



01 | 2006

02 | 2006

03 | 2006

04 | 2006

05 | 2006

06 | 2006

07 | 2006

08 | 2006

09 | 2006

10 | 2006

11 | 2006

12 | 2006

**KUUBÜLLETÄÄN
JUUNI**

BCE ECB EZB EKT EKP



© Euroopa Keskpang, 2006

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 7. juuni 2006.

ISSN 1561-0136 (trükiversioon)

ISSN 1725-2822 (elektroniline versioon)

SISUKORD

JUHTKIRI	5	EUROALA STATISTIKA	SI
MAJANDUSLIK JA RAHAPOLIITILINE ARENG	9	LISAD	
Euroala väliskeskkond	9	Rahapoliitiliste meetmete kronoloogia	I
Rahapoliitiline areng	17	Target (üleeuroopaline automati- seeritud reaajaline brutoarveldus- süsteem)	III
Hinnad ja kulud	53	Euroopa Keskpanga poolt alates 2004. aastast avaldatud dokumendid	VII
Toodang, nõudlus ja tööturg	61	Sõnastik	XIII
Eelarvepoliitiline areng	70		
Eurosüsteemi ekspertide makro- majanduslik ettevaade euroala kohta	76		
Taustinfo:			
1 Kas osakaalude arvutamise meetod on maailmamajanduse kasvu mõõt- misel oluline?	13		
2 Rahapoliitilistele näitajatele tugine- vad inflatsiooniprognosid	22		
3 Likviidsuskeskkond ja rahapoliiti- lised operatsioonid 8. veebruarist kuni 9. maini 2006	30		
4 Euroala ja USA aktsiaturuini- deksite koostise kujunemine	37		
5 Euroala kaupu ja mittefinantsteenu- seid pakkuvate noteeritud ettevõtete kasumlikkus ja finantsvõimendus	41		
6 Euroala kodumajapidamiste laenude mahakandmise/allahindamise olemus ja areng	50		
7 Euroala elamukinnisvara hindade hiljutised arengusuunad	58		
8 Euroala SKP kasvu ja selle kompo- nentide hinnangute usaldusväärsus	62		
9 ECOFINi nõukogu arvamustes antav hinnang eelarve jätkusuutlikkuse kohta stabiilsusprogrammides	73		
10 Tehnilised eeldused	76		
11 Teiste institutsioonide prognoosid	79		

LÜHENDID

RIIGID

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

MUUD

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

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

JUHTKIRI

EKP nõukogu otsustas 2006. aasta 8. juuni istungil tõsta eurosüsteemi põhiliste refinantseerimisoperatsioonide pakkumisintressi alamäär 25 baaspunkti 2,75%ni. Laenamise püsivõimaluse ja hoiustamise püsivõimaluse intressimäärasid tõsteti samuti 25 baaspunkti vastavalt 3,75%ni ja 1,75%ni. See otsus kajastab nõukogu majandus- ja rahapoliitilistes analüüsidest kindlaks tehtud hinnastabiilsusega seotud riske keskpika aja jooksul. Edasine eemaldumine rahapoliitika paindlikust kursist aitab hoida pikaajalised inflatsiooniootused euroalal kindlalt hinnastabiilsusega kooskõlas oleval tasemel. Inflatsiooniootuste selline kindistamine on eeltingimuseks, et rahapoliitika saaks püsivalt toetada majanduskasvu ja töökohtade loomist euroala riikides. Üldjoontes on EKP baasintressimäärad ka pärast viimast tõusu varasemaga võrreldes madalad, likviidsus endiselt suur ja rahapoliitika jätkuvalt paindlik. Arvestades hindade arengu väljavaadet ja rahamassi ning laenude kasvudünaamikat euroalal, jätkab nõukogu hoolikalt kõigi arengusuundade jälgimist, et tagada hinnastabiilsus keskmise ja pikema aja jooksul.

Majandusanalüüsiga seoses võib öelda, et kõik peamised värskeimad majandusnäitajad on positiivsed. Eurostati esialgse hinnangu kohaselt kasvas euroala reaalne SKP peamiselt sisenõudluse toel 2006. aasta esimeses kvartalis 0,6%, võrreldes 0,3%ga eelmises kvartalis. SKP reaalkasvu oodatud taaskiirenemine 2006. aasta esimeses kvartalis on seega realiseerunud, mis kinnitab nõukogu seisukohta, et majanduskasv on laienemas ja muutub üha püsivamaks. Seda hinnangut toetavad ka teise kvartali majandustegevuse andmed, näitaks mitmed kindlustundeuringud ja näitajatel põhinevad hinnangud, mis on jätkuvalt positiivsed.

Tulevikku vaadates on vaatamata naftahinna kallinemise mõjule endiselt olemas tingimused euroala majanduskasvu püsimiseks potentsiaalse taseme lähedal. Euroala peamiste kaubanduspartnerite majandused kasvavad jätkuvalt jõuliselt, soodustades euroala ekspordi. Investeeringuid peaksid endiselt toetama soodsad rahastamistingimused, ettevõtete bilansside ümberkujundamine, üha suurenevad sissetulekud ja paraneb

efektiivsus. Järk-järgult kasvab ka tarbimine kooskõlas kasutatava tulu arenguga ja vastavalt sellele, kuidas paraneb olukord tööturul.

Seda väljavaadet kajastab ka eurosüsteemi ekspertide juunikuu makromajanduslik ettevaade, mis annab täiendava panuse EKP nõukogu majandustegevuse väljavaadete analüüsidesse. Ettevaate kohaselt ulatub reaalse SKP keskmine aastakasv 2006. aastal 1,8–2,4%ni ja jääb 2007. aastal vahemikku 1,3–2,3%. 2006. aasta kasvuettevaated on jäänud EKP ekspertide 2006. aasta märtsis avaldatud ettevaatega võrreldes üldjoontes samaks, 2007. aastaks prognoositud näitajad on aga mõnevõrra madalamad, kajastades peamiselt hiljutist naftahinna tõusu. Sama arvamust väljendavad ka rahvusvaheliste organisatsioonide ja eraettevõtete värskeimad prognoosid. Nõukogu on seisukohal, et majanduskasvu ettevaadete seotud riskid on lühema aja jooksul üldiselt tasakaalustatud. Pikema aja jooksul ohustavad aga väljavaadet eelkõige naftahinna võimalik edasine tõus, maailmamajanduse tasakaalustamatus ja proteksionism.

Hindade arengu osas märgitakse, et Eurostati esialgse hinnangu kohaselt tõusis aastane ÜTHI-inflatsioonimäär 2,2%lt märtsis ja 2,4%lt aprillis 2,5%ni mais. Ehkki üksikasjalikud andmed ei ole veel kättesaadavad, on tõusu põhjuseks tõenäoliselt energiahinna areng. Järgnevatel kuudel ja 2007. aastal jäävad inflatsioonimäärad tõenäoliselt üle 2%. Täpne näitaja sõltub energiahinna edasisest arengust. Tööjõukulu mõõdukas kasv euroalal peaks jätkuma ka 2007. aastal, kajastades muu hulgas püsivat üleilmset konkurentsipurvet, eelkõige töötleva tööstuse sektoris. Varasemate naftahinna tõusude kaudne mõju ja teatavaks tehtud kaudsete maksude tõus kiirendab aga tõenäoliselt märkimisväärselt inflatsiooni. Sellest lähtudes on oluline, et sotsiaalpartnerid võtaksid neile pandud vastutust tõsiselt.

Eurosüsteemi ekspertide juunikuine ettevaade annab täiendava panuse nõukogu hindade arengu väljavaate analüüsidesse. Ettevaate kohaselt on aastane ÜTHI-inflatsioon 2006. aastal 2,1–2,5% ja ulatub 2007. aastal 1,6–2,8%ni. 2006. aasta märtsis avaldatud EKP ekspertide ettevaatega võrreldes prognoositakse



2006. aastaks mõnevõrra kiiremat ÜTHI-inflatsiooni kasvu. Selle peamiseks põhjuseks on eeldatavalt kiirem naftahinna tõus.

Nõukogu on seisukohal, et hindade arengu väljavaadet ohustavad jätkuvalt hinnatõusuriskid, mis on muu hulgas seotud naftahinna edasise kallinemisega ja selle eeldatust ulatuslikuma avaldumisega tarbijahindades, riiklikult reguleeritud hindade ja kaudsete maksude täiendava kasvuga ning veelgi suuremal määral palkade arenguga, mis on varasemast naftahinna tõusust tuleneva teise mõju tõttu eeldatust kiirem.

Rahapoliitilise analüüsi raames arutas nõukogu taas põhjalikult rahamassi ja laenukasvu arengusuundi. Niigi suure likviidsuse ning rahamassi ja laenude ulatusliku kasvu tingimustes on erasektorile antavate laenude aastakasv viimastel kuudel veelgi kiirenenud, jõudes 10% piiresse. Laenukasv on laienenud eri sektoritesse. Kodumajapidamistele antavate, eelkõige eluasemelaenu ja kaupu ning mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele antavate laenude maht on kasvanud väga jõuliselt. Samuti on viimastel kuudel kiirenenud rahamassi kasv. Rahaagregandi M3 aastane kasvumäär oli aprillis 8,8%.

Rahamassi jõulist kasvu soodustab jätkuvalt eelkõige selle likviidseimate komponentide areng. Värskeimad suundumused kinnitavad, et rahapakkumise praegune kiire kasv jätkub peamiselt madalate intressimäärade soodsal mõjul. See aga viitab inflatsiooniriskidele keskmise ja pikema aja jooksul. Arvestades niigi ulatuslikku likviidsust, osutab rahamassi ja laenude üha kiirenev kasv suurematele hinnatõusuriskidele pikema aja jooksul. Seetõttu tuleb rahapoliitilist arengut tähelepanelikult jälgida, pidades eelkõige silmas eluasemeturgude tugevat dünaamikat.

Kokkuvõttes jäävad aastased inflatsioonimäärad 2006. ja 2007. aastal tõenäoliselt kõrgeks ja võivad veelgi tõusta. Arvestades tugevat rahamassi ja laenude kasvu ning suurt likviidsust kinnitab majandusanalüüsi tulemuste võrdlus rahapoliitilise analüüsiga, et hinnastabiilsusega seotud riskid püsivad keskpika aja jooksul. Intressimäärade täiendav kohandamine oli seega põhjendatud. Õigeaegselt tegutsedes aitab nõu-

kogu hoida keskpikad ja pikaajalised inflatsioonitootused hinnastabiilsusega kooskõlas oleval tasemel, toetades seeläbi jätkusuutlikku majanduskasvu ja töökohtade loomist. Üldjoontes on rahapoliitika jätkuvalt paindlik ja nõukogu jälgib hoolikalt kõiki arengusuundi, et vältida hinnastabiilsust ohustavate riskide realiseerumist.

Eelarvepoliitika osas näitavad komisjoni hiljuti avaldatud prognoosid, et olukord euroalal jääb 2006. ja 2007. aastal üldjoontes muutumatuks. Valitsuste eelarvepuudujäägid peaksid jääma ligikaudu 2005. aasta tasemele, s.t 2,4% piiresse, ning võla suhe püsib pärast minimaalset alanemist tõenäoliselt siiski kõrgemal kui 70% SKPst. Arvestades majanduskasvu väljavaadet, valmistab selline areng pettumust. Enamik ülemääraste eelarvepuudujäägiga liikmesriike ei ole korrigeerinud oma eelarvepositsioone õigeaegselt. Lisaks on teiste riikide puhul oht, et konsolideerimist lükatakse edasi. Väga oluline on vältida minevikus tehtud vigu, kui paljud riigid ei suutnud eelarvet piisavalt konsolideerida ajal, mil eelarve ei olnud puudujäägis. Nõukogu hinnangul peavad mitmed riigid tegema otsustavaid jõupingutusi, et saavutada riigi rahanduse usaldusväärsus. Samuti tuleb keskpika strateegia raames kiiresti võtta konkreetseid ja usaldusväärseid meetmeid ning suurendada uuendatud stabiilsuse ja majanduskasvu pakti usaldusväärset, tagades riigi rahanduse stabiilsuse euroalal.

Struktuurireformide osas kordab nõukogu vajadust rakendada rangeid meetmeid, et tagada töö- ja tooteturude avatus, konkurents ja tõhus toimimine, edendada soodsat keskkonda investeeringuteks ja uuendusteks ning suurendada palkade ja hindade paindlikkust. Valitseb kindel ja üksmeelne arvamus, et sellised reformid soodustavad majanduskasvu ja tööhõivet ning suurendavad euroala majanduse vastupanuvõimet välistele majandusšokkidele. Reformid hõlbustaksid samuti euroalasisest kohandumist, vähendades jäikust, mis mõnes liikmesriigis põhjustab tööjõu erikulude kiire ja püsiva kasvuni viivat palkade arengut, tugevamat inflatsioonisurvet ja konkurentsi halvenemist. Sellise jäikuse näidetena võib nimetada konkurentsi puudumisest põhjustatud aeglast tootlikkuse

kasvu mõningates sektorites ja nominaalpalkade otsest või tegelikku hindadega indekseerimist. Kokkuvõttes on oluline rakendada ulatuslikke reforme, et tugevdada toodangu ja tööhõive püsiva kasvu aluseid kogu euroalal, toetada praegust majanduskasvu ja soodustada veelgi kohandumisprotsesside tõrgeteta toimimist euroalal, aidates seega kaasa ühtse rahapoliitika teostamisele.

MAJANDUSLIK JA RAHAPOLIITILINE ARENG

I EUROALA VÄLISKESKKOND

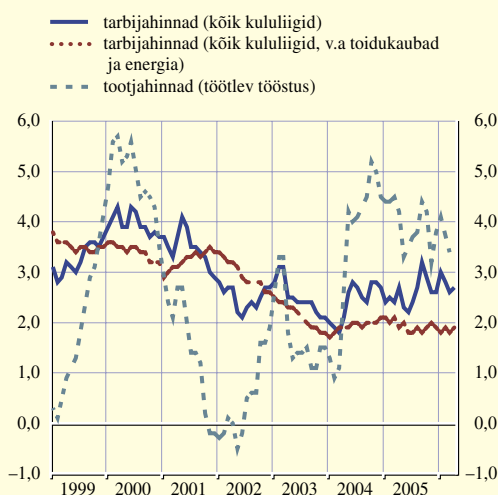
2006. aasta esimestel kuudel jätkus maailmamajanduse jõuline kasv, kusjuures inflatsiooni areng kattus üldjoontes energiahinna muutustega. Üldiselt jääb euroala väliskeskonna arenguväljavaade positiivseks, sest seda toetavad suhteliselt soodsad rahastamistingimused. Väljavaadet ohustab põhiliselt aga naftahinna mõju üleilmsele inflatsioonile ja majandusaktiivsusele ning üleilmne tasakaalustamatus.

I.1 MAAILMAMAJANDUSE ARENG

Uuringud viitavad üleilmse kasvutempo küllaltki laiapõhjalisele kiirenemisele alates aasta algusest nii tööstus- kui ka teenindussektoris. Taustinfos 1 käsitletakse üleilmse SKP reaalkasvu näitajate tundlikkust osakaalude arvutamise meetodi suhtes, mis valitakse maailma eri piirkondade tarvis. Pärast jaanuarikuist ajutist langust suurenes tööstustoodangu kasv OECD riikides veebruaris ja märtsis. Kui vaadelda hinnamuutusi, siis aeglustus tarbijahindade aastane inflatsioon mõnevõrra 2006. aasta esimesel kolmel kuul paljudes riikides, kajastades suurel määral naftahinna kasvumäära alanemist samal ajavahemikul. Aastane THI inflatsioon (v.a toidukaubad ja energia) jäi samuti paljudes riikides suhteliselt vaoshoituks, ulatudes OECD riikides aprillis 1,9%ni (vt joonist 1). Samas on koguinflatsioon pärast naftahinna tõusu aprillist alates paljudes riikides taas pisut kiirenenud.

Joonis 1. Hinnamuutused OECD riikides

(aastane muutus protsentides; kuised andmed)



Allikas: OECD.

USA

Pärast 2005. aasta neljandas kvartalis osaliselt orkaanist Katrina tingitud aeglustumist pöördus USA majandusaktiivsus 2006. aasta alguses taas tõusule. Esialgsed andmed 2006. aasta esimese kvartali kohta näitavad, et reaalne SKP kerkis eelmise kvartaliga võrreldes aastapõhiselt 5,3%, kajastades suurt sisenõudlust. Eriti jõudsalt kasvasid eratarbimiskulutused ja ettevõtlusinvesteeringud, samas kui eraisikute säästumäär jäi negatiivseks, ulatudes -1,3%ni kasutatavast tulust. Samal ajal avaldas netoeksport SKP kasvule endiselt negatiivset mõju. Viimased andmed tööstustoodangu ja tootmisvõimsuse rakendusaste kohta näitavad samuti pidevat kasvu, kusjuures tootmisvõimsuse rakendusaste jõudis aprillis 81,9%ni, mis on kõrgeim tase alates 2000. aastast. Kestvuskauapade tellimused, ettevõtete kindlustunde näitajad ja piirkondlikud uurimused viitavad püsivale kasvule nii tööstus- kui ka teenindussektoris.

Edaspidi on oodata USA majandusaktiivsuse esimese kvartali ülikiire kasvutempo aeglustumist. Eriti peaks pidurduma eratarbimise kasv, arvestades kõrgemaid intressimäärasid ja eluasemeturu võimalikku rahunemist. Nende tegurite mõju võib aga osaliselt tasandada ettevõtlussektori (v.a põllumajandus) tööhõive ja töise tulu jätkuvat kasvu. Eraettevõtete investeeringukulud peaksid soodsate rahastamistingimuste ja ettevõtete suure kasumlikkuse taustal jääma endiselt suureks.

Hinnasurve on püsinud kõrgena ning aastase koguinflatsiooni määr tõusis 2006. aasta märtsi 3,4%lt aprillis 3,6%le. Aastane inflatsioonimäär (v.a toidukaubad ja energia) oli aprillis 2,3%. Üldise THI aprillikuise kiirenemise peapõhjuseks olid energiakulud. Samal ajal moodustas suletud sektori indeksi kasv aprillis umbes poole hinnaindeksi (v.a toidukaubad ja energia) kasvust.

Rahapoliitika vallas tõstis USA föderaalreservi rahapoliitika komitee (FOMC) oma 10. mai 2006. aasta istungil juba kuueteistkümnendat korda järjest baasintressimäära 25 baaspunkti – 5,00%ni. Oma avalduses märkis komitee, et “poliitika mõningane edasine tugevdamine võib veel olla vajalik”, kuid rõhutas, et “sellise tugevdamise ulatus ja ajastus sõltub olulisel määral majandusväljavaate kujunemisest saabuva teabe põhjal.”

JAAPAN

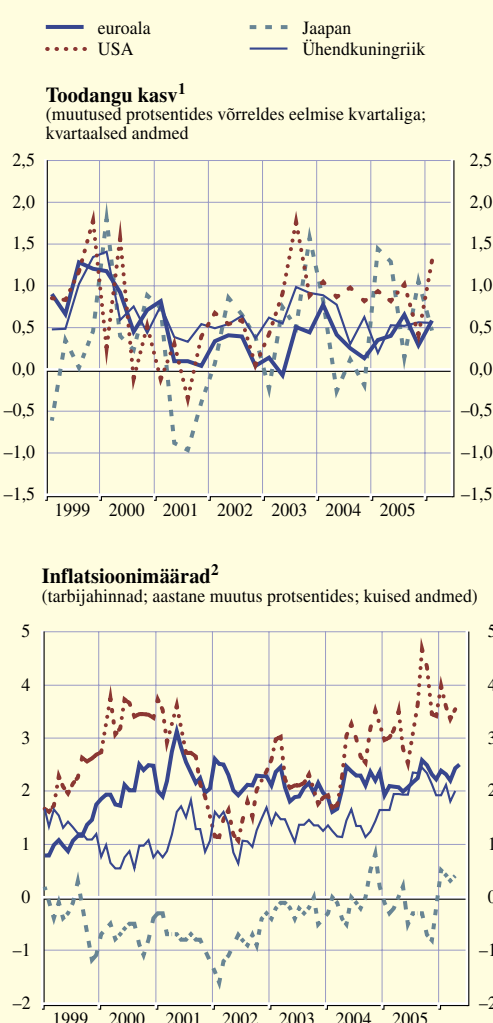
Jaapanis jätkub majanduskasvu taastumine. Valitsuse ametliku äriotsuse käsitluse kohaselt on senine taastumine kestnud üle nelja aasta, mis on pikkuselt teine kasvuperiood pärast Teise maailmasõja lõppu. Kuigi algselt põhines see ekspordil, on praegune taastumine viimaste kvartalite jooksul muutunud laiapõhjalisemaks ning nüüd soodustab seda ka erasektori sisenõudluse jõuline kasv.

Esialgsel hinnangul kerkis reaalne SKP 2006. aasta esimeses kvartalis eelmise kvartaliga võrreldes 0,5%. Kuigi kasvumäär vähenes võrreldes 2005. aasta neljanda kvartaliga (kvartalikasv 1,1%), kinnitasid andmed, et suur sisenõudlus on praeguse taastumise põhiliseks impulsiks.

Majandusväljavaade on edaspidi soodne ning seda toetavad ka edusammud struktuurireformide läbiviimisel tööturul, pangandussektoris ning kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete sektoris. 2006. aasta aprilli väljaandele “Outlook for Economic Activity and Prices” tuginedes prognoosivad Jaapani keskpanga rahapoliitika nõukogu liikmed, et majandus saavutab 2006. ja 2007. aastal potentsiaalilähedase või seda ületava kasvumäära, mida Jaapani keskpank korrigeeris hiljuti 1%lt 1,5–2%le aasta arvestuses.

Hinnamuutuste vallas jätkasid tarbijahinnad tagasihoidlikku tõusmist, kuigi SKP deflaator langeb endiselt. Aprillis kerkis üldine THI aasta arvestuses 0,4% ning THI (v.a värsked

Joonis 2. 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 näitajad on seisoonselt kohandatud.
² Euroala ja Ühendkuningriigi ÜTHI; USA ja Jaapani THI.

toidukaubad) kasvas 0,5%. Seevastu SKP deflaator langes 2006. aasta esimeses kvartalis aasta arvestuses 1,3%. Jaapani keskpank otsustas 18. ja 19. mai 2006. aasta koosolekul jätta oma rahapoliitilise intressimäära – tagatiseta üleöolaenu intressimäära – muutumatult null protsendi juurde.

ÜHENDKUNINGRIIK

Ühendkuningriigi majandusaktiivsus on tõusnud möödunud kvartalite tempos. Viimaste hinnangute kohaselt oli SKP reaalkasv 2006. aasta esimeses kvartalis 0,6%, püsides muutumatu eelmise kvartali tasemel. Kodumajapidamiste tarbimise kasv aeglustus ootuste kohaselt 2006. aasta esimesel kolmel kuul, kerkides eelmise kvartaliga võrreldes 0,2%. Varude muutused avaldasid SKP kasvule suurt positiivset mõju, samas kui investeringud hakkasid suurenema. Eksport ja import kasvasid kvartalite lõikes hoogsalt, ulatudes vastavalt 4,7 ja 5,5%ni, mis näitab netoeksporti negatiivset mõju toodagu kasvule. Tööturu suundumused üldjoontes ei muutunud. Töötuse määr kasvas veidi (kolme kuu jooksul kuni 2006. aasta märtsini keskmiselt 5,2%ni) ning tulude (v.a lisatasud) aastakasv oli keskmiselt 3,8%. Edaspidi peaks SKP reaalkasv aasta teises pooles peamiselt eratarbimise ja ekspordi toel veidi elavnema.

ÜTHI-inflatsiooni määr kõikus viimastel kuudel 2,0% ümber. Aprillis ulatus see 2,0%ni, kerkides olulisel määral transpordi, gaasi ja elektri, toiduainete ja mittealkohoolsete jookide hinnatõusu mõjul. Halifaxi indeksi kohaselt kiirenes eluasemehindade aastane kasv veelgi ning ulatus aprillis 9,9%ni. Eluasemehindade indeks Nationwide viitab aga väiksemale kasvule.

2006. aasta 7. ja 8. mai koosolekul hääletas Inglise keskpanga rahapoliitika komitee selle poolt, et repomäär jääb 4,5% juurde.

MUUD EUROOPA RIIGID

Enamikus teistes euroalavälistes ELi liikmesriikides viitavad lühiajalised näitajad 2006. aasta alguses jätkuvalt suurele toodangukasvule, mille põhjõuks on paljudes riikides sisenõudlus. Keskmise ÜTHI-inflatsioon aeglustus aasta esimestel kuudel veidi, kuigi riigiti esines märkimisväärsed erinevusi. ÜTHI-inflatsiooni määr on mõnes kiire majanduskasvuga riigis suhteliselt kõrge. Paljudes riikides pole energiahindade varasem tõus palkadele veel teisest mõju avaldanud, mida aga ei saa välistada tulevikus.

Taanis ja Rootsis on lühiajalised näitajad positiivsed ja viitavad jätkuvalt dünaamilisele majandusaktiivsusele. Rootsis suurenes SKP reaalkasv 2006. esimeses kvartalis 1,1%ni. Mõlemas riigis näib majandusaktiivsuse suurenemise taga olevat sise- ja välisõudlus. ÜTHI-inflatsiooni aastamäär ulatus aprillis mõlemas riigis 1,8%ni. Kui Taanis on ÜTHI-inflatsioon kõikunud eeltoodud määra ümber alates 2005. aasta lõpust, siis Rootsis on see 2006. aasta paaril esimesel kuul järk-järgult kasvanud. Edaspidi on mõlemas riigis oodata tempoka majanduskasvu jätkumist.

Poolas, Tšehhis ja Ungaris oli toodangu kasv 2006. aasta esimeses kvartalis endiselt suur. Ungaris jäi SKP reaalkasv eelmise kvartaliga võrreldes muutumatult 1,0% tasemele, Poolas aga alanes see pisut, ulatudes 1,2%ni. Kõigis kolmes riigis soodustas tööstustoodangu kasvu endiselt hoogne ekspordikasv. Aktiivne jaemüük viitab eratarbimise jätkuvalt jõulisele kasvule. Aastane ÜTHI-inflatsioon jäi neis riikides aasta esimesel neljal kuul üldjoontes stabiilseks, kuid oli Poolas veidi tagasihoidlikum kui ülejäänud kahes riigis. Poolas võib inflatsioonimäära muutusi

seostada zloti kallinemisega 2005. aastal, hiljutiste rahapoliitiliste otsustega ning toidukaupade ja kütuse hindade alanemisega (viimane tuleneb bensiiniaktsiisi langetamisest ja madalamatest hinnalisanditest). Tulevikus peaks nende riikide kiire majanduskasv jätkuma peamiselt tänu sisenõudlusele.

Teistes ELi liikmesriikides oli majandusaktiivsus endiselt suur. Eriti puudutab see Balti riike, kus inflatsioon on samuti suhteliselt kiire. Vaatamata naftahinnast johtuvatele riskidele jäävad majanduskasvu väljavaated üldiselt soodsaks.

Väljaspool Euroopa Liitu asuvatest Euroopa riikidest kasvas Šveitsi reaalne SKP 2006. aasta esimeses kvartalis 0,9%, mille põhjuseks on eelkõige ekspordi järsk suurenemine. Kodumajapidamiste tarbimise ja äriinvesteringute jätkuv kasv tõstis märkimisväärselt ka sisenõudluse osatähtsust majanduskasvus. Viimased uuringuandmed kinnitavad, et majandusaktiivsus on veelgi suurenenud. Aastane inflatsioonimäär kerkis aprillis 1,1%lt mais 1,4%ni.

Venemaal oli majandusaktiivsus endiselt suur. Tööstustoodangu kasv tõusis aprillis aasta arvestuses 4,8%ni. Inflatsioonimäär püsis aprillis aasta arvestuses 9,8% juures. Rublale avalduva kallinemissurve leevendamiseks jätkas Venemaa keskpank valuutaturul oma sekkumist, mis tõi kaasa ametlike reservide kasvu 243 miljardi USA dollarini mai lõpus. Sisemaine rahapakkumine jätkas kiiret kasvu ning M2 kasv ulatus märtsis aasta arvestuses 38%ni.

ARENEV AASIA

Arenevas Aasias viitavad näitajad majandusaktiivsuse jätkuvalt suurele kasvule. Netoekspordi ja sisenõudluse kasv püsis suhteliselt kiire enamikus selle piirkonna riikides. Samal ajal võis mitmes riigis märgata THI inflatsioonimäära mõningast tõusu, kuigi inflatsioonisurve jäi selles piirkonnas üldjoontes tagasihoidlikuks.

Hiina majandusaktiivsus oli jätkuvalt elav. Jaemüük kasvas veelgi ning põhivarainvesteringute ja tööstustoodangu kasv oli samuti püsivalt jõuline. Eksport suurenes märgatavalt ning impordikasv vähenes viimastel kuudel. See tõi 2006. aasta esimesel neljal kuul kaasa kaubanduse ülejäägi järsu tõusu 2005. aasta sama ajavahemiku 20,9 miljardilt USA dollarilt 33,6 miljardi dollarini. Viimaste ametlike andmete järgi kasvas jooksevkonto ülejääk 2004. aasta 3,6%lt SKPst 2005. aastal 7,2%ni SKPst. Laenukasv ja rahapakkumine on samuti viimasel ajal suurenenud. M2 kerkis aprillis aasta arvestuses 18,9%, ületades keskpanga ametliku 16%lise kasvueesmärgi. Inflatsioonisurve on seni olnud üsna vaoshoitud ning aastane THI inflatsioonimäär oli aprillis 1,2%.

Lõuna-Koreas kasvas SKP 2006. aasta esimeses kvartalis aasta arvestuses ekspordi toel eelmise kvartali 5,3%lt 6,2%ni. Viimased andmed aprillikuu kohta näitavad, et ekspordikasvust tingitud kaubandusülejääk suurenes ka aprillis ning et aastane THI inflatsioonimäär jäi stabiilseks 2% tasemel.

Areneva Aasia majanduse tulevikuväljavaated on soodsad ning neid toetab jätkuvalt suurenev sisenõudlus. Samas ohustavad neid väljavaateid suurel määral naftahinna edasine kasv ja ülemäärane investeerimine teatud sektoritesse Hiinas.

LADINA-AMEERIKA

Suuremate Ladina-Ameerika riikide majandusaktiivsus suureneb jätkuvalt. Mehhikos oli SKP reaalkasv 2006. aasta esimeses kvartalis aasta arvestuses 5,5%. Selle põhjuseks oli tööstussektori areng, kus toodang kasvas märtsis aasta arvestuses 9,7%. Aastane inflatsioonimäär alanes veelgi, langes aprillis 3,2%ni. Brasiilias suurenes tööstustoodang märtsis eelmise aastaga võrreldes 5,2%. Jaemüügi ja tarbijate kindlustunde näitajad viitavad püsivalt kasvavale tarbimisele. Aastane inflatsioonimäär alanes endiselt, ulatudes aprillis 4,6%ni. Argentina majandusaktiivsus kasvas jõuliselt; tööstustoodang suurenes aprillis mullusega võrreldes 7,7%. Samas jäi inflatsioonisurve püsima ning aastane inflatsioonimäär kerkis samal ajavahemikul 11,6%ni.

Kogu piirkonna väljavaated jäävad lähitulevikus tänu positiivsele väliskeskkonnale soodsaks.

Taustinfo I

KAS OSAKAALUDE ARVUTAMISE MEETOD ON MAAILMAMAJANDUSE KASVU MÕÕTMISEL OLULINE?

Käesolevas taustinfos käsitletakse maailmamajanduse kasvu näitajate tundlikkust osakaalude arvutamise meetodite suhtes, mis valitakse maailma eri piirkondade tarvis. Maailmamajanduse kogutoodangu reaalkasvumäär arvutatakse tavaliselt maailma peamiste piirkondade SKP reaalkasvu kaalutud keskmisena, kus osakaalud kajastavad iga piirkonna rolli maailmamajanduses (ehk tema osa maailma SKP koguväärtuses). Et seda osa arvutada, konverteeritakse andmed, mida esialgu väljendatakse riikide omavääringus, vahetuskursinäitaja alusel ühisvaluutasse.

Kõige levinum meetod (mida kasutab ka Euroopa Keskpang) võtab aluseks ostujõu pariteedil põhinevad vahetuskursid. Need kujutavad endast vahetuskursse, mis ühtlustavad eri valuutade ostujõu, arvestades kaupade ja teenuste hindu vastavates riikides.¹ Ostujõu pariteedil põhinevate kursside eelist teiste ümberarvestuskoefitsientide, eelkõige turul kehtivate vahetuskursside ees on kirjanduses laialdaselt käsitletud.² Riikide nominaalset toodangut ja tulu võrreldes tuleb arvesse võtta riikide hinnatasemetes erinevusi, tagamaks, et piirkondlikud kaalud kajastavad tõeselt iga piirkonna osatähtsust maailmatoodangus. Seetõttu arvatakse üldiselt, et ostujõu pariteedil põhinev arvestusmeetod annab riikide ja piirkondade osakaalude täpsemad (ja vähem volatiilsed) näitajad kui turul kehtivatel vahetuskurssidel põhinev arvestusmeetod.

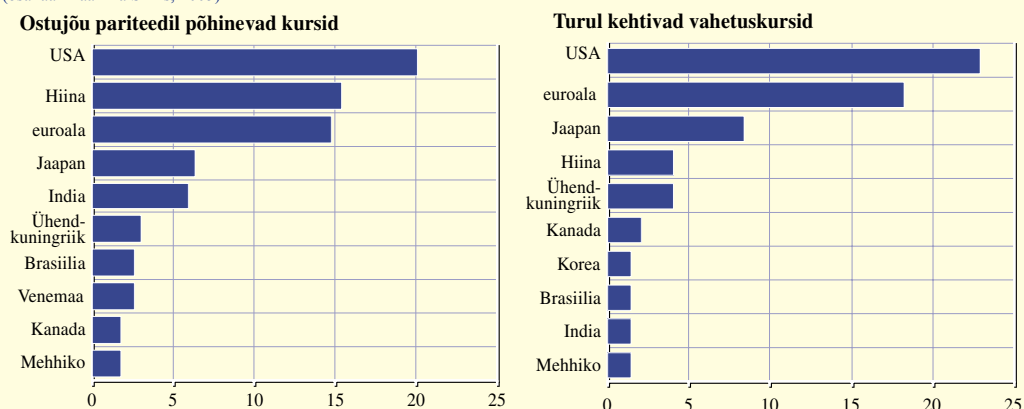
Sellele vaatamata ei saa ostujõu pariteedil põhinevate kursside eelistamist turul kehtivatele vahetuskurssidele pidada väheoluliseks, sest see võib kaasa tuua maailmatoodangu erineva piirkondliku jaotuse. Selle väite näitlikustamiseks on joonisel A esitatud kümme suurima SKPga riiki maailmas 2005. aastal ostujõu pariteedil põhinevate kursside ja turul kehtivate vahetuskursside järgi. Huvitav on see, et euroala positsioon muutub koosõlas kasutatava vahetuskursiga – ta on teisel kohal (Ameerika Ühendriikide järel), kui osakaal arvutatakse turul kehtivate vahetuskursside alusel; kui aga arvutamisel lähtutakse ostujõu pariteedil põhinevatest kurssidest, langeb euroala kolmandaks (Ameerika Ühendriikide ja Hiina järel). Erinevused on eriti ilmsed Hiina ja India puhul, kelle osakaalud on umbes neli korda suuremad, kui arvutamisel kasutatakse turul kehtivate vahetuskursside asemel ostujõu pariteedil põhinevaid kurssse.

¹ Vt nt R. Dornbusch "Purchasing Power Parity", The New Palgrave: A Dictionary of Economics, J. Eatwell, M. Milgate, ja P. Newman, (toimetajad), Macmillan, London, 1987, lk 1075–1085; ning P. R. Krugman ja M. Obstfeld International Economics: Theory and Policy, 7. trükk, Addison-Wesley, Boston, 2005, ptk 15.

² Vt nt A. M. Gulde ja M. Schulze-Ghattas Purchasing power parity based weights for the World Economic Outlook, Rahvusvahelise Valuutafondi personali uurimused World Economic Outlooki jaoks, detsember 1993.

Joonis A Maailma suurima SKPga riikide esikümme alternatiivsete vahetuskursside järgi

(osakaal maailma SKPs, 2005)



Allikas: RVFi World Economic Outlook (aprill 2006).

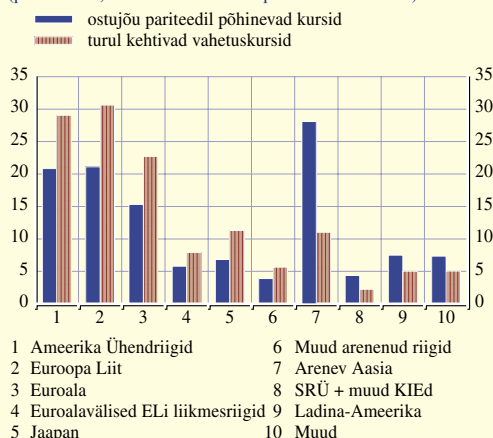
Joonisel B on näidatud eri piirkondade keskmised osakaalud ajavahemikul 2003–2005 kasutatud vahetuskursside alusel. Peamiste arenenud riikide – Ameerika Ühendriikide, Jaapani ja euroala – osakaalud on oluliselt väiksemad, kui arvutamisel kasutatakse turul kehtivate vahetuskursside asemel ostujõu pariteedil põhinevaid kursside; eriti tuntavalt väheneb euroala osakaal, mis langeb 23%lt 15%le. Seevastu on arenevate piirkondade osakaalud ostujõu pariteedil põhinevate kursside alusel arvatuna palju suuremad. Erinevus on eriti märgatav areneva Aasia puhul, kelle osakaal on ostujõu pariteedil põhinevate kursside alusel arvatuna 28% ning turul kehtivate vahetuskursside alusel arvatuna 11%.

Piirkondlikke kasvuerinevusi arvestades on osakaalude arvutamise meetodi valikul suur mõju maailmamajanduse kogukasvule. Eriti kipuvad maailmamajanduse suuremaid kasvumäärasid näitama ostujõu pariteedi põhjal arvatud kursid, mis tavaliselt annavad kiire majanduskasvuga riikidele suhteliselt suurema osakaalu. Jooniselt C nähtub tõepoolest, et alates 1995. aastast on ostujõu pariteedil põhinevate osakaalude alusel arvatud SKP reaalkasvumäärad olnud pidevalt suuremad kui turul kehtivatel vahetuskurssidel põhinevate osakaalude alusel arvatud kasvumäärad. Sellest tulenevalt on eri osakaalude arvutamise meetodite põhjal saadud kasvumäärade erinevused aja jooksul kasvanud 1990ndate teise poole keskmiselt 0,5 protsendipunktilt käesoleva kümnendi esimesel poolel 1,25 protsendipunkti. Seega suurenes kasutatud arvestusmeetodist sõltuvalt maailmatoodang 2005. aastal kas 4,5% või 3,3%.

Vahetuskursi näitaja valiku tähtsuse täiendavaks näitlikustamiseks võiks vaadelda, mil määral erinevad piirkondlikud panused maailma SKP kasvu eri arvestusmeetodite kasutamise korral (vt tabelit). Ostujõu pariteedi põhjal on viimastel aastatel olnud maailma SKP kasvu allikaks valdavalt arenevad riigid. Turul kehtivate vahetuskursside põhjal arvatuna on pilt aga sootuks erinev – arenenud ja arenevate riikide panused maailmamajanduse kasvu on üldjoontes võrdsed.

Joonis B Peamiste majanduspiirkondade osa- kaalud maailma SKPs alternatiivsete vahe- tuskursside alusel

(protsentides, keskmised osakaalud perioodil 2003–2005)

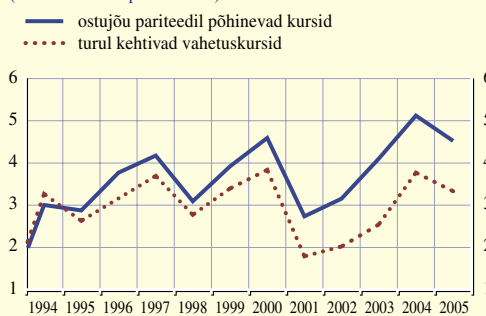


Allikad: RVFi World Economic Outlook (aprill 2006) ja EKP arvutused.

Märkused. Euroopa Liit tähistab 25 liikmesriiki, muud arenenud riigid hõlmavad Austraaliat, Kanadat, Uus-Meremaad, Norrat ja Šveitsi, arenev Aasia tähistab kõiki Aasia riike, v.a Jaapan; SRÜ tähistab Sõltumatute Riikide Ühendust; KIE tähistab Kesk- ja Ida-Euroopa riike.

Joonis C Maailma SKP reaalkasv

(aastane muutus protsentides)



Allikas: EKP arvutused.

Kokkuvõttes võib öelda, et osakaalude arutamise meetodi valik on maailmamajanduse kasvu mõttmisel tähtis. Kõige enam kasutatav ostujõu pariteedil põhinev arvestusmeetod annab kiire majanduskasvuga riikidele suhteliselt suurema osakaalu, mille tulemuseks on kõrgemad maailmamajanduse kasvumäärad kui turul kehtivatel vahetuskurssidel põhinevat alternatiivset arvestusmeetodit kasutades.

Piirkondlikud panused maailma SKP reaalkasvu alternatiivsete vahetuskursside alusel

(protsendipunktid)

	(1) Ostujõu pariteedil põhinevad kursid			(2) Turul kehtivad vahetuskursid			(1) - (2)		
	2003	2004	2005	2003	2004	2005	2003	2004	2005
Maailm	4,1	5,1	4,5	2,5	3,8	3,3	1,6	1,3	1,2
USA	0,6	0,9	0,7	0,8	1,2	1,0	-0,2	-0,3	-0,3
Euroopa Liit	0,4	0,6	0,3	0,0	0,5	0,3	0,3	0,1	0,0
Euroala	0,1	0,3	0,2	0,1	0,4	0,3	0,0	-0,1	-0,1
Euroalavälised ELi liikmesriigid	0,3	0,3	0,1	-0,1	0,1	0,0	0,4	0,3	0,1
millest: Ühendkuningriik	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,0	-0,1	0,0
Jaapan	0,1	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	-0,1	-0,1	-0,1
Muud arenenud riigid	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0
Arenev Aasia	2,1	2,2	2,1	0,7	0,8	0,8	1,3	1,4	1,3
SRÜ + muud KIE riigid	0,3	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,0	0,0	0,0
Ladina-Ameerika	0,2	0,4	0,3	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1
muud	0,4	0,4	0,4	0,2	0,3	0,3	0,1	0,2	0,1
Arenenud riigid	1,2	1,7	1,3	1,2	2,1	1,7	0,0	-0,4	-0,4
Arenevad riigid	2,9	3,4	3,2	1,4	1,7	1,6	1,6	1,7	1,6

Märkused. Euroopa Liit tähistab 25 liikmesriiki, muud arenenud riigid hõlmavad Kanadat, Austraaliat, Uus-Meremaad ja Norrat; arenev Aasia tähistab kõiki Aasia riike, v.a Jaapan; SRÜ tähistab Sõltumatute Riikide Ühendust; KIE tähistab Kesk- ja Ida-Euroopa riike.

I.2 TOORMETURUD

Naftahind tõusis kõigi aegade kõrgeima taseme ni, ulatudes 3. mail 2006. aastal 74,4 USA dollarini Brenti toornafta barrelist. Erinevalt 2004. aastal täheldatud kasvust, mille käigus naftahind tõusis peamiselt erakordselt suure nõudluse ja sellest tingitud reservvõimsuse kadumise tõttu nafta tarneketis, olid hiljutise naftahinna kasvu taga peamiselt tarneketi suhtes tekkinud kartsused ajal, mil naftaturu põhinäitajad olid juba niigi karmid. Geopoliitilise kliima märkimisväärt halvenemine oli hinnakasvurvetete suurenemise esmaseks põhjuseks. Iraani tuumakavad ja spekulatsioonid riigi vastu rakendatavate sanktsioonide kohta on tekitanud eriti suurt muret tulevaste naftavarude turvalisuse pärast. Naftahind alanes mais pisut tänu sellele, et Rahvusvaheline Energiaagentuur alandas 2006. aastal oodatava nõudluse kasvuprognossi, ning tänu USA suurenevatele bensiinivaru- dele. Brenti toornafta hind ulatus 7. juunil 2006. aastal 70,6 USA dollarini, mis on endiselt üle 10 dollari enam kui aasta alguses. Arvestades piiratud reservvõimsust kogu tarneketis, on naftahind tõenäoliselt ka edaspidi nõudluse ja pakkumise tasakaalus ning geopoliitilises keskkonnas toimuvate ootamatute muutuste suhtes tundlik.

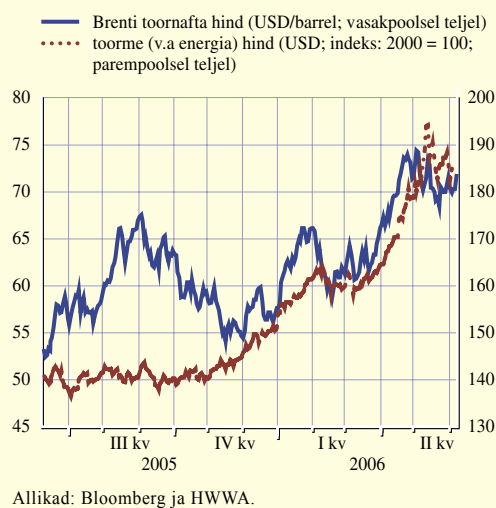
Toorme (v.a energia) hinnad on viimastel kuudel samuti märgatavalt kasvanud peamiselt metallihinna tõusu tõttu, mida on omakorda põhjustanud endiselt suur nõudlus, toodangu piiratud kasv ja väikesed varud. Toorme (v.a energia) hind USA dollarites oli mais ligikaudu 33% kõrgem kui aasta tagasi.

I.3 VÄLISKESKKONNA VÄLJAVAATED

Üldiselt on väliskeskkonna ja sellest tulenevalt ka euroala välisnõudluse väljavaated endiselt positiivsed. Suhteliselt head rahastamistingimused peaksid ka edaspidi soodustama maailmamajanduse tõusu. Lühemas perspektiivis toetab seda üsna head väljavaadet uute tellimuste arvu kiire kasv paljudes riikides. Samuti viitab positiivsele kasvuväljavaatele Majandusliku Koostöö ja Arengu Organisatsiooni ettevaatava liitindikaatori (OECD Composite Leading Indicator) kuue kuu muutuse määra tõus märtsis juba üheteistkümnendat korda järjest.

Maailmamajanduse väljavaateid ohustavad riskid jäävad aga püsima. Selle taga on peamiselt naftahinna suur kõikumine ning sellest tingitud ebakindlus majanduskasvu ja inflatsiooni suhtes. USA tarbijahindade hiljutine kasv on juhtinud turu tähelepanu tootmisvõimsuse üha suurenevast rakendamisest tulenevale ning tõenäoliselt viitajaga ilmnevale inflatsioonisurvele. Mure üleilmse tasakaalustamatuse pärast ja sellega seotud proteksionismioht jäävad pikas perspektiivis püsima.

Joonis 3. Peamised muutused toormeturul



2 RAHAPOLIITILINE ARENG

2.1 RAHA JA RAHALOOMEASUTUSTE VÄLJASTATUD LAENUD

2006. aasta esimese nelja kuu jooksul hakkas 2005. aasta neljandas kvartalis aeglustunud rahapakkumise kasv taas jõudsalt kiirenema. Madalad intressimäärad on jätkuvalt peamiseks rahapakkumise dünaamikat suunavaks jõuks, mille suur mõju väljendub rahaloomeasutuste bilansi komponentide poolel M3 kõige likviidsemate, M1s sisalduvate instrumentide dünaamikas ning vastaskirjete poolel erasektorile väljastatud laenude kasvu kiirenemises. Kokkuvõttes viitab raha- ja laenupakkumise areng sellele, et keskpikas ja pikemas perspektiivis avaldub hinnastabiilsusele eeskätt majanduses valitseva meeleolu paranemise tingimustes ülespidine surve.

LAI RAHAAGREGAAT M3

2006. aasta esimestel kuudel elavnes rahapakkumise dünaamika. M3 aastakasv oli 2006. aasta esimeses kvartalis 7,9%, jäädes 2005. aasta neljanda kvartaliga võrreldavale tasemele, kuid selle taga peitub siiski neljandas kvartalis aset leidnud aeglustumine, mis pöördus 2006. aasta esimeses kvartalis, andes märtsis tulemuseks 8,5%. Aprillis tõusis M3 aastakasv 8,8%ni – seda taset täheldati viimati 2003. aasta kesksuvisel pärast pikka majandusliku ja finantsilise ebakindluse perioodi (vt joonist 4). Rahapakkumise dünaamika hiljutine elavnemine avaldub ka lühemaajalises dünaamikas, mida mõõdetakse näiteks M3 aastapõhise kuue kuu kasvumääraga, mis 2006. aasta esimestel kuudel kasvas veel 1,3 protsendipunkti võrra, jõudes aprillis 8,6%ni.

Endiselt hoogne rahapakkumise dünaamika viitab sellele, et rahapakkumise kasvu peamiseks tõukejõuks on madalad intressimäärad. Seda tõendab ka asjaolu, et M3 aastakasvule avaldub suur mõju tuleneb jätkuvalt kitsas rahaagregaadis M1 sisalduvate M3 kõige likviidsemate komponentide tempokast kasvust. Lisaks osutab sellele ka erasektorile väljastatud laenude kasvu pidev kiirenemine.

Rahapakkumise kasvumäära jõulisus avaldub investoriportfelli struktuurimuutuste hinnangulise mõjuga korrigeeritud M3 aegrea kiires kasvus. Nimetatud kasvumäär ületab jätkuvalt M3 ametliku aegrea aastast kasvumäära, mida 2005. aasta neljandas kvartalis mõjutas investoriportfellide struktuurimuutuste pöördumise jätkumine (vt joonist 5). 2006. aasta esimeses kvartalis see mõju aga pidurdus. Siiski tuleb märkida, et investoriportfellide struktuurimuutuste ulatusega seotud hinnangute ebakindlust arvestades peaks korrigeeritud näitajasse suhtuma teatava ettevaatlikkusega.

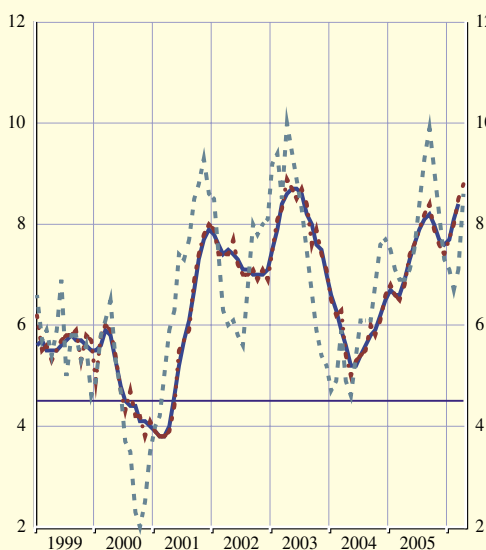
M3 PEAMISED KOOSTISOSAD

Hoolimata mõningast aeglustumisest oli M1 kiire kasv 2006. aasta esimeses kvartalis pea-

Joonis 4. M3 kasv ja kontrollväärtus

(muutus protsentides; sesoonsete ja kalendriliste mõjudega kohandatud)

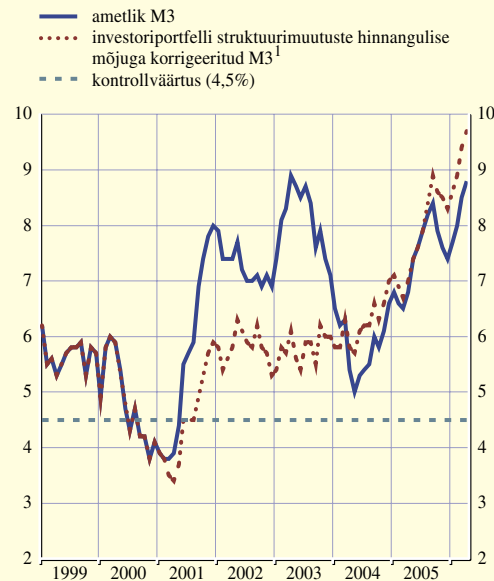
- M3 (aastase kasvumäära kolme kuu libisev keskmine)
- M3 (aastane kasvumäär)
- - - M3 (aastapõhine kuue kuu kasvumäär)
- kontrollväärtus (4,5%)



Allikas: EKP.

Joonis 5. M3 ja investeringute struktuuri hinnangulise mõjuga korrigeeritud M3

(aastased protsentuaalsed muutused; hooajaste ja kalendriliste mõjudega kohandatud)

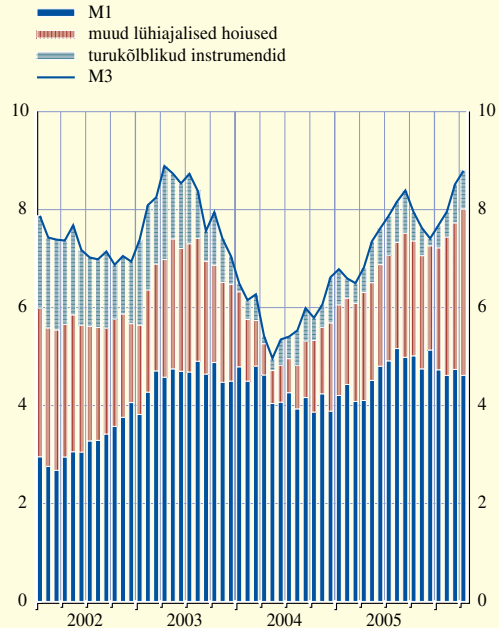


Allikas: EKP.

¹ Investoriportfelli M3 kasuks toimunud struktuurimuutuste ulatuse hinnangute koostamisel kasutatakse EKP 2004. aasta oktoobri kuubülletääni artiklis "Monetary analysis in real time" osas 4 kirjeldatud üldmeetodit.

Joonis 6. M3 aastakasvu komponendid

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



Allikas: EKP.

miseks M3 elavnenud dünaamika põhjuseks (vt joonist 6). M1 aastane kasvumäär oli 2006. aasta aprillis 9,8%. 2006. aasta esimeses kvartalis ja 2005. aasta neljandas kvartalis oli see aga keskmiselt vastavalt 10,3% ja 10,9% (vt tabelit 1).

M1 aastase kasvumäära tasakaalustumine 2006. aasta aprillis kajastab tema mõlema komponendi aastase kasvumäära teatavat langust. Ringluses oleva sularaha aastane kasvumäär langes 2006. aasta aprillis 12,2%ni; 2006. aasta esimeses kvartalis ning 2005. aasta neljandas kvartalis oli see keskmiselt vastavalt 13,4% ja 14,8%. Üleõhhoiuste aastakasv vähenes 2006. aasta aprillis 9,4%ni – 2006. aasta esimeses kvartalis oli see 9,8% ning 2005. aasta neljandas kvartalis 10,2%.

M3 aastakasvu hoogustumine viimastel kuudel näitab lühiajaliste hoiuste (v.a üleõhhoiuste) kiiremat kasvu keskkonnas, kus neist hoiustest saadav tulu on suurenenud. Muude lühiajaliste hoiuste aastakasv oli 2006. aasta aprillis 9,0%; 2006. aasta esimeses kvartalis ja 2005. aasta neljandas kvartalis oli see aga keskmiselt vastavalt 6,8% ja 5,9%. Tõusu põhjuseks on nende hoiuste komponentide erinev areng – tähtajaliste hoiuste (s.t kuni kaheaastase lepingulise tähtajaga hoiused) aastane kasvumäär jätkas tõusmist, kuid säästuhoiuste (s.t kolmekuulise etteteatamistähtajaga lõpetatavate hoiuste) oma alanes, järgides viimastes kvartalites täheldatud langustrendi.

Aprillis kerkis 5,4%le turukõlblike instrumentide aastane kasvumäär, mida iseloomustab märkimisväärne lühiajaline volatiilsus. 2006. aasta esimeses ja 2005. aasta neljandas kvartalis

oli see vastavalt 3,4% ja 3,8%. See üldine alanemine viitab taas kasvumäära aluseks olevate komponentide mõnevõrra erinevale arengule.

Ühest küljest jäi rahaturufondide osakute (varad, millesse kodumajapidamised ja ettevõtted paigutavad oma investeeringud majandusliku ebakindluse perioodidel) kasv suhteliselt tagasihoidlikuks. 2006. aasta aprillis oli aastane kasvumäär -1,1%, samas kui 2006. aasta esimeses kvartalis ja 2005. aasta neljandas kvartalis oli see vastavalt -0,8% ja +1,1%. Repotehingud olid volatiilsemad, aastane kasvumäär tõusis aprillis 9,9%ni, samas kui 2006. aasta esimeses kvartalis oli see 2,2% ja 2005. aasta neljandas kvartalis 4,9%.

Teisest küljest valitses 2006. aasta esimestel kuudel suur nõudlus kuni kaheaastase tähtajaga võlakirjade järele, mis võib osaliselt kajastada selliste uute struktureeritud toodete soetamist, mis ühendavad need võlakirjad aktsiahindadega seotud tuletisinstrumentidega ja pakuvad võimalust vähendada võimalikku kahjumit. Keskkonnas, kus aktsiahinnad on kiiresti kerkinud, kuid investorid ei soovi 2000.–2003. aastal saadud kapitalikulu tõttu riske võtta, võivad need instrumendid osutada väga atraktiivseteks.

Lühiajaliste hoiuste ja repotehingute jaotus majandussektorite kaupa viitab sellele, et M3s sisalduvate hoiuste kiire kasv on laiapõhjaline ja tugineb raha hoidvale erasektorile. Viimastel kuudel on nende instrumentide hooga kasvu peamiseks tõukejõuks olnud kodumajapidamised. M3s sisalduvate kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete hoiuste aastane kasvumäär jätkas 2006. aasta teises kvartalis tõusmist, ulatudes 2006. aasta aprillis 10,4%ni. Samal ajal suurenes 2006. aasta esimeses kvartalis taas 2005. aasta viimases kvartalis alanenud muude finantsvahendusettevõtete osatähtsus, mis kasvas 2006. aasta aprillis jälle kiiresti. Muude finantsvahendusettevõtete hoiuste 29% tasemel olev aastane kasvumäär on praegu kõrgem kui 2005. aasta septembris täheldatud rekordtase. Selle põhjuseks on 2005. aasta teises ja kolmandas kvartalis täheldatud hoiuste elava dünaamika kiirenemine.

Tabel 1. Ülevaade monetaarkeskonna näitajatest

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

	Bilansiline jääk protsendina M3st ¹	Aastased kasvumäärad					
		2005 II kv	2005 III kv	2005 IV kv	2006 I kv	2006 märts	2006 aprill
M1	48,2	9,8	11,2	10,9	10,3	10,1	9,8
Ringluses olev sularaha	7,4	17,3	16,0	14,8	13,4	12,4	12,2
Üleõhoiused	40,8	8,5	10,4	10,2	9,8	9,8	9,4
M2 – M1 (= muud lühiajalised hoiused)	37,9	5,1	5,5	5,9	6,8	7,8	9,0
Kuni kaheaastase lepingulise tähtajaga hoiused	16,5	2,7	4,6	6,6	9,9	12,8	16,2
Kuni kolmekuulise etteteatamisega lõpetatavad hoiused	21,5	6,6	6,0	5,3	4,6	4,4	3,9
M2	86,1	7,5	8,4	8,5	8,6	9,0	9,4
M3 – M2 (= turukõlblikud instrumendid)	13,9	4,4	5,5	3,8	3,4	5,6	5,4
M3	100,0	7,1	8,0	7,8	7,9	8,5	8,8
Laenuid euroala residentidele	6,6	7,0	7,9	8,7	9,4	9,5	9,5
Laenuid valitsemissektorile	2,1	1,2	2,6	2,5	1,5	0,9	0,9
Valitsemissektorile väljastatud laenuid	-0,8	-1,0	0,4	1,2	1,5	0,9	0,9
Laenuid erasektorile	7,8	8,6	9,4	10,3	11,5	11,8	11,8
Erasektorile väljastatud laenuid	7,6	8,4	8,9	10,0	10,8	11,3	11,3
Pikemaajalised finantskohustused (v.a omakapital ja reservid)		9,6	10,0	9,4	8,6	8,4	8,8

Allikas: EKP.

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

RAHAAGREGAADI M3 PEAMISED VASTASKIRJED

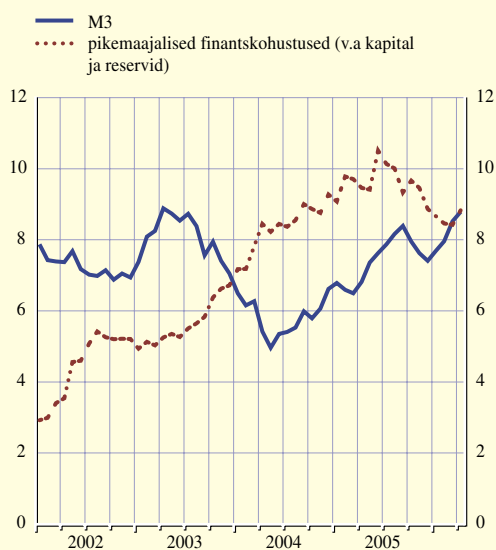
Vastaskirjete poolel tõusis rahaloomeasutuste poolt euroala residentidele väljastatud laenude aastane kasvumäär 2006. aasta aprillis 9,5%le, võrrelduna 2006. aasta esimese kvartali 8,7% ja 2005. aasta neljanda kvartali 7,9%ga. Laenukasvu kiirenemine tulenes peamiselt erasektorile väljastatud laenukasvu tõusust, samas kui valitsussektorile väljastatud laenude dünaamika on viimastes kvartalites aeglustunud (vt tabelit 1).

Aprillis kerkis erasektorile väljastatud laenude aastane kasvumäär 2006. aasta esimese kvartaliga võrreldes 10,3%lt 11,8%le. Erasektorile väljastatud laenude laiapõhjaline tõusutrend puudutab kõiki laenuühike ja kajastab nii madalaid intressimäärasid kui ka kindlustunde suurenemist majanduses. Viimastel kuudel on märkimisväärselt kasvanud aktsiate ja muude väärtpaperite soetamine rahaloomeasutuste poolt. Rahaloomeasutuste poolt erasektorile väljastatud laenude aastane kasvumäär tõusis 2006. aasta aprillis esimese kvartaliga võrreldes 10,0%lt 11,3%le, kusjuures suurenemine oli laiapõhjaline ning hõlmas erinevaid sektoreid (vt alapeatükke 2.6 ja 2.7 erasektorile väljastatud laenude arengu kohta eri majandussektorites).

Valitsussektorile väljastatud laenude aastakasv langes 2006. aasta esimese kvartali 2,5%lt ja 2005. aasta neljanda kvartali 2,6%lt 2006. aasta aprillis 0,9%le. See langus tuleneb valitsussektorile väljastatud laenude komponentide lahknevast arengust – kuna nõudlus rahaloomeasutuste laenude järele on valitsussektoris kasvanud tagasihoidlikult, siis on rahaloomeasutused vähendanud valitsussektori väljastatud väärtpaperite omandamise tempot.

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

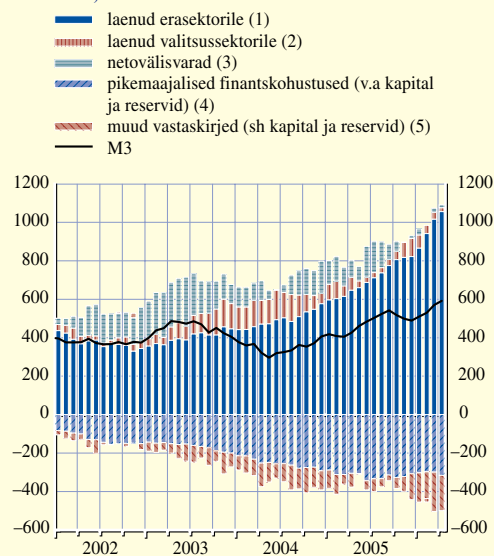
(aastane muutus protsentides; hooajaliste ja kalendriliste mõjudega kohandatud)



Allikas: EKP.

Joonis 8. M3 vastaskirjed

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



Allikas: EKP.

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

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

M3 teiste vastaskirjete hulgast on rahaloomeasutustes tekkinud, aga raha hoidvasse sektorisse üle läinud pikemaajaliste finantskohustuste (v.a kapital ja reservid) dünaamika olnud tempokas (vt joonist 7). Nende instrumentide aastane kasvumäär püsis 2006. aasta aprillis 8,8% juures. 2006. aasta esimeses ning 2005. aasta neljandas kvartalis oli see vastavalt 8,6% ja 9,8%. Püsivalt kiire kasv näitab, et euroala raha hoidev sektor eelistab jätkuvalt investeerida euroala pikemaajalistesse finantsinstrumentidesse, mis avaldab pärssivat mõju M3 dünaamikale.

Rahaloomeasutuste netovälisvarade positsiooni aastane voog oli aprillis positiivne, ulatudes 16 miljardi euron, võrrelduna 22 miljardiga märtsis (vt joonist 8). Hoolimata sellest langusest näib, et 2006. aasta esimestel kuudel on vähenenud rahaloomeasutuste netovälisvarade positsiooni suurtest langustest tulenev pärssiv mõju, mida täheldati kuni 2005. aasta lõpuni. Keskkonnas, mida iseloomustab euro kallinemine, võivad hiljutised sündmused seoses netovälisvarade positsiooniga kajastada nii euroala residentide kui ka mitteresidentide märgatavamalt huvi euroala varade vastu.

Kokkuvõttes võib öelda, et M3 vastaskirjete areng 2006. aasta esimesel neljal kuul vastab üldjoontes varasematele hinnangutele. Kiirenes erasektorile väljastatud laenude dünaamika, mida soodustasid madalad intressimäärad, ning see omakorda toetas rahapakkumise kasvu. Suur nõudlus pikemaajaliste finantskohustuste järele avaldas pärssivat mõju M3 dünaamikale, kuid netovälisvarade positsiooni puhul näib 2005. aasta lõpus täheldatud langus olevat lõppenud.

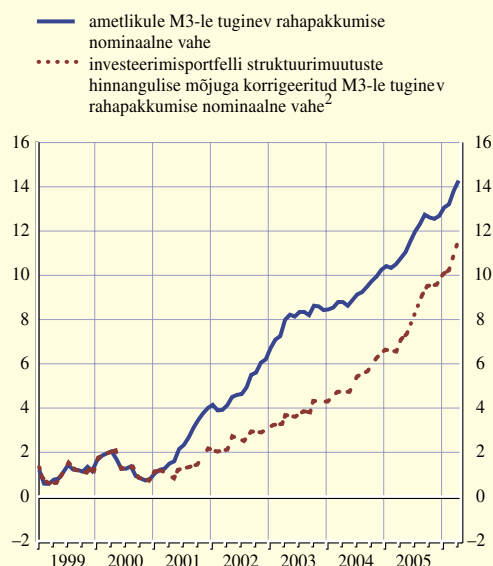
ÜLDHINNANG EUROALA LIKVIIDSUSKESK- KONNALE

2006. aasta esimeses kvartalis jätkus nii M3 ametliku aegrea alusel kui ka investoriportfelli struktuurimuutustega korrigeeritud M3 aegrea alusel arvatud rahapakkumise nominaalse vahe suurenemine, mida on täheldatud alates 2004. aasta teisest poolest, saavutades uue rekordtaseme alates EMU kolmanda etapi käivitamisest. Puudusid märgid investoriportfelli struktuurimuutuste jätkumise kohta ning need kaks rahapakkumise vahe näitajat liikusid 2006. aasta esimeses kvartalis paralleelselt. Sellest hoolimata jäid nad väga erinevaks, kusjuures korrigeeritud M3 aegrea abil arvatud rahapakkumise vahe oli oluliselt väiksem (vt joonist 9).

Rahapakkumise reaalse vahe hindamisel võetakse arvesse tööka, et hinnatõus on neelanud osa akumuleerunud likviidsusest, mis kajastab inflatsioonimäärade ülespoole suunatud hälbeid EKP poolt eesmärgiks seatud hinnastabiilsusest. M3 ametliku aegrea ja investoriportfelli struktuurimuutuste hinnangulise mõjuga korrigeeritud M3 põhjal koostatud rahapak-

Joonis 9. Rahapakkumise nominaalse vahe hinnangud¹

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



Allikas: EKP.

¹ Rahapakkumise nominaalne 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 Investoriportfellis M3 kasuks toimunud struktuurimuutuste ulatuse hinnangute koostamisel kasutatakse EKP 2004. aasta oktoobri kuubülletääni artiklis "Monetary analysis in real time" osas 4 kirjeldatud üldmeetodit.

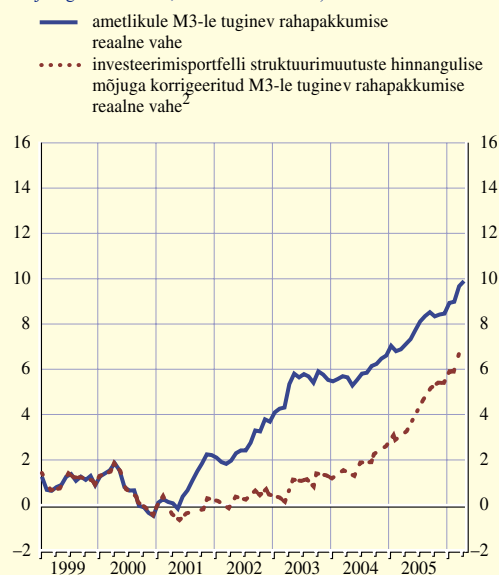
kumise reaalne vahe on väiksem kui vastava rahapakkumise nominaalne vahe (vt jooniseid 9 ja 10).

Need mehaanilised näitajad annavad likviidsuskeskonnale siiski vaid puuduliku hinnangu. Baasperiodi valik on teatud määral meelevaldne, mistõttu nende näitajate suhtes valitseb märkimisväärne ebakindlus ja neisse tuleks suhtuda ettevaatusega. Seda ebakindlust iseloomustab ülalnimetatud nelja näitaja alusel antud hinnangute suur lahknevus.

Kuid isegi kui nendesse hinnangutesse ei saa suhtuda täie kindlusega, viitab nende põhjal saadud pilt ülelikviidsusele euroalal. Ülelikviidsuse tingimustes tähendab rahapakkumise ja laenu kiire kasv seda, et hinnatasemele avaldub keskpikas ja pikemas perspektiivis ülespidine surve. Lisaks annab see märku vajadusest jälgida hoolikalt varade hinna muutumist ja selle võimalikke tagajärgi. Taustinfos 2 on indikaatormudelite abil kirjeldatud rahapakkumise näitajate arenguga seotud hinnastabiilsuse riske.

Joonis 10. Reaalse rahapakkumise vahe hinnangud¹

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



Allikas: EKP.

¹ Rahapakkumise reaalse 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 detsembrit.

² Investoriportfellis M3 kasuks toimunud struktuurimuutuste ulatuse hinnangute koostamisel kasutatakse EKP 2004. aasta oktoobri kuubülletääni artiklis "Monetary analysis in real time" osas 4 kirjeldatud üldmeetodit.

Taustinfo 2

RAHAPOLIITILISTELE NÄITAJATELE TUGINEVAD INFLATSIOONIPROGNOOSID

Käesolevas taustinfos esitatakse rahapoliitilistel näitajatel põhinev EKP ajakohastatud inflatsiooniprognosis ning käsitletakse asjakohaste mudelite tulemuslikkust viimastes kvartalites. Seega on tegemist 2005. aasta märtsi kuubülletääni taustinfos esitatud teabe täiendamisega. Rahapoliitilise keskkonna analüüsist tulenev hinnastabiilsuse riskide hinnang põhineb üldjoontes inflatsiooni ja rahamassi kasvu vähevolatilsete ehk püsivamate komponentide tihedatel empiirilistel seostel. Üks võimalus kasutada seda seost tulevaste hinnamuutuste prognoosimiseks reaajas on rakendada ÜTHI-inflatsiooni jaoks lihtsaid eelindikaatormudeleid, mis põhinevad erinevatel monetaarkeskonna näitajatel.¹ On ilmselge, et tegemist on vägagi suurel määral veel n-ö poolelioleva protsessiga ning läbi on vaja viia lisaanalüüse.

Eelindikaatormudelite abil prognoositakse inflatsiooni- ja rahapoliitiliste näitajate varasemate väärtuste alusel konkreetse ajavahemiku keskmist inflatsiooni. Tegelikult kasutatakse

¹ Et saada nimetatud lähenemisviisi kohta lisateavet, vt Nicoletti-Altimari, "Does money lead inflation in the euro area?", EKP teadustoimetis nr 63, mai 2001. Neid ja teisi EKPs inflatsiooni prognoosimiseks kasutatud lähenemisviise on kirjeldatud 2004. aasta oktoobri kuubülletääni artiklis "Monetary analysis in real time".

mitut sellist mudelit, millest igaüks põhineb tabel mingi kindla rahapoliitilise näitaja kohta. Arvesse võetakse järgmisi näitajaid: M1 kasv, M2 kasv, M3 kasv, investoriportfelli struktuurimuutuste hinnangulise mõjuga korrigeeritud M3 kasv, rahaloomeasutuste poolt erasektorile väljastatud laenude kasv, M3-le tuginev likviidsuse ülejäägi näitaja P* ning investoriportfelli struktuurimuutuste hinnangulise mõjuga korrigeeritud M3-le tuginev likviidsuse ülejäägi näitaja P*.

Selles lähenemisviisis on kaks tahku, mis viitavad lihtsal viisil vajadusele käsitleda inflatsiooni ohustavate riskide hindamisel rahamassi kasvu aluseks olevate arengusuundade dünaamikat. Esiteks, mudelid keskenduvad keskmisele inflatsioonimäärale järgmise kuue või kaheteistkümne kvartali jooksul. Selline keskmistamine summutab kvartaalsetes muutustes sisalduva lühiajalise müra. Teiseks, kui vaadelda erinevaid rahapoliitilisi näitajaid, mitte üksnes M3 üldiselt, kajastab see – ehkki küll stiliseeritult – M3 komponentide ja vastaskirjete laiaulatuslikku korrapärast analüüsi, mille abil püütakse rahapoliitika dünaamikas leida hinnastabiilsust ohustavatele riskidele viitavaid olulisi signaale. Sellega seoses on mõningast tähelepanu pööranud alates 2004. aasta keskpäigast nii M3 kui ka erasektorile väljastatud laenude kasvu samaaegsele suurenemisele, mis näitab, et mängus on olulised suunavad jõud. Tegelikuses on rõhk asetatud M3 näitajale, mida korrigeeritakse investoriportfelli struktuurimuutuste hinnangutega, mis ei avalda eelduste kohaselt inflatsioonile mingit otsest mõju.²

Rahapoliitiliste näitajate järgi on hinnastabiilsust ohustavad riskid jäänud suureks

Joonistel A ja B on esitatud vastavalt järgmise kuue ja kaheteistkümne kvartali aastapõhised inflatsiooniprognosid, mis tuginevad erinevatele rahapoliitilistele näitajatele. Kuue kvartali pikkune ajavahemik on suhteliselt lühike aeg, et näidata rahamassi püsivamate komponentide kasvu ja inflatsiooni vahelist suhet, kuid selle eeliseks on asjaolu, et seda saab võrrelda teiste prognoosimisraamistikega. Samuti hõlmab see ühtlustatud ja põhilisi arengusuundi. Joonistel on näidatud prognooside miinimum-, maksimum- ja keskmised määrad järjestikustel prognoosiperioodidel, kus prognoosid on tehtud reaajas (s.t prognoosi koostamise ajal saadaolevate andmete ja mudelite alusel, mitte vahetult pärast ümberhindamiste lisamist ja hinnangute ajakohastamist). Joonistel kujutatud illustreerib lihtsal viisil seda, kuidas rahapoliitilise keskkonna analüüsile tuginevad hinnastabiilsuse riskid on viimaste kvartalite jooksul muutunud.

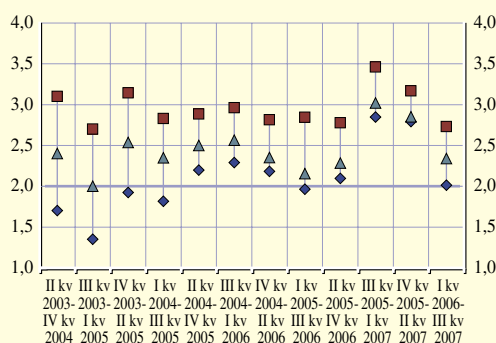
Jooniste põhjal saab teha kaks tähelepanekut. Esiteks, nii järgmise kuue kui ka kaheteistkümne kvartali inflatsiooniprognoside keskmised on alates 2003. aasta keskpäigast olnud enam-vähem pidevalt üle 2%. Kaheteistkümne kvartali pikkuse ajavahemiku puhul on hinnastabiilsuse riskide näitaja olnud üsna stabiilne ning inflatsiooniprognoside keskmine määr on jäänud vahemikku 2,5–3%. Seoses sellega tuleb märkida, et 2005. aasta teise poole kõrgemad prognoosid väljendavad orkaanidest tingitud naftahinna tõusu mõju ÜTHI-inflatsioonile, mis avaldus prognoosides ajutiselt kõrgemate viitajaliste inflatsiooniväärtuste kaudu. Sellist mõju võib vaadelda kui hindade aegrea moonutust, mis varjutab teataval määral rahapoliitilisest arengust tulenevaid põhisignaale.

² Selle näitaja konstrueerimise kirjeldus on esitatud 2005. aasta jaanuari kuubülletääni taustinfos "Approaches to identifying and estimating portfolio shifts into and out of M3". Hindamisprotsessis on hakatud kasutama ka väikeseid lisaparandusi ja teatud volatiilsete komponentide eemaldamist.

Joonis A. Aastapõhiste inflatsiooniprognoside vahemik järgmise kuue kvartali jooksul kahe indikaatoriga mudelite põhjal

(aastapõhised kasvumäärad protsentides; erinevate prognoosi- perioodide tegelikud tulemused)

- ◆ minimaalne väärtus
- maksimaalne väärtus
- ▲ mediaan



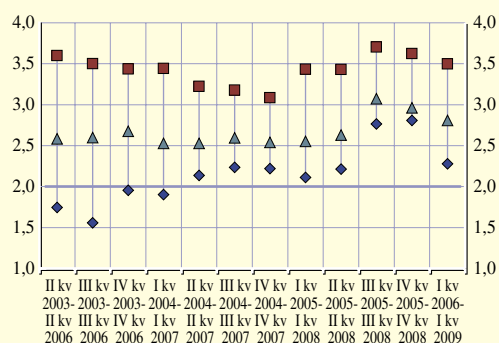
Allikas: EKP hinnangud.

Märkus. Joonisel on kujutatud aastapõhiste inflatsiooniprognoside vahemikku seitsme kaheindikaatorilise mudeli põhjal. Iga prognoosi puhul on lähtutud andmetest, mis olid selle koostamise hetkel kättesaadavad. Näiteks 2006. aasta esimesest kvartalist kuni 2007. aasta kolmanda kvartalini kestva ajavahemiku kohta käiva prognoosi koostamisel on kasutatud rahandus- ja inflatsioonialast teavet, mis on saadud kuni 2006. aasta esimese kvartalini. Inflatsiooniprognoside seitsme mudeli koostamise meetodikat on üksikasjalikult kirjeldatud käesoleva taustinfo allmärkuses 1.

Joonis B. Aastapõhiste inflatsiooniprognoside vahemik järgmise kaheteistkümneme kvartali jooksul kahe indikaatoriga mudelite põhjal

(aastapõhised kasvumäärad protsentides; erinevate prognoosi- perioodide tegelikud tulemused)

- ◆ minimaalne väärtus
- maksimaalne väärtus
- ▲ mediaan



Allikas: EKP hinnangud.

Märkus. Joonisel on kujutatud aastapõhiste inflatsiooniprognoside vahemikku seitsme kaheindikaatorilise mudeli põhjal. Iga prognoosi puhul on lähtutud andmetest, mis olid selle koostamise hetkel kättesaadavad. Näiteks 2006. aasta esimesest kvartalist kuni 2009. aasta esimese kvartalini kestva ajavahemiku kohta käiva prognoosi koostamisel on kasutatud rahandus- ja inflatsioonialast teavet, mis on saadud kuni 2006. aasta esimese kvartalini. Inflatsiooniprognoside seitsme mudeli koostamise meetodikat on üksikasjalikult kirjeldatud käesoleva taustinfo allmärkuses 1.

Teiseks, alates 2004. aasta keskepaigast on isegi prognoosi miinimumnäitajad olnud üle 2% ning prognoositud määrade vahemik (mõõdetuna maksimum- ja miinimumprognooside vahena) on keskmiselt olnud väiksem kui 2004. aasta keskepaigale eelnenud perioodil. See näitab, et rahapakkumise kasv ja laenukasv on hakanud rohkem ühtemoodi liikuma, nagu ka M3 kasv ja investoriportfelli struktuurimuutuste hinnangulise mõjuga korrigeeritud M3 kasv. Selline ühtne liikumissuund osutab rahamassi kasvu aluseks oleva või vähevolatilise komponendi elavale dünaamikale.

Koosvõetuna viitavad need tähelepanekud sellele, et rahapoliitilistele näitajatele tuginevad hinnastabiilsuse riskid on jäänud suureks ning et see signaal on alates 2004. aasta keskepaigast muutunud selgemaks. Selle simulatsiooni tulemuste tõlgendamisel tuleb aga siiski silmas pida indikaatorimudelite lihtsust ja prognoosidega seotud suurt ebakindlust.

Rahapoliitilistele põhisuundumustele tuginevatel inflatsiooniprognosidel on olnud suhteliselt head tulemused

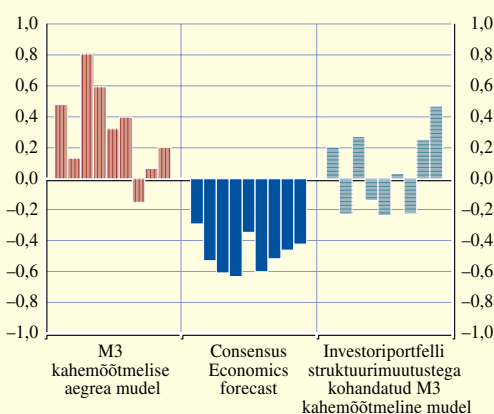
Ebakindlust, mida seostatakse rahapoliitilise keskkonna analüüsis saadud inflatsiooniriskide piiratud hinnanguga, on võimalik illustreerida M3 kasvul põhineva indikaatorimudeli prognoosidega. Joonisel C on näidatud, et tagasi vaadates on need prognoosid hinnanud tegeliku ÜTHI-inflatsiooni enamasti liiga kiireks, ning see on kooskõlas hinnanguga, et rahamassi kasvu viimaste aastate kõrge tase kajastas suurel määral kasvanud ebakindluse mõju, mitte selle taga peituvaid rahapakkumise muutusi. Teisalt on makromajanduslikud prognoosid – näiteks Consensus Economics Forecast – tegelikku ÜTHI-inflatsiooni järjekindlalt alahinnanud ning see kajastub kõige tõenäolisemalt viimaste aastate järjestikes hinnatõusušokkides (nt toidu-

kaupade ja nafta hinna, samuti reguleeritud hindade tõus).

Seevastu investoriportfelli struktuurimootustega korrigeeritud M3 kasvul põhinevast rahapoliitilisest indikaatormudelitest tuletatud prognoosid on olnud suhteliselt erapooletud ning sisaldanud väiksemaid prognoosivigu. Kuigi valim on statistilisest tähtsusest rääkimiseks ilmselgelt liiga väike, kinditab see siiski, et rahapoliitilise keskkonna analüüs on osutunud majandusanalüüsi usaldusväärseks täienduseks ja et on vajadus terviklikuma rahapoliitilise keskkonna analüüsi järele, sest see aitab rahapoliitilistest suundumustest leida hinnastabiilsuse jaoks olulisi signaale.

Joonis C. Tegelik ÜTHI-inflatsiooni prognoosivad kuue kvartali jooksul

(prognoositava ja tegeliku tulemise aastapõhiste kasvumäärade erinevused protsendipunktid; kvartaalsed prognoosiperioodid 2002. aasta kolmandast kvartalist kuni 2004. aasta kolmanda kvartalini)



Allikas: EKP hinnangud ja arvutused.
Märkus. Prognoosiviga on prognoosi ja tegeliku tulemise vaheline erinevus. Consensus Economics'i poolt esitatud aastast inflatsioonimäära kasutatakse tegeliku prognoositud ÜTHI koostamiseks. Seda loodud aegrida kohandatakse seejärel sesoonselt selleks, et võimaldada aastapõhiste kasvumäärade arvutamist.

2.2 REAALSEKTORI JA INSTITUTIONAALSETE INVESTORITE FINANTSINVESTEERINGUD

2005. aasta neljandas kvartalis kasvas reaalsektori finantsinvesteeringute aastane kasvumäär 5,1%, kajastades nii lühi- kui ka pikaajaliste investeeringute kasvu. Andmed institutionaalsete investorite kohta viitavad sellele, et reaalsektor suurendas investeeringuid riskantsematesse finantsinstrumentidesse nimetatud investorite kaudu.

REAALSEKTOR

Reaalsektori finantsinvesteeringute aastane kasvumäär tõusis 2005. aasta neljandas kvartalis (viimane kvartal, mille kohta on vastavad andmed olemas) kolmanda kvartaliga võrreldes 4,4%lt 5,1%ni (vt tabelit 2). See muutus kajastab nii lühi- kui ka pikaajaliste investeeringute kasvumäärade ühesugust tõusu. Kasvu ulatus oli lühiajaliste finantsinvesteeringute puhul oluliselt suurem ja erinevus võrreldes 2005. aasta esimeses kolmes kvartalis täheldatud pikemaajaliste investeeringute kasvuga ei vähenenud enam (vt joonist 11).

Pikaajaliste investeeringute aastase kasvumäära tõus 4,3%ni 2005. aasta neljandas kvartalis kõrvutatuna kolmandas kvartalis täheldatud 3,5%ga oli laiapõhjaline, tuginedes kõikidele varakategooriatele, kuigi kõige tuntavamalt avaldasid investeeringud noteeritud aktsiatesse. Pikaajaliste investeeringute kasv kajastab viimastes kvartalites enamjaolt kindlustus- ja pensionitoodetes tehtud suuri investeeringuid, mis kasvasid aastaga ligikaudu 7%. Lühiajaliste finantsinvesteeringute aastane kasvumäär kerkis peamiselt lühiajaliste hoiuste kiirema kasvu tõttu kolmanda kvartali 5,7%lt 6,4%ni. Tundub, et alates 2003. aastast täheldatud rahaturufondide

Tabel 2. Euroala reaalsektori finantsinvesteeringud

	Bilansiline jääk finantsvarade protsendina ¹	Aastased kasvumäärad								
		2003 IV kv	2004 I kv	2004 II kv	2004 III kv	2004 IV kv	2005 I kv	2005 II kv	2005 III kv	2005 IV kv
Finantsinvesteeringud	100	4,4	4,2	4,7	4,8	4,8	4,8	4,6	4,4	5,1
Sularaha ja hoiused	37	5,6	5,4	5,6	6,0	6,2	6,0	6,1	5,6	6,2
Väärtpaberid, v.a aktsiad	11	-4,3	-3,9	0,2	1,2	3,8	4,6	3,6	2,2	2,8
millest: lühiajalised	1	-29,6	-17,3	6,7	11,2	31,4	15,4	4,1	0,0	-6,2
millest: pikaajalised	10	-2,0	-2,5	-0,3	0,3	0,8	3,2	3,5	2,5	4,2
Avatud investeerimisfondide osakud	12	7,3	5,2	3,3	2,3	1,7	1,9	2,5	3,9	4,6
millest: avatud investeerimisfondide osakud, v.a rahaturufondide osakud	10	6,8	5,8	3,8	2,9	2,5	3,3	4,1	5,5	5,8
millest: rahaturufondide osakud	2	9,5	3,0	1,6	0,1	-1,6	-3,3	-3,4	-1,9	0,0
Noteeritud aktsiad	15	1,9	2,0	3,8	3,0	1,1	0,9	-1,1	-1,9	1,1
Kindlustustehnilised reservid	25	6,9	7,0	6,8	6,7	6,8	6,6	6,7	6,9	7,0
M3 ²		7,1	6,3	5,3	6,0	6,6	6,5	7,6	8,4	7,4
Reaalsektori väärtpaberite aastakasum ja -kahjum (protsent SKPst)		5,6	9,7	5,1	4,4	2,5	2,6	4,4	7,8	6,9

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.

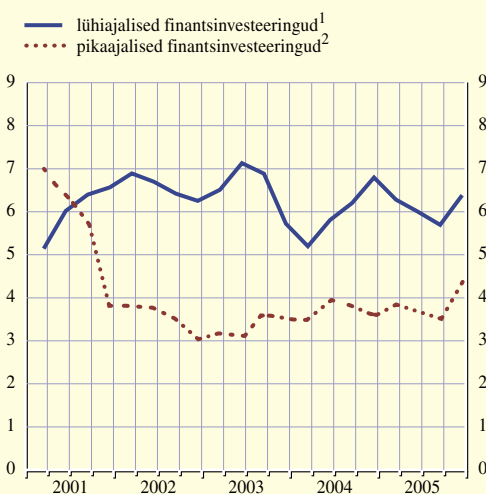
osakute kasvu aeglustumine on 2005. aasta teisel poolel lõppenud, sest neljandas kvartalis oli aastane kasvumäär null, võrreldes -1,9%ga ning -3,4%ga kahes eelnevas kvartalis. Kuigi investeeringud rahaturufondide osakutesse viitavad investorite riskivalmidusele, on nende osa reaalsektori üldistes lühiajalistes investeeringutes suhteliselt väike.

INSTITUTIONAALSED INVESTORID

Investeerimisfondide koguvara väärtuse aastane muutuse määr oli 2005. aasta neljandas kvartalis 25,1%, mis eelmise kvartaliga võrreldes üldjoontes ei muutunud. See näitab peamiselt muutust aktsiate väärtuses, mille aastane kasvumäär kerkis 2005. aasta neljandas kvartalis 60,1%ni kõrvutatuna kolmanda kvartali 53,3%ga. Samal ajal kahanes võlakirjafondide osakute väärtuse aastane kasvumäär 2005. aasta viimases kvartalis eelmise kvartaliga võrreldes 30,6%lt 24,3%ni. Siiski sisaldavad koguvara väärtuse muutused vara hindade muutustest tulenevat hindamismõju ja see-

Joonis 11 Reaalsektori finantsinvesteeringud

(aastane muutus protsentides)



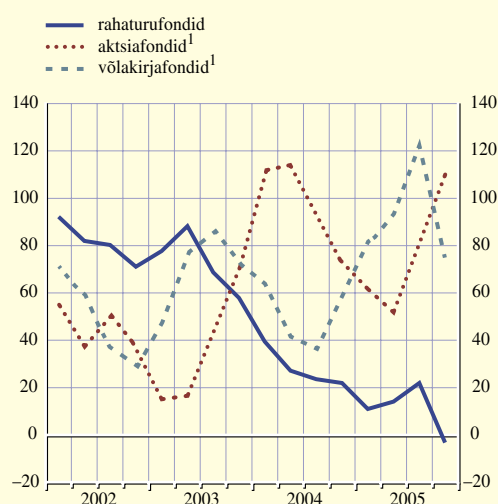
Allikas: EKP.

¹ Hõlmab sularaha, lühiajalisi hoiuseid, lühiajalisi võlaväärt-pabereid, rahaturufondide osakuid, kindlustuspreemiate ettemakseid ja nõuete reserve.

² Hõlmab pikaajalisi hoiuseid, pikaajalisi võlaväärt-pabereid, noteeritud aktsiaid, avatud investeerimisfondide osakuid, v.a rahaturufondide osakud ning kodumajapidamiste elukindlustusreservide ja pensionifondide reservide netoväärtus.

Joonis 12. Aastased netoinvesteeringud investeerimisfondidesse (kategooriate kaupa)

(mld EUR)

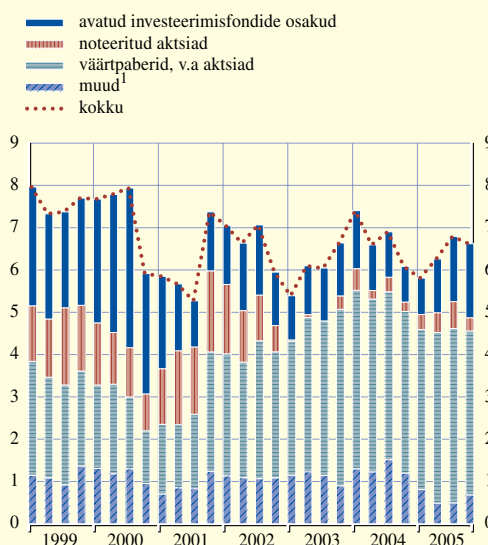


Allikad: EKP ja EFAMA.

¹ EKP arvutused EFAMA poolt esitatud riiklike andmete põhjal.

Joonis 13. Kindlustusseltside ja pensionifondide finantsinvesteeringud

(aastane muutus protsentides; panus protsendipunktides)



Allikas: EKP.

¹ Hõlmab laenusid, hoivuseid ja kindlustustehnilisi reserve.

pärast ei anna nad investeerimiskäitumise kohta täielikku teavet. EFAMA¹ andmetel vähenes 2005. aasta neljandas kvartalis investeerimisfondide (v.a rahaturufondid) aastane netokäibe võrreldes 2005. aasta kolmanda kvartaliga. See kajastab võlakirjafondide aastase netokäibe märgatavat kahanemist, mis viitas alates 2004. aasta kolmandast kvartalist täheldatud kasvu osalisele pöördumisele. Selline pöördumine enam kui tasakaalustas aktsiafondidesse tehtud netoinvesteeringute edasise suurenemise (vt joonist 12). Samal ajal vähenesid ka investeeringud rahaturufondidesse – seega jätkus 2003. aasta keskpaigas alanud langustrend.

Ligikaudu kaks kolmandikku kindlustusseltside ja pensionifondide finantsinvesteeringute viimaste kvartalite aastakasvust tuleneb investeeringutest väärtpaberitesse (v.a aktsiad) (vt joonist 13). Finantsinvesteeringute aastase kasvumäära kahanemine 6,6%ni 2005. aasta neljandas kvartalis kõrvutatuna kolmanda kvartali 6,8%ga näitas noteeritud aktsiatesse ja väärtpaberitesse (v.a aktsiad) tehtud investeeringute osakaalu vähenemist, samas kui avatud investeerimisfondide osakutesse tehtud investeeringute osakaal suurenes. Võrreldes eelmise kvartaliga vähenes 2005. aasta neljandas kvartalis väärtpaberinvesteeringute ümberhindluskasum.

¹ Euroopa Fondilaitsete Liit (EFAMA) väljastab andmeid Saksamaa, Kreeka, Hispaania, Prantsusmaa, Itaalia, Luksemburgi, Austria, Portugali ja Soome lepinguliste aktsia- ja võlakirjafondide avalike emissioonide netokäibe (netosissevoov) kohta. Vt EKP 2004. aasta juuni kuubülletäni taustinfot “Netorahavood euroala aktsia- ja võlakirjafondidesse”.

2.3 RAHATURU INTRESSIMÄÄRAD

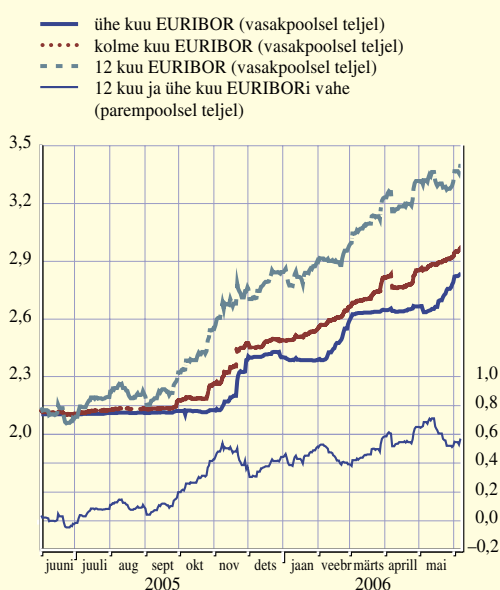
2006. aasta märtsist maini tõusid rahaturu intressimäärad kõikide tähtaegade lõikes, sest turg ootas EKP baasintressimäära tõusu. Et pikemate tähtaegadega rahaturu intressimäärad kasvavad kiiremini kui lühemate tähtaegadega rahaturu intressimäärad, muutus rahaturu tulukõver kolme kuu jooksul pisut järsemaks.

Alates 2005. aasta oktoobrist täheldatud rahaturu intressimäärade kasv jätkus 2006. aasta märtsi algusest kuni mai lõpuni. 2006. aasta märtsis ja aprillis jäid ühe kuu intressimäärad üldjoontes muutumatuks, samas suurenesid kolme kuu ja kaheteistkümne kuu intressimäärad, sest turul valitses ootus, et juunis ja aasta teisel poolel tõstab EKP baasintressimäära veelgi. Kuna EKP baasintressimäära tõusuoetus oli tugev, hakkas 2006. aasta mais märgatavalt tõusma ka ühe kuu intressimäär. Kolme kuu ja kaheteistkümne kuu intressimäärad liikusid ülespoole tagasihoidlikumas tempos. Ühe, kolme, kuue ja kaheteistkümne kuu intressimäärad olid 7. juuni seisuga 2,84%, 2,97%, 3,15% ja 3,40%, mis on vastavalt 25, 31, 37 ja 42 baaspunkti kõrgemal 2006. aasta veebruari lõpus täheldatud tasemest.

Selle tulemusel hakkas rahaturu tulukõver, mis oli märtsi ja aprilli jooksul järsenenud, mais laugemaks muutuma. Viimase kolme kuu kokkuvõttes on tulukõver pisut järsemaks muutunud. 12 kuu ja ühe kuu EURIBORi vahe oli 7. juuni 2006. aasta seisuga 56 baaspunkti, võrrelduna 39 baaspunktiga 28. veebruaril 2006. aastal (vt joonist 14).

Joonis 14. Lühiajalised rahaturu intressimäärad

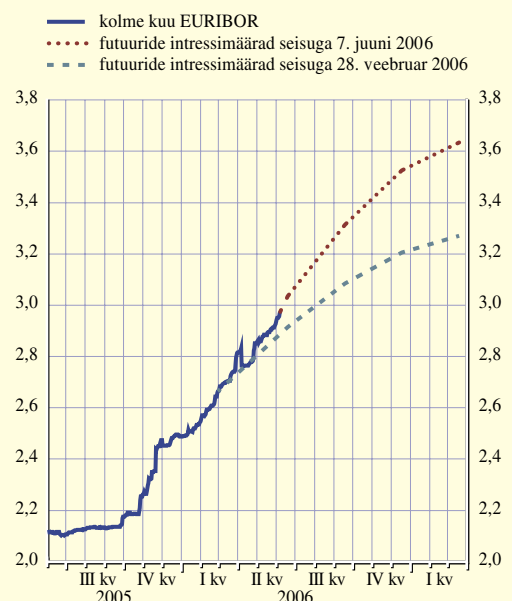
(protsenti aastas; protsendipunktides; päevased andmed)



Allikas: Reuters.

Joonis 15 Kolme kuu intressimäärad ja futuuride intressimäärad euroalal

(protsenti aastas; päevased andmed)

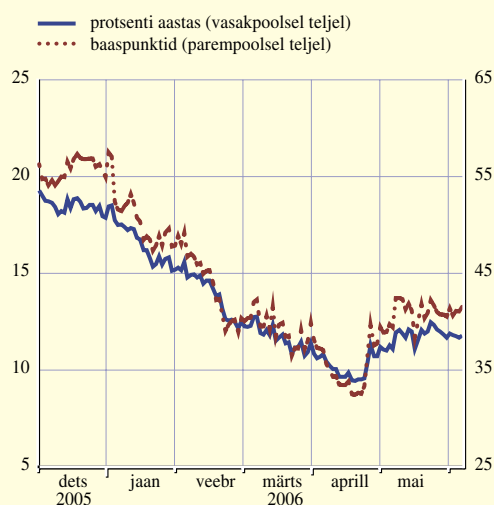


Allikas: Reuters.

Märkus. Londoni Rahvusvahelisel Finantsfutuuride Börsil (LIFFE) noteeritud kolmekuulised futuurlepingud, mille loovutustähtaeg on käesoleva ja järgneva kolme kvartali lõpus.

Joonis 16. Eeldatav volatiilsus, mis on tuletatud kolme kuu EURIBORI optioonidest, mille tähtaeg on 2006. aasta detsembris

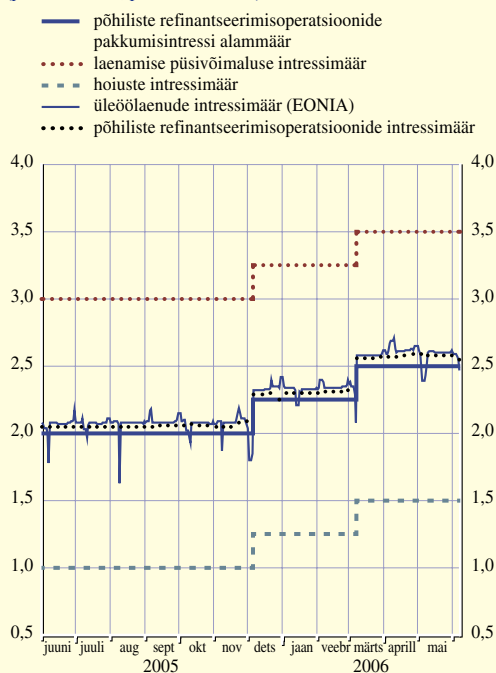
(protsenti aastas; baaspunktides; päevased andmed)



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

Joonis 17. EKP intressimäärad ja üleöölaenude intressimäär

(protsenti aastas; päevased andmed)



Allikad: EKP ja Reuters.

Alates veebruari lõpust on turuosalised kergitanud oma ootusi seoses lühiajaliste intressimäärade arenguga 2006. aasta teisel poolel ja 2007. aasta esimeses kvartalis. Seda muutust peegeldavad 2006. aasta septembris, detsembris ja 2007. aasta märtsis lõppevate kolme kuu EURIBORI futuurlepingute eeldatavad intressimäärad, mis olid 7. juuni 2006. aasta seisuga vastavalt 3,32%, 3,53% ja 3,64%, s.t 23, 32 ja 37 baaspunkti kõrgemad kui 2006. aasta veebruari lõpus (vt joonist 15).

Kolme kuu EURIBORI futuurlepingute optioonidest tuletatud eeldatav volatiilsus vähenes märtsis, langedes aprilli esimesel poolel ajalooliselt madalale. Aprilli lõpus ja mais tõusis eeldatav volatiilsus tasemele, mis on lähedane märtsi alguses täheldatuga. Eeldatava volatiilsuse areng viimasel kolmel kuul viitab sellele, et turuosaliste ebakindlus seoses lühiajaliste intressimäärade arenguga 2006. aasta teisel poolel on suhteliselt väike (vt joonist 16).

2006. aasta märtsis tõusid rahaturu kõige lühemate tähtaegadega intressimäärad, kajastades 2. märtsi otsust kergitada EKP baasintressimäärasid 25 baaspunkti võrra. EONIA püsis 2,58% juures, kui arvata välja 11. aprillil 2006. aastal lõppenud arvestusperioodi viimane nädal, mil see pisut tõusis ebatavaliselt karmi likviidsuskeskkonna tõttu. 9. mail 2006. aastal lõppenud arvestusperioodil kerkis EONIA järk-järgult ligikaudu 2,63%ni, viidates EONIA ja pakkumisintressi alammäära vahe suuremisele eurosüsteemi põhilistes refinantseerimisoperatsioonides. Selle vahe kasvamise vältimiseks tõstis EKP arvestusperioodi kahe viimase põhilise refinantseerimisoperatsiooni käigus pakkumise kogumahtu 1 miljardilt eurolt 2 miljardi euron. Järgnenud arvestusperioodil, mis lõppes 14. juunil 2006, püsis EONIA muutumatuna 2,60% juures, välja arvatud

mõnel päeval perioodi alguses, mil see oli 2,61%, ning arvestusperioodi viimasel nädalal, mil see mõnevõrra vähenes seoses leebe likviidsuskeskkonnaga.

Märtsis ja aprillis tekitasid likviidsust põhilised refinantseerimisoperatsioonid. Märtsi alguse oksjonitel kujunes intressi piirmääraks 2,56% ja kaalutud keskmiseks 2,57%, mis aprilli lõpu oksjonil tõusid vastavalt 2,59 ja 2,60%le. 14. juunil 2006 lõppenud arvestusperioodi jooksul toimunud oksjonitel oli intressi piirmäär 2,58% ja kaalutud keskmine 2,59%, välja arvatud viimase põhilise refinantseerimisoperatsiooni käigus, kus nad kahanesid vastavalt 2,55% ja 2,57%ni (vt joonist 17). Lisateave lühiajaliste intressimäärade ja likviidsuse kohta kolmel viimasel arvestusperioodil on esitatud taustinfos 3. 30. märtsil, 27. aprillil ja 1. juunil sooritatud eurosüsteemi kolme pikemaajalise refinantseerimisoperatsiooni intressi piirmäärad olid vastavalt 8, 7 ja 7 baaspunkti madalamad kui neil kuupäevadel kehtinud kolme kuu EURIBOR.

Taustinfo 3

LIKVIIDSUSKESKKOND JA RAHAPOLIITILISED OPERATSIOONID 8. VEEBRUARIST KUNI 9. MAINI 2006

Käesolevas taustinfos käsitletakse EKP likviidsusjuhtimist kolmel kohustusliku reservi arvestusperioodil, mis lõppesid vastavalt 7. märtsil, 11. aprillil ja 9. mail 2006.

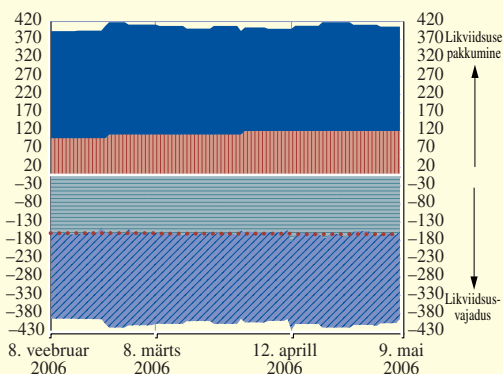
Pangandussüsteemi likviidsusvajadused

Vaatlusalusel ajavahemikul kasvasid pankade likviidsusvajadused tagasihoidlikult peamiselt kohustusliku reservi nõude suurenemise tõttu (vt joonist A). Autonoomsete tegurite tasemes võis täheldada väikest langust. Olulisimaks autonoomseks teguriks (s.o likviidsustegur, mis ei tulene rahapoliitiliste instrumentide kasutamisest) olevate pangatähtede maht saavutas 5. mail ajalooliselt kõrge taseme (572,7 miljardit eurot). Kokkuvõttes moodustasid autonoomsed tegurid kõnealusel perioodil eurosüsteemi likviidsuspuudujäägist keskmiselt 246,5 miljardit eurot. Pankade teiseks peamiseks likviidsusvajaduse allikaks olev kohustusliku reservi nõue kerkis samal perioodil 6,6 miljardi euro võrra 159,6 miljardi euroni. Päevased keskmised ülereservid (s.t kohustuslikku reservinõuet ületavad vahendid, mida hoitakse arvelduskontodel) moodustasid kõnealusel ajavahemikul eurosüsteemi likviidsuspuudujäägist keskmiselt 0,67 miljardit eurot. Keskmised ülereservid kahanesid 7. märtsil ja 11. aprillil lõppenud kohustusliku reservi arvestusperioodidel vastavalt 0,63 ja 0,62 miljardi euroni, suurenedes vaatlusaluse perioodi viimasel arvestusperioodil taas 0,78 miljardi euroni (vt joonist B).

Joonis A. Pangandussüsteemi likviidsusvajadus ja likviidsuse pakkumine

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

- põhilised refinantseerimisoperatsioonid: 293,29 mld EUR
- pikemaajalised refinantseerimisoperatsioonid: 112,87 mld EUR
- arvelduskontodel hoitavad vahendid: 159,64 mld EUR
- kohustusliku reservi nõude määr (kohustusliku reservi nõue: 158,97 mld EUR; ülereserv: 0,67 mld EUR)
- autonoomsed tegurid: 246,55 mld EUR



Allikas: EKP.

Likviidsuse pakkumine ja intressimäärad

Samal ajal likviidsuse nõudluse tagasihoidliku kasvuga suurenes ka avaturuoperatsioonide maht (vt joonist A). Keskmiselt moodustas põhiliste refinantseerimisoperatsioonide kaudu pakutavate likviidsete vahendite maht 293,3 miljardit eurot. Osapoolte esitatud pakkumiste ja rahuldatud pakkumiste suhtarv (pakkumiste katte suhtarv) kõikus vahemikus 1,20 kuni 1,45. Keskmise pakkumiste katte suhtarv oli vaadeldud ajavahemikul 1,32.

Kooskõlas EKP nõukogu 16. detsembri 2005. aasta otsusega suurendada pikemaajaliste refinantseerimisoperatsioonide kogumahtu 30 miljardilt eurolt 40 miljardi euronni kasvas vaatlusalusel perioodil pikemaajalistest refinantseerimisoperatsioonidest tulenev likviidsus 100 miljardilt eurolt 120 miljardi euronni ja pikemaajaliste refinantseerimisoperatsioonide jääk kerkis vaatlusaluse ajavahemiku lõpuks uue sihtmärgini.

2005. aasta oktoobris andis EKP turuosalistele mõista, et ta ei ole rahul EONIA (euroala pankadevahelise üleööturu keskmine aastaintressimäär) ja pakkumisintressi alammäära vahe suurenemisega. Seepärast otsustas EKP tõsta pakkumise kogumahtu ühe miljardi euro võrra üle baasmahu kõigi põhiliste refinantseerimisoperatsioonide puhul, ainsaks erandiks oli arvestusperioodi viimane operatsioon. Seda pakkumispoliitikat pikendati 7. märtsil ja 11. aprillil lõppenud arvestusperioodidel ning, nagu allpool selgitatud, täiendati 9. mail lõppenud arvestusperioodil.

7. märtsil 2006 lõppenud arvestusperiood

Perioodi alguses oli põhiliste refinantseerimisoperatsioonide kujunenud ja kaalutud keskmine intressimäär 2,31% ning EONIA oli 2,34%. Viimase põhilise refinantseerimisoperatsiooni käigus kasvasid kujunenud ja kaalutud keskmised intressimäärad vastavalt 1 ja 3 baaspunkti, samas kui EONIA kerkis veebruari viimasel päeval 2,40%ni. Arvestusperioodi lõpus aga EONIA kasv pidurdus, sest likviidsuskeskkond lõdvenes.

Arvestusperioodi viimasel päeval kavatses EKP sooritada oodatavat likviidsusülejääki vähendada 5 miljardi euro suuruse peenhälestusoperatsiooni. Selle abil saadud pakkumiste summa ulatus aga vaid 2,6 miljardi euronni. See oli peamine põhjus, miks arvestusperioodi lõpus kasutati hoiustamise püsivõimalust 1,64 miljardi euro ulatuses ning EONIA oli 2,08%.

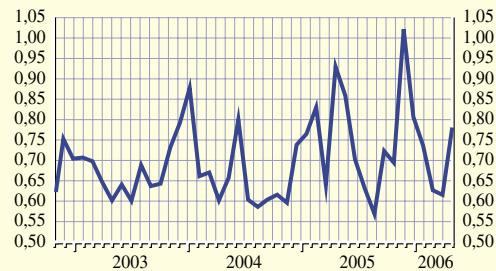
11. aprillil 2006 lõppenud arvestusperiood

2. märtsil 2006 otsustas nõukogu tõsta baasintressimäära 25 baaspunkti 2,50%ni. See muudatus jõustus uue, 8. märtsil alanud ja 11. aprillil lõppenud arvestusperioodi alguses.

Arvestusperioodi esimese kolme nädala jooksul olid põhiliste refinantseerimisoperatsioonide kujunenud ja kaalutud keskmised intressimäärad vastavalt 2,56 ja 2,57%, samas kui EONIA

Joonis B. Ülereserv¹

(mld EUR, keskmine tase igal arvestusperioodil)



Allikas: EKP.

¹ Pankade arvelduskontodel hoitavad vahendid, mis ületavad kohustuslikku reservi.

oli 2,58%. Kahe viimase põhilise refinantseerimisoperatsiooni käigus kerkisid põhiliste refinantseerimisoperatsioonide kujunenud ja kaalutud keskmised intressimäärad 1 baaspunkti võrra, avaldades EONIAle mõningast tõususurvet. Ebatavaliselt suured likviidsust vähendavad autonoomsete tegurite prognoosi korrigeerimised pärast viimast põhilist refinantseerimisoperatsiooni tõstsid EONIA 2,71%ni. 11. aprillil 2006 – arvestusperioodi viimasel päeval – sooritas EKP 26 miljardi euro suuruse likviidsust suurendava peenhäälestusoperatsiooni. Arvestusperioodi lõpus oli likviidsuskeskkond peaaegu tasakaalus (s.t hoiustamise püsivõimalust kasutati 0,43 miljardi euro ulatuses) ja EONIA oli 2,63%.

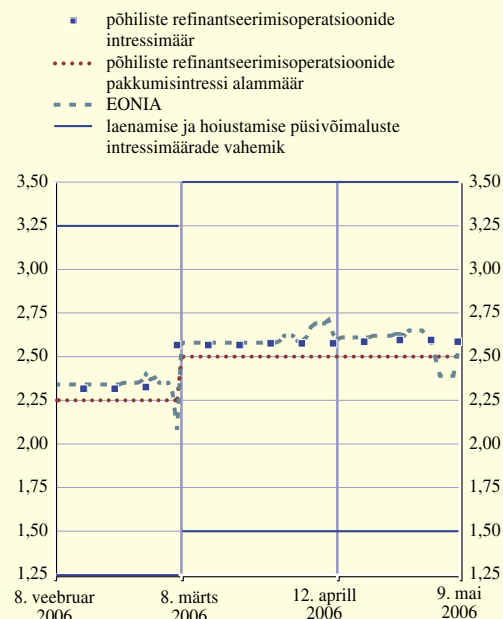
9. mail 2006 lõppenud arvestusperiood

Arvestusperioodi esimese kolme nädala jooksul tõusid põhiliste refinantseerimisoperatsioonide kujunenud ja kaalutud keskmised intressimäärad vastavalt 2,59 ja 2,60%ni. EONIA liikus sarnaselt, jõudes perioodi esimesel päeval 2,60%lt ligikaudu 2,63%ni. Seepärast suurendas EKP perioodi eelviimase põhilise refinantseerimisoperatsiooni käigus pakkumise kogumahtu 2 miljardini üle baasmahu. Samal ajal väljendas EKP oma muret seoses väga lühiajaliste intressimäärade ja pakkumiseintressi alammäära vahe hiljutise arenguga.

Uue meetmena jaotas EKP välja pakkumise baasmahu, mis ületas arvestusperioodi kahte viimast põhilist refinantseerimisoperatsiooni 2 miljardi euro võrra. Lisaks teatas EKP, et kui peaks osutama vajalikuks vähendada EONIA ja pakkumise alammäära vahet, siis kaalub ta kõigi põhiliste refinantseerimisoperatsioonide (sh viimase põhilise refinantseerimisoperatsiooni) puhul pakkumise baasmahu ületava summa väljajaotamist, ent eesmärgiks on siiski saavutada tasakaalustatud likviidsuskeskkond arvestusperioodi viimasel päeval. Järgnenud päevadel EONIA vähenes, langedes kolm kauplemispäeva enne arvestusperioodi lõppu 2,39%ni. Arvestusperioodi viimasel päeval käivitas EKP peenhäälestusoperatsiooni, et vähendada 11,5 miljardi euro suurust ülelikviidsust, mis tekkis peamiselt pakkumismahu liigse väljajaotamise tõttu eelmise põhilise refinantseerimisoperatsiooni käigus. Arvestusperioodi lõppedes oli likviidsuskeskkond taas peaaegu tasakaalus – seekord kasutati laenamise püsivõimalusest 0,36 miljardit eurot ja EONIA oli 2,52%.

Joonis C. EONIA ja EKP intressimäärad

(päevased intressimäärad protsentides)



Allikas: EKP.

2.4 VÖLAKIRJATURUD

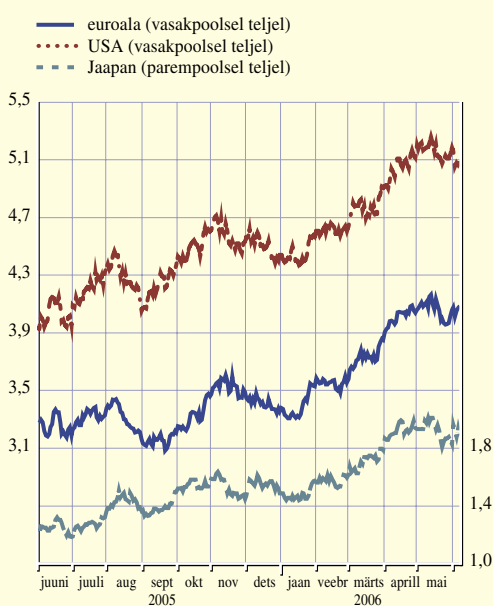
Pikaajaliste riigivõlakirjade intressimäärad on suurematel turgudel viimase kolme kuu jooksul märkimisväärselt kerkinud. Kuigi pärast mai keskpaika langesid nad pisut, kajastab üldine kasv tõenäoliselt nii turuosaliste poolt tajutud soodsaid kasvuväljavaateid kui ka kõrgemaid inflatsiooniootusi. Samal ajal on pisut suurenenud turuosaliste ebakindlus võlakirjaturul lähiajal toimuva arengu suhtes – seda väljendab võlakirjaturu eeldatav volatiilsus.

Viimasel kolmel kuul oli nominaalsete pikaajaliste intressimäärade areng peamistel üleilmsetel turgudel üldjoontes sarnane. Veebruari lõpust kuni 7. juunini suurenes euroala ja USA kümneaastase tähtajaga riigivõlakirjade intressimäär vastavalt 50 ja 55 baaspunkti (vt joonist 18). Selle tulemusena on nimetatud riigivõlakirjade intressimäärade erinevus pisut vähenenud – 7. juuni seisuga oli see 100 baaspunkti. Ka Jaapani kümneaastase tähtajaga riigivõlakirjade intressimäär kasvas samal ajavahemikul ligikaudu 30 baaspunkti. Üleilmsete pikaajaliste võlakirjade intressimäärade tõusmine väljendas turuosaliste seisukohta, et üleilmsed kasvuväljavaated on soodsad, ja pisut kõrgemaid inflatsiooniootusi. Võlakirjade intressimäärade kasvu puhul mängis rolli ka intressimäärades sisalduv suurem riskipremia, mis oli varem olnud madal. Samal ajal on pisut suurenenud turuosaliste ebakindlus võlakirjaturul lähiajal toimuva arengu suhtes – seda väljendab võlakirjaturu eeldatav volatiilsus.

USAs on tulukõver viimasel kolmel kuul järsenenud ja see näitab, et pikaajaliste võlakirjade intressimäärad on tõusnud rohkem kui lühemaajaliste võlakirjade omad. Lühemaajaliste võlakirjade

Joonis 18. Pikaajaliste riigivõlakirjade intressimäärad

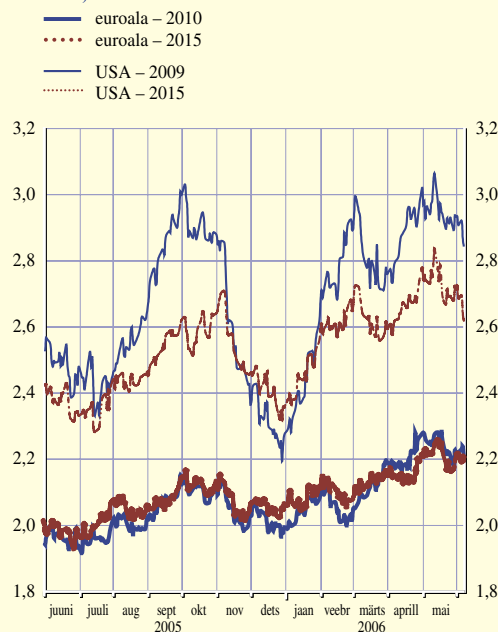
(protsenti aastas; päevased andmed)



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

Joonis 19. Võlakirjaturu eeldatav volatiilsus

(protsenti aastas; päevaste andmete kümnepäevane libisev keskmine)



Allikas: Reuters ja EKP arvutused.

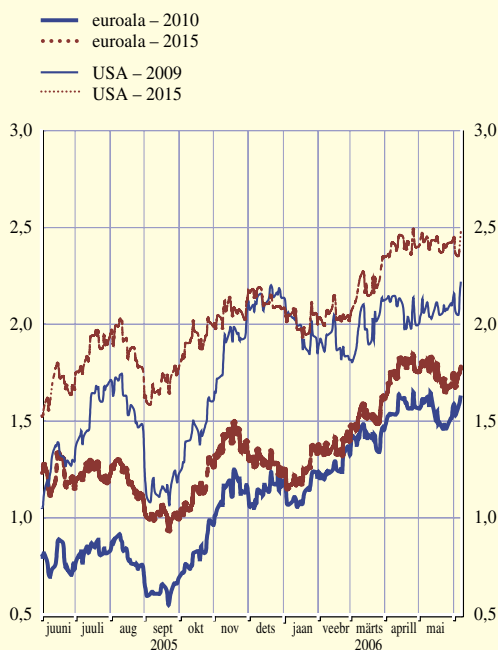
intressimäärasid kergitasid föderaalreservi 28. märtsi ja 10. mai istungitel tehtud otsused tõsta baasintressimäära 25 baaspunkti. Pärast mai keskpaika pikaajaliste riigivõlakirjade intressimäär pisut langes, viidates riigivõlakirjade kasutamisele riskide maandamiseks ajal, mil muu vara hinnad (nt aktsiahinnad) järsult langevad.

Kogu perioodil suurenesid nii lühikeses kui ka pikas perspektiivis võlakirjaturupõhises inflatsiooniootuses peegelduvad USA inflatsiooniootused (vt joonist 19). USA inflatsiooniootuste tõusu võisid soodustada avaldatud andmed hindade kohta, mis olid turgude prognoositust kõrgemad, ja jätkuvalt kõrged toormehinnad. Pikaajaliste indekseeritud võlakirjade reaalinintressimäär suurenesid ajavahemiku jooksul märkimisväärselt nii lühi- kui ka pikaajalises perspektiivis (vt joonist 20). See kasv oli eriti jõuline pikemate tähtaegade puhul ja võib olla osaliselt seotud teguritega, mis tingisid reaalinintressimäärade taga olevad varasemad madalad riskipremiad.

Viimase kolme kuu jooksul on euroala pikaajaliste riigivõlakirjade intressimäärad suurenenud. Euroala pikaajaliste intressimäärade kasv näitab peamiselt turu reaktsioone majandusaktiivsuse ja ettevõtete kindlustunde näitajate kohta avaldatud statistikale. Kõnealune kasv viitab investorite tõlgenduse kohaselt euroala majanduse parematele kasvuväljavaadetele. Indekseeritud võlakirjade reaalinintressimäärad – finantsturul põhinev näitaja, mis väljendab turuosaliste ootusi tulevase majandusaktiivsuse suhtes – viitab sellele, et investorite prognoosid kasvuväljavaadete suhtes on eriti pikemaajalises perspektiivis muutunud positiivsemaks. Seda kinnitab 2010. aastaks seatud tähtajaga euroala ÜTHIga (v.a tubakatooted) indekseeritud Itaalia riigivõlakirjade

Joonis 20. Võlakirjade reaalinintressimäärad

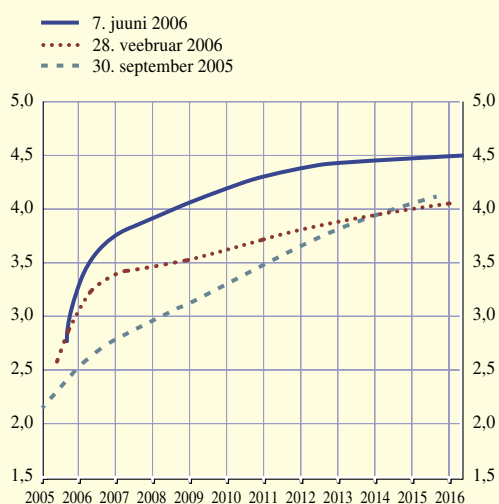
(protsenti aastas; päevased andmed)



Allikas: Reuters ja EKP arvutused.

Joonis 21. Eeldatavad euroala üleöölaenude forvardite intressimäärad

(protsenti aastas; päevased andmed)



Allikad: EKP hinnang.

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

reaalintressimäär, mis kerkis ligikaudu 30 baaspunkti, samas kui võrreldavate, 2015. aastaks seatud tähtajaga indekseeritud Prantsuse riigivõlakirjade reaalinrentimäär tõusis veebruari lõpust 7. juunini ligikaudu 40 baaspunkti (vt joonist 20).

Kokkuvõttes ootavad turuosaliselised EKP baasintressimäära jätkuvat tõusu – sellest annab tunnistust euroala üleölaenude eeldatava forvardite intressimäära kõvera ülespoole nihkumine eriti pikemaajalises perspektiivis (vt joonist 21).

Euroala inflatsiooniootuse näitajad, sh võlakirjaturupõhine inflatsiooniootus vähenes pisut veebruari lõpust kuni 7. juunini. Euroala pikaajaline võlakirjaturupõhine inflatsiooniootus, mis on tuletatud 2015. aastaks seatud tähtajaga nominaal- ja indekseeritud Prantsuse riigivõlakirjade intressimäärade erinevusest, kerkis ligikaudu 10 baaspunkti, olles vaatlusaluse ajavahemiku lõpu seisuga 2,2% (vt joonist 19). Kokkuvõttes ei olnud euroala inflatsiooniootus nii volatiilne kui USAs.

2.5 AKTSIATURUD

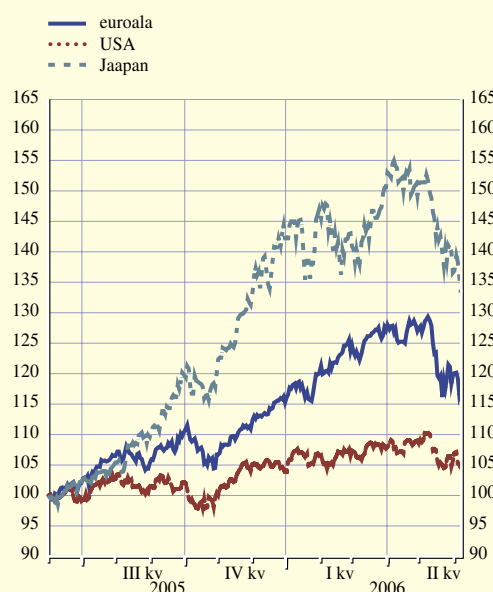
Viimasel kolmekuulisel perioodil jätkus üleilmsete aktsiahindade tõus tänu ettevõtete headele tulevõljavaadetele, ent mais ja juuni alguses pöördus see tõus järsuks languseks. Turuosaliste seas valitsev ebakindlus suurriikide baasintressimäärade edasise liikumise suhtes ning suurenenud riskikartlikkus on olnud peamised tegurid, mis tingisid euroala ja USA aktsiahindade languse. Samal ajal kasvas vaatlusaluse ajavahemiku lõpus oluliselt üleilmse turu ebakindlus.

Viimasel kolmel kuul langesid aktsiahinnad suurriikides hoolimata suurtest kõikumistest teataval määral kõikjal (vt joonist 22). Veebruari lõpust kuni 7. juunini langesid Dow Jonesi EURO STOXX indeksiga mõõdetavad euroala aktsiahinnad ning Standard & Poor's 500 indeksiga mõõdetavad USA aktsiahinnad vastavalt 5% ja 2%. Jaapanis tegid indeksi Nikkei 225 alusel mõõdetavad aktsiahinnad samal ajavahemikul läbi 7% languse. Aktsiaoptioonidest tuletatud eeldatava volatiilsuse alusel mõõdetav aktsiaturgude ebakindlus suurenes peamistel turgudel mai jooksul järsult (vt joonist 23).

USA aktsiahindade puhul on viimase kolme kuu jooksul täheldatud kaht selget suundumust. Perioodi alguses (s.o veebruari lõpust kuni mai alguseni) kerkisid USA aktsiahinnad tasemele, mida polnud täheldatud alates 2001. aasta algusest. USA turgudel sel ajavahemikul valitsenud positiivse meeleolu võib kanda eeskätt ettevõtete jätkuvalt soodsate tulevõljavaadete arvele (vt joonist 24). Mai keskpaigast kuni juuni alguseni USA aktsiahinnad langesid. Languse põhjustasid eeskätt

Joonis 22. Aktsiahinnaindeksid

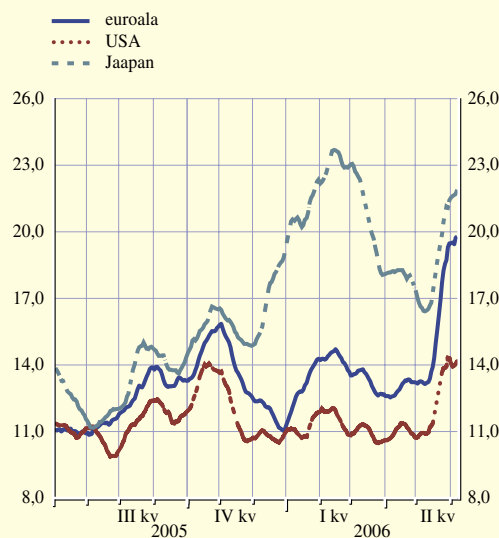
(indeks: 1. juuni 2005 = 100; päevased andmed)



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

Joonis 23. Aktsiaturu eeldatav volatiilsus

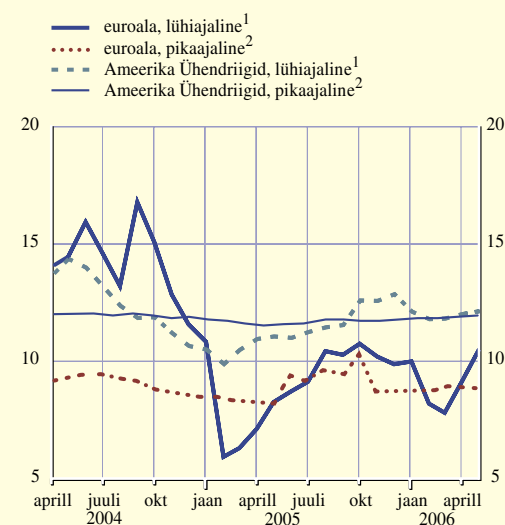
(protsenti aastas; päevaste andmete kümnepäevane libisev keskmine)



Allikas: Bloomberg.
Märkus. Eeldatava volatiilsuse aegrida viitab aktsiahinnaindeksitega seotud optioonide hindades väljenduvale aktsiahindade protsentuaalsete muutuste oodatavale standardhälbele kolmekuulise perioodi jooksul.
Eeldatav volatiilsus kajastab euroalal Dow Jonesi EURO STOXX 50 aktsiaindeksi, USAs Standard & Poor's 500 aktsiaindeksi ning Jaapanis Nikkei 225 aktsiaindeksi näitajaid.

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

(protsenti aastas; kuised andmed)



Allikad: Thomson Financial Datastream ja EKP arvutused.
Märkus. Eeldatav tulu kasv euroalal Dow Jonesi EURO STOXX indeksi järgi ja USAs 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 (aastakasvu määrad).

inflatsiooniootuste tõus ja sellega seonduv turuosaliste ebakindlus lähiaja intressimäärade edaspidise kergitamise suhtes Föderaalreservi poolt. Langust võis võimendada ka investorite nõutud aktsiate riskipreemiate ajutine tõus, mille võis esile kutsuda investoriportfellide struktuuri muutus, kus aktsiad asendati võlakirjadega. Viimased olid ebakindlal ajal riski maandamise vahendiks. Suurem riskipremia võib vaatlusalusel perioodil olla seotud ebakindluse järsu tõusuga, mida kajastab aktsioptsioonidest tuletatud eeldatav volatiilsus.

Kokkuvõttes oli euroala aktsiaturgude liikumine USA omadega üsna sarnane. Ka euroala aktsiahinnad saavutasid mai alguses viie aasta kõrgeima taseme, ent seejärel tegid nad läbi järsu languse, jõudes aasta alguse tasemele. See juhtus hoolimata tõigast, et viimase kolme kuu jooksul korregeerisid analüütikud ja börsiettevõtted oma tuluprognose tuntavalt ülespoole. Võlakirjade intressimäärade tõus ja euro hiljutine kallinemine USA dollari suhtes avaldasid turuosaliste arvates aktsiatele negatiivset mõju, vähendades euroala ettevõtete kasumlikkust. Euroala aktsiahindade langus oli aga mais tõepoolest märkimisväärsem kui USAs. Lisaks mõjusid aktsiahindadele pärssivalt oodatavate rahavoogude diskontoteguriks olevad kõrgemad pikaajalised intressimäärad ja investorite suurem riskikartlikkus.

Tulemused olid sektorite lõikes erinevad, nt tervishoiusektori tulemused olid viimase kolme kuu jooksul Dow Jonesi EURO STOXX üldindeksist oluliselt paremad (vt tabelit 3). See tähendab, et investorid on hakanud rohkem investeerima aktsiatesse, mida majandustsükkel ja investorite riskivalmidus üldiselt vähem mõjutavad. Finantsettevõtete aktsiahinnad, mis reageerivad

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

(hinnamuutused protsendina perioodi lõpu seisuga kehtivatest hindadest; perioodi lõpu andmed)

	Põhi- toor- ained	Teenused	Tarbe- kaubad	Nafta ja gaas	Finants- sektor	Tervis- hoiu- sektor	Tööstus- sektor	Tehno- loogia- sektor	Telekom- munikat- siooni- sektor	Kom- munaal- teenuste sektor	EURO STOXX
Sektori osakaal turu kapitaliseerituses	5,7	6,8	11,0	7,4	33,5	4,2	10,5	5,2	6,7	9,1	100,0
Hinnamuutused											
2005 I kv	6,0	7,5	6,3	9,7	4,7	0,1	5,3	-1,2	-4,0	3,7	4,3
2005 II kv	-0,8	1,8	2,6	11,4	2,8	5,6	5,2	10,1	-0,3	8,2	4,4
2005 III kv	12,5	1,7	11,8	14,1	9,8	4,5	7,0	4,8	1,3	6,5	8,1
2005 IV kv	6,2	4,3	0,6	-6,3	9,0	6,5	7,1	7,0	-4,1	5,7	4,5
2006 I kv	11,5	5,6	11,3	2,7	12,5	11,3	14,8	11,2	-0,1	12,9	10,3
aprill	3,0	1,1	-0,5	1,3	-1,0	-2,7	1,3	-0,5	-1,1	-0,2	-0,1
mai	-6,3	-4,8	-6,4	-5,9	-6,3	-1,5	-7,1	-7,2	-4,5	-3,2	-5,7
2006. aasta veebruari lõpp kuni 7. juuni 2006	-1,2	-2,3	-6,9	-5,0	-8,1	4,4	-6,1	-4,0	-1,0	-3,5	-5,2

Allikad: Thomson Financial Datastream ja EKP arvutused.

riskivalmiduse muutustele kiiresti, jäid aga üldindeksile alla. Tervishoiusektori ja finantssektori tulemuste võrdlus näitab, et euroala aktsiatesse investeerijad on muutunud viimase kolme kuu jooksul riskikartlikumaks. Taustinfos 4 analüüsitakse struktuurseid tegureid, mis võivad olla viimastel aastatel euroala ja USA aktsiaturu üldindeksite koostises aset leidnud muutuste taga.

Taustinfo 4

EUROALA JA USA AKTSIATURUINDEKSITE KOOSTISE KUJUNEMINE

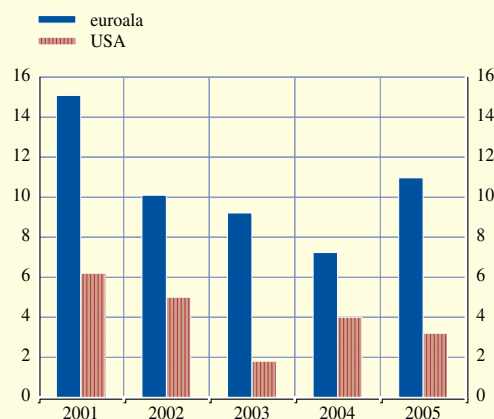
Et suure osaga majanduse kapitaliolemist kaubeldakse aktsiaturul, võib aktsiaturuindeksite koostise kujunemine vihjata majanduses toimuvatele struktuurimuutustele, nt konsolideerimisprotsessile või võimele kasutada ära uue tehnoloogia pakutavaid võimalusi. Käesolevas taustinfos kirjeldatakse, kuidas aktsiaturuindeksite koostise kujunemine võib heita valgust majanduses aset leidvatele struktuurimuutustele.

Otsus selle kohta, missugused ettevõtted lisada aktsiaturuindeksitesse, langetatakse tavaliselt nende turukapitalisatsiooni põhjal (arvutatakse ettevõttepõhiselt, korrutades aktsiahinna emiteeritud aktsiate arvuga). Seepärast kalduvad varem indeksisse kuulunud ettevõtteid asendama sellised ettevõtted, mille väärtus on tänu ühinemistele või uue tehnoloogia kasutuselevõtule kerkinud. Indeksi käivet võivad mõjutada ka suurettevõtted, kes lähevad börsile näiteks seoses erastamisega. Aktsiaturuindeksite koostise muutusi võib mõõta nendes teatud ajavahemiku jooksul lisatud ettevõtete arvu abil (käesolevas taustinfos nimetatakse seda aktsiaturu käibeks).

Et tagada aktsiaturuindeksite võrdluste täpsus, peavad indeksid sisaldama piisaval hulgal ettevõtteid. Seepärast kasutatakse euroalal EURO STOXX üldindeksit ning USAs Standard & Poor's 500 indeksit. Joonisel A on näidatud nendes aktsiaturu üldindeksitesse lisatud ettevõtete aastakäive (protsendina) 2001. aastast kuni käesoleva ajani.

Joonis A. Aktsiaturu käive euroalal ja Ameerika Ühendriikides

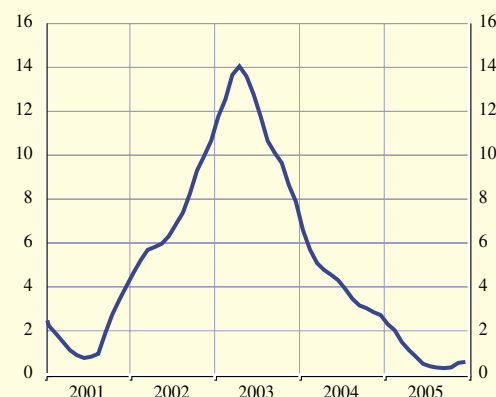
(protsentides)



Allikad: EURO STOXX, Standard & Poor's 500 indeks ja EKP hinnang.
Märkus. Aktsiaturu käivet määratletakse kui aasta arvestuses indeksisse lisatud uute ettevõtete protsenti.

Joonis B. Erinevused euroala ja USA aktsiaturu eeldatava volatiilsuse vahel

(protsenti aastas; päevaste andmete kümnepäevane libisev keskmine; kuu lõpu vaatlused)



Allikad: EKP hinnang ja Reuters.
Märkus. Eeldatava volatiilsuse aegrida viitab aktsiaindeksitega seotud optioonide hindades väljenduvale, aktsiahinnaindeksite protsentuaalsete muutuste oodatavale standardhälbele kolmekuulise perioodi jooksul. Eeldatav volatiilsus kajastab euroalal Dow Jonesi EURO STOXX 50 aktsiaindeksi ja USAs Standard & Poor's 500 aktsiaindeksi näitajaid.

Joonisest nähtub, et viimastel aastatel on aktsiaturuindeksis kajastuv aktsiaturu käive olnud euroalal suurem kui USAs. Seetõttu näib, et euroala majandus- ja finantsmaastikul on viimastel aastatel toimunud märgatavaid muutusi. Huvitav on, et euroala aktsiaturu käibes ei ole domineerinud mõni üksik sektor, vaid see on olnud suhteliselt laiapõhjaline, eriti viimastel aastatel. Euroala aktsiaturu suhteliselt suurt käivet põhjustanud teguriteks on olnud regulatsiooni vähendamine, erastamine, tehnoloogia ja üleilmastumine. Need on mänginud euroala ettevõtlussektori restruktureerimise ja konsolideerimise edendamisel olulist rolli. Tõenäoliselt on nende muutuste katalüsaatoriks olnud ka euro kasutuselevõtt. Näiteks võivad need jõud kujundada ümber finantsteenuste turu, muutes ettevõtted konkurentsivõimelisemaks ja pannes nad rohkem lõimuma nii euroalal kui ka üleilmsel tasandil. Tegelikult on finantsasutused (pankad, kindlustusseltsid, suuretted ja muud finantsinstitutsioonid) andnud olulise panuse euroala käibe kasvu. Samuti tuleb mainida, et finantssektori osakaal kasvas EURO STOXX üldindeksis 2000. aasta lõpu 28%lt 2005. aasta lõpus 33%ni. Suur käive võib näidata euroala ettevõtete püüdlust kohaneda muutuva keskkonnaga.

Samas tuleks pidada silmas mõningaid olulisi hoiatusmärke. Esiteks võib see üldine suundumus osaliselt kajastada ka tõika, et euroala tehnoloogiaaktsiate hinnad on viimase nelja aasta jooksul teinud läbi silmapaistvama tõusu- ja langussükli kui USA tehnoloogiaaktsiate hinnad. Seda näitab asjaolu, et tehnoloogia sektori osakaal EURO STOXX üldindeksis vähenes 2000. aasta lõpu 15%lt 2005. aasta lõpus ligikaudu 5%ni.

Teiseks ei saa välistada, et suurema käibe tingis muu hulgas ka euroala aktsiaturu pisut volatiilsem areng kõrvutatuna USA aktsiaturuga (vt joonist B). Kui aktsiahindade volatiilsus on suur, siis on tõenäolisem, et indeksisse kuuluvate ettevõtete järjekoht võib muutuda võrreldes keskkonnaga, kus aktsiahindade volatiilsus on väiksem.

Kokkuvõttes võivad need üsna olulised muutused euroala aktsiaturu koostises viidata sellele, et struktuurimuutuste taustal on euroala tööstus- ja finantskeskkond viimastel aastatel märkimisväärselt arenenud.

2.6 KAUPU JA MITTEFINANTSTEENUSEID PAKKUVATE ETTEVÕTETE FINANTSEERIMINE JA FINANTSSEISUND

Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete välisrahastamise üldine reaalkulu jäi 2006. aasta esimeses kvartalis ajalooliselt madalaks. Samal ajavahemikul suurendasid kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted laenuvahenditega finantseerimist, samas kui võlakirjade emiteerimine jäi tagasihoidlikuks ja noteeritud aktsiate emiteerimine pisut aeglustus. Kuna laenuvahenditega finantseerimise kasv kiirenes, kerkis sektori võla suhe SKPsse 2006. aasta esimeses kvartalis veelgi.

RAHASTAMISKULUD

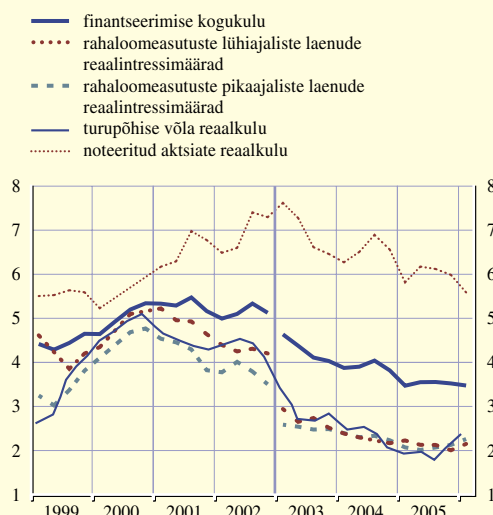
2006. aasta esimeses kvartalis jäi ajalooliselt madalaks euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete välisrahastamise reaalkulu, mille arvutamiseks kaalutakse eri rahastamisaliikate kulu bilansilise jäägi (mille hindamismõjusid on korrigeeritud) alusel (vt joonist 25).² Kui laenuvahenditega finantseerimise reaalkulu pisut kasvas, siis noteeritud aktsiate emiteerimise reaalkulu vähenes samal perioodil mõnevõrra.

Pangalaenude reaalkulu suurenes esimeses kvartalis veidi. Mis puutub tähtjalisse jaotusse, siis rahaloomeasutuste poolt kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud (ujuva intressimääraga ja kuni üheks aastaks fikseeritud intressimääraga) laenude lühiajalised intressimäärad kerkisid 2006. aasta esimeses kvartalis 2005. aasta detsembriga võrreldes ligikaudu 30 baaspunkti, kajastades rahaturu intressimäärade tõusu samal perioodil (vt tabelit 4). Rahaloomeasutuste poolt kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtetele väljastatud üle viieaastase fikseeritud intressimääraga laenude pikaajalised intressimäärad kerkisid samal perioodil 10–25 baaspunkti. Peamiselt näitas see märgatavalt kiiremini kasvama hakanud vastavate riigivõlakirjade intressimäärade aeglasemat ülekandumist pikaajalistesse laenuintressidesse viimastel kuudel.

² Euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete välisrahastamise reaalkulu näitaja täpsem kirjeldus on esitatud 2005. aasta märtsi kuubülletääni taustinfos 4.

Joonis 25. Euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete välisrahastamise reaalkulu

(protsenti aastas)



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

Märkused. Välisrahastamise reaalkulu kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete jaoks mõeldakse pangalaenu kulu, võlaväärtpaberite kulu ja aktsiate kulu kaalutud keskmisena, mille arvutamiseks kohandatakse vastavad bilansilised jäägid inflatsiooniootustega (vt 2005. aasta märtsi kuubülletääni taustinfot 4).

2003. aasta alguses hakati kasutama rahaloomeasutuste laenu ühtlustatud intressimäärasid, mis põhjustas statistilises aegreas katkemise.

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

(protsenti aastas; baaspunktid; kaalutud¹)

							Muutus baaspunktides kuni märtsini 2006 ²		
	2005 I kv	2005 II kv	2005 III kv	2005 IV kv	2006 veebr	2006 märts	2005 sept	2005 dets	2006 veebr
Rahaloomeasutuste väljastatud laenude intressimäärad									
Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud arvelduslaenud									
	5,26	5,13	5,13	5,13	5,28	5,29	16	16	1
Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenud, kuni 1 miljon EUR									
ujuva intressimääraga ja kuni üheks aastaks fikseeritud intressimääraga									
	3,91	3,88	3,81	3,99	4,14	4,23	42	24	9
rohkem kui viieks aastaks fikseeritud intressimääraga									
	4,33	4,20	4,04	4,07	4,13	4,17	13	10	3
Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenud, üle 1 miljoni EUR									
ujuva intressimääraga ja kuni üheks aastaks fikseeritud intressimääraga									
	3,01	2,94	2,94	3,20	3,24	3,49	55	29	25
rohkem kui viieks aastaks fikseeritud intressimääraga									
	4,04	3,89	3,87	3,96	4,00	4,21	34	25	21
Memokirjed									
Kolme kuu rahaturu intressimäär									
	2,14	2,11	2,14	2,47	2,60	2,72	58	25	12
Kaheaastaste riigivõlakirjade tulusus									
	2,49	2,07	2,21	2,80	2,97	3,22	101	42	25
Viieaastaste riigivõlakirjade tulusus									
	3,08	2,58	2,60	3,07	3,26	3,47	87	40	22

Allikas: EKP.

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

² Ümardamise tõttu ei pruugi arvud täielikult ühtida.

2003. aasta algusest saadik täheldatud pankade laenuintresside ja võrreldava tähtajaga rahaturu intressimäärade vahe vähenemine jätkus ka 2006. aasta esimeses kvartalis. Pikemas perspektiivis toetab kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenude hinnavahe vähenemine viimastel aastatel hinnangut, et pankade laenuitingimused on muutunud 2005. aasta jooksul ja 2006. aasta alguses leebemaks. Pangalaenude hinnavahe vähenes väikelaenude puhul ilmsemalt kui suurte laenude puhul. See tähendab, et pangad on muutunud riskide hinnakujundamisel leebemaks, sest väiksematele laenudele kehtestatakse üldjuhul kõrgemad preemiad kui suurtele.

Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete turupõhise võla reaalkulu kasvas esimeses kvartalis suurema nominaalintressimäärade tõttu, kuid ajalooliselt jäi see siiski madalaks (vt joonist 25). Samal ajal olid võlakirjade hinnavadhed üldjoontes muutumatud. 2005. aasta neljandas kvartalis täheldatud väiksema krediidivõimega laenuvõtjate arvu kasv aga peatus. See viitab sellele, et hinnangud kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete seostatud laenuriskide kohta olid euroalal 2006. aasta märtsis üldiselt leebed. Ettevõtete BBB-reitinguga võlakirjade hinnavadhed on viimasel ajal pisut laienenud. Praegu pole veel võimalik öelda, kas see viitab laenuriski tajumise muutusele või mitte.

2006. aasta esimeses kvartalis vähenes kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete omakapitali reaalkulu, kajastades eeskätt aktsiaturul toimunud soodsaid muutusi. Omakapitali reaalkulu jäi aga palju suuremaks kui laenuvahenditega finantseerimise reaalkulu.

RAHASTAMISVOOD

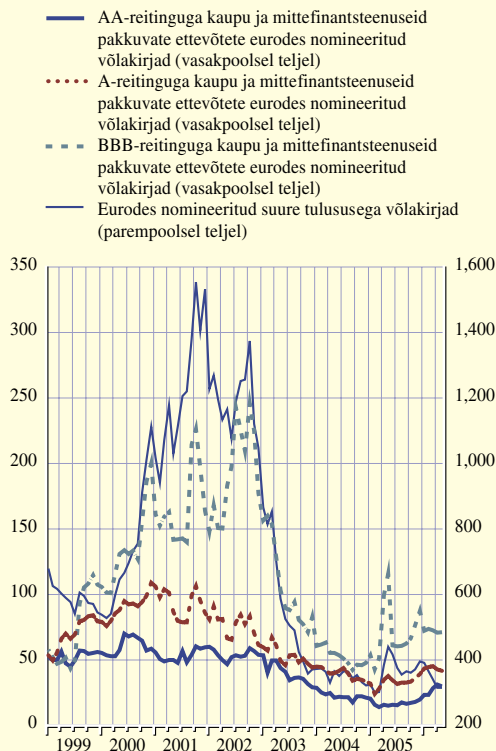
Mis puutub sisemistesse rahastamisallikatesse, siis oli euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete kasumlikkus (mida mõeldetakse põhitegevustulu ja netotulu ning käibe suhtarvu põhjal) euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate noteeritud ettevõtete aasta koondfinantsaruannete kohaselt suur kogu 2005. aasta vältel. Kasumimäärad saavutasid 2005. aastal viimase 20 aasta kõrgeima taseme kõigis majandussektorites. Ainsaks erandiks oli ehitussektor, kus kasumlikkuse kasv on olnud tagasihoidlikum (vt taustinfot 5).

Aktiaturupõhised kasumlikkuse näitajad viitavad sellele, et börsil noteeritud suur-ettevõtete kasumlikkuse kasv peaks järgmise kaheteistkümne kuu jooksul kiirenema (vt joonist 24).³

³ Lisaks kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele sisaldab Dow Jonesi EURO STOXX indeksile tuginev ettevõtete tulude näitaja ka finantsettevõtteid.

Joonis 26. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete võlakirjade hinnavahe

(baaspunktid; kuised andmed)



Allikad: Thomson Financial Datastream ja EKP arvutused. Märkus. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete võlakirjade hinnavahe arutamiseks kõrvaltatakse nimetatud võlakirjade tulusust AAA-reitinguga riigivõlakirjade tulususega.

Taustinfo 5

EUROALA KAUPU JA MITTEFINANTSTEENUSEID PAKKUVATE NOTEERITUD ETTEVÕTETE KASUMLIKKUS JA FINANTSVÕIMENDUS

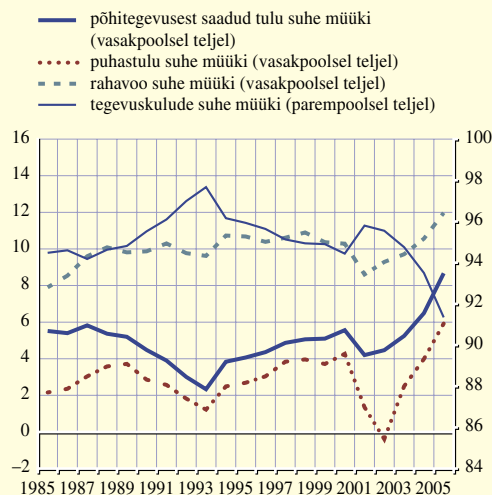
Käesolevas taustinfos analüüsitakse euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate noteeritud ettevõtete kasumlikkust ja finantsvõimendust viimastel aastatel. Aluseks on võetud raamatupidamise aastaaruannetest saadud ettevõttepõhised koondandmed (kasumiaruanne ja bilanss).

Euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate noteeritud ettevõtete kasumlikkus (mõeldetuna protsendina müügi käibest) jätkas 2005. aastal tõusmist, kerkides 20 aasta kõrgeimale tasemele. Lisaks kahanes kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate noteeritud ettevõtete netovõlgnevus (mida mõeldetakse võlakoormuse suhtena varadesse) 2005. aastal veelgi, kuigi aeglasemas tempos kui varasematel aastatel.

Thomson Financial DataStreami andmebaasi põhjal koostatud euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate noteeritud ettevõtete iga-aastane valim sisaldas 2004. aastal kokku

Joonis A. Euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate noteeritud ettevõtete kasumi ja kulude muutused

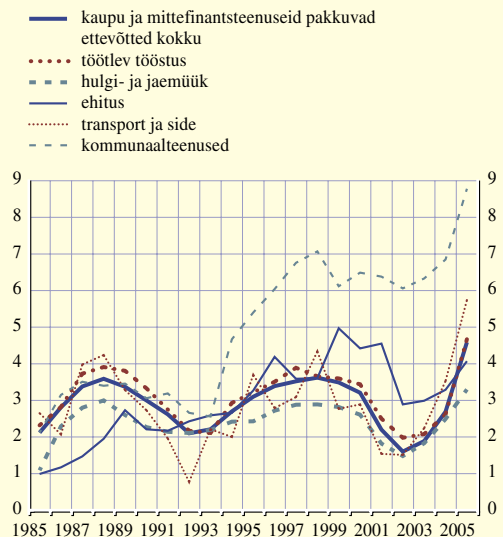
(protsentides)



Allikad: Thomson Financial Datastream ja EKP arvutused. Märkus: Arvutus põhineb euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate noteeritud ettevõtete aasta koondfinantsaruannetel. 2005. aasta andmed on esialgsed.

Joonis B. Euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate noteeritud ettevõtete puhastulu ja müügi suhte muutused sektorite lõikes

(protsentides)



Allikad: Thomson Financial Datastream ja EKP arvutused. Märkus: Arvutus põhineb euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate noteeritud ettevõtete aasta koondfinantsaruannetel. Arvud näitavad mediaanväärtust. 2005. aasta andmed on esialgsed.

ligikaudu 2000 ettevõtet (eeskätt suurettevõtted, mis moodustasid 75% valimist).¹ Euroala väikesed ja keskmise suurusega ettevõtted on valimis alaesindatud, sest enamik neist ei ole börsil noteeritud.

Kasumlikkus

Ettevõtete kasumlikkust saab mõõta mitme näitaja alusel, keskendudes põhitegevusest saadud tulule, ettevõtte puhastulule või rahavoogudele.² Võrreldes põhitegevusest saadud tuluga, mida määratletakse kui müüki, millest on maha arvatud tegevuskulud, viitab puhastulu põhitegevusest saadud tulule ja muule tulule pärast maksustamist ja erakorralisi kirjeid. Rahavoo all peetakse silmas puhastulu enne kulumit.

Euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate noteeritud ettevõtete kasumlikkus, mida mõõdetakse protsendina müügikäibest, jätkas 2005. aastal tõusu, kerkides 20 aasta kõrgeimale tasemele (vt joonist A). Samal ajal tuleb 2005. aasta tulemusi tõlgendada teatava ettevõttevõimega, sest nende hõlmatus on käesoleval hetkel veel piiratud.

¹ Valimi suurus kasvab aja jooksul ning on sektoriti erinev. Suurettevõteteks ning väikesteks ja keskmise suurusega ettevõteteks jaotamise aluseks on Euroopa Komisjoni määratlus. Sellest lähtuvalt loetakse suurettevõteteks ettevõtteid, kus töötab üle 250 töötaja ja kus koguaktiivade väärtus või ettevõtte käive on üle 50 miljoni euro. Vt Euroopa Komisjoni dokumenti "The Enterprise and industry publications. New SME definition: user guide and model declaration," mille aluseks on komisjoni 6. mai 2003 soovitus 2003/361/EÜ mikro-, väikeste ja keskmise suurusega ettevõtete määratluse kohta.

² Kasumlikkust näitab ka enne intresse, makse ja amortisatsiooni saadud tulu (EBITDA) suhe müüki. Võrreldes netotuluga on EBITDA otstarbekam riigiüleste võrdluste puhul, sest nende puhul välistatakse riigisisest maksustamisest ja amortisatsioonist tulenevad mõjud. Samas pole EBITDA suhet müüki väga mõttekas kasutada ettevõttesiseselt tekkinud vahendite puhul, mida on võimalik kasutada investeerimiseks.

Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad noteeritud ettevõtted vähendasid oma tegevuskulusid võrreldes müügiga 2005. aastal veelgi ja see selgitab ka nende kasumlikkuse kasvu. Tegevuskulude põhikomponendid on materjali- ja tööjõukulud. Kui materjalikulude ja müügi suhtarv püsis 2005. aastal üldiselt samal tasemel kui 2002. aastal, siis tööjõukulude ja müügi suhtarv on alates 2002. aastast märkimisväärselt vähenenud. Tegevuskulude ja müügi suhtarvu kahanemine on osaliselt põhjustatud tööjõukulude alanemisest, mis tulenes palkade tagasihoidlikust kasvust ja töötajate vallandamisest. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate noteeritud ettevõtete kulum vähenes aastatel 2003–2005 oluliselt. See võib olla seotud investeringute madala tasemega kõnealusel perioodil.³ Puhastulu ja müügi suhtarvu suurenemisele aitas kaasa intressimaksete vähenemine 2002. aastast 2004. aastani.

Võrreldes puhastulu ja müügi suhtarvuga on kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate noteeritud ettevõtete rahavoo ja müügi suhtarv viimastel aastatel kiiresti kasvanud. Selle on tinginud kulumi ülalnimetatud langus. Esialgsete saadaolevate andmete kohaselt saavutas sel aastal viimase 20 aasta kõrgeima taseme ka rahavoo ja müügi suhtarv.

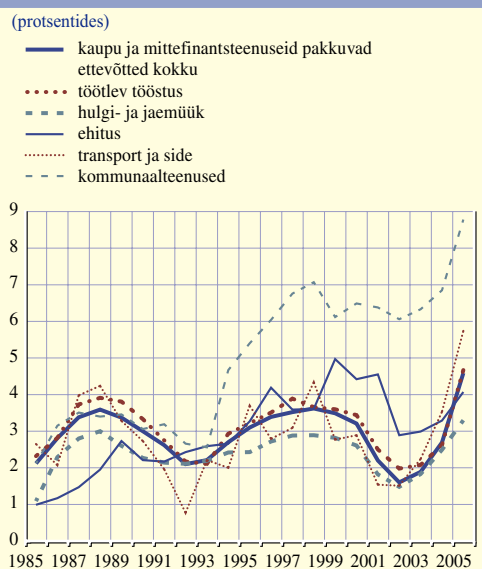
Vaadates kasumlikkuse arengut kõigi sektorite lõikes, ilmneb, et kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate noteeritud ettevõtete puhastulu ja müügi suhtarv on kasvanud kõigis euroala majandussektorites (vt joonist B). Huvitav on, et alates 1990. aastate algusest on iseäranis kiiresti kasvanud kommunaalteenuste sektori kasumlikkus. Pärast 2002. aasta mõõna on transporti- ja sidesektor väga kiiresti taastunud. Kui tööstussektori kaupu ja finantsteenuseid pakkuvate noteeritud ettevõtete kasumlikkus on muutunud sarnaselt euroala keskmisega, siis hulgi- ja jaemüügisektoris on kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate noteeritud ettevõtete kasumlikkus olnud pisut väiksem.

Finantsvõimendus

Pärast kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate noteeritud ettevõtete võlakoormuse bilansilise jäägi vähenemist 2002. aastast kuni 2004. aastani suurendasid kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad noteeritud ettevõtted 2005. aastal oma võlakoormust. Võlakoormus on kasvanud kõigis majandussektorites.

2005. aastal kahanes euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate noteeritud ettevõtete võlakoormuse ja vara suhtarv (mis viitab nende netovõlgnevusele) veelgi, kuigi aeglasemas tempos kui eelmisel aastal (vt joonist C). See näitab kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete varade märkimisväärselt kasvamist, mis on osaliselt seotud ühinemiste ja ülevõtmiste sagenemisega. Vastupidiselt netovõlgnevusele suu-

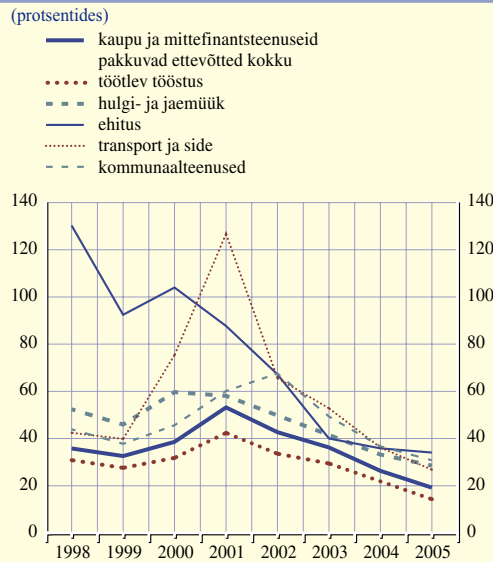
Joonis C. Euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate noteeritud ettevõtete võla ja vara suhte muutused sektorite lõikes



Allikad: Thomson Financial Datastream ja EKP arvutused. Märkus. Arvutus põhineb euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate noteeritud ettevõtete aasta koondfinantsaruannetel. 2005. aasta andmed on esialgsed.

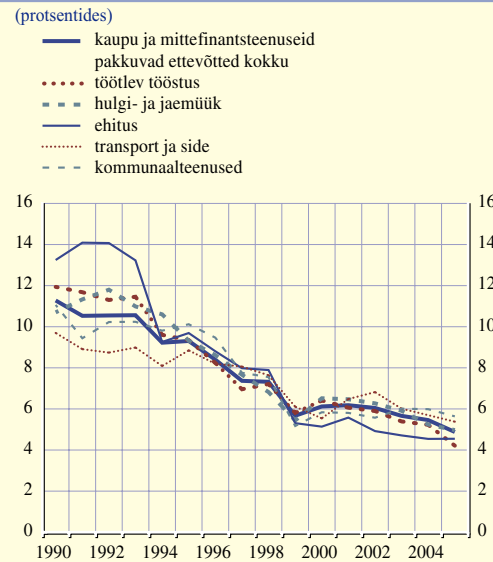
³ Tuleb pidada silmas, et amortisatsiooni ja müügi vahelist suhtarvu mõjutavad ettevõtte tasandil tehtud otsused amortisatsiooninormide kohta, mis võivad olla seotud näiteks maksustamisega.

Joonis D. Euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate noteeritud ettevõtete võla intressimaksete suhe põhitegevustulusse sektorite lõikes



Allikad: Thomson Financial Datastream ja EKP arvutused. Märkus. Arvutus põhineb euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate noteeritud ettevõtete aasta koondfinantsaruannetel. 2005. aasta andmed on esialgsed.

Joonis E. Euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate noteeritud ettevõtete võla keskmine intressimäär sektorite lõikes



Allikad: Thomson Financial Datastream ja EKP arvutused. Märkus. Võla intressimaksete suhe võlajääki. Arvutus põhineb euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate noteeritud ettevõtete aasta koondfinantsaruannetel. Arvud näitavad mediaanväärtust. 2005. aasta andmed on esialgsed.

renes 2005. aastal kõikide euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete võla suhe SKPsse. Tuleb lisada, et võla suhe varadesse näitab vaid noteeritud ettevõtete, s.t peamiselt suurte kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete arengut, mis võib erineda kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete üldisest arengust.⁴

Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete finantsolukorra hindamisel vaadeldakse sageli intressimaksete koormust, nt laenuintressimaksete suhet põhitegevusest saadud tulusse. See näitab põhitegevusest saadud tulu osakaalu, mida ettevõtted peavad kasutama intressimakseteks. Üheks näitajaks on ka laenuintressimaksete suhe kogu laenujääki, mis näitab keskmist laenuintressimäära, mida kaupu ja mittefinantsteenuseid osutavatel noteeritud ettevõtetel tuleb tasuda.

Kõikide kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate noteeritud ettevõtete laenuintressimaksete suhe põhitegevusest saadud tulusse suurenes aastatel 2000 ja 2001 märkimisväärselt. Selle põhjuseks oli eeskätt laenu- ja intressimaksete kiire tõus ning sel ajal mõningate telekommunikatsioonifirmade väiksem põhitegevusest saadud tulu. Hiljem on kaupu ja mittefinantsteenuseid osutavate noteeritud ettevõtete intressimaksete koormus oluliselt vähenenud kõigis euroala peamistes majandussektorites (vt joonist D). See kajastab kaupu ja mittefinantsteenuseid osutavate noteeritud ettevõtete intressimaksete ja laenukoormuse alanemist aastail 2002–2004, aga ka põhitegevusest saadud tulu suurenemist 2002.–2005. aastani. Esialgsete andmete kohaselt jätkus 2005. aastal laenuintressimaksete ja põhitegevusest saadud tulu vahelise suhtarvu vähenemine, hoolimata intressimaksete kergest tõusust ning kaupu ja mittefinantsteenuseid osutavate noteeritud ettevõtete võlakoormuse kasvust. See vähenemine oli tingitud põhitegevusest saadud tulu märkimisväärselt suurenemisest.

⁴ Euroala finantsaruanded ei sisalda andmeid euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete koguaktiivate kohta.

Kaupu ja mittefinantsteenuseid osutavate noteeritud ettevõtete keskmine laenuintress langes ka 2005. aastal. Selle põhjuseks oli laenude järsem suurenemine võrreldes intressimaksetega (vt joonist E). Pikemas plaanis vaadelduna langes kaupu ja mittefinantsteenuseid osutavate noteeritud ettevõtete keskmine laenuintressimäär märkimisväärselt 1990. aastate algusest kuni 1999. aastani. Pärast 2000. ja 2001. aasta tõusu alanen see taas 2002. kuni 2005. aastani, saavutades ajalooliselt madala taseme.

Lisaks käsutada olevatele rikkalikele sisevahenditele suurenes 2006. aasta esimeses kvartalis kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete seas nõudlus välisfinantseerimise järele (vt joonist 27). 2006. aasta esimeses kvartalis kerkis kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete välisfinantseerimise reaalne aastane kasvumäär 3,3%ni, võrrelduna 2,5%ga 2005. aasta neljandas kvartalis. Selle põhjuseks olid peamiselt rahaloomeasutuste poolt kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenude osakaalu kiire kasv ning kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete poolt emiteeritud noteeritud aktsiate osakaalu kasv. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete väljastatud võlakirjade osakaal jäi aga tagasihoidlikuks.

Rahaloomeasutuste poolt kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenude aastane kasvumäär kerkis 2006. aasta esimese kvartali lõpus 10,4%ni, võrrelduna 8,2%ga 2005. aasta neljandas kvartalis (vt tabelit 5), ja jätkas aprillis tõusmist, jõudes 10,9%ni. Pangalaenude kasutamist soodustasid laenude madal reaalkulu, pankade poolt laenuvõtjatele esitatavad

Tabel 5. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete rahastamine

	Bilansiline jääk viimase kvartali lõpu seisuga (mld EUR)	Aastased kasvumäärad (muutus protsentides; kvartali lõpp)				
		2005 I kv	2005 II kv	2005 III kv	2005 IV kv	2006 I kv
Rahaloomeasutuste väljastatud laenud	3,525	5,9	6,5	7,3	8,2	10,4
kuni 1 aasta	1,066	3,9	5,7	5,6	5,6	7,8
1 kuni 5 aastat	629	6,6	6,1	6,5	9,8	14,7
üle 5 aasta	1,830	6,9	7,2	8,6	9,3	10,5
Võlaväärtpaberite emiteerimine	625	4,3	3,0	2,8	3,6	3,3
lühiajalised	98	3,0	-2,9	-1,3	-0,5	-6,9
pikaajalised, millest ¹ :	527	4,6	4,3	3,6	4,3	5,4
fikseeritud intressimääraga	410	0,6	0,7	0,3	0,3	0,7
muutuva intressimääraga	97	27,3	26,2	18,2	22,9	24,3
Noteeritud aktsiate emiteerimine	4,089	0,6	0,6	0,5	1,0	0,7
Memokirjed²						
Kogufinantseerimine	8,715	3,1	3,1	4,3	5,4	6
Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenud	4,055	4,5	4,9	5,5	7,6	9¼
Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete pensionifondide reservid	313	4,5	4,5	4,5	4,2	4⅞

Allikas: EKP.

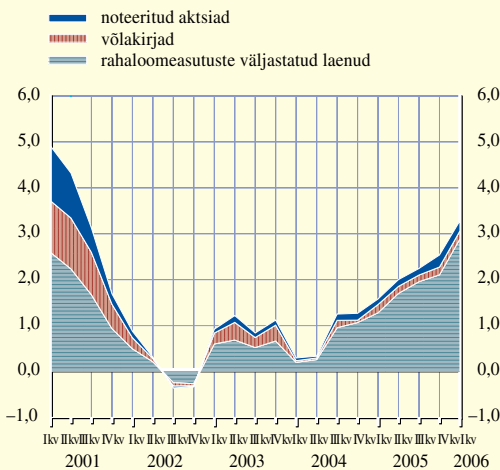
Märkus. Käesolevas tabelis esitatud andmed (v.a memokirjed) kajastavad raha-, pangandus- ning väärtpaperiemiisioonide statistikat. Väikesed lahknemused finantskontode statistika põhistest andmetest võivad tuleneda peamiselt hindamismeetodite erinevustest.

¹ Fikseeritud ja muutuva intressimääraga võlaväärtpaberite summa ei tarvitse kokku langeda pikaajaliste võlaväärtpaberite koguarvuga, sest käesolevas tabelis ei ole eraldi välja toodud nullkupongidega pikaajalisi võlaväärtpabereid, mille puhul tuleb arvestada hindamismõju.

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

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

(aastane muutus protsentides)

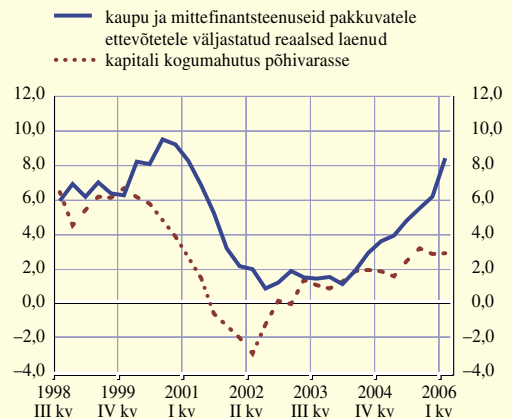


Allikas: EKP.

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

Joonis 28. Reaalsed laenu kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele ja investeerimine

(aastane muutus protsentides)



Allikad: EKP ja Eurostat.

Märkused. Laenu on ümber arvatud SKP deflaatoriga. Viimased näitajad: 2006. aasta I kvartal.

soodsad nõuded ning majanduses kasvanud kindlustunne. Kui vaadelda tähtjalist jaotust, siis tõusis rahaloomeasutuste väljastatud pikaajaliste laenu aastane kasvumäär 2006. aasta esimeses kvartalis eelmise kvartaliga kõrvutatuna 9,3%lt 10,5%le. Samas kasvas lühiajaliste laenu aastane kasvumäär seoses kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete käibekapitali suurema vajadusega 2006. aasta esimese kvartali lõpus 7,8%ni, võrrelduna 5,6%ga 2005. aasta neljandas kvartalis. Rahaloomeasutuste väljastatud pikaajaliste laenu aastase kasvumäära tõusu on toetanud põhivarasse tehtud kapitalimahutuste kiirenemine euroalal, kuigi viimastel kuudel on laenukasv olnud investeringute kasvust selgelt kiirem (vt joonist 28). Üheks täiendavaks teguriks on ka ühinemiste ja ülevõtmiste kasv, mis hõlmas enamasti ka raha maksmist või laenu tasumist omandatud ettevõtete aktsionäridele. 2005. aasta neljanda kvartali andmete põhjal jätkas lisaks rahaloomeasutuste väljastatud laenu kiiret tõusu ka mitterahaloomeasutuste poolt kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenu aastane kasvumäär.

2005. aasta neljandas kvartalis 3,6% tasemel olnud kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete emiteeritud võlakirjade aastane kasvumäär jäi tagasihoidlikuks, langedes 2006. aasta esimese kvartali lõpuks 3,3%le. Selle mõõduka kasvu võimalikud põhjused võivad peituda turupõhise võlafinantseerimise soodsa reaalkulu tingimustes leiduvate sisevahendite külluses, kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud pangalaenu kiire kasv ning võlakirjade suhteliselt suures lunastamises. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete võlakirjade otseemissiooni võis osaliselt asendada kaudne rahastamine mitterahaloomealiste finantsettevõtete, näiteks eriotstarbeliste finantsettevõtete poolt, kelle võlakirjade emissiooni aastane kasvumäär oli 2006. aasta esimeses kvartalis 27,1%, võrrelduna 23,8%ga 2005. aasta lõpus. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete poolt emiteeritud lühiajaliste võlakirjade ja pikaajaliste fikseeritud intressimääraga võlakirjade aastane muutuse määr langes, jäädes negatiivseks kogu aasta jooksul, kuid muutuva intressimääraga pikaajaliste võlakirjade aastane kasvumäär püsis 2006. aasta esimeses kvartalis kõrge.

Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete emiteeritud noteeritud aktsiate aastane kasvumäär pisut alanes, langedes 2005. aasta neljanda kvartali 1%lt 2006. aasta esimeses kvartalis 0,7%le. Sellest hoolimata näib, et suurenenud kindlustunde ning sagenenud ühinemiste ja ülevõtmiste tingimustes soodustasid kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete aktsiate emissiooni esialgsed ja täiendavad avalikud pakkumised.

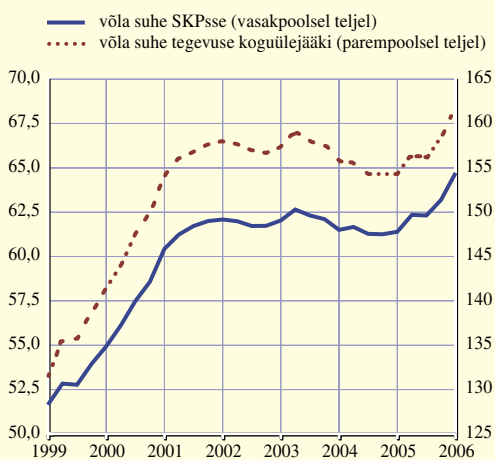
FINANTSSEISUND

Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete laenuvahenditega finantseerimise aastakasv aeglustus 2003. ja 2004. aastal ning hakkas alates 2005. aasta algusest taas kiirenema, suurendades sektori võla suhet SKPsse 2006. aasta esimeses kvartalis 64,7%ni (vt joonist 29). Seega oli kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete võla suhe suurem kui eelmisel kõrgtasemel, mida täheldati 2003. aasta keskepaigas. Kui 2003. aasta kõrgtase saavutati pärast hoogsat võlakoormuse kasvu 1990. aastate teisel poolel, siis praegune võlakoormuse kasv on olnud palju tagasihoidlikum.

Nii laenuvahenditega finantseerimise madal kulu kui ka majanduskasvu väljavaadete paranemine on pannud ettevõtteid rohkem laenama ja investeerima. Samuti näib, et kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted on oma likviidseid varasid suurendanud (vt taustinfot 3). Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete hoiuste hiljutine kiire kasv võib väljendada nende kavatsust hoida likviidseid vahendeid selleks, et sooritada paindlikumalt tulevasi ülevõtmisi. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate noteeritud ettevõtete võla suhe koguarvasse pisut vähenes, samas kui kogu ettevõttesektori võla suhe SKPsse suurenes. Selle peapõhjuseks oli börsiettevõtete vara kiire kasvamine, mis oli osaliselt seotud ühinemiste ja ülevõtmiste sagemisega (vt taustinfot 5, joonist C).

Joonis 29. Reaalsektori ettevõtete võla suhtarvud

(protsentides)

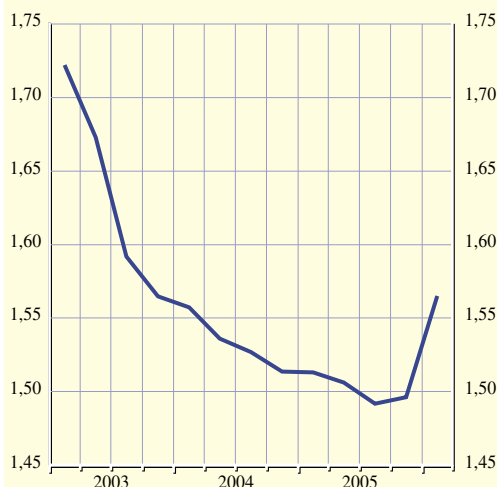


Allikad: EKP ja Eurostat.

Märkused. Tegevuse koguülejääk on seotud tegevuse koguülejäägi ning kogu majanduse segatuluga. Võlg kajastub finantskontode statistikas. See hõlmab laene, emiteeritud võlaväärtpabereid ja pensionifondi reserve. Arvestatakse viimase kvartali seisuga.

Joonis 30. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete netointressimaksed

(protsent SKPst)



Allikad: EKP ja Eurostat.

Märkus. Netointressimaksete arvutamiseks lahutatakse rahaloomeasutuste väljastatud eurodes nomineeritud laenu intressimaksedest rahaloomeasutuste eurodes nomineeritud hoiuste eest saadud intressid.

Näib, et laenuvahenditega finantseerimisel on olnud 2006. aasta esimeses kvartalis kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete intressikoormusele suurem mõju kui intressimääradel (vt joonist 30). Finantsaruannete kohaselt oli kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate noteeritud ettevõtete intressikoormus 2005. aastal ajalooliselt madalal tasemel seoses nende põhitegevusest saadud tulu kiire kasvu ja keskmiste intressikulude vähenemisega (vt taustinfot 5, jooniseid D ja E).

Hoolimata sellest, et võlakooormus ja netointressimaksed saavutasid hiljuti kõrgeima taseme, näib kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete finantsolukord olevat üldiselt soodne eeskätt tänu ettevõtete kasumi jõulisele kasvule ja finantseerimise madalale kulule.

2.7 KODUMAJAPIDAMISTE SEKTORI FINANTSEERIMINE JA FINANTSSEISUND

Kodumajapidamiste laenuvõtt on muutunud laiapähhjalisemaks, hõlmates eri laenukategoriaid, hoolimata sellest, et laenuvõtu peamiseks tõukejõuks oli suur nõudlus eluasemelaenude järele. Laenuvõttude tõusu soodustasid head rahastamistingimused ja eluasemeturgude kiire areng mitmes euroala piirkonnas. Seetõttu kasvas veelgi euroala kodumajapidamiste võlgnevus mõõdetuna protsendina SKPst, jäädes siiski rahvusvahelisel tasandil endiselt madalale tasemele.

RAHASTAMISTINGIMUSED

2006. aasta esimeses kvartalis avaldatud rahaloomeasutuste intressimäärade statistika ja 2006. aasta aprillis avaldatud pankade laenuvõtte uuringu⁴ kohaselt olid euroala kodumajapidamiste rahastamistingimused soodsad, kuigi laenamine kalline pisut.

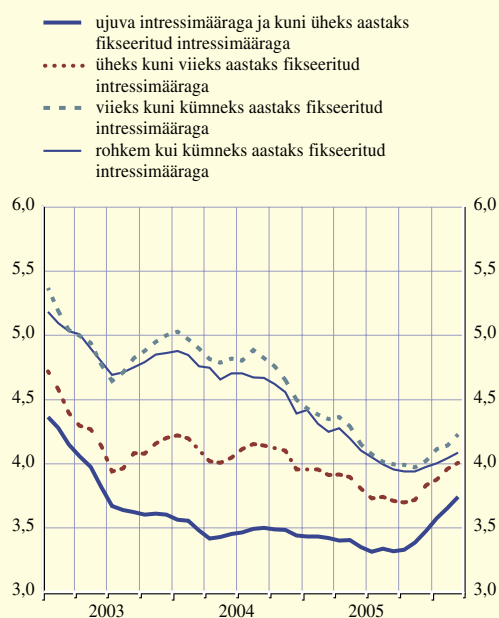
Rahaloomeasutuste eluasemelaenude intressimäärad jätkasid 2006. aasta esimeses kvartalis suurenemist kõigi erineva tähtajaga laenu puhul (vt joonist 31). Kvartaalse keskmise põhjal olid need 10–25 baaspunkti kõrgemad kui eelmises kvartalis. Pikema- ja lühemaajaliste laenude intressimäärade vaheline erinevus langes alates 2003. aasta algusest madalaimale tasemele. Rahaloomeasutuste tarbimislenude intressimäärad olid 2006. aasta esimeses kvartalis keskmiselt 10–25 baaspunkti kõrgemad kui 2005. aasta neljandas kvartalis. 2006. aasta märtsis vähenesid tarbimislenude intressimäärad oluliselt kõigi erineva tähtajaga laenu puhul.

2006. aasta aprillis avaldatud pankade laenuvõtte uuringu kohaselt muutusid nii pankade poolt eluasemelaenu võtjatele esitatavad nõu-

⁴ Vt EKP 2006. aasta mai kuubülletääni taustinfot 2 "The results of the April 2006 bank lending survey for the euro area".

Joonis 31. Rahaloomeasutuste poolt kodumajapidamistele väljastatud eluasemelaenude intressimäärad

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

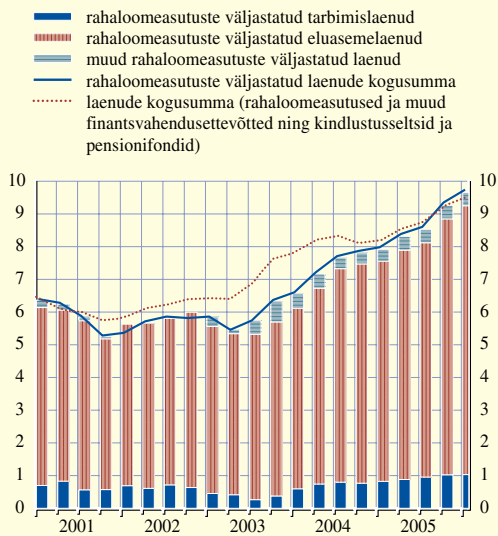


Allikas: EKP.

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 arvutati rahaloomeasutuste kaalutud intressimäärad riikide osakaalude abil, mis tuginesid uute laenude ja hoiuste 2003. aasta keskmisele mahule. Lisateabe saamiseks vt EKP 2004. aasta augusti kuubülletääni taustinfot "Analysing MFI interest rates at the euro area level".

Joonis 32. Kodumajapidamistele väljastatud laenude kogusumma

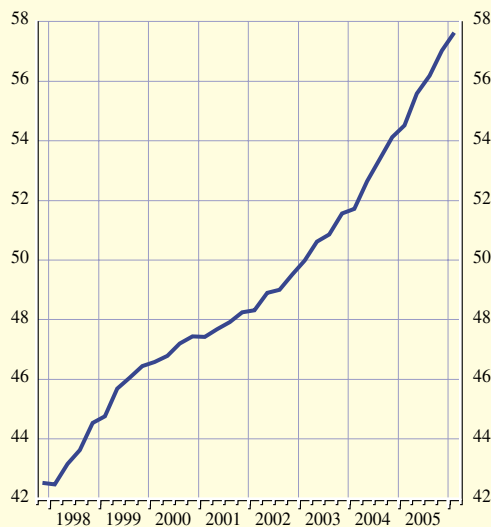
(aastased kasvumäärad protsentides; panus protsendipunktides; kvartali lõpp)



Allikas: EKP.
Märkused. 2006. aasta esimese kvartali laenude kogusumma (rahaloomeasutused ja muud finantsvahendusettevõtted ning kindlustusseltsid ja pensionifondid) on hinnanguline näitaja, mis põhineb raha- ja pangandusstatistikas kajastatud tehingutel. Kasvumäärade arvutamise erinevusi on käsitlenud tehnilistes märkustes.

Joonis 33. Kodumajapidamiste võla suhe SKPsse

(protsentides)



Allikas: EKP.
Märkused. Need kvartaalsete finantskontode põhjal koostatud andmed näitavad, et kodumajapidamiste võla suhe SKPsse on pisut väiksem kui siis, kui need põhineksid aastasel finantskontol, peamiselt seetõttu, et euroalaväliste pankade väljastatud laene pole arvesse võetud. Viimase kvartali kohta esitatud andmed on osaliselt hinnangulised.

ded kui ka tarbimis- ja muude laenude tingimused pärast 2006. aasta jaanarikuist mõningast karmistumist pisut leebemaks. Esimest korda pärast uuringu alustamist aitasid eluasemelaenu võtjatele esitatavate nõuete leevendamisele pankade arvates kaasa eluasemeturu väljavaated. Tarbimislaenude puhul näitas nõuete leevenemine eeskätt pankade paranevaid ootusi seoses üldise majandusaktiivsusega ning teiste pankade avaldatava konkurentsiturve suurenemist. Nii eluaseme- kui ka tarbimislaenude puhul olid laenuvõtjatele esitatavate nõuete muutused seotud hinnaga – eeskätt alandati keskmiste laenude marginaale, samas kui riskantsemate laenude marginaale hoopis tõsteti.

RAHASTAMISVOOD

2005. aasta neljandas kvartalis (viimane kvartal, mille kohta on andmed saadaval) tõusis kõigi finantsinstitutsioonide poolt kodumajapidamistele väljastatud laenude aastane kasvumäär, mida mõeldetakse kvartaalsete finantskontode andmete põhjal, eelmise kvartaliga kõrvutatuna 8,7%lt 9,2%ni. Kodumajapidamiste rahastamise kasvu jätkuv kiirenemine tulenes peamiselt euroala rahaloomeasutuste väljastatud laenude osakaalu suurenemisest, samas kui mitterahaloomeasutuste – muude finantsvahendusettevõtete, kindlustusseltside ja pensionifondide – väljastatud laenude osakaal on viimastes kvartalites oluliselt vähenenud (vt joonist 32).

Vaadeldes kuni 2006. aasta aprillini olemasolevaid rahaloomeasutuste andmeid, ilmneb, et kodumajapidamiste laenuvõtt on muutunud laiapõhjalisemaks, hõlmates mitmesuguseid laenukattegooriaid, hoolimata sellest, et laenuvõtu peamiseks tõukejõuks oli suur nõudlus eluasemelaenude järele. 2006. aasta aprillis oli eluasemelaenude aastane kasvumäär 12,1%, võrrelduna

11,7% ja 11,0%ga vastavalt 2006. aasta esimeses kvartalis ja 2005. aasta neljandas kvartalis ning sajandivahetusel täheldatud enam kui 12protsendilise kõrgtasemega. Jätkuvalt suur nõudlus eluasemelaenu järele viitab madalatele intressimääradele ja elavale eluasemeturule paljudes euroala piirkondades. 2006. aasta aprillis avaldatud pankade laenugevuse uuringu kohaselt on netonõudlus hüpoteeklaenu järele pankade teatel pisut vähenenud seoses asjaoluga, et kodumajapidamised on hakanud rohkem kasutama säästusid.

Tarbimislenu aastane kasvumäär oli 2006. aasta aprillis 7,8%; 2006. aasta esimeses kvartalis ja 2005. aasta neljandas kvartalis oli see keskmiselt vastavalt 8,1% ja 7,8%. 2006. aasta aprillis avaldatud pankade laenugevuse uuringu kohaselt toetas tarbimislenu nõudluse kasvu kestvuskaupade soetamise suurenemine, ent osaliselt tasakaalustas seda tarbijate kindlustunde tagasihoidlikum osakaal ja alternatiivsete rahastamisallikate kasutamise kasv. Kodumajapidamistele väljastatud muude lenu aastane kasvumäär oli 2006. aasta aprillis 2,3%; 2006. aasta esimeses kvartalis ja 2005. aasta neljandas kvartalis oli see keskmiselt vastavalt 2,1% ja 2,3%.

FINANTSSEISUND

Kodumajapidamiste jätkuvalt aktiivse laenuvõtu dünaamika tulemusena kerkis kodumajapidamiste võla suhe SKPsse veelgi, tõustes 2006. aasta esimeses kvartalis ligikaudu 57,5%ni (vt joonist 33). Hoolimata jätkuvast kasvust püsib võlgnevuse tase rahvusvahelises mõistes küllalt madalal. Kodumajapidamiste võla teenindamise koormus (s.t intressimaksed ja põhiosa tagasimaksed protsendina kasutada olevast tulust) on viimasel viiel aastal püsinud muutumatuna. Selle põhjuseks on eelkõige pankade nominaalsete laenuintresside langemine ajalooliselt madalale tasemele. Laenuintresside alanemine vähendas intressimakseid ja tasakaalustas seega põhiosa tagasimaksete tõusu. Taustinfos 6 näidatakse, et hoolimata võlakoozumise suurenemisest on pankade poolt kodumajapidamistele väljastatud lenu mahakandmise osakaal jäänud suhteliselt väikeseks.

Taustinfo 6

EUROALA KODUMAJAPIDAMISTE LENUDE MAHAKANDMISE/ALLAHINDAMISE OLEMUS JA ARENG

Rahapoliitiliste tingimuste ja laenuvõtte ulatusliku hindamise raames on huvitav käsitleda lenu mahakandmist ja allahindamist (edaspidi ühise nimega “mahakantavad lenu”) pankade poolt.¹ Esiteks annab see teavet selle kohta, kuidas kooskõlastatakse rahapoliitiliste andmete aluseks olevas rahaloomeasutuste konsolideeritud bilansis kajastuvaid kogu- ja netolaenuandmise voogusid. Teiseks võib see pakkuda informatsiooni võlgnike finantsseisundi kohta. EKP avaldab mahakantavad lenu korrapäraselt oma kuubülletääni “Euroala statistika” osa tabelis 2.7. Käesolevas taustinfos vaadeldakse nende andmete olemust kodumajapidamiste puhul ning kirjeldatakse nende arengut viimastel aastatel.

Üldjuhul iseloomustavad mahakantavad lenu viitajaga kodumajapidamiste finantsseisundit. Viivislenu lõplik mahakandmine rahaloomeasutuse bilansist võib toimuda tükk aega pärast sündmust, mis oli lenu tasumatajätmise põhjuseks. Näiteks võib pank jätta potentsiaalselt “halva” lenu spetsiaalse eraldisena oma bilanssi seni, kuni võlgnik on suuteline tagastama osa

¹ Laen kantakse maha siis, kui leitakse, et tervet laenusummat ei ole võimalik tagasi saada, laen hinnatakse alla siis, kui leitakse, et osa sellest ei ole võimalik tagasi saada.

sellest, kas siis põhiosa või ainult intressid. Seega kajastab pank laenu tõenäoliselt viivislaenu (s.t. laenu, mis hilineb mõne kuu), enne kui ta selle lõpuks maha kannab. Laen loetakse mahakantuks alles siis, kui pank kõrvaldab tegelikult kogu “halva” laenu või osa sellest oma bilansist. Üldiselt võib mahakandmine toimuda ka väärtpaperistamise kaudu, millega pangad müüvad oma “halvad” laenud finantsilise ümberstruktureerimise vahendina kolmandatele isikutele. Võla mahakandmise otsus sõltub nii eeskirjadest kui ka ettevõtte juhtimispoliitikast. Seega võib laenude mahakandmise kiiruses esineda pankade ja riikide lõikes erinevusi ning riikidevahelistesse võrdlustesse tuleks suhtuda ettevaatusega.

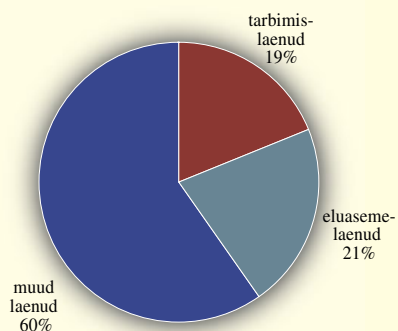
Mahakantavate laenude jaotumine kodumajapidamiste eri laenukategoriate järgi – nimelt eluasemelaenude, tarbimislaenude ja muude laenude kaupa – erineb üsna suurel määral kodumajapidamiste laenude bilansilise jäägi jaotusest samade kategooriate lõikes. 2006. aasta märtsis moodustasid eluasemelaenud kodumajapidamistele väljastatud laenude bilansilisest jäägist 70%, sellele järgnesid muud laenud (17%) ja tarbimislaenud (13%). Ent vastavalt joonisele A moodustab muude laenude mahakandmine rahaloomeasutuse poolt kodumajapidamistele väljastatud laenudest suurima osa (60%); sellele järgnevad eluasemelaenud (21%) ning tarbimislaenud (19%).

2001. aastast saadik (sellest ajast on need andmed olemas) on mahakantavate laenude osakaal olnud laenujäägiga võrreldes suhteliselt väike. Joonisel B on toodud mahakantavate laenude aastane summa protsendina laenude bilansilisest jäägist ning selgelt on näha erinevused mahakandmismäärade tasemes ja arengus kodumajapidamiste laenukategoriate kaupa.² Kogu laenuportfelli mahakandmismäär tõusis 2002. aasta ja 2003. aasta kesksaiga vahelisel perioodil mõnevõrra, kuid on jäänud seejärel üsna stabiilselt umbes 0,4% tasemele. See näitab eluasemelaenude mahakandmismäär peamist arengut, mis on alates 2004. aastast olnud üsna

² Kumulatiivne aastane summa ühtlustab laenude mahakandmise selged hooajalised eripärad, mille kohaselt saabub haripunkt iga kalendriaasta lõpus. See võib olla seotud arvestuspõhimõtetega, mille järgi pangad kasutavad oma tegevusvabadust, et kirjendada mahakantavad laenud tavaliselt aastavahetuse paiku aasta finantsaruannete koostamisel selleks, et aktsionärid saaksid need seejärel heaks kiita.

Joonis A. Mahakantud laenude jaotus laenu liikide kaupa

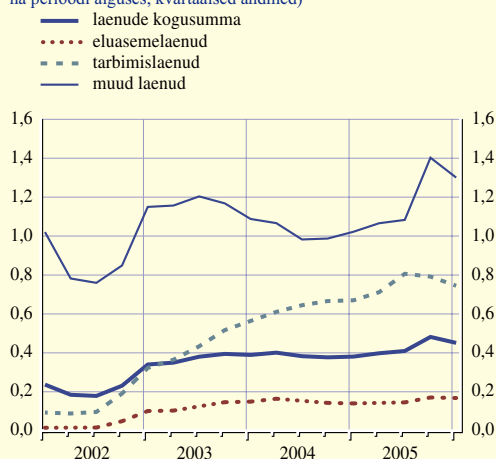
(2001. jaanuarist kuni 2006. aasta märtsini saadud kumulatiivsed andmed)



Allikas: EKP ja EKP arvutused.

Joonis B. Mahakantud laenude aastamäär

(kumulatiivsed aastased määrad vastava bilansilise jäägi protsendina perioodi alguses, kvartaalsed andmed)



Allikas: EKP ja EKP arvutused.

püsiv ja eri laenukategoriate lõikes kõige tagasihoidlikum. Selle põhjuseks võib olla asjaolu, et eluasemelaene antakse üldjuhul tagatise vastu ning pangad võivad seetõttu hoida viivislaene oma bilansis, eriti siis, kui on tegemist eluasemehinna hoogsa kasvuga. Tarbimislaenude mahakandmismäär on alates 2002. aastast pidevalt tõusnud. Selle taga võib olla tarbimislaenude hoogne kasv perioodil 1999–2000 ja tulu kasvu pidurdumine viimastel aastatel. Muude laenude mahakandmismäär on palju kõrgem kui teiste kategooriate puhul ning selle areng on palju volatiilsem.

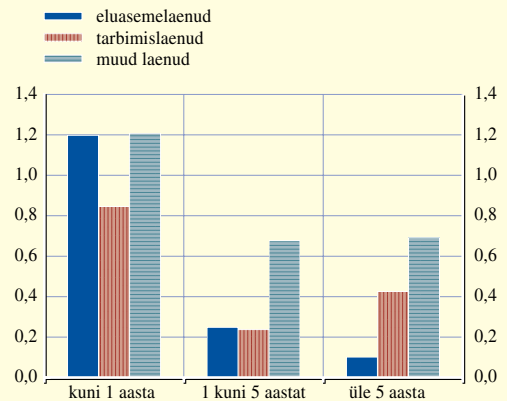
Rahvusvaheliste standardite kohaselt on käesolevas taustinfos esitatud kodumajapidamistele väljastatud laenude mahakandmismäär mõnevõrra madalam kui Ühendkuningriigi ja Ameerika Ühendriikide puhul, kuid tuleb meeles pidada, et põhimõtteliste erinevuste tõttu ei pruugi andmed olla täielikult võrreldavad. Näiteks on Ühendkuningriigis üksikisikule antud laenude (ei hõlma andmeid füüsilisest isikust ettevõtjate kohta) aastane mahakandmismäär olnud keskmiselt umbes 0,6%, võrrelduna euroala umbes 0,3% tasemega.³ Ameerika Ühendriikide andmete järgi on alates 2001. aastast algaval ajavahemikul hüpoteeklaenude puhul keskmiseks määraks pisut alla 0,2% (nn mahaarvamismäär, mis esitatakse bilansiliste jääkide aastaste protsentidena), samas kui euroala puhul on eluasemelaenude keskmine mahakandmismäär samal perioodil 0,1%. Samas on Ameerika Ühendriikide tarbimislaenude mahakandmismäär alates 2001. aastast olnud umbes 2,8%, võrrelduna euroala pisut alla 0,5% mahakandmismääraga.⁴ See võib kajastada krediitkaardivõla levinumat kasutamist Ameerika Ühendriikides.

Nagu jooniselt C võib näha, on mahakandmismäär kõige suurem kuni 1aastase tähtajaga laenude puhul. See võib viidata nii majanduslikele kui ka statistilistele teguritele. Ühelt poolt on pankadel tavaks piirata suurema riskiga laenude tähtaegu. Teisalt on mahakandmist käsitlevad andmed olemas ainult viie aasta kohta ning need ei pruugi täielikult kajastada nende “halbadeks” muutunud laenude hulka, mis anti 1999.–2000. aasta laenubuumi käigus viie aasta pikkuse algtähtajaga.

Kokkuvõtteks võib öelda, et kuigi mahakandmismäär on viimastel aastatel jäänud madalaks, tuleb meeles pidada, et intressitase on olnud samuti väga madal, hõlbustades sellega võla teenindamist. Lisaks on eluasemehindade areng olnud mitmes euroala riigis väga dünaamiline ning seetõttu on tõenäoliselt olnud vähem mahakantavaid laene. See tähendab, et mahakandmismäär võib olla tundlik intressimäära tõusmise või eluasemehinna languse suhtes. Sellised andmed annavad kasulikku teavet kodumajapidamiste ja nende laenuandjate haavatavuse kohta ning nende hoolikas jälgimine tundub laenuandjate karmistumisel olevat õigustatud.

Joonis C. Mahakandmiste määr algsete laenutäht- aegade kaupa

(laenude bilansilise jäägi protsendina; 2001. aasta detsembrist kuni 2006. aasta märtsini kestnud perioodi keskmine suhe)



Allikas: EKP ja EKP arvutused.

³ Ilma muude laenude mahakandmiseta, mis on ligikaudne lähend füüsilisest isikust ettevõtjatele antud ettevõtjulaenudele, oleks euroala mahakandmismäär olnud sama perioodi puhul umbes 0,2%.

⁴ Vt USA Föderaalreservi Süsteemi kodulehte (<http://www.federalreserve.gov/releases/chargeoff/chgalnsa.htm>).

3 HINNAD JA KULUD

Euroala inflatsioonimäär tõusis 2006. aasta mais 2,5% tasemele. Alates 2005. aasta lõpust on inflatsioon peamiselt energiahindade püsiva surve tõttu kõikunud vahemikus 2,0–2,5%. Energiahindade tõus on avaldanud teatavat mõju tööstuskaupade (v.a energia) hindadele, kuid tööjõukulude surve püsib mõõdukana. Tööjõukulude mõõdukas kasv euroalal peaks jätkuma ning naftahinna varasemate tõusude kaudne mõju ja teatavaks tehtud kaudsete maksude tõus hoiavad inflatsiooni lähitulevikus tõenäoliselt 2% tasemest kõrgemal.

3.1 TARBIJAHINNAD

2006. AASTA MAI ESIALGNE HINNANG

Eurostati esialgse hinnangu kohaselt kasvas ÜTHI-inflatsioonimäär 2,4%lt aprillis 2,5%ni mais (vt tabelit 6). ÜTHI komponentide üksikasjalik jaotus maikuu seisuga avaldatakse juuni keskpaigas. Olemasoleva mittetäieliku statistika põhjal võib järeldada, et inflatsiooni kasv mais võis olla peamiselt tingitud kõrgematest energiahindadest. Samas on tarbijahindade komponentide jaotus hetkel veel ebaselge.

ÜTHI-INFLATSIOONIMÄÄR KUNI 2006. AASTA APRILLINI

Vaadeldes arengut pikema perioodi jooksul võib märkida, et 2005. aasta esimesel poolel kõikus üldine ÜTHI-inflatsioonimäär 2,0% lähedal, tõusis siis sama aasta augustis märkimisväärselt ning on seni püsinud 2,0–2,5% vahemikus. 2006. aasta aprillis oli ÜTHI-inflatsioonimäär 2,4%. Nimetatud trendid kätkevad endas ÜTHI põhikomponentide erisuunalist arengut, eelkõige teenuste ja energiahindade osas (vt tabelit 6).

Energiahinnad on üheks ÜTHI arengut enim mõjutanud teguriks. Energiahindade panus ÜTHI-inflatsioonimäära on 2005. aasta jooksul üha suurenenud ning püsinud alates 2006. aasta algusest stabiilselt kõrgel tasemel (vt joonist 34). Energiahindade komponentidest suurimat mõju avaldasid naftahinnad, kuid alates 2005. aasta algusest on pidevalt kasvanud ka gaasihinna osatähtsus, ehkki selle mõju on siiski püsinud suhteliselt piiratud. Erinevalt energiahindadest on töötlemata toidukaupade hindade aastase kasvumäära mõju ÜTHI-le olnud viimastel kuudel gaasihoidlikum.

Tabel 6. Hindade areng

(aastane muutus protsentides, kui pole viidatud teisiti)

	2004	2005	2005 dets	2006 jaan	2006 veebr	2006 märts	2006 aprill	2006 mai
ÜTHI ja selle komponendid								
Üldindeks ¹	2,1	2,2	2,2	2,4	2,3	2,2	2,4	2,5
Energia	4,5	10,1	11,2	13,6	12,5	10,5	11,0	.
Töötlemata toidukaubad	0,6	0,8	1,5	2,0	1,7	0,6	1,2	.
Töödeldud toidukaubad	3,4	2,0	1,8	1,9	1,9	2,3	2,2	.
Tööstuskaubad, v.a energia	0,8	0,3	0,4	0,2	0,3	0,5	0,6	.
Teenused	2,6	2,3	2,1	2,0	2,0	1,9	2,2	.
Muud hinnandajad								
Tööstustoodangu tootjahinnad	2,3	4,1	4,7	5,3	5,4	5,1	5,4	.
Naftahind (EUR/barrel)	30,5	44,6	48,5	52,5	51,8	52,6	57,6	55,7
Toorme (v.a energia) hinnad	10,8	9,4	29,8	25,5	25,5	20,0	25,4	31,5

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

¹ ÜTHI-inflatsioon mais 2006 viitab Eurostati esialgsele hinnangule.

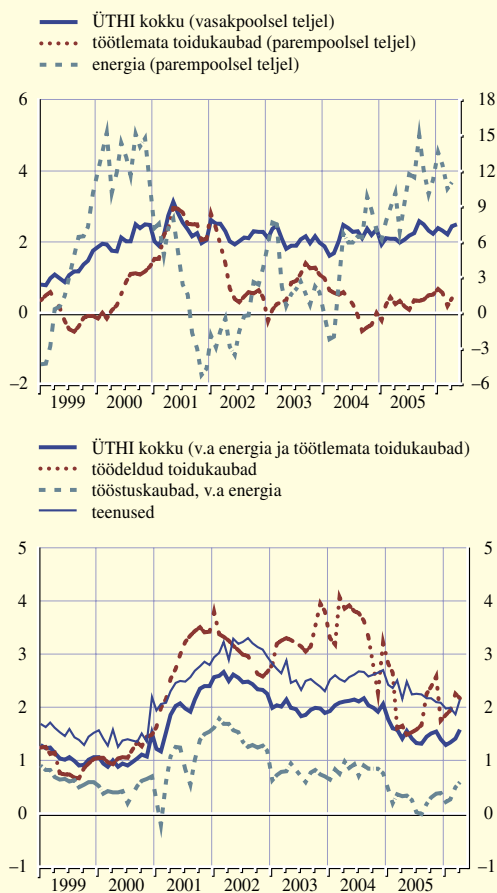
ÜTHI (v.a töötlemata toidukaubad ja energia) aastakasv aeglustus 2005. aasta esimesel poolel ning on alates sellest ajast kõikunud 1,5% tasemel. 2006. aasta esimestel kuudel täheldati siiski mõningast ülespidist survet. Asjaolu, et töötlemata toidukaupade ja energia komponenti mittehõlmav ÜTHI kasvumäär oli üldise ÜTHI-inflatsioonimääraga võrreldes tagasihoidlikum, näitab, et euroalasesed kuluruvad püsivad suhteliselt mõõdukana. Samas võib töötlemata toidukaupade ja energia komponenti mittehõlmava ÜTHI aastakasvu kiirenemine käesoleva aasta algusest kajastada suuremate energiakulude järkjärgulist kaudset mõju muude kaupade (v.a energia) hindadele.

Alates 2005. aastast on teenuste hindade tõusu mõju üldisele inflatsioonile järk-järgult vähenenud. See on aidanud üldist inflatsiooni ohjeldada, arvestades, et teenuste hinnad on ÜTHI suurim komponent. 2006. aasta aprillis täheldatud teenuste hindade aastakasvu tõus oli suurel määral tingitud ülestõusmispühade tähistamise erinevast ajast 2005. ja 2006. aastal. Seega ei pruugi alates 2005. aasta algusest täheldatud põhisuundumus, kus teenuste hindade tõusu mõju järk-järgult vähenes üldises inflatsioonis, olla muutunud.

ÜTHI teiste, vähem volatiilsete komponentide osas on töödeldud toidukaupade hindade mõju üldisele inflatsioonile püsinud alates 2005. aastast suhteliselt stabiilne, kuid tööstuskaupade (v.a energia) hindade panus üldisesse inflatsiooni on eelmise aasta keskpäigast tasapisi suurenenud. Selle põhjuseks on väga tõenäoliselt kõrgete energiakulude kaudne mõju tarbijahindadele. Siiani on selle mõju avaldumist piiranud muude tegurite hulgas ka tugev rahvusvaheline konkurents.

Joonis 34. ÜTHI-inflatsiooni jaotus: peamised komponendid

(aastane muutus protsentides; kuised andmed)



Allikas: Eurostat.

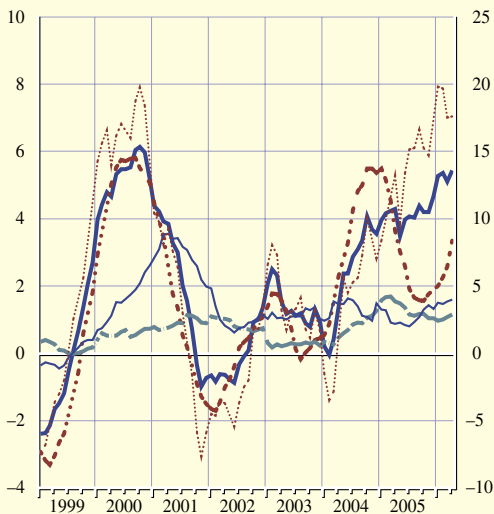
3.2 TÖÖSTUSTOODANGU TOOTJAHINNAD

Värsked andmed tööstustoodangu tootjahindade kohta näitavad, et tootmissisendi kulude kasv väljendub ka tootmisahela teiste toodete hindades. Tööstustoodangu tootjahindade (v.a ehitus) aastakasv, mis märtsis ajutiselt aeglustus, kiirenes 2006. aasta aprillis taas 5,4%ni. Pikemas perspektiivis jätkus 2006. aasta alguses tööstustoodangu tootjahindade (v.a ehitus) kasvu kiirenemine, mida on täheldatud alates 2005. aasta keskpäigast. Viimastel kuudel on tööstustoodangu tootjahindade aastakasv suurenenud peamiselt vahekaupade hindade tõusu ja energiahindade pideva kasvu tõttu (vt joonist 35). Tööstustoodangu tootjahindadele avaldavad jätkuvalt suurimat mõju energiahindade muutused. Viimastel kuudel on siiski täheldatud mõningast stabiliseeru-

Joonis 35. 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)

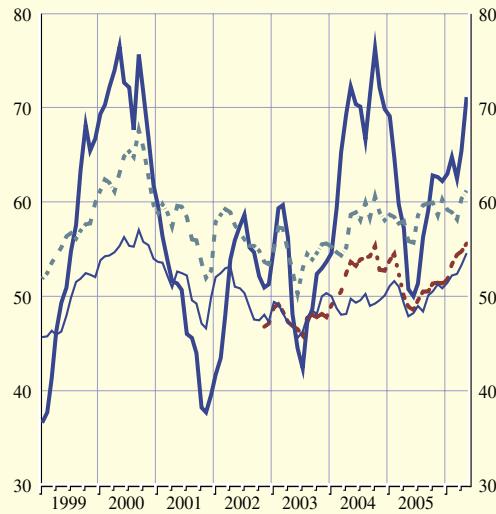


Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.

Joonis 36. Tootmissisendi ja toodangu hinna uuringud

(hajuvusindeksid; kuised andmed)

- töötlev tööstus; tootmissisendi hind
- töötlev tööstus; müügihind
- - - teenused; tootmissisendi hind
- teenused; müügihind



Allikas: NTC Economics.

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

mist, ehkki hinnatase püsib kõrge. See areng on peamiselt tingitud naftahinna muutustest. Samal ajal on vahekaupade hinnad tõusnud 2006. aasta esimese nelja kuu jooksul märkimisväärselt, kajastades peamiselt toorme (v.a energia) hindade järsku tõusu, mis avaldas mõju nii väärismetall- kui ka mitteväärismetalltoodete hindadele. Lisaks avaldavad selle komponendi hinna tõusule tõenäoliselt kaudset mõju ka jätkuvalt kõrged energiakulud.

Erinevalt energiahindade ja vahekaupade hindade arengust on tarbe- ja kapitalikaupade tootjahindade aastakasv jäänud suhteliselt tagasihoidlikuks. Tarbekaupade hindade aastakasv on 2005. aasta keskpaigast alates siiski vähehaaval suurenenud, mis kajastab tõenäoliselt ka energia- ja toormehindade tõusu järkjärgulist mõju. Tarbekaupade hindade kasv kiirenes ka 2006. aasta aprillis. Viimased muutused kinnitavad üldjoontes hinnangut, et energiahindade tõus avaldab kaudset mõju toorme (v.a energia) hindade tõusule.

Hinnauuringute andmed viitavad ettevõtte tasandil 2006. aasta mais jätkuvalt tugevnenud inflatsioonisurvele tööstus- ja teenindussektoris. Uuringufirma NTC Economics andmetel kerkis töötleva tööstuse tootmissisendi hinnaindeks mais 71,1ni, saavutades kõrgeima taseme alates 2004. aasta novembrist, mis ületab tunduvalt 2005. aastal ja 2006. aasta alguses täheldatud taset (vt joonist 36). Indeksi hiljutine kasv oli peamiselt tingitud energia- ja toormehindade tõusust, kuid mõningal määral ka piiratud pakkumisest. Samal ajal tõusis töötleva tööstuse müügihinna indikaator kõrgeimale tasemele alates 2002. aasta septembrist. See võib osutada asjaolule, et ettevõtete hinnakujunduspoliitika on paranenud ja tootmissisendite kõrgema hinna tõttu tõstetakse üha sagedamini ka teisi hindu. Tootmissisendi hinnaindeks kerkis mais ka teenindussektoris, ehkki mitte sama palju kui töötleva tööstuse sektoris. Indeks, mis praegu püsib 61,2 tasemel,

osutab teenindussektori tootmissisendite hindade kiireimale tõusule viimase viie ja poole aasta jooksul. Ühtlasi kinnitab see tootmissisendi kulusurve laiapõhjalist kasvu, mis on suurel määral tingitud energiahindade arengust. Teenindussektoris tasakaalustab seda tõenäoliselt mõningal määral tööjõukulude jätkuvalt mõõdukas kasv (teenindussektoris hõlmab tootmissisendi hinnaindeks tööjõukulusid, töötleva tööstuse sektoris aga mitte). Mõnede teenindussektori ettevõtete andmetel aga suurendavad tootmissisendi hindu lisaks kõrgetele energiakuludele ka kasvavad personalikulud. Ettevõtete müügihinna näitaja on samuti tõusnud 54,6ni, saavutades kõrgeima taseme alates 2000. aasta lõpust. Selle põhjuseks on asjaolu, et ettevõtete hinnakujunduspoliitika on paranenud ka teenindussektoris ning tootmissisendite kõrgema hinna tõttu soovitakse ühtlasi tõsta tarbijahindu.

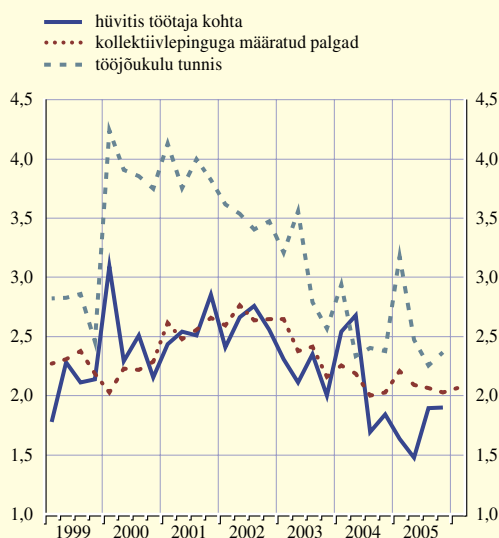
3.3 TÖÖJÕUKULUDE NÄITAJAD

Pärast 2005. aasta tagasihoidlikku taset kinnitavad olemasolevad näitajad, et palgadünaamika püsis euroalal 2006. aasta alguses mõõdukas.

Ehkki töötaja kohta makstava hüvitise keskmine aastakasv oli 2005. aasta teisel poolel suurem kui esimesel poolaastal, viitavad hiljutised näitajad, et palgadünaamika püsib üldjoontes stabiilselt mõõdukal tasemel (vt tabelit 7). See hinnang on kooskõlas ka teiste tööjõukulude näitajatega. Viimastes kvartalites on eelkõige stabiliseerunud ettevõtlussektoris (v.a põllumajandus) tunnis makstavate tööjõukulude ja kollektiivlepinguga määratud palgade näitaja aastakasv (vt joonist 37). Lisaks näitavad andmed 2006. aasta esimeses kvartalis kollektiivlepinguga määratud palgade kohta, et palgaareng püsib tõenäoliselt mõõdukas. Ehkki kollektiivlepinguga määratud palku puudutavad andmed annavad üksnes esialgse hinnangu palgade tegelikule arengule, pidades eelkõige silmas tegeliku töötasu võimalikku hälvet, ei ole kuigi tõenäoline, et hälve avaldab märkimisväärset mõju palgade kasvule 2006. aasta esimestel kuudel. Üldjoontes võib

Joonis 37. Valikulised tööjõukulude näitajad

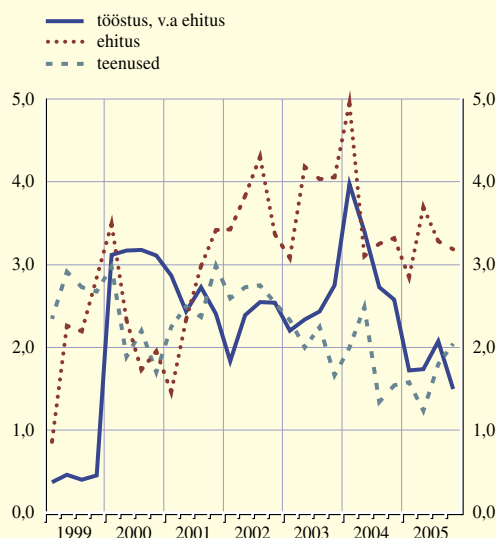
(aastane muutus protsentides; kvartaalsed andmed)



Allikad: Eurostat, riiklikud andmed ja EKP arvutused

Joonis 38. Hüvitis töötaja kohta sektorite lõikes

(aastane muutus protsentides; kvartaalsed andmed)



Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.

Tabel 7. Tööjõukulude näitajad

(aastane muutus protsentides, kui pole viidatud teisiti)

	2004	2005	2005 I kv	2005 II kv	2005 III kv	2005 IV kv	2006 I kv
Kollektiivlepinguga määratud palgad	2,1	2,1	2,2	2,1	2,1	2,0	2,1
Tööjõukulu tunnis kokku	2,5	2,6	3,2	2,5	2,3	2,4	.
Hüvitis töötaja kohta	2,2	1,7	1,6	1,5	1,9	1,9	.
<i>Memokirjed:</i>							
töövõljalikus	1,2	0,6	0,3	0,4	0,9	1,0	.
tööjõu erikulud	1,0	1,1	1,3	1,1	1,0	0,9	.

Allikad: Eurostat, riiklikud andmed ja EKP arvutused.

olemasolevate andmete alusel öelda, et ajavahemikus kuni esimese kvartalini ei avaldanud energiahindade eelnev tõus märkimisväärset teisest mõju euroala palkadele.

Töötaja kohta makstavad hüvitised on arenenud eri sektorites erinevalt. Jättes kõrvale nimetatud hüvitisi käsitlevates sektoripõhistes andmetes esineva tavapärase lühiajalise kõikumise, näib, et värskemad näitajad on siiski kooskõlas 2004. aasta algusest täheldatud arengusuundumustega. Kui tööstuses (v.a ehitus) on töötaja kohta makstavates hüvitistes alates 2004. aastast täheldatud langustrendi, siis ehitus- ja teenindussektori vastavate andmete puhul on märke stabiliseerumisest (vt joonist 38). Andmete sellist arengut võib seostada eri sektorite avatusega rahvusvahelisele konkurentsile. Tulenevalt tööstussektori suuremast avatusest ning eelkõige tugevnevast rahvusvahelisest konkurentsist väiksemate tootmiskuludega riikidega on palku alandav surve selles sektoris ulatuslikum kui ehitus- ja/või teenindussektoris. Kui viimastel aastatel on tööstussektoris (v.a ehitus) töötaja kohta makstavate hüvitiste kasv olnud suurem kui teenindussektoris, siis värskemate andmete põhjal võib öelda, et kasv on langenud alla teenindussektoris makstava taseme.

Ehkki viimasel ajal on töötaja kohta makstavate hüvitiste statistika korrigeerimise tulemusena tööjõukulude arengu hindamine nimetatud näitaja põhjal seotud suure ebakindlusega, võib siiski öelda, et nende andmete alusel keskpikas perspektiivis saadav ülevaade on kooskõlas hinnanguga, mille kohaselt tööjõuturust tulenev inflatsioonisurve on suhteliselt mõõdukas.

Värskemate hinnangute kohaselt oli tööjõu erikulude keskmine kasv 2005. aastal suurem kui aastal 2004, ehkki kvartaliandmete kohaselt langes tööjõu erikulu aastakasv möödunud aastal tasapisi. Langus oli suurel määral seotud töövõljalikuse järkjärgulise kasvuga, mida käsitletakse üksikasjalikumalt 4. peatükis.

3.4 ELAMISPINDADE HINNAD EUROALAL

Nagu taustinfos 7 täpsemalt kirjeldatud, tõusid elamispindade hinnad euroalal 2005. aastal veelgi. Kvartali- ja poolaastaandmete põhjal aga oli hinnatõus siiski aeglasem kui eelnenud aasta teisel poolel. Riikide lõikes oli areng 2005. aastal jätkuvalt erinev. Kui Belgias, Hispaanias, Prantsusmaal ja Itaalias viitab eluasemehindade areng aktiivsele eluasemeturule, siis Saksamaal on eluasemehinnad samal ajavahemikul veelgi langenud.

EUROALA ELAMUKINNISVARA HINDADE HILJUTISED ARENGUSUUNAD

Euroala elamukinnisvara hinnad on ühtse rahapoliitika kujundamisel kasutatavas üldises analüütilises raamistikus oluliseks näitajaks. Eluasemehindade muutused võivad avaldada märkimisväärset mõju nii majandusaktiivsusele kui ka hindade arengule, sest neist sõltuvad eelkõige kodumajapidamiste laenuvõtmis- ja tarbimisotsused. Euroala eluasemehindade hoogne muutumine on viimastel aastatel suurendanud nende tähtsust ning mitmes liikmesriigis osutavad teatud näitajad ohule, et kinnisvara on ülehinnatud.¹ Sellest tulenevalt käsitletakse käesolevas taustinfos euroala elamukinnisvara hindade hiljutisi muutusi.

Kuigi metodoloogilisest seisukohast on elamukinnisvara puudutavate andmete kvaliteet ja ajakohasus paranenud, iseloomustab euroala eluasemehindade näitajaid endiselt märkimisväärne ebakindlus. Näiteks võidakse eluasemehindade andmeid suurel määral korrigeerida. Ebakindlus on osaliselt seotud sellega, et liikmesriikide euroala hinnangusse kaasatavad näitajad ei ole ikka veel ühtsed. Mõne riigi põhinäitajad hõlmavad endiselt ainult majade, mitte kõikide elamispindade (s.t majade ja korterite) hindu. Teistes riikides käsitlevad näitajad ainult olemasolevaid elamispindu, selle asemel et vaadelda lisaks ka uusi elamispindu. Seega tuleks liikmesriikide näitajaid ja koondnäitajaid tõlgendada ettevaatusega.

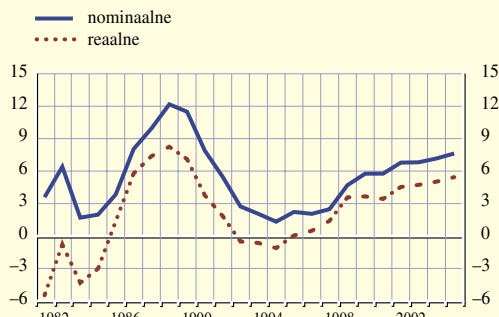
Olemasolevad andmed viitavad sellele, et euroala elamukinnisvara hindade kasvu kiirus võis 2004. aasta 7,2%lt tõusta 2005. aastal 7,6%ni (vt joonist). Poolaasta muutuste hinnangu kohaselt võis 2005. aasta teisel poolel toimuda aeglustumine. Kuigi neid näitajaid ei tuleks vaadelda eluasemehindade lühiajaliste muutuste täpse mõõdupuuna, sest nad võivad märkimisväärselt muutuda, annavad nad siiski aimu euroala eluasemehindade muutuste üldsuundumustest. Samas näitavad hiljutised andmed selgelt suure hinnatõusu jätkumist. Kui vaadelda reaalseid, ÜTHIga kohandatud hindu, siis läheneb eluasemehinna tõus viimase kahe aastakümne kõrgeimale tasemele.

Nagu tabelis näidatud, erinevad kogu euroala elamukinnisvara hinnamuutused riikide lõikes suurel määral. Keskmiselt on elamukinnisvara hinnad alates 1999. aastast Belgias, Kreekas, Hispaanias, Prantsusmaal, Iirimaal, Itaalias, Luksemburgis ja Hollandis tõusnud euroala koondnäitajast palju kiiremini. Sakamaal, Austrias ja Portugalis on elamukinnisvara hinnad seevastu alates 1999. aastast kerkinud euroala koondnäitajaga võrreldes üldiselt aeglasemalt. Soomes olid elamukinnisvara hinnamuutused üldjoontes samasugused kui tervel euroalal.

¹ Vt 2006. aasta veebruari kuubülletääni artiklit "Assessing house price developments in the euro area".

Elamukinnisvara hinnad euroalal

(aastane muutus protsentides; aastased andmed)



Allikas: liikmesriikide ühtlustamata andmetele tuginevad EKP arvutused.

Märkus. Elamukinnisvara reaalse hinna arvutamiseks kasutatakse deflaatorina ÜTHId (ja hinnangulisi tagasiulatuvaid andmeid).

Uuematest muutustest rääkides osutavad 2005. aasta olemasolevad andmed sellele, et elamukinnisvara hinnad on kõige järsemalt tõusnud Belgias, Hispaanias, Prantsusmaal ja Itaalias. Belgias tõusid elamukinnisvara hinnad 2005. aastal märkimisväärselt, samas kui Hispaanias kasvumäär veidi langes, jäädes siiski kõrgele tasemele. Tuleb märkida, et Belgia viimased andmed sisaldavad muutust elamukinnisvara hinna aegrea definitsioonis. Seal kasutatav uus näitaja kaldub kajastama suuremaid muutusi kui eelmine näitaja, millele viitab ka varasemate andmete tähelepanuväärne ülespoole korrigeerimine. Hollandis, Austrias ja Soomes täheldati 2005. aastal euroala keskmisele lähenevaid arengusuundi, samas kui Saksamaal langesid elamukinnisvara hinnad neljandat aastat järjest.

Nende riikide hulgest, mille kohta puuduvad andmed kogu 2005. aasta kohta, osutavad kuni 2005. aasta teise kvartalini olemasolevad kvartaalsed andmed Kreeka puhul elamukinnisvara hindade märkimisväärselt kasvule ning Portugali puhul jätkuvalt tagasihoidlikule tõusule. Iirimaa suhtes väljendavad kolmanda kvartalini olemasolevad andmed üldjoontes elamukinnisvara hindade kasvu stabiilselt kiiret tempot võrreldes 2004. aastaga. Soome kvartaalsed andmed kajastavad hinnatõusu hiljutist kiirenemist.

Kokkuvõttes nõuab euroala mõnes piirkonnas täheldatud elamukinnisvara hindade tõusu jõuline jätkumine pidevat jälgimist.

Elamukinnisvara hinnad euroala riikides

(aastane muutus protsentides; nominaalne)

	1999–2005	2001	2002	2003	2004	2005	2005		2005				2006
							I pa	II pa	I kv	II kv	III kv	IV kv	I kv
Belgia ¹	9,1	6,7	7,6	6,2	10,7	17,1	18,3	16,1	17,7	18,8	16,1	16,0	–
Saksamaa ²	–0,6	0,2	–1,2	–1,3	–1,5	–1,6	–	–	–	–	–	–	–
Kreeka ²	9,1	14,5	13,0	5,7	2,6	–	8,9	–	7,3	10,4	–	–	–
Hispaania ²	15,2	15,6	16,7	17,6	17,3	13,9	14,8	13,1	15,7	13,9	13,4	12,8	12,0
Prantsusmaa ³	10,5	7,9	8,3	11,7	15,2	15,2	15,5	14,9	15,7	15,3	15,5	14,2	–
Iirimaa ²	13,5	8,1	10,1	15,2	11,4	–	–	–	11,1	10,5	11,5	–	–
Itaalia ²	7,7	8,0	13,0	9,9	9,1	9,9	11,6	8,4	–	–	–	–	–
Luksemburg ¹	11,0	13,8	11,9	13,3	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Holland ³	9,4	11,2	8,5	5,0	4,3	4,8	5,0	4,6	5,1	4,9	4,7	4,4	4,4
Austria ^{2,4}	0,3	2,1	0,2	0,3	–2,1	5,2	6,9	3,6	9,5	4,3	4,1	3,1	–
Portugal ²	3,5	3,6	1,1	1,6	0,4	–	1,9	–	0,5	3,2	–	–	–
Soome ²	5,9	–0,5	7,4	6,2	7,1	6,1	4,4	7,9	4,0	4,7	6,7	9,0	11,5
Euroala	6,4	5,8	6,8	6,8	7,2	7,6	8,0	7,2	–	–	–	–	–

Allikad: riiklikud allikad ja EKP arvutused.

¹ Uued ja olemasolevad majad; kogu riik.

² Kõik elamispinnad (uued ja olemasolevad majad ja korterid); kogu riik.

³ Olemasolevad elamispinnad (majad ja korterid); kogu riik.

⁴ Viini puhul on olemas andmed ainult kuni 2000. aastani.

3.5 INFLATSIOONIVÄLJAVAATED

Lühemas perspektiivis kujundab inflatsiooniväljavaadet põhiliselt energiahindade areng. Pikemas perspektiivis püsib töödukulude areng küll arvatavasti mõõdukas, kajastades jätkuvat rahvusvahelist konkurentsivõimet eelkõige töötleva tööstuse sektoris, ent varasemate naftahinnatõusude kaudne mõju ja teatavaks tehtud kaudsete maksude tõus peaksid inflatsiooni märkimisväärselt kiirendama. Sellest lähtuvalt kinnitatakse eurosüsteemi ekspertide makromajanduslikus ettevaates, et ÜTHI-inflatsioonimäär on 2006. aastal 2,1–2,5% ning püsib 2007. aastal 1,6–2,8% vahemikus (vt „Eurosüsteemi ekspertide makromajanduslik ettevaade euroala kohta”).

Nimetatud ettevaated on seotud mitmete ülespidiste riskidega. Eelkõige võivad jätkuvalt ja ulatuslikult tõusta nafta ja toorme (v.a energia) hinnad. Lisaks võib naftahinna varasem kallinemine avalduda eeldatust ulatuslikumalt tarbijahindades. Riiklikult reguleeritud hindade ja kaudsete maksude tõus ning oodatust suurem palgakasv võivad samuti kaasa tuua eeldatust kiirema ÜTHI kasvu.

4 TOODANG, NÕUDLUS JA TÖÖTURG

Euroala reaalne SKP suurenes kvartali arvestuses 2005. aasta viimase kvartali mõõdukama kasvu järel 2006. aasta esimeses kvartalis 0,6%. Esimeses kvartalis toimunud reaalkasvu taastumine tulenes nii suurenenud sisenõudlusest (v.a varud) kui ka netoekspordi kiiremast kasvust. Olemasolevad uuringuandmed viitavad tööstus- ja teenindussektori jätkuvalt jõulisele kasvule 2006. aasta teises kvartalis. Ka euroala tööturutingimused on viimastel kuudel järk-järgult paranenud. Need andmed kinnitavad, et majandustegevus on hoogsalt taastumas. Eeldused edasiseks majanduskasvuks euroalal püsivad ka edaspidi. Seda toetavad nii sise- kui ka välistegurid. Ehkki kõnealuse väljavaatega seotud riskid on lühema aja jooksul üldiselt tasakaalustatud, ohustavad pikema aja jooksul väljavaadet eelkõige naftahinna võimalik edasine tõus ja maailmamaajanduse tasakaalustamatuse taasavaldumine.

4.1 TOODANGU JA NÕUDLUSE ARENG

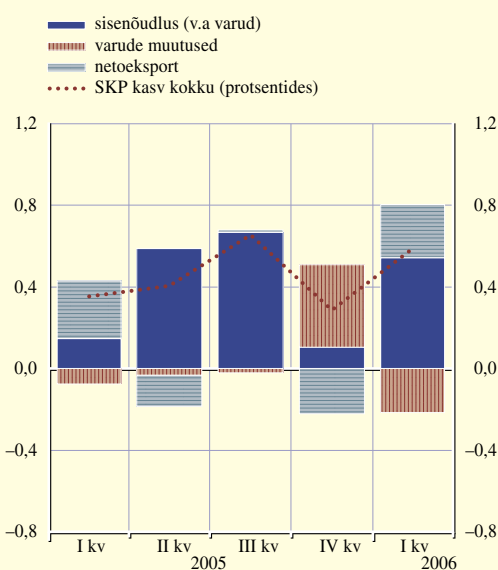
REAALNE SKP JA TARBIMISKOMPONENDID

2003. aasta kolmandas kvartalis alanud majanduse taastumise tempo on võrreldes varasemate tõusuperioodidega olnud pikka aega suhteliselt tagasihoidlik. Majanduskasv aeglustus 2004. aasta teisel poolel ja kiirenes taas 2005. aasta kolmandas kvartalis. Eurostati esialgsed andmed euroala rahvamajanduse arvepidamise kohta kinnitasid, et SKP reaalkasv kiirenes veelgi 2006. aasta esimeses kvartalis. Hinnangute kohaselt kasvas euroala reaalne SKP pärast 2005. aasta neljanda kvartali 0,3% tõusu 2006. aasta esimeses kvartalis 0,6% (vt joonist 39). Need arengusuunad kinnitavad, et majanduskasv aeglustus 2005. aasta neljandas kvartalis ajutiselt ning et üldiselt on majandustegevus viimastel kvartalitel hoogsalt taastunud.

2006. aasta esimese kvartali majanduskasvu soodustasid nii sise- kui ka välistegurid. Eelmise kvartaliga võrreldes suurenesid oluliselt sisenõudlus (v.a varud) ja netoeksport, kuid varude muutus, mis oli majanduskasvu põhiteguriks 2005. aasta neljandas kvartalis, oli negatiivne. Sisenõudluse (v.a varud) panus suurenes 2006. aasta esimeses kvartalis 0,5 protsendipunktini eelmise kvartali 0,1 protsendipunktilt. Selle peamiseks põhjuseks oli eratarbimise kasvu märkimisväärne taastumine. Eratarbimine kasvas käesoleva aasta esimeses kvartalis 0,7%, samas kui 2005. aasta viimases kvartalis oli kasv vaid 0,1%. Eratarbimise kiire taastumine tasakaalustab tõenäoliselt mõningal määral eelmise kvartali aeglasemat kasvu. Kapitali kogumahutus põhivarasse suurenes mõõdukalt, ulatudes esimeses kvartalis hinnangute kohaselt 0,3%ni. 2005. aasta neljandas kvartalis oli kasv alandatud hinnangute kohaselt 0,2%. Oodatust märksa madalam näitaja võib osaliselt olla seotud ebaharilikult külma ja pika talvega, mis pärssis investeerimist elamuehitusse, seda eelkõige Saksamaal.

Joonis 39. SKP reaalkasv ja selle komponendid

(kvartaalne kasvumäär ja kvartaalne panus protsendipunktides; sesoonselt kohandatud)



Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.

2005. aasta neljanda kvartaliga võrreldes taastus netoekspordi mõju käesoleva aasta esimeses kvartalis märkimisväärselt, suurenedes -0,2 protsendipunktilt 0,3 protsendipunktini. See tähendab, et ekspordi kasv elavnes märksa rohkem kui impordi kasv. Taustinfos 8 analüüsitakse, kui usaldusväärsed on Eurostati esialgsed hinnangud euroala SKP kasvu ja selle kulukomponentide kohta.

Taustinfo 8

EUROALA SKP KASVU JA SELLE KOMPONENTIDE HINNANGUTE USALDUSVÄÄRSUS

Käesolevas taustinfos analüüsitakse euroala SKP kasvu ja selle tarbimiskomponente käsitlevate Eurostati esialgsete hinnangute usaldusväärsust. Analüüsis keskendutakse sesoonselt ja tööpäevade arvuga kohandatud kvartaalsetele kasvumääradele. Uuritakse ajavahemikku 2000. aasta esimesest kvartalist 2005. aasta neljanda kvartalini.¹ Usaldusväärsuse mõõtmiseks vaadeldakse, kui lähedal on kõige uuemad olemasolevad (kehtivad) andmed esialgsele hinnangule. Eristatakse kolme aspekti: esimeste andmete stabiilsus (mida mõõdetakse kõige viimaste ja kõige esimeste andmete erinevuste absoluutväärtuse keskmisega), võimalik nihe (ümberhindamiste keskmine suurus) ja esimeste andmete volatiilsus (ümberhindamisvahemik).

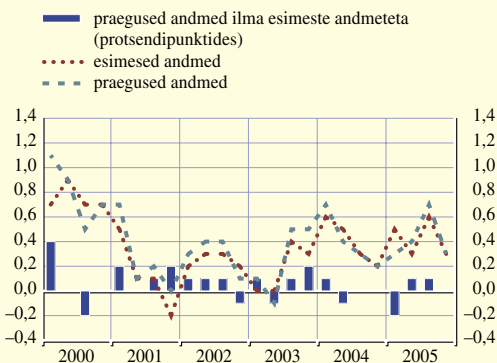
Euroala SKP kvartalikasvu esimesed kiirhinnangud, mida Eurostat hakkas kasutama 2003. aasta mais, hõlmavad praegu riikide arvestuses umbes 96% euroala SKPst ning need avaldatakse 41–46 päeva pärast vaatlusaluse kvartali lõppu. Tarbimiskomponentide jaotused avaldatakse umbes 63 ja 103 päeva pärast kvartali lõppu. Korrapäraste ümberhindamiste käigus lisatakse parandatud lähteandmeid kvartali või aasta kohta, seevastu kord viie aasta jooksul toimuv lävendiülevaade hõlmab metodoloogilisi täiendusi või täienenud lähteandmeid mitme aasta kohta. Viimane ESA 95-1 põhinev SKP andmete lävendiülevaade tehti 2005. aastal. Ümberhindamised tingib ka sesoonsete muutuste ja tööpäevade arvu kõikumise kohandamise tegurite korrapärane ajakohastamine.

Ümberhindamiste analüüsi tulemusena võib euroala SKP kvartaalse kasvu esialgseid hinnanguid pidada üsna usaldusväärseks. Ajavahemikul 2000–2005 oli euroala esialgsete hinnangute keskmine absoluutne ümberhindamine 0,11 protsendipunkti. Nende hinnangute puhul ilmnes väike 0,05 protsendipunktiline nihe (s.t positiivseid ümberhindamisi on olnud pisut rohkem kui negatiivseid), mida tuleks vaadelda selle ajavahemiku 0,4%lise SKP keskmise kasvumääraga võrreldes. Kogu ümberhindamisvahemik on suhteliselt lai (-0,2 kuni +0,4 protsendipunkti). Siiski on suuremaid kui 0,2 protsendipunktilisi ümberhindamisi esinenud vaid ühel korral (2000. aasta esimeses kvartalis). Lisaks ei ole 24 kvartalist 18 andmeid üldse ümber hinnatud või on seda tehtud kuni 0,1 protsendipunkti ulatuses. See võib osaliselt olla tingitud asjaolust, et riikide hõlmatas on viimase aja esialgsetes hinnangutes

¹ Euroopa rahvamajanduse ja regionaalse arvepidamise kehtival süsteemil (ESA 95) põhinevaid SKP näitajaid avaldatakse alates 1999. aastast. Analüüsis ei käsitleta 1999. aasta andmete ümberhindamisi, sest neid mõjutasid liikmesriikides ESA 95 järkjärgulisest kasutuselevõtmisest tekkinud ühekordsed mõjud. Lisateavet 1999/2000. aasta ümberhindamiste kohta saab 2001. aasta augusti kuubülletääni taustinfost 4 "Revisions to quarterly national accounts for the euro area".

Joonis A Euroala SKP

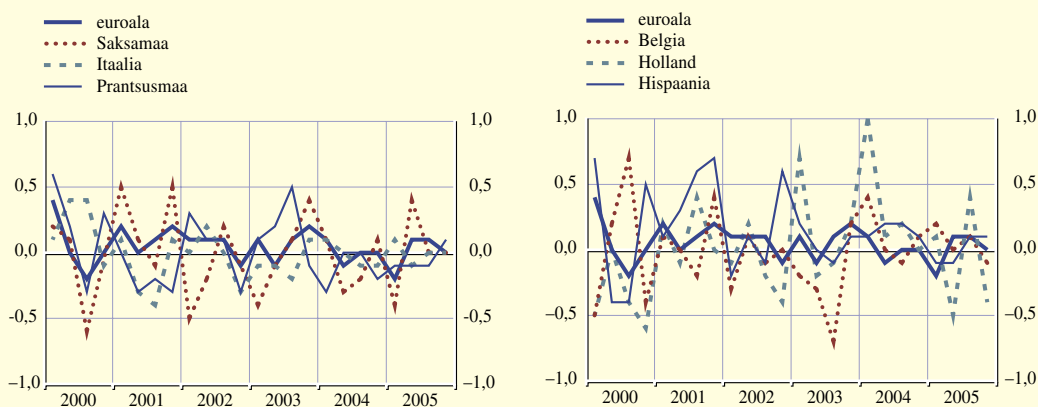
(kvartaalne muutus protsentides, kui pole viidatud teisiti)



Allikas: Eurostati andmetele tuginevad EKP arvutused.

Joonis B Euroala ja valikuliste riikide SKP kasvu ümberhindamised¹

(protsendipunktid)



Allikas: Eurostati andmetele tuginevad EKP arvutused.

¹ Kehtivad andmed, millest on maha arvestatud esimesed andmed; kvartaalne mahu kasv.

sajandivahetusega võrreldes suurem. Tol ajal käsitlesid esialgsed hinnangud 75 päeva pärast vaatlusluse kvartali lõppu umbes 77% euroala SKPst.

Lävendiülevaate rakendamine ja uute meetodite kasutuselevõtmine riiklike statistikaasutuste ja Eurostati poolt 2005. aastal ei toonud kaasa olulisi muutusi euroala SKP kvartaalses kasvusuundumuses. Üldiselt ei ole 2005. aasta kvartaliandmeid rohkem ümber hinnatud kui varasemate kvartalite andmeid. Riikide tasandil on korrapärased ümberhindamised ja lävendiülevaated küündinud mõnevõrra rohkem esile, kuid euroala tasandil need tavaliselt taanduvad. Joonis B illustreerib euroala andmete suuremat usaldusväärsust kõrvutatuna riiklike andmetega. Joonisel võrreldakse euroala SKP kvartalikasvu ümberhindamisi kuue suurima euroala riigi SKP kvartalikasvu ümberhindamistega.

Euroala tulemused on paremad kui Ameerika Ühendriikides, kus esialgsed hinnangud SKP kasvu kohta on mõnevõrra ebastabiilsemad (keskmine absoluutne ümberhindamine on 0,3 protsendipunkti). Siiski on SKP keskmine kvartalikasv Ameerika Ühendriikides kiirem (0,6%) ja esialgsed hinnangud avaldatakse seal umbes 30 päeva pärast vaatlusluse kvartali lõppu.²

Tarbimiskomponentide ümberhindamiste analüüs kirjeldab põhjalikumalt SKP kasvu hinnangute usaldusväärsust (vt allolevat tabelit). Esialgsed hinnangud tarbimiskomponentide kohta on muutlikumad ja volatiilsemad kui esialgsed hinnangud SKP kohta. See avaldub kõige selgemalt põhivarasse tehtud kapitali kogumahutustes (keskmine absoluutne ümberhindamine on 0,6 protsendipunkti) ning ekspordis ja impordis (sealhulgas euroala riikide vaheline kaubandus). Kõige suuremat nihet täheldatakse põhivarasse tehtud kapitali kogumahutuste puhul (0,3 protsendipunkti). Mõningate selliste tarbimiskomponentide suuri ümberhindamisi tuleb vaadelda nende komponentide kõrgete kvartaalsete kasvumäärade taustal. Lisaks tasakaalustub tarbimiskomponentide suurem ebakindlus SKP koondtasandil.

² Allikas: 2000. aasta esimesest kvartalist kuni 2005. aasta teise kvartalini kestnud ajavahemiku kohta koostatud EKP arvutused, mis põhinevad väljaandel „OECD Quarterly National Accounts (QNA) – Main Economic Indicators (MEI) Revisions Database“, september 2005.

Euroala SKP kasvu ümberhindamise näitajad ning selle tarbimiskomponendid¹

(protsendipunktides)

	Keskmine ümberhindamine ²	Keskmine absoluutne ümberhindamine	Kokku	Keskmine kvartaalne mahu kasv (protsentides)
SKP	0,05	0,11	-0,2 kuni 0,4	0,40
Eratarbimine	0,10	0,23	-0,3 kuni 0,9	0,37
Valitsemissektori tarbimine	0,11	0,27	-0,5 kuni 0,6	0,47
Kapitali kogumahutus põhivarasse	0,30	0,57	-0,7 kuni 1,7	0,35
Varude muutus ²	-0,05	0,19	-0,4 kuni 0,4	-
Eksport	-0,09	0,59	-1,4 kuni 2,1	1,07
Import	-0,06	0,59	-1,4 kuni 1,3	1,08

Allikas: Eurostati andmetele tuginevad EKP arvutused.

¹ Kvartaalne mahu kasv, tulemused 2000. aasta esimesest kvartalist kuni 2005. aasta neljanda kvartalini.

² Positiivne (negatiivne) ümberhindamine osutab esimeste andmete ümberhindamisele ülespoole (allapoole).

³ Osakaal kasvus, protsendipunktides.

Kokkuvõtteks võib öelda, et euroala SKP kvartalikasvu esialgsed hinnangud on olnud üsna usaldusväärsed ning nende puhul on esinenud vaid väike positiivne nihe. SKP tarbimiskomponente, eriti põhivarasse tehtud kapitali kogumahutust ning eksporti ja importi on ümber hinnatud rohkem kui SKP puhul kokku. Siiski taandub tarbimiskomponentide väiksem usaldusväärsus tavaliselt SKP koondtasandil, samuti nagu taanduvad ka riiklike andmete ümberhindamised euroala koondandmetes. Lisaks võib järeldada, et SKP kiirhinnangute kasutuselevõtmine Eurostati poolt 2003. aastal on parandanud esitamise ajastust, kuid seda pole tehtud euroala statistika usaldusväärsuse vähenemise hinnaga.

SEKTORITE TOODANG JA TÖÖSTUSTOODANG

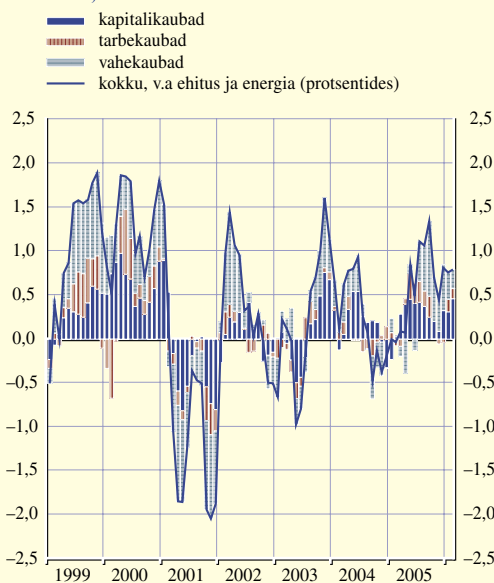
Tagasihoidlik majanduskasv praegusel taastumis perioodil, mis algas 2003. aasta keskpaigast, hõlmab kõiki euroala majandussektoreid. Euroala rahvamajanduse arvepidamise esialgne hinnang 2006. aasta esimese kvartali kohta kajastab majanduskasvu jaotust sektorite kaupa. Pärast 2005. aasta neljanda kvartali nõrgemat kasvu taastus lisandväärtuse kasv 2006. aasta esimeses kvartalis nii tööstuses (v.a ehitus) kui ka teeninduses. Tööstussektori (v.a ehitus) lisandväärtus kasvas 2005. aasta viimase kvartali 0,4%lt 0,6%ni esimeses kvartalis. Teenindussektori kasv oli veelgi kiirem, ulatudes 0,3%lt 2005. aasta viimases kvartalis 0,7%ni 2006. aasta esimeses kvartalis. Pärast eelmise aasta lõpu jõulist kasvu aeglustus aga ehitussektori lisandväärtuse kasv käesoleva aasta esimeses kvartalis. Kokkuvõttes kinnitavad need arengusuunad, et majanduse taastumine on suhteliselt laiapõhjaline.

Majandusaktiivsuse suurenemine tööstussektoris kajastub ka tööstustoodangu (v.a ehitus) muutustes. Esimeses kvartalis kasvas toodang kõigi tööstuse põhirühmade lõikes, eelkõige aga energia- ja kapitalikaupade sektoris (vt joonist 40).

Kui 2005. aasta neljandas kvartalis ja eelnevates kvartalites suurenes uute tööstustellimuste maht märkimisväärselt, siis kogu käesoleva aasta esimeses kvartalis jäi tõus tagasihoidlikuks. Uute tellimuste vähenemise peamiseks põhjuseks esimeses kvartalis oli väga heitlik muude transpordivahendite komponent. Seda komponenti arvestamata oli uute tellimuste kasv 2006. aasta esimeses kvartalis kiirem (hoolimata märtsis toimunud langusest).

Joonis 40. Tööstustoodangu kasv ja selle komponentid

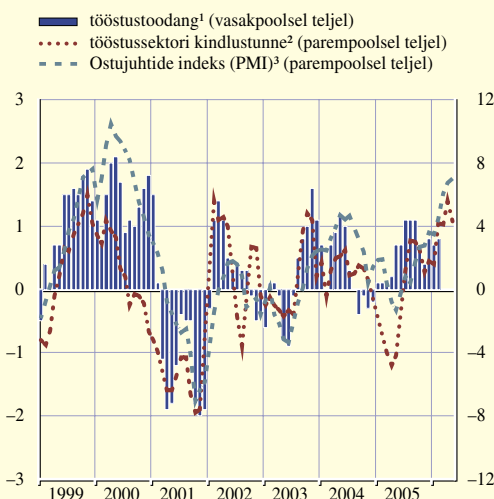
(kasvumäär ja panus protsendipunktides; kuised andmed, sesoonselt kohandatud)



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

Joonis 41. Tööstustoodang, tööstussektori kindlustunne ja ostujuhtide indeks

(kuised andmed; sesoonselt kohandatud)



Allikad: Eurostat, Euroopa Komisjoni ettevõtlus- ja tarbija-uuringud, NTC Economics ja EKP arvutused.
¹ Töötlev tööstus; protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kolme kuuga.
² Protsentide saldo; muutused võrreldes eelmise kolme kuuga.
³ Ostujuhtide indeks; 50punktise indeksi hälbed.

TÖÖTLAVA TÖÖSTUSE JA TEENINDUSSEKTORI UURINGUTE ANDMED

Töötleva tööstuse ja teenindussektori uuringute näitajad on 2005. aasta kesksaigast alates oluliselt tõusnud. Andmed viitavad tööstus- ja teenindussektori jätkuvalt positiivsele kasvuväljavaatele ka 2006. aasta teises kvartalis. Nii Euroopa Komisjoni tööstussektori kindlustunde näitaja kui ka töötleva tööstuse ostujuhtide indeks tõusid mais veelgi. Komisjoni tööstussektori kindlustunde näitaja kasvas tänu suurenenud ootustele valmistoodete varude hindamise ja tootmise suhtes. Seevastu tellimuste indeks mõnevõrra alanes, kuid püsis siiski väga kõrge tasemel. Tööstuse põhirühmadest tõusid nii vahe- kui ka tarbekaupade tööstuse indeksid, samas kui kapitalikaupade tööstuse kindlustunde indeks ei muutunud. Töötleva tööstuse sektori ostujuhtide indeks tõusis märgatavalt üle teoreetilise muutumatuse piirmäära ja jõudis kõrgeimale tasemele pärast 2000. aastat. Ostujuhtide indeksi paranemist mais näitas ka enamik alamindeksid. Samuti paranesid toodangu- ja tööhõiveindeksid ning tarnetähtaegade ja valmistoodangu varu indeksid. Uute tellimuste indeks aga vähenes mõnevõrra, mida kinnitavad ka komisjoni tööstusuuringu tulemused, kuid jäi siiski suhteliselt kõrgele tasemele.

Uuringuandmed viitavad ka teenindussektori suurenenud aktiivsusele 2006. aasta teises kvartalis. Euroopa Komisjoni teenindussektori kindlustunde näitaja tõusis mais veelgi, jõudes viimase viie aasta kõrgeimale tasemele. Maikuu kasv tulenes eelkõige ettevõtluskeskkonna hinnangute ja oodatud nõudluse paranemisest, varasema nõudluse indeks jäi aga samale tasemele.

Teenindussektori äritegevust puudutav ostujuhtide indeks suurenes mais veelgi, jätkates 2005. aasta kesksaigas alanud tõusu. Ostujuhtide äritegevuse indeksi ja komisjoni teenin-

dussektori kindlustunde näitaja hiljutine areng näitab majandustegevuse jätkuvat elavnemist 2006. aasta teises kvartalis.

KODUMAJAPIDAMISTE KULUTUSTE NÄITAJAD

Euroala eratarbimine on viimase kolme aasta jooksul olnud suhteliselt tagasihoidlik. Selle peamiseks põhjuseks on reaalse kasutatava tulu vähenenud tõus, mis kajastab osaliselt üsna mõõdukat tööhõive kasvu, energiahindade kalalinemist ning kaudsete maksude ja riiklikult reguleeritud hindade tõusu. Hiljutised andmed viitavad aga mõnevõrra positiivsemale väljavaatele. Euroala eratarbimine kasvas 2006. aasta esimeses kvartalis 0,7%, taastades 2005. aasta neljanda kvartali nõrgast tõusust. Ehkki jaemüügi ja uute sõiduautode registreerimise panus kasvu oli esimeses kvartalis varasemast keskmisest tasemest väiksem, suurenes eratarbimine eelkõige tänu tarbimiskomponentidele, mille kohta ei ole kergesti kättesaadavaid lühiajalisi näitajaid. Nende tarbimiskomponentide (nt eluasemed, hotellid ja restoranid, haridus) jõuline kasv võis mõningal määral tasakaalustada eriti nõrka arengut eelmises kvartalis.

Kodumajapidamiste kulutuste näitajad viitavad eratarbimise esialgsetele positiivsetele kasvuväljavaadetele teise kvartali alguses. Pärast 0,7%list langust märtsis suurenes jaemüük aprillis 1,4% (vt joonist 42). Uute registreeritud sõiduautode arv kasvas aprillis 0,4%.

Euroopa Komisjoni tarbijate kindlustunde näitaja, mis on alates 2005. aasta keskpäigast oluliselt tõusnud, lubab eratarbimise põhisuundumustega seoses positiivseid märke. Näitaja suurenes 2006. aasta mais jätkuvalt, tõustes pikaajalisest keskmisest tasemest mõnevõrra kõrgemale (vt joonist 42). Mais suurenes tarbijate kindlustunne peamiselt seetõttu, et töötuse vähenemisega seotud ootused paranesid märkimisväärselt. Samuti tõusis mõnevõrra säästmisindeks, finantsolukorda kajastav indeks jäi aga samale tasemele. Ootused lähema 12 kuu üldise majandusolukorra suhtes siiski alanesisid veidi.

Arvestades kuiste näitajate suurt heitlikkust, viitavad jaemüügi värskemad andmed, uute registreeritud autode arv, muud uuringuandmed ja tööturunäitajad tarbimise elavnemisele 2006. aasta teise kvartali alguses.

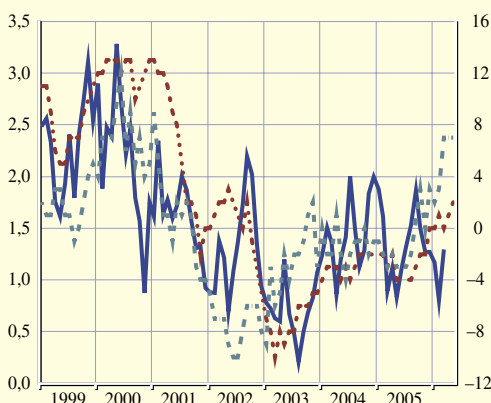
4.2 TÖÖTURG

Olemasolevate andmete põhjal on oodata, et euroala tööturutingimused paranevad aegamööda veelgi. Seda hinnangut toetavad euroala tööpuuduse märgatav langus viimase pooleteise aasta jooksul, tööhõive järkjärguline kasv 2005. aastal ja tööhõivega seotud ootuste edasine paranemine alates käesoleva aasta algusest.

Joonis 42. Jaemüük ning jaemüügisektori ja kodumajapidamiste kindlustunne

(kuised andmed)

— jaemüük kokku¹ (vasakpoolsel teljel)
 tarbijate kindlustunne² (parempoolsel teljel)
 - - - - jaemüügisektori kindlustunne² (parempoolsel teljel)



Allikad: Euroopa Komisjoni ettevõtlus- ja tarbijauuringud ning Eurostat.

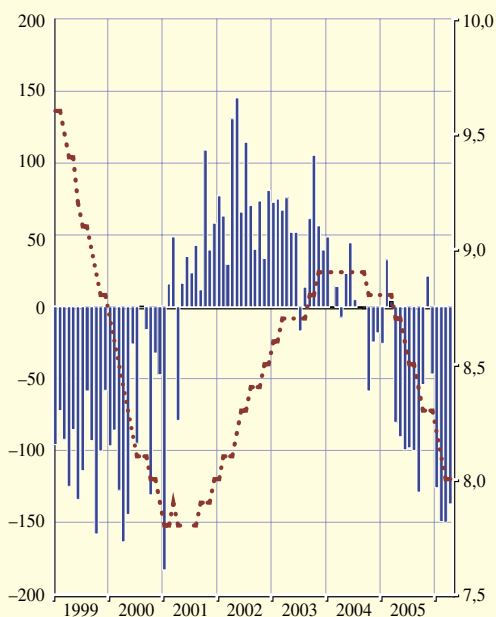
¹ Aastane muutus protsentides; kolme kuu libisevad keskmised; tööpäevade arvuga kohandatud.

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

Joonis 43. Tööpuudus

(kuised andmed; sesoonselt kohandatud)

— kuine muutus tuhandetes (vasakpoolsel teljel)
..... protsent töøjõust (parempoolsel teljel)

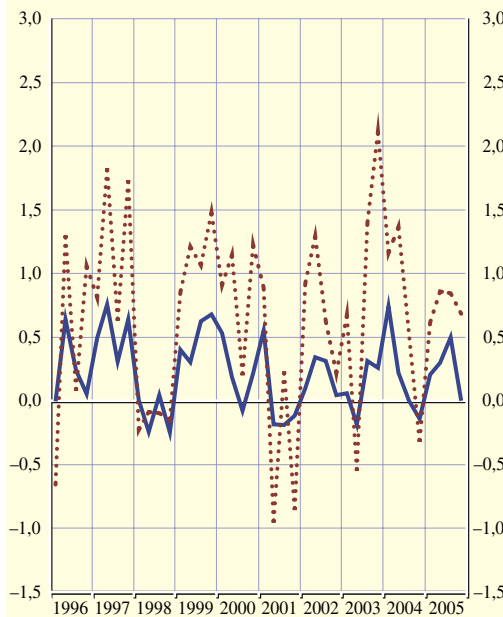


Allikas: Eurostat.

Joonis 44. Tööviljakus

(kvartaalsed muutused protsentides; sesoonselt kohandatud)

— kogu majandus
..... tööstus, v.a ehitus



Allikas: Eurostat ja EKP arvutused..

TÖÖPUUDUS

Euroala tööpuudus on viimase kahe aasta jooksul vähenenud peaaegu ühe protsendipunkti võrra, alanedes 8,9%lt 2004. aasta keskel 8%le 2006. aasta aprillis (vt joonist 43). Langus tulenes osaliselt tsüklilistest teguritest, kuid see kajastab ka euroala liikmesriikides läbi viidud tööturureformide mõju (vt EKP 2005. aasta augusti kuubülletääni taustinfot “A longer-term perspective on structural unemployment in the euro area”). Töötute arv euroalal langes aprillis ligikaudu 140 000 inimese võrra 11,6 miljonini. Kahel eelneval kuul alanes töötute arv veelgi enam.

HÕIVE

Hõive kasv kiirenes 2005. aastal jätkuvalt, kuigi 1990. aastate lõpu ja 2000. aastate alguse euroala kiire tööhõive kasvuga võrreldes püsib kasvutempo mõõdukana. Hõive tõusis neljandas kvartalis 0,3%, sama aasta kolmandas ja teises kvartalis oli kasv vastavalt 0,2% ja 0,1% (vt tabelit 8). Kolmanda ja teise kvartali näitajaid on korrigeeritud 0,1 protsendipunkti võrra allapoole. Sektorite lõikes suurenes hõive 2005. aasta neljandas kvartalis ehituses ja teeninduses, eelkõige finants- ja äriteenuste valdkonnas. Tööhõive langus tööstussektoris (v.a ehitus) aga jätkus.

Tööviljakuse tsüklilise taastumise järel 2004. aasta alguses langes töövilkuse kasv (hõivatud isiku kohta) aasta lõpus ja 2005. aasta esimesel poolel (vt joonist 44). Tööviljakuse aastak kasv euroalal 2005. aastal siiski mõnevõrra kiirenes, ulatudes 1,1%ni neljandas kvartalis. Pikemat perspektiivi arvestades jääb see oluliselt madalamale 1990. aastate alguse keskmisest kasvust

Tabel 8. Hõive kasv

(protsentuaalsed muutused võrreldes eelmise perioodiga; sesoonselt kohandatud)

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

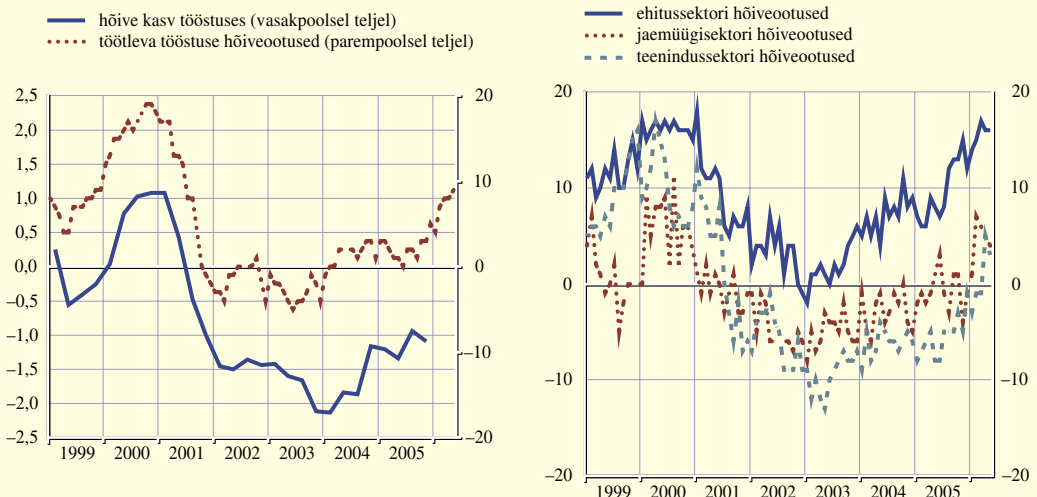
Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.

ja Ameerika Ühendriikide viimaste aastate kasvust. Sektorite lõikes suurenes töoviljakuse aastakasv neljandas kvartalis tööstuses (v.a ehitus) ja teeninduses ning langes ehituses ja põllumajanduses.

Tööhõivega seotud ootused on viimastel kuudel jätkuvalt tõusnud, viidates euroala tööturgude edasisele paranemisele. Euroopa Komisjoni uuringute kohaselt tõusid hõivega seotud ootused tööstuses mais veelgi, mistõttu paranes ka selle sektori tööturutingimuste väljavaade. Seda hinnangut kinnitas ka ostujuhtide tööhõiveindeks, mis mais jätkuvalt suurenes, jõudes hõive kasvuga kooskõlas olevale tasemele selles sektoris 2006. aasta alguses. Euroopa Komisjoni uuritud näitavad hõiveootuste olulist suurenemist teenindussektoris alates käesoleva aasta algusest, ehkki mais ootused langesid mõnevõrra. Teenindussektori ostujuhtide tööhõiveindeks tõusis ka mais, ulatudes kõrgeima tasemeni alates 2001. aasta esimesest kvartalist.

Joonis 45. Hõive kasv ja hõiveootused

(aastane muutus protsentides; protsentide saldo; sesoonselt kohandatud)



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

4.3 MAJANDUSAKTIIVSUSEGA SEOTUD VÄLJAVAATED

Värskeimad andmed kinnitavad euroala SKP reaalkasvu kiirenemist 2006. aasta esimeses kvartalis pärast mõõdukamat kasvu 2005. aasta neljandas kvartalis. Olemasolev teave lubab arvata, et jõuline kasv jätkub ka käesoleva aasta teises kvartalis. See hinnang on kooskõlas erasektori ja rahvusvaheliste organisatsioonide prognoosidega ning eurosüsteemi ekspertide värskeima makromajandusliku ettevaatega. Makromajandusliku ettevaate kohaselt peaks euroala SKP reaalkasv jääma 2006. aastal 1,8–2,4% vahemikku ja ulatuma 2007. aastal 1,3–2,3ni (vt “Eurosüsteemi ekspertide makromajanduslik ettevaade euroala kohta”). Ettevaate põhjal soodustab ekspordi euroala peamiste kaubanduspartnerite kiire majanduskasv. Kapitali kogumahutust põhivarassee peaksid endiselt edendama tugev välisnõudlus, soodsad rahastamistingimused, ulatuslikud kasumid ja ettevõtjate suur kindlustunne. Eratarbimine peaks edaspidigi järk-järgult kasvama kooskõlas reaalselt kasutatava tulu kasvu ja euroala tööturutingimuste paranemisega. Ehkki kõnealuse väljavaatega seotud riskid on lühema aja jooksul üldiselt tasakaalustatud, ohustavad pikema aja jooksul väljavaadet eelkõige naftahinna võimalik edasine tõus, maailmamajanduse tasakaalustamatus ja proteksionism.

5 EELARVEPOLIITILINE ARENG

Euroopa Komisjoni viimaste prognooside kohaselt pole 2006. ja 2007. aastal euroala eelarvepoliitilise olukorra paranemist soodsast majanduskasvu väljavaatest hoolimata oodata. Eelarvepuudujääk ja valitsussektori võlg peaks ootuste kohaselt pisut vähenema, samas kui ajutiste meetmete kasutamist hakatakse enamjaolt lõpetama. Tagasihoidlikud maksukärped ja kulutuste piiramine tõenäoliselt tasakaalustavad teineteist ning aitavad saavutada üldjoontes neutraalset eelarvepositsiooni. Paljude riikide väljavaade on mitterahuldav, sest konsolideerimisel ilmnenud puudujäägid või isegi tagasilöögid seavad ohtu ülemäärase eelarvepuudujäägi korrigeerimise ja stabiilse eelarvepositsiooni saavutamise kohta antud lubadused. Euroala riikide rahanduse jätkusuutlikkuse parandamiseks tuleb konsolideerimisel ja struktuurireformide elluviimisel teha suuremaid edusamme.

EELARVEPOLIITILINE ARENG 2006. JA 2007. AASTAL

Soodsast majanduskasvu väljavaatest hoolimata oodatakse euroalal eelarve suure tasakaalustamatuse jätkumist. Euroopa Komisjoni poolt 2006. aasta kevadel avaldatud prognooside põhjal ei parane 2006. aastal euroala valitsussektori keskmine eelarvepuudujääk, mis on 2,4% SKPst. 2007. aastal väheneb see vaid pisut – 2,3%ni SKPst (vt tabelit 9). Mitmes riigis jääb avaliku sektori rahandusseis nõrgaks. 2006. aastal peaks Saksamaa, Itaalia ja Portugali eelarve puudujäägid ületama ootuste kohaselt 3% SKPst; lisameetmete rakendamata jätmisel ulatub eelarve puudujääk 2007. aastal üle 3% SKPst Kreekas, Prantsusmaal, Itaalias ja Portugalis. 2007. aasta lõpus on eelarvepositsioon stabiilne tõenäoliselt vaid neljas euroala liikmesriigis.

Võrreldes liikmesriikide poolt 2005. aasta lõpul ja 2006. aasta alguses esitatud viimastes stabiilsusprogrammides seatud eesmärkidega viitab Euroopa Komisjoni prognoos ebasoodsamale eelarvepoliitilisele arengule nii euroalal keskmiselt kui ka mitmes riigis. Euroala 2006. ja 2007. aasta keskmised eelarvepuudujäägid on vastavalt 0,1 ja 0,5 protsendipunkti SKP suhtes suuremad kui viimastes stabiilsusprogrammides seatud eesmärkide keskmised. Mõlemal aastal oodatakse suurimaid kõrvalekaldeid neis riikides, kus praegu on käimas ülemäärase eelarve-

Tabel 9. Eelarvepoliitiline areng euroalal

(protsent SKPst)	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Euroopa Komisjon, Economic Forecasts, kevad 2006						
a. Tulud kokku	45,1	45,1	44,7	45,1	45,0	44,8
b. Kulud kokku	47,7	48,2	47,5	47,5	47,4	47,1
<i>millest:</i>						
c. Intressikulud	3,5	3,3	3,1	3,0	2,9	2,9
d. Esmased kulud (b – c)	44,2	44,9	44,4	44,5	44,4	44,2
Eelarve tasakaal (a – b)	-2,6	-3,0	-2,8	-2,4	-2,4	-2,3
Eelarve esmane tasakaal (a – d)	0,9	0,3	0,3	0,6	0,6	0,6
Tsükliliselt kohandatud eelarve tasakaal	-2,8	-2,8	-2,6	-1,9	-2,0	-1,9
Koguvõlg	68,1	69,3	69,8	70,8	70,5	70,1
Memokirje: reaalne SKP (aastane muutus protsentides)	0,9	0,7	2,0	1,3	2,1	1,8
Stabiilsusprogrammid: uuendatud stabiilsusprogrammidel põhinevad euroala keskmised¹						
Eelarve tasakaal			-2,5	-2,5	-2,3	-1,8
Eelarve esmane tasakaal			.	0,6	0,7	1,2
Tsükliliselt kohandatud eelarve tasakaal			-2,5	-2,1	-1,9	-1,4
Koguvõlg			70,1	71,0	70,8	69,6
Memokirje: reaalne SKP (aastane muutus protsentides)			-	1,4	2,1	2,0

Allikad: Euroopa Komisjon, 2005.–2006. aasta uuendatud stabiilsusprogrammid ja EKP arvutused.

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

¹ Andmed 2006. aasta mai seisuga.

puudujäägi menetlus (Kreeka, Itaalia ja Portugal). Liikmesriikide eesmärkidega võrreldes vähemsoodne prognoos on tingitud 2007. aastaks eeldatust veidi aeglasemast majanduskasvust ning märkimisväärtsetest puudustest oodatud kohanduste elluviimisel. Paljud riigid pole veel selgelt määratlenud piisavaid ja täiel määral usaldusväärseid eelarvelisi meetmeid, mille abil nad kavatsevad saavutada konsolideerimisega seotud eesmärgid ning millele nad lähevad üle senistelt ühekordselt rakendatavalt meetmetelt – see leiab aset peamiselt 2007. aastal.

Pärast kolme aasta pikkust suurenemist hakkab valitsussektori võlg kogu euroalal jälle vähenema, kuigi väga aeglaselt, ulatudes 2007. aastal 70,1%ni SKPst. Sellele vaatamata jätkab valitsussektori võlg kasvamist neljas ülemäärase eelarvepuudujäägiga riigis (Saksamaa, Prantsusmaa, Itaalia ja Portugal). Seitsmes euroala liikmesriigis jääb eelarvepuudujääk 2007. aastal endiselt üle 60%.

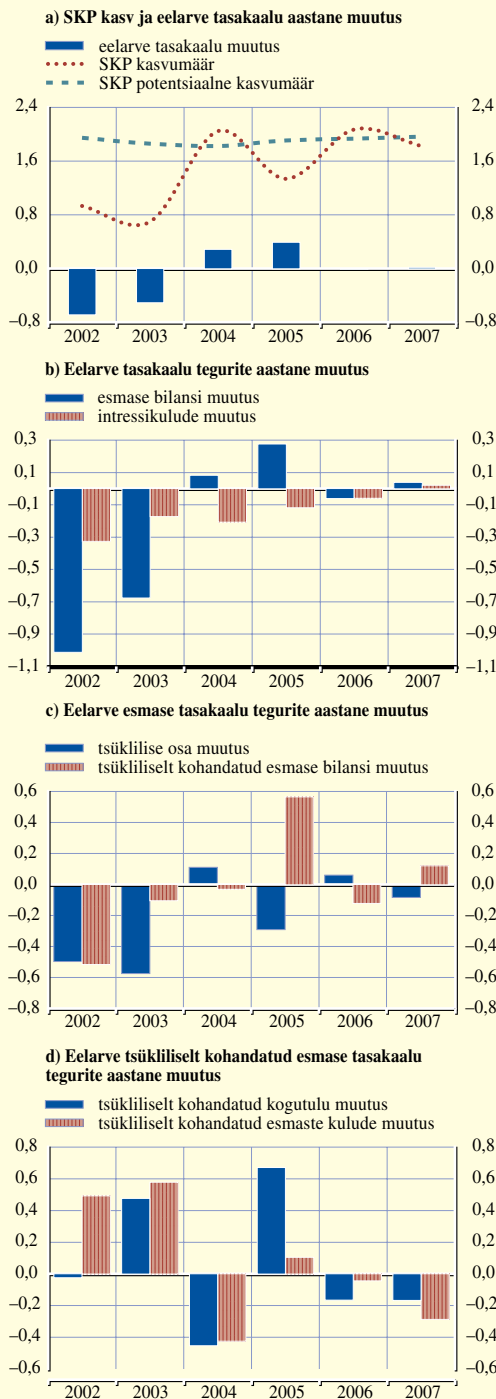
EELARVE ARENGU TEGURID

Peaegu nullilähedane eelarvetasakaalu paraneamine euroalal prognoosiperioodi jooksul kajastab esmase bilansi muutumatus ja intressikulude väikese languse ootust (vt jooniseid 46a ja 46b). 2006. ja 2007. aastal jääb SKP kasv keskmiselt potentsiaali ligidale ning eelarvepositsioon on üldjoontes neutraalne. Mõlemal aastal esineb vaid väga väikeseid tsüklilisi ja struktuurilisi mõjusid, mis tasakaalustavad teineteist (vt joonist 46c). Kui jätta ajutiste meetmete mõjud kõrvale, näib struktuurimuudatuste olukord veidi soodsam. See tuleneb sellest, et mõni struktuurimuudatus peaks ootuste kohaselt korvama varasemate ajutiste meetmete kahaneva mõju. Belgias, Kreekas, Prantsusmaal ja Itaalias on ajutiste meetmete osa 2006. aastal endiselt suur, kuid nende kasutamine peaks peaegu täielikult lõppema 2007. aastal.

Euroala kulude ja tulude poliitikas pole kindlat suundumust märgata (vt joonist 46d). 2006. aastal oodatav eelarvepositsiooni

Joonis 46. Euroala eelarve arengu tegurid

(protsendipunkti SKPst; protsentuaalsed muutused)



Allikad: Euroopa Komisjon (2006. aasta kevade majandusprognoos) ja EKP arvutused.

peaaegu olematu lõdvenemine tuleneb tsükliliselt kohandatud tulude väikesest vähenemisest, samas kui tsükliliselt kohandatud esmased kulud jäävad üldjoontes muutumatuks. 2007. aastal on aga esmaste kulude kärped veidi suuremad kui täiendavad maksukärped.

Euroalal alaneb keskmine tsükliliselt kohandatud tulude suhe SKPsse kaheaastase prognoosi-perioodi jooksul peaaegu 0,4 protsendipunkti. See on tingitud muu hulgas vähenevatest ajutis-test meetmetest, mille abil tõhustati varem kapitali laekumist. Tulude vähenemine on tingitud puhtalt täiendavatest maksukärbetest, mida kavandatakse peamiselt püsiva eelarvepositsiooniga riikides, ning maksumäärade tõstmisest, mida plaanitakse mõnes ülemäärase eelarvepuudujäägi või eelarve märkimisväärse tasakaalustamatusega riigis.

2007. aastaks prognoositakse tsükliliselt kohandatud esmaste kulude suhte alanemist ligikaudu 0,3 protsendipunkti SKPst. Selline kulude suhte tagasihoidlik vähenemine puudutab eeskätt sotsiaalkindlustuskulusid; samal ajal jõustuvad eri pensionireformid ning avaliku sektori tarbimine (peamiselt töötajatele makstavad hüvitised) jääb vaoshoituks.

HINNANG

Euroala peamine eesmärk on saavutada kiire edasimineku eelarve konsolideerimisel ja võla vähendamisel. Selles osas on euroala riigid kindlaks määranud tähtja ülemäärase eelarvepuudujäägi korrigeerimiseks ning seadnud endale oma eelarvepositsioonide jaoks üldjoontes sobivad keskpikad eesmärgid, mis enamikel juhtudel näevad ette tasakaalustatud või mõningase ülejäägiga eelarve. Samas näitavad euroala areng ja väljavaated oodatavatest headest aegadest hoolimata pigem paljude riikide eelolevate aastate strateegiate suuri puudusi kui täielikku pühendumist ülemäärase eelarvepuudujäägi ja eelarve tasakaalustamatuse tähtaegsele ja jätkusuutlikule korrigeerimisele. Euroopa Komisjoni prognooside järgi viib Saksamaa (vastavalt oma lubadusele) oma eelarvepuudujäägi 2007. aastaks alla 3%. Itaalias ja Portugalis on kohandamise ajakavast kinnipidamine ja ülemäärase eelarvepuudujäägi kavandatud korrigeerimine ohus, samas kui Kreekas ja Prantsusmaal peaks eelarvepuudujääk ulatuma 2006. aastal täpselt 3%ni SKPst, kuid ületab selle kontrollväärtuse taas 2007. aastal. Tsükliliselt kohandatava eelarvetasakaalu paranemist pole 2006. aastal oodata ei Saksamaal, Prantsusmaal ega Itaalias; ega 2007. aastal Kreekas, Prantsusmaal või Itaalias. Ka Portugalis ei õnnestu 2007. aastal eesmärgiks seatud muutust saavutada.

Sellele üsna murettekitavale väljavaatele sekundeerivad keskpikas plaanis ette nähtud kohandamismeetmed, mis pole piisavalt auahned. Viiest praegu ülemäärase eelarvepuudujäägiga euroala liikmesriigist on vaid Prantsusmaa määranud oma keskpika eesmärgi saavutamiseks tähtja (2010), samal ajal kui Saksamaa, Kreeka, Itaalia ja Portugali eelarvekavadest nähtub, et keskpikka eesmärki ei saavutata enne järgmist aastakümnet.

Luksemburgis ja Austrias, kus küll ülemäärane eelarvepuudujääk puudub, kuid kus pole saavutatud keskpikki eesmärke, oodatakse 2006. aastal eelarve puudujäägi püsimist, isegi mõningast suurenemist enne eelarve kohandusmeetmete taaskandamist 2007. aastal. Belgia puhul prognoositakse keskpikast eesmärgist mahajäämist, sest ajutiste meetmete mõju kaob ja hakatakse rakendada täiendavaid maksukärpeid. Euroopa Komisjoni eelarveprognoosid annavad seetõttu märku sellest, et täiendavate ja selgelt määratletud meetmete puudumisel ei suudeta eelarve-eesmärke ja stabiilset eelarvepositsiooni tõenäoliselt saavutada ega säilitada.

Nende nelja riigi puhul, kelle eelarvepositsioon on stabiilne, oodatakse siiski eelarvepositsiooni mõningast lõdvenemist. Sellist nihet ei saa pidada sobivaks – eriti nii suure nõudluse surve ja valitsussektori kulude ülikiire kasvu taustal, nagu see on Hispaanias ja Iirimaal.

Kokkuvõttes esineb konsolideerimise ja reformidega seotud püüdlustes vajakajäämisi ning selle tulemusel on edasimineku riigi stabiilse rahanduse saavutamise suunas üsna aeglane. Eelarvepuudujääk ja valitsussektori võlg vähenevad mitmes riigis ja euroalal tervikuna liiga aeglaselt. Lisaks pole eelarve kohandamisel võetud küllaldaselt arvesse jätkusuutlikkust ohustavaid riske mitmes riigis, eriti neis, kus valitsussektori võlg on jätkuvalt suur ning rahvastiku vananemisest põhjustatud märkimisväärsed eelarvekulud on varsti ilmemas. Seda kajastab tõsiasi, et senine või kavandatud areng eelarve struktuurireformide läbiviimisel on kasvuväljavaadete ja sotsiaalkindlustussüsteemide finantsväljavaate parandamiseks väga tühine.

JÄTKUSUUTLIKKUSE TAGAMISE STRATEEGIAID

Praegust majanduskasvu tuleb ära kasutada, et liikuda euroalal ja kõigis liikmesriikides laiahaardelise keskpika strateegia raames edasi stabiilse rahanduse saavutamise suunas. See soodustaks tugeva rahanduse saavutamise ootust keskpikas perspektiivis ning suurendaks kindlustunnet riigi rahanduse jätkusuutlikkuse suhtes, kindlustades omakorda liikmesriikide usaldusväärsuse stabiilsuse ja majanduskasvu paktiga võetud kohustuste täitmisel.

Ülemäärase eelarvepuudujäägiga riigid peaksid suurendama jõupingutusi oma lubaduste täitmiseks ja eesmärgiks seatud tähtaegadega seoses kujunenud olukorra parandamiseks. Kui eelarve täitmise seotud riske ei kõrvaldata nõuetekohaselt, tuleb kavandada edasised sammud kooskõlas uuendatud stabiilsuse ja majanduskasvu paktiga, et vältida euroala rahanduse väljavaate halvenemist tulevikus. Mõõdukalt kuni märgatavalt tasakaalustamata eelarvega riigid ning jätkusuutliku eelarvepositsiooniga riigid ei tohiks hiilida kõrvale oma lubadustest ja saavutatud eesmärkidest ning nad peaksid vältima ebasobivat ekspansiivset poliitikat ja kulude kasvu.

On selgeid tõendeid, et konsolideerimisest saadava kasu maksimeerimiseks sobib kõige paremini laiahaardeline strateegia, mis tugineb kulude piiramisele ning innustab töötama, investeerima ja uuendama (vt 2006. aasta aprilli kuubülletäni artiklit “The importance of public expenditure reform for economic growth and stability”). Kulude piiramine ja sotsiaalkindlustusvaldkonna reformimine on eriti vajalikud, sest riigi rahanduse jätkusuutlikkust ei ohusta mitte ainult pidevalt suur eelarvepuudujääk ja valitsussektori võlg mõnes riigis, vaid ka sotsiaalkindlustussüsteemidest tulenev üha suurenev finantsurve. ECOFINi nõukogu on sellega seoses väljendanud suurt muret oma arvamustes riikide stabiilsusprogrammide kohta (vt taustinfot 9).

Taustinfo 9

ECOFINI NÕUKOGU ARVAMUSTES ANTAV HINNANG EELARVE JÄTKUSUUTLIKKUSE KOHTA STABIILSUSPROGRAMMIDES

ECOFINI nõukogu 2006. aastal avaldatud arvamustes öeldakse, et enamiku euroala riikide eelarve jätkusuutlikkust ohustavad keskmised või suured riskid. Rahvastiku vananemine toob juba järgmisel aastakümnel kaasa kõrgemad pensioni-, tervishoiu- ja pikaajalise hoolduse kulutused. Euroopa Komisjoni ja ELi majanduspoliitika komitee koostatud rahvastiku vananemise aruande (vt 2006. aasta märtsi kuubülletäni taustinfot 9) põhjal peaksid valitsussektori

lisakulud neis kolmes kategoorias moodustama euroalal 2030. aastaks ootuste kohaselt keskmiselt umbes 3% SKPst, kuid mõnes riigis võivad need olla palju suuremad. Lisaks ohustavad eelarve jätkusuutlikkust praegune eelarve tasakaalustamatus ja suur võlakoormus. Kõik need tegurid kokku viitavad keskpikas perspektiivis enamikus euroala riikides märkimisväärsele tasakaalustamisvajadusele, et kindlustada riigi rahanduse jätkusuutlikkus.

Seetõttu rõhutatakse ECOFINi nõukogu arvamustes põhjendatult vajadust tegeleda jätkusuutlikkust ohustavate riskidega ning rahvastiku vananemisega seotud kulutustega (vt tabelit).

Tabel. ECOFINi nõukogu arvamustes antav hinnang eelarve jätkusuutlikkuse kohta stabiilsusprogrammides

	Jätkusuutlikkusega seotud riskid			Kokkuvõtlik juhis pikaajalise eesmärgi kohta
	Üldine riskide hinnang	Võlg	Eelarvepositsioon	
Belgia	Vananeva rahvastikuga seotud eelarvekuludest tingitud keskmine risk	Võlg kaugelt üle 60%, kuid väheneb piisaval määral ja kiires tempos	Kindel	Säilitada lähiaastatel esmane ülejääk.
Saksamaa	Vananeva rahvastikuga seotud eelarvekuludest tingitud keskmine risk	Võlg üle 60%, mis ei pruugi olla piisaval määral vähenemas	Suur struktuurne puudujääk	Konsolideerida eelarve rangelt ja jõuliselt.
Kreeka	Vananeva rahvastikuga seotud eelarvekuludest (peamiselt pensionisüsteemist) tingitud suur risk	Võlg kaugelt üle 60%, kuid väheneb piisaval määral	Üldjoontes ülemäärase eelarvepuudujäägi kõrvaldamiseks õigel teel	Viia ellu eelarve plaanitud range konsolideerimine, pensionireform ja täiendavad struktuurireformid.
Hispaania	Vananeva rahvastikuga seotud eelarvekuludest (peamiselt pensionisüsteemist) tingitud keskmine risk	Võlg märgatavalt alla 60%	Kindel	Viia ellu välja kuulutatud sotsiaalhoolekandereform, et see hõlmaks vananeva rahvastikuga seotud eelarvekulusid.
Prantsusmaa	Vananeva rahvastikuga seotud eelarvekuludest tingitud keskmine risk	Võlg üle 60%, mis ei pruugi olla piisaval määral vähenemas	Suur struktuurne puudujääk	Tagada eelarvetasakaalu struktuurimuudatused.
Iirimaa	Vananeva rahvastikuga seotud eelarvekuludest (peamiselt pensionisüsteemist) tingitud keskmine risk	Võlg märgatavalt alla 60%	Kindel	Jätkata meetmete rakendamist selleks, et tegeleda rahvastiku vananemise pikaajalise mõjuga eelarvele.
Itaalia	Vananeva rahvastikuga seotud eelarvekuludest (peamiselt pensionisüsteemist) tingitud keskmine risk	Kõrge võlatase, üle 60%	Nõrk eelarvepositsioon	Saavutada kavandatud struktuursete meetmete rakendamine eesmärgiga vähendada ülemäära eelarvepuudujääki ja tagada võla kiire kahane mine.
Luksemburg	Vananeva rahvastikuga seotud eelarvekuludest (peamiselt pensionisüsteemist) tingitud keskmine risk	Väga väike võlg	Saavutada keskmise tähtjaga eesmärk 2008. aastaks	Tugevdada eelarve kohandamise meetmeid ja parandada pikaajalist jätkusuutlikkust pensionisüsteemi reformi kaudu.
Holland	Vananeva rahvastikuga seotud eelarvekuludest (peamiselt pensionisüsteemist) tingitud keskmine risk	Võlg alla 60%	Kindel	Säilitada tugev eelarvepositsioon 2006. aastal ja edaspidi.
Austria	Vananeva rahvastikuga seotud eelarvekuludest tingitud väike risk	Võlg üle 60%, mis näib olevat piisaval määral kahanemas	Keskmise tähtjaga eesmärgi saavutamine 2008. aastaks on ohus	Konsolideerida eelarve.
Portugal	Vananeva rahvastikuga seotud eelarvekuludest (pensionisüsteemist ja tervishoiusüsteemist) tingitud suur risk	Kõrge võlatase, üle 60%	Nõrk eelarvepositsioon	Võtta vastu ja viia ellu programmis kavandatud struktuursed meetmed ja edasised reformid pensioni ja tervishoiu valdkonnas.
Soome	Vananeva rahvastikuga seotud eelarvekuludest tingitud väike risk	Võlg alla 60%	Eelarvepositsioon on kindel	Eelarvestrateegia on kooskõlas stabiilsuse ja majanduskasvu paktiga.

Allikas: ECOFINi nõukogu arvamused stabiilsusprogrammide kohta, 2006.

Paljudes riikides on vaja viia läbi pensioni-, tervishoiu- ja pikaajalise hoolduse reformid. Nagu eelpool mainitud ja nõukogu arvamustes kinnitatud, peab selliste reformidega kaasnema otsusekindel tegevus, mis on suunatud eelarve küllaldasele ja pidevale tasakaalustamisele ning võlakoormuse piisavale vähendamisele. Praegune kasvuväljavaade ja “võimaluste akna” sulgumine enne rahvastiku vananemisest põhjustatud kulutuste suurenemist rõhutavad vajadust konsolideerumise tugevdamise ja reformide viivitamatu elluviimise järele.

6 EUROSÜSTEEMI EKSPERTIDE MAKROMAJANDUSLIK ETTEVAADE EUROALA KOHTA

Eurosüsteemi eksperdid on kuni 19. maini 2006 saadaval olnud teabe põhjal koostanud ettevaate, mis käsitleb euroala makromajanduslikku arengut.¹ SKP keskmine reaalkasv peaks ulatuma 2006. aastal 1,8–2,4%ni ja jääma 2007. aastal vahemikku 1,3–2,3%. Ühtlustatud tarbijahinna-indeksi (ÜTHI) keskmine kogukasv on 2006. aastal ettevaate kohaselt 2,1–2,5% ja 2007. aastal 1,6–2,8%.

Taustinfo 10

TEHNILISED EELDUSED

Eurosüsteemi ekspertide ettevaade põhineb mitmetel intressimäärasid, vahetuskursse, nafta-hinda ja eelarvepoliitikat käsitlevatel eeldustel.

Tehnilised eeldused intressimäärade ning nafta ja muude toorainete (v.a energia) hinna suhtes põhinevad turgude ootustel 11. maile eelnenud kahe nädala jooksul. Eeldused kolme kuu EURIBORina mõõdetavate lühiajaliste intressimäärade kohta põhinevad forvardtehingute kursidel¹, andes läbilõike tulukõvera hetkeseisust. Nende eelduste alusel peaksid lühiajalised intressimäärad tõusma keskmiselt 3,1%lt 2006. aastal keskmiselt 3,9%ni 2007. aastal. Turgude ootuste kohaselt peaks riikide kümneaastase tähtajaga võlakirjade nominaalne tulus euroalal teataval määral kasvama, tõustes 2006. aasta keskmiselt 4,0%lt 2007. aastal keskmiselt 4,3%ni. Futuuriturgude arengu põhjal eeldatakse, et naftabarreli keskmine hind on 70,3 USD 2006. aastal ja 73,9 USD 2007. aastal. Muude toorainete (v.a energia) hinnad peaksid USA dollarites tõusma keskmiselt 27,6% 2006. aastal ja 5,4% 2007. aastal.

Tehniliseks eelduseks on, et kahepoolsed vahetuskursid püsivad ettevaateperioodil muutumatusena 11. maile eelnenud kahe nädala jooksul kehtinud tasemel. Seega peaks EUR/USD vahetuskurss püsima tasemel 1,27 ning euro efektiivne vahetuskurss peaks olema 2005. aasta keskmisest 0,7% kõrgem.

Eelarvepoliitikat käsitlevad eeldused põhinevad euroala liikmesriikide riigieelarve kavadel. Need hõlmavad majanduspoliitilisi meetmeid, mille riikide parlamendid on juba heaks kiitnud või mis on üksikasjalikult välja töötatud ja läbivad tõenäoliselt edukalt seadusandliku protsessi. Eelarvepoliitikat käsitlevate eelduste ajakohastamise tähtaeg oli 11. mai 2006.

¹ Eurosüsteemi ettevaade põhineb esmakordselt eeldusel, et turu lühiajalised intressimäärad muutuvad kooskõlas turgude ootustega, mitte ei püsi ettevaateperioodil muutumatusena, nagu eelnevalt eeldati. Tegemist on üksnes tehnilist laadi muudatusega, mille eesmärk on parandada makromajanduslike ettevaadete kvaliteeti ja järjepidevust, ning sellega ei kaasne muudatusi EKP rahapoliitilises strateegias ega selles sisalduvate ettevaadete rollis.

² Ettevaate koostamisel osalesid nii EKP kui ka euroala liikmesriikide keskpankade eksperdid. See kuulub materjalide hulka, mida EKP nõukogu kasutab kaks korda aastas majandusarengu ning hinnastabiilsusega seotud riskide hindamiseks. Lisateavet ettevaate koostamisel kasutatavate menetluste ja meetodite kohta saab 2001. aasta juunis koostatud EKP juhendist "A guide to Eurosystem staff macroeconomic projection exercises". Ettevaatega seotud ebakindluse väljendamiseks esitatakse tulemused kõigi muutujate puhul väärtusvahemikena. Need põhinevad eelmiste aastate ettevaadete ja tegelike tulemuste vahelistel erinevustel. Väärtusvahemike ulatus vastab nende erinevuste absoluutväärtuse kahekordsele keskmisele.

RAHVUSVAHELINE KESKKOND

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

Kokkuvõttes peaks reaalse SKP kasv väljaspool euroala, mis püsis 2005. aastal tasemel 5,1%, olema 2006. aastal keskmiselt 5,0% ja 2007. aastal ligikaudu 4,5%. Euroala välisnõudlus, mis kasvas 2005. aastal 7,7%, peaks suurenema 7,6% 2006. aastal ja 6,7% 2007. aastal.

SKP REAALKASVU ETTEVAADE

Eurostati esialgsel hinnangul oli euroala SKP reaalkasv 2006. aasta esimeses kvartalis 0,6%, võrreldes 0,3%ga eelmise aasta neljandas kvartalis. See kasv on kooskõlas uuringuandmetest saadud positiivsete signaalidega. SKP kvartaalne kasv peaks ettevaateperioodil püsima ligikaudu 0,5% tasemel, välja arvatud 2007. aasta esimeses kvartalis, mil kasvu hakkab tõenäoliselt pärssima kaudsete maksude märkimisväärne tõus. Sellest lähtudes peaks SKP keskmine aastane reaalkasv ulatuma ettevaate kohaselt 1,8–2,4%ni 2006. aastal ja 1,3–2,3%ni 2007. aastal. Eeldatavalt tugeva välisnõudluse püsites peaks majandustegevust ettevaateperioodil jätkuvalt toetama ekspordi kasv. Sisenõudlus peaks üldjoontes stabiilselt kasvama ning seda võib ajutiselt aeglustada üksnes kaudsete maksude tõus.

SKPsse kuuluvate euroala kulukomponentide osas leitakse, et eratarbimine suureneb 2006. aastal keskmiselt 1,4–1,8% ning 2007. aastal ligikaudu 0,5–1,7%. 2006. aastal vähendavad kodumajapidamiste ostujõudu kõrgemad energiahinnad. 2006. aastal peaks tarbimise kasv olema suhteliselt kiire, kuid 2007. aastal jääb see kaudsete maksude eeldatava tõusu tulemusel tõenäoliselt tagasihoidlikumaks. Kodumajapidamiste kasutatavat tulu toetavad ettevaate kohaselt tööhõive mõningane kasv ja jätkuvalt suur kapitalitulu, kuid reaalsete sissetulekute tõus jääb siiski tagasihoidlikuks. Säästumäär peaks ettevaateperioodil püsima üldjoontes stabiilsena.

Põhivarainvesteeringute keskmine aastane kasvumäär on ettevaate kohaselt 2,3–4,5% 2006. aastal ja 1,6–4,8% 2007. aastal. Ettevõtlusinvesteeringuid peaksid toetama suur välisnõudlus, soodsad rahastamistingimused ja ettevõtete tulu suurenemine. Erasisikute investeeringud elamuehitusse peaksid ettevaateperioodil elavnema mõõdukalt.

Tabel 10. Makromajanduslik ettevaade euroala kohta

(keskmine aastane muutus protsentides)¹

	2005	2006	2007
ÜTHI	2,2	2,1–2,5	1,6–2,8
Reaalne SKT	1,4	1,8–2,4	1,3–2,3
Eratarbimine	1,4	1,4–1,8	0,5–1,7
Valitsussektori tarbimine	1,4	1,3–2,3	0,7–1,7
Kapitali kogumatus põhivarasse	2,5	2,3–4,5	1,6–4,8
Ekspord (kaubad ja teenused)	4,1	5,2–8,0	3,3–6,5
Import (kaubad ja teenused)	5,0	5,3–8,7	2,8–6,2

¹ Kõigi muutujate ja ajavahemike kohta esitatud väärtusvahemikud põhinevad euroala keskpankade eelmiste perioodide ettevaadete ja tegelike tulemuste vaheliste erinevuste absoluutväärtuste keskmisel. Reaalset SKT-d ja selle komponente käsitlev ettevaade põhineb tööpäevade arvu järgi korrigeeritud andmetel. Ekspordi ja impordi ettevaade hõlmab ka euroalasisest kaubandust.

Koguekspordi (k.a euroalasisene kaubandus) keskmine aastane muutus peaks 2006. aastal olema 5,2–8,0% ja jääma 2007. aastal 3,3–6,5% piiresse. Euroalaväliste eksporditurgude osakaal peaks suurema üleilmse konkurentsi tõttu pisut kahanema, kuid hindade konkurentsivõime püsib üldjoontes stabiilsena. Koguiimpordi keskmine aastane kasvumäär on tõenäoliselt veidi kõrgem kui 2006. aastal ja langeb 2007. aastal sellest madalamale, kajastades sisenõudluse arengut. Kokkuvõttes peaks netoekspordi mõju SKP kasvule püsima kahe aasta jooksul üldjoontes neutraalne.

Tööhõive peaks hiljutisi arenguid silmas pidades stabiilselt kasvama. Tööjõupakkumine tõenäoliselt suureneb, sest uute töökohtade loomise väljavaated on paranenud ja mitme euroala riigi tööturul on läbi viidud struktuurireforme. Töötuse määr peaks ettevaateperioodil veelgi vähenema.

HINNA- JA KULUETTEVAATED

ÜTHI keskmine kogukasv on 2006. aastal ettevaate kohaselt 2,1–2,5% ja jääb 2007. aastal vahemikku 1,6–2,8%. 2006. aasta hinnaettevaateid mõjutavad märkimisväärselt kõrgemad energia- ja toorainete (v.a nafta) hinnad. Ehkki nende mõju peaks futuuride praegustest hindadest lähtudes 2007. aastal vähenema, mõjutab sel aastal ÜTHI-inflatsioonimäära märkimisväärselt kaudsete maksude tõus. Samal ajal jääb nominaalpalga kasv töötaja kohta ettevaateperioodil tõenäoliselt tagasihoidlikuks. Seega eeldatakse hinnaettevaadetes, et naftahinna tõus võib avaldada piiratud teisest mõju palkadele. Samuti eeldatakse suhteliselt stabiilset tööviljakuse kasvu, mille tulemusel peaksid ettevaateperioodil suhteliselt püsivalt suurenema ka tööjõu erikulud. Lisaks põhinevad ÜTHI ettevaated ootusel, et impordist (v.a tooraine) tulenev hinnasurve jääb madalaks.

VÕRDlus EKP EKSPERTIDE 2006. AASTA MÄRTSI ETTEVAATEGA

Uues ettevaates² 2006. aastaks prognoositav SKP reaalkasvu väärtusvahemik jääb 2006. aasta märtsi ettevaates avaldatud väärtusvahemiku tasemele. 2007. aastaks prognoositav vahemik korrigeeriti mõnevõrra väiksemaks. See muutus kajastab eelkõige kõrgema naftahinna ja tugevama vahetuskursi mõju.

2006. aastaks prognoositav ÜTHI-inflatsioonimäära väärtusvahemik jääb 2006. aasta märtsi ettevaates prognoositud väärtusvahemiku ülemisse ossa. 2007. aasta väärtusvahemiku ettevaade ei muutu.

² Uued meetodid lühiajalisi intressimäärasid käsitlevate eelduste koostamiseks (vt eelmist joonealust märkust) avaldavad SKP kasvu ja ÜTHI-inflatsiooni ettevaatele üksnes väga piiratud mõju. See tähendab, et kõnealune muutus on suuremal määral kooskõlas muude eeldustega, mis püsivad muutumatuna.

Tabel 11. Võrdlus 2006. aasta märtsi ettevaatega

(keskmine aastane muutus protsentides)

	2005	2006	2007
Reaalne SKT – märts 2006	1,4	1,7–2,5	1,5–2,5
Reaalne SKT – juuni 2006	1,4	1,8–2,4	1,3–2,3
ÜTHI – märts 2006	2,2	1,9–2,5	1,6–2,8
ÜTHI – juuni 2006	2,2	2,1–2,5	1,6–2,8

Taustinfo II

TEISTE INSTITUTSIOONIDE PROGNOOSID

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

Teiste institutsioonide kättesaadavates prognoosides leitakse üksmeelselt, et 2006. aastal jääb euroala SKP kasv vahemikku 2,0–2,2%. 2007. aastal peaks kasv olema 1,8–2,1%. Keskmise aastane ÜTHI-inflatsioonimäär püsib 2006. aastal vahemikus 2,1–2,2% ja jääb 2007. aastal 2,0–2,2% piiresse. Kõik need prognoosid on eurosüsteemi ettevaadetes esitatud väärtusvahemikega samal tasemel.

Euroala SKP reaalkasvu ja ÜTHI-inflatsioonimäära prognooside võrdlus

(keskmise aastane muutus protsentides)

	Avaldamiskuupäev	SKP kasv			ÜTHI-inflatsioon		
		2005	2006	2007	2005	2006	2007
Euroopa Komisjon	mai 2006	1,3	2,1	1,8	2,2	2,2	2,2
RVF	aprill 2006	1,3	2,0	1,9	2,2	2,1	2,2
OECD	mai 2006	1,4	2,2	2,1	2,2	2,1	2,0
<i>Consensus Economics Forecasts</i>	mai 2006	1,4	2,1	1,8	2,2	2,1	2,1
<i>Survey of Professional Forecasters</i>	aprill 2006	1,3	2,1	1,9	2,2	2,1	2,1

Allikad: Euroopa Komisjoni *Economic Forecasts* (kevad 2006); RVFi *World Economic Outlook* (aprill 2006); OECD *Economic Outlook* nr 79 (esialgne väljaanne), *Consensus Economics Forecasts* ja EKP *Survey of Professional Forecasters*. Eurosüsteemi ekspertide makromajanduslikus ettevaates ja OECD prognoosides kasutatakse tööpäevade arvuga korrigeeritud andmeid, kuid Euroopa Komisjoni ja RVFi prognoosides on need tööpäevade arvuga korrigeerimata. Muude organisatsioonide prognoosides ei täpsustata, kas andmed on tööpäevade arvuga korrigeeritud või mitte.

7 VAHETUSKURSI JA MAKSEBILANSI ARENG

7.1 VAHETUSKURSID

2006. aasta märtsis alanud euro kallinemine jätkus üldjoontes ka mais ja juunis ning selle põhjuseks oli eeskätt euro tugevnemine USA dollari ja mitme Aasia vääringu suhtes.

USA DOLLAR / EURO

Euro on USA dollari suhtes alates 2006. aasta märtsist (vt joonist 47) kallinenud peamiselt dollari laiapõhjalise nõrgenemise tõttu, mille taga on turu taasärgeanud tähelepanu USA jooksevkonto suure puudujäägi vastu ning muutunud turuootused Ameerika Ühendriikide rahapoliitika suuna suhtes. Näib, et euro tugevnemisele on sellel ajavahemikul kaasa aidanud järjest arvukamad tõendid euroala majandusväljavaate paranemise kohta. 5. juunil saavutas euro kurss USA dollari suhtes oma kõrgeima taseme (1,30) ning jäi seejärel pärast riskide üleilmset ümberhindamist ning sellest tingitud volatiilsuse suurenemist üleilmsetel finantsturgudel püsima pisut madalamale tasemele. 7. juunil oli euro kurss USA dollari suhtes 1,28 ehk 2,0% kõrgem kui aprilli lõpus ning 2,8% kõrgem kui 2005. aasta keskmine.

JAAPANI JEEN / EURO

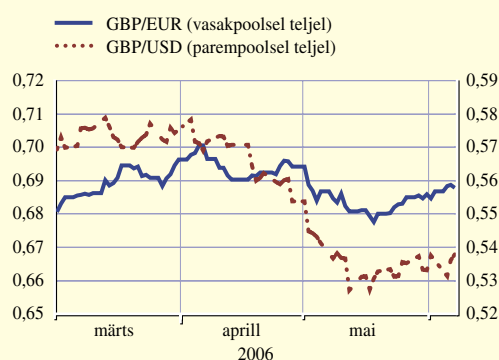
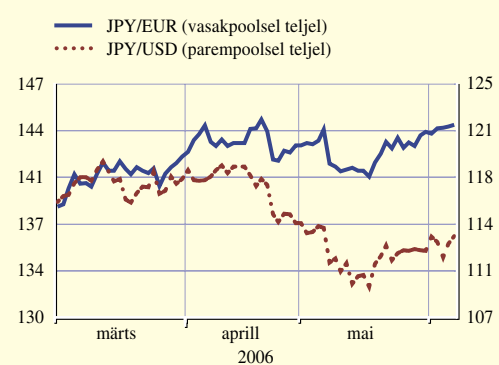
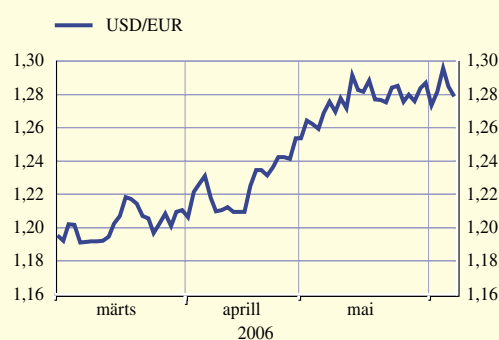
Pärast märtsikuist kallinemist Jaapani jeeni suhtes stabiliseerus euro aprillis ja mais 140–145 Jaapani jeeni tasemel (vt joonist 47). Selle muutuse peamisteks põhjusteks võivad olla Jaapani majanduskeskkonna paranenud väljavaated, mida tõendab ka Jaapani riikliku krediitireitingu hiljutine tõstmine, ning turuootused nii Jaapani kui ka euroala rahapoliitika suundumuse suhtes. 7. juunil oli euro kurss Jaapani jeeni suhtes 144,9, s.t väga lähedal oma aprilli lõpu tasemele ning 5,9% kõrgem kui 2005. aasta keskmine.

EL-I LIIKMESRIIKIDE VÄÄRINGUD

Enamik ERM2s osalevaid vääringuid püsis muutumatuna ning nendega jätkati kauplemist nende vastavate keskkursside tasemel või nende lähedal (vt joonist 48). Erandiks oli Slovakkia kroon, mis euro suhtes järk-järgult odavnes, tasakaalustades sellega ERM2 keskkursist ülespoole suunatud hälbe märtsi alguse 4% tasemelt 7. juuni seisuga alla 2,5% tasemeni.

Joonis 47. Vahetuskursside liikumine

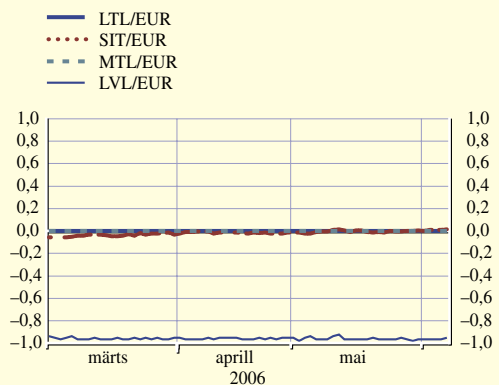
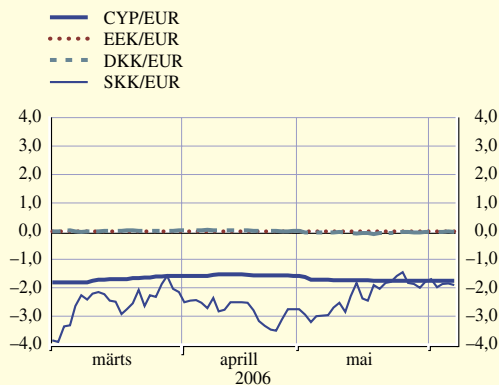
(päevased andmed)



Allikas: EKP.

Joonis 48. Vahetuskursside liikumine ERM2s

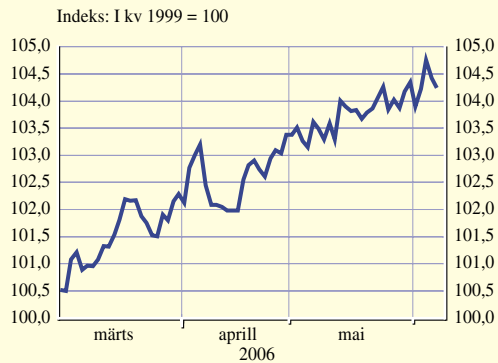
(päevased andmed; keskkursi hälve protsendipunktides)



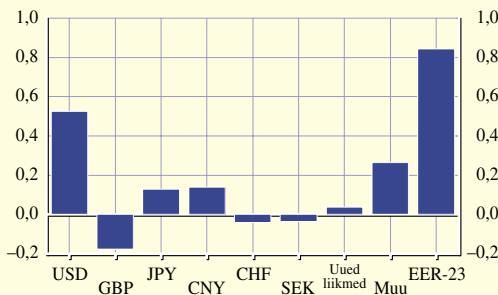
Allikas: EKP.
Märkus. Euro keskkursi positiivne või negatiivne hälve viitab sellele, et vääring on vastavalt kõikumisvahemiku nõrgemal või tugevamal poolel. Taani krooni puhul on kõikumisvahemik $\pm 2,25\%$; kõikide teiste vääringute puhul kohaldatakse standardset kõikumisvahemikku $\pm 15\%$.

Joonis 49. Euro efektiivne vahetuskurs ja selle osad¹

(päevased andmed)



Effektiivse vahetuskursi muutuste komponendid²
(28. aprill kuni 7. juuni 2006)
(protsendipunktides)



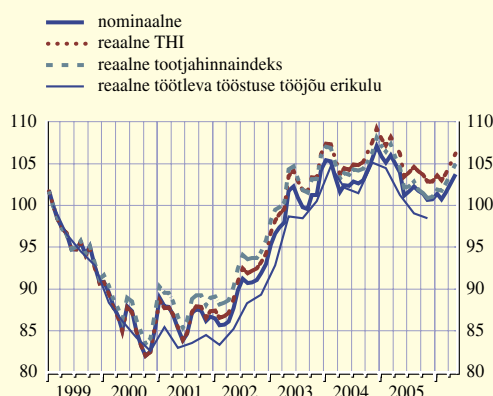
Allikas: EKP.
¹ Indeksi ülespoole liikumine tähendab euro kallinemist euroala kõige olulisemate kaubanduspartnerite ja kõigi euroalaväliste ELi liikmesriikide vääringute suhtes.
² EER-23 muutuste panust näidatakse eraldi euroala kuue peamise kaubanduspartneri vääringute suhtes. Kategooria "Uued liikmed" osutab ELiga 1. mail 2004 ühinenud kümne uue liikmesriigi vääringute koondpanusele. Kategooria "Muud" osutab EER-23 indeksis euroala ülejäänud seitsme kaubanduspartneri koondpanusele. Muutuste arvutamisel kasutatakse vastavaid väliskaubanduse osatähtsuse kaalusid indeksis EER-23.

ELi liikmesriikide teistest vääringutest nõrgenes euro pärast märtsikuist kallinemist aprillis ja mai alguses naelsterlingi suhtes ning euroga kaubeldi seejärel naelsterlingi suhtes kursiga 0,68 (vt joonist 47). Samal ajavahemikul nõrgenes ühisraha ka Rootsi krooni suhtes.

Kolme suurima uue ELi liikmesriigi – Tšehhi, Ungari ja Poola – vääringute areng oli erinev. Euro nõrgenes 7. juunile eelnenud kolmekuulise perioodi jooksul Tšehhi krooni suhtes. Seevastu kallines euro märtsis Ungari forinti suhtes ning seejärel kõikus euro ja forinti vahetuskurs tasemel 264. Ühisraha tugevnes üsna ulatuslike kõikumiste taustal ka Poola zloti suhtes. 7. juunil oli euro kurs Tšehhi krooni suhtes 5,3% madalam, Ungari forinti suhtes 6% kõrgem ja Poola zloti suhtes 1,7% madalam kui 2005. aasta keskmine.

Joonis 50. Euro nominaalsed ja reaalsed efektiivsed vahetuskursid¹

(kuised/kvartaalsed andmed; indeks: 1 kv 1999 = 100)



Allikas: EKP.

¹ EER-23 indeksi liikumine ülespoole näitab euro kallinemist. Kuiste andmete viimased vaatlused pärinevad 2006. aasta maist.

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

MUUD VÄÄRINGUD

Euro kallines Šveitsi frangi suhtes märtsis ja aprillis, nõrgenes siis mais ning 7. juunil kaubeldi euroga üldjoontes 2005. aasta keskmisel tasemel. Samal ajavahemikul odavnes ühisraha vähehaaval Norra krooni suhtes, kuid kallines Austraalia ja Kanada dollari ning suuremal määral mitme Aasia vääringu suhtes.

EURO EFEKTIIVNE VAHETUSKURSS

Euro nominaalne efektiivne vahetuskursus jätkas euroala 23 olulise kaubanduspartneri vääringutega võrreldes mais ja juunis tugevnemist, saavutades 7. juunil 1,3% võrra kõrgema taseme kui 2005. aasta keskmine (vt joonist 49). Euro kallinemine sellel ajavahemikul oli tingitud eelkõige tema tugevnemisest USA dollari, Hiina jüaani ja mitme teise Aasia vääringu suhtes.

Kui vaadelda euroala hindade ja kulude rahvusvahelise konkurentsivõime näitajaid, siis

oli euro reaalse efektiivse vahetuskursi indeks 2006. aasta mais nii tarbija- kui ka tootjahindade muutuste tõttu 2005. aasta keskmisest kõrgem vähem kui 1,5% (vt joonist 50).

7.2 MAKSEBILANSS

Viimaste maksebilansandmete kohaselt taastus ekspordi- ja impordiväärtus 2006. aasta esimeses kvartalis pärast eelmise aasta neljanda kvartali nõrka kasvu olulisel määral. 12 kuu kumuleeritud jooksevkonto oli märtsis võrreldes aastataguse ülejäägiga puudujäägis ning selle põhjuseks oli eeskätt kasvanud naftapuudujäägist tingitud kaupade konto ülejäägi vähenemine. Finantskonto puhul täheldati 12 kuu kumuleeritud ja kombineeritud otse- ja portfelliinvesteeringutes 2006. aasta märtsis eelmise aasta märtsiga kõrvutatuna suuremat netosissevoolu. Selle taga on portfelliinvesteeringute suurem sissevool, mis tulenes peamiselt euroala omandiväärtpaberite kasvavast netosoetamisest mitteresidentide poolt ning mida otseinvesteeringute suurenenud netoväljavool tasakaalustas vaid osaliselt.

KAUBANDUS JA JOOKSEVKONTO

Kaupade ja teenuste ekspordi väärtus taastus 2006. aasta esimeses kvartalis jõuliselt, suurenedes eelmise kvartaliga võrreldes 3,7% (vt tabelit 12 ja joonist 51). See oli tingitud kaupade ekspordi hoogsast kasvust (5,3%), samas kui teenuste eksport kahanes (-1,3%). Kaupade ja teenuste impordi käive kasvas samuti tempokalt, suurenedes 4,3% võrra. Sealjuures ületas kaupade impordi kasv teenuste impordi kasvu (vastavalt 5,0% ja 1,9%).

Euroalavälise kaubanduse jaotus mahtudeks ja hindadeks (mille kohta on andmed olemas kuni 2006. aasta veebruarini) näitab, et ekspordihinnad hakkasid 2005. aasta teisest poolest alates

pisut tõusma. Ekspordimahu suurenemine on ekspordiväärtuste jõulist kasvu samal perioodil märgatavalt toetanud.

Kapitalikaupade ekspordimahud suurenesid hoogsalt peaaegu kogu 2005. aasta jooksul (vt joonist 52). 2005. aasta lõpus ekspordimahu kasv veidi aeglustus, ent taastus viimaste andmete järgi 2006. aasta esimeses kvartalis. Kapitalikaupade ekspordi suurenemine on tõenäoliselt seotud investeeringute elavnemisega kogu maailmas. Tarbekaupade eksport seevastu on paaril viimasel aastal olnud väikeste tootmiskuludega riikide pakutava tugeva konkurentsi taustal selles sektoris palju tagasihoidlikum.

Kui vaadelda impordinäitajaid, siis soodustas nii nafta- kui ka tooraine (v.a nafta) hindade järsk tõus käesoleva aasta alguses osaliselt impordiväärtuse kasvu taastumist 2006. aasta esimeses kvartalis. Üldiselt võib öelda, et impordihinnad on viimase aasta jooksul märgatavalt tõusnud ning selle peamiseks põhjuseks on toormehindade tõus, mida euro efektiivse vahetuskursi tõus tasakaalustas üksnes osaliselt. Lisaks avaldab impordihindadele pikaajalist langussurvet ka madalate tootmiskuludega riikide (nt Hiina) suhteliselt odavamate toodete suurem impordimaht.

Tabel 12. Euroala maksebilansi peamised kirjed

(sesoonselt kohandatud, kui pole viidatud teisiti)

			3 kuu libiseva keskmise tulemused, mis lõpevad				12 kuu kumuleeritud tulemused, mis lõpevad	
	2006 veebr	2006 märts	2005 juuni	2005 sept	2005 dets	2006 märts	2005 märts	2006 märts
<i>Mld EUR</i>								
Jooksevkonto	-4,0	-3,2	0,3	-3,0	-6,9	-2,7	37,8	-36,8
Kaupade bilanss	1,1	2,4	6,0	3,6	1,1	1,4	90,8	35,9
Eksport	111,6	112,1	99,0	104,2	105,3	110,9	1,137,9	1,258,2
Import	110,5	109,7	93,1	100,6	104,2	109,5	1,047,1	1,222,3
Teenused	3,3	1,9	2,4	2,6	3,6	2,5	30,8	33,4
Eksport	34,7	33,0	32,0	33,6	34,2	33,8	368,4	400,7
Import	31,5	31,1	29,6	30,9	30,7	31,3	337,6	367,3
Tulude bilanss	-2,6	-2,7	-3,4	-3,6	-5,8	-1,8	-23,5	-43,7
Jooksevülekannete bilanss	-5,8	-4,7	-4,6	-5,7	-5,8	-4,7	-60,2	-62,3
Finantskonto¹	13,2	35,0	16,5	11,5	-4,3	12,4	16,1	108,4
Otse- ja portfelliinvesteeringud	-4,9	56,7	31,0	-2,6	-17,1	6,5	10,6	53,4
Otseinvesteeringud	-25,4	7,5	-4,9	-32,5	-3,1	-4,3	-42,9	-134,7
Portfelliinvesteeringud	20,5	49,2	35,9	29,9	-14,0	10,9	53,5	188,1
Omandiväärtpaberid	10,2	40,2	7,9	39,6	1,5	14,0	35,9	189,2
Võlainstrumentid	10,3	9,0	28,0	-9,7	-15,6	-3,1	17,6	-1,1
Võlakirjad	-5,5	11,1	27,9	-15,6	-9,9	-10,0	24,7	-23,0
Rahaturuinstrumentid	15,8	-2,0	0,1	6,0	-5,7	6,9	-7,1	21,9
<i>Muutused protsentides eelmisel perioodil</i>								
Kaubad ja teenused								
Eksport	2,7	-0,8	2,2	5,1	1,3	3,7	9,0	10,1
Import	1,7	-0,7	3,7	7,2	2,6	4,3	11,4	14,8
Kaubad								
Eksport	2,5	0,5	2,7	5,2	1,1	5,3	8,7	10,6
Import	1,9	-0,7	4,1	8,1	3,6	5,0	12,7	16,7
Teenused								
Eksport	3,3	-5,0	0,7	5,0	1,9	-1,3	9,9	8,8
Import	0,9	-1,0	2,4	4,6	-0,9	1,9	7,4	8,8

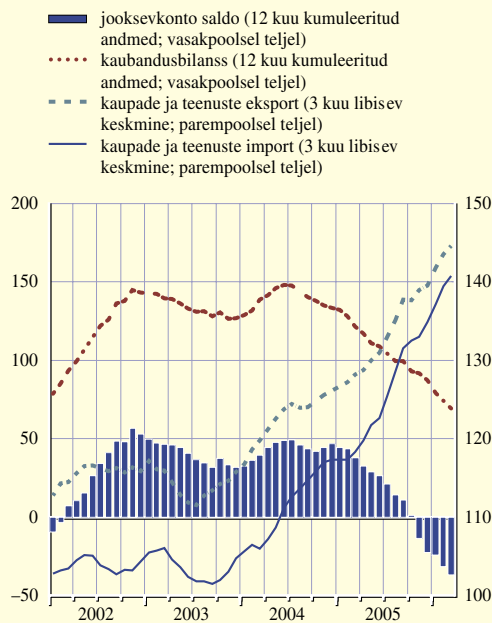
Allikas: EKP.

Märkus. Ümardamise tõttu ei pruugi arvud täielikult ühtida.

¹ Näitajad viitavad saldole (netosissevool). Positiivne (negatiivne) märk osutab netosissevoolle (-väljavoolle). Seseoonselt kohandamata.

Joonis 51. Euroala jooksevkonto ja kaubandusbilans

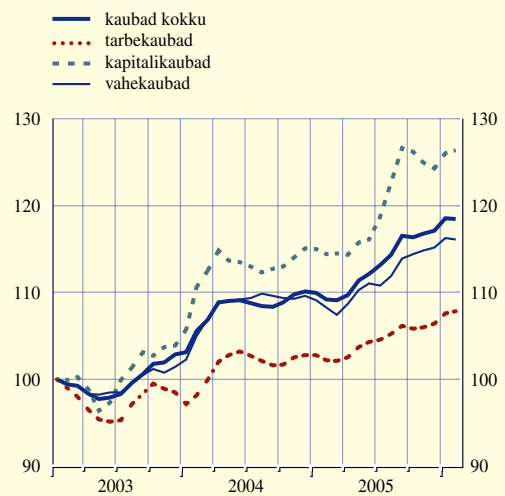
(mld EUR; kuised andmed; sesoonselt kohandatud)



Allikas: EKP.

Joonis 52. Euroalavälised ekspordimahud valitud toorme puhul

(indeksid: jaanuar 2003 = 100; sesoonselt kohandatud; kolme kuu libisevad keskmised)



Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.
Märkus: Viimased tähelepanekud puudutavad 2006. aasta veebruarit.

Samas võib suurenev impordimaht olla osaliselt seletatav impordiväärtuse kasvuga esimeses kvartalis, mis on märk euroala majandusaktiivsuse suurenemisest.

Pikemas perspektiivis oli 12 kuu kumuleeritud jooksevkonto puudujääk kuni 2006. aasta märtsini 36,8 miljardit eurot (umbes 0,5% SKPst), võrrelduna aastataguse 37,8 miljardi euro suuruse ülejäägiga. Selle põhjuseks oli suuresti kaupade ülejäägi kahanemine umbes 55 miljardi euro võrra, mis oli peaaegu täielikult tingitud naftaimpordi suurematest kuludest. Lisaks kasvas tulukonto puudujääk 20 miljardi euro võrra, kajastades suuremaid tulude väljamakseid, mida tulude suurem laekumine tasakaalustas vaid mõnevõrra. Seevastu teenuste ja jooksevülekanne kontode saldod üldjoontes ei muutunud.

FINANTSKONTO

2006. aasta esimeses kvartalis oli euroala kombineeritud otse- ja portfelliinvesteeringute netosissevool 6,5 miljardit eurot (vt tabelit 12). Selle peamiseks põhjuseks oli portfelliinvesteeringute netosissevool (10,9 miljardit eurot), samas kui otseinvesteeringute osas täheldati netoväljavoolu (4,3 miljardit eurot).

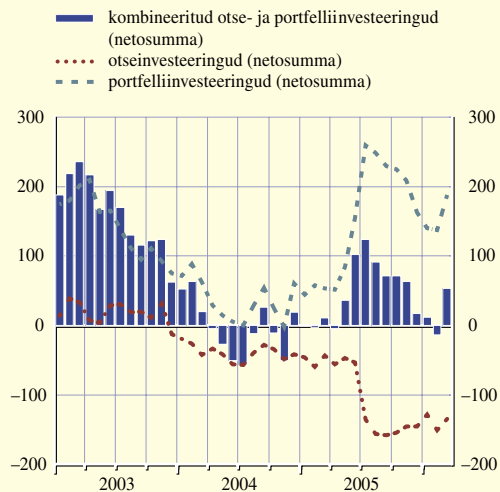
12 kuu kumuleeritud andmeid vaadeldes on kombineeritud otse- ja portfelliinvesteeringute netosissevool alates 2005. aasta suvest järk-järgult kahanenud, asendudes 2006. aasta veebruaris väikese netoväljavooluga. Sellel ajavahemikul täheldatud langus väljendas suurel määral portfelliinvesteeringute netosissevoolu kahanemist. 2006. aasta märtsile eelnenud 12 kuu jooksul täheldati siiski taas kombineeritud otse- ja portfelliinvesteeringute netosissevoolu (vt joonist 53).

Käesoleva aasta esimeses kvartalis muutus portfelliinvesteeringute netovoog uuesti positiivseks. Selle taga oli eeskätt välisinvestorite taastunud huvi euroala omandiväärtpaberite vastu. Selles muutuses võivad olla võtmeteguriteks järjest arvukamad tõendid euroala majandusväljavaadete paranemise kohta. Samas on tuntavalt kasvanud ka euroala rahaturu-instrumentide netovälisostud, mis võib kajastada intressimäärade väiksemat erinevust euroala ja suurriikide vahel. Kõige selle taustal oli 12 kuu kumuleeritud portfelliinvesteeringute netosissevool 2006. aasta märtsis 134,6 miljardit eurot suurem kui samal ajal aasta varem.

Otseinvesteeringute netoväljavool – mõõdetuna kumulatiivselt 12 kuu kohta – on alates 2005. aasta juulist püsinud üsna muutumatuna; 2006. aasta märtsis oli 12 kuu kumuleeritud otseinvesteeringute puudujääk 134,7 miljardit eurot.

Joonis 53. Otse- ja portfelliinvesteeringute netovoog

(mld EUR; 12 kuu kumuleeritud andmed)



Allikas: EKP.

Märkus. Positiivne (negatiivne) arv viitab netosissevoole (-väljavool) euroalasse (euroalast).

EUROALA STATISTIKA





SISUKORD¹

EUROALA ÜLEVAADE	
Kokkuvõte euroala majandusnäitajatest	S5
I RAHAPOLIITIKA STATISTIKA	
1.1 Eurosüsteemi konsolideeritud raamatupidamisaruanne	S6
1.2 EKP baasintressimäärad	S7
1.3 Eurosüsteemi rahapoliitiliste operatsioonide kaudu jaotatud instrumendid	S8
1.4 Kohustuslik reserv ja likviidsus	S9
2 RAHA, PANGANDUS JA INVESTEERIMISFONDID	
2.1 Euroala rahaloomeasutuste koondbilanss	S10
2.2 Euroala rahaloomeasutuste konsolideeritud bilanss	S11
2.3 Rahandusstatistika	S12
2.4 Rahaloomeasutuste antud laenude jaotus	S14
2.5 Rahaloomeasutustesse paigutatud hoiuste jaotus	S17
2.6 Rahaloomeasutuste väärtpaberite jaotus	S20
2.7 Rahaloomeasutuste valikuliste bilansikirjete ümberhindamine	S21
2.8 Rahaloomeasutuste valikuliste bilansikirjete jaotus vääringute kaupa	S22
2.9 Euroala investeerimisfondide koondbilanss	S24
2.10 Investeerimispoliitika ja investori liigi alusel jaotatud euroala investeerimisfondide varad	S25
3 FINANTS- JA MITTEFINANTSKONTOD	
3.1 Reaalsektorite peamised finantsvarad	S26
3.2 Reaalsektorite peamised kohustused	S27
3.3 Kindlustusettevõtete ja pensionifondide peamised finantsvarad ja -kohustused	S28
3.4 Aastane sääst, investeeritud ja rahastamine	S29
4 FINANTSTURUD	
4.1 Väärtpaberite (v.a aktsiate) emiteerimine esialgse tähtaja, emitendi residentsuse ja vääringu kaupa	S30
4.2 Euroala residentide poolt emiteeritud väärtpaberid (v.a aktsiad) emitendi sektori ja instrumendi kategooria kaupa	S31
4.3 Euroala residentide poolt emiteeritud väärtpaberite (v.a aktsiate) kasvumäärad	S33
4.4 Euroala residentide poolt emiteeritud noteeritud aktsiad	S35
4.5 Euroala residentide eurohoiuste ja -laenude intressimäärad rahaloomeasutustes	S37
4.6 Rahaturu intressimäärad	S39
4.7 Riigivõlakirjade intressimäärad	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
6.5	Kvartaalne võlg ja võla muutus	S54
7	VÄLISMAJANDUS	
7.1	Maksebilanss	S55
7.2	Maksebilansi rahaline esitus	S60
7.3	Maksebilansi ja rahvusvahelise investeerimispositsiooni geograafiline jaotus	S61
7.4	Rahvusvaheline investeerimispositsioon (k.a rahvusvahelised reservid)	S63
7.5	Kaubad	S65
8	VAHETUSKURSID	
8.1	Efektiivsed vahetuskursid	S67
8.2	Kahepoolsed vahetuskursid	S68
9	EUROALAVÄLINE ARENG	
9.1	Teistes Euroopa Liidu liikmesriikides	S69
9.2	Ameerika Ühendriikides ja Jaapanis	S70
	JOONISTE LOETELU	S72
	TEHNILISED MÄRKUSED	S73
	ÜLDMÄRKUSED	S77

Tabelites kasutatud tingmärgid

“_”	andmed puuduvad / andmed pole kohaldatavad
“.”	andmed pole veel saadaval
“...”	null või mittearvestatav
“miljard”	10 ⁹
⁽¹⁾	tinglik

EUROALA ÜLEVAADE

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

1. Rahanduspoliitika areng ja intressimäärad

	M1 ¹	M2 ¹	M3 ^{1,2}	M3 ^{1,2} 3 kuu liikuv keskmine (keskel)	Rahaloome- asutuste laenuid euroala residentidele, v.a rahaloomeasutus- tele ja valitsemis- sektorile ¹	Väärtpaberid, v.a kaupu ja mitte- finantsteenu- seid pakkuvate ettevõtete ja mitterahaloome- asutuste poolt eurodes emiteeri- tud aksiad ¹	3 kuu intres- simäär (EURI- BOR, protsenti aastas, perioodi keskmised)	10aastase täht- ajaga riigivola- kirjade intressi- määr (protsenti aastas, perioodi keskmised)
	1	2	3	4	5	6	7	8
2004	10,0	6,3	5,9	–	6,1	10,0	2,11	4,14
2005	10,4	7,9	7,4	–	8,1	12,6	2,18	3,44
2005 II kv	9,8	7,5	7,1	–	7,6	13,2	2,12	3,41
III kv	11,2	8,4	8,0	–	8,4	13,3	2,13	3,26
IV kv	10,9	8,5	7,8	–	8,9	14,7	2,34	3,42
2006 I kv	10,3	8,6	7,9	–	10,0	16,3	2,61	3,56
2005 dets	11,4	8,5	7,4	7,6	9,2	15,8	2,47	3,41
2006 jaan	10,3	8,4	7,7	7,7	9,7	15,8	2,51	3,39
veebr	9,9	8,7	8,0	8,1	10,4	16,8	2,60	3,55
märts	10,1	9,0	8,5	8,4	10,8	16,6	2,72	3,73
aprill	9,8	9,4	8,8	.	11,3	.	2,79	4,01
mai	.	.	.	.	.	.	2,89	4,06

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
2004	2,1	2,3	2,5	2,1	2,0	81,6	0,6	8,9
2005	2,2	4,1	2,6	1,3	1,2	81,3	0,8	8,6
2005 II kv	2,0	3,9	2,5	1,1	0,7	81,0	0,7	8,7
III kv	2,3	4,2	2,3	1,6	1,5	81,0	0,7	8,5
IV kv	2,3	4,4	2,4	1,7	2,1	81,5	0,7	8,3
2006 I kv	2,3	5,2	.	1,9	3,3	82,2	.	8,1
2005 dets	2,2	4,7	–	–	2,9	–	–	8,3
2006 jaan	2,4	5,3	–	–	2,9	82,0	–	8,2
veebr	2,3	5,4	–	–	3,2	–	–	8,1
märts	2,2	5,1	–	–	3,7	–	–	8,0
aprill	2,4	5,4	–	–	.	82,4	–	8,0
mai	2,5	.	–	–	.	–	–	.

3. Maksebilans, reservid ja vahetuskursid

(mld EUR, kui pole viidatud teisiti)

	Maksebilans (netotehingud)				Reservid (perioodi lõpu positsioonid)	Euro efektiivne vahetuskurs: EER-23 ³ (indeks, 1999 I kv = 100)		USD/EUR vahetuskurs
	Jooksev- ja kapitalikontod	Kaubad	Otseinvesteeringud	Portfelli- investeeringud		Nominaalne	Reaalne (THI)	
2004	67,3	105,3	–41,2	60,3	280,7	103,8	105,9	1,2439
2005	–10,1	53,0	–145,5	162,5	320,3	103,0	105,2	1,2441
2005 II kv	–7,2	18,1	–14,7	107,8	302,3	103,4	105,6	1,2594
III kv	1,5	16,0	–97,6	89,8	311,7	101,9	104,2	1,2199
IV kv	–7,6	3,8	–9,4	–42,0	320,3	100,9	103,1	1,1884
2006 I kv	–8,7	–3,9	–13,0	32,6	327,1	101,2	103,5	1,2023
2005 dets	3,0	1,3	0,6	–5,2	320,3	100,7	102,9	1,1856
2006 jaan	–8,7	–6,4	4,9	–37,1	332,1	101,4	103,6	1,2103
veebr	0,6	0,3	–25,4	20,5	332,1	100,7	103,0	1,1938
märts	–0,6	2,3	7,5	49,2	327,1	101,5	103,8	1,2020
aprill	.	.	.	.	336,8	102,7	105,1	1,2271
mai	.	.	.	.	.	103,8	106,2	1,2770

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

	12. mai 2006	19. mai 2006	26. mai 2006	2. juuni 2006
Kuld ja nõuded kullas	179 573	179 547	179 496	179 484
Nõuded euroalaväliste residentide vastu välisvaluutas	147 022	148 163	146 999	148 030
Nõuded euroalaväliste residentide vastu välisvaluutas	25 349	25 916	25 349	26 060
Nõuded euroalaväliste residentide vastu eurodes	12 744	12 782	13 256	13 517
Laenuid euroala krediidiasutustele eurodes	404 012	403 291	411 510	410 505
Peamised refinantseerimisoperatsioonid	284 000	282 999	291 501	290 500
Pikemaajalised refinantseerimisoperatsioonid	120 002	120 002	120 003	120 001
Tasanduspöördoperatsioonid	0	0	0	0
Struktuursed pöördoperatsioonid	0	0	0	0
Laenamise püsivõimalus	8	290	0	3
Lisatagatise nõudega seotud laenuid	2	0	6	1
Muud nõuded euroala krediidiasutuste vastu eurodes	5 384	5 825	5 777	5 616
Euroala residentide väärtpaberid eurodes	94 953	93 559	93 544	93 290
Valitsemissektori võlg eurodes	40 568	40 568	40 568	40 551
Muud varad	166 089	166 758	167 595	167 433
Varad kokku	1 075 694	1 076 409	1 084 094	1 084 486

2. Kohustused

	12. mai 2006	19. mai 2006	26. mai 2006	2. juuni 2006
Ringluses olevad pangatähed	570 351	568 565	570 269	575 906
Kohustused euroala krediidiasutuste ees eurodes	167 076	160 049	162 499	160 404
Arvelduskontod (mis hõlmavad kohustusliku reservi süsteemi)	167 067	159 984	162 470	160 389
Hoiustamise püsivõimalus	8	65	21	11
Tähtajalised hoiused	0	0	0	0
Tasanduspöördoperatsioonid	0	0	0	0
Lisatagatise nõudega seotud hoiused	1	0	8	4
Muud kohustused euroala krediidiasutuste ees eurodes	114	166	166	166
Väljastatud võlasertifikaadid	0	0	0	0
Kohustused muude euroala residentide ees eurodes	47 957	55 327	59 946	55 718
Kohustused euroalaväliste residentide ees eurodes	14 127	14 293	14 781	14 538
Kohustused euroala residentide ees välisvaluutas	226	197	197	154
Kohustused euroalaväliste residentide ees välisvaluutas	9 201	10 632	8 939	10 594
Rahvusvahelise Valuutafondi arvestusühikute vastaskirje	5 825	5 825	5 825	5 825
Muud kohustused	65 577	66 115	66 232	65 940
Ümberhindluskontod	132 437	132 437	132 437	132 437
Omakapital ja reservid	62 803	62 803	62 803	62 804
Kohustused kokku	1 075 694	1 076 409	1 084 094	1 084 486

Allikas: EKP.

1.2 EKP baasintressimäärad
(protsenti aastas, muutused protsendipunktides)

	Jõustunud alates ¹		Hoiustamise püsivõimalus		Põhilised refinantseerimisoperatsioonid			Laenamise püsivõimalus	
					Fikseeritud intressimääraks oksjonid	Muutuva intressimääraks oksjonid	Muutus		
					Fikseeritud intressimäär	Pakkumisintressi alammäär			
	Tase	Muutus	Tase	Tase		Tase	Muutus		
	1	2	3	4	5	6	7		
1999	1. jaan	2,00	–	3,00	–	–	4,50	–	
	4. ²	2,75	0,75	3,00	–	...	3,25	–1,25	
	22.	2,00	–0,75	3,00	–	...	4,50	1,25	
	9. aprill	1,50	–0,50	2,50	–	–0,50	3,50	–1,00	
	5. nov	2,00	0,50	3,00	–	0,50	4,00	0,50	
2000	4. veebr	2,25	0,25	3,25	–	0,25	4,25	0,25	
	17. märts	2,50	0,25	3,50	–	0,25	4,50	0,25	
	28. aprill	2,75	0,25	3,75	–	0,25	4,75	0,25	
	9. juuni	3,25	0,50	4,25	–	0,50	5,25	0,50	
	28. ³	3,25	...	–	4,25	...	5,25	...	
	1. sept	3,50	0,25	–	4,50	0,25	5,50	0,25	
	6. okt	3,75	0,25	–	4,75	0,25	5,75	0,25	
2001	11. mai	3,50	–0,25	–	4,50	–0,25	5,50	–0,25	
	31. aug	3,25	–0,25	–	4,25	–0,25	5,25	–0,25	
	18. sept	2,75	–0,50	–	3,75	–0,50	4,75	–0,50	
	9. nov	2,25	–0,50	–	3,25	–0,50	4,25	–0,50	
2002	6. dets	1,75	–0,50	–	2,75	–0,50	3,75	–0,50	
2003	7. märts	1,50	–0,25	–	2,50	–0,25	3,50	–0,25	
	6. juuni	1,00	–0,50	–	2,00	–0,50	3,00	–0,50	
2005	6. dets	1,25	0,25	–	2,25	0,25	3,25	0,25	
2006	8. märts	1,50	0,25	–	2,50	0,25	3,50	0,25	
	15. juuni	1,75	0,25	–	2,75	0,25	3,75	0,25	

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 instrumentid^{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							
2006 8. veebr	421 394	384	293 500	2,25	2,31	2,31	7
15.	414 904	394	295 000	2,25	2,31	2,31	7
22.	402 410	393	308 000	2,25	2,31	2,32	6
28.	370 255	346	301 500	2,25	2,32	2,34	8
8. märts	379 105	393	298 000	2,50	2,56	2,57	7
15.	366 649	411	290 500	2,50	2,56	2,57	7
22.	395 001	419	298 000	2,50	2,56	2,57	7
29.	362 447	391	284 000	2,50	2,57	2,58	7
5. aprill	380 014	397	280 000	2,50	2,57	2,58	7
12.	404 763	408	288 500	2,50	2,57	2,58	7
19.	395 069	414	298 000	2,50	2,58	2,58	8
27.	372 454	394	291 000	2,50	2,59	2,60	7
4. mai	372 850	380	286 000	2,50	2,59	2,60	6
10.	372 864	381	284 000	2,50	2,58	2,59	7
17.	376 580	392	283 000	2,50	2,58	2,59	7
24.	372 247	401	291 500	2,50	2,58	2,59	7
31.	371 542	381	290 500	2,50	2,58	2,59	7
7. juuni	339 282	357	286 000	2,50	2,55	2,57	8
Pikemaajalised refinantseerimisoperatsioonid							
2005 30. juuni	47 181	141	30 000	–	2,06	2,07	91
28. juuli	46 758	166	30 000	–	2,07	2,08	92
1. sept	62 563	153	30 000	–	2,08	2,09	91
29.	52 795	142	30 000	–	2,09	2,10	84
28. okt	51 313	168	30 000	–	2,17	2,19	90
1. dets	52 369	152	30 000	–	2,40	2,41	84
22. ⁵	89 877	165	12 500	–	2,45	2,46	98
23. ⁵	45 003	127	17 500	–	2,44	2,45	97
2006 26. jaan	69 438	168	40 000	–	2,47	2,48	91
23. veebr	63 980	164	40 000	–	2,57	2,57	98
30. märts	56 708	170	40 000	–	2,73	2,75	91
27. aprill	63 596	188	40 000	–	2,76	2,78	91
1. juuni	59 771	161	40 000	–	2,87	2,88	91

2. Muud pakkumisoperatsioonid

Arvelduspäev	Operatsiooni liik	Pakkumised (summa)	Osalejate arv	Jaotatav summa	Fikseeritud intressimääraga oksjonid	Muutuva intressimääraga oksjonid			Kestvus päevades
						Fikseeritud intressimäär	Pakkumisintressi alammäär	Oksjonil kujunenud intressimäär ⁴		Kaalutud keskmine intressimäär
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2004 7. dets	Tähtajaliste hoiuste kogumine	18 185	16	15 000	2,00	–	–	–	1
2005 18. jaan	Pöördtehing	33 065	28	8 000	–	2,00	2,05	2,05	1
7. veebr	Pöördtehing	17 715	24	2 500	–	2,00	2,05	2,05	1
8. märts	Tähtajaliste hoiuste kogumine	4 300	5	3 500	2,00	–	–	–	1
7. juuni	Tähtajaliste hoiuste kogumine	3 708	6	3 708	2,00	–	–	–	1
12. juuli	Tähtajaliste hoiuste kogumine	9 605	11	9 605	2,00	–	–	–	1
9. aug	Tähtajaliste hoiuste kogumine	500	1	500	2,00	–	–	–	1
6. sept	Pöördtehing	51 060	41	9 500	–	2,00	2,09	2,10	1
11. okt	Tähtajaliste hoiuste kogumine	23 995	22	8 500	2,00	–	–	–	1
5. dets	Tähtajaliste hoiuste kogumine	21 240	18	7 500	2,00	–	–	–	1
2006 17. jaan	Pöördtehing	24 900	28	7 000	–	2,25	2,27	2,28	1
7. veebr	Pöördtehing	28 260	28	6 500	–	2,25	2,31	2,32	1
7. märts	Tähtajaliste hoiuste kogumine	2 600	3	2 600	2,25	–	–	–	1
11. aprill	Pöördtehing	47 545	29	26 000	–	2,50	2,55	2,58	1
9. mai	Tähtajaliste hoiuste kogumine	15 810	16	11 500	2,50	–	–	–	1

Allikas: EKP.

¹ Summad võivad osas 1.1 toodust pisut erineda jaotatud, kuid arveldamata tehingute tõttu.

² Alates 2002. aasta aprillist liigitatakse põhiliste refinantseerimisoperatsioonide hulka kombineeritud pakkumisoperatsioonid, s.t ühenädalase tähtajaga operatsioonid, mida sooritatakse tavapakkumismenetlusena paralleelselt põhiliste refinantseerimisoperatsioonidega. Enne praegust kuud sooritatud kombineeritud pakkumisoperatsioonide kohta leiate teavet tabeli 2 osast 1.3.

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

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

⁵ Pikemaajalise refinantseerimisoperatsiooni menetlusele tuginedes viidi läbi erakorraline operatsioon, sest väär pakkumine ei võimaldanud EKP-l eelmisel päeval oma pikemaajalisi refinantseerimisoperatsioone täielikus mahus sooritada.

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	
II kv	13 328,1	7 021,1	488,2	1 676,0	1 027,9	3 114,9	
III kv	13 562,1	7 125,7	498,5	1 697,7	1 085,4	3 154,9	
IV kv	14 040,7	7 409,5	499,2	1 753,5	1 174,9	3 203,6	
2006 jaan	14 165,7	7 451,5	517,8	1 766,1	1 215,4	3 215,0	
veebr	14 353,6	7 511,1	534,2	1 804,6	1 241,7	3 262,0	
märts	14 500,2	7 604,7	550,2	1 825,1	1 241,5	3 278,8	

2. Reservide hoidmine

Hoidmisperioodi lõpp	Kohustusliku reservi nõue	Krediidasutuste arvelduskontod	Ülereservid	Puudujääk	Kohustusliku reservi tasustamise intressimäär
	1	2	3	4	5
2004	137,9	138,5	0,6	0,0	2,05
2005	152,0	153,0	1,0	0,0	2,07
2006 17. jaan	153,3	154,1	0,8	0,0	2,29
7. veebr	154,7	155,4	0,7	0,0	2,30
7. märts	157,7	158,3	0,6	0,0	2,31
11. aprill	158,9	159,5	0,6	0,0	2,56
9. mai	160,4	161,2	0,8	0,0	2,58
14. juuni	162,6				

3. Likviidsus

Hoidmisperioodi lõpp	Likviidsust lisavad tegurid							Likviidsust vähendavad tegurid			Krediidi- asutuste arveldus- kontod	Baas- raha
	Euroosüsteemi rahapoliitilised operatsioonid							Ringluses olevad pangatähed	Keskvalit- suse hoiused euro- süsteemis	Muud tegurid (netoväär- tuses)		
	Euroosüsteemi netovarad kullas ja välis- valuutas	Põhilised refinantsee- rimisoperat- sioonid	Pikemaajali- sed refinant- seerimis- operatsioonid	Laenamise püsi- võimalus	Muud likviidsust lisavad operat- sioonid	Hoius- tamise püsi- võimalus	Muud likviidsust vähend- avad operat- sioonid					
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
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	313,2	301,3	90,0	0,0	0,0	0,1	0,3	539,8	51,0	-39,6	153,0	692,9
2006 17. jaan	317,6	316,4	89,6	0,2	0,2	0,1	0,0	559,2	44,2	-33,5	154,1	713,3
7. veebr	325,2	310,0	96,2	0,0	0,3	0,1	0,0	548,4	56,6	-28,7	155,4	703,9
7. märts	324,7	299,3	104,7	0,1	0,0	0,2	0,1	550,8	53,3	-34,0	158,3	709,2
11. aprill	327,9	290,1	113,7	0,1	0,7	0,3	0,0	556,4	51,6	-35,2	159,5	716,2
9. mai	337,0	291,3	120,0	0,2	0,0	0,2	0,4	569,1	51,1	-33,5	161,2	730,5

Allikas: EKP.

¹ Perioodi lõpp.

2

RAHA, PANGANDUS JA INVESTEERIMISFONDID

2.1 Euroala rahaloomeasutuste koondbilanss (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-sektor	Muud euroala residentid	Raha-loome-asutused	Kokku	Valitsemis-sektor	Muud euroala residentid	Raha-loome-asutused					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Eurosüsteem														
2004	1 197,3	546,5	21,5	0,6	524,3	154,8	140,0	1,7	13,1	–	14,2	294,1	14,0	173,8
2005	1 404,8	635,5	20,7	0,6	614,2	185,7	165,6	2,1	18,1	–	14,8	337,0	14,7	217,1
2006 jaan	1 445,6	664,4	20,7	0,6	643,1	187,5	167,6	2,2	17,6	–	14,9	349,5	14,8	214,6
veebr	1 445,2	657,6	20,7	0,6	636,3	187,1	167,2	2,2	17,8	–	15,1	353,6	14,7	217,2
märts	1 431,3	636,9	20,7	0,6	615,6	188,2	168,0	2,3	18,0	–	15,8	348,9	14,7	226,7
aprill ⁽¹⁾	1 468,7	661,0	20,7	0,6	639,7	189,9	168,6	2,3	19,0	–	16,8	360,7	14,7	225,6
Rahaloomeasutused väljaspool eurosüsteemi														
2004	21 351,8	12 825,3	811,9	7 555,6	4 457,8	3 187,7	1 299,9	465,2	1 422,6	72,5	942,9	2 942,9	159,6	1 220,9
2005	23 651,3	13 687,8	831,9	8 287,5	4 568,4	3 493,8	1 429,3	550,5	1 514,0	83,1	1 004,7	3 678,5	165,7	1 537,7
2006 jaan	24 003,6	13 810,9	826,8	8 386,0	4 598,1	3 536,3	1 448,5	554,2	1 533,6	87,0	1 033,1	3 779,6	164,8	1 591,9
veebr	24 180,1	13 895,6	817,4	8 468,5	4 609,7	3 575,1	1 455,4	566,0	1 553,7	85,4	1 048,5	3 820,3	165,0	1 590,3
märts	24 398,3	14 021,5	821,0	8 543,7	4 656,8	3 572,7	1 428,7	573,6	1 570,4	83,4	1 089,6	3 886,2	166,2	1 578,7
aprill ⁽¹⁾	24 741,9	14 221,8	821,1	8 638,4	4 762,2	3 583,6	1 423,9	584,2	1 575,6	82,7	1 147,7	3 924,1	166,4	1 615,6

2. Kohustused

	Kokku	Ringluses olev sularaha	Euroala residentide hoised				Rahaturufon-dide osakud ²	Emiteeritud võlakirjad ³	Omakapital ja reservid	Välis-kohustused	Ülejäänud kohustused
			Kokku	Keskvalitus	Muu valitsemis-sektor / muud euroala residentid	Rahaloome-asutused					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Eurosüsteem											
2004	1 197,3	517,3	346,6	24,7	15,0	306,8	–	0,5	138,4	27,2	167,4
2005	1 404,8	582,7	385,4	24,4	14,5	346,5	–	0,1	201,9	27,6	207,2
2006 jaan	1 445,6	564,4	438,8	57,9	17,6	363,3	–	0,1	208,2	30,7	203,4
veebr	1 445,2	568,6	429,2	56,5	19,7	353,0	–	0,1	210,8	29,7	206,8
märts	1 431,3	574,7	405,0	45,0	15,0	345,0	–	0,1	214,5	30,3	206,6
aprill ⁽¹⁾	1 468,7	586,6	425,9	45,8	17,4	362,6	–	0,1	218,3	28,4	209,4
Rahaloomeasutused väljaspool eurosüsteemi											
2004	21 351,8	–	11 487,5	137,7	6 640,9	677,4	3 496,9	1 199,5	2 815,0	1 675,6	
2005	23 651,3	–	12 210,7	149,2	7 210,6	698,9	3 858,3	1 313,8	3 516,8	2 052,9	
2006 jaan	24 003,6	–	12 225,1	133,7	7 216,3	4 875,1	3 888,8	1 345,8	3 614,7	2 233,8	
veebr	24 180,1	–	12 271,0	143,1	7 237,7	4 890,3	3 952,7	1 360,5	3 695,3	2 205,0	
märts	24 398,3	–	12 407,8	148,0	7 313,3	4 946,5	3 989,6	1 367,8	3 739,3	2 207,1	
aprill ⁽¹⁾	24 741,9	–	12 609,7	136,7	7 428,2	5 044,8	4 008,2	1 363,2	3 792,3	2 272,8	

Allikas: EKP.

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

² Euroala residentide poolt hoitavad summad.

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

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

1. Varad

	Kokku	Laenuid euroala residentidele			Väärtpaberid, v.a residentide poolt emiteeritud aktsiad			Muude euroala residentide poolt emiteeritud aktsiad ja muud osakud	Välisvarad	Põhivarad	Ülejäänud varad
		Kokku	Valitsemis-sektor	Muud euroala residentid	Kokku	Valitsemis-sektor	Muud euroala residentid				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Bilansiline jääk											
2004	15 719,1	8 389,6	833,4	7 556,3	1 906,8	1 439,9	466,9	666,2	3 236,9	173,6	1 345,9
2005	17 894,3	9 140,6	852,5	8 288,1	2 147,4	1 594,8	552,6	705,3	4 015,5	180,4	1 705,0
2006	18 199,6	9 234,1	847,5	8 386,6	2 172,5	1 616,1	556,4	721,3	4 129,0	179,5	1 763,1
jaan	18 356,3	9 307,2	838,0	8 469,2	2 190,8	1 622,6	568,2	741,2	4 173,9	179,6	1 763,7
veebr	18 514,9	9 386,0	841,7	8 544,3	2 172,6	1 596,7	575,9	777,4	4 235,2	181,0	1 762,9
märts	18 748,8	9 480,9	841,9	8 639,0	2 178,9	1 592,4	586,5	828,1	4 284,9	181,1	1 794,9
aprill ⁽¹⁾											
Tehingud											
2004	1 270,8	499,7	-6,7	506,5	91,9	58,1	33,8	37,2	437,7	2,7	201,5
2005	1 594,5	710,2	16,2	694,0	151,6	72,7	78,9	47,5	456,1	1,2	227,9
2006	314,6	80,3	-4,9	85,2	31,7	26,1	5,6	12,9	127,0	-1,2	63,8
jaan	118,0	71,6	-9,6	81,2	18,2	6,4	11,8	16,7	11,8	0,1	-0,4
veebr	209,5	86,5	3,8	82,7	-6,1	-15,6	9,5	35,7	97,4	0,8	-4,8
märts	284,3	99,9	0,3	99,5	12,7	1,2	11,5	50,8	90,0	0,2	30,7
aprill ⁽¹⁾											

2. Kohustused

	Kokku	Ringluses olev sularaha	Keskvalitsuse hoiused	Muu valitsemis-sektori / muude euroala residentide hoiused	Rahaturufondide osakud ¹	Emiteeritud võlakirjad ²	Omakapital ja reservid	Väliskohustused	Ülejäänud kohustused	Rahaloomeasutuste vaheliste kohustuste ülejääk
Bilansiline jääk										
2004	15 719,1	468,4	162,4	6 655,9	604,9	2 061,7	1 047,0	2 842,2	1 842,9	33,6
2005	17 894,3	532,8	173,6	7 225,2	615,8	2 326,2	1 201,5	3 544,4	2 260,1	14,7
2006	18 199,6	520,9	191,6	7 233,9	608,4	2 337,7	1 227,3	3 645,4	2 437,2	-2,7
jaan	18 356,3	524,9	199,6	7 257,3	610,2	2 381,3	1 248,9	3 725,0	2 411,8	-2,7
veebr	18 514,9	532,3	193,0	7 328,3	603,3	2 401,4	1 254,2	3 769,7	2 413,7	19,1
märts	18 748,8	540,3	182,5	7 445,6	613,1	2 413,7	1 245,2	3 820,6	2 482,2	5,6
aprill ⁽¹⁾										
Tehingud										
2004	1 270,8	70,5	6,1	377,4	22,3	197,1	50,5	276,8	232,1	37,7
2005	1 594,5	64,4	10,8	497,4	-3,0	217,2	84,9	443,8	328,9	-49,8
2006	314,6	-11,9	18,0	13,0	6,6	8,1	1,5	124,9	160,5	-6,0
jaan	118,0	4,0	8,0	19,5	3,2	34,0	18,8	45,0	-14,3	-0,2
veebr	209,5	7,4	-6,6	71,1	-0,7	30,1	4,6	79,3	-10,2	34,5
märts	284,3	8,0	-10,5	122,5	9,9	21,7	-9,9	92,4	53,9	-3,9
aprill ⁽¹⁾										

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

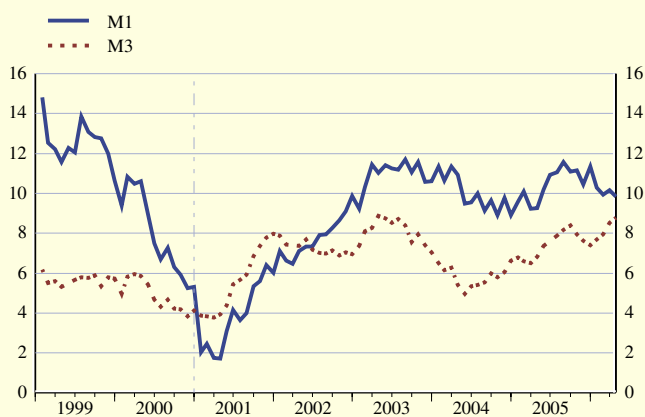
(mld EUR ja aastased kasvumäärad; sesoonselt kohandatud; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

1. Rahaagregaadid¹ ja vastaskirjed

					M3	M3 3 kuu libisev keskmine (keskel)	Pikemaajalised finants- kohustused	Laenu- valitsemis- sektorile	Laenu- muudele euroala residentidele		Netovälis- varad ²
	M1		M2	M3-M2	Laenu-						
	1	2	3	4					5	6		7	8	9	10	11
Bilansiline jääk											
2004	2 908,7	2 660,5	5 569,2	963,8	6 533,0	–	4 460,8	2 294,6	8 686,1	7 548,8	385,4
2005	3 423,4	2 651,6	6 075,0	996,1	7 071,1	–	5 002,1	2 472,8	9 544,1	8 281,4	463,5
2006	3 447,5	2 673,5	6 121,0	995,8	7 116,8	–	5 041,7	2 470,2	9 651,3	8 375,7	483,2
jaan	3 468,3	2 696,7	6 164,9	992,1	7 157,0	–	5 103,2	2 462,0	9 779,9	8 476,9	448,4
veebr	3 496,8	2 722,2	6 219,0	1 005,2	7 224,2	–	5 131,3	2 432,0	9 894,5	8 553,8	472,4
märts	3 509,8	2 763,1	6 272,9	1 013,5	7 286,4	–	5 158,3	2 423,7	10 020,7	8 637,6	481,1
aprill ⁽¹⁾											
Tehingud											
2004	238,6	110,7	349,3	57,2	406,5	–	342,7	54,5	577,0	506,1	166,1
2005	338,6	140,5	479,1	9,7	488,8	–	391,2	93,4	822,3	695,0	14,0
2006	25,6	23,9	49,5	7,6	57,1	–	18,8	2,4	92,7	81,0	9,2
jaan	19,3	21,4	40,7	–2,8	37,9	–	48,7	–8,3	124,1	99,8	–33,3
veebr	30,3	27,7	58,0	19,3	77,3	–	33,7	–19,5	123,4	84,4	25,5
märts	14,8	43,3	58,1	8,1	66,1	–	36,8	–2,7	131,9	88,6	7,5
aprill ⁽¹⁾											
Kasvumäärad											
2004	8,9	4,3	6,7	6,3	6,6	6,5	8,3	2,4	7,1	7,2	166,1
2005	1,4	5,5	8,5	1,0	7,4	7,6	8,6	4,0	9,4	9,2	14,0
2006	10,3	6,5	8,4	3,2	7,7	7,7	8,6	3,0	9,9	9,7	30,4
jaan	9,9	7,4	8,7	3,6	8,0	8,1	8,6	1,8	10,7	10,4	–17,9
veebr	10,1	7,8	9,0	5,6	8,5	8,4	8,5	1,5	11,5	10,8	21,7
märts	9,8	9,0	9,4	5,4	8,8		8,6	0,9	11,8	11,3	15,9
aprill ⁽¹⁾											

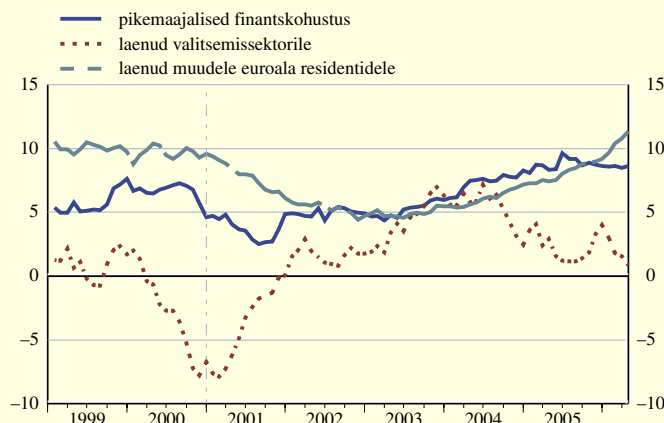
J1 Rahaagregaadid

(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

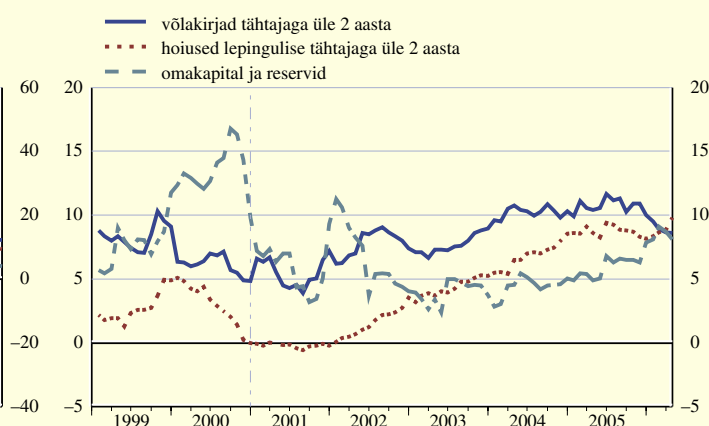
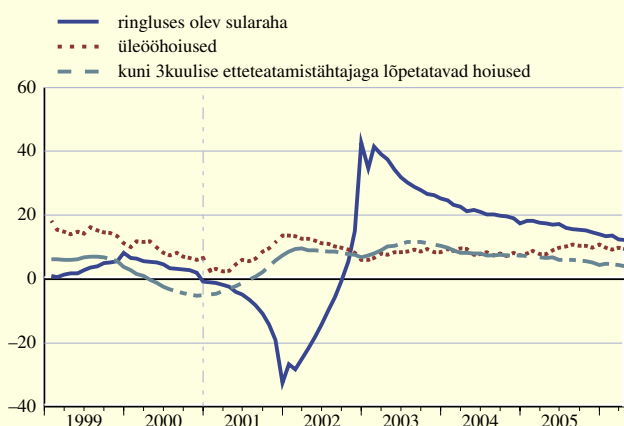
	Ringluses olev sularaha	Üleööhoiused	Hoiused lepingulise tähtajaga kuni 2 aastat	Kuni 3kuulise ette-teatamis-tähtajaga lõpetatavad hoiused	Repo-tehingud	Rahaturu-fondide osakud	Võlakirjad tähtajaga kuni 2 aastat	Võlakirjad tähtajaga üle 2 aasta	Üle 3kuulise ette-teatamis-tähtajaga lõpetatavad hoiused	Hoiused lepingulise tähtajaga üle 2 aasta	Omakapital ja reservid
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Bilansiline jääk											
2004	456,4	2 452,3	1 024,5	1 636,0	241,4	620,1	102,3	1 964,9	90,2	1 359,5	1 046,3
2005	520,4	2 903,0	1 108,5	1 543,1	235,5	630,8	129,8	2 203,9	87,0	1 510,7	1 200,5
2006	528,3	2 919,2	1 119,3	1 554,2	240,2	611,7	144,0	2 207,8	88,0	1 518,4	1 227,5
veebr	535,2	2 933,1	1 138,0	1 558,7	227,6	611,2	153,4	2 234,3	87,9	1 531,6	1 249,4
märts	535,5	2 961,3	1 158,8	1 563,3	238,8	603,7	162,7	2 239,0	88,4	1 551,0	1 252,9
aprill ⁽¹⁾	540,5	2 969,3	1 199,4	1 563,6	239,5	605,6	168,4	2 246,2	89,2	1 572,6	1 250,2
Tehingud											
2004	67,7	170,9	-2,2	112,9	24,1	21,9	11,2	185,8	-0,9	107,2	50,5
2005	64,0	274,6	70,9	69,6	-7,0	-3,2	20,0	199,2	-4,3	111,6	84,7
2006	7,9	17,6	12,8	11,1	4,7	-5,1	7,9	6,8	1,0	8,3	2,7
veebr	6,9	12,4	17,0	4,4	-12,7	1,0	9,0	17,3	-0,1	12,5	19,1
märts	0,4	29,9	23,0	4,8	11,3	-1,3	9,2	14,8	0,6	15,6	2,8
aprill ⁽¹⁾	5,0	9,8	42,9	0,4	0,7	2,0	5,3	17,0	0,8	22,6	-3,5
Kasvumäärad											
2004	17,4	7,5	-0,2	7,4	11,1	3,7	12,3	10,3	-1,0	8,6	5,0
2005	14,0	10,9	6,7	4,4	-3,0	-0,5	19,0	10,0	-4,7	8,1	7,8
2006	13,5	9,7	8,7	4,8	3,5	-1,4	30,8	9,5	-3,8	8,4	8,1
veebr	13,6	9,3	11,3	4,6	2,8	-0,5	27,4	8,9	-4,1	8,6	9,1
märts	12,4	9,8	12,8	4,4	3,8	-0,5	43,3	8,6	-3,2	8,9	8,7
aprill ⁽¹⁾	12,2	9,4	16,2	3,9	9,9	-1,1	30,0	8,6	-2,4	9,8	8,1

J3 Rahaagregaatide komponendid

(aastane kasvumäär; sesoonselt kohandatud)

J4 Pikemaajaliste finantskohustuste komponendid

(aastane kasvumäär; sesoonselt kohandatud)



Allikas: EKP.

2.4 Rahaloomeasutuste antud laenude jaotus¹

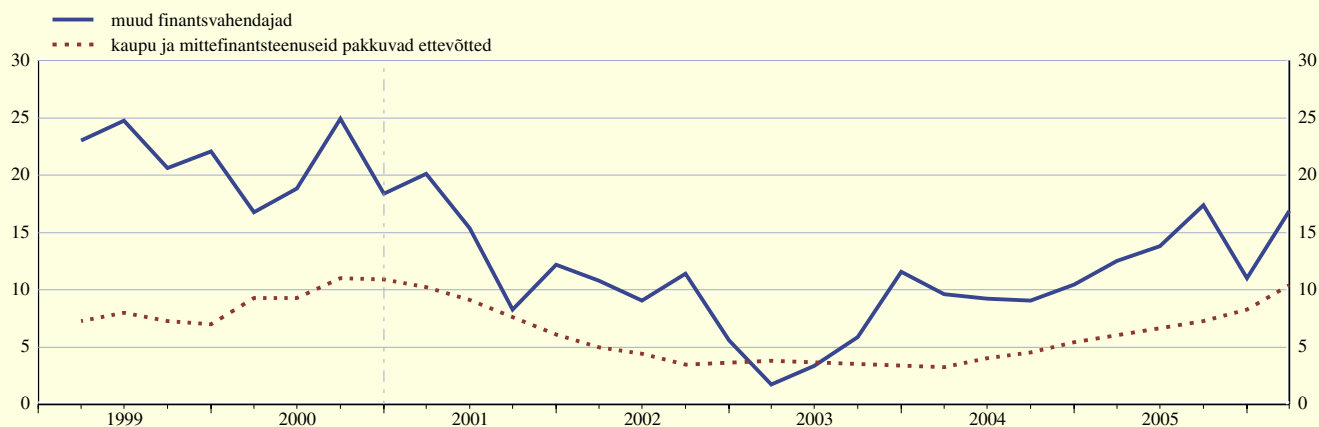
(mld EUR ja aastased kasvumäärad; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

1. Laenuid finantsvahendajatele ning kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele

	Kindlustusettevõtted ja pensionifondid		Muud finantsvahendajad ²		Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted			
	Kokku		Kokku		Kokku	Kuni 1 aasta	1–5 aastat	Üle 5 aasta
	1	Kuni 1 aasta 2	3	Kuni 1 aasta 4	5	6	7	8
Bilansiline jääk								
2004	48,6	31,4	546,3	334,4	3 152,2	973,8	547,3	1 631,2
2005	64,6	41,6	620,4	370,2	3 409,1	1 037,7	594,0	1 777,3
2006 jaan	76,5	52,9	641,1	392,2	3 444,6	1 045,6	601,9	1 797,1
veebr	75,7	51,8	665,7	414,7	3 483,9	1 055,8	614,1	1 814,1
märts	82,2	57,8	661,1	412,0	3 524,8	1 065,4	628,9	1 830,5
aprill ³⁾	87,3	62,6	677,1	428,4	3 568,2	1 087,0	636,9	1 844,4
Tehingud								
2004	13,1	9,1	52,1	27,7	163,9	24,5	31,1	108,3
2005	15,0	9,8	60,8	29,2	260,9	55,0	54,3	151,6
2006 jaan	11,9	11,3	25,3	25,1	26,9	8,5	8,0	10,4
veebr	-1,0	-1,3	23,2	21,7	38,8	10,2	12,0	16,6
märts	6,5	6,0	-2,7	-1,6	43,3	10,8	14,9	17,6
aprill ³⁾	5,1	4,9	17,6	17,6	46,1	22,5	9,0	14,6
Kasvumäärad								
2004 dets	36,9	41,5	10,5	9,1	5,4	2,6	6,0	7,0
2005 dets	30,6	31,2	11,0	8,7	8,3	5,6	9,9	9,3
2006 jaan	36,2	36,5	15,7	14,7	8,5	5,8	9,6	9,8
veebr	27,4	26,4	18,9	18,8	9,7	7,0	12,6	10,3
märts	40,8	45,1	16,9	16,8	10,4	7,8	14,7	10,6
aprill ³⁾	46,3	52,9	20,6	24,0	10,9	9,1	15,0	10,6

J5 Laenuid finantsvahendajatele ning kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele

(aastased kasvumäärad)



Allikas: EKP.

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

² Enne 2003. aasta jaanuari koguti andmeid iga aasta märtsis, juunis, septembris ja detsembris. 2003. aasta jaanuarile eelnenud kuised andmed on tuletatud kvartaliandmetest.

³ See kategooria hõlmab investeerimisfonde.

2.4 Rahaloomeasutuste antud laenude jaotus¹

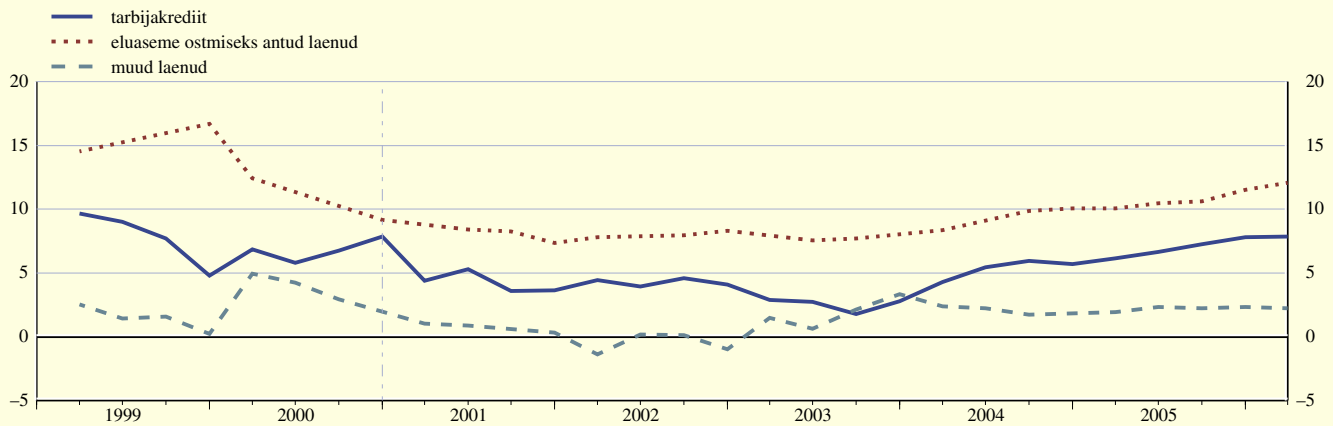
(mld EUR ja aastased kasvumäärad; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

2. Laenuid kodumajapidamistele^{2,3}

	Kokku		Tarbijakrediit			Eluaseme ostmiseks antud laenuid				Muud laenuid			
	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													
2004	3 808,4	515,4	120,3	189,6	205,6	2 591,5	14,6	65,8	2 511,1	701,5	144,1	99,2	458,2
2005	4 193,3	554,1	129,2	200,7	224,2	2 917,6	15,2	67,5	2 834,9	721,6	147,3	99,9	474,4
2006 jaan	4 223,8	554,6	128,5	200,3	225,9	2 949,9	15,1	67,4	2 867,4	719,3	146,4	97,3	475,6
veebr	4 243,2	555,9	127,5	201,2	227,2	2 969,8	15,1	67,7	2 887,1	717,5	145,8	97,9	473,7
märts	4 275,5	556,3	126,9	200,5	228,9	2 999,8	15,1	67,9	2 916,7	719,4	146,5	98,7	474,2
aprill ⁰	4 305,8	560,2	127,7	202,0	230,5	3 025,0	15,0	67,7	2 942,3	720,6	146,1	98,2	476,2
Tehingud													
2004	277,4	27,7	6,4	8,4	12,9	237,4	0,8	2,7	233,9	12,3	-0,9	2,0	11,1
2005	357,3	40,3	9,1	11,6	19,7	300,5	0,8	4,8	294,9	16,4	3,8	1,4	11,2
2006 jaan	21,2	1,2	-0,5	-0,3	2,0	19,8	-0,1	-0,1	20,0	0,2	-0,5	-0,6	1,3
veebr	20,2	1,6	-0,9	1,0	1,4	20,1	0,0	0,2	19,8	-1,4	-0,5	0,6	-1,5
märts	35,6	2,2	-0,4	0,1	2,5	30,5	0,1	0,2	30,2	2,8	0,9	0,9	1,1
aprill ⁰	30,8	4,1	0,8	1,2	2,0	25,5	-0,2	0,0	25,7	1,2	-0,3	-0,5	1,9
Kasvumäärad													
2004 dets	7,9	5,7	5,8	4,6	6,7	10,1	5,3	4,4	10,3	1,8	-0,6	2,1	2,5
2005 dets	9,4	7,8	7,6	6,1	9,6	11,5	5,6	7,5	11,7	2,3	2,7	1,4	2,4
2006 jaan	9,4	8,1	6,9	6,4	10,4	11,6	7,6	7,7	11,7	2,3	2,3	1,5	2,4
veebr	9,5	8,4	7,0	6,8	10,7	11,7	8,6	7,9	11,8	1,9	1,9	2,2	1,8
märts	9,7	7,9	6,3	5,6	10,8	12,1	7,4	6,0	12,3	2,3	1,7	2,8	2,3
aprill ⁰	9,8	7,8	7,3	5,3	10,3	12,1	6,1	7,1	12,3	2,3	2,7	2,2	2,2

J6 Laenuid kodumajapidamistele

(aastased kasvumäärad)



Allikas: EKP.

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

² Enne 2003. aasta jaanuari koguti andmeid iga aasta märtsis, juunis, septembris ja detsembris. 2003. aasta jaanuarile eelnenud kuised andmed on tuletatud kvartaliandmetest.

³ See kategooria hõlmab kodumajapidamisi teenindavaid mittetulusühinguid.

2.4 Rahaloomeasutuste antud laenude jaotus¹

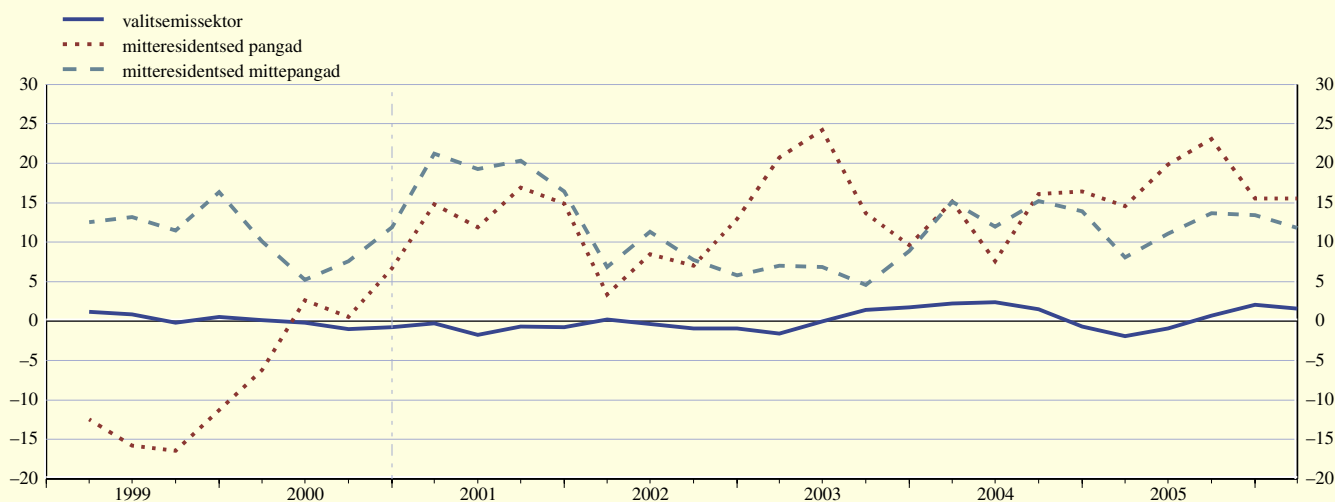
(mld EUR ja aastased kasvumäärad; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

3. Laenud valitsemissektorile ja euroalavälistele residentidele

	Valitsemissektor					Euroalavälistes residentid				
	Kokku	Keskkvalitus	Muu valitsemissektor			Kokku	Pangad ²	Mittepangad		
			Piirkondlik valitus	Kohalik omavalitus	Sotsiaal-kindlustus-fondid			Kokku	Valitsemissektor	Muu
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Bilansiline jääk										
2003	817,5	128,4	265,1	388,9	35,0	1 757,9	1 182,2	575,7	59,3	516,4
2004	811,9	130,1	252,3	405,7	23,8	1 974,7	1 342,2	632,5	61,3	571,1
2005 I kv	806,0	128,7	248,1	406,6	22,5	2 136,5	1 463,8	672,7	62,0	610,7
II kv	807,8	124,3	247,5	407,3	28,6	2 292,5	1 582,4	710,1	62,1	648,0
III kv	815,4	124,6	247,1	411,0	32,7	2 376,2	1 633,8	742,5	64,1	678,4
IV kv	831,9	130,1	246,8	425,8	29,2	2 485,3	1 723,6	761,6	66,0	695,6
2006 I kv ^(d)	821,0	123,9	240,9	427,6	28,6	2 610,9	1 838,4	772,5	65,2	707,4
Tehingud										
2003	13,7	-5,9	-12,2	16,6	15,3	159,4	109,2	50,1	-5,0	55,0
2004	-5,6	2,2	-13,9	17,3	-11,2	275,6	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	25,5
II kv	1,2	-4,7	-0,8	0,6	6,0	93,9	81,1	12,9	0,2	12,7
III kv	7,8	0,3	-0,5	3,8	4,1	86,0	52,8	33,4	2,0	31,5
IV kv	14,7	3,8	-2,7	17,0	-3,4	-6,4	-21,5	15,1	2,0	13,1
2006 I kv ^(d)	-10,7	-5,9	-5,9	1,8	-0,7	147,3	126,9	20,4	-0,8	21,2
Kasvumäärad										
2003 dets	1,7	-4,4	-4,4	4,4	77,5	9,3	9,6	8,8	-7,7	11,0
2004 dets	-0,7	1,7	-5,2	4,4	-32,1	15,6	16,4	13,9	3,1	15,2
2005 märts	-1,9	-2,3	-5,5	4,6	-42,1	12,4	14,6	8,0	1,1	8,8
juuni	-0,9	-1,1	-2,6	4,0	-34,7	17,0	19,9	11,0	2,1	12,0
sept	0,7	1,2	-2,4	4,1	-15,6	20,0	23,0	13,6	5,3	14,5
dets	2,1	-1,7	-3,2	5,4	22,9	14,9	15,5	13,4	7,7	14,0
2006 märts ^(d)	1,6	-5,0	-3,9	5,7	27,0	14,4	15,5	11,8	5,4	12,4

J7 Laenud valitsemissektorile ja euroalavälistele residentidele

(aastased kasvumäärad)



Allikas: EKP.

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

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

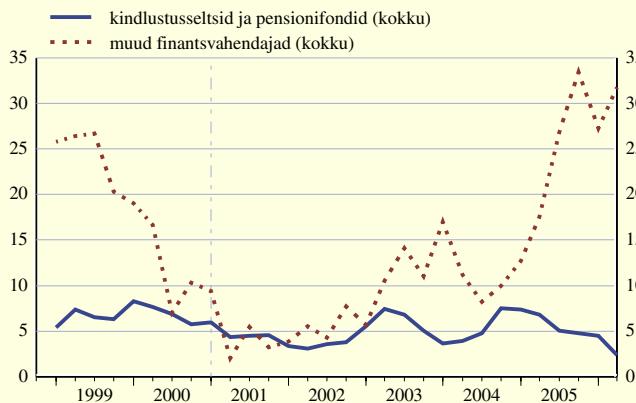
2.5 Rahaloomeasutustesse paigutatud hoiuste jaotus¹

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

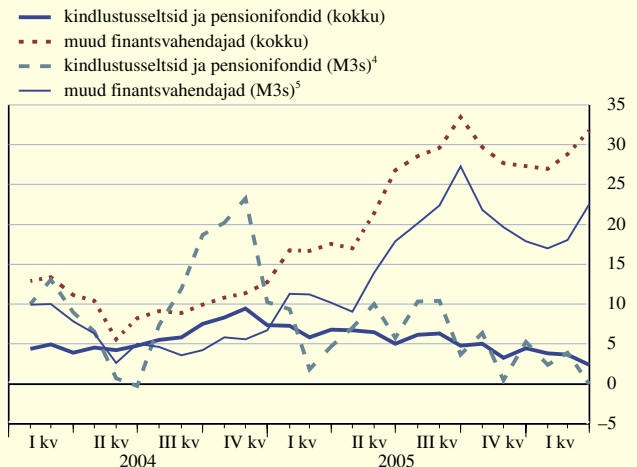
1. Finantsvahendajate hoiused²

	Kindlustusettevõtted ja pensionifondid							Muud finantsvahendajad ³						
	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														
2004	583,2	59,2	51,4	449,4	1,2	1,3	20,8	636,6	180,3	139,0	187,3	10,1	0,1	119,8
2005	612,6	67,8	51,9	469,7	1,2	1,4	20,6	879,2	233,9	185,6	328,0	10,5	0,1	121,1
2006	621,1	72,5	49,8	471,5	1,2	1,4	24,6	911,9	259,5	178,8	333,2	10,0	0,1	130,4
veebr	614,8	68,8	47,4	473,4	1,2	1,4	22,6	938,2	256,8	191,5	346,6	10,2	0,1	133,0
märts	612,9	65,6	50,3	474,8	1,1	1,4	19,7	982,0	271,5	195,4	368,7	11,0	0,1	135,4
aprill ⁰	627,0	68,0	49,3	479,5	1,1	1,4	27,7	1 036,9	275,4	223,7	384,7	10,5	0,1	142,6
Tehingud														
2004	39,9	0,7	10,3	27,7	-0,1	-0,1	1,5	72,2	0,9	5,8	43,7	4,1	0,0	17,7
2005	26,3	7,4	-0,6	19,2	0,4	0,0	-0,2	177,7	40,1	38,9	96,9	1,5	0,0	0,4
2006	8,6	4,8	-2,0	1,8	0,0	0,0	4,0	34,6	26,1	-6,2	5,7	-0,5	0,0	9,4
veebr	-6,4	-3,7	-2,5	1,8	-0,1	0,0	-2,0	24,4	-3,3	12,0	12,9	0,2	0,0	2,6
märts	-1,7	-3,1	3,0	1,4	0,0	0,0	-2,9	41,4	15,5	4,6	18,1	0,8	0,0	2,4
aprill ⁰	14,3	2,5	-0,9	4,8	0,0	0,0	8,0	57,2	4,6	29,1	16,7	-0,5	0,0	7,3
Kasvumäärad														
2004 dets	7,4	1,2	24,6	6,6	-8,0	-43,1	7,9	12,7	0,5	4,3	30,4	67,6	-	17,1
2005 dets	4,5	12,4	-1,2	4,3	36,1	2,9	-0,8	27,3	22,2	26,2	48,4	14,3	-	0,4
2006	3,8	6,0	-3,7	4,2	18,3	1,3	4,4	27,0	16,7	30,4	51,3	-4,5	-	3,9
veebr	3,6	11,6	-5,1	3,6	27,3	1,0	1,6	28,8	13,4	40,0	54,8	-1,7	-	3,8
märts	2,4	-1,7	2,0	3,1	11,4	0,9	-0,3	31,8	20,7	43,0	52,1	6,1	-	4,8
aprill ⁰	3,8	2,1	-4,0	3,6	12,7	0,7	31,2	37,2	25,0	53,3	54,9	-10,8	-	11,7

J8 Hoiused kokku sektorite lõikes
(aastased kasvumäärad)



J9 Hoiused kokku ja M3s olevad hoiused sektorite lõikes
(aastased kasvumäärad)



Allikas: EKP.

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

² Enne 2003. aasta jaanuari koguti andmeid iga aasta märtsis, juunis, septembris ja detsembris. 2003. aasta jaanuarile eelnenud kuised andmed on tuletatud kvartaliandmetest.

³ See kategooria hõlmab investeerimisfondide.

⁴ Hõlmab hoiuseid veergudes 2, 3, 5 ja 7.

⁵ Hõlmab hoiuseid veergudes 9, 10, 12 ja 14.

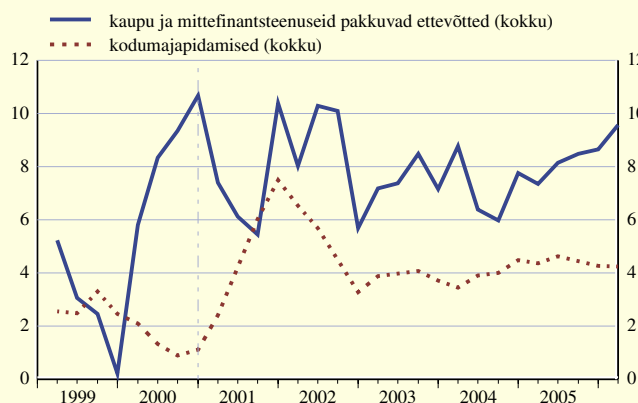
2.5 Rahaloomeasutustesse paigutatud hoiuste jaotus¹

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

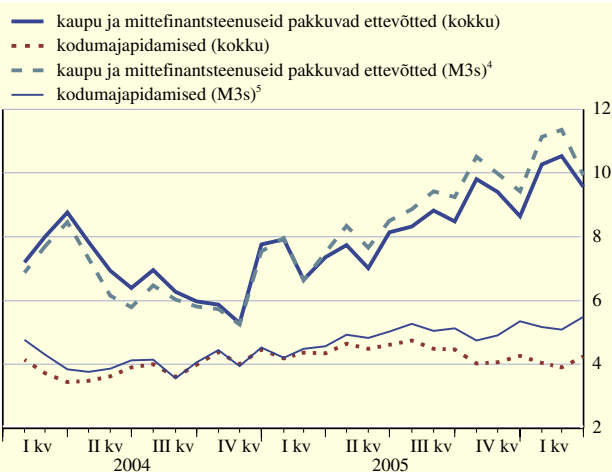
2. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete ja kodumajapidamiste hoiused²

	Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted							Kodumajapidamised ³						
	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														
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	1 211,8	769,2	305,1	67,2	44,5	1,2	24,6	4 343,1	1 685,9	534,0	631,3	1 354,6	84,5	52,8
2006	1 183,3	740,6	302,0	66,7	47,2	1,2	25,5	4 338,1	1 668,6	535,5	629,3	1 366,2	85,2	53,7
jaan	1 179,4	737,3	304,6	67,4	46,8	1,2	22,0	4 342,6	1 667,1	542,4	626,4	1 367,6	85,5	53,7
veebr	1 198,5	745,7	312,3	71,2	46,4	1,2	21,6	4 355,9	1 673,9	549,4	623,2	1 368,0	86,3	55,1
märts	1 212,1	752,6	318,9	71,9	45,6	1,3	21,7	4 384,0	1 703,3	552,6	620,8	1 366,8	86,5	54,1
aprill ⁴														
Tehingud														
2004	80,8	48,5	17,1	6,6	8,0	0,7	-0,2	178,1	90,5	-29,6	31,1	85,2	-1,9	2,7
2005	96,6	88,9	11,4	-1,6	3,7	-0,4	-5,4	177,7	125,1	16,3	-2,8	45,9	-4,0	-2,9
2006	-27,1	-28,0	-2,3	-0,4	2,7	0,0	0,9	-4,2	-17,1	2,1	-2,0	11,7	0,7	0,4
jaan	-5,0	-3,9	2,1	0,7	-0,4	0,0	-3,5	3,8	-1,7	6,4	-2,9	1,3	0,3	0,5
veebr	20,5	9,0	8,5	3,8	-0,4	0,0	-0,4	14,1	7,0	7,5	-3,1	0,5	0,8	1,4
märts	15,5	7,7	7,5	0,9	-0,8	0,1	0,1	29,1	29,6	3,8	-2,4	-1,2	0,2	-1,0
aprill ⁴														
Kasvumäärad														
2004	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	8,6	13,1	3,8	-2,0	9,0	-29,0	-18,2	4,3	8,5	3,2	-0,4	3,3	-4,5	-5,1
2006	10,3	11,9	9,1	-1,0	18,8	-27,9	1,2	4,0	7,6	3,7	-1,0	3,4	-3,4	1,9
jaan	10,5	11,7	11,3	0,1	15,9	-27,7	-4,7	3,9	7,2	4,6	-1,5	3,3	-3,7	4,0
veebr	9,6	9,8	11,3	5,5	14,2	-27,5	-9,7	4,2	7,4	6,7	-1,7	3,2	-2,7	7,6
märts	10,4	10,4	12,1	11,4	10,5	-20,1	-8,7	4,2	7,4	7,1	-2,2	2,9	-1,9	6,6
aprill ⁴														

J10 Hoiused kokku sektorite lõikes
(aastased kasvumäärad)



J11 Hoiused kokku ja M3s olevad hoiused sektorite lõikes
(aastased kasvumäärad)



Allikas: EKP.

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

² Enne 2003. aasta jaanuari koguti andmeid iga aasta märtsis, juunis, septembris ja detsembris. 2003. aasta jaanuarile eelnenud kuised andmed on tuletatud kvartaliandmetest.

³ See kategooria hõlmab investeerimisfondide.

⁴ Hõlmab hoiuseid veergudes 2, 3, 5 ja 7.

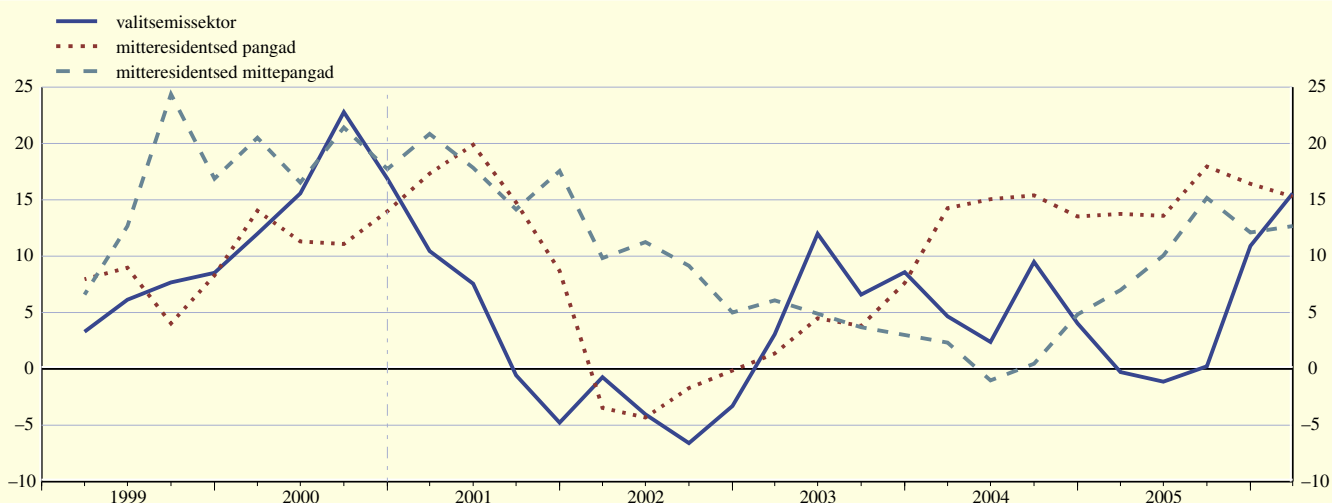
⁵ Hõlmab hoiuseid veergudes 9, 10, 12 ja 14.

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	Keskvalitus	Muu valitsemissektor			Kokku	Pangad ²	Mittepangad		
			Piirkondlik valitus	Kohalik omavalitus	Sotsiaalkindlustusfondid			Kokku	Valitsemissektor	Muu
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Bilansiline jääk										
2003	273,3	134,4	31,1	66,9	40,9	2 245,1	1 580,8	664,3	96,1	568,2
2004	282,2	137,7	30,5	69,6	44,3	2 428,9	1 748,0	680,9	103,4	577,5
2005 I kv	269,9	126,3	33,4	67,5	42,7	2 669,0	1 935,6	733,4	105,4	628,0
II kv	288,3	135,1	35,1	69,7	48,4	2 784,9	2 034,1	750,8	118,6	632,3
III kv	287,5	135,1	36,0	71,3	45,2	2 907,1	2 108,2	798,9	125,2	673,7
IV kv	313,1	149,2	38,3	80,9	44,7	3 049,1	2 250,4	798,6	125,8	672,8
2006 I kv ⁽⁹⁾	312,0	148,0	38,1	77,2	48,7	3 246,0	2 403,2	842,8	128,6	714,3
Tehingud										
2003	21,5	23,3	-0,5	-2,3	1,0	138,7	117,5	21,1	-1,1	22,3
2004	11,0	2,7	1,8	2,8	3,8	247,1	214,8	32,0	6,9	25,1
2005 I kv	-12,2	-11,4	2,8	-2,1	-1,6	188,1	147,1	41,0	2,0	39,1
II kv	18,3	8,8	1,7	2,2	5,7	42,2	42,7	-0,5	13,2	-13,7
III kv	-0,9	-0,3	0,9	1,7	-3,2	122,7	74,9	47,8	6,7	41,2
IV kv	25,6	14,1	2,4	9,7	-0,5	23,6	28,1	-4,4	0,6	-5,0
2006 I kv ⁽⁹⁾	-1,1	-1,1	-0,2	-3,7	4,0	217,8	165,4	52,4	2,8	49,5
Kasvumäärad										
2003 dets	8,6	21,3	-1,5	-3,4	2,6	6,2	7,6	3,0	-1,2	3,7
2004 dets	4,0	2,0	5,6	4,1	9,2	11,0	13,5	4,8	7,2	4,4
2005 märts	-0,3	-10,5	19,6	8,3	8,6	11,8	13,7	7,0	4,1	7,5
juuni	-1,2	-13,8	19,3	8,3	16,9	12,6	13,5	10,1	15,8	9,0
sept	0,2	-7,9	14,1	7,9	5,9	17,2	18,0	15,1	18,7	14,5
dets	10,9	8,1	25,4	16,6	0,7	15,2	16,4	12,1	21,6	10,4
2006 märts ⁽⁹⁾	15,5	17,0	14,1	14,6	14,0	14,6	15,3	12,6	22,0	11,0

J12 Valitsemissektori ja euroalaväliste residentide hoiused
(aastased kasvumäärad)



Allikas: EKP.

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

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

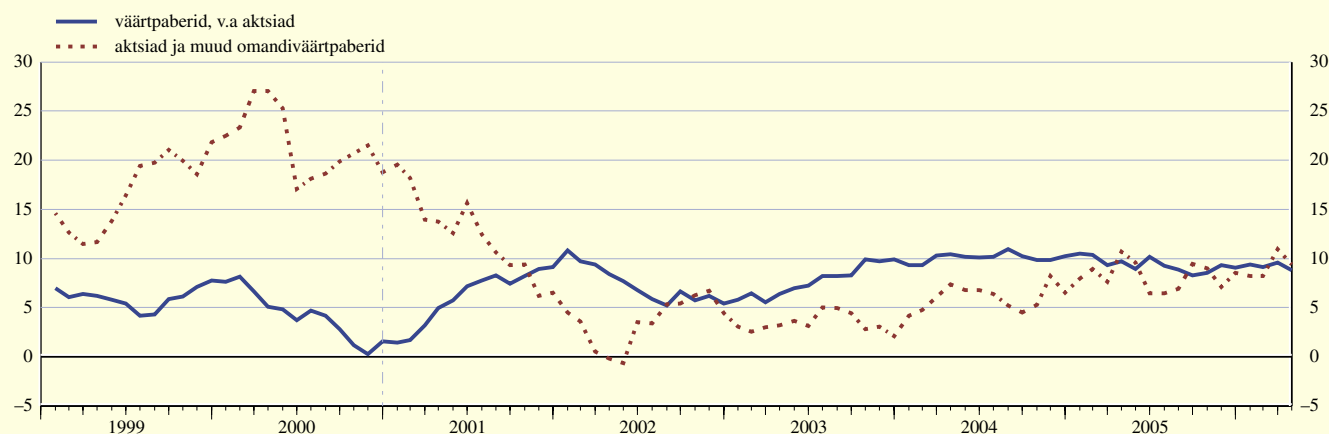
2.6 Rahaloomeasutuste väärtpaberite jaotus¹

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

	Väärtpaberid, v.a aktsiad							Euroala- välised residendid	Aktsiad ja muud osakud			
	Kokku	Rahaloomeasutused		Valitsemissektor		Muud euroala residendid			Kokku	Raha- loome- asutused	Mitteraha- loome- asutused	Euroala- välised residendid
		Euro	Muu	Euro	Muu	Euro	Muu					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Bilansiline jääk												
2004	3 939,5	1 362,7	59,9	1 284,1	15,8	449,0	16,3	751,7	1 158,1	286,4	656,4	215,2
2005	4 436,9	1 450,2	63,8	1 412,3	17,0	526,5	24,1	943,0	1 253,7	309,7	695,0	249,0
2006	4 515,3	1 470,9	62,7	1 431,6	16,8	528,5	25,7	979,0	1 294,0	322,3	710,8	260,8
jaan	4 564,3	1 487,0	66,8	1 437,9	17,6	539,7	26,2	989,2	1 317,8	318,0	730,5	269,3
veebr	4 573,0	1 501,7	68,6	1 412,1	16,6	546,5	27,1	1 000,4	1 363,3	323,7	765,9	273,7
märts	4 587,3	1 506,2	69,4	1 407,3	16,6	556,1	28,1	1 003,7	1 419,0	331,9	815,8	271,3
aprill ⁽¹⁾												
Tehingud												
2004	368,4	148,1	4,9	40,3	1,3	34,8	-1,3	140,4	70,3	2,2	37,1	31,0
2005	359,2	85,5	-1,4	48,8	-0,9	72,7	5,9	148,7	98,7	27,0	47,6	24,1
2006	102,4	27,9	-0,1	22,8	0,3	3,4	2,1	46,1	29,9	10,1	12,9	6,9
jaan	39,9	16,6	3,2	6,4	0,4	11,7	0,1	1,6	18,7	-5,4	16,7	7,4
veebr	33,4	15,0	3,2	-17,3	-0,5	7,9	1,5	23,6	43,9	5,1	35,0	3,9
märts	35,9	5,3	1,9	-0,7	0,3	9,9	1,6	17,6	55,5	8,2	49,8	-2,5
aprill ⁽¹⁾												
Kasvumäärad												
2004	10,2	12,2	8,4	3,3	7,7	8,4	-7,3	22,0	6,5	0,8	6,0	17,4
2005	9,1	6,3	-1,7	3,9	-4,5	16,2	33,8	19,2	8,5	9,5	7,2	11,1
2006	9,4	8,1	-7,8	2,9	-16,1	15,7	49,1	19,9	8,2	10,7	7,3	7,5
jaan	9,1	8,1	-2,6	1,1	-10,6	15,5	52,0	21,4	8,2	8,9	9,8	2,7
veebr	9,6	8,3	0,2	0,5	-0,5	16,8	59,2	22,9	11,0	9,4	14,2	3,8
märts	8,8	6,9	6,4	-0,3	-9,9	16,8	56,3	22,2	9,4	6,2	11,9	6,0
aprill ⁽¹⁾												

J13 Rahaloomeasutuste väärtpaberid

(aastased kasvumäärad)



Allikas: EKP.

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

2.7 Rahaloomeasutuste valikuliste bilansikirjete ümberhindamine¹
(mld EUR)

1. Kodumajapidamiste laenude kustutamise/vähendamise²

	Tarbijakrediit				Eluaseme ostmiseks antud 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
2004	-3,2	-1,3	-0,7	-1,3	-3,4	-0,3	-0,1	-3,0	-6,7	-2,3	-0,3	-4,1
2005	-4,1	-1,7	-0,9	-1,5	-4,4	-0,3	-1,1	-3,0	-9,8	-2,7	-3,2	-3,9
2006 jaan	-0,6	-0,2	-0,1	-0,2	-0,9	-0,1	0,0	-0,8	-1,0	-0,3	-0,1	-0,6
veebr	-0,3	-0,1	0,0	-0,1	-0,2	0,0	0,0	-0,2	-0,5	-0,1	-0,1	-0,3
märts	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	0,0	0,0	-0,2	-0,5	-0,1	-0,1	-0,3
aprill ⁰	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	0,2	0,1	0,0	0,1	-0,3	-0,1	-0,1	-0,2

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
2004	-16,1	-8,8	-0,8	-6,5	-1,6	-0,5	-1,1
2005	-19,3	-7,4	-5,6	-6,2	-1,2	-0,3	-0,9
2006 jaan	-1,7	-0,8	-0,2	-0,7	-0,1	0,0	-0,1
veebr	-0,7	-0,3	-0,1	-0,3	0,0	0,0	0,0
märts	-1,1	-0,2	-0,4	-0,6	-0,1	0,0	-0,1
aprill ⁰	-0,4	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	0,0	0,0

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
2004	13,5	1,5	-0,1	10,8	-0,2	0,9	-0,1	0,6	5,4	1,3	0,8	3,3
2005	24,7	3,4	0,5	7,5	0,7	1,6	0,3	10,7	40,4	4,7	18,7	17,1
2006 jaan	-2,0	-0,9	-0,1	-0,5	-0,1	0,0	0,0	-0,4	9,8	2,2	2,9	4,7
veebr	2,4	0,1	0,0	0,1	0,0	-0,3	0,1	2,4	5,2	1,1	3,0	1,1
märts	-5,5	-0,3	-0,1	-3,7	-0,1	-0,4	-0,1	-0,9	2,0	0,6	0,8	0,5
aprill ⁰	-8,6	-0,7	-0,1	-4,0	-0,1	-0,3	-0,1	-3,3	0,2	0,1	0,1	0,0

Allikas: EKP.

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

² Hõlmab kodumajapidamisi teenindavaid kasumitaotluseta asutusi.

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

1. Hoised

	Rahaloomeasutused ²							Mitterahaloomeasutused						
	Kõigi vääringute bilansiline jääk	Euro ³	Muud vääringud				Kõigi vääringute bilansiline jääk	Euro ³	Muud vääringud					
			Kokku	USD	JPY	CHF			GBP	Kokku	USD	JPY	CHF	GBP
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	4 709,0	91,4	8,6	5,0	0,5	1,5	1,1	6 778,5	97,2	2,8	1,7	0,3	0,1	0,4
2005 I kv	4 820,8	91,0	9,0	5,4	0,5	1,4	1,1	6 832,4	97,0	3,0	1,9	0,3	0,1	0,4
II kv	4 793,3	90,9	9,1	5,5	0,4	1,4	1,1	7 055,6	96,9	3,1	1,9	0,3	0,1	0,4
III kv	4 783,0	90,6	9,4	5,7	0,5	1,5	1,1	7 122,5	96,7	3,3	2,0	0,3	0,1	0,4
IV kv	4 850,9	90,9	9,1	5,6	0,4	1,5	1,0	7 359,8	96,8	3,2	2,0	0,3	0,1	0,5
2006 I kv ⁽⁴⁾	4 946,5	89,8	10,2	6,1	0,5	1,5	1,3	7 461,3	96,6	3,4	2,0	0,3	0,1	0,6
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	1 935,6	46,9	53,1	35,2	2,4	2,9	9,7	733,4	54,6	45,4	29,4	1,5	2,0	9,2
II kv	2 034,1	45,8	54,2	36,0	2,4	3,1	9,5	750,8	52,5	47,5	30,6	1,5	2,3	9,9
III kv	2 108,2	46,8	53,2	34,3	2,5	3,0	9,7	798,9	51,9	48,1	31,1	1,8	2,0	9,9
IV kv	2 250,4	46,2	53,8	35,4	2,7	2,8	10,0	798,6	51,9	48,1	32,0	1,7	2,2	9,2
2006 I kv ⁽⁴⁾	2 403,2	47,4	52,6	34,4	2,8	2,6	9,7	842,8	52,1	47,9	32,6	1,3	2,1	9,0

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	3 795,0	83,4	16,6	8,2	1,7	1,9	2,9
II kv	3 942,7	82,4	17,6	9,0	1,8	1,9	3,0
III kv	3 994,3	81,9	18,1	9,0	1,8	2,0	3,2
IV kv	4 051,7	81,2	18,8	9,6	1,8	1,9	3,2
2006 I kv ⁽⁴⁾	4 203,8	81,2	18,8	9,6	1,8	1,9	3,2

Allikas: EKP.

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

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

³ Hõlmab kirjeid, mis on kajastatud euro liikmesriigivääringutes.

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

3. Laenud

	Rahaloomeasutused ²							Mitterahaloomeasutused						
	Kõigi vääringute bilansiline jääk	Euro ³	Muud vääringud				Kõigi vääringute bilansiline jääk	Euro ³	Muud vääringud					
			Kokku	USD	JPY	CHF			GBP	Kokku	USD	JPY	CHF	GBP
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
Euroala residentidele														
2003	4 193,9	–	–	–	–	–	7 919,3	96,5	3,5	1,6	0,3	1,2	0,3	
2004	4 457,8	–	–	–	–	–	8 367,5	96,6	3,4	1,4	0,2	1,3	0,4	
2005 I kv	4 575,4	–	–	–	–	–	8 474,8	96,5	3,5	1,5	0,2	1,3	0,4	
II kv	4 529,4	–	–	–	–	–	8 725,8	96,4	3,6	1,6	0,2	1,3	0,4	
III kv	4 546,7	–	–	–	–	–	8 883,1	96,3	3,7	1,6	0,2	1,3	0,4	
IV kv	4 568,4	–	–	–	–	–	9 119,3	96,3	3,7	1,6	0,2	1,3	0,5	
2006 I kv ⁽⁴⁾	4 656,8	–	–	–	–	–	9 364,6	96,3	3,7	1,7	0,2	1,2	0,5	
Euroalaväliste residentidele														
2003	1 182,2	50,2	49,8	29,3	4,7	2,5	9,2	575,7	38,8	61,2	43,6	2,4	4,6	7,0
2004	1 342,2	51,4	48,6	29,9	3,7	2,2	8,7	632,5	42,2	57,8	40,1	2,6	4,5	7,2
2005 I kv	1 463,8	51,8	48,2	29,2	3,4	2,1	9,2	672,7	41,8	58,2	42,1	1,4	4,3	7,1
II kv	1 582,4	49,3	50,7	31,0	4,2	2,0	9,0	710,1	41,0	59,0	43,1	1,1	4,4	7,2
III kv	1 633,8	49,3	50,7	29,5	4,3	2,0	10,1	742,5	40,1	59,9	42,4	1,6	3,9	8,4
IV kv	1 723,6	48,5	51,5	30,5	4,3	2,0	10,1	761,6	38,2	61,8	43,6	1,8	4,2	8,6
2006 I kv ⁽⁴⁾	1 838,4	49,9	50,1	30,2	3,5	2,2	9,4	772,5	39,2	60,8	43,6	1,6	3,9	8,2

4. Väärtpaberid, v.a aktsiad

	Emiteeritud rahaloomeasutuste poolt ²							Emiteeritud mitterahaloomeasutuste poolt						
	Kõigi vääringute bilansiline jääk	Euro ³	Muud vääringud				Kõigi vääringute bilansiline jääk	Euro ³	Muud vääringud					
			Kokku	USD	JPY	CHF			GBP	Kokku	USD	JPY	CHF	GBP
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
Emiteeritud euroala residentide poolt														
2003	1 273,6	95,5	4,5	1,7	0,3	0,9	1,3	1 670,3	98,0	2,0	1,0	0,5	0,3	0,2
2004	1 422,6	95,8	4,2	1,8	0,3	0,5	1,3	1 765,1	98,2	1,8	0,9	0,5	0,1	0,3
2005 I kv	1 455,5	95,4	4,6	2,1	0,4	0,4	1,5	1 839,7	98,3	1,7	0,9	0,4	0,1	0,3
II kv	1 503,5	95,5	4,5	2,1	0,3	0,4	1,5	1 890,8	98,2	1,8	1,0	0,4	0,1	0,3
III kv	1 507,2	95,5	4,5	2,0	0,3	0,4	1,5	1 866,4	98,1	1,9	1,0	0,3	0,1	0,4
IV kv	1 514,0	95,8	4,2	2,0	0,3	0,4	1,3	1 979,8	97,9	2,1	1,1	0,3	0,1	0,5
2006 I kv ⁽⁴⁾	1 570,4	95,6	4,4	2,0	0,2	0,4	1,4	2 002,3	97,8	2,2	1,1	0,3	0,2	0,6
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	4,7	9,2
2005 I kv	359,5	48,9	51,1	30,3	1,0	0,5	16,6	438,4	43,8	56,2	32,7	7,2	0,8	9,1
II kv	397,4	47,9	52,1	30,3	0,8	0,5	17,8	477,3	41,1	58,9	34,0	7,9	0,8	9,9
III kv	407,2	49,5	50,5	29,1	0,8	0,6	17,0	489,2	40,2	59,8	36,0	6,1	0,9	11,1
IV kv	401,9	48,7	51,3	29,8	0,8	0,6	16,5	541,2	36,1	63,9	36,3	8,6	0,8	12,6
2006 I kv ⁽⁴⁾	433,1	50,9	49,1	27,8	0,8	0,5	16,5	567,2	38,1	61,9	35,3	7,0	0,8	13,3

Allikas: EKP.

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

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

³ Hõlmab kirjeid, mis on kajastatud euro liikmesriigivääringutes.

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

1. Varad

	Kokku	Hoiused	Väärtpaberid, v.a aktsiad			Aktsiad ja muud osakud	Investeerimisfondide osakud	Põhivarad	Muud varad
			Kokku	Kuni 1 aasta	Üle 1 aasta				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2004 III kv	3 688,2	266,5	1 588,9	78,8	1 510,1	1 179,8	325,6	155,4	172,2
IV kv	3 830,2	260,5	1 622,4	78,6	1 543,8	1 251,1	342,2	158,5	195,5
2005 I kv	4 058,7	287,8	1 692,2	79,3	1 612,9	1 325,5	371,3	163,1	218,8
II kv	4 314,0	295,9	1 783,6	91,4	1 692,2	1 405,7	412,1	167,5	249,2
III kv	4 631,9	302,9	1 861,7	101,0	1 760,7	1 559,5	454,0	171,6	282,2
IV kv ⁽⁶⁾	4 793,3	291,9	1 849,7	109,3	1 740,4	1 690,6	498,5	176,0	286,5

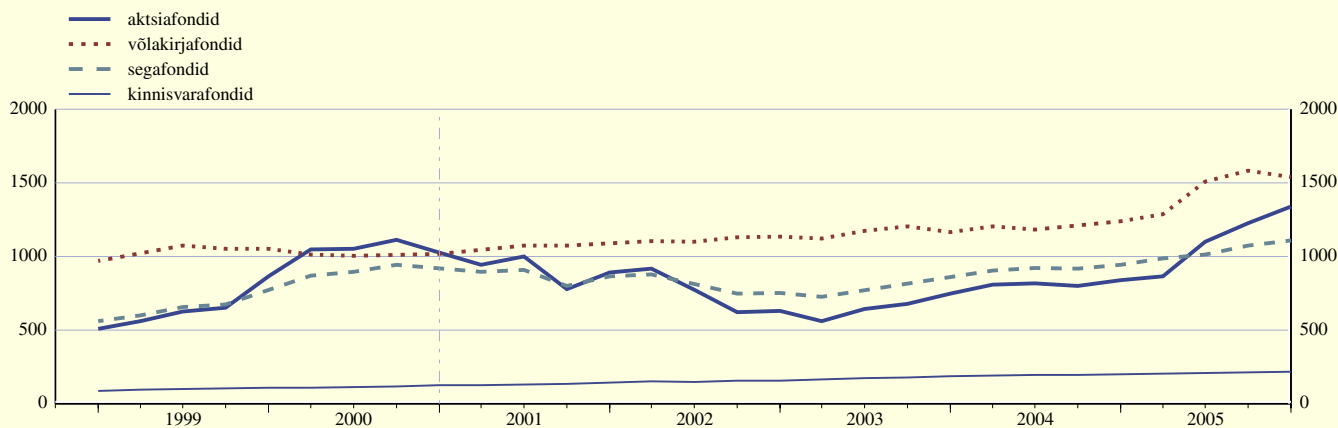
2. Kohustused

	Kokku	Hoiused ja võetud laenud	Investeerimisfondide osakud	Muud kohustused
	1	2	3	4
2004 III kv	3 688,2	53,7	3 490,7	143,9
IV kv	3 830,2	53,1	3 619,6	157,5
2005 I kv	4 058,7	61,7	3 798,9	198,2
II kv	4 314,0	58,7	4 035,4	219,8
III kv	4 631,9	60,5	4 352,9	218,6
IV kv ⁽⁶⁾	4 793,3	61,6	4 520,3	211,4

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

	Kokku	Investeeringupoliitika alusel jaotatud fondid				Investori liigi alusel jaotatud fondid		
		Aktsiafondid	Võlakirjafondid	Segafondid	Kinnisvarafondid	Muud fondid	Avatud fondid	Kinnised fondid
	1	2	3	4	5	6	7	8
2004 III kv	3 688,2	798,9	1 211,2	916,5	196,2	565,4	2 739,4	948,9
IV kv	3 830,2	836,8	1 238,7	941,4	196,8	616,6	2 850,9	979,2
2005 I kv	4 058,7	864,6	1 285,7	984,4	201,1	722,8	3 041,4	1 017,3
II kv	4 314,0	1 097,2	1 510,1	1 011,1	207,1	488,5	3 245,6	1 068,3
III kv	4 631,9	1 224,8	1 581,9	1 071,1	213,2	541,0	3 507,5	1 124,4
IV kv ⁽⁶⁾	4 793,3	1 339,7	1 539,1	1 107,9	215,8	590,8	3 663,0	1 130,2

J14 Investeeringufondide varad kokku (mld EUR)



Allikas: EKP.

¹ V.a rahaturufondid. 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	Hoiused 2	Väärtpaberid, v.a aktsiad			Aktsiad ja muud osakud 6	Investeeringu- fondide osakud 7	Põhivarad 8	Muud varad 9
			Kokku 3	Kuni 1 aasta 4	Üle 1 aasta 5				
Aktsiafondid									
2004 III kv	798,9	34,0	35,8	4,0	31,8	673,2	28,7	–	27,2
IV kv	836,8	30,9	37,0	4,1	32,9	705,8	32,2	–	30,9
2005 I kv	864,6	33,8	37,0	4,0	33,0	729,9	33,3	–	30,6
II kv	1 097,2	45,0	41,6	4,5	37,1	936,5	40,0	–	34,1
III kv	1 224,8	48,3	43,4	4,9	38,5	1 044,8	52,4	–	35,9
IV kv ⁽⁰⁾	1 339,7	52,2	45,9	5,7	40,2	1 146,5	60,3	–	34,9
Võlakirjafondid									
2004 III kv	1 211,2	87,1	1 006,4	42,4	964,0	34,4	28,8	–	54,5
IV kv	1 238,7	84,1	1 020,9	43,6	977,3	39,9	29,4	–	64,3
2005 I kv	1 285,7	97,8	1 046,0	44,8	1 001,2	39,4	34,5	–	68,0
II kv	1 510,1	110,5	1 229,4	58,4	1 171,1	38,4	40,1	–	91,7
III kv	1 581,9	110,3	1 289,1	67,0	1 222,1	38,4	43,8	–	100,2
IV kv ⁽⁰⁾	1 539,1	100,3	1 252,9	67,7	1 185,2	38,6	46,3	–	101,0
Segafondid									
2004 III kv	916,5	57,0	375,0	23,7	351,3	291,9	142,2	0,3	50,1
IV kv	941,4	55,2	375,4	21,8	353,5	304,9	149,7	0,3	55,9
2005 I kv	984,4	61,1	388,4	22,5	365,9	315,0	155,3	0,2	64,5
II kv	1 011,1	65,5	418,3	21,2	397,0	277,6	170,1	0,2	79,4
III kv	1 071,1	67,0	426,0	21,7	404,3	301,2	185,5	0,2	91,3
IV kv ⁽⁰⁾	1 107,9	60,9	439,7	26,8	412,9	315,5	201,9	0,1	89,8
Kinnisvarafondid									
2004 III kv	196,2	15,5	9,2	0,7	8,5	0,8	8,1	154,0	8,7
IV kv	196,8	15,7	7,6	0,7	6,9	1,0	7,5	156,3	8,7
2005 I kv	201,1	14,3	8,4	0,7	7,7	1,1	7,5	160,8	9,0
II kv	207,1	14,0	8,2	0,8	7,5	1,1	7,5	167,1	9,0
III kv	213,2	15,2	8,8	1,2	7,6	1,3	8,1	171,0	8,7
IV kv ⁽⁰⁾	215,8	14,2	7,8	1,5	6,3	1,4	6,9	175,1	10,4

2. Fondid investori liigi alusel

	Kokku 1	Hoiused 2	Väärtpaberid, v.a aktsiad 3	Aktsiad ja muud osakud 4	Investeeringu- fondide osakud 5	Põhivarad 6	Muud varad 7
2004 III kv	2 739,4	221,6	1 051,9	939,0	249,8	133,4	143,7
IV kv	2 850,9	217,9	1 077,4	999,7	261,0	137,5	157,6
2005 I kv	3 041,4	241,7	1 134,4	1 058,3	285,7	141,1	180,2
II kv	3 245,6	247,7	1 207,1	1 125,1	313,6	144,8	207,3
III kv	3 507,5	251,6	1 260,9	1 257,8	353,3	146,5	237,4
IV kv ⁽⁰⁾	3 663,0	244,1	1 277,9	1 372,1	380,9	150,1	237,8
Kinnised fondid							
2004 III kv	948,9	44,9	537,0	240,8	75,8	22,0	28,5
IV kv	979,2	42,6	545,0	251,4	81,2	21,0	37,9
2005 I kv	1 017,3	46,1	557,8	267,1	85,6	22,0	38,6
II kv	1 068,3	48,2	576,5	280,6	98,5	22,8	41,9
III kv	1 124,4	51,3	600,7	301,7	100,8	25,2	44,8
IV kv ⁽⁰⁾	1 130,2	47,8	571,8	318,4	117,6	25,9	48,7

Allikas: EKP.



FINANTS- JA MITTEFINANTSKONTOD

3.1 Reaalsektorite 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	Reaalsektorite (v.a keskvalitsuse) hoiused euroala rahaloomeasutustes					Keskvalitsuse hoiused euroala rahaloome- asutustes	Hoiused mitteraha- loome- asutustes	
				Kokku	Üleöhoiused	Lepingulise tähtajaga	Ette- teatamisega lõpetatavad	Repo- tehingud			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Bilansiline jääk											
2004 III kv	16 340,6	6 191,5	383,5	5 284,3	2 104,2	1 532,2	1 565,1	82,8	204,1	319,6	354,7
IV kv	16 705,4	6 343,4	413,7	5 435,0	2 165,2	1 577,9	1 603,7	88,2	162,4	332,4	336,1
2005 I kv	16 989,7	6 355,0	408,4	5 432,8	2 174,3	1 560,0	1 620,0	78,5	187,4	326,3	371,9
II kv	17 445,5	6 526,4	430,8	5 550,1	2 448,6	1 552,8	1 471,1	77,7	211,5	334,1	369,0
III kv	17 780,5	6 527,0	439,5	5 565,7	2 440,3	1 572,3	1 475,5	77,6	182,4	339,4	396,6
IV kv	18 229,4	6 727,1	467,6	5 732,3	2 559,1	1 604,0	1 489,0	80,3	173,6	353,7	392,3
Tehingud											
2004 III kv	126,9	29,8	11,3	24,8	4,6	5,5	11,3	3,4	-19,7	13,3	11,0
IV kv	157,1	163,1	30,2	159,4	65,2	49,9	38,9	5,4	-41,7	15,2	-16,3
2005 I kv	156,0	14,0	-5,2	-4,0	7,4	-17,4	15,7	-9,7	25,0	-1,8	26,7
II kv	301,9	168,1	22,3	111,0	111,0	-10,1	11,0	-0,9	24,1	10,7	-9,5
III kv	96,4	4,2	8,7	16,4	-7,4	19,5	4,4	-0,1	-29,4	8,4	14,2
IV kv	301,3	209,2	28,1	170,1	119,2	34,3	14,2	2,4	-8,9	19,9	-5,7
Kasvumäärad											
2004 III kv	4,7	6,0	18,8	4,4	8,1	-1,1	6,2	-8,5	10,7	16,4	5,8
IV kv	4,8	6,2	17,4	5,1	7,1	1,6	6,2	3,6	3,9	12,2	3,8
2005 I kv	4,8	6,0	16,4	5,1	7,9	1,5	5,6	-3,3	1,7	10,9	5,1
II kv	4,6	6,1	15,7	5,5	9,0	1,8	4,9	-2,1	-5,5	12,1	3,5
III kv	4,4	5,6	14,6	5,4	8,4	2,7	4,5	-6,3	-10,8	10,2	4,3
IV kv	5,1	6,2	13,0	5,4	10,6	1,7	2,8	-9,3	6,7	11,2	7,6

	Väärtpaberid, v.a aktsiad			Aktsiad ¹				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	Kindlus- tusksete ettemaksed ja rahuldamata nõuete eraldised	
											12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
Bilansiline jääk											
2004 III kv	2 011,0	240,5	1 770,5	4 033,2	2 064,8	1 968,4	421,6	4 104,8	3 725,9	378,9	
IV kv	2 017,5	260,8	1 756,8	4 148,1	2 165,5	1 982,6	405,0	4 196,4	3 814,4	382,0	
2005 I kv	2 023,7	255,5	1 768,2	4 302,7	2 269,9	2 032,8	411,2	4 308,4	3 917,4	391,0	
II kv	2 069,8	256,4	1 813,4	4 436,2	2 347,0	2 089,2	408,4	4 413,1	4 019,5	393,5	
III kv	2 054,7	251,4	1 803,3	4 692,1	2 520,6	2 171,5	409,5	4 506,7	4 109,1	397,6	
IV kv	2 049,6	240,4	1 809,2	4 839,2	2 656,3	2 182,9	399,8	4 613,5	4 212,6	400,9	
Tehingud											
2004 III kv	20,5	9,8	10,7	14,8	7,4	7,4	-3,2	61,8	58,0	3,8	
IV kv	-6,3	3,2	-9,5	-62,6	-51,6	-10,9	-16,4	62,9	59,8	3,2	
2005 I kv	31,2	-5,5	36,7	36,8	1,8	35,0	6,3	74,0	65,1	9,0	
II kv	25,8	2,0	23,8	37,8	19,6	18,3	-1,0	70,2	67,5	2,7	
III kv	-5,8	0,4	-6,1	26,3	-8,6	34,9	3,0	71,7	67,8	4,0	
IV kv	5,7	-12,9	18,6	14,7	11,9	2,8	-8,3	71,7	68,6	3,2	
Kasvumäärad											
2004 III kv	1,2	11,2	0,3	2,6	3,0	2,3	0,1	6,6	6,8	5,3	
IV kv	3,8	31,4	0,8	1,4	1,1	1,7	-1,6	6,7	6,8	5,9	
2005 I kv	4,6	15,4	3,2	1,4	0,9	1,9	-3,3	6,5	6,6	5,5	
II kv	3,6	4,1	3,5	0,7	-1,1	2,5	-3,4	6,6	6,8	5,0	
III kv	2,2	0,0	2,5	1,0	-1,9	3,9	-1,9	6,8	7,0	5,0	
IV kv	2,8	-6,2	4,2	2,8	1,1	4,6	0,0	6,9	7,0	4,9	

Allikas: EKP.

¹ 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 pankade't võetud laenud
	Kokku		Valitsemissektor			Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted			Kodumajapidamised ¹				
	1	2	Võetud euroala rahaloome- asutustelt 3	Kokku 4	Lühi- ajalised 5	Pika- ajalised 6	Kokku 7	Lühi- ajalised 8	Pika- ajalised 9	Kokku 10	Lühi- ajalised 11	Pika- ajalised 12	
Bilansiline jääk													
2004 III kv	17 495,7	8 812,5	7 671,3	930,7	90,1	840,6	3 743,4	1 172,0	2 571,4	4 138,5	287,8	3 850,7	426,2
2004 IV kv	17 859,6	8 939,7	7 794,7	929,7	80,8	848,9	3 784,5	1 192,2	2 592,3	4 225,4	292,3	3 933,2	435,0
2005 I kv	18 216,3	9 027,6	7 877,9	924,3	77,4	846,9	3 815,2	1 191,4	2 623,8	4 288,1	292,1	3 996,0	451,3
2005 II kv	18 758,1	9 238,5	8 103,2	924,3	82,2	842,1	3 909,5	1 239,9	2 669,6	4 404,6	302,6	4 102,0	518,3
2005 III kv	19 232,6	9 373,1	8 238,6	933,6	87,5	846,1	3 941,0	1 222,8	2 718,3	4 498,4	300,1	4 198,3	527,8
2005 IV kv	19 515,5	9 620,8	8 455,6	947,2	79,9	867,3	4 055,5	1 265,1	2 790,3	4 618,2	306,6	4 311,6	587,6
Tehingud													
2004 III kv	142,1	80,9	86,1	-5,2	-1,4	-3,8	4,9	-11,3	16,1	81,2	-2,6	83,8	2,0
2004 IV kv	106,9	147,6	139,7	1,9	-9,2	11,1	58,1	23,1	35,1	87,5	5,8	81,7	1,7
2005 I kv	229,3	89,9	87,2	-6,2	-3,4	-2,7	31,1	5,9	25,1	65,0	0,7	64,3	7,6
2005 II kv	333,1	202,7	186,2	-0,6	4,8	-5,4	90,1	40,6	49,5	113,1	10,4	102,7	60,9
2005 III kv	216,3	132,0	139,0	9,6	5,3	4,2	26,5	-16,3	42,8	95,9	-2,5	98,5	23,4
2005 IV kv	280,7	267,3	222,0	13,2	-7,3	20,5	139,0	42,6	96,4	115,2	6,7	108,5	46,1
Kasvumäärad													
2004 III kv	4,4	4,9	5,7	1,0	24,0	-1,0	2,3	-1,3	4,0	8,3	0,9	8,9	5,5
2004 IV kv	4,3	5,1	5,9	-0,9	-1,7	-0,8	3,4	2,0	4,0	8,1	1,9	8,6	2,3
2005 I kv	4,5	5,5	6,0	-2,0	-10,1	-1,1	4,5	3,1	5,2	8,2	3,9	8,5	1,7
2005 II kv	4,7	6,0	6,6	-1,1	-10,1	-0,1	4,9	4,9	4,9	8,5	4,9	8,8	16,7
2005 III kv	5,1	6,5	7,2	0,5	-2,8	0,9	5,5	4,5	5,9	8,7	5,0	9,0	21,9
2005 IV kv	5,9	7,7	8,1	1,7	-0,7	2,0	7,6	6,1	8,2	9,2	5,2	9,5	31,7
Väärtpaberid (v.a aktsiad), mille emitendiks on													
	Kokku	Valitsemissektor			Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted			Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete poolt emitereeritud aktsiad	Valitsus- sektori hoistega seotud kohustused	Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete pensionifondide eraldised			
	14	Kokku	Lühiajalised	Pikaajalised	Kokku	Lühiajalised	Pikaajalised				21	22	23
Bilansiline jääk													
2004 III kv	5 370,8	4 716,4	615,5	4 100,9	654,4	225,5	428,9	2 763,8	250,8	297,7			
2004 IV kv	5 380,6	4 728,9	590,8	4 138,0	651,7	221,3	430,4	2 980,4	257,9	300,9			
2005 I kv	5 498,3	4 834,9	601,3	4 233,6	663,4	235,5	428,0	3 138,6	248,1	303,7			
2005 II kv	5 709,1	5 031,3	622,8	4 408,5	677,8	240,7	437,1	3 243,6	259,9	307,0			
2005 III kv	5 705,9	5 026,8	610,7	4 416,1	679,1	237,2	441,9	3 580,2	263,0	310,4			
2005 IV kv	5 627,1	4 956,5	586,5	4 369,9	670,7	235,6	435,1	3 676,1	278,2	313,3			
Tehingud													
2004 III kv	47,1	39,8	0,7	39,2	7,3	-3,4	10,7	6,3	4,6	3,2			
2004 IV kv	-54,3	-44,9	-25,2	-19,7	-9,4	-7,3	-2,1	2,8	6,8	4,0			
2005 I kv	140,4	123,7	9,1	114,7	16,7	15,4	1,3	4,8	-8,5	2,8			
2005 II kv	117,0	111,3	22,7	88,5	5,7	5,0	0,7	-1,7	11,9	3,3			
2005 III kv	-1,4	-1,6	-12,0	10,5	0,2	-3,6	3,7	79,3	3,1	3,4			
2005 IV kv	-23,5	-20,5	-24,0	3,5	-3,0	-4,4	1,4	19,9	13,9	3,1			
Kasvumäärad													
2004 III kv	5,2	5,2	6,7	5,0	5,2	12,7	1,8	0,5	7,2	4,9			
2004 IV kv	4,8	5,2	6,2	5,1	2,0	8,4	-1,0	0,5	8,2	4,6			
2005 I kv	4,8	4,8	1,0	5,3	5,6	8,4	4,1	0,6	4,3	4,5			
2005 II kv	4,7	5,0	1,2	5,5	3,1	4,3	2,5	0,4	6,0	4,5			
2005 III kv	3,8	4,0	-0,9	4,7	2,0	4,2	0,9	3,1	5,3	4,5			
2005 IV kv	4,3	4,5	-0,7	5,2	3,0	5,6	1,6	3,4	7,9	4,2			

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			Väärt-paberid, v.a aktsiad		
		Kokku	Üleöo-hoiused	Lepingulise tähtajaga	Ette-teatamisega lõpetatavad	Repo-tehingud	Kokku	Lühiajalised	Pikaajalised	Kokku	Lühiajalised	Pikaajalised
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Bilansiline jääk												
2004 III kv	4 116,0	573,6	61,5	489,8	2,3	20,0	369,9	64,0	305,9	1 652,2	67,7	1 584,5
IV kv	4 229,5	583,2	59,2	500,8	2,5	20,8	361,4	63,4	297,9	1 716,6	80,0	1 636,7
2005 I kv	4 354,0	597,0	65,7	508,8	2,7	19,8	359,9	64,0	295,9	1 761,5	78,3	1 683,2
II kv	4 487,8	595,7	61,2	511,3	2,7	20,5	354,6	65,6	288,9	1 826,5	78,2	1 748,4
III kv	4 653,0	602,9	60,0	517,7	2,7	22,4	360,2	71,4	288,8	1 869,9	75,4	1 794,5
IV kv	4 729,4	612,6	67,8	521,6	2,6	20,6	362,9	77,4	285,5	1 893,7	79,7	1 814,0
Tehingud												
2004 III kv	51,1	8,2	1,6	7,8	-0,1	-1,1	-0,2	-0,2	0,0	27,0	-0,4	27,4
IV kv	61,7	9,9	-1,7	10,6	0,2	0,7	-8,6	-0,6	-8,0	49,3	3,4	45,8
2005 I kv	86,4	12,5	6,4	6,9	0,2	-1,0	-3,3	0,9	-4,3	50,7	-1,6	52,3
II kv	54,9	-2,1	-5,3	2,2	0,2	0,8	-5,5	1,6	-7,1	36,9	-1,1	38,1
III kv	76,6	7,2	-1,2	6,4	0,1	1,9	1,1	1,3	-0,2	33,0	-2,8	35,8
IV kv	62,3	8,7	7,4	3,1	0,0	-1,9	0,9	5,5	-4,7	43,2	3,4	39,8
Kasvumäärad												
2004 III kv	6,9	7,5	6,8	7,7	-12,8	6,7	5,2	-0,5	6,4	9,9	3,0	10,2
IV kv	6,1	7,4	1,2	8,2	-12,0	7,8	-0,2	3,0	-0,8	9,6	8,9	9,7
2005 I kv	5,8	6,8	2,2	8,3	-11,6	-10,5	-3,5	1,8	-4,6	9,5	3,4	9,8
II kv	6,3	5,1	1,8	5,7	23,8	-3,0	-4,8	2,7	-6,3	10,2	0,4	10,6
III kv	6,8	4,8	-2,8	5,3	30,1	12,0	-4,4	5,0	-6,4	10,3	-3,1	10,9
IV kv	6,6	4,5	12,5	3,7	18,4	-0,8	-1,9	14,7	-5,4	9,5	-2,6	10,1

Peamised finantsvarad						Peamised kohustused									
Aktsiad ¹					Kindlustusmaksete ettemaksed ja rahuldamata nõuete eraldised	Kokku	Euroala rahaloomeasutustelt ja teistelt finantsettevõtetelt võetud laenud		Väärt-paberid, v.a aktsiad	Noteeritud aktsiad	Kindlustustehnilised eraldised				
Kokku	Noteeritud aktsiad	Avatud investeerimisfondide osakud		Rahaturufondide osakud			Kokku	Võetud euroala rahaloomeasutustelt			Kokku	Kodumajapidamiste elukindlustuseraldiste ja pensionifondide eraldiste netoväärtus	Kokku	Kodumajapidamiste elukindlustuseraldiste ja pensionifondide eraldiste netoväärtus	Kindlustusmaksete ettemaksed ja rahuldamata nõuete eraldised
		13	14													15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25
Bilansiline jääk															
2004 III kv	1 392,9	657,9	735,0	62,2	127,5	4 274,0	90,7	52,5	21,1	186,4	3 975,8	3 386,1	589,7		
IV kv	1 439,9	688,7	751,2	67,4	128,5	4 371,7	79,5	48,6	21,2	207,9	4 063,2	3 469,7	593,4		
2005 I kv	1 503,5	716,5	787,0	67,1	132,0	4 511,3	90,1	58,2	21,4	220,3	4 179,5	3 573,4	606,0		
II kv	1 576,8	747,4	829,4	87,2	134,2	4 633,0	92,8	63,8	21,5	223,3	4 295,3	3 685,8	609,5		
III kv	1 683,5	816,0	867,5	88,1	136,6	4 726,8	92,4	65,2	22,2	251,2	4 361,0	3 774,1	586,9		
IV kv	1 721,5	833,5	888,0	80,8	138,7	4 874,8	66,3	64,6	22,2	285,9	4 500,4	3 872,5	627,9		
Tehingud															
2004 III kv	14,0	9,2	4,8	-0,6	2,1	61,3	1,7	-1,1	-1,9	2,1	59,5	53,9	5,6		
IV kv	20,0	2,7	7,3	5,1	1,1	43,3	-11,0	-3,6	0,0	0,1	54,3	50,5	3,8		
2005 I kv	23,0	5,5	17,6	-0,2	3,5	83,1	9,7	8,6	0,6	0,0	72,7	60,2	12,6		
II kv	23,6	1,4	22,2	6,7	2,0	72,6	2,8	5,5	0,0	0,5	69,3	65,6	3,7		
III kv	32,9	16,5	16,4	1,0	2,4	73,8	-0,4	1,4	0,5	1,1	72,6	65,9	6,7		
IV kv	8,0	-10,0	18,0	-8,2	1,6	76,9	-0,5	-0,6	0,1	4,6	72,7	66,6	6,2		
Kasvumäärad															
2004 III kv	4,3	2,2	6,2	3,0	-0,7	6,4	6,1	17,5	0,2	4,8	6,5	6,8	4,5		
IV kv	3,1	1,3	4,8	4,8	6,1	6,2	5,5	36,9	-9,1	1,6	6,5	6,8	4,8		
2005 I kv	3,6	2,2	4,8	6,4	6,3	6,0	5,4	23,7	-6,5	1,2	6,3	6,6	4,7		
II kv	5,1	2,8	7,1	17,4	6,9	6,2	3,5	17,6	-5,6	1,4	6,5	6,9	4,4		
III kv	6,4	4,0	8,6	20,3	7,1	6,4	1,2	22,8	5,4	0,9	6,8	7,2	4,5		
IV kv	6,1	1,9	9,9	-1,1	7,4	7,0	14,5	30,8	6,2	3,0	7,1	7,4	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- d	Aktsiad ja muud osakud	Kindlus- tehnilised eraldised	Muud investee- ringud (neto- summa) ³
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1999	508,0	1 353,7	-871,5	25,7	0,1	3 313,5	-1,3	566,5	499,5	879,5	1 090,1	264,7	14,4
2000	565,4	1 456,0	-927,2	36,3	0,3	3 282,1	-1,3	369,1	334,9	797,9	1 506,6	251,4	23,5
2001	517,6	1 483,0	-976,7	10,6	0,6	2 797,7	0,5	583,2	578,4	693,8	727,1	254,4	-39,6
2002	453,0	1 481,8	-1 013,9	-15,3	0,5	2 545,7	-0,9	802,0	376,5	520,7	599,7	226,2	21,5
2003	464,0	1 507,3	-1 043,4	-0,3	0,4	2 756,8	-1,7	737,8	576,0	613,6	577,0	240,9	13,2
2004	509,7	1 573,2	-1 086,0	22,6	-0,2	3 148,8	-1,6	1 007,4	647,0	710,5	520,3	257,7	7,6

	Muutused netoväärtuses ⁴				Netokohustuste võtmine							
	Kokku	Kogusääst	Põhivarade kulum (-)	Saadavad kapitalisiirded (netosumma)	Kokku	Sularaha ja hoiused	Väärt- paberid, v.a aktsiad ²	Laenu- d	Aktsiad ja muud osakud	Kindlus- tehnilised eraldised		
	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23		
1999	488,6	1 347,3	-871,5	12,8	3 333,0	842,5	554,4	773,5	894,5	268,0		
2000	505,3	1 419,7	-927,2	12,8	3 342,1	507,7	474,0	903,2	1 200,7	256,6		
2001	481,8	1 451,1	-976,7	7,4	2 833,4	614,0	512,4	673,2	773,1	260,7		
2002	517,9	1 521,3	-1 013,9	10,6	2 480,7	637,8	437,7	565,4	610,0	229,8		
2003	500,3	1 528,8	-1 043,4	14,9	2 720,5	672,9	587,1	581,0	629,1	250,4		
2004	538,9	1 608,4	-1 086,0	16,5	3 119,5	1 120,9	684,5	548,1	506,5	259,5		

2. Kaupu ja mittefinantsvarade pakuvad ettevõtted

	Mittefinantsvarade netoootamine			Finantsvarade netoootamine					Muutused netoväärtuses ⁴		Netokohustuste võtmine			
	Kokku	Kapitali kogumatus põhivarasse	Põhi- varade kulum (-)	Sularaha ja hoiused	Väärt- paberid, v.a aktsiad ²	Laenu- d	Aktsiad ja muud osakud	Kokku	Kogusääst	Kokku	Väärt- paberid, v.a aktsiad ²	Laenu- d	Aktsiad ja muud osakud	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1999	257,5	728,5	-489,2	619,9	29,9	79,6	187,4	319,4	96,6	529,8	780,8	46,8	433,4	289,7
2000	380,8	803,4	-524,2	938,4	68,2	68,5	244,2	543,7	83,4	557,3	1 235,8	70,3	632,6	521,1
2001	279,6	821,3	-554,9	623,3	106,5	45,6	183,2	234,3	95,6	587,9	807,3	104,1	381,0	310,8
2002	219,8	810,8	-576,9	408,8	24,9	22,1	65,5	256,7	123,2	639,8	505,3	17,8	268,5	206,5
2003	218,6	814,5	-592,0	378,0	91,2	-26,0	150,5	202,1	116,3	663,2	480,2	72,5	210,4	183,5
2004	254,8	850,6	-614,2	267,5	83,5	-48,6	85,2	164,9	156,0	714,6	366,3	16,8	165,9	170,5

3. Kodumajapidamised⁵

	Mittefinantsvarade netoootamine			Finantsvarade netoootamine					Muutused netoväärtuses ⁴		Netokohustuste võtmine		Memo	
	Kokku	Kapitali kogumatus põhivarasse	Põhi- varade kulum (-)	Sularaha ja hoiused	Väärt- paberid, v.a aktsiad ²	Aktsiad ja muud osakud	Kind- lustus- tehnilised eraldised	Kokku	Kogusääst	Kokku	Laenu- d	Kasutatav kogutulu	Kogu- säästu suhtarv ⁶	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1999	199,1	427,4	-232,9	472,0	116,6	-60,7	190,4	250,0	400,9	608,5	270,3	268,8	4 230,0	14,2
2000	201,4	445,2	-245,1	422,5	78,7	28,8	119,8	245,5	392,7	612,0	231,3	229,3	4 436,0	13,7
2001	184,8	443,9	-257,6	433,2	168,1	59,4	35,7	234,2	435,9	675,6	182,1	180,4	4 667,4	14,3
2002	185,9	455,4	-267,9	493,2	219,6	16,2	0,1	216,3	458,1	719,0	221,0	218,9	4 824,2	14,7
2003	190,1	465,1	-278,6	531,0	217,5	-45,6	92,3	240,0	470,7	735,9	250,4	248,3	4 958,7	14,7
2004	202,5	491,4	-291,9	601,6	237,3	62,8	18,9	246,4	485,9	761,9	318,1	315,8	5 128,9	14,7

Allikas: EKP.

¹ Sh väärisesemete soetamine (netosumma).

² Va tuletisinstrumentid.

³ Tuletisinstrumentid ja muu debitorne/kreditorne võlgnevus.

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

⁵ Sh kodumajapidamisi teenindavad kasumitaotluseta asutused.

⁶ Kogusääst jagatuna kasutatava kogutulu ja nõuete netokasvuga pensionifondi reservide suhtes.

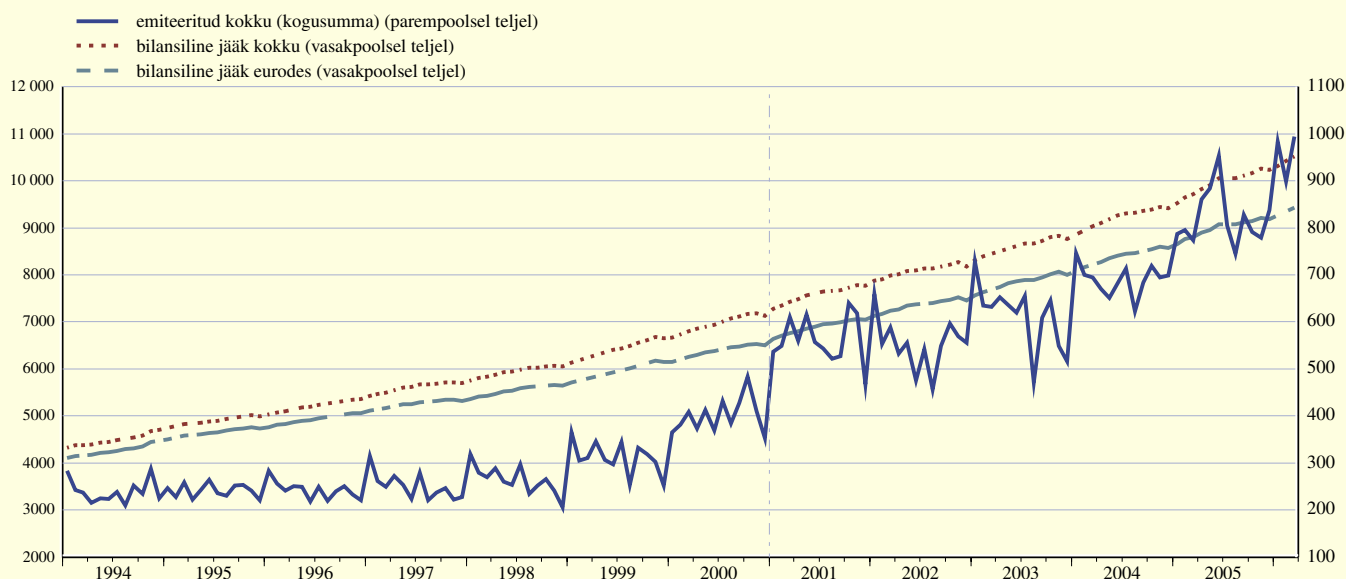
4

FINANTSTURUD

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

	Kokku eurodes ¹			Euroala residentide poolt								
	Bilansiline jääk	Kogu-emissioon	Neto-emissioon	Eurodes			Kõikides vääringutes					
				Bilansiline jääk	Kogu-emissioon	Neto-emissioon	Bilansiline jääk	Kogu-emissioon	Neto-emissioon	Aastased kasvu-määrad	Sesoonselt kohandatud ²	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	Neto-emissioon	Kuu kuu kasvumäärad	
Kokku												
2005 märts	10 326,7	821,5	107,7	8 807,9	727,3	44,7	9 710,5	773,3	55,0	7,4	36,4	7,6
2005 aprill	10 382,8	861,7	56,1	8 892,8	814,6	84,8	9 819,8	861,1	101,1	7,8	85,8	8,6
2005 mai	10 447,4	899,0	65,8	8 952,6	844,0	60,9	9 909,6	883,7	65,5	7,4	35,7	7,9
2005 juuni	10 641,0	1 026,9	193,7	9 077,6	902,8	125,5	10 050,2	952,5	135,1	8,1	138,3	9,2
2005 juuli	10 618,2	818,5	-23,0	9 080,5	762,7	2,8	10 056,5	804,1	5,9	7,6	2,9	8,1
2005 aug	10 625,6	757,8	3,7	9 073,2	705,2	-11,1	10 058,3	744,4	-2,7	7,4	35,2	7,0
2005 sept	10 724,7	893,6	100,6	9 109,5	786,8	37,6	10 112,7	828,0	46,4	7,4	45,8	7,2
2005 okt	10 739,2	797,4	14,8	9 145,6	744,0	36,2	10 166,6	790,6	53,1	7,5	51,7	6,4
2005 nov	10 817,3	801,5	79,8	9 206,3	734,4	62,3	10 255,9	779,4	76,7	7,6	77,5	7,2
2005 dets	10 831,6	870,4	13,1	9 183,6	794,2	-23,8	10 238,1	838,0	-24,7	7,6	77,1	5,9
2006 jaan	10 880,9	974,8	55,2	9 262,6	930,4	84,9	10 320,1	982,9	101,6	7,6	63,7	7,1
2006 veebr	10 984,1	910,3	101,6	9 342,8	844,4	78,5	10 427,7	898,1	90,9	7,3	54,0	7,5
2006 märts	11 137,5	1 050,3	152,4	9 422,8	934,9	79,2	10 511,2	993,4	95,4	7,6	78,1	8,1
Pikaajalised												
2005 märts	9 372,9	204,2	75,2	7 976,7	164,6	50,5	8 761,3	185,0	58,4	8,2	48,4	8,7
2005 aprill	9 425,7	186,0	52,9	8 035,5	166,9	58,7	8 839,3	184,7	70,1	8,4	65,9	9,4
2005 mai	9 495,5	182,9	70,2	8 096,1	153,3	60,9	8 926,9	168,7	67,2	8,0	40,3	8,7
2005 juuni	9 679,4	306,3	183,9	8 242,9	238,8	147,1	9 093,2	261,3	157,1	8,9	144,8	10,6
2005 juuli	9 678,8	160,1	-0,9	8 236,0	131,4	-7,0	9 089,6	146,1	-2,4	8,4	-2,7	8,8
2005 aug	9 677,5	86,9	-4,9	8 222,9	63,8	-16,8	9 087,1	77,3	-9,3	8,1	22,0	7,4
2005 sept	9 745,5	188,5	68,8	8 266,1	143,8	43,8	9 147,4	163,2	55,2	8,0	48,1	7,4
2005 okt	9 777,1	166,4	32,5	8 283,6	137,4	18,4	9 181,8	159,3	31,6	8,0	41,7	6,7
2005 nov	9 859,4	168,3	83,3	8 348,6	131,9	65,8	9 271,3	152,6	80,4	8,2	83,2	7,7
2005 dets	9 903,2	178,1	41,9	8 375,7	146,9	25,4	9 304,0	165,7	27,6	8,3	75,8	6,0
2006 jaan	9 946,6	199,0	48,5	8 415,4	176,6	44,8	9 344,6	198,6	57,1	8,1	59,0	7,4
2006 veebr	10 029,6	208,8	82,5	8 475,9	170,2	59,9	9 429,2	195,8	72,1	7,6	39,7	7,8
2006 märts	10 129,3	244,5	99,3	8 547,6	192,8	71,4	9 499,1	218,3	80,0	7,8	70,4	8,3

J15 Bilansiline jääk kokku ja euroala residentide poolt emiteeritud väärtpaperid, v.a aktsiad (kogusumma) (mld EUR)



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

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

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

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

1. Bilansiline jääk ja koguemissioon

	Bilansiline jääk					Koguemissioon						
	Kokku	Rahaloome- asutused (sh euro- süsteem)	Mitterahaloomeasutused		Valitmissektor		Kokku	Rahaloome- asutused (sh euro- süsteem)	Mitterahaloomeasutused		Valitmissektor	
			Mitteraha- loomelised finants- ettevõtted	Kaupu ja mittefinants- teenuseid pakkuvad ettevõtted	Kesk- valitus	Muu valitsemis- sektor			Mitteraha- loomelised finants- ettevõtted	Kaupu ja mittefinants- teenuseid pakkuvad ettevõtted	Keskvalitus	Muu valitsemis- sektor
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
Kokku												
2004	9 416	3 713	737	595	4 120	250	8 277	5 480	223	1 028	1 464	83
2005	10 238	4 109	927	614	4 306	283	9 837	6 983	324	1 031	1 404	95
2005 II kv	10 050	3 993	831	619	4 342	266	2 697	1 883	109	281	400	23
2005 III kv	10 113	4 046	843	617	4 337	271	2 377	1 732	49	251	323	21
2005 IV kv	10 238	4 109	927	614	4 306	283	2 408	1 747	116	250	270	26
2006 I kv	10 511	4 258	968	625	4 370	289	2 874	2 109	78	258	407	22
2005 dets	10 238	4 109	927	614	4 306	283	838	626	59	78	67	8
2006 jaan	10 320	4 144	926	618	4 347	285	983	709	13	94	159	8
2006 veebr	10 428	4 210	953	622	4 353	289	898	664	35	80	110	9
2006 märts	10 511	4 258	968	625	4 370	289	993	736	29	84	138	6
Lühiajalised												
2004	912	447	7	90	362	5	6 338	4 574	44	931	756	33
2005	934	482	7	90	350	5	7 769	6 046	45	942	702	33
2005 II kv	957	462	7	105	377	5	2 082	1 628	11	258	178	8
2005 III kv	965	475	7	99	379	5	1 990	1 560	12	235	175	9
2005 IV kv	934	482	7	90	350	5	1 930	1 531	10	221	160	8
2006 I kv	1 012	539	7	98	363	5	2 262	1 816	11	242	185	8
2005 dets	934	482	7	90	350	5	672	554	2	67	46	3
2006 jaan	975	501	7	96	368	5	784	613	4	88	76	3
2006 veebr	998	522	7	96	368	5	702	569	3	76	52	2
2006 märts	1 012	539	7	98	363	5	775	634	3	78	57	3
Pikaajalised¹												
2004	8 503	3 266	730	505	3 758	245	1 939	905	179	97	708	49
2005	9 304	3 627	920	524	3 956	278	2 069	937	279	89	702	61
2005 II kv	9 093	3 531	823	513	3 965	261	615	256	98	24	222	15
2005 III kv	9 147	3 571	835	518	3 958	265	387	172	38	17	148	12
2005 IV kv	9 304	3 627	920	524	3 956	278	478	216	105	29	109	18
2006 I kv	9 499	3 720	961	527	4 007	285	613	293	67	16	222	14
2005 dets	9 304	3 627	920	524	3 956	278	166	72	57	11	20	5
2006 jaan	9 345	3 643	919	523	3 979	280	199	96	9	5	83	5
2006 veebr	9 429	3 688	946	526	3 984	284	196	95	32	4	58	6
2006 märts	9 499	3 720	961	527	4 007	285	218	102	26	6	81	3
millest pikaajalised fikseeritud intressimääraga												
2004	6 380	1 929	416	414	3 435	186	1 193	408	70	61	620	36
2005	6 713	2 016	459	413	3 607	217	1 227	413	91	54	620	48
2005 II kv	6 673	2 003	445	416	3 606	203	342	101	27	15	187	12
2005 III kv	6 672	2 014	436	415	3 600	207	235	80	8	8	133	8
2005 IV kv	6 713	2 016	459	413	3 607	217	263	96	35	16	103	14
2006 I kv	6 821	2 067	473	410	3 645	225	407	163	29	9	195	12
2005 dets	6 713	2 016	459	413	3 607	217	74	24	21	5	20	3
2006 jaan	6 749	2 043	456	408	3 622	220	149	68	3	1	72	4
2006 veebr	6 777	2 056	465	410	3 622	225	119	46	11	2	54	5
2006 märts	6 821	2 067	473	410	3 645	225	139	48	15	5	68	2
millest pikaajalised muutuva intressimääraga												
2004	1 870	1 148	310	77	276	59	620	404	110	32	60	14
2005	2 258	1 343	457	94	303	61	714	429	187	28	58	12
2005 II kv	2 117	1 292	375	83	310	57	238	128	71	7	29	3
2005 III kv	2 165	1 310	396	86	315	58	124	76	30	6	8	5
2005 IV kv	2 258	1 343	457	94	303	61	185	95	70	11	4	4
2006 I kv	2 323	1 376	484	97	307	60	166	104	38	4	18	3
2005 dets	2 258	1 343	457	94	303	61	82	39	36	5	0	2
2006 jaan	2 258	1 335	458	96	308	60	35	20	6	2	6	1
2006 veebr	2 306	1 362	477	97	310	60	66	41	21	1	2	1
2006 märts	2 323	1 376	484	97	307	60	65	42	11	1	10	1

Allikas: EKP.

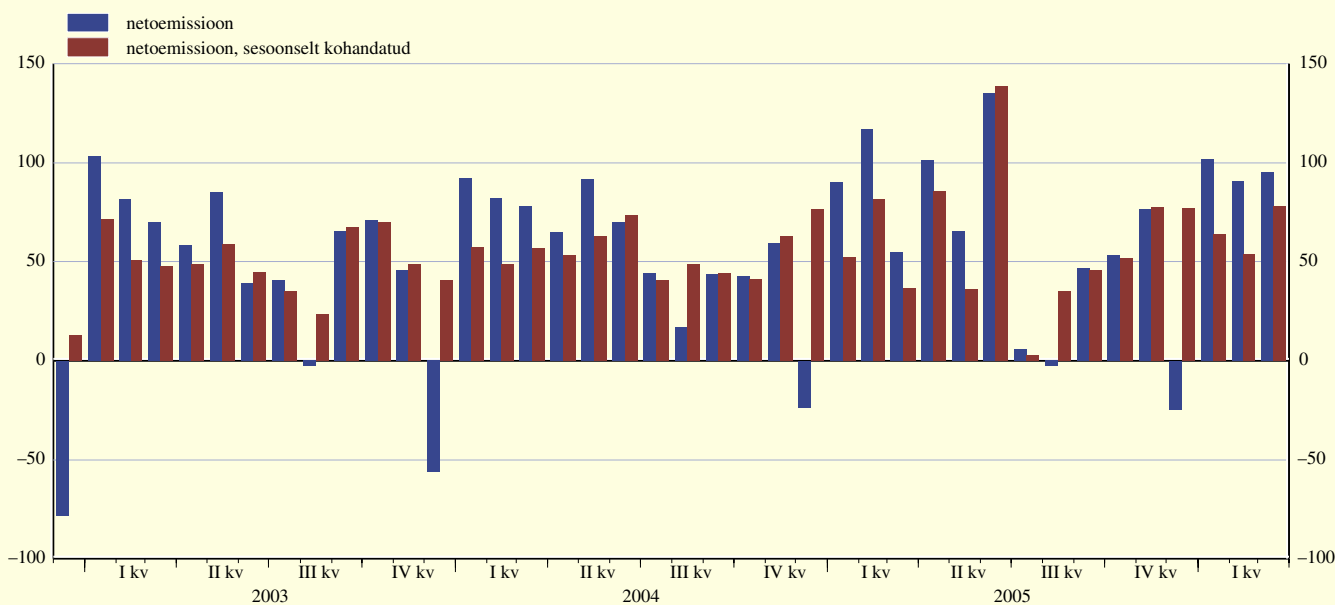
¹ Pikaajaliste võlakirjade kogusummas fikseeritud ja muutuva intressimääraga pikaajaliste võlakirjade lahutamisel tekkinud vahe tuleneb nullkuponiga võlakirjadest ja ümberhindamise mõjust.

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

2. Netoemissioon

	Sesoonselt kohandamata						Sesoonselt kohandatud					
	Kokku	Rahaloomeasutused (sh euro-süsteem)	Mitterahaloomeasutused		Valitsemissektor		Kokku	Rahaloomeasutused (sh euro-süsteem)	Mitterahaloomeasutused		Valitsemissektor	
			Mitterahaloomeasutused	Kaup ja mittefinants-teenuseid pakkuvad ettevõtted	Keskvalitsus	Muu valitsemissektor			Mitterahaloomeasutused	Kaup ja mittefinants-teenuseid pakkuvad ettevõtted	Keskvalitsus	Muu valitsemissektor
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
Kokku												
2004	662,5	350,4	75,2	8,2	197,3	31,5	666,4	353,1	73,3	7,9	200,4	31,7
2005	718,4	315,4	177,3	21,1	172,1	32,3	720,2	317,9	173,7	21,2	174,9	32,6
2005 II kv	301,6	117,8	69,1	8,8	99,2	6,5	259,8	122,2	62,0	4,9	64,6	6,1
2005 III kv	49,5	38,3	12,4	-0,8	-4,8	4,5	83,9	49,8	18,5	1,0	8,3	6,3
2005 IV kv	105,1	44,7	81,2	-0,6	-32,6	12,4	206,3	73,8	62,6	5,0	52,9	12,0
2006 I kv	288,0	158,1	43,8	12,7	66,6	6,9	195,7	112,2	65,3	9,4	3,1	5,7
2005 dets	-24,7	-18,6	46,8	-7,5	-48,1	2,7	77,1	18,8	29,1	0,1	24,8	4,4
2006 jaan	101,6	50,0	0,5	5,2	43,4	2,5	63,7	37,5	13,4	2,5	8,5	1,8
2006 veebr	90,9	53,8	26,0	3,3	3,7	4,1	54,0	36,3	29,5	3,3	-18,8	3,6
2006 märts	95,4	54,3	17,2	4,2	19,4	0,3	78,1	38,4	22,4	3,6	13,4	0,4
Pikaajalised												
2004	615,1	297,8	73,8	11,8	202,0	29,7	618,2	298,8	72,0	11,6	205,8	30,0
2005	709,3	292,8	177,7	21,6	184,6	32,6	711,4	294,4	174,2	21,5	188,5	32,8
2005 II kv	294,4	112,6	69,4	8,7	97,1	6,6	250,9	110,7	62,0	3,5	68,4	6,3
2005 III kv	43,6	28,1	12,8	5,8	-7,6	4,5	67,4	29,1	18,9	7,7	5,5	6,2
2005 IV kv	139,6	40,5	81,4	8,2	-3,4	12,8	200,8	69,3	62,9	7,2	48,7	12,7
2006 I kv	209,1	100,5	43,6	4,6	53,5	6,9	169,1	71,8	65,3	9,1	17,4	5,4
2005 dets	27,6	-3,1	46,7	1,9	-20,9	2,9	75,8	18,4	29,0	2,6	20,9	4,9
2006 jaan	57,1	28,1	0,7	-0,2	25,9	2,6	59,0	34,5	13,5	2,6	6,5	1,8
2006 veebr	72,1	36,5	25,6	3,0	2,9	4,0	39,7	17,7	29,3	5,1	-16,2	3,7
2006 märts	80,0	35,9	17,3	1,8	24,6	0,3	70,4	19,6	22,5	1,4	27,1	-0,1

J16 Väärtpaberite (v.a aktsiate) netoemissioon, sesoonselt kohandatud ja kohandamata
(mld EUR, tehingud kuu jooksul, nimiväärtus)

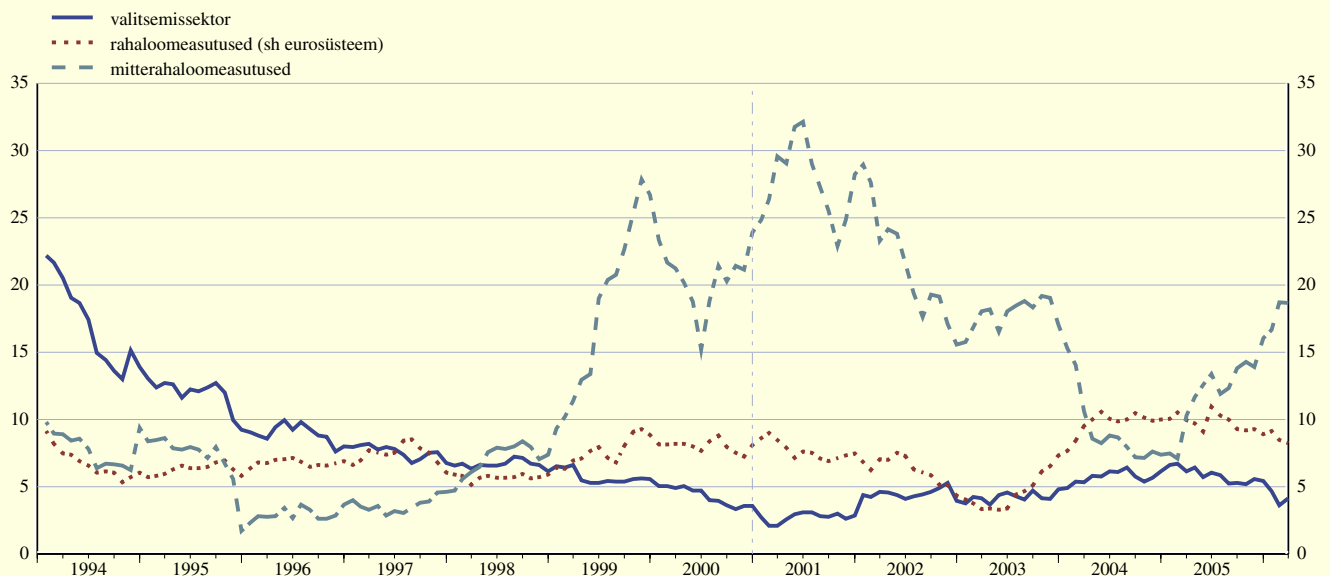


Allikas: EKP.

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

	Aastased kasvumäärad (sesoonselt kohandamata)						Kuu kuu sesoonselt kohandatud kasvumäärad					
	Kokku	Rahaloome- asutused (sh euro- süsteem)	Mitterahaloomeasutused		Valitsemissektor		Kokku	Rahaloome- asutused (sh euro- süsteem)	Mitterahaloomeasutused		Valitsemissektor	
			Mitteraha- loomelised finants- ettevõtted	Kaupu ja mitte- finants- teenuseid pakkuvad ettevõtted	Kesk- valitsus	Muu valitsemis- sektor			Mitteraha- loomelised finants- ettevõtted	Kaupu ja mitte- finants- teenuseid pakkuvad ettevõtted	Kesk- valitsus	Muu valitsemis- sektor
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Kokku												
2005 märts	7,4	9,7	14,7	4,3	4,5	11,9	7,6	9,7	20,4	3,6	4,1	13,7
2005 aprill	7,8	9,9	15,9	5,4	4,7	12,7	8,6	10,4	19,6	5,9	5,2	15,6
2005 mai	7,4	9,3	18,4	4,7	4,2	11,7	7,9	9,8	19,6	5,2	4,6	10,4
2005 juuni	8,1	10,5	20,0	3,0	4,6	11,3	9,2	10,6	26,9	5,1	5,5	11,8
2005 juuli	7,6	10,0	18,8	1,5	4,3	12,9	8,1	10,6	22,3	2,6	4,1	9,8
2005 aug	7,4	10,0	18,8	2,2	3,7	12,1	7,0	9,8	21,7	1,8	2,7	8,7
2005 sept	7,4	9,4	21,2	2,8	3,8	11,7	7,2	9,1	22,2	2,0	3,5	9,7
2005 okt	7,5	9,4	21,5	4,0	3,6	12,1	6,4	8,5	23,5	2,1	2,1	8,8
2005 nov	7,6	9,4	21,1	3,0	4,0	12,3	7,2	8,9	22,5	0,9	3,5	14,2
2005 dets	7,6	8,4	23,8	3,6	4,2	12,9	5,9	6,3	20,5	2,0	2,9	14,2
2006 jaan	7,6	9,1	24,3	3,5	3,7	11,3	7,1	7,6	26,2	4,4	3,2	12,8
2006 veebr	7,3	8,9	26,9	3,2	2,7	11,9	7,5	7,9	32,3	4,6	2,6	15,0
2006 märts	7,6	9,2	27,1	3,3	3,0	11,6	8,1	9,4	32,4	4,7	2,6	13,5
Pikaajalised												
2005 märts	8,2	10,0	14,5	4,6	5,8	11,5	8,7	10,2	20,2	2,7	5,8	14,3
2005 aprill	8,4	9,7	15,7	6,1	6,0	12,6	9,4	10,0	19,2	3,0	7,5	16,2
2005 mai	8,0	9,1	18,2	4,8	5,4	11,7	8,7	9,7	19,4	1,8	6,5	11,3
2005 juuni	8,9	10,9	19,9	4,3	5,7	11,4	10,6	12,2	27,1	2,7	7,2	11,6
2005 juuli	8,4	10,3	18,6	2,6	5,4	13,2	8,8	10,8	22,5	2,7	5,3	10,4
2005 aug	8,1	10,0	18,8	3,4	4,8	12,3	7,4	9,3	22,3	4,3	3,4	9,2
2005 sept	8,0	9,3	21,3	3,6	4,8	12,2	7,4	8,4	22,5	4,5	3,9	10,1
2005 okt	8,0	9,2	21,6	4,2	4,7	12,5	6,7	8,4	24,1	5,4	2,1	8,9
2005 nov	8,2	9,3	21,2	3,5	5,1	12,9	7,7	8,8	22,9	5,3	3,6	14,6
2005 dets	8,3	8,9	24,1	4,3	4,9	13,3	6,0	5,6	20,9	5,9	2,8	15,1
2006 jaan	8,1	9,1	24,6	5,0	4,2	11,8	7,4	7,5	26,6	7,3	3,1	13,3
2006 veebr	7,6	8,5	27,3	6,0	3,0	12,6	7,8	7,7	32,5	7,7	2,5	15,9
2006 märts	7,8	8,2	27,5	5,4	3,6	12,1	8,3	8,1	32,8	6,4	3,4	14,1

J17 Pikaajaliste võlakirjade aastane kasvumäär emitendi sektori kaupa kõigis vääringutes kokku
(aastane muutus protsentides)



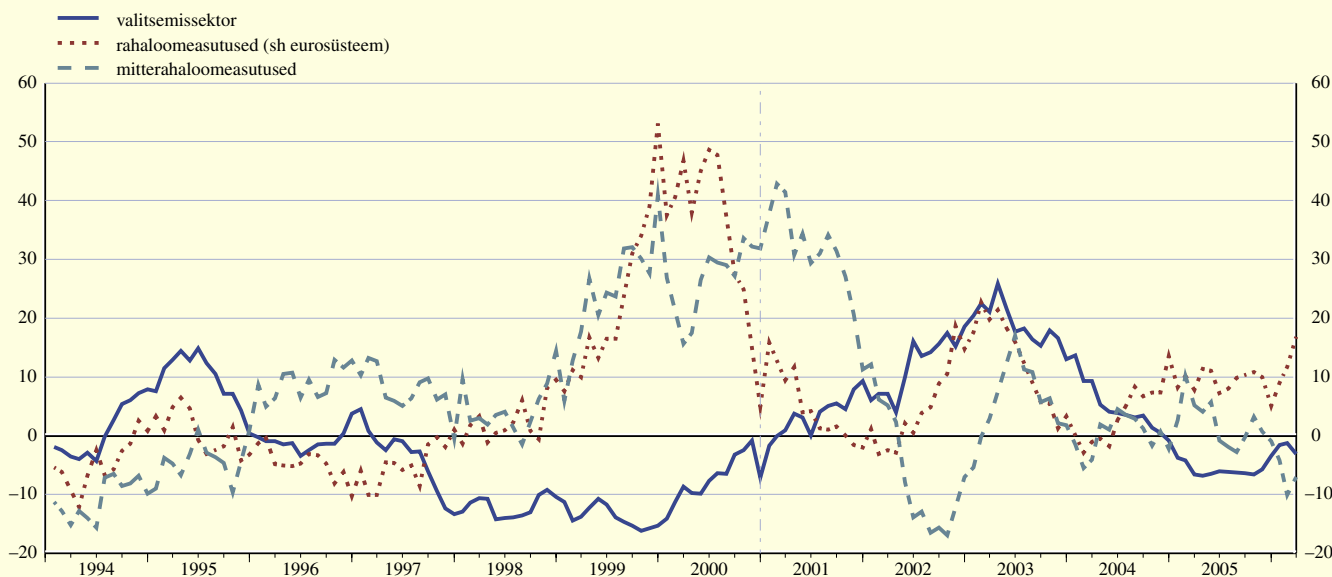
Allikas: EKP.

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

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

	Pikaajalised fikseeritud intressimääraga						Pikaajalised muutuva intressimääraga					
	Kokku	Rahaloomeasutused (sh euro-süsteem)	Mitterahaloomeasutused		Valitsemissektor		Kokku	Rahaloomeasutused (sh euro-süsteem)	Mitterahaloomeasutused		Valitsemissektor	
			Mitterahaloomeasutused	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												
2004	5,1	3,1	6,5	3,3	5,8	14,7	16,2	18,5	27,1	8,6	0,3	26,4
2005	4,7	3,1	5,7	0,3	5,5	15,0	19,4	18,3	35,8	22,4	9,9	4,6
2005 II kv	4,7	2,5	6,0	1,2	5,8	14,8	19,4	18,9	35,0	26,5	8,5	3,1
2005 III kv	4,5	3,0	6,4	0,6	5,0	15,6	20,7	19,7	38,8	17,5	11,5	1,6
2005 IV kv	4,7	3,9	6,4	0,4	4,8	15,9	19,1	15,3	43,9	19,2	11,8	1,9
2006 I kv	4,4	4,5	8,9	0,8	3,6	15,6	18,7	13,8	48,8	23,9	7,9	1,1
2005 okt	4,7	4,1	6,8	1,1	4,7	15,4	18,7	15,2	43,0	17,7	11,7	2,3
2005 nov	4,9	4,3	5,1	-0,1	5,1	16,5	18,5	14,8	44,2	19,2	10,5	0,9
2005 dets	4,7	3,7	8,1	0,3	4,7	16,8	19,1	14,8	45,6	22,9	9,7	1,5
2006 jaan	4,6	4,9	8,1	0,4	3,9	14,9	19,0	14,5	47,1	23,7	8,7	1,1
2006 veebr	4,0	4,5	9,6	1,4	2,7	16,2	18,7	13,4	51,0	24,6	7,7	0,0
2006 märts	4,5	4,8	10,0	0,7	3,6	14,5	17,6	12,1	51,2	24,3	5,0	3,2
Eurodes												
2004	4,8	1,3	10,5	2,0	5,9	14,7	15,6	17,8	27,2	8,9	0,2	25,3
2005	4,3	0,9	9,2	-0,2	5,4	15,3	18,8	17,2	35,2	22,4	10,3	5,2
2005 II kv	4,4	0,3	10,1	0,8	5,8	15,1	18,9	18,0	35,1	24,6	8,9	3,7
2005 III kv	4,1	1,0	10,0	0,3	4,9	16,0	20,5	18,9	38,3	18,3	12,1	2,5
2005 IV kv	4,2	1,9	8,6	0,5	4,7	16,2	18,3	13,9	41,6	20,7	12,3	2,2
2006 I kv	3,8	2,7	9,1	0,7	3,5	16,1	17,9	12,3	46,1	25,8	8,3	1,1
2005 okt	4,3	2,1	9,5	1,3	4,5	15,7	18,0	14,0	40,5	19,1	12,2	2,5
2005 nov	4,4	2,2	7,1	-0,1	5,1	16,9	17,7	13,2	41,8	20,9	11,0	1,0
2005 dets	4,2	1,8	9,0	0,4	4,5	17,2	18,3	13,3	43,3	24,4	10,2	1,7
2006 jaan	4,1	3,1	8,6	0,1	3,9	15,4	18,2	13,1	44,6	25,5	9,1	1,3
2006 veebr	3,4	2,7	9,7	1,3	2,6	16,7	17,9	11,9	47,9	26,6	8,1	-0,2
2006 märts	3,9	3,1	8,8	0,7	3,5	15,1	16,8	10,7	48,1	26,2	5,1	3,0

J18 Lühiajaliste võlakirjade aastane kasvumäär emitendi sektori kaupa kõigis vääringutes kokku (aastane muutus protsentides)



Allikas: EKP.

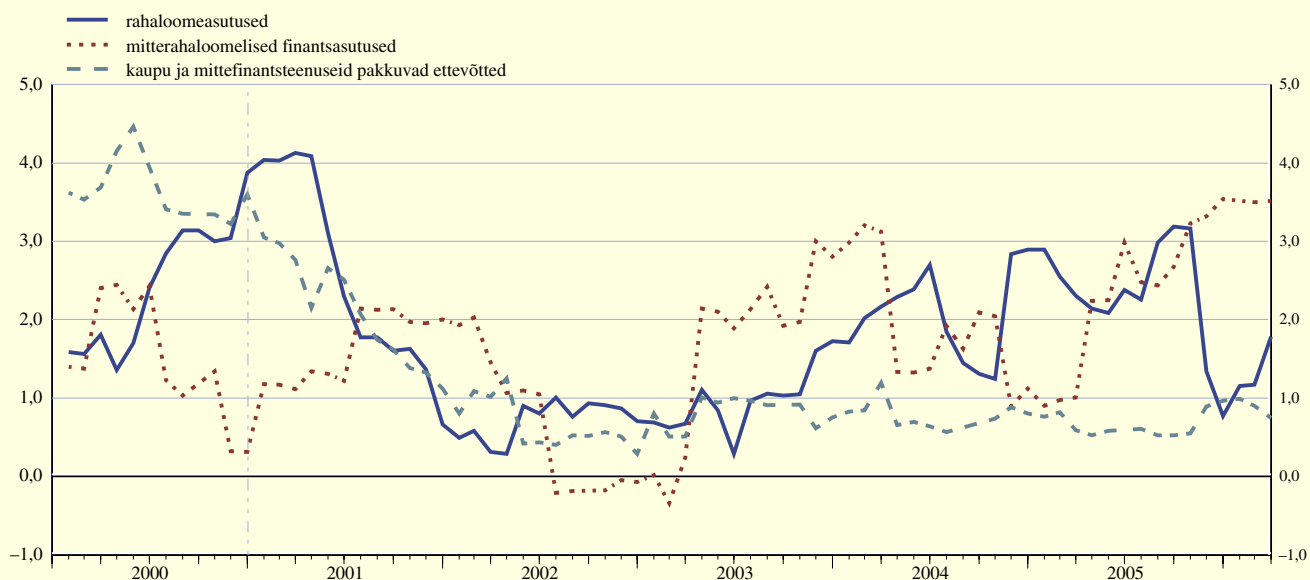
¹ Kasvumäärade arutamist on käsitletud tehnilistes märkustes.

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

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

	Kokku			Rahaloomeasutused		Mitterahaloemised finantsettevõtted		Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted	
	Kokku	Indeks, dets 2001 = 100	Aastased kasvumäärad (protsentides)	Kokku	Aastased kasvumäärad (protsentides)	Kokku	Aastased kasvumäärad (protsentides)	Kokku	Aastased kasvumäärad (protsentides)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2004 märts	3 766,5	101,8	1,5	571,9	2,2	357,7	3,1	2 836,9	1,2
aprill	3 748,5	101,9	1,0	579,4	2,3	363,7	1,3	2 805,4	0,7
mai	3 687,9	101,9	1,0	568,1	2,4	353,0	1,3	2 766,8	0,7
juuni	3 790,1	102,0	1,0	582,5	2,7	364,4	1,4	2 843,2	0,6
juuli	3 679,8	102,1	0,9	562,3	1,8	356,2	1,9	2 761,3	0,6
aug	3 621,2	102,0	0,9	562,5	1,4	355,3	1,6	2 703,4	0,6
sept	3 707,9	102,1	0,9	579,6	1,3	364,2	2,1	2 764,1	0,7
okt	3 787,6	102,2	0,9	598,0	1,2	374,6	2,0	2 815,0	0,7
nov	3 906,5	102,5	1,2	623,9	2,8	388,6	0,9	2 894,1	0,9
dets	4 033,8	102,6	1,2	643,7	2,9	407,7	1,1	2 982,4	0,8
2005 jaan	4 138,0	102,6	1,1	662,6	2,9	414,2	0,9	3 061,3	0,8
veebr	4 254,5	102,6	1,1	681,1	2,6	434,1	1,0	3 139,2	0,8
märts	4 242,4	102,7	0,9	677,7	2,3	424,0	1,0	3 140,7	0,6
aprill	4 094,7	102,9	1,0	656,0	2,1	409,4	2,2	3 029,3	0,6
mai	4 272,7	102,9	1,0	678,1	2,1	424,0	2,2	3 170,5	0,6
juuni	4 381,7	103,1	1,1	698,0	2,4	441,5	3,0	3 242,1	0,6
juuli	4 631,7	103,1	1,1	727,9	2,3	466,7	2,5	3 437,1	0,6
aug	4 606,4	103,2	1,1	723,4	3,0	457,1	2,4	3 425,9	0,5
sept	4 827,7	103,3	1,2	764,1	3,2	483,7	2,7	3 579,9	0,5
okt	4 659,9	103,4	1,2	752,4	3,2	480,5	3,2	3 427,1	0,6
nov	4 882,5	103,7	1,2	809,2	1,3	513,6	3,3	3 559,8	0,9
dets	5 056,8	103,8	1,2	836,4	0,8	540,8	3,5	3 679,6	1,0
2006 jaan	5 289,7	103,9	1,3	884,8	1,2	535,8	3,5	3 869,1	1,0
veebr	5 429,8	103,9	1,2	938,8	1,2	561,8	3,5	3 929,2	0,9
märts	5 630,4	104,0	1,2	962,3	1,8	579,1	3,5	4 089,0	0,7

J19 Euroala residentide poolt emiteeritud noteeritud aktsiate aastased kasvumäärad (aastased protsentuaalsed muutused)



Allikas: EKP.

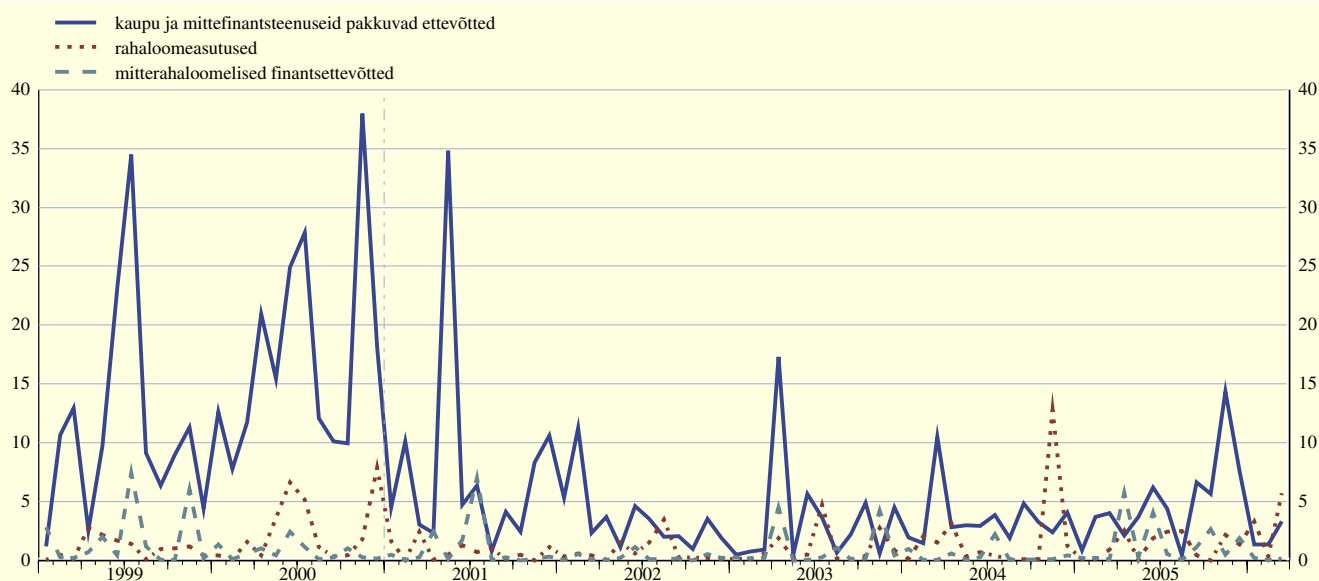
¹ Indeksi ja kasvumäärade arvutamist on käsitletud tehnilistes märkustes.

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
2004 märts	12,0	1,1	10,9	1,5	0,0	1,5	0,0	0,1	-0,1	10,5	1,0	9,5
aprill	6,5	1,3	5,2	3,1	0,1	3,1	0,6	0,1	0,5	2,8	1,2	1,6
mai	3,3	3,7	-0,4	0,3	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	3,0	3,6	-0,6
juuni	3,9	2,2	1,7	0,7	1,6	-0,9	0,3	0,0	0,2	2,9	0,6	2,4
juuli	6,4	3,8	2,6	0,4	0,0	0,4	2,2	0,0	2,2	3,9	3,8	0,1
aug	2,0	3,1	-1,1	0,1	2,2	-2,1	0,0	0,0	0,0	1,9	1,0	0,9
sept	4,9	2,2	2,8	0,1	0,9	-0,8	0,0	0,0	0,0	4,8	1,3	3,5
okt	3,3	0,7	2,6	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	3,2	0,7	2,5
nov	15,3	3,6	11,7	12,8	0,3	12,5	0,1	0,0	0,1	2,4	3,3	-0,9
dets	5,7	2,2	3,5	1,2	0,0	1,2	0,4	0,1	0,3	4,1	2,1	2,0
2005 jaan	1,1	1,2	0,0	0,1	0,0	0,1	0,2	0,0	0,2	0,9	1,2	-0,3
veebr	4,0	1,3	2,7	0,1	0,0	0,1	0,2	0,1	0,1	3,7	1,2	2,5
märts	5,0	1,8	3,2	0,9	0,8	0,1	0,1	0,1	0,0	4,0	0,8	3,2
aprill	10,4	2,3	8,1	2,5	0,0	2,5	5,8	0,0	5,7	2,1	2,3	-0,2
mai	3,9	2,9	1,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	3,7	2,7	1,0
juuni	12,1	4,9	7,2	1,9	1,0	0,9	4,1	0,7	3,3	6,2	3,2	3,0
juuli	7,4	6,6	0,8	2,4	2,9	-0,4	0,5	0,0	0,5	4,4	3,7	0,7
aug	2,9	2,2	0,7	2,5	0,0	2,5	0,0	0,2	-0,1	0,4	2,0	-1,6
sept	8,2	2,2	5,9	0,4	0,0	0,4	1,1	0,0	1,1	6,6	2,2	4,4
okt	8,3	1,6	6,7	0,0	0,1	-0,1	2,7	0,0	2,7	5,6	1,4	4,2
nov	17,0	3,8	13,2	2,1	0,0	2,1	0,5	0,0	0,5	14,4	3,8	10,6
dets	10,8	7,3	3,5	1,3	4,3	-3,0	1,9	0,4	1,5	7,6	2,6	5,0
2006 jaan	4,8	0,8	4,1	3,3	0,0	3,3	0,2	0,0	0,2	1,3	0,7	0,6
veebr	1,7	1,7	0,0	0,3	0,1	0,2	0,0	0,0	0,0	1,3	1,6	-0,3
märts	9,1	5,4	3,7	5,7	0,0	5,7	0,1	0,0	0,1	3,3	5,4	-2,1

J20 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 laenued 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
2005 aprill	0,74	2,01	2,09	2,32	1,95	2,45	0,95	2,01	2,23	2,92	2,00
mai	0,75	1,94	2,01	2,20	1,97	2,43	0,95	2,01	2,12	3,31	2,00
juuni	0,69	1,95	2,21	2,20	2,17	2,38	0,91	2,01	2,05	3,57	2,00
juuli	0,68	1,94	2,01	2,19	2,15	2,34	0,94	2,02	2,21	3,11	2,00
aug	0,69	1,95	2,07	2,32	2,03	2,31	0,96	2,02	2,22	2,90	2,01
sept	0,69	1,97	2,05	2,04	2,02	2,29	0,96	2,04	2,23	2,97	2,04
okt	0,69	1,98	2,28	2,16	1,96	2,27	0,97	2,04	2,58	3,44	2,02
nov	0,70	2,02	2,34	2,18	1,99	2,27	0,99	2,08	2,18	3,44	2,03
dets	0,71	2,15	2,25	2,21	1,98	2,30	1,01	2,25	2,48	3,53	2,22
2006 jaan	0,73	2,21	2,47	2,56	1,99	2,32	1,04	2,27	2,40	3,52	2,25
veebr	0,74	2,24	2,52	2,36	1,99	2,34	1,07	2,31	2,67	3,37	2,26
märts	0,76	2,37	2,60	2,45	1,98	2,37	1,14	2,48	2,93	3,27	2,44

2. Kodumajapidamistele antud laenude intressimäärad (uued laenued)

	Arveldus- krediit ¹	Tarbijakrediit				Eluaseme ostmiseks antud laenued					Muud fikseeritud intressimääraga laenued		
		Fikseeritud intressimääraga			Aasta- põhine intressi- määr ³	Fikseeritud intressimääraga				Aasta- põhise intressi- määraga ³	Muud fikseeritud intressimääraga laenued		
		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
2005 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	4,67	4,60
juuni	9,61	6,62	6,50	7,90	7,72	3,32	3,76	4,13	4,09	3,89	3,84	4,59	4,49
juuli	9,52	6,67	6,61	7,96	7,80	3,33	3,70	4,06	4,05	3,87	3,89	4,54	4,29
aug	9,58	6,99	6,70	8,10	7,99	3,32	3,72	4,00	3,99	3,89	3,80	4,59	4,41
sept	9,61	7,04	6,43	7,94	7,84	3,31	3,69	3,98	3,96	3,82	3,85	4,51	4,25
okt	9,65	6,82	6,36	7,99	7,74	3,33	3,67	3,99	3,95	3,82	3,88	4,50	4,28
nov	9,70	6,74	6,33	7,84	7,61	3,38	3,69	3,97	3,96	3,85	4,00	4,29	4,33
dets	9,67	6,75	6,36	7,42	7,45	3,49	3,84	4,03	4,01	3,98	4,06	4,57	4,37
2006 jaan	9,81	6,94	6,50	8,12	7,87	3,61	3,91	4,14	4,06	4,09	4,15	4,59	4,34
veebr	9,61	6,95	6,50	8,01	7,77	3,65	3,97	4,16	4,08	4,08	4,24	4,63	4,33
märts	9,90	6,79	6,28	7,89	7,65	3,73	4,00	4,23	4,10	4,15	4,33	4,72	4,50

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

	Arvelduskrediitid ¹	Muud, kuni 1 miljoni euro suurused fikseeritud intressimääraga laenued			Muud, üle 1 miljoni euro suurused fikseeritud intressimääraga laenued			
		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
2005 aprill		5,22	3,88	4,51	4,34	3,00	3,53	3,99
mai		5,14	3,91	4,45	4,24	2,99	3,60	3,80
juuni		5,12	3,87	4,45	4,14	2,92	3,44	3,88
juuli		5,12	3,86	4,40	4,11	2,96	3,57	3,77
aug		5,04	3,91	4,45	4,13	2,87	3,52	3,81
sept		5,14	3,81	4,36	4,03	2,90	3,39	3,87
okt		5,10	3,88	4,43	4,01	2,88	3,58	3,80
nov		5,09	3,91	4,44	3,99	3,08	3,58	3,98
dets		5,12	3,98	4,50	4,10	3,22	3,57	3,94
2006 jaan		5,23	4,07	4,59	4,13	3,18	3,72	3,98
veebr		5,29	4,12	4,69	4,17	3,24	4,34	4,00
märts		5,30	4,23	4,59	4,16	3,50	3,84	4,18

Allikas: EKP.

¹ Selle instrumendikategooria puhul langevad uued hoiused/laenued 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 hoised perioodi keskmisena, kui pole viidatud teisiti)

4. Hoiuste intressimäärad (bilansiline jääk)

	Kodumajapidamiste hoised					Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete hoised			Repetehingud
	Üleööhoiused ¹	Lepingulise tähtajaga		Lõpetatavad etteatamistähtajaga ^{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
2005 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	2,11	3,51	2,00
juuni	0,69	1,92	3,22	2,17	2,38	0,91	2,10	3,55	2,01
juuli	0,68	1,91	3,18	2,15	2,34	0,94	2,11	3,50	1,98
aug	0,69	1,92	3,18	2,03	2,31	0,96	2,10	3,52	2,00
sept	0,69	1,91	3,19	2,02	2,29	0,96	2,11	3,50	2,01
okt	0,69	1,93	3,17	1,96	2,27	0,97	2,12	3,45	2,03
nov	0,70	1,96	3,15	1,99	2,27	0,99	2,16	3,43	2,06
dets	0,71	2,01	3,15	1,98	2,30	1,01	2,30	3,41	2,16
2006 jaan	0,73	2,05	3,10	1,99	2,32	1,04	2,32	3,48	2,21
veebr	0,74	2,09	3,21	1,99	2,34	1,07	2,38	3,36	2,27
märts	0,76	2,16	3,00	1,98	2,37	1,14	2,48	3,34	2,38

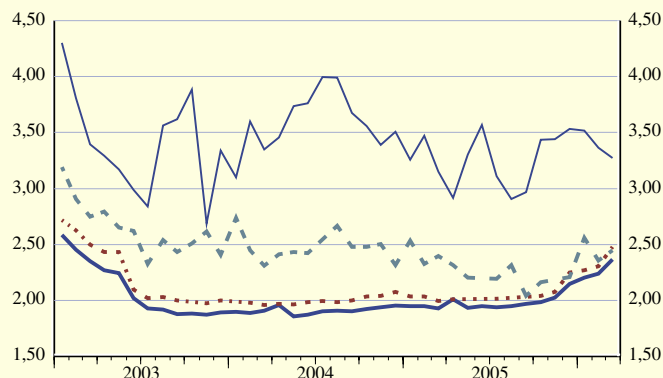
5. Laenuintressid (bilansiline jääk)

	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
2005 aprill	4,69	4,38	4,74	8,02	6,94	5,76	4,34	3,86	4,37
mai	4,63	4,36	4,71	8,00	6,87	5,74	4,33	3,85	4,35
juuni	4,62	4,33	4,67	7,92	6,93	5,72	4,32	3,85	4,35
juuli	4,57	4,29	4,63	7,89	6,86	5,70	4,30	3,82	4,29
aug	4,54	4,24	4,60	7,96	6,86	5,73	4,25	3,80	4,28
sept	4,51	4,23	4,59	7,94	6,85	5,71	4,25	3,78	4,26
okt	4,49	4,19	4,58	7,95	6,80	5,70	4,24	3,77	4,25
nov	4,51	4,17	4,53	7,88	6,77	5,70	4,29	3,79	4,25
dets	4,54	4,14	4,52	7,93	6,77	5,67	4,35	3,84	4,24
2006 jaan	4,63	4,14	4,50	7,99	6,78	5,66	4,42	3,88	4,26
veebr	4,61	4,16	4,54	7,97	6,79	5,69	4,49	3,95	4,31
märts	4,60	4,15	4,52	8,06	6,80	5,73	4,53	3,98	4,31

J21 Lepingulise tähtajaga uued hoised

(protsenti aastas; ei sisalda kulusid; perioodi keskmised)

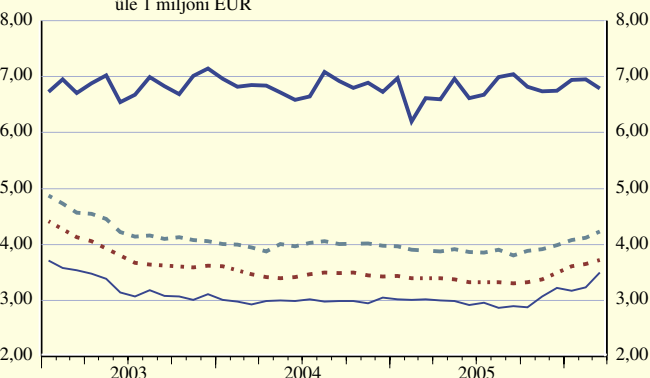
- kodumajapidamistele, kuni 1 aasta
- kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele, kuni 1 aasta
- kodumajapidamistele, üle 2 aasta
- kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele, üle 2 aasta



J22 Ujuva intressimääraga ja kuni üheaastase fikseeritud intressimääraga uued laenu

(protsenti aastas; ei sisalda kulusid; perioodi keskmised)

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

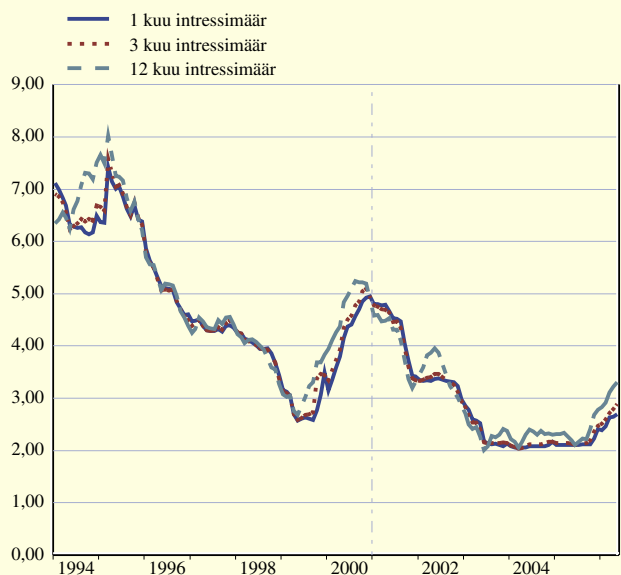


Allikas: EKP.

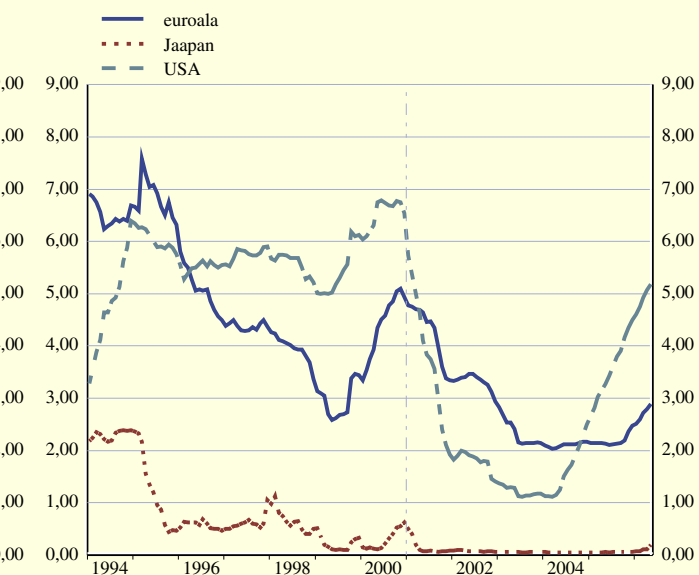
4.6 Rahaturu intressimäärad
(protsenti aastas, perioodi keskmised)

	Euroala ¹					USA	Jaapan
	Üleööhoiused (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
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
2005	2,09	2,14	2,18	2,23	2,33	3,56	0,06
2005 I kv	2,06	2,11	2,14	2,19	2,32	2,84	0,05
II kv	2,07	2,10	2,12	2,14	2,19	3,28	0,05
III kv	2,08	2,11	2,13	2,15	2,20	3,77	0,06
IV kv	2,14	2,25	2,34	2,46	2,63	4,34	0,06
2006 I kv	2,40	2,50	2,61	2,75	2,95	4,76	0,08
2005 mai	2,07	2,10	2,13	2,14	2,19	3,27	0,05
juuni	2,06	2,10	2,11	2,11	2,10	3,43	0,05
juuli	2,07	2,11	2,12	2,13	2,17	3,61	0,06
aug	2,06	2,11	2,13	2,16	2,22	3,80	0,06
sept	2,09	2,12	2,14	2,17	2,22	3,91	0,06
okt	2,07	2,12	2,20	2,27	2,41	4,17	0,06
nov	2,09	2,22	2,36	2,50	2,68	4,35	0,06
dets	2,28	2,41	2,47	2,60	2,78	4,49	0,07
2006 jaan	2,33	2,39	2,51	2,65	2,83	4,60	0,07
veebr	2,35	2,46	2,60	2,72	2,91	4,76	0,07
märts	2,52	2,63	2,72	2,87	3,11	4,92	0,10
aprill	2,63	2,65	2,79	2,96	3,22	5,07	0,11
mai	2,58	2,69	2,89	3,06	3,31	5,18	0,19

J23 Euroala rahaturu intressimäärad
(kuupõhised; protsenti aastas)



J24 3 kuu rahaturu intressimäärad
(kuupõhised; protsenti aastas)



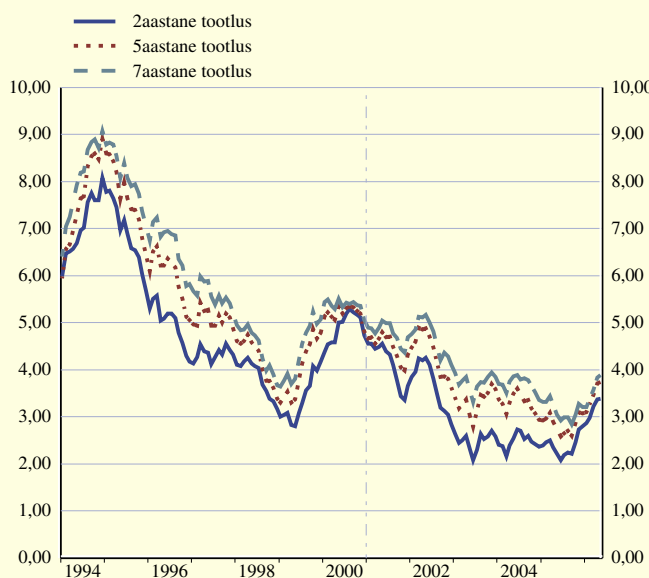
Allikas: EKP.

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

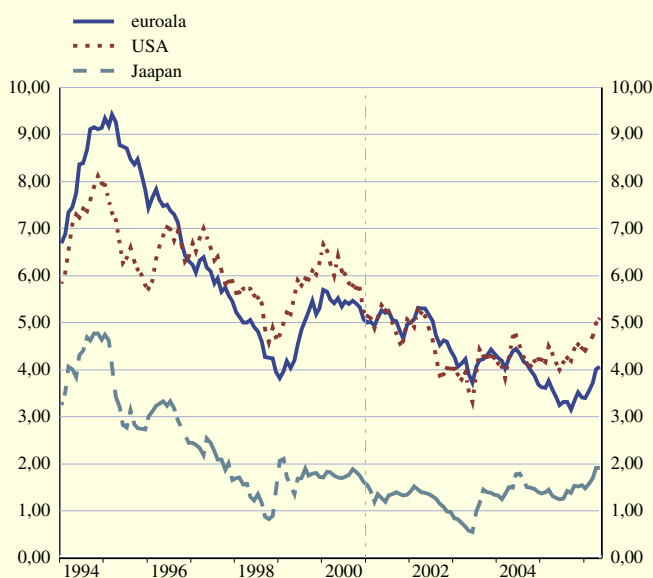
4.7 Riigivõlakirjade intressimäärad (protsenti aastas, perioodi keskmised)

	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
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
2005	2,38	2,55	2,85	3,14	3,44	4,28	1,39
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
2005 III kv	2,21	2,36	2,65	2,94	3,26	4,21	1,36
2005 IV kv	2,66	2,79	3,01	3,18	3,42	4,48	1,53
2006 I kv	3,02	3,11	3,28	3,39	3,56	4,57	1,58
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
2005 sept	2,21	2,34	2,60	2,84	3,16	4,19	1,38
2005 okt	2,45	2,61	2,85	3,05	3,32	4,45	1,54
2005 nov	2,73	2,86	3,10	3,28	3,53	4,53	1,52
2005 dets	2,80	2,88	3,07	3,21	3,41	4,46	1,54
2006 jaan	2,86	2,94	3,10	3,21	3,39	4,41	1,47
2006 veebr	2,97	3,07	3,26	3,37	3,55	4,56	1,57
2006 märts	3,22	3,30	3,47	3,57	3,73	4,72	1,70
2006 aprill	3,37	3,49	3,71	3,83	4,01	4,99	1,91
2006 mai	3,38	3,52	3,74	3,89	4,06	5,10	1,91

J25 Euroala riigivõlakirjade intressimäärad (kuupõhine; protsenti aastas)



J26 10aastaste riigivõlakirjade intressimäärad (kuupõhine; protsenti aastas)



Allikas: EKP.

¹ Kuni 1998. a detsembrini arvatati euroala tulusus liikmesriikide sarnaste valitsuse võlakirjade SKPga kaalutud intressimäärade alusel. Edaspidi on kaalumise aluseks riiklike võlakirjade nominaalsed jäägid tähtjovahemike lõikes.

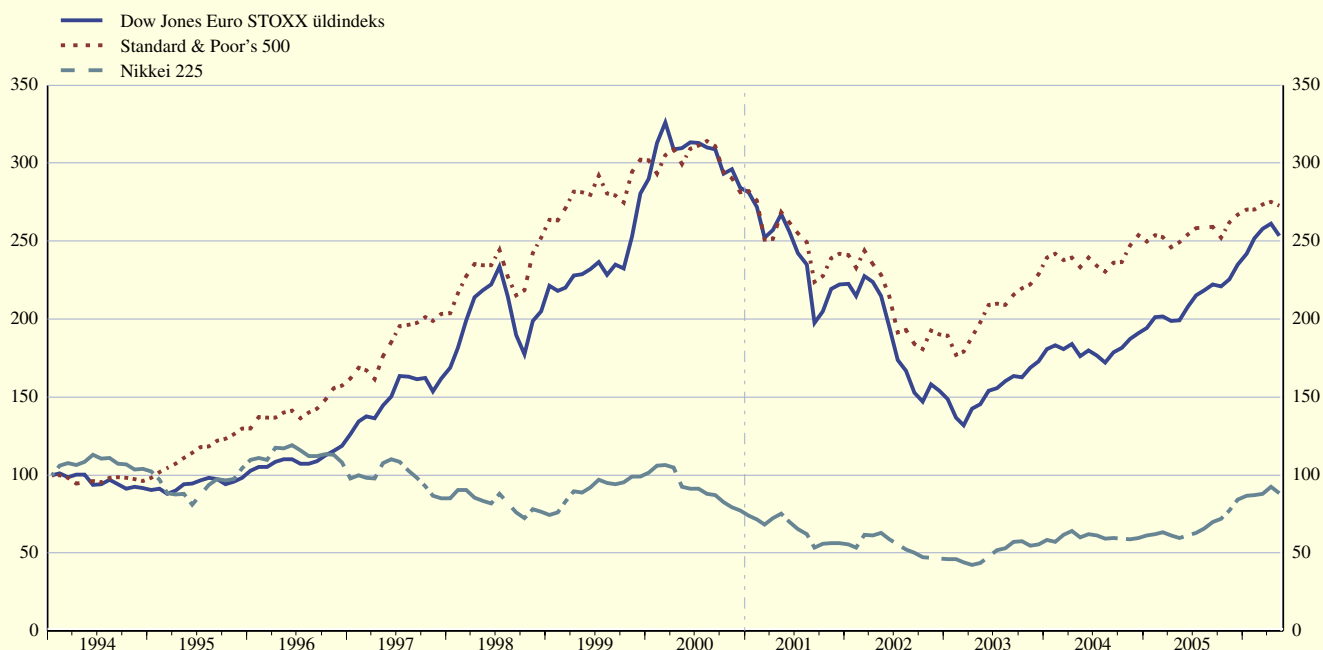
4.8 Aktsiaturgude indeksid

(indeksimäärad punktides; perioodi keskmised)

	Dow Jones EURO STOXX indeksid												USA	Jaapan
	Võrdlusindeks		Peamiste majandussektorite indeksid											
	Üldindeks	50	Põhitoorainete sektor	Teenuste sektor	Tarbekaupade sektor	Nafta ja gaasi sektor	Finantssektor	Tööstussektor	Tehnoloogia-sektor	Kommunaalteenuste sektor	Telekommunikatsioonisektor	Tervishoiusektor			Standard & Poor's 500	Nikkei 225
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
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
2005	293,8	3 208,6	307,0	181,3	245,1	378,6	287,7	307,3	297,2	334,1	433,1	457,0	1 207,4	12 421,3
2005 I kv	276,2	3 025,3	290,4	177,0	227,9	335,8	269,0	290,9	274,8	309,6	446,5	427,0	1 191,7	11 594,1
II kv	280,1	3 063,7	291,1	177,7	232,4	354,5	271,2	291,7	284,8	321,7	423,0	455,7	1 182,2	11 282,4
III kv	303,4	3 308,0	311,9	185,0	256,7	411,3	293,4	318,6	303,8	346,0	439,7	466,5	1 223,6	12 310,9
IV kv	315,2	3 433,1	334,0	185,5	262,8	411,8	316,8	327,6	325,0	358,6	423,4	478,3	1 231,6	14 487,0
2006 I kv	347,6	3 729,4	373,1	199,2	286,5	423,6	358,4	379,7	354,5	413,3	415,8	522,4	1 283,2	16 207,8
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
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	11 402,8
juuli	298,4	3 267,1	302,0	184,9	249,5	398,3	288,2	313,8	308,6	336,8	437,5	463,4	1 220,9	11 718,9
aug	303,1	3 303,3	311,5	185,7	257,1	405,8	293,4	318,9	297,6	343,9	444,7	473,0	1 224,3	12 205,0
sept	308,4	3 351,8	321,7	184,4	263,0	429,3	298,5	322,9	305,7	357,0	436,5	462,5	1 225,6	12 986,6
okt	306,8	3 340,1	322,4	182,4	260,6	405,3	302,6	317,3	312,4	347,7	434,0	466,8	1 192,0	13 384,9
nov	312,7	3 404,9	330,8	183,2	259,3	411,2	316,4	322,3	322,9	354,0	418,2	471,6	1 238,7	14 362,0
dets	325,7	3 550,1	348,4	190,8	268,4	418,5	330,8	342,7	339,2	373,5	418,5	496,1	1 262,4	15 664,0
2006 jaan	335,5	3 626,9	356,5	196,1	276,1	429,6	340,6	361,4	344,6	391,3	414,6	519,2	1 277,7	16 103,4
veebr	349,0	3 743,8	375,9	198,0	288,5	424,3	361,7	383,9	351,7	417,8	409,1	513,8	1 277,2	16 187,6
märts	358,0	3 814,9	386,5	203,1	294,9	417,4	372,5	393,6	366,3	430,4	422,7	532,9	1 293,7	16 325,2
aprill	362,3	3 834,6	399,0	204,8	299,9	433,6	372,9	404,0	381,1	429,3	415,8	545,4	1 301,5	17 233,0
mai	351,7	3 726,8	392,2	200,9	287,9	415,8	362,7	394,5	358,9	420,4	401,0	542,2	1 289,6	16 430,7

J27 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 2005 = 100	Kokku		Kaubad	Teenused	Kokku	Töödeldud toidukaubad	Töötlemata toidukaubad	Tööstus- kaubad, v.a energia	Energia (sesoonselt kohanda- damata)	Teenused
		Kokku (v.a töötlemata toidukaubad ja energia)									
Protsent kogu- summast ¹	100,0	100,0	83,4	59,2	40,8	100,0	11,8	7,4	30,7	9,2	40,8
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2002	93,9	2,2	2,5	1,7	3,1	-	-	-	-	-	-
2003	95,8	2,1	2,0	1,8	2,5	-	-	-	-	-	-
2004	97,9	2,1	2,1	1,8	2,6	-	-	-	-	-	-
2005	100,0	2,2	1,5	2,1	2,3	-	-	-	-	-	-
2005 I kv	98,8	2,0	1,7	1,8	2,4	0,4	0,7	0,5	0,0	0,3	0,5
2005 II kv	99,9	2,0	1,5	1,8	2,3	0,7	0,3	0,3	0,1	4,5	0,5
2005 III kv	100,3	2,3	1,4	2,4	2,2	0,8	0,6	0,0	0,0	5,6	0,6
2005 IV kv	101,0	2,3	1,5	2,4	2,1	0,4	0,7	0,6	0,2	0,4	0,5
2006 I kv	101,0	2,3	1,4	2,6	1,9	0,4	0,5	0,6	0,1	1,3	0,4
2005 dets	101,1	2,2	1,4	2,4	2,1	0,1	0,2	0,5	0,0	-0,7	0,1
2006 jaan	100,7	2,4	1,3	2,7	2,0	0,3	0,1	0,1	0,0	2,4	0,1
2006 veebr	100,9	2,3	1,3	2,6	2,0	0,2	0,1	0,3	0,0	0,4	0,2
2006 märts	101,5	2,2	1,4	2,4	1,9	0,1	0,3	-0,4	0,1	0,5	0,1
2006 aprill	102,2	2,4	1,6	2,6	2,2	0,4	0,0	0,2	0,1	2,8	0,2
2006 mai ²		2,5									

	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	Tööstus- kaubad, v.a energia	Energia	Üür					
Protsent kogu- summast ¹	19,3	11,8	7,4	39,9	30,7	9,2	10,3	6,3	6,4	2,9	14,5	6,6
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23
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	2,4	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
2005	1,6	2,0	0,8	2,4	0,3	10,1	2,6	2,0	2,7	-2,2	2,3	3,1
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	1,2	1,6	0,8	2,1	0,3	8,8	2,7	2,1	2,4	-2,0	2,3	3,4
2005 III kv	1,4	1,8	0,8	2,8	0,1	12,7	2,5	2,1	2,6	-2,2	2,3	3,0
2005 IV kv	1,9	2,2	1,4	2,7	0,4	11,1	2,5	1,9	2,7	-2,7	2,3	2,7
2006 I kv	1,8	2,0	1,4	3,0	0,3	12,2	2,5	2,0	2,4	-3,3	2,2	2,3
2005 nov	2,2	2,6	1,5	2,5	0,4	10,0	2,4	1,9	2,8	-2,7	2,2	2,7
2005 dets	1,7	1,8	1,5	2,7	0,4	11,2	2,5	2,0	2,6	-2,7	2,2	2,8
2006 jaan	1,9	1,9	2,0	3,1	0,2	13,6	2,5	2,0	2,3	-2,9	2,2	2,4
2006 veebr	1,8	1,9	1,7	3,0	0,3	12,5	2,6	2,1	2,6	-3,4	2,3	2,2
2006 märts	1,6	2,3	0,6	2,7	0,5	10,5	2,6	2,1	2,3	-3,5	2,1	2,3
2006 aprill	1,8	2,2	1,2	2,9	0,6	11,0	2,6	2,1	3,1	-3,7	2,7	2,1

Allikad: Eurostati ja EKP arvutused.

¹ Viitab 2005. aasta indeksiperioodile.

² Hinnang põhineb liikmesriikide esialgsel andmetel, mis hõlmavad 95% euroalast, samuti esmasel teabel 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	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
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	6,8	-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	7,2	18,4	10,8	30,5
2005	110,1	4,1	3,2	1,8	2,9	1,3	1,1	1,3	1,0	13,4	3,1	7,6	28,5	9,4	44,6
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	12,1	3,0	8,0 ⁶	22,4	2,2	42,2
2005 III kv	110,8	4,2	3,0	1,3	1,7	1,2	0,9	1,2	0,9	15,7	3,0	-	33,5	11,6	50,9
2005 IV kv	111,9	4,4	2,8	1,4	1,7	1,1	1,4	1,2	1,4	15,6	2,9	7,2 ⁶	34,2	23,2	48,6
2006 I kv	113,9	5,2	3,2	1,7	2,3	1,0	1,5	1,4	1,5	19,0	-	-	36,4	23,6	52,3
2005 detš	112,0	4,7	3,0	1,5	1,9	1,0	1,3	1,3	1,3	17,0	-	-	48,6	29,8	48,5
2006 jaan	113,4	5,3	3,3	1,6	2,0	1,0	1,5	1,3	1,5	19,8	-	-	44,1	25,5	52,5
2006 veebr	113,9	5,4	3,3	1,7	2,3	1,0	1,5	1,4	1,5	19,7	-	-	38,7	25,5	51,8
2006 märts	114,4	5,1	3,0	1,8	2,6	1,1	1,5	1,4	1,6	17,5	-	-	27,4	20,0	52,6
2006 aprill	115,3	5,4	3,4	2,2	3,4	1,2	1,6	1,5	1,6	17,6	-	-	35,0	25,4	57,6
2006 mai											-	-	36,2	31,5	55,7

3. Tööjõukulu tunnis⁷

	Kokku (sesoonselt kohandatud, indeks 2000 = 100)	Kokku	Komponentide järgi		Tegevuse järgi			Memo: 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	73,1	26,9	34,6	9,1	56,3	
	1	2	3	4	5	6	7	8
2002	107,5	3,5	3,2	4,5	3,2	4,3	3,6	2,7
2003	110,8	3,0	2,8	3,8	3,0	3,9	2,9	2,4
2004	113,6	2,5	2,3	3,0	2,8	3,2	2,2	2,1
2005	116,5	2,6	2,3	2,9	2,6	2,5	2,6	2,1
2005 I kv	115,4	3,2	2,7	4,0	3,2	3,2	3,2	2,2
2005 II kv	116,2	2,5	2,2	2,7	2,6	2,3	2,4	2,1
2005 III kv	116,8	2,3	2,2	2,4	2,3	2,0	2,2	2,1
2005 IV kv	117,5	2,4	2,1	2,5	2,2	2,6	2,5	2,0
2006 I kv								2,1

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

¹ Eluasemed, aluseks on võetud ühtlustamata andmed.

² Euroala 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)

4. Tööjõuhikukulud, hüvitis töötaja kohta ja tööjõu tootlikkus (sesoonselt kohandatud)

	Kokku (indeks 2000 = 100)	Kokku	Majandustegevuse alusel					
			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
Tööjõuhikukulud ¹								
2002	104,5	2,3	1,5	0,8	3,6	1,9	3,2	3,0
2003	106,3	1,8	5,2	0,1	3,6	2,4	1,2	2,9
2004	107,3	1,0	-8,7	-1,3	2,2	0,7	2,6	2,3
2005	108,5	1,1	4,1	-0,5	3,5	0,3	2,2	1,9
2004 IV kv	107,8	1,0	-8,0	-0,2	3,1	-0,2	2,0	2,3
2005 I kv	108,3	1,3	2,1	-0,5	5,2	0,8	2,1	1,6
II kv	108,5	1,1	6,2	0,1	4,0	0,4	2,5	1,3
III kv	108,4	1,0	3,4	0,1	2,3	0,0	2,2	2,1
IV kv	108,8	0,9	4,7	-1,5	2,5	-0,1	2,0	2,5
Hüvitis töötaja kohta								
2002	105,3	2,6	3,2	2,3	3,7	2,6	2,3	2,9
2003	107,6	2,2	2,7	2,4	3,8	2,2	1,5	2,2
2004	109,9	2,2	1,6	3,2	3,6	1,6	2,0	1,9
2005	111,8	1,7	1,4	1,8	3,3	1,8	2,1	1,4
2004 IV kv	110,4	1,8	2,1	2,6	3,3	1,5	1,6	1,5
2005 I kv	111,1	1,6	2,6	1,7	2,8	2,0	2,0	1,1
II kv	111,6	1,5	2,3	1,7	3,7	1,5	2,4	0,5
III kv	112,0	1,9	0,7	2,1	3,3	1,9	2,2	1,5
IV kv	112,5	1,9	0,3	1,5	3,2	1,7	1,9	2,4
Tööjõu tootlikkus ²								
2002	100,8	0,3	1,7	1,5	0,1	0,7	-0,9	-0,1
2003	101,2	0,4	-2,4	2,3	0,2	-0,3	0,3	-0,6
2004	102,4	1,2	11,2	4,6	1,4	0,9	-0,6	-0,4
2005	103,0	0,6	-2,6	2,2	-0,2	1,5	-0,1	-0,5
2004 IV kv	102,3	0,8	11,0	2,7	0,2	1,6	-0,4	-0,7
2005 I kv	102,6	0,3	0,5	2,2	-2,2	1,1	-0,1	-0,5
II kv	102,9	0,4	-3,7	1,7	-0,3	1,1	-0,1	-0,8
III kv	103,4	0,9	-2,6	2,0	1,0	1,9	-0,1	-0,5
IV kv	103,4	1,0	-4,3	3,0	0,6	1,8	-0,1	-0,2

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
2002	105,0	2,6	2,0	1,9	3,1	1,4	-0,3	-2,1
2003	107,1	2,1	1,9	2,1	2,3	1,1	-1,2	-1,8
2004	109,2	1,9	2,0	2,0	2,4	2,6	1,1	1,5
2005	111,2	1,9	2,3	2,1	2,2	2,3	2,6	3,7
2005 I kv	110,4	2,0	2,2	2,0	2,0	2,8	2,9	3,7
II kv	110,9	1,7	2,0	1,9	1,5	2,2	2,3	3,1
III kv	111,3	1,8	2,4	2,1	2,1	2,0	2,3	3,9
IV kv	112,3	2,1	2,5	2,3	3,0	2,3	2,8	4,0
2006 I kv	112,6	2,0	2,8	2,4	3,7	2,7	3,3	5,7

Allikad: Eurostati andmete tuginevad EKP arvutused.

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

² Lisandväärtus töötaja kohta (püsivhindades).

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

5.2 Toodang ja nõudlus

1. SKP ja kulukomponendid

	SKP								
	Kokku	Sisemaine nõudlus					Väliskaubandusbilanss ¹		
		Kokku	Eratarbimine	Valitsemis- sektori tarbimine	Kapitali kogumahutus põhivarasse	Varude muutus ²	Kokku	Eksport ¹	Import ¹
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
<i>Jooksevhinnad (mld EUR, sesoonselt kohandatud)</i>									
2002	7 250,8	7 062,6	4 144,9	1 465,5	1 465,9	-13,7	188,3	2 624,3	2 436,1
2003	7 458,9	7 298,8	4 280,3	1 524,0	1 495,2	-0,7	160,1	2 624,5	2 464,4
2004	7 737,8	7 579,0	4 428,3	1 575,8	1 561,5	13,4	158,9	2 814,8	2 655,9
2005	7 992,7	7 880,1	4 583,4	1 630,1	1 638,5	28,1	112,5	3 001,7	2 889,2
2005 I kv	1 969,9	1 934,2	1 129,4	400,1	399,7	5,0	35,7	722,2	686,6
II kv	1 986,0	1 955,1	1 139,0	405,0	407,5	3,6	30,8	737,8	707,0
III kv	2 006,9	1 982,9	1 153,6	408,5	413,8	6,9	23,9	764,4	740,5
IV kv	2 030,0	2 007,9	1 161,4	416,5	417,4	12,6	22,1	777,3	755,1
2006 I kv	2 048,0	2 031,1	1 175,3	422,2	422,7	10,9	16,8	808,2	791,4
<i>protsent SKPst</i>									
2005	100,0	98,6	57,3	20,4	20,5	0,4	1,4	-	-
<i>Ahelmeetodil arvatud mahud (eelmise aasta hinnad, sesoonselt kohandatud³)</i>									
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kvartaliga</i>									
2005 I kv	0,4	0,0	0,1	0,3	0,2	-	-	-0,2	-1,0
II kv	0,4	0,6	0,3	0,6	1,4	-	-	1,5	2,0
III kv	0,7	0,7	0,5	0,7	1,0	-	-	2,8	2,9
IV kv	0,3	0,5	0,1	0,0	0,2	-	-	0,7	1,3
2006 I kv	0,6	0,3	0,7	0,5	0,3	-	-	3,1	2,5
<i>aastane protsentuaalne muutus</i>									
2002	0,9	0,4	0,9	2,4	-1,5	-	-	1,7	0,3
2003	0,8	1,4	1,2	1,7	0,8	-	-	1,2	3,0
2004	2,1	2,0	1,6	1,0	2,3	-	-	6,6	6,6
2005	1,3	1,6	1,3	1,2	2,3	-	-	3,8	4,7
2005 I kv	1,2	1,5	1,3	0,8	1,6	-	-	3,5	4,5
II kv	1,1	1,8	1,5	1,1	2,5	-	-	2,7	4,4
III kv	1,6	1,7	1,8	1,5	3,2	-	-	4,9	5,4
IV kv	1,7	1,9	1,0	1,6	2,9	-	-	4,8	5,3
2006 I kv	1,9	2,2	1,7	1,8	2,9	-	-	8,3	9,0
<i>SKP protsentuaalse muutuse (võrreldes eelmise kvartaliga) komponendid protsendipunktides</i>									
2005 I kv	0,4	0,1	0,0	0,1	0,0	-0,1	0,3	-	-
II kv	0,4	0,6	0,2	0,1	0,3	0,0	-0,2	-	-
III kv	0,7	0,6	0,3	0,2	0,2	0,0	0,0	-	-
IV kv	0,3	0,5	0,1	0,0	0,1	0,4	-0,2	-	-
2006 I kv	0,6	0,3	0,4	0,1	0,1	-0,2	0,3	-	-
<i>SKP aastase protsentuaalse muutuse komponendid protsendipunktides</i>									
2002	0,9	0,4	0,5	0,5	-0,3	-0,3	0,5	-	-
2003	0,8	1,4	0,7	0,3	0,2	0,2	-0,6	-	-
2004	2,1	1,9	0,9	0,2	0,5	0,4	0,1	-	-
2005	1,3	1,5	0,8	0,2	0,5	0,0	-0,2	-	-
2005 I kv	1,2	1,4	0,7	0,2	0,3	0,2	-0,3	-	-
II kv	1,1	1,7	0,8	0,2	0,5	0,1	-0,5	-	-
III kv	1,6	1,6	1,0	0,3	0,6	-0,3	-0,1	-	-
IV kv	1,7	1,8	0,6	0,3	0,6	0,3	-0,1	-	-
2006 I kv	1,9	2,1	1,0	0,4	0,6	0,2	-0,1	-	-

Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.

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.

³ Aastaseid andmeid ei ole tööpäevade arvu muutustega kohandatud.

5.2 Toodang ja nõudlus

2. Lisandväärtus tegevusala järgi

	Kogulisandväärtus (baashinnad)							Tootemaksud miinus toote- subsidiumid
	Kokku	Põllumajandus, jahindus, metsan- dus ja kalandus	Mäetööstus, töötlev tööstus ja energia	Ehitus	Kaubandus, hotel- lid ja restoranid, transport ja side	Finants- vahendus-, kinnis- vara-, üürimis- ja äritegevus	Avalik haldus, haridus, tervishoid ja muud teenused	
	1	2	3	4	5	6	7	8
<i>Jooksev hinnad (mld EUR, sesoonselt kohandatud)</i>								
2002	6 517,3	152,1	1 377,3	373,0	1 392,1	1 749,7	1 473,1	733,5
2003	6 702,1	150,8	1 381,4	388,8	1 425,5	1 827,1	1 528,4	756,8
2004	6 945,4	151,9	1 434,5	414,3	1 474,5	1 893,4	1 576,8	792,4
2005	7 161,1	141,7	1 471,6	434,5	1 525,4	1 963,9	1 624,0	831,5
2005 I kv	1 767,4	35,9	364,0	105,5	376,2	484,5	401,3	202,4
II kv	1 781,6	35,4	367,3	107,5	379,9	488,1	403,5	204,3
III kv	1 796,3	35,0	368,2	109,6	384,2	493,5	405,7	210,6
IV kv	1 815,8	35,4	372,0	111,9	385,1	497,8	413,5	214,2
2006 I kv	1 833,0	35,3	372,6	112,9	386,3	509,5	416,4	215,0
<i>protsent lisandväärtusest</i>								
2005	100,0	2,0	20,5	6,1	21,3	27,4	22,7	–
<i>Ahelmeetodil arvutatud mahud (eelmise aasta hinnad, sesoonselt kohandatud)¹</i>								
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kvartaliga</i>								
2005 I kv	0,4	-4,3	0,2	-0,8	0,6	0,9	0,6	-0,2
II kv	0,4	-1,9	0,5	1,6	0,7	0,4	-0,1	0,3
III kv	0,5	0,4	0,8	0,1	0,6	0,6	0,3	1,6
IV kv	0,3	0,1	0,4	0,8	0,6	0,2	0,1	-0,1
2006 I kv	0,6	0,1	0,6	-0,9	0,4	1,1	0,4	0,9
<i>aastased muutused protsentides</i>								
2002	1,0	-0,3	0,0	0,0	1,1	1,5	1,7	0,2
2003	0,7	-5,1	0,6	0,2	0,3	1,5	1,0	1,5
2004	2,2	10,5	2,7	2,1	2,1	1,9	1,5	0,8
2005	1,3	-4,2	1,1	0,8	2,2	1,9	0,8	1,1
2005 I kv	1,4	-1,0	0,9	-0,7	2,2	2,0	1,0	-0,8
II kv	1,1	-4,8	0,3	0,8	1,9	2,0	0,8	1,4
III kv	1,5	-5,1	1,0	1,5	2,5	2,0	0,9	2,1
IV kv	1,7	-5,7	1,9	1,7	2,5	2,2	1,0	1,6
2006 I kv	1,9	-1,4	2,3	1,6	2,3	2,4	0,8	2,6
<i>lisandväärtuse protsentuaalse muutuse (võrreldes eelmise kvartaliga) komponendid protsendipunktides</i>								
2005 I kv	0,4	-0,1	0,0	0,0	0,1	0,3	0,1	–
II kv	0,4	0,0	0,1	0,1	0,2	0,1	0,0	–
III kv	0,5	0,0	0,2	0,0	0,1	0,2	0,1	–
IV kv	0,3	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	–
2006 I kv	0,6	0,0	0,1	-0,1	0,1	0,3	0,1	–
<i>lisandväärtuse aastase protsentuaalse muutuse komponendid protsendipunktides</i>								
2002	1,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,4	0,4	–
2003	0,7	-0,1	0,1	0,0	0,1	0,4	0,2	–
2004	2,2	0,2	0,5	0,1	0,4	0,5	0,3	–
2005	1,3	-0,1	0,2	0,0	0,5	0,5	0,2	–
2005 I kv	1,4	0,0	0,2	0,0	0,5	0,6	0,2	–
II kv	1,1	-0,1	0,1	0,0	0,4	0,5	0,2	–
III kv	1,5	-0,1	0,2	0,1	0,5	0,6	0,2	–
IV kv	1,7	-0,1	0,4	0,1	0,5	0,6	0,2	–
2006 I kv	1,9	0,0	0,5	0,1	0,5	0,7	0,2	–

Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.

¹ Aastaseid andmeid ei ole tööpäevade arvu muutustega kohandatud.

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

3. Tööstustoodang

	Kokku	Tööstus, v.a ehitus										Ehitus	
		Kokku (sesoonselt kohandatud indeks 2000 = 100)	Tööstus, v.a ehitus ja energia										Energia
			Kokku	Töötlev tööstus	Kokku	Vahe- kaubad	Kapitali- kaubad	Tarbekaubad					
								Kokku	Kestvus- kaubad	Kulukaubad			
Protsent kogusummast 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	
2003	0,4	100,3	0,3	0,0	0,0	0,3	-0,1	-0,4	-4,5	0,3	3,0	0,7	
2004	2,2	102,3	2,0	2,1	1,9	2,2	3,2	0,5	0,1	0,6	2,0	0,2	
2005	1,1	103,6	1,2	1,3	1,1	0,9	2,7	0,6	-0,9	0,8	1,2	-0,2	
2005 II kv	1,2	103,2	0,7	0,8	0,5	-0,3	2,3	0,7	-1,5	1,1	1,1	0,3	
III kv	1,3	104,2	1,5	1,6	1,5	0,9	3,0	1,6	-0,1	1,9	0,4	1,1	
IV kv	1,8	104,7	2,1	2,2	2,3	2,4	3,1	0,9	1,8	0,8	1,8	0,6	
2006 I kv	.	105,7	3,3	3,4	3,3	2,9	4,9	1,8	2,7	1,7	4,2	.	
2005 okt	0,2	103,7	0,4	0,8	0,7	1,0	0,5	0,5	-0,9	0,8	-1,0	-1,1	
nov	2,6	105,2	3,1	3,5	3,4	3,7	4,9	0,9	3,3	0,5	2,1	-0,7	
dets	2,9	105,4	2,9	2,5	2,8	2,7	4,1	1,4	3,4	1,1	3,8	4,4	
2006 jaan	.	105,6	2,9	2,4	2,3	2,1	4,2	0,8	3,0	0,5	5,9	.	
veebr	.	105,6	3,2	3,2	3,0	2,1	5,7	2,3	2,4	2,3	3,1	.	
märts	.	106,0	3,7	4,5	4,4	4,5	4,6	2,3	2,7	2,2	3,3	.	
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kuuga (sesoonselt kohandatud)</i>													
2005 okt	-0,8	-	-0,6	-0,7	-0,7	-0,1	-1,2	-0,7	-0,7	-0,7	-1,1	-1,9	
nov	1,2	-	1,4	1,3	1,3	1,7	1,6	0,2	1,9	-0,1	2,9	0,9	
dets	0,8	-	0,2	-0,1	0,0	-0,4	-0,4	0,7	0,0	0,8	3,1	2,8	
2006 jaan	.	-	0,2	0,3	0,1	0,3	0,9	-0,4	0,4	-0,5	-0,8	.	
veebr	.	-	0,1	0,1	0,0	-0,7	0,6	0,5	-0,5	0,7	0,3	.	
märts	.	-	0,3	0,3	0,7	1,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	.	

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	Püsivhinnad						Kokku (sesoonselt kohandatud, tuhanded) 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	Majapidamistarbed			
Protsent kogusummast ¹	100,0	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
2003	98,4	0,2	101,3	-0,2	2,2	103,7	0,7	1,3	0,2	-1,8	0,6	911	-1,5
2004	105,3	7,3	106,5	5,1	2,3	105,2	1,5	1,2	1,7	1,8	3,3	922	1,1
2005	110,8	4,6	110,5	3,7	2,2	106,7	1,3	0,7	1,8	2,0	1,2	934	1,3
2005 II kv	109,0	3,3	110,8	4,2	1,7	106,1	0,8	0,3	1,1	1,6	0,5	938	1,2
III kv	110,7	5,0	111,6	3,9	2,6	106,9	1,5	0,5	2,3	2,4	2,0	942	4,6
IV kv	117,0	7,2	112,5	4,2	2,3	107,2	1,3	0,6	1,8	2,6	1,6	932	-1,2
2006 I kv	117,4	12,0	115,7	8,2	2,2	107,4	0,8	0,2	1,2	1,5	2,1	946	2,0
2005 nov	116,8	9,8	115,3	5,8	2,6	107,3	1,5	0,7	2,1	3,2	1,4	932	-2,0
dets	123,0	7,3	115,0	5,1	2,0	107,2	1,0	0,1	1,8	2,6	1,7	923	-1,8
2006 jaan	115,7	9,6	114,7	8,1	2,9	107,8	1,4	0,7	1,8	4,0	1,9	945	2,1
veebr	119,7	14,0	114,6	6,9	2,7	107,6	1,2	1,1	1,5	2,6	2,3	941	2,6
märts	116,9	12,2	117,7	9,5	1,1	106,8	-0,1	-0,9	0,5	-1,9	2,2	951	1,5
aprill	.	.	.	.	3,8	108,3	2,8	1,9	3,2	.	.	955	1,7
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kuuga (sesoonselt kohandatud)</i>													
2005 nov	-	5,0	-	7,5	0,1	-	0,1	-0,3	0,5	1,2	-0,1	-	-1,0
dets	-	5,3	-	-0,3	0,0	-	-0,1	-0,3	0,1	-0,3	0,7	-	-1,0
2006 jaan	-	-5,9	-	-0,2	0,7	-	0,5	0,9	0,2	0,6	0,2	-	2,3
veebr	-	3,4	-	-0,2	0,0	-	-0,2	0,0	-0,2	-1,3	-0,2	-	-0,4
märts	-	-2,3	-	2,7	-0,4	-	-0,7	-1,1	-0,3	-1,5	0,0	-	1,1
aprill	-	.	-	.	1,0	-	1,4	1,1	1,5	.	.	-	0,4

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 jäägid¹, 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 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	Valmistoodangu varu	Tootmisega seotud ootused						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2002	94,5	-11	-25	11	3	81,2	-11	-1	-12	27	-3
2003	93,6	-11	-25	10	3	81,0	-18	-5	-21	38	-9
2004	99,4	-5	-16	8	10	81,6	-14	-4	-14	30	-8
2005	98,1	-7	-17	11	6	81,3	-14	-4	-15	28	-8
2005 I kv	98,7	-6	-15	11	6	81,5	-13	-3	-13	30	-8
2005 II kv	96,1	-10	-20	13	3	81,0	-14	-3	-16	31	-7
2005 III kv	97,7	-8	-18	11	6	81,0	-15	-4	-17	29	-8
2005 IV kv	100,1	-6	-15	10	7	81,5	-12	-4	-15	22	-9
2006 I kv	102,6	-2	-9	9	11	82,2	-11	-3	-11	20	-8
2005 detsember	100,5	-5	-13	10	8	-	-11	-4	-12	19	-9
2006 jaanuar	101,5	-4	-12	10	9	82,0	-11	-3	-11	19	-9
2006 veebruar	102,7	-2	-10	8	11	-	-10	-3	-11	19	-8
2006 märts	103,6	-1	-6	8	12	-	-11	-3	-12	21	-7
2006 aprill	105,7	1	-1	7	13	82,4	-10	-3	-8	22	-8
2006 mai	106,7	2	-2	6	14	-	-9	-3	-10	14	-7

	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
2002	-17	-25	-10	-15	-18	17	-11	2	-3	-4	14
2003	-18	-25	-11	-11	-14	17	-2	4	-5	3	14
2004	-14	-22	-6	-9	-14	14	0	11	7	8	17
2005	-9	-15	-3	-9	-14	14	2	11	6	10	17
2005 I kv	-11	-15	-6	-10	-15	12	-2	11	8	7	17
2005 II kv	-11	-18	-5	-10	-16	13	-1	9	0	9	17
2005 III kv	-9	-16	-2	-9	-15	15	1	11	6	10	17
2005 IV kv	-5	-11	0	-6	-11	16	9	14	10	13	18
2006 I kv	-4	-10	2	-4	-5	16	8	15	11	14	19
2005 detsember	-6	-11	-1	-5	-7	17	9	13	9	13	18
2006 jaanuar	-4	-9	1	-6	-7	17	5	15	13	17	17
2006 veebruar	-5	-12	2	-5	-5	16	7	14	8	13	21
2006 märts	-3	-10	4	-1	-1	14	11	15	11	13	21
2006 aprill	-3	-9	3	-1	-1	16	15	18	14	17	23
2006 mai	-3	-8	3	-1	-1	15	14	19	17	17	24

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. Töehõive

	Kogu majandus		Töehõivevorm				Majandustegevus			
	Miljonit (sesoonselt kohandatud)		Töötajad	Füüsilisest isikust ettevõtja	Põllumajandus, jahindus, metsandus ja kalandus	Mäetööstus, töötlev tööstus ja energia	Ehitus	Kaubandus, hotellid ja restoranid, transport ja side	Finantsvahendus-, üürimis- ja äritegevus	Avalik haldus, haridus, tervishoid ja muud teenused
Protsent kogusummast ²	100,0	100,0	84,5	15,5	4,4	17,6	7,3	25,0	15,4	30,0
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2002	135,263	0,7	0,8	0,2	-1,7	-1,5	0,0	0,5	2,4	1,9
2003	135,772	0,4	0,3	0,7	-2,4	-1,7	0,3	0,6	1,2	1,6
2004	136,637	0,6	0,6	1,0	-0,6	-1,8	0,7	0,9	2,1	1,4
2005	137,674	0,8	0,9	-0,1	-1,3	-1,3	1,2	0,8	2,2	1,4
2004 IV kv	137,016	0,8	0,8	0,9	-0,8	-0,8	1,1	0,7	1,9	1,5
2005 I kv	137,216	0,9	0,9	0,6	-1,3	-1,2	1,6	1,1	2,1	1,4
II kv	137,363	0,7	0,8	0,2	-1,0	-1,7	1,1	0,9	2,1	1,6
III kv	137,575	0,7	0,9	-0,5	-2,0	-1,0	0,7	0,6	2,2	1,5
IV kv	137,967	0,7	1,0	-0,7	-1,0	-1,1	1,2	0,6	2,3	1,1
<i>muutus protsentides võrreldes eelmise kvartaliga (sesoonselt kohandatud)</i>										
2004 IV kv	0,375	0,3	0,3	0,4	-1,2	-0,1	0,1	0,1	0,8	0,7
2005 I kv	0,200	0,1	0,2	-0,4	-1,3	-0,4	0,3	0,4	0,4	0,3
II kv	0,147	0,1	0,1	0,0	0,2	-0,3	0,2	0,1	0,1	0,3
III kv	0,212	0,2	0,3	-0,5	-0,3	-0,1	-0,1	0,0	0,7	0,3
IV kv	0,392	0,3	0,3	0,2	-0,1	-0,3	0,6	0,2	1,0	0,3

2. Tööpuudus

(sesoonselt kohandatud)

	Kokku		Vanuse alusel ³				Soo alusel ⁴			
	Miljonit	Protsent töøjõust	Täiskasvanud		Noored		Mehi		Naisi	
			Miljonit	Protsent töøjõust	Miljonit	Protsent töøjõust	Miljonit	Protsent töøjõust	Miljonit	Protsent töøjõust
Protsent kogusummast ²	100,0		75,6		24,4		48,5		51,5	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2002	11,760	8,3	8,740	7,0	3,020	16,8	5,515	6,9	6,245	10,1
2003	12,548	8,7	9,420	7,5	3,128	17,6	5,975	7,4	6,573	10,5
2004	12,899	8,9	9,751	7,6	3,149	18,0	6,186	7,6	6,713	10,5
2005	12,543	8,6	9,484	7,3	3,058	17,7	6,085	7,4	6,458	10,0
2005 I kv	12,847	8,8	9,628	7,5	3,219	18,4	6,217	7,6	6,630	10,3
II kv	12,686	8,7	9,609	7,4	3,078	17,7	6,165	7,5	6,522	10,1
III kv	12,382	8,5	9,406	7,3	2,976	17,3	6,043	7,4	6,340	9,8
IV kv	12,207	8,3	9,211	7,1	2,996	17,5	5,879	7,2	6,329	9,8
2006 I kv	11,908	8,1	8,922	6,9	2,986	17,4	5,729	7,0	6,179	9,6
2005 nov	12,230	8,3	9,232	7,1	2,998	17,5	5,881	7,2	6,348	9,8
dets	12,183	8,3	9,183	7,1	3,000	17,6	5,831	7,1	6,352	9,9
2006 jaan	12,058	8,2	9,061	7,0	2,996	17,4	5,777	7,1	6,281	9,7
veebr	11,908	8,1	8,914	6,9	2,994	17,5	5,732	7,0	6,176	9,6
märts	11,759	8,0	8,791	6,8	2,968	17,3	5,678	6,9	6,081	9,5
aprill	11,621	8,0	8,692	6,7	2,930	17,1	5,622	6,9	5,999	9,3

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

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

² 2005. aastal.

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

⁴ Määrad on kajastatud protsendina töøjõust vastavas soogrupis.

6

RIIGI RAHANDUS

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

1. Euroala – tulud

	Kokku	Jooksvad tulud										Kapitalitulud		Memo: maksukoormus ²
	1	2	Otsesed maksud		Kaudsed maksud	Saadud ELi institutsioonide poolt	Sotsiaalkindlustusmaksud	Müük		Kapitalimaksud	13	14		
			3	4				5	6				7		8	9	10	11	12
1997	47,1	46,6	11,9	9,0	2,6	13,3	0,7	17,2	8,6	5,4	2,3	0,5	0,3	42,7
1998	46,6	46,3	12,2	9,5	2,3	13,9	0,6	16,2	8,3	4,9	2,3	0,3	0,3	42,6
1999	47,1	46,8	12,6	9,7	2,5	14,2	0,6	16,1	8,3	4,9	2,3	0,3	0,3	43,1
2000	46,7	46,4	12,7	9,8	2,7	13,9	0,6	15,9	8,2	4,8	2,2	0,3	0,3	42,8
2001	45,8	45,6	12,3	9,6	2,4	13,6	0,6	15,7	8,2	4,7	2,2	0,2	0,3	41,8
2002	45,2	44,9	11,9	9,4	2,2	13,5	0,4	15,7	8,2	4,6	2,1	0,3	0,3	41,3
2003	45,2	44,5	11,5	9,1	2,1	13,5	0,4	15,8	8,3	4,7	2,1	0,6	0,5	41,3
2004	44,7	44,3	11,4	8,8	2,3	13,6	0,3	15,6	8,2	4,6	2,1	0,5	0,4	40,9
2005	45,1	44,7	11,6	8,9	2,5	13,7	0,3	15,6	8,2	4,5	2,2	0,5	0,3	41,2

2. Euroala – kulud

	Kokku	Jooksvad kulutused							Kapitalkulutused				Memo: esmased kulud ³		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12		13	14
1997	49,7	46,1	10,9	4,8	5,0	25,4	22,6	2,1	0,6	3,6	2,4	1,2	0,1	44,7	
1998	48,9	45,1	10,6	4,6	4,6	25,2	22,2	2,1	0,5	3,8	2,4	1,3	0,1	44,2	
1999	48,5	44,6	10,6	4,8	4,1	25,2	22,2	2,1	0,5	3,9	2,5	1,4	0,1	44,4	
2000	47,7	43,9	10,4	4,8	3,9	24,8	21,8	2,0	0,5	3,8	2,5	1,3	0,0	43,8	
2001	47,7	43,8	10,3	4,8	3,8	24,9	21,8	1,9	0,5	3,9	2,5	1,4	0,0	43,9	
2002	47,8	44,0	10,4	4,9	3,5	25,2	22,2	1,9	0,5	3,8	2,4	1,4	0,0	44,3	
2003	48,2	44,3	10,5	4,9	3,3	25,5	22,6	1,8	0,5	3,9	2,5	1,4	0,1	44,9	
2004	47,5	43,7	10,4	5,0	3,1	25,2	22,4	1,8	0,5	3,8	2,4	1,4	0,0	44,4	
2005	47,5	43,8	10,4	5,0	3,0	25,3	22,5	1,7	0,5	3,8	2,4	1,3	0,0	44,5	

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

	Puudujääk (-) / ülejäak (+)					Esmane puudujääk (-) / ülejäak (+)	Valitsemissektori tarbimine ⁴						Kollektiivne tarbimine	Individaalne tarbimine
	Kokku	Kesk- valitus	Piir- kondlik valitus	Kohalik oma- valitus	Sot- siaal- kindlus- tus- fondid		Kokku	Töötajate hüvitised	Vahe- tarbimine	Mitte- rahalisel sotsiaal- siirded turu- tootjate kaudu	Põhivara kulum	Müük (-)		
1997	-2,6	-2,4	-0,4	0,1	0,1	2,4	20,1	10,9	4,8	4,9	1,9	2,3	8,2	11,9
1998	-2,3	-2,2	-0,2	0,1	0,1	2,3	19,8	10,6	4,6	4,8	1,9	2,3	8,0	11,7
1999	-1,4	-1,7	-0,1	0,1	0,4	2,7	19,9	10,6	4,8	4,9	1,9	2,3	8,1	11,8
2000	-1,0	-1,4	-0,1	0,1	0,5	2,9	19,8	10,4	4,8	4,9	1,8	2,2	8,0	11,8
2001	-1,9	-1,7	-0,4	0,1	0,4	2,0	19,8	10,3	4,8	5,0	1,8	2,2	7,9	11,9
2002	-2,6	-2,1	-0,5	-0,2	0,2	0,9	20,2	10,4	4,9	5,1	1,8	2,1	8,0	12,2
2003	-3,1	-2,4	-0,5	-0,2	0,0	0,3	20,4	10,5	4,9	5,2	1,8	2,1	8,0	12,4
2004	-2,8	-2,4	-0,3	-0,3	0,1	0,3	20,3	10,4	5,0	5,2	1,8	2,1	8,0	12,4
2005	-2,4	-2,1	-0,3	-0,2	0,2	0,6	20,4	10,4	5,0	5,2	1,8	2,2	8,0	12,4

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
2002	0,0	-3,7	-4,9	-0,3	-3,2	-0,4	-2,9	2,0	-2,0	-0,5	-2,9	4,1
2003	0,1	-4,0	-5,8	0,0	-4,2	0,2	-3,4	0,2	-3,1	-1,5	-2,9	2,5
2004	0,0	-3,7	-6,9	-0,1	-3,7	1,5	-3,4	-1,1	-1,9	-1,1	-3,2	2,3
2005	0,1	-3,3	-4,5	1,1	-2,9	1,0	-4,1	-1,9	-0,3	-1,5	-6,0	2,6

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

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

² Maksukoormus koosneb maksudest ja sotsiaalkindlustusmaksudest.

³ Sisaldab kogukulutusi, millest on lahutatud intressimaksud.

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

⁵ Suhe arvutatakse SKP abil, v.a kaudest 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
1996	75,1	2,8	17,0	7,9	47,4	58,7	32,5	10,0	16,1	16,4
1997	74,2	2,8	16,0	6,5	48,9	56,2	31,1	11,8	13,3	18,0
1998	72,8	2,7	15,0	5,6	49,4	53,0	29,3	12,8	10,9	19,8
1999	72,1	2,9	14,2	4,3	50,7	48,4	27,4	9,8	11,3	23,7
2000	69,6	2,7	13,1	3,7	50,1	43,9	24,0	8,9	11,0	25,6
2001	68,3	2,8	12,3	4,0	49,2	42,0	22,9	8,0	11,1	26,3
2002	68,1	2,7	11,7	4,6	49,2	40,0	21,6	7,6	10,8	28,2
2003	69,3	2,1	12,3	5,1	49,9	39,1	21,6	8,3	9,2	30,3
2004	69,8	2,2	11,9	5,1	50,6	37,9	20,7	8,2	8,9	31,9
2005	70,7	2,4	11,7	4,9	51,7	36,9	20,3	8,2	8,4	33,8

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 liikmes- riigi vääring ⁵	Muud vääringud
1996	75,1	63,0	5,9	5,7	0,5	11,6	63,5	7,1	19,1	26,3	29,8	72,5	2,6
1997	74,2	62,2	6,1	5,4	0,6	9,9	64,3	6,8	18,1	26,0	30,1	71,4	2,8
1998	72,8	61,2	6,1	5,2	0,4	8,9	64,0	6,3	15,6	27,0	30,3	70,1	2,7
1999	72,1	60,6	6,0	5,1	0,4	7,7	64,4	5,6	13,4	28,3	30,5	70,1	2,0
2000	69,6	58,3	5,9	4,9	0,4	6,8	62,8	4,9	13,2	28,9	27,4	67,8	1,8
2001	68,3	57,1	6,1	4,8	0,4	7,2	61,2	3,7	13,6	27,5	27,2	66,8	1,5
2002	68,1	56,7	6,3	4,8	0,4	8,2	59,9	3,9	15,2	25,8	27,2	66,8	1,3
2003	69,3	57,0	6,6	5,1	0,6	8,6	60,7	4,0	14,4	26,6	28,3	68,3	1,0
2004	69,8	57,5	6,7	5,2	0,4	8,5	61,3	3,9	14,4	27,4	28,0	68,8	1,0
2005	70,7	58,1	6,8	5,3	0,5	8,7	62,0	3,8	14,4	28,0	28,3	69,7	1,1

3. Euroala riigid

	BE	DE	GR	ES	FR	IE	IT	LU	NL	AT	PT	FI
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2002	103,2	60,3	110,7	52,5	58,2	32,1	105,5	6,5	50,5	66,0	55,5	41,3
2003	98,5	63,8	107,8	48,9	62,4	31,1	104,2	6,3	51,9	64,4	57,0	44,3
2004	94,7	65,5	108,5	46,4	64,4	29,4	103,8	6,6	52,6	63,6	58,7	44,3
2005	93,3	67,7	107,5	43,2	66,8	27,6	106,4	6,2	52,9	62,9	63,9	41,1

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

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

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

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

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

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

6.3 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	Agregatsiooniefekt ⁵	Mündid ja hoiused	Laenud	Lühiajalised väärt-paberid	Pika-ajalised väärt-paberid	Kodumaised võla-usaldajad ⁶	Raha-loome-asutused	Muud finants-ettevõtted	
1997	1,9	2,3	0,0	-0,2	-0,2	0,0	-0,3	-1,1	3,3	-0,3	-0,2	2,1	2,2
1998	1,8	2,3	-0,3	-0,1	-0,1	0,1	-0,3	-0,6	2,6	-0,8	-0,4	1,5	2,5
1999	2,0	1,6	0,4	0,1	-0,1	0,2	-0,2	-1,2	3,1	-2,6	-0,9	-2,5	4,6
2000	1,0	1,1	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,5	-0,4	1,9	-2,1	-2,0	-0,4	3,1
2001	1,9	1,9	-0,1	0,1	0,0	0,2	-0,2	0,5	1,3	0,0	-0,1	-0,5	1,8
2002	2,1	2,7	-0,5	0,0	0,0	0,0	-0,2	0,7	1,6	-0,6	-0,5	-0,2	2,7
2003	3,1	3,3	-0,2	0,0	0,0	-0,6	0,9	0,6	2,1	0,2	0,6	0,9	2,9
2004	3,1	3,2	-0,1	0,0	0,0	0,2	0,1	0,2	2,6	0,3	0,0	0,3	2,8
2005	3,1	3,0	0,0	0,1	0,0	0,3	0,2	0,0	2,6	0,2	0,2	0,2	2,9

2. Euroala – elarvepositsiooniväline võlamuutus

	Võla muutus	Puudujääk (-) / ülejääk (+) ⁸	Fiskaalpositsiooni kohandamine ⁹											Muud mahu muutused	Muu ¹⁰
			Kokku	Tehingud valitsemissektori poolt hoitavate peamiste finantsvaradega						Hindamise mõjud	Vahetuskursi mõju	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		
1997	1,9	-2,6	-0,7	-0,6	0,1	0,0	-0,2	-0,5	-0,7	0,1	0,0	0,2	-0,2	0,1	
1998	1,8	-2,3	-0,5	-0,3	0,2	0,0	0,0	-0,4	-0,7	0,2	-0,3	0,0	-0,1	0,1	
1999	2,0	-1,4	0,6	0,0	0,4	0,0	0,1	-0,5	-0,8	0,1	0,4	0,2	0,1	0,2	
2000	1,0	0,0	1,0	1,1	0,7	0,2	0,2	0,0	-0,4	0,2	0,0	0,1	0,0	0,0	
2001	1,9	-1,8	0,0	-0,4	-0,6	0,1	0,1	-0,1	-0,3	0,2	-0,1	0,0	0,1	0,5	
2002	2,1	-2,6	-0,5	0,1	0,0	0,0	0,0	-0,3	-0,3	0,1	-0,5	-0,1	0,0	0,0	
2003	3,1	-3,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	-0,4	0,1	-0,2	-0,1	0,0	0,1	
2004	3,1	-2,8	0,3	0,4	0,2	0,1	0,1	0,0	-0,4	0,2	-0,1	0,0	0,0	0,1	
2005	3,1	-2,4	0,6	0,7	0,3	0,2	0,1	0,1	-0,3	0,2	0,0	0,0	0,1	-0,1	

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

2. Euroala – kvartaalsed kulud ja puudujääk/ülejäak

	Kokku		Jooksvad kulutused						Kapitalikulutused			Puudujääk (-) / ülejäak (+)	Esmane puudu- jääk (-) / ülejäak (+)
	Kokku	Töötajate hüvitised	Vahe- tarbimine	Intressi- 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 IV kv	50,9	46,0	11,1	5,3	3,7	25,9	22,2	1,7	4,9	3,1	1,7	0,2	3,9
2000 I kv	46,3	43,0	10,2	4,6	4,1	24,2	20,9	1,3	3,3	2,0	1,3	-2,7	1,3
II kv	46,4	43,0	10,3	4,6	3,9	24,2	20,9	1,4	3,4	2,3	1,1	1,3	5,2
III kv	43,0	42,7	10,1	4,5	4,0	24,1	20,8	1,5	0,3	2,5	1,0	1,2	5,2
IV kv	49,7	45,9	11,1	5,3	3,8	25,8	21,9	1,6	3,8	3,1	1,5	0,2	4,0
2001 I kv	45,7	42,4	10,1	4,2	4,0	24,1	20,9	1,3	3,4	1,9	1,5	-3,4	0,6
II kv	46,3	42,8	10,3	4,6	3,9	24,1	20,8	1,3	3,5	2,3	1,1	0,6	4,5
III kv	46,1	42,4	10,0	4,6	3,8	24,1	20,8	1,4	3,7	2,5	1,2	-2,6	1,2
IV kv	51,1	46,2	11,0	5,7	3,6	25,9	22,1	1,7	4,9	3,2	1,7	-1,9	1,7
2002 I kv	46,2	42,8	10,3	4,3	3,7	24,5	21,2	1,3	3,4	1,9	1,5	-4,2	-0,5
II kv	46,7	43,3	10,3	4,9	3,6	24,4	21,1	1,3	3,4	2,3	1,1	-1,1	2,4
III kv	46,8	43,1	10,0	4,7	3,5	24,9	21,4	1,4	3,7	2,5	1,2	-3,3	0,2
IV kv	50,8	46,4	11,0	5,7	3,3	26,4	22,6	1,6	4,4	2,8	1,6	-1,7	1,6
2003 I kv	46,9	43,4	10,4	4,5	3,5	25,0	21,6	1,3	3,5	1,9	1,6	-4,9	-1,4
II kv	47,4	43,8	10,4	4,8	3,4	25,2	21,7	1,3	3,5	2,4	1,2	-1,5	1,9
III kv	46,9	43,3	10,2	4,8	3,3	25,1	21,6	1,3	3,6	2,5	1,1	-4,1	-0,8
IV kv	51,2	46,3	11,0	5,7	3,1	26,6	22,8	1,5	4,8	3,2	1,6	-1,9	1,2
2004 I kv	46,5	43,1	10,3	4,6	3,2	25,0	21,5	1,2	3,4	2,0	1,4	-4,9	-1,7
II kv	46,7	43,3	10,4	4,9	3,1	24,8	21,5	1,2	3,4	2,3	1,0	-1,7	1,4
III kv	46,0	42,6	10,0	4,6	3,2	24,9	21,4	1,3	3,3	2,4	0,9	-3,3	-0,2
IV kv	50,7	45,8	10,9	5,7	3,0	26,1	22,5	1,4	4,9	3,1	1,8	-1,3	1,7
2005 I kv	46,7	43,4	10,3	4,7	3,1	25,3	21,6	1,2	3,3	1,9	1,4	-4,3	-1,2
II kv	46,3	43,0	10,3	5,0	3,1	24,6	21,5	1,1	3,3	2,3	1,0	-1,6	1,4
III kv	45,7	42,4	9,9	4,8	3,0	24,7	21,4	1,2	3,3	2,4	0,9	-2,2	0,8
IV kv	50,8	45,9	11,1	5,7	2,9	26,2	22,6	1,4	4,9	3,1	1,7	-1,5	1,3

Allikas: Eurostati ja riikide andmetele tuginevad EKP arvutused.

¹ Tulud, kulud ja puudujääk/ülejäak tuginevad ESA 95-le. Ei hõlma ELi eelarvega seotud tehinguid. Muudel juhtudel ja siis, kui andmete edastamise tähtjad kattuvad, vastavad kvartaalsed andmed aastaandmetele. Andmeid pole sesoonselt kohandatud.

² Maksukoormus koosneb maksudest ja sotsiaalkindlustusmaksetest.

6.5 Kvartaalne võlg ja võla muutus (protsent SKPst)

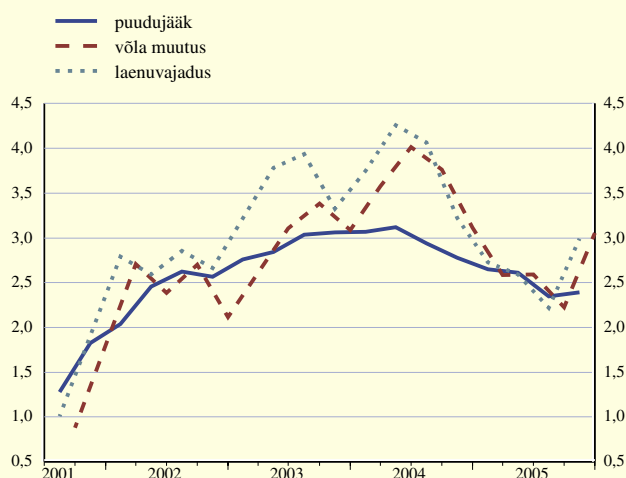
1. Euroala – Maastrichti võlg finantsinstrumentide kaupa¹

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

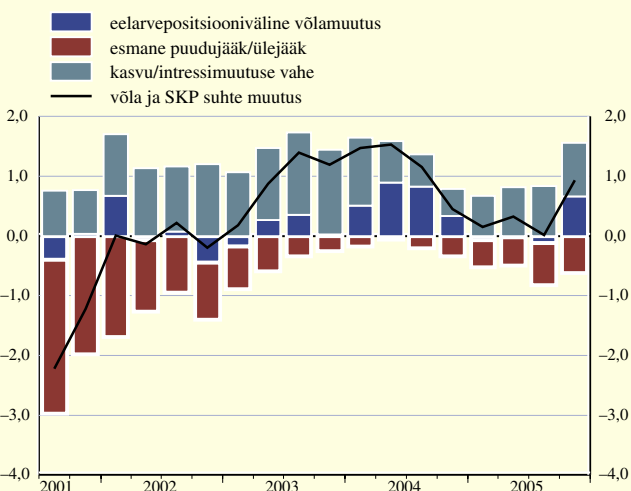
2. Euroala – eelarvepositsiooniväline võlamuutus

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

J28 Puudujääk, laenuvajadus ja võla muutus
(nelja kvartali libisev summa SKP protsendina)



J29 Maastrichti võlg
(võla ja SKP suhte aastane muutus ja selle põhjused)



Allikas: Eurostati ja riikide andmetele tuginevad EKP arvutused.

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

VÄLISMAJANDUS

7.1 Maksebilans

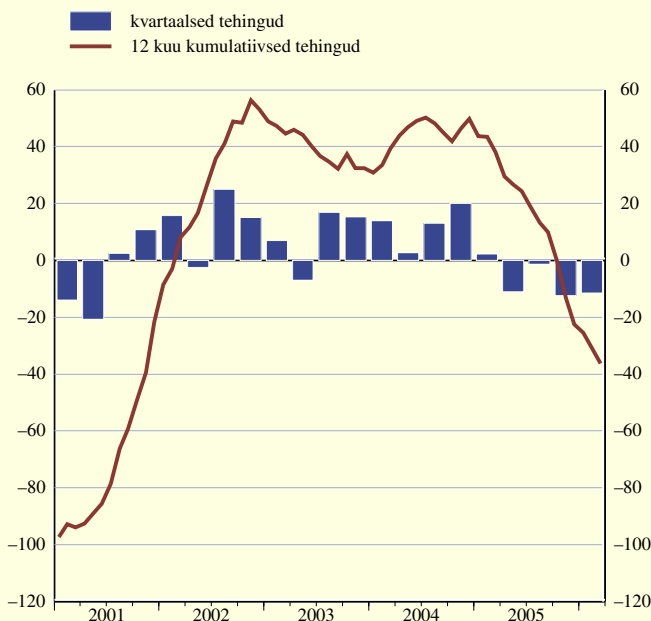
(mld EUR; netotehingud)

1. Maksebilans – 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
2003	32,4	106,1	19,5	-37,2	-56,0	12,9	45,4	-1,3	-12,3	74,9	-13,0	-79,1	28,2	-44,1
2004	49,9	105,3	29,0	-28,0	-56,4	17,5	67,3	-10,9	-41,2	60,3	-5,0	-37,5	12,5	-56,4
2005	-22,6	53,0	34,3	-41,5	-68,3	12,5	-10,1	90,0	-145,5	162,5	-13,6	67,8	18,7	-79,9
2005 I kv	2,2	15,1	4,0	-0,7	-16,2	1,0	3,2	18,8	-23,7	7,0	-7,3	38,1	4,8	-22,1
II kv	-11,2	18,1	10,3	-23,6	-16,0	4,0	-7,2	49,5	-14,7	107,8	1,3	-48,0	3,1	-42,3
III kv	-1,4	16,0	9,6	-7,1	-19,8	2,8	1,5	34,6	-97,6	89,8	-0,4	40,8	2,0	-36,0
IV kv	-12,3	3,8	10,3	-10,1	-16,3	4,7	-7,6	-12,9	-9,4	-42,0	-7,2	36,9	8,8	20,5
2006 I kv	-11,4	-3,9	2,5	0,7	-10,7	2,7	-8,7	37,2	-13,0	32,6	-7,6	19,7	5,5	-28,5
2005 märts	4,3	8,1	1,5	0,7	-6,0	0,7	5,0	-21,3	-8,8	-1,6	-5,1	-7,2	1,5	16,3
aprill	-10,5	3,5	2,3	-12,2	-4,1	0,3	-10,2	-5,5	-13,7	-7,9	-0,4	17,4	-0,8	15,7
mai	-2,9	5,7	3,3	-6,3	-5,5	1,6	-1,3	41,5	6,7	19,0	0,8	12,5	2,6	-40,3
juuni	2,2	8,8	4,7	-5,0	-6,4	2,1	4,3	13,5	-7,7	96,7	1,0	-77,9	1,4	-17,7
juuli	3,0	9,5	4,5	-5,5	-5,5	0,8	3,8	1,0	-85,1	77,1	1,4	5,0	2,6	-4,8
aug	-2,7	1,0	1,5	1,0	-6,2	0,8	-2,0	0,4	-12,0	-13,3	-0,7	26,5	-0,1	1,6
sept	-1,6	5,5	3,6	-2,6	-8,1	1,2	-0,4	33,2	-0,5	26,0	-1,2	9,3	-0,5	-32,8
okt	-6,5	1,5	4,6	-7,2	-5,4	0,6	-5,9	-6,5	-8,0	2,4	-4,3	3,1	0,2	12,4
nov	-5,6	1,0	2,7	-4,4	-5,0	0,9	-4,7	5,8	-2,0	-39,2	-0,4	46,2	1,2	-1,1
dets	-0,2	1,3	3,0	1,4	-5,9	3,2	3,0	-12,2	0,6	-5,2	-2,5	-12,4	7,3	9,2
2006 jaan	-9,7	-6,4	0,1	-1,0	-2,3	1,0	-8,7	-11,0	4,9	-37,1	-2,3	25,8	-2,3	19,7
veebr	-0,4	0,3	1,8	1,0	-3,5	1,0	0,6	13,2	-25,4	20,5	-3,0	19,2	1,9	-13,8
märts	-1,3	2,3	0,6	0,7	-4,8	0,6	-0,6	35,0	7,5	49,2	-2,3	-25,4	6,0	-34,4
<i>12 kuu kumulatiivsed tehingud</i>														
2006 märts	-36,2	34,0	32,8	-40,1	-62,9	14,1	-22,1	108,4	-134,7	188,1	-13,8	49,3	19,4	-86,3

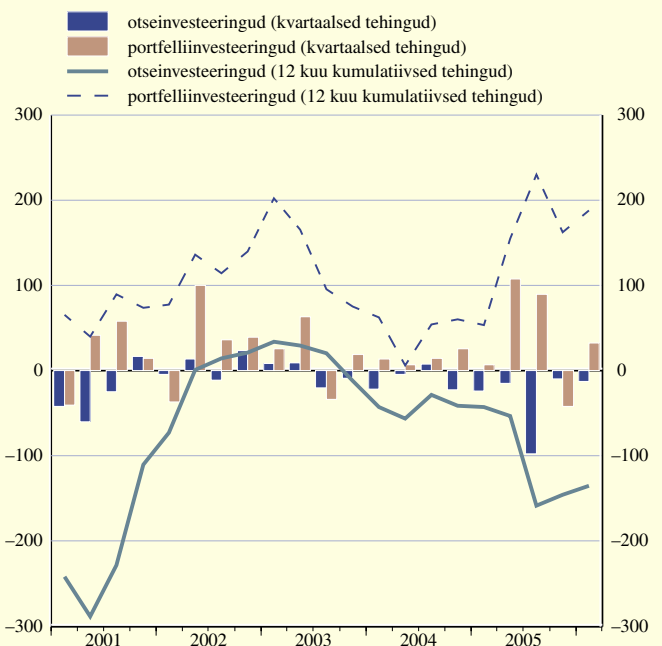
J30 Maksebilans: jooksevkonto

(mld EUR)



J31 Maksebilans: otse- ja portfelliinvesteeringud (netosumma)

(mld EUR)



Allikas: EKP.

7.1 Maksebilanss

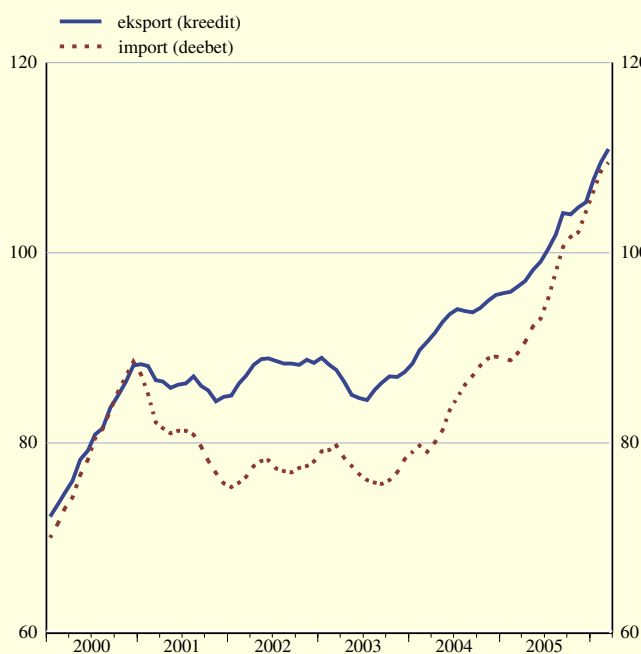
(mld EUR; tehingud)

2. Jooksev- ja kapitalikonto

	Jooksevkonto										Kapitalikonto		
	Kokku			Kaubad		Teenused		Tulu		Jooksevülekanded		Kreedit	Deebet
	Kreedit	Deebet	Neto-summa	Kreedit	Deebet	Kreedit	Deebet	Kreedit	Deebet	Kreedit	Deebet		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	
2003	1 693,2	1 660,8	32,4	1 036,0	929,9	331,8	312,3	243,3	280,5	82,1	138,1	23,7	10,8
2004	1 843,0	1 793,2	49,9	1 128,2	1 022,9	362,1	333,1	270,9	298,9	81,9	138,3	24,1	6,6
2005	2 018,1	2 040,7	-22,6	1 218,6	1 165,6	395,5	361,1	320,7	362,2	83,4	151,7	23,4	10,9
2005 I kv	460,8	458,6	2,2	278,5	263,4	85,3	81,2	68,0	68,8	29,0	45,2	4,9	3,8
2005 II kv	503,4	514,5	-11,2	305,2	287,1	97,3	87,0	83,8	107,3	17,1	33,1	5,8	1,8
2005 III kv	509,7	511,1	-1,4	309,0	293,0	108,9	99,3	76,5	83,6	15,3	35,1	4,6	1,8
2005 IV kv	544,2	556,5	-12,3	325,9	322,1	103,9	93,6	92,4	102,5	21,9	38,3	8,1	3,5
2006 I kv	531,6	543,0	-11,4	327,2	331,1	92,0	89,5	79,5	78,8	32,9	43,5	4,7	2,0
2006 jaan	164,3	174,0	-9,7	100,7	107,1	30,0	30,0	24,0	25,0	9,6	11,9	1,7	0,7
2006 veebr	175,4	175,9	-0,4	104,8	104,5	30,1	28,2	24,2	23,3	16,3	19,8	1,4	0,4
2006 märts	191,8	193,1	-1,3	121,7	119,4	31,9	31,3	31,3	30,6	7,0	11,8	1,6	0,9
	Sesoonselt kohandatud												
2005 I kv	478,7	472,6	6,1	289,3	268,3	95,2	86,7	74,2	79,1	20,0	38,6	.	.
2005 II kv	491,6	490,6	1,0	297,1	279,2	95,9	88,7	77,0	87,3	21,5	35,4	.	.
2005 III kv	513,5	522,6	-9,1	312,5	301,8	100,7	92,8	80,2	91,0	20,0	37,0	.	.
2005 IV kv	527,6	548,3	-20,6	316,0	312,7	102,7	92,0	87,3	104,5	21,7	39,0	.	.
2006 I kv	546,9	554,9	-8,0	332,6	328,5	101,4	93,8	84,9	90,4	28,0	42,2	.	.
2005 juuli	169,4	171,4	-2,0	102,1	98,8	33,7	30,9	26,6	30,3	7,0	11,4	.	.
2005 aug	171,2	176,5	-5,4	103,9	102,5	33,5	31,1	27,0	30,1	6,8	12,8	.	.
2005 sept	172,9	174,7	-1,8	106,5	100,5	33,6	30,9	26,7	30,6	6,1	12,8	.	.
2005 okt	170,5	176,5	-6,0	101,8	101,9	33,8	30,7	27,9	32,1	7,0	11,8	.	.
2005 nov	177,7	188,9	-11,2	106,1	104,0	35,2	31,1	29,4	40,8	7,0	13,0	.	.
2005 det	179,4	182,9	-3,4	108,1	106,8	33,7	30,2	29,9	31,6	7,8	14,2	.	.
2006 jaan	174,3	175,0	-0,7	108,9	108,4	33,6	31,2	27,6	27,6	4,2	7,8	.	.
2006 veebr	191,3	195,3	-4,0	111,6	110,5	34,7	31,5	27,4	30,1	17,5	23,3	.	.
2006 märts	181,4	184,6	-3,2	112,1	109,7	33,0	31,1	29,9	32,6	6,3	11,1	.	.

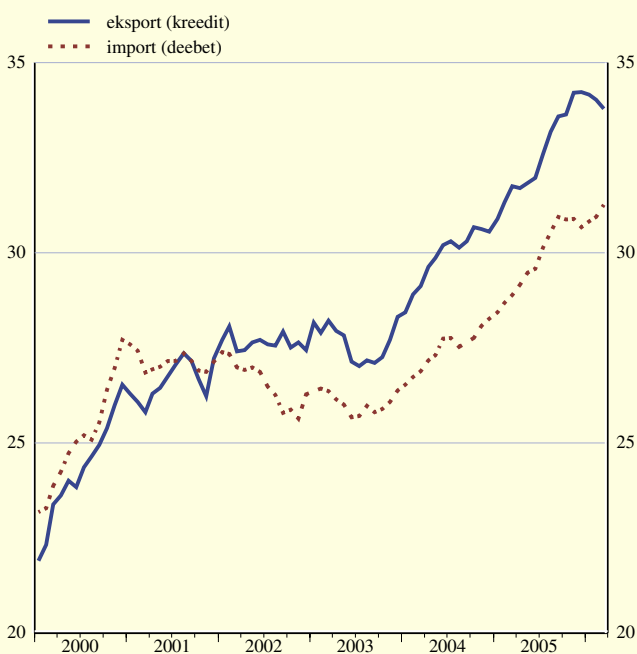
J32 Maksebilanss: kaubad

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



J33 Maksebilanss: teenused

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



Allikas: EKP.

7.1 Maksebilans
(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	
2003	14,8	7,2	228,5	273,3	66,3	56,3	10,0	10,2	18,6	53,5	65,5	80,7	68,1	72,6
2004	15,3	7,7	255,6	291,1	87,0	72,0	12,1	11,8	23,8	56,9	67,5	79,0	65,2	71,5
2005	15,3	9,2	305,3	353,0	97,1	95,6	12,9	13,0	30,8	71,1	79,8	78,9	84,7	94,3
2004 IV kv	4,0	1,9	72,6	70,9	28,4	16,3	3,3	3,4	5,4	10,5	17,6	20,9	18,0	19,9
2005 I kv	3,7	1,6	64,3	67,1	18,7	14,8	2,9	2,8	6,1	11,3	17,5	17,3	19,1	20,9
II kv	3,8	2,3	80,0	105,0	27,4	26,1	3,3	3,5	9,9	30,2	19,5	22,0	19,9	23,1
III kv	3,8	2,8	72,6	80,7	19,9	22,3	2,9	2,9	7,6	15,8	21,5	17,0	20,7	22,7
IV kv	4,0	2,4	88,4	100,1	31,1	32,4	3,8	3,8	7,3	13,8	21,3	22,6	24,9	27,5

4. Otseinvesteeringud
(netotehingud)

	Väljaspool euroala asuvad residentid üksused							Euroalas asuvad mitteresidentid üksused						
	Kokku	Aksia-/osakapital ja reinvesteeringutulu			Muu kapital (enamasti kontsernisisesed laenud)			Kokku	Aksia-/osakapital ja reinvesteeringutulu			Muu kapital (enamasti kontsernisisesed laenud)		
		Kokku	Rahaloomeasutused väljaspool euro-süsteemi	Mitterahaloomeasutused	Kokku	Rahaloomeasutused väljaspool euro-süsteemi	Mitterahaloomeasutused		Kokku	Rahaloomeasutused väljaspool euro-süsteemi	Mitterahaloomeasutused	Kokku	Rahaloomeasutused väljaspool euro-süsteemi	Mitterahaloomeasutused
2003	-147,2	-130,0	-1,9	-128,2	-17,1	0,0	-17,1	134,9	124,4	3,1	121,3	10,5	0,1	10,5
2004	-141,7	-152,0	-17,3	-134,7	10,3	0,1	10,2	100,5	86,5	1,2	85,3	14,0	0,6	13,4
2005	-216,1	-155,5	-9,2	-146,3	-60,7	0,4	-61,1	70,7	43,6	-0,1	43,7	27,1	1,1	26,0
2005 I kv	-41,2	-23,3	-2,3	-21,0	-17,9	0,1	-17,9	17,4	18,0	0,3	17,6	-0,5	0,3	-0,9
II kv	-28,4	-23,6	-1,9	-21,8	-4,7	0,0	-4,8	13,7	4,2	0,4	3,8	9,5	-0,1	9,6
III kv	-115,9	-92,0	-4,9	-87,1	-23,9	0,1	-24,0	18,3	5,5	0,9	4,7	12,8	0,4	12,3
IV kv	-30,7	-16,5	-0,1	-16,5	-14,1	0,2	-14,3	21,3	15,9	-1,7	17,6	5,3	0,4	4,9
2006 I kv	-37,8	-32,6	-1,7	-30,9	-5,2	0,0	-5,2	24,8	15,4	0,5	14,8	9,4	-0,4	9,8
2005 märts	-17,0	-10,3	-0,6	-9,7	-6,7	0,1	-6,8	8,2	7,4	-0,1	7,5	0,8	0,1	0,6
aprill	-16,4	1,1	-1,8	3,0	-17,5	0,0	-17,5	2,7	6,5	-0,2	6,7	-3,8	0,1	-3,9
mai	6,8	-5,7	-0,5	-5,3	12,5	0,0	12,5	-0,1	-1,9	0,2	-2,1	1,9	0,0	1,8
juuni	-18,8	-19,0	0,4	-19,4	0,3	0,0	0,3	11,0	-0,4	0,4	-0,8	11,4	-0,3	11,8
juuli	-93,1	-85,9	-3,3	-82,6	-7,1	0,1	-7,2	8,0	10,4	0,2	10,1	-2,4	0,0	-2,4
aug	-11,7	-4,7	-0,5	-4,1	-7,0	0,0	-7,0	-0,4	-0,8	0,2	-1,0	0,4	0,1	0,3
sept	-11,2	-1,4	-1,0	-0,3	-9,8	0,0	-9,9	10,7	-4,1	0,4	-4,5	14,7	0,3	14,4
okt	-11,4	-0,8	0,3	-1,1	-10,6	0,1	-10,6	3,4	6,4	0,2	6,2	-3,0	0,2	-3,3
nov	-6,2	-4,4	0,3	-4,7	-1,7	0,1	-1,8	4,2	4,6	-1,7	6,3	-0,4	0,2	-0,6
dets	-13,1	-11,3	-0,6	-10,7	-1,8	0,0	-1,9	13,7	4,9	-0,2	5,2	8,8	0,0	8,7
2006 jaan	0,8	6,4	-0,6	7,0	-5,5	-0,2	-5,4	4,1	6,4	0,1	6,2	-2,3	-0,1	-2,2
veebr	-33,6	-28,7	-1,1	-27,6	-4,9	0,2	-5,1	8,2	5,0	0,3	4,7	3,1	0,1	3,1
märts	-5,0	-10,2	0,1	-10,3	5,2	-0,1	5,3	12,5	4,0	0,1	3,9	8,6	-0,4	9,0

Allikas: EKP.

7.1 Maksebilans (mld EUR; tehingud)

5. Portfelliinvesteeringud instrumentide ja valdaja sektori kaupa

	Aktisia- ja osakapital					Võlainstrumentid										
	Varad				Kohus- tused	Võlakirjad					Kohus- tused	Rahaturuinstrumentid				
	Euro- süsteem	Raha- loome- asutused, v.a euro- süsteem	Mitterahalome- asutused			Euro- süsteem	Raha- loome- asutused, v.a euro- süsteem	Mitteraha- loomeasutused		Euro- süsteem		Raha- loome- asutused, v.a euro- süsteem	Mitteraha- loomeasutused		Kohus- tused	
			Valit- semis- sektor					Valit- semis- sektor					Valit- semis- sektor			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15		
2003	-0,3	-13,9	-64,4	-2,6	110,3	-2,4	-45,0	-128,3	-0,2	198,9	0,2	-45,9	23,7	0,6	42,2	
2004	0,0	-22,4	-81,0	-3,4	128,1	1,2	-81,8	-97,1	-2,1	254,9	-0,1	-43,2	-13,7	0,1	15,4	
2005	-0,1	-15,6	-124,7	-3,9	280,2	-0,7	-121,0	-161,6	-0,5	260,3	0,1	-15,1	-4,2	0,1	65,2	
2005 I kv	0,0	-27,5	-21,2	-1,1	41,2	-0,1	-35,7	-41,0	-0,4	46,7	0,3	5,8	-6,0	-3,6	44,5	
2005 II kv	0,0	21,7	-22,8	-0,8	25,0	-0,7	-39,5	-34,3	-0,1	158,1	-0,4	-9,1	-5,2	-2,4	14,9	
2005 III kv	-0,1	-4,9	-26,9	-1,1	150,7	-0,4	-21,3	-49,7	0,1	24,5	0,1	-7,1	1,6	0,2	23,4	
2005 IV kv	0,0	-4,8	-53,8	-0,9	63,2	0,6	-24,5	-36,6	-0,1	31,0	0,1	-4,9	5,4	5,9	-17,5	
2006 I kv	0,0	-17,6	-44,3	.	103,8	-0,1	-53,9	-34,7	.	58,6	0,3	0,2	-6,2	.	26,3	
2005 märts	0,0	-1,8	-9,8	-	18,0	0,2	-4,6	-21,3	-	2,9	0,0	-7,3	1,3	-	20,7	
2005 aprill	0,0	9,9	-5,4	-	-47,3	-0,9	-12,4	-11,4	-	58,0	-0,3	-10,5	1,2	-	11,0	
2005 mai	0,0	6,7	-15,6	-	22,4	-0,1	-16,1	-5,8	-	28,7	0,0	-2,1	-6,1	-	7,0	
2005 juuni	0,0	5,1	-1,8	-	49,9	0,2	-11,0	-17,1	-	71,4	0,0	3,5	-0,3	-	-3,1	
2005 juuli	-0,1	-3,5	-14,8	-	111,4	0,2	-4,1	-14,5	-	-2,4	-0,6	0,0	-1,6	-	7,0	
2005 aug	0,0	2,0	-8,8	-	23,4	-0,5	-5,7	-13,8	-	-6,9	0,3	-11,5	-0,1	-	8,2	
2005 sept	0,0	-3,4	-3,4	-	15,9	-0,2	-11,5	-21,4	-	33,7	0,4	4,4	3,3	-	8,2	
2005 okt	0,0	4,6	-10,6	-	-3,9	0,6	-17,2	-14,8	-	26,9	0,1	7,1	3,7	-	5,9	
2005 nov	0,0	-6,7	-21,5	-	11,5	0,1	-3,7	-15,7	-	7,4	0,0	-4,6	-0,3	-	-5,7	
2005 dets	0,0	-2,7	-21,7	-	55,6	-0,1	-3,6	-6,1	-	-3,3	0,0	-7,3	1,9	-	-17,8	
2006 jaan	0,0	-5,2	-23,7	-	20,4	0,2	-31,7	-2,4	-	-1,7	0,4	1,6	-6,1	-	11,0	
2006 veebr	0,0	-3,8	-17,6	-	31,6	-0,2	-7,8	-15,5	-	18,0	-0,1	1,2	-1,0	-	15,8	
2006 märts	0,0	-8,6	-3,0	-	51,8	-0,1	-14,3	-16,8	-	42,3	0,0	-2,5	1,0	-	-0,5	

6. Muud investeeringud sektorite kaupa

	Kokku		Eurosüsteem		Valitsemissektor			Rahaloomeasutused (väljaspool eurosüsteemi)						Muud sektorid				
	Varad	Kohus- tused	Varad	Kohus- tused	Varad	Kohus- tused	Sula- raha ja hoiused	Kokku		Pikaajalised		Lühiajalised		Varad	Kohus- tused	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			
2003	-253,1	174,1	-0,8	10,0	-0,4	-	-3,4	-152,6	134,8	-50,7	52,3	-101,9	82,5	-99,3	-	32,7		
2004	-312,5	275,0	-0,2	6,9	-2,3	-2,0	-3,6	-259,4	246,9	-20,1	-3,6	-239,3	250,5	-50,6	-10,5	24,7		
2005	-565,5	633,3	-1,7	6,1	5,1	-2,3	-2,4	-385,7	477,0	-102,9	47,0	-282,9	430,0	-183,2	-23,4	152,6		
2005 I kv	-178,2	216,3	0,5	4,9	7,3	2,7	0,3	-126,7	195,8	-21,5	10,3	-105,2	185,5	-59,4	-29,4	15,3		
2005 II kv	-156,6	108,5	-1,3	0,3	-7,6	-8,6	-1,9	-97,1	45,0	-18,5	22,5	-78,6	22,5	-50,5	18,0	65,2		
2005 III kv	-108,4	149,2	0,4	4,3	7,7	4,7	1,2	-87,8	122,9	-21,9	14,6	-65,8	108,3	-28,9	-18,9	20,8		
2005 IV kv	-122,3	159,2	-1,3	-3,4	-2,3	-1,1	-2,0	-74,2	113,3	-40,9	-0,3	-33,2	113,6	-44,4	6,9	51,3		
2006 I kv	-229,5	249,2	-3,7	8,9	4,8	2,8	-3,5	-149,1	225,2	-12,6	10,4	-136,5	214,8	-81,5	-30,4	18,6		
2005 märts	-58,4	51,1	-0,2	4,3	5,4	3,7	2,0	-32,1	41,6	-4,3	-4,2	-27,8	45,8	-31,4	-11,4	3,3		
2005 aprill	-119,0	136,4	0,1	-0,2	-5,4	-5,3	-2,1	-98,0	94,6	-9,0	0,1	-89,0	94,5	-15,7	13,4	44,1		
2005 mai	-10,1	22,6	-0,8	-0,2	0,3	2,3	0,4	17,6	21,0	-3,4	11,0	21,0	10,0	-27,3	-1,4	1,4		
2005 juuni	-27,5	-50,5	-0,7	0,7	-2,5	-5,5	-0,2	-16,7	-70,6	-6,1	11,4	-10,6	-82,1	-7,5	6,1	19,7		
2005 juuli	-43,6	48,6	0,3	-1,1	-0,7	-4,6	0,9	-38,6	48,2	-6,3	5,5	-32,3	42,7	-4,5	-3,3	0,6		
2005 aug	19,6	6,9	0,2	0,8	6,3	8,4	0,5	20,1	-2,0	-1,4	3,1	21,4	-5,1	-7,0	-6,5	7,6		
2005 sept	-84,4	93,7	-0,1	4,6	2,1	0,9	-0,2	-69,2	76,6	-14,3	6,0	-54,9	70,7	-17,3	-9,0	12,6		
2005 okt	-53,8	57,0	-0,2	-1,0	0,7	-0,3	1,8	-47,0	53,1	-5,1	2,1	-42,0	51,0	-7,4	4,1	3,0		
2005 nov	-148,3	194,5	-1,1	1,7	-1,2	1,2	0,2	-112,2	172,7	-0,9	-2,3	-111,4	175,1	-33,7	-6,3	19,8		
2005 dets	79,9	-92,3	-0,1	-4,1	-1,8	-2,1	-4,1	85,1	-112,5	-35,0	-0,1	120,1	-112,4	-3,3	9,1	28,5		
2006 jaan	-103,9	129,7	-0,2	8,0	1,2	1,8	-2,4	-71,1	117,9	6,8	-1,8	-77,9	119,7	-33,7	-18,0	6,2		
2006 veebr	-24,7	43,9	-4,4	0,2	1,0	0,8	-1,0	-1,6	35,7	-6,5	10,0	4,9	25,7	-19,7	-7,5	9,0		
2006 märts	-101,0	75,6	0,9	0,7	2,6	0,3	-0,1	-76,4	71,6	-12,9	2,2	-63,5	69,4	-28,0	-4,8	3,4		

Allikas: EKP.

7.1 Maksebilans

(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 / sularaha 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	
2003	-0,8	0,0	10,0	0,0	-0,1	0,7	-0,3	0,9	-1,0	0,0	-3,7	0,3
2004	0,1	-0,3	6,9	0,1	0,0	-0,6	1,4	-2,0	-1,7	0,0	-3,5	0,0
2005	-1,6	-0,1	6,1	0,0	0,0	6,6	8,9	-2,3	-1,5	0,0	-2,2	-0,3
2004 IV kv	1,7	-0,3	3,4	0,0	0,0	0,0	-3,6	3,6	-0,2	0,0	-2,2	-0,1
2005 I kv	0,5	0,0	4,9	0,0	0,0	7,8	5,0	2,7	-0,5	0,0	0,6	-0,3
II kv	-1,2	-0,1	0,3	0,0	0,0	-7,1	1,5	-8,6	-0,5	0,0	-2,0	0,0
III kv	0,4	0,0	4,3	0,0	0,0	8,0	3,3	4,7	-0,3	0,0	1,3	-0,1
IV kv	-1,3	0,0	-3,4	0,0	0,0	-2,1	-1,0	-1,1	-0,2	0,0	-2,1	0,0

	Rahaloomeasutused, v.a eurosüsteem				Muud sektorid							
	Varad		Kohustused		Kaubandus- krediit	Varad			Muud varad	Kohustused		
	Laenu- d / sularaha ja hoiused	Muud varad	Laenu- d / sularaha 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	
2003	-152,1	-0,5	134,8	-0,1	-1,2	-95,8	-9,6	-86,3	-2,3	4,2	28,4	0,2
2004	-256,3	-3,1	244,0	2,9	-6,0	-39,5	-29,0	-10,5	-5,1	8,6	13,4	2,7
2005	-381,6	-4,1	475,0	2,0	-6,8	-164,0	-140,6	-23,4	-12,4	8,6	140,2	3,9
2004 IV kv	-75,6	1,8	59,0	-0,3	-0,2	1,3	-11,4	12,6	-1,9	2,4	3,9	-0,1
2005 I kv	-124,8	-1,9	193,0	2,8	-2,7	-53,9	-24,5	-29,4	-2,7	3,0	7,0	5,2
II kv	-97,0	-0,1	43,8	1,2	-5,4	-43,1	-61,1	18,0	-2,1	1,1	62,8	1,3
III kv	-82,5	-5,2	120,2	2,7	2,0	-24,3	-5,4	-18,9	-6,6	0,5	22,1	-1,7
IV kv	-77,4	3,2	118,0	-4,7	-0,7	-42,7	-49,6	6,9	-1,0	4,0	48,2	-0,9

8. Reservid

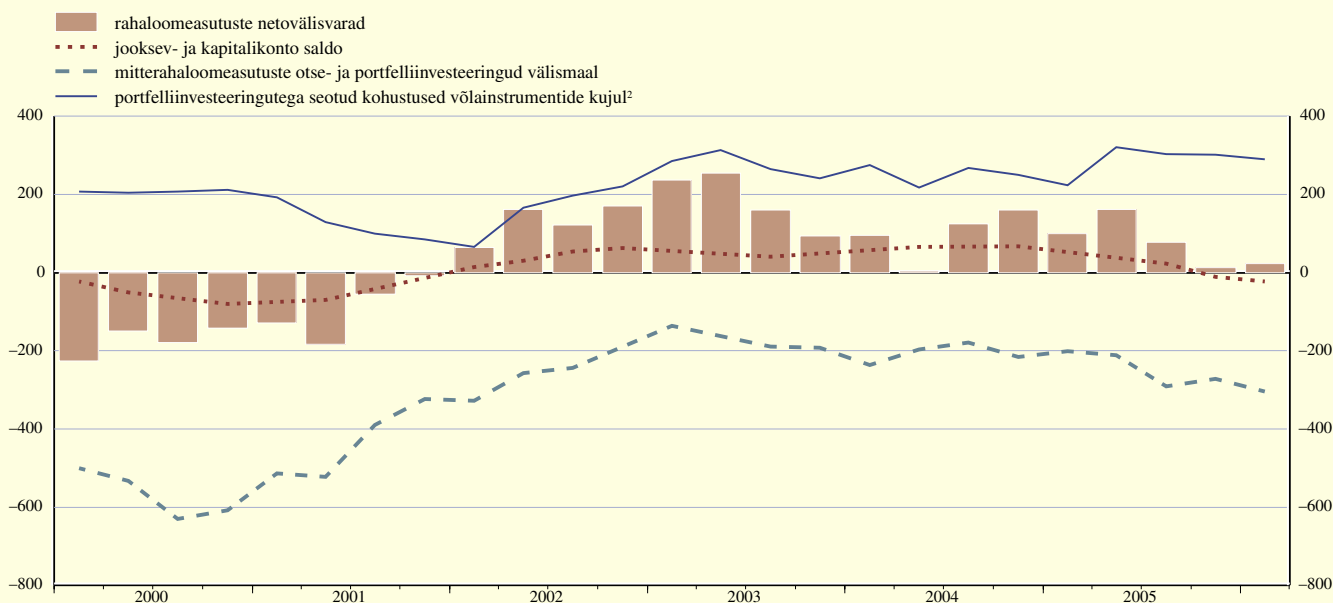
	Kokku	Rahakuld	Rahvus- vahelise Valuuta- fondi arvestus- ühik (SDR)	Reservi positsioon Rahvus- vahelises Valuuta- fondis	Välisvaluuta							Muud nõuded
					Kokku	Sularaha ja hoiused		Väärtpaperid			Tuletis- instrumen- did	
						Rahandus-asutus- tes ja BISis	Pankades	Aktsia- ja osakapital	Võlakirjad	Rahaturu- instrumendid		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
2003	28,2	1,7	0,0	-1,6	28,1	-2,5	1,9	-0,1	22,1	6,7	0,1	0,0
2004	12,5	1,2	0,5	4,0	6,9	-3,8	4,0	0,4	18,3	-11,9	-0,1	0,0
2005	18,7	3,9	-0,2	8,6	6,5	0,1	7,8	0,0	-4,8	3,5	0,0	0,0
2004 IV kv	2,4	0,8	0,5	1,1	0,0	-3,9	3,4	0,0	3,1	-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
II kv	3,1	1,3	0,0	1,3	0,5	-4,4	1,1	0,0	0,9	2,9	0,0	0,0
III kv	2,0	0,5	0,0	2,6	-1,1	1,6	0,9	0,0	-4,9	1,4	-0,1	0,0
IV kv	8,8	1,2	-0,1	3,0	4,6	-2,3	6,9	0,0	-2,0	2,1	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 kapitalkonto saldo	Otseinvesteeringud		Portfelliinvesteeringud			Muud investeeringud		Tuletis- instrumendid	Vead ja täpsustused	Veerud 1–10 kokku	
		Väljaspool euroala asuvad residendist üksused (mitte- rahaloome- asutused)	Euroala asuvad mitte- residendist üksused	Varad Mitte- rahaloome- asutused	Kohustused		Varad Mitte- rahaloome- asutused	Kohustused Mitte- rahaloome- asutused				
					Aksia- ja osakapital ¹	Võlainstru- mendid ²						
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
2003	45,4	-145,3	134,8	-169,0	114,5	241,3	-99,7	29,3	-13,0	-44,1	94,2	94,2
2004	67,3	-124,5	99,9	-191,9	118,0	250,4	-52,9	21,2	-5,0	-56,4	126,2	160,9
2005	-10,1	-207,3	69,6	-290,6	236,7	301,4	-178,1	150,2	-13,6	-79,9	-21,7	12,2
2005 I kv	3,2	-38,9	17,1	-68,3	34,0	72,0	-52,1	15,6	-7,3	-22,1	-46,7	-24,6
II kv	-7,2	-26,5	13,8	-62,2	-0,8	178,6	-58,1	63,3	1,3	-42,3	59,9	65,0
III kv	1,5	-111,1	17,9	-75,0	155,3	41,1	-21,1	22,0	-0,4	-36,0	-6,1	-19,9
IV kv	-7,6	-30,8	20,8	-85,0	48,2	9,7	-46,8	49,3	-7,2	20,5	-28,8	-8,2
2006 I kv	-8,7	-36,0	25,2	-85,2	98,8	61,4	-76,6	15,1	-7,6	-28,5	-42,1	-13,0
2005 märts	5,0	-16,5	8,0	-29,8	6,7	13,2	-26,0	5,3	-5,1	16,3	-23,0	-22,6
aprill	-10,2	-14,5	2,5	-15,5	-57,6	66,1	-21,1	41,9	-0,4	15,7	6,8	2,4
mai	-1,3	7,2	-0,1	-27,5	10,7	33,7	-26,9	1,9	0,8	-40,3	-41,8	-39,6
juuni	4,3	-19,2	11,4	-19,2	46,2	78,8	-10,0	19,5	1,0	-17,7	94,9	102,2
juuli	3,8	-89,8	8,0	-31,0	118,4	2,8	-5,3	1,5	1,4	-4,8	5,1	1,1
aug	-2,0	-11,1	-0,4	-22,6	25,0	0,2	-0,7	8,1	-0,7	1,6	-2,6	1,9
sept	-0,4	-10,2	10,3	-21,5	11,9	38,0	-15,2	12,4	-1,2	-32,8	-8,5	-22,9
okt	-5,9	-11,7	3,2	-21,6	-4,6	26,9	-6,7	4,9	-4,3	12,4	-7,4	-6,5
nov	-4,7	-6,5	4,0	-37,5	11,5	2,2	-35,0	20,1	-0,4	-1,1	-47,5	-43,8
dets	3,0	-12,6	13,7	-25,9	41,4	-19,4	-5,1	24,4	-2,5	9,2	26,1	42,1
2006 jaan	-8,7	1,6	4,2	-32,2	17,0	1,7	-32,5	3,8	-2,3	19,7	-27,7	2,1
veebr	0,6	-32,6	8,1	-34,1	26,7	27,8	-18,7	8,0	-3,0	-13,8	-31,0	-33,3
märts	-0,6	-5,0	12,9	-18,9	55,1	31,9	-25,4	3,3	-2,3	-34,4	16,6	18,1
	<i>12 kuu kumulatiivsed tehingud</i>											
2006 märts	-22,1	-204,5	77,7	-307,5	301,5	290,8	-202,6	149,7	-13,8	-86,3	-17,1	23,8

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



Allikas: EKP.

¹ V.a rahaturufondide osakud.

² V.a võlaväärtpaberid, mis on väljastatud euroala rahaloomeasutuste poolt 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					
2005 I kv kuni 2005 IV kv	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Kreedit												
Jooksevkonto	2 018,1	740,3	42,4	65,1	394,6	178,7	59,5	25,6	51,1	135,0	345,7	720,5
Kaubad	1 218,6	421,9	28,7	44,5	206,2	142,4	0,2	15,5	33,6	68,4	181,8	497,4
Teenused	395,5	141,4	7,8	10,5	98,4	19,6	5,0	5,4	11,2	38,7	76,4	122,4
Tulu	320,7	115,3	5,6	9,5	80,4	14,6	5,3	4,2	5,5	21,7	80,8	93,1
millest: investeerimistulud	305,3	110,0	5,5	9,3	78,7	14,4	2,2	4,1	5,4	15,7	79,3	90,7
Jooksevülekanded	83,4	61,7	0,4	0,6	9,5	2,1	49,0	0,5	0,8	6,2	6,7	7,6
Kapitalikonto	23,4	20,4	0,0	0,0	0,9	0,1	19,4	0,0	0,1	0,5	0,5	1,8
Deebet												
Jooksevkonto	2 040,7	658,9	35,4	62,2	318,5	148,8	94,0	19,7	78,9	127,5	315,5	840,1
Kaubad	1 165,6	336,7	25,4	40,8	152,9	117,6	0,0	9,2	51,1	59,1	114,6	594,8
Teenused	361,1	114,5	6,3	8,6	76,2	23,2	0,2	5,4	7,4	30,0	78,5	125,3
Tulu	362,2	107,8	3,2	11,9	81,3	6,4	5,0	3,6	20,1	33,1	113,6	83,9
millest: investeerimistulud	353,0	102,8	3,1	11,8	80,2	2,6	5,0	3,5	20,0	32,4	112,6	81,6
Jooksevülekanded	151,7	99,8	0,4	0,9	8,2	1,5	88,8	1,5	0,3	5,3	8,8	36,1
Kapitalikonto	10,9	1,1	0,0	0,1	0,7	0,2	0,1	0,1	0,0	0,5	0,5	8,6
Netosumma												
Jooksevkonto	-22,6	81,4	7,0	2,9	76,0	29,9	-34,5	5,8	-27,8	7,5	30,2	-119,6
Kaubad	53,0	85,1	3,2	3,7	53,3	24,8	0,2	6,3	-17,6	9,2	67,2	-97,4
Teenused	34,3	26,8	1,4	1,9	22,3	-3,6	4,8	0,0	3,9	8,7	-2,1	-2,9
Tulu	-41,5	7,5	2,4	-2,5	-0,9	8,1	0,3	0,6	-14,6	-11,3	-32,8	9,2
millest: investeerimistulud	-47,7	7,3	2,3	-2,5	-1,5	11,7	-2,8	0,6	-14,6	-16,7	-33,3	9,1
Jooksevülekanded	-68,3	-38,1	0,0	-0,3	1,4	0,6	-39,7	-1,1	0,5	0,9	-2,1	-28,5
Kapitalikonto	12,5	19,3	0,0	0,0	0,2	0,0	19,2	-0,1	0,1	0,0	0,0	-6,8

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						
2005 I kv kuni 2005 IV kv	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Otseinvesteeringud	-145,5	-109,6	-0,6	8,6	-113,1	-4,6	0,0	0,0	1,4	1,7	-0,2	-0,6	-38,2
Välismaal	-216,1	-147,5	-1,8	1,7	-128,5	-18,8	0,0	-5,3	-0,2	-6,8	-2,7	-8,0	-45,6
Investeeringud aktsiakapitali / reinvesteeritud tulu	-155,5	-122,1	-5,1	-3,1	-93,4	-20,5	0,0	-4,3	-0,7	-7,3	13,7	-4,4	-30,4
Muu kapital	-60,7	-25,4	3,3	4,8	-35,1	1,7	0,0	-1,0	0,4	0,5	-16,4	-3,6	-15,2
Euroalal	70,7	37,9	1,2	7,0	15,4	14,2	0,0	5,3	1,6	8,5	2,5	7,4	7,4
Investeeringud aktsiakapitali / reinvesteeritud tulu	43,6	25,7	0,4	4,3	20,7	0,3	0,0	4,0	1,0	0,6	1,1	6,8	4,5
Muu kapital	27,1	12,2	0,9	2,6	-5,3	14,0	0,0	1,3	0,6	7,9	1,5	0,6	2,9

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						
2005 I kv kuni 2005 IV kv	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Portfelliinvesteeringute varad	-443,1	-179,9	-11,6	-11,2	-128,1	-18,9	-10,0	-9,2	-36,2	-5,5	-71,2	-60,5	-80,7
Aktisia- ja osakapital	-140,4	-43,6	-1,9	-5,0	-33,5	-3,2	0,0	-3,5	-21,0	-4,4	-14,4	-16,2	-37,4
Võlainstrumendid	-302,7	-136,3	-9,8	-6,2	-94,6	-15,7	-10,0	-5,7	-15,2	-1,1	-56,8	-44,2	-43,3
Võlakirjad	-283,4	-110,4	-8,7	-5,7	-69,5	-16,1	-10,4	-6,0	-15,5	0,9	-77,6	-36,7	-38,2
Rahaturuinstrumendid	-19,3	-26,0	-1,1	-0,5	-25,1	0,4	0,4	0,3	0,3	-2,0	20,8	-7,6	-5,1

4. Maksebilans: muud investeeringud sektorite kaupa

(kumulatiivsed tehingud)

	Kokku	Euroopa Liit (väljaspool euroala)						Kanada	Jaapan	Šveits	USA	Offshore finantskeskused	Rahvusvahelised organisatsioonid	Muu
		Kokku	Taani	Rootsi	Ühendkuningriik	Teised ELi riigid	ELi asutused							
2005 I kv kuni 2005 IV kv	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Muud investeeringud	67,8	35,9	-5,5	20,7	20,3	-13,8	14,1	-3,3	13,4	-4,8	15,4	-7,2	1,9	16,4
Varad	-565,5	-385,6	-15,2	14,9	-356,1	-27,4	-1,9	-6,3	0,1	-20,8	-26,0	-58,5	-2,8	-65,6
Valitsemissektor	5,1	-1,3	1,1	-0,3	-3,5	1,3	0,0	-0,1	0,0	-0,1	0,3	0,0	-1,6	7,7
Rahaloomeasutused	-387,4	-231,1	-15,1	14,8	-202,7	-26,6	-1,5	-5,2	4,2	-15,6	-39,9	-43,2	-0,8	-55,9
Muud sektorid	-183,2	-153,2	-1,1	0,4	-150,0	-2,1	-0,4	-1,1	-4,1	-5,1	13,5	-15,3	-0,4	-17,5
Kohustused	633,3	421,4	9,7	5,9	376,4	13,5	15,9	3,0	13,3	16,0	41,4	51,3	4,7	82,0
Valitsemissektor	-2,4	-1,0	0,0	0,0	-2,8	0,0	1,8	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,4	-0,8
Rahaloomeasutused	483,1	300,0	9,1	4,5	265,9	12,3	8,2	3,1	12,8	11,2	22,9	48,3	5,3	79,5
Muud sektorid	152,6	122,4	0,6	1,3	113,3	1,3	5,9	-0,1	0,6	4,8	18,6	3,1	-0,2	3,4

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							
2004	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Otseinvesteeringud	33,1	-273,1	-10,4	-11,8	-361,5	110,8	-0,2	22,7	-4,0	35,3	-63,5	-30,9	0,0	346,7
Välismaal	2 265,1	759,8	26,1	71,1	537,6	125,1	0,0	66,8	55,9	220,3	486,6	272,2	0,0	403,5
Investeeringud aktsiakapitali / reinvesteeringud tulu	1 825,7	608,4	22,9	43,8	432,7	108,9	0,0	58,3	50,5	171,0	377,2	255,7	0,0	304,8
Muu kapital	439,3	151,4	3,1	27,2	104,9	16,2	0,0	8,5	5,4	49,4	109,4	16,5	0,0	98,7
Euroalal	2 231,9	1 032,9	36,5	82,8	899,1	14,3	0,2	44,1	59,8	185,1	550,2	303,0	0,1	56,8
Investeeringud aktsiakapitali / reinvesteeringud tulu	1 642,1	814,3	23,0	67,4	719,4	4,4	0,1	40,4	48,8	129,6	387,7	177,0	0,0	44,2
Muu kapital	589,9	218,6	13,4	15,4	179,8	9,9	0,1	3,7	11,1	55,4	162,4	126,1	0,0	12,6
Portfelliinvesteeringute varad	2 984,0	941,1	45,1	100,8	680,8	56,8	57,6	63,4	174,3	91,9	1 050,2	310,3	28,4	324,4
Aktisia- ja osakapital	1 238,7	315,3	6,6	32,9	261,4	14,4	0,0	12,6	109,5	82,3	483,3	106,8	0,9	128,0
Võlainstrumendid	1 745,3	625,8	38,5	67,9	419,4	42,4	57,6	50,8	64,8	9,7	566,9	203,5	27,5	196,3
Võlakirjad	1 458,6	513,8	34,4	58,7	322,5	41,1	57,1	48,7	39,9	8,5	463,5	185,9	27,1	171,2
Rahaturuinstrumendid	286,7	112,1	4,1	9,2	96,9	1,3	0,5	2,1	25,0	1,2	103,4	17,6	0,3	25,1
Muud investeeringud	-195,9	34,7	26,1	30,2	90,7	20,8	-133,0	3,6	20,0	-68,9	-42,6	-232,8	-13,4	103,4
Varad	2 940,3	1 472,4	53,8	67,1	1 261,0	85,5	5,0	14,5	85,0	174,1	415,3	258,2	39,8	481,0
Valitsemissektor	98,6	10,4	1,1	0,0	4,1	2,2	3,1	0,0	0,2	0,1	2,8	1,2	34,3	49,6
Rahaloomeasutused	2 004,7	1 136,1	45,0	54,2	971,8	64,0	1,1	7,4	67,1	106,8	244,4	171,5	4,8	266,7
Muud sektorid	837,0	325,9	7,8	12,9	285,2	19,3	0,8	7,1	17,7	67,2	168,1	85,6	0,7	164,6
Kohustused	3 136,2	1 437,6	27,7	36,9	1 170,3	64,8	138,0	10,9	65,0	243,0	457,9	491,1	53,2	377,5
Valitsemissektor	43,6	24,0	0,0	0,2	5,3	0,0	18,5	0,0	0,9	0,1	4,1	0,3	2,9	11,3
Rahaloomeasutused	2 539,5	1 143,3	23,9	20,5	955,2	52,2	91,6	6,9	44,5	207,0	355,4	449,5	48,7	284,2
Muud sektorid	553,2	270,2	3,8	16,2	209,8	12,5	27,9	4,0	19,6	35,9	98,4	41,3	1,6	82,1

Allikas: EKP.

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

1. Rahvusvaheline investeerimispositsioon – kokkuvõte

	Kokku	Kokku, protsendina SKPst	Otseinvesteeringud	Portfelliinvesteeringud	Tuletis-instrumentid	Muud investeeringud	Reservid
	1	2	3	4	5	6	7
Rahvusvaheline netoinvesteeringu positsioon							
2001	-389,0	-5,6	422,9	-834,8	2,5	-372,3	392,7
2002	-703,6	-9,7	184,5	-937,6	-12,0	-304,6	366,1
2003	-809,3	-10,9	43,1	-914,0	-8,3	-236,8	306,6
2004	-946,2	-12,2	33,1	-1 049,4	-14,8	-195,9	280,8
2005 III kv	-1 105,2	-13,8	216,2	-1 387,3	-22,4	-223,3	311,6
IV kv	-1 048,5	-13,1	233,4	-1 308,6	-17,6	-276,0	320,3
Varade jääk							
2001	7 758,3	110,8	2 086,0	2 513,0	129,9	2 636,7	392,7
2002	7 429,3	102,5	2 008,7	2 292,7	136,0	2 625,9	366,1
2003	7 934,3	106,4	2 152,0	2 634,6	158,0	2 683,1	306,6
2004	8 632,6	111,4	2 265,1	2 984,0	162,3	2 940,3	280,8
2005 III kv	10 139,3	126,8	2 520,9	3 547,6	218,1	3 541,1	311,6
IV kv	10 544,6	131,8	2 560,8	3 761,1	230,5	3 672,0	320,3
Kohustuste jääk							
2001	8 147,3	116,4	1 663,1	3 347,8	127,4	3 009,0	-
2002	8 132,9	112,2	1 824,3	3 230,2	147,9	2 930,5	-
2003	8 743,6	117,3	2 108,9	3 548,6	166,3	2 919,8	-
2004	9 578,8	123,6	2 231,9	4 033,4	177,2	3 136,2	-
2005 III kv	11 244,6	140,6	2 304,7	4 934,8	240,6	3 764,4	-
IV kv	11 593,1	144,9	2 327,3	5 069,7	248,1	3 948,1	-

2. Otseinvesteeringud

	Väljaspool euroala asuvad residentid üksused						Euroalas asuvad mitteresidentid üksused					
	Aktisia-/osakapital ja reinvesteeringut tulu			Muu kapital (enamasti kontsernisisesed laenud)			Aktisia-/osakapital ja reinvesteeringut tulu			Muu kapital (enamasti kontsernisisesed laenud)		
	Kokku	Rahaloome-asutused, v.a euro-süsteem	Mitterahaloome-asutused	Kokku	Rahaloome-asutused, v.a euro-süsteem	Mitterahaloome-asutused	Kokku	Rahaloome-asutused, v.a euro-süsteem	Mitterahaloome-asutused	Kokku	Rahaloome-asutused, v.a euro-süsteem	Mitterahaloome-asutused
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
2001	1 557,6	124,1	1 433,5	528,4	2,1	526,3	1 165,5	43,9	1 121,6	497,6	2,8	494,8
2002	1 547,4	133,3	1 414,1	461,4	1,6	459,7	1 293,1	42,1	1 251,0	531,2	2,9	528,3
2003	1 702,8	125,9	1 577,0	449,2	1,4	447,8	1 526,9	46,6	1 480,3	582,0	2,9	579,1
2004	1 825,7	139,9	1 685,9	439,3	1,2	438,1	1 642,1	46,1	1 596,0	589,9	3,4	586,5
2005 III kv	2 021,8	158,4	1 863,4	499,1	1,0	498,1	1 668,4	51,5	1 616,9	636,3	4,2	632,1
IV kv	2 045,4	159,2	1 886,2	515,3	0,9	514,5	1 688,6	49,3	1 639,3	638,7	4,6	634,1

3. Portfelliinvesteeringute varad instrumentide ja valdaja sektori kaupa

	Aktisia- ja osakapital					Võlakirjad									
	Varad				Kohustused	Võlainstrumentid				Kohustused	Rahaturuinstrumentid				
	Euro-süsteem	Rahaloome-asutused, v.a euro-süsteem	Mitterahaloome-asutused			Euro-süsteem	Rahaloome-asutused, v.a euro-süsteem	Mitterahaloome-asutused			Euro-süsteem	Rahaloome-asutused, v.a euro-süsteem	Mitterahaloome-asutused		Kohustused
			Valitsemis-sektor	Muud sektorid	Valitsemis-sektor			Muud sektorid	Valitsemis-sektor	Muud sektorid					
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
2001	0,6	38,5	6,7	1 068,8	1 643,9	2,0	424,8	8,2	783,5	1 517,4	2,8	135,1	0,2	41,8	186,5
2002	0,7	43,6	8,3	799,2	1 364,3	6,4	402,9	8,0	784,6	1 654,4	1,2	189,4	1,3	47,1	211,5
2003	1,7	53,6	11,5	1 008,2	1 555,0	8,3	459,2	8,0	842,5	1 744,1	1,1	191,5	0,6	48,4	249,5
2004	2,1	74,1	15,8	1 146,7	1 782,6	6,2	538,4	9,7	904,3	2 011,2	1,0	231,6	0,5	53,7	239,6
2005 III kv	2,9	96,6	22,0	1 377,6	2 307,5	7,3	661,7	9,8	1 057,4	2 300,5	0,8	249,3	6,2	56,0	326,9
IV kv	2,9	105,4	24,0	1 517,0	2 440,4	6,7	694,9	9,9	1 084,8	2 313,5	0,8	255,1	0,3	59,4	315,7

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		Kaubandus-krediit	Varad			Muud varad	Kohustused		
	Laenu / sularaha ja hoiused	Muud varad	Laenu / sularaha ja hoiused	Muud kohustused		Laenu / sularaha ja hoiused				Kaubandus-krediit	Laenu	Muud kohustused
						Kokku	Laenu	Sularaha ja hoiused				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
2002	3,6	0,1	57,2	0,2	1,3	59,4	54,7	4,7	54,5	0,1	42,2	13,8
2003	4,4	0,6	65,3	0,2	1,4	54,2	50,1	4,1	39,1	0,0	40,2	3,8
2004	4,5	0,1	73,0	0,2	1,4	57,6	51,0	6,7	39,6	0,0	40,1	3,5
2005 III kv	4,4	0,2	83,3	0,3	1,4	54,9	45,1	9,8	42,3	0,0	42,4	2,4
IV kv	5,3	0,2	80,1	0,2	1,3	57,1	46,2	10,9	42,9	0,0	40,6	2,5

	Rahaloomeasutused, v.a eurosüsteem				Muud sektorid							
	Varad		Kohustused		Kaubandus-krediit	Varad			Muud varad	Kohustused		
	Laenu / sularaha ja hoiused	Muud varad	Laenu / sularaha ja hoiused	Muud kohustused		Laenu / sularaha ja hoiused				Kaubandus-krediit	Laenu	Muud kohustused
						Kokku	Laenu	Sularaha ja hoiused				
13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	
2002	1 686,3	60,8	2 251,1	48,5	174,5	492,6	204,4	288,1	92,7	104,4	365,2	47,8
2003	1 739,6	38,4	2 242,9	30,9	170,3	538,4	208,7	329,8	96,7	106,6	383,5	46,3
2004	1 955,8	44,3	2 424,3	42,0	172,3	558,6	227,5	331,1	106,2	109,5	394,7	48,9
2005 III kv	2 360,4	64,9	2 903,2	66,1	184,3	693,2	306,4	386,8	135,0	120,6	485,4	60,8
IV kv	2 447,7	58,3	3 037,7	54,6	184,7	737,3	355,9	381,4	137,3	122,9	547,0	62,5

5. Rahvusvahelised reservid

	Reservid												Memo			
	Kokku	Rahakuld			Rahvusvahelise Valuuta fondi arvestusühik (SDR)	Reservi positsioon Rahvusvahelises Valuuta-fondis	Välisvaluuta						Muud nõuded	Nõuded euroala residentide vastu välisvaluutas	Teadaolevad lühiajalised välisvarade netorahvood	
		Mld EUR	Kogus troy untsides (puhas kuld, mln)	Kokku			Sularaha ja hoiused		Väärtpaberid			Tuletisinstrumentid				
							Rahandus-asutustes ja BISis	Pan-kades	Kokku	Aktsia- ja osa-kapital	Võla-kirjad					Rahaturu-instrumentid
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
Eurosüsteem																
2002	366,1	130,4	399,022	4,8	25,0	205,8	10,3	35,3	159,8	1,0	120,2	38,5	0,4	0,0	22,4	-26,3
2003	306,6	130,0	393,543	4,4	23,3	148,9	10,0	30,4	107,7	1,0	80,2	26,5	0,9	0,0	20,3	-16,3
2004	280,8	125,4	389,998	3,9	18,6	132,9	12,5	25,5	94,7	0,5	58,5	35,6	0,2	0,0	19,1	-12,8
2005 II kv	302,3	138,2	382,323	4,2	16,5	143,4	12,4	28,3	103,0	0,5	62,4	40,1	-0,3	0,0	23,4	-17,7
III kv	311,6	149,4	380,258	4,2	13,8	144,1	10,8	27,3	106,3	0,5	66,8	39,0	-0,2	0,0	24,0	-19,5
IV kv	320,3	163,4	375,861	4,3	10,6	141,9	12,7	21,4	107,9	0,6	69,6	37,7	0,0	0,0	25,6	-17,9
2006 veebr	332,1	175,5	374,888	4,4	7,2	145,1	7,0	26,8	111,3	-	-	-	0,0	0,0	24,7	-19,7
märts	327,1	179,7	373,695	4,3	6,9	136,3	6,5	26,0	103,7	-	-	-	0,1	0,0	27,7	-19,4
aprill	336,8	191,7	373,166	4,2	6,7	134,1	5,5	25,5	102,8	-	-	-	0,4	0,0	25,0	-17,0
mildest Keskpang hoiab																
2002	45,5	8,1	24,656	0,2	0,0	37,3	1,2	9,9	26,1	0,0	19,5	6,7	0,0	0,0	3,0	-5,2
2003	36,9	8,1	24,656	0,2	0,0	28,6	1,4	5,0	22,2	0,0	14,9	7,3	0,0	0,0	2,8	-1,5
2004	35,1	7,9	24,656	0,2	0,0	27,0	2,7	3,3	21,1	0,0	9,7	11,3	0,0	0,0	2,6	-1,3
2005 II kv	39,7	8,4	23,145	0,2	0,0	31,2	3,8	5,1	22,3	0,0	8,2	14,1	0,0	0,0	2,6	-1,4
III kv	41,1	9,1	23,145	0,2	0,0	31,8	4,7	5,1	22,0	0,0	8,9	13,1	0,0	0,0	2,3	-1,5
IV kv	41,5	10,1	23,145	0,2	0,0	31,2	5,1	2,5	23,6	0,0	10,6	12,9	0,0	0,0	2,9	-0,9
2006 veebr	43,1	10,8	23,145	0,2	0,0	32,1	1,5	5,3	25,3	-	-	-	0,0	0,0	2,3	-1,2
märts	40,5	11,1	23,145	0,2	0,0	29,2	2,6	3,6	23,1	-	-	-	0,0	0,0	3,9	-0,5
aprill	41,7	11,9	23,145	0,2	0,0	29,7	2,2	5,8	21,7	-	-	-	-0,1	0,0	2,4	-0,5

Allikas: EKP.

7.5 Kaubad

(sesoonselt kohandatud, kui pole viidatud teisiti)

1. Maksumused, mahud ja ühikuhinnad tootegruppide kaupa

	Kokku (sesoonselt kohandamata)		Eksport (FOB)					Import (CIF)					
	Eksport	Import	Kokku			Memo: valmistooted	Kokku			Memo			
			Vahe- kaubad	Kapitali- kaubad	Tarbekaubad		Vahe- kaubad	Kapitali- kaubad	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)													
2002	2,0	-3,0	1 083,4	512,4	227,8	309,5	949,1	984,4	559,4	163,0	234,5	717,3	105,2
2003	-2,3	0,5	1 060,1	501,3	222,8	300,5	925,0	990,7	554,0	164,1	240,9	716,3	109,0
2004	8,9	9,4	1 147,4	547,5	246,9	313,4	997,4	1 075,0	604,5	183,5	256,1	769,9	129,5
2005	7,3	12,3	1 236,0	585,8	265,2	329,3	1 068,1	1 212,7	692,3	201,4	271,8	841,9	180,9
2004 IV kv	8,9	12,7	291,8	139,3	62,6	78,1	253,3	278,6	158,8	47,3	65,0	198,8	36,7
2005 I kv	3,4	8,6	292,0	138,2	62,4	77,9	255,6	279,0	157,4	44,5	64,1	198,1	36,1
II kv	6,2	10,8	302,5	144,0	63,8	80,7	259,0	292,1	165,9	49,3	66,1	202,0	40,5
III kv	9,9	14,4	318,5	149,9	70,0	84,8	274,6	316,2	182,3	52,8	69,8	217,4	51,3
IV kv	9,4	14,9	323,0	153,7	69,0	85,9	278,9	325,5	186,7	54,8	71,8	224,3	52,9
2006 I kv	15,7	22,3	331,6	157,3	70,4	88,5	283,9	335,2	195,2	51,1	73,0	221,8	.
2005 okt	6,6	12,0	104,4	49,6	22,4	27,8	90,1	105,8	59,9	17,6	23,3	72,4	17,7
nov	10,8	14,7	108,5	51,7	22,9	29,0	93,2	107,4	61,8	19,3	24,0	74,3	17,9
dets	11,0	18,2	110,1	52,4	23,8	29,1	95,6	112,3	65,0	17,9	24,5	77,6	17,2
2006 jaan	14,7	23,6	110,3	52,0	23,7	29,1	94,9	111,4	64,4	17,2	24,4	74,2	18,1
veebr	15,1	23,1	110,0	52,4	23,3	29,3	94,8	112,8	65,5	17,2	24,1	74,9	17,9
märts	17,1	20,6	111,4	52,9	23,3	30,1	94,2	111,1	65,3	16,8	24,5	72,8	.
Mahuindeksid (2000 = 100; veergudes 1 ja 2 aastased protsentuaalsed muutused)													
2002	2,9	-0,7	107,9	105,0	106,2	115,0	108,2	98,2	98,9	89,5	104,1	96,3	101,4
2003	1,0	3,8	109,1	105,9	108,0	114,9	109,2	101,9	100,5	95,3	110,4	100,0	104,9
2004	9,1	6,7	118,3	115,4	121,2	119,8	118,3	108,0	104,2	107,8	118,5	107,5	105,7
2005	4,3	4,2	123,8	118,6	128,6	123,2	124,0	113,0	105,9	119,1	122,7	115,1	107,3
2004 IV kv	7,8	6,3	119,9	116,2	122,9	119,4	119,8	109,3	104,8	112,1	120,5	110,3	106,0
2005 I kv	1,0	2,2	118,8	113,9	122,3	118,4	120,0	109,4	103,9	106,5	118,3	109,8	105,4
II kv	4,1	5,0	122,1	117,8	124,0	121,7	121,0	111,7	105,0	118,1	121,4	111,7	103,2
III kv	6,7	4,8	126,9	120,8	135,2	125,9	127,0	114,5	107,2	123,8	124,7	118,2	110,1
IV kv	5,2	4,6	127,6	122,1	132,8	126,6	128,1	116,2	107,6	128,2	126,4	120,8	110,7
2006 I kv	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2005 okt	2,6	3,5	124,1	118,8	129,7	122,5	124,5	114,5	105,0	123,1	123,6	117,6	112,3
nov	7,2	5,0	128,9	123,4	131,9	129,1	128,8	115,5	107,3	135,1	127,8	120,4	115,0
dets	5,8	5,3	129,7	124,0	136,7	128,1	131,0	118,8	110,4	126,4	127,7	124,5	104,6
2006 jaan	9,2	7,8	128,8	122,2	135,2	127,3	129,5	116,1	108,1	116,8	127,3	117,8	108,4
veebr	10,2	8,5	128,5	123,2	133,1	128,6	129,6	116,5	107,7	118,6	125,7	119,1	99,6
märts	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Ühikuhinna indeksid (2000 = 100; veergudes 1 ja 2 aastased protsentuaalsed muutused)													
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	84,5
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	-0,2	2,4	96,7	96,3	94,2	99,5	96,2	97,1	98,1	93,0	97,8	96,1	99,5
2005	2,8	7,7	99,4	100,2	95,3	101,7	98,2	104,6	110,5	92,4	100,2	98,1	136,9
2004 IV kv	1,0	6,0	97,0	97,3	94,2	99,5	96,5	99,5	102,6	92,2	97,7	96,7	112,8
2005 I kv	2,3	6,2	98,0	98,5	94,4	100,1	97,2	99,5	102,6	91,5	98,1	96,8	111,6
II kv	2,0	5,5	98,7	99,3	95,1	100,9	97,7	102,0	107,0	91,4	98,5	97,1	128,2
III kv	3,0	9,2	100,1	100,8	95,7	102,4	98,7	107,8	115,1	93,2	101,3	98,8	151,9
IV kv	4,0	9,9	100,9	102,3	96,2	103,2	99,4	109,3	117,5	93,4	102,9	99,7	155,8
2006 I kv	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2005 okt	3,9	8,2	100,7	101,7	95,8	103,5	99,1	108,2	115,8	93,8	102,5	99,2	154,2
nov	3,3	9,2	100,7	102,1	96,2	102,5	99,1	108,8	117,0	93,5	102,1	99,4	152,3
dets	4,9	12,2	101,5	103,0	96,5	103,8	99,9	110,7	119,6	92,9	104,1	100,4	161,1
2006 jaan	5,0	14,7	102,4	103,6	97,4	104,3	100,3	112,3	121,1	96,4	104,1	101,5	163,6
veebr	4,4	13,5	102,4	103,6	97,2	104,2	100,1	113,3	123,5	94,9	104,1	101,2	175,5
märts	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

Allikad: Eurostati andmetel põhinevad Eurostati ja EKP arvutused (mahuindeksid ja ühikuhinna indeksite sesoonne 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)															
2002	1 083,4	25,3	37,1	205,7	112,1	27,1	64,0	21,4	184,1	29,9	33,1	140,5	59,5	43,4	100,3
2003	1 060,1	24,9	38,7	194,8	117,6	29,2	63,4	24,9	166,3	35,2	31,3	135,4	59,5	37,9	100,9
2004	1 147,4	25,7	41,8	203,9	128,0	35,6	66,1	31,8	173,8	40,3	33,1	149,9	63,8	40,3	113,4
2005	1 236,0	28,6	44,8	202,5	142,0	42,9	70,1	34,6	184,8	43,5	34,0	165,6	72,7	46,7	123,0
2004 IV kv	291,8	6,7	10,7	51,2	32,7	9,2	17,1	7,7	43,8	10,0	8,2	37,8	15,9	10,5	30,3
2005 I kv	292,0	6,7	10,9	49,7	33,1	9,8	17,4	8,0	43,4	10,3	8,5	39,0	17,1	11,0	27,1
II kv	302,5	7,0	11,2	49,9	34,0	10,6	16,9	8,2	45,5	10,0	8,4	40,5	17,2	11,2	31,9
III kv	318,5	7,3	11,4	51,3	36,1	11,3	17,9	9,0	47,1	11,4	8,5	43,9	19,3	12,3	31,6
IV kv	323,0	7,6	11,4	51,6	38,8	11,2	18,0	9,4	48,7	11,8	8,6	42,2	19,2	12,2	32,3
2006 I kv	331,6	.	.	.	.	12,0	18,0	9,8	50,5	12,5	8,8	43,5	18,9	13,2	.
2005 okt	104,4	2,5	3,7	16,6	12,5	3,6	5,8	3,0	15,7	3,8	2,8	13,8	6,1	4,0	10,4
nov	108,5	2,6	3,8	17,6	12,8	3,9	5,9	2,9	16,3	3,9	2,9	14,1	6,4	4,2	11,3
dets	110,1	2,5	3,9	17,4	13,5	3,7	6,2	3,4	16,7	4,2	3,0	14,3	6,7	4,0	10,6
2006 jaan	110,3	2,5	3,8	17,6	13,4	4,0	6,2	3,2	16,8	4,1	3,0	14,4	6,2	4,7	10,4
veebr	110,0	2,5	3,8	17,3	13,6	4,0	5,9	3,3	16,7	4,2	3,0	14,8	6,5	4,4	10,0
märts	111,4	.	.	.	.	4,0	5,9	3,3	17,0	4,2	2,8	14,3	6,2	4,2	.
<i>protsent kogueksportist</i>															
2005	100,0	2,3	3,6	16,4	11,5	3,5	5,7	2,8	14,9	3,5	2,8	13,4	5,9	3,8	9,9
Import (CIF)															
2002	984,4	23,0	35,6	149,7	93,5	42,0	52,0	17,7	125,6	61,7	52,7	142,8	67,8	39,4	80,9
2003	990,7	23,7	36,9	138,9	102,1	47,4	50,4	19,3	110,3	74,5	52,1	141,2	68,9	39,8	85,1
2004	1 075,0	25,3	39,6	144,0	107,2	56,4	53,4	22,8	113,8	92,1	53,9	163,1	72,8	45,1	85,5
2005	1 212,7	25,3	42,0	150,4	116,7	73,1	57,9	24,8	120,6	117,7	52,8	187,7	95,0	52,8	96,1
2004 IV kv	278,6	6,5	10,2	36,6	27,3	16,0	13,8	6,1	28,9	25,2	13,5	43,0	19,8	11,7	20,1
2005 I kv	279,0	6,1	10,0	35,8	27,0	16,6	13,5	6,2	28,9	26,3	12,9	41,3	20,2	12,1	22,0
II kv	292,1	6,4	10,3	36,7	28,9	17,5	14,4	5,9	30,0	27,8	12,5	46,3	21,8	12,1	21,5
III kv	316,2	6,3	10,6	38,6	29,9	18,9	15,0	6,1	30,7	31,1	13,6	49,3	26,8	13,8	25,3
IV kv	325,5	6,5	11,1	39,2	30,9	20,1	15,0	6,6	30,9	32,5	13,8	50,7	26,2	14,8	27,3
2006 I kv	335,2	.	.	.	.	24,0	15,0	6,6	31,8	33,5	13,8	53,0	26,7	15,5	.
2005 okt	105,8	2,2	3,6	12,8	10,1	6,6	5,0	2,1	10,1	10,2	4,3	15,8	8,3	4,8	9,8
nov	107,4	2,1	3,7	13,2	10,2	6,5	5,0	2,2	10,2	10,7	4,6	17,4	9,1	4,9	7,5
dets	112,3	2,2	3,7	13,2	10,6	7,0	5,0	2,3	10,6	11,5	4,8	17,5	8,8	5,1	10,0
2006 jaan	111,4	2,3	3,8	13,3	10,5	7,8	5,0	2,1	10,6	11,2	4,6	17,9	8,5	5,1	8,5
veebr	112,8	2,1	3,8	13,4	10,9	8,0	5,0	2,2	10,7	11,1	4,7	17,7	9,2	5,2	8,7
märts	111,1	.	.	.	.	8,3	5,0	2,3	10,5	11,2	4,4	17,4	9,0	5,2	.
<i>protsent koguimportist</i>															
2005	100,0	2,1	3,5	12,4	9,6	6,0	4,8	2,0	10,0	9,7	4,4	15,5	7,8	4,3	7,9
Saldo															
2002	99,0	2,3	1,5	56,0	18,6	-14,9	12,0	3,8	58,5	-31,8	-19,7	-2,3	-8,3	4,0	19,4
2003	69,4	1,1	1,7	56,0	15,5	-18,2	12,9	5,5	56,0	-39,3	-20,9	-5,7	-9,4	-1,8	15,8
2004	72,3	0,4	2,2	59,9	20,9	-20,8	12,6	8,9	60,0	-51,8	-20,8	-13,2	-9,0	-4,8	27,9
2005	23,3	3,3	2,9	52,1	25,3	-30,1	12,3	9,8	64,2	-74,1	-18,8	-22,1	-22,3	-6,1	26,9
2004 IV kv	13,2	0,2	0,5	14,7	5,4	-6,7	3,3	1,6	14,9	-15,2	-5,3	-5,1	-3,9	-1,2	10,1
2005 I kv	13,0	0,6	0,9	13,9	6,1	-6,8	3,9	1,8	14,5	-16,1	-4,5	-2,3	-3,1	-1,1	5,1
II kv	10,4	0,6	0,9	13,2	5,1	-6,8	2,5	2,3	15,5	-17,8	-4,1	-5,8	-4,6	-0,9	10,4
III kv	2,3	1,1	0,8	12,7	6,2	-7,6	2,9	2,9	16,4	-19,7	-5,1	-5,4	-7,5	-1,5	6,3
IV kv	-2,5	1,0	0,3	12,4	7,9	-8,9	3,0	2,8	17,8	-20,6	-5,2	-8,5	-7,0	-2,6	5,1
2006 I kv	-3,6	.	.	.	.	-12,0	3,0	3,1	18,7	-21,0	-5,0	-9,5	-7,7	-2,3	.
2005 okt	-1,4	0,3	0,1	3,9	2,4	-3,0	0,9	1,0	5,6	-6,5	-1,6	-2,1	-2,2	-0,7	0,6
nov	1,1	0,4	0,1	4,3	2,6	-2,6	0,9	0,7	6,1	-6,9	-1,8	-3,2	-2,7	-0,7	3,8
dets	-2,3	0,3	0,1	4,2	2,9	-3,3	1,2	1,1	6,2	-7,3	-1,8	-3,2	-2,1	-1,1	0,7
2006 jaan	-1,1	0,2	0,0	4,4	2,8	-3,8	1,2	1,1	6,2	-7,1	-1,6	-3,4	-2,3	-0,5	1,9
veebr	-2,8	0,4	0,0	3,9	2,7	-3,9	1,0	1,1	6,0	-6,9	-1,7	-3,0	-2,7	-0,8	1,2
märts	0,3	.	.	.	.	-4,2	0,9	1,0	6,5	-6,9	-1,6	-3,1	-2,8	-1,0	.

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

VAHETUSKURSID

8.1 Efektiivsed vahetuskursid¹

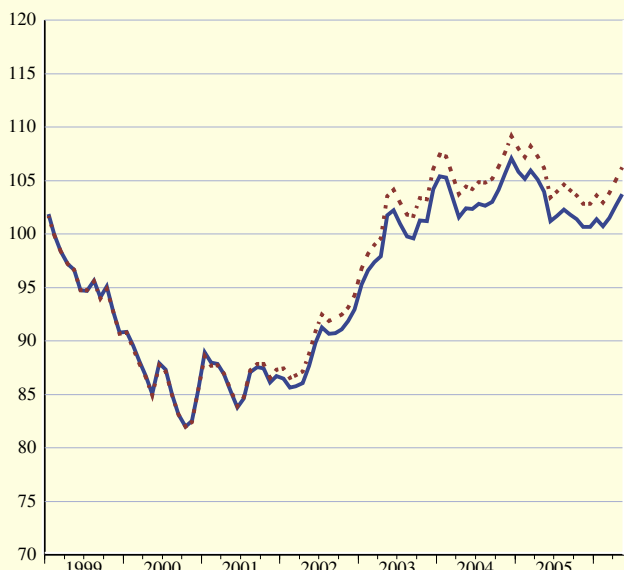
(perioodi keskmised; indeks 1999 I kv = 100)

	EER-23						EER-42	
	Nominaalne	Reaalne; tarbijahinna- indeksi alusel	Reaalne; tootja- hinnaindeksi alusel	Reaalne; SKP deflaatoriga korrutatud	Reaalne; töötleva tööstuse tööjõu- ühikukulu alusel	Reaalne; kogu- majanduse tööjõuühikukulu alusel	Nominaalne	Reaalne; tarbijahinna- indeksi alusel
	1	2	3	4	5	6	7	8
2003	99,9	101,7	102,2	101,4	97,6	99,0	106,6	101,6
2004	103,8	105,9	105,2	105,2	103,3	103,7	111,0	105,4
2005	102,9	105,2	103,6	104,3	100,8	101,8	109,5	103,5
2005 I kv	105,7	107,8	106,9	107,2	104,4	104,6	112,6	106,6
II kv	103,4	105,6	104,2	104,8	101,2	102,6	110,1	104,1
III kv	101,9	104,2	102,4	103,2	99,1	100,6	108,3	102,5
IV kv	100,9	103,1	101,1	102,1	98,4	99,4	107,2	101,1
2006 I kv	101,2	103,5	102,1	.	.	.	107,2	101,0
2005 mai	104,0	106,2	104,6	–	–	–	110,6	104,6
juuni	101,2	103,4	102,1	–	–	–	107,6	101,9
juuli	101,7	104,0	102,3	–	–	–	108,0	102,1
aug	102,3	104,6	102,8	–	–	–	108,7	102,8
sept	101,8	104,1	101,9	–	–	–	108,2	102,4
okt	101,4	103,6	101,5	–	–	–	107,8	101,8
nov	100,7	102,9	100,9	–	–	–	106,9	100,8
dets	100,7	102,9	101,0	–	–	–	106,9	100,7
2006 jaan	101,4	103,6	101,9	–	–	–	107,5	101,3
veebr	100,7	103,0	101,8	–	–	–	106,6	100,4
märts	101,5	103,8	102,6	–	–	–	107,4	101,2
aprill	102,7	105,1	103,8	–	–	–	108,6	102,4
mai	103,8	106,2	105,0	–	–	–	110,3	103,9
	<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kuuga</i>							
2006 mai	1,1	1,1	1,2	–	–	–	1,5	1,5
	<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise aastaga</i>							
2006 mai	–0,2	0,0	0,4	–	–	–	–0,3	–0,7

J35 Efektiivsed vahetuskursid

(kuu keskmised; indeks 1999 I kv = 100)

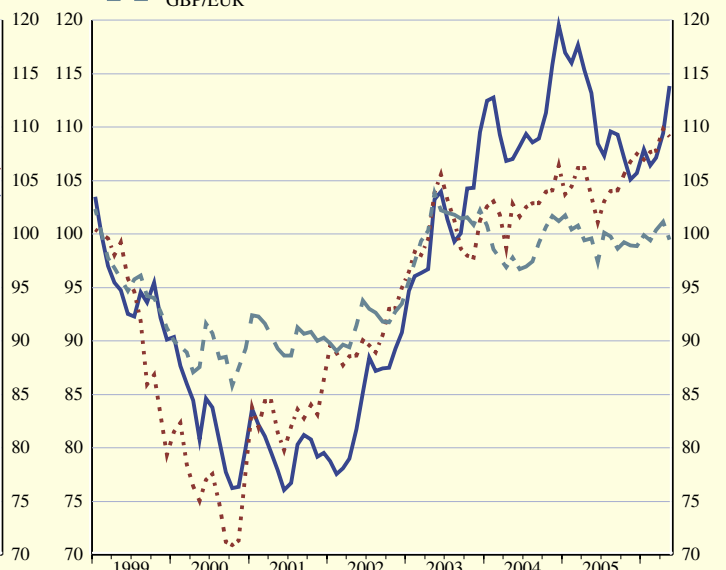
- nominaalne efektiivne vahetuskurs, EER-23
- reaalne efektiivne vahetuskurs (THI alusel), EER-23



J36 Kahepoolsed vahetuskursid

(kuu keskmised; indeks 1999 I kv = 100)

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



Allikas: EKP.

¹ Kaubanduspartnerite gruppide mõiste ja muu teave on esitatud üldmärkustes.

8.2 Kahepoolsed vahetuskursid

(perioodi keskmised; omavääringute ühikuid euro kohta)

	Taani kroon	Rootsi kroon	Naelsterling	USA dollar	Jaapani jeen	Šveitsi frank	Lõuna-Korea vonn	Hongkongi dollar	Singapuri dollar	Kanada dollar	Norra kroon	Austraalia dollar
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2003	7,4307	9,1242	0,69199	1,1312	130,97	1,5212	1 346,90	8,8079	1,9703	1,5817	8,0033	1,7379
2004	7,4399	9,1243	0,67866	1,2439	134,44	1,5438	1 422,62	9,6881	2,1016	1,6167	8,3697	1,6905
2005	7,4518	9,2822	0,68380	1,2441	136,85	1,5483	1 273,61	9,6768	2,0702	1,5087	8,0092	1,6320
2005 III kv	7,4588	9,3658	0,68344	1,2199	135,62	1,5533	1 255,21	9,4782	2,0436	1,4668	7,8817	1,6054
2005 IV kv	7,4586	9,4731	0,67996	1,1884	139,41	1,5472	1 231,69	9,2157	2,0065	1,3956	7,8785	1,5983
2006 I kv	7,4621	9,3525	0,68625	1,2023	140,51	1,5590	1 173,72	9,3273	1,9567	1,3894	8,0227	1,6274
2005 nov	7,4596	9,5614	0,67933	1,1786	139,59	1,5449	1 226,38	9,1390	2,0017	1,3944	7,8295	1,6030
2005 dets	7,4541	9,4316	0,67922	1,1856	140,58	1,5479	1 212,30	9,1927	1,9855	1,3778	7,9737	1,5979
2006 jaan	7,4613	9,3111	0,68598	1,2103	139,82	1,5494	1 190,02	9,3851	1,9761	1,4025	8,0366	1,6152
2006 veebr	7,4641	9,3414	0,68297	1,1938	140,77	1,5580	1 157,96	9,2640	1,9448	1,3723	8,0593	1,6102
2006 märts	7,4612	9,4017	0,68935	1,2020	140,96	1,5691	1 171,84	9,3270	1,9486	1,3919	7,9775	1,6540
2006 aprill	7,4618	9,3346	0,69463	1,2271	143,59	1,5748	1 168,67	9,5182	1,9643	1,4052	7,8413	1,6662
2006 mai	7,4565	9,3310	0,68330	1,2770	142,70	1,5564	1 202,04	9,9019	2,0133	1,4173	7,7988	1,6715
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kuuga</i>												
2006 mai	-0,1	0,0	-1,6	4,1	-0,6	-1,2	2,9	4,0	2,5	0,9	-0,5	0,3
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise aastaga</i>												
2006 mai	0,2	1,5	-0,1	0,6	5,4	0,7	-5,5	0,1	-4,0	-11,1	-3,5	0,9
	Tšehhi kroon	Eesti kroon	Küprose nael	Läti lant	Leedu lant	Ungari forint	Malta liir	Poola zlott	Sloveenia tolar	Slovakkia kroon	Bulgaaria lev	Uus Rumeenia leu ¹
	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
2003	31,846	15,6466	0,58409	0,6407	3,4527	253,62	0,4261	4,3996	233,85	41,489	1,9490	37 551
2004	31,891	15,6466	0,58185	0,6652	3,4529	251,66	0,4280	4,5268	239,09	40,022	1,9533	40 510
2005	29,782	15,6466	0,57683	0,6962	3,4528	248,05	0,4299	4,0230	239,57	38,599	1,9558	3,6209
2005 III kv	29,688	15,6466	0,57328	0,6960	3,4528	245,57	0,4293	4,0186	239,49	38,672	1,9558	3,5250
2005 IV kv	29,304	15,6466	0,57339	0,6965	3,4528	251,84	0,4293	3,9152	239,51	38,494	1,9558	3,6379
2006 I kv	28,599	15,6466	0,57449	0,6961	3,4528	254,56	0,4293	3,8346	239,51	37,456	1,9558	3,5638
2005 nov	29,266	15,6466	0,57351	0,6963	3,4528	251,04	0,4293	3,9701	239,51	38,678	1,9557	3,6543
2005 dets	28,972	15,6466	0,57346	0,6967	3,4528	252,68	0,4293	3,8501	239,51	37,872	1,9558	3,6589
2006 jaan	28,722	15,6466	0,57376	0,6960	3,4528	250,71	0,4293	3,8201	239,49	37,492	1,9558	3,6449
2006 veebr	28,407	15,6466	0,57436	0,6961	3,4528	251,57	0,4293	3,7941	239,49	37,390	1,9558	3,5393
2006 märts	28,650	15,6466	0,57530	0,6961	3,4528	260,85	0,4293	3,8837	239,55	37,478	1,9558	3,5074
2006 aprill	28,501	15,6466	0,57613	0,6960	3,4528	265,47	0,4293	3,9177	239,60	37,374	1,9558	3,4892
2006 mai	28,271	15,6466	0,57510	0,6960	3,4528	262,37	0,4293	3,8954	239,63	37,578	1,9558	3,5072
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kuuga</i>												
2006 mai	-0,8	0,0	-0,2	0,0	0,0	-1,2	0,0	-0,6	0,0	0,5	0,0	0,5
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise aastaga</i>												
2006 mai	-6,4	0,0	-0,5	0,0	0,0	4,1	0,0	-6,7	0,0	-3,7	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 ³	
	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	
2003	9,3626	7,5688	86,65	9 685,54	4,2983	1,9438	61,336	34,6699	8,5317	46,923	1 694 851	
2004	10,2967	7,4967	87,14	11 127,34	4,7273	1,8731	69,727	35,8192	8,0092	50,077	1 777 052	
2005	10,1955	7,4008	78,23	12 072,83	4,7119	1,7660	68,494	35,1884	7,9183	50,068	1,6771	
2005 III kv	9,9250	7,3728	77,64	12 216,99	4,6008	1,7640	68,335	34,7864	7,9392	50,375	1,6372	
2005 IV kv	9,6057	7,3831	73,86	11 875,37	4,4881	1,7124	64,821	34,1294	7,7706	48,780	1,6132	
2006 I kv	9,6793	7,3426	78,43	11 178,36	4,4814	1,8128	62,292	33,8349	7,4067	47,273	1,6026	
2005 nov	9,5273	7,3791	72,98	11 834,55	4,4534	1,7088	64,258	33,9184	7,8502	48,469	1,6033	
2005 dets	9,5746	7,3882	75,36	11 675,40	4,4796	1,7072	63,454	34,1538	7,5439	48,731	1,6038	
2006 jaan	9,7630	7,3772	74,58	11 472,89	4,5425	1,7616	63,590	34,3284	7,3811	47,965	1,6158	
2006 veebr	9,6117	7,3191	76,57	11 048,98	4,4487	1,7741	61,776	33,6802	7,3079	47,014	1,5830	
2006 märts	9,6581	7,3300	83,74	11 009,15	4,4514	1,8956	61,499	33,4973	7,5171	46,836	1,6071	
2006 aprill	9,8361	7,3111	91,94	10 956,51	4,4918	1,9733	63,077	33,7987	7,4656	46,619	1,6381	
2006 mai	10,2353	7,2731	91,69	11 536,41	4,6107	2,0240	66,622	34,5386	8,0859	48,534	1,8400	
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kuuga</i>												
2006 mai	4,1	-0,5	-0,3	5,3	2,6	2,6	5,6	2,2	8,3	4,1	12,3	
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise aastaga</i>												
2006 mai	-2,6	-0,7	11,3	-4,1	-4,4	14,6	-3,4	-2,6	0,4	-4,0	5,8	

Allikas: EKP.

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

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

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

EUROALAVÄLINE ARENG

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

1. Majanduslik ja finantssektori areng

	Tšehhi Vabariik	Taani	Eesti	Küpros	Läti	Leedu	Ungari	Malta	Poola	Sloveenia	Slovakkia	Rootsi	Ühendkuningriik
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
ÜTHI													
2004	2,6	0,9	3,0	1,9	6,2	1,2	6,8	2,7	3,6	3,7	7,5	1,0	1,3
2005	1,6	1,7	4,1	2,0	6,9	2,7	3,5	2,5	2,2	2,5	2,8	0,8	2,1
2005 III kv	1,6	2,2	4,3	1,7	6,7	2,2	3,5	2,1	1,8	2,3	2,2	0,9	2,4
2005 IV kv	2,2	2,0	4,0	1,9	7,5	3,0	3,2	3,5	1,2	2,6	3,7	1,1	2,1
2006 I kv	2,4	2,0	4,4	2,3	7,0	3,3	2,4	2,5	0,9	2,3	4,2	1,2	2,0
2005 dets	1,9	2,2	3,6	1,4	7,1	3,0	3,3	3,4	0,8	2,4	3,9	1,3	1,9
2006 jaan	2,4	2,0	4,7	2,0	7,6	3,5	2,5	2,4	0,9	2,6	4,1	1,1	1,9
2006 veebr	2,4	2,1	4,5	2,3	7,0	3,4	2,3	2,3	0,9	2,3	4,3	1,1	2,0
2006 märts	2,4	1,8	4,0	2,6	6,6	3,1	2,4	2,9	0,9	2,0	4,3	1,5	1,8
2006 aprill	2,3	1,8	4,3	2,5	6,1	3,4	2,4	3,5	1,2	2,8	4,4	1,8	2,0
Valitsemissektori eelarve puudujääk (-) / ülejääk (+) (protsent SKP suhtes)¹													
2003	-6,6	1,0	2,4	-6,3	-1,2	-1,2	-6,4	-10,2	-4,7	-2,8	-3,7	0,1	-3,3
2004	-2,9	2,7	1,5	-4,1	-0,9	-1,5	-5,4	-5,1	-3,9	-2,3	-3,0	1,8	-3,3
2005	-2,6	4,9	1,6	-2,4	0,2	-0,5	-6,1	-3,3	-2,5	-1,8	-2,9	2,9	-3,6
Valitsemissektori koguvõlg (protsent SKP suhtes)¹													
2003	30,0	44,4	6,0	69,7	14,4	21,2	56,7	71,3	43,9	29,1	42,7	51,8	39,0
2004	30,6	42,6	5,4	71,7	14,6	19,5	57,1	76,2	41,9	29,5	41,6	50,5	40,8
2005	30,5	35,8	4,8	70,3	11,9	18,7	58,4	74,7	42,5	29,1	34,5	50,3	42,8
Pikaajaliste riigivõlakirjade intressimäär (protsenti aastas, perioodi keskmine)													
2005 nov	3,76	3,46	-	4,22	3,56	3,64	6,81	4,39	5,38	3,62	3,70	3,39	4,37
2005 dets	3,61	3,35	-	4,09	3,59	3,79	6,89	4,39	5,16	3,69	3,62	3,37	4,27
2006 jaan	3,39	3,31	-	3,96	3,60	3,62	6,66	4,39	4,95	3,73	3,59	3,33	3,97
2006 veebr	3,41	3,48	-	3,96	3,60	3,53	6,71	4,38	4,79	3,72	3,75	3,42	4,05
2006 märts	3,58	3,70	-	3,97	3,60	3,75	7,00	4,35	4,79	3,80	4,01	3,55	4,19
2006 aprill	3,85	3,98	-	4,07	3,60	3,92	7,00	4,19	5,03	3,73	4,27	3,84	4,37
3 kuu intressimäär (protsenti aastas, perioodi keskmine)													
2005 nov	2,24	2,39	2,32	3,51	2,84	2,42	6,20	3,19	4,64	4,01	3,19	1,72	4,62
2005 dets	2,17	2,48	2,59	3,47	3,16	2,53	6,21	3,22	4,62	4,00	3,12	1,89	4,64
2006 jaan	2,14	2,52	2,61	3,42	4,03	2,56	6,02	3,20	4,49	4,00	3,17	2,03	4,60
2006 veebr	2,00	2,66	2,62	3,24	4,03	2,61	-	3,18	4,26	3,84	3,34	2,11	4,58
2006 märts	2,08	2,85	2,87	3,19	3,97	2,75	-	3,20	4,12	3,53	3,75	2,23	4,59
2006 aprill	2,11	2,92	2,91	3,22	3,91	2,84	6,26	3,24	4,14	3,50	3,86	2,27	4,63
Reaalne SKP													
2004	4,7	1,9	7,8	3,9	8,5	7,0	4,6	-1,5	5,3	4,2	5,4	3,7	3,1
2005	6,0	3,1	9,8	3,8	10,2	7,5	4,1	2,5	3,3	3,9	6,1	2,7	1,8
2005 III kv	5,8	4,4	10,4	4,0	11,4	8,1	4,4	5,4	3,6	4,0	6,3	2,9	1,9
2005 IV kv	6,9	3,4	11,5	3,6	10,5	8,1	4,2	2,5	4,7	5,1	7,4	3,1	1,8
2006 I kv	.	.	.	.	.	7,9	4,3	.	4,6	.	6,3	3,9	2,2
Jooksev- ja kapitalikontode saldo, protsent SKP suhtes													
2004	-6,6	2,4	-11,9	-4,9	-11,9	-6,4	-8,3	-8,0	-3,9	-2,5	-3,1	6,9	-1,9
2005	-1,9	3,0	-9,4	-5,3	-11,3	-5,6	-6,5	-9,3	-1,1	-1,5	-8,8	6,2	-2,4
2005 II kv	-3,7	4,2	-10,9	3,2	-9,9	-6,8	-7,0	-10,6	-0,8	0,1	-11,7	5,8	-1,4
2005 III kv	-4,1	4,6	-8,3	4,9	-11,2	-6,4	-7,4	-0,6	-1,3	0,6	-4,7	6,8	-3,7
2005 IV kv	-2,5	1,9	-9,0	-19,7	-13,9	-5,2	-5,2	-18,4	-1,3	-4,9	-14,9	5,4	-2,6
Tööjõuühikukulud													
2004	1,1	0,2	3,0	-	7,2	1,0	3,7	-	.	3,8	0,6	-0,6	2,1
2005	.	1,2	3,7	-	5,4	3,8	.	-	.	.	2,2	1,4	.
2005 II kv	-0,1	2,3	2,4	-	-	1,3	-	-	-	-	3,3	0,1	3,5
2005 III kv	2,0	-1,1	4,1	-	-	2,8	-	-	-	-	4,0	0,6	.
2005 IV kv	.	1,0	5,6	-	-	6,9	-	-	-	-	1,0	2,6	.
Standardne tööpuudus protsendina tööjõust (sesoonselt kohandatud)													
2004	8,3	5,5	9,7	4,7	10,4	11,4	6,1	7,3	19,0	6,3	18,2	7,7	4,7
2005	7,9	4,8	7,9	5,3	8,9	8,2	7,2	7,3	17,7	6,5	16,3	7,8	4,7
2005 III kv	7,8	4,6	7,5	5,4	8,9	7,8	7,3	7,3	17,7	6,5	16,1	7,8	4,7
2005 IV kv	7,8	4,1	7,3	5,3	8,0	7,0	7,5	7,5	17,2	6,8	15,8	7,7	5,0
2006 I kv	7,8	4,3	5,6	5,6	8,0	6,5	7,5	8,1	16,9	6,6	15,3	7,8	.
2005 dets	7,8	4,0	7,1	5,2	7,9	7,0	7,5	7,8	17,0	6,8	15,6	7,8	4,9
2006 jaan	7,8	4,4	5,8	5,6	8,1	6,8	7,6	8,0	17,1	6,5	15,4	7,8	5,0
2006 veebr	7,8	4,4	5,6	5,6	8,0	6,5	7,6	8,1	16,9	6,6	15,3	7,7	5,1
2006 märts	7,7	4,3	5,3	5,6	7,8	6,4	7,4	8,3	16,8	6,6	15,3	7,8	.
2006 aprill	7,5	.	5,1	6,3	7,8	6,0	7,4	8,5	16,5	7,0	15,5	.	.

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

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

9.2 Ameerika Ühendriikides ja Jaapanis

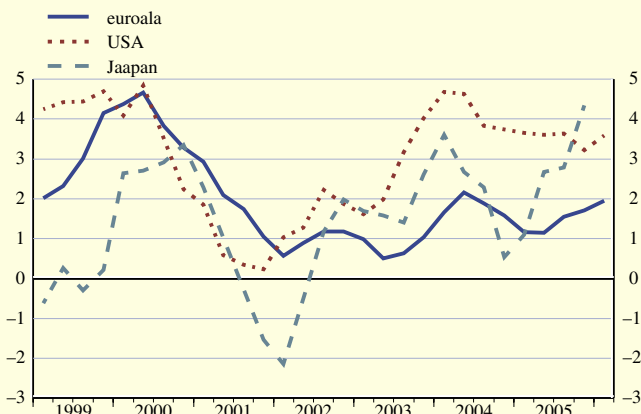
(aastased protsentuaalsed muutused, kui pole viidatud teisiti)

1. Majanduslik ja finantssektori areng

	Tarbija-hinna-indeks	Tööjõuhikukulud (töötlev tööstus) ¹	Reaalne SKP	Tööstus-toodangu indeks (töötlev tööstus)	Tööpuudus, protsenti (sesoonselt kohandatud)	Lai rahapakkumine ²	3 kuu pankadevaheline hoiusteintressimäär ³ , protsenti aastas	10aastaste riigivõla-kirjade intressimäär ³ , protsenti aastas	Oma-vääringu vahetus-kurss ⁴ euro suhtes	Valitsemis-sektori eelarve puudujääk (-) / ülejääk (+) (protsendina SKPst)	Valitsemis-sektori koguvõlg ⁵ (protsendina SKPst)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
USA											
2002	1,6	0,6	1,6	0,3	5,8	8,0	1,80	4,60	0,9456	-3,8	45,2
2003	2,3	2,5	2,7	0,7	6,0	6,4	1,22	4,00	1,1312	-5,0	47,9
2004	2,7	-3,1	4,2	5,0	5,5	5,1	1,62	4,26	1,2439	-4,7	48,6
2005	3,4	1,7	3,5	3,9	5,1	6,0	3,56	4,28	1,2441	-3,8	49,0
2005 I kv	3,0	2,3	3,6	4,8	5,2	5,8	2,84	4,30	1,3113	-3,7	49,5
2005 II kv	2,9	3,0	3,6	3,4	5,1	4,9	3,28	4,16	1,2594	-3,5	48,6
2005 III kv	3,8	2,2	3,6	3,1	5,0	5,8	3,77	4,21	1,2199	-4,4	48,6
2005 IV kv	3,7	-0,8	3,2	4,3	4,9	7,4	4,34	4,48	1,1884	-3,6	49,0
2006 I kv	3,6	-1,8	3,6	4,8	4,7	8,2	4,76	4,57	1,2023	.	.
2006 jaan	4,0	-	-	5,0	4,7	8,0	4,60	4,41	1,2103	-	-
2006 veebr	3,6	-	-	4,2	4,8	8,1	4,76	4,56	1,1938	-	-
2006 märts	3,4	-	-	5,2	4,7	8,5	4,92	4,72	1,2020	-	-
2006 aprill	3,5	-	-	5,9	4,7	8,7	5,07	4,99	1,2271	-	-
2006 mai	.	-	-	.	4,6	.	5,18	5,10	1,2770	-	-
Jaapan											
2002	-0,9	-3,2	0,1	-1,2	5,4	3,3	0,08	1,27	118,06	-8,4	143,9
2003	-0,3	-3,8	1,8	3,2	5,2	1,7	0,06	0,99	130,97	-7,8	151,3
2004	0,0	-5,2	2,3	5,5	4,7	1,9	0,05	1,50	134,44	-5,6	157,9
2005	-0,3	-0,5	2,6	1,1	4,4	1,9	0,06	1,39	136,85	.	.
2005 I kv	-0,2	-1,0	1,1	1,2	4,6	2,0	0,05	1,41	137,01	.	.
2005 II kv	-0,1	0,9	2,7	0,3	4,4	1,7	0,05	1,28	135,42	.	.
2005 III kv	-0,3	0,3	2,7	-0,2	4,3	1,8	0,06	1,36	135,62	.	.
2005 IV kv	-0,5	-2,1	4,0	3,0	4,5	2,0	0,06	1,53	139,41	.	.
2006 I kv	0,4	.	3,0	3,2	4,2	1,7	0,08	1,58	140,51	.	.
2006 jaan	0,5	-1,1	-	2,6	4,5	1,8	0,07	1,47	139,82	-	-
2006 veebr	0,4	-2,2	-	3,9	4,1	1,8	0,07	1,57	140,77	-	-
2006 märts	0,3	.	-	3,1	4,1	1,5	0,10	1,70	140,96	-	-
2006 aprill	0,4	.	-	3,8	4,1	1,7	0,11	1,91	143,59	-	-
2006 mai	.	.	-	.	.	.	0,19	1,91	142,70	-	-

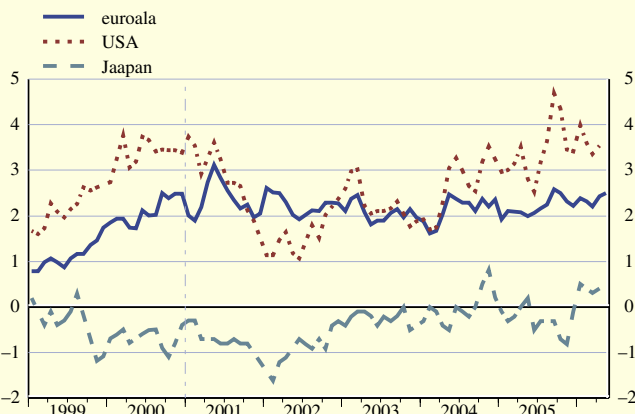
J37 Reaalne sisemajanduse koguprodukt

(aastane muutus protsentides; kvartaalsed andmed)



J38 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 + hoiusertifikaadid Jaapani puhul.

³ Täpsem teave punktides 4.6 ja 4.7.

⁴ Täpsem teave punktis 8.2.

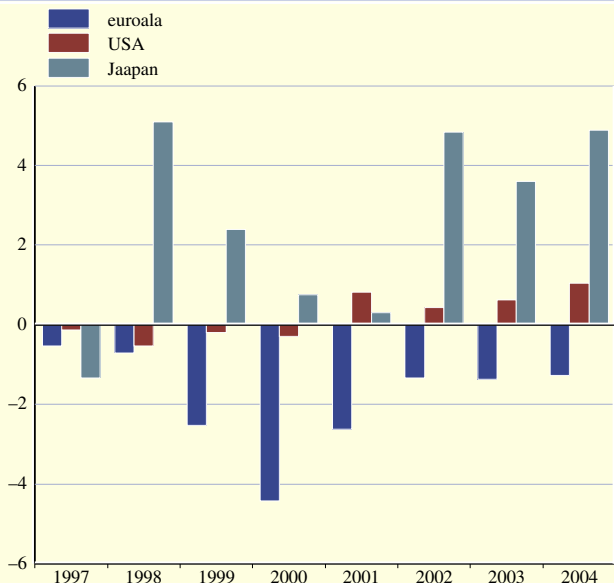
⁵ Valitsemissektori konsolideeritud koguvõlg (perioodi lõpu seisuga).

9.2 Ameerika Ühendriikides ja Jaapanis
(protsent SKPst)

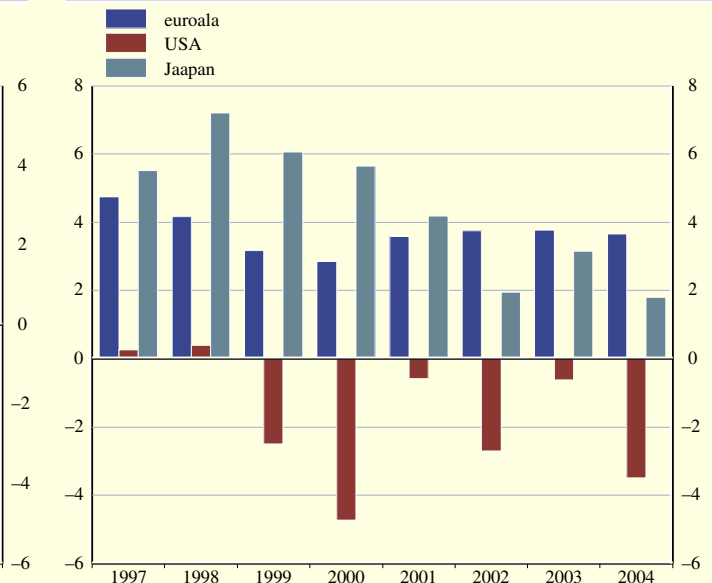
2. Säastud, investeeringud ja rahastamine

	Siseriiklikud säastud 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													
2002	14,2	18,4	-4,4	7,0	7,0	1,2	7,7	0,8	-0,2	13,0	3,9	11,4	6,6
2003	13,4	18,5	-4,6	6,8	6,8	0,8	8,0	0,1	0,2	13,3	8,4	11,3	9,0
2004	13,4	19,6	-5,6	7,3	7,0	4,3	8,0	3,2	0,3	13,5	6,0	11,0	9,5
2005	13,3	20,1	-6,3	7,4	7,3	2,5	8,2	1,2	-0,6	13,7	4,2	9,6	9,5
2004 I kv	13,4	19,0	-5,0	7,1	6,8	5,0	8,2	3,6	1,0	13,3	6,0	11,0	9,5
2004 II kv	13,3	19,8	-5,6	7,4	7,0	3,3	8,1	2,0	-0,5	13,6	5,1	10,7	9,1
2004 III kv	13,5	19,8	-5,5	7,3	7,1	4,0	8,4	2,6	-0,1	13,6	6,3	10,9	8,8
2004 IV kv	13,5	19,9	-6,2	7,5	7,2	4,8	7,3	4,6	0,8	13,6	6,7	11,4	10,6
2005 I kv	13,4	20,2	-6,4	7,6	7,2	3,2	7,7	2,7	0,5	13,7	4,3	10,0	8,3
2005 II kv	13,2	19,8	-6,0	7,2	7,3	2,8	8,1	1,5	-0,4	13,9	4,3	9,4	10,0
2005 III kv	13,6	19,9	-5,9	7,2	7,4	1,6	8,6	-0,3	-1,9	13,8	4,2	9,9	10,5
2005 IV kv	13,2	20,5	-6,7	7,6	7,4	2,2	8,3	1,1	-0,5	13,5	3,8	9,1	9,0
Jaapan													
2002	25,3	23,3	2,8	12,8	13,2	-1,7	16,0	-7,5	-0,9	4,9	-0,3	7,7	-2,2
2003	25,6	22,9	3,1	13,3	13,4	2,4	17,0	-5,4	0,2	4,7	0,3	7,1	-0,7
2004	25,5	22,9	3,7	13,3	13,6	4,2	17,7	-0,5	1,0	4,7	3,1	6,6	-1,0
2005	.	23,2	.	.	.	4,4	.	2,0	1,2	.	2,8	.	0,7
2004 I kv	28,7	25,5	3,9	.	.	12,5	.	-1,9	-0,6	.	-7,2	.	2,6
2004 II kv	21,4	20,2	3,6	.	.	-13,7	.	-11,2	0,6	.	8,0	.	-6,2
2004 III kv	23,9	23,0	3,9	.	.	10,2	.	0,0	0,1	.	-1,3	.	1,9
2004 IV kv	26,1	21,4	3,0	.	.	11,7	.	14,0	2,6	.	9,7	.	-0,6
2005 I kv	31,5	25,4	3,7	.	.	10,3	.	-3,4	-1,7	.	-12,1	.	2,9
2005 II kv	.	23,7	.	.	.	-15,4	.	-13,8	2,2	.	8,9	.	-6,3
2005 III kv	.	23,5	.	.	.	6,3	.	6,2	0,8	.	-2,4	.	2,8
2005 IV kv	.	23,9	.	.	.	15,8	.	18,2	3,3	.	15,5	.	3,4

J39 Netolaenuandmine kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele (protsent SKPst)



J40 Netolaenuandmine kodumajapidamistele¹ (protsent SKPst)



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

¹ Sh kodumajapidamisi teenindavad kasumitaotluseta asutused.

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

³ Ameerika Ühendriikide kogusäästu suurendavad tarbijate kulutused kestvuskaupele.



JOONISTE LOETELU

J1	Rahaagregaadid	S12
J2	Vastaskirjed	S12
J3	Rahaagregaatide komponendid	S13
J4	Pikemaajaliste finantskohustuste komponendid	S13
J5	Laenud finantsvahendajatele ning kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele	S14
J6	Laenud kodumajapidamistele	S15
J7	Laenud valitsemissektorile ja euroalavälistele residentidele	S16
J8	Hoiused kokku sektorite lõikes	S17
J9	Hoiused kokku ja M3s olevad hoiused sektorite lõikes	S17
J10	Hoiused kokku sektorite lõikes	S18
J11	Hoiused kokku ja M3s olevad hoiused sektorite lõikes	S18
J12	Valitsemissektori ja euroalaväliste residentide hoiused	S19
J13	Rahaloomeasutuste väärtpaberid	S20
J14	Investeeringufondide varad kokku	S24
J15	Bilansiline jääk kokku ja euroala residentide poolt emiteeritud väärtpaberid, v.a aktsiad (kogusumma)	S30
J16	Väärtpaberite (v.a aktsiate) netoemissioon, sesoonselt kohandatud ja kohandamata	S32
J17	Lühiajaliste võlakirjade aastane kasvumäär emitendi sektori kaupa kõigis vääringutes kokku	S33
J18	Lühiajaliste võlakirjade aastane kasvumäär emitendi sektori kaupa kõigis vääringutes kokku	S34
J19	Euroala residentide poolt emiteeritud noteeritud aktsiate aastased kasvumäärad	S35
J20	Noteeritud aktsiate emissiooni koguväärtus emitendi sektori kaupa	S36
J21	Lepingulise tähtajaga uued hoiused	S38
J22	Ujuva intressimääraga ja kuni üheaastase fikseeritud intressimääraga uued laenud	S38
J23	Euroala rahaturu intressimäärad	S39
J24	3 kuu rahaturu intressimäärad	S39
J25	Euroala riigivõlakirjade intressimäärad	S40
J26	10aastaste riigivõlakirjade intressimäärad	S40
J27	Dow Jonesi EURO STOXX üldindeks, Standard & Poor's 500 ja Nikkei 225	S41
J28	Puudujääk, laenuvajadus ja võla muutus	S54
J29	Maastrichti võlg	S54
J30	Maksebilanss: jooksevkonto	S55
J31	Maksebilanss: otse- ja portfelliinvesteeringud (netosumma)	S55
J32	Maksebilanss: kaubad	S56
J33	Maksebilanss: teenused	S56
J34	Peamised maksebilansitehingud, mis mõjutavad rahaloomeasutuste netovälisvarasid	S60
J35	Efektiivsed vahetuskursid	S67
J36	Kahepoolsed vahetuskursid	S67
J37	Reaalne sisemajanduse koguprodukt	S70
J38	Tarbijahinnaindeks	S70
J39	Netolaenuandmine kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele	S71
J40	Netolaenuandmine kodumajapidamistele	S71

TEHNILISED MÄRKUSED

EUROALA ÜLEVAADE

RAHAPOLIITILISE ARENGU KASVUMÄÄRADE ARVUTAMINE

Kuuga t lõppeva kvartali keskmine kasvumäär arvutatakse välja järgnevalt:

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

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

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

OSAD 2.1–2.6

TEHINGUTE ARVUTAMINE

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

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

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

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

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

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

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

KUISTE AEGRIDADE KASVUMÄÄRADE ARVUTAMINE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



KVARTAALSETE AEGRIDADE KASVUMÄÄRADE ARVUTAMINE

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

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

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

EUROALA RAHANDUSSTATISTIKA SESOONNE KOHANDAMINE¹

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

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

OSAD 3.1–3.3

KASVUMÄÄRADE ARVUTAMINE

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

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

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

OSAD 4.3–4.4

VÕLAKIRJADE JA NOTEERITUD AKTSIATE KASVUMÄÄRADE ARVUTAMINE

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

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

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

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

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

Meetod, mida kasutatakse väärtpaperite (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 väärtpaperiemissioonide statistika ning rahaagregaatide puhul kasutatavatel samaväärsete arvutatud "tehingute" jaoks.

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

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

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

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

Kuuga t lõppeva kvartali keskmine kasvumäär arvutatakse välja järgnevalt:

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

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

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

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

VÄÄRTPABERIEMISSIOONIDE STATISTIKA SESOONNE KOHANDAMINE⁴

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

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

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

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

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

OSA 5.1 TABEL I

ÜHTLUSTATUD TARBIBAHINNAINDEKSI SESOONNE KOHANDAMINE⁴

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

OSA 7.1 TABEL 2

MAKSEBILANSI JOOKSEVKONTO SESOONNE KOHANDAMINE

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

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

ÜLDMÄRKUSED

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

Kuubulletäänis sisalduvate arvnäitajate esitamise tähtpäevaks on tavaliselt EKP nõukogu kuu esimesele istungile eelnev päev. Käesolevas väljaandes sisalduvad andmed on esitatud seisuga 7. juuni 2006.

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

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

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

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

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

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

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

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

ÜLEVAADE

Kokkuvõtte euroala põhinäitajate arengust on ära toodud ülevaatlikus tabelis.

RAHAPOLIITIKA STATISTIKA

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



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

Osa 1.4 tabelis 1 on ära toodud kohustusliku reservi kohustuslastest krediidasutuste reservibaasi komponendid. Reservibaasi ei kuulu kohustused Euroopa Keskpankade Süsteemi kohustusliku reservi süsteemi kuuluvate krediidasutuste, EKP ja liikmesriikide keskpankade ees. Kui krediidasutus ei suuda dokumentaalselt tõendada oma eelnimetatud asutuste omandis olevate kuni kaheaastase tähtajaga emiteeritud 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 mittemäitmise (veerg 4) all mõistetakse arvestusperioodi keskmist krediidasutuste keskpangas asuvate arvelduskontode puudujääki kohustusliku reservi nõude täitmisel, mille arvutamisel lähtutakse nendest krediidasutustest, kes ei ole täitnud kohustusliku reservi nõuet vaatlusalusel arvestusperioodil. Kohustusliku reservi

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

FINANTS- JA MITTEFINANTSKONTOD

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

¹ ELT 356, 30.12.1998, lk 7.

² ELT 250, 02.10.2003, lk 19.

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

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

Kvartaalsed andmed eelnimetatud kolmes sektoris põhinevad liikmesriikide kvartaalsete finantskontode andmetel ning rahaloomeasutuste bilansi ja väärtpaberiemissioonide statistikal. Osades 3.1 ja 3.2 viidatakse ka andmetele, mis on võetud Rahvusvahelise Arvelduspanga rahvusvahelisest pangandusstatistikast.

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

FINANTSTURUD

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

Väärtpaberite (v.a aktsiate) ja noteeritud aktsiate (osad 4.1–4.4) kohta koostab statistika EKP, kes kasutab Euroopa Keskpankade Süsteemilt ja Rahvusvaheliselt Arvelduspangalt saadud andmeid. Osas 4.5 on esitatud euroala residentide eurodes nomineeritud hoiuste ja laenude

intressimäärad rahaloomeasutustes. Rahaturu intressimäärade, pikaajaliste riigivõlakirjade tootluse ja aktsiaturgude indekse kohta (osad 4.6–4.8) koostab EKP statistika elektrooniliste kanalite kaudu saadud andmete põhjal.

Väärtpaberiemissioonide 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 väärtpaberiteks. "Lühiajalised" väärtpaberid on esmase tähtajaga kuni üks aasta (erandjuhtudel kuni kaks aastat). "Pikaajalised" väärtpaberid on eelnimetatud tähtajast pikema tähtajaga või vabalt valitava (kuid igal juhul pikema kui üheaastase) tähtajaga või määramata tähtajaga väärtpaberid. Euroala residentide poolt emiteeritud pikaajalised võlakirjad jaotatakse omakorda fikseeritud ja muutuva intressimääraga võlakirjadeks. Fikseeritud intressimääraga võlakirjade puhul kupongi intressimäär võlakirja kehtivusaja jooksul ei muutu. Muutuva intressimääraga võlakirjade puhul muudetakse kupongi intressimäära perioodiliselt vastavalt sõltumatule intressimäärare või indeksile. Võlakirjade statistika kajastab hinnanguliselt 95% euroala residentide emissioonide kogumahust. Osades 4.1, 4.2 ja 4.3 näidatud eurodes nomineeritud väärtpaberid sisaldavad eurole vastavas riiklikus vääringus väljendatud väärtpabereid.

Osas 4.1 on ära näidatud väärtpaberid (v.a aktsiaid) esmase tähtaja, emitendi resideerumiskoha ja vääringu kaupa. Selles osas on toodud ka bilansiline jääk, eurodes nomineeritud väärtpaberite (v.a aktsiate) emissiooni koguväärtus ja netoväärtus ning euroala residentide poolt eurodes ja kõikides valuutades emiteeritud väärtpaberid (v.a aktsiaid) võlakirjade kogusumma ja pikaajaliste võlakirjade kohta. Emissiooni netoväärtus erineb muutustest bilansilises jäägis tulenevalt ümberhindamisest, ümberliigitamisest ja muudest kohandustest. Selles osas on esitatud ka sesoonselt kohandatud statistika, mis hõlmab aastapõhist kuue kuu sesoonselt kohandatud kasvumäärasid kogusumma ja pikaajaliste võlakirjade kohta. Viimased arvutatakse tinglike aktsiate sesoonselt

kohandatud indeksi alusel, millest on maha arvatud sesoonsed mõjud. Üksikasjad on esitatud tehnilistes märkustes.

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

Osa 4.2 tabeli 1 veerus 1 näidatud võlakirjade kogusumma ja pikaajaliste võlakirjade bilansiline jääk on identne osa 4.1 veerus 7 näidatud võlakirjade kogusumma ja pikaajaliste võlakirjade bilansilise jäägiga. Osa 4.2 tabeli 1 veerus 2 toodud andmed rahaloomeasutuste poolt emiteeritud võlakirjade bilansilise jäägi kohta on laias laastus võrreldavad emiteeritud võlakirjadega, mis on toodud osa 2.1 tabeli 2 veerus 8 rahaloomeasutuse koondbilansi kohustuste poolel. Netoemissioonide kogusumma võlakirjade kogusumma kohta, mis on esitatud osa 4.2 tabeli 2 veerus 1, vastab euroala residentide emissioonide kogusummale, mis asub osa 4.1 veerus 9. Jääkerinevus pikaajaliste võlakirjade ja osa 4.2 tabelis 1 toodud fikseeritud ja muutuva intressimääraga võlakirjade kogusumma vahel koosneb nullkuponjidest ja ümberhindamismõjudest.

Osas 4.3 kajastatakse euroala residentide poolt emiteeritud võlakirjade sesoonselt kohandamata ja kohandatud kasvumäärasid (tähtsuse, instrumendi liigi, emitendi sektori ja vääringu kaupa). Nimetatud kasvumäärad põhinevad finantstehingutel, mis leiavad aset siis, kui institutsiooniline üksus omandab või lunastab võlakohustuse. Seetõttu ei arvestata kasvumäärade juures ümberliigitusi, ümberhindamisi, vahetuskursi muutusi ega muid tehingutest mittetulenevaid muutusi. Sesoonselt kohandatud kasvumäärad on esitamise huvides antud aastapõhistena. Üksikasjad on esitatud tehnilistes märkustes.

Osa 4.4 veergudes 1, 4, 6 ja 8 on toodud euroala residentide poolt emiteeritud noteeritud aktsiate bilansiline jääk emiteerivate sektorite kaupa. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete poolt emiteeritud noteeritud aktsiate kuised andmed vastavad osas 3.2 (põhiko-

hustused, veerg 21) toodud kvartaliandmetele.

Osa 4.4 veergudes 3, 5, 7 ja 9 on euroala residentide poolt emiteeritud noteeritud aktsiate aastased kasvumäärad (emitendi tegevussektori alusel). Need kasvumäärad põhinevad finantstehingutel, mis leiavad aset siis, kui emitent müüb või ostab aktsiad sularaha eest, välja arvatud investeeringud emitendi omaaktsiatesse. Nimetatud tehingud hõlmavad emitendi esmakordset noteerimist börsil ning uute vahendite loomist või nende kustutamist. Aastaste kasvumäärade arvutamisel ei võeta arvesse ümberliigitusi, ümberhindamisi, vahetuskursi muutusi ega muid tehingutest mittetulenevaid muutusi.

Osas 4.5 on statistilised andmed kõigi intressimäärade kohta, mida euroala residentidest rahaloomeasutused kohaldavad eurodes nomineeritud hoiustele ja laenudele võrreldes euroala residentidest kodumajapidamiste ning kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtetele. Euroala rahaloomeasutuste intressimäärad arvutatakse euroala riikide poolt välja iga kategooria suhtes kohaldatavate intressimäärade kaalutud keskmisena (vastavate tegevusmahtude kaupa).

Rahaloomeasutuste intressimäärade statistika on esitatud tegevusalade, sektorite, instrumendikategooria ja tähtaja, etteteatamistähtaja või algse fikseeritud intressimäära kohaldamise perioodide kaupa. Uued statistilised andmed rahaloomeasutuste intressimäärade kohta vahetavad välja need kümme üleminekuperioodi statistiliste andmete aegrida euroala jaapaniganduse intressimäärade kohta, mis on avaldatud EKP kuubülletäänides alates 1999. aasta jaanuarist.

Osas 4.6 esitatakse euroala, Ameerika Ühendriikide ja Jaapani rahaturgude intressimäärad. Euroalal katavad rahaturu intressimäärad laia ala alates üleõhoiuste intressimäärade 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 üleõlaenude 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 üleõöturu keskmist aastaintressimäära (EONIA). Kuni 1998. aasta detsembrini on need perioodi lõpu seisuga esitatud intressimäärad ning sealt edasi perioodi keskmised intressimäärad. Alates 1999. aasta jaanuarist loetakse ühe-, kolme-, kuue- ja kaheistkuuliste hoiuste intressimäärasid euro üleeurooplasteks pankadevahelisteks intressimääradeks (EURIBOR); kuni 1998. aasta detsembrini kasutati Londoni pankadevahelist laenuintressi (LIBOR). Ameerika Ühendriikide ja Jaapani puhul on intressimäärad esitatud LIBORi baasil.

Osas 4.7 on esitatud euroala, Ameerika Ühendriikide ja Jaapani riigivõlakirjade tootlused. Kuni 1998. aasta detsembrini esitati euroala kahe-, kolme-, viie- ja seitsmeaastaste võlakirjade tootlused perioodilõpu väärtustena ning kümneaastaste võlakirjade tootlused perioodi keskmise väärtusena. Sealt alates esitatakse kõik tootlused perioodi keskmise näitajana. Kuni 1998. aasta lõpuni arvutati euroala tootlused SKPga kaalutud riigivõlakirjade ühtlustatud tootluse baasil; pärast seda on kasutatud keskmise arvutamisel riigivõlakirjade nominaalset bilansilist jääki igas lõpptähtaja võõndis. Ameerika Ühendriikide ja Jaapani puhul on kümneaastaste võlakirjade tootlus esitatud perioodi keskmisena.

Osas 4.8 on ära toodud euroala, Ameerika Ühendriikide ja Jaapani aktsiaturgude indeksid.

HINNAD, TOODANG, NÕUDLUS JA TÖÖTURUD

Käesolevas osas kirjeldatud andmed on enamjaolt esitatud Euroopa Komisjoni (põhiliselt Eurostat) ja riikide statistikaametite poolt. Euroala tulemused saadakse liikmesriikide andmete koondamise teel. Andmed on ühtlustatud ja võrreldavad nii suures ulatuses kui võimalik. Statistilisi andmeid töajookulu (tunnis), SKP ja tarbimiskomponentide kohta, lisandväärtuse

kohta tegevusalade lõikes, tööstustoodangu, jaemüügi ja registreeritud sõiduautode kohta on kohandatud vastavalt tööpäevade arvule.

Euroala ühtlustatud tarbijahinnaindeks (osa 5.1) on saadaval alates 1995. aastast. See põhineb liikmesriikide ühtlustatud tarbijahinnaindeksitel, mille arvutamisel järgitakse kõigis euroala riikides sama meetodikat. Kaupade ja teenuste jaotus on tuletatud individuaaltarbimise klassifikaatori baasil (Coicop/ÜTHI). Ühtlustatud tarbijahinnaindeks hõlmab euroala majandusterritooriumil asuvate kodumajapidamiste rahalisi lõpptarbimiskulusid. Tabelis on ära toodud EKP poolt koostatavad sesoonselt kohandatud andmed ühtlustatud tarbijahinnaindeksite kohta.

Tööstustoodangu tootjahindasid (osa 5.1 tabel 2), tööstustoodangut, uusi tellimusi, tööstuslikku käivet ja jaemüüki (osa 5.2) reguleerib Euroopa Liidu Nõukogu 19. mai 1998. aasta määrus (EÜ) nr 1165/98 lühiajalise statistika kohta³. Tööstustoodangu tootjahindade ja tööstustoodangu lõpptarbimisel põhinev liigitamine kujutab endast tööstuse (v.a ehituse) ühtlustatud all-liigitust (NACE osad C kuni E) peamiseks tööstusgrupeeriinguteks (MIG), mis on defineeritud komisjoni 26. märtsi 2001. aasta määruses (EÜ) nr 586/2001⁴. Tööstustoodangu tootjahinnad kajastavad tootjate hindasid väljaspool tehase väravat. Need sisaldavad kaudseid makse, välja arvatud käibemaks ja muud mahaarvamisele kuuluvad maksud. Tööstustoodang kajastab asjaomaste tööstuste lisandväärtust.

Tooraine maailmaturu hinnad (osa 5.1 tabel 2) mõõdavad muutusi euroala eurosdes nomineeritud impordihindades võrreldes baasperioodiga.

Töajookulude indeksid (osa 5.1 tabel 3) mõõdavad muutusi töajookulus tööstuses töötatud tunni kohta. See meetodika on sätestatud Euroopa Parlamendi ja nõukogu 27. veebruari 2003. aasta määruses (EÜ) nr 450/2003, mis käsitleb töajookuluindeksit⁵, ja komisjoni 7. juuli 2003. aasta rakendusmääruses (EÜ)

³ ELT 162, 05.06.1998, lk 1.

⁴ ELT 86, 27.03.2001, lk 11.

⁵ ELT 69, 13.03.2003, lk 1.

nr 1216/2003⁶. Jaotus euroala tööjõukulude kohta tunnis on olemas tööjõukulu komponentide (palk ja tööandja poolt tasutavad sotsiaalkindlustus- ja palgamaksud, millest on maha arvatud tööandjale makstavad toetused) ja majandustegevuste kaupa. EKP arvutab kollektiivlepinguga määratud palkade näitaja (memokirje osa 5.1 tabelis 3) liikmesriikide ühtlustamata määratluste baasil.

Tööjõu erikulu komponendid (osa 5.1 tabel 4), SKP ja selle komponendid (osa 5.2 tabelid 1 ja 2), SKP deflaatorid (osa 5.1 tabel 5) ja tööhõivestatistika (osa 5.3 tabel 1) kujutavad endast ESA 95 rahvamajanduse kvartaliaruanete tulemusi.

Tööstusele esitatud uued tellimused (osa 5.2 tabel 4) sisaldavad vaatlusperioodi jooksul saadud tellimusi ja hõlmavad tööstusharusid, kus tegutsetakse peamiselt tellimuspõhiselt – eelkõige tekstiili-, tselluloosi- ja paberi-, keemia-, metalli-, kapitalikaupade ja kestva kaupade tööstust. Andmete arvutamisel on tuginetud kehtivatele hindadele.

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

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

Tööpuuduse määrad (osa 5.3 tabel 2) vastavad Rahvusvahelise Tööorganisatsiooni (ILO) suunistele. Need viitavad aktiivsetele töötisijatele kui tööjõu osale lähtuvalt ühtlustatud kriteeriumidest ja mõistetest. Tööpuuduse määra arvutamise aluseks olevad tööjõu näitarvud erinevad osas 5.3 avaldatud tööhõive ja tööpuuduse tasemete summast.

RIIGI RAHANDUS

Osades 6.1 kuni 6.5 on toodud euroala valitsemissektori eelarvepositsioon. Andmed on põhiosas konsolideeritud ja põhinevad ESA 95 meetodikal. Osades 6.1 kuni 6.3 esitatud euroala aastased koondandmed on koostatud EKP poolt liikmesriikide keskpankadelt saadud ühtlustatud andmete põhjal, mida ajakohastatakse regulaarselt. Andmed euroala riikide eelarvepuudujäägi ja võlgade kohta võivad seetõttu erineda andmetest, mida kasutab Euroopa Komisjon ülemäärase puudujäägi likvideerimise protseduuri korral. Osades 6.4 ja 6.5 esitatud euroala kvartaalsed koondandmed on koostatud EKP poolt Eurostati ja liikmesriikide andmete alusel.

Osas 6.1 on ära näidatud valitsemissektori aastased tulud ja kulud, lähtudes komisjoni 10. juuli 2000. aasta määruses (EÜ) nr 1500/2000⁷ (millega muudeti ESA 95) sõnastatud mõistetest. Osas 6.2 on toodud valitsemissektori konsolideeritud koguvõlg nominaalväärtuses kooskõlas asutamislepingus ülemäärase puudujäägi likvideerimise protseduuri reguleerivate sätetega. Osades 6.1 ja 6.2 on esitatud üldandmed iga euroala riigi kohta, arvestades nende tähtsust stabiilsuse ja majanduskasvu pakti raames. Üksikute euroala riikide puudujäägid/ülejäädid vastavad jaotisele EDP B.9, nagu on määratletud komisjoni 25. veebruaril 2002. aasta määruses (EÜ) nr 351/2002, millega muudetakse nõukogu määrust (EÜ) nr 3605/93 seoses ESA 95-le viitamisega. Osas 6.3 kajastatakse valitsemissektori võla muutust. Erinevus valitsemissektori võla muutuse ja valitsemissektori eelarvepuudujäägi vahel – eelarvepositsiooniväline võlamuutus – on peamiselt seletatav valitsuse poolt finantsvaradega tehtud tehingutega ja välisvaluuta ümberhindluse mõjudega. Osas 6.4 on kajastatud valitsemissektori kvartaalsed tulud ja kulud, lähtudes Euroopa Parlamendi ja nõukogu 10. juuni 2002. aasta määruses (EÜ) nr 1221/2002⁸ (milles käsitleti valitsemissektori muude kontode kvartaliandmeid peale finants-

⁶ ELT 169, 08.07.2003, lk 37.

⁷ ELT 172, 12.07.2000, lk 3.

⁸ ELT 179, 09.07.2002, lk 1.

kontode) sõnastatud mõistetest. Osas 6.5 on esitatud kvartaalsed andmed valitsemissektori konsolideeritud koguvõla, eelarvepositsioonivälise võlamuutuse ja valitsemissektori laenuvajaduse kohta. Nende andmete koostamisel on kasutatud liikmesriikide poolt määruste (EÜ) nr 501/2004 ja 1222/2004 alusel esitatud andmeid ja liikmesriikide keskpankade esitatud andmeid.

VÄLISMAJANDUS

Maksebilansi ja rahvusvahelise investeerimispositsiooni statistikas (osad 7.1–7.4) kasutatud mõisted on üldiselt kooskõlas Rahvusvahelise Valuutafondi maksebilansi koostamise käsiraamatuga (viies väljaanne, oktoober 1993), EKP 16. juuli 2004. aasta suunistega EKP statistilise aruandluse nõuete kohta (EKP/2004/15)⁹ ning Eurostati dokumentidega. Täiendavat teavet euroala maksebilansi ja rahvusvahelise investeerimispositsiooni koostamisel kasutatud meetodika ja allikate kohta võib leida EKP väljaandest “European Union balance of payments/international investment position statistical methods” (november 2005) ja alltoodud rakkerühma aruannetest: “Portfolio investment collection systems” (juuni 2002), “Portfolio investment income” (august 2003) and “Foreign direct investment” (märts 2004), mida on võimalik alla laadida EKP kodulehelt. Lisaks on rahandus-, finants- ja maksebilansi statistika komitee kodulehel (www.cmfg.org) võimalik tutvuda ka EKP/komisjoni (Eurostat) maksebilansi ja rahvusvahelise investeerimispositsiooni statistika kvaliteedi rakkerühma aruandega (juuni 2004). Rakkerühma soovitudel põhinev iga-aastane kvaliteediaruanne euroala maksebilansi ja rahvusvahelise investeerimispositsiooni kohta on olemas EKP kodulehel.

Netotehingute kajastamisel finantskontol lähtutakse Rahvusvahelise Valuutafondi maksebilansi koostamise käsiraamatust: varade suurenemist tähistatakse miinusmärgiga ning kohustuste suurenemist plussmärgiga. Jooksevkontol ja kapitalikontol esitatakse nii krediid- kui ka deebetehingud plussmärgiga.

Euroala maksebilansi koostab EKP. Viimaseid kuuandmeid tuleb käsitleda tinglikena. Andmed vaadatakse üle pärast järgmise kuu näitajate ja/või üksikasjaliku kvartaalse maksebilansi avaldamist. Varasemate perioodide andmeid uuendatakse regulaarselt või pärast meetodika muutumist.

Osa 7.1 tabelis 2 on toodud sesoonselt kohandatud andmed jooksevkonto kohta. Kohandamisel on arvesse võetud tööpäevade arvu, liigaastat ja/või riigipühasid. Tabelis 5 on esitatud euroala mitteresidentide emiteeritud väärtpaberite ostud euroalal asuvate ostjate poolt sektorite kaupa. Hetkel pole veel võimalik näidata euroalaväliste residentide poolt omandatud väärtpaberite emitentide (kes asuvad euroalal) jaotust sektorite kaupa. Tabelites 6 ja 7 esitatud jaotused “laenud” ning “sularaha ja hoiused” tuginevad mitteresidentide vastaspoole sektorile, s.t mitteresidentide pankade varasid liigitatakse hoiusteks ja teiste mitteresidentide sektoritega seotud varasid laenudeks. See jaotus sarnaneb muus statistikas esitatud jaotusega, sh rahaloomeasutuste konsolideeritud bilansiga, ja on kooskõlas Rahvusvahelise Valuutafondi maksebilansi koostamise käsiraamatuga (“IMF Balance of Payments Manual”).

Osas 7.2 kirjeldatakse maksebilansi rahalist esitust: maksebilansi tehinguid, mis kajastavad tehinguid M3 välises vastaskirjes. Andmete kajastamisel on lähtutud maksebilansi tavapärasest tähistussüsteemist, välja arvatud rahandus- ja pangandusstatistikast (veerg 12) võetud rahaagregaadi M3 väliste vastaskirjete puhul, kus plussmärki tähistab varade suurenemist või kohustuste vähenemist. Portfelliinvesteeringute kohustuste poolel (veerud 5 ja 6) hõlmavad maksebilansitehingud lisaks rahaturufondide osakutele ja kuni kaheaastase tähtajaga võlakirjadele ka euroala rahaloomeasutuste poolt emiteeritud lihtaktsiate ja võlakirjade ostu ja müüki. Euroala maksebilansi esituse kohta on avaldatud meetodiline märkus EKP kodulehe alljaotuses “Statistics”. Vt ka 2003. aasta juuni kuubülletääni taustinfot 1.

⁹ ELT 354, 30.11.2004, lk 34.

Osas 7.3 on esitatud euroala maksebilansi (tabelid 1–4) ja rahvusvahelise investeerimispositsiooni (tabel 5) geograafiline jaotus peamiste partnerriikide või nende rühmade kaupa, kusjuures eristatud on euroalaväliseid liikmesriike ja Euroopa Liitu mittekuuluvaid riike ja piirkondi. Jaotus kajastab ka tehinguid ja positsioone ELi institutsioonide (mida loetakse erinevalt EKPst statistiliselt euroalavälisteks nende füüsilisest asukohast hoolimata) ja teatud eesmärkidel ka maksuvabade keskuste ja rahvusvaheliste organisatsioonide suhtes. Tabelites 1–4 on esitatud kumulatiivsed maksebilansi tehingud viimases neljas kvartalis; tabelis 5 on rahvusvahelise investeerimispositsiooni geograafiline jaotus viimase aasta lõpu seisuga. See jaotus ei sisalda portfelliinvesteeringute kohustuste, tuletisinstrumentide ega rahvusvaheliste reservide tehinguid ja positsioone. Geograafilist jaotust on kirjeldatud 2005. aasta veebruari kuubülletääni artiklis “Euro area balance of payments and international investment position vis-à-vis main counterparts”.

Osas 7.4 toodud euroala rahvusvahelise investeerimispositsiooni andmete esitamisel on lähitud positsioonide võrdlusest euroalaväliste residentidega ning käsitletud euroala kui ühtset majanduspiirkonda (vt ka 2002. aasta detsembri kuubülletääni taustinfot 9). Rahvusvaheline investeerimispositsioon on koostatud jooksvates turuhindades, välja arvatud otseinvesteeringud, mille hindamisel kasutatakse enamasti raamatupidamislikke väärtusi. Kvartaalne rahvusvaheline investeerimispositsioon koostatakse sama meetodilise raamistiku alusel kui aastane rahvusvaheline investeerimispositsioon. Et osa andmeallikatest ei ole pärast kvartali lõppu kättesaadavad (või on kättesaadavad hiljem), hinnatakse kvartaalset rahvusvahelist investeerimispositsiooni osaliselt finantstehingute, varade hinna ja valuutaturu muudatuste põhjal.

Eurosüsteemi rahvusvaheliste reservide bilansiline jääk ning vastavad varad ja kohustused on ära toodud osa 7.4 tabelis 5 koos EKP poolt hoitava osaga. Need näitajad pole eurosüsteemi nädalastes raamatupidamisaruannetes

kajastuvate andmetega täielikult võrreldavad nende hõlmatus ja hindamise erinevuste tõttu. Tabelis 5 esitatud andmed on kooskõlas Rahvusvahelise Valuutafondi / Rahvusvahelise Arvelduspanga rahvusvaheliste reservide ja välisvaluuta likviidsuse statistika kohta käivate soovitusetega. Muutused eurosüsteemi kullavarudes (veerg 3) tulenevad 26. septembril 1999. aastal sõlmitud ja 8. märtsil 2004. aastal ajakohastatud keskpanga kullalepingu tingimustel tehtud kullatehingutest. Lisateavet eurosüsteemi rahvusvaheliste reservide statistilise käsitlemise kohta võib leida väljaandest “Statistical treatment of the Eurosystems international reserves” (oktoober 2000), mille saab alla laadida EKP kodulehelt. See veebileht sisaldab täpsemaid andmeid vastavalt rahvusvaheliste reservide ja välisvaluuta likviidsuse mallile.

Osas 7.5 on toodud andmed euroala väliskaubanduse kohta. Andmete põhiallikaks on Eurostat. EKP tuletab mahuindeksid Eurostatist kajastatud maksumuse ja ühikuhinna indeksite põhjal ning viib läbi ühikuhinna indeksite sesoonse kohandamise, samas kui maksumuse andmeid kohandatakse Eurostati poolt sesoonselt ja tööpäevade arvuga.

Osa 7.5 tabeli 1 veergudes 4–6 ja 9–11 toodud jaotus tootegruppide kaupa vastab üldiste majanduskategooriate liigitusele. Valmistooted (veerud 7 ja 12) ja nafta (veerg 13) vastavad rahvusvahelise kaubandusklassifikatsioonistandardi 3. parandatud väljaandes (SITC Rev. 3) esitatud definitsioonile. Geograafiline jaotus (osa 7.5 tabel 2) näitab põhilisi kaubanduspartnereid nii üksikult kui ka piirkondlike gruppide kaupa. Hiina mandriosa ei hõlma Hongkongi.

Mõistete, liigituste, andmete ulatuse ja kajastamise aja erinevuste tõttu pole väliskaubandusandmed (eelkõige impordiandmed) maksebilansi statistikas toodud kaubanimetustega (osad 7.1–7.3) täielikult võrreldavad. Impordi erinevus on viimastel aastatel olnud ligikaudu 5% (EKP hinnang), millest oluline osa on seotud kindlustus- ja veoteenuste lisamisega väliskaubandusandmetesse (CIFi alusel).

VAHETUSKURSID

Osas 8.1 on ära toodud EKP poolt euroala kaubanduspartnerite vääringute suhtes arvatud euro nominaalse ja reaalse efektiivse vahetuskursi indeksid, mis põhinevad euro kahepoolsete vahetuskursside kaalutud keskmistel. Positiivne muutus näitab euro kallinemist. Keskmise arvutamisel tuginetakse aastatel 1995–1997 ja 1999–2001 toimunud valmistoodete vahetusele kaubanduspartneritega, sealjuures arvestatakse kolmanda turu mõjusid. Euro nominaalse ja reaalse efektiivse vahetuskursi indeksid tulenevad aastatele 1995–1997 tuginevate keskmiste sidumisest aastatele 1999–2001 tuginevate keskmistega 1999. aasta alguses. 13 euroalavälist Euroopa Liidu liikmesriiki, Ameerika Ühendriigid, Austraalia, Hiina, Hongkong, Jaapan, Kanada, Lõuna-Korea, Norra, Singapur ja Šveits moodustavad 23 riigist koosneva kaubanduspartnerite grupi, kelle andmete põhjal leitakse efektiivsed vahetuskursid. Need 23 liiget kuuluvad omakorda 42 riigist koosnevasse gruppi koos järgmiste riikidega: Alžeeria, Argentina, Brasiilia, Bulgaaria, Filipiinid, Horvaatia, Iisrael, India, Indoneesia, Lõuna-Aafrika, Malaisia, Maroko, Mehhiko, Rumeenia, Tai, Taiwan, Türgi, Uus-Meremaa ja Venemaa. Realne efektiivne vahetuskurss arvutatakse välja tarbijahinnaindeksi, tootjahinnaindeksi, sisemajanduse koguprodukti deflaatori, töötleva tööstuse tööjõu erikulu ja kogumajanduse tööjõu erikulu baasil.

Täpsem teave efektiivsete vahetuskursside arvutamise kohta on toodud 2004. aasta septembri kuubülletäänis 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 kahepoolsete vahetuskursid on vastavate vääringute igapäevaselt avaldatavate intressi viitemäärade kuu keskmised.

EUROALAVÄLINE ARENG

Teiste ELi liikmesriikide (osa 9.1) kohta käivate statistiliste andmete kogumisel ja koostamisel on järgitud samu põhimõtteid mis euroala andmete puhul. Osas 9.2 toodud andmed Ameerika Ühendriikide ja Jaapani kohta on saadud nende riikide allikatest.

LISAD

EUROSÜSTEEMI RAHAPOLIITILISTE MEETMETE KRONOLOOGIA¹

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 kuuselt 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 refinantseerimisoperatsioonide kogumahtu 2005. aastal 25 miljardilt 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 korrigeerimise kohta 2006. aasta algul.

3. VEEBRUAR, 3. MÄRTS, 7. APRILL, 4. MAI, 2. JUUNI, 7. JUULI, 4. AUGUST, 1. SEPTEMBER, 6. OKTOOBER JA 3. NOVEMBER 2005

Euroopa 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%.

1. DETSEMBER 2005

Euroopa Keskpanga nõukogu otsustab suurendada põhiliste refinantseerimisoperatsioonide pakkumisintressi alammäära 0,25 protsendi-

¹ Kronoloogia 1999.–2003. 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), EKP 2002. a aastaaruandes (lk 234–235) ja EKP 2003. a aastaaruandes (lk 217–218)

punkti 2,25%ni alates 6. detsembril 2005 tehtavast operatsioonist. Samuti otsustab nõukogu suurendada nii laenamise kui ka hoiustamise püsivõimaluse intressimäärasid 0,25 protsendipunkti vastavalt 3,25% ja 1,25%ni ning kehtestab uute intressimäärade jõustumiskuupäevaks 6. detsembri 2005.

16. DETSEMBER 2005

Euroopa Keskpanga nõukogu otsustab suurendada pikemaajaliste refinantseerimisoperatsioonide kogumahtu 2006. aastal 30 miljardist eurost 40 miljardi euron operatsiooni kohta. Mahu suurendamisel võetakse arvesse kahte aspekti. Esiteks eeldatakse, et euroala pangandussüsteemi likviidsusvajadus suureneb 2006. aastal veelgi. Teiseks, eurosüsteem on otsustanud veidi suurendada pikemaajaliste refinantseerimisoperatsioonidega rahuldatava likviidsusvajaduse osakaalu. Eurosüsteem jätkab siiski likviidsuse tagamist oma põhiliste refinantseerimisoperatsioonide kaudu. Nõukogu võib teha otsuse kogumahu korrigeerimise kohta 2007. aasta algul.

12. JAANUAR JA 2. VEEBRUAR 2006

Euroopa Keskpanga nõukogu otsustab, et põhiliste refinantseerimisoperatsioonide pakkumisintressi alammäära ning laenamise ja hoiustamise püsivõimaluse intressimäärasid ei muudeta ning need jäävad vastavalt tasemetele 2,25%, 3,25% ja 1,25%.

2. MÄRTS 2006

Euroopa Keskpanga nõukogu otsustab suurendada põhiliste refinantseerimisoperatsioonide pakkumisintressi alammäära 25 baaspunkti 2,50%ni alates 8. märtsil 2006 tehtavast operatsioonist. Samuti otsustab nõukogu suurendada nii laenamise kui ka hoiustamise püsivõimaluse intressimäärasid 25 baaspunkti vastavalt 3,50% ja 1,50%ni ning kehtestab uute intressimäärade jõustumiskuupäevaks 8. märtsi 2006.

6. APRILL JA 4. MAI 2006

Euroopa Keskpanga nõukogu otsustab, et põhiliste refinantseerimisoperatsioonide pakkumisintressi alammäära ning laenamise ja hoiustamise püsivõimaluse intressimäärasid ei muudeta ning need jäävad vastavalt tasemetele 2,50%, 3,50% ja 1,50%.

8. JUUNI 2006

Euroopa Keskpanga nõukogu otsustab suurendada põhiliste refinantseerimisoperatsioonide pakkumisintressi alammäära 25 baaspunkti 2,75%ni alates 15. juunil 2006 tehtavast operatsioonist. Samuti otsustab nõukogu suurendada nii laenamise kui ka hoiustamise püsivõimaluse intressimäärasid 25 baaspunkti vastavalt 3,75% ja 1,75%ni ning kehtestab uute intressimäärade jõustumiskuupäevaks 15. juuni 2005.

TARGET (ÜLEEUROOPALINE AUTOMATISEERITUD REAALAJALINE BRUTOARVELDUSSÜSTEEM)

MAKSEVOOD TARGETIS

2006. aasta esimeses kvartalis arveldati TARGETis päevas keskmiselt 306 721 makset kogukäibega 2005 miljardit eurot – see on kõrgeim näitaja alates TARGETi käivitamisest. Võrreldes eelmise kvartaliga vähenes arveldatud maksete arv 4%, samas suurenes maksete käive 1%. Maksete arvu kahanemise põhjus on hooajaline ja seda on täheldatud viimastel aastatel. Eelmise aasta sama ajavahemikuga kõrvutatuna kasvas maksete arv 10% ja käive 7%. Käibe osas jäi TARGETi üldine turuosas kõrgele tasemele (90%) ja maksete arvu osas kasvas see 1% (59%ni). TARGETi makseid oli enim 31. märtsil (s.t kvartali viimasel päeval), mil arveldati kokku 408 127 makset.

LIIKMESRIIKIDE SISESED MAKSED

2006. aasta esimeses kvartalis arveldati TARGETis tööpäevas keskmiselt 235 303 liikmesriikide sisest makset kogukäibega 1317 miljardit eurot. Võrreldes eelmise kvartaliga kahanes arveldatud maksete arv 6%, samas maksete käive kasvas pisut (0,4%). 2005. aasta sama perioodiga kõrvutatuna suurenes maksete arv 12% ja käive 6%. Kõnealuses kvartalis moodustasid liikmesriikide siseseid TARGETi makseid 76,7% TARGETi maksete koguarvust ning 65,6% kogukäibest. Liikmesriikide sisese makse keskmine suurus tõusis 5,3 miljonilt eurolt 5,4 miljonile eurole. Liikmesriikide siseste maksete koguarvust 62% olid väiksemad kui 50 000 eurot ning 11% suuremad kui 1 miljon eurot. Keskmiselt arveldati päevas 151 liikmesriikide sisest makset, mille väärtus ulatus üle 1 miljardi euro. Liikmesriikide siseseid makseid oli enim 31. märtsil, mil arveldati kokku 311 607 makset.

LIIKMESRIIKIDE VAHELISED MAKSED

2006. aasta esimeses kvartalis arveldati TARGETis keskmiselt 71 418 liikmesriikide

vahelist makset kogukäibega 688 miljardit eurot päevas. Võrreldes eelmise kvartaliga kahanes arveldatud maksete arv 0,5%, samas kasvas maksete käive 3%. Eelmise kvartaliga kõrvutatuna kasvas pankadevaheliste maksete arv 4% ja käive 1%. Kliendimaksete arv kahanes eelmise kvartaliga võrreldes 7% ja käive 2%. Pankadevahelised maksed moodustasid liikmesriikide vaheliste TARGETi maksete keskmisest arvust 48% ja käibest 95%. Pankadevaheliste maksete keskmine väärtus kasvas 18,7 miljonist eurost 19,2 miljoni euroni ning kliendimaksete keskmine väärtus langes 901 000 eurost 858 700 euroni. 64% TARGETis arveldatud liikmesriikide vahelistest maksetest moodustasid alla 50 000eurosed maksed, 14% maksetest oli väärtusega üle 1 miljoni euro. Keskmiselt arveldati päevas 56 liikmesriikide vahelist makset, mille väärtus ulatus üle 1 miljardi euro. Liikmesriikide vahelisi makseid oli enim 31. märtsil, mil arveldati kokku 96 520 makset.

TARGETI KÄIDELDAVUS JA JÕUDLUS

2006. aasta esimeses kvartalis oli TARGETi keskmine käideldavus 99,88%, võrrelduna 99,92% keskmise käideldavusega eelmises kvartalis. TARGETi käideldavust mõjutanud vahejuhtumite arv oli 14, mis on 2 võrra vähem kui eelmises kvartalis. TARGETi käideldavuse arvutamisel võetakse arvesse vahejuhtumeid, mis takistavad maksete arveldamist kümme minutit või kauem. 2006. aasta esimeses kvartalis leidis aset kaks vahejuhtumit, mis kestsid üle kahe tunni. Tabelis 1 on esitatud iga TARGETi koostisosa (liikmesriikide süsteemid ja EKP maksesüsteem) käideldavusnäitajad. Vaatlusaluses kvartalis arveldati 94,64% liikmesriikide vahelistest TARGETi maksetest vähem kui 5 minutiga, 4,20% maksete arveldamiseks kulus aega 5–15 minutit ja 0,47% maksete puhul 15–30 minutit. Ühe päeva jooksul arveldatud 71 418st liikmesriikide vahelisest maksest pikenes arveldusaeg üle 30 minuti keskmiselt vaid 64 makse korral.

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

(maksete arv)	2005 I kvartal	2005 II kvartal	2005 III kvartal	2005 IV kvartal	2006 I kvartal
TARGET					
Kõik TARGETi maksed					
Koguarv	17 219 984	18 952 096	19 441 665	19 774 574	19 949 738
Päeva keskmine	277 741	291 541	295 161	320 888	306 721
Liikmesriikide vahelised TARGETi maksed					
Koguarv	4 183 482	4 518 137	4 389 389	4 592 102	4 646 007
Päeva keskmine	67 476	69 515	66 650	71 752	71 418
Liikmesriikide sisesed TARGETi maksed					
Koguarv	13 036 502	14 433 959	15 052 276	15 944 755	15 303 728
Päeva keskmine	210 266	222 025	228 511	249 136	235 303
Muud süsteemid					
Euro I (EBA)					
Koguarv	10 883 591	11 856 745	11 590 400	12 132 235	11 600 246
Päeva keskmine	175 542	182 452	175 942	189 665	178 399
Paris Net Settlement (PNS)					
Koguarv	1 681 581	1 760 484	1 677 545	1 716 063	1 672 785
Päeva keskmine	27 122	27 098	25 481	26 847	25 738
Pankkien On-line Pikasiirrot ja Sekit-järjestelmä (POPS)					
Koguarv	127 802	183 226	148 838	135 414	133 846
Päeva keskmine	2061	2811	2258	2117	2058

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

(mld EUR)	2005 I kvartal	2005 II kvartal	2005 III kvartal	2005 IV kvartal	2006 I kvartal
TARGET					
Kõik TARGETi maksed					
Koguarv	116 318	124 726	121 300	126 557	130 350
Päeva keskmine	1876	1919	1841	1977	2005
Liikmesriikide vahelised TARGETi maksed					
Kogukäive	39 152	41 846	41 140	42 675	44 730
Päeva keskmine	631	644	624	668	688
Liikmesriikide sisesed TARGETi maksed					
Kogukäive	77 166	82 881	80 160	83 883	85 621
Päeva keskmine	1245	1275	1217	1311	1317
Muud süsteemid					
Euro I (EBA)					
Kogukäive	10 483	10 850	10 787	10 820	11 142
Päeva keskmine	169	167	164	169	171
Paris Net Settlement (PNS)					
Kogukäive	3922	4102	3864	3760	3629
Päeva keskmine	63	63	59	59	56
Pankkien On-line Pikasiirrot ja Sekit-järjestelmä (POPS)					
Kogukäive	122	117	106	109	122
Päeva keskmine	2	2	2	2	2

Tabel 3. TARGETi käideldavus koostisosade lõikes ja EKP maksesüsteem

TARGETi koostisosa	Käideldavus 2006. aasta I kvartalis
Belgia	99,59%
Taani	99,94%
Saksamaa	99,94%
Kreeka	99,91%
Hispaania	100,00%
Prantsusmaa	99,79%
Iirimaa	99,84%
Itaalia	100,00%
Luksemburg	100,00%
Holland	100,00%
Austria	99,91%
Poola	100,00%
Portugal	99,43%
Soome	99,94%
Rootsi	100,00%
Ühendkuningriik	99,86%
EKP maksesüsteem	99,76%
TARGETi keskmine käideldavus	99,88%

EUROOPA KESKPANGA POOLT ALATES 2005. AASTAST AVALDATUD DOKUMENDID

Käesolev loetelu sisaldab valikut Euroopa Keskpanga poolt alates 2005. a jaanuarist avaldatud dokumentidest. Teadustoimetiste (*Working Papers*) loetelu viitab üksnes 2006. a märtsist kuni 2006. a maini 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 2004”, aprill 2005.

“Annual Report 2005”, aprill 2006.

LÄHENEMISARUANNE

“Convergence Report May 2006”.

KUUBÜLLETÄÄNIS AVALDATUD ARTIKLID

“The new Basel Capital Accord: main features and implications”, jaanuar 2005.

“Financial flows to emerging market economies: changing patterns and recent developments”, jaanuar 2005.

“Bank market discipline”, veebruar 2005.

“Initial experience with the changes to the Eurosystem’s operational framework for monetary policy implementation”, veebruar 2005.

“Euro area balance of payments and international investment position vis-à-vis main counterparts”, veebruar 2005.

“Asset price bubbles and monetary policy”, aprill 2005.

“Comparability of statistics for the euro area, the United States and Japan”, aprill 2005.

“The ESCB-CESR standards for securities clearing and settlement in the European Union”, aprill 2005.

“Monetary policy and inflation differentials in a heterogeneous currency area”, mai 2005.

“Consolidation and diversification in the euro area banking sector”, mai 2005.

“The evolving framework for corporate governance”, mai 2005.

“The Harmonised Index of Consumer Prices: concept, properties and experience to date”, juuli 2005.

“The Lisbon strategy – five years on”, juuli 2005.

“The use of harmonised MFI interest rate statistics”, juuli 2005.

“The reform of the Stability and Growth Pact”, august 2005.

“The role of ‘Emerging Asia’ in the global economy”, august 2005.

“The euro banknotes: developments and future challenges”, august 2005.

“Money demand and uncertainty”, oktoober 2005.

“Assessing the performance of financial systems”, oktoober 2005.

“Price-setting behaviour in the euro area”, november 2005.

“Developments in corporate finance in the euro area”, november 2005.

“Economic and financial relations between the euro area and Russia”, november 2005.

“The predictability of the ECB’s monetary policy”, jaanuar 2006.

“Hedge funds: developments and policy implications”, jaanuar 2006.

“Assessing house price developments in the euro area”, veebruar 2006.

- “Fiscal policies and financial markets”, veebruar 2006.
- “The importance of public expenditure reform for economic growth and stability”, aprill 2006.
- “Portfolio management at the ECB”, aprill 2006.
- “Monetary and exchange rate arrangements of the euro area with selected third countries and territories”, aprill 2006.
- “The contribution of the ECB and the Eurosystem to European financial integration”, mai 2006.
- “The single list in the collateral framework of the Eurosystem”, mai 2006.
- “Equity issuance in the euro area”, mai 2006.

STATISTICS POCKET BOOK

Saadaval igakuiselt alates 2003. a augustist.

ÕIGUSALASED TEADUSTOIMETISED (LEGAL WORKING PAPER SERIES)

- 1 “The developing EU legal framework for clearing and settlement of financial instruments”; K. M. Löber, veebruar 2006.
- 2 “The application of multilingualism in the European Union context”; P. Athanassiou, märts 2006.

ÜLDISED TOIMETISED (OCCASIONAL PAPER SERIES)

- 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. Scovel, 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. Mörntinen, P. Poloni, P. Sandars ja J. Vesala, aprill 2005.
- 27 “The EU budget: how much scope for institutional reform?”; H. Enderlein, J. Lindner, O. Calvo-Gonzalez ja R. Ritter, aprill 2005.
- 28 “Regulatory reforms in selected EU network industries”; R. Martin, M. Roma ja I. Vansteenkiste, aprill 2005.
- 29 “Wealth and asset price effects on economic activity”; F. Altissimo, E. Georgiou, T. Sastre, M. T. Valderrama, G. Sterne, M. Stocker, M. Weth, K. Whelan, A. Willman, juuni 2005.
- 30 “Competitiveness and the export performance of the euro area”; EKPSi rahapoliitika komitee rakkerühm, juuni 2005.
- 31 “Regional monetary integration in the member states of the Gulf Cooperation Council”; M. Sturm and N. Siegfried, juuni 2005.
- 32 “Managing financial crises in emerging market economies – experience with the involvement of private sector creditors”; rahvusvaheliste suhete komitee rakkerühm, juuni 2005.
- 33 “Integration of securities market infrastructures in the euro area”; H. Schmiedel ja A. Schönenberger, juuli 2005.
- 34 “Hedge funds and their implications for financial stability”, T. Garbaravicius ja F. Dierik, august 2005.

- 35 “The institutional framework for financial market policy in the USA seen from an EU perspective”, R. Petschnigg, september 2005.
- 36 “Economic and monetary integration of the new Member States: helping to chart the route”, J. Angeloni, M. Flad ja F. P. Mongelli, september 2005.
- 37 “Financing conditions in the euro area”, L. Bê Duc, G. de Bondt, A. Calza, D. Marqués Ibáñez, A. van Rixtel ja S. Scopel, oktoober 2005.
- 38 “Economic reactions to public finance consolidation: a survey of the literature”, G. Briotti, oktoober 2005.
- 39 “Labour productivity in the Nordic EU countries: a comparative overview and explanatory factors 1980-2004”, A. Annenkov ja C. Madaschi, oktoober 2005.
- 40 “What does European institutional integration tell us about trade integration?”, F. P. Mongelli, E. Dorrucchi ja I. Agur, detsember 2005.
- 41 “Trends and patterns in working time across euro area countries 1970-2004: causes and consequences”, N. Leiner-Killinger, C. Madaschi ja M. Ward-Warmedinger, detsember 2005.
- 42 “The New Basel Capital Framework and its implementation in the European Union”, F. Dierick, F. Pires, M. Scheicher ja K. G. Spitzer, detsember 2005.
- 43 “The accumulation of foreign reserves”, International Relations Committee Task Force, veebruar 2006.
- 44 “Competition, productivity and prices in the euro area services sector”, Euroopa Keskpangade Süsteemi rahapoliitika komitee rakkerühm, aprill 2006.
- 45 “Output growth differentials across the euro area countries: Some stylised facts”, N. Benalal, J. L. Diaz del Hoyo, B. Pierluigi ja N. Vidalis, mai 2006.
- 46 “Inflation persistence and price-setting behaviour in the euro area – a summary of the IPN evidence”, F. Altissimo, M. Ehrmann ja F. Smets, juuni 2006.

TEADUSTOIMETISED (WORKING PAPER SERIES)

- 594 “The euro’s trade effects”, R. Baldwin, kommentaarid J. A. Frankel ja J. Melitz, märts 2006
- 595 “Trends and cycles in the euro area: how much heterogeneity and should we worry about it?”, D. Giannone ja L. Reichlin, kommentaarid B. E. Sørensen ja M. McCarthy, märts 2006.
- 596 “The effects of EMU on structural reforms in labour and product markets”, R. Duval ja J. Elmeskov, kommentaarid S. Nickell ja J. F. Jimeno, märts 2006.
- 597 “Price-setting and inflation persistence: did EMU matter?”, I. Angeloni, L. Aucremanne, M. Ciccarelli, kommentaarid W. T. Dickens ja T. Yates, märts 2006.
- 598 “The impact of the euro on financial markets”, L. Cappiello, P. Hördahl, A. Kadareja ja S. Manganelli, kommentaarid X. Vives and B. Gerard, märts 2006.
- 599 “What effects is EMU having on the euro area and its member countries? An overview”, F. P. Mongelli ja J. L. Vega, märts 2006.
- 600 “A speed limit monetary policy rule for the euro area”, L. Stracca, aprill 2006.
- 601 “Excess burden and the cost of inefficiency in public services provision”, A. Afonso ja V. Gaspar, aprill 2006.
- 602 “Job flow dynamics and firing restrictions: evidence from Europe”, J. Messina ja G. Vallanti, aprill 2006.
- 603 “Estimating multi-country VAR models”, F. Canova ja M. Ciccarelli, aprill 2006.
- 604 “A dynamic model of settlement”, T. Koepl, C. Monnet ja T. Temzelides, aprill 2006.
- 605 “(Un)Predictability and macroeconomic stability”, A. D’Agostino, D. Giannone ja P. Surico, aprill 2006.
- 606 “Measuring the importance of the uniform nonsynchronization hypothesis”, D. A. Dias, C. Robalo Marques ja J. M. C. Santos Silva, aprill 2006.

- 607 "Price setting behaviour in the Netherlands: results of a survey", M. Hoeberichts ja A. Stokman, aprill 2006.
- 608 "How does information affect the comovement between interest rates and exchange rates?", M. Sánchez, aprill 2006.
- 609 "The elusive welfare economics of price stability as a monetary policy objective: why New Keynesian central bankers should validate core inflation", W. H. Buiter, aprill 2006.
- 610 "Real-time model uncertainty in the United States: the Fed from 1996-2003", R. J. Tetlow ja B. Ironside, aprill 2006.
- 611 "Monetary policy, determinacy, and learnability in the open economy", J. Bullard ja E. Schaling, aprill 2006.
- 612 "Optimal fiscal and monetary policy in a medium-scale macroeconomic model", S. Schmitt-Grohé ja M. Uribe, aprill 2006.
- 613 "Welfare-based monetary policy rules in an estimated DSGE model of the US economy", M. Juillard, P. Karam, D. Laxton ja P. Pesenti, aprill 2006.
- 614 "Expenditure switching vs. real exchange rate stabilization: competing objectives for exchange rate policy", M. B. Devereux ja C. Engel, aprill 2006.
- 615 "Quantitative goals for monetary policy", A. Fatás, I. Mihov ja A. K. Rose, aprill 2006.
- 616 "Global financial transmission of monetary policy shocks", M. Ehrmann ja M. Fratzscher, aprill 2006.
- 617 "New survey evidence on the pricing behaviour of Luxembourg firms", P. Lünemann ja T. Y. Mathä, mai 2006.
- 618 "The patterns and determinants of price setting in the Belgian industry", D. Cornille ja M. Dossche, mai 2006.
- 619 "Cyclical inflation divergence and different labor market institutions in the EMU", A. Campolmi ja E. Faia, mai 2006.
- 620 "Does fiscal policy matter for the trade account? A panel cointegration study", K. Funke ja C. Nickel, mai 2006.
- 621 "Assessing predetermined expectations in the standard sticky-price model: a Bayesian approach", P. Welz, mai 2006.
- 622 "Short-term forecasts of euro area real GDP growth: an assessment of real-time performance based on vintage data", M. Diron, mai 2006.
- 623 "Human capital, the structure of production, and growth", A. Ciccone ja E. Papaioannou, mai 2006.
- 624 "Foreign reserves management subject to a policy objective", J. Coche, M. Koivu, K. Nyholm ja V. Poikonen, mai 2006.
- 625 "Sectoral explanations of employment in Europe: the role of services", A. D'Agostino, R. Serafini ja M. Ward-Warmedinger, mai 2006.
- 626 "Financial integration, international portfolio choice and the European Monetary Union", R. A. De Santis ja B. Gérard, mai 2006.
- 627 "Euro area banking sector integration: using hierarchical cluster analysis techniques", C. Kok Sørensen, J. M. Puigvert Gutiérrez, mai 2006.
- 628 "Long-run money demand in the new EU Member States with exchange rate effects", C. Dreger, H.-E. Reimers ja B. Roffia, mai 2006.
- 629 "A market microstructure analysis of foreign exchange intervention", P. Vitale, mai 2006.
- 630 "Implications of monetary union for catching-up member states", M. Sánchez, mai 2006.
- 631 "Which news moves the euro area bond market?", M. Andersson, L. J. Hansen ja S. Sebastyén, mai 2006.
- 632 "Does information help recovering structural shocks from past observations?", D. Giannone ja L. Reichlin, mai 2006.

- 633 “Nowcasting GDP and inflation: the real-time informational content of macroeconomic data releases”, D. Giannone, L. Reichlin ja D. H. Small, mai 2006.
- 634 “Expenditure reform in industrialised countries: a case study approach”, S. Hauptmeier, M. Heipertz ja L. Schuknecht, mai 2006.

MUUD VÄLJAANDED

- “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 2004”, 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), 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.

"Assessment of euro retail payment systems against the applicable core principles", august 2005.
 "Indicators of financial integration in the euro area", september 2005.
 "EU banking structures", oktoober 2005.
 "EU banking sector stability", oktoober 2005.
 "Second progress report on TARGET2", oktoober 2005.
 "Legal aspects of the European System of Central Banks", oktoober 2005.
 "European Union balance of payments/international investment position statistical methods", november 2005.
 "Large EU banks' exposures to hedge funds", november 2005.
 "Green paper on the enhancement of the EU framework for investment funds. Eurosystem contribution to the Commission's public consultation", november 2005.
 "The European Commission's Green Paper on mortgage credit in the EU. Eurosystem contribution to the public consultation", detsember 2005.
 "Financial stability review", detsember 2005.
 "Review of the international role of the euro", detsember 2005.
 "The Eurosystem, the Union and beyond", detsember 2005.
 "Bond markets and long-term interest rates in non-euro area Member States of the European Union and in acceding countries – Statistical tables", jaanuar 2006.
 "Data collection from credit institutions and other professional cash handlers under the Framework for banknote recycling", jaanuar 2006.
 "Euro Money Market Survey 2005", jaanuar 2006.
 "Euro area balance of payments and international investment position statistics – Annual quality report", veebruar 2006.
 "Towards a Single Euro Payments Area – Objectives and Deadlines (4th Progress Report)", veebruar 2006.
 "Handbook for the compilation of flows statistics on the MFI balance sheet", veebruar 2006.
 "Methodological notes for the compilation of the revaluation adjustment", veebruar 2006.
 "National implementation of Regulation ECB/2001/13", veebruar 2006.
 "Payment and securities settlement systems in the European Union and in the acceding countries – Addendum incorporating 2004 data (Blue Book)", märts 2006.
 "ECB statistics: an overview", aprill 2006.
 "TARGET Annual Report 2005", mai 2006.
 "Financial Stability Review", juuni 2006.

BROŠÜÜRID

"The current TARGET system", august 2005.
 "TARGET2 – innovation and transformation", august 2005.
 "The euro area at a glance", august 2005.
 "ECB statistics: a brief overview", august 2005.
 "European Central Bank, the Eurosystem, the European System of Central Banks", mai 2006

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 hoiuseid keskpangas ja keskpanga netovälisvarasid.

Deflatsioon: üldise hinnataseme, s.t tarbijahinnaindeksi langus.

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.

Eelarvepositsiooniväline võlamuutus (valitsemissektor): valitsemissektori eelarvepuudujäägi ja valitsemissektori võla muutuse vaheline erinevus.

Eeldatav volatiilsus: mõõdab oodatavat kõikumist (aastaste portsendimäärade põhjal arvutatav standardhälve) näiteks võlakirjade ja aktsiate/osakute (või vastavate futuurlepingute) hindades, mille saab välja võtta nii võlakirjade ja aktsiate/osakute hinnast, tähtjast ning optioonihinnast kui ka riskivabast tulumäärast, kasutades sellist optiooni hindamise mudelit nagu Black-Scholesi mudel.

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 üleöoturu keskmine aastaintressimäär): tehingutel põhinev intressimäär, mis kehtib pankadevahelisel eurohoiuste üleöoturul. 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.

Euroala: neid Euroopa Liidu liikmesriike hõlmav ala, kus vastavalt asutamislepingule on ühisrahana kasutusele võetud euro.

Euro efektiivsed vahetuskursid (nominaal-/reaalkurs): euro ja euroala põhiliste kaubanduspartnerite väeringute kahepoolsete vahetuskurside kaalutud keskmine. EKP avaldab euro efektiivse nominaalkursi 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 reaalkurss on euro nominaalkurss, mis on korrutatud välismaiste kaalutud keskmiste ning kohalike hindade või kulude suhtega. Seega on need hinna ja kulude konkurentsivõime mõõtühikud.

Euroala ostujuhtide uuringud: tootmis- ja teenindussektori ettevõtlustingimuste uuring, mis on korraldatud mitmes euroala riigis ja mida kasutatakse indeksi 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, täitmata tellimuste, uute sissetulevate tellimuste, tööhõive, sisendhindade ja müügihindade kohta. Euroala liitindeks arvutatakse tootmis- ja teenindussektorites korraldatud uuringute tulemuste ühendamise teel.

Euroopa Komisjoni uuringud: Euroopa Komisjoni nimel igas EL liikmesriigis korraldatud ühtlustatud ettevõtlus- ja tarbijauuringud. Taoliste uuringute käigus esitatakse küsimused adresseeritakse tööstus-, ehitus-, jaekaubandus- ja teenindussektoris tegutsevate ettevõtete juhtidele, samuti tarbijatele. Igakuise uuringu põhjal arvutatakse liitnäitajad, mis koondavad ühte indikaatorisse (usaldusnäitaja) mitmele erinevale küsimusele antud vastused.

Eurosüsteem: keskpangandussüsteem, mis koosneb Euroopa Keskpangast ja nende ELi liikmesriikide keskpankadest, kes on euro juba kasutusele võtnud.

Fikseeritud intressimääraga oksjon: pakkumismenetlus, kus intressimäär on keskpanga poolt ette antud ning osalevad vastaspoolel pakuvad rahasummat, millega nad soovivad sooritada tehingut fikseeritud intressimäär juures.

Hinnastabiilsus: hinnastabiilsuse säilitamine on eurosüsteemi põhieesmärk. EKP nõukogu peab hinnastabiilsuseks ühtlustatud tarbijahinnaindeksi alla 2% suurust kasvu. EKP nõukogu on ühtlasi selgelt väljendanud, et hinnastabiilsuse tagamiseks on tema eesmärgiks hoida inflatsiooni-määrad keskpikas perspektiivis madalamal kui 2%, kuid mitte oluliselt alla selle.

Hoiustamise püsivõimalus: eurosüsteemi püsivõimalus, mida vastaspoolel võivad kasutada üleoõhoiustamiseks riigi keskpangas ning mille eest makstakse eelnevalt kindlaks määratud intressi.

Hüvitis töötaja kohta: hüvitis määratletakse tööandjalt töövõtjale makstava rahalise või mit-terahalise kogutasuna. Hüvitis sisaldab brutopalka, samuti preemiaid, ületunnitöö tasusid ja töötaja sotsiaalkindlustusmaksid. Hüvitis töötaja kohta määratletakse koguhüvitise ja töötajate koguarvu suhtena.

Inflatsioon: üldise hinnataseme, s.t tarbijahinnaindeksi tõus.

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

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

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

Kohustusliku reservi nõue: minimaalne reserv, mida krediidasutus on kohustatud eurosüsteemis hoidma. Nõude täitmist kontrollitakse keskmise päevasaldo alusel umbes ühekuise hoidmisperioodi vältel.

Kollektiivlepinguga määratud palkade indeks: mõõdab kollektiivselt peetud läbirääkimiste otsesest tulemust põhipalga (s.t palk ilma lisatasude ja preemiateta) alusel euroala tasandil. See viitab kuupalkade eeldatavale keskmisele muutusele.

Laenamise püsivõimalus: püsivõimalus, mida vastaspoolled võivad eurosüsteemis kasutada üleölaenu saamiseks liikmesriigi keskpangast eelnevalt kindlaks määratud intressimääraga ja kõlblike varade vastu.

Laenuvajadus (valitsemissektor): valitsemissektori netovõla võtmine.

M1: kitsas rahaagregaat, mis koosneb käibel olevast sularahast ning üleööhoiustest rahaloomeasutustes ja keskvalitsuses (nt postkontoris või riigikassas).

M2: laiem rahaagregaat, mis koosneb M1st, kuni kolmekuulise etteteatamistähtajaga lõpetatavatest hoiustest (s.t lühiajalised säästuhoiused) ning kuni kaheaastase tähtajaga hoiustest (ehk lühiajalistest tähtajalistest hoiustest) rahaloomeasutustes 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 residentsetes 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 laenutegevuse 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, laenutingimuste 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.

Rahaagregaadi 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 väärt-paberitest (aktsiad/osakud, muud omandiväärtpaberid ja võlakirjad).

Rahaloomeasutuse netovälisvarad: euroala rahaloomeasutuste välisvarad (näiteks kuld, vä-lisvaluuta pangatähed ja mündid, euroalaväliste residentide poolt emiteeritud väärt-paberid ning euroalaväliste residentidele antud laenud), millest on maha arvatud euroala rahaloomeasutuste väliskohustused (näiteks euroalaväliste residentide hoiused ja repotehingud ning nendele kuu-luvad rahaturufondide aktsiad/osakud ning rahaloomeasutuste poolt emiteeritud võlakirjad täht-ajaga kuni kaks aastat).

Rahaloomeasutuse pikemaajalised finantskohustused: koosnevad enam kui kahe aasta pik-kustest tähtajalistest hoiustest, enam kui kolmekuulise etteteatamisega lõpetatavatest hoiustest, euroala rahaloomeasutuste poolt emiteeritud enam kui kaheaastase lepingulise tähtajaga võlakir-jadest ning euroala rahaloomeasutuste omakapitalist.

Rahaloomeasutused: finantsasutused, mis moodustavad euroala rahaloomesektori. Need hõlma-vad eurosüsteemi, (ühenduse õiguse raames defineeritud) residentidest krediidasutusi ja kõiki teisi asutusi, mille tegevusalaks on hoiuste ja/või hoiuste taoliste asendajate kogumine isikutelt, kes ei ole rahaloomeasutused, ning enda arvel (vähemalt majanduslikus mõttes) laenude andmine ja/või investeerimine väärt-paberitesse. 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 mittefinantstee-nuseid pakkuvate ettevõtetega.

Rahaloomeasutuste sektori konsolideeritud bilanss: bilanss, mille saamiseks elimineeritak-se rahaloomeasutuste omavahelised positsioonid (nt rahaloomeasutuste omavahelised laenud ja hoiused) rahaloomeasutuste koondbilansist. Bilansis esitatakse statistiline teave rahaloomeasu-tuste sektori varade ja kohustuste kohta võrreldes sellesse sektorisse mittekuuluvate euroala residentidega (s.t valitsemissektor ja muud euroala residendid) ning euroalaväliste residentide-ga. See on rahaagregaatide arutamisel peamiseks statistiliseks allikaks ning M3e vastaskirjete regulaarse analüüsi aluseks.

Rahvusvaheline investeerimispositsioon: rahvamajanduse netofinantsnõuded (või finantsko-hustused) välismaailma vastu, esitatuna nende sisu järgi.

Rahvusvahelised reservid: välisvarad, mis on rahandusasutustele kergesti kättesaadavad ja nende kontrolli all, et otseselt finantseerida maksebilansi tasakaalustamatust või reguleerida selle ulatust valuutaturgudele sekkumise kaudu. Euroala rahvusvahelised reservid koosnevad mitteeurodes nomineeritud nõuetest euroalaväliste residentide vastu, kullast, Rahvusvahelise Valuutafondi arvestusühikutest ja eurosüsteemi poolt Rahvusvahelises Valuutafondis hoitavast reservijäägist.

Sisemajanduse koguprodukt (SKP): tootmistegevuse lõpptulem. See vastab toodetud kaupa-dele ja teenustele miinus vahetarbimine ning pluss toodetelt ja impordilt tasutavad netomaksud. SKP jaotuse võib esitada toodangu, kulutuste või sissetulekukomponentide lõikes. Peamised ku-

luartiklid, mille baasil SKPd arvutatakse, on kodumajapidamiste tarbimiskulutused, valitsemis-sektori 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 püsivhindades.

Tööstustoodangu tootjahinnad: tööstusettevõtete (v.a ehitusettevõtete) poolt euroala riikide turgudel müüdüd kõikide kaupade (v.a importkaupade) hinnad tehase värvavas (mis ei sisalda transpordihinda).

Tööviljakus: toodang etteantud tööjõusisendi kohta. Seda saab mõõta mitut moodi, kuid harilikult tehakse seda järgmiselt: püsivhindade alusel arvutatud 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 turuvälise 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 tähtjal. Võlakirjad, mida emiteeritakse algse tagasiostu tähtajaga enam kui üks aasta, loetakse pikaajalisteks võlakirjadeks.

Võlakohustused (finantskontod): hõlmavad laene, hoiustega seotud võlakohustusi, emiteeritud

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.

