9,9
2002	11,737	8,3	8,721	7,0	3,017	16,8	5,509	6,9	6,228	10,1
2003	12,515	8,7	9,397	7,5	3,117	17,6	5,963	7,4	6,552	10,5
2004	12,867	8,9	9,731	7,6	3,136	17,9	6,166	7,6	6,701	10,5
2004 II kv	12,887	8,9	9,710	7,6	3,177	18,1	6,152	7,6	6,735	10,6
III kv	12,901	8,9	9,756	7,6	3,145	18,0	6,155	7,5	6,746	10
IV kv	12,861	8,8	9,762	7,6	3,100	17,9	6,261	7,7	6,600	10,4
2005 I kv	12,864	8,8	9,601	7,5	3,263	18,6	6,209	7,6	6,654	10,4
II kv	12,769	8,8	9,638	7,5	3,130	18,0	6,183	7,5	6,586	10,3
2005 jaan	12,836	8,8	9,571	7,5	3,265	18,6	6,233	7,6	6,603	10,3
veebr	12,869	8,8	9,639	7,5	3,230	18,4	6,154	7,5	6,715	10,5
märts	12,886	8,8	9,593	7,5	3,293	18,8	6,240	7,6	6,645	10,4
aprill	12,896	8,8	9,678	7,5	3,217	18,4	6,239	7,6	6,656	10,4
mai	12,725	8,7	9,671	7,5	3,054	17,6	6,176	7,5	6,549	10,2
juuni	12,685	8,7	9,565	7,5	3,120	17,9	6,133	7,5	6,553	10,3

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.

6

RIIGI RAHANDUS

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

1. Euroala – tulud

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

2. Euroala – kulud

	Kokku		Jooksvad kulutused						Kapitalkulutused				Memo: esmased kulud ³	
	1	2	Töötajate hüvitised	Vahe- tarbimine	Intressi- maksud	Jooksev- ülekanne	Sotsiaal- maksud	Toetused	Investee- ringud	Kapitali- siirded	Tasutud ELi institutsioonide poolt	13		
														Tasutud ELi institutsioonide poolt
1996	51,6	47,8	11,1	4,8	5,7	26,1	23,0	2,2	0,6	3,8	2,6	1,3	0,0	45,9
1997	50,2	46,6	11,0	4,8	5,1	25,8	22,9	2,1	0,6	3,6	2,4	1,2	0,1	45,1
1998	49,3	45,6	10,7	4,7	4,7	25,5	22,5	2,1	0,5	3,8	2,4	1,3	0,1	44,6
1999	48,9	45,0	10,6	4,8	4,1	25,4	22,4	2,0	0,5	3,9	2,5	1,4	0,1	44,7
2000	48,1	44,3	10,5	4,8	4,0	25,0	22,0	1,9	0,5	3,8	2,5	1,3	0,1	44,1
2001	48,2	44,2	10,4	4,8	3,9	25,1	22,1	1,9	0,5	4,0	2,6	1,4	0,0	44,3
2002	48,3	44,4	10,6	4,9	3,6	25,4	22,5	1,9	0,5	3,9	2,5	1,4	0,0	44,7
2003	48,8	44,8	10,6	4,9	3,4	25,8	22,9	1,8	0,5	4,0	2,6	1,4	0,1	45,3
2004	48,2	44,2	10,5	4,9	3,3	25,5	22,8	1,8	0,5	3,9	2,5	1,4	0,0	44,9

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

	Puudujääk (-) / ülejäak (+)					Esmane puudu- jääk (-) / ülejäak (+)	Valitsemissektori tarbimine ⁴						Indi- viduaalne tarbimine	
	Kokku	Kesk- valitsus	Piir- kondlik valitsus	Kohalik oma- valitsus	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	1,4	20,4	11,1	4,8	5,0	1,9	2,4	8,6	11,8
1997	-2,6	-2,4	-0,4	0,1	0,1	2,4	20,2	11,0	4,8	5,0	1,8	2,4	8,5	11,7
1998	-2,3	-2,2	-0,2	0,1	0,1	2,4	19,9	10,7	4,7	5,0	1,8	2,3	8,3	11,6
1999	-1,3	-1,7	-0,1	0,1	0,4	2,8	19,9	10,6	4,8	5,0	1,8	2,3	8,3	11,6
2000	-0,9	-1,4	-0,1	0,1	0,5	3,0	19,8	10,5	4,8	5,0	1,8	2,3	8,2	11,6
2001	-1,8	-1,6	-0,4	0,0	0,3	2,1	20,0	10,4	4,8	5,1	1,8	2,2	8,2	11,7
2002	-2,5	-2,0	-0,5	-0,2	0,2	1,1	20,3	10,6	4,9	5,2	1,8	2,2	8,3	12,0
2003	-2,8	-2,3	-0,4	-0,1	0,0	0,6	20,6	10,6	4,9	5,3	1,8	2,3	8,4	12,2
2004	-2,7	-2,4	-0,4	-0,2	0,2	0,5	20,4	10,5	4,9	5,3	1,8	2,2	8,3	12,2

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	-2,8	-3,6	-0,5	-1,5	0,9	-3,2	6,2	-0,1	0,3	-4,4	5,2
2002	0,1	-3,7	-4,1	-0,3	-3,2	-0,4	-2,7	2,3	-1,9	-0,2	-2,7	4,3
2003	0,4	-3,8	-5,2	0,3	-4,2	0,2	-3,2	0,5	-3,2	-1,1	-2,9	2,5
2004	0,1	-3,7	-6,1	-0,3	-3,6	1,3	-3,2	-1,1	-2,5	-1,3	-2,9	2,1

Allikad: euroala kokkuvõtlitused 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 0,1% 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 kausselt 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	74,5	2,8	17,7	8,0	46,0	58,9	30,9	10,8	17,2	15,5
1996	75,8	2,8	17,2	8,0	47,8	59,4	30,6	12,6	16,2	16,4
1997	74,9	2,8	16,2	6,6	49,4	57,1	28,9	14,1	14,1	17,9
1998	73,4	2,7	15,0	5,7	49,9	53,5	26,9	15,0	11,5	19,9
1999	72,5	2,9	14,2	4,3	51,2	49,5	26,4	11,4	11,7	23,1
2000	70,0	2,7	13,1	3,7	50,5	44,8	23,3	10,3	11,2	25,2
2001	68,9	2,7	12,4	3,9	49,9	42,8	21,9	9,7	11,2	26,2
2002	68,8	2,7	11,8	4,6	49,8	40,2	20,4	8,6	11,2	28,6
2003	70,1	2,0	12,4	4,9	50,9	39,7	20,9	9,3	9,6	30,4
2004	70,6	2,1	11,9	4,8	51,7	39,2	20,1	9,6	9,5	31,4

2. Euroala – emitendi, tähtaja ja vääringu kaupa

	Kokku	Emitent ⁴				Esialgne tähtaeg			Järelejäänud tähtaeg			Vääring	
		Kesk-valitsus	Piir-kondlik valitsus	Kohalik oma-valitsus	Sotsiaal-kindlus-tus-fondid	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	74,5	62,2	5,6	5,9	0,8	13,0	61,5	6,2	18,7	26,8	28,9	72,2	2,2
1996	75,8	63,5	5,9	5,8	0,5	12,4	63,4	5,9	20,2	26,2	29,4	73,6	2,2
1997	74,9	62,8	6,1	5,4	0,6	11,1	63,9	5,5	19,5	26,0	29,4	72,7	2,2
1998	73,4	61,6	6,1	5,3	0,4	9,3	64,1	5,8	16,8	27,1	29,5	71,3	2,1
1999	72,5	61,0	6,1	5,2	0,3	9,1	63,4	4,0	15,2	28,0	29,4	70,6	2,0
2000	70,0	58,8	6,0	5,0	0,3	8,1	61,9	3,4	15,0	28,5	26,5	68,3	1,8
2001	68,9	57,6	6,2	4,8	0,3	8,6	60,3	2,1	15,6	26,6	26,7	67,4	1,5
2002	68,8	57,3	6,4	4,8	0,3	8,9	60,0	1,9	16,5	25,4	27,0	67,5	1,3
2003	70,1	57,7	6,7	5,2	0,6	8,9	61,2	1,8	15,3	26,5	28,3	69,1	1,0
2004	70,6	58,1	6,8	5,2	0,4	9,8	60,8	0,8	15,5	27,1	28,0	69,6	1,0

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	108,0	59,1	114,8	56,3	56,8	35,8	110,9	7,2	52,9	67,0	55,9	43,8
2002	105,4	60,6	112,2	53,2	58,8	32,6	108,3	7,5	52,6	66,8	58,5	42,5
2003	100,0	64,0	109,3	49,4	63,2	32,0	106,8	7,1	54,3	65,2	60,1	45,3
2004	95,6	66,1	110,5	46,9	65,0	29,9	106,6	7,5	55,7	64,4	61,9	45,3

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 eelkõige, omavääringus ja teiste euro kasutusele võtnud liikmesriikide vääringutes nomineeritud võlast.

⁶ Suhe arvutatakse SKP abil, v.a kaudsest mõõdetavast finantsvahendusteenusest.

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	Pika-ajalised väärt-paberid	Kodumaised võlausaldajad ⁶	Rahaloome-asutused	Muud finants-ettevõtted	
1996	3,9	4,4	-0,2	0,0	-0,4	0,1	0,1	0,2	3,4	2,5	0,7	2,1	1,4
1997	2,0	2,4	0,2	-0,4	-0,2	0,0	-0,3	-1,1	3,4	-0,1	-0,6	1,9	2,1
1998	1,7	2,0	-0,2	0,0	-0,1	0,1	-0,5	-0,6	2,7	-1,1	-0,7	1,6	2,8
1999	1,9	1,5	0,4	0,0	-0,1	0,2	-0,3	-1,2	3,2	-2,0	0,5	-3,1	3,9
2000	1,1	1,0	0,1	0,0	0,0	0,0	-0,3	-0,4	1,9	-2,2	-1,8	-0,5	3,3
2001	1,8	1,7	0,0	0,1	0,0	0,1	-0,1	0,4	1,4	-0,2	-0,5	-0,2	2,0
2002	2,2	2,5	-0,4	0,1	0,0	0,1	-0,2	0,8	1,6	-1,1	-0,8	-0,7	3,3
2003	3,0	3,2	-0,1	0,0	0,0	-0,6	0,9	0,5	2,3	0,5	1,0	0,9	2,5
2004	3,1	3,3	0,0	-0,1	0,0	0,3	0,0	0,1	2,8	0,9	0,0	0,7	2,2

2. Euroala riigid – fiskaalpositsiooni kohandamine

	Võla muutus	Puudujääk (-) / ülejääk (+) ⁸	Fiskaalpositsiooni kohandamine ⁹											Muud mahu muutused	Muu ¹⁰
			Kokku	Tehingud valitsemissektori poolt hoitavate peamiste finantsvaradega							Hindamise mõjud	Vahetuskursi mõju	13		
				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	-0,2	-0,2	0,0	-0,2	
1997	2,0	-2,6	-0,6	-0,5	0,1	-0,1	0,0	-0,5	-0,7	0,2	0,2	0,2	-0,4	0,0	
1998	1,7	-2,3	-0,6	-0,5	0,1	0,0	-0,1	-0,6	-0,8	0,3	-0,2	0,0	0,0	0,0	
1999	1,9	-1,3	0,6	-0,1	0,5	0,0	0,1	-0,7	-0,8	0,1	0,4	0,3	0,0	0,3	
2000	1,1	0,1	1,2	1,0	0,7	0,1	0,2	0,0	-0,4	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0	
2001	1,8	-1,7	0,0	-0,5	-0,6	0,1	0,1	-0,1	-0,3	0,2	0,0	0,0	0,1	0,4	
2002	2,2	-2,5	-0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,4	0,2	-0,4	0,0	0,1	0,0	
2003	3,0	-2,8	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	-0,4	0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,2	
2004	3,1	-2,7	0,4	0,2	0,2	0,1	0,0	-0,1	-0,2	0,1	0,0	0,0	-0,1	0,4	

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 Koosneb peamiselt tehingutest muude varade ja kohustustega (kaubanduskrediit, muud nõuded/kohustused ja tuletisinstrumentid).

¹¹ V.a tuletisinstrumentid.

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

1. Euroala – kvartaalsed tulud

	Kokku	Jooksvad tulud					Kapitalitulud		Memo: maksu- koormus ²	
		Otsesed maksud	Kaudsed maksud	Sotsiaal- kindlustusmaksud	Müük	Tulu varadelt	Kapitali- maksud			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 I kv	44,3	43,7	10,8	13,4	16,0	2,0	0,7	0,6	0,2	40,4
II kv	48,3	47,7	13,5	13,6	16,2	2,1	1,4	0,6	0,3	43,6
III kv	45,3	44,8	11,9	13,1	16,1	2,0	0,8	0,5	0,3	41,4
IV kv	51,5	50,7	14,4	14,7	16,9	2,9	0,9	0,7	0,3	46,3
2000 I kv	44,1	43,5	11,2	13,3	15,6	1,9	0,7	0,6	0,3	40,3
II kv	48,2	47,6	14,0	13,5	15,9	2,1	1,2	0,6	0,3	43,8
III kv	45,0	44,5	12,1	12,8	15,9	2,0	0,8	0,5	0,3	41,1
IV kv	50,7	50,1	14,1	14,3	16,8	3,0	0,9	0,6	0,3	45,6
2001 I kv	43,0	42,5	10,6	12,9	15,5	1,8	0,9	0,5	0,2	39,3
II kv	47,7	47,2	13,7	13,2	15,8	2,0	1,7	0,5	0,2	42,9
III kv	44,5	44,0	11,9	12,6	15,8	1,9	0,9	0,5	0,3	40,6
IV kv	50,0	49,5	13,8	14,1	16,6	3,0	1,1	0,6	0,3	44,7
2002 I kv	42,8	42,2	10,3	13,0	15,7	1,7	0,8	0,5	0,2	39,3
II kv	46,5	45,9	12,8	12,9	15,7	2,0	1,6	0,6	0,3	41,8
III kv	44,5	43,9	11,4	13,0	15,7	2,0	0,8	0,5	0,3	40,5
IV kv	50,0	49,4	13,7	14,4	16,5	3,0	0,9	0,7	0,3	44,8
2003 I kv	42,7	42,1	10,0	13,1	15,8	1,7	0,7	0,5	0,2	39,1
II kv	47,0	45,4	12,3	12,9	16,0	2,0	1,3	1,6	1,3	42,5
III kv	43,7	43,2	11,0	12,9	15,8	1,9	0,7	0,6	0,3	40,0
IV kv	50,2	49,1	13,3	14,5	16,5	2,9	0,8	1,1	0,3	44,6
2004 I kv	42,2	41,6	9,7	13,1	15,6	1,6	0,6	0,6	0,3	38,8
II kv	45,7	44,7	12,3	13,2	15,6	2,0	0,9	0,9	0,7	41,7
III kv	43,5	42,9	10,9	12,9	15,7	1,9	0,7	0,6	0,3	39,8
IV kv	50,4	49,4	13,3	14,7	16,6	2,9	0,8	1,0	0,4	45,0
2005 I kv	42,8	42,2	10,2	13,3	15,6	1,5	0,6	0,6	0,3	39,3

2. Euroala – kvartaalsed kulud ja puudujääk/ülejäak

	Kokku		Jooksvad kulutused					Kapitalikulutused			Puudujääk (-) / ülejäak (+)	Esmane puudu- jääk (-) / ülejäak (+)	
	Kokku	Töötajate hüvitised	Vahe- tarbimine	Intrssi- maksud	Jooksev- üle- kanded	Sotsiaal- toetused	Toetused	Inves- teeringud	Kapitali- siirded				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1999 I kv	47,8	44,5	10,5	4,4	4,5	25,1	21,7	1,3	3,3	2,0	1,4	-3,6	1,0
II kv	47,8	44,2	10,6	4,6	4,2	24,8	21,5	1,5	3,6	2,4	1,2	0,4	4,6
III kv	47,8	44,1	10,4	4,6	4,0	25,2	21,5	1,6	3,7	2,5	1,2	-2,5	1,5
IV kv	51,1	46,4	11,1	5,3	3,7	26,2	22,5	1,7	4,8	3,1	1,7	0,3	4,1
2000 I kv	46,6	43,2	10,3	4,5	4,1	24,3	21,1	1,2	3,4	2,0	1,4	-2,5	1,6
II kv	47,0	43,5	10,4	4,6	3,9	24,5	21,1	1,4	3,5	2,4	1,2	1,2	5,1
III kv	43,8	43,4	10,2	4,6	4,0	24,6	21,2	1,5	0,4	2,5	1,2	1,2	5,2
IV kv	50,4	46,4	11,1	5,3	3,8	26,2	22,2	1,7	3,9	3,1	1,6	0,3	4,1
2001 I kv	46,2	42,7	10,2	4,1	4,1	24,3	21,1	1,2	3,5	2,0	1,6	-3,1	0,9
II kv	47,2	43,6	10,5	4,7	4,0	24,5	21,1	1,4	3,6	2,4	1,2	0,5	4,4
III kv	47,2	43,4	10,2	4,6	3,9	24,6	21,3	1,5	3,9	2,5	1,3	-2,8	1,2
IV kv	51,9	46,8	11,1	5,6	3,7	26,3	22,4	1,6	5,1	3,2	1,9	-1,9	1,8
2002 I kv	46,7	43,2	10,4	4,2	3,8	24,8	21,5	1,2	3,5	2,0	1,6	-3,9	-0,2
II kv	47,6	44,0	10,5	4,9	3,7	24,9	21,5	1,4	3,5	2,4	1,2	-1,1	2,5
III kv	47,8	44,0	10,2	4,7	3,6	25,4	21,7	1,5	3,8	2,5	1,3	-3,3	0,3
IV kv	51,7	47,1	11,2	5,7	3,4	26,8	23,0	1,6	4,6	2,8	1,7	-1,7	1,7
2003 I kv	47,2	43,6	10,4	4,3	3,6	25,2	21,8	1,2	3,6	2,0	1,6	-4,5	-0,9
II kv	48,3	44,7	10,6	4,8	3,5	25,8	22,1	1,4	3,6	2,4	1,2	-1,3	2,2
III kv	47,9	44,1	10,4	4,8	3,4	25,6	22,0	1,4	3,8	2,6	1,2	-4,1	-0,8
IV kv	52,0	47,1	11,2	5,7	3,2	27,0	23,1	1,5	4,9	3,3	1,7	-1,8	1,4
2004 I kv	46,9	43,4	10,4	4,4	3,3	25,3	21,8	1,1	3,5	2,0	1,5	-4,7	-1,3
II kv	47,3	43,9	10,6	4,8	3,2	25,3	21,8	1,3	3,5	2,4	1,1	-1,7	1,6
III kv	47,0	43,5	10,1	4,6	3,3	25,5	21,9	1,3	3,5	2,5	1,0	-3,5	-0,2
IV kv	51,8	46,6	11,1	5,7	3,1	26,7	23,0	1,4	5,2	3,1	1,9	-1,4	1,7
2005 I kv	46,9	43,4	10,4	4,4	3,3	25,3	21,7	1,0	3,5	1,9	1,6	-4,1	-0,8

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 sotsiaalkindlustusmaksudest.



VÄLISMAJANDUS

7.1 Maksebilanss

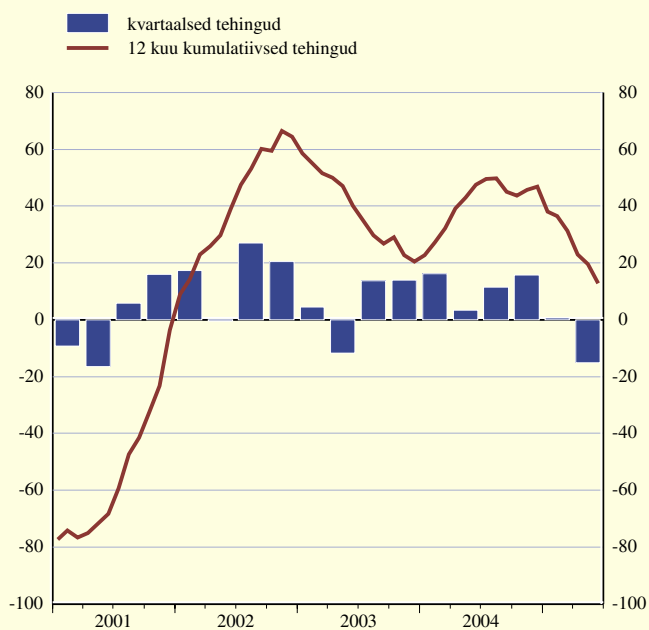
(mld EUR; netotehingud)

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	64,5	128,5	16,4	-31,9	-48,6	10,2	74,6	-43,9	0,6	127,8	-11,0	-159,1	-2,3	-30,7
2003	20,4	102,7	19,7	-45,8	-56,1	13,1	33,5	-5,9	5,4	43,4	-12,2	-72,5	30,0	-27,6
2004	46,8	102,7	27,7	-28,0	-55,7	17,4	64,2	-5,5	-78,1	72,8	-1,7	-10,8	12,3	-58,7
2004 II kv	3,4	31,4	10,4	-21,7	-16,7	4,0	7,4	11,3	-12,1	27,0	-1,2	0,4	-2,8	-18,6
2004 III kv	11,4	23,5	8,8	-3,0	-18,0	4,1	15,5	3,1	1,1	7,2	-1,0	-7,7	3,5	-18,6
2004 IV kv	15,8	20,1	6,7	3,1	-14,0	5,9	21,7	-25,4	-44,1	27,3	-4,8	-6,1	2,4	3,7
2005 I kv	0,8	14,5	2,8	-4,4	-12,2	1,2	2,0	34,4	-24,1	2,6	-7,4	58,5	4,8	-36,4
2005 II kv	-15,1	19,4	7,5	-26,2	-15,8	3,9	-11,2	36,9	-10,5	116,8	4,9	-77,1	2,7	-25,6
2004 juuni	4,7	11,5	3,9	-4,2	-6,6	0,9	5,5	11,1	-10,1	31,6	1,8	-11,3	-0,8	-16,7
2004 juuli	8,3	13,5	3,7	-2,5	-6,4	1,3	9,6	-17,6	-7,2	-40,6	0,6	29,4	0,2	8,0
2004 aug	3,3	5,2	2,6	0,8	-5,3	1,6	4,9	6,3	5,1	2,5	-4,2	-0,9	3,8	-11,2
2004 sept	-0,1	4,9	2,5	-1,2	-6,3	1,1	1,0	14,4	3,3	45,3	2,5	-36,2	-0,5	-15,4
2004 okt	3,4	8,4	4,1	-3,5	-5,6	0,6	4,1	-30,4	-13,4	-1,5	-4,0	-12,4	0,9	26,3
2004 nov	4,7	4,5	1,2	3,5	-4,4	1,0	5,7	28,4	-5,8	-10,1	1,5	42,8	-0,1	-34,1
2004 dets	7,6	7,2	1,4	3,1	-4,0	4,3	12,0	-23,4	-24,9	38,8	-2,2	-36,6	1,5	11,4
2005 jaan	-6,6	0,8	0,3	-4,0	-3,6	-0,7	-7,3	24,4	-9,3	-15,7	-3,5	54,5	-1,6	-17,2
2005 veebr	4,4	5,9	1,1	0,0	-2,7	1,1	5,5	28,6	0,2	20,9	1,2	1,4	4,9	-34,1
2005 märts	2,9	7,9	1,3	-0,4	-5,9	0,9	3,8	-18,6	-15,1	-2,5	-5,1	2,7	1,5	14,8
2005 aprill	-10,1	4,2	2,3	-12,5	-4,2	0,3	-9,8	-17,8	-4,8	-11,0	-0,6	-0,6	-0,8	27,6
2005 mai	-3,0	6,9	2,8	-7,4	-5,3	1,7	-1,3	36,3	3,3	22,7	0,4	7,3	2,6	-34,9
2005 juuni	-2,1	8,2	2,3	-6,3	-6,3	1,9	-0,2	18,4	-8,9	105,1	5,1	-83,8	0,9	-18,3
<i>12 kuu kumulatiivsed tehingud</i>														
2005 juuni	12,8	77,5	25,7	-30,5	-60,0	15,1	27,9	49,0	-77,6	153,9	-8,4	-32,4	13,4	-77,0

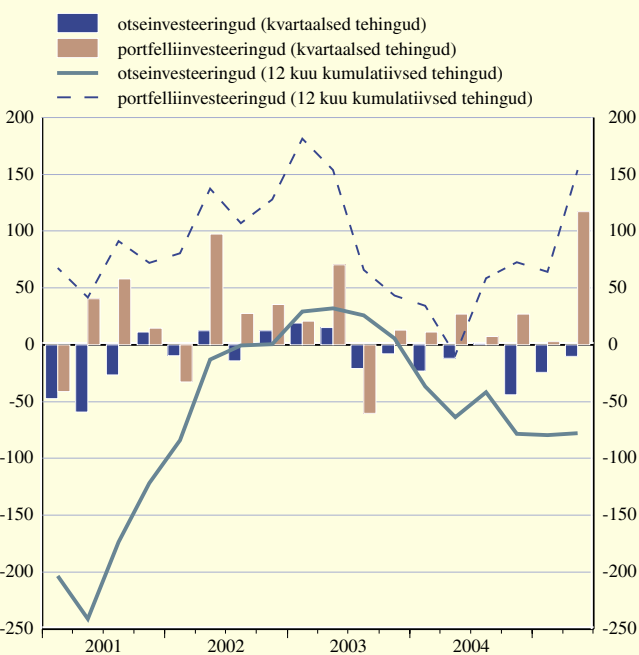
J26 Maksebilanss: jooksevkonto

(mld EUR)



J27 Maksebilanss: otse- ja portfelliinvesteeringud (netosumma)

(mld EUR)



Allikas: EKP.

7.1 Maksebilanss

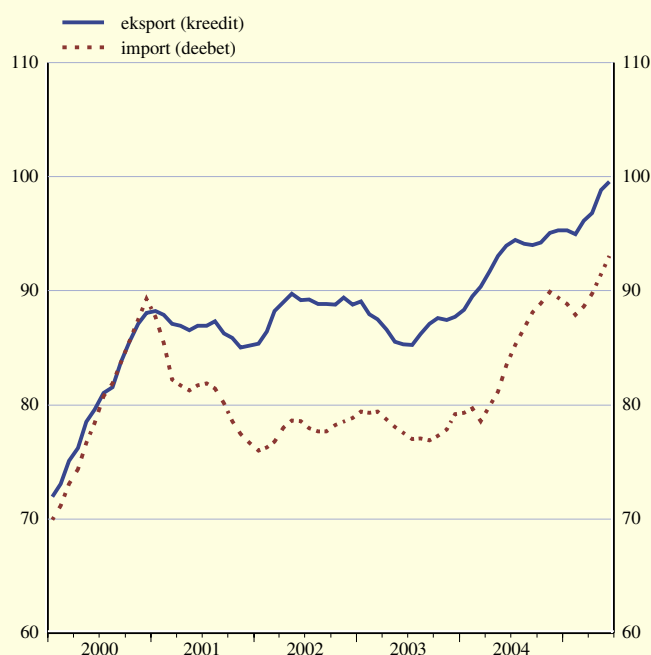
(mld EUR; tehingud)

2. Jooksev- ja kapitalikonto

	Jooksevkonto										Kapitalikonto		
	Kokku			Kaubad		Teenused		Tulu		Jooksevilekanded		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	1 726,9	1 662,4	64,5	1 062,1	933,6	332,1	315,7	247,3	279,2	85,4	133,9	19,2	9,0
2003	1 675,4	1 655,0	20,4	1 039,7	937,0	329,3	309,6	225,6	271,5	80,8	137,0	23,3	10,1
2004	1 819,0	1 772,3	46,8	1 129,6	1 026,9	355,5	327,8	254,0	281,9	80,0	135,7	23,5	6,1
2004 II kv	455,9	452,5	3,4	285,0	253,6	89,8	79,4	66,0	87,7	15,0	31,7	5,3	1,3
2004 III kv	451,7	440,3	11,4	279,6	256,1	96,4	87,5	60,3	63,3	15,4	33,4	5,6	1,6
2004 IV kv	480,4	464,7	15,8	298,8	278,8	92,1	85,5	71,4	68,4	18,0	32,0	7,6	1,6
2005 I kv	457,0	456,3	0,8	278,3	263,8	83,0	80,2	63,4	67,8	32,4	44,5	4,7	3,5
2005 II kv	489,7	504,8	-15,1	306,8	287,4	89,4	81,9	77,1	103,3	16,5	32,2	5,4	1,5
2005 aprill	160,1	170,2	-10,1	99,2	95,0	28,4	26,1	26,9	39,4	5,5	9,7	0,9	0,6
2005 mai	159,5	162,4	-3,0	100,9	94,0	28,9	26,1	24,2	31,6	5,5	10,8	2,1	0,4
2005 juuni	170,1	172,2	-2,1	106,7	98,4	32,0	29,7	26,0	32,3	5,4	11,8	2,4	0,4
Sesoonselt kohandatud													
2004 II kv	452,4	435,7	16,7	281,9	250,3	89,1	81,8	61,4	71,2	20,0	32,4	.	.
2004 III kv	454,6	450,7	3,9	282,0	264,4	89,7	82,0	63,3	69,5	19,6	34,9	.	.
2004 IV kv	464,1	455,6	8,5	285,9	268,2	89,5	82,8	68,9	71,1	19,8	33,6	.	.
2005 I kv	469,3	466,3	3,0	288,4	265,8	92,9	85,0	67,2	75,8	20,7	39,7	.	.
2005 II kv	479,6	479,5	0,1	298,7	279,2	87,2	83,6	72,0	83,3	21,8	33,5	.	.
2004 okt	155,1	151,5	3,7	95,6	89,9	30,8	27,4	22,2	23,5	6,6	10,6	.	.
2004 nov	156,0	154,1	1,9	95,9	91,1	29,4	27,6	24,2	24,4	6,5	11,0	.	.
2004 dets	153,0	150,1	2,9	94,5	87,2	29,3	27,7	22,6	23,1	6,7	12,0	.	.
2005 jaan	156,2	157,0	-0,8	95,5	88,3	30,9	28,2	22,9	25,9	6,9	14,7	.	.
2005 veebr	152,7	151,2	1,5	94,9	88,3	31,0	28,1	20,0	23,6	6,7	11,2	.	.
2005 märts	160,4	158,1	2,3	98,0	89,3	31,1	28,7	24,2	26,3	7,1	13,8	.	.
2005 aprill	159,2	158,5	0,8	97,6	91,7	28,4	26,7	25,7	29,6	7,6	10,5	.	.
2005 mai	161,1	159,2	1,9	101,0	93,5	28,8	27,4	24,0	26,7	7,3	11,6	.	.
2005 juuni	159,3	161,8	-2,5	100,1	93,9	30,0	29,5	22,2	27,0	6,9	11,4	.	.

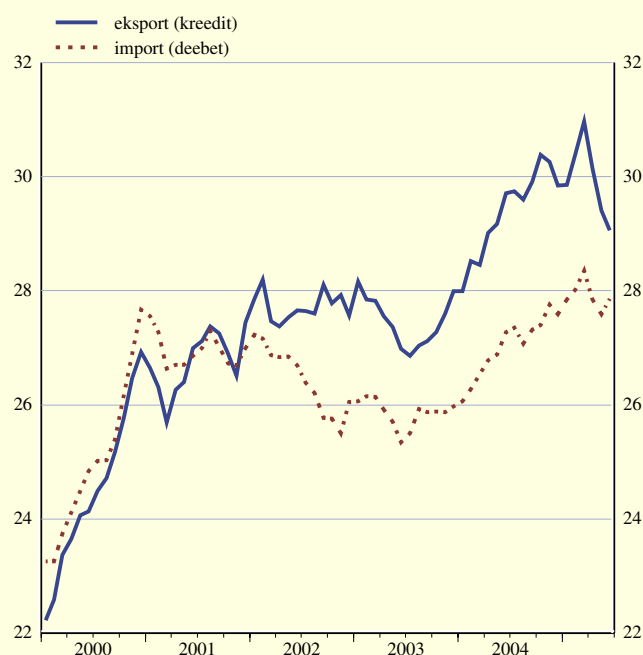
J28 Maksebilanss: kaubad

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



J29 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	14,9	6,2	232,4	273,0	56,4	51,8	7,6	7,1	19,8	52,3	65,6	71,0	83,0	90,8
2003	14,5	6,3	211,1	265,2	47,9	53,7	10,3	9,6	19,0	50,0	64,6	76,7	69,3	75,2
2004	15,1	6,3	238,9	275,6	66,7	56,8	11,8	11,2	23,9	56,6	73,9	79,3	62,7	71,7
2004 I kv	3,7	1,3	52,5	61,2	11,7	13,3	3,2	2,5	4,6	9,3	17,8	18,7	15,1	17,3
2004 II kv	3,7	1,6	62,4	86,1	18,2	17,0	3,0	2,7	8,1	26,0	17,6	22,8	15,4	17,6
2004 III kv	3,8	1,8	56,6	61,5	14,0	13,8	2,4	2,6	5,7	11,1	19,0	16,5	15,4	17,6
2004 IV kv	4,0	1,6	67,5	66,8	22,7	12,7	3,1	3,4	5,4	10,2	19,4	21,3	16,8	19,2
2005 I kv	3,7	1,5	59,8	66,3	13,8	12,9	2,8	2,8	6,1	11,2	19,2	19,0	18,0	20,4

4. Otseinvesteeringud

(netotehingud)

	Väljaspool euroala asuvad residentid üksused							Euroalas asuvad mitteresidentid üksused						
	Kokku	Aksia-/osakapital ja reinvesteeringut tulu			Muu kapital (enamasti kontsernisisesed laenud)			Kokku	Aksia-/osakapital ja reinvesteeringut tulu			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	-179,9	-179,3	-22,3	-157,0	-0,6	0,0	-0,7	180,6	124,9	1,9	123,0	55,6	0,5	55,2
2003	-136,0	-112,7	-1,7	-111,0	-23,3	-0,1	-23,3	141,4	124,2	3,0	121,2	17,2	0,1	17,1
2004	-155,4	-163,8	-18,0	-145,8	8,4	0,1	8,3	77,3	75,3	3,2	72,1	2,1	0,8	1,3
2004 II kv	-27,9	-24,8	-3,6	-21,2	-3,1	0,0	-3,1	15,8	10,6	0,6	10,0	5,2	0,8	4,5
2004 III kv	-16,4	-27,5	-1,1	-26,4	11,1	0,0	11,1	17,6	17,7	1,5	16,3	-0,1	0,4	-0,6
2004 IV kv	-82,7	-89,0	-8,4	-80,5	6,3	0,1	6,2	38,5	33,5	1,8	31,7	5,1	-0,1	5,1
2005 I kv	-36,4	-20,1	-2,8	-17,3	-16,3	0,1	-16,4	12,3	12,0	0,5	11,5	0,3	0,3	0,0
2005 II kv	-28,5	-22,5	-2,6	-19,9	-5,9	0,0	-6,0	18,0	4,9	0,7	4,2	13,1	0,2	12,9
2004 juuni	-9,7	-11,6	-3,2	-8,5	2,0	0,0	2,0	-0,5	-1,1	0,0	-1,2	0,7	0,4	0,3
2004 juuli	-18,7	-16,4	0,1	-16,4	-2,3	0,0	-2,3	11,4	11,4	0,2	11,2	0,0	-0,1	0,1
2004 aug	9,1	-7,3	0,2	-7,5	16,4	0,0	16,4	-4,0	-1,9	0,3	-2,3	-2,1	0,0	-2,0
2004 sept	-6,8	-3,9	-1,3	-2,5	-3,0	0,0	-3,0	10,2	8,3	0,9	7,3	1,9	0,5	1,4
2004 okt	-31,9	-25,0	0,0	-25,0	-6,9	0,0	-6,9	18,4	10,8	0,5	10,3	7,6	0,0	7,6
2004 nov	-25,4	-24,4	-13,2	-11,2	-1,0	0,1	-1,1	19,6	11,6	0,6	11,0	8,0	0,0	8,0
2004 det	-25,4	-39,5	4,8	-44,3	14,1	0,0	14,1	0,5	11,0	0,7	10,3	-10,5	0,0	-10,5
2005 jaan	-11,8	-7,6	-0,5	-7,1	-4,2	0,0	-4,2	2,5	4,6	0,1	4,5	-2,1	0,1	-2,1
2005 veebr	-2,9	-0,6	-1,5	0,9	-2,3	0,0	-2,3	3,1	3,0	0,4	2,6	0,1	0,1	0,1
2005 märts	-21,8	-11,9	-0,8	-11,1	-9,9	0,1	-10,0	6,7	4,4	0,0	4,4	2,2	0,2	2,1
2005 aprill	-12,3	2,1	-1,3	3,4	-14,4	0,0	-14,4	7,4	8,5	0,3	8,2	-1,1	0,1	-1,2
2005 mai	5,0	-5,7	-0,6	-5,1	10,8	0,0	10,8	-1,8	-1,8	0,2	-2,0	0,0	0,0	0,0
2005 juuni	-21,2	-18,9	-0,7	-18,2	-2,3	0,0	-2,3	12,4	-1,8	0,2	-2,0	14,1	0,0	14,1

Allikas: EKP.

7.1 Maksebilans

(mld EUR; tehingud)

5. Portfelliinvesteringud 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	
			Valitsemis- sektor					Valitsemis- sektor					Valitsemis- sektor			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15		
2002	-0,4	-7,4	-31,0	-4,4	86,2	-0,7	-17,4	-70,6	-0,9	157,9	2,0	-31,9	-18,8	-1,1	59,8	
2003	-0,3	-12,8	-53,8	-2,6	117,2	-2,4	-45,1	-134,8	-0,2	170,4	0,2	-41,3	13,7	0,6	32,4	
2004	0,0	-21,9	-52,3	-2,4	123,1	1,2	-80,8	-72,3	-1,3	211,4	-0,1	-42,9	-14,6	0,2	21,8	
2004 II kv	0,0	-12,4	-3,8	-0,7	-4,1	0,3	-10,7	-17,6	-0,1	85,4	0,1	-5,0	-3,5	-2,4	-1,7	
2004 III kv	0,0	-2,5	-3,9	-0,6	38,5	0,7	-23,0	-15,0	-0,1	39,9	0,0	-14,7	-5,8	-0,7	-6,9	
2004 IV kv	0,0	-0,9	-19,9	-0,2	68,1	0,6	-20,7	-22,2	-0,5	32,0	-0,1	-12,6	4,8	4,3	-1,8	
2005 I kv	0,0	-27,6	-20,8	-0,9	36,0	-0,1	-35,6	-39,2	-0,3	45,6	0,3	5,7	-6,2	-3,6	44,6	
2005 II kv	-0,1	22,4	-14,4	.	36,6	-0,7	-32,6	-42,9	.	163,6	-0,4	-11,6	-2,6	.	-0,7	
2004 juuni	0,0	-9,7	-6,8	-	14,5	0,0	-0,5	-5,0	-	29,1	-0,3	7,6	-0,3	-	2,4	
2004 juuli	0,0	-8,9	-0,5	-	10,2	-0,3	-12,9	0,7	-	-9,1	-0,3	-19,1	1,4	-	-2,4	
2004 aug	0,0	-4,2	-7,5	-	15,8	0,4	-12,0	-0,7	-	9,8	-0,1	-3,5	-2,2	-	6,8	
2004 sept	0,0	10,6	4,0	-	12,6	0,6	1,9	-15,0	-	39,2	-0,1	7,9	-5,0	-	-11,3	
2004 okt	0,0	-3,7	-10,6	-	14,6	0,3	-13,7	-5,1	-	11,7	-0,1	0,6	0,2	-	4,3	
2004 nov	0,0	-9,1	-5,6	-	23,5	0,4	-5,9	-10,4	-	8,4	-0,2	-14,5	5,0	-	-2,0	
2004 dets	0,0	11,9	-3,6	-	30,0	-0,1	-1,1	-6,7	-	11,9	-0,1	1,3	-0,4	-	-4,2	
2005 jaan	0,0	-9,2	-7,5	-	12,3	-0,1	-27,1	-2,1	-	4,7	0,2	-4,1	-5,8	-	23,0	
2005 veebr	0,0	-16,5	-3,7	-	6,8	-0,2	-3,9	-16,3	-	37,6	0,1	17,1	-1,8	-	1,8	
2005 märts	0,0	-1,8	-9,5	-	16,9	0,2	-4,6	-20,8	-	3,3	0,0	-7,3	1,4	-	19,7	
2005 aprill	0,0	11,3	-3,0	-	-46,7	-0,9	-8,3	-15,1	-	57,0	-0,3	-12,9	3,2	-	4,8	
2005 mai	0,0	6,7	-10,9	-	25,9	-0,1	-15,6	-6,7	-	29,7	0,0	-2,6	-6,8	-	3,2	
2005 juuni	0,0	4,4	-0,4	-	57,5	0,3	-8,7	-21,0	-	76,9	-0,1	4,0	1,0	-	-8,7	

6. Muud investeringud sektorite kaupa

	Kokku		Eurosisüsteem		Valitsemissektor			Rahaloomeasutused (väljaspool eurosüsteemi)						Muud sektorid			
	Varad	Kohus- tused	Varad	Kohus- tused	Varad	Kohus- tused	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	-225,1	66,0	-0,9	19,3	0,1	-	-8,3	-168,0	25,8	-35,0	52,1	-133,0	-26,3	-56,3	-	29,2	
2003	-240,1	167,6	-0,8	10,0	-0,6	-	-3,9	-154,7	136,2	-59,9	64,4	-94,9	71,8	-84,0	-	25,3	
2004	-288,7	277,9	0,1	7,3	-1,8	-1,9	-2,7	-259,6	246,5	-19,9	0,5	-239,7	246,0	-27,4	-5,4	26,8	
2004 II kv	-18,6	19,0	0,9	1,7	-4,9	-4,9	3,1	-5,3	22,2	-2,3	6,7	-3,0	15,5	-9,3	10,1	-7,9	
2004 III kv	-17,9	10,2	-1,5	3,2	0,2	-0,2	2,2	-24,2	6,5	-7,8	-5,7	-16,5	12,2	7,6	-7,4	-1,7	
2004 IV kv	-73,3	67,1	1,4	3,7	3,4	3,7	-1,7	-74,0	59,3	0,7	-0,8	-74,7	60,1	-4,1	7,8	5,7	
2005 I kv	-172,2	230,7	0,5	4,7	4,4	3,2	0,3	-127,6	194,8	-22,0	9,0	-105,6	185,8	-49,5	-19,1	30,8	
2005 II kv	-158,5	81,4	-1,2	0,6	-8,9	-10,0	-2,4	-97,6	42,2	-20,9	24,0	-76,7	18,2	-50,9	11,6	41,0	
2004 juuni	20,3	-31,6	0,5	1,3	-3,3	-3,6	2,9	27,4	-42,4	0,4	2,7	27,1	-45,2	-4,4	-1,2	6,7	
2004 juuli	57,3	-27,8	-0,3	1,5	-0,3	-0,5	-0,4	46,1	-12,7	3,1	-7,8	43,0	-4,9	11,8	2,7	-16,2	
2004 aug	-31,8	30,9	-0,2	0,2	-0,2	-0,3	0,1	-31,3	18,8	-5,7	2,3	-25,5	16,5	-0,1	-1,2	11,8	
2004 sept	-43,4	7,2	-1,0	1,5	0,7	0,7	2,6	-39,0	0,4	-5,2	-0,2	-33,9	0,6	-4,0	-8,9	2,7	
2004 okt	-15,6	3,2	-0,2	1,3	2,0	2,2	0,2	-9,7	-0,3	8,3	5,3	-18,0	-5,6	-7,7	-0,6	2,0	
2004 nov	-66,6	109,5	0,5	2,0	-0,4	-0,8	1,0	-60,0	97,3	-0,4	3,3	-59,6	94,1	-6,8	-1,5	9,1	
2004 dets	8,9	-45,5	1,1	0,4	1,8	2,2	-2,9	-4,3	-37,8	-7,3	-9,4	2,9	-28,4	10,4	9,9	-5,3	
2005 jaan	-51,4	105,9	0,7	3,9	0,4	-1,1	2,6	-34,1	94,1	-9,1	11,5	-25,0	82,6	-18,4	-16,1	5,3	
2005 veebr	-65,3	66,7	0,1	-3,5	-1,6	0,4	-4,3	-61,1	62,0	-8,4	4,7	-52,7	57,3	-2,7	5,1	12,5	
2005 märts	-55,4	58,1	-0,2	4,3	5,7	3,9	2,0	-32,4	38,8	-4,5	-7,1	-27,9	45,9	-28,5	-8,1	13,0	
2005 aprill	-119,2	118,6	0,1	0,0	-5,7	-5,7	-2,1	-97,7	92,2	-10,4	0,2	-87,3	92,0	-16,0	9,8	28,5	
2005 mai	-11,0	18,3	-0,8	-0,2	-0,1	1,8	0,4	18,8	19,1	-4,6	10,8	23,4	8,2	-28,8	-4,7	-1,0	
2005 juuni	-28,4	-55,4	-0,5	0,9	-3,0	-6,1	-0,6	-18,7	-69,1	-5,9	13,0	-12,8	-82,1	-6,1	6,5	13,4	

Allikas: EKP.

7.1 Maksebilanss (mld EUR; tehingud)

7. Muud investeeringud sektorite ja instrumentide kaupa

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

	Rahaloomeasutused, v.a eurosüsteem				Muud sektorid							
	Varad		Kohustused		Kaubandus- krediit	Varad			Muud varad	Kohustused		
	Laenu- d / sularaha ja hoiused	Muud varad	Laenu- d / sula- raha ja hoiused	Muud kohustused		Laenu- / sularaha ja hoiused				Kaubandus- krediit	Laenu- d	Muud kohus- tused
						Kokku	Laenu- d	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	-50,7	-	-	-3,7	-3,7	26,2	6,6
2003	-154,2	-0,5	136,3	-0,1	0,2	-81,2	-	-	-3,0	3,4	22,7	-0,7
2004	-256,5	-3,1	243,6	2,9	-4,2	-18,0	-12,6	-5,4	-5,2	8,3	18,0	0,6
2004 I kv	-153,5	-2,6	156,8	1,6	-2,8	-17,2	-1,2	-16,0	-1,6	4,8	25,3	0,5
II kv	-4,7	-0,6	22,2	0,0	-3,2	-5,1	-15,3	10,1	-1,0	1,6	-7,4	-2,1
III kv	-22,5	-1,7	5,0	1,5	1,9	6,6	14,0	-7,4	-0,9	-0,2	-4,1	2,7
IV kv	-75,8	1,8	59,6	-0,3	0,0	-2,3	-10,1	7,8	-1,8	2,2	4,2	-0,6
2005 I kv	-125,7	-1,9	192,0	2,8	-3,0	-43,7	-24,6	-19,1	-2,9	3,2	23,2	4,5

8. Reservid

	Kokku	Rahakuld	Rahvus- vahelise Valuuta- fondi arvestus- ühik (SDR)	Reservi positsioon Rahvus- vahelises Valuuta- fondis	Välisvaluuta							Muud nõuded
					Kokku	Sularaha ja hoiused		Väärtpaperid			Tuletis- instrumen- did	
						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	-2,3	0,7	0,2	-2,0	-1,2	-2,3	-15,3	0,0	8,1	8,5	-0,2	0,0
2003	30,0	1,7	0,0	-1,6	29,9	-1,8	1,6	0,0	23,2	6,9	0,1	0,0
2004	12,3	1,2	0,5	4,0	6,7	-3,8	3,7	0,3	17,8	-11,3	-0,1	0,0
2004 I kv	9,3	-0,1	-0,1	0,7	8,7	0,8	1,8	0,5	8,1	-2,4	-0,1	0,0
II kv	-2,8	0,5	0,1	0,6	-4,0	-3,3	2,2	0,0	5,4	-8,4	0,1	0,0
III kv	3,5	0,0	-0,1	1,5	2,1	2,6	-3,6	0,0	1,0	2,1	0,0	0,0
IV kv	2,4	0,8	0,5	1,1	0,0	-3,9	3,4	-0,1	3,3	-2,6	-0,1	0,0
2005 I kv	4,8	0,8	0,0	1,6	2,4	5,2	-1,1	0,0	1,3	-2,9	0,0	0,0

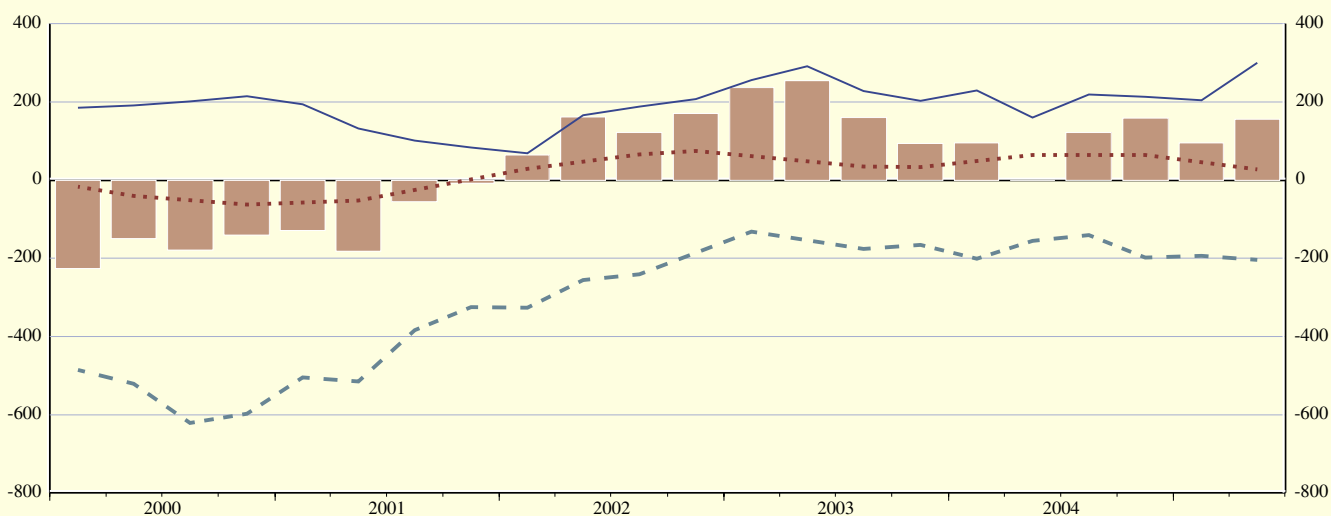
Allikas: EKP.

7.2 Maksebilansi rahaline esitus
(mld EUR; tehingud)

	Maksebilansikirjete kooskõlalises 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 residendist üksused (mitte- rahaloome- asutused)	Euroalas asuvad mitte- residendist üksused	Varad Mitte- rahaloome- asutused	Kohustused		Varad Mitte- raha- loomeasu- tused	Kohustused Mitte- rahaloome- asutused				
					Aktisia- ja osakapital ¹	Võlainstru- mendid ²						
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
2002	74,6	-157,7	180,1	-120,5	49,9	208,0	-56,2	20,9	-11,0	-30,7	157,5	170,4
2003	33,5	-134,2	141,3	-174,9	121,5	203,1	-84,6	21,5	-12,2	-27,6	87,4	94,1
2004	64,2	-137,4	76,5	-139,1	113,1	213,3	-29,2	24,1	-1,7	-58,7	124,9	158,2
2004 II kv	7,4	-24,3	15,0	-24,9	-4,3	72,7	-14,2	-4,9	-1,2	-18,6	2,8	0,1
III kv	15,5	-15,4	17,2	-24,8	37,6	44,6	7,9	0,5	-1,0	-18,6	63,4	64,6
IV kv	21,7	-74,3	38,6	-37,4	75,5	16,8	-0,7	4,1	-4,8	3,7	43,3	57,2
2005 I kv	2,0	-33,7	12,0	-66,2	28,9	71,0	-45,1	31,2	-7,4	-36,4	-43,8	-26,4
II kv	-11,2	-25,8	17,8	-59,9	10,7	168,4	-59,8	38,6	4,9	-25,6	58,0	60,8
2004 juuni	5,5	-6,5	-0,8	-12,1	13,9	30,4	-7,7	9,6	1,8	-16,7	17,5	14,3
juuli	9,6	-18,8	11,5	1,6	5,9	-10,3	11,4	-16,6	0,6	8,0	3,0	-0,6
aug	4,9	8,9	-4,0	-10,3	15,5	17,9	-0,3	11,9	-4,2	-11,2	29,1	30,3
sept	1,0	-5,5	9,7	-16,0	16,1	37,0	-3,3	5,3	2,5	-15,4	31,3	34,9
okt	4,1	-31,9	18,5	-15,5	13,3	13,2	-5,7	2,2	-4,0	26,3	20,4	20,3
nov	5,7	-12,3	19,6	-11,0	27,3	4,2	-7,1	10,1	1,5	-34,1	3,9	10,5
dets	12,0	-30,2	0,5	-10,8	34,9	-0,6	12,2	-8,2	-2,2	11,4	19,0	26,3
2005 jaan	-7,3	-11,2	2,4	-15,4	9,2	22,6	-18,0	7,9	-3,5	-17,2	-30,5	-17,4
veebr	5,5	-1,4	3,0	-21,8	13,9	35,9	-4,3	8,2	1,2	-34,1	6,1	13,6
märts	3,8	-21,1	6,5	-29,0	5,8	12,6	-22,8	15,0	-5,1	14,8	-19,4	-22,6
aprill	-9,8	-11,0	7,3	-14,9	-57,2	59,0	-21,6	26,4	-0,6	27,6	5,1	1,8
mai	-1,3	5,6	-1,8	-24,4	14,2	30,8	-29,0	-0,6	0,4	-34,9	-41,1	-39,0
juuni	-0,2	-20,5	12,3	-20,5	53,8	78,6	-9,2	12,8	5,1	-18,3	94,0	98,0
	12 kuu kumulatiivsed tehingud											
2005 juuni	27,9	-149,2	85,5	-188,2	152,7	300,7	-97,7	74,4	-8,4	-77,0	120,9	156,2

J30 Peamised maksebilansitehingud, mis mõjutavad rahaloomeasutuste netovälisvarasid
(mld EUR; 12 kuu kumulatiivsed tehingud)

- rahaloomeasutuste netovälisvarad
- jooksev- ja kapitalikonto saldo
- mitterahaloomeasutuste otse- ja portfelliinvesteeringud välismaal
- portfelliinvesteeringute võlaväärtpaberikohustused (v.a euroala rahaloomeasutuste poolt emiteeritud võlaväärtpaberid tähtajaga kuni 2 aastat)



Allikas: EKP.

¹ V.a rahaturufondide osakud.² V.a võlaväärtpaberid, mis on väljastatud euroala rahaloomeasutuste poolt tähtajaga 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 II kv kuni 2005 I kv	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Kreedit												
Jooksevkonto	1 845,1	679,8	37,6	60,1	368,4	155,8	58,0	24,6	48,7	126,6	312,7	652,7
Kaubad	1 141,8	399,9	25,7	42,4	204,4	127,2	0,3	14,7	32,9	66,5	172,4	455,5
Teenused	361,2	127,4	6,8	9,6	89,7	17,1	4,2	4,8	10,5	35,5	73,6	109,4
Tulu	261,3	93,2	4,7	7,6	65,4	10,1	5,3	4,5	5,0	18,4	60,1	80,1
millest: investeerimistulud	246,2	88,3	4,6	7,5	63,9	10,0	2,4	4,4	5,0	12,2	58,4	77,9
Jooksevülekanded	80,8	59,4	0,4	0,5	9,0	1,3	48,2	0,6	0,3	6,2	6,6	7,7
Kapitalikonto	23,2	20,8	0,0	0,0	0,6	0,1	20,1	0,0	0,0	0,3	1,2	0,9
Deebet												
Jooksevkonto	1 813,7	602,4	34,1	57,5	291,1	131,6	88,0	19,0	83,8	120,8	267,3	720,6
Kaubad	1 052,2	312,7	24,3	38,9	143,9	105,7	0,0	8,6	51,7	52,5	112,8	513,9
Teenused	332,6	98,8	5,8	7,3	65,4	20,1	0,2	4,9	7,1	30,2	73,7	117,9
Tulu	287,2	96,5	3,8	10,5	74,0	4,3	4,0	3,8	24,6	32,8	71,6	57,9
millest: investeerimistulud	280,7	93,3	3,7	10,4	73,1	2,2	4,0	3,7	24,5	32,3	70,7	56,2
Jooksevülekanded	141,7	94,4	0,3	0,9	7,7	1,6	83,9	1,7	0,3	5,2	9,2	30,9
Kapitalikonto	8,0	0,9	0,0	0,0	0,4	0,2	0,3	0,1	0,0	0,2	0,4	6,4
Netosumma												
Jooksevkonto	31,3	77,5	3,5	2,5	77,3	24,1	-30,0	5,6	-35,1	5,8	45,4	-67,9
Kaubad	89,5	87,2	1,4	3,5	60,4	21,6	0,2	6,1	-18,8	14,0	59,5	-58,4
Teenused	28,6	28,7	1,1	2,2	24,3	-2,9	4,0	-0,1	3,4	5,3	-0,1	-8,6
Tulu	-26,0	-3,4	0,9	-2,9	-8,6	5,8	1,4	0,7	-19,6	-14,5	-11,5	22,3
millest: investeerimistulud	-34,6	-5,0	0,9	-2,9	-9,2	7,8	-1,6	0,7	-19,5	-20,1	-12,3	21,7
Jooksevülekanded	-60,9	-35,0	0,1	-0,3	1,3	-0,3	-35,7	-1,1	0,0	1,0	-2,5	-23,1
Kapitalikonto	15,2	19,9	0,0	0,0	0,3	-0,1	19,8	0,0	0,0	0,0	0,8	-5,5

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 II kv kuni 2005 I kv	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Otseinvesteeringud	-79,2	-26,9	5,3	-1,3	-26,4	-4,5	0,0	-4,9	-6,1	12,0	12,6	-43,5	-22,5
Välismaal	-163,4	-70,2	2,0	-6,6	-55,1	-10,5	0,0	0,6	-10,3	3,4	-3,6	-52,1	-31,2
Investeeringud aktsiakapitali / reinvesteeringutulu	-161,4	-63,1	-0,8	-2,3	-44,8	-15,2	0,0	1,2	-8,4	0,4	-18,9	-51,5	-21,2
Muu kapital	-2,0	-7,1	2,9	-4,3	-10,3	4,6	0,0	-0,6	-1,9	3,0	15,3	-0,7	-10,0
Euroalal	84,2	43,3	3,3	5,3	28,7	6,0	0,0	-5,5	4,2	8,5	16,2	8,7	8,8
Investeeringud aktsiakapitali / reinvesteeringutulu	73,7	38,6	0,6	4,2	32,8	1,0	0,0	-6,5	1,2	7,4	18,8	12,0	2,3
Muu kapital	10,5	4,7	2,7	1,1	-4,1	5,0	0,0	1,0	3,0	1,2	-2,6	-3,3	6,5

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 II kv kuni 2005 I kv	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Portfelliinvesteeringute varad	-311,5	-126,1	-2,9	-5,1	-95,0	-15,6	-7,5	-4,8	-41,8	-4,9	-43,3	-50,6	-40,0
Aksia- ja osakapital	-91,9	-22,4	3,0	-1,3	-21,9	-2,0	-0,1	-1,7	-18,8	-4,3	-18,4	-16,3	-10,0
Võlaväärtpaberid	-219,6	-103,6	-5,8	-3,8	-73,1	-13,6	-7,3	-3,1	-23,0	-0,7	-24,9	-34,3	-30,0
Võlakirjad	-182,6	-84,4	-4,2	-4,2	-55,4	-13,3	-7,3	-3,2	-9,7	-0,1	-42,6	-10,9	-31,7
Rahaturuinstrumentid	-37,0	-19,2	-1,6	0,4	-17,7	-0,3	0,0	0,1	-13,3	-0,6	17,7	-23,4	1,8

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 II kv kuni 2005 I kv	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Muud investeeringud	45,1	-23,6	-0,2	-8,7	-19,7	-3,4	8,4	1,7	22,7	6,2	24,8	-3,1	-0,8	17,2
Varad	-281,9	-234,2	-4,2	-16,8	-194,9	-17,9	-0,4	-0,3	17,8	-22,7	-12,8	-15,4	-2,9	-11,3
Valitsemissektor	3,2	1,5	-0,3	0,1	2,0	0,2	-0,6	0,0	0,0	0,0	0,4	-0,3	-1,6	3,3
Rahaloomeasutused	-229,9	-180,3	-4,7	-13,9	-144,4	-17,6	0,3	0,3	17,8	-24,9	-18,3	-1,3	-1,2	-21,9
Muud sektorid	-55,3	-55,4	0,7	-3,0	-52,5	-0,6	0,0	-0,6	0,0	2,2	5,1	-13,8	-0,1	7,3
Kohustused	327,1	210,6	4,0	8,0	175,2	14,5	8,9	2,1	4,9	28,9	37,6	12,4	2,1	28,5
Valitsemissektor	3,9	1,3	0,0	0,0	-1,0	0,0	2,2	0,0	-0,7	3,0	-0,4	0,0	-0,3	1,0
Rahaloomeasutused	296,2	191,8	4,2	6,5	164,2	12,8	4,0	1,1	4,2	15,8	26,0	11,8	2,6	43,0
Muud sektorid	27,0	17,5	-0,2	1,5	12,0	1,7	2,6	0,9	1,3	10,1	12,0	0,6	-0,1	-15,4

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							
2003	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Otseinvesteeringud	79,7	-250,1	1,8	-11,1	-346,3	105,6	-0,1	33,0	5,0	71,2	-3,3	-40,2	-0,1	264,2
Välismaal	2 110,4	683,3	25,9	63,5	485,0	108,8	0,0	73,0	53,6	231,6	492,8	218,5	0,0	357,6
Investeeringud aktsia- kapitali / reinvesteeringud tulu	1 647,3	524,9	22,6	40,3	377,0	85,0	0,0	59,5	45,4	171,4	350,5	206,0	0,0	289,5
Muu kapital	463,1	158,3	3,4	23,2	107,9	23,8	0,0	13,5	8,2	60,1	142,3	12,5	0,0	68,0
Euroaalal	2 030,7	933,4	24,2	74,6	831,2	3,2	0,1	39,9	48,7	160,4	496,2	258,7	0,1	93,4
Investeeringud aktsia- kapitali / reinvesteeringud tulu	1 474,4	732,2	18,9	60,2	650,8	2,3	0,0	37,5	38,4	109,7	347,0	135,1	0,1	74,2
Muu kapital	556,4	201,1	5,2	14,4	180,5	1,0	0,1	2,4	10,2	50,7	149,1	123,6	0,0	19,1
Portfelliinvesteeringute varad	2 607,4	799,4	48,3	91,7	568,3	45,0	46,1	57,0	117,5	84,7	960,3	284,5	27,8	276,2
Aksia- ja osakapital	1 054,6	267,4	8,3	26,0	223,5	9,6	0,0	6,8	80,7	75,7	441,6	74,9	0,5	107,0
Võlaväärtpaberid	1 552,8	532,0	40,0	65,7	344,8	35,5	46,1	50,2	36,8	9,0	518,7	209,6	27,3	169,2
Võlakirjad	1 317,0	433,8	37,5	53,6	262,3	34,9	45,5	49,0	35,2	7,9	423,6	197,0	26,2	144,2
Rahaturuinstrumentid	235,8	98,2	2,5	12,0	82,4	0,6	0,6	1,2	1,6	1,2	95,0	12,5	1,1	25,0
Muud investeeringud	-314,8	-76,5	33,5	18,1	23,4	12,2	-163,8	2,1	14,1	-52,5	-71,8	-239,6	-6,8	116,1
Varad	2 587,3	1 240,7	49,9	49,1	1 064,8	72,5	4,5	14,2	86,4	170,6	368,4	229,7	38,9	438,4
Valitsemissektor	92,7	9,4	0,0	0,0	4,2	2,4	2,8	0,0	0,3	0,1	2,8	1,1	33,2	45,8
Rahaturuinstrumentid	1 768,1	961,8	42,2	33,1	834,2	51,7	0,7	6,8	70,3	109,0	233,9	153,0	5,1	228,1
Muud sektorid	726,4	269,5	7,7	16,0	226,4	18,4	1,0	7,3	15,8	61,5	131,7	75,6	0,5	164,5
Kohustused	2 902,1	1 317,2	16,3	31,0	1 041,4	60,3	168,2	12,1	72,3	223,1	440,1	469,3	45,6	322,3
Valitsemissektor	43,5	25,6	0,0	0,1	4,1	0,2	21,1	0,0	1,6	0,3	5,2	0,3	3,0	7,6
Rahaloomeasutused	2 333,1	1 012,1	13,2	15,5	816,6	48,3	118,5	6,7	50,6	192,0	350,7	436,2	41,3	243,5
Muud sektorid	525,5	279,5	3,2	15,3	220,7	11,8	28,6	5,4	20,1	30,8	84,3	32,8	1,4	71,2

Allikas: EKP.

7.4 Rahvusvaheline investeerimispositsioon (k.a rahvusvahelised reservid)

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

1. Rahvusvaheline investeerimispositsioon – kokkuvõte

	Kokku 1	Kokku, protsendina SKPst 2	Otseinvesteeringud 3	Portfelliinvesteeringud 4	Tuletis-instrumentid 5	Muud investeeringud 6	Reservid 7
Rahvusvaheline netoinvesteeringupositsioon							
2001	-398,8	-5,8	410,2	-820,8	2,5	-383,4	392,7
2002	-618,0	-8,7	204,2	-879,0	-12,0	-297,2	366,1
2003	-759,6	-10,4	79,7	-823,5	-7,5	-314,8	306,5
2004 II kv	-706,4	-9,3	134,4	-842,3	-10,2	-290,5	302,2
III kv	-714,1	-9,4	112,1	-865,8	-6,5	-252,4	298,5
IV kv	-874,1	-11,5	58,1	-959,5	-14,4	-239,0	280,7
2005 I kv	-931,4	-11,8	108,6	-1 028,4	-20,8	-275,7	285,0
Varade jääk							
2001	7 628,1	110,9	1 951,4	2 515,0	129,9	2 639,2	392,7
2002	7 260,6	102,0	1 877,4	2 302,6	135,9	2 578,6	366,1
2003	7 768,2	106,1	2 110,4	2 607,4	156,6	2 587,3	306,5
2004 II kv	8 317,6	109,2	2 188,7	2 821,9	150,6	2 854,2	302,2
III kv	8 429,8	110,7	2 202,0	2 869,5	167,7	2 892,0	298,5
IV kv	8 525,7	112,0	2 252,4	2 933,8	164,9	2 893,9	280,7
2005 I kv	9 028,6	114,7	2 319,0	3 082,5	175,4	3 166,7	285,0
Kohustuste jääk							
2001	8 026,9	116,7	1 541,2	3 335,8	127,4	3 022,6	-
2002	7 878,6	110,7	1 673,2	3 181,6	147,9	2 875,9	-
2003	8 527,8	116,5	2 030,7	3 430,9	164,1	2 902,1	-
2004 II kv	9 024,0	118,5	2 054,3	3 664,2	160,8	3 144,7	-
III kv	9 143,9	120,1	2 090,0	3 735,3	174,2	3 144,4	-
IV kv	9 399,8	123,4	2 194,3	3 893,2	179,4	3 132,9	-
2005 I kv	9 960,0	126,5	2 210,4	4 111,0	196,2	3 442,4	-

2. Otseinvesteeringud

	Väljaspool euroala asuvad residentid üksused						Euroalas asuvad mitteresidentid üksused					
	Aksia-/osakapital ja reinvesteeringutulu			Muud kapital (enamasti kontsernisiseseid laenuid)			Aksia-/osakapital ja reinvesteeringutulu			Muud kapital (enamasti kontsernisiseseid laenuid)		
	Kokku 1	Rahaloomeasutused, v.a euro-süsteem 2	Mitterahaloomeasutused 3	Kokku 4	Rahaloomeasutused, v.a euro-süsteem 5	Mitterahaloomeasutused 6	Kokku 7	Rahaloomeasutused, v.a euro-süsteem 8	Mitterahaloomeasutused 9	Kokku 10	Rahaloomeasutused, v.a euro-süsteem 11	Mitterahaloomeasutused 12
2001	1 555,8	124,6	1 431,2	395,6	0,8	394,8	1 175,1	32,5	1 142,6	366,1	2,8	363,3
2002	1 544,1	127,7	1 416,4	333,3	0,3	333,0	1 264,6	37,1	1 227,5	408,6	2,9	405,7
2003	1 647,3	114,8	1 532,5	463,1	0,4	462,7	1 474,4	47,6	1 426,8	556,4	2,9	553,5
2004 II kv	1 709,1	124,9	1 584,1	479,6	1,5	478,1	1 494,5	38,3	1 456,3	559,8	3,6	556,2
III kv	1 757,4	124,3	1 633,1	444,6	1,5	443,1	1 515,4	42,1	1 473,2	574,6	4,0	570,7
IV kv	1 809,8	129,3	1 680,5	442,6	1,7	440,9	1 617,8	46,4	1 571,4	576,5	4,3	572,2
2005 I kv	1 853,2	132,9	1 720,2	465,8	1,1	464,7	1 629,5	43,8	1 585,7	580,9	4,5	576,4

3. Portfelliinvesteeringute varad instrumentide ja valdaja sektori kaupa

	Aksia- ja osakapital					Võlakirjad										
	Varad				Kohustused 5	Võlainstrumentid					Kohustused 10	Rahaturuinstrumentid				
	Euro-süsteem 1	Rahaloomeasutused, v.a euro-süsteem 2	Mitterahaloomeasutused 3			Euro-süsteem 6	Rahaloomeasutused, v.a euro-süsteem 7	Mitterahaloomeasutused 8		Euro-süsteem 11		Rahaloomeasutused, v.a euro-süsteem 12	Mitterahaloomeasutused 13		Kohustused 15	
			Valitsemis-sektor 3	Muud sektorid 4				Valitsemis-sektor 8	Muud sektorid 9				Valitsemis-sektor 13	Muud sektorid 14		
2001	0,6	38,5	6,7	1 070,9	1 640,5	2,0	424,8	8,2	783,6	1 514,8	2,8	135,1	0,2	41,6	180,5	
2002	0,7	43,8	8,3	800,5	1 366,1	6,4	404,8	8,0	787,2	1 628,8	1,2	193,8	1,3	46,7	186,7	
2003	1,8	52,6	11,5	988,8	1 516,2	8,3	463,7	8,0	837,1	1 701,3	1,1	184,8	0,6	49,2	213,4	
2004 II kv	1,8	73,7	14,1	1 075,5	1 620,0	6,9	515,8	8,5	866,4	1 819,2	1,1	198,4	4,0	55,7	225,1	
III kv	1,8	75,3	14,4	1 063,8	1 632,3	6,5	539,6	8,6	884,1	1 891,1	0,9	212,0	4,7	57,8	211,9	
IV kv	1,7	76,3	15,9	1 107,7	1 782,3	6,1	546,2	10,1	895,1	1 902,5	1,0	219,3	0,5	53,8	208,4	
2005 I kv	1,7	106,0	15,9	1 144,4	1 861,1	5,9	588,1	9,3	934,6	1 997,6	0,5	214,0	4,1	58,0	252,2	

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	3,0	0,1	40,5	0,2	3,1	68,6	-	-	55,8	0,2	44,8	12,3
2002	3,4	0,1	57,2	0,2	1,3	58,7	-	-	54,4	0,1	42,8	13,5
2003	4,2	0,6	65,3	0,2	1,4	53,2	49,1	4,1	38,1	0,0	39,7	3,8
2004 II kv	4,3	0,6	66,0	0,2	1,4	60,6	50,2	10,5	39,5	0,0	39,0	3,5
III kv	5,6	0,6	69,5	0,2	1,4	60,1	49,4	10,7	38,9	0,0	40,8	3,3
IV kv	4,6	2,2	71,8	0,2	1,4	58,5	51,3	7,2	38,9	0,0	41,0	3,1
2005 I kv	4,0	2,2	77,5	0,2	1,4	55,6	49,4	6,2	39,6	0,0	42,6	2,8

	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	1 666,6	48,8	2 364,6	49,3	176,3	515,8	-	-	101,2	109,6	360,2	40,9
2002	1 631,3	55,3	2 197,7	42,9	183,6	496,7	-	-	93,9	102,6	369,3	49,6
2003	1 731,1	32,3	2 238,8	28,8	176,4	470,4	148,7	321,6	79,6	103,0	377,6	44,9
2004 II kv	1 943,5	25,1	2 458,8	32,8	169,9	509,0	189,2	319,8	100,4	111,0	385,7	47,5
III kv	1 946,2	29,1	2 437,5	38,3	169,7	538,3	198,9	339,4	102,1	111,4	393,4	50,0
IV kv	1 955,2	45,4	2 426,9	44,2	155,8	527,4	199,1	328,3	104,5	106,4	392,3	47,0
2005 I kv	2 119,3	58,4	2 676,1	60,4	163,9	611,5	256,9	354,6	110,8	115,4	412,3	55,1

5. Rahvusvahelised reservid

	Reservid													Memo		
	Kokku	Rahakuld		Rahvus- vahelise Valuuta fondi arves- tusühik	Reservi posit- sioon Rahvus- vahe- lises Valuuta- fondis	Välisvaluuta								Muud nõuded	Nõuded euroala resi- dentide vastu välis- valuutas	Teadaolevad lühiajalised välisvarade neto- rahavood
		Mid EUR	Kogus troy untsides (puhas kuld, mln)			Kokku	Sularaha ja hoised		Väärt-paberid			Tuletis- instru- mendid				
							Rahandus- asutustes ja BISis	Pan- kades	Kokku	Aktisia- ja osa- kapital	Võla- kirjad		Raha- turu- instru- mendid			
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	306,5	130,0	393,543	4,4	23,3	148,9	10,0	30,4	107,8	0,9	80,5	26,5	0,7	0,0	20,3	16,3
2004 IV kv	280,7	125,4	389,998	3,9	18,6	132,8	12,5	25,5	94,6	0,5	58,2	35,9	0,1	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	59,0	40,9	0,1	0,0	21,4	15,1
2005 mai	291,7	129,3	384,622	4,2	17,3	141,0	9,9	29,5	102,0	-	-	-	-0,4	0,0	23,3	-17,3
juuni	302,2	138,2	382,323	4,2	16,5	143,3	12,4	28,3	102,9	-	-	-	-0,3	0,0	23,4	-17,7
juuli	296,2	135,2	381,223	4,2	14,7	142,0	8,3	29,2	104,8	-	-	-	-0,3	0,0	23,4	-16,3
millest Keskpank 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 IV kv	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 mai	37,8	7,8	23,145	0,2	0,0	29,9	1,8	5,4	22,6	-	-	-	0,0	0,0	2,4	-0,4
juuni	39,7	8,4	23,145	0,2	0,0	31,2	3,8	5,1	22,3	-	-	-	0,0	0,0	2,6	-1,4
juuli	39,7	8,2	23,145	0,2	0,0	31,4	2,1	6,5	22,8	-	-	-	0,0	0,0	2,0	1,1

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	Tarbe- kaubad	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	506,0	235,2	289,2	932,4	1 014,4	579,1	178,9	228,5	741,1	107,7
2002	2,0	-3,0	1 084,1	512,4	227,9	309,5	949,2	984,7	559,5	163,2	234,3	717,8	105,2
2003	-2,3	0,5	1 059,1	500,8	222,9	300,4	925,3	988,8	553,9	164,3	241,0	716,0	109,0
2004	8,6	8,9	1 145,5	540,7	242,4	310,3	988,3	1 073,4	596,8	179,0	252,4	760,2	128,2
2004 I kv	4,8	0,0	278,2	131,0	59,1	75,9	241,4	252,5	138,3	42,0	62,4	183,1	26,3
2004 II kv	11,9	9,3	286,7	134,8	60,0	78,7	245,7	263,6	145,8	45,2	62,2	186,0	29,3
2004 III kv	8,9	14,5	288,9	137,0	61,0	78,4	249,6	277,1	156,1	45,1	63,9	193,7	36,2
2004 IV kv	8,9	12,3	291,7	137,9	62,3	77,3	251,6	280,1	156,7	46,7	63,9	197,4	36,5
2005 I kv	3,5	8,8	291,5	137,4	61,7	77,2	255,0	277,3	154,6	44,6	63,1	196,8	36,0
2005 II kv	6,2	10,9	300,9	142,1	62,6	80,0	256,9	288,8	161,5	48,3	64,6	200,4	38,1
2005 jaan	6,7	10,7	97,2	45,9	20,6	25,8	85,9	92,0	50,5	15,0	20,9	65,4	11,3
2005 veebr	3,9	8,4	96,7	45,6	20,3	25,4	83,4	91,5	50,3	14,5	20,9	65,1	11,0
2005 märts	0,7	7,6	97,6	45,9	20,7	26,0	85,7	93,8	53,7	15,1	21,4	66,3	13,7
2005 aprill	4,9	10,6	99,4	47,2	20,9	26,2	85,4	95,0	53,3	16,2	21,0	66,0	13,3
2005 mai	7,1	12,9	101,0	47,3	20,7	26,4	86,4	96,7	54,5	15,4	21,3	67,5	12,9
2005 juuni	6,7	9,3	100,5	47,6	21,1	27,5	85,2	97,1	53,7	16,7	22,3	66,9	11,9
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	98,8	99,3	96,3	100,6	97,8	99,3
2002	2,9	-0,7	108,0	105,0	106,2	115,1	108,2	98,3	98,8	89,5	104,1	96,4	101,4
2003	1,0	3,7	109,0	105,9	108,0	114,9	109,3	101,8	100,5	95,2	110,4	100,0	104,9
2004	8,5	6,2	117,8	113,9	118,7	118,7	117,1	107,8	102,5	105,5	116,8	106,0	104,5
2004 I kv	7,7	4,9	115,9	112,3	116,3	117,2	115,6	105,6	101,5	99,4	116,5	103,7	101,6
2004 II kv	11,4	6,1	117,8	113,8	117,2	119,9	116,4	106,5	101,5	105,8	115,3	103,9	99,6
2004 III kv	7,5	8,2	118,0	114,5	118,6	119,5	117,6	109,0	104,2	105,3	117,2	107,0	113,1
2004 IV kv	7,5	5,8	119,6	115,0	122,6	118,3	118,9	110,0	102,8	111,5	118,1	109,5	103,8
2005 I kv	1,4	2,6	119,0	113,5	121,7	117,7	120,0	109,4	102,2	108,2	116,4	109,2	106,4
2005 II kv	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2005 jaan	5,0	6,1	119,5	114,5	121,8	118,4	121,4	110,5	103,4	110,3	115,7	109,3	109,6
2005 veebr	1,5	2,2	118,6	112,9	120,0	116,5	117,9	108,3	99,5	105,5	115,7	108,3	97,4
2005 märts	-1,5	-0,1	118,9	113,1	123,2	118,3	120,6	109,3	103,9	108,7	117,9	110,0	112,4
2005 aprill	2,9	3,7	120,9	115,8	123,3	119,4	120,1	109,6	101,5	117,7	116,2	110,0	102,7
2005 mai	5,9	8,2	122,9	116,9	122,8	120,3	121,9	112,5	105,2	111,5	118,3	112,4	104,9
2005 juuni	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
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	102,9	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	97,0	96,4	94,4	99,5	96,2	97,2	98,5	92,6	97,9	96,2	99,7
2004 I kv	-2,7	-4,6	95,7	94,8	93,9	98,7	95,3	93,4	92,2	92,3	97,0	94,8	84,3
2004 II kv	0,4	3,0	97,1	96,2	94,6	99,9	96,3	96,7	97,2	93,3	97,8	96,1	95,8
2004 III kv	1,3	5,8	97,7	97,2	95,0	99,9	96,8	99,3	101,4	93,5	98,7	97,2	104,1
2004 IV kv	1,2	6,1	97,3	97,5	94,0	99,6	96,6	99,5	103,1	91,5	98,1	96,8	114,5
2005 I kv	2,1	6,0	97,7	98,3	93,7	99,9	97,0	99,0	102,3	90,0	98,2	96,7	110,2
2005 II kv	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2005 jaan	1,6	4,3	97,4	97,6	93,9	99,6	96,8	97,5	99,3	89,1	98,2	96,4	100,6
2005 veebr	2,4	6,1	97,6	98,4	93,8	99,7	96,9	99,0	102,6	90,1	98,0	96,8	110,7
2005 märts	2,2	7,7	98,2	99,0	93,3	100,4	97,3	100,5	105,0	90,8	98,4	97,0	119,3
2005 aprill	1,9	6,6	98,4	99,3	94,0	100,2	97,3	101,5	106,6	90,3	98,0	96,7	126,9
2005 mai	1,1	4,3	98,3	98,8	93,4	100,2	96,9	100,7	105,2	90,3	98,1	96,7	119,9
2005 juuni	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

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

7.5 Kaubad

(mld 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	60,5	49,9	93,4
2002	1 084,1	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	100,7
2003	1 059,1	24,9	38,7	194,8	117,6	29,2	63,4	24,9	166,3	35,3	31,3	135,4	59,6	37,9	99,9
2004	1 145,5	25,5	41,8	203,2	126,8	35,6	66,1	31,8	173,5	40,3	33,1	149,6	63,6	40,2	114,5
2004 I kv	278,2	6,1	10,0	49,6	31,3	8,1	15,5	7,9	42,5	9,7	8,4	36,8	15,1	9,6	27,5
II kv	286,7	6,3	10,4	50,6	31,5	9,0	16,3	8,2	43,9	10,6	8,0	36,7	15,8	9,9	29,5
III kv	288,9	6,5	10,5	51,7	31,2	9,3	17,2	8,0	43,3	10,0	8,4	38,7	16,8	10,3	27,1
IV kv	291,7	6,6	10,8	51,3	32,8	9,2	17,1	7,7	43,7	10,0	8,2	37,4	15,9	10,5	30,4
2005 I kv	291,5	6,6	10,9	49,9	33,0	9,7	17,4	7,9	43,5	10,1	8,5	39,1	17,0	11,0	26,8
II kv	300,9	6,9	10,9	50,1	33,8	10,4	16,9	7,9	45,6	9,5	8,4	40,1	17,0	11,0	32,4
2005 jaan	97,2	2,2	3,6	16,6	11,3	3,2	5,9	2,7	14,6	3,4	2,8	13,7	5,6	3,7	7,9
veebr	96,7	2,2	3,6	16,7	10,9	3,2	5,6	2,5	14,4	3,3	2,8	12,5	5,4	3,7	9,9
märts	97,6	2,2	3,7	16,6	10,9	3,3	5,9	2,7	14,5	3,5	2,9	12,9	6,0	3,6	9,0
aprill	99,4	2,3	3,7	16,5	11,3	3,4	5,6	2,7	14,9	3,2	2,9	13,8	5,5	3,9	9,6
mai	101,0	2,3	3,7	16,8	11,2	3,5	5,7	2,7	15,2	3,2	2,7	13,2	6,0	3,7	11,1
juuni	100,5	2,3	3,6	16,8	11,4	3,5	5,6	2,5	15,4	3,1	2,8	13,0	5,4	3,5	11,6
<i>protsent koguekspordist</i>															
2004	100,0	2,2	3,6	17,7	11,1	3,1	5,8	2,8	15,1	3,5	2,9	13,1	5,6	3,5	10,0
Import (CIF)															
2001	1 014,4	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	80,6
2002	984,7	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	81,0
2003	988,8	23,7	36,9	138,9	102,1	47,4	50,4	19,3	110,3	74,3	52,2	141,4	68,9	39,8	83,1
2004	1 073,4	24,4	39,4	141,9	107,5	56,2	53,4	22,8	113,5	92,0	53,6	163,0	72,2	44,9	88,4
2004 I kv	252,5	6,0	9,4	33,9	27,0	12,3	12,8	5,0	26,4	20,6	13,5	36,2	16,5	10,6	22,1
II kv	263,6	5,8	9,8	34,6	26,3	13,5	13,2	5,7	29,6	22,4	12,9	40,8	17,1	10,9	21,1
III kv	277,1	6,2	10,1	37,4	26,6	14,6	13,7	6,0	28,8	23,8	13,7	42,9	19,0	11,6	22,6
IV kv	280,1	6,3	10,1	36,0	27,5	15,9	13,8	6,1	28,7	25,2	13,4	43,2	19,6	11,7	22,5
2005 I kv	277,3	6,1	10,0	35,4	26,9	16,7	13,5	6,2	29,0	26,2	13,0	40,5	20,0	12,0	21,8
II kv	288,8	6,5	10,0	36,8	28,6	17,3	14,3	5,8	29,9	26,8	12,6	45,6	21,5	11,6	21,5
2005 jaan	92,0	2,0	3,3	11,8	9,2	5,0	4,5	2,1	9,6	8,5	4,3	12,9	6,4	4,0	8,4
veebr	91,5	2,0	3,3	11,7	9,0	5,8	4,4	2,0	9,6	8,6	4,2	13,9	6,4	4,0	6,6
märts	93,8	2,1	3,3	11,9	8,7	5,9	4,5	2,1	9,8	9,0	4,5	13,7	7,3	4,0	6,9
aprill	95,0	2,1	3,4	12,4	9,3	5,7	4,6	2,0	9,9	8,7	4,1	14,8	7,0	3,9	7,2
mai	96,7	2,3	3,4	11,9	9,7	5,9	4,8	2,1	10,0	9,2	4,2	15,0	7,4	3,9	7,0
juuni	97,1	2,2	3,3	12,5	9,6	5,7	4,9	1,8	10,0	8,9	4,3	15,8	7,0	3,8	7,3
<i>protsent koguimportist</i>															
2004	100,0	2,3	3,7	13,2	10,0	5,2	5,0	2,1	10,6	8,6	5,0	15,2	6,7	4,2	8,2
Saldo															
2001	48,4	2,3	1,4	47,9	17,0	-18,1	13,5	1,2	41,5	-32,3	-24,0	-10,2	-13,6	8,9	12,9
2002	99,4	2,3	1,5	56,1	18,6	-14,9	12,0	3,8	58,4	-31,9	-19,7	-2,3	-8,3	4,0	19,7
2003	70,4	1,1	1,7	56,0	15,5	-18,2	12,9	5,6	56,0	-39,1	-20,9	-6,0	-9,4	-1,8	16,8
2004	72,1	1,2	2,4	61,3	19,3	-20,7	12,7	9,0	59,9	-51,8	-20,5	-13,4	-8,6	-4,7	26,1
2004 I kv	25,7	0,1	0,6	15,7	4,2	-4,2	2,7	2,9	16,1	-11,0	-5,1	0,6	-1,4	-1,0	5,3
II kv	23,2	0,5	0,6	16,0	5,2	-4,4	3,1	2,6	14,3	-11,8	-4,9	-4,0	-1,3	-1,0	8,4
III kv	11,7	0,2	0,4	14,2	4,6	-5,3	3,6	2,0	14,5	-13,9	-5,3	-4,2	-2,2	-1,3	4,5
IV kv	11,6	0,3	0,7	15,3	5,3	-6,7	3,3	1,6	15,0	-15,1	-5,3	-5,8	-3,7	-1,2	7,8
2005 I kv	14,2	0,5	1,0	14,5	6,1	-7,0	4,0	1,7	14,5	-16,1	-4,5	-1,4	-3,1	-1,0	5,0
II kv	12,0	0,4	0,9	13,3	5,3	-6,9	2,6	2,1	15,7	-17,3	-4,2	-5,5	-4,5	-0,6	10,9
2005 jaan	5,2	0,1	0,3	4,8	2,1	-1,8	1,4	0,6	5,1	-5,2	-1,5	0,8	-0,8	-0,2	-0,5
veebr	5,2	0,3	0,3	5,0	1,8	-2,6	1,2	0,5	4,8	-5,3	-1,4	-1,4	-0,9	-0,3	3,3
märts	3,8	0,1	0,4	4,7	2,2	-2,6	1,4	0,6	4,7	-5,6	-1,6	-0,8	-1,3	-0,4	2,1
aprill	4,4	0,2	0,3	4,1	2,0	-2,3	1,0	0,8	5,0	-5,5	-1,2	-0,9	-1,4	0,0	2,4
mai	4,2	0,0	0,3	4,8	1,4	-2,3	0,9	0,6	5,2	-6,0	-1,6	-1,8	-1,4	-0,2	4,1
juuni	3,4	0,1	0,3	4,4	1,8	-2,3	0,7	0,7	5,5	-5,8	-1,5	-2,8	-1,6	-0,4	4,4

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

8

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	90,4	91,9	90,3	88,6	88,4	94,8	90,9
2003	99,9	101,7	102,2	101,6	100,2	99,6	106,6	101,6
2004	103,8	105,9	105,3	105,5	104,4	104,0	111,0	105,4
2004 II kv	102,1	104,1	103,7	104,1	102,7	102,4	109,2	103,8
2004 III kv	102,8	104,9	104,4	104,4	102,6	103,1	110,1	104,5
2004 IV kv	105,7	107,7	106,7	107,0	106,5	105,5	113,0	107,1
2005 I kv	105,7	107,9	107,1	107,2	105,9	105,3	112,6	106,6
2005 II kv	103,4	105,7	104,4	.	.	.	110,1	104,1
2004 aug	102,7	104,8	104,3	-	-	-	109,9	104,5
2004 sept	103,0	105,1	104,5	-	-	-	110,3	104,7
2004 okt	104,2	106,3	105,3	-	-	-	111,5	105,8
2004 nov	105,6	107,6	106,5	-	-	-	113,1	107,0
2004 det	107,1	109,2	108,3	-	-	-	114,4	108,4
2005 jaan	105,8	108,0	107,2	-	-	-	112,9	106,9
2005 veebr	105,1	107,2	106,6	-	-	-	111,9	105,9
2005 märts	106,0	108,3	107,4	-	-	-	112,9	106,9
2005 aprill	105,1	107,3	106,0	-	-	-	111,9	105,9
2005 mai	104,0	106,3	104,7	-	-	-	110,6	104,7
2005 juuni	101,2	103,4	102,4	-	-	-	107,6	101,8
2005 juuni	101,7	103,9	102,7	-	-	-	108,0	102,0
2005 aug	102,3	104,5	103,3	-	-	-	108,7	102,7
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kuuga</i>								
2005 aug	0,6	0,6	0,6	-	-	-	0,7	0,6
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise aastaga</i>								
2005 aug	-0,4	-0,3	-1,0	-	-	-	-1,1	-1,7

J31 Efektiivsed vahetuskursid

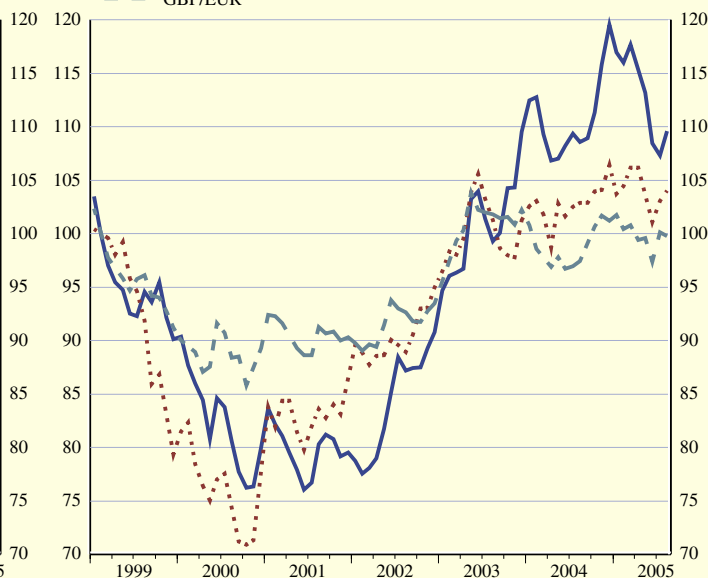
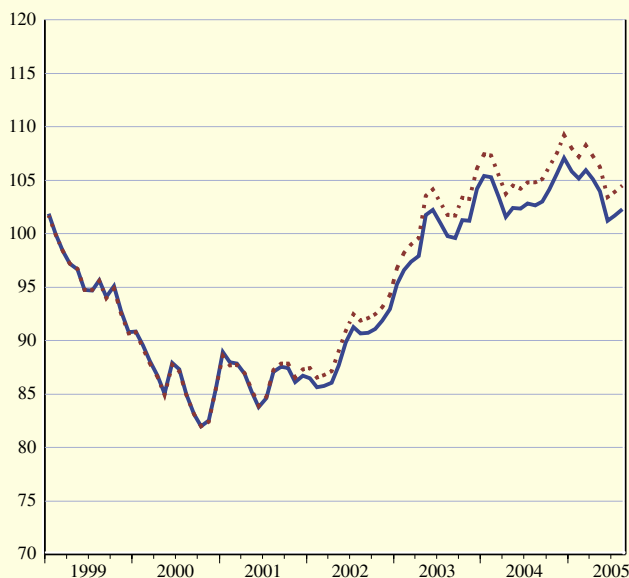
(kuu keskmised; indeks 1999 I kv = 100)

J32 Kahepoolsed vahetuskursid

(kuu keskmised; indeks 1999 I kv = 100)

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

— 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	Rootsi kroon	Naelsterling	USA dollar	Jaapani jeen	Šveitsi frank	Lõuna-Korea vomn	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
2004 IV kv	7,4343	9,0128	0,69507	1,2977	137,11	1,5335	1 415,11	10,0964	2,1481	1,5835	8,1987	1,7132
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
2005 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
2005 veebr	7,4427	9,0852	0,68968	1,3014	136,55	1,5501	1 330,26	10,1507	2,1327	1,6128	8,3199	1,6670
2005 märts	7,4466	9,0884	0,69233	1,3201	138,83	1,5494	1 329,44	10,2960	2,1522	1,6064	8,1880	1,6806
2005 aprill	7,4499	9,1670	0,68293	1,2938	138,84	1,5475	1 306,82	10,0899	2,1375	1,5991	8,1763	1,6738
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
2005 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
2005 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
2005 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
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kuuga</i>												
2005 aug	0,0	-0,9	-0,3	2,1	0,9	-0,3	0,5	2,1	0,9	0,6	0,0	0,9
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise aastaga</i>												
2005 aug	0,3	1,7	2,4	1,0	1,1	0,9	-10,9	0,6	-2,1	-7,4	-5,0	-5,8
	Tšehhi kroon	Eesti kroon	Küprose nael	Läti lattu	Leedu lattu	Ungari forint	Malta liir	Poola zlott	Sloveenia tolar	Slovakkia kroon	Bulgaria 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
2004 IV kv	31,125	15,6466	0,57769	0,6801	3,4528	245,94	0,4314	4,2342	239,83	39,454	1,9559	39 839
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
2005 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
2005 veebr	29,957	15,6466	0,58315	0,6961	3,4528	243,69	0,4309	3,9867	239,74	38,044	1,9559	36 733
2005 märts	29,771	15,6466	0,58319	0,6961	3,4528	244,81	0,4317	4,0123	239,70	38,253	1,9559	36 292
2005 aprill	30,134	15,6466	0,58282	0,6961	3,4528	248,19	0,4299	4,1559	239,65	39,232	1,9553	36 277
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
2005 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
2005 juuli	30,180	15,6466	0,57367	0,6961	3,4528	246,47	0,4293	4,0986	239,48	38,886	1,9558	3,5647
2005 aug	29,594	15,6466	0,57321	0,6960	3,4528	244,49	0,4293	4,0436	239,51	38,681	1,9557	3,5034
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kuuga</i>												
2005 aug	-1,9	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,8	0,0	-1,3	0,0	-0,5	0,0	-1,7
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise aastaga</i>												
2005 aug	-6,4	0,0	-0,9	5,7	0,0	-1,8	0,7	-8,7	-0,2	-3,6	0,0	-
	Hiina 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 ²	
	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	
2004 IV kv	10,7423	7,5528	86,19	11 840,69	4,9324	1,8526	73,035	36,9618	7,8379	52,191	1 871 592	
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	
2005 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	
2005 veebr	10,7719	7,5176	80,74	12 039,68	4,9458	1,8192	71,305	36,3910	7,8337	50,078	1,7104	
2005 märts	10,9262	7,4577	79,15	12 377,13	5,0167	1,8081	71,842	36,4789	7,9635	50,908	1,7333	
2005 aprill	10,7080	7,3908	80,71	12 362,94	4,9163	1,7967	70,435	35,9794	7,9649	51,165	1,7645	
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	
2005 juuni	10,0683	7,3169	79,30	11 716,31	4,6234	1,7175	67,214	34,6951	8,2194	49,793	1,6560	
2005 juuli	9,8954	7,3090	78,40	11 803,89	4,5590	1,7732	67,394	34,5513	8,0790	50,199	1,6133	
2005 aug	9,9589	7,3684	78,37	12 283,08	4,6216	1,7675	68,768	35,0119	7,9508	50,604	1,6534	
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise aastaga</i>												
2005 aug	0,6	0,8	0,0	4,1	1,4	-0,3	2,0	1,3	-1,6	0,8	2,5	
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kuuga</i>												
2005 aug	-1,2	0,0	-10,0	9,0	-0,1	-5,0	1,1	-1,6	1,2	0,1	-	

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.

9

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	Ühend- kuningriik
	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	8,5	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	7,4	1,0	1,3
2004 IV kv	2,7	1,2	4,4	2,8	7,2	3,0	5,9	2,2	4,5	3,5	6,0	1,1	1,4
2005 I kv	1,4	1,0	4,5	2,5	6,7	3,1	3,5	2,3	3,6	2,8	2,6	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	2,4	0,5	1,9
2005 märts	1,2	1,3	4,8	2,4	6,6	3,3	3,3	2,6	3,4	3,3	2,3	0,5	1,9
aprill	1,4	1,7	4,7	2,8	7,1	3,2	3,8	2,0	3,1	2,7	2,5	0,4	1,9
mai	0,9	1,3	2,9	2,0	6,5	1,9	3,5	2,4	2,2	2,1	2,3	0,2	1,9
juuni	1,3	1,7	3,2	1,5	6,6	2,0	3,7	2,1	1,4	1,7	2,5	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	2,0	0,7	2,3
Valitsemissektori eelarve puudujääk (-) / ülejääk (+) (protsent SKP suhtes)¹													
2002	-6,8	1,7	1,4	-4,5	-2,7	-1,4	-8,5	-5,9	-3,6	-2,4	-5,7	-0,3	-1,7
2003	-11,7	1,2	3,0	-6,3	-1,5	-1,2	-6,2	-10,5	-4,5	-2,0	-3,7	0,2	-3,4
2004	-3,0	2,8	1,7	-4,2	-0,5	-1,4	-4,5	-5,2	-4,8	-1,9	-3,3	1,4	-3,2
Valitsemissektori koguvõlg (protsent SKP suhtes)¹													
2002	30,7	47,2	5,3	65,2	14,1	22,4	55,5	62,7	41,2	29,5	43,3	52,4	38,3
2003	38,3	44,7	5,3	69,8	14,4	21,4	56,9	71,8	45,4	29,4	42,6	52,0	39,7
2004	37,4	42,7	4,8	71,9	14,3	19,7	57,6	75,0	43,6	29,4	43,6	51,2	41,6
Pikaajaliste riigivõlakirjade tootlus (protsenti aastas, perioodi keskmine)													
2005 veebr	3,55	3,64	-	6,06	4,03	3,80	6,84	4,72	5,73	3,92	3,80	3,76	4,66
märts	3,62	3,82	-	5,89	3,94	3,73	6,83	4,72	5,55	3,89	3,60	3,86	4,87
aprill	3,55	3,58	-	5,87	3,87	3,82	6,91	4,71	5,49	3,95	3,76	3,58	4,67
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
3 kuu intressimäär (protsenti aastas, perioodi keskmine)													
2005 veebr	2,25	2,19	2,40	5,13	3,97	2,59	8,45	2,97	6,54	4,05	2,90	2,12	4,89
märts	2,08	2,19	2,40	4,96	3,26	2,49	-	2,98	6,15	4,05	2,29	2,11	4,99
aprill	2,03	2,18	2,40	4,89	2,92	2,44	7,43	3,24	5,78	4,05	2,56	2,11	4,94
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
Reaalne SKP													
2003	3,2	0,7	6,7	2,0	7,5	9,7	2,9	-1,9	3,8	2,5	4,5	1,5	2,5
2004	4,4	2,4	7,8	3,8	8,5	6,7	4,2	1,0	5,4	4,6	5,5	3,6	3,2
2004 IV kv	4,6	3,0	6,8	3,1	8,6	6,3	4,0	1,4	3,7	3,4	5,8	2,6	2,7
2005 I kv	4,4	1,9	6,9	3,9	7,4	6,5	3,6	-0,1	3,8	2,7	5,1	2,1	2,1
II kv	-	-	-	-	-	6,7	-	-	-	-	5,1	2,0	1,7
Jooksev- ja kapitalikontode saldo, protsent SKP suhtes													
2003	-6,3	3,3	-12,6	-3,3	-7,6	-6,5	-8,8	-5,6	-2,2	-1,0	-0,5	7,0	-1,4
2004	-5,7	2,4	-12,5	-5,0	-11,3	-5,9	-8,4	-8,6	-1,1	-1,6	-3,4	8,2	-1,8
2004 III kv	-7,4	2,5	-4,4	5,1	-11,6	-5,0	-8,1	-7,2	-0,7	-0,7	-3,4	8,5	-2,7
IV kv	-7,8	0,5	-16,3	-12,6	-7,1	-2,5	-7,1	-17,6	0,5	-2,6	-3,6	7,3	-0,9
2005 I kv	2,3	3,2	-8,5	-13,6	-9,2	-3,7	-6,7	-9,9	1,5	-0,2	-1,9	9,0	-1,4
Tööjõuhikukulud													
2003	7,6	2,0	4,9	-	5,2	1,5	7,4	-	-	4,8	3,5	0,6	3,2
2004	1,2	0,9	3,0	-	8,7	-	-	-	-	-	2,1	-	2,0
2004 III kv	1,4	1,1	3,2	-	-	-	-	-	-	-	3,5	-1,2	0,7
IV kv	0,7	0,3	2,9	-	-	-	-	-	-	-	5,1	-0,4	1,3
2005 I kv	-0,2	1,9	3,1	-	-	-	-	-	-	-	5,7	2,8	4,6
Standardne tööpuudus protsendina tööjõust (sesoonselt kohandatud)													
2003	7,8	5,6	10,2	4,5	10,4	12,7	5,7	8,0	19,2	6,5	17,5	5,6	5,0
2004	8,3	5,4	9,2	5,0	9,8	10,7	5,9	7,3	18,8	6,0	18,0	6,4	4,7
2004 IV kv	8,2	5,2	8,4	5,3	9,7	9,6	6,1	7,0	18,4	5,8	17,1	6,4	4,6
2005 I kv	8,1	5,0	8,0	5,4	9,5	8,8	6,3	6,9	18,0	5,8	16,1	6,3	4,6
II kv	7,8	4,9	7,9	5,0	9,1	8,2	6,3	6,7	17,8	5,9	15,5	-	-
2005 märts	8,0	4,9	7,9	5,1	9,4	8,6	6,3	6,9	18,0	5,8	15,8	6,3	4,6
aprill	7,9	4,9	7,9	4,8	9,2	8,4	6,3	6,9	17,9	5,8	15,6	-	4,7
mai	7,8	4,9	7,9	5,0	9,1	8,2	6,3	6,7	17,8	5,9	15,5	-	4,7
juuni	7,8	4,8	7,8	5,3	9,0	7,9	6,3	6,6	17,7	5,9	15,4	-	-
juuli	7,7	-	7,6	5,3	8,8	7,8	6,4	6,5	17,6	5,9	15,2	-	-

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

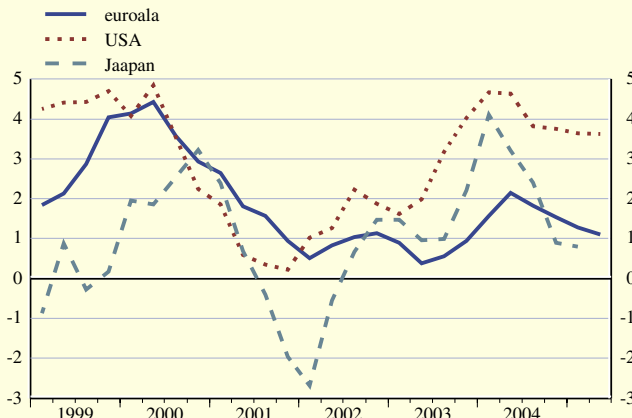
¹ Suhe arvutatakse SKP abil, v.a kaudselt mõõdetavad finantsvahendusteened.

9.2 Ameerika Ühendriikides ja Jaapanis
(aastased protsentuaalsed muutused, kui pole viidatud teisiti)

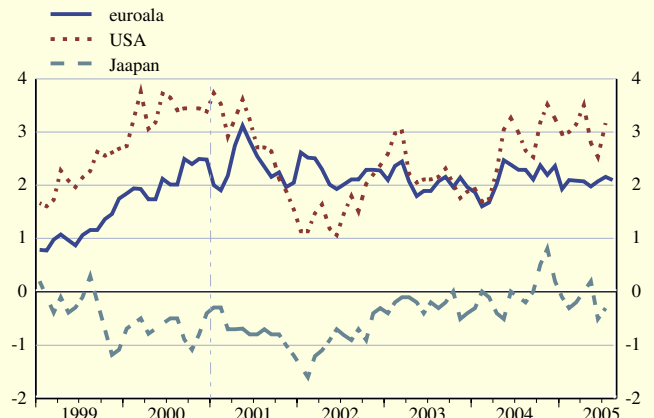
1. Majanduslik ja finantssektori areng

	Tarbija- hinna- indeks	Tööstusühiku- kulud (töötlev tööstus) ¹	Reaalne SKP	Tööstus- toodangu indeks (töötlev tööstus)	Tööpuudus, protsenti tööstuses (sesoonselt kohandatud)	Lai raha- pakkumise ²	3 kuu pankade- vaheline hoiuste intressi- määr ³ , protsenti aastas	10aastaste riigivõla- kirjade tootlus ⁴ , protsenti aastas	Oma- vääringu vahetus- kurs ⁵ 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	42,9
2002	1,6	-0,2	1,6	-0,1	5,8	8,0	1,80	4,60	0,9456	-3,8	45,3
2003	2,3	2,9	2,7	0,0	6,0	6,4	1,22	4,00	11,312	-5,0	47,9
2004	2,7	-2,9	4,2	4,9	5,5	5,2	1,62	4,26	12,439	-4,7	48,6
2004 II kv	2,9	-4,6	4,6	5,6	5,6	5,7	1,30	4,58	12,046	-4,8	48,2
2004 III kv	2,7	-2,2	3,8	5,5	5,4	4,8	1,75	4,29	12,220	-4,8	48,4
2004 IV kv	3,3	-1,5	3,8	5,1	5,4	5,8	2,30	4,17	12,977	-4,3	48,6
2005 I kv	3,0	2,5	3,6	4,5	5,3	5,8	2,84	4,30	13,113	-3,7	49,6
2005 II kv	2,9	3,7	3,6	3,3	5,1	4,7	3,28	4,16	12,594	.	.
2005 aprill	3,5	.	.	3,2	5,2	5,0	3,15	4,34	12,938	.	.
2005 mai	2,8	.	.	3,0	5,1	4,4	3,27	4,14	12,694	.	.
2005 juuni	2,5	.	.	3,6	5,0	4,8	3,43	4,00	12,165	.	.
2005 juuli	3,2	.	.	2,9	5,0	5,0	3,61	4,16	12,037	.	.
2005 aug	.	.	.	.	.	.	3,80	4,26	12,292	.	.
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 II kv	-0,3	-6,7	3,2	7,2	4,6	1,9	0,05	1,59	132,20	.	.
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	0,8	1,4	4,6	2,0	0,05	1,41	137,01	.	.
2005 II kv	-0,1	.	.	0,3	4,4	1,7	0,05	1,28	135,42	.	.
2005 aprill	0,0	0,8	.	0,3	4,4	1,9	0,05	1,32	138,84	.	.
2005 mai	0,2	-1,1	.	0,3	4,4	1,5	0,05	1,27	135,37	.	.
2005 juuni	-0,5	.	.	0,2	4,2	1,6	0,05	1,24	132,22	.	.
2005 juuli	-0,3	.	.	-2,2	.	1,7	0,06	1,26	134,75	.	.
2005 aug	.	.	.	.	.	.	0,06	1,43	135,98	.	.

J33 Reaalne sisemajanduse koguprodukt
(aastane muutus protsentides; kvartaalsed andmed)



J34 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 + hoiiuseertifikaadid Jaapani puhul.

³ Täpsem teave punktides 4.6 ja 4.7.

⁴ Täpsem teave punktis 8.2.

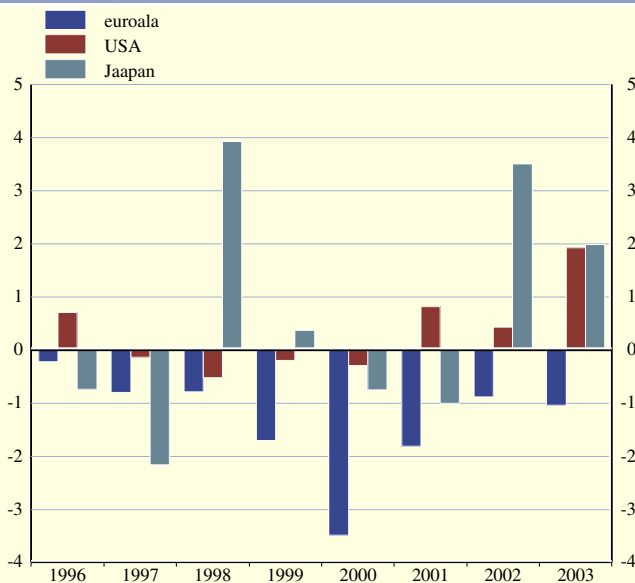
⁵ Valitsemissektori konsolideeritud koguvõlg (perioodi lõpu seisuga).

9.2 Ameerika Ühendriikides ja Jaapanis (protsent SKPst)

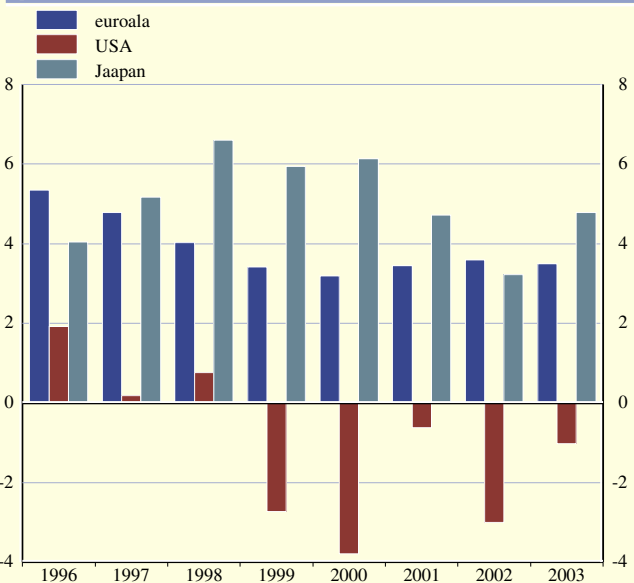
2. Säästud, investeeringud ja rahastamine

	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	5,1	10,8	5,7
2002	14,2	18,4	-4,4	7,3	7,3	1,2	7,9	0,8	-0,1	12,9	3,6	11,1	6,6
2003	13,5	18,4	-4,7	7,0	7,1	3,3	8,3	1,3	0,8	13,2	7,1	10,6	8,1
2004	14,0	19,7	-5,4	7,7	7,4	5,1	8,5	3,2	0,6	13,4	6,1	10,5	9,6
2003 II kv	13,2	18,1	-4,8	6,8	7,0	3,5	8,3	1,9	2,0	13,1	10,3	10,5	11,8
2003 III kv	13,7	18,6	-4,6	7,0	7,1	2,4	8,5	0,4	0,3	13,4	9,3	11,2	7,5
2003 IV kv	14,4	18,8	-4,3	7,2	7,2	3,5	8,9	1,1	0,0	13,4	4,1	10,7	4,3
2004 I kv	13,7	19,1	-4,9	7,4	7,2	6,1	8,7	4,0	1,0	13,1	6,0	10,2	10,2
2004 II kv	13,9	19,8	-5,4	7,7	7,3	4,9	8,6	2,9	-0,6	13,4	6,5	10,3	9,1
2004 III kv	13,8	19,7	-5,4	7,6	7,4	4,1	8,9	2,5	0,2	13,5	6,9	10,4	9,2
2004 IV kv	14,5	20,1	-6,0	7,9	7,6	5,4	8,0	3,3	1,8	13,5	4,9	11,2	9,8
2005 I kv	14,6	20,3	-6,2	8,1	7,6	5,5	8,4	4,4	1,3	13,5	4,6	10,1	8,0
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	-0,1	4,6	0,3	9,2	-0,6
2004	.	23,9	.	.	.	4,6	.	0,8	0,6	.	1,9	.	-0,7
2003 II kv	23,7	23,3	2,9	.	.	-26,1	.	-20,6	-0,9	.	4,2	.	-5,7
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	-0,3	.	-7,2	.	2,6
2004 II kv	.	23,0	.	.	.	-13,7	.	-11,2	1,3	.	8,0	.	-6,2
2004 III kv	.	23,8	.	.	.	7,1	.	0,7	-0,5	.	-2,1	.	1,5
2004 IV kv	.	24,6	.	.	.	12,1	.	14,6	1,9	.	8,3	.	-0,5
2005 I kv	.	24,4	.	.	.	12,5	.	0,7	-1,1	.	-11,5	.	4,1

J35 Netolaenuandmine kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele (protsent SKPst)



J36 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 kestvuskaupu.

³ Ameerika Ühendriikide kogusäästu suurendavad tarbijate kulutused kestvuskaupadele.

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 emitteeritud väärtpaberid, v.a aktsiad (kogusumma)	S30
J14	Väärtpaberite (v.a aktsiate) emissiooni koguväärtus sektorite kaupa	S32
J15	Lühiajaliste võlakirjade aastane kasvumäär emitendi sektori kaupa kõigis väeringutes kokku	S33
J16	Pikaajaliste võlakirjade aastane kasvumäär emitendi sektori kaupa kõigis väeringutes kokku	S34
J17	Euroala residentide poolt emitteeritud 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 euroala riigivõlakirjade tootlus	S40
J25	Dow Jonesi EURO STOXX üldindeks, Standard & Poor's 500 ja Nikkei 225	S41
J26	Maksebilanss: jooksevkonto	S54
J27	Maksebilanss: otse- ja portfelliinvesteeringud (netosumma)	S54
J28	Maksebilanss: kaubad	S55
J29	Maksebilanss: teenused	S55
J30	Peamised maksebilansitehingud, mis mõjutavad rahaloomeasutuste netovälisvarasid	S59
J31	Efektiivsed vahetuskursid	S66
J32	Kahepoolsed vahetuskursid	S66
J33	Reaalne sisemajanduse koguprodukt	S69
J34	Tarbijahinnaindeks	S69
J35	Netolaenuandmine kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele	S70
J36	Netolaenuandmine kodumajapidamistele	S70

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), tuletatakse 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 aastast 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 $(a_t + a_{t-1} + a_{t-2})/3$ järgi, kus a_t on defineeritud vastavalt valemile f või g .

KVARTALSETE 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:

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

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. Sesoonne 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:

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

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 (netoemisioonid) kuus t ja L_t tähistab kohandatud bilansilist jääki kuu t lõpus, siis kohandatud

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.

Riigisisesel eesmärgidel 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, tödokument 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.

bilansilise jäägi indeks I_t arvutatakse kuu t kohta välja järgnevalt:

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

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:

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

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

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 jaoks (mille osas EKP kogub eraldi andmeid brutoemissioonide ja väärtpaberite lunastamise kohta), ning rahaagregaatide tarvis kasutatavaid "tehinguid".

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 kohandatud bilansilise jäägi indeksit kuus t . Sarnaselt arvutatakse välja ka kuuga t lõppeva aasta keskmine kasvumäär:

$$o) \left(\frac{0,5I_t + \sum_{i=1}^{11} I_{t-i} + 0,5I_{t-12}}{0,5I_{t-12} + \sum_{i=1}^2 I_{t-i-12} + 0,5I_{t-24}} - 1 \right) \times 100$$

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 finants-tehingud, mis ei sisalda ümberliigitamisi, ümberhindamisi ega muid tehingutest mittetulenevaid muutusi. Vahetuskursi muutusi ei arvestata, sest kõik noteeritud aktsiad on nomineeritud eurodes.

OSA 5.1 TABEL I

ÜHTLUSTATUD TARBIAHINNAINDEKSI 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 toiduainete, töötlemata toiduainete, tööstuskaupade (v.a energia) ja teenuste sesoonselt kohandatud aegread. Energia hinnaindeks liidetakse kohandamata kujul, sest vastav aegrida ei sisalda sesoonsset 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 ja teenuste lähteandmeid kohandatakse eelnevalt vastavalt tööpäevade arvule. Kaupade, teenuste ja jooksevülekannte puhul korrigeeritakse kohandamise aluseks olevat tööpäevade arvu riiklike puhkepäevade arvuga. Teenustekonto

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“.

kreediti andmed kuuluvad eelkohandamisele puhkepäevade arvu alusel. Eelnimetatud aegridade sesoonsel kohandamisel kasutatakse eelkohandatud andmeid. Ülekannete konto deebet ei kuulu eelkohandamisele. Kogu jooksevkonto sesoonne kohandamine viiakse läbi euroala kaupade, teenuste, tulude ja jooksvate ülekannete sesoonselt kohandatud aegridade summeerimise teel. Sesoonsuse (ja kauplemispäevaga seonduvaid) tegureid (uendatakse kord poolaastas või vastavalt vajadusele).

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 sisalduva arvnäitajate esitamise tähtpäevaks on tavaliselt EKP nõukogu kuu esimesele istungile eelnev päev. Käesolevas väljaandes sisalduvad andmed on esitatud seisuga 31. august 2005.

Kui pole märgitud teisiti, siis seonduvad kõik andmed 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 kajastaval 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 väeringutega, 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 rahvamajanduse arvepidamise süsteemis 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 arvestusperiood põhilise



refinantseerimisoperatsiooni arvelduspäeval pärast nõukogu istungit, mil pannakse paika kuiselt hinnatav rahapoliitiline hoiak. Kohustusliku reservi täitmise üleminekuperioodiks 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 mittetäitmise (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. Teised likviidsust 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) vahega. 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 ära toodud EKP kodulehel.

Osas 2.2 on ära toodud rahaloomeasutuste sektori konsolideeritud bilanss, mis on saadud koondbilansi positsioonide tasaarveldamise teel euroala rahaloomeasutuste vahel. Kirjendamispädevus 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 mitterahaloomeasutuste positsioone euroala rahaloomeasutustes; ühtlasi arvestatakse nende puhul ka mõningaid keskvalitsuse rahalisi varasid/kohustusi. Rahaagregaatide ja vastaskirjete statistika kohandamisel lähtutakse sesoonsetest ja kauplemispäeva mõjudest. Osades 2.1 ja 2.2 kajastatakse väliskohustuste kirjel 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 kirjel “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 protsentides aasta baasil. Osas 2.8 käsitletakse rahaloomeasutuste valikuliste bilansikirjete jaotust väeringute 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 investeerimispõhimõtete (aktsiafondid, 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 valitsemissektorist (ESA 95 paragrahv 13), kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatest ettevõtetest (ESA 95 paragrahv 11) ning kodumajapidamistest (ESA 95 paragrahv 14), sealhulgas kodumajapidamisi teenindavatest kasumitaotluseta asutustest (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) poolel on andmed esitatud ESA 95 sektorite ja esmase tähtaja kaupa (“lühiajalised” viitab kuni üheaastasele esmasele tähtajale; “pikaajalised” viitab

¹ ELT 356, 30.12.1998, lk 7.

² ELT 250, 02.10.2003, lk 19.

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 mittefinantsteenuseid 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 laenu- de 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 intressimääraperioodiliselt 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 emiteeritud ja väljaostetud väärtpaperid, emissiooni netoväärtus ning bilansiline jääk kõigi väärtpaperite tähtaegade kaupa ning täiendavalt pikaajaliste väärtpaperite lõikes. Emissiooni netoväärtus erineb muutustest bilansilises jäägis tulenevalt ümberhindamisest, ümberliigitamisest ja muudest kohandustest.

Veergudes 1 kuni 4 on ära toodud bilansiline jääk, emissiooni koguväärtus, väljaostmine ja emissiooni netoväärtus kõigi eurodes nomineeritud emissioonide kohta. Veergudes 5 kuni 8 on bilansiline jääk, emissiooni netoväärtus, väljaostmine ja emissiooni netoväärtus kõigi euroala residentide poolt emiteeritud väärt-

paberite (v.a aktsiate (võlakirjade)) kohta. Veergudes 9 kuni 11 on euroala residentide poolt eurodes emiteeritud väärtpaberite bilansilise jäägi, emissiooni koguväärtuse ja tagasiostmise protsentuaalne osa. Veerus 12 on ära näidatud eurodes nomineeritud emissiooni netoväärtus euroala residentide kaupa.

Osa 4.2 hõlmab bilansilist jääki ja emissiooni koguväärtuse jaotust sektorite alusel euroala residentidest emitentide kaupa; jaotus vastab ESA 95-le³. 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 5 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.

Emiteeritud võlakirjade kogusumma, mis on esitatud osa 4.2 tabeli 2 veerus 1, vastab euroala residentide poolt emiteeritud võlakirjade kogusummale, mis asub osa 4.1 veerus 6. Jääkerinevus osa 4.1 veerus 6 esitatud pikaajaliste võlakirjade ja osa 4.2 tabeli 2 veerus 7 toodud fikseeritud ja muutuva intressimääraga võlakirjade kogusumma vahel koosneb nullkupongidest ja ümberhindamismõjudest.

Osas 4.3 kajastatakse euroala residentide poolt emiteeritud võlakirjade aastaseid 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 aastaste kasvumäärade juures ümberliigitusi, ümberhindamisi, vahetuskursi muutusi ega muid tehingutest mittetulenevaid muutusi. Kuiste andmete aastased protsentuaalsed muutused viitavad kuu lõpu seisule, kvartaalsete ja aasta andmete muutused viitavad perioodi keskmise väärtuse aastasele muutusele. 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 välja sularaha eest, välja arvatud investeringud 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 ettevõtetega. 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, vahendikategooria ja tähtaja, etteteatamistähtaja või algse fikseeritud intressimäära kohaldamise perioodide kaupa. Uued statistilised andmed rahaloomeasutuste intressimäärade kohta va-

³ ESA 95 kasutatavad koodid kuubulletaani tabelites toodud sektorite tähistamiseks on järgmised: rahaloomeasutused (sealhulgas eurosüsteem), milleks on EKP ja euroala riikide keskpangad (paragrahv 121) ning teised finantsasutused (paragrahv 122); mitterahaloomeelised finantsettevõtted, milleks on teised finantsvahendajad (paragrahv 123), finantstugiteenuseid osutavad ettevõtted (paragrahv 124) ning kindlustusseltsid ja pensionifondid (paragrahv 125); kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted (paragrahv 11); keskvalitsus (paragrahv 1311) ning ülejäänud valitsemissektor, mis hõlmab piirkondlikku valitsust (paragrahv 1312), kohalikku omavalitsust (paragrahv 1313) ja sotsiaalkindlustusfonde (paragrahv 1314).

hetavad välja need kümme üleminekuperioodi statistiliste andmete aegrida euroala jaepanganduse 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 intressimäärad välja SKPga kaalutud liikmesriikide intressimäärade baasil. Kuu, kvartali ja aasta väärtused on perioodi keskmised, välja arvatud üleõlaenuude intressimäärad kuni 1998. aasta detsembrini. Üleõhoiused on esitatud pankadevaheliste hoiuste intressimääradena kuni 1998. aasta detsembrini. Alates 1999. aasta jaanuarist kajastavad osa 4.6 veeru 1 andmed euroala pankadevahelise üleõõturu keskmist aastaintressimäära (EONIA). Need on perioodi lõpu seisuga esitatud intressimäärad kuni 1998. aasta detsembrini ning sealt edasi perioodi keskmised intressimäärad. Alates 1999. aasta jaanuarist loetakse ühe-, kolme-, kuue- ja kaheteistkuuliste 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; sealt edasi kasutatakse 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 enamuses esitatud Euroopa Komisjoni (põhiliselt Eurostat) ja riikide statistikaametite poolt. Euroala tulemused saadakse liikmesriikide andmete koondamise teel. Andmed on ühtlustatud ja võrreldavad nii suures ulatuses kui võimalik. Statistilisi andmeid tööjõukulu (tunnis), SKP ja kulukomponentide 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 kohta⁴. Tööstustoodangu tootjahindade ja tööstustoodangu lõpptarbimisel põhinev liigitamine kujutab endast tööstuse (v.a ehituse) ühtlustatud allliigitust (NACE osad C kuni E) peamisteks tööstusgrupeeringuteks (MIG), mis on defineeritud komisjoni 26. märtsi 2001. aasta määruses (EÜ) nr 586/2001⁵. Tööstustoodangu tootjahinnad kajastavad tootjate hindasid väljaspool tehase väravat. Need

⁴ ELT 162, 05.06.1998, lk 1.

⁵ ELT 86, 27.03.2001, lk 11.

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.

Töötajate arvude indeksid (osa 5.1 tabel 3) mõeldavad muutusi töötajate arvudes töötatud tunni kohta tööstus- (sh ehitus) ja turuteenuste sektoris. Metoodika on sätestatud nõukogu 27. veebruari 2003. aasta määruses (EÜ) nr 450/2003, mis käsitleb töötajate arvuindeksi⁶, ja komisjoni 7. juuli 2003. aasta rakendusmääruses (EÜ) nr 1216/2003⁷. Jaotus euroala töötajate arvude kohta tunnis on olemas töötajate arvude komponentide (palk, tööandja poolt tasutavaid sotsiaalkindlustusmaksed, millest on maha arvatud riigitoetused) ja majandustegevuste kaupa. EKP arvutab kollektiivlepinguga määratud palkade näitaja (memokirje osa 5.1 tabelis 3) liikmesriikide ühtlustamata määratluste baasil.

Töötajate 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 kvartaliaruannete 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 kehvuskaukade tööstust. Andmete arvutamisel on tuginevad kehtivatele hindadele.

Tööstuslikku käivet ja jaemüüki käsitlevas osas (osa 5.2 tabel 4) mõeldetakse kogukäivet, sealhulgas kõiki makse ja lõive peale käibemaksu, mille kohta on esitatud arved vaatlusperioodi jooksul. Jaemüügi käive hõlmab jaemüügi kogukäivet (v.a mootorsõidukite ja mootorrataste ning remonditeenuste müük). Uute sõidukite registreeringud hõlmavad nii era- kui ka firmaautosid.

Äri- ja tarbijauuringute kvalitatiivsed andmed (osa 5.2 tabel 5) põhinevad Euroopa Komisjoni ettevõtetus- 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 tasemetest.

RIIGI RAHANDUS

Osades 6.1 kuni 6.4 on toodud euroala valitsemissektori eelarvepositsioon. Andmed on põhiosas konsolideeritud ja põhinevad ESA 95 metoodikal. 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. Osas 6.4 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 1500/2000⁸ (millega muudeti ESA 95) sõnastatud mõistetest. Osas 6.2 on toodud valitsemissektori konsolideeritud koguvõlg nomenklatuuris kooskõlas asutamislepingu 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

⁶ ELT 172, 12.07.2000, lk 3.

⁷ ELT 179, 09.07.2002, lk 1.

⁸ ELT 354, 30.11.2004, lk 34.

määrust (EÜ) nr 3605/93 seoses ESA 95-le viitamisega. Osas 6.3 kajastatakse valitsemis-sektori võla muutust. Erinevus valitsemis-sektori 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 1221/2002⁹ (milles käsitleti valitsemissektori muude kontode kvartaliandmeid peale rahastamiskontode) sõnastatud mõistetest.

VÄLISMAJANDUS

Maksebilansi ja rahvusvahelise investeerimispositsiooni statistikas (osad 7.1, 7.2, 7.4 ja 7.5) 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)¹⁰ 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.cmf.org) võimalik tutvuda ka EKP/komisjoni (Eurostat) maksebilansi ja rahvusvahelise investeerimispositsiooni statistika kvaliteedi rakkerühma aruandega (juuni 2004). Rakkerühma soovitusel põhinev iga-aastane kvaliteediaruanne euroala maksebilansi ja rahvusvahelise investeerimispositsiooni kohta (jaanuar 2005) on olemas EKP kodulehel.

Netotehingute kajastamisel finantskontol lähtutakse Rahvusvahelise Valuutafondi mak-

sebilansi koostamise käsiraamatust: varade suurenemist tähistatakse miinusmärgiga ning kohustuste suurenemist plussmärgiga. Jooksevkontol ja kapitalikontol esitatakse nii kredid- 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 riigipühaid. Tabelis 5 on esitatud euroala mitteresidentide emitteeritud väärtpaperite ostud euroalal asuvate ostjate poolt sektorite kaupa. Hetkel pole veel võimalik näidata euroalaväliste residentide poolt omandatud väärtpaperite emitentide (kes asuvad euroalal) jaotust sektorite kaupa. Tabelites 6 ja 7 esitatud jaotused "laenuid" ning "sularaha ja hoiused" tugineb mitteresidentide vastaspoole sektorile, s.t mitteresidentsete pankade varasid liigitatakse hoiusteks, samas kui teiste mitteresidentsete sektoritega seotud varasid liigitatakse 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 kooskõllalisust rahaagregaadiga M3. 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 rahaturfondide osakutele ja kuni kaheaastase täht-

⁹ ELT 179, 09.07.2002, lk 1.

¹⁰ ELT 354, 30.11.2004, lk 34.

ajaga võlakirjadele ka euroala rahaloomeasutuste poolt emiteeritud lihtaktsiate ja võlakirjade ostu ja müüki. Euroala maksebilansi esituse kohta on avaldatud metoodiline märkus EKP kodulehe alljaotuses "Statistics". Vt ka 2003. aasta juuni kuubülletääni taustinfot 1.

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 euroalaväliseks 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 lähtutud positsioonide võrdlusest euroalavälise residentidega ning käsitletud euroala kui ühtset majanduspiirkonda (vt ka 2002. aasta detsembri kuubülletääni taustinfot 9). Rahvusvaheline investeerimispositsioon on koostatud turuhindades, välja arvatud otseinvesteeringud, mille hindamisel kasutatakse enamasti raamatupidamislikke väärtusi. Kvartaalne rahvusvaheline investeerimispositsioon koostatakse sama metoodilise 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 hõlmatuse 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 Eurostatis 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. Impor-

di 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. Reaalne efektiivne vahetuskurs arvatatakse 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 kuubülletään 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 Makrydakis ja Christian Thimann, veebruar 2002), mida on võimalik alla laadida EKP kodulehelt.

Osas 8.2 toodud kahepoolsed 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, mida euroala andmete kogumisel ja koostamisel. Osas 9.2 toodud andmed Ameerika Ühendriikide ja Jaapani kohta on saadud nende riikide allikatest.

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 alljärgnevat 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. VEEBUIAR 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 mööneb 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 igakülgse analüüsil. 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 Keskpanga 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 Keskpanga 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 Keskpanga 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 Keskpanga 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 Keskpanga 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 Keskpanga 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 JA
1. SEPTEMBER 2005**

Euroopa Keskpanga nõukogu otsustab, et põhiliste refinantseerimisoperatsioonide pakku-
misintressi alammäära ning laenamise ja hoiu-
tamise püsivõimaluse intressimäärasid ei muu-
deta ning need jäävad vastavalt tasemele 2,0%,
3,0% ja 1,0%.



TARGET (ÜLEEUROOPALINE AUTOMATISEERITUD REAALAJALINE BRUTOARVELDUSSÜSTEEM)

MAKSEVOOD TARGETIS

2005. aasta teises kvartalis arveldati TARGETis päevas keskmiselt 291 541 makset kogukäibega 1919 miljardit eurot. Mõlemad näitajad on kõrgeimad alates TARGETi käivitamisest 1999. aasta jaanuaris. Võrreldes eelmise kvartaliga kasvas arveldatud maksete arv 5% ja käive 2%.

TARGETi üldine turuosa jäi senisele kõrgele tasemele nii maksete käibe (89%) kui ka arvu (58%) poolest. Kõrvutatuna eelmise aasta sama ajavahemikuga kasvas maksete käibe turuosa 2%. Selle põhjuseks on eeskätt liikmesriikide vaheliste kliendimaksete segmendi 18% line kasv.

LIIKMESRIIKIDE SISESED MAKSED

2005. aasta teises kvartalis arveldati TARGETis tööpäevas keskmiselt 222 025 liikmesriikide sisest makset kogukäibega 1275 miljardit eurot. Maksete arv kasvas eelmise kvartaliga võrreldes 6% ja käive 2%. 2004. aasta sama perioodiga kõrvutatuna suurenes maksete arv 6% ja käive 9%. TARGETi liikmesriikide sisesed maksed moodustasid 76,2% TARGETi maksete koguarvust ja 66,4% kogukäibest. Liikmesriikide sisese makse keskmine suurus langes 2005. aasta teises kvartalis esimese kvartaliga võrreldes 5,9 miljonit eurolt 5,7 miljoni euroni. 67% liikmesriikide sisetest maksetest moodustasid kuni 50 000 euro suurused maksed, 10% maksetest ulatus üle 1 miljoni euro. Keskmiselt arveldati päevas 148 liikmesriikide sisest makset, mille väärtus ulatus üle 1 miljardi euro. Liikmesriikide sisesid makseid oli enim 30. juunil (s.t poolaasta viimasel päeval), mil arveldati kokku 319 852 makset kogukäibega 1843 miljardit eurot.

LIIKMESRIIKIDE VAHELISED MAKSED

2005. aasta teises kvartalis arveldati TARGETis päevas keskmiselt 69 515 liikmesriikide vahelist makset kogukäibega 644 miljardit eurot. Võrreldes esimese kvartaliga kasvas arveldatud

maksete arv 3% ja käive 2%. Eelmise kvartaliga kõrvutatuna jäi pankadevaheliste maksete arvu kasv tagasihoidlikuks, kerkides vähem kui 1%, samas kui käive kasvas 2%. Nii kliendimaksete arv kui ka käive kasvasid 6%. Pankadevahelised maksed moodustasid liikmesriikide vaheliste TARGETi maksete keskmisest arvust 48% ja käibest 95%. Pankadevaheliste maksete keskmine väärtus kasvas esimese kvartaliga võrreldes 18 miljonilt eurolt 18,3 miljoni euroni ning kliendimaksete keskmine väärtus kasvas 895 000 eurolt 902 000 euroni. 64% liikmesriikide vahelistest maksetest oli väärtusega alla 50 000 euro, 15% maksetest oli väärtusega üle 1 miljoni euro. Keskmiselt arveldati päevas 48 liikmesriikide vahelist makset, mille väärtus ulatus üle 1 miljardi euro. Liikmesriikide vahelisi makseid oli enim 30. juunil (s.t poolaasta viimasel päeval), mil arveldati kokku 94 191 makset kogukäibega 900 miljardit eurot.

TARGETI KÄIDELDAVUS JA JÕUDLUS

2005. aasta teises kvartalis oli TARGETi keskmine käideldavus 99,81%, võrrelduna 99,73%lise keskmise käideldavusega esimeses kvartalis. TARGETi käideldavust mõjutanud vahejuhtumite arv oli 19, mis on 12 võrra väiksem kui eelmises kvartalis. TARGETi käideldavuse arvutamisel võetakse arvesse vahejuhtumeid, mis takistavad maksete arveldamist kümne minuti jooksul või kauem. 2005. aasta teises kvartalis leidis aset üks vahejuhtum, mis kestis üle kahe tunni. Tabelis 1 on esitatud TARGETi iga koostisosa (liikmesriikide süsteemid ja EKP maksesüsteem) käideldavusnäitajad. Teises kvartalis arveldati 95,62% liikmesriikide vahelistest TARGETi maksetest vähem kui 5 minutiga, 3,78% maksete arveldamiseks kulus aega 5–15 minutit ja 0,30% maksete puhul 15–30 minutit. Ühe päeva jooksul arveldatud 69 515st liikmesriikide vahelisest maksest pikenes arveldusaeg üle 30 minuti keskmiselt vaid 209 makse korral.



Tabel 1. TARGETi ja teiste valitud pankadevaheliste arveldussüsteemide poolt arveldatud maksete arv

(maksete arv)					
	2004 II kvartal	2004 III kvartal	2004 IV kvartal	2005 I kvartal	2005 II kvartal
TARGET					
Kõik TARGETi makset					
Koguarv	17 264 247	16 871 971	18 033 316	17 219 984	18 952 096
Päeva keskmine	274 036	255 636	273 232	277 741	291 541
Liikmesriikide vahelised TARGETi makset					
Koguarv	4 286 846	4 068 531	4 305 815	4 183 482	4 518 137
Päeva keskmine	68 045	61 644	65 240	67 476	69 515
Liikmesriikide sisesed TARGETi makset					
Koguarv	12 977 401	12 803 440	13 727 501	13 036 502	14 433 959
Päeva keskmine	205 990	193 992	207 992	210 266	222 025
Muud süsteemid					
Euro I (EBA)					
Koguarv	9 840 955	10 831 383	11 382 418	10 883 591	11 856 745
Päeva keskmine	156 206	164 112	172 420	175 542	182 452
Paris Net Settlement (PNS)					
Koguarv	1 767 244	1 700 070	1 766 831	1 681 581	1 760 484
Päeva keskmine	28 051	25 759	26 770	27 122	27 098
Pankkien On-line Pikasiirrot ja Sekit-järjestelmä (POPS)					
Koguarv	184 269	128 745	119 693	127 802	183 226
Päeva keskmine	2 925	1 951	1 813	2 061	2 811
Servicio Español de Pagos Interbancarios (SPI)					
Koguarv	316 448	237 482	139 269		
Päeva keskmine	5 023	3 598	2 360		

Tabel 2. TARGETi ja teiste valitud pankadevaheliste arveldussüsteemide poolt arveldatud maksete käive

(mld EUR)					
	2004 II kvartal	2004 III kvartal	2004 IV kvartal	2004 I kvartal	2005 II kvartal
TARGET					
Kõik TARGETi makset					
Kogukäive	111 025	107 592	116 389	116 318	124 726
Päeva keskmine	1 762	1 630	1 763	1 876	1 919
Liikmesriikide vahelised TARGETi makset					
Kogukäive	36 046	35 378	38 226	39 152	41 846
Päeva keskmine	572	536	579	631	644
Liikmesriikide sisesed TARGETi makset					
Kogukäive	74 979	72 214	78 163	77 166	82 881
Päeva keskmine	1 190	1 094	1 184	1 245	1 275
Muud süsteemid					
Euro I (EBA)					
Kogukäive	10 987	10 487	11 005	10 483	10 850
Päeva keskmine	174	159	167	169	167
Paris Net Settlement (PNS)					
Kogukäive	4 765	4 217	4 215	3 922	4 102
Päeva keskmine	76	64	64	63	63
Pankkien On-line Pikasiirrot ja Sekit-järjestelmä (POPS)					
Kogukäive	117	117	113	122	117
Päeva keskmine	2	2	2	2	2
Servicio Español de Pagos Interbancarios (SPI)					
Kogukäive	60	110	37		
Päeva keskmine	1	2	1		

Tabel 3. TARGETi käideldavus koostisosade lõikes ja EKP maksesüsteem

TARGETi koostisosa	Käideldavus 2005. aasta II kvartalis
Belgia	99,77%
Taani	99,90%
Saksamaa	98,92%
Kreeka	99,70%
Hispaania	99,96%
Prantsusmaa	99,71%
Iirimaa	100,00%
Itaalia	100,00%
Luksemburg	99,64%
Holland	100,00%
Austria	100,00%
Poola	100,00%
Portugal	100,00%
Soome	100,00%
Rootsi	99,56%
Ühendkuningriik	100,00%
EKP maksesüsteem	99,83%
TARGETi keskmine käideldavus	99,81%

TARGETI ESITLUS SIBOSE KONVERENTSIL KOPENHAAGENIS

Alates 2000. aastast on eurosüsteem esitlenud TARGETit Sibose aastakonverentsil, mida korraldab SWIFT. Sel aastal on eurosüsteem taas kohal Kopenhaagenis 5.–8. septembrini toimival Sibose konverentsil. Konverentsil osalemist peetakse suurepäraseks võimaluseks tutvustada osalejatele eurot, euroala finants-teenuseid, TARGETit ning selle teist põlvkonda – TARGET2. Eurosüsteemi väljapanekul antakse uut teavet igas vormis. Küllastajate küsimustele vastavad eurosüsteemi töötajad. Teisipäeval, 6. septembril kell 16.00 kuni 17.30 toimub TARGET2 esitlus.

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 juunist kuni 2005. a augustini avaldatud trükistele. Huvilistel on võimalus saada väljaandeid tasuta EKP pressija 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.

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. Capiello, 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. Wredenburg, 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.

TEADUSTOIMETISED (WORKING PAPER SERIES)

- 490 “Unions, wage-setting and monetary policy uncertainty”; H. P. Grüner, B. Hayo ja C. Hefeker, juuni 2005.
- 491 “On the fit and forecasting performance of New-Keynesian models”; M. Del Negro, F. Schorfheide, F. Smets ja R. Wouters, juuni 2005.
- 492 “Experimental evidence on the persistence of output and inflation”; K. Adam, juuni 2005.
- 493 “Optimal research in financial markets with heterogeneous private information: a rational expectations model”; K. Tinn, juuni 2005.
- 494 “Cross-country efficiency of secondary education provision: a semi-parametric analysis with non-discretionary inputs”; A. Afonso ja M. St. Aubyn, juuni 2005.
- 495 “Measuring inflation persistence: a structural time series approach”; M. Dossche ja G. Everaert, juuni 2005.
- 496 “Estimates of the open economy New-Keynesian Phillips curve for euro area countries”; F. Rumler, juuni 2005.
- 497 “Early-warning tools to forecast general government deficit in the euro area: the role of intra-annual fiscal indicators”; J. J. Pérez, juuni 2005.
- 498 “Financial integration and entrepreneurial activity: evidence from foreign bank entry in emerging markets”; M. Giannetti ja S. Ongena, juuni 2005.

- 499 “A trend-cycle(-season) filter”; M. Mohr, juuli 2005.
- 500 “Fleshing out the monetary transmission mechanism: output composition and the role of financial frictions”; A. Meier ja G. J. Müller, juuli 2005.
- 501 “Measuring comovements by regression quantiles”; by L. Cappiello, B. Gérard ja S. Manganeli, juuli 2005.
- 502 “Fiscal and monetary rules for a currency union”; A. Ferrero, juuli 2005.
- 503 “World trade and global integration in production processes: a re-assessment of import demand equations”; R. Barrell ja S. Déés, juuli 2005.
- 504 “Monetary policy predictability in the euro area: an international comparison”; B.-R. Wilhelmsen ja A. Zaghini, juuli 2005.
- 505 “Public good issues in TARGET: natural monopoly, scale economies, network effects and cost allocation”; W. Bolt ja D. Humphrey, juuli 2005.
- 506 “Settlement finality as a public good in large-value payment systems”; H. Pagès ja D. Humphrey, juuli 2005.
- 507 “Incorporating a “public good factor” into the pricing of large-value payment systems”; C. Holthausen ja J.-C. Rochet, juuli 2005.
- 508 “Systemic risk in alternative payment system designs”; P. Galos and K. Soramäki, juuli 2005.
- 509 “Productivity shocks, budget deficits and the current account”; M. Bussière, M. Fratzscher ja G. J. Müller, august 2005.
- 510 “Factor analysis in a New-Keynesian model”; A. Beyer, R. E. A. Farmer, J. Henry ja M. Marcellino, august 2005.
- 511 “Time or state-dependent price-setting rules? Evidence from Portuguese micro-data”; D. A. Dias, C. R. Marques ja J. M. C. Santos Silva, august 2005.
- 512 “Counterfeiting and inflation”; C. Monnet, august 2005.
- 513 “Does government spending crowd in private consumption? Theory and empirical evidence for the euro area”; G. Coenen ja R. Straub, august 2005.
- 514 “Gains from international monetary policy coordination: does it pay to be different?”; Z. Liu ja E. Pappa, august 2005.
- 515 “An international analysis of earnings, stock prices and bond yields”; A. Durrè ja P. Giot, august 2005.
- 516 “The European Monetary Union as a commitment device for new EU Member States”; F. Ravenna, august 2005.
- 517 “Credit ratings and the standardised approach to credit risk in Basel II”; P. Van Roy, august 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.

“Eurosystem 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 Eurosystem 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.

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.

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 hoiseid 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 vahetuskursside kaalutud keskmine. EKP avaldab euro efektiivse nominalkursi 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 nominalkurs, 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 indeksite arvutamiseks. Euroala tootmissektoris tegutsevate ostujuhtide indeks (PMI) on kaalutud keskmine näitaja, mis on arvutatud toodanguindeksite, 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 esitatavad 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 vastaspooled 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 vastaspooled 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 sotsiaalkindlustusmaksleid. Hüvitis töötaja kohta määratletakse koguhüvitise ja töötajate koguarvu suhtena.

Inflatsiooniga indekseeritud valitsuse võlakirjad: valitsussektori poolt emiteeritud võlakirjad, mille intressimaksed ja põhisumma on seotud kindla tarbijahinnaindeksiga.

Keskkurss: vahetuskursimehhanismi ERM 2 iga liikmesriigi vääringu vahetuskurss euro suhtes, millega määratletakse ERM2 kõikumispiirid.

Kogusissetulek kuus: töötajate kuine kogupalk, mis sisaldab ka nende sotsiaalkindlustusmaksleid.

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 põhipalga (s.t palk ilma lisatasude ja preemiateta) alusel euroala tasandil. See viitab kuupalkade eeldatavale keskmisele muutusele.

Laenamise püsivõimalus: püsivõimalus, mida vastaspooled võivad eurosüsteemis kasutada üleõhulaenu 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 pikkest 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 müüdüd 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.

