



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
MÄRTS**

BCE ECB EZB EKT EKP





EUROOPA KESKPANK



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

**KUUBÜLLETÄÄN
MÄRTS 2006**

© 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 1. märts 2006.

ISSN 1561-0136 (trüki versioon)

ISSN 1725-2822 (elektroniline versioon)



SISUKORD

JUHTKIRI	5
MAJANDUSLIK JA RAHAPOLIITILINE ARENG	9
Euroala väliskeskkond	9
Rahapoliitiline areng	18
Hinnad ja kulud	51
Toodang, nõudlus ja tööturg	57
Rahandus	65
Vahetuskursi ja maksebilansi areng	72
Taustinfo:	
1 Inflatsiooni hiljutine areng uutes ELi liikmesriikides ning ELiga ühinemise mõju	11
2 Hiina rahvamajanduse arvepidamise andmete uuendamine	15
3 Investoriportfellide struktuurimuutuste jätkumine 2005. aasta neljandas kvartalis	17
4 Likviidsuskeskkond ja rahapoliitilised operatsioonid 9. novembrist 2005 kuni 7. veebruarini 2006	30
5 Hiljutisi euroala ja Ameerika Ühendriikide aktsiahindade vahelisi erinevusi põhjustanud tegurid	38
6 Mitterahaloomeasutuste poolt kodumajapidamistele väljastatud laenude areng ja olemus	48
7 Euroala ÜTHI uued koostamis- ja avaldamispõhimõtted	52
8 EKP ekspertide makromajanduslik ettevaade euroala kohta	62
9 Rahvastiku vananemise mõju valitsemissektori kuludele – ettevaade	69
EUROALA STATISTIKA	SI
LISAD	
Rahapoliitiliste meetmete kronoloogia	I
Target (üleeuroopaline automaatsereitud reaalaajaline brutoarveldussüsteem)	III
Euroopa Keskpanga poolt alates 2004. aastast avaldatud dokumendid	VII
Sõnastik	XIII

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 2. märtsi istungil tõsta eurosüsteemi põhiliste refinantseerimisoperatsioonide pakkumisintressi alamäär 25 baaspunkti 2,50%ni. Laenamise püsivõimaluse ja hoiustamise püsivõimaluse intressimäärasid tõsteti samuti 25 baaspunkti vastavalt 3,50%ni ja 1,50%ni. Kooskõlas 2004. aasta märtsis EKP rahapoliitilises raamistikus tehtud muudatustega jõustasid need otsused kohustusliku reservi uue hoidmisperioodi alguses, 8. märtsil 2006.

Nõukogu otsus tõsta EKP baasintressimäärasid 25 baaspunkti võrra kajastab majandus- ja rahapoliitilistes analüüsidest kindlaks tehtud hinnastabiilsusega seotud riske. Intressimäärade kohandamine aitab hoida keskpikad ja pikaajalised inflatsiooniootused euroalal kindlalt hinnastabiilsusega kooskõlas oleval tasemel. See on eeltingimuseks, et rahapoliitika saaks püsivalt toetada majanduskasvu ja töökohtade loomist euroalal. Nominaalsete ja reaalsete intressimäärade tase on kõigi tähtaegade lõikes endiselt väga madal ja rahapoliitika on jätkuvalt paindlik. Ehkki rahapoliitika praegune kurs kajastab nõukogu hinnangut, jätkab nõukogu hoolikalt kõigi arengusuundade jälgimist, mis võivad ohustada hinnastabiilsust.

Majandusanalüüsi osas märgitakse, et Eurostati esialgse hinnangu kohaselt oli euroala SKT reaalkasv 2005. aasta neljandas kvartalis 0,3%, mis oli oluliselt aeglasem kui kiire, 0,6%line kasv kolmandas kvartalis. Lühiajaline kõikumine ning viimased majandusnäitajad ja uuringuandmed viitavad sellele, et majandustegevus on hetkel elavnemas. Seega peaks majanduskasv lähiajal kiirenema, mida näitavad ka mitmed indikaatoritel põhinevad hinnangud.

Tulevikku vaadates püsivad eeldused edasiseks majanduskasvuks euroalal. Jätkuvalt soodne väliskeskkond edendab euroala ekspordi. Investeeringute maht peaks püsima suur, sest neid on juba pikaajaliselt toetanud väga soodsad rahastamistingimused, ettevõtete bilansside ümberkujundamine, üha suurenevad sissetulekud ning paranev efektiivsus. Järk-järgult kasvab ka tarbimine kooskõlas kasutatava tulu arenguga ja vastavalt sellele, kuidas paraneb olukord tööturul.

EKP ekspertide märtsikuine makromajanduslik ettevaade aitab samuti kaasa majandustegevuse väljavaadete analüüsimisele. Ettevaate kohaselt peaks SKT aastane keskmine reaalkasv ulatuma 1,7–2,5%ni 2006. aastal ja 1,5–2,5%ni 2007. aastal. Eurosüsteemi ekspertide 2005. aasta detsembri ettevaatega võrreldes prognoositakse seega veidi kiiremat kasvu, mis kajastab peamiselt erainvesteeringute mõningat elavnemist ettevaateperioodil. Üldjoontes sama arvamust väljendavad ka rahvusvaheliste organisatsioonide ja eraettevõtete värskeimad prognoosid. EKP nõukogu on seisukohal, et majanduskasvu väljavaadet ohustavad riskid on eelkõige seotud naftahinna arengu ja maailmamajanduse tasakaalustamatusega.

Hindade arengu osas märgitakse, et Eurostati esialgse hinnangu kohaselt oli aastane ÜTHI-inflatsioonimäär 2006. aasta veebruaris 2,3%, võrreldes 2,4%ga jaanuaris. Lähiajal püsib inflatsioonimäär tõenäoliselt üle 2%. Täpne näitaja sõltub suurel määral energiahinna edasisest arengust, mis on viimasel ajal olnud suhteliselt muutlik. Pikema aja jooksul peaksid muudatused riiklikult reguleeritud hindades ja kaudsetes maksumees inflatsiooni 2006. ja 2007. aastal oluliselt mõjutama. Inflatsiooni kiirendab eeldatavalt ka naftahinna varasema tõusu kaudne mõju. Samas on palgatõus euroalal olnud viimasel ajal tagasihoidlik. Nõukogu hinnangu kohaselt jääb palgatõus eelkõige tööstussektoris valitseva üleilmse konkurentsiturve tõttu mõõdukaks. Kiirest naftahinna tõusust hoolimata aitas vähene palgakasv vähendada inflatsiooniturvet euroalal. Seepärast on väga oluline, et sotsiaalpartnerid võtaksid neile pandud vastutust tõsiselt ka siis, kui majanduskeskkond muutub soodsamaks.

EKP ekspertide märtsikuine ettevaade annab täiendava panuse hindade arengu väljavaate analüüsimisele. Ettevaate kohaselt püsib aastane ÜTHI-inflatsioonimäär 2006. aastal vahemikus 1,9–2,5% ja ulatub 2007. aastal 1,6–2,8%ni. Eurosüsteemi ekspertide 2005. aasta detsembri ettevaatega võrreldes prognoositakse lähiaastaks mõnevõrra kiiremat ÜTHI-inflatsiooni kasvu. Selle peamiseks põhjuseks on eeldatavalt kiirem naftahinna tõus, mis on kooskõlas turgude ootustega.



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 ja hindade arenguga, mis on varasemast naftahinna tõusust tuleneva teisese mõju tõttu eeldatust kiirem.

Nõukogu analüüsis taas põhjalikult rahapoliitilise arengu hinnangut. Rahaagregaadi M3 aastakasv jätkub jõudsalt, vaatamata investeerimisportfellide struktuuris tehtud varasemate muudatuste taasavaldumisele, mis mõjutab rahaagregaadi M3 kasvu negatiivselt. Vaadates sellisest investeerimisportfelli koostamisest tulenevat lühiajalist mõju, võib öelda, et rahapakkumise jõuline kasv jätkub, kajastades madalate intressimäärade soodsat mõju. Erasektorile antavate laenude aastakasv on viimastel kuudel veelgi suurenenud. Oluliselt on kasvanud kodumajapidamistele antavate, eelkõige eluasemelaenude ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele antavate laenude maht. Arvestades euroala suurt likviidsust, osutab rahamassi ja laenude ulatuslik kasv hinnastabiilsusega seotud riskidele keskmise ja pikema aja jooksul.

Kokkuvõttes jäävad aastased inflatsioonimäärad 2006. ja 2007. aastal tõenäoliselt kõrgeks ja majandusanalüüs osutab püsivatele hinnatõusuriskidele keskpika aja jooksul. Arvestades tugevat rahamassi kasvu ja suurt likviidsust kinnitab majandusanalüüsi tulemuste võrdlus rahapoliitilise analüüsiga, et hinnastabiilsusega seotud riskid püsivad. Intressimäärade kohandamine oli seega põhjendatud. Õigeaegselt tegutsedes aitab nõukogu hoida keskpikad ja pikaajalised inflatsiooniootused hinnastabiilsusega kooskõlas, toetades seeläbi jätkusuutlikku majanduskasvu ja töökohtade loomist. Nõukogu jälgib hoolikalt kõiki arengusuundi, et vältida hinnastabiilsust ohustavate riskide realiseerumist.

Eelarvepoliitika osas märgitakse, et ehkki mõned riigid kavatsevad hoida või üritavad saavutada stabiilsusprogrammi lõpuks tasakaalulähedast või ülejäägis eelarveseisundit, ei ole euroala riikide rahanduse usaldusvärsuse tõstmiseks tehtud edusammud piisavad. Paljudes riikides

esineb jätkuvalt suurt tasakaalustamatust ja mõned neist on teinud eelarvepuudujäägi vähendamiseks vaid uuendatud stabiilsuse ja majanduskasvu paktis sätestatud miinimumnõuetele vastavaid jõupingutusi, seda hoolimata paranevast majanduskasvu väljavaatest. Samas ohustavad rahvastiku vananemisega seotud eelarvekulud enamiku euroala riikide eelarvepoliitilist väljavaadet pikema aja jooksul. Seetõttu on oluline, et riigid jätkaksid eelarvepuudujäägi vähendamist täie tõsidusega ning võtaksid vajadusel konkreetseid ja tõhusaid meetmeid. Selleks, et jõupingutused oleksid edukad, tuleb need lülitada üldisesse reformikavasse, mis aitab asjakohaselt valmistuda eelarvega seotud pikaajaliste probleemide lahendamiseks. See suurendab uuendatud stabiilsuse ja majanduskasvu pakti usaldusvärsust ja tugevdab usku püsivasse, majanduskasvu edendavas eelarvepoliitikasse.

Rahvastiku vananemisega seotud laiemat mõju tuleb silmas pidada ka muudes majanduspoliitika valdkondades. Ulatuslikud struktuurireformid töö- ja tooteturgetel ning ettevõtetele soodsa ja konkurentsil põhineva keskkonna loomine on hädavajalikud, et toetada majanduskasvu ja suurendada tööhõivet rahvastiku vananemise mõjude ilmnemisel. Esmajoones tuleb välja kujundada ELi siseturg, sealhulgas teenusteturg. Tööjõupakkumise seisukohalt on olulised maksu- ja toetussüsteemide reformid, et suurendada inimeste motivatsiooni tööturule tulemiseks või sinna jäämiseks. Tööjõunõudluse osas tuleb soodustada palkade paindlikkust ja pöörata tähelepanu tööturu jäikusega seotud küsimustele. Inimressursi arengus on tähtis osa parematel haridus- ja koolitusvõimalustel. 23.–24. märtsil 2006 toimival Euroopa Ülemkogu istungil vaadatakse läbi eelmisel aastal taaskäivitatud Lissaboni strateegia elluviimiseks tehtud edusammud. EKP nõukogu toetab igati Euroopa Komisjoni ja Euroopa Ülemkogu algatusi reformiprotsessi taaselustamiseks. Vajalike reformide täielik ja tõhus elluviimine on Euroopa Liidu majanduse pikaajalise eduka toimimise alus.

MAJANDUSLIK JA RAHAPOLIITILINE ARENG

I EUROALA VÄLISKESKKOND

2005. aasta lõpul jätkus maailmamajanduse suhteliselt jõuline areng, mille käigus kiirenes Jaapani majanduse kasv ja vähemalt ajutiselt aeglustus USA majanduskasv. Inflatsioonisurve jäi enamikus riikides küllalt vaoshoituks. Üldiselt on väliskeskonna ja sellest tulenevalt ka euroala välisnõudluse väljavaated endiselt üpris positiivsed. Kasumi kiire kasv, head rahastamistingimused ning ettevõtete bilansistruktuuri paranemine mitmes riigis peaks soodustama erasektori investeringuid.

I.1 MAAILMAMAJANDUSE ARENG

2005. aasta lõpul oli maailmamajanduse kasv endiselt suhteliselt hoogne. Viimases kvartalis kerkis Jaapani SKP tuntavalt, kuid USA SKP kasv aeglustus. Värsked andmed 2006. aasta alguse üleilmse majandusaktiivsuse kohta näitavad, et see on jätkuvalt küllalt kiire ning USA majanduskasv tõenäoliselt taastub. Inflatsioonisurve jäi enamikus riikides enamasti suhteliselt vaoshoituks. 2005. aasta lõpus aeglustus üldine tarbijahindade inflatsioon mõnevõrra mitmes riigis, kajastades osaliselt naftahinna langust. OECD riikides jäi THI inflatsioon detsembris 2,7% tasemele, võrrelduna septembri 3,3%ga (vt joonist 1). Aasta lõikes jõudis THI inflatsioon pärast 2004. aasta 2,5% taset 2005. aastal 2,7%ni. THI inflatsioon (v.a. toidukaubad ja energia) jäi 2005. aastal muutumatult 1,9% tasemele.

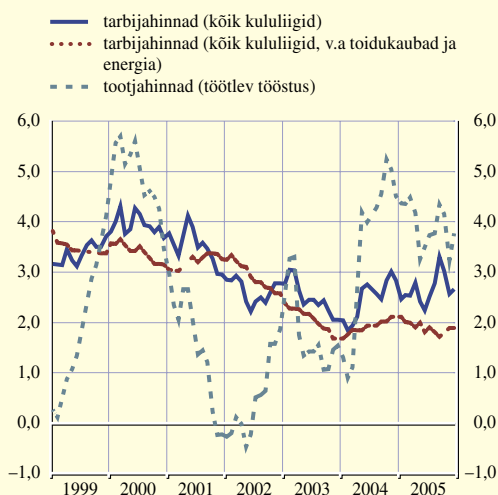
USA

USAs aeglustus SKP kasv 2005. aasta neljandas kvartalis märgatavalt. Viimased andmed aga näitavad, et majandusaktiivsus on käesoleva aasta alguses taastunud. Märkimisväärne edasimineku hõive osas ning esmaste ja korduvate töötushüvitistaotluste arvu vähenemine näitavad, et tööturutingimused paranevad pidevalt. 2005. aasta viimases kvartalis toimunud suure languse järel on eratarbimiskulutused hakanud jaanuaris taas suurenema. Nagu on näha hiljuti asetleidnud kapitalikaupade tellimuste ja tarnete mahu järsust kasvust ning ettevõtete jätkuvalt suurest kindlustundest, on ettevõtete investeringud endiselt suured.

Aastase üldinflatsiooni määr kerkis 2006. aasta jaanuaris energiahindade tõusu tõttu 4,0% tasemele, samas alanes THI (v.a. energia ja toidukaubad) 2,1%le. Majandusaktiivsuse väljavaade jääb endiselt positiivseks, sest hõivetingimuste paranemine peaks toetama kodumajapidamiste tarbimiskulutuste suurenemist. Ka ettevõtlusinvesteringud peaksid jätkama kindlat kasvu, mida soodustavad ettevõtete suur kasumlikkus ja järjepidevalt suur kogunõudlus. Siiski esineb ikka veel teatud SKP kasvu ohustavad riskid, mis detsembris võimendusid tõenäoliselt maksebilansi puudujäägi kasvu tõttu. Pikaajalised inflatsiooniootused näivad olevat hästi ohjatud, kuigi ressursside tarbimise kasv ning energia kallinemine kätkevad endas endiselt üldise hinnatõusu riski. Föderaalreservi poolaasta rahapoliitika aruandes sisalduva põhitendentside ettevaadete kohaselt peaks SKP reaalkasv jääma 2006. aastal 3,5% ning 2007. aastal 3–3,5% tasemele.

Joonis 1. Hinnamuutused OECD riikides

(aastane muutus protsentides; kuised andmed)



Allikas: OECD.

JAAPAN

Jaapanis on majandusaktiivsus viimasel ajal kasvanud, samas jätkub tarbijahindade deflatsiooni aeglustumine. Esialgsete hinnangute kohaselt oli SKP reaalkasv 2005. aasta neljandas kvartalis hoogne, ulatudes eelmise kvartaliga võrreldes 1,4%ni. SKP reaalkasv oli laiapõhjaline, toetudes erasektori sisenõudlusele ja netoekspordile, kusjuures avaliku sektori osa majanduskasvus oli null. Eratarbimine ja investeeringud tõendasid oma juhtrolli majanduse kasvukiiruse taastumisel, millele aitas lisaks kaasa eksporditegevuse hoogustumine.

2005. aastal oli SKP reaalkasv 2,8%, võrrelduna 2004. aasta 2,3% ja 2003. aasta 1,8%ga. Seega ületasid Jaapani majanduse kasvumäärad 2005. aastal potentsiaali juba kolmandat aastat järjest. Majandusväljavaade on soodne, sest riik peaks eeldatavasti saama kasu tööturgudel ning ettevõtlus- ja pangandussektoris tehtud struktuurimuudatustest, samuti piirkondliku kaubanduse taaselavnenud kasvust.

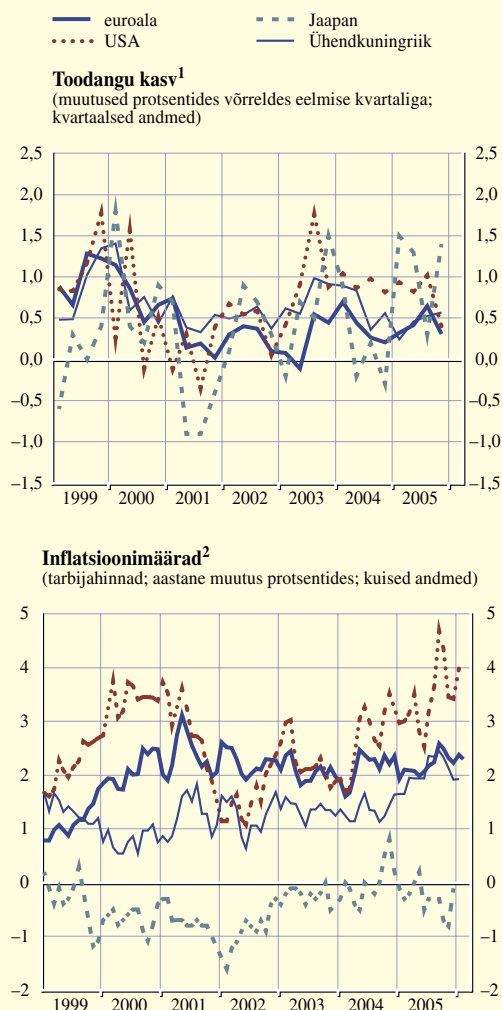
Hinnamuutuste osas oli THI (v.a. värsked toidukaubad) aastakasv juba teist kuud järjest pisut üle nulli (0,1%). Tootjahindade aastane muutuse määr (mõõdetuna kodumaiste kaupade hulgihinnaindeksiga) kerkis 2006. aasta jaanuaris tarbekaupade ja tööstusliku tooraine hinnatõusu tõttu 2,7%le.

Oma 2006. aasta 9. veebruari koosolekul otsustas Jaapani keskpank jätta jooksevkonto saldo eesmärgi muutmata – see jäi 30–35 triljoni jeeni vahemikku. Samal ajal rõhutas keskpank, et kui likviidsusnõudlus on tehniliste tegurite tõttu erakordselt väike, lubatakse jooksevkonto saldol langeda alla eesmärgiks seatud alampiiri.

ÜHENDKUNINGRIIK

Ühendkuningriigis taastus majanduse kasvukiirus 2005. aasta viimases kvartalis mõnevõrra. Esialgselt avaldatud andmete kohaselt kasvas reaalne SKP peamiselt eratarbimise suurenemise toel kvartaalselt 0,6%. Investeeringud vähenesid ning impordi kasv aeglustus. Arvestades ekspordi pidevat suurenemist, oli netoekspordi mõju SKP-le positiivne. Tööturutingimused on viimasel

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 sesoonselt kohandatud.
² Euroala ja Ühendkuningriigi ÜTHI; USA ja Jaapani THI.

ajal veidi halvenenud, sest töötute hulk on suurenenud ning keskmise palga (v.a. lisatasud) kasv aeglustunud.

Majanduse kasvukiiruse taastumine võib 2006. aasta esimesel poolel veidi aeglustuda, kuid üldiselt peaks SKP kasv olema 2006. aastal suurem kui 2005. aastal. 2006. aasta jaanuaris jäi detsembrist saadik muutumatuna püsitud ÜTHI-inflatsiooni määr 1,9% tasemele. Kui transpordihinnad kasvasid olulisel määral, siis peaaegu kõikide ülejäänud ÜTHI komponentide puhul võis märgata kahanemist. Halifaxi indeksi põhjal alanesid eluasemehinnad jaanuaris võrreldes eelmise kuuga 0,4%, tuues aasta lõikes kaasa 5,1%lise kasvu. Eluasemelaenu heakskiidetud taotluste arv kasvas 2005. aasta detsembris märkimisväärselt.

MUUD EUROOPA RIIGID

Enamikus teistes euroalavälistes ELi riikides toodangu kasv 2005. aasta lõpul kas suurenes või jäi kõrgele tasemele. Samal ajal aeglustus ÜTHI-inflatsioon, sest energiahindadele avalduv surve vähenes. 2006. aasta jaanuarikuist ÜTHI arengut mõjutasid reguleeritud hindade muutused mitmes riigis.

Taanis ja Rootsis viitavad 2005. aasta neljanda kvartali lühiajalised näitajad sellele, et majandusaktiivsus jäi mõlemas riigis suureks tänu SKP kasvu kiirenemisele kolmandas kvartalis. Mõlemas riigis näisid majandusaktiivsuse kasvu taga olevat nii sise- kui ka välistegurid. Detsembriga võrreldes langes ÜTHI-inflatsiooni määr jaanuaris veidi nii Taanis kui ka Rootsis (vastavalt 1,1 ja 2,0%ni). Inflatsiooni aitasid ohjeldada tihe konkurents jaemüügisektoris, tagasihoidlik palkade areng ning tootluse suur kasv.

2004. aastal ELiga ühinenud liikmesriikides oli üldine majanduspilt väga positiivne, sest majanduskasvu soodustasid nii sisenõudlus kui ka netoeksport. Majandusaktiivsus oli suur Kesk-Euroopa riikides, eriti Slovakkias, kus SKP aastane reaalkasv ulatus 2005. aasta neljandas kvartalis 7,5%ni. Ka Balti riikides jäi majanduskasv väga dünaamiliseks. ÜTHI-inflatsioon oli nendes riikides üsna kiire ja seda soodustas omakorda elav sisenõudlus ja energiahindade kasv (vt taustinfot 1).

Taustinfo I

INFLATSIOONI HILJUTINE ARENG UUTES EL-I LIIKMESRIIKIDES NING ELI-GA ÜHINEMISE MÕJU

Käesolevas taustinfos kirjeldatakse ELi uute liikmesriikide inflatsiooni hiljutist arengut mõjutanud tegureid. Enne ELiga ühinemist aeglustus inflatsioon nimetatud liikmesriikides märkimisväärselt. 2003. aastal jõudis nende kaalutud keskmine ÜTHI-inflatsioon madala, 1,9% tasemeni, võrrelduna euroala 2,1%ga (vt tabelit). 2004. aasta esimesel poolel suurenes inflatsioonisurve ELiga ühinemise taustal kiiresti, jõudes kolmandas kvartalis 4,8%ni. 2005. aasta keskpäeval hakkas inflatsioon enamikus neist riikides taas järk-järgult aeglustuma, kajastades ühtlasi aastast inflatsioonimäära langetavat baasefekti, sest ELiga liitumise mõju inflatsioonile vähenes. 2005. aasta neljandas kvartalis jäi inflatsioonimäär aastate lõikes keskmiselt 2,2% tasemele.

ÜTHI inflatsioon ELi uutes liikmesriikides

(aastane muutus protsentides)

	2001	2002	2003	2004	2005	2004	2004	2004	2004	2005	2005	2005	2005
						I kv	II kv	III kv	IV kv	I kv	II kv	III kv	IV kv
Tšehhi	4,5	1,4	-0,1	2,6	1,6	2,1	2,4	3,0	2,7	1,4	1,2	1,6	2,2
Eesti	5,6	3,6	1,4	3,0	4,1	0,6	3,2	3,9	4,4	4,5	3,6	4,3	4,0
Küpros	2,0	2,8	4,0	1,9	2,0	1,0	1,2	2,5	2,8	2,5	2,1	1,7	1,9
Läti	2,5	2,0	2,9	6,2	6,9	4,3	5,8	7,4	7,2	6,7	6,7	6,7	7,5
Leedu	1,6	0,3	-1,1	1,2	2,7	-1,1	0,5	2,3	3,0	3,1	2,4	2,2	3,0
Ungari	9,1	5,2	4,7	6,8	3,5	6,8	7,4	7,0	5,9	3,5	3,6	3,5	3,2
Malta	2,5	2,6	1,9	2,7	2,5	2,5	3,3	3,0	2,2	2,3	2,2	2,1	3,6
Poola	5,3	1,9	0,7	3,6	2,2	1,8	3,4	4,7	4,5	3,6	2,2	1,7	1,2
Sloveenia	8,6	7,5	5,7	3,7	2,5	3,7	3,8	3,6	3,5	2,8	2,2	2,3	2,6
Slovakkia	7,2	3,5	8,4	7,5	2,8	8,2	8,1	7,4	6,2	2,8	2,6	2,2	3,7
EL 10 kaalutud keskmine	5,7	2,6	1,9	4,1	2,5	3,0	4,0	4,8	4,5	3,2	2,4	2,2	2,2
EL 10 kaalumata keskmine	4,9	3,1	2,9	3,9	3,1	3,0	3,9	4,5	4,2	3,3	2,9	2,8	3,3
EL 10 standardhälve	2,7	2,0	2,9	2,2	1,5	2,8	2,5	2,0	1,7	1,5	1,5	1,6	1,7
euroala	2,4	2,3	2,1	2,1	2,2	1,7	2,3	2,3	2,3	2,0	2,0	2,3	2,3

Allikas: Eurostat.

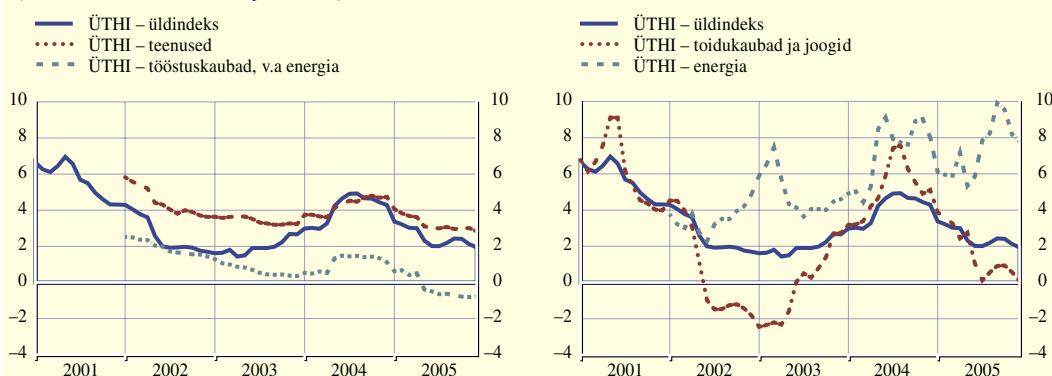
Viimase kolme aasta inflatsiooni areng erineb riigiti märkimisväärselt. Küpros, Ungari, Sloveenia ja Slovakkia, kus inflatsioon oli 2003. aastal suhteliselt kiire, alandasid oma inflatsioonimäära 2005. aasta lõpuks olulisel määral. Samas oli Tšehhis ja Poolas inflatsioonimäär 2003. aastal madalamal tasemel, kuid 2004. aastal see kiirenes ja jõudis alles 2005. aastal taas tagasihoidlikuma määraneni. Balti riikides hakkas inflatsioon 2004. aastal kiirenema suhteliselt madalalt või Leedu puhul isegi negatiivselt tasemelt ning jätkas hoogustumist kogu 2005. aasta jooksul. Üldiselt on uutes liikmesriikides inflatsioon üsna volatiilne. Selle põhjuseks on muu hulgas toidukaupade hindade kõrge osakaal ÜTHI ostukorvis, suur naftasõltuvus ning küllalt sagedased muutused kaudsetes maksudes ja reguleeritud hindades.

Inflatsiooni hiljutist arengut uutes liikmesriikides mõjutavad peamiselt kolm tegurit: liitumine ELiga, rahvusvahelise naftahinna tõus ja tsüklilised muutused. ELiga liitumisel tuli ELi ühisturu nõuete täitmiseks tõsta mõnes riigis teatud kaudseid makse ja reguleeritud hindasid. Nende kohandumiste eel täheldati suurenenud nõudlust mitmete toodete järele ning see kergitas hindu veelgi. Lisaks kiirenes toidukaupade hinnakasv uutes liikmesriikides 2004. aasta esimesel poolel märgatavalt (vt joonist). Selle põhjuseks oli esmajoonel osalemine ühtses põllumajanduspoliitikas alates 2004. aasta maist. Ülejäänud kaubandustõkete kõrvaldamine ning mõnede toidukaupade madalam hinnatase nimetatud riikides hoogustas nõudlust liidusisese toiduainete ekspordi järele, mis põhjustas ka hinnatõusu.

Lisaks on naftahinna tõus alates 2004. aasta keskpaigast kiirendanud inflatsiooni kõigis uutes liikmesriikides, kajastades tõika, et energiaga seotud kaupade osakaal nende ÜTHI ostukorvis on suhteliselt suur (2005. aastal keskmiselt umbes 14,7%, võrrelduna euroala 8,5%ga). Samas erines naftahinna mõju inflatsioonile uutes liikmesriikides kohati erineva tarbimiskäitumise, tootmise energiamahukuse erinevuse ning mõnes riigis pikaajaliste energiatarnelepingute tõttu. Lisaks leevendas mõnes riigis naftahinna tõusu mõju ÜTHI-inflatsioonile aktsiisimaksude alandamine ning tarbijatele mõeldud energiahindasid (elekter, gaas) kujundavate regulatiivorganite hinnapoliitika.

ÜTHI inflatsioon ja valikulised uute liikmesriikide osaindeksid

(kuised andmed; aastane muutus protsentides)



Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.

Märkus. Kõik indeksid on kaalutud. Andmed teenuste, tööstuskaupade (v.a energia) ja energia ÜTHI kaalutud alamagregaatide kohta on olemas alles alates 2002. aasta jaanuarist.

Uute liikmesriikide viimaste aastate inflatsiooni arengu selgitamisel on mänginud tähtsat rolli ka tsüklilised muutused. Nõudluse suur kasv, SKP negatiivsete lõhede sulgumine ning kiirenev palgakasv on põhjustanud inflatsioonisurvet mitmes riigis.

Kõiki neid inflatsiooni kiirendavaid jõudusid tasakaalustas osaliselt hindade mõningane alanemissurve, mille põhjuseks olid eelkõige tööstuskaupade (rõivad ja majapidamisseadmed) impordikonkurentsi suurenemine ning kommunikatsioonivõrkude sektori õigusaktide reformimine näiteks telekommunikatsiooni valdkonnas, mis on osaliselt seotud ELiga liitumisega. Lisaks on mõnes riigis – nimelt Tšehhis, Ungaris, Poolas ja Slovakkias – inflatsioonisurvet osaliselt tasakaalustanud ka omavääringu kallinemine euro suhtes.

Kokkuvõttes on ELiga liitumisega seotud hinnamõjud ja rahvusvaheliste energiahindade suur kasv 2004. aastal kiirendanud järsult inflatsiooni enamikus uutes liikmesriikides. 2005. aasta areng näitas, et mitu riiki on suutnud ära hoida või vähendada nende inflatsioonišokkide võimalikke teiseseid mõjusid. Samas oli inflatsioon mõnedes riikides 2005. aastal endiselt kiire või jätkas hoogustumist. Neid riike kutsutakse ettevaatusele, et vältida inflatsioonisurve perioodi pikalevenimist.

Kolmes suuremas Kesk-Euroopa riigis (Poolas, Tšehhis ja Ungaris) oli toodangu kasv 2005. aasta viimases kvartalis endiselt kiire. Kõigis kolmes riigis püsis tööstustoodangu kasv dünaamiline ja seda toetas peamiselt eksport. Lisaks elavnes veelgi jaemüük, mis viitab jätkuvalt suurele eratarbimisele. Nimetatud kolme riigi inflatsiooni areng oli jaanuaris erinev. Kui Tšehhis tõusis aastane ÜTHI-inflatsiooni määr 2,4%le, siis Poolas jäi see üldjoontes muutumatuna 0,9% tasemele ning Ungaris alanes 2,5%le. Muutused reguleeritud hindades ja kaudsetes maksudes on mõjutanud jaanuari inflatsiooninäitajaid nii mõneski riigis. Näiteks Ungaris kahanes kõrgeima käibemaksu määr vähendamise (25%lt 20%le) tulemusel aastane ÜTHI-inflatsiooni määr. Selle toime enam kui tasakaalustas toidukaupade keskmisest suurema hinnatõusu mõju.

Teistest väljaspool ELi asuvatest Euroopa riikidest suurenes 2005. aasta teisel poolel Šveitsi majandusaktiivsus. Kuigi eksport on seni jäänud põhiliseks kasvuteguriks, näib ka sisenõudlus järk-järgult suurenevat. Viimased uuringuandmed näitavad, et majandusaktiivsuse kasv jätkub. Aastane inflatsioonimäär kasvas detsembri 1,0%lt jaanuaris 1,3%le.

Venemaal kasvas SKP 2005. aasta kolmandas kvartalis eelneva aasta sama ajavahemikuga kõrvutatuna 7%. Kuigi kõrge naftahind soodustab järjepidevalt majandusaktiivsust, on Venemaa kiire majanduskasvu taga üha enam ka sisenõudlus. Tööstustoodang kasvas 2006. aasta jaanuaris eelmise aasta sama kuuga võrreldes 4,4%. Aastane THI inflatsioonimäär jäi aga vaatamata hiljuti alanud langustrendile endiselt kõrgeks (jaanuaris 10,7% võrreldes eelmise aasta sama perioodiga).

ARENEV AASIA

Arenevas Aasias oli majandusaktiivsuse kasv 2005. aasta alguses jätkuvalt tempokas. Sisenõudlus suurenes taas mitmes antud piirkonna riigis vaatamata kõrgele naftahinnale ning rahapoliitika karmistamisele enamikus suuremates riikides peale Hiina. Inflatsioonisurve jäi viimastel kuudel üsna mõõdukaks, samas pole eelmisel aastal toimunud kütusesubsiidiumite vähendamise mõju mitmes Kagu-Aasia riigis veel avaldunud.

Hiinas jätkus majanduse kiire elavnemine. 2005. aasta viimases kvartalis aeglustus ekspordikasv ning väliskaubanduse mõju SKP kasvule vähenes, kuid sisenõudluse kasv kiirenes. Võttes aluseks Hiina uuendatud SKP andmed (vt taustinfot 2), oli SKP aastakasv 2005. aasta neljandas kvartalis 9,9%, jäädes üldjoontes muutumatuna eelmise kvartali tasemele. Aastane THI inflatsioonimäär kerkis 2006. aasta jaanuaris eelmise kuu 1,6%lt 1,9%le. Üldiselt oli inflatsioonisurve endiselt väike – osaliselt oli selle põhjuseks suurenenud kasutamata tootmisvõimsus mitmes sektoris, näiteks terase- ja autotööstuses. Üleinvesteeringud nendesse sektoritesse suurendab omakorda võimalikke majandusriske. Lõuna-Koreas kiirenes SKP aastakasv 2005. aasta neljandas kvartalis 5,2%le, võrrelduna eelmise kvartali 4,5%ga.

Kogu areneva Aasia majanduskasvu väljavaated jäävad soodsaks ning neid toetavad sisenõudluse püsiv kasv ja üldiselt soodne väliskaubanduse väljavaade. Hiina hoogne majanduskasv edendab tõenäoliselt ekspordi ja majandusaktiivsuse kasvu kogu piirkonnas, kuid kõrge naftahind kujutab endast jätkuvalt suurt riski.

Taustinfo 2

HIINA RAHVAMAJANDUSE ARVEPIDAMISE ANDMETE UUENDAMINE

Hiljuti avaldas Hiina Riiklik Statistikaamet rahvamajanduse arvepidamise uuendatud andmed. Nende aluseks on 2004. aastal korraldatud ametlik majandusloendus, mis kujutab endast esimest kogu Hiinat hõlmanud ulatuslikku majandusuuringut. Uutes andmetes on korrigeeritud SKP 2004. aasta taset peaaegu 17% võrra ülespoole, samuti on kohandatud ajaloolisi andmeid aastase SKP reaalkasvu kohta alates 1993. aastast – nimelt on seda näitajat suurendatud keskmiselt 0,5 protsendipunkti aasta kohta.

Andmete uuendamise põhjuseks olid peamiselt muutused Hiina teenindussektori suuruses. Nüüd on see hinnatud varem arvatust peaaegu 50% suuremaks. Uute andmete kohaselt moodustas Hiina teenindussektor 2004. aastal 40,7% SKPst, võrrelduna senistes hinnangutes kajastatud 31,9%ga, kusjuures tööstussektori osakaal on alanenud endiselt 53%lt umbes 46%le (vt tabelit 1).

SKP andmete ümberhindamine Hiina poolt

(Osa (protsentides) SKPst 2004. aastal)

	Vanad andmed	Uuendatud andmed	Vahe
Põllumajandus	15,2	13,1	-2,1
Tööstus (sh ehitus)	52,9	46,2	-6,7
Teenused	31,9	40,7	8,8

Allikas: National Bureau of Statistics of China

Kuna seni avaldatud andmetes keskendutakse vaid SKP toodangu poolele, siis eeldatakse, et kulutuste poolel tehtud parandused seonduvad enamjaolt tarbimisega ning et Hiina investeringu- ja säästumäärasid alandatakse mõningal määral.

Uuendatud andmete ja 2005. aasta esialgse SKP hinnangu kohaselt on Hiina muutunud valuuta turukursside põhjal suuruselt nel-

jandaks majandusjõuks maailmas. See on kooskõlas majanduse teiste suurusnäitajatega – näiteks kaubanduse poolest on Hiina maailmas juba kolmandal kohal.

Kokkuvõttes selgub uue statistika põhjal, et Hiina majandus on varem arvatust võimsam ja struktuurselt paremini tasakaalustatud. Et kaubandusandmeid eeldatavasti ei uuendata, siis kahaneb netoekspordi osa majanduskasvus. See kujundab pildi majandusest, mis on vähem sõltuv majanduskasvu tõukejõuks olevast välisnõudlusest.

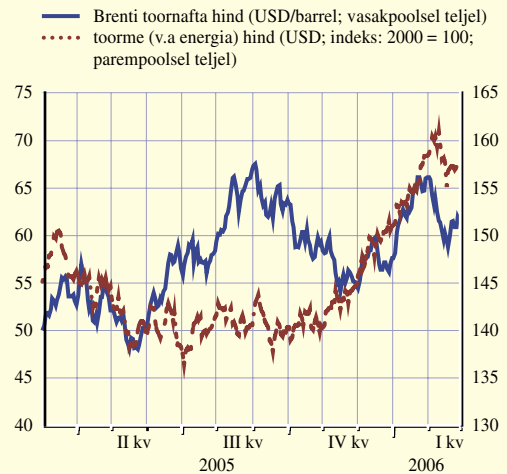
Kuna sisenõudluse osakaal on uuendatud andmetes suur, on see pannud paljud vaatlejad korrigeerima oma 2006. aasta kasvuprognose keskmiselt 0,5 protsendipunkti võrra ülespoole – umbes 9%le. Andmete uuendamine ei mõjuta aga Hiina välispositsiooni suurriigina, millel on jooksevkonto ülejääk ning suur säästude ja investeringute lõhe.

LADINA-AMEERIKA

Ladina-Ameerikas viitavad viimased näitajad Brasiilia ja Mehhiko majandusaktiivsuse suurendamisele, mida soodustab ka viimastel kuudel leevenenud rahapoliitika, ning Argentina majandusaktiivsuse jätkuvalle dünaamilisusele. Brasiilias kasvas tööstustoodang 2005. aasta detsembris kõrvutatuna eelmise aasta sama kuuga 3,2%. Aastane inflatsioon jäi 2006. aasta jaanuaris muutmata 2005. aasta detsembri 5,7% tasemele. Mehhikos kasvas tööstustoodangu maht võr-

reldes eelmise aasta detsembriga 2,7%. Kui see näitaja oli turuootuste vahemiku alumises otsas, siis ülejäänud lühiajalised näitajad (nt kaubandussektoris) osutavad väljavaadete paranemisele lähiajal. Aastane inflatsioonimäär kasvas eelmise kuu 3,3%lt 2006. aasta jaanuaris 3,9%le, kusjuures alusinflatsioon aeglustus veidi. Argentinas oli majandusaktiivsus järjepidevalt suur ning see kasvas 2005. aasta detsembris eelmise aasta sama kuuiga kõrvutatuna 7,9%. Samas jäi inflatsioonisurve tugevaks ja aastane THI inflatsioon kerkis 2006. aasta jaanuaris 12,3%le. Endiselt soodsate välistingimuste ning Brasiilias ja Mehhikos oodatava sisenõudluse taastumise taustal jäävad majanduskasvu väljavaated kogu piirkonnas lähiajal jätkuvalt soodsaks.

Joonis 3. Peamised muutused toormeturul



Allikad: Bloomberg ja HWWA.

I.2 TOORMETURUD

Naftahind on viimastel kuudel kõvasti kõikunud. Nafta kallines taas detsembris ja jaanuaris, sest Brenti toornafta hind ligines jaanuari lõpus 2005. aasta septembris saavutatud kõigi aegade kõrgeimale tasemele. Selle põhjuseks oli naftaturu põhinäitajate edasine karmistumine ning geopoliitilise olukorra halvenemine. Pärast naftavarude kuudepikkust suurenemist vähenes üleilmne naftatootmine jaanuaris ilmastikutingimuste ja logistiliste probleemide tõttu 0,5 miljoni barreli võrra päevas. Rahvusvahelise Energiaagentuuri hinnangul peaks üleilmne nõudlus nafta järele pärast 2005. aasta neljandas kvartalis täheldatud suhteliselt madalat taset taas suurenema. Veebruaris naftahind siiski veidi alanen. Selle peapõhjuseks oli USA naftavarude täienemine. Sellele vaatamata maksis naftabarrel 1. märtsil 61,3 Ameerika dollarit, mis tähendab 5% kasvu alates aasta algusest.

Geopoliitiline olukord on endiselt peamine naftahinda mõjutav tegur, sest turuosalised on jätkuvalt mures tulevaste naftavarude turvalisuse pärast. Ebakindlus lähiaja naftahinna suhtes on endiselt suur, nagu nähtub nafta optioonilepingute jaotusest, mis näiteks 90% usaldusvahemikus võib varieeruda 2006. aasta detsembris umbes 40 kuni 90 Ameerika dollarini barreli kohta.

Toorme (v.a. energia) hinnad on samuti viimastel kuudel märgatavalt tõusnud, sest kallinenud on nii tööstustoore kui ka toidukaubad. Toorme (v.a energia) hind USA dollarites oli veebruaris ligikaudu 13% kõrgem kui aasta tagasi.

I.3 VÄLISKESKKONNA VÄLJAVAATED

Üldiselt on väliskeskkonna ja sellest tulenevalt ka euroala välisnõudluse väljavaated endiselt üpris head. Kasumi kiire kasv, soodsad rahastamistingimused ning ettevõtete bilansistruktuuri paranemine peaks avaldama soodsat mõju mitme riigi erasektori investeringukuludele. Kooskõlas selle hinnanguga tõusis Majandusliku Koostöö ja Arengu Organisatsiooni ettevaatava

liitindikaatori (OECD Composite Leading Indicator) kuue kuu muutuse määr detsembris juba kaheksandat korda järjest. See tõus oli eriti jõuline Põhja-Ameerika riikide puhul. Kuigi naftahind veebruaris langes, jääb ta siiski maailmamajanduse väljavaate põhiliseks riskiallikaks. Lisaks ohustab maailmamajandust endiselt püsiv üleilmne majanduslik tasakaalustamatus.

2 RAHAPOLIITILINE ARENG

2.1 RAHA JA RAHALOOMEASUTUSTE POOLT VÄLJASTATUD LAENUD

2005. aasta neljandas kvartalis aeglustus rahapakkumise kasv pisut, kuid jäi sellest hoolimata kõrgeks ning suurenes mõnevõrra 2006. aasta jaanuaris. Alates 2004. aasta keskpaigast on madalad intressimäärad olnud peamiseks rahapoliitika dünaamikat suunavaks jõuks, mille mõju väljendub rahaloomeasutuste bilansi komponentide poolel M3 kõige likviidsemate, M1 sisalduvate instrumentide dünaamikas ning vastaskirjete poolel erasektorile väljastatud laenude kasvu kiirenemises. Kogu 2005. aasta neljanda kvartali vältel ja tagasihoidlikumas tempos ka 2006. aasta jaanuaris täheldati investimisportfellide struktuurimuutuste jätkumist, mida märkati esmakordselt 2005. aasta oktoobris. Rahapoliitilised andmed viitavad taas sellele, et kesk-pikas ja pikemas perspektiivis avalduvad hinnastabiilsusele ülespidised surved.

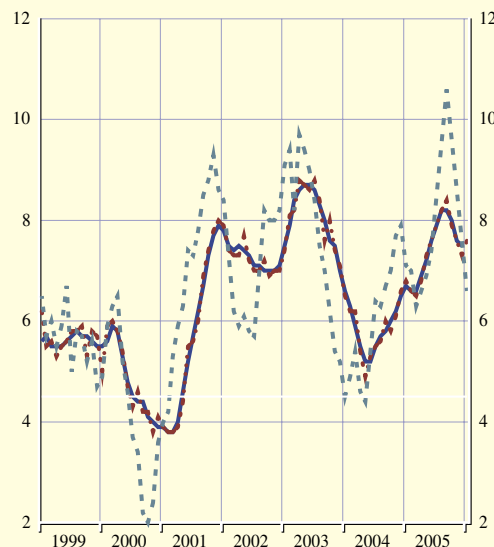
LAI RAHAAGREGAAT M3

Viimastel kuudel on rahapakkumise kasv pisut raugenud, kuid jäänud sellest hoolimata kiireks. 2005. aasta kolmandas kvartalis 8,0% tasemel olnud M3 aastakasv langes 2005. aasta neljandas kvartalis 7,8%ni. Viimased muutused 2006. aasta jaanuaris kajastavad aastase kasvumäära kerkimist 2005. aasta detsembrist 7,3%lt 7,6%ni, mis tähendab, et neljandas kvartalis täheldatud aeglustumine on pöördunud kasvuks. 2005. aasta novembrist kuni 2006. aasta jaanuarini püsis M3 aastase kasvumäära kolme kuu libisev keskmine 7,5% tasemel, samas kui 2005. aasta oktoobrist detsembrini püsis see 7,6% tasemel (vt joonist 4).

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; sesoonsete ja kalendriliste mõjudega kohandatud)

- ametlik M3
- investoriportfelli struktuurimuutuste hinnangulise mõjuga korrigeeritud M3¹
- - - kontrollväärtus (4,5%)



Allikas: EKP.

¹ Investimisportfelli struktuurimuutuste ulatuse hinnangute koostamisel seoses M3ga kasutatakse EKP 2004. aasta oktoobri kuubülletääni artikli "Monetary analysis in real time" osas 4 kirjeldatud meetodit. Hiljutisi muudatusi on käsitletud käesoleva kuubülletääni taustinfos "The resumption of the unwinding of portfolio shifts in the fourth quarter of 2005".

Rahaliste varade hoidmise väikesele alternatiivkulule viitavad madalad intressimäärad on jätkuvalt peamiseks rahapoliitika dünaamikat suunavaks jõuks. Seda tõendab ka M3 aastasele kasvumäärale avalduv suur mõju, mis tuleneb kitsas rahaagregaadis M1 sisalduvate M3 kõige likviidsemate komponentide hoogsast kasvust. Lisaks osutab sellele erasektorile väljastatud laenude kasvu pidev kiirenemine.

Kogu 2005. aasta neljanda kvartali vältel ja tagasihoidlikumas tempos ka 2006. aasta jaanuaris täheldati investeerimisportfellide struktuurimuutuste jätkumist, mida märgati esmakordselt 2005. aasta oktoobris. Sellised sündmused pärsivad M3 üldist kasvu ja selle tõttu võidakse alahinnata M3 aluseks oleva rahapakkumise kasvumäära. (Investoriportfellide struktuurimuutuste poolt baasrahale avalduva mõju kvantifitseerimist puudutavaid hiljutisi muudatusi on käsitletud taustinfos 3.) Seda seisukohta illustreerib investoriportfelli struktuurimuutustega korrigeeritud M3 aegrea kasvumäär, mis ületab praeguseks M3 ametliku aegrea aastase kasvumäära (vt joonist 5). Siiski tuleb märkida, et investoriportfellide struktuurimuutuste ulatusega seotud hinnangute ebakindlust arvestades peaks korrigeeritud näitajasse suhtuma teatava ettevaatlikkusega.

Taustinfo 3

INVESTORIPORTFELLIDE STRUKTUURIMUUTUSTE JÄTKUMINE 2005. AASTA NELJANDAS KVARTALIS

Rahapakkumise kasv ja inflatsioon on spetsiifiliste šokkide tõttu lühiajalises perspektiivis väga muutlikud. Selline lühiajaline müra võib ähmastada signaali, mis tuleneb rahapakkumise kasvumäärast, ja ohustada hinnastabiilsust tulevikus. Rahapoliitilisi otsuseid langetada aitava rahapoliitilise keskkonna põhjaliku analüüsi käigus tuleb seepärast kasutada nii institutsionaalset analüüsi kui ka statistilisi meetodeid, et määratleda baasraha madal kõikumissagedus või selle aluseks olevad suundumused, mis on vajalikud inflatsioonisurve prognoosimiseks keskpikas ja pikemas perspektiivis.

EKP rahapoliitilise keskkonna analüüsimisel on selle terviklikuma lähenemise praktiliseks näiteks rahalistesse varadesse suunatud või rahalistest varadest eemalduvate investoriportfellide erakorraliste struktuurimuutuste poolt M3 dünaamikale avalduva mõju kindlaksmääramine ja hindamine. Käesolevas taustinfos on esitatud investoriportfellide struktuurimuutuste kindlaksmääramise ja kvantifitseerimise aluseks oleva analüüsi elemendid viimaste muutuste hindamise taustal¹.

Investoriportfellide struktuuri muutumine ja normaliseerumine

Suurenenud majandusliku ja finantsilise ebakindluse perioodil, mis kestis 2001. aastast kuni 2003. aasta keskpaigani, ei olnud rahapakkumise dünaamikat võimalik selgitada rahanõudluse tavaliste määrajate, nt hindade, sissetulekute ja intressimäärade arengu alusel. Rahaagregaadi M3 kiire kasv sel perioodil näib olevat seotud investoriportfellide suurte struktuurimuutustega, mille käigus asendati aktsiad rahaliste varadega. See näitab, et euroala residendid eelistasid turvalisi ja likviidseid varasid, sest soovisid kaitsta oma finantsvarasid turu volatiilsuse eest.

¹ Vt ka 2003. aasta mai kuubülletääni taustinfot "Estimating the size of portfolio shifts from equity into money" ja 2005. aasta jaanuari kuubülletääni taustinfot "Approaches to identifying and estimating portfolio shifts into and out of M3".

Nende erakorraliste, rahaturule suunatud investeerimisportfellide struktuurimuutuste kindlakstegemise ja eeskätt just kvantifitseerimise tegi keeruliseks otseste statistiliste tõendite puudumine muutuste ulatuse kohta.

2003. aasta keskpaigast kuni 2004. aasta alguseni vähenes majanduslik ebakindlus, mistõttu investoriportfellide struktuurimuutused jätkusid, kuigi väga aeglases tempos. 2004. aasta keskpaigast kuni viimaste kuudeni arvati, et investoriportfellide struktuurimuutused on lakanud. Investoriportfellide struktuuri normaliseerumisel võtsid uued investeeringud rahaliste vahendite asemel suuna riskantsemate, pikemaajaliste varade poole.

Viimased tõendid viitavad investoriportfellide struktuurimuutuste jätkumisele

Viimasel ajal on täheldatud märke investoriportfellide struktuuri normaliseerumise jätkumisest. Eeskätt väga tagasihoidlik nõudlus rahaturufondide osakute järele (mis 2005. aasta detsembriks aasta arvestuses langes) ja suur nõudlus rahaloomeasutuste pikemaajaliste finantskohustuste järele viitavad struktuurimuutusele, mille tulemusena suunatakse investeeringud rahalistest vahenditest riskantsematesse, pikemaajalistesse eurodes nomineeritud instrumentidesse. Ka alates 2005. aasta augustist täheldatud rahaloomeasutuste netovälisvarade positsiooni väljavool viitab euroala residentide taastunud huvile pigem välismaiste väärtpaberite kui kodumaise raha vastu. Mõlemad muutused on kooskõlas varem rahaturule suunatud investoriportfellide struktuurimuutuste jätkumisega.

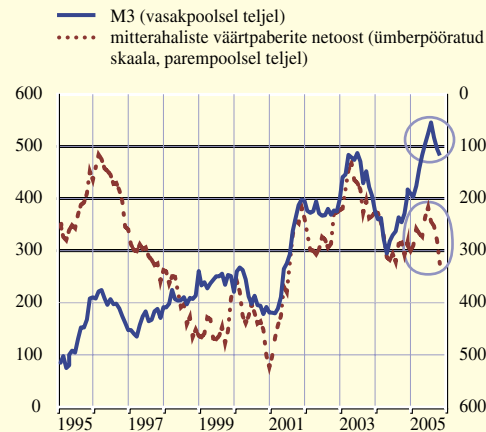
Varem näitas investoriportfellide struktuurimuutuste ulatust raha hoidva sektori poolne mitterahaliste väärtpaberite netosoetamine rahaloomeasutustelt ja mitteresidentidelt (vt joonist A; pange tähele, et üks joonisel esitatud skaaladest on ümber pööratud). Investoriportfellide struktuurimuutuste puhul, mille käigus suunatakse investeeringud rahalistesse vahenditesse, peaks mitterahaliste väärtpaberite soetamine vähenema ning rahalised varad umbes sama suurusjärgu võrra kasvama. Seda võis täheldada nii 2001. aastal kui ka 2003. aasta alguses, s.t neid ajavahemikke iseloomustasid investoriportfellide suured struktuurimuutused. Samamoodi kerkis 2003. aasta keskpaiga ja 2004. aasta keskpaiga vahelisel ajal mitterahaliste väärtpaberite soetamise näitaja, samas kui rahapakkumise kasv järk-järgult aeglustus, viidates investoriportfellide struktuurimuutuste aeglasele pöördumisele. Hilisemat perioodi vaadeldes ilmneb, et mitterahaliste väärtpaberite soetamine on alates 2005. aasta augustist kiirenenud (vt joonist A), samas kui rahaagregaati M3 suunatud voog pisut rauges, jäädes siiski kõrgele tasemele. Üldjoontes on see areng kooskõlas seisukohaga, et investoriportfellide struktuurimuutuste pöördumine jätkub pärast 2004. aasta keskpaigast kuni 2005. aasta keskpaigani kestnud pausi. Samal ajal viitab nende voogude suhteliselt väike ulatus (võrreldes 2001. aasta lõpu ja 2003. aasta algusega) ja paratamatult väike valim sellele, et praegu on selline järeldus vaid tinglik.

Turvaliste ja likviidsete rahaliste varade eelistamine investorite poolt peaks olema seotud ka investorite riskikartlikkuse tasemega². Riskikartlikkust ei saa üldiselt jälgida, mistõttu tuleb seda hinnata empiiriliste näitajate abil. Üks agregeeritud riskikartlikkuse võimalikke lähendumuutujaid on pikaajaliste riigivõlakirjade ja aktsiaturuinvesteeringute tootluse vaheline tingimuslik korrelatsioon (vt joonist B; pange tähele, et joonisel esitatud skaala on ümber pööratud). Suurema riskikartlikkuse perioodidel peaksid nende kahe varaliigi hinnad liikuma

² Üksikasjalikum teave hinnangu kohta on esitatud 2004. aasta detsembri kuubülletääni taustinfos "Riski vältimine ja rahaagregaatide areng".

Joonis A. M3 ja mitterahaliste väärtpaperite netoost¹

(aastased vood (mld EUR))



Allikas: EKP.

Märkus. Viimase kahe kuu kohta esitatud andmed on osaliselt hinnangulised.

¹ Arvutatud euroala residentidele väljastatud laenu, millele on liidetud võlakirjade emissioon konsolideeritud raha hoidva sektori poolt ja jooksevkonto saldo ning millest on lahutatud M3s sisalduvad instrumendid, pikaajalised hoiused rahaloomeasutustes ja raha hoidva sektori netovälisest, v.a väärtpaperitehingud.

Joonis B. Tingimuslik korrelatsioon aktsiate ja riigi pikaajaliste võlakirjade tootluse vahel

(kvartaalsed andmed; ümberpööratud skaala)



Allikas: EKP hinnang.

Märkus. Dow Jonesi EURO STOXX tootlusindeks ja kümneaastase tähtajaga riigivõlakirjade tootlusindeks.

eri suundades ning investorid peaksid aktsiaturult lahkuma (omakapitali tootlus langeb) ja soetama riigivõlakirju (võlakirjade tootlus kasvab). “Tavalistel” perioodidel peaks aga standardse varade paigutamise puhul olema aktsiate ja võlakirjade tootluse vahel positiivne korrelatsioon, sest võlakirjade madalad intressimäärad on seotud aktsiahindadega. See näitaja peaks niisiis andma tunnistust investoriportfellide struktuurimuutuste võimalikust ajastusest ja ülesehitusest. Jooniselt B ilmneb, et 2000. aasta keskpaigast kuni 2003. aasta keskpaigani, mil M3 kasvu ei olnud võimalik seletada makromajanduslike teguritega, suurenes riskikartlikkus euroala investorite seas märkimisväärselt. Kuigi see on võrreldes 2003. aastaga tunduvalt vähenenud, jäi ta 2004. aastal pikaajalisest keskmisest palju kõrgemaks, mis on kooskõlas investoriportfellide struktuuri normaliseerumise aeglase tempoga. Alates 2005. aasta suvest on riskikartlikkuse näitaja langenud pikaajalisest keskmisest (tähistatud joonisel B ringiga) allapoole ning on võrreldav 2001. aastal alanud majandusliku ebakindluse perioodi eel täheldatud tasemega. See langus võib olla seotud investoriportfellide struktuurimuutuste pöördumise jätkumisega.

Need rahaliste väärtpaperite netosotamise näitajad ja riskikartlikkuse näitaja kattuvad 2001. aastast 2003. aasta keskpaigani rahaturule tehtud investeringute hinnanguga ja kajastavad investeringute võimalikku, kuid siiski aeglast pöördumist 2003. aasta keskpaigast 2004. aasta keskpaigani. Kõige viimase ajavahemiku puhul viitavad nad sellele, et investoriportfellide varasemate struktuurimuutuste pöördumine jätkub.

Investoriportfelli struktuurimuutuste mõõtmine

Ülalkirjeldatud analüüs ei võimalda investeringuportfellide struktuurimuutuste mehaanilist mõõtmist. Teatud määral tuleb kasutada ka eksperthinnanguid. Üheks investoriportfellide

struktuurimuutuste poolt baasrahale avaldatava mõju hindamise vahendiks, mida EKPs on varasemal ajal kasutatud, on sekkumismuutujad (katsed ja suundumused) investoriportfellide struktuurimuutuste määramiseks M3 ühemõõtmelise aegrea mudelis³. Need sekkumismuutujad on koostatud muu hulgas M3 komponentide ja vastaskirjete, maksebilansi rahalise esituse ja finantskonto põhjaliku analüüsi tulemusel.

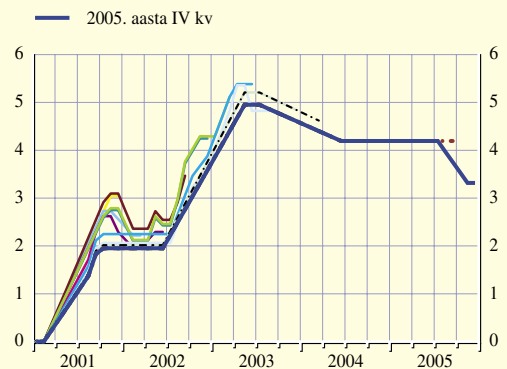
Jooniselt C on näha, et investoriportfellide struktuuri ulatusele selle meetodi abil reaajas antud hinnanguid (s.t minevikus sellel ajahetkel olemasoleva informatsiooni põhjal antud hinnanguid) ei ole hiljem oluliselt muudetud. EKP poolt investoriportfellide struktuurimuutustele reaajas antud hinnanguid kinnitavad rahanõudluse võrrandid, mida on hinnatud seda ajavahemikku hõlmava valimi abil, mis sisaldab tagasivaadet tuginevaid finantsuru volatiilsuse poolt rahaliste varadele avalduva mõju mõõtmiseks mõeldud muutujaid⁴.

Jooniselt C on näha, et investeerimisportfellide struktuurimuutuste ulatuse hinnangud moodustasid 2003. aasta alguses üle 5% baasrahast. Kuigi selliseid reaajas antud hinnanguid ümbritseb kahtlemata teatav ebakindlus, viitavad hilisemad ümberhindamised sellele, et EKP oli võimeline andma rahapakkumise arengule ligikaudse hinnangu, kasutades investeerimisportfelli struktuurimuutuste hinnangulise mõjuga korrigeeritud M3 aegrida.

Vajalik hinnang ja sellega seotud mõõtmine on paratamatult varasemast ebakindlam, sest investoriportfellide struktuurimuutuste suurust mõjutavad 2001. aastast kuni 2003. aasta keskpaigani täheldatud struktuurimuutused (mis tulenesid sellistest suurtest šokkidest nagu aktsiaturu kokkukukkumine, terroristide rünnakud USA vastu 11. septembril 2001 ja Iraagi sõda). Sellest hoolimata peab põhjalik rahapoliitiline analüüs kogu nimetatud informatsiooni aluseks võttes sisaldama teatud hinnangut investoriportfellide mis tahes struktuurimuudatuste tugevuse kohta, et näha sellest tulenevat pärssivat mõju rahapakkumise üldisele kasvule. Sellist lähenemisviisi on vaja selleks, et määratleda (olguigi et ebatäpselt) rahapakkumise kasvu aluseks olev suundumuse määr, mis on rahapoliitiliste otsuste puhul asjakohane.

Joonis C. Investoriportfelli struktuurimuutuse parandustegurid M3 taseme jaoks

(M3 baasraha protsendina)



Allikas: EKP.

³ Hindamisprotsessis on hakatud kasutama ka väikest lisakorreksiooni ja teatud volatiilsete komponentide eemaldamist.

⁴ Võrrelda saab tulemustega, milleni on jõutud raamatus "Money demand and macroeconomic uncertainty", C. Greiber ja W. Lemke, Economic Studies, 1. toimetis nr 26/2005, Deutsche Bundesbank.

M3 PEAMISED KOOSTISOSAD

M1 aastane kasvumäär püsis jätkuvalt kõrge – 2005. aasta kolmandas ja neljandas kvartalis oli see keskmiselt vastavalt 10,9% ja 11,2% ning 2006. aasta jaanuaris 10,2% (vt tabelit 1). M3 kasvu peamiseks põhjuseks oli M1 kiire aastakasv, mille osatähtsus M3 aastases 7,6% kasvumääras moodustas 2006. aasta jaanuaris 4,7 protsendipunkti (vt joonist 6).

M1 aastase kasvumäära alanemine 2006. aasta jaanuaris näitab tema mõlema komponendi aastase kasvumäära teatavat langust. Ringluses oleva sularaha aastane kasvumäär vähenes 2006. aasta jaanuaris 13,6%ni, võrrelduna 14,8%ga 2005. aasta neljandas ja 16,0%ga kolmandas kvartalis, ning üleõhoiuste kasvumäär, mis oli 2005. aasta kolmandas ja neljandas kvartalis vastavalt 10,4% ja 10,2%, langes 2006. aasta jaanuaris 9,6%ni.

Lühiajaliste hoiuste (v.a üleõhoiused) aastane kasvumäär, mis oli 2005. aasta kolmandas ja neljandas kvartalis vastavalt 5,5% ja 5,9%, kerkis 2006. aasta jaanuaris 6,4%ni, kajastades ilmselt nendest hoiustest saadava tulu mõningast suurenemist. Selle kasvu taga on nende hoiuste komponentide erinev areng – tähtajaliste hoiuste (s.t kuni kaheaastase lepingulise tähtajaga hoiused) aastane kasvumäär suurenes jätkuvalt, kuid säästuhoiuste (s.t kolmekuulise etteteatamistähtajaga lõpetatavate hoiuste) oma alanes, jätkates viimastes kvartalites täheldatud langustrendi.

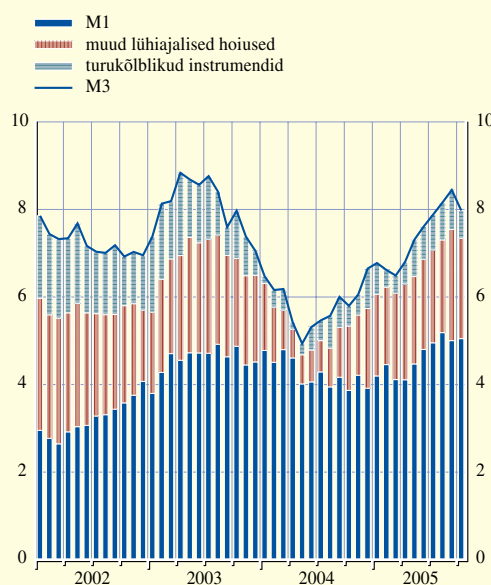
Jaanuaris langes 3,3%le turukõlblike instrumentide aastane kasvumäär, mida iseloomustab märkimisväärne lühiajaline volatiilsus ja mis oli 2005. aasta kolmandas ja neljandas kvartalis vastavalt 5,6% ja 3,8%. See üldine alanemine viitab taas kasvumäära aluseks olevate komponentide mõnevõrra erinevale arengule.

Ühest küljest jätkus rahaturufondide osakute aastakasvu langustrend ja pärast 2005. aasta kolmanda ja neljanda kvartali positiivset muutusemäära (mis oli vastavalt 3,1% ja 1,1%) võis 2006. aasta jaanuaris täheldada negatiivset aastast muutuse määra –1,4%. Seepärast on püsinud väga tagasihoidlik nõudlus nende varade järele, mida kodumajapidamised ja ettevõtted hoiavad sageli selleks, et kaitsta end finantsturu volatiilsuse eest majandusliku ebakindluse perioodil. See annab tunnistust sellest, et turvalisi ja likviidseid rahalisi varasid on hakatud asendama riskantsemate ja pikemaajaliste väärtpaperitega. Kõigele lisaks langes 2006. aasta jaanuaris 3,4%ni repotehingute aastane kasvumäär, mis oli 2005. aasta kolmandas kvartalis 9,1% ja neljandas kvartalis 4,7% (hoolimata negatiivsest kasvumäärast 2005. aasta detsembris).

Teisest küljest on viimastel kuudel märgatud suurt nõudlust kuni kaheaastase tähtajaga võlakirjade järele, mis võib osaliselt kajastada selliste uute struktureeritud toodete tekkimist,

Joonis 6. Osakaal M3 aastases kasvus

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



Allikas: EKP.

Tabel I. Ülevaade monetaar keskkonna näitajatest

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

	Bilansiline jääk protsendina M3st ¹	Aastased kasvumäärad					
		2005 I kv	2005 II kv	2005 III kv	2005 IV kv	2005 dets	2006 jaan
M1	48,4	9,6	9,8	11,2	10,9	11,3	10,2
Ringluses olev sularaha	7,5	18,0	17,3	16,0	14,8	13,7	13,6
Üleõhoidused	40,9	8,2	8,5	10,4	10,2	10,9	9,6
M2 – M1 (= muud lühiajalised hoiused)	37,7	4,5	5,0	5,5	5,9	5,4	6,4
Kuni kaheaastase lepingulise tähtajaga hoiused	15,8	0,5	2,6	4,5	6,6	6,6	8,5
Kuni kolmekuulise etteteatamisega lõpetatavad hoiused	21,9	7,1	6,6	6,0	5,3	4,3	4,7
M2	86,0	7,1	7,5	8,4	8,5	8,5	8,4
M3 – M2 (= turukõlblikud instrumendid)	14,0	4,0	4,4	5,6	3,8	0,8	3,3
M3	100,0	6,7	7,0	8,0	7,8	7,3	7,6
Laenud euroala residentidele		6,5	6,6	7,0	7,9	8,4	8,5
Laenud valitsemissektorile		3,4	2,1	1,2	2,7	4,5	3,6
Valitsemissektorile väljastatud laenud		-0,4	-0,8	-1,0	0,4	2,0	0,9
Laenud erasektorile		7,3	7,8	8,6	9,3	9,4	9,9
Erasektorile väljastatud laenud		7,3	7,6	8,4	8,9	9,2	9,7
Pikemaajalised finantskohustused (v.a omakapital ja reservid)		9,5	9,7	10,0	9,4	8,8	8,6

Allikas: EKP.

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

mis ühendavad need väärtpaberid aktsiahindadega seotud tuletisinstrumentidega. Käesoleval ajal võivad need instrumendid olla väga atraktiivsed, sest aktsiahinnad on kiiresti kerkinud, kuid investorite riskikartlikkus on langenud tavalisele tasemele.

Lühiajaliste hoiuste ja repotehingute jaotus majandussektorite lõikes viitab sellele, et viimastel kuudel olid nende instrumentide kiire kasvu peamiseks tõukejõuks kodumajapidamised. Samal ajal vähenes 2005. aasta neljandas kvartalis muude finantsvahendajate osatähtsus, mis stabiliseerus seejärel 2006. aasta jaanuaris. See näitab dünaamika olulist muutust perioodil 2004. aasta septembrist kuni 2005. aasta septembrini, mil muude finantsvahendajate sektorile kuulus kaks kolmandikku neist erasektori hoitavatest instrumentidest. Ajavahemikul 2005. aasta septembrist kuni 2006. aasta jaanuarini jäi kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete osakaal lühiajaliste hoiuste ja repotehingute aastases kasvumääras pärast 2005. aasta vältel toimunud suurenemist stabiilseks.

RAHAAGREGAADI M3 PEAMISED VASTASKIRJED

Vastaskirjete poolel tõusis rahaloomeasutuste poolt euroala residentidele väljastatud laenude aastane kasvumäär 2006. aasta jaanuaris 8,5%le, võrrelduna 2005. aasta kolmanda kvartali 7,0% ja neljanda kvartali 7,9%ga. Laenukasvu hoogustumine tulenes erasektorile väljastatud laenude kasvust ja valitsemissektorile väljastatud laenude dünaamika kiirenemisest (vt tabelit 1).

Jaanuaris kerkis erasektorile väljastatud laenude aastane kasvumäär 2005. aasta neljanda kvartali võrreldes 9,3%lt 9,9%le. Erasektorile väljastatud laenude kasv kajastab nii madalaid intressimäärasid kui ka kindlustunde suurenemist mõningates majandussektorites. Rahaloomeasutuste poolt erasektorile väljastatud laenude aastane kasvumäär tõusis 2006. aasta jaanuaris eelmise kuuga kõrvutatuna 9,2%lt 9,7%le, kusjuures suurenemine oli laiapõhjaline ning hõlmas erinevaid sektoreid (vt alapeatükke 2.6 ja 2.7 erasektorile väljastatud laenude arengu kohta erinevates majandussektorites).

Valitsemissektorile väljastatud laenude aastaskv kerkis 2005. aasta kolmanda kvartali 1,2%lt ja neljanda kvartali 2,7%lt 2006. aasta jaanuaris 3,6%le. See kasv näitas nii valitsemissektori suuremat nõudlust rahaloomeasutuste laenude järele kui ka rahaloomeasutuste hoitavate, valitsemissektori väljastatud väärtpaberite aastase kasvumäära suurenemist.

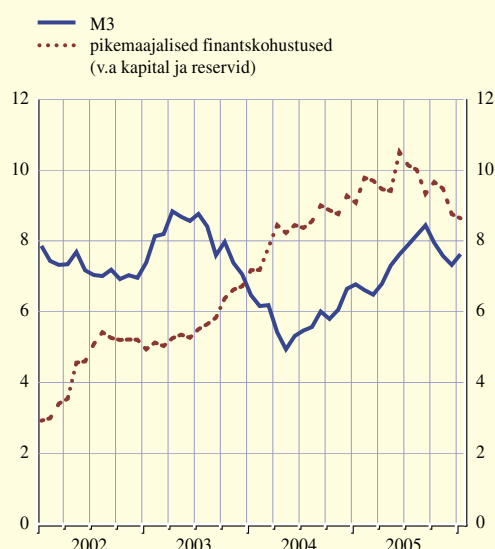
M3 teiste vastaskirjete hulgast on raha hoidva sektori poolt hoitavate rahaloomeasutuste pikemaajaliste finantskohustuste (v.a kapital ja reservid) dünaamika olnud tempokas (vt joonist 7). Nende instrumentide aastane kasvumäär püsis 2006. aasta jaanuaris 8,6% juures, 2005. aasta kolmandas ja neljandas kvartalis oli see keskmiselt vastavalt 10,0% ja 9,4%. Püsivalt kiire kasv näitab, et euroala raha hoidev sektor eelistab jätkuvalt investeerida euroala pikemaajalistesse finantsinstrumentidesse.

Rahaloomeasutuste netovälisvarade positsiooni aastane voog, mis oli kahel eelneval kuul suuna- tud väljapoole, muutus jaanuaris taas positiivseks, ulatudes 1 miljardi euroni. Rahaloomeasutuste netovälisvarade üldine langustrend viitab sellele, et euroala raha hoidev sektor kaldub investee- rima välismaistesse väärtpaberitesse – vähemalt paistab see nii võrdluses välismaalaste huviga euroala varade vastu (vt joonist 8). Netovälisvarade positsiooni viimased muutused on kooskõlas investoriportfellide struktuurimuutuste jätkumisega viimastel kuudel, mille käigus liigutakse pikkamööda rahaliste varade suunas.

Kokkuvõtteks võib öelda, et M3 vastaskirjete areng 2005. aasta neljandas kvartalis kinnitas üld- joontes viimase aja suundumusi. Kiirenes erasektorile väljastatud laenude kasv, mida soodus- tasid madalad intressimäärad ning mis omakorda toetas rahapakkumise kasvumist. Suur nõudlus

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

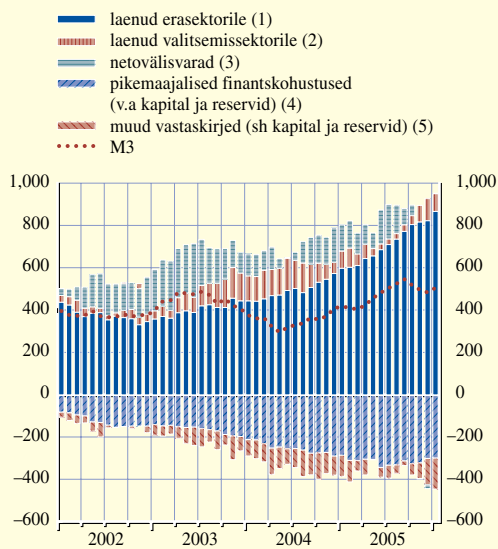
(aastane muutus protsentides; sesoonsete ja kalendriliste mõjudega kohandatud)



Allikas: EKP.

Joonis 8. M3 vastaskirjed

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



Allikas: EKP.

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

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

pikemaajaliste finantskohustuste järele ning üsna tagasihoidlik nõudlus rahaturufondide osakute järele osutavad investoriportfellide struktuurimuutuste jätkumisele, millele aitab kaasa raha-loomeasutuste netovälisvarade areng.

ÜLDHINNANG EUROALA LIKVIIDSUSKESKKONNALE

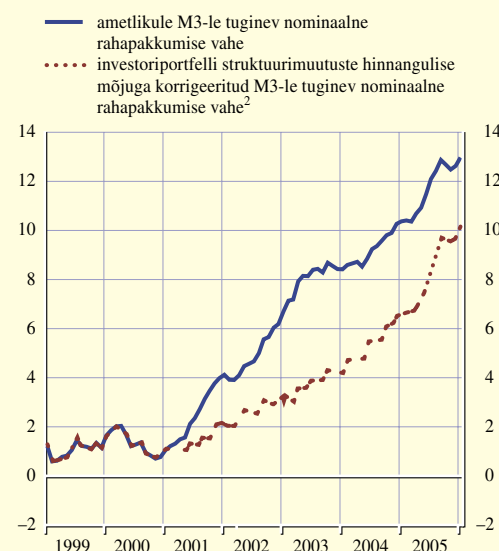
2005. aasta neljandas kvartalis jätkus nii M3 ametliku aegrea alusel kui ka investoriportfelli struktuurimuutustega korrigeeritud M3 aegrea alusel arvutatud nominaalse rahapakkumise vahe suurenemine, mida on täheldatud alates 2004. aasta teisest poolest. Mõlemad rahapakkumise vahed kerkisid kõrgeimale tasemele alates EMU kolmanda etapi käivitamisest.

Sellest hoolimata jäid need väga erinevaks, kusjuures korrigeeritud M3 aegrea abil arvutatud rahapakkumise vahe oli oluliselt väiksem (vt joonist 9). Ilmselt investoriportfellide struktuurimuutuste jätkumise tõttu on nende kahe rahapakkumise vahe erinevus viimastel kuudel siiski pisut kahanenud.

Realse rahapakkumise vahe puhul võetakse arvesse tööka, et osa akumulunud likviidsusest on neelanud hinnatõus, mis näitab inflatsioonimäärade ülespoole suunatud hälbeid EKP poolt määratletud hinnastabiilsusest. M3 ametliku aegrea ja investoriportfelli struktuurimuutuste hin-

Joonis 9. Nominaalse rahapakkumise vahe hinnangud¹

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



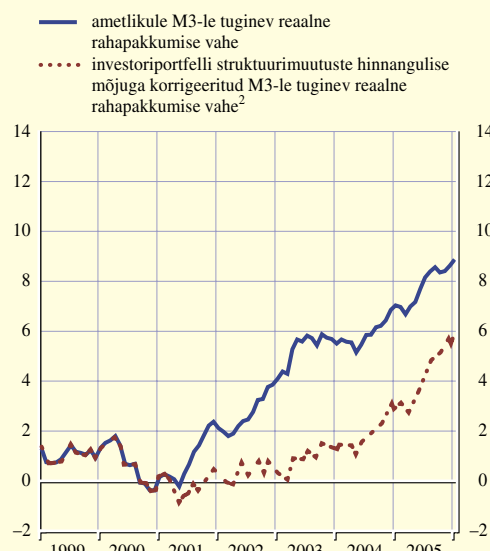
Allikas: EKP.

¹ Nominaalne rahapakkumise vahe on erinevus M3 tegeliku taseme ja selle M3 taseme vahel, mis oleks tulenenud M3 pidevast kasvust kontrollväärtusega 4,5% alates 1998. aasta detsembrist (baasperiood).

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. Hiljutisi muutusi on käsitletud käesoleva kuubülletääni taustinfos "The resumption of the unwinding of portfolio shifts in the fourth quarter of 2005)".

Joonis 10. Realse rahapakkumise vahe hinnangud¹

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



Allikas: EKP.

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

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. Hiljutisi muutusi on käsitletud käesoleva kuubülletääni taustinfos "The resumption of the unwinding of portfolio shifts in the fourth quarter of 2005)".

nangulise mõjuga korrigeeritud M3 põhjal koostatud reaalne rahapakkumise vahe on väiksem kui vastav nominaalne rahapakkumise vahe (vt jooniseid 9 ja 10).

Need mehaanilised näitajad kujutavad endast siiski vaid mittetäielikku hinnangut likviidsuskonnale. Baasperioodi valik on teatud määral meelevaldne, mistõttu nende näitajate osas valitseb suur ebakindlus ja neisse tuleks suhtuda ettevaatusega. Seda ebakindlust iseloomustab ülalnimetatud nelja näitaja alusel antud hinnangute suur lahknevus.

Kuid isegi kui nendesse ei saa suhtuda täie kindlusega, viitab nende põhjal saadud pilt ülemäärasele likviidsusele euroalal. Ülemäärase likviidsuse tingimustes tähendab rahapakkumise ja laenude kiire kasv seda, et hinnatasemele avaldub keskpikas ja pikemas perspektiivis ülespidine surve. Lisaks annab see märku vajadusest jälgida hoolikalt varade hinna dünaamikat ja selle võimalikke tagajärgi.

2.2 REAALSEKTORI JA INSTITUTIONAALSETE INVESTORITE FINANTSINVESTEERINGUD

2005. aasta kolmandas kvartalis alanes veidi reaalsektori finantsinvesteeringute aastane kasvumäär. Samas kasvasid investeeringud investeerimisfondidesse ning kindlustusseltside ja pensionifondide finantsinvesteeringud.

REAALSEKTOR

Reaalsektori finantsinvesteeringute aastane kasvumäär oli 2005. aasta kolmandas kvartalis (viimane kvartal, mille kohta on andmed olemas) 4,3%, võrrelduna teises kvartalis täheldatud 4,4%ga (vt tabelit 2). See muutus viitab nii pikaajaliste kui ka lühiajaliste finantsinvesteeringute aastase kasvumäära mõningasele alanemisele. Seda kinnitavad ka varasemate kvartalite näitajad, mille kohaselt lakkas 2004. aasta keskepaigas ilmnenud kasvumäärade erinevuse kahanemine (vt joonist 11).

Pikaajaliste investeeringute aastase kasvumäära langemine 2005. aasta kolmandas kvartalis tulenes peamiselt noteeritud aktsiatesse tehtud investeeringute aastase kasvumäära, kuid ka pikaajaliste võlakirjade kasvumäära jätkuvast alanemisest. Samas tõusis investeerimisfondidesse tehtud investeeringute aastane kasvumäär veelgi, mis näitab, et investorite soovimatus investeerida pikemaajalistesse varadesse on seotud peamiselt otseinvesteeringutega omandiväärtpaberitesse. Lühiajaliste finantsinvesteeringute aastase kasvumäära langemine tulenes sularaha ja hoiuste madalamast aastasest kasvumäärast. Rahaturufondidesse tehtud investeeringute muutuse määr kerkis, kuid jäi siiski negatiivseks.

INSTITUTIONAALSED INVESTORID

Investeerimisfondide koguvara väärtuse aastane kasvumäär kerkis 2005. aasta teise kvartali 17,4%lt kolmandas kvartalis 25,2%le. See näitas peamiselt aktsiate väärtuse muutusi. Koguvara väärtuse muutused sisaldavad varade hindade muutustest tulenevaid ümberhindluse mõjusid. EFAMA¹ andmetel suurenes 2005. aasta kolmandas kvartalis investeerimisfondide (v.a ra-

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

Tabel 2. Euroala reaalsektori finantsinvesteeringud

	Bilansiline jääk finantsvarade protsendina ¹	Aastased kasvumäärad								
		2003	2003	2004	2004	2004	2004	2005	2005	2005
		III kv	IV kv	I kv	II kv	III kv	IV kv	I kv	II kv	III kv
Finantsinvesteeringud	100	5,1	4,6	4,3	4,5	4,5	4,5	4,6	4,4	4,3
Sularaha ja hoiused	36	6,5	5,6	5,3	5,3	5,6	6,2	5,9	6,2	5,7
Väärtpaberid, v.a aktsiad	11	-0,3	-1,0	-1,7	1,6	1,3	1,8	3,5	3,2	2,5
millest: lühiajalised	1	-0,3	-1,7	-3,3	10,0	2,9	5,0	-1,8	-6,4	-8,0
millest: pikaajalised	11	-0,3	-0,9	-1,6	0,8	1,2	1,6	4,0	4,1	3,4
Avatud investeerimisfondide osakud	12	7,2	7,1	5,1	3,1	2,2	1,7	1,8	2,6	4,0
millest: avatud investeerimisfondide osakud, v.a rahaturufondide osakud	10	6,2	6,5	5,7	3,5	2,7	2,4	3,0	3,9	5,3
millest: rahaturufondide osakud	2	11,3	9,9	3,2	1,7	0,6	-0,8	-2,4	-2,2	-0,5
Noteeritud aktsiad	14	1,5	0,8	1,4	3,1	2,6	0,9	0,6	-1,8	-3,1
Kindlustustehnilised reservid	25	6,5	6,7	6,6	6,3	6,2	6,4	6,4	6,5	6,8
M3 ²		7,6	7,1	6,2	5,3	6,0	6,6	6,5	7,6	8,4
Reaalsektori väärtpaberite aastakasum ja -kahjum (protsent SKPst)		1,4	4,2	8,6	4,1	3,5	2,8	2,9	4,9	8,3

Allikas: EKP.

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

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

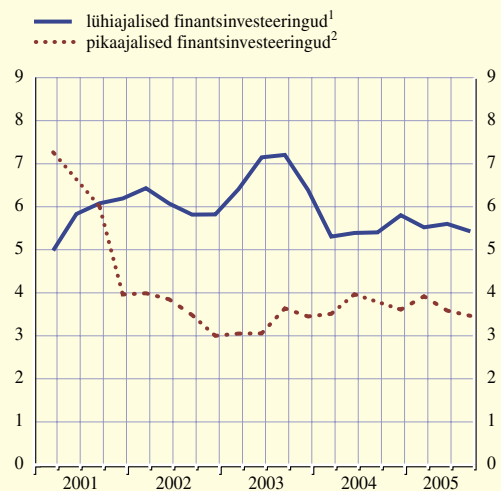
² Kvartali lõpp. Rahaagregaat M3 sisaldab rahalaadseid instrumente, mida euroala mitterahaloomesutused (s.t reaalsektor ja mitterahaloomesutus) hoiavad euroala rahaloomeasutustes ja keskvalitsuses.

rahaturufondid) aastane netokäive võrreldes 2005. aasta teise kvartaliga. Nõudlus võlakirjafondide osakute järele kasvas veelgi, saavutades kõrgeima taseme alates 2001. aastast, ning netoinvesteeringud aktsiafondidesse hakkasid pärast 2004. aasta teist kvartalit esmakordselt suurenema (vt joonist 12). Samas jäid aastased investeeringud rahaturufondidesse suhteliselt tagasihoidlikuks.

Kindlustusseltside ja pensionifondide finantsinvesteeringute aastane kasvumäär euroalal kerkis 2005. aasta teise kvartali 6,2%ga kõrvutatuna 2005. aasta kolmandas kvartalis 6,7%le (vt joonist 13). See näitas pikemaajalistesse ja vähemal määral ka lühemaajalistesse varadesse tehtud investeeringute kasvu. Esmajoones tõusis väärtpaberitesse (v.a aktsiad) tehtud investeeringute aastane kasvumäär, mis saavutas 11,1% taseme – see on kõrgeim näitaja alates 1998. aastast. Ka noteeritud aktsiatesse tehtud investeeringute aastane kasvumäär suurenes jätkuvalt, kuigi selle tempo jääb eel-

Joonis 11 Reaalsektori finantsinvesteeringud

(aastane muutus protsentides)



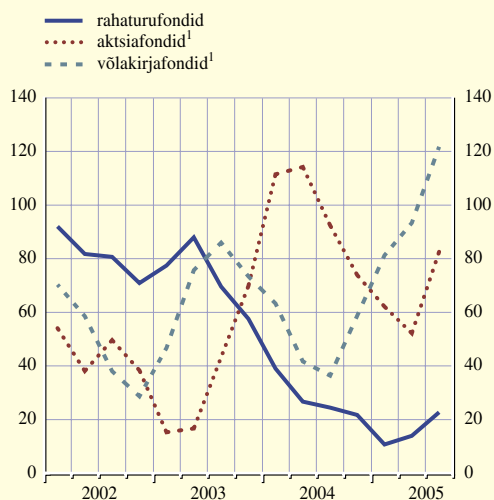
Allikas: EKP.

¹ Hõlmab sularaha, lühiajalisi hoiuseid, lühiajalisi võlaväärtpabereid, rahaturufondide osakuid, kindlustuspreemiate ettemakseid ja nõuete reserve.

² Hõlmab pikaajalisi hoiuseid, pikaajalisi võlaväärtpabereid, noteeritud aktsiaid, avatud investeerimisfondi osakuid, v.a rahaturufondide osakud ja kodumajapidamiste elukindlustusreservide ja pensionifondide reservide netoväärtus.

Joonis 12. Aastased netoinvesteeringud investeerimisfondidesse (kategooriate kaupa)

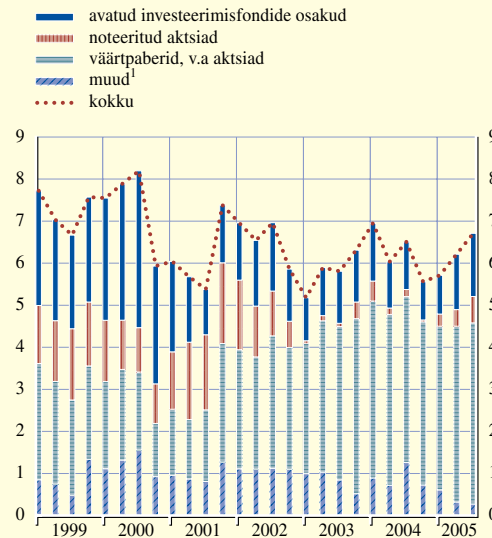
(mld EUR)



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, hoiuseid ja kindlustustehnilisi reserve.

nimetatud investeeringute omale tuntavalt alla – eelmise kvartaliga võrreldes kasvas see määr 2,4%lt 3,9%le. Mis puudutab lühema tähtajaga väärtpabereid, siis on kindlustusseltsid ja pensionifondid suurendanud investeeringuid rahaturufondide osakutesse. Väärtpaberiinvesteeringute ümberhindluskasum paranes 2005. aasta kolmandas kvartalis sama aasta teise kvartaliga kõrvutatuna märkimisväärselt.

Kokkuvõttes viitavad investeerimisfondide, kindlustusseltside ja pensionifondide andmed reaalsektori eelistusele investeerida riskantsematesse finantsinstrumentidesse (näiteks omandiväärtpaberitesse) institutsionaalsete investorite kaudu, samas võib esineda teatavat vastumeelsust otse omandiväärtpaberitesse investeerimise suhtes.

2.3 RAHATURU INTRESSIMÄÄRAD

2005. aasta detsembrist 2006. aasta veebruarini tõusid rahaturu intressimäärad kõikide tähtsate aegade lõikes, sest turg ootas EKP baasintressimäära tõusu. Erinevate tähtajaliste laenude intressimäärad kasvasid sarnases ulatuses ning seepärast rahaturu tulukõver kolme kuu jooksul üldjoontes ei muutunud.

Kuna oodati, et EKP tõstaks 1. detsembril intressimäärasid, kerkisid rahaturu intressimäärad 2005. aasta novembris tunduvalt, jätkates sama suundumust ka 2005. aasta detsembrist alguses ja 2006. aasta veebruarini lõpus. 2005. aasta detsembris ja 2006. aasta jaanuaris jäid ühe kuu intressimäärad üldjoontes stabiilseks, samas suurenesid kolme kuu ja kaheistkümneme kuu intressimäärad, sest turul valitsesid ootused, et märtsis kergitab EKP baasintressimäära veelgi. Nende

ootuste tugevnemise tõttu hakkas 2006. aasta veebruaris märgatavalt tõusma ka ühe kuu intressimäär, samas kui kolme kuu ja kaheteistkümne kuu intressimäärad liikusid ülespoole aeglasemas tempos. Ühe, kolme, kuue ja kaheteistkümne kuu intressimäärad olid 1. märtsi seisuga 2,60%, 2,66%, 2,79% ja 2,99%, mis on vastavalt 22, 19, 20 ja 23 baaspunkti kõrgemad kui 2005. aasta novembri lõpus täheldatud tasemed.

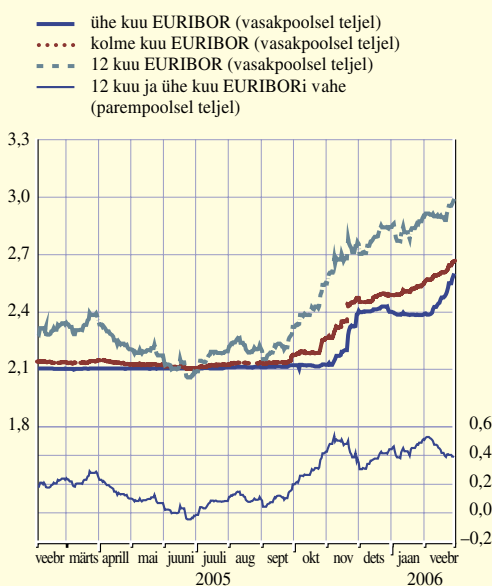
Detsembris ja jaanuaris järsemaks muutunud rahaturu tulukõver hakkas selle tulemusena veebruaris taas laugemaks muutuma. Viimasel kolmel kuul see aga eriti muutunud ei ole. 12 kuu ja ühe kuu EURIBORi vahe kerkis 30. novembri 2005. aasta 38 baaspunktilt 39 baaspunktini 1. märtsil 2006. aastal (vt joonist 14).

2005. aasta novembri lõpust alates on turuosalisel korregeeritud oma ootusi seoses lühiajaliste intressimäärade liikumisega 2006. aastal. Käesoleva aasta esimeste kuudega seotud ootusi on pisut alandatud ning aasta teise poolega seotud ootusi on parandatud. Seda muutust peegeldavad 2006. aasta juunis, septembris ja detsembris lõppevate kolme kuu EURIBORi futuurlepingute eeldatavad intressimäärad, mis olid 1. märtsi 2006. aasta seisuga vastavalt 2,92%, 3,10% ja 3,22%, s.t 6, 17 ja 24 baaspunkti kõrgemad kui 2005. aasta novembri lõpus (vt joonist 15).

Kolme kuu EURIBORi futuurlepingute optsioonidest tuletatud eeldatav volatiilsus vähenes märkimisväärselt 2005. aasta detsembrist kuni 2006. aasta veebruarini, langedes veebruari lõpuks ajalooliselt väga madalale tasemele. Pärast EKP tegevust ja teabevahetust seoses intressimääradega alates 2005. aasta detsembrist näitas eeldatava volatiilsuse areng kolmel viimasel

Joonis 14. Lühiajalised rahaturu intressimäärad

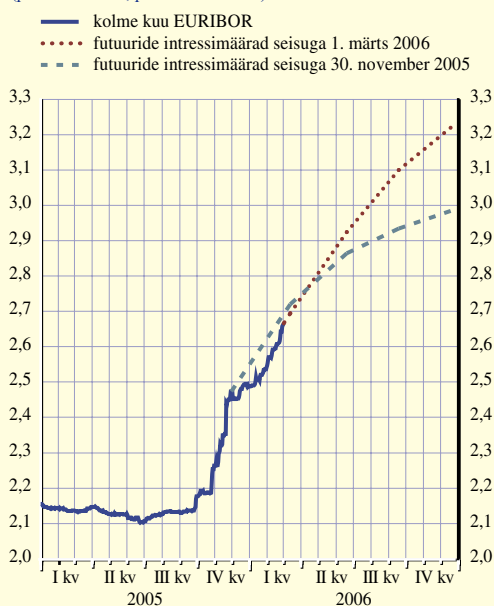
(protsenti aastas; protsendipunktides; päevased andmed)



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 loovutustahtaeg on käesoleva ja järgneva kolme kvartali lõpus.

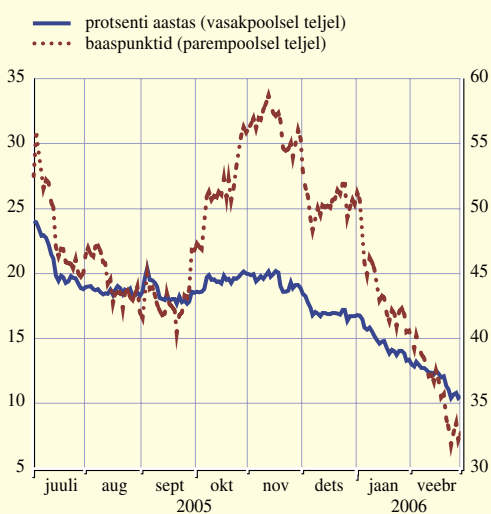
kuul turuosaliste ebakindluse langust väga madalale tasemele seoses lühiajaliste intressimäärade arenguga eelseisvatel kuudel (vt joonist 16).

2005. aasta detsembris tõusid rahaturu kõige lühemate tähtaegadega intressimäärad, kajastades 1. detsembri otsust kergitada EKP baasintressimäärasid 25 baaspunkti võrra. Kui mitte arvestada jõulude ja aasta lõpu tavapäraseid mõjusid (mida EKP hoidis kõnealusel perioodil edukalt kontrolli all, pakkudes küllaldaselt likviidsust, et vähendada autonoomsetest teguritest tulenevat täiendavat ebakindlust), püsis EONIA stabiilsena 2,32% tasemel. Jaanuaris ja veebruaris alanud arvestusperioodidel (välja arvatud likviidsusest tulenev volatiilsus veebruari alguses) püsis EONIA stabiilselt vastavalt 2,33% ja 2,34% tasemel, mis on vastavalt 8 ja 9 baaspunkti rohkem kui eurosüsteemi põhiliste refinantseerimisoperatsioonide pakkumisintressi alammäär. Veebruari lõpu poole tõusis üleöölaenude intressimäär, saavutades 28. veebruariks 2,40% taseme, mis kajastas kuu lõpu mõjusid.

Viimasel kolmel kuul on EKP järginud 2005. aasta oktoobris kehtestatud leebet likviidsuspoliitikat. Detsembris ja jaanuaris tekitasid likviidsust põhilised refinantseerimisoperatsioonid, mille kujunenud ja kaalutud keskmised intressimäärad olid enamikul oksjonitel vastavalt 2,30% ja 2,31%; veebruaris tõusid need intressimäärad vastavalt 2,31%le ja 2,32%le. 7. märtsil 2006 lõppenud arvestusperioodi viimase põhilise refinantseerimisoperatsiooni käigus kerkisid kujunenud ja kaalutud keskmised intressimäärad vastavalt 2,32%le ja 2,34%le (vt joonist 17). Lisateave intressimäärade ja likviidsuse kohta kolmel viimasel arvestusperioodil on esitatud taustinfos 4.

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

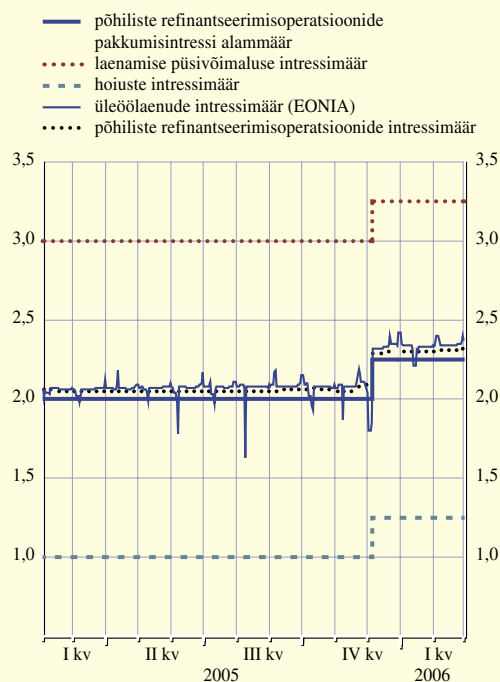
(protsenti aastas; baaspunktides; päevased andmed)



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

Joonis 17. EKP intressimäärad ja üleöölaenude intressimäärad

(protsenti aastas; päevased andmed)



Allikad: EKP ja Reuters.

21. detsembril 2005 sooritatud pikemaajalise refinantseerimisoperatsiooni kujunenud ja kaalutud keskmised intressimäärad tõusid eelmise refinantseerimisoperatsiooniga võrreldes 5 baaspunkti, vastavalt 2,45%le ja 2,46%le, mis on vaid 4 ja 3 baaspunkti madalamad kui nimetatud kuupäevadel kehtinud kolme kuu EURIBOR. Operatsiooni mõjutas vastaspoolte pakkumisviga (vt ka taustinfot 4). 25. jaanuari ja 22. veebruari refinantseerimisoperatsioonid olid esimesed, mille likviidsuse maht ületas 40 miljardit eurot, ja nende intressimäärad olid vastavalt 2,47% ja 2,57%, mis on 6 ja 4 baaspunkti madalamad kui nimetatud kuupäevadel kehtinud kolme kuu EURIBOR.

Taustinfo 4

LIKVIIDSUSKESKKOND JA RAHAPOLIITILISED OPERATSIIONID 9. NOVEMBRIST 2005 KUNI 7. VEEBRUARINI 2006

Käesolevas taustinfos käsitletakse EKP likviidsusjuhtimisega seotud toiminguid kohustusliku reservi kolmel arvestusperioodil, mis lõppesid vastavalt 5. detsembril 2005, 17. jaanuaril 2006 ja 7. veebruaril 2006.

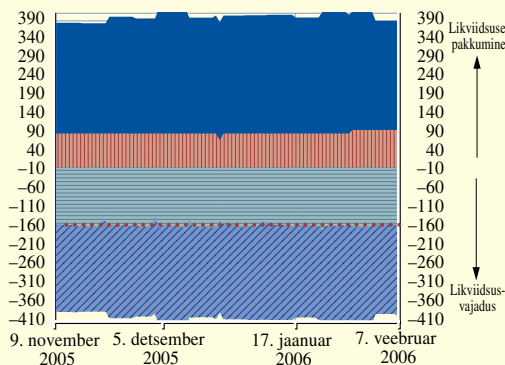
Pangandussüsteemi likviidsusvajadused

Nagu viimastel aastatel tavaline, ilmutas pankade likviidsusvajadus ka vaatlusalusel perioodil sõltuvust hooajalistest eripäradest. See on tingitud peamiselt ringluses olevate pangatähtede mahu kasvust (vt joonist A). Olulisimaks autonoomseks teguriks (s.o likviidsustegur, mis ei tulene üldjuhul rahapoliitiliste instrumentide kasutamisest) olevate pangatähtede maht jätkas kasvamist, saavutades 26. detsembril 2005 kõigi aegade kõrgeima taseme (575,3 miljardit eurot). Kokkuvõttes moodustasid autonoomsed tegurid kõnealusel perioodil eurosüsteemi likviidsuspuudujäägist keskmiselt 248 miljardit eurot. Teiseks peamiseks pankade likviidsusvajaduse allikaks olev kohustusliku reservi nõue kerkis samal ajavahemikul 153 miljardi euron. Päevased keskmised ülereservid (s.t kohustuslikku reservinõuet ületavad vahendid, mida hoitakse arvelduskontodel) moodustasid kõnealusel perioodil eurosüsteemi likviidsuspuudujäägist keskmiselt 0,85 miljardit eurot. 5. detsembril 2005 lõppenud kohustusliku reservi arvestusperioodil jõudsid keskmised ülereservid ootamatult kõrge individuaalse likviidsuse hoidmise tõttu kõigi aegade kõrgeimale tasemele – 1,02 miljardi euron. Kahel järgmisel arvestusperioodil vähenesid keskmised ülereservid vastavalt 0,81 miljardi ja 0,74 miljardi euron (vt joonist B).

Joonis A. Pangandussüsteemi likviidsusvajadus ja likviidsuse pakkumine

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

- põhilised refinantseerimisoperatsioonid: 310,44 mld EUR
- pikemaajalised refinantseerimisoperatsioonid: 91,25 mld EUR
- arvelduskontodel hoitavad vahendid: 154,04 mld EUR
- kohustusliku reservi nõude määr (kohustusliku reservi nõue: 153,19 mld EUR; ülereserv: 0,85 mld EUR)
- autonoomsed tegurid: 247,72 mld EUR



Allikas: EKP.

Likviidsuse pakkumine ja intressimäärad

Paralleelselt likviidsuse nõudluse kasvuga hooaja haripunkti ajal suurenes ajutiselt ka avaturuoperatsioonide maht (vt joonist A). Keskmiselt moodustas põhiliste refinantseerimisoperatsioonide kaudu pakutavate likviidsuse vahendite maht 310,4 miljardit eurot. 2005. aasta detsembri jooksul langes osapoolte esitatud pakkumiste ja rahuldatud pakkumiste suhtarv (pakkumiste katte suhtarv) 1,00 kuni 1,25 tasemele, tõustes seejärel taas 1,30ni. Antud perioodil oli pakkumiste katte suhtarv keskmiselt 1,23.

Vastavalt nõukogu otsusele suurendada pikemaajaliste refinantseerimisoperatsioonide kogumahtu 30 miljardist eurost 40 miljardi euronni kasvas vaatlusalusel ajavahemikul pikemaajalistest refinantseerimisoperatsioonidest tulenev likviidsus 90 miljardist eurost 100 miljardi euronni.

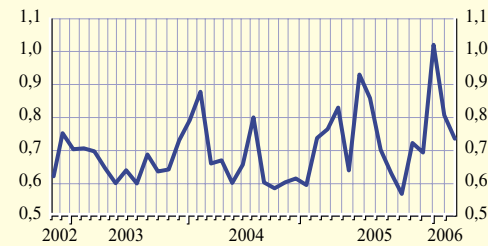
5. detsembril 2005 lõppenud arvestusperiood

2005. aasta oktoobris andis EKP turuosalistele mõista, et ta ei ole EONIA (euroala pankadevahelise üleööturu keskmine aastaintressimäär) ja pakkumisintressi alammäära vahe suurenemisega rahul. Seepärast otsustas EKP suurendada pakkumise kogumahtu ühe miljardi euro võrra üle baasmahu kõigi põhiliste refinantseerimisoperatsioonide puhul, ainsaks erandiks oli arvestusperioodi viimane operatsioon. Selle meetme kasutamist pikendati 5. detsembril lõppenud arvestusperioodiks. Perioodi alguses olid kujunenud ja kaalutud põhiliste refinantseerimisoperatsioonide intressimäärad vastavalt 2,05% ja 2,06%, EONIA oli 2,08%.

2005. aasta novembri lõpus suurenesid turuosaliste ootused EKP baasintressimäära muutmise suhtes. Kuigi uues raamistikus puudutab intressimäära muutmise vaid järgmise arvestusperioodi algust, tõusis EONIA 2,19%ni ning põhiliste refinantseerimisoperatsioonidega kujunenud intressimäär 2,08%ni. Turu taolise ootamatu reaktsiooni tõttu suurendas EKP pakkumise kogumahtu 1 miljardi euro võrra üle baasmahu ka arvestusperioodi viimase põhilise refinantseerimisoperatsiooni puhul. Intressimäär jäi 2,09% tasemele, kuid hiljem langes EONIA 2,05%le. Arvestusperioodi viimasel päeval sooritas EKP 7,5 mil-

Joonis B. Ütereserv¹

(mld EUR, keskmine tase igal arvestusperioodil)

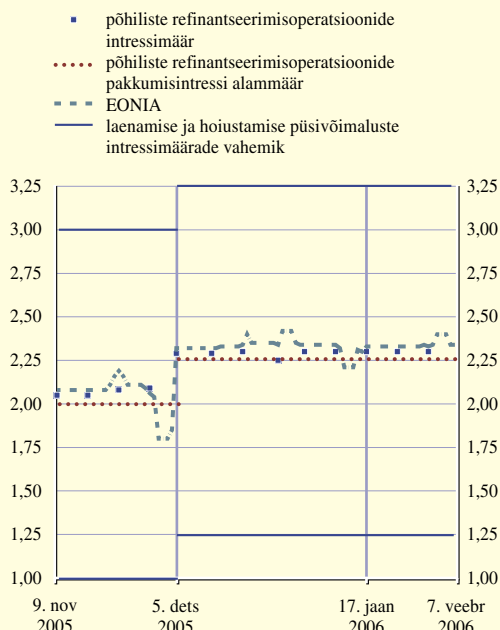


Allikas: EKP.

¹ Pankade arvelduskontodel hoitavad vahendid, mis ületavad kohustuslikku reservi.

Joonis C. EONIA ja EKP intressimäärad

(päevased intressimäärad protsentides)



Allikas: EKP.

jardi euro suuruse eeldatavat likviidsust vähendava peenhäälestusoperatsiooni. Arvestusperioodi lõpus kasutati hoiustamise püsivõimalust 0,77 miljardi euro ulatuses ning EONIA langes 1,85%le.

17. jaanuaril 2006 lõppenud arvestusperiood

1. detsembril 2005 otsustas EKP nõukogu tõsta EKP intressimäärasid 25 baaspunkti. See muudatus jõustus uue, 6. detsembril 2005 alanud arvestusperioodi alguses. Sel perioodil soovis EKP jätkata ülejäägiga pakkumispoliitikat ja suurendas 5. detsembril pakkumise kogumahtu ühe miljardi euro võrra üle baasmahu. Seda lisasummat suurendati järgmiste põhiliste refinantseerimisoperatsioonide vältel jõulude ja aasta lõpu paiku järk-järgult 3 miljardi euroni, misjärel naasti arvestusperioodi viimase pakkumise käigus baasmahu juurde.

22. detsembril 2005 sooritatud pikemaajaliste refinantseerimisoperatsioonide käigus takistas vigane pakkumine EKP-l sooritamast 30 miljardi euro suurust refinantseerimisoperatsiooni. Arveldada saadi vaid 12,5 miljardi euro ulatuses. Likviidsuse tasakaaluhäire kõrvaldamiseks sooritas EKP järgmisel päeval täiendava pikaajalise refinantseerimisoperatsiooni puudujääva summa ulatuses.

Arvestusperioodi esimesel nädalal oli EONIA 2,32% ja tõusis jõulude paiku 2,35%ni. Samal ajal olid põhiliste refinantseerimisoperatsioonide intressimäärad 2,29–2,30% ning kaalutud keskmised intressimäärad 2,30–2,31%. Lisanõudlus enne aasta lõppu põhjustas EONIA kerkimise 30. detsembril 2,42%ni, mis on senini väikseim aasta lõpus täheldatud erinevus, mis ületab pakkumisintressi alammäära. 2006. aasta kahel esimesel nädalal püsis EONIA 2,34% tasemel, kuid turu ootused likviidsuskeskkonna leevenemise suhtes tõid reedel, 13. jaanuaril kaasa selle langemise 2,21%ni. Autonoomsete tegurite likviidsust vähendavate vigade ja ülemääraste reservide tõttu tõusis EONIA järgmisel esmaspäeval aga 2,31% tasemele. Arvestusperioodi lõpus kasutati hoiustamise püsivõimalust 0,79 miljardi euro ulatuses ning EONIA jõudis lõpuks 2,30% tasemele.

7. veebruaril 2006 lõppenud arvestusperiood

Ülejäägiga pakkumispoliitikat rakendati ka järgmisel arvestusperioodil. Perioodi kahel esimesel nädalal oli EONIA üsna stabiilne, püsidis 2,33% tasemel, kuid reedel, 3. veebruaril kerkis see 2,40% tasemele ning langes seejärel perioodi kahel viimasel päeval 2,34% tasemele. Üleöölaenude intressimäära lühiajaliseks jäänud tõus kajastas likviidsuskeskkonna karmistumist pärast viimast põhilist refinantseerimisoperatsiooni. Põhiliste refinantseerimisoperatsioonidega kujunenud intressimäär kerkis 2,30%lt 2,31%ni, samas kui kaalutud keskmine intressimäär püsis 2,31% tasemel. Arvestusperioodi viimasel päeval sooritas EKP 6,5 miljardi euro suuruse peenhäälestusoperatsiooni, et vähendada eeldatavat 6,7 miljardi euro suurust likviidsuse tasakaalustamatust. Arvestusperioodi lõpus võis täheldada vaid minimaalset likviidsuskeskkonna leevenemist. Hoiustamise püsivõimalust kasutati 0,87 miljardi euro ulatuses ning EONIA oli 2,34% tasemel.

2.4 VÕLAKIRJATURUD

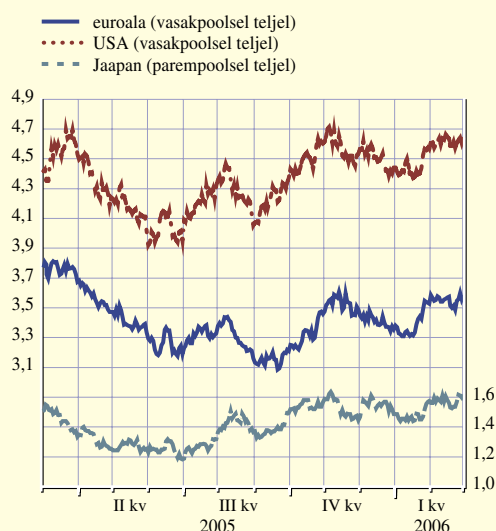
Pikaajaliste riigivõlakirjade üleilmne tootlus on alates 2005. aasta novembri lõpust pisut suurenenud. Eeskätt euroala keskmiste tähtajaga riigivõlakirjade puhul toetasid tootluse suurenemist näitajad, mis lasid turuosalistel oodata, et euroala majandusaktiivsus hakkab lähiajal paranema.

2005. aasta novembri lõpust kuni 1. märtsini 2006 kasvas pisut euroala ja USA kümneaastase tähtajaga riigivõlakirjade tootlus, mis oli vaatlusaluse perioodi lõpus vastavalt 3,6% ja 4,6% (vt joonist 18). Pikaajaliste võlakirjade tootlus jäi aga mõlemal pool Atlandi ookeani ajalooliselt siiski suhteliselt väikseks. Võlakirjade vähenes tootlus mõlemas majandusruumis väljendab seega nii seda, et investorite poolt pikaajaliste võlakirjade hoidmise eest nõutud riskipremiad on alla surutud, kui ka seda, et pikaajalised inflatsiooniootused on kindlalt paigas. USA ja euroala kümneaastase tähtajaga riigivõlakirjade tootluste erinevus sel ajavahemikul üldjoontes ei muutunud, olles vaatlusaluse perioodi lõpul ligikaudu 105 baaspunkti. Jaapani kümneaastase tähtajaga võlakirjade tootlus kasvas, jõudes 1. märtsiks 2006. aastal 1,6%ni. Võlakirjade optioonidest tuletatud eeldatav volatiilsus näitab turuosaliste ebakindlust kümneaastase tähtajaga võlakirjade turusegmendis lähiajal toimuva suhtes. Ebakindlus vähenes pisut euroalal ja USAs, kuid suurenes mõnevõrra Jaapanis (vt joonist 19).

Kuigi USA pikaajaliste võlakirjade nominaaltootlus tegi vaatlusalusel ajavahemikul läbi suuri kõikumisi, suurenes see viimase kolme kuu jooksul veidi. Tegelik ja oodatud majandusaktiivsuse kohta avaldatud andmed viitasid kokkuvõttes jätkuvalt suhteliselt jõulisele majanduskasvule. 2005. aasta neljanda kvartali kohta avaldatud USA reaalne SKP osutus aga turuosaliste poolt oodatust palju madalamaks ja see tekitas muret seoses majandusaktiivsuse lühiajaliste väljavaadetega. Seda kinnitab tõik, et indekseeritud võlakirjade reaaltootlus vähenes vaatlusalusel perioodil, kusjuures suurem langus leidis aset lühemaajaliste võlakirjade puhul. Lisaks muutus USA tulukõver veelgi laugemaks ning koguni pöördus mõne tähtaja puhul. Kuna varem on pöör-

Joonis 18. Pikaajaliste riigivõlakirjade tootlus

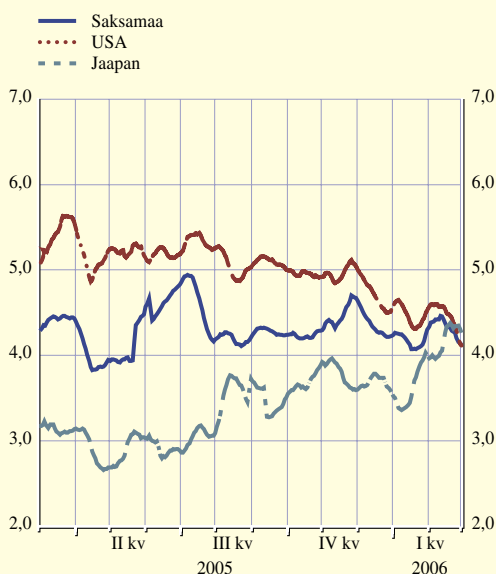
(protsenti aastas; päevased andmed)



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

Joonis 19. Võlakirjaturu eeldatav volatiilsus

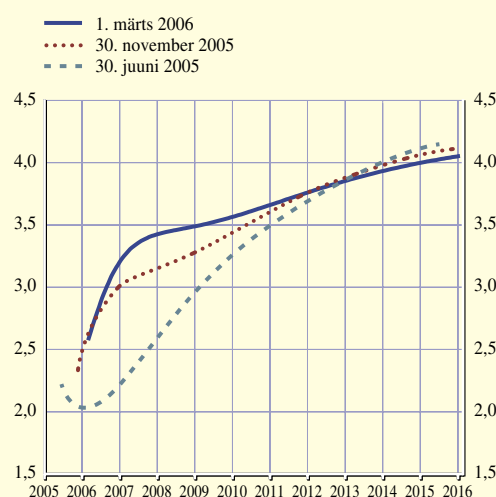
(protsenti aastas; päevaste andmete kümnepäevane libisev keskmine)



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

Joonis 20. Kaudsed euroala forvardite üleölaenude intressimäärad

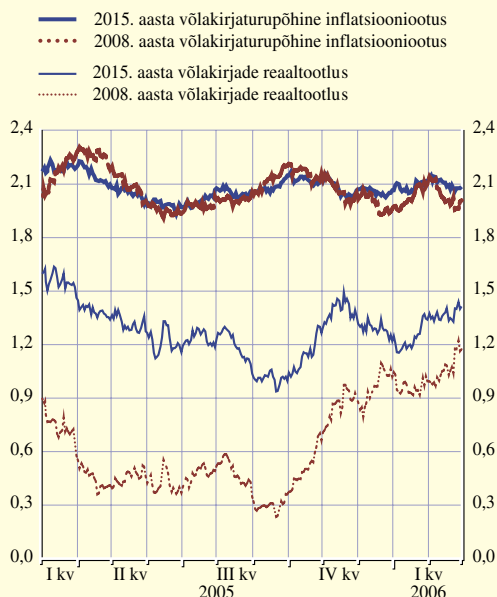
(protsenti aastas; päevased andmed)



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

Joonis 21. Euroala võlakirjade reaaltootlus ja võlakirjaturupõhine inflatsiooniootus

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



Allikad: Reuters ja EKP arvutused.
Märkus. Võlakirjade reaaltootlus tuletatakse Prantsusmaa ja Itaalia riigivõlakirjade turuhindadest, mis on indekseeritud euroala ÜTHiga (ei sisalda tubakatoodete hindu). Võlakirjaturupõhise inflatsiooniootuse arvutamiseks kasutatavat meetodit on kirjeldatud EKP 2002. aasta veebruari kuubülletääni taustinfos 2

dunud tulukõver osutanud raugenud majanduskasvule tulevikus, tuleb silmas pidada, et USA tulukõvera kallet võib praegu moonutada pikaajaliste võlakirjade tootluses sisalduv märkimisväärselt madal riskipremia².

Viimasel kolmel kuul jätkunud naftahinna tõus on suurendanud investorite kõrgemate inflatsiooniootuste tõttu USA võlakirjade tootlust. Seda näitab ka asjaolu, et USA pikaajaline võlakirjaturupõhine inflatsiooniootus on eriti just lühemate tähtaegade puhul alates 2005. aasta novembri lõpust paranenud. Näiteks 2009. aastal lõppevate võlakirjade nominaal- ja reaaltootlusest tuletatud võlakirjaturupõhine inflatsiooniootus on viimasel kolmel kuul kerkinud ligikaudu 50 baaspunkti.

Viimase kolme kuu jooksul on euroala pikaajaliste võlakirjade tootlus pisut suurenenud. Võlakirjade tootlust soodustasid uuringute andmed, mille põhjal hakkab euroala majanduskasv üldiselt 2006. aastal kiirenema hoolimata oodatust pisut aeglasemast majanduskasvust 2005. aasta viimases kvartalis. Lähiajal majandusaktiivsuse paranemist ootavate investorite seisukoht euroala suhtes on kooskõlas 2008. aastal lõppevate indekseeritud võlakirjade reaaltootluse 30-baaspunktilise tõusuga viimase kolme kuu jooksul (vt joonist 21). Turuosaliste hoiak EKP poolt edaspidi rakendatava rahapoliitika suhtes ei ole sel ajavahemikul oluliselt muutunud, välja arvatud

² Vt 2006. aasta veebruari kuubülletääni taustinfot "Does the flattening of the US yield curve signal lower growth ahead?"

ootused, et baasintressimäärad tõusevad veidi lühiajalises või keskpikas perspektiivis (vt joonist 20). Pärast EKP otsust tõsta 2005. aasta 1. detsembril põhiliste refinantseerimisoperatsioonide pakkumisintressi alammäära 25 baaspunkti (2,25%ni) on euroala võlakirjade tootlus siiski väga vähe muutunud. See võlakirjaturu vaikiv reaktsioon viitab sellele, et finantsturud eeldasid rahapoliitika karmistumist.

Nagu ilmneb võlakirjaturupõhisest inflatsiooniootusest nii lühi- kui ka pikaajalises perspektiivis, ei muutunud turuosaliste inflatsiooniootused euroala suhtes vaatlusalusel perioodil oluliselt (vt joonist 21). Euroala võlakirjaturupõhine inflatsiooniootus on seega viimasel kolmel kuul naftahinna tõusule vastu pidanud. 1. märtsil 2006 oli kümneaastane võlakirjaturupõhine inflatsiooniootus 2,1%.

Euroala võlakirjaturu eeldatav volatiilsus vähenes veidi 2005. aasta detsembris ja 2006. aasta kahel esimesel kuul, jäädes ajalooliselt suhteliselt madalale tasemele (vt joonist 19). Turuosaliste ebakindlus seoses kümneaastase tähtajaga võlakirjade tootluse arenguga lähiajal jäi suhteliselt tagasihoidlikuks, mis näib osutavat sellele, et nad peavad euroala pikaajalisi intressimäärasid madalaks ning üleilmsel tasandil suhteliselt püsivaks näitajaks.

2.5 AKTSIATURUD

Viimasel kolmel kuul on toimunud järsk hinnatõus kõikidel peamistel turgudel. Üleilmsete aktsiahindade arengut toetas suur tegelik ja eeldatav kasumlikkus.

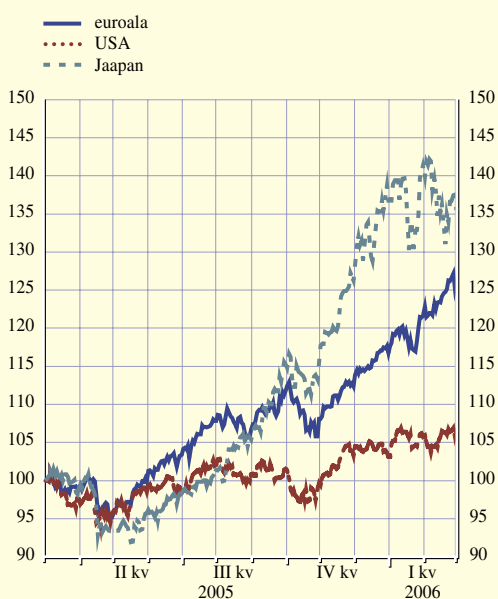
Viimasel kolmel kuul on aktsiahinnad tõusnud nii euroalal kui ka USAs. Väga suurest perioodisest volatiilsusest hoolimata kasvasid ka Jaapani aktsiahinnad. Euroalal ja USAs kerksid aktsiahinnad, mida mõõdetakse vastavalt Dow Jonesi EURO STOXX indeksiga ja indeksiga Standard & Poor's 500, 2005. aasta novembrist kuni 1. märtsini 2006 ligikaudu 12% ja 3% (vt joonist 22). Indeksiga Nikkei 225 mõõdetavad Jaapani aktsiahinnad tõusid samal ajavahemikul ligikaudu 7%.

Aktsioptsioonidest tuletatud eeldatava volatiilsusega mõõdetav aktsiaturgude ebakindlus jäi USA turul üldjoontes muutumatuks, euroalal suurenes see pisut ning Jaapanis kasvas see lausa märkimisväärselt (vt joonist 23).

Osaliselt võib Jaapani aktsiaturu suurenenud ebakindlus ja aktsiaturul toimunud järsk hinnalangus vaatlusaluse perioodi lõpus olla seotud 2006. aasta jaanuari keskpäeval algatunud uurimisega, mis puudutab väidetavat turuga manipuleerimist ühe Jaapani Interneti-firma tippjuhtide poolt. Üldkokkuvõttes suhteliselt

Joonis 22. Aktsiahinnaindeksid

(indeks: 1. märts 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.

soodsad teated majandustulemuste ja tulu kohta tõenäoliselt toetasid Jaapani aktsiaturgude jätkuvat kiiret taastumist, mida on täheldatud alates 2005. aasta algusest.

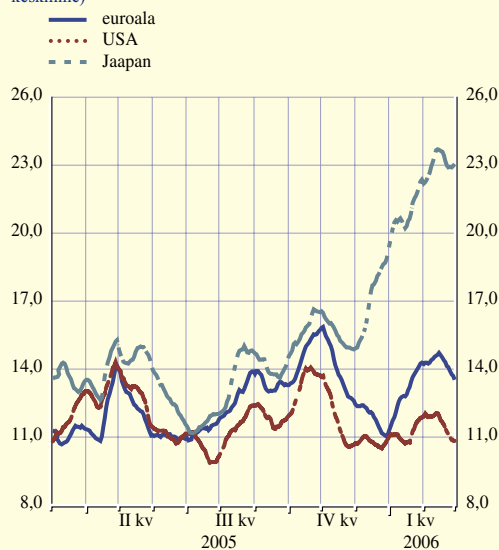
Pärast üpris heade tuluandmete avaldamist on USA aktsiahinnad viimase kolme kuu jooksul tõusnud. Veebruaris teatas näiteks Thomson Financial Datastream, et indeksisse Standard & Poor's kaasatud ettevõtete tulu aktsia kohta on ligikaudu 15%. Sama allikas täheldas, et analüütikute prognooside kohaselt püsib tulude kasvumäär järgmisel 12 kuu jooksul stabiilsena ligikaudu 12% kandis (vt joonist 24). USA tulud ja aktsiahinnad on seega pidanud vastu nii naftahindade viimase kolme kuu tõusule kui ka suurenenud geopoliitilistele pingetele.

Euroala aktsiahinnad on viimase kolme kuu jooksul tõusnud kahekohalise arvu võrra. See on kaasa toonud euroala aktsiate märkimisväärse tootluse viimase aasta jooksul. Aktsiahindade tõus kajastab ettevõtete kasumi jätkuvalt kiiret tegelikku ja prognoositud kasvu. Veebruaris teatas Thomson Financial Datastream, et Dow Jonesi EURO STOXX indeksisse lisatud ettevõtete tulu kasvas ligikaudu 16%. Sama allika kohaselt prognoosisid analüütikud Dow Jonesi EURO STOXX indeksisse kaasatud ettevõtete tulu kasvaks järgmise 12 kuu jooksul 8% aktsia kohta.

Euroala ettevõtete tulude kõrge prognoositud kasvumäär on kooskõlas positiivse hinnanguga, mida saab tuletada euroala ettevõtete kindlustunde uuringute näitajatest. Viimase 12 kuu jooksul on üheks huvitavaks teguriks üleilmsetel aktsiaturgudel olnud euroala aktsiahindade

Joonis 23. Aktsiaturu eeldatav volatiilsus

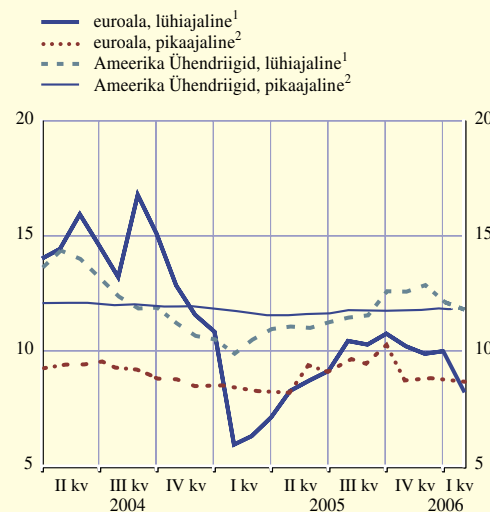
(protsenti aastas; päevaste andmete kümnepäevane libisev keskmine)



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

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

(protsenti aastas; kuised andmed)



Allikad: Thomson Financial Datastream ja EKP arvutused.
Märkus. Oodatav tulu kasv euroalal Dow Jonesi EURO STOXX indeksi järgi ja USA Standard & Poor's 500 indeksi järgi.
¹ "Lühiajaline" viitab analüütikute järgmise 12 kuu tuluootustele (aastased kasvumäärad).
² "Pikaajaline" viitab analüütikute järgmise viie aasta tuluootustele (aastakasvu määrad).

paremad tulemused võrreldes USAga. See areng võib teatud määral olla seotud USA ja euroala intressimäärade erinevuse suurenemisega ning euro nõrgenemisega USA dollari suhtes (vt taustinfot 5).

Finants-, tööstus- ja kommunaalteenuste sektorid on viimasel kolmel kuul näidanud üldindeksist paremaid tulemusi (vt tabelit 3). Finantssektori arengut toetasid tõenäoliselt aeglane inflatsioon ja madalad intressimäärad, samas kui tööstussektori ja kommunaalteenuste sektori arengut võis soodustada ettevõtete kindlustunde kasv euroalal ning naftahinna tõus viimases sektoris sellel ajavahemikul.

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

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

	Põhi- toori- 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 kapitaliseerumises	5,3	6,7	11,3	7,3	34,4	3,9	10,7	5,3	6,5	8,7	100,0
<i>(andmed perioodi lõpu seisuga)</i>											
Hinnamuutused											
<i>(andmed perioodi lõpu seisuga)</i>											
2004 IV kv	9,9	6,3	5,0	1,6	11,2	1,8	6,6	6,6	17,0	11,1	8,3
2005 I kv	6,0	7,5	6,3	9,7	4,7	0,1	5,3	-1,2	-4,0	3,7	4,3
2005 II kv	-0,8	1,8	2,6	11,4	2,8	5,6	5,2	10,1	-0,3	8,2	4,4
2005 III kv	12,5	1,7	11,8	14,1	9,8	4,5	7,0	4,8	1,3	6,5	8,1
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
Jaanuar	6,0	1,1	4,4	6,0	4,7	3,0	7,1	2,3	-4,7	6,9	4,1
Veebruar	1,0	1,3	3,2	-4,8	5,9	-2,9	3,6	1,7	1,7	5,2	3,0
2005. aasta novembri lõpp kuni 1. märts 2006	12,7	9,1	11,9	1,5	16,4	7,2	20,0	8,6	-1,1	18,6	12,4
Volatiilsus											
<i>(perioodi keskmised)</i>											
2004 IV kv	12,8	10,4	11,5	10,9	10,1	15,5	9,8	19,2	12,9	9,8	10,1
2005 I kv	10,6	8,4	8,5	11,6	8,8	16,5	9,3	14,7	9,9	13,0	8,2
2005 II kv	13,1	10,1	11,0	13,8	10,7	14,9	11,8	17,1	12,1	12,3	10,3
2005 III kv	12,8	8,4	12,2	15,9	11,2	12,0	9,4	18,0	10,9	12,3	10,0
2005 IV kv	13,2	10,4	11,3	20,1	10,6	13,6	11,3	14,7	11,0	11,3	10,2
Jaanuar	17,5	10,3	12,6	13,2	14,7	13,6	14,9	18,4	16,0	12,4	11,8
Veebruar	10,4	9,2	10,5	17,8	10,3	11,9	8,7	11,4	13,2	14,7	8,5
2005. aasta novembri lõpp kuni 1. märts 2006	12,9	9,3	10,6	14,9	11,7	13,2	10,9	13,6	12,7	13,2	9,6

Allikad: Thomson Financial Datastream ja EKP arvutused.

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

HILJUTISI EUROALA JA AMEERIKA ÜHENDRIIKIDE AKTSIAHINDADE VAHELISI ERINEVUSI PÕHJUSTANUD TEGURID

Viimase aasta jooksul on aktsiahinnad euroalal hoogsalt kerkinud, samas kui Ameerika Ühendriikides on need langenud. 2004. aasta detsembri lõpust 2005. aasta detsembri lõpuni suurenes Dow Jonesi EURO STOXX üldindeks peaaegu 23%, võrrelduna Standard & Poor's 500 indeksi vähem kui 4% tõusuga. Euroala suhteliselt madalate tegelike ja prognoositud majanduskasvu näitajate taustal on raske seletada, miks on sealsed aktsiahinnad USA omadest sedavõrd rohkem tõusnud. Kui üldse, siis oleks see pidanud soodustama pigem USA aktsiahindade kallinemist. Käesolevas taustinfos leitakse, et euroala aktsiaturu tootlus oli Ameerika Ühendriikide omast parem mitme erineva põhiteguri tõttu, mille hulka kuulusid ettevõtete tulude soodsam areng, USA dollari suhtes nõrgenenud euro ning euroala intressimäärade tagasihoidlikum tõus.

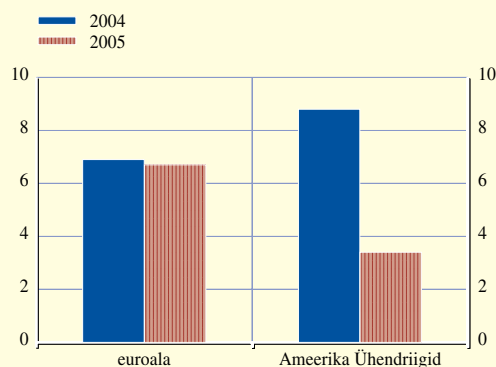
Et määrata kindlaks tegurid, mis võisid suurendada nimetatud kahe majanduspiirkonna aktsiahindade vahelist erinevust, tarvitseb siinkohal meenutada, et teoreetiliselt võrdub aktsia hind kõikide oodatavate tulevaste dividendide summaga, millest diskonteeritakse riskivaba intressimäär koos investorite poolt aktsiate hoidmise eest nõutava riskipreemiaga. Käesoleva analüüsi käigus saab oodatavad tulevased dividendid asendada tuluootusega, eeldades, et teatud osa tulust makstakse välja dividendidena. Seega peavad kahe majanduspiirkonna aktsiahindade arengu erinevused tulenema kasumlikkuse, intressimäärade ja aktsiapreemiate vahelistest erinevustest.

Kui alustada suhtelise kasumlikkuse arenguga, siis näitavad Thomson Financial Datastreami tulude andmed Dow Jonesi EURO STOXX indeksi ja Standard & Poor's 500 indeksi põhjal, et tulu kasv aktsia kohta oli euroalal suurem kui Ameerika Ühendriikides nii 2004. kui ka 2005. aastal. 2005. aastal ei olnud tulude kasv euroalal suurem mitte ainult Ameerika Ühendriikidega, vaid ka eelmise aasta ennustustega võrreldes. 2004. aasta detsembris prognoosisid analüütikud, et 2005. aastal kasvab euroalal tulu aktsia kohta 11,6%, kuid tegelik kasv oli 18,3%, s.t oodatust peaaegu 7 protsendipunkti suurem. Ameerika Ühendriikides kasvas aga 2005. aastal tulu aktsia kohta 14,1%, seega vaid ligi 3 protsendipunkti rohkem 2004. aasta detsembris oodatust (vt joonist A).

Euroala ja Ameerika Ühendriikide aktsiahindade vahelise erinevuse selgitamisel võib ühe tegurina mängida olulist rolli vahetuskurs. Vahetuskursi märkimisväärsed muutused võivad mõjutada nii tegelikku tulu kui ka turul valitsevaid tuluväljavaateid. Vahetuskursi muutuste mõju konkreetsete ettevõtete tuludele ja lõppkokkuvõttes ka üldistele aktsiaindeksitele võib kindlasti erineda sõltuvalt sellest, kas ettevõtte on orienteeritud rohkem impordile või ekspordile, nii et koondtasemel on tegu raskesti määratletava ja seega pelgalt empiirilise näitajaga. Järgneval joonisel on kujutatud euro vahetuskursi USA dollari suhtes koos nende kahe majanduspiirkonna aktsiaturgude suhtelise tootlusega. Et euroala aktsiate suurem tootlus näib olevat kogu 2005. aasta jooksul olnud tihedalt seotud euro odavnemisega USA dollari suhtes, võib siinkohal põhjendatult väita, et see odavnemine aitas 2005. aastal kaasa euroala ettevõtete tulude soodsamale arengule USA ettevõtete omaga võrreldes, mis võis tuleneda ekspordisektori konkurentsivõime tõttu kasvanud üldistest tuludest.

Joonis A. Tuluülatused euroalal ja Ameerika Ühendriikides

(protsendipunktid)



Allikad: Thomson Financial Datastream ja EKP arvutused. Märkus. Tuluülatusi mõeldakse tulu tegeliku aastase kasvu ja eelmise aasta detsembris prognoositud tulude kasvu vahena.

Joonis B. Euroala ja Ameerika Ühendriikide aktsiahindade suhteline tootlus ning EUR/USD vahetuskurs



Allikad: Reuters ja EKP arvutused.

Nagu eelpool öeldud, on intressimäärade areng seotud aktsiahindadega, sest see mõjutab diskontotegurit, mida investorid rakendavad aktsiate hindamisel. Intressimäärade poolt aktsiahindadele avaldatava mõju mõõtmisel on kasulik käsitleda pikaajalist reaaltootlust empiirilisest seisukohast. Kui selline tootlus kasvab, siis muude võrdsete tingimuste korral aktsiahinnad tavaliselt langevad. 2005. aastal oli diskontotegurite mõju aktsiahindadele Ameerika Ühendriikides ebasoodsam kui euroalal. Näiteks muutus euroalal inflatsiooniga indekseeritud võlakirjade (tähtaeg 2012. aastal) pikaajaline reaaltootlus 2004. aasta detsembrist 2005. aasta detsembrini vähe, samal ajal kui Ameerika Ühendriikide võrreldavate indekseeritud võlakirjade (tähtaeg 2011. aastal) reaaltootlus tõusis peaaegu 80 baaspunkti. Seega on tõenäoline, et võlakirjade reaaltootluse märkimisväärne kasv tasakaalustab suurel määral Ameerika Ühendriikide aktsiaturu üldiselt positiivse tulude arengu mõju.

Lisaks eelnevale võis euroala aktsiahindadele 2005. aastal mõjuda positiivselt ka see, et investorite meelest kaasnesid Ameerika Ühendriikide aktsiatega suuremad riskid kui euroala aktsiatega. Kui näiteks kogu 2005. aasta jooksul esitati Merrill Lynchi igakuises ülemaailmses fondivalitsejate uuringus fondivalitsejatele küsimus, millise piirkonna aktsiaturud on nende meelest kõige rohkem üle- ja alahinnatud, saadi ligi 50% keskmine protsentide saldo (s.t kõige rohkem ülehinnatud turgude protsent, millest on maha arvatud kõige alahinnatumate protsent), seega leidsid pooled vastanutest, et Ameerika Ühendriikide aktsiaturud olid enim ülehinnatud. Euroala puhul oli keskmine protsentide netosaldo -16%, mis osutab sellele, et fondivalitsejad pidasid euroala aktsiaturgu pigem alahinnatuks. Selliste arusaamade tõttu võisid eelkõige institutsionaalsed investorid asetada portfelli koostamisel suuremat rõhku euroala aktsiatele ning alahinnata Ameerika Ühendriikide aktsiaid, mõjutades seeläbi aktsiahindade suhtelisi arengusuundumusi.

Et aktsiahindade tõus mõlemal pool Atlandi ookeani oli enamjaolt laiapõhjaline, tulid euroala ja Ameerika Ühendriikide aktsiaturgude üldise tootluse vahelised erinevused selgelt esile vastavates sektorite tootluse vahedes. Siiski tuleb märkida, et 2004. aasta lõpust 2005. aasta lõpuni tõusid 29% ettevõtete aktsiahinnad euroala finantssektoris, millel on Dow Jonesi EURO STOXX indeksis suurem osakaal kui Ameerika Ühendriikide omal Standard &

Poor's 500 indeksis. Sama ajavahemiku jooksul kerkisid aktsiahinnad Ameerika Ühendriikide finantssektoris palju vähem, umbes 3,5%. Finantssektorite tootluse vahe omakorda suurendas kahe majanduspiirkonna laiapõhjaliste aktsiahindade tootluse erinevust. Euroopa finantssektori aktsiahindade viimaste aastate märkimisväärse tõusu taga võisid ühe tegurina olla turul levivad spekulatsioonid Euroopa pangandussektori konsolideerimise jätkamise kohta. Turul valitsevad ootused piiriülese konsolideerimise jätkamise suhtes võisid seega aidata kaasa Euroopa pankade (eelkõige võimalike asjassepuutuvate pankade) aktsiahindade tõusule.

Kokkuvõtteks võib öelda, et 2005. aastal on euroala aktsiahindade suurem tootlus võrreldes Ameerika Ühendriikidega moodustanud osa tasakaalustavast protsessist, sest see on tasanud mõnda kahe majanduspiirkonna vahelist suurt erinevust aktsiaturgude hindamiseks kasutatavates näitajates. 2004. aasta lõpus oli viimase 12 kuu aktsiahindade ja ettevõtete tulude suhtarv 20,5 Standard & Poor's 500 indeksisse kaasatud ettevõtete puhul, samal ajal kui Dow Jonesi EURO STOXX indeksisse kaasatud ettevõtete põhjal oli vastav näitaja euroalal 14,3. Aasta lõpul tõid 2005. aasta jooksul aset leidnud aktsiaindeksite ja ettevõtete tulude suhtelised muutused kaasa erinevuse vähenemise kahe majanduspiirkonna hinna ja tulu suhtarvude vahel, mis olid vastavalt 18,5 ja 15,9.

2.6 KAUPU JA MITTEFINANTSTEENUSEID PAKKUVATE ETTEVÕTETE FINANTSEERIMINE JA FINANTSPOSITSIOON

Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete välisrahastamine jäi 2005. aasta neljandas kvartalis ajalooliselt väikseks. Samal perioodil suurendasid kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted laenuvahenditega finantseerimist veelgi, samas kui nende võlakirjade emiteerimine jäi tagasihoidlikuks ja noteeritud aktsiate emissioon kosus mõnevõrra. Laenuvahenditega finantseerimise jätkuva kasvu tulemusena kasvas sektori võla suhe SKPsse 2005. aasta viimases kvartalis veelgi.

RAHASTAMISKULUD

Kuni 2005. aasta neljanda kvartali lõpuni jäi ajalooliselt madalaks euroala kaup ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete välisrahastamise reaalkulu, mille arvutamiseks kaalutakse eri rahastamisallikate kulu bilansilise jäägi (mille ümberhindluse mõjusid on korrigeeritud) alusel (vt joonist 25)³. Kui laenuvahenditega finantseerimise reaalkulu pisut suurenes, siis noteeritud aktsiate reaalkulu samal perioodil vähenes.

Pangalaenude reaalkulu jäi neljandas kvartalis muutumatuks, püsides madalal tasemel. Mis puutub jaotusesse tähtaegade kaupa, siis rahaloomeasutuste poolt kaup ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud (ujuva intressimääraga ja kuni üheks aastaks fikseeritud intressimääraga) laenude lühiajalised intressimäärad tõusid neljandas kvartalis 20 kuni 25 baaspunkti, kajastades rahaturu intressimäärade kasvu samal perioodil (vt tabelit 4). Rahaloomeasutuste poolt kaup ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenude (enam kui viieks aastaks fikseeritud intressimääraga) pikaajalised intressimäärad kerkisid neljandas kvartalis vaid 5

³ Euroala kaup ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete välisrahastamise reaalkulu näitaja täpsem kirjeldus on esitatud 2005. aasta märtsi kuubülletääni taustinfos 4.

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

(protsenti aastas; baaspunktid; kaalutud¹)

							Muutus baaspunktides kuni dets 2005		
	2004 IV kv	2005 I kv	2005 II kv	2005 III kv	2005 nov	2005 dets	2004 dets	2005 sept	2005 nov
Rahaloomeasutuste poolt väljastatud laenude intressimäärad									
Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud arvelduslaenud	5,25	5,26	5,13	5,13	5,09	5,13	-12	0	4
Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenud, kuni 1 miljon EUR									
ujuva intressimääruga ja kuni üheks aastaks fikseeritud intressimääruga	3,98	3,91	3,88	3,81	3,92	3,99	1	18	7
rohkem kui viieks aastaks fikseeritud intressimääruga	4,44	4,33	4,20	4,04	3,99	4,07	-37	3	8
Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenud, üle 1 miljoni EUR									
ujuva intressimääruga ja kuni üheks aastaks fikseeritud intressimääruga	3,05	3,01	2,94	2,94	3,07	3,20	16	26	13
rohkem kui viieks aastaks fikseeritud intressimääruga	4,06	4,04	3,89	3,87	3,98	3,95	-11	8	-2
Memokirjed									
Kolme kuu rahaturuintressimäär	2,17	2,14	2,11	2,14	2,36	2,47	30	33	11
Kaheaastaste riigivõlakirjade tootlus	2,36	2,49	2,07	2,21	2,73	2,80	44	59	7
Viieaastaste riigivõlakirjade tootlus	2,93	3,08	2,58	2,60	3,10	3,07	14	48	-3

Allikas: EKP.

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

baaspunkti. See näitas vastavate riigivõlakirjade tootluse kasvu aeglasemat ülekandumist pankade pikaajalistele laenuintressidele viimastel kuudel. 2006. aasta jaanuaris avaldatud euroala pankade laenutegevuse uuringu kohaselt jäid ettevõtetest laenuvõtjatele esitatavad nõuded kahes viimases kvartalis üldjoontes samaks, mis annab märku jätkuvalt soodsatest laenuitingimustest⁴.

Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete turupõhise võla reaalkulu suurenes neljandas kvartalis nii kõrgemate rahaturu intressimäärade kui ka ettevõtete võlakirjade hinnavahe suurenemise tõttu (vt joonist 26), kuigi ajalooliselt jäi see madalaks. Ettevõtete võlakirjade hinnavahe laienemine võib väljendada laenuriski hinnangute muutumist kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete laenude kvaliteedi teatava halvenemise suunas. See võib olla seotud sellega, et turg ootab ettevõtete intressikoormuse tõusmist kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete võlanäitajate jätkuva suurenemise tõttu, kuigi ettevõtete kasumlikkus jäi suureks.

Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete omakapitali reaalkulu vähenes 2005. aasta neljandas kvartalis, kajastades eeskätt aktsiaturu soodsat arengut. Samas jäi omakapitali reaalkulu palju kõrgemaks kui laenuvahenditega finantseerimise reaalkulu.

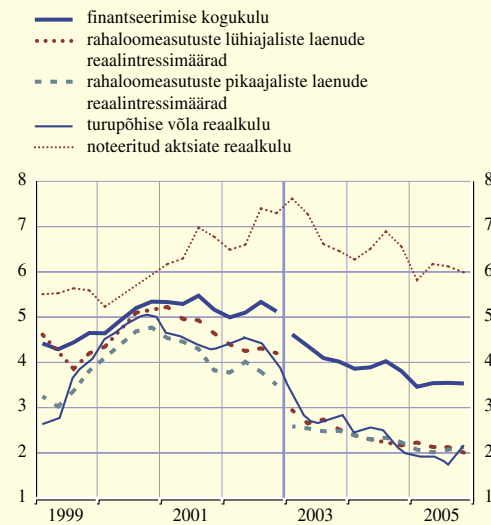
RAHASTAMISVOOD

Euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete kasumlikkus, mida mõeldetakse kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate börsil noteeritud euroala ettevõtete koondaruannete andmetele tuginevate erinevate kasuminäitajate põhjal, jäi 2005. aasta kolmandas kvartalis suu-

⁴ Vt 2006. aasta veebruari kuubülletääni taustinfot 1.

Joonis 25. Euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete välisrahastamise reaalkulu

(protsenti aastas)



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

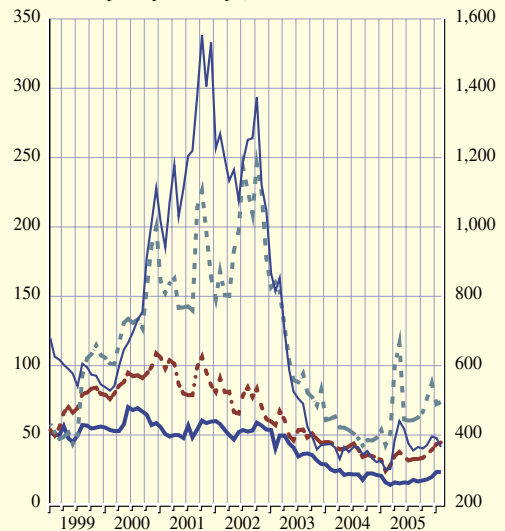
Märkused. Välisrahastamise reaalkulu kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete jaoks mõõdetakse pangalaenu kulu, võlaväärtpaberite kulu ja aktsiate kulu kaalutud keskmisena, mille arvutamiseks kohandatakse vastavad bilansilised jäägid inflatsiooniootustega (vt 2005. aasta märtsi kuubületääni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

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

Joonis 26. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete võlakirjade hinnavahed

(baaspunktid; kuised andmed)

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



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

reks (vt joonist 27)⁵. Kasuminäitajate tõusmise oluliseks põhjuseks on olnud põhitegevuskulude vähenemine läbimüügi suhtes, mis viitab kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete edukale restruktureerimisele. Kui vaadelda kasumlikkuse arengut sektorite lõikes, siis on hulgi- ja jaemüügi sektori kasumlikkus (mida mõõdetakse tegevus- ja netotulu suhtena läbimüüki⁶) olnud üldiselt väiksem kui kõikide kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate börsil noteeritud euroala ettevõtete puhul. Koondaruannetest järeldub, et kasumlikkuse taastumine on selles sektoris olnud tagasihoidlikum kui näiteks töötlevas tööstuses ning transpordi- ja kommunikatsioonisektoris. See näib olevat kooskõlas euroala suhteliselt loiu eratarbimisega.

Aktsiaturupõhiste kasumlikkuse näitajate põhjal peaks börsil noteeritud suurettevõtete kasumlikkuse kasv järgmise 12 kuu jooksul pisut aeglustuma, kuid jääma siiski üsna kiireks (vt joonist 27)⁷.

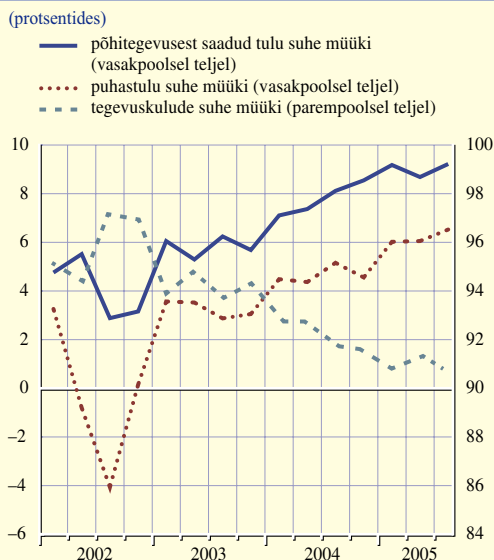
Lisaks väga hõlpsasti kättesaadavatele ja rikkalikele sisemistele finantsvahenditele suurenes kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete nõudlus välisrahastamise järele 2005. aas-

⁵ Vt 2004. aasta novembri kuubületääni artiklit "Developments in corporate finance in the euro area".

⁶ Põhitegevustulu on läbimüük, millest on lahutatud tegevuskulud. Netosissetulek viitab põhitegevustulule ja muule tulule pärast maksumade, kumuli ja erakorraliste kulude mahaarvamist.

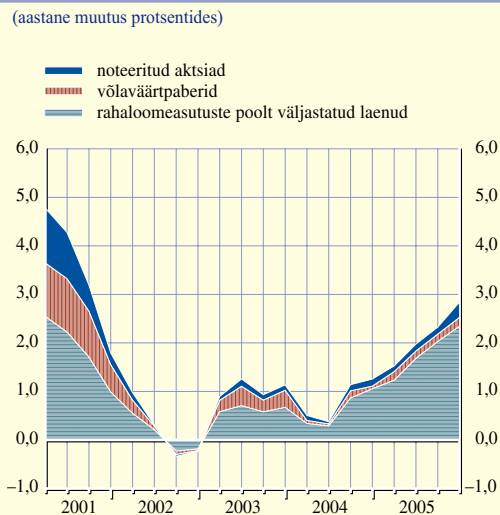
⁷ Lisaks kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele sisaldab Dow Jonesi EURO STOXX indeksile tuginev näitaja ka finantsettevõtteid.

Joonis 27. Euroala noteeritud kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete kasumäär



Allikad: Thomson Financial Datastream ja EKP arvutused.
Märkus. Arvutus põhineb euroala noteeritud kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete kvartaalsel raamatupidamise koondaruannetel. Valimist on välja jäetud erandid. Võrreldes põhitegevusest saadud tuluga, mida määratletakse kui müüki, millest on maha arvatud tegevuskulud, viitab puhastulu põhitegevusest saadud tulule ja muule tulule, millest on maha arvatud maksud, amortisatsioon ja erakorralised kirjed.

Joonis 28. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete finantseerimise aastase reaalse kasvumäära komponendid



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

ta neljandas kvartalis veelgi (vt joonist 28). Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenude aastane reaalne kasvumäär tõusis kolmandas kvartalis täheldatud 2,3% tasemelt neljandas kvartalis 2,8%le. See areng tulenes peamiselt rahaloomeasutuste poolt kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenude kasvust ning kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete emiteeritud noteeritud aktsiate mõnevõrra suuremast osakaalust. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete väljastatud võlakirjade osakaal jäi tagasihoidlikuks.

Rahaloomeasutuste poolt kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenude aastane kasvumäär tõusis kolmanda kvartali 7,3% tasemelt neljandas kvartalis 8,0%le (vt tabelit 5). Pangalaenude kasutamine tulenes pangalaenude väiksest reaalkulust, laenuvõtjale esitatavatest soodsatest nõuetest ning mõne majandussektori suuremast kindlustundest. Mis puutub jaotusesse tähtaegade kaupa, siis kerkis rahaloomeasutuste väljastatud pikaajaliste laenude aastane kasvumäär veelgi, tõustes 2005. aasta kolmandas kvartalis täheldatud 8,5%lt sama aasta neljandas kvartalis 9,0% tasemele. Samas tõusis lühiajaliste laenude aastane kasvumäär kolmanda kvartali 5,6%lt neljandas kvartalis 5,9%ni. Rahaloomeasutuste väljastatud pikaajaliste laenude kasvumäära suurenemine on kooskõlas nii põhivarasse tehtud kapitali kogumahutuse taastumisega euroalal kui ka 2006. aasta jaanuaris avaldatud pankade laenutegevuse uuringuga, mille kohaselt olid põhivarainvesteeringud üheks teguriks, mis põhjustas kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete laenude netonõudluse. Kolmanda kvartali lõpu seisuga olemasolevate andmete kohaselt jäi mitterahaloomeasutuste poolt kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenude aastane muutuse määr negatiivseks.

Tabel 5. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete rahastamine

	Bilansiline jääk viimase kvartali lõpu seisuga (mld EUR)	Aastased kasvumäärad (muutus protsentides; kvartali lõpp)				
		2004 IV kv	2005 I kv	2005 II kv	2005 III kv	2005 IV kv
Rahaloomeasutuste						
poolt väljastatud laenud						
kuni 1 aasta	3,408	5,4	5,9	6,5	7,3	8,0
1–5 aastat	1,038	2,4	3,8	5,6	5,6	5,9
üle 5 aasta	592	6,0	6,7	6,2	6,6	8,6
	1,778	7,0	6,9	7,2	8,5	9,0
Võlaväärtpaberite emiteerimine						
lühiajalised	612	1,4	4,3	3,0	2,8	3,2
pikaajalised, millest ¹ :	89	-3,8	3,0	-2,9	-1,5	-1,2
fikseeritud intressimääraga	523	2,4	4,6	4,3	3,6	4,1
muutuva intressimääraga	414	-1,1	0,6	0,7	0,3	0,4
	93	30,9	27,4	26,3	18,4	21,0
Noteeritud aktsiate emiteerimine	3,668	0,8	0,6	0,6	0,5	1,0
Memokirjed²						
Kogufinantseerimine	8,124	1,8	2,0	2,8	2,8	4¼
Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenud	3,912	2,2	3,2	4,2	4,6	5½
Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete pensionifondide reservid	306	4,8	4,7	4,5	4,6	4½

Allikas: EKP.

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

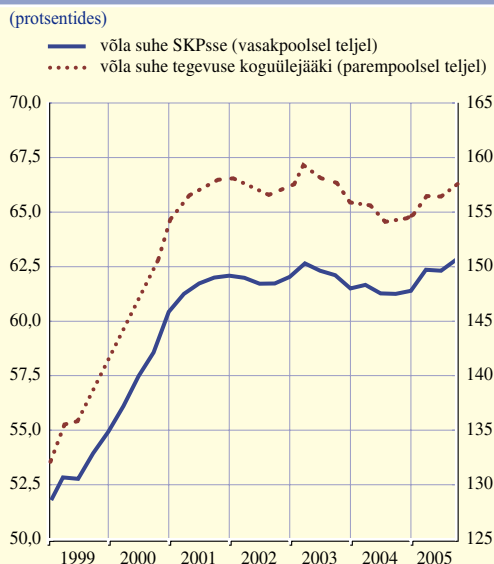
¹ Fikseeritud ja muutuva intressimääraga võlaväärtpaberite summa ei tarvitse kokku langeda pikaajaliste võlaväärtpaberite koguarvuga, sest käesolevas tabelis ei ole eraldi välja toodud nullkupongidega pikaajalisi võlaväärtpabereid, mille puhul tuleb arvestada ümberhindluse mõju.

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 poolt väljastatud laene. Viimase kvartali andmed on hinnangulised ning põhinevad raha-, pangandus- ja väärtpaperiemissioonide statistikal.

Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete emiteeritud võlakirjade aastane kasvumäär oli 2005. aasta neljanda kvartali lõpus tagasihoidlik, kerkides kolmanda kvartali 2,8%ga võrreldes 3,2%le. Soodsa turupõhise võla reaalkulu taustal toimunud aeglase kasvu põhjuseks võib olla sisemiste finantsvahendite küllus, kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud pangalaenude kiire kasv ja võlakirjade lunastamise suhteliselt kõrge tase. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete poolt otseselt emiteeritud võlakirjad võidi mingil määral asendada mitterahaloomeliste finantsettevõtete, näiteks eriotstarbeliste finantsettevõtete kaudse finantseerimisega. Viimased emiteerisid võlakirju, mille aastane kasvumäär oli 2005. aasta neljanda kvartali lõpus 24,1%, samas kui kolmandas kvartalis oli see 21,4%. Kuigi kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete emiteeritud lühiajaliste võlakirjade ja pikaajaliste fikseeritud intressimääraga võlakirjade aastase muutuse määrad on olnud väga madalad või koguni negatiivsed, jäi muutuva intressimääraga pikaajaliste võlakirjade aastane kasvumäär kõrgeks ka 2005. aasta neljandas kvartalis.

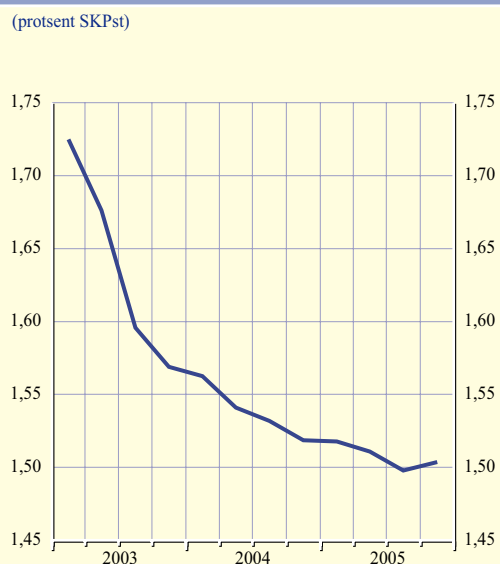
Pärast väga loidu netoemissiooniperioodi kerkis kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete emiteeritud noteeritud aktsiate aastane kasvumäär 2005. aasta neljanda kvartali lõpuks 1,0%le, võrrelduna 0,5%ga kolmandas kvartalis. Selle kasvu põhjusteks olid aktsiaturu soodne areng, mis alandas omakapitali reaalkulu, ning valitsuste erastamistevõime. Omakapitali emissiooni kasvule aitasid kaasa nii esialgsed kui ka täiendavad avalikud pakkumised. Laenuvahenditega finantseerimise kiire kasvuga võrreldes jäi kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete emiteeritud noteeritud aktsiate aastane kasvumäär madalaks. Selle põhjusteks olid tõenäoliselt suurem omakapitali reaalkulu kõrvutatuna laenuvahenditega finantseerimise reaalkuluga ning aktsiate tagasiostutehingute tähtsuse suurenemine.

Joonis 29. Realsektori eraettevõtete võla suhtarvud



Allikad: EKP ja Eurostat.
 Märkused. Tegevuse kogulejääk on seotud tegevuse kogulejäägi 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 netointressimaksud



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

FINANTSPOSITSIOON

Euroala kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete pidevalt suurenev laenuvahenditega finantseerimine kergitas sektori võla näitaja SKP suhtes 2005. aasta neljandas kvartalis 62,8%ni (vt joonist 29). See võib tähendada, et bilansside korrastamise periood on üldiselt läbi saanud. Suurem kapitali kogumahutus põhivarasse euroalal näitab seda, et soodsad laenuitingimused ning suhteliselt optimistlikud tuluprognosid on pannud ettevõtteid rohkem laenu võtma ja investeerima. Kui vaadelda arengut kogu sektori lõikes, siis näib, et kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad börsil noteeritud ettevõtted on pärast 2004. aastal aset leidnud finantsvõimenduse ulatuslikku vähendamist hakanud 2005. aastal suurendama oma võla suhet koguvarasse.

Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete võla suhtarvude hiljutisest tõusust hoolimata näib nende finantsolukord hetkel üldiselt soodne. Selle taga on peamiselt ettevõtete suurus ja väike intressikoormus (vt joonist 30).

2.7 KODUMAJAPIDAMISTE SEKTORI FINANTSEERIMINE JA FINANTSPOSITSIOON

2005. aasta neljandas kvartalis jätkus kodumajapidamiste laenuvõtu hoogustumine, mis kajastus nii eluasemelaenu kui ka tarbimislaenu joudsamas kasvus. Laenuvõtmise tõusu soodustasid head rahastamistingimused ja eluasemeturgude kiire areng mitmes euroala riigis. Laenuvõtu jõulise kasvu tõttu suurenes veelgi euroala kodumajapidamiste võlgnevus mõõdetuna protsendina SKPst, kuid see jäi rahvusvaheliselt siiski suhteliselt tagasihoidlikuks.

RAHASTAMISTINGIMUSED

Pankade intressimäärastatistika ja pankade laenugevuse uuring⁸ viitavad euroala kodumajapidamiste järjepidevalt soodsatele rahastamistingimustele 2005. aasta neljandas kvartalis.

Kvartaalse keskmise põhjal ei muutunud rahaloomeasutuste eluasemelaenu intressimäär neljandas kvartalis eelmise kvartaliga võrreldes peaaegu üldse. Lühemaajaliste laenu intressimäär tõusis veidi ning pikemaajaliste laenu intressimäär jätkas kergelt langust, mistõttu nende intressimäärade vaheline erinevus langes madalaimale tasemele alates 2003. aasta algusest. Kuude lõikes kerkisid nii lühi- kui ka pikaajaliste eluasemelaenu intressimäärad 2005. aasta novembrist kuni detsembrini (vt joonist 31).

Rahaloomeasutuste tarbimislauende intressimäärad käitusid pisut teisiti – need olid nii lühi- kui ka pikaajaliste laenu puhul 2005. aasta neljandas kvartalis keskmiselt mõnevõrra madalamad kui kolmandas kvartalis. Siiski tõusid detsembris lühiajaliste tarbimislauende intressimäärad vähesel määral, pikaajaliste tarbimislauende intressimäärade langus aga jätkus.

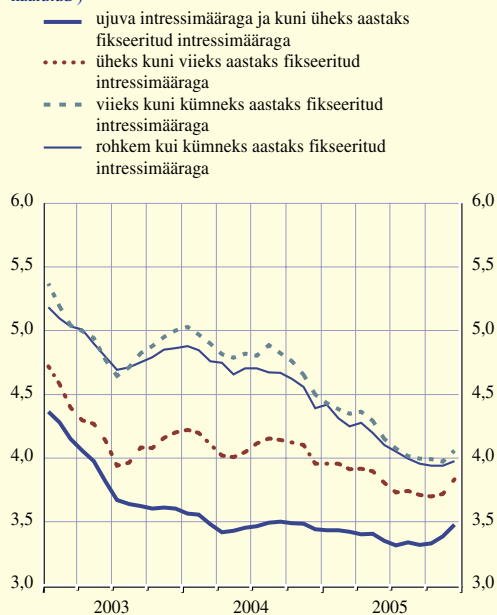
2006. aasta jaanuaris avaldatud pankade laenugevuse uuringu kohaselt karmistusid pisut pankade poolt eluasemelaenu ja tarbimislauenu võtjale esitatavad nõuded, samas kui tarbimislauende tingimused muutusid eelmise kvartaliga võrreldes suhteliselt vähe. Eluasemelaenu võtjale esitatavate nõuete puhul näitas 2005. aasta oktoobris ja 2006. aasta jaanuaris avaldatud pankade laenugevuse uuringute võrdlus muutusi seoses eeskätt muude pankade pakutava konkurentsi, samas kajastas see tarbimislauenu võtjale esitatavate nõuete puhul peamiselt tarbijate väiksemast krediivõimest tulenevaid riske. Laenuvõtjale esitatavate nõuete muutused olid mõlemal juhul seotud riskantsemate laenu marginaali suurendamisega.

RAHASTAMISVOOD

2005. aasta kolmandas kvartalis (viimane kvartal, mille kohta on andmed olemas) tõusis kodumajapidamistele väljastatud laenu aastane kasvumäär, mida mõõdetakse kvartaalsete finantskontode andmete põhjal, 2005. aasta teise kvartali 8,5%lt 8,6%ni. Nagu näitavad rahaloomeasutuste väljastatud laenu andmed, jätkus kasv ka 2005. aasta neljandas kvartalis (rahaloomeasutuste laenu moodustavad 90% kodumajapidamistele väljastatud laenudest). Alates 2003. aasta kesk-

Joonis 31. Rahaloomeasutuste poolt kodumajapidamistele eluaseme ostmiseks väljastatud laenu intressimäärad

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



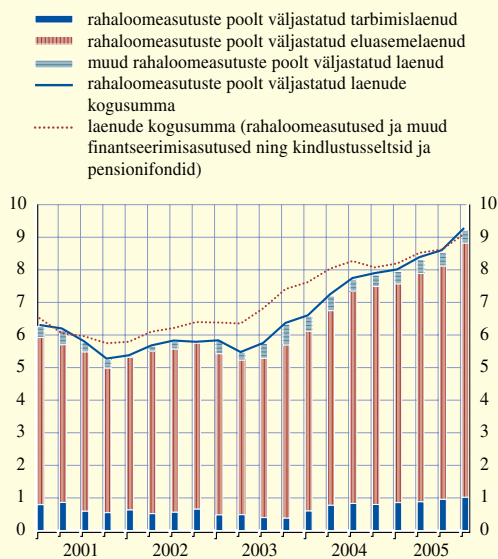
Allikas: EKP.

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

⁸ Vt EKP 2006. aasta veebruari kuubülletäni taustinfot "The results of the January 2006 bank lending survey for the euro area".

Joonis 32. Kodumajapidamistele väljastatud laenu-
nude kogusumma

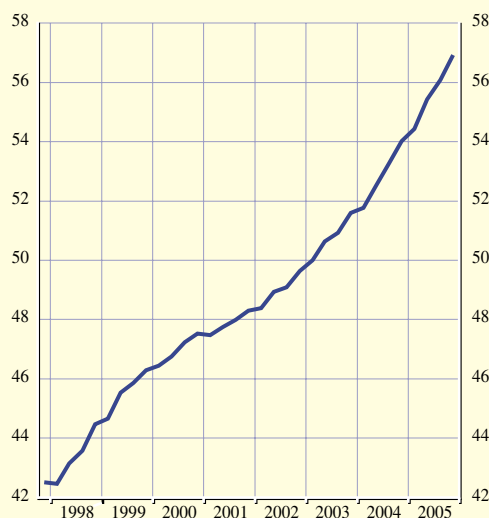
(aastased kasvumäärad protsentides; panus protsendipunktes;
kvartali lõpp)



Allikas: EKP.
Märkus. 2005. aasta neljanda kvartali laenu kogusumma (rahaloomeasutused ja muud finantseerimisasutused ning kindlustusseltsid ja pensionifondid) on hinnanguline näitaja, mis põhineb raha- ja pangandusstatistikas kajastatud tehingutel. Kasvumäärade arvutamise erinevusi on käsitletud tehnilistes märkustes.

Joonis 33. Kodumajapidamiste võla suhe SKPsse

(protsentides)



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

paigast on muudest finantsvahendajatest, kindlustusseltsidest ja pensionifondidest koosnevate mitterahaloomeasutuste poolt kodumajapidamistele väljastatud laenu aastane kasvumäär oluliselt langenud (vt joonist 32). Taustinfos 6 on käsitletud mitterahaloomeasutuste poolt euroala kodumajapidamistele väljastatud laenu arengut ja olemust.

Kui vaadelda alates 2006. aasta jaanuarist kättesaadavaid rahaloomeasutuste andmeid, ilmneb, et kodumajapidamiste laenuvõtt kiirenes ning seda põhjustas peamiselt suur nõudlus eluasemelaenu järele. Eluasemelaenu aastane kasvumäär oli 2006. aasta jaanuaris 11,7%, 2005. aasta kolmandas ja neljandas kvartalis oli see keskmiselt vastavalt 10,7 ja 11,0%. 2006. aasta jaanuaris avaldatud pankade laenugevuse uuringu kohaselt soodustab nõudlust hüpoteekide järele asjaolu, et kodumajapidamised peavad eluasemeturu väljavaateid heaks ja tarbijate kindlustunne on oluliselt suurenenud.

Jaanuaris oli tarbimislaenu aastane kasvumäär 8,0%, kõrvutatuna 6,9%ga ja 7,8%ga vastavalt 2005. aasta kolmandas ja neljandas kvartalis. See kasv on kooskõlas pankade laenugevuse uuringu tulemustega, mille järgi on tarbimislaenu nõudlus jätkuvalt elav. Selle põhjuseks oli kestvuskaupade soetamine ja tarbijate kindlustunde suurenemine. Kodumajapidamiste laenu aastane kasvumäär oli jaanuaris 1,8%, 2005. aasta kolmandas ja neljandas kvartalis oli see keskmiselt vastavalt 2,2% ja 2,3%.

FINANTSPOSITSIOON

Kodumajapidamiste laenuvõtu jätkuvalt kiire kasvu tulemusena suurenes kodumajapidamiste võla suhe SKPsse veelgi. Hinnanguliselt moodustas see 2005. aasta neljandas kvartalis ligikaudu 57% SKPst (vt joonist 33), kajastades peamiselt pikaajalisi laene. Hoolimata jätkuvast kasvust on võlgnevus rahvusvahelises mõistes suhteliselt väike. Kodumajapidamiste võla teenindamise kogukoormuse (s.t intressimaksete ja põhiosa tagasimaksete) suhe kasutatavasse tulusse jäi viimastel aastatel madalate intressimäärade tõttu üsna stabiilseks.

Taustinfo 6

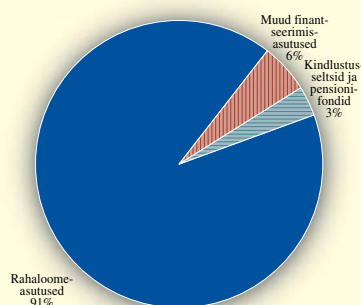
MITTERAHALOOMEASUTUSTE POOLT KODUMAJAPIDAMISTELE VÄLJASTATUD LAENUDE ARENG JA OLEMUS

Nagu põhitekstis öeldud, on rahaloomeasutuste poolt väljastatud laenud kodumajapidamiste jaoks kõige olulisem rahastamisallikas. Rahaliidu kvartaalsete finantskontode andmete alusel moodustavad rahaloomeasutuste väljastatud laenud kõikidest võlakohustustest veidi rohkem kui 90% (vt joonist A), ülejäänud osa laenudest on väljastanud mitterahaloomeasutused¹. Mitterahaloomeasutuste väljastatud laenud hõlmavad muude finantseerimisasutuste ning kindlustusseltside ja pensionifondide antud laene. Kuigi mitterahaloomeasutuste väljastatud laenud moodustavad kodumajapidamiste laenudest väikese osa, on nende dünaamika viimase paari aasta jooksul olnud palju jõulisem kui rahaloomeasutuste väljastatud laenude oma ning seega on nad märkimisväärselt mõjutanud kodumajapidamiste kogulaenu kasvu kiirust, suurendades aastast kasvumäära kuni 1,0 protsendipunkti võrra (vt joonist B). Sellest tulenevalt vaadeldakse käesolevas taustinfos mitterahaloomeasutuste poolt kodumajapidamistele väljastatud laenude dünaamikat ja olemust. Andmed on olemas kuni 2005. aasta kolmanda kvartali

¹ Siinkohal tuleb märkida, et mitterahaloomeasutuste väljastatud laenude andmed ei hõlma üldiselt kõiki asutuste liike, mis viitab laenude suuruse võimalikule alahindamisele. Seega tuleks andmete hindamisel olla ettevaatlik. Kogulaenu ei hõlma euroalaväliste residentide poolt väljastatud laene.

Joonis A. Kodumajapidamistele väljastatud laenu- de kogusumma

(kogu bilansilise jäägi osakaal kokku; 2005. aasta III kv; kvartali lõpp)

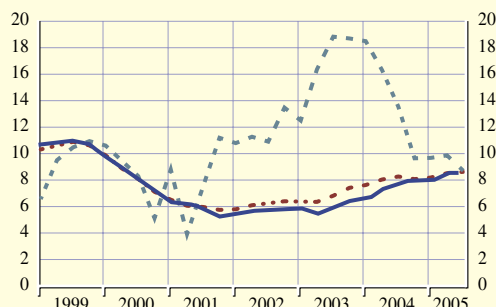


Allikas: EKP.

Joonis B. Kodumajapidamistele väljastatud laenu- de kogusumma

(aastane muutus protsentides; kvartali lõpp)

— laenude kogusumma (rahaloomeasutused ja mitterahaloomeasutused)
- - - rahaloomeasutuste poolt väljastatud laenu
- - - mitterahaloomeasutuste poolt väljastatud laenu (muud finantseerimisasutused ning kindlustusseltsid ja pensionifondid)



Allikas: EKP.

lõpuni (2005. aasta neljanda kvartali andmed muutuvad kättesaadavaks 2006. aasta mai alguses).

Mitterahaloomeasutuste väljastatud laenude jäägist moodustavad muude finantseerimisasutuste väljastatud laenud praegu umbes 65%. Muude finantseerimisasutuste sektor koosneb väga erinevatest üksustest, näiteks investeerimisfondidest, finantsvahendustevõtetest ja väärtpaberivahendajatest. Ülejäänud 35% laenudest on väljastanud kindlustusseltsid ja pensionifondid. Jooniselt C on näha, et viimastel aastatel oli mitterahaloomeasutuste väljastatud laenude kasv rahaloomeasutuste omast palju suurem ainuüksi tänu muude finantseerimisasutuste sektori poolt väljastatavate laenude jõulisele kasvule, samal ajal kui kindlustusseltside ja pensionifondide väljastatud laenude kasv on 2001. aasta lõpust saadik üldiselt kahtunud ning olnud rahaloomeasutuste väljastatud laenude kasvust jätkuvalt väiksem. Alates 2004. aasta keskpaigast on kindlustusseltside ja pensionifondide väljastatud laenude kasv olnud negatiivne.

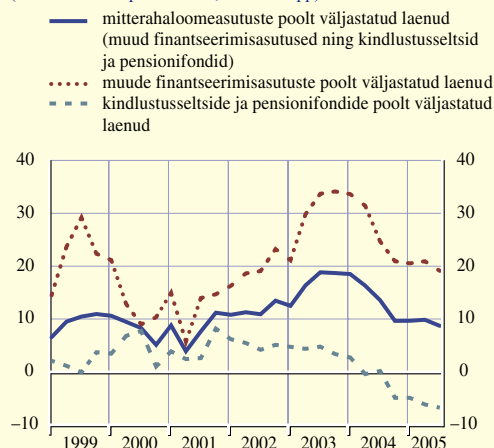
Suurem osa mitterahaloomeasutuste poolt kodumajapidamistele väljastatud laenudest on pikaajalised (umbes 97% muude finantseerimisasutuste antud laenudest ning umbes 95% kindlustusseltside ja pensionifondide väljastatud laenudest). See näitaja on püsinud muutumatuna kogu ajavahemiku jooksul, mille kohta on andmed saadaval, viidates sellele, et mitterahaloomeasutuste poolt kodumajapidamistele väljastatud laenud on valdavalt (tagatisega) eluasemelaenud. Üldiselt on eeltoodud laenumuster sarnane kõikides euroala riikides. Võrdluseks võib välja tuua, et ka rahaloomeasutuste väljastatud laenud on valdavalt pikaajalised (umbes 93%), mis kajastab eelkõige asjaolu, et eluasemelaenud moodustavad umbes 70% kõikidest rahaloomeasutuste poolt kodumajapidamistele väljastatud laenudest.

Muude finantseerimisasutuste poolt väljastatud laenude hoogsat kasvu taga on arvatavasti väärtpaberistamine. Näiteks osutavad mõned märgid sellele, et mitmes euroala riigis on tegelik väärtpaberistamine 2004. aastal tuntavalt kasvanud. Tegelik väärtpaberistamine hõlmab tavaliselt laenu ülekandmist rahaloomeasutuse bilansist finantsvahendustevõtete bilanssi, mille tõttu vähendatakse rahaloomeasutuste väljastatud laenude mahtu (nii olemasolevate laenude jääki kui ka laenuvoogu) ning suurendatakse muude finantseerimisasutuste antud laenude mahtu².

² Esineb kaht liiki väärtpaberistamist: tegelik ja sünteetiline. Tegelik väärtpaberistamisega kaasneb laenude väljakandmine algse võlausaldaja bilansist, seevastu sünteetilise väärtpaberistamise puhul kantakse bilansist välja vaid krediidirisk ning laen ise jääb algse võlausaldaja bilanssi. Vt 2005. aasta septembri kuubülletääni taustinfot "Rahaloomeasutuste laenude väärtpaberistamise mõju euroala rahapoliitilise keskkonna analüüsile".

Joonis C. Mitterahaloomeasutuste poolt väljastatud laenud kodumajapidamistele

(aastane muutus protsentides; kvartali lõpp)



Allikas: EKP.

Riikide võrdluses ilmneb, et kodumajapidamiste koguvõlast on muude finantseerimisasutuste väljastatud laenudel kõige suurem osatähtsus Hollandis, millele järgnevad Hispaania ja Itaalia. Samuti on Hispaania ja Holland riigid, kus muude finantseerimisasutuste väljastatud laenude kasv on paari viimase aasta jooksul olnud keskmiselt kõige märkimisväärsem. Nendes riikides on eluasemelaenude maht üldiselt kasvanud väga kiiresti, mistõttu on suurem osa nimetatud laenudest väärtpaperistatud hüpoteeklaenud eluaseme ostuks. Kindlustusseltside ja pensionifondide väljastatud laenud on samas kodumajapidamiste jaoks suhteliselt tähtsaks rahastamisallikaks Saksamaal, Hollandis ja Prantsusmaal. Kindlustusseltside ja pensionifondide väljastatud laenude väike kasv viimastel aastatel võib olla seotud maksusüsteemide muutmisega mõnes euroala riigis, mistõttu kindlustusseltsid ja pensionifondid on kaotanud oma atraktiivsuse välise rahastamisallikana.

Kokkuvõtteks võib öelda, et kodumajapidamistele väljastatud laenude üldises arengus on viimastel aastatel mänginud tähtsat rolli mitterahaloomeasutuste sektor. Tulevikku vaadates on tõenäoline, et selle sektori tähtsus ei vähene. Näiteks kuna mitmes riigis lisanduvad jooksvale rahastamisele toetuvatele sotsiaalkindlustussüsteemidele kogumissüsteemid, saavad kodumajapidamised üha suurendada kindlustusseltside ja pensionifondide poolt hoitavaid varasid, mille alusel nad saavad laenu võtta. Seega tuleb kodumajapidamiste rahastamise analüüsimisel käsitleda alati lisaks rahaloomeasutuste väljastatud laenudele ka muude finantseerimisasutuste ning kindlustusseltside ja pensionifondide väljastatud laene, kusjuures üksikasjalike bilansiliste andmete kiirem esitamine mitterahaloomeasutuste poolt muudaks analüüsimise lihtsamaks.

3 HINNAD JA KULUD

Euroala inflatsioonimäär tõusis jaanuaris 2,4% tasemele. Kuigi ÜTHI lühiajalisi liikumisi mõjutavad kõige rohkem energiahinna kõikumised, näitavad värskemad andmed, et seni on hiljutiste energiahinna tõusude kaudsed mõjud olnud tagasihoidlikud ning palkade areng on jäänud mõõdukaks. Samas avaldavad reguleeritud hindade ja kaudsete maksude muutused inflatsioonile 2006. ja 2007. aastal eeldatavasti märkimisväärset mõju. Tulevikus võib hindade tõusu soodustada mitu riskitegurit, eriti naftahinna edasised muutused ning võimalikud palga- ja hinnakujunduse teised mõjud. Samuti võib euroala inflatsioonile avaldada ülespidist survet reguleeritud hindade ja kaudsete maksude jätkuv tõus.

3.1 TARBIJAHINNAD

2006. AASTA VEEBRUARI ESIALGNE HINNANG

Eurostati esialgse hinnangu kohaselt langes ÜTHI-inflatsiooni määr jaanuari 2,4%ga võrreldes veebruaris 2,3%ni (vt tabelit 6), mis viitab sellele, et pärast jaanuari tõusu võib aastane ÜTHI-inflatsioon jälle aeglustuda. Kuigi jaotust veel ei ole, on see aeglustumine tõenäoliselt seotud energiahinna komponendiga, sest energiahinna aastane kasvumäär on veebruaris baasefekti tõttu tõenäoliselt pisut alanenud.

ÜTHI-INFLATSIOON KUNI 2006. AASTA JAANUARINI

Septembrist saadik pidevalt langenud üldine ÜTHI-inflatsiooni määr tegi jaanuaris läbi kasvu, tõustes eelmise kuu 2,2% tasemega võrreldes 2,4%le. See tõus oli tingitud energia kallinemisest ja baasefektist, mis mõjutasid töötlemata toidukaupade hindu.

Pärast jaanuarikuist nafta kallinemist kerkis energiahinna aastane kasvumäär 2,4 protsendipunkti – 13,6%ni. Selle põhjuseks oli peamiselt kütte ja mootorikütuse kallinemine, samuti gaasihindade jätkuv tõus. Töötlemata toidukaubad kallinesid jaanuaris eelmise aastaga võrreldes 2,0%, võrrelduna detsembri 1,5%ga. Selle põhjuseks oli baasefekt, mis tulenes köögiviljahinna tagasihoidlikust muutusest 2005. aasta jaanuaris.

Tabel 6. Hinnamuutused

(aastane muutus protsentides, kui pole viidatud teisiti)

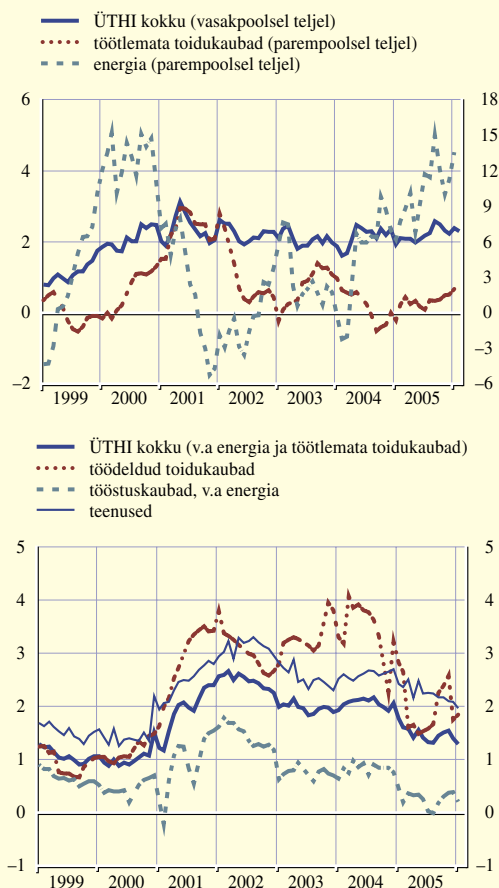
	2004	2005	2005 sept	2005 okt	2005 nov	2005 dets	2005 jaan	2005 veebr
ÜTHI ja selle komponendid								
Üldindeks ¹	2,1	2,2	2,6	2,5	2,3	2,2	2,4	2,3
Energia	4,5	10,1	15,0	12,1	10,0	11,2	13,6	.
Töötlemata toidukaubad	0,6	0,8	1,0	1,1	1,5	1,5	2,0	.
Töödeldud toidukaubad	3,4	2,0	2,3	2,4	2,6	1,8	1,8	.
Tööstuskaubad, v.a energia	0,8	0,3	0,2	0,3	0,4	0,4	0,2	.
Teenused	2,6	2,3	2,2	2,2	2,1	2,1	2,0	.
Muud hinnanaäitajad								
Tööstustoodangu tootjahinnad	2,3	4,1	4,4	4,2	4,2	4,7	.	.
Naftahind (EUR/barrel)	30,5	44,6	52,2	49,3	47,9	48,5	52,5	51,8
Toorme (v.a energia) hinnad	10,8	9,4	13,2	17,4	22,5	29,8	23,1	23,2

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

¹ ÜTHI-inflatsioon veebruaris 2006 viitab Eurostati esialgsele hinnangule.

Joonis 34. ÜTHI-inflatsiooni jaotus: peamised komponendid

(aastane muutus protsentides; kuised andmed)



Allikas: Eurostat.

Erinevalt üldisest inflatsioonist langes ÜTHI (v.a energia ja töötlemata toidukaubad) aastane kasvumäär pisut, kahanedes detsembri 1,4%lt jaanuaris 1,3%ni. Komponentide osas jäi töödeldud toidukaupade hindade muutuse määr eelmise aastaga võrreldes püsima 1,8% tasemele. Alates 2005. aasta algusest täheldatud tööstuskaupade (v.a energia) mõningane kallinemine jätkus ka jaanuaris (vt joonist 34). Tõus oli eelmise aastaga kõrvutatuna 0,2%, mis oli tingitud riiete ja jalatsite hooajalistest hinnasoodustustest. Teenuste hinna kasvumäär aeglustus eelmise aastaga võrreldes jätkuvalt. See võib olla seotud transpordi ja muude teenuste hinna mõningase muutusega jaanuaris.

Euroala ÜTHI jaanuari andmete hiljutisel avaldamisel tegi Eurostat mõned andmete esitamise ja koostamisega seotud muudatused – nimelt kehtestati indeksi jaoks uus võrdlusaasta, uued ümardamis põhimõtted ja uued kulutuste osakaalud. Neid muudatusi kirjeldatakse üksikasjalikumalt taustinfos 7 “Euroala ÜTHI uued koostamis- ja avaldamispõhimõtted”.

Taustinfo 7

EUROALA ÜTHI UUED KOOSTAMIS- JA AVALDAMISPÕHIMÕTTED

28. veebruaril 2006 avaldas Eurostat 2006. aasta jaanuari euroala ÜTHI, milles oli mitu andmete esitamise ja koostamisega seotud muudatust¹. Esiteks kehtestati uus võrdlusaasta. Teiseks tehti euroala ÜTHI kasvumäärade läbipaistvuse ja täpsuse parandamiseks mõned muudatused ÜTHI ümardamis põhimõtetes. Lisaks ajakohastati ÜTHI arvutamiseks kasutatud kulutuste osakaalusid nagu igal aastal. Käesolevas taustinfos on nimetatud muudatusi üksikasjalikumalt kirjeldatud.

¹ Need muudatused avaldati Eurostati 16. novembri 2005. aasta pressiteates 146/2005.

Indeksi uus võrdlusaasta

Alates 1997. aastast, mil ÜTHIt avaldama hakati, on indeksi aegridasid avaldatud viitega baasaastale 1996. Alates 2006. aasta jaanuaris avaldatud ÜTHist on indeksi puhul võrdlusperioodiks 2005 = 100. Uue võrdlusaasta määramine lihtsustab ÜTHi indeksite esitamist, mis on vajalik ÜTHiga hõlmatud toodete arvu korduva suurendamise ja ELi laienemise tõttu. Tuleb märkida, et võrdlusperioodi uuendamine muudab vaid andmete esitamise vormi ning see ei avalda tänu allkirjeldatud uutele ümardamispehimõtetele mingit mõju euroala avaldatud inflatsioonimääradele.

Uued ümardamispehimõtted

Seni koostati euroala ÜTHi ja inflatsioonimäärad üldiselt kümnendkohani ümardatud ÜTHidest. Et parandada eelkõige euroala inflatsioonimäära täpsust, on Eurostat oma andmete koostamis- ja avaldamispehimõtteid pisut muutnud. Uus meetodika, mida rakendatakse alates 2006. aastast ÜTHide leidmisel, vähendab ümardamise mõju, mis tekkis siiani euroala inflatsiooninäitajate koostamisel liikmesriikide andmete alusel.

Esiteks, euroala indeksid koostatakse nüüd liikmesriikide indeksite põhjal, millel on mitu kohta pärast koma (selle asemel et kasutada vaid kümnendkohani ümardatud indekseid). Teiseks, Eurostat on hakanud avaldama euroala indekseid, mis on ümardatud ühe koha asemel kahe kohani pärast koma. Kolmandaks, euroala inflatsioonimäär arvutatakse avaldatud indeksi põhjal ning seda näidatakse kümnendkohani ümardatuna (nagu praeguseni). Ka enamik ELi riiki (kaheksa euroala riiki ja üheksa muud ELi riiki) hakkasid alates 2006. aasta jaanuari väljaandest avaldama ÜTHit, mis oli ümardatud kahe kohani pärast koma.

Uued kulutuste osakaalud 2006. aasta jaoks

Eurostat ja riiklikud statistikaasutused ajakohastavad ÜTHide arvutamiseks igal aastal kulutuste osakaalusid tarbimiskorvis, et indeksid kajastaksid tarbijakulutusi² õigesti ja oleksid riikide vahel võrreldavad. Ajakohastatakse nii tarbimiskulutuste osakaalud riigiti kui ka riiki

² Vt ka 2004. aasta märtsi kuubülletääni taustinfot 3.

Tabel A. Toodete osakaal euroala ÜTHis

(protsenti kogu indeksist)

	Kokku	Töötlemata toidukaubad	Töödeldud toidukaubad (sh alkohoolsed joogid ja tubakatooted)	Tööstuskaubad (v.a energia)	Energia	Elamu-majandus	Transport	Side	Vaba aja ja isikliku tegevusega seotud teenused	Mitmesugused teenused
2005	100,0	7,5	12,0	31,0	8,6	10,3	6,3	2,9	14,6	6,6
2006	100,0	7,4	11,8	30,7	9,2	10,3	6,4	2,9	14,5	6,6

Tabel B. Riikide osakaal euroala ÜTHis

(protsenti kogu euroala indeksist)

	BE	DE	GR	ES	FR	IE	IT	LU	NL	AT	PT	FI
2005	3,3	29,0	2,7	11,4	20,7	1,3	19,2	0,3	5,2	3,1	2,1	1,6
2006	3,4	28,7	2,9	12,0	20,3	1,3	19,1	0,3	5,2	3,1	2,2	1,6

Allikas: Eurostat.

Märkus. Ümardamise tõttu ei pruugi osakaalu näitajad täielikult ühtida.

kide osakaalud euroala ja ELi suhtes. Tuleb siiski mainida, et ÜTHI osakaalude struktuuri ajakohastamise põhimõtted on euroala riikide lõikes mõneti lahknevad, sest esineb erinevusi statistilise teabe kättesaadavuse osas, mis on vajalik tarbimismahtude ajakohastamiseks üksik- asjalikul toote tasandil³.

Ülal esitatud tabelites võrreldakse toodete ja riikide osakaalusid 2005. ja 2006. aastal. Sarnaselt eelmiste aastatega on iga-aastane ajakohastamine avaldanud ÜTHI osakaaludele vähest mõju. Energia osakaal on pisut tõusnud – 9,2%le. See näitab peamiselt energia kallinemisest tingitud suuremaid kulutusi. Teenuste üldine osakaal euroala ÜTHIs on jäänud muutumatult 40,8% tasemele. Riikide osakaal ÜTHIs põhineb rahvamajanduse arvepidamises esitatud era- tarbimiskulutustel. Seetõttu võivad muutused ÜTHI riikide osakaalus kajastada ka muudetud rahvamajanduse arvepidamise andmeid.

³ Vt ka 2003. aasta aprilli kuubülletääni taustinfot 4.

3.2 TÖÖSTUSTOODANGU TOOTJAHINNAD

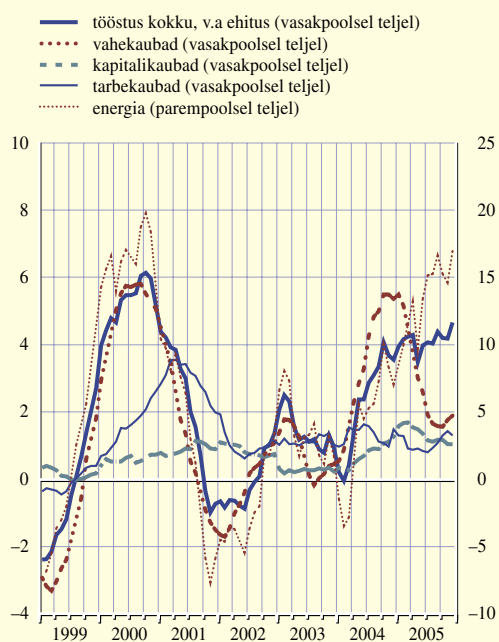
Üldiste tootjahindade (v.a ehitus) aastane kasvumäär tõusis novembri 4,2%lt 4,7%ni (vt joonist 35). See kasv oli tingitud siiski vaid energiakomponendi aastase kasvumäära baasefektist, sest naftahinnad kasvasid 2005. aasta detsembris keskmiselt ainult veidi. Tootjahindade (v.a energia ja ehitus) kasvumäär jäi eelmise aastaga võrreldes stabiilselt 1,5% tasemele, jätkates alates 2005. aasta keskpaigast täheldatud mõõdukat tõusu. Seega võib üldiselt öelda, et nafta- hinnast tulenev hinnasurve on olnud suur, kuid selle ülekandumine hindadele tootmisahela hilisemates etappides pole olnud märkimis- väärne.

Tootjahindade (v.a ehitus ja energia) stabiilse aastakasvu taga on tarbijahindade aastase kasvumäära väike langus detsembris. Tarbekau- pade hindade aastane kasvumäär on alates 2005. aasta keskpaigast peamiselt tubaka ja toidukaupade hindade tõttu pidevalt tõusnud, kuid detsembris tõus peatus. Hiljutise languse põhjuseks oli 2004. aasta detsembris Saksa- maa tubakamaksude kerkimisest põhjustatud baasefekt. Kui kapitalikaupade hindade aastakasv oli eelmistel kuudel jätkuvalt mõõdu- kas, siis vahekaupade hindade aastase muutuse määr on pisut suurenenud.

Hinnauuringute andmed tööstussektori kohta viitavad sellele, et tootmissisendi hinnasurve suurenes veebruaris veelgi. Euroala tootmis- sisendi hinnaindeks kasvas ning oli veebruaris 64,8 – see on viimase 12 kuu kõrgeim näitaja (vt joonist 36). Kuigi töötleva tööstuse müügi- hindade näitaja tõusis samuti, osutab indeksi

Joonis 35. Tööstustoodangu tootjahindade jaotus

(aastane muutus protsentides; kuised andmed)

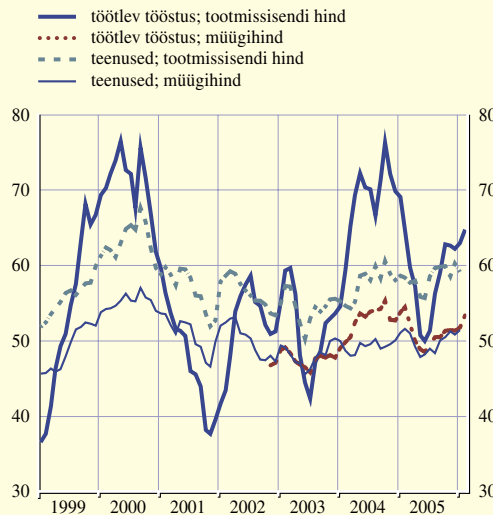


Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.

suhteliselt madal tase võrreldes naftahinna eelmise tõusuga siiski sellele, et tootmissisendi kõrgem hind on kandunud tootjahindadele ülevaid vähesel määral. Teenindussektori tootmissisendi hinna näitaja langes jaanuaris mõnevõrra, kuid püsib siiski 59,2 tasemel, mis on muutmatus künnisest märgatavalt kõrgem. (Kui muutmatus künnis on 50, siis hinnad ei muutu; kui see on üle 50, siis hinnad edaspidi tõusevad; kui see jääb alla 50, siis hinnad langevad.) Tootmissisendi suurt hinnasurvet põhjustavaks teguriks peetakse endiselt kõrget energiahinda. Teenindussektori müügihinna näitaja on alates 2005. aasta septembrist olnud 50 künnisest kõrgem. See kajastab müügihinna tõusu. Siiski on tootmissisendi hinna ja müügihinna vaheline erinevus ikka veel läbi aegade üks suuremaid, mis võib osutada sellele, et kõrgemate tootmissisendi kulude ülekandumine müügihinnale on seni ka teenindussektoris olnud väike.

Joonis 36. Tootmissisendi ja toodangu hinna uuringud

(hajuvusindeksid; kuised andmed)



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

3.3 TÖÖJÕUKULUDE NÄITAJAD

Euroala kollektiivlepinguga määratud palkade näitaja põhjal saab anda kiirhinnangu tööjõukulude muutustele 2005. aasta viimases kvartalis. Kollektiivlepinguga määratud palkade aastane kasvumäär langes 2005. aasta neljandas kvartalis eelmise kvartali 2,1%lt 2,0%le (vt tabelit 7). Kogu 2005. aasta puhul jäi kollektiivlepinguga määratud palkade aastakasvu keskmine määr 2004. aasta määraga sarnasele 2,1% tasemele. See näitab, et seni ei ole energiahinna tõusust tulenevad teised mõjud euroala palkadele eriti avaldunud. Tugev rahvusvaheline konkurents ja sisenõudluse mõõdukas surve on aidanud tõenäoliselt enamikus euroala riikides leevendada kollektiivlepinguga määratud palkade tõusu soodustavat survet.

Kõik teised olemasolevad tööjõukulude näitajad annavad tunnistust euroala üldisest mõõdukast palgatõusust (vt joonist 37). Kogu tööjõukulu (tunnis) kasv on 2005. aasta algusest kahanenud ning see jõudis kolmandas kvartalis 2,2%ni. Töötaja kohta makstava hüvitise aastane kasvumäär on alates 2004. aasta keskepaigast püsinud 1,5% taseme lähedal. Sektorite tasandil jäi püsima töötlevas tööstuses ja teenindussektoris töötaja kohta makstava hüvitise aastase kasvumäära positiivne vahe (vt joonist 38).

Majandusaktiivsuse taastudes muutus 2005. aasta jooksul kindlamaks ka tootlikkuse kasv. Koos mõõduka palgatõusuga avaldas tootlikkuse suurenemine negatiivset mõju tööjõu erikulude kasvule. Sellest tulenevalt langes tööjõu erikulude aastane kasvumäär kolmandas kvartalis 0,7%le. Seega on tõenäoline, et tööturust tingitud inflatsioonisurve oli 2005. aasta kolmanda kvartalini tagasihoidlik.

Tabel 7. Tööjõukulude näitajad

(aastane muutus protsentides, kui pole viidatud teisiti)

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

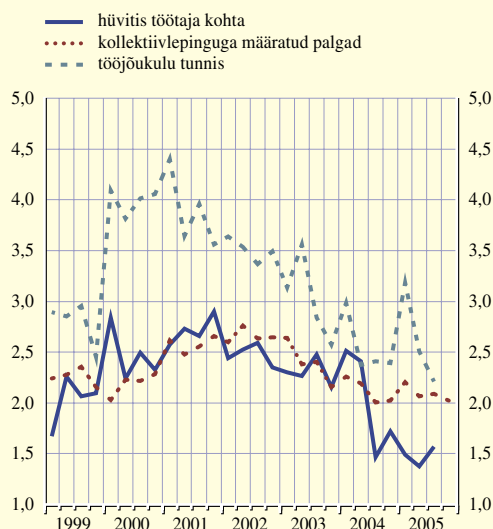
Allikad: Eurostat, riiklikud andmed ja EKP arvutused.

3.4 INFLATSIOONIVÄLJAVAATED

Lühiajalises perspektiivis jääb aastane inflatsioonimäär tõenäoliselt üle 2% taseme, kajastades energiahinna muutusi. Kõige uuemad näitajad ei viita siiski sisemaise inflatsioonisurve märgatavale suurenemisele euroalal. Energia hiljutise kallinemise kaudsed mõjud on olnud tagasihoidlikud ning palkade areng on olnud jätkuvalt mõõdukas. Samas avaldavad reguleeritud hindade ja kaudsete maksude muutused 2006. ja 2007. aastal inflatsioonile eeldatavasti suuremat mõju. EKP ekspertide 2006. aasta märtsikuisest makromajanduslikus ettevaates euroala kohta prognoositakse, et ÜTHI-inflatsioon jääb 2006. aastal vahemikku 1,9–2,5% ja 2007. aastal vahemikku 1,6–2,8% (vt taustinfot 8 “EKP ekspertide makromajanduslik ettevaade euroala kohta”). Selle ettevaate puhul tuleks arvesse võtta mitmeid riskitegureid, eriti neid, mis on seotud naftahinna edasise arenguga, ning palga- ja hinnakujunduse võimalikku teisest mõju. Samuti võib euroala inflatsioonile avaldada ülespidist survet reguleeritud hindade ja kaudsete maksude edasine tõus.

Joonis 37. Valikulised tööjõukulude näitajad

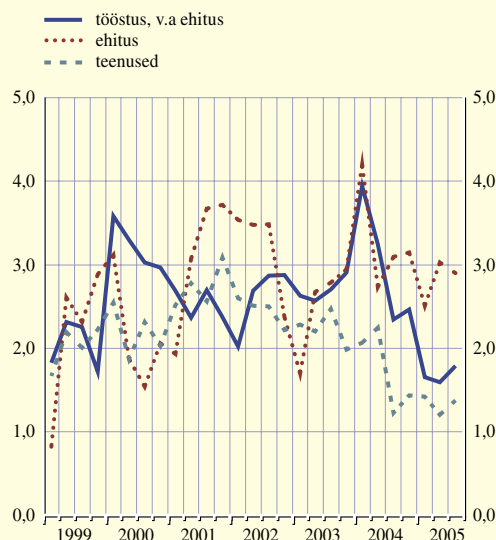
(aastane muutus protsentides)



Allikad: Eurostat, riiklikud andmed ja EKP arvutused

Joonis 38. Hüvitis töötaja kohta sektorite lõikes

(aastane muutus protsentides; kvartaalsed andmed)



Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.

4 TOODANG, NÕUDLUS JA TÖÖTURG

Eurostati esialgse hinnangu kohaselt kasvas euroala reaalne SKP pärast 2005. aasta kolmanda kvartali 0,6% tõusu neljandas kvartalis 0,3% võrra. Riikide kohta olemasolevate andmete põhjal võib öelda, et see näitaja kajastab tõenäoliselt tarbimise tagasihoidlikku kasvu ja netoeksporti negatiivset mõju, kuid samaaegset suhteliselt jõulise investeeringute kasvu jätkumist. 2005. aasta teisel poolel märgatavalt tõusnud investeeringute kasvumäär ja muud näitajad (eelkõige uuringute tulemused) osutavad sellele, et majanduskasvu aeglustumine neljandas kvartalis on arvatavasti ajutine. Euroala reaalne SKP suurenes 2005. aastal 1,4% võrreldes eelmise aastaga, mil see näitaja tõusis 1,8%. Ootuste kohaselt peaks majandusaktiivsus 2006. aastal suurenema tänu võimsale üleilmsele kasvule, üldiselt soodsatele majandus- ja rahastamistingimustele ning tööturu olukorra paranemise märkidele. Siiski võib väljavaadet jätkuvalt ohustada peamiselt naftahinna arenguga seotud ebakindlus ja üleilmne tasakaalustamatus.

4.1 TOODANGU JA NÕUDLUSE ARENG

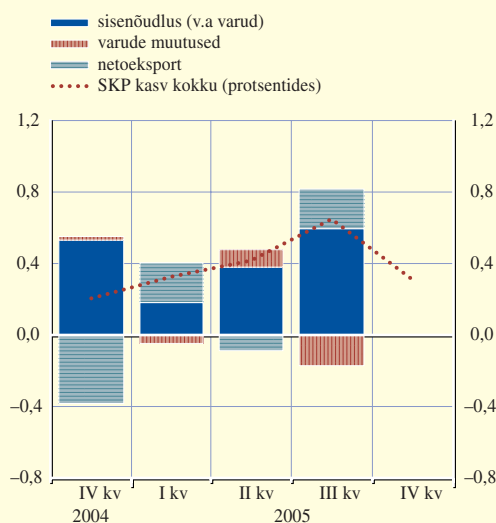
REAALNE SKP JA KULUKOMPONENDID

Eurostati esialgse hinnangu järgi kasvas euroala reaalne SKP pärast 2005. aasta kolmanda kvartali 0,6% tõusu neljandas kvartalis 0,3% võrra (vt joonist 39). Kuigi ootuste kohaselt ei oleks eelmise aasta neljanda kvartali SKP reaalkasv pidanud olema sama suur kui kolmandas kvartalis, olid Eurostati avaldatud andmed üllatavalt negatiivsed. Riikide kohta olemasolevate andmete põhjal on selline majanduskasvu alanemine tõenäoliselt seotud tarbimise tagasihoidliku suurenemise ning netoeksporti negatiivse mõjuga, mis osaliselt tulenes eelmise aasta kolmandas kvartalis aset leidnud euroala ekspordi märkimisväärse tõusu korrigeerumisest. Samas jätkus aga suhteliselt jõuline investeeringute kasv.

Euroalal oli tööpäevade arvuga kohandatud SKP reaalkasv 2005. aastal 1,4% võrreldes eelmise aastaga, mil see näitaja oli 1,8%. Lisaks 2005. aasta keskmistele kasvunäitajatele on majandusaktiivsuse kasvukiirus avaldanud 2005. aasta viimases kvartalis 0,7% siirdemõju¹ ka 2006. aasta keskmisele SKP reaalkasvule, mis on kooskõlas alates 1996. aastast mõeldud keskmise tasemega ning ületab eelmise aasta vastava näitaja. 2005. aasta teisel poolel märkimisväärselt kasvanud investeeringud ja teised näitajad osutavad positiivsele arengule 2006. aasta alguses. Kaks korda aastas avaldatava ja eelmise aasta neljandas kvartalis läbi viidud Euroopa Komisjoni investeerimisuuringu tulemused kinnitavad 2006. aastal ettevõtete poolt kavandatavate investeeringute mahu suurenemist võrreldes 2005. aastaga.

Joonis 39. SKP reaalkasv ja selle komponendid

(kvartaalne kasvumäär ja kvartaalne panus protsendipunktides; sesoonselt kohandatud)

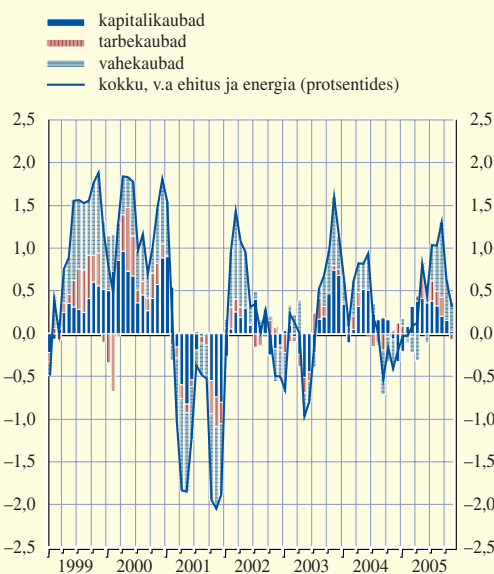


Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.
Märkus. Viimased vaatlused SKP kogukasvu kohta põhinevad Eurostati esialgsel hinnangul.

¹ Siirdemõju tähendab üldjoontes seda, millisel määral SKP 2006. aastal kasvaks, kui kõik kvartaalsed kasvumäärad võrduksid sellel aastal nulliga. Siirdemõju keskmisele aastasele SKP reaalkasvule on üksikasjalikult selgitatud EKP 2001. aasta detsembri kuubülletääni taustinfos "Carry-over effects on annual growth rates of real GDP".

Joonis 40. Tööstustoodangu kasv ja selle komponendid

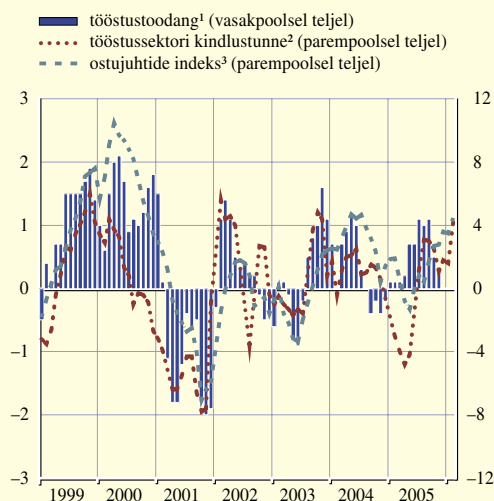
(kasvumäär ja panus protsendipunktides; sesoonselt kohandatud)



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

Joonis 41. Tööstustoodang, tööstussektori kindlustunne ja ostujuhtide indeks (PMI)

(kuised andmed; sesoonselt kohandatud)



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

Üldiselt on olemas kõik majanduskasvu jätkumise eeldused. Soodne väliskeskkond toetab euroala ekspordi. Investeeringute kasvule aitavad kaasa pikka aega kestnud väga head rahastamistingimused, varasem bilansside restruktureerimine ning kogunenud ja endiselt suurenev tulu, mis tuleneb sissetulekute ja ettevõtete tõhususe tõusust. Aja jooksul peaks koos kodumajapidamiste reaalse kasutatava tuluga kasvama ka tarbimine, sest tööturutingimused paranevad järk-järgult.

SEKTORITE TOODANG JA TÖÖSTUSTOODANG

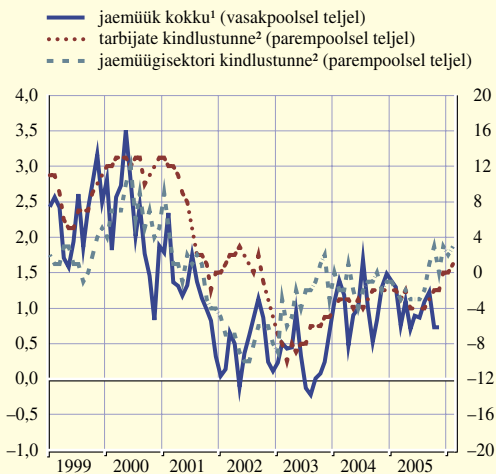
Kuigi 2005. aasta neljanda kvartali kohta pole majandussektorite lisandväärtuse jaotuse andmed veel saadaval, viitavad eri sektorite näitajad sellele, et neljandas kvartalis võisid majandusaktiivsuse langemise põhjuseks olla peamiselt tööstussektoris toimunud muutused, mis kajastuvad tõenäoliselt ka ekspordikasvu mõningases aeglustumises.

2005. aasta neljandas kvartalis suurenes tööstustoodang (v.a ehitus) 0,4% (võrrelduna kolmanda kvartali 0,9%ga), mille tõttu vähenes neljandas kvartalis üldine majandusaktiivsus. Majandusaktiivsuse pidurdumine oli laiapõhjaline, ulatudes üle tööstuse põhirühmade (vt joonist 40). Kogu 2005. aasta jooksul kasvas tööstustoodang (v.a ehitus) 1,2%, 2004. aastal oli vastav näitaja 1,9%. Kasvutempo aeglustumine on seotud peamiselt vahekaupade sektori ja vähemal määral ka kapitalikaupade sektori arenguga.

2005. aasta detsembris suurenes euroalal tööstusele esitatud uute tellimuste määr eelmise kuuga võrreldes 2,5%. 2005. aasta neljanda kvartali jooksul kasvas tööstusele esitatud uute tellimuste hulk eelmise kvartaliga võrreldes 5,3%, mis viitab eelmise aasta algusest täheldatud kasvutrendi jätkumisele.

Joonis 42. Jaemüük ning jaemüügisektori ja kodumajapidamiste kindlustunne

(kuised andmed)



Allikad: Euroopa Komisjoni ettevõtlus- ja tarbijauuringud ning Eurostat.

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

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

TÖÖTLEVA TÖÖSTUSE JA TEENINDUSSEKTORI UURINGUTE ANDMED

Nii töötleva tööstuse kui ka teenindussektori uuringute tulemused ühtivad endiselt majanduskasvu jätkumise ootustega. Töötleva tööstuse puhul suurenes veebruaris nii ostujuhtide indeks kui ka Euroopa Komisjoni tööstussektori kindlustunde näitaja. Töötleva tööstuse ostujuhtide indeks on praegu samal tasemel kui 2004. aasta teisel poolel, mis näitab, et tööstussektori majanduskeskkond paraneb juba kaheksandat kuud järjest. Euroopa Komisjoni tööstussektori kindlustunde näitaja veebruarikuine kasv oli tingitud kõikide indeksikomponentide (tellimuste, oodatava toodangu ja varudele antava hinnangu) positiivsest mõjust ning hõlmas tööstuse kolme pöhirühma. Kokkuvõttes annavad need arengusuundumused märku kindlustunde näitaja kasvutrendi kestmisest, mis sai alguse juba 2005. aasta teises kvartalis (vt joonist 41). Euroopa Komisjoni tööstussektori kindlustunde näitaja on praegu kõrgeimal tasemel alates 2001. aasta veebruarist.

Teenindussektori puhul väljendavad nii ostujuhtide indeks kui ka Euroopa Komisjoni kindlustunde näitaja selle aasta alguses positiivseid arengusuundumusi. Jaanuaris oli teenindussektori ostujuhtide indeks kõrgeimal tasemel pärast 2004. aasta veebruari, jätkates 2005. aasta suvel alanud kasvutrendi. Veebruaris langes Euroopa Komisjoni teenindussektori kindlustunde näitaja veidi. Pikemas perspektiivis ei ole Euroopa Komisjoni teenindussektori kindlustunde näitaja siiski üldiselt muutunud eelmise aasta neljandast kvartalist saadik.

KODUMAJAPIDAMISTE KULUTUSTE NÄITAJAD

2005. aasta neljanda kvartali kohta olemasolevad andmed viitavad eratarbimise kasvu aeglustumisele võrreldes eelmise kvartaliga. Jaemüüginäitaja kasv püsis eelmise aasta neljandas kvartalis enamjaolt stabiilsena, sest toidukaupade müüginäitaja suurenes veidi ja ülejäänud kaupade müüginäitaja üldiselt ei muutunud. Samas kvartalis vähenes uute sõiduautode registreerimine 1%. 2005. aasta neljandas kvartalis ei avaldanud jaemüüginäitajad ja uute sõiduautode registreerimine kokkuvõttes eratarbimise kasvule mõju. 2005. aasta jooksul tervikuna oli euroala jaemüüginäitajate kasv (tööpäevade arvuga ja sesoonselt kohandatud) eelmise aastaga võrreldes 1%, kõrvutatuna 2004. aasta 1,1%ga.

Veebruaris suurenes tarbijate kindlustunne, mis jäi püsima veidi kõrgemal pikaajalise keskmise tasemest. Samal kuul paranesid mõnevõrra säästuhinnangud, kuigi teised komponendid ei muutunud. Tarbimise kasvu mõõdukast taastumisest annab tunnistust 2005. aasta keskel alanud tarbijate kindlustunde järkjärguline paranemine, mis tulenes osaliselt samal ajal aset leidnud tööpuudusega seotud ootuste langustrendist (vt joonist 42).

4.2 TÖÖTURG

Viimased olemasolevad andmed viitavad sellele, et euroala tööturutingimuste järjepidev paranemine jätkub. Eelmisest suvest saadik on hõive- ja uuringute näitajad paranenud nii tööstus- kui ka teenindussektoris, kuigi selle aasta esimese kahe kuu jooksul muutusid hõivega seotud ootused tööstussektoris veidi pessimistlikumaks.

TÖÖPUUDUS

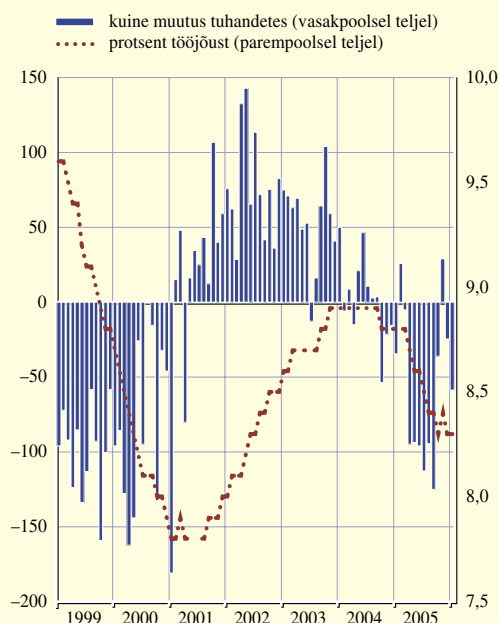
2006. aasta jaanuaris moodustas euroala tööpuudus 8,3%, püsidis detsembrist saadik muutmatusena (vt joonist 43). Töötute arv kahanes teist kuud järjest. Nagu eelmistel kuudel, nii mõjutasid ka seekord tööpuuduse andmeid Saksamaal läbiviidud metodoloogilised ja institutsioonilised muudatused. Seetõttu on üldise arengusuuna hindamine keeruline. Kui Saksamaa kõrvale jätta, langes töötute koguarv euroalal ka jaanuaris. Kuigi eraldivõetuna ei näita viimased andmed hõive suurenemist, siis koos teiste näitajatega, mis kajastavad tegelikku ja oodatud hõive arengut, osutavad nad tööturutingimuste paranemisele.

HÕIVE

2005. aasta kolmandas kvartalis suurenes euroala hõive eelmise kvartaliga võrreldes 0,3%; see tõus järgnes esimese ja teise kvartali 0,1%-le (vt tabelit 8). Hõive suurenemise taga oli peamiselt teenindussektor, eelkõige finants- ja äriteenused. Ka tööstussektori näitajad kerkisid 2005. aasta kolmandas kvartalis veidi ning hõive kasvas 0,1% (suurendati ümberhindamise käigus 0,1 prot-

Joonis 43. Tööpuudus

(kuised andmed; sesoonselt kohandatud)



Allikas: Eurostat.

Tabel 8. Hõive kasv

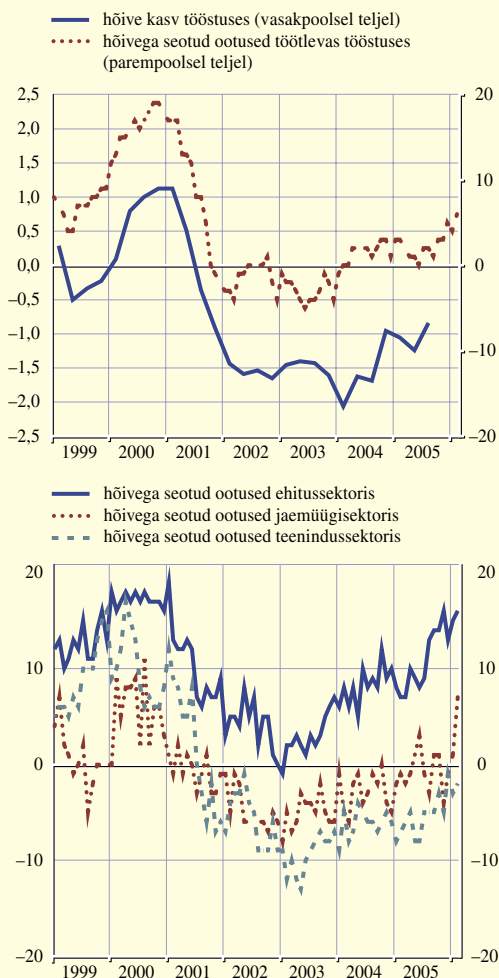
(protsentuaalsed muutused võrreldes eelmise perioodiga; sesoonselt kohandatud)

	Aastased määrad		Kvartaalsed määrad				
	2003	2004	2004 III kv	2004 IV kv	2005 I kv	2005 II kv	2005 III kv
Kõik majandusvaldkonnad, mildest:	0,3	0,7	0,3	0,2	0,1	0,1	0,3
põllumajandus ja kalandustööstus	-2,0	-0,8	0,2	-0,4	-1,1	-0,2	-0,8
tööstus	-1,0	-0,9	0,0	0,0	-0,6	0,0	0,1
v.a ehitus	-1,5	-1,6	-0,5	0,1	-0,8	-0,1	-0,1
ehitus	0,2	1,0	1,1	-0,2	-0,1	0,4	0,5
Teenused	0,9	1,4	0,4	0,3	0,4	0,2	0,4
kaubandus ja transport	0,3	0,9	0,4	0,2	0,1	0,2	0,2
rahandus ja äri	1,3	2,6	0,7	0,5	0,7	0,3	0,6
avalik haldus	1,3	1,2	0,3	0,4	0,4	0,2	0,4

Allikad: Eurostat ja EKP arvutused.

Joonis 44. Hõive kasv ja hõivega seotud ootused

(aastane muutus protsentides; protsentide saldo; sesoonselt kohandatud)



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

sendipunkti). Selline tõus tulenes siiski ainult ehitussektori positiivsest mõjust, sest hõive kasv tööstussektoris (v.a ehitus) püsis negatiivsenä.

Tööstuse kohta olemasolevad andmed kajastavad Euroopa Komisjoni ettevõtlusuuringute ja ostujuhtide indeksi põhjal erinevaid arengusuundasid 2006. aasta alguses. Ühest küljest näitavad töötleva tööstuse ettevõtlusuuringud, et hõivega seotud ootused paranesid pärast jaanuarikuist langust 2006. aasta veebruaris märkimisväärselt, olles siiski kooskõlas 2005. aasta keskepaigast saadik püsinud üldise kasvutrendiga (vt joonist 44). Teisest küljest aga osutavad hõivega seotud arengusuundumused töötleva tööstuse ostujuhtide indeksi uuringu põhjal 2005. aasta suvel alanud kasvutrendi võimalikule lõpule aastavahetusel. Pärast jaanuarikuist langust 50 tasemest allapoole püsis ostujuhtide indeks veebruaris üldiselt stabiilsena – see viitab hõive muutumatusel. Nii ostujuhtide indeks kui ka Euroopa Komisjoni uuringute andmed näitavad, et hõivega seotud ootused on teenindussektoris soodsamad kui tööstussektoris, kajastades 2005. aasta suvel alanud kasvutrendi.

4.3 MAJANDUSAKTIIVSUSEGA SEOTUD VÄLJAVAATED

Viimased avaldatud andmed kinnitavad hinnangut, et SKP reaalkasvu langus 2005. aasta neljandas kvartalis on vaid ajutine. Olemasolevad andmed viitavad majandusaktiivsuse tõenäolisele püsimisele 2006. aastal, mis avaldub ka tarbijate ja tööstussektori kindlustunde

näitajate hiljutises paranemises. Sellise hinnanguga kattuvad ka rahvusvaheliste ja eraorganisatsioonide prognoosid. Samuti on see kooskõlas EKP ekspertide kõige värskema makromajandusliku ettevaatega euroala kohta, mille alusel SKP reaalkasv peaks 2006. aastal jääma vahemikku 1,7%–2,5% ning 2007. aastal vahemikku 1,5%–2,5% (vt taustinfot 8 “EKP ekspertide makromajanduslik ettevaade euroala kohta”). Siiski võivad väljavaateid jätkuvalt ohustada peamiselt naftahinna arenguga seotud ebakindlus ja üleilmne tasakaalustamatus.

EKP EKSPERTIDE MAKROMAJANDUSLIK ETTEVAADE EUROALA KOHTA

EKP eksperdid on kuni 17. veebruarini 2006 saadaval olnud teabe põhjal koostanud ettevaate, mis käsitleb euroala makromajanduslikku arengut.¹ SKT keskmine reaalkasv peaks 2006. aastal jääma vahemikku 1,7–2,5% ja ulatuma 2007. aastal 1,5–2,5%ni. Ühtlustatud tarbijahinnaindeksi (ÜTHI) keskmine kogukasv on 2006. aastal ettevaate kohaselt 1,9–2,5% ja 2007. aastal 1,6–2,8%.

Tehnilised eeldused intressimäärade, vahetuskursside, naftahinna ja eelarvepoliitika kohta

Tehniliseks eelduseks on, et turu lühiajalised intressimäärad ja kahepoolsed vahetuskursid püsivad ettevaateperioodil muutumatuna 2006. aasta 7. veebruarile eelnenud kahe nädala jooksul kehtinud tasemel.² Kolme kuu EURIBORina mõõdetavad lühiajalised intressimäärad seega eeldatavalt ei muutu, jäädes 2,55% tasemele. Püsivaid vahetuskursse käsitleva tehnilise eelduse kohaselt jääb EUR/USD vahetuskurss tasemele 1,21 ning euro efektiivne vahetuskurss on 2005. aasta keskmisest 1,2% kõrgem.

Tehnilised eeldused pikaajaliste intressimäärade kohta ning naftahinna ja muude toorainete, välja arvatud energia hinna kohta põhinevad turgude ootustel 7. veebruarile eelnenud kahe nädala jooksul. Nende ootuste kohaselt peaks riikide kümneaastase tähtajaga võlakirjade nominaalne tulusus euroalal vähesel määral kasvama, tõustes 2006. aasta keskmiselt 3,6%lt ligikaudu 3,7%le 2007. aastal. Futuuriturgude arengu põhjal eeldatakse, et naftabarreli keskmine hind on 2006. aastal 66,1 USA dollarit ja 2007. aastal 67,5 USA dollarit. Muude toorainete, välja arvatud energia hinnad peaksid USA dollarites tõusma 2006. aastal keskmiselt 13,7% ja 2007. aastal 3,8%.

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 väga tõenäoliselt edukalt seadusandliku protsessi.

Eeldused rahvusvahelise keskkonna kohta

Euroala väliskeskond peaks ettevaateperioodil jääma soodsaks. SKT reaalkasv Ameerika Ühendriikides peaks püsima märkimisväärsena, ehkki kasvutempo mõneti aeglustub. Aasia riikides (v.a Jaapan) peaks SKT reaalkasv olema maailmamajanduse keskmisest tasemest oluliselt kiirem, kuid veidi aeglasem kui viimastel aastatel. Enamikus suurtes majandusriikides peaks kasv püsima dünaamiline.

¹ EKP ekspertide ettevaade täiendab eurosüsteemi ekspertide makromajanduslikku ettevaadet, mille EKP ja euroala liikmesriikide keskpankade eksperdid koostavad kaks korda aastas. Ettevaate koostamisel kasutatavad meetodid on kooskõlas eurosüsteemi ekspertide ettevaate koostamisel kasutatavate meetoditega, mida kirjeldatakse EKP 2001. aasta juunis avaldatud juhendis „A guide to Eurosystem staff macroeconomic projection exercises“. Ettevaadete seonduva ebakindluse kajastamiseks kasutatakse iga näitaja puhul väärtusvahemikke. Need põhinevad eelmiste aastate ettevaadete ja tegelike tulemuste vahelistel erinevustel. Väärtusvahemike ulatus vastab nende erinevuste absoluutväärtuse kahekordsele keskmisele.

² Alates 2006. aasta juunist lähtuvad eurosüsteemi ekspertide ja EKP ekspertide makromajanduslikud ettevaated tehnilisest eeldusest, et lühiajalised intressimäärad muutuvad kooskõlas turgude ootustega, mitte ei püsi ettevaateperioodil muutumatuna, nagu eeldatakse praegu. Tegemist on üksnes tehnilist laadi muudatusega, mille eesmärk on parandada makromajanduslike ettevaadete kvaliteeti ja järjepidevust, ning see ei muuda EKP rahapoliitilist strateegiat ega selles sisalduvate ettevaadete tähtsust. Hinnastabiilsusega seotud riskide hindamisel ja rahapoliitiliste otsuste tegemisel võtab EKP nõukogu jätkuvalt arvesse mitmesugust majandus- ja rahapoliitilistest analüüsides saadavat teavet. Makromajanduslikul ettevaatel, mis sisaldab ekspertide seisukohti ja mitte EKP nõukogu hinnangut, on EKP rahapoliitilises strateegias jätkuvalt oluline, kuid siiski piiratud tähtsus.

Kokkuvõttes peaks reaalse SKT aastakasv väljaspool euroala olema 2006. aastal keskmiselt 4,9% ja 2007. aastal umbes 4,5% tasemel. Euroalaväliste eksporditurgude kasvutempo ulatub ettevaate kohaselt 7,3%ni 2006. aastal ja 6,9%ni 2007. aastal.

SKT reaalkasvu ettevaade

Eurostati esialgsel hinnangul aeglustus euroala SKT reaalkasv 2005. aasta neljandas kvartalis eelmise kvartaliga võrreldes 0,3%ni. Viimaste uuringuandmete kohaselt on majandustegevus siiski kiirenenud ja seega võib eeldada, et SKT reaalkasv aeglustus vaid ajutiselt. Sellest lähtudes peaks SKT aastane keskmine reaalkasv ulatuma ettevaate kohaselt 1,7–2,5%ni 2006. aastal ja 1,5–2,5%ni 2007. aastal. Eeldatavalt tugeva välisnõudluse püsides peaks majandustegevust jätkuvalt toetama ekspordi kasv. Eratarbimine elavneb tõenäoliselt kooskõlas reaalse kasutatava tulu arenguga, mida peaks ettevaateperioodil soodustama tööhõive teatav kasv. Samas peaksid tarbimise suurenemist pärssima energiahindade tõus 2006. aastal ja kaudsete maksude kasv aastal 2007. Põhivarainvesteeringute kasv on viimasel ajal kiirenenud ning püsivalt soodsate rahastamistingimuste, suurte kasumite ja nõudluse heade väljavaadete toel peaks see ka samamoodi jätkuma. Erasisikute investeeringud elamuehitusse peaksid ettevaateperioodil jätkuvalt mõõdukalt elavnema.

Hinna- ja kuluettevaated

ÜTHI keskmine kogukasv on 2006. aastal ettevaate kohaselt 1,9–2,5% ja jääb 2007. aastal vahemikku 1,6–2,8%. Hinnaettevaated sõltuvad mitmest eeldusest. Esiteks püsib naftahind, mis on viimastel aastatel avaldanud ÜTHI-inflatsioonimäärale märkimisväärset positiivset mõju, ettevaateperioodil tõenäoliselt üldjoontes stabiilsena. Teiseks peaks nominaalpalga kasv töötaja kohta jääma ettevaateperioodil tagasihoidlikuks. Hinnaettevaates eeldatakse, et naftahinna tõus ei avalda eriti suurt teistest mõju palkadele. Kolmandaks kajastatakse ettevaadetes vaid nende kaudsete maksude muutusi, mille kohta olid piisavad tõendid enne 17. veebruari 2006. Lisaks põhinevad hinnaettevaated ootusel, et impordist (v.a tooraine) tulenev hinnasurve jääb madalaks.

Võrdlus 2005. aasta detsembri ettevaatega

2005. aasta detsembri kuubülletäänis avaldatud eurosüsteemi ekspertide makromajandusliku ettevaatega võrreldes prognoositakse 2006. ja 2007. aastaks mõnevõrra kiiremat SKT reaalkasvu, mis tähendab, et euroala majanduse väljavaade on teataval määral parenenud.

Tabel A. Makromajanduslik ettevaade euroala kohta

(keskmine aastane muutus protsentides)¹

	2005	2006	2007
ÜTHI	2,2	1,9–2,5	1,6–2,8
Reaalne SKT	1,4	1,7–2,5	1,5–2,5
Eratarbimine	1,4	1,1–1,7	0,6–2,0
Valitsussektori tarbimine	1,2	1,4–2,4	0,8–1,8
Kapitali kogumatus põhivarasse	2,2	2,4–5,0	1,8–5,0
Eksport (kaubad ja teenused)	3,8	4,2–7,2	3,8–7,0
Import (kaubad ja teenused)	4,6	4,2–7,6	3,4–6,8

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.

Tabel B. Võrdlus 2005. aasta septembri ettevaatega

(keskmine aastane muutus protsentides)

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

Uues ettevaates 2006. aastaks prognoositava ÜTHI aastakasvu väärtusvahemik jääb 2005. aasta detsembri ettevaates prognoositud väärtusvahemiku ülemisse ossa. 2007. aastal on ÜTHI kasv tõenäoliselt kiirem. See kajastab peamiselt muutust energiahinda käsitlevates eeldustes, mille kohaselt energiahind hakkab jõulisemalt mõjutama ÜTHI kasvu. Samas jääb mitteenergia komponenti puudutav ettevaade detsembri ettevaatega võrreldes suurel määral samaks.

5 RAHANDUS

Suhteliselt ebasoodsas majanduskasvu keskkonnas vähenes euroala eelarvepuudujääk 2005. aastal vaid pisut, kuid võlakoormuse kasv jätkus. Märkimisväärne või isegi suur tasakaalustamatus püsis mitmes liikmesriigis. Euroala eelarvepuudujäägi kahanemine peaks ootuste kohaselt jääma 2006. aastal ja pärast seda tagasihoidlikuks, kuigi kasvuväljavaated on paranenud. Mitmes riigis pole eelarve-eesmärgid ning kohandamiskavad piisavalt edasipüüdlilikud ning konkreetsete ja tõhusate meetmete puudumine seab ohtu nende saavutamise ja täideviimise. Eelarvemenetluse puudused võivad kajastuda ka jätkuvates raskustes kulutuste ohjeldamisel. Lisaks tekivad enamikus riikides eelolevatel aastakümnetel märgatavad rahvastiku vananemisega seotud kulud, samas kui konkreetseid plaane edasiste reformide osas eriti pole. See näitab vajadust eelarve sihikindla konsolideerimise järele, mis peaks moodustama osa usaldusväärsetest ja terviklikest reformiprogrammidest, kus pööratakse tähelepanu puudustele eelarveasutustes ning millega tagatakse sotsiaalkindlustussüsteemide jätkusuutlikkus.

EELARVEPOLIITILINE ARENG 2005. AASTAL

Euroala liikmesriikide poolt 2005. aasta lõpus ja 2006. aasta alguses esitatud uuendatud stabiilsusprogrammidest nähtub, et 2005. aastal tehti euroala suure eelarvepuudujäägi korrigeerimise suunas vähe edusamme. Euroala valitsemissektori eelarve puudujääk on hinnangute kohaselt langenud 2005. aastal 2,5%ni SKPst võrreldes 2004. aasta 2,7%ga (vt tabelit 9). Tulemus ületab Euroopa Komisjoni sügisprognoosis esitatud ootusi tänu mitme riigi paranenud eelarvepositsioonile (vt 2005. aasta detsembri kuubülletääni tabelit 9). Sellele vaatamata ning peamiselt oodatust aeglasema majanduskasvu tõttu peaks euroala keskmine eelarvepuudujääk olema umbes 0,2 protsendipunkti SKPst kõrgem kui eelmistes uuendatud stabiilsusprogrammides eesmärgiks seatud eelarvepuudujäägid.

Euroala 2005. aasta eelarvepositsioon kajastab tuntava või isegi suure tasakaalustamatuse püsimist paljudes liikmesriikides. Neljas euroala riigis (Saksamaal, Kreekas, Itaalias ja Portugalis) ületab eelarve puudujääk 3% kontrollväärtuse. Veel kolmes riigis (Prantsusmaal, Luksemburgis ja Austrias) on eelarvepuudujääk hinnangute kohaselt samal tasemel või läheneb sellele. Teistes riikides peaks eelarvepuudujääk jääma väikseks või olema isegi ülejäägis.

Euroala riikide rahanduslikku olukorda mõjutasid 2005. aastal 2004. aastaga kõrvutatuna tagasihoidlik reaalkasv ning pisut tugevnenud eelarvepositsioon euroalal tervikuna. Valitsemissektori kulude suhe SKPsse jäi üldjoontes stabiilseks, kuid tulude suhe SKPsse kasvas pärast 2004. aasta langust veidi. Potentsiaalset väiksemaks hinnatud SKP kasvu tõttu avaldas äriotsused eelarve tasakaalule negatiivset mõju. See on vastuolus eelmistes uuendatud stabiilsusprogrammides eeldatud palju soodsama kasvustenaariumiga ning selgitab paljuski tegeliku eelarvepuudujäägi hälvet euroala keskmisest seatud eesmärgist. Need hälbed olid suurimad mõnes suure eelarvepuudujäägiga riigis, ulatudes 1,6 protsendipunktini SKPst.

Euroala valitsemissektori keskmine võlakoormus peaks ootuste kohaselt esialgu eesmärgiks seatud alanemise asemel kasvama 2005. aastal 71%ni SKPst. Seitsmes riigis ületab võlakoormuse tase 60% SKPst, neist kolmes on vastav näitaja peaaegu 100% või üle selle. Võlakoormus kasvas riikides, kus selle tase ületab 60% SKPst, nimelt Saksamaal, Prantsusmaal, Itaalias ja Portugalis.

EELARVEKAVAD AASTATEKS 2006 KUNI 2008–2009

Keskmiselt näevad uuendatud stabiilsusprogrammid 2006. aasta jooksul ja pärast seda ette euroala eelarvetasakaalu pideva, kuid ainult mõõduka paranemise. Uuendatud programmide kohaselt

Tabel 9. Euroala riikide uuendatud stabiilsusprogrammid

	SKP reaalne kasvumäär (protsentides)					Eelarve tasakaalu suhtarv (protsenti SKPst)					Võlakoormus (protsenti SKPst)				
	2005	2006	2007	2008	2009	2005	2006	2007	2008	2009	2005	2006	2007	2008	2009
Belgia															
Uuendatud programm (dets 2004)	2,5	2,5	2,1	2,0	–	0,0	0,0	0,3	0,6	–	95,5	91,7	88,0	84,2	–
Uuendatud programm (dets 2005)	1,4	2,2	2,1	2,3	2,2	0,0	0,0	0,3	0,5	0,7	94,3	90,7	87,0	83,0	79,1
Saksamaa															
Uuendatud programm (dets 2004)	1,7	1¼	2,0	2,0	–	–2,9	–2½	–2,0	–1½	–	66,0	66,0	65½	65,0	–
Uuendatud programm (veebr 2006) ¹	0,9	1,4	1,0	1,8	1,8	–3,3	–3,3	–2,5	–2,0	–1,5	67,5	69,0	68,5	68,0	67,0
Kreeka															
Uuendatud programm (märts 2005)	2,9	3,0	3,0	–	–	–3,7	–2,9	–2,4	–	–	109,5	107,2	104,7	–	–
Uuendatud programm (dets 2005)	3,6	3,8	3,8	4,0	–	–4,3	–2,6	–2,3	–1,7	–	107,9	104,8	101,1	96,8	–
Hispaania															
Uuendatud programm (dets 2004)	2,9	3,0	3,0	3,0	–	0,1	0,2	0,4	0,4	–	46,7	44,3	42,0	40,0	–
Uuendatud programm (dets 2005)	3,4	3,3	3,2	3,2	–	1,0	0,9	0,7	0,6	–	43,1	40,3	38,0	36,0	–
Prantsusmaa															
Uuendatud programm (dets 2004)	2,5	2,5	2,5	2,5	–	–2,9	–2,2	–1,6	–0,9	–	65,0	64,6	63,6	62,0	–
Uuendatud programm (jaan 2006) ²	1,8	2,3	2¼	2¼	2¼	–3,0	–2,9	–2,6	–1,9	–1,0	65,8	66,0	65,6	64,6	62,8
Iirimaa															
Uuendatud programm (dets 2004)	5,1	5,2	5,4	–	–	–0,8	–0,6	–0,6	–	–	30,1	30,1	30,0	–	–
Uuendatud programm (dets 2005)	4,6	4,8	5,0	4,8	–	0,3	–0,6	–0,8	–0,8	–	28,0	28,0	28,2	28,3	–
Itaalia															
Uuendatud programm (nov 2004)	2,1	2,2	2,3	2,3	–	–2,7	–2,0	–1,4	–0,9	–	104,1	101,9	99,2	98,0	–
Uuendatud programm (dets 2005)	0,0	1,5	1,5	1,7	1,8	–4,3	–3,5	–2,8	–2,1	–1,5	108,5	108,0	106,1	104,4	101,7
Luksemburg															
Uuendatud programm (nov 2004)	3,8	3,3	4,3	–	–	–1,0	–0,9	–1,0	–	–	5,0	4,6	4,5	–	–
Uuendatud programm (nov 2005)	4,0	4,4	4,9	4,9	–	–2,3	–1,8	–1,0	–0,2	–	6,4	9,6	9,9	10,2	–
Holland															
Uuendatud programm (nov 2004)	1½	2½	2½	–	–	–2,6	–2,1	–1,9	–	–	58,1	58,6	58,3	–	–
Uuendatud programm (dets 2005)	¾	2½	2½	2¼	–	–1,2	–1,5	–1,2	–1,1	–	54,4	54,5	53,9	53,1	–
Austria															
Uuendatud programm (nov 2004)	2,5	2,5	2,2	2,4	–	–1,9	–1,7	–0,8	0,0	–	63,6	63,1	61,6	59,1	–
Uuendatud programm (nov 2005)	1,7	1,8	2,4	2,5	–	–1,9	–1,7	–0,8	0,0	–	63,4	63,1	61,6	59,5	–
Portugal															
Uuendatud programm (juuni 2005)	0,8	1,4	2,2	2,6	3,0	–6,2	–4,8	–3,9	–2,8	–1,6	66,5	67,5	67,8	66,8	64,5
Uuendatud programm (dets 2005)	0,5	1,1	1,8	2,4	3,0	–6,0	–4,6	–3,7	–2,6	–1,5	65,5	68,7	69,3	68,4	66,2
Soome															
Uuendatud programm (nov 2004)	2,8	2,4	2,2	2,0	–	1,8	2,1	2,2	2,0	–	43,4	42,5	41,7	41,1	–
Uuendatud programm (nov 2005)	2,1	3,2	2,6	2,3	2,1	1,8	1,6	1,6	1,5	1,5	42,7	41,7	41,1	40,6	40,1
Euroala															
2004.–2005. aasta uuendatud programmid	2,3	2,4	2,4	–	–	–2,3	–1,8	–1,3	–	–	70,6	69,7	68,2	–	–
2005.–2006. aasta uuendatud programmid	1,4	2,1	2,0	2,3	–	–2,5	–2,3	–1,8	–1,4	–	71,0	70,8	69,5	68,3	–

Allikad: 2004.–2005. ja 2005.–2006. aasta uuendatud stabiilsusprogrammid ja EKP arvutused.

Märkus. Euroala kogusumma arvutatakse võimaluse korral üksikute riikide andmete kaalutud keskmisena.

¹ 2008. ja 2009. aasta SKP reaalkasvu määrad arvutatakse 2005.–2009. aasta keskmise SKP reaalkasvu määra alusel, mis on esitatud uuendatud stabiilsusprogrammis.

² Uuendatud stabiilsusprogrammis on SKP reaalkasvu määrad esitatud 2005. aasta puhul vahemikus 1,5%–2,0% ja 2006. aasta puhul vahemikus 2,0%–2,5%.

alaneb euroala eelarvepuudujääk 2006. aastal 2,5%lt SKPst 2,3%ni SKPst ning euroala valitsemissektori võlakoormus väheneb 2006. aastal 2005. aasta 71%lt SKPst vaid 70,8%ni SKPst.

2006. aasta eelarvekavad viitavad potentsiaali ületavate kasvumäärade suunas tõusva majandusaktiivsuse keskkonnas vaid pisut kitsendavale eelarvepositsioonile euroalal. Mõnes praegu ülemäärase eelarvepuudujäägiga riigis on kavandatud eelarvepuudujäägi ulatuslikum vähendamine. Eelarve kavandatud konsolideerimine saavutatakse valdavalt valitsuse tarbimiskulutuste piiramise teel, kuid osaliselt tasakaalustavad selle mõju eelarvele täiendavad maksukärped. Muutused Hollandi sotsiaalkindlustussüsteemi arvestuspõhimõtetes mõjutavad veidi euroala tulude ja kulude näitajaid, kuid mitte eelarvepuudujääki.

Hoolimata plaanitud paranemisest jääb suur eelarvepuudujääk euroalal ning mitmes liikmesriigis 2006. aastal püsima. Riikidest, kus on praegu käimas ülemäärase puudujäägi likvideerimise protseduur, jääb eelarvepuudujääk üle 3% SKPst Saksamaal, Itaalias ja Portugalis. Kreeka katseb täita oma lubadused ning viia oma eelarvepuudujäägi alla 3% SKPst. Prantsusmaa on kinnitanud lubadust hoida 2006. aastal oma eelarvepuudujääk veidi alla 3% SKPst. Kahes riigis, Luksemburgis ja Austrias, kus ülemäärane eelarvepuudujääk küll puudub, kuid kus valitses 2005. aastal märkimisväärne tasakaalustamatus, ei oodata 2006. aastal olukorra olulist paranemist. Teised riigid plaanivad säilitada tasakaalustatud eelarvepositsiooni.

Pärast 2006. aastat näevad programmid ette tagasihoidliku edasiliikumise eelarve konsolideerimise poole. Eelkõige tasakaalustamata eelarvega riikides jätkub tõenäoliselt veidi kitsendav eelarvepoliitika kulude piiramise näol, samas kui valitsemissektori tulude suhe SKPsse peaks 2007. ja 2008. aastaks järk-järgult alanema. Oodatav kasvupotentsiaali lähedane või seda ületav majanduskasv peaks samuti aitama vähendada eelarvepuudujääki. Sellega seoses peaks euroala eelarvepuudujääk kava kohaselt programmiperioodi lõpuks alanema umbes 0,5 protsendipunkti SKPst aastas. Siiski jääb 2008. aastal euroala keskmine eelarvepuudujääk üle 1% SKPst vaatamata soodsa majanduskasvu ootusele. Praegused ülemäärase eelarvepuudujäägiga riigid (sealhulgas euroala kolm suuremat liikmesriiki) prognoosivad jätkuvalt suuri eelarvepuudujääke vähemalt eelnimetatud aastani.

Uuendatud stabiilsusprogrammides oodatakse eelmistega võrreldes vähem soodsaid eelarvepuudujäägi muutusi keskpikas perspektiivis. Varasemate puudujääginäitajate ümberhindamist seletatakse üldjoontes 2005. aastal eelarvepuudujäägi ületamisega, 2006. aastal konsolideerimiseks tehtavate jõupingutuste nappusega ning veidi vähem optimistlike majandusväljavaadetega. Ettevaateperioodi lõpul jääb võlakoormus kogu euroalal endiselt 70% lähedale, seega väheneb see vaid pisut võrreldes 2005. aastaga. See on aga vastuolus eelmistes uuendatud stabiilsusprogrammides prognoositud võlakoormuse suurema alanemisega väiksema majanduskasvu ja suurema nominaalse eelarvepuudujäägi arvel.

KESKPIKKADE EESMÄRKIDE HINDAMINE

Stabiilsusprogramme tuleb hinnata asutamislepingus ning sel aastal esmakordselt uuendatud stabiilsuse ja majanduskasvu paktis sätestatud nõuete valguses. Põhikohustuseks jääb ülemäärase eelarvepuudujäägi vältimine või õigeaegne korrigeerimine. Lisaks nõutakse uuendatud paktis, et iga riik seaks eesmärgiks keskpikas perspektiivis tsükliliselt kohandatud eelarvepositsiooni (ilma ühekordsete ja ajutiste meetmeteta), mis võib ulatuda tasakaalust kuni 1% puudujäägini, või eelarve ülejäägi saavutamise. Selle sättega soovitakse kiirendada edasiliikumist eelarve jätkusuutlikkuse poole ning luua piisav varu eelarvepuudujäägi 3% piiri suhtes. Pakti raken-

damise uuendatud tegevusjuhises sätestatakse ühtlasi, et riigid peavad saavutama oma tsükliliselt kohandatud eelarvepositsiooni suhtes seatud keskpika eesmärgi programmiperioodi lõpuks, kuid hiljemalt “nelja aasta jooksul pärast stabiilsusprogrammi esitamise aastat”.

Uuendatud paktis keskendutakse kohandamisemeetetele rohkem kui esialgses paktis, kus asetati suuremat rõhku eelarvepuudujääkide kohta antud lubaduste täitmisele. Ülemäärase eelarvepuudujäägiga riigid peavad ülemäärase eelarvepuudujäägi likvideerimise protseduuri käigus järgima nõukogu soovitusi ja märkusi, mille järgi on aastaseks kohandumismääraks tavaliselt vähemalt 0,5% SKPst tsükliliselt kohandatud tingimustel (välja arvatud ajutised ja ühekordsed meetmed). Neljas riigis, kus pole veel saavutatud tsükliliselt kohandatud eelarvepositsiooni suhtes seatud keskpika eesmärki ning kus ülemäärast eelarvepuudujääki pole, nähakse samuti ette kohandamine 0,5% SKPst aastas, kuid see on soovituslik baasmäär.

Lisaks asetatakse uuendatud stabiilsuse ja majanduskasvu paktis ning tegevusjuhises suuremat rõhku riikide rahanduse jätkusuutlikkusele, eriti seoses valitsemissektori võlamuutustega ning rahvastiku vananemisest põhjustatud eelarvekuludega. Liikmesriikide rahanduse jätkusuutlikkuse põhjalikum hindamine on kavandatud läbi viia hiljuti avaldatud tulemuste põhjal, mis on esitatud majanduspoliitika komitee ja Euroopa Komisjoni aruandes rahvastiku vananemise mõjude kohta valitsemissektori kuludele (vt taustinfot 9). Samuti soodustab uuendatud pakt riiklike eelarveeeglite karmistamist ja üldjuhtimisstruktuuride tugevdamist.

Sellest küljest vaadatuna ei hajuta uuendatud stabiilsusprogrammides kajastuvad keskpikad kavavad muret keskpika eelarvepoliitilise väljavaate pärast. Eelarve-eesmärgid ning kohandamiskavavad valmistavad mitmes riigis pettumuse ning euroala eelarvepuudujääk peaks ootuste kohaselt alanema küllaltki aeglaselt, seda hoolimata üsna soodsast makromajanduslikust väljavaatest. Endiselt jäävad püsima riskid, mida põhjustavad mõneti liiga optimistlikud kasvuprognosid, pingutuste kavandamine eelkõige perioodi lõppu ning hästi määratletud ja usutavate poliitikameetmete puudumine. Edasised konkreetset edusammud sotsiaalkindlustus- ja institutsionaalsete reformide läbiviimisel ei näi samuti kuigi suured olevat.

Ülemäärase eelarvepuudujäägiga riikidest kavatseb Saksamaa viia oma eelarvepuudujäägi alla 3% SKPst, kuid mitte enne 2007. aastat. Kahe aasta kokkuvõttes saavutatakse 1% puudujäägi alanemine täies ulatuses aga 2007. aasta jooksul, ilma et 2006 aastal mingit arengut toimuks. Pärast seda nähakse uuendatud stabiilsusprogrammi kohaselt ette eelarvepuudujäägi alandamine 2009. aastaks –1,5%ni SKPst, mis on endiselt tasakaalulähedasest või ülejäägis eelarvepositsioonist väga kaugel. Hõive ja eelarvepoliitilise jätkusuutlikkuse tugevdamiseks on kavandatud läbi viia täiendavad sotsiaalkindlustus- ja maksureformid. Praegu kestab Saksamaa ülemäärase eelarvepuudujäägi likvideerimise protseduuri järgmiste sammude programmipõhine hindamine.

Prantsusmaa kavatseb hoida oma eelarvepuudujäägi 2006. ja 2007. aastal väga lähedal 3%le SKPst, enne kui rakendab tõsiseid konsolideerimismeetmeid, et saavutada tasakaalus eelarve 2010. aastaks. Kuigi eelarve tasakaalustamise kavatsus on kiiduväärne, vähendab nimetatud meetmete edasilükkamine Prantsusmaa poolt ajavahemiku lõppu keskpika eesmärgi saavutamise kohta antud lubaduse usaldusväärset. Viimaste aastate sotsiaalkindlustusreformid on parandanud pikaajalist väljavaadet euroala riikide rahandusliku olukorra osas, ent rahvastiku vananemisega seonduvad märkimisväärsed probleemid jäävad püsima. Prantsusmaa ülemäärase eelarvepuudujäägi likvideerimise protseduuri taustal sõltuvad järgmised sammud 2005. aasta eelarvepuudujäägist ning Euroopa Komisjoni järgmisest prognoosist 2006–2007. aastaks.

Eelarve-eesmärgid põhinevad Euroopa Liidu Nõukogu soovitel ja märkustel, mis on seotud ülemäärase eelarvepuudujäägi likvideerimise protseduuriga Kreekas, Itaalias ja Portugalis, kus eelarvepuudujääk on kavandatud viia alla 3% SKPst vastavalt 2006., 2007. ja 2008. aastaks. Seejärel plaanivad kolm riiki täiendavat mõõdukat konsolideerimist. Kavandatud eelarvekulude kahandamisel põhinev kohandamisstrateegia on mõistlik, kuid nimetatud kolmes riigis pole eesmärkide saavutamiseks võetavad meetmed veel täpselt määratletud. Seetõttu on olemas ülekuulutamise risk. Lisaks otsitakse mõningal määral endiselt abi ajutistest meetmetest. Kuigi rahvastiku vananemisest tulenev surve eelarvele on märkimisväärne, ei paku stabiilsusprogrammid selle jaoks välja konkreetseid tegevuskavasid. Portugalis nähakse ette riiklike eelarvereeeglite karmistamine, Kreekas aga on käimas riikliku statistikainstituudi ümberstruktureerimine eesmärgiga parandada eelarvestatistika kogumist.

Teistes euroala riikides näevad uuendatud stabiilsusprogrammid ette keskpikaks eesmärgiks seatud tasakaalulähedase või ülemäärase eelarvepositsiooni säilitamise või saavutamise sõltuvalt riigist. Lisaks tuleb tsükliliselt kohandatud eelarvepositsiooni suhtes seatud keskpikad eesmärgid saavutada programmiperioodi lõpuks. Mõned riigid esitavad konkreetseid reformikavad, mis käsitlevad rahvastiku vananemisega kaasnevate eelarvekulutustega toimetulemist, teised aga kavandavad riiklike eelarveasutuste tugevdamist.

Taustinfo 9

RAHVASTIKU VANANEMISE MÕJU VALITSEMISSEKTORI KULUDELE – ETTEVAADE

Euroopa Liidu majanduspoliitika komitee ja Euroopa Komisjon avaldasid 14. veebruaril 2006 aruande “The impact of ageing on public expenditure: projections for the EU25 Member States on pensions, health care, long-term care, education and unemployment transfers (2004–2050)” (Vananemise mõju valitsemissektori kuludele: ELi 25 liikmesriigi pensionite, tervishoiu, pikaajalise hoolduse, hariduse ja töötusega seotud siirete ettevaade (2004–2050)). Aruandes on esitatud kõigi ELi liikmesriikide kohta hinnanguline vananemisega seotud eelarvekoormus aastateks 2004 kuni 2050. See käsitleb valitsemissektori kulude viit valdkonda: pensionid, tervishoid, pikaajaline hooldus, haridus ja töötushüvitised. Hinnangud põhinevad ühiselt kokkulepitud eeldustel demograafiliste ja makromajanduslike põhinäitajate tulevase käitumise kohta. Vananemisest tingitud kulude suurenemise hindamiseks igas üksikus valdkonnas rakendatakse erinevaid meetodeid. Pensioniga seotud ettevaated koos tasid liikmesriigid, kasutades selleks omi asjakohaseid meetodeid. Tervishoiu ja pikaajalise hoolduse, aga ka hariduse ja töötushüvitiste valdkondades hindas vananemise mõjusid Euroopa Komisjon.

Euroala seisukohalt viitavad tulemused märkimisväärsele vananemisest põhjustatud eelarvesurvele, mida avaldavad pensioni-, tervishoiu- ja pikaajalise hoolduse kasvavad kulud (vt alltoodud tabelit). Aastaks 2050 ulatuvad lisakulutused euroalal 4,6%ni SKPst, varieerudes riigiti 0,4%st 10%ni SKPst. Vananemise mõjude ajaline jaotus erineb samuti riigiti, kuid üldiselt kiireneb mõju pärast 2010. aastat. Töötushüvitiste ja hariduskulutuste vähenemine leevendab olukorda tõenäoliselt vaid veidi, ulatudes keskmiselt vähem kui 1%ni SKPst.

Ettevaated kujutavad endast olulist panust pikaajalise eelarve jätkusuutlikkuse ja sellega seotud riskide teemalisse arutellu. Samuti näitavad nad, et vananemise mõjude tõttu peab euroala

Avaliku sektori valikuliste vanusega seotud kulude eeldatavad muutused ajavahemikus 2004–2030/50¹

(protsent SKPst)

	Pensionid		Tervishoid		Pikaajaline hooldus		Kokku	
	Muutus 2004–		Muutus 2004–		Muutus 2004–		Muutus 2004–	
	2030	2050	2030	2050	2030	2050	2030	2050
Belgia	4,3	5,1	0,9	1,4	0,4	1,0	5,6	7,5
Saksamaa	0,9	1,7	0,9	1,2	0,4	1,0	2,2	3,9
Kreeka ^{2,3}			0,8	1,7			0,8	1,7
Hispaania	3,3	7,1	1,2	2,2	0,0	0,2	4,5	9,5
Prantsusmaa ³	1,5	2,0	1,2	1,8			2,7	3,8
Iirimaa	3,1	6,4	1,2	2,0	0,1	0,6	4,4	9,0
Itaalia	0,8	0,4	0,9	1,3	0,2	0,7	1,9	2,4
Luksemburg	5,0	7,4	0,8	1,2	0,2	0,6	6,0	9,2
Holland	2,9	3,5	1,0	1,3	0,3	0,6	4,2	5,4
Austria	0,6	-1,2	1,0	1,6	0,0	0,0	1,6	0,4
Portugal ¹	4,9	9,7	-0,1	0,5			4,8	10,2
Soome	3,3	3,1	1,1	1,4	1,2	1,8	5,6	6,3
Euroala	1,6	2,6	1,0	1,5	0,2	0,5	2,8	4,6

Allikas: majanduspoliitika komitee ja Euroopa Komisjon (2006), Vananemise mõju valitsemissektori kuludele. Euroopa Majanduse eriaruanne 1/2006.

Märkused. Need näitajad põhinevad pensionite sotsiaalkindlustuskulude võrdlevatel ettevaadatel. Tervishoiu ja pikaajalise hoolduse puhul tuginevad ettevaated majanduspoliitika komitee vananeva rahvastiku tööühma võrdlusstenaariumitele.

¹ Tabelis puuduvad ettevaated hariduskulude ja töötushüvitiste kohta, mis on esitatud algses aruandes.

² Kreeka puhul ei hõlma kogukulud pensionikulusid.

³ Kreeka, Prantsusmaa ja Portugali puhul ei hõlma kogusumma pikaajalist hooldust.

ootama keskmise potentsiaalse SKP reaalkasvumäära olulist alanemist 2,1%lt (2004–2010) 1,2%ni (2031–2050). Nagu iga pikaajalise majandushinnangu puhul, valitseb ettevaate tulemuste osas suur ebakindlus. Näiteks tööturul osalemise määra jätkuva kasvu ja varasemast suurema tööviljakuse kasvu eeldused võivad olla optimistlikud ega pruugi täielikult realiseeruda. Tervishoiukulude valdkonnas võis olla alahinnatud muude tegurite mõju (lisaks vananemisele), näiteks uute ja kallite tehnoloogiate kasutuselevõtt. Lisaks põhinevad pensioniga seotud ettevaated riiklikel mudelitel, mille ülesehitust pole avaldatud, mistõttu tulemuste saamisviisid pole täiesti läbipaistev ning ka nende hindamine on esialgne. Mõned riiklikud pensionisüsteemid võivad küll näida finantsiliselt jätkusuutlikud, kuid see võib tähendada väga väikseid hüvitisi tulevastele pensionäridele, mille tulemusena võidakse hakata avaldama poliitikele survet hüvitisetaseme tõstmiseks. Lisaks võib kerkida esile veel täiendavaid eelarveriske, kui erakapitalil põhinevad pensionisüsteemid ei suuda tagada prognoositud pensionihüvitisi.

Poliitiliste kaalutluste järgi viitavad ettevaated mõne riigi puhul selgele vajadusele asuda kiirelt tegelema vananemisest põhjustatud kulutuste probleemiga, kusjuures ka teised riigid peaksid selle küsimusega tegelema. Aruanne näitab, et riigid, kes on reforminud oma riiklikku, jooksvale rahastamisele tuginevat pensionisüsteemi, on leevendanud olulisel määral vananemisest tingitud survet riigi rahandusele. Ettevaate tulemuste ebakindlus kutsub üles suhtuma neisse suurema ettevaatlikkusega, et tagada eelarve jätkusuutlikkus.

EDASISED TEGEVUSSTRATEEGIAD

Euroola peamiseks prioriteediks on jätkata eelarve konsolideerimist osana keskpikast majanduskasvu ja kindlustunnet suurendavast tegevuskavast. Ülemäärased eelarvepuudujäägid tuleb likvideerida võimalikult kiiresti, kuid igal juhul Euroopa Liidu Nõukogu poolt soovitatud perioodi jooksul. Keskpikad eesmärgid peavad viima euroala riikide rahanduse jätkusuutlikkuse tagamisel esilekerkivate praeguste ja tulevaste probleemide lahendamiseni ning nende saavutamine ei tohi edasi lükkuda (nt valimiste tõttu). Mõnel juhul tähendab see vajadust seada kõrgemad eelarveeesmärgid.

Enamik riike peab viivitamatult vähendama oma eelarve tundlikkust muutuste suhtes. Eelkõige tuleb määratlada üksikasjalikud meetmed ning need võimalikult kiiresti ellu viia. Eelarveasutused, kes tõhustavad eelarve koostamist ja täitmist ning tugevdavad kulude kontrolli, vajavad mõnel juhul samuti reforme, et seada kõrgemaid eelarve-eesmärke ning hajutada eelarve täitmisega seotud riske.

Samuti on oluline suurendada turvavaru, mis kaitseb riigi rahanduse negatiivsete muutuste eest nii lühemas kui ka pikemas perspektiivis. Erakorralisi tulusid tuleb kasutada eelarvepuudujäägi ja võlakoormuse kiiremaks vähendamiseks või täiendavate turvavarude loomiseks võimalike ebasoodsate sündmuste tarvis. Varem on erakorralisi tulusid tihti peetud ekslikult pidevateks tuludeks ning neid on kasutatud suuremate kulutuste või maksukärbete rahastamiseks, mis on eelarve tasakaalustamatust omakorda suurendanud.

Eelarvestrateegiade kujundamisel ei peaks keskenduma üksnes valitsemissektori eelarve tasakaalustamatuse parandamisele, vaid ka majanduskasvu potentsiaali suurendamisele ja riigi rahanduse jätkusuutlikkuse tagamisele. See oleks kooskõlas ka kolmesuunalise strateegiaga, mis tegeleb rahvastiku vananemise probleemiga 1) sotsiaalkindlustusreformide, 2) tööturu osaluse suurendamise ning 3) eelarve konsolideerimise ja võlakoormuse vähendamise kaudu. Kuigi kogemus näitab, et maksude tõstmisele eelistatakse tavaliselt kulupõhiseid kohandusmeetmeid, sõltub usaldusväärse suurenemine ning andmete esitamine eelkõige programmi usaldusväärsest ja kõigi meetmete koosmõjust. Maksumuudatuste tegemisel tuleb arvesse võtta ja soodustada vahendeid, mille abil on võimalik mõjutada inimesi enam töötama, investeerima ja uuendustega tegelema. Kulude piiramine peaks olema võrdeline sama ulatusliku kohustuste vähendamisega, mitte tähendama keskvalitsuse või madalamate valitsustasandite praeguste kohustuste alarahastamist. Toetussüsteemide reformid, aga ka valitsemissektori teenuste ajakohastamine ja täiustamine peaksid kaasa tooma olulise eelarvesäästu, vähendades seeläbi eelarvepuudujääki ja võlakoormust ning sulgedes rahvastiku vananemisega seotud finantseerimislõhe.

6 VAHETUSKURSI JA MAKSEBILANSI ARENG

6.1 VAHETUSKURSID

Pärast jaanuarikuist kallinemist odavnes euro veebruaris. Euro nominaalse efektiivse vahetuskursi nõrgenemine oli tingitud euro odavnemisest peamiselt USA dollari ja Jaapani jeeni suhtes ning vähemal määral Hiina jüaani, mitme Aasia vääringu ja naelsterlingi suhtes.

USA DOLLAR / EURO

Pärast jaanuarikuist tugevnemist nõrgenes euro veebruaris USA dollari suhtes (vt joonist 45). EUR/USD vahetuskursi näisid jätkuvalt mõjutavat turuootused Ameerika Ühendriikide ja euroala rahapoliitiliste suundumuste suhtes. Eriti näib, et Ameerika Ühendriikide ja euroala intressimäärade erinevuse vähenemise ootused on Ameerika Ühendriikide viimaseid andmeid arvestades mingil määral alanenud. Samas on USA välismajanduse suur tasakaalustamatus – millele osutab USA jooksevkonto rekordiliselt kõrge puudujääk – turuosaliste silmis endiselt peamine keskpika perspektiiviga riskitegur USA dollari jaoks. 1. märtsil oli euro kurs USA dollari suhtes 1,20, mis on 1,4% madalam kui jaanuari lõpus ja 3,9% madalam kui 2005. aasta keskmine.

JAAPANI JEEN / EURO

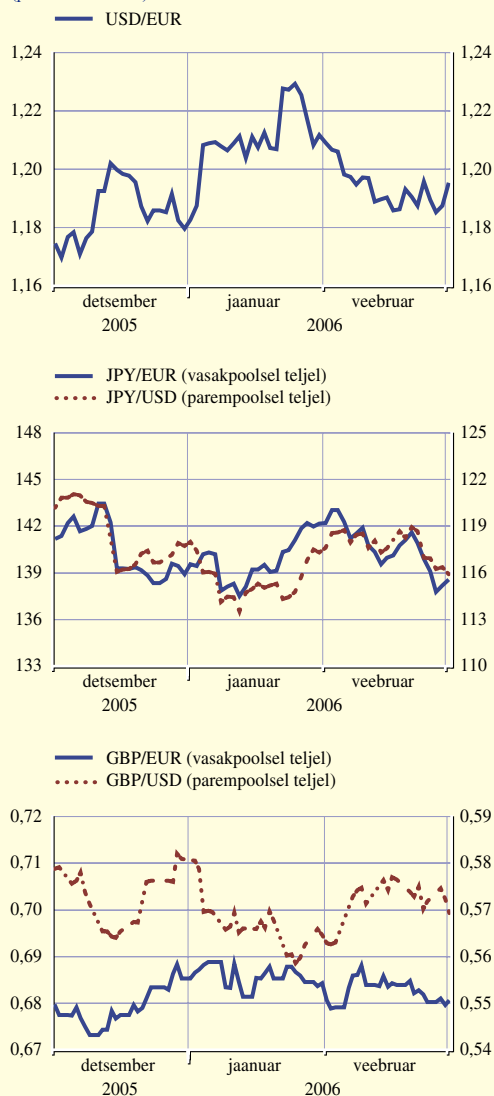
Pärast jaanuarikuist tugevnemist nõrgenes euro veebruaris Jaapani jeeni suhtes. Jeeni vahetuskursi muutust mõjutas ilmselt nihe ootustes selle kohta, millal Jaapani keskpank loobub oma praegusest kvantitatiivsest lõdvendavast poliitikast. 1. märtsil oli euro kurs Jaapani jeeni suhtes 138,6, mis on 2,5% madalam kui jaanuari lõpus ja 1,3% kõrgem kui 2005. aasta keskmine (vt joonist 45).

EL-I LIIKMESRIIKIDE VÄÄRINGUD

Enamik ERM2s osalevaid vääringuid olid endiselt stabiilsed ning nendega jätkati kauplemist nende vastavate keskkursside tasemel või selle lähedal (vt joonist 46). Erandiks oli Slovakkia kroon, mis kallines veebruaris euro suhtes 1,1% ja millega kaubeldi 1. märtsil selle eurol põhinevast keskkursist 3,8% kõrgema kursiga. See kallinemine hoogustus pärast Národná banka Slovenska rahapoliitilise intressimäära tõstmist 50 baaspunkti võrra. Teistest ELi liikmesriikide vääringutest nõrgenes euro pisut naelsterlingi suhtes – 1. märtsil oli naelsterlingi kurs euro suhtes 0,68, mis on 0,5% ma-

Joonis 45. Vahetuskursside liikumine

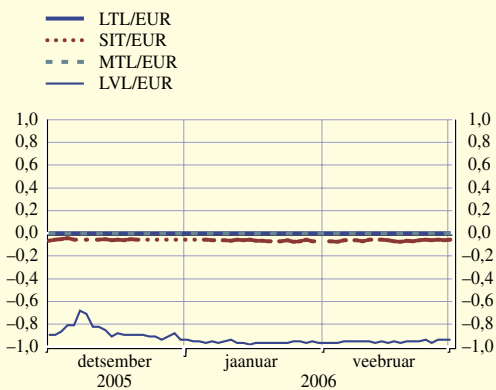
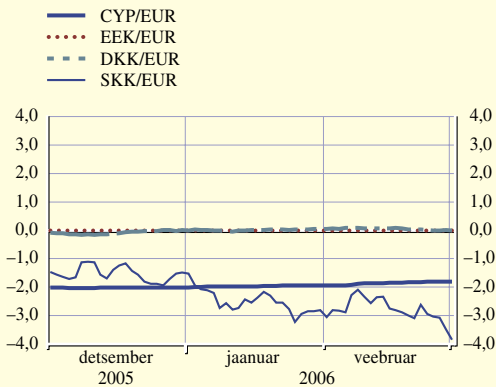
(päevased andmed)



Allikas: EKP.

Joonis 46. Vahetuskursside liikumine ERM2s

(päevased andmed; kõrvalekalle keskkursist protsendipunktides)

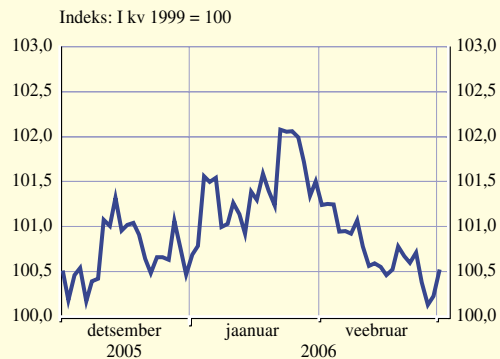


Allikas: EKP.

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

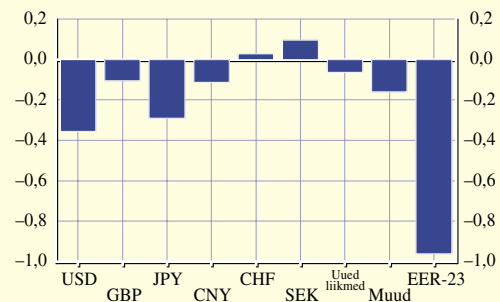
Joonis 47. Euro efektiivne vahetuskurs ja selle osad¹

(päevased andmed)



Efektiivse vahetuskursi muutuste komponendid²

31. jaanuar 2006 – 1. märts 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 Euroopa Liiduga 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.

dalam nii jaanuari lõpu tasemest kui ka 2005. aasta keskmisest –, kallines Rootsi krooni suhtes (2,1%), nõrgenes Poola zloti suhtes (1,6%) ning püsis stabiilsena Tšehhi krooni ja Ungari forint suhtes.

MUUD VÄÄRINGUD

Jaanuari lõpust kuni 1. märtsini oli euro üldiselt stabiilne Šveitsi frangi ja Austraalia dollari suhtes, kuid odavnes Norra krooni (0,8%), Kanada dollari (1,9%) ja mitme Aasia vääringu suhtes.

EURO EFEKTIIVNE VAHETUSKURSS

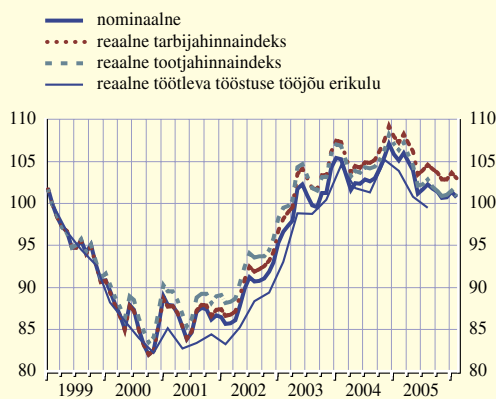
1. märtsil oli euro nominaalne efektiivne vahetuskurs mõõdetuna euroala 23 olulise kaubanduspartneri vääringute suhtes 1,0% madalam kui jaanuari lõpus ja 2,4% madalam kui 2005. aasta

keskmine (vt joonist 47). Euro nominaalse efektiivse vahetuskursi nõrgenemine sellel ajavahemikul oli tingitud euro odavnemisest peamiselt USA dollari ja Jaapani jeeni suhtes ning vähemal määral Hiina jüaani, mitme Aasia vääringu ja naelsterlingi suhtes.

Kui vaadelda euroala hindade ja kulude rahvusvahelise konkurentsivõime näitajaid, siis oli euro reaalne efektiivne vahetuskurs 2006. aasta veebruaris eelmise aasta keskmisega võrreldes madalam. See viitab euroala hindade konkurentsivõime tõusule (vt joonist 48). Veebruaris oli tarbijahindade muutustel põhinev reaalne efektiivne vahetuskurs 2,1% madalam kui 2005. aasta keskmine tase, samas kui tootjahindade muutustele tuginev indeks oli 2005. aasta keskmisest tasemest 2,7% madalam. Need muutused tulenesid enamjaolt euro nominaalse efektiivse vahetuskursi alanemisest.

Joonis 48. 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 veebruarist. Reaalsele tööleva tööstuse tööjõu erikulule tugineva EER-23 viimane vaatlus pärineb 2005. aasta kolmandast kvartalist ja on osaliselt hinnanguline.

6.2 MAKSEBILANSS

2005. aastal oli euroala jooksevkonto puudujääk 29 miljardit eurot, võrrelduna 43,5 miljardi euro ülejäägiga 2004. aastal. See muutus tulenes peamiselt kaupade konto ülejäägi märgatavast kahanemisest, mis omakorda oli tingitud naftaimporti kõrgematest kuludest. Vähemal määral aitas jooksevkonto saldo langusele kaasa tulude konto puudujäägi suurenemine 20 miljardi euro võrra, mis kajastab tulude suuremaid väljamakseid. Finantskontos oli otse- ja portfelliinvesteeringute netoväljavool 2005. aastal 12,8 miljardit eurot, võrrelduna 2004. aasta 24,4 miljardi euro suuruse netosisseveooluga. Selle languse põhjuseks on võlainstrumentide netosisseveoolu vähenemine ning välismaiste otseinvesteeringute netoväljavoolu suurenemine.

KAUBANDUS JA JOOKSEVKONTO

2005. aasta neljandas kvartalis suurenes kaupade ja teenuste import ja eksport eelmise kvartaliga võrreldes 1,2%. Kaupade import ja eksport kasvas endiselt kiiresti – vastavalt 3,6% ja 2,2% –, kuid teenustega kaubeldi märgatavalt vähem ning teenuste import ja eksport vähenesid tegelikult (vastavalt 6,7% ja 2,1%).

Kaubandusandmete jaotus mahtudeks ja hindadeks (olemas kuni 2005. aasta novembrini) näitab, et kaupade ekspordiväärtuse jätkuv kasv tuleneb peamiselt suurenevast ekspordimahust. Selle taga on enamjaolt välisnõudluse soodsad tingimused ja hindade konkurentsivõime suurenemise järeel mõju, mille põhjustas euro nõrgenemine 2005. aasta keskpaigas. Kaupade impordiväärtuse kasv aga kajastab peamiselt impordihinna tõusu, sest impordimahu kasv alaneks aasta lõpupoole veidi. Impordihinna tõus neljandas kvartalis näitas peamiselt muutust toorme (v.a nafta) hinnas ning euro kallinemist, kuigi ka naftahind püsis kõrge tasemel. Impordimahu kasvu hiljutise aeglustumise põhjuseks võib osaliselt olla ka kõrgem impordihind.

Kui analüüsida arengut kogu 2005. aasta jooksul (vt joonist 49 ja tabelit 10), siis võib näha, et jooksevkonto puudujääk oli 29 miljardit eurot (umbes 0,4% SKPst), võrrelduna 43,5 mil-

Tabel 10. Euroala maksebilansi peamised kirjed

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

	2005		3 kuu libiseva keskmise tulemused, mis lõpevad				12 kuu kumuleeritud tulemused, mis lõpevad	
	nov	dets	2005 märts	2005 juuni	2005 sept	2005 dets	2004 dets	2005 dets
Jooksevkonto	-9,5	-5,3	1,5	0,1	-3,9	-7,4	43,5	-29,0
Kaupade bilanss	3,8	2,3	7,1	6,2	3,7	2,4	105,8	58,2
Eksport	107,6	109,0	96,3	99,3	104,3	106,6	1,125,2	1,219,5
Import	103,8	106,7	89,3	93,1	100,6	104,2	1,019,3	1,161,4
Teenuste bilanss	4,1	3,3	2,5	2,3	2,1	3,5	28,5	31,4
Eksport	33,3	31,9	31,1	31,5	33,3	32,6	359,0	385,2
Import	29,2	28,6	28,6	29,1	31,1	29,0	330,4	353,7
Tulude bilanss	-10,0	-4,7	-2,2	-4,1	-4,3	-7,4	-34,0	-54,0
Jooksevülekannete bilanss	-7,3	-6,2	-5,8	-4,4	-5,4	-6,0	-56,8	-64,5
Finantskonto¹	-8,8	-40,9	8,6	14,5	9,9	-19,9	-8,3	39,6
Kombineeritud otse- ja portfelliinvesteeringud	-47,5	-22,7	-5,4	30,6	-1,7	-27,7	24,4	-12,8
Otseinvesteeringud	-12,9	-6,8	-6,7	-3,9	-32,5	-8,7	-46,8	-155,3
Portfelliinvesteeringud	-34,7	-15,9	1,3	34,4	30,9	-19,0	71,2	142,6
Omandiväärtpaberid	-6,9	31,0	-3,9	8,7	39,4	3,8	34,7	144,1
Võlainstrumentid	-27,8	-46,9	5,2	25,7	-8,5	-22,9	36,5	-1,5
Võlakirjad	-15,6	-16,8	-9,7	25,6	-15,7	-13,8	81,0	-40,9
Rahaturuinstrumentid	-12,2	-30,2	14,9	0,1	7,2	-9,0	-44,4	39,4

Allikas: EKP.

Märkus. Ümardamise tõttu ei pruugi arvud täielikult ühtida.

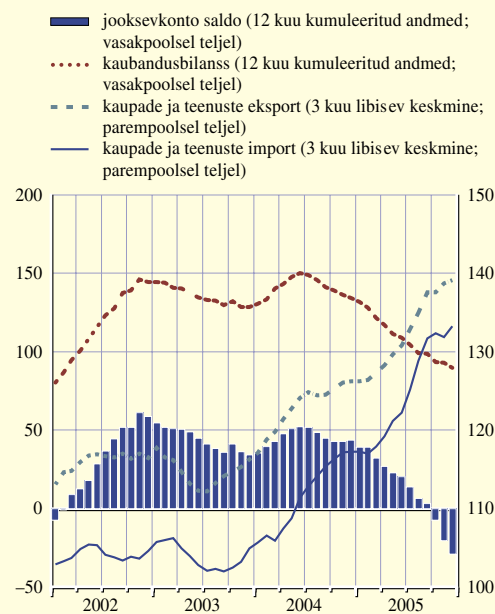
¹ Näitajad viitavad saldole (netosissevool) Positiivne (negatiivne) märk osutab netosissevoole (-väljavoole). Sesoonselt kohandamata.

jardi eurose ülejäägiga (umbes 0,6% SKPst) 2004. aastal. See muutus tulenes peamiselt kaupade konto ülejäägi kahanemisest 47,7 miljardi euro võrra (105,8 miljardilt eurolt 2004. aastal 58,2 miljardi euroni 2005. aastal) ning vähemal määral tulude konto puudujäägi kasvamisest 20 miljardi euro võrra (34 miljardilt eurolt 2004. aastal 54 miljardi euroni 2005. aastal). Tulude konto puudujäägi suurenemine näitab tulude väljamaksete suurt kasvu (vt joonist 50), mis näib olevat osaliselt seotud mitteresidentide euroala omandiväärtpaberite mahu märgatava kasvamisega viimastel aastatel. Samas jäid teenuste ja jooksevülekannete kontode saldod üldjoontes stabiilseks.

Kaupade konto ülejääk vähenes põhiliselt naftakaubanduse süveneva puudujäägi tõttu, mis oli omakorda tingitud esmajoones naftaimpordi hinnatõusust. Joonise 51 järgi tõusis naftakaubanduse puudujääk 2005. aastal 145 miljardi euroni (umbes 1,8% SKPst), võrrelduna eelmise aasta 105 miljardi euroga (umbes 1,4% SKPst). Peamiselt seetõttu alanes ka kaupade konto ülejääk 2005. aastal 47,7 miljardi euro võrra. Jooniselt 51 nähtub samuti selgelt, et

Joonis 49. Euroala jooksevkonto ja kaubandusbilanss

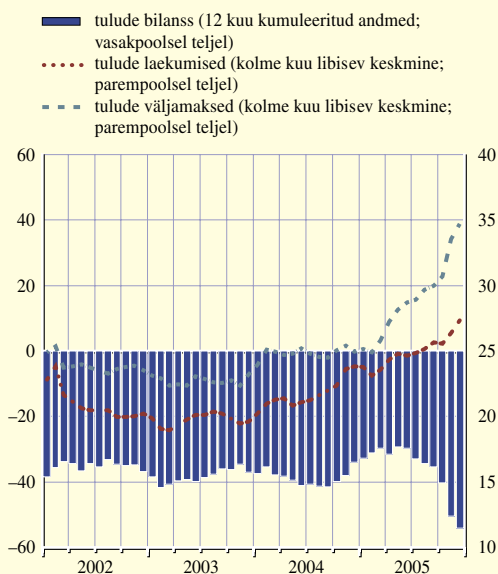
(mld EUR; kuised andmed; sesoonselt kohandatud)



Allikas: EKP.

Joonis 50. Euroala tulude bilanss, laekumised ja väljamaksed

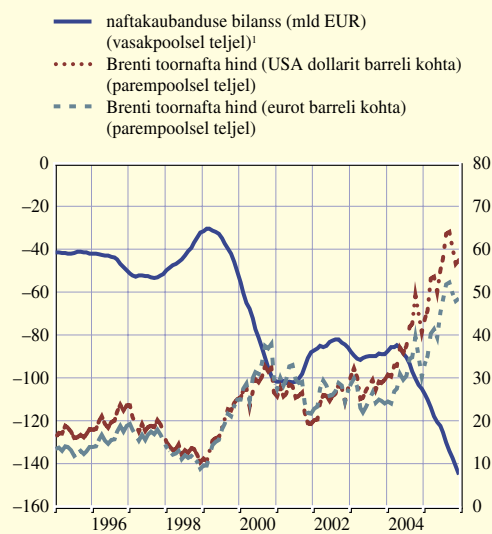
(mld EUR; kuised andmed; sesoonselt kohandatud)



Allikas: EKP.

Joonis 51. Euroala naftakaubanduse bilanss ja Brenti toornafta hind

(kuised andmed)



Allikad: Eurostat ja Bloomberg.

¹ Naftakaubanduse bilanss kumuleeris 12 kuu jooksul.

nafta puudujääk suurenes koos nafta kallinemisega, ehkki naftahinna tõusu mõju on leevendanud euro kallinemine alates 2002. aastast (sellele viitab Brenti toornafta hinnatase, mis on eurodes madalam kui USA dollarites). Pikemast perspektiivist vaadelduna on nafta märkimisväärne kallinemine aastail 1999–2000 ja 2004–2005 peaaegu et neljakordistanud euroala naftakaubanduse puudujääki viimase aastakümne jooksul (see kasv moodustab ligikaudu 1,1% SKPst).

FINANTSKONTO

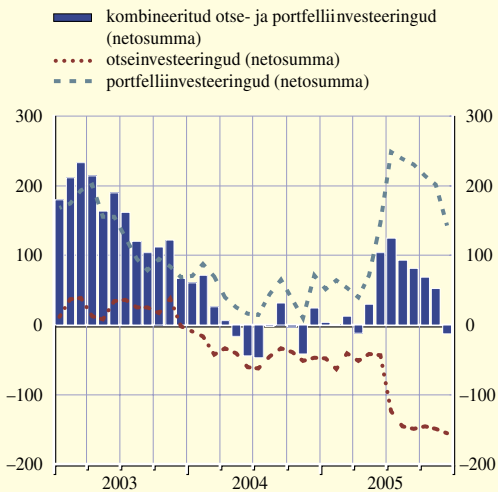
2005. aasta viimases kvartalis oli euroala kombineeritud otse- ja portfelliinvesteeringute keskmine kuine netoväljavool väga suur – 27,7 miljardit eurot (vt tabelit 10). Eelkõige peegeldas võlainstrumentide netoväljavool (22,9 miljardit eurot) seda, et mitteresidendid müüsid 2005. aasta novembris ja detsembris 32,7 miljardi euro eest euroala rahaturuinstrumente.

Laiemas perspektiivis oli kombineeritud otse- ja portfelliinvesteeringute netoväljavool 2005. aastal 12,8 miljardit eurot, võrrelduna 2004. aasta 24,4 miljardi euro suuruse netosissevooluga. 12 kuu kumulatiivses arvestuses suurenes kapitali netosissevool 2005. aasta esimese seitsme kuu jooksul ning hakkas siis nii portfelliinvesteeringute netosissevoolu aeglustumise kui ka välismaiste otseinvesteeringute netoväljavoolu kiirenemise tõttu kahanema (vt joonist 52). Portfelliinvesteeringute vähenemine tulenes sellest, et euroala netoinvesteeringud omandiväärtpaberitesse hakkasid alates 2005. aasta suvest kahanema. Euroala võlainstrumentide netosissevool aeglustus järsult ning oli 2005. aastal tasakaalulähedane, võlakirjade netoväljavoolu (mis kattus USA riigivõlakirjade ja euroala riikide võlakirjade pikaajalise tulususe vahe suurenemisega) tasakaalustas aga rahaturuinstrumentide netosissevool.

Otseinvesteeringute puudujääk suurenes 2005. aastal eelmise aastaga võrreldes 108,5 miljardit eurot. Selle põhjuseks olid euroala residentide suuremad investeeringud väljaspool euroala ning

Joonis 52. Otse- ja portfelliinvesteeringute netovoog

(mld EUR; 12 kuu kumuleeritud andmed)



Allikas: EKP.

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

mitteresidentide väiksemad investeeringud euroalal. Taolise käitumise taga võib olla euroala piiriüleste ettevõtete suurem valmisolek laiendada väljapoole euroala pärast euroala majanduskasvu väljavaadete mõningast paranemist. Samal ajal oli majanduskasv maailma teistes piirkondades 2005. aastal isegi veelgi jõulisem ning selle tulemuseks võib olla piiriüleste välisettevõtete investeeringute võimalik ümbersuunamine väljapoole euroala.

EUROALA STATISTIKA





SISUKORD¹

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

¹ Täiendava teabe saamiseks võtke meiega ühendust elektronposti aadressil: statistics@ecb.int. Pikemate perioodide kohta leiata 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 mitteamestatud
“miljard”	10 ⁹
(⁰)	tinglik

EUROALA ÜLEVAADE

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

1. Rahanduspoliitika areng ja intressimäärad

	M1 ¹	M2 ¹	M3 ^{1,2}	M3 ^{1,2} 3 kuu liikuv keskmine (keskel)	Rahaloome- asutuste laenuid euroala residentidele, v.a rahaloomeasutus- tele ja valitsemis- sektorile ¹	Väärtpaberid, v.a kaupu ja mitte- finantsteenu- seid pakkuvate ettevõtete ja mitterahaloome- asutuste poolt eurodes emiteeri- tud aksiad ¹	3 kuu intres- simäär (EURI- BOR, protsenti aastas, perioodi keskmised)	10aastase tähtajaga riigivõlakirjade tootlus (protsenti aastas, perioodi keskmised)
	1	2	3	4	5	6	7	8
2004	10,0	6,3	5,8	–	6,1	9,9	2,11	4,14
2005	10,4	7,9	7,4	–	8,1	12,6	2,18	3,44
2005 I kv	9,6	7,1	6,7	–	7,3	8,9	2,14	3,67
II kv	9,8	7,5	7,0	–	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	14,8	2,34	3,42
2005 sept	11,1	8,8	8,4	8,2	8,8	14,4	2,14	3,16
okt	11,2	8,6	7,9	8,0	8,6	15,1	2,20	3,32
nov	10,4	8,2	7,6	7,6	9,0	14,2	2,36	3,53
dets	11,3	8,5	7,3	7,5	9,2	15,8	2,47	3,41
2006 jaan	10,2	8,4	7,6	–	9,7	–	2,51	3,39
veebr	–	–	–	–	–	–	2,60	3,55

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	1,9	81,6	0,7	8,9
2005	2,2	4,1	–	–	1,2	81,2	–	8,6
2005 I kv	2,0	4,1	3,2	1,2	0,6	81,5	0,9	8,8
II kv	2,0	3,9	2,5	1,2	0,7	81,0	0,8	8,6
III kv	2,3	4,2	2,2	1,6	1,5	81,0	0,7	8,4
IV kv	2,3	4,4	–	1,7	1,9	81,4	–	8,3
2005 sept	2,6	4,4	–	–	1,4	–	–	8,4
okt	2,5	4,2	–	–	0,2	81,1	–	8,3
nov	2,3	4,2	–	–	2,9	–	–	8,4
dets	2,2	4,7	–	–	2,5	–	–	8,3
2006 jaan	2,4	–	–	–	–	81,7	–	8,3
veebr	2,3	–	–	–	–	–	–	–

3. Maksebilans, reservid ja vahetuskursid

(mld EUR, kui pole viidatud teisiti)

	Maksebilans (netotehingud)				Reservid (perioodi lõpu positsioonid)	Euro efektiivne vahetuskurs: EER-23 ³ (indeks, 1999 I kv = 100)		USD/EUR vahetuskurs
	Jooksev- ja kapitalikontod	Kaubad	Otseinvesteeringud	Portfelli- investeeringud		Nominaalne	Reaalne (THD)	
2004	63,0	106,7	–46,8	71,2	280,7	103,8	105,9	1,2439
2005	–16,9	58,5	–155,3	142,6	320,2	103,0	105,2	1,2441
2005 I kv	4,6	15,6	–20,0	3,8	285,0	105,7	107,8	1,3113
II kv	–9,7	18,4	–11,6	103,3	302,3	103,4	105,6	1,2594
III kv	–0,9	16,3	–97,6	92,6	310,9	101,9	104,2	1,2199
IV kv	–10,9	8,3	–26,1	–57,1	320,2	100,9	103,1	1,1884
2005 sept	–1,1	5,7	–1,7	30,3	310,9	101,8	104,1	1,2256
okt	–6,8	3,2	–6,4	–6,6	310,5	101,4	103,6	1,2015
nov	–6,4	2,5	–12,9	–34,7	322,7	100,7	102,9	1,1786
dets	2,2	2,5	–6,8	–15,9	320,2	100,7	102,8	1,1856
2006 jaan	–	–	–	–	332,0	101,4	103,6	1,2103
veebr	–	–	–	–	–	100,7	103,0	1,1938

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

	27. jaan 2006	3. veebr 2006	10. veebr 2006	17. veebr 2006
Kuld ja nõuded kullas	163 779	163 747	163 668	163 564
Nõuded euroalaväliste residentide vastu välisvaluutas	155 424	156 140	154 438	154 161
Nõuded euroala residentide vastu välisvaluutas	23 096	22 696	23 086	23 157
Nõuded euroalaväliste residentide vastu eurodes	9 086	8 885	9 197	10 902
Laenud euroala krediidiasutustele eurodes	416 036	390 020	393 516	395 208
Peamised refinantseerimisoperatsioonid	316 000	290 000	293 499	295 001
Pikemaajalised refinantseerimisoperatsioonid	100 017	100 017	100 017	100 017
Tasanduspöördoperatsioonid	0	0	0	0
Struktuursed pöördoperatsioonid	0	0	0	0
Laenamise püsivõimalus	19	2	0	188
Lisatagatise nõudega seotud laenud	0	1	0	2
Muud nõuded euroala krediidiasutuste vastu eurodes	4 041	3 684	3 863	4 020
Euroala residentide väärtpaberid eurodes	95 225	95 530	96 355	94 335
Valitsemissektori võlg eurodes	40 113	40 597	40 597	40 597
Muud varad	148 386	149 074	150 656	153 389
Varad kokku	1 055 186	1 030 373	1 035 376	1 039 333

2. Kohustused

	27. jaan 2006	3. veebr 2006	10. veebr 2006	17. veebr 2006
Ringluses olevad pangatähed	546 654	550 595	550 292	549 355
Kohustused euroala krediidiasutuste ees eurodes	159 972	150 969	159 534	156 602
Arvelduskontod (mis hõlmavad kohustusliku reservi süsteemi)	159 882	150 951	159 508	156 586
Hoiustamise püsivõimalus	79	17	25	13
Tähtajalised hoiused	0	0	0	0
Tasanduspöördoperatsioonid	0	0	0	0
Lisatagatise nõudega seotud hoiused	11	1	1	3
Muud kohustused euroala krediidiasutuste ees eurodes	155	158	158	158
Väljastatud võlasertifikaadid	0	0	0	0
Kohustused muude euroala residentide ees eurodes	72 067	51 878	49 494	55 539
Kohustused euroalaväliste residentide ees eurodes	12 837	12 759	12 563	12 643
Kohustused euroala residentide ees välisvaluutas	299	241	226	228
Kohustused euroalaväliste residentide ees välisvaluutas	10 666	10 843	10 291	9 913
Rahvusvahelise Valuutafondi arvestusühikute vastaskirje	5 922	5 920	5 920	5 920
Muud kohustused	68 151	68 548	68 437	67 913
Ümberhindluskontod	119 113	119 113	119 113	119 113
Omakapital ja reservid	59 350	59 349	59 348	61 949
Kohustused kokku	1 055 186	1 030 373	1 035 376	1 039 333

Allikas: EKP.

1.2 EKP baasintressimäärad
(protsenti aastas, muutused protsendipunktides)

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

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 miinimumintressimääradele, millega operatsiooni osapooled võivad pakkumisi esitada.

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

1. Põhilised ja pikemaajalised refinantseerimisoperatsioonid³

Arvelduspäev	Pakkumised (summa)	Osalejate arv	Jaotatav summa	Muutuva intressimääraga oksjonid			Kestvus päevades	
				Pakkumisintressi alammäär	Oksjonil kujunenud intressimäär ⁴	Kaalutud keskmine intressimäär		
	1	2	3	4	5	6	7	
Põhilised refinantseerimisoperatsioonid								
2005	3. nov	354 563	340	294 000	2,00	2,05	2,06	6
	9.	366 131	350	295 000	2,00	2,05	2,06	7
	16.	401 859	393	293 500	2,00	2,05	2,06	7
	23.	403 121	434	311 000	2,00	2,08	2,10	7
	30.	361 548	379	306 500	2,00	2,09	2,11	6
	6. dets	354 476	300	333 500	2,25	2,29	2,31	8
	14.	378 799	345	308 500	2,25	2,29	2,30	7
	21.	391 591	393	314 000	2,25	2,30	2,31	8
	29.	315 797	386	315 000	2,25	2,25	2,42	6
2006	4. jaan	359 312	353	316 000	2,25	2,30	2,31	7
	11.	378 353	368	309 000	2,25	2,30	2,31	7
	18.	400 188	409	324 000	2,25	2,30	2,31	7
	25.	392 854	408	316 000	2,25	2,30	2,31	7
	1. veebr	387 275	389	290 000	2,25	2,30	2,31	7
	8.	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
Pikemaajalised refinantseerimisoperatsioonid								
2005	31. märts	38 462	148	30 000	–	2,09	2,10	91
	28. aprill	47 958	148	30 000	–	2,08	2,09	91
	26. mai	48 282	140	30 000	–	2,08	2,08	98
	30. juuni	47 181	141	30 000	–	2,06	2,07	91
	28. juuli	46 758	166	30 000	–	2,07	2,08	92
	1. sept	62 563	153	30 000	–	2,08	2,09	91
	29.	52 795	142	30 000	–	2,09	2,10	84
	28. okt	51 313	168	30 000	–	2,17	2,19	90
	1. dets.	52 369	152	30 000	–	2,40	2,41	84
	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

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	
2003	23. mai	Tähtajaliste hoiuste kogumine	3 850	12	3 850	2,50	–	–	–	3
2004	11. mai	Tähtajaliste hoiuste kogumine	16 200	24	13 000	2,00	–	–	–	1
	8. nov	Pöördtehing	33 175	42	6 500	–	2,00	2,06	2,07	1
	7. dets	Tähtajaliste hoiuste kogumine	18 185	16	15 000	2,00	–	–	–	1
2005	18. jaan	Pöördtehing	33 065	28	8 000	–	2,00	2,05	2,05	1
	7. veebr	Pöördtehing	17 715	24	2 500	–	2,00	2,05	2,05	1
	8. märts	Tähtajaliste hoiuste kogumine	4 300	5	3 500	2,00	–	–	–	1
	7. juuni	Tähtajaliste hoiuste kogumine	3 708	6	3 708	2,00	–	–	–	1
	12. juuli	Tähtajaliste hoiuste kogumine	9 605	11	9 605	2,00	–	–	–	1
	9. aug	Tähtajaliste hoiuste kogumine	500	1	500	2,00	–	–	–	1
	6. sept	Pöördtehing	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

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 (üleõhoidused, 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
2005 juuli	13 431,5	7 064,6	496,2	1 682,8	1 068,0	3 119,9
aug	13 388,1	7 003,0	499,9	1 689,2	1 066,0	3 130,1
sept	13 562,1	7 125,7	498,5	1 697,7	1 085,4	3 154,9
okt	13 712,6	7 184,5	503,4	1 712,0	1 127,0	3 185,8
nov	13 972,9	7 250,1	508,2	1 721,2	1 286,6	3 206,8
dets	14 040,7	7 409,5	499,2	1 753,5	1 174,9	3 203,6

2. Reservide hoidmine

Hoidmisperioodi lõpp	Kohustusliku reservi nõue	Krediidasutuste arvelduskontod	Ülereservid	Puudujääk	Kohustusliku reservi tasustamise intressimäär
	1	2	3	4	5
2003	131,8	132,6	0,8	0,0	2,00
2004	137,9	138,5	0,6	0,0	2,05
2005 I kv	140,5	141,3	0,8	0,0	2,05
II kv	144,6	145,5	0,9	0,0	2,05
III kv	149,7	150,2	0,6	0,0	2,05
IV kv	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				

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	
2003	320,1	235,5	45,0	0,6	0,0	0,1	0,0	416,1	57,0	-4,5	132,6	548,7
2004	298,0	265,7	75,0	0,1	0,0	0,1	0,5	475,4	60,2	-36,0	138,5	614,1
2005 I kv	280,2	277,8	82,2	0,1	0,0	0,1	0,1	489,5	68,5	-59,2	141,3	630,9
II kv	286,8	273,1	90,0	0,1	0,0	0,2	0,1	512,8	53,5	-62,0	145,5	658,5
III kv	304,8	303,5	90,0	0,0	0,3	0,1	0,0	531,5	63,1	-46,2	150,2	681,8
2005 11. okt	307,9	288,6	90,0	0,1	0,0	0,1	0,2	531,6	47,9	-44,6	151,4	683,1
8. nov	315,1	293,4	90,0	0,1	0,0	0,1	0,0	535,6	50,4	-37,9	150,2	686,0
5. dets	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

Allikas: EKP.

¹ Perioodi lõpp.

2

RAHA, PANGANDUS JA INVESTEERIMISFONDID

2.1 Euroala rahaloomeasutuste koondbilanss (mild 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														
2003	1 086,8	471,3	22,6	0,6	448,0	133,6	121,5	1,3	10,8	–	12,8	317,9	12,4	138,8
2004	1 197,3	546,5	21,5	0,6	524,3	154,8	140,0	1,7	13,1	–	14,2	294,1	14,0	173,8
2005 I kv	1 274,5	599,9	21,5	0,6	577,8	167,8	151,9	1,6	14,4	–	14,0	301,0	12,5	179,3
II kv	1 353,6	638,4	21,2	0,6	616,6	176,9	158,8	2,0	16,1	–	14,1	319,6	13,3	191,3
III kv	1 351,1	609,8	21,2	0,6	588,0	183,8	165,6	1,9	16,3	–	14,9	328,9	13,3	200,4
2005 okt	1 370,1	630,5	21,2	0,6	608,6	184,2	166,4	2,1	15,7	–	14,4	326,9	13,3	200,8
nov	1 386,9	630,8	21,2	0,6	608,9	184,3	167,7	2,0	14,6	–	14,4	339,0	13,4	204,9
dets	1 403,8	635,6	20,7	0,6	614,3	185,7	165,6	2,1	18,1	–	14,8	337,0	13,2	217,5
2006 jaan ⁰⁾	1 444,4	664,4	20,7	0,6	643,1	187,4	167,5	2,2	17,6	–	14,9	349,5	13,3	215,0
Rahaloomeasutused väljaspool eurosüsteemi														
2003	19 795,4	12 113,1	817,5	7 101,8	4 193,9	2 944,0	1 242,6	427,7	1 273,6	67,3	894,9	2 567,8	161,8	1 046,4
2004	21 351,8	12 825,3	811,3	7 556,1	4 457,8	3 187,7	1 299,9	465,2	1 422,6	72,5	942,9	2 942,9	159,6	1 220,9
2005 I kv	22 026,5	13 050,2	805,4	7 669,3	4 575,4	3 295,2	1 358,5	481,2	1 455,5	73,1	970,5	3 182,3	156,5	1 298,9
II kv	22 769,9	13 255,2	807,3	7 918,5	4 529,4	3 394,2	1 383,9	506,9	1 503,5	75,1	999,3	3 404,2	163,1	1 478,7
III kv	23 052,0	13 430,5	814,9	8 068,2	4 547,4	3 373,5	1 360,6	505,8	1 507,1	81,4	013,6	3 517,2	164,2	1 471,5
2005 okt	23 294,3	13 589,9	811,0	8 133,4	4 645,4	3 434,5	1 399,9	522,0	1 512,5	83,7	990,1	3 577,3	165,1	1 453,9
nov	23 762,4	13 697,7	805,4	8 217,6	4 674,7	3 551,3	1 483,9	543,5	1 523,9	87,1	009,4	3 717,0	165,3	1 534,7
dets	23 601,4	13 682,2	831,2	8 291,8	4 559,3	3 505,4	1 440,2	551,8	1 513,3	84,9	006,9	3 643,9	165,6	1 512,5
2006 jaan ⁰⁾	23 911,2	13 794,4	826,5	8 383,2	4 584,8	3 545,0	1 459,0	555,3	1 530,7	86,8	1 032,1	3 745,3	164,6	1 543,0

2. Kohustused

	Kokku	Ringluses olev sularaha	Euroala residentide hoised				Rahaturufon-dide osakud ²	Emiteeritud võlakirjad ³	Omakapital ja reservid	Välis-kohustused	Ülejäänud kohustused
			Kokku	Keskvalitus	Muu valitsemis-sektor / muud euroala residentid	Rahaloome-asutused					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Eurosüsteem											
2003	1 086,8	450,5	324,0	21,3	16,9	285,8	–	1,6	143,8	27,5	139,4
2004	1 197,3	517,3	346,6	24,7	15,0	306,8	–	0,5	138,4	27,2	167,4
2005 I kv	1 274,5	516,4	411,5	61,1	17,6	332,7	–	0,5	149,9	24,9	171,1
II kv	1 353,6	540,9	433,6	76,4	18,7	338,5	–	0,6	173,6	24,4	180,5
III kv	1 351,1	550,3	396,5	47,4	15,3	333,9	–	0,6	186,6	27,4	189,7
2005 okt	1 370,1	554,7	413,6	46,3	17,5	349,7	–	0,6	184,2	27,3	189,8
nov	1 386,9	558,9	409,6	17,9	343,8	–0,6	–	0,6	194,1	28,1	195,7
dets	1 403,8	582,7	385,5	14,5	346,6	0,1	–	0,6	202,2	27,6	205,7
2006 jaan ⁰⁾	1 444,4	564,4	438,8	57,9	17,6	363,3	–	0,1	209,2	30,7	201,2
Rahaloomeasutused väljaspool eurosüsteemi											
2003	19 795,4	–	10 774,8	134,4	6 275,5	4 364,9	648,8	3 161,4	1 145,0	2 606,4	1 458,9
2004	21 351,8	–	11 487,5	137,7	6 640,9	4 709,0	677,4	3 496,9	1 199,5	2 815,0	1 675,6
2005 I kv	22 026,5	–	11 653,2	126,3	6 706,2	4 820,7	687,6	3 614,8	1 213,5	3 085,7	1 771,7
II kv	22 769,9	–	11 848,9	135,1	6 920,5	4 793,3	696,4	3 761,8	1 258,7	3 228,0	1 976,0
III kv	23 052,0	–	11 905,5	135,1	6 986,7	783,7	712,9	3 807,0	1 277,3	3 353,7	1 995,6
2005 okt	23 294,3	–	12 058,9	133,1	7 029,7	4 896,1	712,6	3 843,7	1 276,3	3 419,3	1 983,4
nov	23 762,4	–	12 130,7	137,2	7 056,3	937,2	716,7	3 872,2	1 295,4	3 609,2	2 138,2
dets	23 601,4	–	12 198,4	150,2	7 192,2	856,0	697,8	3 858,7	1 309,2	3 511,4	2 025,9
2006 jaan ⁰⁾	23 911,2	–	12 202,1	133,7	7 200,0	4 868,4	693,4	3 889,0	1 341,8	3 604,5	2 180,3

Allikas: EKP.

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

² Euroala residentide poolt hoitavad summad.

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

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

1. Varad

	Kokku	Laenuid euroala residentidele			Väärtpaberid, v.a residentide poolt emiteeritud aktsiad			Muude euroala residentide poolt emiteeritud aktsiad ja muud osakud	Välisvarad	Põhivarad	Ülejäänud varad
		Kokku	Valitsemis-sektor	Muud euroala residentid	Kokku	Valitsemis-sektor	Muud euroala residentid				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Bilansiline jääk											
2003	14 551,8	7 942,6	840,1	7 102,5	1 793,1	1 364,1	429,0	623,6	2 885,7	174,2	1 132,6
2004	15 719,1	8 389,6	832,9	7 556,8	1 906,8	1 439,9	466,9	666,2	3 236,9	173,6	1 345,9
2005 I kv	16 259,8	8 496,9	827,0	7 670,0	1 993,2	1 510,4	482,8	683,9	3 483,3	169,0	1 433,5
II kv	17 038,8	8 747,6	828,4	7 919,2	2 051,5	1 542,7	508,9	713,7	3 723,8	176,4	1 625,7
III kv	17 317,9	8 904,9	836,1	8 068,8	2 033,9	1 526,2	507,7	726,7	3 846,1	177,5	1 628,8
2005 okt	17 452,5	8 966,3	832,3	8 134,0	2 090,4	1 566,3	524,1	702,7	3 904,2	178,4	1 610,5
nov	17 880,2	9 044,9	826,6	8 218,2	2 197,2	1 651,6	545,6	708,3	4 056,1	178,6	1 695,2
dets	17 851,0	9 144,2	851,9	8 292,4	2 159,7	1 605,8	553,9	707,1	3 980,9	178,9	1 680,2
2006 jaan ⁽¹⁾	18 122,1	9 231,0	847,2	8 383,8	2 184,0	1 626,6	557,5	719,9	4 094,8	177,9	1 714,6
Tehingud											
2003	794,4	384,0	12,1	371,8	170,4	116,3	54,1	19,3	224,8	-3,8	-0,2
2004	1 268,0	499,7	-7,0	506,7	91,9	58,1	33,8	34,6	437,6	2,7	201,5
2005 I kv	448,3	106,8	-6,6	113,4	82,5	66,2	16,4	15,7	187,2	-4,1	60,3
II kv	533,0	207,8	0,9	206,9	39,7	15,8	23,8	25,2	126,4	1,0	133,0
III kv	256,7	160,5	7,8	152,7	-14,7	-12,6	-2,1	2,9	107,3	1,0	-0,4
2005 okt	134,4	61,2	-3,8	65,0	31,5	15,8	15,7	7,9	56,3	0,9	-23,4
nov	217,6	77,7	-5,7	83,4	62,5	44,0	18,4	1,4	25,4	0,3	50,4
dets	-42,5	97,4	23,7	73,7	-37,6	-45,6	8,0	-4,5	-81,3	0,4	-16,8
2006 jaan ⁽¹⁾	289,9	77,6	-4,6	82,2	33,4	28,6	4,8	10,7	129,4	-1,2	40,0

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										
2003	14 551,8	397,9	155,7	6 292,3	581,5	1 878,5	1 004,7	2 634,0	1 598,3	8,9
2004	15 719,1	468,4	162,4	6 655,9	604,9	2 061,7	1 047,0	2 842,2	1 842,9	33,6
2005 I kv	16 259,8	471,8	187,4	6 723,8	614,5	2 145,5	1 062,9	3 110,5	1 943,0	0,4
II kv	17 038,8	496,6	211,5	6 939,3	621,3	2 242,9	1 132,6	3 252,4	2 156,5	-14,2
III kv	17 317,9	507,1	182,4	7 002,0	631,5	2 284,1	1 162,1	3 381,1	2 185,4	-17,8
2005 okt	17 452,5	510,5	179,4	7 047,2	629,0	2 316,0	1 158,7	3 446,6	2 173,3	-8,2
nov	17 880,2	514,5	185,1	7 074,2	629,7	2 334,3	1 174,0	3 637,3	2 333,9	-2,6
dets	17 851,0	532,9	174,6	7 206,8	613,0	2 327,4	1 196,9	3 539,0	2 231,7	28,9
2006 jaan ⁽¹⁾	18 122,1	520,9	191,7	7 217,6	606,7	2 340,8	1 224,0	3 635,2	2 381,6	3,9
Tehingud										
2003	794,4	79,0	15,1	313,7	56,7	133,5	36,8	130,8	-31,5	60,3
2004	1 268,0	70,5	6,1	377,4	22,3	197,1	50,5	276,8	229,4	37,7
2005 I kv	448,3	3,3	25,0	57,3	9,7	65,2	13,1	212,0	107,1	-44,4
II kv	533,0	24,8	24,1	175,2	6,7	80,3	24,6	61,4	169,0	-33,2
III kv	256,7	10,6	-29,4	66,0	10,0	37,7	19,0	127,9	18,9	-4,2
2005 okt	134,4	3,4	-3,0	44,9	-6,0	31,2	1,8	62,9	-11,8	11,1
nov	217,6	4,0	5,7	24,6	-9,3	10,8	4,0	69,0	106,4	2,4
dets	-42,5	18,4	-10,5	121,0	-17,0	-6,7	17,6	-94,7	-102,9	32,4
2006 jaan ⁽¹⁾	289,9	-12,0	17,1	15,1	9,2	8,7	7,7	126,5	133,0	-15,4

Allikas: EKP.

¹ Euroala residentide poolt hoitavad summad.

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

2.3 Rahandusstatistika

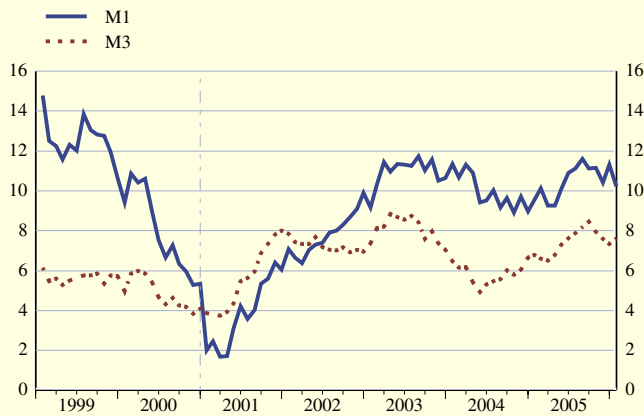
(mld EUR ja aastased kasvumäärad; sesoonselt kohandatud; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

1. Rahaagregaadid¹ ja vastaskirjed

	M2				M3	M3 3 kuu libisev keskmine (keskel)	Pikemaajalised finants- kohustused	Laenu- valitsemis- sektorile	Laenu- muudele euroala residentidele		Netovälis- varad ²
	M1	M2-M1	M2	M3-M2	Laenu-						
	1	2							3	4		9	10
Bilansiline jääk											
2003	2 680,6	2 553,3	5 233,9	907,2	6 141,1	–	4 133,3	2 226,1	8 149,6	7 093,4	230,6
2004	2 912,7	2 661,0	5 573,6	960,6	6 534,2	–	4 454,5	2 297,0	8 681,9	7 545,2	375,8
2005 I kv	3 006,7	2 675,4	5 682,1	944,9	6 627,0	–	4 579,5	2 327,4	8 830,0	7 673,7	387,5
II kv	3 257,5	2 557,9	5 815,3	981,1	6 796,4	–	4 797,2	2 352,4	9 114,6	7 894,0	469,8
III kv	3 348,4	2 629,8	5 978,2	1 001,5	6 979,7	–	4 866,3	2 369,2	9 336,1	8 084,3	454,0
2005 okt	3 369,1	2 635,6	6 004,8	990,0	6 994,8	–	4 902,2	2 405,9	9 391,6	8 148,4	437,0
nov	3 379,7	2 638,5	6 018,2	1 001,5	7 019,7	–	4 943,9	2 477,1	9 477,2	8 213,5	398,3
dets	3 417,4	2 649,9	6 067,2	990,1	7 057,3	–	4 984,9	2 486,3	9 543,2	8 278,2	423,6
2006 jaan ⁰⁾	3 433,4	2 673,1	6 106,5	993,3	7 099,8	–	5 026,3	2 482,0	9 655,8	8 379,7	459,5
Tehingud											
2003	259,4	113,4	372,9	32,2	405,1	–	234,3	131,9	442,9	370,1	96,0
2004	240,4	111,8	352,3	56,0	408,3	–	340,8	53,4	572,5	504,3	163,0
2005 I kv	91,3	8,2	99,4	-20,5	78,9	–	107,1	25,2	146,8	128,6	8,9
II kv	86,3	38,7	125,0	36,5	161,5	–	126,0	8,2	235,6	178,1	48,6
III kv	91,9	71,7	163,6	21,1	184,6	–	57,1	20,9	213,4	193,4	-30,0
2005 okt	21,1	5,1	26,2	-15,4	10,8	–	40,6	12,3	87,3	63,9	-16,2
nov	9,5	2,0	11,6	-2,5	9,1	–	26,6	30,0	77,4	64,3	-43,5
dets	37,8	11,7	49,4	-11,3	38,1	–	23,5	7,7	62,0	64,2	15,5
2006 jaan ⁰⁾	17,5	25,3	42,9	10,8	53,7	–	26,0	3,9	102,5	92,4	21,0
Kasvumäärad											
2003 dets	10,6	4,6	7,6	3,8	7,1	7,0	5,9	6,3	5,7	5,5	96,0
2004 dets	9,0	4,4	6,7	6,2	6,6	6,5	8,2	2,4	7,0	7,1	163,0
2005 märts	9,3	4,8	7,1	2,8	6,5	6,6	8,7	2,4	7,4	7,5	98,2
juuni	10,9	5,1	8,1	5,1	7,6	7,6	9,6	1,2	8,2	8,1	160,3
sept	11,1	6,5	8,8	6,1	8,4	8,2	8,7	1,3	9,1	8,8	77,7
2005 okt	11,2	6,0	8,6	4,0	7,9	8,0	8,9	1,8	9,4	8,9	50,0
nov	10,4	5,9	8,2	3,8	7,6	7,6	8,7	3,3	9,4	9,0	-2,6
dets	11,3	5,4	8,5	0,8	7,3	7,5	8,4	4,5	9,4	9,2	-16,7
2006 jaan ⁰⁾	10,2	6,4	8,4	3,3	7,6	7,6	8,5	3,6	9,9	9,7	1,3

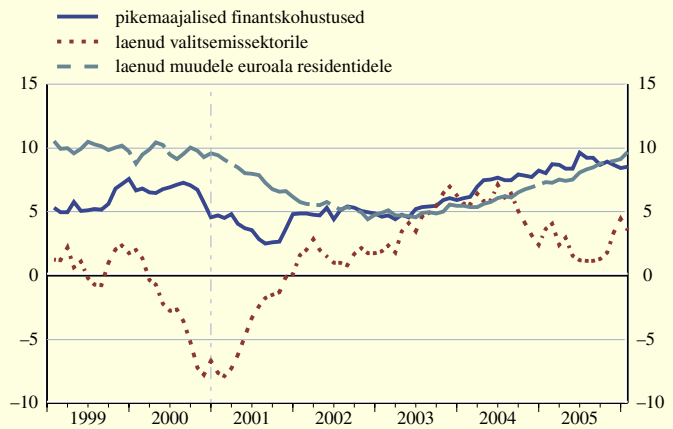
J1 Rahaagregaadid

(aastane kasvumäär; sesoonselt kohandatud)



J2 Vastaskirjed

(aastane kasvumäär; sesoonselt kohandatud)



Allikas: EKP.

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

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

2.3 Rahandusstatistika

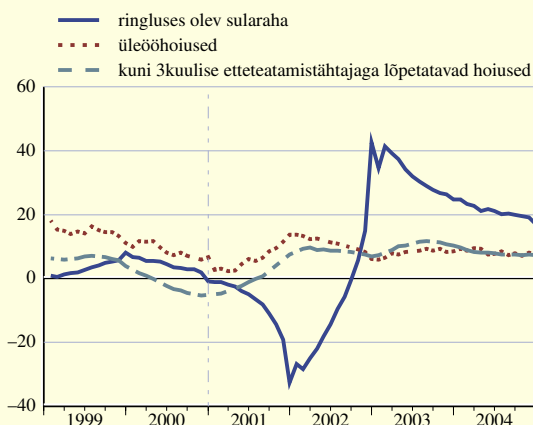
(mld EUR ja aastased kasvumäärad; sesoonselt kohandatud; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

2. Rahaagregaatide komponendid ja pikemaajalised finantskohustused

	Ringluses olev sularaha	Üleööhoiused	Hoiused lepingulise tähtajaga kuni 2 aastat	Kuni 3kuulise ette-teatamis-tähtajaga lõpetatavad hoiused	Repo-tehingud	Rahaturu-fondide osakud	Võlakirjad tähtajaga kuni 2 aastat	Võlakirjad tähtajaga üle 2 aasta	Üle 3kuulise ette-teatamis-tähtajaga lõpetatavad hoiused	Hoiused lepingulise tähtajaga üle 2 aasta	Omakapital ja reservid
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Bilansiline jääk											
2003	386,9	2 293,7	1 031,0	1 522,3	218,4	596,1	92,7	1 789,6	90,7	1 250,0	1 003,1
2004	452,7	2 460,0	1 026,5	1 634,5	239,4	618,9	102,3	1 962,6	89,6	1 357,3	1 044,9
2005 I kv	477,6	2 529,1	1 019,3	1 656,1	225,8	613,1	106,0	2 038,7	90,9	1 387,1	1 062,8
2005 II kv	493,7	2 763,7	1 039,2	1 518,7	239,7	622,9	118,5	2 122,6	91,6	1 449,2	1 133,8
2005 III kv	507,4	2 841,0	1 084,0	1 545,9	244,9	636,6	120,0	2 158,3	87,8	1 464,1	1 156,2
2005 okt	515,0	2 854,2	1 087,0	1 548,7	237,3	631,3	121,4	2 186,7	87,0	1 473,6	1 154,8
2005 nov	519,6	2 860,1	1 089,6	1 548,9	237,8	633,7	130,0	2 196,9	86,7	1 484,3	1 176,0
2005 dets	514,8	2 902,5	1 109,1	1 540,8	232,4	626,6	131,1	2 200,9	86,3	1 503,4	1 194,3
2006 jaan ⁽⁹⁾	530,0	2 903,4	1 121,5	1 551,6	238,7	608,0	146,5	2 202,1	87,5	1 517,0	1 219,7
Tehingud											
2003	77,5	181,9	-29,7	143,1	-10,3	57,6	-15,1	149,2	-13,2	61,9	36,3
2004	65,8	174,7	-0,8	112,6	23,1	21,7	11,2	185,2	-1,1	106,6	50,1
2005 I kv	24,9	66,4	-13,2	21,4	-13,7	-5,7	-1,1	62,4	0,8	28,9	15,0
2005 II kv	16,2	70,1	14,3	24,4	13,7	9,7	13,0	66,2	0,0	34,0	25,8
2005 III kv	13,7	78,1	44,5	27,2	5,2	13,6	2,2	31,4	-3,8	17,6	11,9
2005 okt	7,5	13,6	2,3	2,8	-7,6	-8,8	1,0	28,1	-0,7	9,5	3,7
2005 nov	4,7	4,9	1,9	0,2	0,5	-7,6	4,6	6,8	-0,4	10,2	10,0
2005 dets	-4,8	42,6	19,8	-8,1	-5,4	-7,5	1,6	3,8	-0,4	7,1	13,0
2006 jaan ⁽⁹⁾	15,2	2,4	14,3	11,0	6,4	-2,9	7,4	4,4	1,3	14,2	6,0
Kasvumäärad											
2003 dets	24,9	8,6	-2,8	10,4	-4,6	11,0	-14,9	8,9	-12,7	5,2	3,7
2004 dets	17,0	7,6	-0,1	7,4	10,7	3,6	12,3	10,3	-1,2	8,5	5,0
2005 märts	17,8	7,8	1,7	6,8	4,0	1,8	6,4	10,6	0,5	9,1	5,4
2005 juuni	17,2	9,8	3,4	6,1	10,3	2,3	10,4	11,7	1,4	9,4	6,7
2005 sept	15,3	10,4	7,2	5,9	8,8	3,7	14,5	10,3	-2,3	8,8	6,5
2005 okt	15,3	10,4	6,2	5,7	5,0	1,4	17,5	11,0	-3,8	8,7	6,5
2005 nov	14,6	9,7	6,7	5,2	6,6	0,5	17,0	10,9	-4,5	8,3	6,3
2005 dets	13,7	10,9	6,6	4,3	-3,1	-1,0	20,3	10,0	-4,9	7,8	7,4
2006 jaan ⁽⁹⁾	13,6	9,6	8,5	4,7	3,4	-1,4	31,6	9,5	-3,9	8,2	8,1

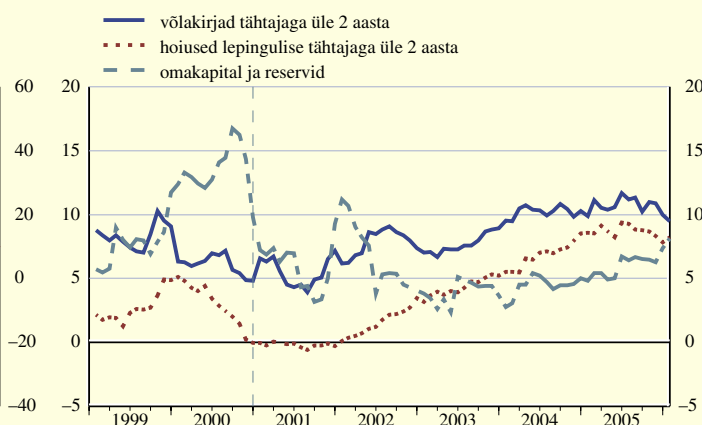
J3 Rahaagregaatide komponendid

(aastane kasvumäär; sesoonselt kohandatud)



J4 Pikemaajaliste finantskohustuste komponendid

(aastane kasvumäär; sesoonselt kohandatud)



Allikas: EKP.

2.4 Rahaloomeasutuste antud laenude jaotus¹

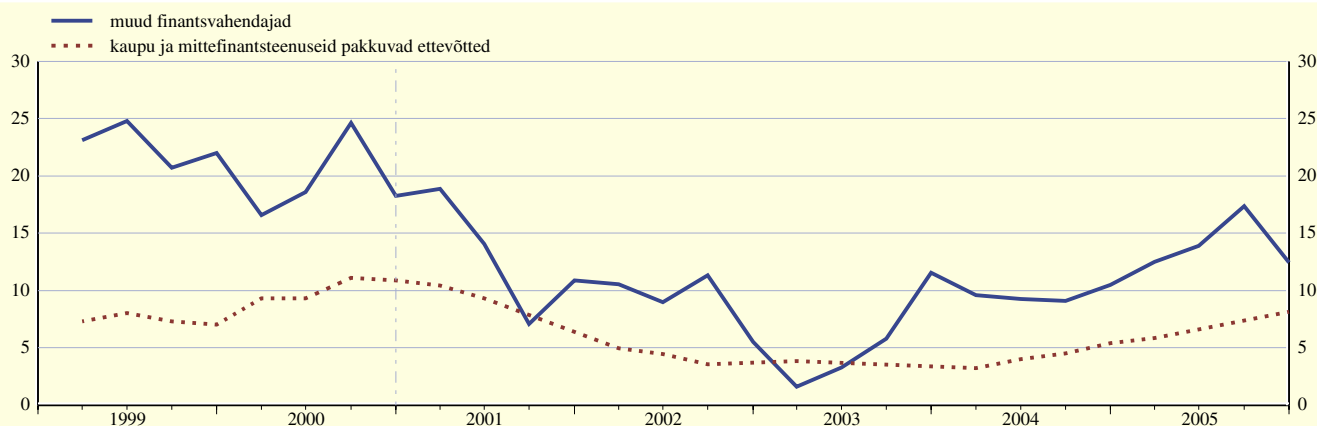
(mld EUR ja aastased kasvumäärad; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

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								
2003	35,4	22,1	511,4	325,0	3 034,3	961,5	524,1	1 548,8
2004	48,6	31,4	546,3	334,4	3 152,8	973,8	547,8	1 631,2
2005 I kv	58,2	39,7	560,8	351,1	3 189,9	983,8	555,2	1 650,9
II kv	63,8	43,9	581,1	362,9	3 282,3	1 025,1	564,4	1 692,7
III kv	65,2	42,8	601,1	370,2	3 322,5	1 011,2	576,4	1 734,8
2005 okt	68,9	45,6	601,7	369,1	3 342,6	1 018,2	586,4	1 738,0
nov	75,4	50,7	617,0	377,4	3 374,0	1 027,6	589,7	1 756,7
dets	64,4	41,5	628,6	378,3	3 406,3	1 036,1	592,8	1 777,5
2006 jaan ⁶⁾	76,4	52,9	642,0	392,3	3 444,9	1 046,8	600,3	1 797,8
Tehingud								
2003	4,2	2,2	53,4	26,2	102,7	-6,9	16,1	93,4
2004	13,1	9,1	52,1	27,7	163,0	23,7	31,1	108,2
2005 I kv	8,6	7,9	10,9	14,9	37,6	7,8	8,1	21,7
II kv	5,5	4,2	16,5	9,5	82,4	34,6	9,8	37,9
III kv	1,4	-1,0	19,7	7,3	41,7	-13,2	12,0	42,9
2005 okt	3,7	2,8	-1,9	-2,7	27,2	8,9	10,6	7,7
nov	6,4	5,1	13,3	7,7	31,9	9,5	3,8	18,6
dets	-11,0	-9,3	10,6	0,7	35,9	6,1	6,9	22,9
2006 jaan ⁶⁾	12,0	11,5	18,1	17,1	29,9	11,4	7,5	11,0
Kasvumäärad								
2003 dets	11,8	11,6	11,6	8,8	3,5	-0,7	3,2	6,4
2004 dets	36,9	41,5	10,5	9,1	5,4	2,5	6,0	7,0
2005 märts	23,7	21,8	12,5	17,5	5,9	3,9	6,6	6,9
juuni	17,5	9,8	13,9	18,8	6,5	5,6	6,2	7,2
sept	22,7	13,3	17,4	22,1	7,3	5,6	6,6	8,6
2005 okt	24,0	15,8	15,6	19,1	7,5	5,5	8,2	8,4
nov	37,3	33,0	12,9	12,7	7,7	4,8	8,5	9,2
dets	30,0	30,7	12,5	11,1	8,1	5,5	9,4	9,3
2006 jaan ⁶⁾	35,9	36,4	15,9	14,8	8,5	6,0	8,9	9,8

J5 Laenuid finantsvahendajatele ning kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele

(aastased kasvumäärad)



Allikas: EKP.

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

² See kategooria hõlmab investeerimisfonde.

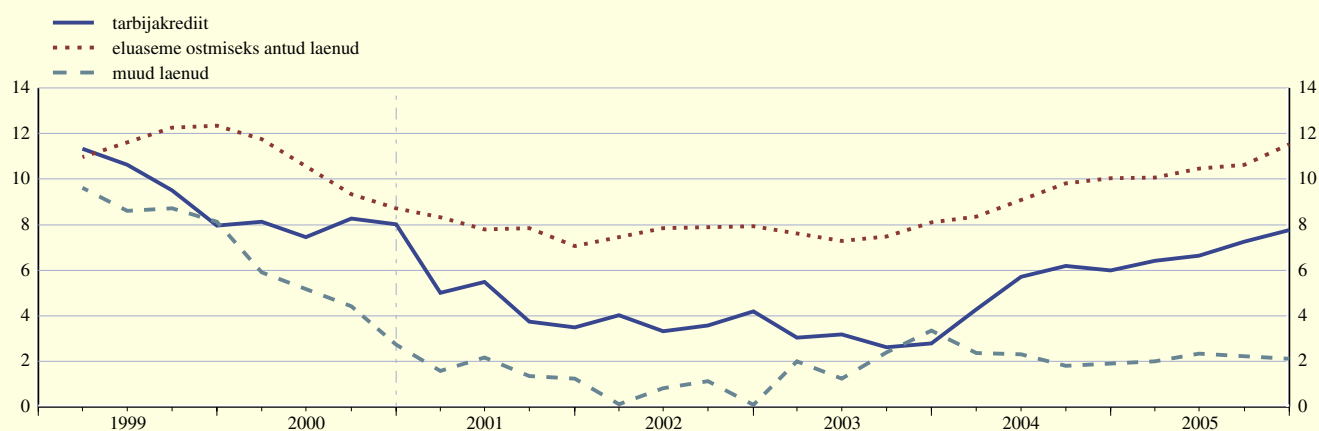
2.4 Rahaloomeasutuste antud laenude jaotus¹

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

2. Laenu kodumajapidamistele²

	Kokku		Tarbijakrediit			Eluaseme ostmiseks antud laenu				Muud laenu			
	1	2	Kokku 3	Kuni 1 aasta 4	1-5 aastat 5	Üle 5 aasta 6	Kuni 1 aasta 7	1-5 aastat 8	Üle 5 aasta 9	Kokku 10	Kuni 1 aasta 11	1-5 aastat 12	Üle 5 aasta 13
Bilansiline jääk													
2003	3 520,6	484,5	112,0	181,0	191,5	2 360,5	14,4	63,3	2 282,7	675,6	145,0	95,5	435,1
2004	3 808,4	515,4	120,3	189,6	205,6	2 591,5	14,6	65,8	2 511,1	701,5	144,1	99,2	458,2
2005 I kv	3 860,4	519,3	120,2	191,1	208,0	2 640,3	14,3	67,1	2 558,9	700,9	144,4	98,7	457,8
II kv	3 991,3	537,3	124,4	197,3	215,6	2 737,2	14,8	66,2	2 656,2	716,8	149,9	101,0	465,8
III kv	4 079,5	544,7	125,8	199,0	220,0	2 819,8	15,1	67,6	2 737,1	714,9	145,4	101,3	468,2
2005 okt	4 120,2	548,8	126,9	200,0	221,9	2 851,0	14,9	67,8	2 768,3	720,4	145,3	101,7	473,3
nov	4 151,2	550,1	126,4	200,7	223,0	2 877,1	15,0	68,3	2 793,9	724,0	147,8	102,4	473,8
dets	4 192,5	553,7	128,7	201,9	223,2	2 917,5	15,2	68,2	2 834,1	721,3	146,9	99,8	474,5
2006 jaan ⁽⁶⁾	4 219,9	554,3	128,2	201,9	224,2	2 946,4	15,1	68,7	2 862,6	719,2	146,0	97,4	475,9
Tehingud													
2003	211,6	13,1	8,4	6,2	-1,5	177,2	-5,9	1,6	181,4	21,3	-6,1	-4,9	32,2
2004	278,6	29,0	7,1	8,6	13,3	236,9	0,9	2,9	233,1	12,7	-0,8	2,0	11,6
2005 I kv	56,2	4,4	-0,3	1,6	3,1	49,5	-0,2	1,3	48,4	2,2	1,3	-0,4	1,3
II kv	102,5	15,7	4,0	6,0	5,7	75,7	0,5	0,5	74,6	11,1	5,6	0,5	5,0
III kv	90,0	8,7	1,5	2,1	5,1	83,1	0,3	1,3	81,4	-1,8	-4,7	0,1	2,7
2005 okt	36,1	4,4	1,3	1,1	2,0	30,6	-0,3	0,3	30,7	1,0	-0,8	0,0	1,7
nov	31,8	2,7	-0,5	0,7	2,4	26,0	0,1	0,4	25,4	3,1	2,8	0,6	-0,3
dets	38,2	4,0	2,5	1,2	0,3	35,0	0,3	0,4	34,2	-0,8	-0,7	-0,9	0,8
2006 jaan ⁽⁶⁾	22,2	1,2	-0,3	0,1	1,4	22,4	0,0	0,6	21,9	-1,4	-0,5	-2,4	1,4
Kasvumäärad													
2003 dets	6,4	2,8	8,0	3,5	-0,2	8,1	-26,2	2,5	8,6	3,4	-4,0	-4,9	8,5
2004 dets	7,9	6,0	6,3	4,7	6,9	10,0	6,0	4,6	10,2	1,9	-0,5	2,0	2,6
2005 märts	8,0	6,4	7,7	4,6	7,4	10,1	5,0	8,0	10,1	2,0	2,1	1,1	2,2
juuni	8,4	6,7	6,6	5,8	7,5	10,5	4,1	4,6	10,7	2,3	3,8	0,6	2,3
sept	8,6	7,2	7,7	6,2	8,0	10,6	6,7	4,8	10,8	2,2	2,4	1,2	2,4
2005 okt	8,9	7,8	9,1	6,4	8,3	10,9	1,2	4,7	11,1	2,4	2,4	0,3	2,8
nov	9,1	8,1	8,8	6,6	9,1	11,1	4,5	6,3	11,3	2,3	2,0	1,1	2,7
dets	9,3	7,8	7,1	6,7	9,1	11,5	5,4	6,7	11,7	2,1	2,4	0,0	2,5
2006 jaan ⁽⁶⁾	9,4	8,0	6,6	7,3	9,5	11,7	7,8	7,9	11,8	1,8	2,1	-1,6	2,5

J6 Laenu kodumajapidamistele (aastased kasvumäärad)



Allikas: EKP.

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

² Hõlmab kodumajapidamisi teenindavaid kasumitaotluseta asutusi.

2.4 Rahaloomeasutuste antud laenude jaotus¹

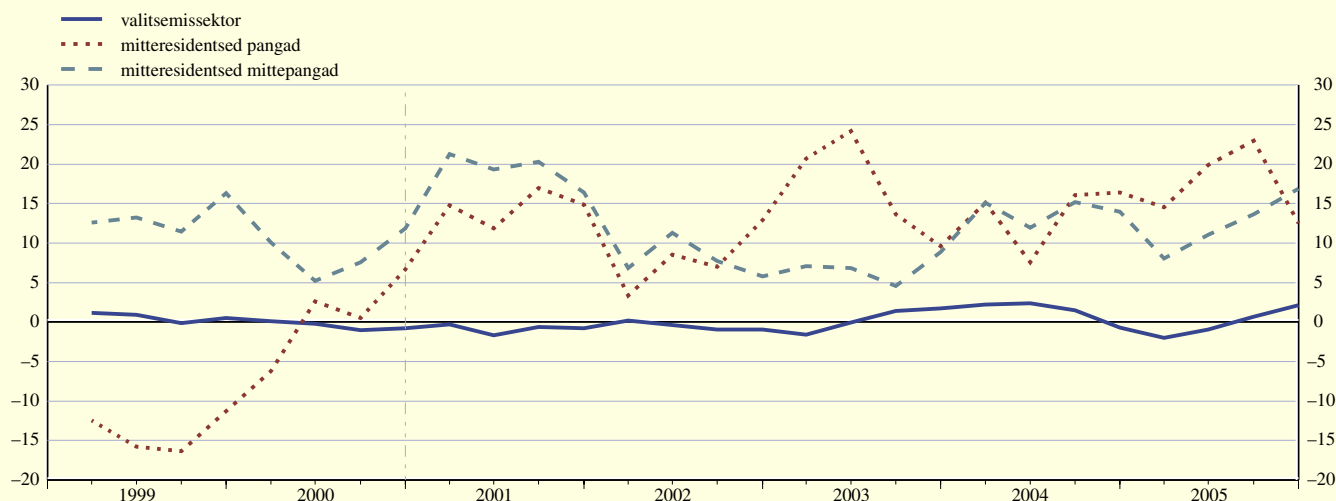
(mld EUR ja aastased kasvumäärad; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

3. Laenud valitsemissektorile ja euroalavälistele residentidele

	Valitsemissektor					Euroalavälised residentid				
	Kokku	Keskkvalitsus	Muu valitsemissektor			Kokku	Pangad ²	Mittepangad		
			Piirkondlik valitsus	Kohalik omavalitsus	Sotsiaal-kindlustus-fondid			Kokku	Valitsemissektor	Muu
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Bilansiline jääk										
2003	817,5	128,4	265,1	388,9	35,0	1 757,9	1 182,2	575,7	59,3	516,4
2004	811,3	129,5	252,3	405,7	23,8	1 974,7	1 342,2	632,5	61,3	571,1
2005 I kv	805,4	128,2	248,1	406,6	22,5	2 136,5	1 463,8	672,7	62,0	610,7
II kv	807,3	123,8	247,5	407,3	28,6	2 292,5	1 582,4	710,1	62,1	648,0
III kv	814,9	124,1	247,1	411,0	32,7	2 375,5	1 633,1	742,5	64,1	678,4
IV kv ⁽⁴⁾	831,2	128,6	246,8	423,7	32,1	2 466,2	1 681,0	785,3	67,7	717,6
Tehingud										
2003	13,7	-5,9	-12,2	16,6	15,3	159,4	109,2	50,1	-5,0	55,0
2004	-5,9	2,0	-13,9	17,3	-11,2	275,6	194,9	80,4	1,8	78,6
2005 I kv	-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	85,3	52,0	33,4	2,0	31,4
IV kv ⁽⁴⁾	14,7	2,8	-2,7	15,1	-0,6	-24,7	-63,5	38,7	3,6	35,1
Kasvumäärad										
2003 dets	1,7	-4,4	-4,4	4,4	77,5	9,3	9,6	8,8	-7,7	11,0
2004 dets	-0,7	1,5	-5,2	4,4	-32,1	15,6	16,4	13,9	3,1	15,2
2005 märts	-2,0	-2,5	-5,5	4,6	-42,1	12,4	14,6	8,0	1,1	8,8
juuni	-1,0	-1,3	-2,6	4,0	-34,7	17,0	19,9	11,0	2,1	12,0
sept	0,7	1,0	-2,4	4,1	-15,6	19,9	23,0	13,6	5,3	14,5
dets ⁽⁴⁾	2,1	-2,4	-3,2	4,9	34,9	13,9	12,5	16,9	10,4	17,6

J7 Laenud valitsemissektorile ja euroalavälistele residentidele

(aastased kasvumäärad)



Allikas: EKP.

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

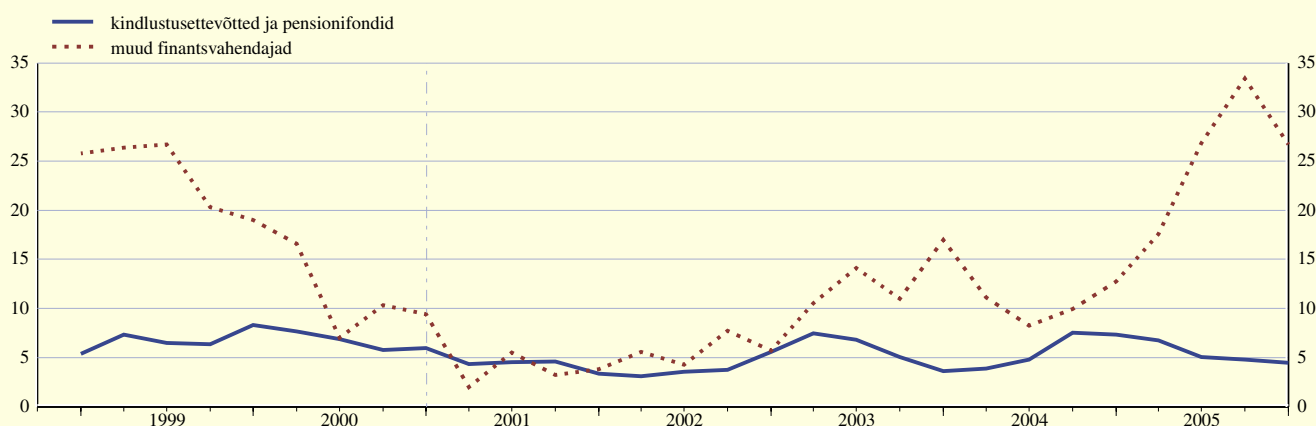
² Käesolevas tabelis tähendab termin "pank" rahaloomeasutusega sarnast liiki asutust, mis asub väljaspool euroala.

2.5 Rahaloomeasutustesse paigutatud hoiuste jaotus¹
(mld EUR ja aastased kasvumäärad; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

1. Finantsvahendajate hoiused

	Kindlustusettevõtted ja pensionifondid							Muud finantsvahendajad ²						
	Kokku	Üleöö- hoiused	Lepingulise tähtajaga		Lõpetatavad ette- teatamistähtajaga		Repo- tehingud	Kokku	Üleöö- hoiused	Lepingulise tähtajaga		Lõpetatavad ette- teatamistähtajaga		Repo- tehingud
			Kuni 2 aastat	Üle 2 aasta	Kuni 3 kuud	Üle 3 kuu				Kuni 2 aastat	Üle 2 aasta	Kuni 3 kuud	Üle 3 kuu	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
Bilansiline jääk														
2003	542,4	58,9	41,7	420,5	1,3	0,8	19,1	565,6	180,9	130,8	143,3	6,1	0,1	104,4
2004	583,2	59,2	51,4	449,4	1,2	1,3	20,8	636,6	180,3	139,0	187,3	10,1	0,1	119,8
2005 I kv	597,0	65,7	48,5	460,3	1,3	1,3	19,8	692,9	213,3	134,2	205,2	11,5	0,1	128,7
II kv	595,7	61,2	48,3	463,0	1,1	1,6	20,5	792,2	226,7	149,1	264,3	11,1	0,1	140,7
III kv	602,9	60,0	50,8	466,9	1,1	1,6	22,4	833,0	242,6	169,7	275,6	10,6	0,1	134,4
2005 okt	609,9	66,6	48,1	468,5	1,1	1,5	24,1	847,1	232,3	176,5	285,5	11,0	0,1	141,7
nov	605,4	67,9	42,1	469,7	1,2	1,5	23,1	852,3	225,6	180,1	298,3	11,1	0,1	137,0
dets	612,3	67,6	52,0	469,6	1,2	1,4	20,5	865,5	224,1	186,1	324,5	10,5	0,1	120,2
2006 jaan ³⁾	621,3	72,7	49,8	471,6	1,2	1,4	24,6	898,0	249,4	179,2	329,9	10,0	0,1	129,5
Tehingud														
2003	19,0	1,6	3,9	11,8	0,3	0,4	1,1	82,8	25,3	0,8	37,6	3,2	0,1	16,0
2004	39,9	0,7	10,3	27,7	-0,1	-0,1	1,5	72,2	0,9	5,8	43,7	4,1	0,0	17,7
2005 I kv	12,5	6,4	-3,1	10,0	0,1	0,0	-1,0	48,8	32,1	-9,4	16,0	1,3	0,0	8,7
II kv	-2,1	-5,3	-0,5	2,7	0,2	0,0	0,8	66,3	10,7	11,9	31,0	0,8	0,0	11,9
III kv	7,2	-1,2	2,6	3,9	0,0	0,1	1,9	43,3	15,8	20,4	14,0	-0,5	0,0	-6,3
2005 okt	6,9	6,7	-2,9	1,5	0,0	0,0	1,6	9,9	-10,3	6,6	5,9	0,4	0,0	7,3
nov	-4,6	1,2	-6,0	1,2	0,0	0,0	-0,9	4,5	-7,0	3,7	12,5	0,2	0,0	-4,8
dets	6,1	-0,6	9,3	-0,1	0,0	0,0	-2,6	1,0	-1,7	6,2	13,9	-0,6	0,0	-16,8
2006 jaan ³⁾	9,1	5,1	-2,1	1,9	0,0	0,0	4,1	34,4	25,9	-6,4	6,0	-0,5	0,0	9,4
Kasvumäärad														
2003 dets	3,6	2,8	9,9	2,9	41,3	58,8	6,0	17,0	16,3	0,5	35,2	70,4	-	17,1
2004 dets	7,4	1,2	24,6	6,6	-8,0	-43,1	7,9	12,7	0,5	4,3	30,4	67,6	-	17,1
2005 märts	6,8	2,3	16,4	7,5	1,7	-51,5	-10,4	17,6	8,5	9,3	40,1	50,0	-	11,4
juuni	5,1	1,8	15,3	4,8	18,1	31,3	-3,0	26,8	16,5	15,1	52,5	50,1	-	21,0
sept	4,8	-2,8	7,9	5,1	26,4	33,0	12,0	33,4	27,3	33,4	49,5	46,3	-	18,9
2005 okt	5,0	13,3	-2,0	4,6	22,4	2,8	5,5	29,7	22,7	25,1	51,0	45,9	-	14,6
nov	3,2	6,0	-12,1	4,1	18,3	2,9	10,9	27,8	13,0	33,9	48,0	27,1	-	13,9
dets	4,5	12,2	-1,2	4,3	36,2	2,9	1,0	26,7	21,9	26,6	46,8	14,3	-	0,1
2006 jaan ³⁾	3,8	6,3	-3,8	4,3	18,5	1,3	4,4	26,4	16,8	30,7	49,8	-4,5	-	3,6

J8 Finantsvahendajate hoiused
(aastased kasvumäärad)



Allikas: EKP.

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

² See kategooria hõlmab investeerimisfondide.

2.5 Rahaloomeasutustesse paigutatud hoiuste jaotus¹

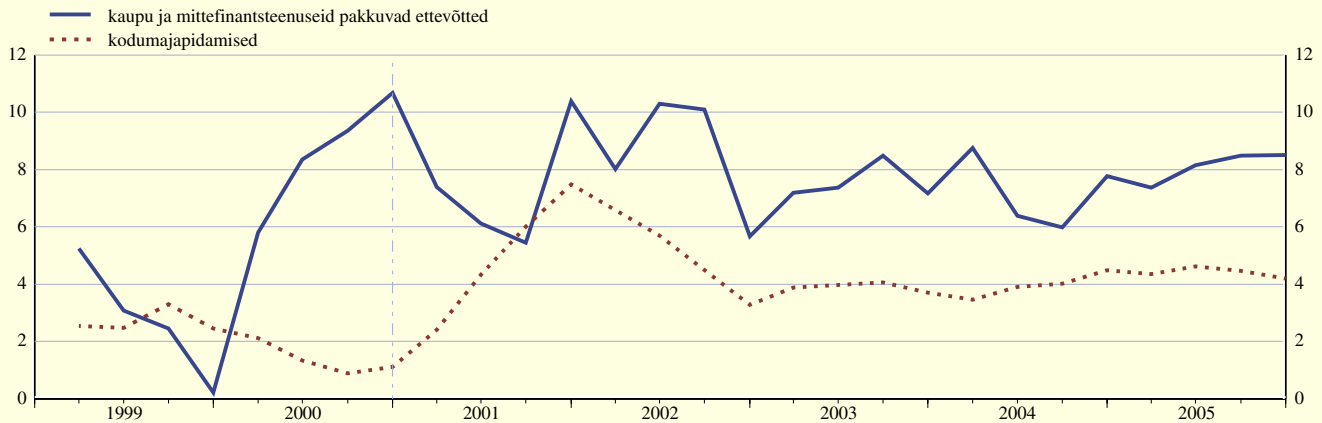
(mld EUR ja aastased kasvumäärad; bilansiline jääk ja kasvumäärad perioodi lõpu seisuga; tehingud perioodil)

2. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete ja kodumajapidamiste hoiused

	Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted							Kodumajapidamised ²						
	Kokku	Üleööhoiused	Lepingulise tähtajaga		Lõpetatavad ette-teatamistähtajaga		Repo-tehingud	Kokku	Üleööhoiused	Lepingulise tähtajaga		Lõpetatavad ette-teatamistähtajaga		Repo-tehingud
			Kuni 2 aastat	Üle 2 aasta	Kuni 3 kuud	Üle 3 kuu				Kuni 2 aastat	Üle 2 aasta	Kuni 3 kuud	Üle 3 kuu	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
Bilansiline jääk														
2003	1 050,1	633,3	280,2	67,6	38,1	1,0	30,0	3 978,6	1 311,8	544,0	600,8	1 379,2	89,9	52,9
2004	1 114,6	674,7	291,1	73,8	44,2	1,1	29,7	4 162,0	1 403,1	515,0	634,3	1 466,1	88,0	55,6
2005 I kv	1 096,3	675,3	280,2	72,1	44,0	1,1	23,6	4 176,4	1 408,6	513,2	632,8	1 481,9	88,7	51,2
II kv	1 133,5	722,2	274,1	71,9	41,6	1,5	22,1	4 246,0	1 629,3	511,2	630,8	1 336,3	87,2	51,2
III kv	1 152,8	719,6	296,9	68,8	43,9	1,2	22,4	4 245,6	1 626,2	515,2	626,9	1 341,8	83,9	51,6
2005 okt	1 169,5	734,5	302,9	65,6	44,5	1,2	20,7	4 246,4	1 629,2	517,5	625,4	1 339,8	83,4	51,2
nov	1 177,9	742,9	299,1	66,6	44,8	1,2	23,3	4 259,2	1 642,4	520,6	623,3	1 336,8	83,7	52,5
dets	1 210,1	768,1	304,8	67,0	44,5	1,2	24,4	4 340,2	1 685,4	532,7	630,3	1 354,2	84,5	53,1
2006 jaan ⁶⁾	1 182,1	739,9	301,5	67,0	47,2	1,2	25,3	4 336,4	1 668,6	533,4	629,3	1 366,3	85,2	53,5
Tehingud														
2003	70,4	40,9	19,7	3,9	10,2	0,0	-4,2	141,9	95,3	-45,8	10,4	117,4	-13,7	-21,8
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 I kv	-20,0	-0,5	-12,1	-1,1	-0,2	0,0	-6,1	14,2	4,9	-2,0	-0,1	15,8	0,2	-4,5
II kv	33,3	41,3	-7,7	0,2	1,1	-0,1	-1,5	67,1	63,3	-3,6	-2,3	11,1	-1,4	0,0
III kv	20,4	-1,6	22,8	-3,1	2,2	-0,3	0,3	-0,8	-3,2	3,8	-4,0	5,5	-3,3	0,4
2005 okt	20,7	14,9	6,0	0,8	0,6	0,0	-1,7	0,9	3,5	1,9	-1,5	-2,1	-0,5	-0,3
nov	7,3	7,9	-4,3	0,9	0,3	0,0	2,5	12,2	13,0	2,8	-2,0	-3,0	0,2	1,3
dets	33,5	25,8	6,3	0,6	-0,3	0,0	1,2	81,1	43,1	12,1	6,9	17,4	0,9	0,7
2006 jaan ⁶⁾	-26,4	-27,6	-2,5	0,1	2,7	0,0	0,9	-3,0	-16,6	1,3	-0,9	12,2	0,7	0,4
Kasvumäärad														
2003 dets	7,2	6,7	7,5	6,2	41,5	-3,9	-12,4	3,7	7,9	-7,7	1,8	9,3	-13,2	-29,2
2004 dets	7,8	7,7	6,2	9,9	21,2	72,2	-0,8	4,5	6,9	-5,4	5,2	6,2	-2,1	5,2
2005 märts	7,4	9,3	3,7	4,3	15,2	68,0	-8,3	4,4	6,6	-2,7	3,8	5,6	0,1	-1,3
juuni	8,1	10,6	4,4	3,3	14,9	-5,8	-13,4	4,6	7,8	-1,3	2,9	4,8	1,1	1,5
sept	8,5	9,1	10,7	-1,7	16,5	-26,5	-12,7	4,4	7,8	0,5	1,8	4,6	-2,4	-4,0
2005 okt	9,8	12,7	7,1	0,4	18,2	-28,2	-20,0	4,0	7,1	1,1	1,1	4,2	-3,5	-5,8
nov	9,4	11,7	6,8	1,6	16,2	-29,8	-9,0	4,0	7,5	1,6	0,6	3,8	-4,1	-3,5
dets	8,5	12,9	3,7	-2,2	8,9	-29,0	-17,9	4,2	8,5	2,9	-0,5	3,2	-4,5	-4,5
2006 jaan ⁶⁾	10,2	11,8	8,9	-0,5	18,7	-27,8	1,6	4,0	7,6	3,2	-0,9	3,4	-3,4	2,6

J9 Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete ja kodumajapidamiste hoiused

(aastased kasvumäärad)



Allikas: EKP.

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

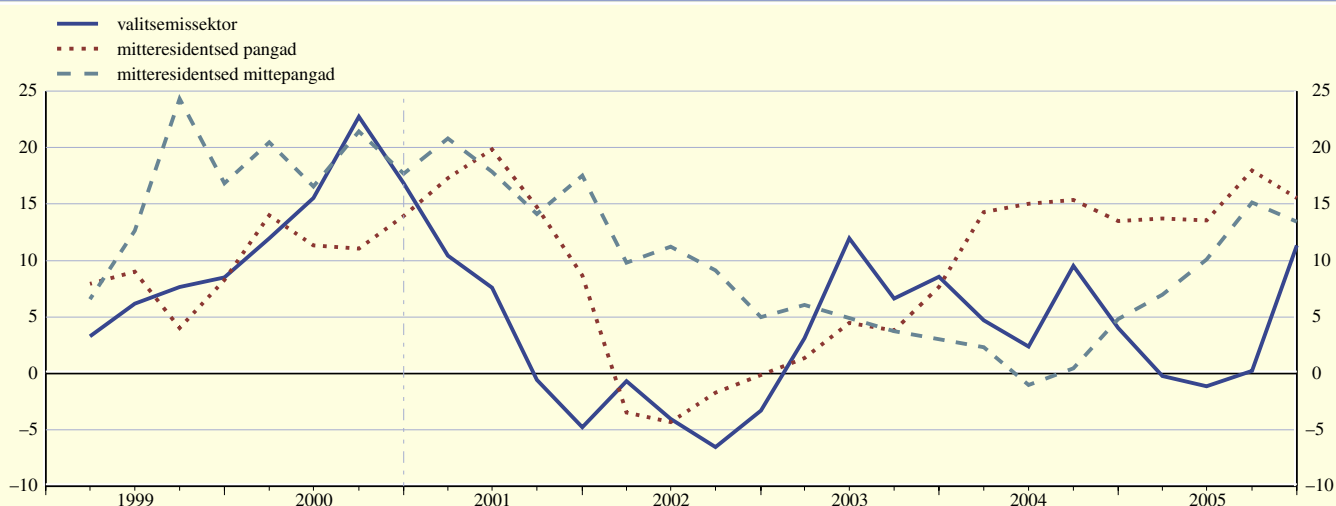
² Hõlmab kodumajapidamisi teenindavaid kasumitaotluseta asutusi.

2.5 Rahaloomeasutustesse paigutatud hoiuste jaotus¹

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

3. Valitsemissektori ja euroalaväliste residentide hoiused

	Valitsemissektor					Euroalavälised residentid				
	Kokku	Keskvalitsus	Muu valitsemissektor			Kokku	Pangad ²	Mittepangad		
			Piirkondlik valitsus	Kohalik omavalitsus	Sotsiaal-kindlustus-fondid			Kokku	Valitsemissektor	Muu
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Bilansiline jääk										
2003	273,3	134,4	31,1	66,9	40,9	2 245,1	1 580,8	664,3	96,1	568,2
2004	282,2	137,7	30,5	69,6	44,3	2 428,9	1 748,0	680,9	103,4	577,5
2005 I kv	269,9	126,3	33,4	67,5	42,7	2 669,1	1 935,7	733,4	105,4	628,0
II kv	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 ⁽⁰⁾	314,3	150,2	38,4	80,9	44,9	3 042,3	2 234,1	808,1	126,8	681,3
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	188,2	147,1	41,0	2,0	39,1
II kv	18,3	8,8	1,7	2,2	5,7	42,2	42,7	-0,5	13,2	-13,7
III kv	-0,9	-0,3	0,9	1,7	-3,2	122,7	74,9	47,8	6,7	41,2
IV kv ⁽⁰⁾	26,8	15,1	2,4	9,6	-0,3	16,8	11,8	5,0	1,6	3,4
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 ⁽⁰⁾	11,3	8,8	25,6	16,5	1,3	14,9	15,5	13,4	22,7	11,8

 J10 Valitsemissektori ja euroalaväliste residentide hoiused
(aastased kasvumäärad)


Allikas: EKP.

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

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

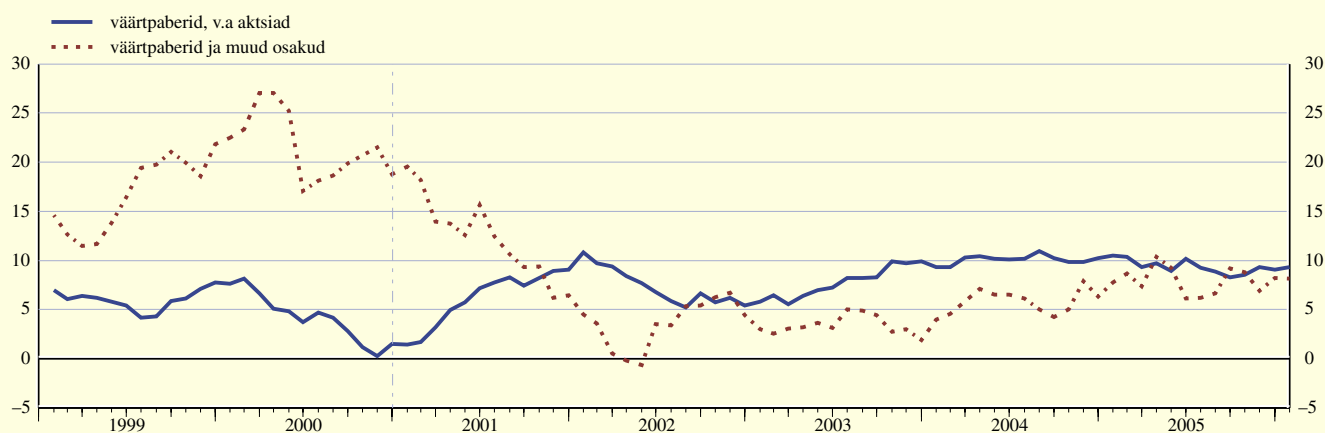
2.6 Rahaloomeasutuste väärtpaberite jaotus¹

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

	Väärtpaberid, v.a aksiad							Euroala- välised residendid	Aksiad ja muud osakud			
	Kokku	Rahaloomeasutused		Valitsemissektor		Muud euroala residendid			Kokku	Raha- loome- asutused	Mitteraha- loome- asutused	Euroala- välised residendid
		Euro	Muu	Euro	Muu	Euro	Muu					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Bilansiline jääk												
2003	3 576,3	1 216,2	57,4	1 227,1	15,6	409,1	18,6	632,3	1 071,4	279,7	615,3	176,4
2004	3 939,5	1 362,7	59,9	1 284,1	15,8	449,0	16,3	751,7	1 158,1	286,4	656,4	215,2
2005 I kv	4 093,1	1 388,9	66,6	1 342,8	15,8	464,9	16,3	797,9	1 217,0	296,1	674,4	246,5
2005 II kv	4 269,0	1 435,8	67,7	1 368,1	15,8	488,0	18,9	874,7	1 234,8	295,3	704,1	235,5
2005 III kv	4 269,9	1 439,3	67,9	1 344,0	16,6	486,1	19,7	896,4	1 257,6	297,5	716,2	244,0
2005 okt	4 345,3	1 442,8	69,7	1 383,1	16,9	499,6	22,4	910,8	1 228,0	297,3	692,7	238,0
2005 nov	4 470,2	1 452,6	71,3	1 466,5	17,4	519,1	24,5	918,9	1 250,1	311,1	698,3	240,7
2005 dets	4 437,4	1 449,0	64,3	1 423,2	17,0	527,6	24,2	932,0	1 251,4	310,1	696,8	244,5
2006 jaan ⁶⁾	4 510,0	1 468,3	62,5	1 442,2	16,9	529,9	25,4	964,9	1 290,1	322,6	709,4	258,0
Tehingud												
2003	324,6	90,8	4,1	79,0	0,8	52,3	1,7	95,9	18,8	7,2	19,3	-7,8
2004	368,4	148,1	4,9	40,3	1,3	34,8	-1,3	140,4	67,6	2,2	34,5	30,8
2005 I kv	137,7	29,1	4,7	55,3	-0,5	17,0	-0,5	32,5	57,1	9,4	16,1	31,6
2005 II kv	128,9	46,2	-1,8	11,6	-1,0	21,9	1,6	50,3	14,5	5,0	25,2	-15,7
2005 III kv	1,2	1,8	0,2	-20,6	0,9	-2,9	0,9	20,8	6,6	1,1	2,7	2,8
2005 okt	48,3	4,5	1,7	13,4	0,3	12,8	2,8	12,8	1,9	0,2	7,9	-6,2
2005 nov	77,4	7,0	1,0	42,4	-0,1	16,9	1,6	8,7	20,0	13,1	1,5	5,3
2005 dets	-33,3	-4,0	-6,9	-42,7	-0,4	8,2	-0,2	12,6	-4,9	-1,5	-4,6	1,1
2006 jaan ⁶⁾	99,5	27,7	-0,9	25,5	0,3	3,0	1,6	42,3	32,3	10,3	10,7	11,4
Kasvumäärad												
2003 dets	9,9	8,1	8,7	6,9	5,0	14,8	8,2	17,2	1,9	2,7	3,4	-4,2
2004 dets	10,2	12,2	8,4	3,3	7,7	8,4	-7,3	22,0	6,3	0,8	5,6	17,2
2005 märts	9,3	9,1	14,1	3,9	-4,1	11,1	-4,6	19,1	7,3	1,9	4,0	26,4
2005 juuni	10,2	11,4	8,1	1,4	-9,9	12,7	4,2	24,2	6,1	1,4	6,5	11,6
2005 sept	8,3	8,9	5,9	-0,1	2,6	12,6	10,6	20,3	9,2	4,7	10,2	12,2
2005 okt	8,5	7,5	8,2	1,5	-19,3	14,8	23,6	19,7	8,8	4,6	10,9	8,1
2005 nov	9,3	7,3	9,0	4,3	-14,2	17,2	31,3	17,2	6,9	7,1	9,1	0,5
2005 dets	9,1	6,2	-1,2	4,7	-4,3	16,4	34,7	17,8	8,2	9,6	7,4	8,8
2006 jaan ⁶⁾	9,3	8,0	-8,5	3,9	-16,0	15,9	47,4	18,1	8,1	10,9	7,1	7,2

JII Rahaloomeasutuste väärtpaberid

(aastased kasvumäärad)



Allikas: EKP.

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

2.7 Rahaloomeasutuste valikuliste bilansikirjete ümberhindamine¹
(mld EUR)

1. Kodumajapidamiste laenude kustutamise/vähendamise²

	Tarbijakrediit				Eluaseme ostmiseks antud laenud				Muud laenud			
	Kokku	Kuni 1 aasta	1–5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku	Kuni 1 aasta	1–5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku	Kuni 1 aasta	1–5 aastat	Üle 5 aasta
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2003	-2,7	-1,1	-0,5	-1,1	-3,2	-0,3	-0,1	-2,8	-7,2	-2,8	-0,3	-4,1
2004	-3,2	-1,3	-0,7	-1,3	-3,4	-0,3	-0,1	-3,0	-6,7	-2,3	-0,3	-4,1
2005 I kv	-1,3	-0,6	-0,2	-0,5	-1,2	-0,1	0,0	-1,1	-2,7	-1,1	-0,1	-1,6
II kv	-0,8	-0,3	-0,2	-0,3	-0,8	0,0	0,0	-0,7	-1,6	-0,8	-0,1	-0,8
III kv	-0,9	-0,4	-0,2	-0,3	-0,6	0,0	0,0	-0,5	-0,9	-0,4	0,0	-0,5
2005 okt	-0,3	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,3	-0,1	0,0	-0,2
nov	-0,2	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	0,0	0,0	-0,2	-0,6	-0,2	0,0	-0,4
dets	-0,5	-0,1	-0,2	-0,1	-1,0	-0,1	-0,5	-0,4	-2,4	-0,2	-1,7	-0,5
2006 jaan ⁽⁶⁾	-0,6	-0,2	-0,1	-0,2	-0,9	-0,1	0,0	-0,8	-1,0	-0,3	-0,1	-0,6

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

	Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted				Euroalavälised residentid		
	Kokku	Kuni 1 aasta	1–5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku	Kuni 1 aasta	Üle 1 aasta
	1	2	3	4	5	6	7
2003	-17,5	-8,8	-1,3	-7,4	-1,1	-0,3	-0,7
2004	-16,1	-8,8	-0,8	-6,5	-1,6	-0,5	-1,1
2005 I kv	-5,1	-2,5	-0,7	-1,9	-0,3	-0,1	-0,3
II kv	-3,8	-1,9	-0,2	-1,8	-0,3	0,0	-0,3
III kv	-1,8	-0,9	-0,2	-0,7	-0,2	-0,1	-0,2
2005 okt	-1,4	-1,1	-0,1	-0,2	0,0	0,0	0,0
nov	-0,7	-0,4	0,0	-0,2	0,0	0,0	0,0
dets	-5,2	-0,6	-3,3	-1,3	-0,3	-0,2	-0,1
2006 jaan ⁽⁶⁾	-1,7	-0,8	-0,2	-0,7	-0,1	0,0	-0,1

3. Rahaloomeasutuste hoitavate väärtpaberite ümberhindamine

	Väärtpaberid, v.a aktsiad							Aktsiad ja muud osakud				
	Kokku	Rahaloomeasutused		Valitsemissektor		Muud euroala residentid		Euroalavälised residentid	Kokku	Rahaloomeasutused	Mitterahaloomeasutused	Euroalavälised residentid
		Euro	Muu	Euro	Muu	Euro	Muu					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2003	-1,2	-0,8	-0,3	3,0	0,0	-1,1	-0,1	-1,9	19,4	8,0	5,0	6,4
2004	13,5	1,5	-0,1	10,8	-0,2	0,9	-0,1	0,6	8,1	1,3	3,4	3,5
2005 I kv	5,9	1,0	0,1	3,8	0,1	-0,7	0,1	1,6	4,6	0,5	2,7	1,4
II kv	17,2	2,9	0,2	7,8	0,2	1,6	0,1	4,4	9,8	0,9	4,3	4,6
III kv	-3,1	0,2	0,1	-3,6	-0,1	0,3	0,0	0,0	14,3	1,8	7,1	5,4
2005 okt	-2,2	-0,4	0,0	-1,0	0,0	-0,1	0,0	-0,6	-0,9	-0,3	-0,8	0,2
nov	6,0	-0,4	0,1	1,2	0,5	0,3	0,1	4,2	7,9	1,0	3,5	3,4
dets	1,0	0,0	0,0	-0,6	0,0	0,2	0,0	1,3	6,0	0,7	2,6	2,6
2006 jaan ⁽⁶⁾	-3,5	-1,0	-0,1	-1,2	-0,1	-0,7	-0,1	-0,4	5,9	2,0	2,0	1,9

Allikas: EKP.

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

² Hõlmab kodumajapidamisi teenindavaid kasumitaotluseta asutusi.

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

1. Hoised

	Rahaloomeasutused ²							Mitterahaloomeasutused						
	Kõigi vääringute bilansiline jääk	Euro ³	Muud vääringud				Kõigi vääringute bilansiline jääk	Euro ³	Muud vääringud					
			Kokku	USD	JPY	CHF			GBP	Kokku	USD	JPY	CHF	GBP
Euroala residentide poolt														
2003	4 364,9	91,3	8,7	5,4	0,5	1,5	0,9	6 409,9	97,3	2,7	1,7	0,3	0,1	0,3
2004	4 709,0	91,4	8,6	5,0	0,5	1,5	1,1	6 778,5	97,2	2,8	1,7	0,3	0,1	0,4
2005 I kv	4 820,7	91,0	9,0	5,4	0,5	1,4	1,1	6 832,5	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	4 783,7	90,6	9,4	5,7	0,5	1,5	1,1	7 121,8	96,7	3,3	2,0	0,3	0,1	0,4
IV kv ⁽⁴⁾	4 856,0	90,9	9,1	5,7	0,4	1,4	1,0	7 342,4	96,8	3,2	2,0	0,3	0,1	0,4
Euroalaväliste residentide poolt														
2003	1 580,8	46,9	53,1	35,6	1,8	3,6	9,4	664,3	51,0	49,0	32,1	2,1	2,2	9,6
2004	1 748,0	46,7	53,3	35,8	2,1	3,2	9,5	680,9	55,4	44,6	28,9	1,5	2,2	9,3
2005 I kv	1 935,7	46,9	53,1	35,2	2,4	2,9	9,7	733,4	54,6	45,4	29,4	1,5	2,0	9,2
II kv	2 034,1	45,8	54,2	36,0	2,4	3,1	9,5	750,8	52,5	47,5	30,6	1,5	2,3	9,9
III kv	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 ⁽⁴⁾	2 234,1	45,9	54,1	35,5	2,4	3,0	9,6	808,1	52,2	47,8	31,8	1,7	2,1	9,1

2. Euroala rahaloomeasutuste poolt emiteeritud võlakirjad

	Kõigi vääringute bilansiline jääk	Euro ³	Muud vääringud				
			Kokku	USD	JPY	CHF	GBP
2003	3 304,0	85,4	14,6	7,9	1,5	1,7	2,3
2004	3 653,9	84,6	15,4	7,6	1,7	1,9	2,7
2005 I kv	3 794,9	83,4	16,6	8,2	1,7	1,9	2,9
II kv	3 942,7	82,4	17,6	9,0	1,8	1,9	3,0
III kv	3 994,3	81,9	18,1	9,0	1,8	2,0	3,2
IV kv ⁽⁴⁾	4 052,2	81,2	18,8	9,4	1,8	2,0	3,3

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.

2.8 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	4 547,4	–	–	–	–	–	–	8 883,1	96,3	3,7	1,6	0,2	1,3	0,4
IV kv ⁽⁴⁾	4 559,3	–	–	–	–	–	–	9 122,9	96,3	3,7	1,7	0,2	1,3	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	1 633,1	49,2	50,8	29,5	4,3	2,0	10,1	742,5	40,1	59,9	42,4	1,6	3,9	8,4
IV kv ⁽⁴⁾	1 681,0	47,7	52,3	30,9	4,4	2,1	10,1	785,3	39,3	60,7	42,8	1,7	4,1	8,3

4. Väärtpaperid, 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	1 507,1	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 ⁽⁴⁾	1 513,3	95,8	4,2	2,0	0,3	0,4	1,3	1 992,0	97,9	2,1	1,1	0,3	0,1	0,5
Emiteeritud euroalaväliste residentide poolt														
2003	276,9	45,1	54,9	30,6	1,2	4,9	15,4	355,5	45,8	54,2	31,1	5,8	5,8	6,4
2004	341,3	50,3	49,7	28,6	1,0	0,5	17,0	410,4	44,8	55,2	30,5	8,6	0,7	9,2
2005 I kv	359,8	48,9	51,1	30,3	1,0	0,5	16,5	438,0	43,7	56,3	32,7	7,2	0,8	9,1
II kv	397,4	47,9	52,1	30,3	0,8	0,5	17,8	477,3	41,1	58,9	34,0	7,9	0,8	9,9
III kv	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 ⁽⁴⁾	399,4	47,7	52,3	31,0	0,8	0,7	16,2	532,6	35,6	64,4	37,7	7,3	0,9	12,6

Allikas: EKP.

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

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

³ Hõlmab kirjeid, mis on kajastatud euro liikmesriigivääringutes.

2.9 Euroala investeerimisfondide koondbilans¹ (mld EUR; bilansiline jääk perioodi lõpu seisuga)

1. Varad

	Kokku 1	Hoiused 2	Väärtpaperid, v.a aktsiad			Aktsiad ja muud osakud 6	Investeerimis- fondide osakud 7	Põhivarad 8	Muud varad 9
			Kokku 3	Kuni 1 aasta 4	Üle 1 aasta 5				
2004 II kv	3 631,6	263,7	1 540,5	75,7	1 464,7	1 206,9	299,8	151,0	169,7
III kv	3 652,8	265,6	1 585,6	78,5	1 507,1	1 179,2	302,5	155,5	164,3
IV kv	3 790,0	259,4	1 617,6	78,1	1 539,5	1 250,5	317,3	158,6	186,7
2005 I kv	4 013,0	286,9	1 687,3	79,2	1 608,1	1 324,7	342,4	163,3	208,5
II kv	4 263,4	294,9	1 778,7	91,3	1 687,4	1 404,9	379,1	167,7	238,1
III kv ⁽⁴⁾	4 572,2	301,4	1 856,0	100,7	1 755,2	1 556,6	417,0	170,4	270,8

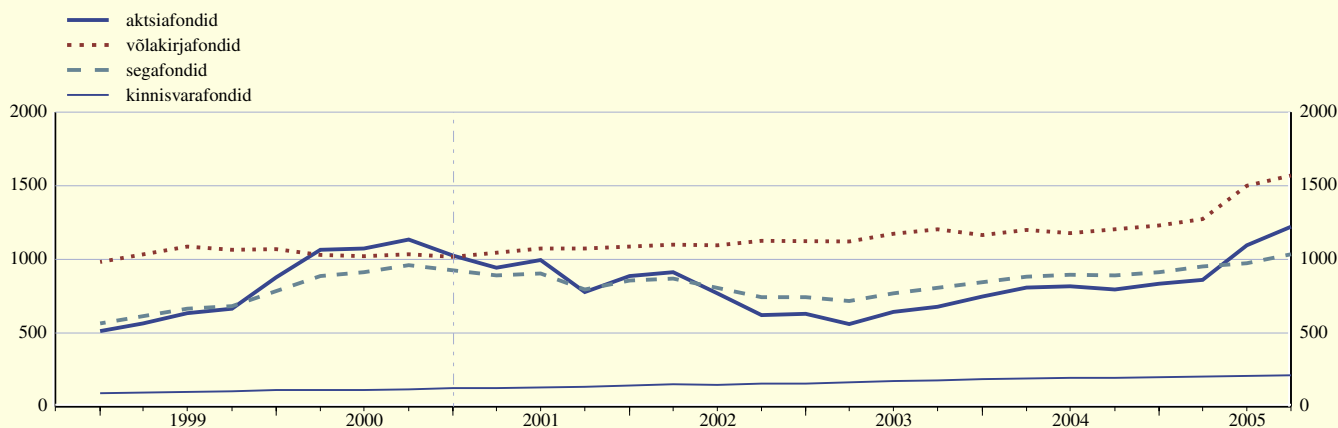
2. Kohustused

	Kokku 1	Hoiused ja võetud laenu 2	Investeerimisfondide osakud 3	Muud kohustused 4
2004 II kv	3 631,6	54,2	3 441,1	136,3
III kv	3 652,8	53,3	3 463,1	136,4
IV kv	3 790,0	52,3	3 588,4	149,2
2005 I kv	4 013,0	60,5	3 764,0	188,5
II kv	4 263,4	57,8	3 996,9	208,6
III kv ⁽⁴⁾	4 572,2	59,5	4 306,0	206,7

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

	Kokku 1	Investeeringupoliitika alusel jaotatud fondid					Investori liigi alusel jaotatud fondid	
		Aktsiafondid 2	Võlakirjafondid 3	Segafondid 4	Kinnisvarafondid 5	Muud fondid 6	Avatud fondid 7	Kinnised fondid 8
2004 II kv	3 631,6	814,5	1 178,1	893,6	193,5	552,0	2 669,4	962,2
III kv	3 652,8	796,8	1 204,8	889,1	196,4	565,8	2 686,6	966,2
IV kv	3 790,0	834,3	1 229,8	912,0	196,9	617,0	2 795,5	994,4
2005 I kv	4 013,0	861,9	1 274,8	951,7	201,2	723,4	2 981,1	1 032,0
II kv	4 263,4	1 094,4	1 498,4	974,6	207,2	488,8	3 179,6	1 083,8
III kv ⁽⁴⁾	4 572,2	1 221,8	1 568,9	1 032,2	211,8	537,6	3 448,0	1 124,2

J12 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	Hoitud 2	Väärtpaberid, v.a aktsiad			Aktsiad ja muud osakud 6	Investeeringu- fondide osakud 7	Põhivarad 8	Muud varad 9
			Kokku 3	Kuni 1 aasta 4	Üle 1 aasta 5				
Aktsiafondid									
2004 II kv	814,5	33,9	34,0	3,5	30,5	692,1	27,2	–	27,2
III kv	796,8	33,9	35,5	4,0	31,5	673,3	27,0	–	27,1
IV kv	834,3	30,8	36,7	4,0	32,6	705,8	30,2	–	30,8
2005 I kv	861,9	33,7	36,7	4,0	32,7	729,8	31,3	–	30,5
II kv	1 094,4	44,8	41,2	4,5	36,8	936,6	37,9	–	33,9
III kv ^(d)	1 221,8	48,0	42,8	4,9	37,9	1 045,1	50,2	–	35,8
Võlakirjafondid									
2004 II kv	1 178,1	85,2	979,7	39,5	940,2	35,5	23,5	–	54,2
III kv	1 204,8	87,0	1 003,8	42,1	961,8	34,4	25,2	–	54,4
IV kv	1 229,8	83,7	1 016,9	43,3	973,6	39,9	25,1	–	64,2
2005 I kv	1 274,8	97,5	1 042,1	44,7	997,4	39,4	28,1	–	67,7
II kv	1 498,4	110,2	1 225,8	58,4	1 167,4	38,4	32,6	–	91,3
III kv ^(d)	1 568,9	110,0	1 285,7	67,0	1 218,7	38,4	35,0	–	99,8
Segafondid									
2004 II kv	893,6	56,3	366,1	24,0	342,1	300,3	123,7	0,3	46,8
III kv	889,1	56,3	374,5	23,7	350,8	291,2	124,4	0,3	42,4
IV kv	912,0	54,5	374,7	21,7	353,0	304,1	131,0	0,3	47,4
2005 I kv	951,7	60,4	387,6	22,4	365,2	314,1	134,8	0,2	54,7
II kv	974,6	64,9	417,3	21,2	396,2	276,6	146,5	0,2	69,0
III kv ^(d)	1 032,2	66,3	425,1	21,6	403,5	300,0	160,2	0,2	80,4
Kinnisvarafondid									
2004 II kv	193,5	16,1	9,2	0,7	8,6	0,7	8,3	149,8	9,3
III kv	196,4	15,5	9,2	0,7	8,5	0,8	8,1	154,1	8,7
IV kv	196,9	15,7	7,6	0,7	6,9	1,0	7,5	156,4	8,7
2005 I kv	201,2	14,3	8,4	0,7	7,7	1,1	7,5	160,9	9,0
II kv	207,2	14,0	8,2	0,8	7,5	1,1	7,6	167,2	9,0
III kv ^(d)	211,8	15,2	8,7	1,2	7,6	1,3	8,1	169,8	8,7

2. Fondid investori liigi alusel

	Kokku 1	Hoitud 2	Väärtpaberid, v.a aktsiad 3	Aktsiad ja muud osakud 4	Investeeringu- fondide osakud 5	Põhivarad 6	Muud varad 7
2004 II kv	2 669,4	217,6	1 018,3	958,4	227,2	129,7	118,2
III kv	2 686,6	221,5	1 049,0	939,5	229,6	133,5	113,6
IV kv	2 795,5	217,3	1 072,4	1 000,1	239,2	137,6	128,9
2005 I kv	2 981,1	241,3	1 129,5	1 058,7	259,5	141,2	150,7
II kv	3 179,6	247,2	1 202,2	1 124,9	284,0	144,9	176,3
III kv ^(d)	3 448,0	250,8	1 256,1	1 257,8	320,9	145,2	217,3
Kinnised fondid							
2004 II kv	962,2	46,1	522,2	248,5	72,6	21,3	51,5
III kv	966,2	44,1	536,6	239,7	72,9	22,0	50,8
IV kv	994,4	42,0	545,2	250,3	78,1	21,0	57,8
2005 I kv	1 032,0	45,5	557,7	266,0	82,9	22,0	57,8
II kv	1 083,8	47,6	576,5	280,0	95,1	22,8	61,8
III kv ^(d)	1 124,2	50,6	599,9	298,9	96,2	25,2	53,4

Allikas: EKP.



FINANTS- JA MITTEFINANTSKONTOD

3.1 Realsektorite peamised finantsvarad

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

	Kokku		Sularaha ja hoiused							Memo: mitte- pankade hoiused väljaspool euroala asuvates pankades	
	Kokku	Sularaha	Realsektorite (v.a keskvalitsuse) hoiused euroala rahaloomeasutustes					Keskvalitsuse hoiused euroala rahaloome- asutustes	Hoiused mitte- rahaloome- asutustes ¹		
			Kokku	Üleööhoiused	Lepingulise tähtajaga	Ette- teatamisega lõpetatavad	Repo- tehingud				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Bilansiline jääk											
2004 II kv	16 109,3	6 056,9	372,3	5 263,9	2 101,2	1 529,5	1 553,9	79,4	223,7	197,0	341,7
III kv	16 173,8	6 081,9	383,5	5 284,3	2 104,2	1 532,2	1 565,1	82,8	204,1	210,0	356,0
IV kv	16 518,0	6 241,7	413,7	5 435,0	2 165,2	1 577,9	1 603,7	88,2	162,4	230,6	337,8
2005 I kv	16 831,8	6 257,1	408,4	5 432,8	2 174,3	1 560,0	1 620,0	78,5	187,4	228,5	374,1
II kv	17 292,8	6 423,8	430,8	5 550,1	2 448,6	1 552,8	1 471,1	77,7	211,5	231,4	370,5
III kv	17 639,9	6 426,1	439,5	5 565,0	2 440,3	1 571,6	1 475,5	77,6	182,4	239,2	393,8
Tehingud											
2004 II kv	293,4	139,2	21,4	86,1	82,0	-14,7	20,7	-1,9	39,4	-7,8	-3,1
III kv	119,1	29,4	11,3	24,8	4,6	5,5	11,3	3,4	-19,7	13,0	13,1
IV kv	149,5	168,5	30,2	159,4	65,2	49,9	38,9	5,4	-41,7	20,6	-14,0
2005 I kv	160,4	14,9	-5,2	-4,0	7,4	-17,4	15,7	-9,7	25,0	-0,9	16,3
II kv	279,8	160,3	22,3	111,0	111,0	-10,1	11,0	-0,9	24,1	2,9	-3,0
III kv	98,6	2,8	8,7	15,7	-7,4	18,8	4,4	-0,1	-29,4	7,8	12,0
Kasvumäärad											
2004 II kv	4,5	5,3	19,5	4,2	8,3	-1,7	6,3	-15,7	12,8	3,9	7,7
III kv	4,5	5,6	18,8	4,4	8,1	-1,1	6,2	-8,5	10,7	10,7	6,0
IV kv	4,5	6,2	17,4	5,1	7,1	1,6	6,2	3,6	3,9	16,2	4,6
2005 I kv	4,6	5,9	16,4	5,1	7,9	1,5	5,6	-3,3	1,7	12,2	3,6
II kv	4,4	6,2	15,7	5,5	9,0	1,8	4,9	-2,1	-5,5	18,1	3,6
III kv	4,3	5,7	14,6	5,3	8,4	2,7	4,5	-6,3	-10,8	14,5	3,2

	Väärtpaberid, v.a aktsiad			Aktsiad ²				Kindlustustehnilised eraldised		
	Kokku	Lühiajalised	Pikaajalised	Kokku	Noteeritud aktsiad	Avatud investeeringis- fondide osakud		Kokku	Kodumaja- pidamiste elukindlustus- eraldiste ja pensionifon- dide eraldiste netoväärtus	Kindlus- tasmaksete ettemakset ja rahuldamata nõuete eraldised
						Rahaturu- fondide osakud				
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
Bilansiline jääk										
2004 II kv	1 951,1	166,3	1 784,8	4 078,7	2 095,1	1 983,6	438,7	4 022,7	3 642,1	380,6
III kv	1 960,7	166,0	1 794,7	4 042,3	2 060,0	1 982,3	438,9	4 088,9	3 704,5	384,4
IV kv	1 937,0	160,0	1 777,0	4 178,2	2 180,2	1 998,0	421,8	4 161,1	3 774,4	386,7
2005 I kv	1 973,4	157,8	1 815,6	4 329,0	2 279,5	2 049,5	429,2	4 272,3	3 876,5	395,8
II kv	2 035,5	161,9	1 873,6	4 456,4	2 348,3	2 108,1	426,7	4 377,1	3 978,9	398,2
III kv	2 026,7	160,2	1 866,5	4 698,6	2 510,3	2 188,3	429,2	4 488,4	4 086,1	402,3
Tehingud										
2004 II kv	39,9	10,8	29,2	56,8	52,6	4,2	0,0	57,6	53,0	4,5
III kv	11,0	0,3	10,7	16,6	9,5	7,1	-2,4	62,1	58,3	3,8
IV kv	-19,1	-9,5	-9,5	-60,4	-51,4	-9,0	-15,8	60,5	58,1	2,4
2005 I kv	36,6	-4,4	41,0	34,9	0,5	34,3	7,9	74,0	64,9	9,1
II kv	33,9	3,0	30,9	22,7	3,8	18,9	0,8	62,9	60,2	2,7
III kv	-3,0	-2,4	-0,6	18,1	-17,2	35,3	4,9	80,5	76,6	4,0
Kasvumäärad										
2004 II kv	1,6	10,0	0,8	3,1	3,1	3,1	1,7	6,3	6,4	5,1
III kv	1,3	2,9	1,2	2,4	2,6	2,2	0,6	6,2	6,4	5,0
IV kv	1,8	5,0	1,6	1,3	0,9	1,7	-0,8	6,4	6,5	5,5
2005 I kv	3,5	-1,8	4,0	1,2	0,6	1,8	-2,4	6,4	6,5	5,3
II kv	3,2	-6,4	4,1	0,3	-1,8	2,6	-2,2	6,5	6,6	4,7
III kv	2,5	-8,0	3,4	0,4	-3,1	4,0	-0,5	6,8	7,0	4,7

Allikas: EKP.

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

² V.a noteerimata aktsiad.

3.2 Reaalsektorite peamised kohustused

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

	Kokku	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 rahaloomeasutustelt 3	Kokku	Lühi- ajalised	Pika- ajalised	Kokku	Lühi- ajalised	Pika- ajalised	Kokku	Lühi- ajalised		Pika- ajalised	12	13
Bilansiline jääk														
2004 II kv	17 298,3	8 719,6	7 593,6	932,9	91,5	841,4	3 740,7	1 187,9	2 552,8	4 045,9	292,1	3 753,9	431,5	
III kv	17 407,6	8 800,7	7 671,3	928,7	90,1	838,6	3 744,8	1 171,7	2 573,1	4 127,3	289,7	3 837,5	426,1	
IV kv	17 776,6	8 925,6	7 794,7	927,8	80,9	846,9	3 787,2	1 193,8	2 593,5	4 210,5	294,8	3 915,7	434,8	
2005 I kv	18 145,9	9 014,7	7 877,9	922,3	77,5	844,9	3 818,4	1 192,9	2 625,4	4 274,1	294,8	3 979,3	455,4	
II kv	18 670,5	9 222,4	8 102,7	922,3	82,3	840,0	3 911,6	1 240,8	2 670,7	4 388,5	305,3	4 083,2	526,0	
III kv	19 139,6	9 356,1	8 238,6	931,5	87,6	843,9	3 943,0	1 224,0	2 719,0	4 481,6	302,7	4 179,0	537,7	
Tehingud														
2004 II kv	263,8	150,2	134,5	-9,2	5,4	-14,5	70,1	16,8	53,4	89,2	8,6	80,6	-3,6	
III kv	145,0	78,8	86,1	-5,2	-1,4	-3,8	0,1	-16,6	16,7	83,8	-1,9	85,7	1,9	
IV kv	113,6	142,7	139,7	1,6	-9,2	10,8	57,2	25,3	31,8	83,9	6,4	77,5	0,8	
2005 I kv	236,7	88,9	87,2	-6,3	-3,4	-2,8	29,3	5,2	24,1	65,9	0,8	65,0	6,7	
II kv	316,0	197,1	185,7	-0,7	4,8	-5,5	86,7	38,6	48,2	111,1	10,4	100,7	59,6	
III kv	215,2	128,7	139,5	9,5	5,3	4,2	24,2	-16,5	40,7	95,0	-2,6	97,7	18,4	
Kasvumäärad														
2004 II kv	4,2	4,9	5,3	1,7	28,1	-0,6	2,5	-2,3	4,8	8,0	0,8	8,6	1,3	
III kv	4,3	4,8	5,7	0,9	24,6	-1,2	2,2	-1,5	4,0	8,3	2,0	8,8	5,5	
IV kv	4,3	5,0	5,9	-0,9	-1,6	-0,9	3,2	1,8	3,8	8,1	3,1	8,5	2,2	
2005 I kv	4,4	5,4	6,0	-2,0	-10,1	-1,2	4,2	2,6	5,0	8,2	5,0	8,4	1,4	
II kv	4,7	5,8	6,6	-1,1	-10,1	-0,2	4,6	4,4	4,7	8,5	5,4	8,8	16,0	
III kv	5,1	6,3	7,2	0,4	-2,8	0,8	5,3	4,5	5,6	8,6	5,2	8,9	20,1	
Väärtpaberid (v.a aktsiad), mille emitendiks on														
	Kokku	Valitsemissektor			Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted			Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete poolt emiteeritud noteeritud aktsiad	Keskkvalituse poolt kaastatud hoised	Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete pensionifondide eraldised				
	14	Kokku	Lühiajalised	Pikaajalised	Kokku	Lühiajalised	Pikaajalised				21	22	23	
Bilansiline jääk														
2004 II kv	5 260,4	4 618,7	611,4	4 007,3	641,7	219,5	422,2	2 843,1	181,9	293,4				
III kv	5 352,4	4 706,8	611,7	4 095,1	645,6	212,8	432,8	2 763,8	194,0	296,6				
IV kv	5 357,3	4 719,1	588,1	4 131,0	638,2	203,1	435,0	2 980,4	213,5	299,9				
2005 I kv	5 477,9	4 826,0	599,8	4 226,2	651,9	218,2	433,7	3 138,6	212,0	302,7				
II kv	5 683,9	5 020,6	620,2	4 400,4	663,2	223,2	440,0	3 243,6	214,7	306,0				
III kv	5 681,8	5 018,5	607,8	4 410,7	663,3	218,6	444,7	3 570,9	221,3	309,4				
Tehingud														
2004 II kv	115,7	99,1	20,2	78,9	16,7	10,1	6,6	1,8	-7,1	3,1				
III kv	44,5	40,6	0,3	40,2	4,0	-6,7	10,7	6,3	12,1	3,2				
IV kv	-54,8	-43,7	-23,4	-20,2	-11,1	-9,8	-1,3	2,3	19,4	4,0				
2005 I kv	140,6	123,7	10,3	113,4	16,9	16,5	0,4	4,7	-0,2	2,8				
II kv	114,7	109,5	21,7	87,8	5,2	4,8	0,4	-1,8	2,7	3,4				
III kv	-2,6	-0,4	-12,3	11,9	-2,2	-4,7	2,5	79,0	6,6	3,4				
Kasvumäärad														
2004 II kv	4,9	5,3	4,9	5,3	2,2	11,4	-2,0	0,4	4,8	4,8				
III kv	5,0	5,2	6,5	5,0	3,2	6,9	1,5	0,5	11,3	4,8				
IV kv	4,6	5,3	6,0	5,2	0,1	2,1	-0,8	0,5	17,5	4,7				
2005 I kv	4,7	4,8	1,3	5,3	4,2	4,8	3,9	0,5	12,8	4,5				
II kv	4,7	5,0	1,5	5,5	2,3	2,2	2,4	0,4	18,7	4,6				
III kv	3,7	4,0	-0,6	4,7	1,4	3,2	0,5	3,0	14,7	4,6				

Allikas: EKP.

¹ Hõlmab kodumajapidamisi teenindavaid kasumitaotluseta asutusi.

3.3 Kindlustusettevõtete ja pensionifondide peamised finantsvarad ja -kohustused

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

Peamised finantsvarad												
	Kokku	Hoiused euroala rahaloomeasutustes					Laenu			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 II kv	4 036,2	565,4	59,9	482,0	2,3	21,2	347,9	61,7	286,2	1 611,1	65,0	1 546,1
III kv	4 097,2	573,6	61,5	489,8	2,3	20,0	353,8	64,6	289,2	1 652,4	63,6	1 588,8
IV kv	4 191,5	583,2	59,2	500,8	2,5	20,8	333,4	57,4	276,0	1 711,1	67,1	1 644,0
2005 I kv	4 321,3	597,0	65,7	508,8	2,7	19,8	335,3	59,2	276,1	1 759,2	66,2	1 693,0
II kv	4 446,3	595,7	61,2	511,3	2,7	20,5	325,2	57,7	267,4	1 823,8	66,5	1 757,3
III kv	4 601,9	602,9	60,0	517,7	2,7	22,4	329,6	62,4	267,2	1 863,2	65,7	1 797,5
Tehingud												
2004 II kv	29,8	7,2	-4,9	13,7	-0,6	-0,9	-6,4	-1,7	-4,7	25,3	0,3	25,0
III kv	54,6	8,2	1,6	7,8	-0,1	-1,1	5,9	2,9	3,0	27,0	-1,5	28,5
IV kv	53,6	9,9	-1,7	10,6	0,2	0,7	-20,5	-1,7	-13,2	52,5	3,2	49,2
2005 I kv	91,4	12,5	6,4	6,9	0,2	-1,0	-0,3	1,8	-2,1	51,6	-1,1	52,7
II kv	51,2	-2,1	-5,3	2,2	0,2	0,8	-10,2	-1,4	-8,8	37,7	-0,6	38,2
III kv	78,8	7,2	-1,2	6,4	0,1	1,9	4,2	4,6	-0,4	34,8	-0,7	35,5
Kasvumäärad												
2004 II kv	6,0	4,8	-6,4	6,9	6,5	-6,3	0,6	0,0	0,7	10,2	2,3	10,5
III kv	6,5	7,5	6,8	7,7	-12,8	6,7	2,2	7,3	1,2	9,9	-2,7	10,4
IV kv	5,6	7,4	1,2	8,2	-12,0	7,8	-5,6	-6,9	-5,3	9,8	4,1	10,0
2005 I kv	5,7	6,8	2,2	8,3	-11,6	-10,5	-6,1	-6,8	-5,9	9,7	1,4	10,1
II kv	6,2	5,1	1,8	5,7	23,8	-3,0	-7,3	-6,5	-7,4	10,5	0,1	10,9
III kv	6,7	4,8	-2,8	5,3	30,1	12,0	-7,6	-3,5	-8,5	10,7	1,3	11,1

Peamised finantsvarad						Peamised kohustused								
Aktsiad ¹					Kindlustusmaksete ettemaksed ja rahuldamata nõuete eraldised	Kokku	Euroala rahaloomeasutustelt ja teistelt finantsettevõtelt võetud laenu		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	Kindlustusmaksete ettemaksed ja rahuldamata nõuete eraldised	
		13	14						15	16				17	18	19	20	21	22	23	24	25
Bilansiline jääk														
2004 II kv	1 376,2	660,6	715,6	65,8	135,6	4 234,2	89,1	53,7	24,4	193,9	3 926,8	3 335,9	590,9	
III kv	1 379,7	655,4	724,3	65,1	137,7	4 294,1	90,7	52,5	23,1	186,4	3 993,9	3 396,5	597,4	
IV kv	1 425,1	686,4	738,7	70,3	138,8	4 372,2	79,5	48,6	23,7	207,9	4 061,2	3 461,7	599,5	
2005 I kv	1 487,5	713,7	773,8	70,2	142,4	4 514,2	90,1	58,2	24,0	220,3	4 179,8	3 563,9	615,9	
II kv	1 557,2	744,1	813,1	90,2	144,5	4 628,0	92,8	63,8	24,2	223,3	4 287,6	3 674,9	612,7	
III kv	1 658,3	809,0	849,3	91,4	148,0	4 769,0	91,4	65,2	24,8	251,2	4 401,6	3 781,2	620,4	
Tehingud														
2004 II kv	2,6	-3,0	5,6	-0,4	1,2	59,9	4,2	7,0	0,6	0,1	55,0	49,8	5,2	
III kv	11,3	5,3	6,0	-0,6	2,2	63,3	1,7	-1,1	-1,2	2,1	60,7	55,1	5,6	
IV kv	10,6	3,4	7,1	5,2	1,2	42,2	-11,0	-3,6	0,5	0,1	52,6	49,4	3,2	
2005 I kv	24,1	5,9	18,2	0,0	3,5	84,5	9,7	8,6	0,7	0,0	74,1	61,3	12,9	
II kv	23,1	1,3	21,8	6,7	2,8	63,8	2,8	5,5	0,1	0,5	60,4	57,3	3,1	
III kv	29,5	15,1	14,4	1,4	3,1	85,7	0,7	1,4	0,5	1,1	83,5	75,9	7,6	
Kasvumäärad														
2004 II kv	3,8	1,0	6,4	-2,0	-0,5	6,1	3,4	18,8	28,5	3,5	6,2	6,5	4,5	
III kv	3,9	1,1	6,6	3,8	-0,1	6,1	6,1	17,5	14,5	4,7	6,2	6,5	4,5	
IV kv	2,8	0,3	5,3	4,9	6,3	6,0	5,5	36,9	2,0	1,6	6,3	6,5	4,8	
2005 I kv	3,6	1,8	5,2	6,6	6,0	6,0	5,4	23,7	2,5	1,2	6,3	6,5	4,6	
II kv	5,0	2,4	7,4	17,4	7,1	6,0	3,5	17,6	0,5	1,4	6,3	6,7	4,2	
III kv	6,3	3,9	8,5	20,6	7,6	6,4	2,3	22,8	7,8	0,9	6,8	7,2	4,5	

Allikas: EKP.

¹ V.a noteerimata aktsiad.

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

1. Kõik euroala sektorid

	Mittefinantsvarade netoootamine					Finantsvarade netoootamine							
	Kokku	Kapitali kogumatus põhivarasse	Põhivarade kulum (-)	Varude muutused ¹	Mitte- tootetud varad	Kokku	Rahakuld ja SDR-ühikud	Sularaha ja hoiused	Väärt- paberid, v.a aktsiad ²	Laenu- d	Aktsiad ja muud osakud	Kindlus- tehnilised eraldised	Muud investee- ringud (neto- summa) ³
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1998	403,1	1 203,4	-823,6	23,2	0,3	2 812,4	10,5	479,9	487,6	516,4	1 050,4	219,6	48,0
1999	444,7	1 293,4	-863,7	14,8	0,2	3 360,5	-0,1	564,8	550,4	797,6	1 155,7	264,3	27,8
2000	492,4	1 396,5	-913,1	17,3	-8,2	3 341,8	-2,2	361,6	343,3	780,7	1 549,6	252,7	56,0
2001	461,8	1 452,1	-973,6	-18,8	2,1	2 893,7	1,7	588,0	574,1	694,5	809,5	257,0	-31,0
2002	407,2	1 442,1	-1 004,8	-31,3	1,1	2 591,5	-0,1	801,9	384,6	521,9	615,5	228,5	39,3
2003	431,5	1 471,3	-1 033,2	-7,1	0,5	2 835,6	-1,5	729,1	584,7	634,5	628,6	241,8	18,3
2004	492,0	1 538,9	-1 069,5	23,0	-0,5	3 087,4	-2,1	962,5	609,2	697,8	543,5	260,3	16,3

	Muutused netoväärtuses ⁴				Netokohustuste võtmine							
	Kokku	Kogusääst	Põhivarade kulum (-)	Saadavad kapitalisiirded (netosumma)	Kokku	Sularaha ja hoiused	Väärt- paberid, v.a aktsiad ²	Laenu- d	Aktsiad ja muud osakud	Kindlus- tehnilised eraldised		
	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23		
1998	497,3	1 299,1	-823,6	21,9	2 718,6	670,8	376,3	514,6	933,3	224,6		
1999	509,8	1 352,0	-863,7	21,5	3 295,9	836,9	557,3	760,8	874,1	267,6		
2000	527,7	1 419,4	-913,1	21,4	3 307,1	502,7	466,3	874,1	1 205,8	257,9		
2001	496,4	1 449,4	-973,6	20,6	2 859,7	616,4	493,8	651,1	822,0	263,2		
2002	496,2	1 480,9	-1 004,8	20,1	2 502,8	634,5	450,5	541,0	638,7	232,1		
2003	483,9	1 486,1	-1 033,2	31,1	2 783,4	676,7	574,0	590,9	690,2	251,4		
2004	550,0	1 592,2	-1 069,5	27,2	3 029,9	1 045,9	638,0	525,7	562,0	262,2		

2. Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted

	Mittefinantsvarade netoootamine			Finantsvarade netoootamine					Muutused netoväärtuses ⁴		Netokohustuste võtmine			
	Kokku	Kapitali kogumatus põhivarasse	Põhi- varade kulum (-)	Kokku	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
1998	184,5	632,5	-468,3	464,7	45,6	16,2	119,3	231,6	145,0	563,1	504,2	13,1	274,5	206,0
1999	207,6	684,0	-489,4	670,8	23,6	80,3	186,3	348,0	108,4	546,5	770,0	46,8	429,1	282,9
2000	310,7	756,1	-522,1	971,7	73,7	68,7	245,2	546,1	83,3	556,7	1 199,1	66,9	615,5	505,0
2001	214,8	784,8	-558,4	671,9	108,4	45,2	185,3	241,1	87,1	585,7	799,5	101,5	382,4	304,1
2002	151,7	765,0	-581,5	443,3	25,1	-15,7	66,5	253,8	90,1	614,6	504,9	18,3	260,2	213,9
2003	150,9	760,0	-598,4	449,5	89,7	-26,3	148,9	206,5	74,6	626,2	525,8	77,9	209,5	224,6
2004	180,9	771,5	-610,1	323,8	85,8	-32,7	88,4	167,1	134,5	702,9	370,2	21,9	157,9	181,5

3. Kodumajapidamised⁵

	Mittefinantsvarade netoootamine			Finantsvarade netoootamine					Muutused netoväärtuses ⁴		Netokohustuste võtmine		Memo	
	Kokku	Kapitali kogumatus põhivarasse	Põhi- varade kulum (-)	Kokku	Sularaha ja hoiused	Väärt- paberid, v.a aktsiad ²	Aktsiad ja muud osakud	Kind- lustus- tehnilised eraldised	Kokku	Kogusääst	Kokku	Laenu- d	Kasutatav tulu	Kogu- säästu suhtarv ⁶
1998	178,8	392,2	-217,2	462,7	93,4	-130,2	277,4	211,9	428,2	604,9	213,7	212,3	3 971,6	15,2
1999	190,3	419,8	-231,3	489,8	122,5	-30,1	201,2	249,7	412,3	587,6	268,2	266,5	4 116,9	14,3
2000	200,4	439,3	-240,3	441,0	67,0	45,3	124,7	246,9	418,9	608,4	223,1	221,1	4 337,4	14,0
2001	187,9	449,7	-257,8	431,1	178,7	92,4	48,8	236,7	440,8	652,6	177,2	177,2	4 630,2	14,1
2002	201,1	461,1	-260,7	483,5	223,0	71,5	5,8	218,5	472,2	695,0	212,8	210,6	4 789,7	14,5
2003	217,8	483,6	-268,2	537,1	207,8	13,4	90,7	240,8	507,0	737,2	248,1	245,9	4 953,9	14,9
2004	245,7	530,5	-287,1	564,3	227,8	76,3	19,3	248,7	522,0	751,8	288,2	285,8	5 112,5	14,7

Allikas: EKP.

¹ Sh väärisesemete soetamine (netosumma).

² Va tuletisinstrumentid.

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

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

⁵ Sh kodumajapidamisi teenindavad kasumitaotluseta asutused.

⁶ Kogusääst protsendina kasutatavast tulust.

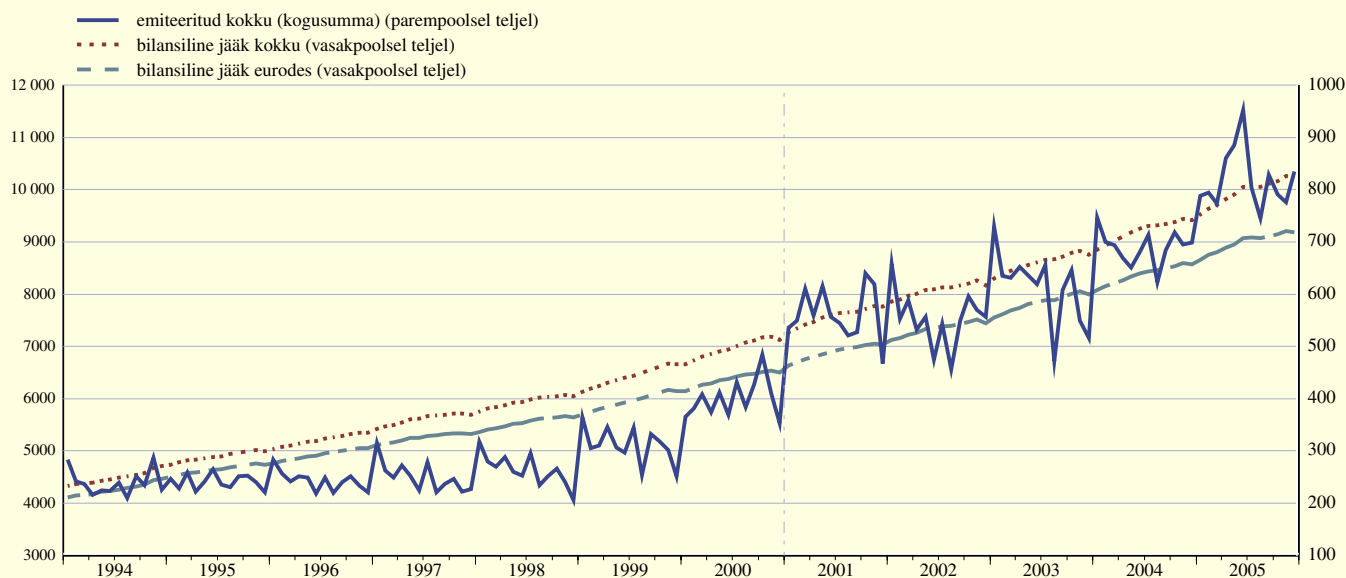
4

FINANTSTURUD

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

	Kokku eurodes ¹			Euroala residentide poolt								
	Bilansiline jääk	Kogu-emissioon	Neto-emissioon	Eurodes			Kõikides väeringutes					
				Bilansiline jääk	Kogu-emissioon	Neto-emissioon	Bilansiline jääk	Kogu-emissioon	Neto-emissioon	Aastased kasvu-määrad	Sesoonselt kohandatud ²	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	Neto-emissioon	Kuu kuu kasvu-määrad	
Kokku												
2004 dets	10 032,1	724,9	3,7	8 575,5	666,5	-22,4	9 414,3	698,7	-23,6	7,6	76,1	6,9
2005 jaan	10 097,5	791,4	61,9	8 653,2	740,6	74,2	9 526,8	787,7	90,4	7,5	52,4	7,2
veebr	10 217,3	817,9	119,0	8 760,4	751,7	106,5	9 640,2	794,3	116,6	7,8	81,3	7,9
märts	10 325,4	821,9	107,1	8 805,8	727,7	44,1	9 708,5	773,7	54,4	7,4	35,8	7,6
aprill	10 383,3	861,6	58,0	8 892,4	814,5	86,6	9 819,5	861,0	102,8	7,8	87,7	8,6
mai	10 448,5	899,7	66,4	8 952,9	844,7	61,5	9 910,0	884,4	66,1	7,5	36,4	8,0
juuni	10 641,8	1 026,5	193,4	9 077,6	902,5	125,2	10 050,3	952,2	134,8	8,1	138,0	9,2
juuli	10 614,0	813,5	-27,9	9 080,4	762,7	2,8	10 056,7	804,1	5,9	7,6	2,9	8,1
aug	10 622,0	758,1	4,3	9 073,7	705,5	-10,4	10 059,0	744,7	-2,1	7,4	35,8	7,1
sept	10 721,5	893,9	101,0	9 110,4	787,0	38,0	10 113,8	828,2	46,8	7,4	46,1	7,3
okt	10 736,5	797,4	15,3	9 147,5	744,5	37,2	10 168,6	791,0	54,0	7,5	52,6	6,4
nov	10 812,8	798,6	78,0	9 206,3	731,4	60,4	10 256,1	776,4	74,8	7,6	75,7	7,2
dets	10 824,2	866,4	10,3	9 181,3	790,7	-26,0	10 236,3	834,5	-26,4	7,6	75,3	5,8
Pikaajalised												
2004 dets	9 111,7	149,4	24,4	7 766,3	125,5	15,8	8 502,2	136,9	15,7	7,8	62,1	7,3
2005 jaan	9 181,5	205,4	65,7	7 827,5	181,7	57,1	8 589,6	201,9	67,7	8,0	68,3	8,0
veebr	9 296,9	223,8	115,1	7 924,4	183,5	96,7	8 692,3	202,7	105,3	8,2	75,5	8,8
märts	9 371,6	204,6	74,6	7 974,6	165,0	49,9	8 759,3	185,4	57,8	8,2	47,7	8,6
aprill	9 426,2	185,9	54,9	8 035,1	166,8	60,6	8 839,0	184,7	72,0	8,4	67,8	9,4
mai	9 496,6	183,5	70,9	8 096,4	153,9	61,5	8 927,2	169,4	67,8	8,0	40,9	8,7
juuni	9 680,2	306,0	183,6	8 242,8	238,5	146,8	9 093,3	261,1	156,9	9,0	144,5	10,6
juuli	9 674,8	155,3	-5,6	8 236,1	131,5	-6,9	9 089,9	146,1	-2,3	8,4	-2,6	8,8
aug	9 674,1	87,2	-4,3	8 223,6	64,2	-16,2	9 088,0	77,7	-8,6	8,1	22,6	7,5
sept	9 742,5	188,8	69,2	8 267,1	144,0	44,2	9 148,6	163,5	55,6	8,0	48,5	7,5
okt	9 774,5	166,6	33,1	8 285,6	138,0	19,3	9 183,9	159,9	32,5	8,1	42,7	6,8
nov	9 855,7	167,1	82,1	8 349,2	130,4	64,5	9 272,1	151,1	79,2	8,2	81,9	7,7
dets	9 896,7	175,0	39,3	8 374,0	144,3	23,2	9 302,7	163,0	25,8	8,3	74,0	6,0

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



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

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

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

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

1. Bilansiline jääk ja koguemissioon

	Bilansiline jääk					Koguemissioon						
	Kokku	Rahaloome- asutused (sh euro- süsteem)	Mitterahaloomeasutused		Valitsemissektor		Kokku	Rahaloome- asutused (sh euro- süsteem)	Mitterahaloomeasutused		Valitsemissektor	
			Mitteraha- loome- asutused	Kaup ja mittefinants- teenuseid pakkuvad ettevõtted	Kesk- valitus	Muu valitsemis- sektor			Mitteraha- loome- lised finants- ettevõtted	Kaup ja mittefinants- teenuseid pakkuvad ettevõtted	Keskvalitus	Muu valitsemis- sektor
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
Kokku												
2004	9 414	3 713	735	595	4 120	250	8 276	5 480	222	1 028	1 464	83
2005	10 236	4 109	927	612	4 306	283	9 832	6 981	321	1 031	1 405	95
2005 I kv	9 709	3 850	755	607	4 238	259	2 356	1 620	50	248	412	25
II kv	10 050	3 993	830	619	4 343	266	2 698	1 884	109	281	400	23
III kv	10 114	4 046	842	617	4 338	271	2 377	1 732	50	251	323	21
IV kv	10 236	4 109	927	612	4 306	283	2 402	1 745	113	250	270	26
2005 sept	10 114	4 046	842	617	4 338	271	828	582	28	82	126	9
okt	10 169	4 089	857	627	4 322	273	791	564	26	85	108	7
nov	10 256	4 121	877	623	4 355	280	776	556	28	87	95	11
dets	10 236	4 109	927	612	4 306	283	834	624	58	78	67	8
Lühiajalised												
2004	912	447	7	90	362	5	6 338	4 574	44	931	756	33
2005	934	483	7	89	350	5	7 766	6 046	43	941	702	33
2005 I kv	949	457	8	105	374	5	1 766	1 327	12	229	188	9
II kv	957	462	7	105	377	5	2 082	1 628	11	258	178	8
III kv	965	475	7	99	379	5	1 990	1 560	12	234	175	9
IV kv	934	483	7	89	350	5	1 928	1 531	8	220	160	8
2005 sept	965	475	7	99	379	5	665	518	4	76	63	3
okt	985	490	7	102	380	5	631	489	4	75	61	3
nov	984	496	7	99	377	5	625	488	3	79	53	2
dets	934	483	7	89	350	5	672	554	2	67	46	3
Pikaajalised¹												
2004	8 502	3 266	728	505	3 758	245	1 938	905	179	97	708	49
2005	9 303	3 626	921	523	3 955	278	2 066	935	278	89	703	61
2005 I kv	8 759	3 393	747	502	3 863	254	590	293	37	19	224	16
II kv	9 093	3 531	822	513	3 966	261	615	256	98	24	222	15
III kv	9 149	3 571	835	518	3 959	265	387	172	38	17	148	12
IV kv	9 303	3 626	921	523	3 955	278	474	213	104	29	109	18
2005 sept	9 149	3 571	835	518	3 959	265	163	64	24	6	63	6
okt	9 184	3 598	851	524	3 942	268	160	75	23	10	47	4
nov	9 272	3 625	871	524	3 977	275	151	68	25	8	42	8
dets	9 303	3 626	921	523	3 955	278	163	70	57	11	20	5
millest pikaajalised fikseeritud intressimääraga												
2004	6 380	1 929	416	414	3 435	186	1 193	408	70	61	620	36
2005	6 719	2 021	459	414	3 608	217	1 230	415	92	54	621	48
2005 I kv	6 517	1 968	427	409	3 517	196	386	137	21	15	199	15
II kv	6 675	2 003	445	416	3 607	203	343	101	28	15	187	12
III kv	6 674	2 014	436	415	3 601	207	235	80	8	8	133	8
IV kv	6 719	2 021	459	414	3 608	217	265	97	35	16	103	14
2005 sept	6 674	2 014	436	415	3 601	207	97	32	3	1	56	4
okt	6 692	2 032	440	420	3 591	209	106	44	8	8	43	3
nov	6 733	2 035	442	416	3 626	215	83	27	6	3	40	7
dets	6 719	2 021	459	414	3 608	217	76	26	21	5	20	3
millest pikaajalised muutuva intressimääraga												
2004	1 869	1 149	308	77	276	59	619	404	109	32	60	14
2005	2 250	1 337	457	93	302	61	709	425	186	28	58	12
2005 I kv	1 957	1 212	316	79	292	58	167	129	16	3	17	2
II kv	2 116	1 292	373	83	310	57	237	128	70	7	29	3
III kv	2 164	1 310	395	86	315	58	125	76	30	6	8	5
IV kv	2 250	1 337	457	93	302	61	180	91	69	11	4	4
2005 sept	2 164	1 310	395	86	315	58	57	27	21	3	4	3
okt	2 173	1 314	407	87	306	58	45	25	14	2	3	1
nov	2 209	1 327	425	90	307	59	57	30	19	4	2	1
dets	2 250	1 337	457	93	302	61	77	35	36	5	0	2

Allikas: EKP.

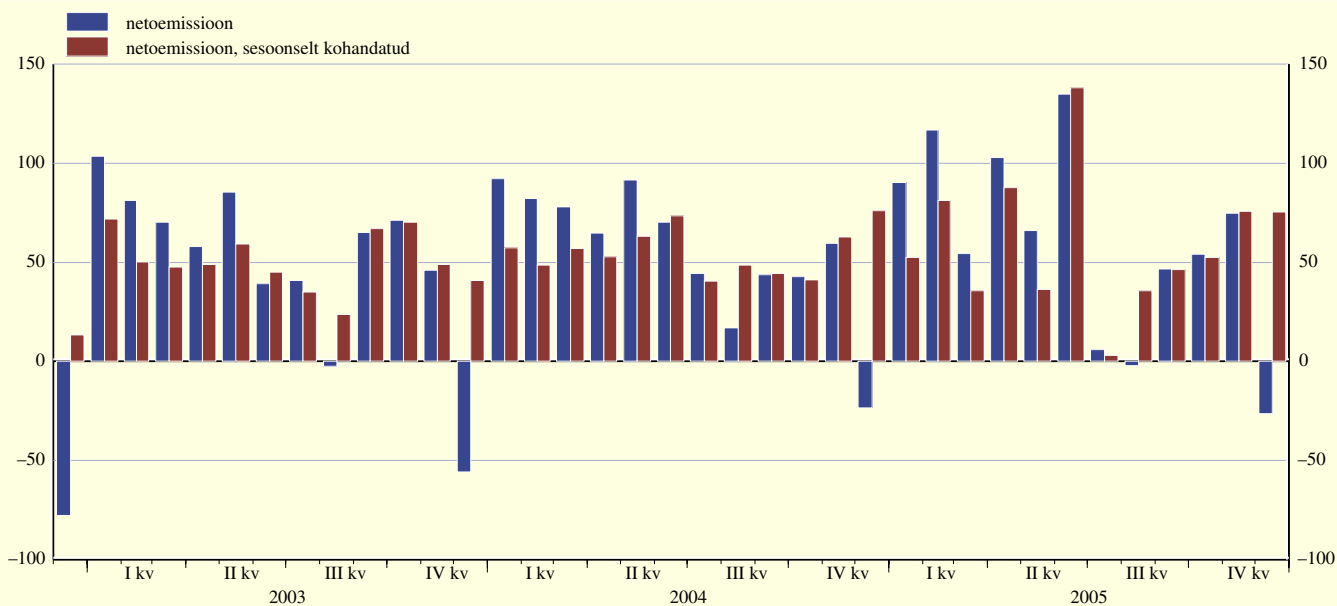
¹ Pikaajaliste võlakirjade kogusummas fikseeritud ja muutuva intressimääraga pikaajaliste võlakirjade lahutamisel tekkinud vahe tuleneb nullkupongiga võlakirjadest ja ümberhindamise mõjudest.

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

2. Netoemissioon

	Sesoonselt kohandamata						Sesoonselt kohandatud					
	Kokku	Rahaloomeasutused (sh euro-süsteem)	Mitterahaloomeasutused		Valitsemissektor		Kokku	Rahaloomeasutused (sh euro-süsteem)	Mitterahaloomeasutused		Valitsemissektor	
			Mitterahaloomeasutused	Kaupu ja mittefinants-teenuseid pakkuvad ettevõtted	Keskvalitsus	Muu valitsemissektor			Mitterahaloomeasutused	Kaupu ja mittefinants-teenuseid pakkuvad ettevõtted	Keskvalitsus	Muu valitsemissektor
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Kokku												
2004	662,4	350,8	74,3	8,3	197,6	31,5	666,4	353,5	72,4	8,0	200,8	31,7
2005	718,0	315,3	179,2	19,3	172,0	32,3	720,0	317,7	175,6	19,3	174,8	32,6
2005 I kv	261,4	114,5	13,0	13,7	111,3	9,0	169,5	72,0	29,0	10,2	50,0	8,3
II kv	303,7	118,1	71,2	8,8	99,2	6,5	262,1	122,5	64,1	4,9	64,6	6,0
III kv	50,5	38,4	13,4	-0,9	-4,8	4,5	84,9	49,9	19,5	1,0	8,3	6,3
IV kv	102,4	44,3	81,7	-2,3	-33,6	12,3	203,5	73,3	63,0	3,3	51,9	12,0
2005 sept	46,8	6,7	16,6	-1,4	22,6	2,3	46,1	9,6	19,3	3,0	12,1	2,2
okt	54,0	41,9	15,1	9,6	-15,4	2,8	52,6	32,3	18,1	7,5	-6,6	1,3
nov	74,8	21,1	19,0	-3,1	30,9	6,9	75,7	22,4	15,1	-2,9	34,8	6,3
dets	-26,4	-18,8	47,6	-8,9	-49,1	2,6	75,3	18,6	29,9	-1,4	23,7	4,4
Pikaajalised												
2004	615,0	298,1	72,9	11,9	202,4	29,7	618,2	299,2	71,1	11,8	206,2	30,0
2005	709,8	292,3	180,0	20,4	184,5	32,5	711,8	293,9	176,4	20,4	188,3	32,8
2005 I kv	230,8	111,5	12,6	-1,2	99,3	8,7	191,5	85,2	28,9	3,1	66,8	7,5
II kv	296,7	112,9	71,5	8,7	97,1	6,6	253,2	111,0	64,0	3,5	68,4	6,3
III kv	44,7	28,2	13,7	5,9	-7,6	4,5	68,5	29,2	19,8	7,7	5,5	6,3
IV kv	137,5	39,8	82,2	7,1	-4,4	12,8	198,6	68,5	63,7	6,0	47,6	12,7
2005 sept	55,6	15,7	16,2	2,3	19,0	2,3	48,5	12,9	18,6	4,6	10,4	2,0
okt	32,5	24,1	15,6	6,2	-16,3	2,8	42,7	24,0	18,6	5,5	-6,7	1,3
nov	79,2	19,2	19,0	0,1	33,7	7,1	81,9	26,6	15,3	-0,9	34,4	6,6
dets	25,8	-3,6	47,6	0,8	-21,9	2,9	74,0	17,9	29,9	1,5	19,9	4,8

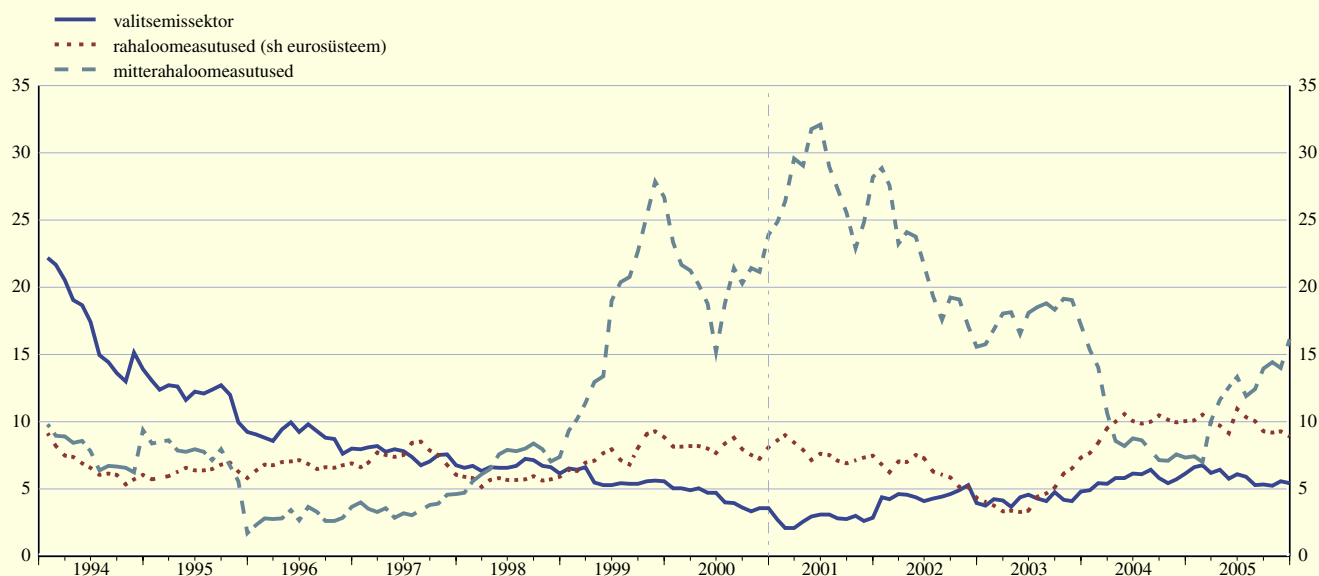
J14 Väärtpaberite (v.a aktsiate) netoemissioon, sesoonselt kohandatud ja kohandamata
(mld EUR, tehingud kuu jooksul, nimiväärtus)



Allikas: EKP.

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

	Aastased kasvumäärad (sesoonselt kohandamata)						Kuu kuu sesoonselt kohandatud kasvumäärad					
	Kokku	Rahaloome- asutused (sh euro- süsteem)	Mitterahaloomeasutused		Valitsemissektor		Kokku	Rahaloome- asutused (sh euro- süsteem)	Mitterahaloomeasutused		Valitsemissektor	
			Mitteraha- loome- asutused	Kaupu ja mitte- finants- teenuseid pakkuvad ettevõtted	Kesk- valitsus	Muu valitsemis- sektor			Mitteraha- loome- lised finants- ettevõtted	Kaupu ja mitte- finants- teenuseid pakkuvad ettevõtted	Kesk- valitsus	Muu valitsemis- sektor
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
Kokku												
2004 dets	7,6	10,4	11,2	1,4	5,0	14,4	6,9	10,4	13,3	0,9	3,6	10,7
2005 jaan	7,5	9,8	11,0	2,6	5,1	15,1	7,2	9,4	15,2	0,4	4,4	16,1
veebr	7,8	10,5	11,1	2,9	5,3	13,0	7,9	10,2	15,8	2,6	4,9	15,6
märts	7,4	9,7	14,4	4,3	4,6	11,9	7,6	9,7	19,9	3,6	4,1	13,7
aprill	7,8	9,9	15,8	5,4	4,7	12,7	8,6	10,4	19,5	6,0	5,3	15,6
mai	7,5	9,3	18,4	4,7	4,2	11,7	8,0	9,8	19,8	5,3	4,6	10,4
juuni	8,1	10,5	20,0	3,0	4,6	11,3	9,2	10,6	27,1	5,1	5,5	11,7
juuli	7,6	10,0	18,8	1,5	4,3	12,9	8,1	10,6	22,5	2,5	4,2	9,8
aug	7,4	10,0	18,9	2,2	3,8	12,0	7,1	9,8	22,3	1,8	2,7	8,7
sept	7,4	9,4	21,4	2,8	3,8	11,7	7,3	9,1	23,1	2,0	3,5	9,7
okt	7,5	9,4	21,8	3,9	3,6	12,1	6,4	8,5	24,2	2,0	2,0	8,8
nov	7,6	9,4	21,2	2,9	4,1	12,3	7,2	8,9	22,6	0,7	3,5	14,1
dets	7,6	8,4	24,1	3,2	4,2	12,9	5,8	6,3	20,9	1,4	2,8	14,2
Pikaajalised												
2004 dets	7,8	10,0	11,1	2,4	5,7	13,8	7,3	9,7	12,8	5,9	4,2	10,9
2005 jaan	8,0	10,1	10,9	2,8	6,1	14,8	8,0	9,8	14,7	2,6	5,5	16,0
veebr	8,2	10,5	10,8	1,8	6,4	12,6	8,8	10,8	15,4	2,6	6,3	15,6
märts	8,2	10,0	14,1	4,6	5,8	11,5	8,6	10,2	19,6	2,7	5,9	14,3
aprill	8,4	9,7	15,6	6,1	6,0	12,6	9,4	10,0	19,1	3,0	7,5	16,2
mai	8,0	9,1	18,2	4,9	5,4	11,7	8,7	9,7	19,5	1,8	6,6	11,3
juuni	9,0	10,9	19,9	4,3	5,7	11,3	10,6	12,2	27,3	2,7	7,2	11,5
juuli	8,4	10,3	18,6	2,7	5,4	13,2	8,8	10,8	22,7	2,7	5,3	10,4
aug	8,1	10,0	18,9	3,5	4,8	12,3	7,5	9,3	22,8	4,3	3,4	9,2
sept	8,0	9,3	21,5	3,6	4,9	12,2	7,5	8,4	23,5	4,5	3,9	10,1
okt	8,1	9,2	21,9	4,2	4,8	12,5	6,8	8,4	24,8	5,4	2,1	8,9
nov	8,2	9,3	21,4	3,5	5,1	12,9	7,7	8,8	23,2	5,3	3,6	14,6
dets	8,3	8,9	24,4	4,1	4,9	13,2	6,0	5,6	21,4	5,5	2,7	15,1

 J15 Pikaajaliste võlakirjade aastane kasvumäär emitendi sektori kaupa kõigis vääringutes kokku
(aastane muutus protsentides)


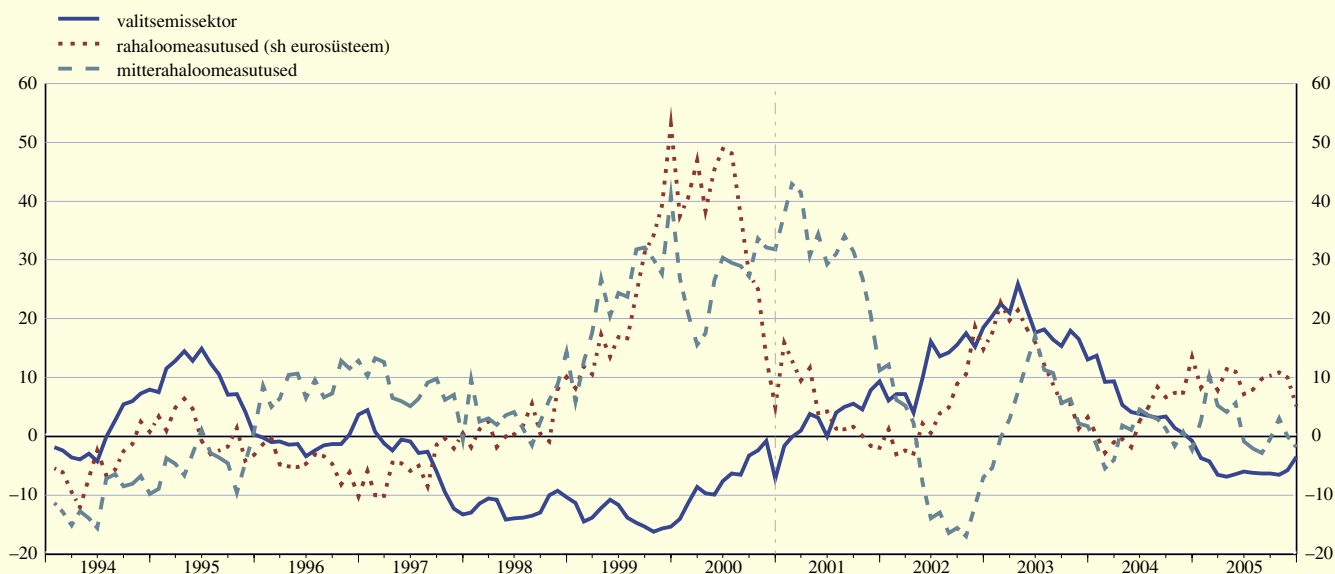
Allikas: EKP.

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

4.3 Euroala residentide poolt emiteeritud väärtpaberite (v.a aktsiate) kasvumäärad¹ (järg) (protsentaalsed 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	27,0	8,6	0,6	26,4
2005	4,7	3,1	5,8	0,3	5,5	15,0	19,3	18,2	35,8	22,4	9,9	4,6
2005 I kv	4,7	2,8	4,0	-1,2	6,3	13,7	18,2	19,4	23,7	27,8	7,7	12,3
2005 II kv	4,8	2,5	6,1	1,3	5,8	14,7	19,3	18,9	34,7	26,6	8,5	3,1
2005 III kv	4,5	3,0	6,6	0,6	5,0	15,6	20,7	19,7	38,8	17,7	11,6	1,6
2005 IV kv	4,7	4,0	6,6	0,5	4,8	15,9	19,0	15,2	44,4	19,0	11,7	1,9
2005 juuli	4,6	3,0	6,3	0,3	5,2	16,4	20,6	20,4	37,2	15,2	10,5	2,0
2005 aug	4,5	3,1	6,3	0,9	5,0	15,7	20,0	19,2	38,0	16,0	10,5	0,8
2005 sept	4,2	3,0	6,7	0,3	4,5	14,6	20,9	17,4	43,5	18,4	16,6	3,5
2005 okt	4,7	4,1	7,0	1,1	4,7	15,4	18,8	15,2	43,6	17,9	11,7	2,3
2005 nov	4,9	4,3	5,3	-0,1	5,2	16,5	18,5	14,7	44,5	19,4	10,5	0,9
2005 dets	4,8	3,9	8,2	0,4	4,7	16,8	18,7	14,3	46,4	21,0	9,3	1,4
Eurodes												
2004	4,8	1,3	10,5	2,0	5,9	14,7	15,7	17,8	27,1	8,9	0,5	25,3
2005	4,3	0,9	9,3	-0,2	5,4	15,3	18,8	17,2	35,1	22,4	10,3	5,2
2005 I kv	4,3	0,5	7,9	-2,5	6,2	13,7	17,5	18,3	23,9	26,8	7,8	12,9
2005 II kv	4,4	0,3	10,2	0,8	5,8	15,1	18,9	18,0	34,8	24,7	9,0	3,7
2005 III kv	4,2	1,0	10,2	0,3	4,9	16,0	20,5	18,9	38,4	18,5	12,1	2,5
2005 IV kv	4,3	2,0	8,8	0,5	4,7	16,2	18,3	13,8	42,1	20,5	12,2	2,1
2005 juuli	4,2	0,9	10,0	-0,2	5,1	17,0	20,5	19,8	37,0	16,4	11,0	3,0
2005 aug	4,1	1,0	9,9	0,7	4,8	16,2	19,8	18,4	37,8	17,3	11,0	1,7
2005 sept	3,8	1,0	9,9	0,1	4,3	14,8	20,3	16,0	41,7	19,8	17,2	4,3
2005 okt	4,3	2,2	9,7	1,3	4,6	15,7	18,1	14,0	41,1	19,3	12,2	2,5
2005 nov	4,5	2,2	7,2	-0,1	5,1	16,9	17,7	13,1	42,1	21,1	11,0	1,0
2005 dets	4,3	2,1	9,1	0,5	4,5	17,2	18,0	12,7	44,1	22,3	9,8	1,6

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



Allikas: EKP.

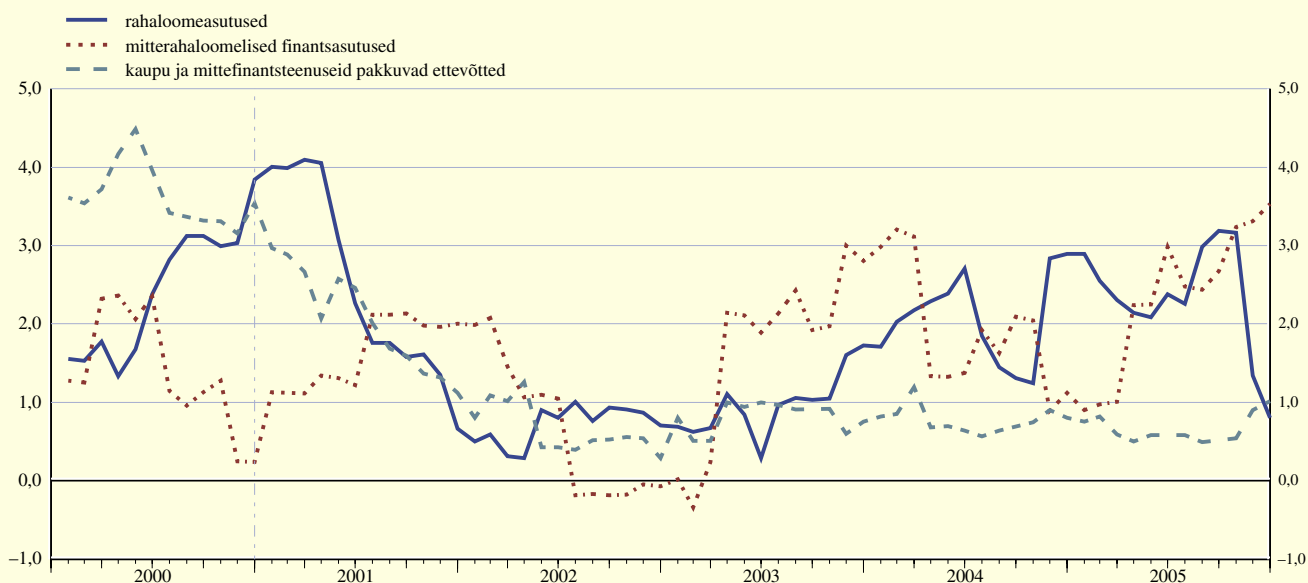
¹ Kasvumäärade arvutamist on käsitletud tehnilistes märkustes.

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

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

	Kokku			Rahaloomeasutused		Mitterahaloemised finantsettevõtted		Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted	
	Kokku	Indeks, dets 2001 = 100	Aastased kasvumäärad (protsentides)	Kokku	Aastased kasvumäärad (protsentides)	Kokku	Aastased kasvumäärad (protsentides)	Kokku	Aastased kasvumäärad (protsentides)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2003 dets	3 647,4	101,4	1,1	569,5	1,7	351,0	2,8	2 726,9	0,8
2004 jaan	3 788,6	101,5	1,2	584,1	1,7	375,1	3,0	2 829,4	0,8
veebr	3 852,1	101,5	1,2	587,9	2,0	377,1	3,2	2 887,1	0,8
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	102,0	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	102,7	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	0,9	656,0	2,1	409,4	2,2	3 029,3	0,5
mai	4 272,7	103,0	1,0	678,1	2,1	424,0	2,3	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	1,0	727,9	2,3	466,7	2,5	3 437,1	0,6
aug	4 606,4	103,1	1,1	723,4	3,0	457,1	2,4	3 425,9	0,5
sept	4 818,7	103,3	1,2	764,1	3,2	483,7	2,7	3 570,8	0,5
okt	4 651,0	103,4	1,2	752,4	3,2	480,5	3,2	3 418,2	0,5
nov	4 873,3	103,7	1,2	809,2	1,3	513,6	3,3	3 550,5	0,9
dets	5 045,8	103,8	1,2	836,7	0,8	540,8	3,5	3 668,4	1,0

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



Allikas: EKP.

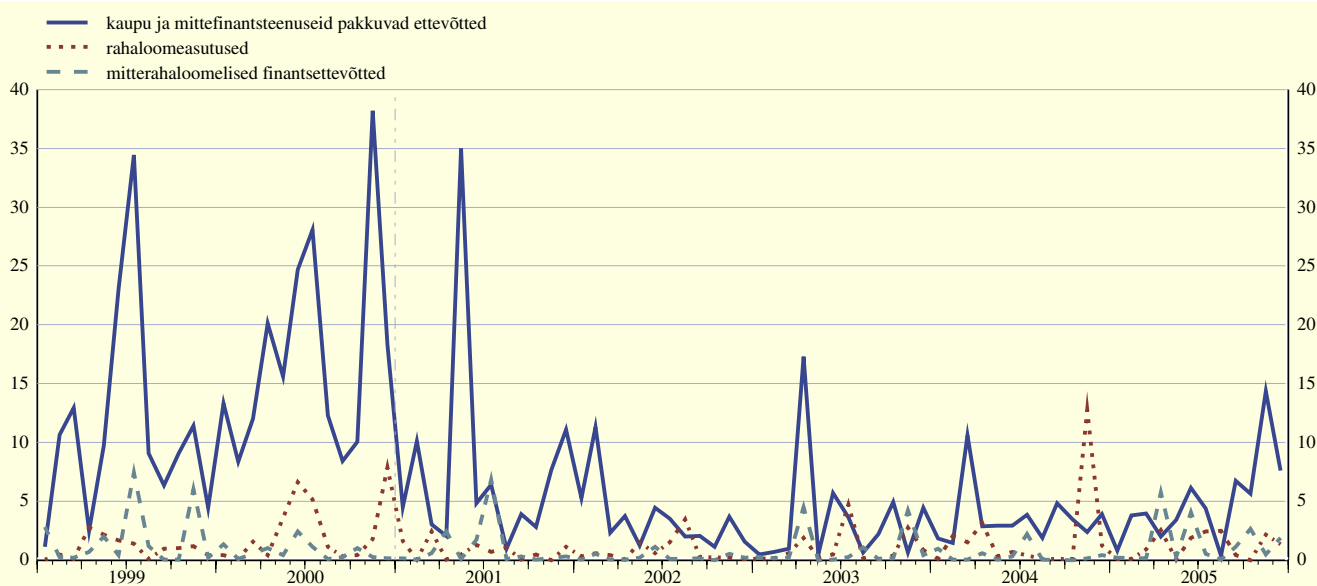
¹ Indeksi ja kasvumäärade arvutamist on käsitletud tehnilistes märkustes.

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

2. Tehingud kuu jooksul

	Kokku			Rahaloomeasutused			Mitterahaloemelised finantsettevõtted			Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvad ettevõtted		
	Emissiooni koguväärtus	Väljaostmine	Emissiooni netoväärtus	Emissiooni koguväärtus	Väljaostmine	Emissiooni netoväärtus	Emissiooni koguväärtus	Väljaostmine	Emissiooni netoväärtus	Emissiooni koguväärtus	Väljaostmine	Emissiooni netoväärtus
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2003 dets	5,7	1,4	4,2	0,8	0,1	0,8	0,4	0,9	-0,5	4,5	0,5	4,0
2004 jaan	2,9	1,0	1,8	0,1	0,0	0,1	0,9	0,0	0,9	1,8	1,0	0,8
veebr	3,5	0,6	2,9	2,0	0,0	2,0	0,0	0,2	-0,2	1,4	0,3	1,1
märts	12,1	1,5	10,6	1,5	0,0	1,5	0,0	0,1	-0,1	10,6	1,3	9,3
aprill	6,6	0,7	5,8	3,1	0,1	3,1	0,6	0,1	0,5	2,9	0,6	2,3
mai	3,3	4,2	-0,9	0,3	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	2,9	4,2	-1,2
juuni	3,9	2,2	1,6	0,7	1,6	-0,9	0,3	0,0	0,2	2,9	0,6	2,3
juuli	6,4	3,9	2,5	0,4	0,0	0,4	2,2	0,0	2,2	3,8	3,9	0,0
aug	2,0	2,9	-0,9	0,1	2,2	-2,1	0,0	0,0	0,0	1,9	0,7	1,1
sept	5,0	2,3	2,7	0,1	0,9	-0,8	0,0	0,0	0,0	4,8	1,4	3,4
okt	3,5	0,8	2,8	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	3,5	0,8	2,7
nov	15,2	3,5	11,8	12,8	0,3	12,5	0,1	0,0	0,1	2,4	3,1	-0,8
dets	5,5	2,3	3,2	1,2	0,0	1,2	0,4	0,1	0,3	3,9	2,2	1,7
2005 jaan	1,1	1,5	-0,4	0,1	0,0	0,1	0,2	0,0	0,2	0,8	1,5	-0,7
veebr	4,0	0,7	3,4	0,1	0,0	0,1	0,2	0,1	0,1	3,8	0,6	3,2
märts	5,0	2,0	3,0	0,9	0,8	0,1	0,1	0,1	0,0	3,9	1,1	2,9
aprill	10,3	2,3	8,1	2,5	0,0	2,5	5,8	0,0	5,7	2,0	2,2	-0,2
mai	3,7	2,5	1,2	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	3,4	2,2	1,2
juuni	12,1	5,4	6,7	1,9	1,0	0,9	4,1	0,7	3,3	6,1	3,6	2,5
juuli	7,4	7,3	0,0	2,4	2,9	-0,4	0,5	0,0	0,5	4,4	4,4	0,0
aug	2,8	1,9	0,9	2,5	0,0	2,5	0,0	0,2	-0,1	0,4	1,8	-1,4
sept	8,2	1,8	6,5	0,4	0,0	0,4	1,1	0,0	1,1	6,7	1,7	5,0
okt	8,3	1,3	6,9	0,0	0,1	-0,1	2,7	0,0	2,7	5,6	1,2	4,4
nov	17,0	3,0	14,0	2,1	0,0	2,1	0,5	0,0	0,5	14,4	3,0	11,4
dets	10,9	6,0	4,9	1,3	4,1	-2,7	1,9	0,4	1,5	7,6	1,6	6,1

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



Allikas: EKP.

¹ Indeksi ja kasvamäärade arvutamist on käsitletud tehnilistes märkustes.

4.5 Euroala residentide eurohoiuste ja -laenude intressimäärad rahaloomeasutustes

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

1. Hoiuste intressimäärad (uued hoiused)

	Kodumajapidamiste hoiused						Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete hoiused				Repo- tehingud
	Üleöö- hoiused ¹	Lepingulise tähtajaga			Lõpetatavad ettevõtetähtajaga ^{1,2}		Üleöö- hoiused ¹	Lepingulise tähtajaga			
		Kuni 1 aasta	1–2 aastat	Üle 2 aasta	Kuni 3 kuud	Üle 3 kuu		Kuni 1 aasta	1–2 aastat	Üle 2 aasta	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2005 jaan	0,74	1,95	2,29	2,54	1,98	2,49	0,93	2,04	2,25	3,26	2,05
veebr	0,74	1,95	2,19	2,33	1,97	2,49	0,93	2,03	2,25	3,47	2,03
märts	0,74	1,93	2,16	2,40	1,96	2,47	0,94	2,00	2,35	3,15	1,99
aprill	0,74	2,01	2,09	2,32	1,95	2,45	0,95	2,01	2,23	2,92	2,00
mai	0,75	1,94	2,01	2,20	1,97	2,43	0,95	2,01	2,12	3,31	2,00
juuni	0,69	1,95	2,21	2,20	2,17	2,38	0,91	2,01	2,05	3,57	2,00
juuli	0,68	1,94	2,01	2,19	2,15	2,34	0,94	2,02	2,21	3,11	2,00
aug	0,69	1,95	2,07	2,32	2,03	2,31	0,96	2,02	2,22	2,90	2,01
sept	0,69	1,97	2,05	2,04	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	2,01	2,34	2,18	1,99	2,27	0,99	2,08	2,18	3,44	2,03
dets	0,71	2,14	2,24	2,20	1,98	2,30	1,02	2,25	2,46	3,53	2,22

2. Kodumajapidamistele antud laenude intressimäärad (uued laenud)

	Arveldus- krediit ¹	Tarbijakrediit				Eluaseme ostmiseks antud laenud					Muud fikseeritud intressimääraga laenud		
		Fikseeritud intressimääraga			Aasta- põhine intressi- määr ³	Fikseeritud intressimääraga				Aasta- põhise intressi- määraga ³			
		Ujuva intressi- määraga ja kuni 1 aasta	1–5 aastat	Üle 5 aasta		Ujuva intressi- määraga ja kuni 1 aasta	1–5 aastat	5–10 aastat	Üle 10 aasta		Ujuva intressi- määraga ja kuni 1 aasta	1–5 aastat	Üle 5 aasta
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2005 jaan	9,60	6,97	6,83	8,33	8,01	3,44	3,97	4,43	4,45	4,07	3,96	4,64	4,62
veebr	9,65	6,20	6,83	8,18	7,77	3,40	3,94	4,39	4,33	3,98	4,00	4,73	4,49
märts	9,60	6,62	6,72	8,12	7,83	3,40	3,89	4,35	4,27	3,97	3,84	4,60	4,57
aprill	9,62	6,60	6,64	8,19	7,81	3,40	3,89	4,36	4,28	3,95	3,97	4,71	4,62
mai	9,64	6,96	6,56	8,00	7,82	3,38	3,85	4,28	4,20	3,93	3,86	4,68	4,61
juuni	9,61	6,62	6,50	7,90	7,72	3,32	3,76	4,13	4,09	3,89	3,84	4,60	4,50
juuli	9,52	6,67	6,61	7,96	7,80	3,33	3,70	4,06	4,05	3,87	3,89	4,54	4,29
aug	9,58	6,99	6,70	8,10	7,99	3,32	3,72	4,00	3,99	3,89	3,80	4,59	4,41
sept	9,61	7,04	6,43	7,94	7,85	3,31	3,69	3,98	3,96	3,82	3,85	4,51	4,25
okt	9,64	6,82	6,36	7,99	7,75	3,33	3,67	3,99	3,95	3,82	3,88	4,50	4,28
nov	9,69	6,74	6,33	7,84	7,62	3,38	3,69	3,97	3,96	3,85	4,00	4,29	4,33
dets	9,77	6,75	6,36	7,40	7,51	3,49	3,84	4,05	4,01	3,99	4,06	4,57	4,38

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

	Arvelduskrediitid ¹	Muud, kuni 1 miljoni euro suurused fikseeritud intressimääraga laenud			Muud, üle 1 miljoni euro suurused fikseeritud intressimääraga laenud			
		Ujuva intressimääraga ja kuni 1 aasta	1–5 aastat	Üle 5 aasta	Ujuva intressimääraga ja kuni 1 aasta	1–5 aastat	Üle 5 aasta	
		1	2	3	4	5	6	7
2005 jaan		5,38	3,97	4,69	4,47	3,02	3,29	4,10
veebr		5,30	3,91	4,76	4,36	3,01	3,33	3,81
märts		5,28	3,90	4,50	4,32	3,02	3,47	4,11
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	3,58	3,93

Allikas: EKP.

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

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

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

4.5 Euroala residentide eurohoiuste ja -laenude intressimäärad rahaloomeasutustes

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

4. Hoiuste intressimäärad (bilansiline jääk)

	Kodumajapidamiste hoiused					Kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete hoiused			Repitehingud
	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									
jaan	0,74	1,91	3,23	1,98	2,49	0,93	2,12	3,73	2,01
veebr	0,74	1,92	3,26	1,97	2,49	0,93	2,11	3,70	2,00
märts	0,74	1,92	3,22	1,96	2,47	0,94	2,09	3,71	1,99
aprill	0,74	1,93	3,22	1,95	2,45	0,95	2,10	3,57	1,99
mai	0,75	1,92	3,19	1,97	2,43	0,95	2,11	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	2,12	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	1,02	2,30	3,40	2,16

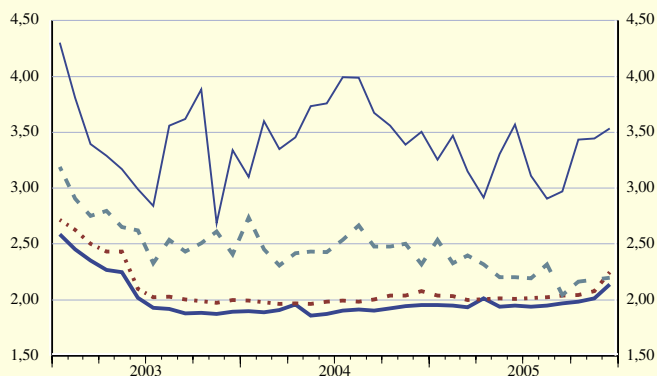
5. Laenuintressid (bilansiline jääk)

	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									
jaan	4,78	4,45	4,79	8,07	6,97	5,77	4,41	3,90	4,41
veebr	4,74	4,45	4,76	8,06	7,03	5,76	4,39	3,92	4,46
märts	4,75	4,41	4,78	8,07	6,97	5,77	4,38	3,91	4,40
aprill	4,69	4,38	4,74	8,02	6,94	5,76	4,34	3,86	4,37
mai	4,63	4,36	4,71	8,00	6,87	5,74	4,33	3,85	4,35
juuni	4,62	4,33	4,67	7,92	6,93	5,72	4,32	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	7,94	6,78	5,67	4,33	3,84	4,24

J19 Lepingulise tähtajaga uued hoiused

(protsenti aastas; ei sisalda kulusid; perioodi keskmised)

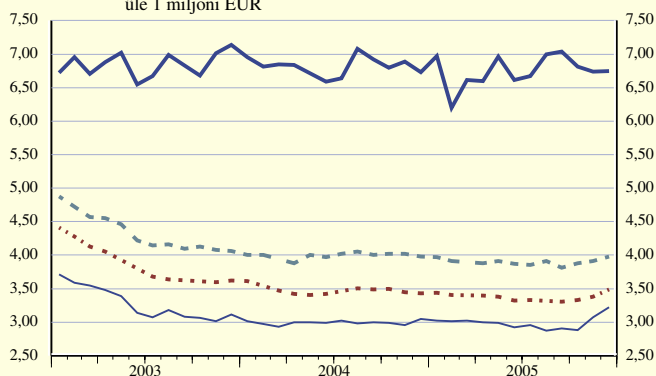
- kodumajapidamistele, kuni 1 aasta
- kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele, kuni 1 aasta
- kodumajapidamistele, üle 2 aasta
- kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele, üle 2 aasta



J20 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 miljon EUR
- kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele, üle 1 miljoni EUR



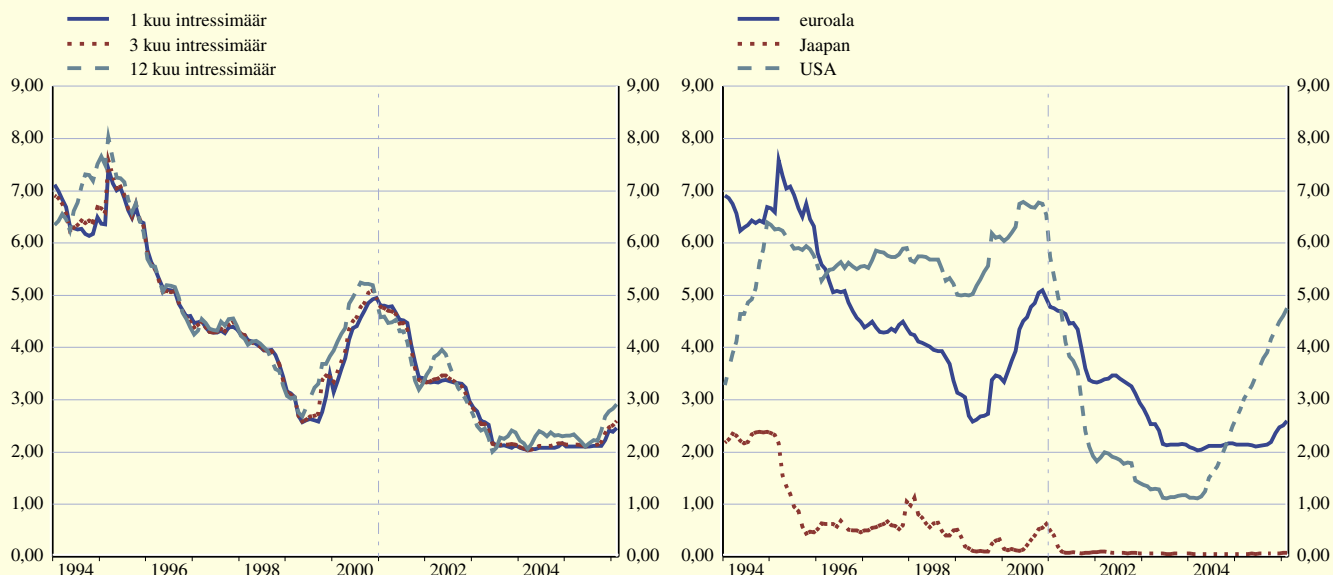
Allikas: EKP.

4.6 Rahaturu intressimäärad
(protsenti aastas, perioodi keskmised)

	Euroala ¹					USA	Jaapan
	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
2004 IV kv	2,08	2,12	2,16	2,21	2,31	2,30	0,05
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
2005 veebr	2,06	2,10	2,14	2,18	2,31	2,82	0,05
märts	2,06	2,10	2,14	2,19	2,33	3,03	0,05
aprill	2,08	2,10	2,14	2,17	2,27	3,15	0,05
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

J21 Euroala rahaturu intressimäärad
(kuupõhised; protsenti aastas)

J22 3 kuu rahaturu intressimäärad
(kuupõhised; protsenti aastas)



Allikas: EKP.

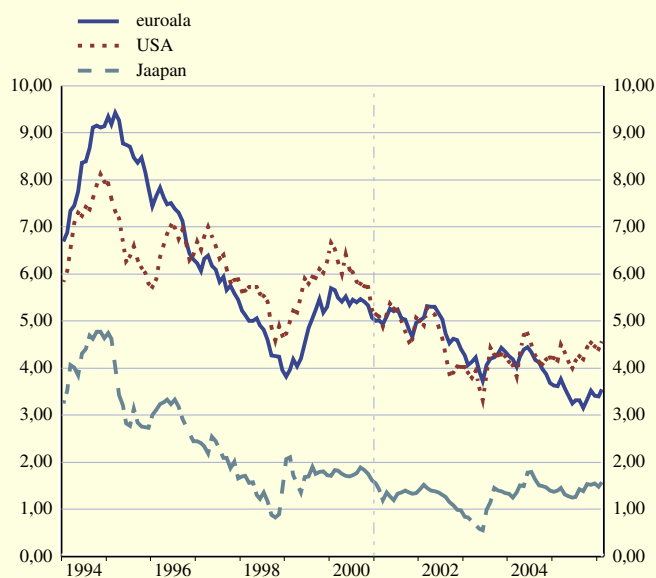
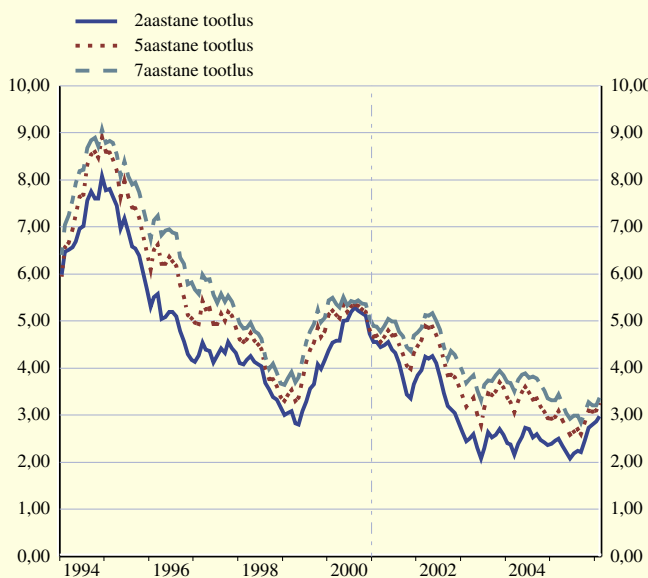
¹ Enne 1999. a jaanuari arvatati arvestuslikud euroala intressimäärad SKPga kaalutud liikmesriikide intressimääradel. Täpsem teave on esitatud üldmärkustes.

4.7 Riigivõlakirjade tootlus (protsenti aastas, perioodi keskmised)

	Euroola ¹					USA	Jaapan
	2 aastat 1	3 aastat 2	5 aastat 3	7 aastat 4	10 aastat 5	10 aastat 6	10 aastat 7
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
2004 IV kv	2,41	2,62	3,06	3,51	3,84	4,17	1,45
2005 I kv	2,45	2,66	2,99	3,36	3,67	4,30	1,41
II kv	2,21	2,40	2,73	3,07	3,41	4,16	1,28
III kv	2,21	2,36	2,65	2,94	3,26	4,21	1,36
IV kv	2,66	2,79	3,01	3,18	3,42	4,48	1,53
2005 veebr	2,45	2,67	2,97	3,32	3,62	4,16	1,40
märts	2,49	2,74	3,08	3,44	3,76	4,49	1,45
aprill	2,34	2,55	2,89	3,25	3,57	4,34	1,32
mai	2,22	2,41	2,74	3,05	3,41	4,14	1,27
juuni	2,07	2,24	2,58	2,93	3,25	4,00	1,24
juuli	2,19	2,34	2,66	2,99	3,32	4,16	1,26
aug	2,24	2,40	2,70	2,99	3,32	4,26	1,43
sept	2,21	2,34	2,60	2,84	3,16	4,19	1,38
okt	2,45	2,61	2,85	3,05	3,32	4,45	1,54
nov	2,73	2,86	3,10	3,28	3,53	4,53	1,52
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
veebr	2,97	3,07	3,26	3,37	3,55	4,56	1,57

J23 Euroala riigivõlakirjade tootlus (kuupõhine; protsenti aastas)

J24 10 aastaste riigivõlakirjade tootlus (kuupõhine; protsenti aastas)



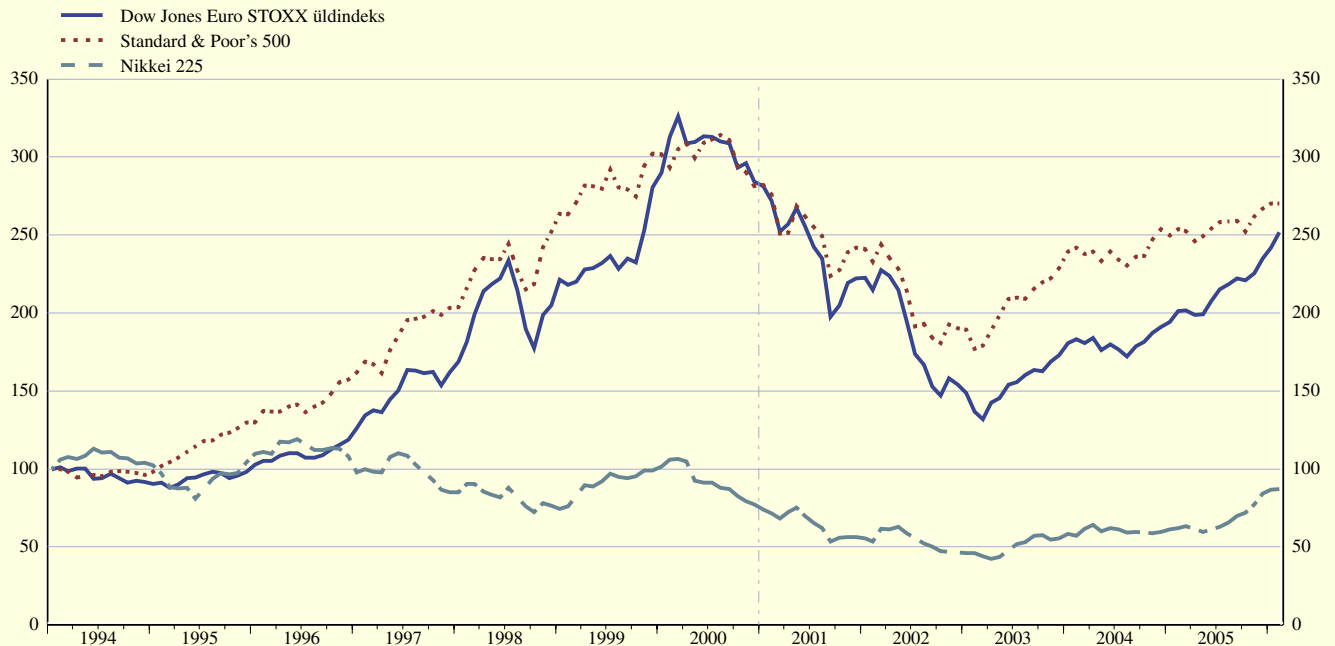
Allikas: EKP.

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

4.8 Aktsiaturgude indeksid
(indeksimäärad punktides; perioodi keskmised)

	Dow Jones EURO STOXX indeksid												USA	Jaapan
	Võrdlusindeks		Peamiste majandussektorite indeksid											
	Üld- indeks	50	Põhi- toori- ainete sektor	Teenuste sektor	Tarbe- kaupade sektor	Nafta ja gaasi sektor	Finants- sektor	Tööstus- sektor	Tehno- loogia- sektor	Kommu- naal- teenuste sektor	Telekom- munikati- iooni- sektor	Tervis- hoiu- sektor			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
2004 IV kv	259,2	2 869,7	268,9	162,7	215,0	315,7	249,1	268,0	281,8	287,3	423,5	419,1	1 163,7	11 027,1
2005 I kv	276,2	3 025,3	290,4	177,0	227,9	335,8	269,0	290,9	274,8	309,6	446,5	427,0	1 191,7	11 594,1
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
2005 veebr	279,0	3 050,4	294,2	179,5	230,0	338,5	270,1	295,1	277,4	317,5	453,8	428,7	1 199,7	11 545,7
märts	279,8	3 065,8	299,4	179,3	232,0	349,5	273,7	293,5	276,5	308,7	436,3	428,6	1 193,9	11 812,5
aprill	275,9	3 013,7	290,0	176,7	227,9	345,5	269,0	287,6	268,5	314,2	426,1	443,1	1 164,4	11 377,2
mai	276,1	3 023,5	285,7	175,4	228,7	344,1	267,1	285,2	283,8	319,4	421,3	460,5	1 179,2	11 071,4
juuni	288,2	3 151,7	297,7	181,0	240,4	373,4	277,4	302,0	301,5	331,2	421,7	462,8	1 202,3	11 402,8
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

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



Allikas: EKP.



HINNAD, TOODANG, NÕUDLUS JA TÖÖTURUD

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

1. Ühtlustatud tarbijahinnaindeks

	Kokku					Kokku (sesoonselt kohandatud; protsentuaalne muutus võrreldes eelmise perioodiga)					
	Indeks 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	-	-	-	-	-	-
2004 IV kv	98,6	2,3	2,0	2,1	2,7	0,4	0,3	0,0	0,0	1,8	0,6
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
II kv	99,9	2,0	1,5	1,8	2,3	0,7	0,3	0,2	0,1	4,5	0,5
III kv	100,3	2,3	1,4	2,4	2,2	0,8	0,5	0,0	0,0	5,6	0,6
IV kv	101,0	2,3	1,5	2,4	2,1	0,4	0,7	0,6	0,2	0,4	0,5
2005 sept	100,8	2,6	1,4	2,9	2,2	0,4	0,6	0,0	0,1	3,0	0,1
okt	101,0	2,5	1,5	2,6	2,2	0,1	0,1	0,0	0,1	0,2	0,2
nov	100,8	2,3	1,5	2,4	2,1	-0,2	0,2	0,4	0,1	-3,0	0,1
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	0,2	0,1	0,0	-0,1	2,4	0,1
veebr ²		2,3									

	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
2004 IV kv	1,4	2,8	-0,7	2,4	0,8	8,5	2,6	2,1	2,9	-2,6	2,4	5,3
2005 I kv	1,6	2,4	0,5	1,9	0,3	7,6	2,6	2,1	3,1	-1,9	2,4	3,5
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
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
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
2005 aug	1,4	1,7	1,0	2,5	0,0	11,5	2,6	2,1	2,6	-2,1	2,4	3,0
sept	1,8	2,3	1,0	3,4	0,2	15,0	2,5	2,1	2,6	-2,2	2,3	2,9
okt	1,9	2,4	1,1	2,9	0,3	12,1	2,5	1,9	2,9	-2,8	2,4	2,7
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
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	1,8	2,0	3,1	0,2	13,6	2,5	2,0	2,3	-2,8	2,2	2,4

Allikad: Eurostati ja EKP arvutused.

¹ Viitab 2005. aasta indeksiperioodile.

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

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

2. Tööstustoodangu, ehituse, elamispiindade ja toorme hinnad

	Tööstustoodangu tootjahinnad (v.a ehitus)										Ehitus ¹	Elamispiindade hinnad ²	Tooraine maailmaturu-hinnad ³		Nafta-hind (EUR/barrel) ⁴
	Kokku (indeks 2000 = 100)	Kokku	Tööstus, v.a ehitus ja energia							Energia			Kokku	Kokku, v.a energia	
			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	7,1	-4,0	-4,5	25,1
2004	105,7	2,3	2,5	2,0	3,5	0,7	1,3	0,7	1,4	3,9	2,6	7,0	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	.	.	28,5	9,4	44,6
2004 IV kv	107,2	3,8	4,0	2,8	5,5	1,2	1,2	1,1	1,2	8,5	3,5	7,2 ⁶	22,9	1,3	34,5
2005 I kv	108,2	4,1	3,8	2,8	5,1	1,6	1,2	1,4	1,1	10,0	3,5	.	22,9	1,9	36,6
II kv	109,4	3,9	3,1	1,9	3,1	1,5	0,9	1,4	0,8	12,1	3,1	7,7 ⁶	22,4	2,2	42,2
III kv	110,8	4,2	3,0	1,3	1,7	1,2	0,9	1,2	0,9	15,7	.	.	33,5	11,6	50,9
IV kv	111,9	4,4	2,8	1,4	1,7	1,1	1,3	1,3	1,4	15,6	.	.	34,2	23,2	48,6
2005 sept	111,3	4,4	3,2	1,3	1,6	1,2	1,1	1,2	1,1	16,6	.	.	33,9	13,2	52,2
okt	112,0	4,2	2,8	1,4	1,6	1,2	1,3	1,3	1,3	15,2	.	.	23,1	17,4	49,3
nov	111,7	4,2	2,7	1,5	1,8	1,0	1,4	1,2	1,5	14,6	.	.	33,0	22,5	47,9
dets	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	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	43,4	23,1	52,5
veebr	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	38,0	23,2	51,8

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	73,3	26,7	36,8	8,9	54,4	
	1	2	3	4	5	6	7	8
2002	107,5	3,5	3,3	4,5	3,2	4,3	3,6	2,7
2003	110,7	3,0	2,8	3,8	3,0	3,9	2,8	2,4
2004	113,6	2,5	2,3	3,0	2,8	3,3	2,3	2,1
2005	.	.	.	.	.	.	.	2,1
2004 IV kv	114,7	2,4	1,9	4,0	2,8	2,9	2,1	2,0
2005 I kv	115,5	3,2	2,6	4,6	3,3	3,1	3,2	2,2
II kv	116,1	2,5	2,2	3,2	2,7	2,2	2,4	2,1
III kv	116,8	2,2	2,1	2,7	2,5	1,5	2,1	2,1
IV kv	.	.	.	.	.	.	.	2,0

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. Hõlmatus 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, metsan- dus 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								
2001	102,3	2,3	1,6	1,4	2,3	1,4	4,0	2,6
2002	104,5	2,2	1,5	1,1	3,0	1,6	3,0	2,9
2003	106,4	1,8	2,8	1,0	1,6	1,6	1,8	2,8
2004	107,4	0,9	-7,3	-0,2	2,3	0,5	2,0	1,7
2004 III kv	107,3	0,4	-8,7	-1,4	3,6	0,8	2,2	0,5
IV kv	107,9	1,1	-5,2	0,8	3,2	0,3	1,9	1,4
2005 I kv	108,2	1,1	0,6	0,1	3,9	0,6	1,7	1,6
II kv	108,3	0,9	3,4	-0,4	2,4	0,8	2,5	1,4
III kv	108,1	0,7	2,3	-0,4	1,0	-0,3	2,8	1,8
Hüvitis töötaja kohta								
2001	102,7	2,7	1,4	2,5	3,1	2,5	2,6	3,0
2002	105,3	2,5	3,1	2,6	3,2	2,2	1,9	2,9
2003	107,7	2,3	0,9	2,7	2,5	2,0	1,8	2,6
2004	109,9	2,0	0,6	3,0	3,3	1,5	1,3	2,1
2004 III kv	109,8	1,5	0,4	2,3	3,1	1,6	1,5	0,8
IV kv	110,3	1,7	2,2	2,5	3,1	1,5	1,2	1,5
2005 I kv	111,0	1,5	2,7	1,7	2,5	1,8	1,6	1,1
II kv	111,4	1,4	2,7	1,6	3,0	1,9	2,2	0,3
III kv	111,6	1,6	2,7	1,8	2,9	1,3	2,5	0,9
Tööjõu tootlikkus ²								
2001	100,5	0,5	-0,2	1,1	0,8	1,1	-1,4	0,4
2002	100,7	0,2	1,5	1,5	0,2	0,6	-1,1	0,0
2003	101,2	0,5	-1,8	1,7	0,9	0,4	0,0	-0,2
2004	102,3	1,1	8,5	3,2	0,9	1,0	-0,7	0,4
2004 III kv	102,3	1,1	9,9	3,8	-0,5	0,8	-0,7	0,4
IV kv	102,3	0,7	7,8	1,7	0,0	1,2	-0,7	0,1
2005 I kv	102,6	0,4	2,0	1,5	-1,3	1,2	0,0	-0,5
II kv	102,8	0,5	-0,7	2,0	0,6	1,1	-0,3	-1,0
III kv	103,2	0,9	0,4	2,3	1,9	1,5	-0,2	-0,9

5. Sisemajanduse koguprodukti deflaatorid

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

Allikad: Eurostati andmete tuginevad EKP arvutused.

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

² Lisandväärtus töötaja kohta (püsivhindades).

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

5.2 Toodang ja nõudlus

1. SKP ja kulukomponendid

	SKP								
	Kokku	Sisemaine nõudlus					Väliskaubandusbilanss ¹		
		Kokku	Eratarbimine	Valitsemis- sektori tarbimine	Kapitali kogumahutus põhivarasse	Varude muutus ²	Kokku	Eksport ¹	Import ¹
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
Jooksevhinnad (mld EUR, sesoonselt kohandatud)									
2001	6 996,6	6 885,0	4 028,9	1 388,0	1 465,0	3,1	111,6	2 587,3	2 475,8
2002	7 240,2	7 050,8	4 146,2	1 462,5	1 455,6	-13,5	189,4	2 622,7	2 433,3
2003	7 439,2	7 275,9	4 273,1	1 520,5	1 483,2	-0,9	163,3	2 625,5	2 462,2
2004	7 714,1	7 552,2	4 418,4	1 569,4	1 546,0	18,4	161,9	2 815,0	2 653,1
2004 III kv	1 936,9	1 898,3	1 106,8	393,3	389,2	9,0	38,7	714,8	676,2
IV kv	1 948,7	1 916,8	1 120,0	394,5	393,8	8,5	31,9	721,6	689,7
2005 I kv	1 962,9	1 926,9	1 124,8	398,3	394,6	9,3	36,0	719,6	683,6
II kv	1 979,6	1 949,1	1 133,6	403,0	401,6	10,9	30,6	738,3	707,8
III kv	1 997,9	1 970,9	1 145,5	406,3	409,9	9,2	27,0	769,4	742,4
<i>protsent SKPst</i>									
2004	100,0	97,9	57,3	20,3	20,0	0,2	2,1	-	-
Ahelmeetodil arvatud mahud (eelmise aasta hinnad, sesoonselt kohandatud³)									
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kvartaliga</i>									
2004 IV kv	0,2	0,6	0,8	-0,1	0,6	-	-	0,4	1,4
2005 I kv	0,3	0,1	0,1	0,3	0,1	-	-	-0,7	-1,3
II kv	0,4	0,5	0,2	0,6	0,9	-	-	2,2	2,5
III kv	0,6	0,4	0,3	0,7	1,3	-	-	3,3	2,8
IV kv	0,3	.	.	.	.	-	-	.	.
<i>aastane protsentuaalne muutus</i>									
2002	0,9	0,4	0,9	2,6	-2,0	-	-	1,7	0,2
2003	0,7	1,4	1,1	1,7	0,8	-	-	1,2	3,0
2004	2,1	2,0	1,6	1,2	2,3	-	-	6,5	6,6
2005	1,3	.	.	.	.	-	-	.	.
2004 IV kv	1,6	2,0	1,9	0,7	1,7	-	-	5,9	7,2
2005 I kv	1,2	1,6	1,3	0,8	1,3	-	-	3,3	4,5
II kv	1,2	1,8	1,3	1,0	1,9	-	-	3,0	4,6
III kv	1,6	1,6	1,5	1,4	2,9	-	-	5,2	5,4
IV kv	1,7	.	.	.	.	-	-	.	.
<i>SKP protsentuaalse muutuse (võrreldes eelmise kvartaliga) komponendid protsendipunktides</i>									
2004 III kv	0,3	0,6	0,1	0,0	0,1	0,3	-0,3	-	-
IV kv	0,2	0,5	0,5	0,0	0,1	0,0	-0,3	-	-
2005 I kv	0,3	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,2	-	-
II kv	0,4	0,5	0,1	0,1	0,2	0,1	-0,1	-	-
III kv	0,6	0,4	0,2	0,1	0,3	-0,2	0,2	-	-
<i>SKP aastase protsentuaalse muutuse komponendid protsendipunktides</i>									
2001	1,9	1,2	0,8	0,4	0,1	-0,1	0,7	-	-
2002	0,9	0,4	0,5	0,5	-0,4	-0,2	0,5	-	-
2003	0,7	1,3	0,6	0,3	0,2	0,2	-0,6	-	-
2004	2,1	2,0	0,9	0,2	0,5	0,4	0,1	-	-
2004 III kv	1,9	2,2	0,7	0,2	0,4	0,9	-0,3	-	-
IV kv	1,6	1,9	1,1	0,1	0,3	0,4	-0,3	-	-
2005 I kv	1,2	1,6	0,7	0,2	0,3	0,5	-0,3	-	-
II kv	1,2	1,7	0,8	0,2	0,4	0,4	-0,5	-	-
III kv	1,6	1,6	0,9	0,3	0,6	-0,1	0,0	-	-

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>								
2001	6 283,2	157,9	1 364,6	356,3	1 332,4	1 673,6	1 398,4	713,4
2002	6 504,1	153,1	1 376,9	369,2	1 383,2	1 750,4	1 471,3	736,1
2003	6 679,6	152,7	1 385,7	386,3	1 413,7	1 813,1	1 528,0	759,6
2004	6 919,6	153,4	1 428,1	410,6	1 460,2	1 884,3	1 583,0	794,5
2004 III kv	1 737,6	38,1	359,9	103,0	366,8	474,4	395,5	199,3
IV kv	1 746,5	38,4	359,0	104,7	368,6	477,3	398,4	202,2
2005 I kv	1 761,0	37,5	362,4	104,9	371,0	482,9	402,3	201,9
II kv	1 775,9	37,3	367,6	107,6	373,7	486,4	403,2	203,8
III kv	1 788,5	37,3	369,3	109,8	376,5	490,3	405,3	209,5
<i>protsent lisandväärtusest</i>								
2004	100,0	2,2	20,6	5,9	21,1	27,2	22,9	–
<i>Ahelmeetodil arvatud mahud (eelmise aasta hinnad, sesoonselt kohandatud)¹</i>								
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kvartaliga</i>								
2004 III kv	0,2	-0,1	0,2	-0,4	0,3	0,4	0,1	0,6
IV kv	0,2	0,7	-0,6	0,7	0,4	0,2	0,4	0,5
2005 I kv	0,3	-1,7	0,2	-0,3	0,5	0,9	0,1	0,2
II kv	0,5	-1,1	0,9	1,9	0,6	0,4	-0,3	0,0
III kv	0,5	0,0	0,9	0,3	0,6	0,5	0,4	1,5
<i>aastased muutused protsentides</i>								
2001	2,0	-1,3	1,1	1,3	2,8	2,7	1,7	0,7
2002	1,0	-0,2	-0,2	0,1	1,2	1,4	2,0	0,0
2003	0,7	-4,0	0,2	1,0	0,6	1,3	1,1	0,8
2004	2,2	7,4	2,3	2,1	2,3	2,0	1,7	1,2
2004 III kv	2,0	9,2	2,0	1,2	1,8	1,9	1,7	1,1
IV kv	1,7	6,9	0,7	1,4	2,3	1,9	1,5	0,8
2005 I kv	1,4	0,4	0,5	-0,1	2,2	2,2	0,9	0,1
II kv	1,2	-2,2	0,7	1,8	1,9	1,9	0,3	1,4
III kv	1,5	-2,1	1,4	2,6	2,1	2,0	0,6	2,3
<i>lisandväärtuse protsentuaalse muutuse (võrreldes eelmise kvartaliga) komponendid protsendipunktides</i>								
2004 III kv	0,2	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	–
IV kv	0,2	0,0	-0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	–
2005 I kv	0,3	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,0	–
II kv	0,5	0,0	0,2	0,1	0,1	0,1	-0,1	–
III kv	0,5	0,0	0,2	0,0	0,1	0,1	0,1	–
<i>lisandväärtuse aastase protsentuaalse muutuse komponendid protsendipunktides</i>								
2001	2,0	0,0	0,3	0,1	0,6	0,7	0,4	–
2002	1,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,4	0,4	–
2003	0,7	-0,1	0,0	0,1	0,1	0,4	0,3	–
2004	2,2	0,2	0,5	0,1	0,5	0,5	0,4	–
2004 III kv	2,0	0,2	0,4	0,1	0,4	0,5	0,4	–
IV kv	1,7	0,2	0,1	0,1	0,5	0,5	0,4	–
2005 I kv	1,4	0,0	0,1	0,0	0,5	0,6	0,2	–
II kv	1,2	-0,1	0,1	0,1	0,4	0,5	0,1	–
III kv	1,5	0,0	0,3	0,2	0,5	0,5	0,1	–

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

Protsent kogusummas ¹	Kokku	Tööstus, v.a ehitus										Ehitus	
		Kokku (sesoonselt kohandatud indeks 2000 = 100)	Tööstus, v.a ehitus ja energia										Energia
			Kokku	Töötlev tööstus	Kokku	Vahekaubad	Kapitalikaubad	Tarbekaubad					
								Kokku	Kestvuskaubad	Kulukaubad			
	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	0,3	100,3	0,3	0,0	0,0	0,3	-0,1	-0,4	-4,5	0,3	3,0	-0,1	
2004	2,1	102,2	1,9	2,0	1,9	2,2	3,0	0,5	0,1	0,6	1,8	-0,2	
2005	.	103,4	1,2	1,2	1,0	0,8	2,5	0,6	-0,9	0,8	1,1	.	
2005 I kv	-0,4	102,3	0,6	0,4	0,2	0,5	2,1	-0,9	-3,7	-0,4	1,4	-4,1	
II kv	1,1	103,1	0,7	0,8	0,4	-0,5	2,1	0,7	-1,5	1,1	1,2	-0,1	
III kv	1,3	104,0	1,5	1,5	1,4	0,9	2,8	1,6	-0,1	1,9	0,5	1,1	
IV kv	.	104,4	1,9	2,1	2,1	2,3	2,9	0,9	1,8	0,8	1,2	.	
2005 juuli	0,7	103,5	0,6	0,1	-0,1	-1,0	2,8	0,0	-1,9	0,3	2,5	0,6	
aug	2,0	104,3	2,7	3,1	3,2	3,5	2,8	3,5	2,7	3,6	-0,7	2,7	
sept	1,3	104,2	1,4	1,7	1,6	0,8	2,9	1,8	0,0	2,1	-0,4	0,0	
okt	.	103,4	0,2	0,7	0,6	0,9	0,4	0,5	-0,7	0,7	-2,0	.	
nov	.	104,8	2,9	3,4	3,3	3,7	4,6	1,0	3,2	0,6	1,8	.	
dets	.	104,9	2,5	2,3	2,5	2,3	3,8	1,3	3,3	1,0	3,4	.	
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kuuga (sesoonselt kohandatud)</i>													
2005 juuli	0,1	-	0,2	0,0	0,3	0,6	0,3	-0,1	-0,4	-0,1	0,7	-0,1	
aug	0,7	-	0,8	1,3	1,4	2,1	0,0	1,3	1,2	1,3	-2,6	0,5	
sept	-0,2	-	-0,2	-0,3	-0,3	-1,0	0,8	-0,5	-1,4	-0,4	0,9	-1,4	
okt	.	-	-0,7	-0,8	-0,7	-0,1	-1,2	-0,7	-0,6	-0,8	-2,0	.	
nov	.	-	1,4	1,3	1,3	1,7	1,5	0,3	1,7	0,0	3,4	.	
dets	.	-	0,1	-0,2	-0,1	-0,6	-0,5	0,6	-0,1	0,7	2,9	.	

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

Protsent kogusummas ¹	Tööstuse uued tellimused		Tööstuslik käive		Jaemüük							Uute sõidautode registreerimine	
	Töötlev tööstus ² (jooksevhinnad)		Töötlev tööstus (jooksevhinnad)		Jooksevhinnad	Püsivhinnad						Kokku (sesoonselt kohandatud, tuhandetes) ³	Kokku
	Kokku (sesoonselt kohandatud indeks 2000 = 100)	Kokku	Kokku (sesoonselt kohandatud indeks 2000 = 100)	Kokku	Kokku	Kokku (sesoonselt kohandatud indeks 2000 = 100)	Kokku	Toidukaubad, joogid, tubakatooted	Toiduks mittekasutatavad kaubad				
									Tekstiil, garderoobi-kaubad	Majapidamistarbed			
	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	0,1	101,0	-0,3	1,8	102,1	0,4	1,1	-0,3	-2,7	0,2	911	-1,5
2004	105,2	7,3	105,9	4,9	1,9	103,2	1,2	1,0	1,2	0,9	2,9	922	1,1
2005	110,5	4,7	109,8	3,6	1,9	104,2	0,9	0,5	1,2	1,2	0,9	933	1,2
2005 I kv	105,9	3,1	106,7	2,5	2,1	104,3	1,3	1,1	1,3	0,6	0,6	921	0,5
II kv	108,8	3,4	110,3	4,2	1,7	103,9	0,7	0,3	0,8	1,0	0,4	937	1,0
III kv	110,7	5,0	110,9	3,9	2,1	104,2	1,1	0,3	1,6	1,4	1,6	941	4,6
IV kv	116,6	7,1	111,3	3,7	1,9	104,4	0,7	0,3	1,1	1,7	1,0	932	-1,2
2005 aug	110,2	7,9	112,8	7,3	3,3	104,8	2,3	0,9	3,6	4,5	3,2	932	7,4
sept	112,2	6,1	113,1	4,8	2,5	104,1	1,1	1,1	1,0	-0,1	1,5	952	4,6
okt	111,6	4,3	106,7	1,3	1,5	104,3	0,4	0,3	0,4	1,0	0,9	942	0,1
nov	117,6	9,9	113,8	5,4	1,9	104,3	0,7	0,2	1,0	2,0	0,9	932	-2,0
dets	120,5	7,1	113,5	4,6	2,2	104,5	1,0	0,4	1,7	2,2	1,1	923	-1,8
2006 jaan	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	943	2,0
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kuuga (sesoonselt kohandatud)</i>													
2005 aug	-	0,4	-	5,6	1,1	-	1,0	0,5	1,4	2,0	1,3	-	-0,7
sept	-	1,8	-	0,3	-0,4	-	-0,7	0,0	-1,2	-3,7	-0,7	-	2,2
okt	-	-0,5	-	-5,6	0,3	-	0,2	0,4	0,0	1,3	-0,2	-	-1,1
nov	-	5,3	-	6,7	0,1	-	0,0	-0,2	0,3	1,1	-0,1	-	-1,0
dets	-	2,5	-	-0,2	0,3	-	0,2	-0,2	0,4	-0,2	0,6	-	-1,0
2006 jaan	-	.	-	.	.	-	.	.	.	.	.	-	2,2

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	81,2	-14	-4	-15	28	-8
2004 IV kv	100,5	-3	-12	8	9	82,0	-13	-3	-14	29	-6
2005 I kv	98,7	-6	-15	11	6	81,5	-13	-3	-13	30	-8
II kv	96,1	-10	-20	13	3	81,0	-14	-3	-16	31	-7
III kv	97,7	-8	-18	11	6	81,0	-15	-4	-17	29	-8
IV kv	100,1	-6	-15	10	7	81,4	-12	-4	-15	22	-9
2005 sept	98,5	-7	-16	10	7	-	-14	-5	-16	28	-9
okt	100,2	-6	-16	10	8	81,1	-13	-5	-15	23	-9
nov	99,7	-7	-16	9	6	-	-13	-5	-17	23	-8
dets	100,5	-5	-13	10	8	-	-11	-4	-12	19	-9
2006 jaan	101,5	-4	-12	10	9	81,7	-11	-3	-11	19	-9
veebr	102,7	-2	-10	8	10	-	-10	-3	-11	19	-8

	Ehitussektori kindlustunde näitaja			Jaemüügisektori kindlustunde näitaja				Teenindussektori kindlustunde näitaja			
	Kokku ⁵	Tellimused	Tööhõivega seotud ootused	Kokku ⁵	Ettevõtluses valitsev olukord	Laovarude maht	Oodatav majanduskeskkond	Kokku ⁵	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
2004 IV kv	-11	-18	-4	-9	-17	13	2	11	9	9	16
2005 I kv	-11	-15	-7	-10	-15	12	-2	11	8	7	17
II kv	-11	-18	-5	-10	-16	13	-1	9	0	9	17
III kv	-9	-16	-2	-10	-15	15	1	11	6	10	17
IV kv	-5	-11	0	-6	-11	16	9	14	10	13	18
2005 sept	-7	-14	0	-7	-13	14	5	11	8	10	15
okt	-7	-14	0	-5	-12	13	10	14	10	13	19
nov	-3	-8	2	-8	-13	18	7	14	11	13	18
dets	-6	-11	-1	-5	-7	17	9	13	9	13	18
2006 jaan	-4	-9	1	-6	-7	17	5	15	13	17	17
veebr	-5	-11	2	-5	-6	16	7	14	8	13	21

Allikas: Euroopa Komisjon (majanduse ja rahapoliitika peadirektoraat).

¹ Negatiivseid ja positiivseid vastuseid andnud vastajate protsendid.

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

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

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

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

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

1. Tööhõive

	Kogu majandus		Tööhõivevorm				Majandustegevus			
	Miljonit (sesoonselt kohandatud)		Töötajad	Füüsili- sest isikust ettevõtja	Põllumajan- dus, jahindus, metsandus ja kalandus	Mäetööstus, töötlev tööstus ja energia	Ehitus	Kaubandus, hotel- lid ja restoranid, transport ja side	Finants- vahendus-, üürimis- ja äritegevus	Avalik haldus, haridus, tervishoid ja muud teenused
Protsent kogusummast ²	100,0	100,0	84,4	15,6	4,5	18,1	7,2	24,9	15,3	30,0
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2001	134,494	1,5	1,7	0,2	-0,8	0,1	0,7	1,8	4,2	1,3
2002	135,466	0,7	0,8	0,1	-1,6	0,1	0,1	0,5	2,6	2,0
2003	135,842	0,3	0,3	0,3	-2,0	-1,5	0,2	0,3	1,3	1,3
2004	136,817	0,7	0,6	1,2	-0,8	-1,6	1,0	0,9	2,6	1,2
2004 III kv	136,885	0,8	0,6	1,5	-0,4	-1,8	2,0	0,9	2,4	1,3
IV kv	137,213	1,0	0,9	1,5	-0,7	-0,9	1,5	1,1	2,5	1,4
2005 I kv	137,314	0,9	0,8	1,1	-1,6	-1,1	1,5	1,1	2,2	1,4
II kv	137,518	0,8	0,8	0,9	-1,4	-1,3	1,4	0,8	2,4	1,4
III kv	137,877	0,7	0,8	0,2	-2,1	-1,0	1,5	0,3	2,4	1,5
<i>muutus protsentides võrreldes eelmise kvartaliga (sesoonselt kohandatud)</i>										
2004 III kv	0,396	0,3	0,1	1,4	0,2	-0,5	1,1	0,4	0,7	0,3
IV kv	0,328	0,2	0,3	0,0	-0,4	0,1	-0,2	0,2	0,5	0,4
2005 I kv	0,101	0,1	0,3	-1,1	-1,1	-0,8	-0,1	0,1	0,7	0,4
II kv	0,204	0,1	0,1	0,7	-0,2	-0,1	0,4	0,2	0,3	0,2
III kv	0,359	0,3	0,2	0,5	-0,8	-0,1	0,5	0,2	0,6	0,4

2. Tööpuudus

(sesoonselt kohandatud)

	Kokku		Vanuse alusel ³				Soo alusel ⁴			
	Miljonit	Protsent tööjõust	Täiskasvanud		Noored		Mehi		Naisi	
			Miljonit	Protsent tööjõust	Miljonit	Protsent tööjõust	Miljonit	Protsent tööjõust	Miljonit	Protsent tööjõust
Protsent kogusummast ²	100,0	75,5	24,5			48,6		51,4		
	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	9,750	7,6	3,149	18,0	6,186	7,6	6,713	10,5
2005	12,535	8,6	9,465	7,3	3,071	17,8	6,088	7,4	6,447	10,0
2004 IV kv	12,880	8,8	9,743	7,6	3,137	18,0	6,262	7,6	6,618	10,3
2005 I kv	12,843	8,8	9,625	7,5	3,218	18,4	6,214	7,6	6,630	10,3
II kv	12,659	8,6	9,591	7,4	3,068	17,7	6,149	7,5	6,510	10,1
III kv	12,346	8,4	9,381	7,3	2,965	17,3	6,032	7,4	6,315	9,8
IV kv	12,206	8,3	9,212	7,1	2,995	17,6	5,893	7,2	6,313	9,8
2005 aug	12,356	8,4	9,396	7,3	2,960	17,3	6,045	7,4	6,311	9,8
sept	12,231	8,4	9,260	7,2	2,971	17,3	5,986	7,3	6,245	9,7
okt	12,195	8,3	9,209	7,1	2,986	17,5	5,933	7,2	6,262	9,7
nov	12,224	8,4	9,227	7,1	2,997	17,5	5,894	7,2	6,330	9,8
dets	12,199	8,3	9,199	7,1	3,000	17,7	5,852	7,2	6,348	9,9
2006 jaan	12,141	8,3	9,149	7,1	2,991	17,5	5,821	7,1	6,319	9,8

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

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

² Tööhõive 2004. aastal; tööpuudus 2005. aastal.

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

⁴ Määrad on kajastatud protsendina tööjõust vastavas soogrupis.

6

RIIGI RAHANDUS

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

1. Euroala – tulud

	Kokku	Jooksvad tulud										Kapitalitulud		Memo: maksukoormus ²
		Otsesed maksud	Kodumajapidamised		Ettevõtted	Kaudsed maksud	Saadud ELi institutsioonide poolt	Sotsiaalkindlustusmaksed	Töötajad		Müük	Kapitalimaksud		
			3	4					9	10				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1996	47,0	46,6	11,7	9,1	2,3	13,2	0,7	17,3	8,5	5,5	2,4	0,3	0,2	42,5
1997	47,2	46,7	11,9	9,1	2,5	13,4	0,7	17,3	8,6	5,5	2,3	0,5	0,3	42,9
1998	46,7	46,4	12,2	9,6	2,3	14,0	0,6	16,2	8,4	4,9	2,3	0,3	0,3	42,7
1999	47,2	47,0	12,6	9,7	2,5	14,2	0,6	16,2	8,4	4,9	2,3	0,3	0,3	43,3
2000	46,9	46,6	12,8	9,8	2,6	14,0	0,6	16,0	8,3	4,8	2,2	0,3	0,3	43,0
2001	46,1	45,8	12,4	9,6	2,4	13,6	0,6	15,7	8,2	4,7	2,2	0,3	0,3	42,0
2002	45,5	45,2	11,9	9,4	2,2	13,6	0,4	15,7	8,2	4,6	2,2	0,3	0,3	41,5
2003	45,5	44,8	11,6	9,2	2,1	13,6	0,4	15,9	8,3	4,7	2,2	0,7	0,5	41,6
2004	45,0	44,5	11,5	8,8	2,3	13,7	0,3	15,7	8,2	4,6	2,1	0,5	0,4	41,2

2. Euroala – kulud

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

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

	Puudujääk (-) / ülejäak (+)					Esmane puudujääk (-) / ülejäak (+)	Valitsemissektori tarbimine ⁴						Kollektiivne tarbimine	Individaalne tarbimine
	Kokku	Kesk- valitsus	Piir- kondlik valitsus	Kohalik oma- valitsus	Sot- siaal- kindlus- tus- fondid		Kokku	Töötajate hüvitised	Vahe- tarbimine	Mitte- rahalisel sotsiaal- siirded turu- tootjate kaudu	Põhivara kulum	Müük (-)		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1996	-4,3	-3,7	-0,4	0,0	-0,1	1,3	20,3	11,1	4,8	4,9	1,9	2,4	8,5	11,9
1997	-2,7	-2,4	-0,4	0,1	0,1	2,4	20,1	10,9	4,7	4,9	1,9	2,3	8,4	11,7
1998	-2,3	-2,2	-0,2	0,1	0,1	2,4	19,7	10,6	4,6	4,9	1,8	2,3	8,1	11,6
1999	-1,3	-1,7	-0,1	0,1	0,4	2,7	19,9	10,6	4,7	4,9	1,8	2,3	8,2	11,6
2000	-1,0	-1,4	-0,1	0,1	0,5	2,9	19,8	10,5	4,7	4,9	1,8	2,2	8,1	11,7
2001	-1,9	-1,7	-0,4	0,0	0,3	2,0	19,8	10,4	4,8	5,0	1,8	2,2	8,0	11,8
2002	-2,6	-2,1	-0,5	-0,2	0,2	1,0	20,2	10,5	4,9	5,1	1,8	2,2	8,1	12,1
2003	-3,0	-2,3	-0,4	-0,2	0,0	0,3	20,4	10,6	4,9	5,2	1,8	2,2	8,1	12,3
2004	-2,7	-2,3	-0,3	-0,3	0,1	0,4	20,3	10,5	4,9	5,2	1,8	2,1	8,0	12,3

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

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

Allikad: euroala 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 kausselt mõõdetavad finantsvahendusteenused. Hõlmab UMTS-litsentside müügist saadud tulu ja vahetuslepingute ja tähtpäevaintressiga lepingutega seotud arveldusi.

6.2 Valitsemissektori võlg¹
(protsent SKPst)

1. Euroala – finantsinstrumendi ja võlausaldaja kaupa

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

2. Euroala – emitendi, tähtaja ja vääringu kaupa

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

3. Euroala riigid⁶

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

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

¹ Valitsemissektori koguvõlg nominaalväärtuses ja konsolideerituna valitsemissektori alamsektorite vahel. 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 Suhe arvutatakse SKP abil, v.a kaudselt mõõdetavad finantsvahendusteenused.

6.3 Võla muutus¹ (protsent SKPst)

1. Euroala – allika, finantsinstrumendi ja võlausaldaja sektori kaupa

	Kokku	Muutuse allikas				Finantsinstrument				Võlausaldaja			Muud võlausaldajad ⁷
		Laenuvajadus ²	Hindamise mõjud ³	Muud mahu muutused ⁴	Agregatsiooniefekt ⁵	Mündid ja hoiused	Laenu	Lühiajalised väärt-paberid	Pika-ajalised väärt-paberid	Kodumaised võla-usaldajad ⁶	Raha-loome-asutused	Muud finants-ettevõtted	
1996	3,9	4,2	0,0	0,0	-0,4	0,1	0,1	0,2	3,4	2,5	0,7	2,1	1,3
1997	2,0	2,2	0,4	-0,4	-0,1	0,0	-0,3	-1,1	3,3	-0,1	-0,5	1,9	2,1
1998	1,8	2,0	0,0	0,0	-0,1	0,1	-0,3	-0,6	2,7	-1,0	-0,5	1,5	2,8
1999	2,0	1,6	0,5	0,0	-0,1	0,2	-0,2	-1,2	3,1	-1,9	-0,2	-2,2	3,9
2000	1,0	0,9	0,1	0,0	0,0	0,0	-0,4	-0,4	1,9	-2,2	-1,9	-0,4	3,3
2001	1,8	1,6	0,0	0,1	0,0	0,2	-0,1	0,4	1,4	-0,2	-0,6	0,0	2,0
2002	2,2	2,5	-0,4	0,1	0,0	0,1	-0,2	0,8	1,6	-1,0	-0,8	-0,5	3,2
2003	3,1	3,3	-0,1	0,0	0,0	-0,6	0,9	0,5	2,3	0,6	1,0	0,9	2,5
2004	3,1	3,2	0,0	-0,1	0,0	0,2	0,0	0,0	2,9	1,1	-0,1	0,7	2,0

2. Euroala – elarvepositsiooniväline võlamuutus

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

Allikas: EKP.

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

² Laenuvajadus võrdub võlatehingutega.

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

⁴ Sisaldab ühikute ja teatud liiki võlakohustuste ümberliigitamist.

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

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

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

⁸ Sisaldab UMTS-litsentside müügist saadud tulu.

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

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

¹¹ V.a tuletisinstrumentid.

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

1. Euroala – kvartaalsed tulud

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

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 III kv	47,1	43,5	10,2	4,5	4,0	24,8	21,2	1,6	3,6	2,5	1,1	-2,5	1,5
IV kv	50,4	45,6	11,0	5,3	3,7	25,7	22,1	1,6	4,8	3,1	1,7	0,2	3,9
2000 I kv	46,0	42,7	10,2	4,5	4,1	24,0	20,9	1,2	3,2	2,0	1,3	-2,5	1,6
II kv	46,4	43,0	10,3	4,6	3,9	24,2	20,9	1,4	3,4	2,3	1,1	1,2	5,0
III kv	43,1	42,8	10,1	4,5	4,0	24,2	20,9	1,5	0,3	2,5	1,0	1,2	5,1
IV kv	49,4	45,6	11,0	5,2	3,7	25,7	21,8	1,6	3,8	3,1	1,5	0,2	4,0
2001 I kv	45,6	42,2	10,1	4,1	4,0	24,0	20,9	1,2	3,4	1,9	1,5	-3,2	0,8
II kv	46,5	43,0	10,3	4,6	3,9	24,2	20,8	1,4	3,5	2,4	1,1	0,4	4,3
III kv	46,4	42,7	10,0	4,6	3,9	24,3	20,9	1,5	3,7	2,5	1,2	-2,8	1,1
IV kv	51,0	46,0	10,9	5,6	3,6	25,9	22,0	1,6	4,9	3,2	1,8	-1,9	1,7
2002 I kv	46,1	42,6	10,3	4,2	3,7	24,4	21,2	1,2	3,4	1,9	1,5	-4,0	-0,3
II kv	46,8	43,3	10,4	4,9	3,6	24,6	21,2	1,4	3,5	2,3	1,1	-1,2	2,4
III kv	47,1	43,3	10,1	4,7	3,5	25,1	21,4	1,4	3,7	2,5	1,2	-3,3	0,2
IV kv	50,8	46,4	11,0	5,6	3,4	26,4	22,6	1,6	4,4	2,8	1,6	-1,7	1,6
2003 I kv	46,8	43,3	10,4	4,4	3,6	24,9	21,6	1,2	3,5	1,9	1,6	-4,7	-1,1
II kv	47,6	44,1	10,5	4,7	3,4	25,4	21,8	1,4	3,6	2,4	1,2	-1,4	2,0
III kv	47,2	43,5	10,3	4,7	3,3	25,2	21,7	1,4	3,7	2,6	1,1	-4,2	-0,9
IV kv	51,2	46,3	10,9	5,7	3,1	26,6	22,8	1,5	4,9	3,3	1,6	-1,8	1,3
2004 I kv	46,5	43,1	10,4	4,5	3,3	24,9	21,5	1,1	3,4	2,0	1,4	-4,8	-1,5
II kv	46,8	43,4	10,5	4,8	3,2	25,0	21,6	1,3	3,4	2,4	1,0	-1,7	1,5
III kv	46,2	42,8	10,0	4,6	3,2	25,0	21,5	1,3	3,4	2,5	0,9	-3,4	-0,2
IV kv	50,6	45,7	10,8	5,6	3,0	26,2	22,5	1,4	4,9	3,1	1,8	-1,1	1,9
2005 I kv	46,7	43,3	10,3	4,4	3,2	25,3	21,6	1,1	3,4	1,9	1,5	-4,1	-0,9
II kv	46,4	43,0	10,3	4,8	3,1	24,8	21,5	1,2	3,4	2,3	1,1	-1,8	1,3
III kv	45,9	42,5	10,0	4,6	3,1	24,9	21,4	1,3	3,4	2,4	1,0	-2,5	0,6

Allikas: Eurostati ja riikide andmetele tuginevad EKP arvutused.

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

² Maksukoormus koosneb maksudest ja sotsiaalkindlustusmaksetest.

6.5 Kvartaalne võlg ja võla muutus (protsent SKPst)

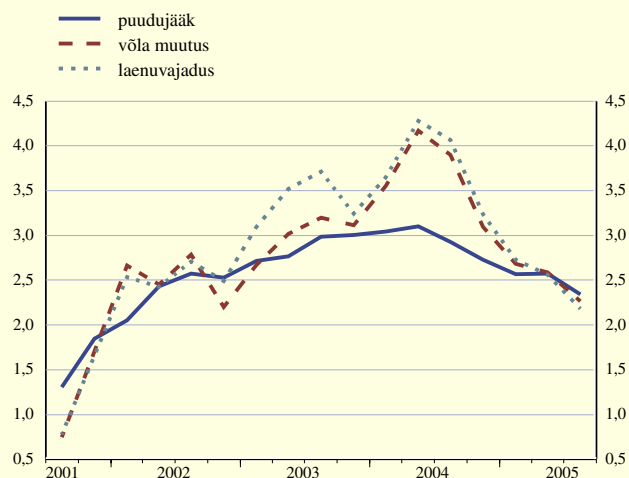
1. Euroala – Maastrichti võlg finantsinstrumentide kaupa¹

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

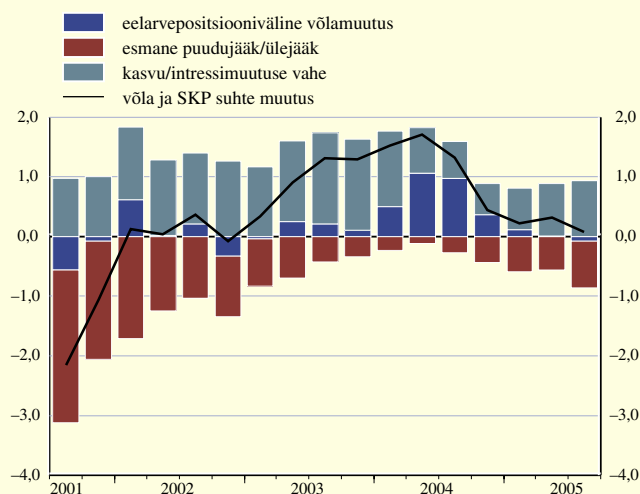
2. Euroala – eelarvepositsiooniväline võlamuutus

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

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



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



Allikas: Eurostati ja riikide andmetele tuginevad EKP arvutused.

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

VÄLISMAJANDUS

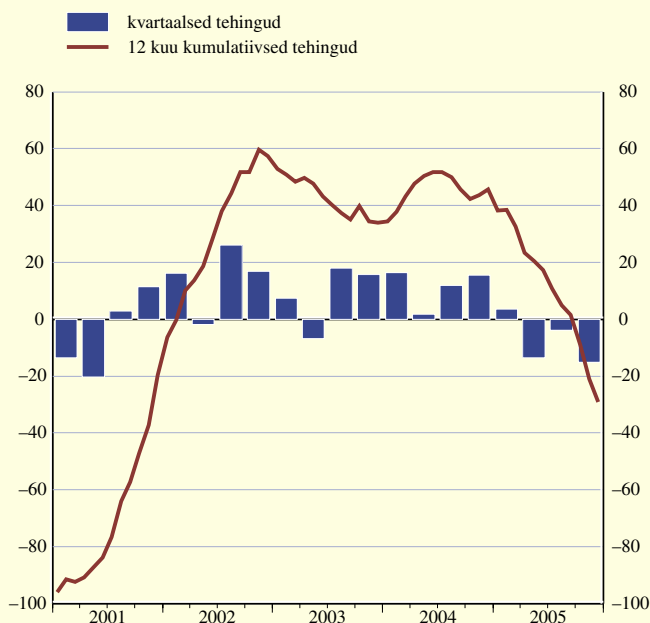


7.1 Maksebilanss (mld EUR; netotehingud)

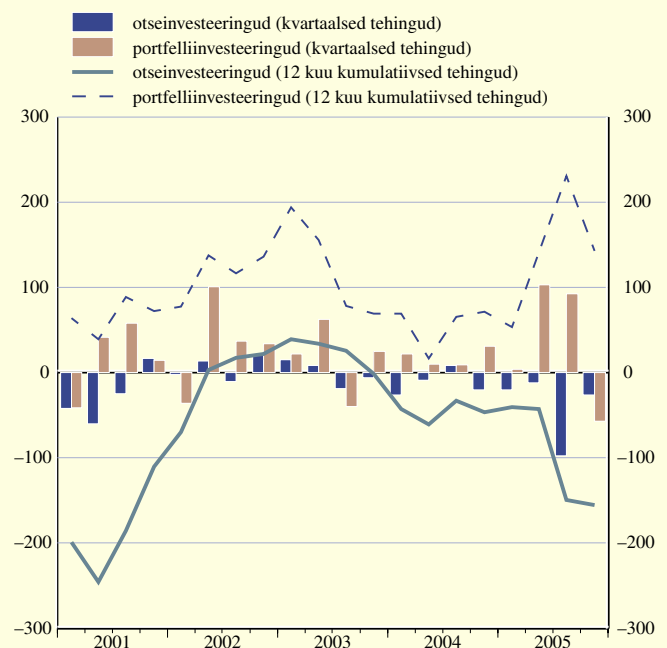
1. Maksebilanss – kokkuvõte

	Jooksevkonto					Kapitali- konto	Neto- laenu- andmine/ -võtmine/ väljaspool euroala (veerud 1 + 6)	Finantskonto						Vead ja täpsustused
	Kokku	Kaubad	Teenused	Tulu	Jooksev- üle- kanded			Kokku	Otse- investee- ringud	Portfelli- investee- ringud	Tuletis- instru- mendid	Muud investee- ringud	Reservid	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
2003	33,9	108,2	19,5	-37,4	-56,4	12,9	46,8	4,1	-1,7	68,9	-11,2	-80,2	28,2	-50,9
2004	45,6	106,7	28,3	-33,1	-56,3	17,4	63,0	-8,3	-46,8	71,2	-4,8	-40,4	12,5	-54,7
2005	-29,0	58,5	31,4	-53,0	-66,0	12,2	-16,9	39,6	-155,3	142,6	-15,9	49,3	18,9	-22,7
2004 IV kv	15,5	21,6	6,3	1,9	-14,3	5,9	21,4	2,3	-19,9	30,7	-4,1	-6,8	2,4	-23,7
2005 I kv	3,5	15,6	3,2	-3,0	-12,2	1,1	4,6	25,9	-20,0	3,8	-7,2	44,5	4,8	-30,5
II kv	-13,6	18,4	10,2	-26,0	-16,1	3,9	-9,7	43,4	-11,6	103,3	3,3	-54,7	3,1	-33,7
III kv	-3,8	16,3	8,1	-9,0	-19,3	3,0	-0,9	29,8	-97,6	92,6	-8,7	41,3	2,2	-29,0
IV kv	-15,1	8,3	9,9	-14,9	-18,3	4,1	-10,9	-59,6	-26,1	-57,1	-3,3	18,2	8,8	70,5
2004 dets	7,7	7,5	1,4	3,0	-4,1	4,1	11,9	5,6	-0,4	43,3	-2,1	-36,6	1,5	-17,4
2005 jaan	-5,8	1,4	0,5	-4,1	-3,6	-0,8	-6,6	18,3	-10,5	-17,3	-3,4	51,0	-1,6	-11,7
veebr	5,9	5,9	1,2	1,4	-2,6	1,1	6,9	27,1	-2,7	23,3	1,3	0,4	4,9	-34,0
märts	3,5	8,3	1,5	-0,4	-6,0	0,8	4,3	-19,4	-6,8	-2,1	-5,0	-7,0	1,5	15,1
aprill	-11,0	3,8	2,5	-13,0	-4,3	0,2	-10,8	-11,2	-11,6	-14,0	-0,5	15,6	-0,8	22,0
mai	-3,0	6,0	3,2	-7,0	-5,3	1,6	-1,5	39,4	7,9	18,2	0,7	10,0	2,6	-38,0
juuni	0,4	8,5	4,4	-6,0	-6,5	2,1	2,5	15,3	-7,9	99,1	3,0	-80,3	1,4	-17,8
juuli	1,4	9,8	3,8	-6,5	-5,6	0,8	2,2	3,4	-83,7	75,3	0,9	8,4	2,6	-5,6
aug	-2,8	0,8	1,6	0,4	-5,7	0,8	-2,0	-1,3	-12,2	-12,9	-7,0	30,9	-0,1	3,3
sept	-2,4	5,7	2,7	-2,8	-8,0	1,4	-1,1	27,7	-1,7	30,3	-2,6	2,0	-0,3	-26,6
okt	-7,5	3,2	4,2	-9,4	-5,5	0,8	-6,8	-9,9	-6,4	-6,6	-1,5	4,3	0,2	16,7
nov	-7,2	2,5	2,7	-5,5	-6,9	0,9	-6,4	-8,8	-12,9	-34,7	1,0	36,6	1,2	15,2
dets	-0,3	2,5	3,1	0,1	-5,9	2,5	2,2	-40,9	-6,8	-15,9	-2,8	-22,7	7,4	38,6
	<i>12 kuu kumulatiivsed tehingud</i>													
2005 dets	-29,0	58,5	31,4	-53,0	-66,0	12,2	-16,9	39,6	-155,3	142,6	-15,9	49,3	18,9	-22,7

J28 Maksebilanss: jooksevkonto (mld EUR)



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



Allikas: EKP.

7.1 Maksebilanss

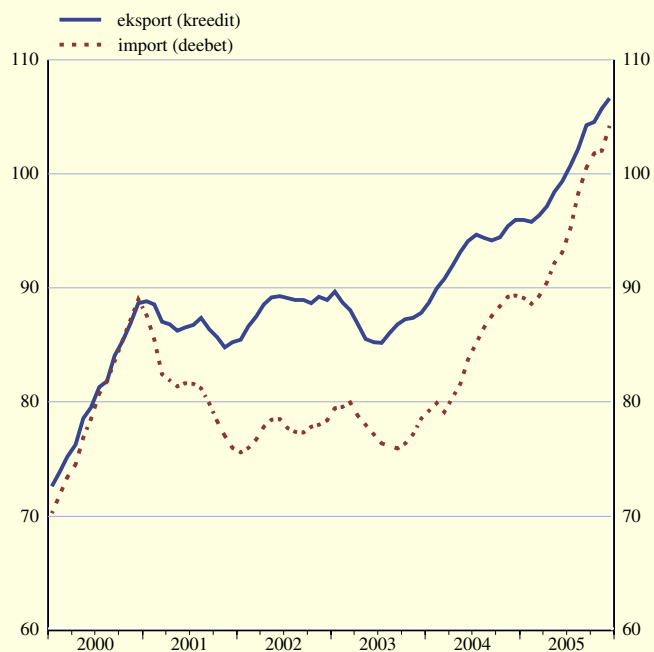
(mld EUR; tehingud)

2. Jooksev- ja kapitalikonto

	Jooksevkonto											Kapitalikonto	
	Kokku			Kaubad		Teenused		Tulu		Jooksevülekanded		Kreedit	Deebet
	Kreedit	Deebet	Neto-summa	Kreedit	Deebet	Kreedit	Deebet	Kreedit	Deebet	Kreedit	Deebet		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	
2003	1 691,0	1 657,1	33,9	1 041,2	933,0	331,9	312,3	236,3	273,6	81,7	138,1	23,7	10,8
2004	1 840,7	1 795,1	45,6	1 133,1	1 026,4	360,3	332,0	266,2	299,3	81,0	137,3	24,0	6,6
2005	1 996,9	2 025,9	-29,0	1 223,1	1 164,5	386,0	354,6	305,4	358,4	82,3	148,3	22,2	10,1
2004 IV kv	485,0	469,5	15,5	299,9	278,3	92,6	86,2	74,5	72,6	18,0	32,3	7,6	1,7
2005 I kv	460,5	457,0	3,5	278,9	263,3	83,9	80,7	65,3	68,4	32,3	44,5	4,8	3,7
II kv	498,7	512,3	-13,6	304,9	286,5	96,1	86,0	81,0	107,1	16,7	32,8	5,7	1,8
III kv	505,6	509,4	-3,8	309,2	292,8	107,1	99,0	73,9	82,8	15,4	34,7	4,8	1,8
IV kv	532,1	547,2	-15,1	330,2	321,9	98,9	89,0	85,2	100,1	17,9	36,2	6,9	2,8
2005 okt	169,3	176,8	-7,5	108,3	105,0	33,6	29,4	23,3	32,7	4,2	9,7	1,7	0,9
nov	176,7	183,9	-7,2	112,7	110,1	31,2	28,5	28,3	33,8	4,5	11,5	1,5	0,7
dets	186,1	186,4	-0,3	109,2	106,7	34,1	31,1	33,6	33,6	9,2	15,1	3,7	1,2
	Sesoonselt kohandatud												
2004 IV kv	470,3	460,4	9,9	287,8	268,0	91,0	83,8	71,4	74,8	20,1	33,9	.	.
2005 I kv	473,7	469,2	4,5	289,0	267,8	93,2	85,8	70,7	77,4	20,8	38,2	.	.
II kv	487,8	487,6	0,3	298,0	279,3	94,4	87,4	73,9	86,2	21,5	34,6	.	.
III kv	509,6	521,2	-11,6	312,8	301,7	99,8	93,4	77,0	90,0	20,0	36,1	.	.
IV kv	519,2	541,3	-22,2	319,7	312,6	97,7	87,1	82,0	104,1	19,7	37,5	.	.
2005 aprill	162,0	162,5	-0,5	98,3	92,2	31,2	28,7	25,0	30,1	7,5	11,5	.	.
mai	162,7	162,3	0,4	99,7	94,0	31,3	29,4	24,8	27,3	6,9	11,6	.	.
juuni	163,2	162,8	0,4	100,0	93,1	32,0	29,4	24,1	28,8	7,1	11,5	.	.
juuli	168,2	171,3	-3,1	102,4	98,6	33,1	31,0	25,7	30,6	6,9	11,1	.	.
aug	170,1	176,4	-6,3	104,1	103,1	33,4	31,3	25,7	29,6	7,0	12,3	.	.
sept	171,3	173,5	-2,2	106,3	100,0	33,3	31,0	25,6	29,8	6,1	12,7	.	.
okt	167,7	175,0	-7,4	103,2	102,1	32,5	29,3	25,5	32,8	6,5	10,8	.	.
nov	174,2	183,7	-9,5	107,6	103,8	33,3	29,2	28,0	38,1	5,3	12,6	.	.
dets	177,3	182,6	-5,3	109,0	106,7	31,9	28,6	28,6	33,3	7,9	14,1	.	.

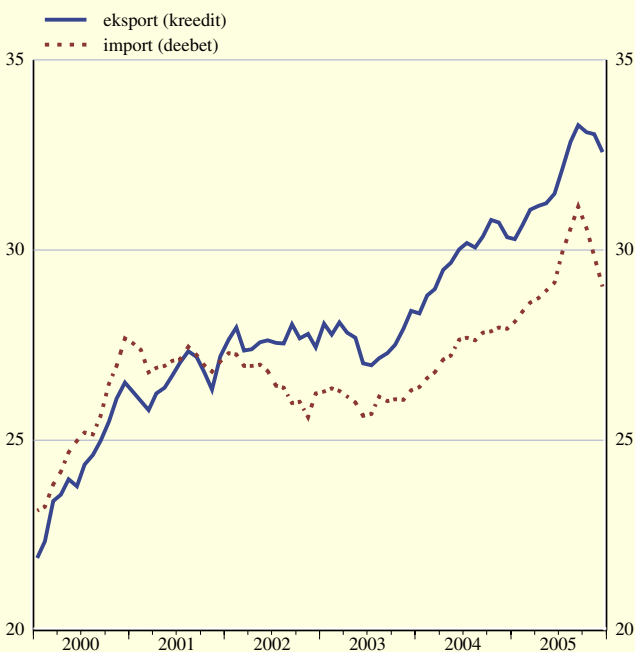
J30 Maksebilanss: kaubad

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



J31 Maksebilanss: teenused

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



Allikas: EKP.

7.1 Maksebilanss
(mld EUR)

3. Tulukonto

(tehingud)

	Töötajate hüvitised		Investeermistulud											
	Kreedit	Deebet	Kokku		Otseinvesteeringud				Portfelliinvesteeringud				Muud investeeringud	
			Kreedit	Deebet	Aksia- ja osakapital		Võlg		Aksia- ja osakapital		Võlg		Kreedit	Deebet
					Kreedit	Deebet	Kreedit	Deebet	Kreedit	Deebet	Kreedit	Deebet		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
2002	15,1	6,2	230,6	277,1	54,9	55,2	7,5	7,1	19,9	52,1	65,4	71,9	83,0	90,8
2003	14,8	6,1	221,4	267,5	59,4	52,6	10,0	9,7	18,6	53,5	65,7	79,1	67,8	72,6
2004	15,2	6,2	251,0	293,1	77,8	67,5	11,7	12,3	24,0	57,3	74,6	84,3	63,0	71,6
2004 III kv	3,8	1,8	59,9	66,0	16,5	16,3	2,5	2,9	5,7	11,3	19,3	17,6	15,9	17,8
IV kv	4,0	1,6	70,5	71,0	25,5	15,1	3,0	3,5	5,4	10,4	19,5	22,7	17,1	19,4
2005 I kv	3,7	1,4	61,7	67,0	15,6	13,2	2,8	2,9	6,1	11,2	19,2	19,1	18,0	20,5
II kv	3,7	1,8	77,3	105,3	23,9	24,4	3,2	3,6	9,8	30,0	21,7	24,1	18,7	23,1
III kv	3,8	1,9	70,1	80,9	16,5	20,8	2,8	3,0	7,4	15,4	23,6	19,3	19,7	22,4

4. Otseinvesteeringud

(netotehingud)

	Väljaspool euroala asuvad residentid üksused							Euroalas asuvad mitteresidentid üksused						
	Kokku	Aksia-/osakapital ja reinvesteeringut tulu			Muu kapital (enamasti konternisisesed laenud)			Kokku	Aksia-/osakapital ja reinvesteeringut tulu			Muu kapital (enamasti konternisisesed laenud)		
		Kokku	Raha-loome-asutused väljas-pool euro-süsteemi	Mitte-rahaloome-asutused	Kokku	Raha-loome-asutused väljas-pool euro-süsteemi	Mitte-rahaloome-asutused		Kokku	Raha-loome-asutused väljas-pool euro-süsteemi	Mitte-rahaloome-asutused	Kokku	Raha-loome-asutused väljas-pool euro-süsteemi	Mitte-rahaloome-asutused
2003	-139,7	-122,6	-2,3	-120,3	-17,1	0,0	-17,1	138,0	120,4	3,1	117,4	17,6	0,1	17,5
2004	-130,8	-141,6	-18,5	-123,0	10,8	0,1	10,7	84,0	76,6	1,2	75,5	7,4	0,7	6,7
2005	-207,9	-125,1	-8,4	-116,8	-82,8	0,2	-83,0	52,6	13,9	-0,4	14,2	38,7	0,3	38,4
2004 IV kv	-65,2	-68,6	-8,6	-60,0	3,4	0,1	3,3	45,4	36,4	1,0	35,4	9,0	-0,1	9,1
2005 I kv	-32,3	-15,5	-2,4	-13,0	-16,9	0,1	-16,9	12,3	12,2	0,3	11,8	0,1	0,3	-0,2
II kv	-25,9	-20,5	-1,8	-18,6	-5,4	0,0	-5,5	14,4	4,6	0,4	4,2	9,8	-0,1	10,0
III kv	-102,6	-78,3	-4,8	-73,5	-24,3	0,1	-24,4	4,9	-8,8	0,9	-9,6	13,7	0,4	13,3
IV kv	-47,1	-10,9	0,7	-11,6	-36,2	0,0	-36,2	21,0	5,9	-1,9	7,8	15,1	-0,3	15,4
2004 dets	-5,7	-20,0	4,8	-24,8	14,3	0,0	14,3	5,3	14,0	0,6	13,5	-8,8	-0,2	-8,6
2005 jaan	-13,9	-7,7	-0,5	-7,2	-6,2	0,0	-6,2	3,4	4,7	0,1	4,7	-1,3	0,1	-1,4
veebr	-5,9	-2,1	-1,2	-0,9	-3,9	0,0	-3,9	3,2	2,9	0,3	2,6	0,3	0,1	0,2
märts	-12,5	-5,7	-0,8	-4,9	-6,8	0,1	-6,9	5,7	4,5	-0,1	4,6	1,2	0,2	1,0
aprill	-15,6	2,1	-1,8	3,9	-17,7	0,0	-17,7	4,1	7,8	-0,2	8,0	-3,7	0,1	-3,9
mai	8,0	-4,5	-0,5	-4,0	12,5	0,0	12,5	-0,1	-2,1	0,2	-2,3	2,0	0,0	1,9
juuni	-18,3	-18,0	0,5	-18,5	-0,3	0,0	-0,3	10,4	-1,2	0,4	-1,5	11,6	-0,3	11,9
juuli	-83,5	-75,6	-3,2	-72,3	-7,9	0,1	-8,0	-0,2	0,9	0,2	0,7	-1,2	0,0	-1,2
aug	-7,4	-1,9	-0,6	-1,4	-5,5	0,0	-5,5	-4,7	-4,9	0,2	-5,1	0,2	0,1	0,1
sept	-11,6	-0,8	-1,0	0,2	-10,8	0,0	-10,9	9,9	-4,8	0,4	-5,2	14,7	0,3	14,4
okt	-9,4	6,9	0,6	6,3	-16,3	0,0	-16,3	3,0	5,9	0,1	5,8	-3,0	0,0	-2,9
nov	-21,6	-5,2	0,5	-5,7	-16,3	0,0	-16,3	8,7	0,0	-1,7	1,8	8,6	-0,1	8,7
dets	-16,1	-12,5	-0,3	-12,2	-3,6	0,0	-3,6	9,4	-0,1	-0,3	0,2	9,4	-0,2	9,6

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	-63,1	-2,6	111,6	-2,4	-45,0	-129,4	-0,2	197,5	0,2	-45,9	21,6	0,6	38,0	
2004	0,0	-22,4	-80,4	-3,4	137,5	1,2	-81,4	-94,7	-2,1	255,8	-0,1	-43,3	-9,7	0,1	8,6	
2005	-0,1	-14,8	-111,1	.	270,1	-0,7	-121,4	-160,5	.	241,6	0,0	-17,1	2,6	.	53,9	
2004 IV kv	0,0	-0,9	-23,8	-0,2	82,9	0,6	-20,9	-27,2	-0,5	41,3	-0,1	-12,2	5,6	4,3	-14,6	
2005 I kv	0,0	-27,5	-20,6	-0,9	36,5	-0,1	-35,4	-38,9	-0,3	45,3	0,3	5,9	-6,6	-3,7	45,1	
II kv	0,0	21,7	-22,2	-0,6	26,7	-0,7	-40,4	-33,2	-0,1	151,2	-0,4	-9,1	-5,0	-2,4	14,7	
III kv	-0,1	-5,1	-26,4	-1,0	149,7	-0,4	-21,6	-53,6	0,1	28,5	0,1	-7,3	5,1	0,2	23,7	
IV kv	0,0	-3,9	-41,8	.	57,2	0,6	-24,0	-34,8	.	16,6	-0,1	-6,5	9,2	.	-29,6	
2004 dets	0,0	11,9	-5,9	-	38,2	0,1	-1,5	-7,9	-	15,3	-0,2	1,5	0,9	-	-9,0	
2005 jaan	0,0	-9,2	-7,7	-	10,5	-0,1	-27,0	-2,1	-	4,9	0,2	-4,1	-5,9	-	23,1	
veebr	0,0	-16,5	-3,7	-	9,2	-0,2	-4,0	-16,4	-	37,5	0,1	17,2	-1,9	-	1,9	
märts	0,0	-1,8	-9,3	-	16,8	0,2	-4,5	-20,4	-	2,9	0,0	-7,3	1,2	-	20,1	
aprill	0,0	9,9	-5,2	-	-47,4	-0,9	-13,3	-10,6	-	51,8	-0,3	-10,5	1,3	-	11,2	
mai	0,0	6,7	-15,4	-	22,9	-0,1	-16,1	-5,5	-	27,5	0,0	-2,2	-6,0	-	6,4	
juuni	0,0	5,1	-1,6	-	51,3	0,2	-11,1	-17,1	-	72,0	0,0	3,5	-0,2	-	-3,0	
juuli	-0,1	-3,5	-14,6	-	109,0	0,2	-4,3	-16,0	-	0,5	-0,6	0,0	-0,4	-	5,1	
aug	0,0	2,0	-8,9	-	23,9	-0,5	-5,6	-15,2	-	-7,4	0,3	-11,5	1,0	-	8,9	
sept	0,0	-3,5	-3,0	-	16,8	-0,2	-11,6	-22,4	-	35,3	0,4	4,2	4,5	-	9,7	
okt	0,0	4,9	-7,7	-	-9,8	0,6	-16,0	-13,4	-	19,7	0,0	7,0	5,2	-	3,0	
nov	0,0	-6,6	-16,2	-	16,0	0,1	-3,8	-14,8	-	2,8	0,0	-6,1	1,2	-	-7,3	
dets	0,0	-2,1	-17,9	-	51,1	-0,1	-4,1	-6,6	-	-6,0	0,0	-7,4	2,7	-	-25,4	

6. Muud investeeringud sektorite kaupa

	Kokku		Eurosüsteem		Valitsemissektor			Rahaloomeasutused (väljaspool eurosüsteemi)						Muud sektorid			
	Varad	Kohus- tused	Varad	Kohus- tused	Varad	Sula- raha ja hoiused	Kohus- tused	Kokku		Pikaajalised		Lühiajalised		Varad	Kohus- tused		
								Varad	Kohus- tused	Varad	Kohus- tused	Varad	Kohus- tused			Varad	Kohus- tused
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
2003	-254,1	173,9	-0,8	10,0	-0,4	-	-3,4	-152,4	134,8	-50,7	52,3	-101,7	82,5	-100,5	-	32,6	
2004	-314,3	273,9	-0,2	7,1	-2,2	-2,0	-2,6	-259,6	246,9	-20,0	-3,3	-239,6	250,2	-52,4	-13,2	22,5	
2005	-550,0	599,4	-1,0	5,9	3,4	-3,2	-2,2	-385,6	472,3	-101,6	44,9	-284,0	427,4	-166,9	-40,0	123,3	
2004 IV kv	-71,8	65,0	1,4	3,5	3,1	3,7	-1,6	-73,8	58,8	0,9	-0,9	-74,6	59,7	-2,5	10,3	4,4	
2005 I kv	-170,6	215,1	0,5	4,7	4,0	2,7	0,3	-126,8	195,8	-21,5	10,3	-105,2	185,6	-48,3	-19,0	14,2	
II kv	-162,6	107,9	-1,3	0,3	-7,4	-8,5	-1,8	-97,5	45,6	-18,7	22,4	-78,8	23,2	-56,4	11,5	63,8	
III kv	-104,0	145,3	0,4	4,3	7,3	4,7	1,2	-85,5	125,0	-21,9	15,9	-63,6	109,2	-26,2	-16,8	14,7	
IV kv	-112,9	131,1	-0,6	-3,4	-0,4	-2,1	-1,9	-75,9	105,8	-39,5	-3,7	-36,3	109,5	-36,0	-15,9	30,6	
2004 dets	10,2	-46,9	0,7	0,3	1,8	2,2	-2,7	-4,3	-37,9	-7,2	-11,2	2,9	-26,7	12,1	12,5	-6,7	
2005 jaan	-50,4	101,4	0,7	3,9	0,2	-1,3	2,6	-33,8	95,4	-9,0	12,9	-24,9	82,5	-17,4	-16,1	-0,5	
veebr	-65,5	65,9	0,1	-3,5	-1,8	0,3	-4,3	-60,8	61,8	-8,2	4,6	-52,6	57,2	-3,0	5,2	11,9	
märts	-54,7	47,8	-0,2	4,3	5,5	3,7	2,0	-32,1	38,6	-4,4	-7,2	-27,8	45,8	-27,9	-8,0	2,9	
aprill	-120,5	136,1	0,1	-0,2	-5,2	-5,3	-2,1	-98,1	94,6	-9,1	0,1	-89,0	94,5	-17,4	11,5	43,8	
mai	-12,7	22,7	-0,8	-0,2	0,2	2,3	0,5	17,5	21,1	-3,4	11,0	20,9	10,1	-29,6	-3,7	1,4	
juuni	-29,4	-50,9	-0,7	0,7	-2,5	-5,5	-0,2	-16,8	-70,1	-6,2	11,4	-10,7	-81,4	-9,4	3,7	18,6	
juuli	-42,2	50,6	0,3	-1,1	-0,7	-4,5	0,9	-39,1	47,3	-6,5	4,8	-32,7	42,5	-2,7	-1,5	3,5	
aug	20,7	10,2	0,2	0,8	6,0	8,4	0,5	20,5	-0,3	-0,7	4,3	21,2	-4,6	-6,0	-5,7	9,2	
sept	-82,5	84,5	-0,1	4,6	2,0	0,9	-0,2	-66,9	78,0	-14,7	6,8	-52,2	71,2	-17,5	-9,6	2,0	
okt	-52,9	57,3	0,0	-1,0	0,3	-0,6	2,0	-49,1	51,5	-5,0	0,6	-44,1	50,9	-4,1	2,6	4,8	
nov	-126,4	163,0	-0,7	1,7	0,2	0,8	0,2	-114,0	170,1	-1,6	-3,4	-112,3	173,5	-12,0	-9,9	-9,0	
dets	66,5	-89,2	0,0	-4,1	-0,9	-2,3	-4,1	87,2	-115,7	-32,9	-0,9	120,1	-114,9	-19,9	-8,5	34,7	

Allikas: EKP.

7.1 Maksebilans

(mld EUR; tehingud)

7. Muud investeeringud sektorite ja instrumentide kaupa

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

	Rahaloomeasutused, v.a eurosüsteem				Muud sektorid							
	Varad		Kohustused		Varad				Kohustused			
	Laenu- / sularaha ja hoiused	Muud varad	Laenu- / sularaha ja hoiused	Muud kohustused	Kaubandus- krediit	Laenu- / sularaha ja hoiused			Muud varad	Kaubandus- krediit	Laenu-	Muud kohus- tused
						Kokku	Laenu-	Sularaha ja hoiused				
13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	
2002	-163,0	-5,0	27,9	-2,1	-1,9	-51,0	-21,8	-29,1	-3,5	-3,7	25,5	6,6
2003	-151,9	-0,5	134,8	-0,1	-1,2	-97,1	-10,9	-86,3	-2,3	4,1	28,3	0,1
2004	-256,5	-3,1	244,0	2,9	-6,0	-41,3	-28,1	-13,2	-5,0	8,6	11,7	2,2
2004 III kv	-22,1	-1,7	4,9	1,5	1,8	-8,7	4,2	-12,9	-0,8	0,0	-0,3	3,7
IV kv	-75,6	1,8	59,1	-0,3	-0,1	-0,8	-11,2	10,3	-1,6	2,5	2,4	-0,5
2005 I kv	-124,8	-1,9	193,0	2,8	-2,8	-42,7	-23,8	-19,0	-2,8	2,9	6,2	5,2
II kv	-97,3	-0,2	44,5	1,2	-5,2	-49,2	-60,8	11,5	-2,0	1,1	61,4	1,3
III kv	-83,5	-2,0	122,1	2,9	2,3	-21,7	-4,9	-16,8	-6,8	0,5	17,1	-2,9

8. Reservid

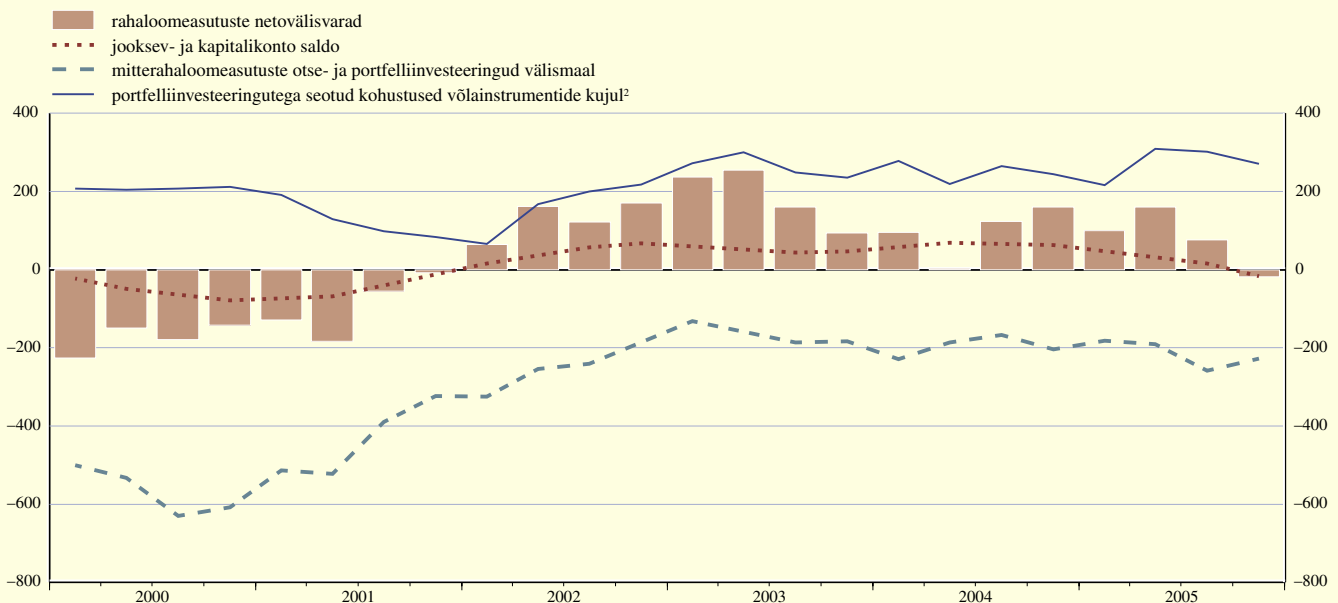
	Kokku	Rahakuld	Rahvus- vahelise Valuuta- fondi arvestus- ühik (SDR)	Reservi positsioon Rahvus- vahelises Valuuta- fondis	Välisvaluuta						Tuletis- instrumen- did	Muud nõuded
					Kokku	Sularaha ja hoiused		Väärtpaperid				
						Rahandus- asutus- tes ja BISis	Pankades	Aktsia- ja osakapital	Võlakirjad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

Allikas: EKP.

7.2 Maksebilansi rahaline esitus (mld EUR; tehingud)

	Maksebilansikirjete kooskõlaline rahaagregatsioon M3											Memo: tehinguid M3 välises vastaskirjes
	Jooksev- ja kapitalikonto saldo	Otseinvesteeringud		Portfelliinvesteeringud			Muud investeeringud		Tuletis- instrumendid	Vead ja täpsustused	Veerud 1–10 kokku	
		Väljaspool euroala asuvad residentide üksused (mitte- rahaloome- asutused)	Euroala asuvad mitte- residentide üksused	Varad 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	46,8	-137,4	137,9	-170,9	115,9	235,8	-100,9	29,2	-11,2	-50,9	94,3	94,1
2004	63,0	-112,4	83,3	-184,8	127,5	244,5	-54,6	19,9	-4,8	-54,7	127,0	160,7
2005	-16,9	-199,7	52,3	-269,0	225,4	271,3	-163,5	121,1	-15,9	-22,7	-17,5	-17,3
2004 IV kv	21,4	-56,7	45,4	-45,4	90,3	13,3	0,6	2,7	-4,1	-23,7	43,9	57,2
2005 I kv	4,6	-30,0	12,0	-66,2	29,3	71,2	-44,4	14,6	-7,2	-30,5	-46,6	-24,8
2005 II kv	-9,7	-24,1	14,5	-60,3	0,9	171,6	-63,8	62,0	3,3	-33,7	60,5	65,0
2005 III kv	-0,9	-97,9	4,5	-75,0	154,3	45,4	-18,9	16,0	-8,7	-29,0	-10,0	-20,6
2005 IV kv	-10,9	-47,8	21,3	-67,5	40,9	-16,8	-36,4	28,7	-3,3	70,5	-21,4	-36,8
2004 dets	11,9	-10,5	5,4	-12,9	43,0	-2,0	13,9	-9,4	-2,1	-17,4	19,8	26,4
2005 jaan	-6,6	-13,4	3,3	-15,7	7,4	22,9	-17,2	2,1	-3,4	-11,7	-32,2	-15,8
2005 veebr	6,9	-4,8	3,1	-22,0	16,4	35,8	-4,8	7,6	1,3	-34,0	5,5	13,7
2005 märts	4,3	-11,8	5,5	-28,6	5,5	12,5	-22,4	4,9	-5,0	15,1	-19,9	-22,7
2005 aprill	-10,8	-13,8	3,9	-14,6	-57,8	60,1	-22,5	41,6	-0,5	22,0	7,7	2,3
2005 mai	-1,5	8,5	-0,1	-26,9	11,2	31,9	-29,4	1,9	0,7	-38,0	-41,6	-39,5
2005 juuni	2,5	-18,8	10,7	-18,9	47,5	79,6	-11,9	18,4	3,0	-17,8	94,4	102,1
2005 juuli	2,2	-80,3	-0,3	-31,1	116,0	3,8	-3,4	4,4	0,9	-5,6	6,7	0,6
2005 aug	-2,0	-6,9	-4,8	-23,0	25,5	0,4	0,0	9,7	-7,0	3,3	-4,8	1,7
2005 sept	-1,1	-10,7	9,6	-20,8	12,8	41,1	-15,5	1,8	-2,6	-26,6	-11,9	-22,9
2005 okt	-6,8	-10,0	3,0	-15,8	-10,6	16,8	-3,8	6,8	-1,5	16,7	-5,2	-6,6
2005 nov	-6,4	-22,0	8,7	-29,7	15,9	-4,0	-11,8	-8,8	1,0	15,2	-41,8	-43,6
2005 dets	2,2	-15,8	9,6	-21,9	35,6	-29,7	-20,8	30,6	-2,8	38,6	25,6	13,4
	<i>12 kuu kumulatiivsed tehingud</i>											
2005 dets	-16,9	-199,7	52,3	-269,0	225,4	271,3	-163,5	121,1	-15,9	-22,7	-17,5	-17,3

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



Allikas: EKP.

¹ V.a rahaturufondide osakud.

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

7.3 Maksebilansi ja rahvusvahelise investeerimispositsiooni geograafiline jaotus
(mld EUR)

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

	Kokku	Euroopa Liit (väljaspool euroala)						Kanada	Jaapan	Šveits	USA	Muu
		Kokku	Taani	Rootsi	Ühend- kuningriik	Teised ELi riigid	ELi asutused					
2004 IV kv kuni 2005 III kv	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Kreedit												
Jooksevkonto	1 949,7	716,6	40,4	64,3	386,0	166,7	59,2	26,5	50,2	132,1	330,8	693,6
Kaubad	1 192,8	415,6	27,8	44,3	206,8	136,4	0,2	15,3	33,3	68,1	178,8	481,8
Teenused	379,7	136,2	7,4	10,3	96,1	18,3	4,1	5,4	10,9	36,6	73,9	116,7
Tulu	294,7	104,5	4,7	9,1	74,1	10,7	5,9	5,2	5,7	21,1	71,7	86,6
millest: investeerimistulud	279,6	99,3	4,6	9,0	72,5	10,5	2,6	5,1	5,6	14,9	70,3	84,4
Jooksevülekanded	82,4	60,4	0,4	0,5	9,1	1,3	49,1	0,6	0,2	6,3	6,4	8,6
Kapitalikonto	22,9	20,3	0,0	0,0	0,9	0,1	19,2	0,0	0,1	0,4	0,4	1,6
Deebet												
Jooksevkonto	1 948,2	629,6	34,2	59,8	305,3	142,1	88,3	19,4	79,2	124,2	296,7	799,1
Kaubad	1 121,0	327,9	25,5	39,8	149,5	113,1	0,0	8,9	50,6	55,4	115,6	562,6
Teenused	351,9	110,7	6,1	8,3	73,4	22,7	0,2	5,6	7,3	30,0	74,7	123,5
Tulu	330,9	97,2	2,3	10,8	74,5	4,8	4,8	3,3	21,0	33,8	97,7	78,0
millest: investeerimistulud	324,2	93,9	2,2	10,7	73,5	2,6	4,8	3,2	20,9	33,2	96,8	76,2
Jooksevülekanded	144,4	93,8	0,4	0,9	7,8	1,5	83,3	1,6	0,3	5,0	8,6	35,0
Kapitalikonto	9,0	1,1	0,0	0,1	0,6	0,2	0,2	0,1	0,0	0,4	0,6	6,8
Netosumma												
Jooksevkonto	1,5	87,0	6,2	4,5	80,8	24,6	-29,1	7,0	-29,0	7,9	34,1	-105,5
Kaubad	71,8	87,7	2,4	4,5	57,3	23,3	0,2	6,4	-17,2	12,7	63,1	-80,9
Teenused	27,8	25,4	1,3	2,0	22,7	-4,5	3,9	-0,2	3,6	6,7	-0,8	-6,8
Tulu	-36,2	7,3	2,4	-1,7	-0,5	5,9	1,1	1,9	-15,3	-12,7	-26,0	8,7
millest: investeerimistulud	-44,7	5,4	2,4	-1,7	-1,0	7,9	-2,2	1,9	-15,2	-18,3	-26,5	8,1
Jooksevülekanded	-62,0	-33,4	0,0	-0,4	1,3	-0,1	-34,2	-1,1	0,0	1,2	-2,2	-26,5
Kapitalikonto	14,0	19,2	0,0	0,0	0,3	-0,1	19,0	-0,1	0,1	0,0	-0,1	-5,1

2. Maksebilanss: otseinvesteeringud
(kumulatiivsed tehingud)

	Kokku	Euroopa Liit (väljaspool euroala)						Kanada	Jaapan	Šveits	USA	Offshore finants- keskused	Muu
		Kokku	Taani	Rootsi	Ühend- kuning- riik	Teised ELi riigid	ELi asutused						
2004 IV kv kuni 2005 III kv	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Otseinvesteeringud	-149,1	-108,3	2,0	-1,9	-107,9	-0,5	0,0	-5,2	1,0	9,6	-7,3	-7,4	-31,4
Välismaal	-226,0	-159,2	0,3	-5,2	-134,4	-19,8	0,0	-1,5	-1,2	-0,7	-10,8	-12,1	-40,7
Investeeringud aktsiakapitali / reinvesteeringutulu	-182,9	-133,2	-2,8	-1,8	-106,0	-22,5	0,0	-0,7	-0,5	-5,7	-12,2	-6,7	-23,9
Muu kapital	-43,1	-26,0	3,1	-3,4	-28,4	2,7	0,0	-0,8	-0,6	5,0	1,5	-5,4	-16,7
Euroalal	76,9	50,9	1,7	3,3	26,5	19,3	0,0	-3,7	2,1	10,3	3,4	4,7	9,2
Investeeringud aktsiakapitali / reinvesteeringutulu	44,3	36,2	-0,9	3,6	31,7	1,8	0,0	-4,4	0,8	1,9	-0,6	5,3	5,1
Muu kapital	32,6	14,7	2,6	-0,3	-5,2	17,5	0,0	0,7	1,3	8,4	4,0	-0,6	4,1

Allikas: EKP.

7.3 Maksebilansi ja rahvusvahelise investeerimispositsiooni geograafiline jaotus (mld EUR)

3. Maksebilans: portfelliinvesteeringute varad instrumentide kaupa

(kumulatiivsed tehingud)

	Kokku	Euroopa Liit (väljaspool euroala)						Kanada	Jaapan	Šveits	USA	Offshore finantskeskused	Muu
		Kokku	Taani	Rootsi	Ühendkuningriik	Teised ELi riigid	ELi asutused						
2004 IV kv kuni 2005 III kv	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Portfelliinvesteeringute varad	-400,6	-185,1	-8,2	-12,0	-126,8	-23,8	-14,4	-5,7	-23,2	-3,1	-62,7	-58,1	-62,6
Aktisia- ja osakapital	-105,0	-25,1	0,1	-2,9	-18,2	-4,0	0,0	-3,9	-14,6	-2,0	-14,0	-16,2	-29,2
Võlainstrumendid	-295,6	-160,0	-8,3	-9,1	-108,5	-19,7	-14,3	-1,8	-8,7	-1,1	-48,7	-41,9	-33,5
Võlakirjad	-271,9	-124,7	-6,1	-9,2	-74,4	-20,3	-14,6	-2,0	-15,8	0,4	-69,3	-30,6	-29,9
Rahaturuinstrumendid	-23,7	-35,3	-2,1	0,1	-34,2	0,6	0,3	0,2	7,2	-1,5	20,6	-11,3	-3,5

4. Maksebilans: muud investeeringud sektorite kaupa

(kumulatiivsed tehingud)

	Kokku	Euroopa Liit (väljaspool euroala)						Kanada	Jaapan	Šveits	USA	Offshore finantskeskused	Rahvusvahelised organisatsioonid	Muu
		Kokku	Taani	Rootsi	Ühendkuningriik	Teised ELi riigid	ELi asutused							
2004 IV kv kuni 2005 III kv	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Muud investeeringud	24,4	-38,7	-9,9	8,3	-38,5	-9,1	10,5	-4,7	15,3	-11,8	35,4	-4,3	6,3	26,8
Varad	-509,0	-351,9	-16,0	2,0	-312,2	-23,4	-2,3	-7,2	3,5	-19,5	-35,5	-51,0	-1,8	-45,5
Valitsemissektor	6,9	1,1	0,0	-0,3	0,8	1,4	-0,8	-0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0	-1,7	7,7
Rahaloomeasutused	-382,5	-245,6	-13,4	2,7	-210,5	-22,9	-1,6	-6,4	4,2	-16,2	-42,6	-35,2	0,2	-40,8
Muud sektorid	-133,4	-107,4	-2,5	-0,4	-102,6	-1,9	0,1	-0,7	-0,7	-3,2	7,1	-15,9	-0,3	-12,3
Kohustused	533,3	313,2	6,0	6,3	273,8	14,2	12,9	2,5	11,9	7,7	70,9	46,8	8,1	72,3
Valitsemissektor	-1,9	0,6	0,0	0,0	-1,3	0,0	1,9	0,0	-0,1	0,0	-1,0	0,0	-0,4	-1,0
Rahaloomeasutused	438,1	231,0	6,0	5,2	198,3	13,0	8,5	2,0	11,0	4,9	60,9	41,9	8,6	77,8
Muud sektorid	97,1	81,6	0,0	1,0	76,8	1,3	2,5	0,5	1,0	2,8	10,9	4,9	-0,1	-4,5

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	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	1 642,1	814,3	23,0	67,4	719,4	4,4	0,1	40,4	48,8	129,6	387,7	177,0	0,0	44,2
Muu kapital	589,9	218,6	13,4	15,4	179,8	9,9	0,1	3,7	11,1	55,4	162,4	126,1	0,0	12,6
Portfelliinvesteeringute varad	2 984,0	941,1	45,1	100,8	680,8	56,8	57,6	63,4	174,3	91,9	1 050,2	310,3	28,4	324,4
Aktisia- ja osakapital	1 238,7	315,3	6,6	32,9	261,4	14,4	0,0	12,6	109,5	82,3	483,3	106,8	0,9	128,0
Võlainstrumendid	1 745,3	625,8	38,5	67,9	419,4	42,4	57,6	50,8	64,8	9,7	566,9	203,5	27,5	196,3
Võlakirjad	1 458,6	513,8	34,4	58,7	322,5	41,1	57,1	48,7	39,9	8,5	463,5	185,9	27,1	171,2
Rahaturuinstrumendid	286,7	112,1	4,1	9,2	96,9	1,3	0,5	2,1	25,0	1,2	103,4	17,6	0,3	25,1
Muud investeeringud	-196,1	34,7	26,1	30,2	90,7	20,8	-133,0	3,6	20,0	-68,9	-42,6	-232,8	-13,4	103,3
Varad	2 940,3	1 472,4	53,8	67,1	1 261,0	85,5	5,0	14,5	85,0	174,1	415,3	258,2	39,8	481,0
Valitsemissektor	98,6	10,4	1,1	0,0	4,1	2,2	3,1	0,0	0,2	0,1	2,8	1,2	34,3	49,6
Rahaloomeasutused	2 004,7	1 136,1	45,0	54,2	971,8	64,0	1,1	7,4	67,1	106,8	244,4	171,5	4,8	266,7
Muud sektorid	837,0	325,9	7,8	12,9	285,2	19,3	0,8	7,1	17,7	67,2	168,1	85,6	0,7	164,6
Kohustused	3 136,4	1 437,6	27,7	36,9	1 170,3	64,8	138,0	10,9	65,0	243,0	457,9	491,1	53,2	377,7
Valitsemissektor	43,6	24,0	0,0	0,2	5,3	0,0	18,5	0,0	0,9	0,1	4,1	0,3	2,9	11,3
Rahaloomeasutused	2 539,6	1 143,3	23,9	20,5	955,2	52,2	91,6	6,9	44,5	207,0	355,4	449,5	48,7	284,4
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	Tuletisinstrumentid	Muud investeeringud	Reservid
	1	2	3	4	5	6	7
Rahvusvaheline netoinvesteeringupositsioon							
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	-946,4	-12,2	33,1	-1 049,4	-14,8	-196,1	280,8
2005 II kv	-1 007,3	-12,6	110,8	-1 217,4	-18,1	-184,9	302,3
III kv	-1 049,4	-13,2	224,2	-1 349,6	-23,0	-212,0	310,9
Varade jääk							
2001	7 758,3	110,9	2 086,0	2 513,0	129,9	2 636,7	392,7
2002	7 429,3	102,7	2 008,7	2 292,7	136,0	2 625,9	366,1
2003	7 934,3	106,7	2 152,0	2 634,6	158,0	2 683,1	306,6
2004	8 632,6	111,7	2 265,1	2 984,0	162,3	2 940,3	280,8
2005 II kv	9 687,9	121,6	2 386,0	3 353,2	194,3	3 452,2	302,3
III kv	10 156,4	127,5	2 516,7	3 545,2	217,6	3 566,0	310,9
Kohustuste jääk							
2001	8 147,3	116,5	1 663,1	3 347,8	127,4	3 009,0	-
2002	8 132,9	112,4	1 824,3	3 230,2	147,9	2 930,5	-
2003	8 743,6	117,6	2 108,9	3 548,6	166,3	2 919,8	-
2004	9 579,0	123,9	2 231,9	4 033,4	177,2	3 136,4	-
2005 II kv	10 695,2	134,3	2 275,1	4 570,6	212,4	3 637,0	-
III kv	11 205,9	140,7	2 292,4	4 894,8	240,6	3 778,0	-

2. Otseinvesteeringud

	Väljaspool euroala asuvad residentid üksused						Euroalas asuvad mitteresidentid üksused					
	Aktisia-/osakapital ja reinvesteeringutulu			Muu kapital (enamasti kontsernisisesed laenud)			Aktisia-/osakapital ja reinvesteeringutulu			Muu kapital (enamasti kontsernisisesed laenud)		
	Kokku	Rahaloomeasutused, v.a euro-süsteem	Mitterahaloomeasutused	Kokku	Rahaloomeasutused, v.a euro-süsteem	Mitterahaloomeasutused	Kokku	Rahaloomeasutused, v.a euro-süsteem	Mitterahaloomeasutused	Kokku	Rahaloomeasutused, v.a euro-süsteem	Mitterahaloomeasutused
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
2001	1 557,6	124,1	1 433,5	528,4	2,1	526,3	1 165,5	43,9	1 121,6	497,6	2,8	494,8
2002	1 547,4	133,3	1 414,1	461,4	1,6	459,7	1 293,1	42,1	1 251,0	531,2	2,9	528,3
2003	1 702,8	125,9	1 577,0	449,2	1,4	447,8	1 526,9	46,6	1 480,3	582,0	2,9	579,1
2004	1 825,7	139,9	1 685,9	439,3	1,2	438,1	1 642,1	46,1	1 596,0	589,9	3,4	586,5
2005 II kv	1 910,2	151,8	1 758,3	475,8	1,2	474,6	1 664,7	48,1	1 616,6	610,5	3,7	606,8
III kv	2 007,6	159,4	1 848,2	509,1	1,0	508,1	1 667,1	51,5	1 615,6	625,3	4,1	621,2

3. Portfelliinvesteeringute varad instrumentide ja valdaja sektori kaupa

	Aktisia- ja osakapital				Kohustused	Võlakirjad				Kohustused					
	Varad					Varad									
	Euro-süsteem	Rahaloomeasutused, v.a euro-süsteem	Mitterahaloomeasutused			Euro-süsteem	Rahaloomeasutused, v.a euro-süsteem	Mitterahaloomeasutused			Euro-süsteem	Rahaloomeasutused, v.a euro-süsteem	Mitterahaloomeasutused		
			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 II kv	2,5	87,8	18,8	1 265,0	1 993,8	6,9	641,7	10,2	1 007,6	2 290,0	0,9	242,5	6,5	62,7	286,8
III kv	2,9	96,7	21,1	1 375,9	2 292,4	7,3	661,5	10,1	1 056,7	2 282,9	0,8	249,3	6,3	56,7	319,5

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	
2001	2,3	0,8	40,2	0,2	3,1	70,1	–	–	55,8	0,2	44,7	12,3
2002	3,6	0,1	57,2	0,2	1,3	59,4	–	–	54,5	0,1	42,2	13,8
2003	4,4	0,6	65,3	0,2	1,4	54,2	50,1	4,1	39,1	0,0	40,2	3,8
2004	4,5	0,1	73,2	0,2	1,4	57,6	51,0	6,7	39,6	0,0	40,1	3,5
2005 II kv	4,8	0,2	79,0	0,2	1,4	62,3	47,7	14,6	42,3	0,0	41,7	3,0
2005 III kv	4,4	0,2	83,3	0,3	1,4	55,8	44,9	10,9	42,5	0,0	42,4	2,9

	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	
2001	1 666,4	48,8	2 362,1	49,3	176,4	511,7	–	–	101,2	109,7	349,7	40,7
2002	1 686,3	60,8	2 251,1	48,5	174,5	492,6	–	–	92,7	104,4	365,2	47,8
2003	1 739,6	38,4	2 242,9	30,9	170,3	538,4	208,7	329,8	96,7	106,6	383,5	46,3
2004	1 955,8	44,3	2 424,3	42,0	172,3	558,6	227,5	331,1	106,2	109,5	394,7	48,9
2005 II kv	2 276,9	66,3	2 780,4	70,0	184,6	685,6	329,6	356,0	127,8	116,5	484,3	62,0
2005 III kv	2 362,8	61,5	2 905,5	66,0	182,7	717,5	334,7	382,8	137,3	121,5	495,4	60,8

5. Rahvusvahelised reservid

	Reservid												Memo			
	Kokku	Rahakuld			Rahvusvahelise Valuuta fondi arvestusühik (SDR)	Reservi positsioon Rahvusvahelise Valuuta-fondis	Välisvaluuta						Muud nõuded	Nõuded euroala residentide vastu välisvaluutas	Teadaolevad lühiajalised välisvarade neto-rahavood	
		Mld EUR	Kogus troy untsides (puhas kuld, mln)	Kokku			Sularaha ja hoiused		Väärtpaberid			Tuletis-instrumendid				
							Rahandus-asutustes ja BISis	Pan-kades	Kokku	Aktsia- ja osa-kapital	Võla-kirjad					Raha-turu-instrumendid
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
Eurosüsteem																
2001	392,7	126,1	401,876	5,5	25,3	235,8	8,0	25,9	201,5	1,2	144,4	55,9	0,4	0,0	24,7	-28,5
2002	366,1	130,4	399,022	4,8	25,0	205,8	10,3	35,3	159,8	1,0	120,2	38,5	0,4	0,0	22,4	-26,3
2003	306,6	130,0	393,543	4,4	23,3	148,9	10,0	30,4	107,7	1,0	80,2	26,5	0,9	0,0	20,3	-16,3
2004	280,8	125,4	389,998	3,9	18,6	132,9	12,5	25,5	94,7	0,5	58,5	35,6	0,2	0,0	19,1	-12,8
2005 I kv	285,0	127,7	387,359	4,0	17,4	135,8	7,7	27,8	100,4	0,5	59,8	40,1	-0,1	0,0	21,4	-15,1
2005 II kv	302,3	138,2	382,323	4,2	16,5	143,4	12,4	28,3	103,0	0,5	62,8	39,7	-0,4	0,0	23,4	-17,7
2005 III kv	310,9	149,4	380,258	4,2	13,8	143,5	10,8	27,3	105,7	0,5	66,1	39,0	-0,3	0,0	24,0	-19,5
2005 dets	320,2	163,4	375,861	4,3	10,6	141,8	12,7	21,3	107,8	–	–	–	0,0	0,0	25,6	-17,9
2006 jaan	332,0	176,3	375,626	4,3	7,8	143,6	7,4	30,2	105,9	–	–	–	0,2	0,0	24,7	-20,0
mildest Keskpang hoiab																
2001	49,3	7,8	24,656	0,1	0,0	41,4	0,8	7,0	33,6	0,0	23,5	10,1	0,0	0,0	3,6	-5,9
2002	45,5	8,1	24,656	0,2	0,0	37,3	1,2	9,9	26,1	0,0	19,5	6,7	0,0	0,0	3,0	-5,2
2003	36,9	8,1	24,656	0,2	0,0	28,6	1,4	5,0	22,2	0,0	14,9	7,3	0,0	0,0	2,8	-1,5
2004	35,1	7,9	24,656	0,2	0,0	27,0	2,7	3,3	21,1	0,0	9,7	11,3	0,0	0,0	2,6	-1,3
2005 I kv	36,2	8,1	24,656	0,2	0,0	27,9	1,1	4,2	22,6	0,0	7,7	14,9	0,0	0,0	2,7	-0,9
2005 II kv	39,7	8,4	23,145	0,2	0,0	31,2	3,8	5,1	22,3	0,0	8,2	14,1	0,0	0,0	2,6	-1,4
2005 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
2005 dets	41,5	10,1	23,145	0,2	0,0	31,2	5,1	2,5	23,6	–	–	–	0,0	0,0	2,9	-0,9
2006 jaan	42,2	10,9	23,145	0,2	0,0	31,1	1,8	5,7	23,7	–	–	–	0,0	0,0	2,7	-1,3

Allikas: EKP.

7.5 Kaubad

(sesoonselt kohandatud, kui pole viidatud teisiti)

1. Maksumused, mahud ja ühikuhinnad tootegruppide kaupa

	Kokku (sesoonselt kohandamata)		Eksport (FOB)					Import (CIF)					
	Eksport	Import	Kokku			Memo: valmistooted	Kokku			Memo			
			Vahe- kaubad	Kapitali- kaubad	Tarbekaubad		Vahe- kaubad	Kapitali- kaubad	Tarbekaubad	Valmis- tooted	Nafta		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Maksumused (mld EUR; veergudes 1 ja 2 aastased protsentuaalsed muutused)													
2002	2,0	-3,0	1 083,7	512,4	227,8	309,7	949,2	984,9	559,4	163,1	234,5	717,3	105,2
2003	-2,3	0,5	1 059,9	501,3	222,8	300,5	925,1	990,8	554,1	164,1	240,9	716,4	109,0
2004	8,9	9,3	1 147,3	547,5	247,0	313,3	997,2	1 075,0	604,3	183,6	256,0	770,0	129,5
2005	7,1	12,0	1 233,2	580,9	264,5	326,7	1 066,3	1 209,7	685,5	199,4	266,5	839,9	179,1
2004 III kv	9,1	14,6	287,9	138,6	61,7	78,4	250,7	276,0	157,1	46,1	63,8	195,9	36,6
2004 IV kv	8,8	12,6	291,9	139,3	62,7	78,1	253,6	279,1	158,8	47,4	65,0	199,6	36,7
2005 I kv	3,4	8,6	291,9	137,7	62,3	77,5	255,4	278,0	154,9	44,7	63,3	197,4	36,1
2005 II kv	6,1	10,7	302,2	143,4	63,6	80,1	258,6	291,6	165,4	49,1	64,8	201,2	40,5
2005 III kv	9,6	14,2	317,8	148,8	69,8	84,0	274,2	315,9	181,0	52,3	68,4	217,1	51,2
2005 IV kv	8,9	14,2	321,3	151,0	68,8	85,1	278,0	324,2	184,1	53,3	70,1	224,3	51,2
2005 juuli	2,9	9,4	103,6	48,1	22,4	27,2	89,1	102,7	57,6	16,9	22,1	71,1	14,7
2005 aug	14,2	19,9	106,8	50,2	23,5	28,3	92,3	107,9	63,2	18,3	23,1	73,7	18,3
2005 sept	12,6	13,5	107,5	50,5	23,9	28,5	92,9	105,3	60,2	17,1	23,2	72,3	18,2
2005 okt	6,6	11,3	104,4	49,1	22,2	27,5	90,0	105,8	59,1	17,3	22,7	72,5	17,3
2005 nov	10,5	14,2	108,2	51,1	22,8	28,5	93,0	107,3	61,1	18,5	23,3	74,2	17,9
2005 dets	9,6	17,1	108,7	50,8	23,8	29,0	95,0	111,1	64,0	17,4	24,0	77,7	16,1
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	98,8	89,5	104,2	96,3	101,4
2003	1,0	3,7	109,0	105,9	108,1	114,8	109,3	102,0	100,5	95,2	110,4	100,0	104,9
2004	8,8	6,6	117,9	115,3	121,0	119,8	118,3	107,9	103,8	108,4	118,3	107,3	105,7
2005													
2004 III kv	7,7	8,3	117,5	115,8	120,3	119,4	118,2	108,9	105,3	108,2	117,4	108,3	114,7
2004 IV kv	7,5	6,1	119,6	116,0	123,6	119,5	120,0	109,4	104,3	113,4	120,0	110,7	106,1
2005 I kv	1,3	2,5	118,9	113,6	122,8	118,2	120,1	109,4	102,5	108,3	116,6	109,5	105,8
2005 II kv	4,4	4,6	122,0	117,2	124,8	121,1	121,1	111,1	104,0	117,1	118,8	110,7	102,8
2005 III kv	7,0	4,4	126,7	120,2	136,3	125,4	127,5	114,1	105,6	121,7	123,2	117,7	109,5
2005 IV kv													
2005 juuli	0,6	0,9	124,1	116,5	131,4	122,7	124,3	112,2	102,0	118,5	120,2	116,0	97,5
2005 aug	11,6	9,2	127,5	121,9	137,6	126,1	128,7	116,3	110,0	126,0	124,6	119,4	118,0
2005 sept	9,6	3,5	128,3	122,1	140,0	127,2	129,4	113,8	104,8	120,7	124,7	117,8	112,8
2005 okt	2,7	3,0	123,9	117,5	130,1	121,9	124,7	114,2	102,8	120,6	121,8	117,4	109,1
2005 nov	7,3	4,2	128,4	122,2	132,9	126,6	129,1	115,2	105,4	129,5	124,3	119,6	115,5
2005 dets													
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	84,6
2003	-3,2	-3,1	96,9	96,1	95,4	99,5	96,6	94,8	93,3	94,2	98,8	96,1	85,0
2004	0,1	2,5	96,9	96,4	94,4	99,5	96,2	97,2	98,4	92,6	97,9	96,2	99,5
2005													
2004 III kv	1,3	5,8	97,6	97,2	94,9	99,8	96,8	98,9	101,0	93,1	98,5	97,1	103,8
2004 IV kv	1,2	6,1	97,2	97,6	93,9	99,4	96,5	99,5	103,0	91,3	98,1	96,7	112,7
2005 I kv	2,1	5,9	97,8	98,5	93,7	99,9	97,1	99,1	102,3	90,3	98,2	96,8	111,2
2005 II kv	1,6	5,9	98,7	99,3	94,3	100,7	97,5	102,5	107,6	91,6	98,7	97,5	128,7
2005 III kv	2,5	9,3	100,0	100,6	94,8	102,0	98,2	108,0	116,0	93,9	100,5	99,0	152,4
2005 IV kv													
2005 juuli	2,4	8,4	99,8	100,6	94,7	101,3	98,1	107,2	114,6	93,4	100,0	98,7	147,8
2005 aug	2,2	9,9	100,1	100,4	94,9	102,4	98,2	108,6	116,7	95,3	100,6	99,4	151,4
2005 sept	2,8	9,6	100,1	100,8	94,7	102,2	98,3	108,3	116,7	92,9	100,8	98,8	158,0
2005 okt	3,8	8,1	100,8	101,8	94,8	103,0	98,8	108,5	116,7	94,1	101,4	99,3	154,9
2005 nov	3,0	9,6	100,7	102,0	95,1	102,9	98,6	109,0	117,6	93,8	101,9	99,9	151,3
2005 dets													

Allikad: Eurostati andmetel põhinevad Eurostati ja EKP arvutused (mahuindeksid ja ühikuhinna indeksite sesoone 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	1 083,7	25,3	37,1	205,8	112,1	27,1	64,0	21,4	184,1	29,9	33,1	140,5	59,5	43,4	100,4
2003	1 059,9	24,9	38,7	194,9	117,6	29,2	63,4	24,9	166,3	35,2	31,3	135,5	59,5	37,9	100,7
2004	1 147,3	25,7	41,8	203,8	128,0	35,6	66,1	31,8	173,8	40,3	33,1	149,9	63,8	40,3	113,4
2005	1 233,2	.	.	.	.	42,9	70,1	34,6	183,9	43,5	34,0	165,5	72,7	46,6	.
2004 III kv	287,9	6,5	10,5	51,4	31,8	9,2	17,1	7,9	43,3	9,8	8,4	38,3	16,6	10,3	26,8
2004 IV kv	291,9	6,7	10,7	51,2	32,6	9,2	17,1	7,7	43,8	10,0	8,2	37,9	16,0	10,5	30,3
2005 I kv	291,9	6,7	10,9	49,8	33,1	9,8	17,4	7,9	43,5	10,3	8,5	39,0	17,1	11,0	27,0
2005 II kv	302,2	7,0	11,1	49,8	34,1	10,6	16,9	8,2	45,5	10,0	8,4	40,5	17,2	11,2	31,7
2005 III kv	317,8	7,3	11,4	51,2	36,1	11,3	17,8	9,0	47,1	11,4	8,5	43,8	19,2	12,2	31,5
2005 IV kv	321,3	.	.	.	.	11,2	17,9	9,5	48,0	11,8	8,6	42,2	19,2	12,2	.
2005 juuli	103,6	2,4	3,8	16,8	11,7	3,4	5,7	2,8	15,3	3,7	2,8	14,5	6,0	4,1	10,6
2005 aug	106,8	2,5	3,8	17,5	11,9	4,0	6,2	3,1	15,9	3,8	2,9	14,5	6,7	4,0	10,1
2005 sept	107,5	2,5	3,8	16,9	12,5	3,8	5,9	3,1	15,9	3,9	2,8	14,8	6,6	4,1	10,8
2005 okt	104,4	2,4	3,7	16,6	12,4	3,6	5,9	3,1	15,7	3,8	2,8	13,8	6,1	4,0	10,7
2005 nov	108,2	2,6	3,7	17,4	12,7	3,9	5,9	3,0	16,1	3,9	2,9	14,1	6,4	4,2	11,6
2005 dets	108,7	.	.	.	.	3,7	6,2	3,5	16,2	4,2	3,0	14,3	6,7	4,0	.
protsent koguekspordist															
2004	100,0	2,2	3,6	17,8	11,2	3,1	5,8	2,8	15,1	3,5	2,9	13,1	5,6	3,5	9,9
Import (CIF)															
2002	984,9	23,0	35,6	149,7	93,5	42,0	52,1	17,7	125,6	61,7	52,7	142,7	67,8	39,4	81,3
2003	990,8	23,7	36,9	138,9	102,1	47,4	50,4	19,3	110,3	74,5	52,2	141,1	68,9	39,8	85,2
2004	1 075,0	25,3	39,7	143,9	107,2	56,4	53,5	22,8	113,8	92,1	53,9	163,0	72,8	45,1	85,7
2005	1 209,7	.	.	.	.	72,8	57,7	24,8	120,2	117,5	52,6	186,7	95,0	52,7	.
2004 III kv	276,0	6,4	10,1	37,5	26,1	14,5	13,6	6,0	28,7	23,5	13,8	42,4	19,1	11,6	22,7
2004 IV kv	279,1	6,5	10,2	36,5	27,3	15,9	13,8	6,1	28,8	25,3	13,5	43,0	19,8	11,7	20,7
2005 I kv	278,0	6,1	10,0	35,8	27,0	16,7	13,5	6,3	29,1	26,2	12,9	41,5	20,2	12,1	20,6
2005 II kv	291,6	6,4	10,3	36,6	28,8	17,5	14,4	5,8	29,9	27,7	12,5	46,2	21,8	12,0	21,7
2005 III kv	315,9	6,2	10,6	38,6	29,9	18,8	15,0	6,1	30,5	31,0	13,5	49,1	26,8	13,8	26,0
2005 IV kv	324,2	.	.	.	.	19,8	14,9	6,6	30,7	32,6	13,7	50,0	26,3	14,8	.
2005 juuli	102,7	2,0	3,6	12,7	9,8	5,7	5,0	1,9	10,1	10,3	4,4	15,5	7,8	4,4	9,6
2005 aug	107,9	2,1	3,6	12,9	9,9	6,7	5,0	2,1	10,3	10,5	4,7	17,0	9,8	4,8	8,5
2005 sept	105,3	2,1	3,5	12,9	10,3	6,4	5,0	2,1	10,1	10,2	4,4	16,5	9,1	4,7	7,9
2005 okt	105,8	2,2	3,6	12,8	10,1	6,4	5,0	2,1	10,1	10,2	4,3	15,8	8,3	4,7	10,2
2005 nov	107,3	2,1	3,6	13,2	10,1	6,4	4,9	2,2	10,2	10,8	4,6	17,0	9,1	4,9	8,2
2005 dets	111,1	.	.	.	.	6,9	5,0	2,3	10,4	11,6	4,8	17,2	8,9	5,1	.
protsent koguimportist															
2004	100,0	2,4	3,7	13,4	10,0	5,2	5,0	2,1	10,6	8,6	5,0	15,2	6,8	4,2	8,0
Saldo															
2002	98,8	2,3	1,5	56,1	18,6	-14,9	12,0	3,8	58,4	-31,8	-19,7	-2,3	-8,3	4,0	19,1
2003	69,2	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	15,5
2004	72,3	0,5	2,1	59,9	20,9	-20,8	12,6	9,0	60,0	-51,8	-20,8	-13,1	-9,0	-4,8	27,7
2005	23,5	.	.	.	.	-29,9	12,3	9,8	63,8	-74,0	-18,6	-21,3	-22,4	-6,1	.
2004 III kv	11,9	0,1	0,4	13,9	5,8	-5,3	3,5	1,9	14,5	-13,7	-5,3	-4,1	-2,5	-1,3	4,1
2004 IV kv	12,8	0,2	0,5	14,7	5,4	-6,7	3,3	1,6	15,0	-15,3	-5,3	-5,2	-3,9	-1,2	9,6
2005 I kv	13,9	0,6	0,9	14,0	6,1	-6,8	4,0	1,6	14,4	-15,9	-4,5	-2,5	-3,1	-1,1	6,4
2005 II kv	10,5	0,6	0,9	13,2	5,3	-6,9	2,5	2,3	15,5	-17,6	-4,1	-5,7	-4,7	-0,8	10,0
2005 III kv	1,9	1,1	0,7	12,6	6,2	-7,5	2,8	2,9	16,5	-19,7	-4,9	-5,3	-7,5	-1,6	5,5
2005 IV kv	-2,9	.	.	.	.	-8,6	3,0	2,9	17,3	-20,8	-5,1	-7,8	-7,1	-2,6	.
2005 juuli	0,9	0,4	0,2	4,1	2,0	-2,3	0,8	0,9	5,2	-6,5	-1,6	-1,1	-1,8	-0,3	1,0
2005 aug	-1,1	0,3	0,3	4,6	2,0	-2,7	1,1	1,0	5,6	-6,8	-1,7	-2,6	-3,1	-0,7	1,6
2005 sept	2,2	0,4	0,2	4,0	2,2	-2,6	0,9	1,0	5,8	-6,4	-1,6	-1,7	-2,6	-0,6	2,9
2005 okt	-1,4	0,3	0,1	3,8	2,3	-2,8	0,9	1,0	5,6	-6,5	-1,6	-2,0	-2,2	-0,7	0,4
2005 nov	0,8	0,5	0,1	4,2	2,6	-2,5	0,9	0,8	5,9	-6,9	-1,8	-2,9	-2,7	-0,7	3,4
2005 dets	-2,4	.	.	.	.	-3,3	1,2	1,1	5,9	-7,4	-1,8	-2,9	-2,2	-1,1	.

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

VAHETUSKURSID

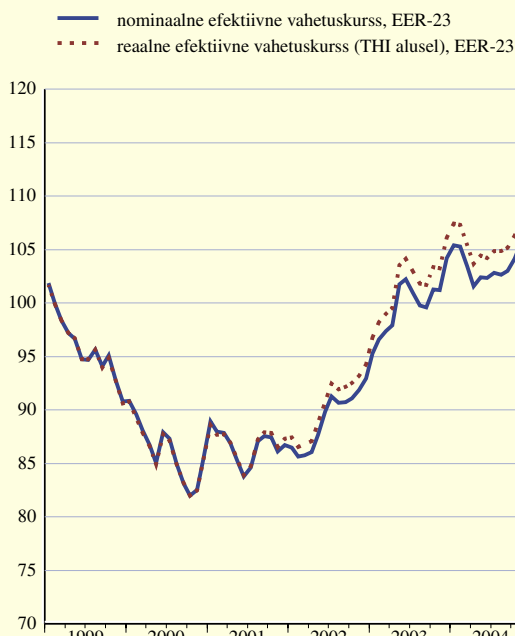
8.1 Efektiivsed vahetuskursid¹

(perioodi keskmised; indeks 1999 I kv = 100)

	EER-23						EER-42	
	Nominaalne	Reaalne; tarbijahinna-indeksi alusel	Reaalne; tootjahinna-indeksi alusel	Reaalne; SKP deflaatoriga korrutatud	Reaalne; töötleva tööstuse tööjõuühikukulu alusel	Reaalne; kogumajanduse tööjõuühikukulu alusel	Nominaalne	Reaalne; tarbijahinna-indeksi alusel
	1	2	3	4	5	6	7	8
2003	99,9	101,7	102,2	101,2	97,8	98,6	106,6	101,6
2004	103,8	105,9	105,2	105,0	103,2	102,8	111,0	105,4
2005	102,9	105,2	103,6	-	-	-	109,5	103,5
2004 IV kv	105,7	107,7	106,6	106,6	105,2	104,2	113,0	107,1
2005 I kv	105,7	107,8	106,9	106,8	103,9	103,6	112,6	106,6
II kv	103,4	105,6	104,2	104,5	100,8	101,6	110,1	104,1
III kv	101,9	104,2	102,4	102,7	99,5	100,2	108,3	102,5
IV kv	100,9	103,1	101,1	-	-	-	107,2	101,1
2005 veebr	105,1	107,2	106,4	-	-	-	111,9	105,9
märts	106,0	108,2	107,3	-	-	-	112,9	106,9
aprill	105,1	107,2	105,8	-	-	-	111,9	105,8
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	102,9	-	-	-	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	102,8	101,1	-	-	-	106,9	100,7
2006 jaan	101,4	103,6	101,6	-	-	-	107,5	101,3
veebr	100,7	103,0	100,8	-	-	-	106,6	100,4
	<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kuuga</i>							
2006 veebr	-0,7	-0,6	-0,7	-	-	-	-0,9	-0,9
	<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise aastaga</i>							
2006 veebr	-4,2	-4,0	-5,2	-	-	-	-4,8	-5,1

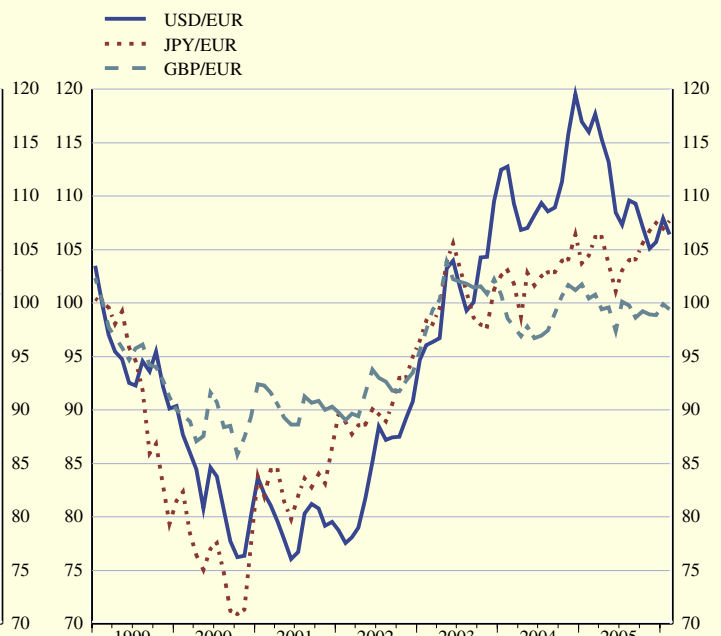
J33 Efektiivsed vahetuskursid

(kuu keskmised; indeks 1999 I kv = 100)



J34 Kahepoolsed vahetuskursid

(kuu keskmised; indeks 1999 I kv = 100)



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 II kv	7,4463	9,2083	0,67856	1,2594	135,42	1,5437	1 269,53	9,8090	2,0885	1,5677	8,0483	1,6389
2005 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
2005 aug	7,4596	9,3398	0,68527	1,2292	135,98	1,5528	1 255,33	9,5529	2,0439	1,4819	7,9165	1,6144
2005 sept	7,4584	9,3342	0,67760	1,2256	136,06	1,5496	1 261,46	9,5138	2,0603	1,4452	7,8087	1,6009
2005 okt	7,4620	9,4223	0,68137	1,2015	138,05	1,5490	1 256,66	9,3191	2,0326	1,4149	7,8347	1,5937
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
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kuuga</i>												
2006 veebr	0,0	0,3	-0,4	-1,4	0,7	0,6	-2,7	-1,3	-1,6	-2,2	0,3	-0,3
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise aastaga</i>												
2006 veebr	0,3	2,8	-1,0	-8,3	3,1	0,5	-13,0	-8,7	-8,8	-14,9	-3,1	-3,4
	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	36 209
2005 II kv	30,129	15,6466	0,57824	0,6960	3,4528	249,75	0,4295	4,1301	239,54	38,919	1,9558	36 195
2005 III kv	29,688	15,6466	0,57328	0,6960	3,4528	245,57	0,4293	4,0186	239,49	38,672	1,9558	35 250
2005 IV kv	29,304	15,6466	0,57339	0,6965	3,4528	251,84	0,4293	3,9152	239,51	38,494	1,9558	36 379
2005 aug	29,594	15,6466	0,57321	0,6960	3,4528	244,49	0,4293	4,0436	239,51	38,681	1,9557	35 034
2005 sept	29,317	15,6466	0,57296	0,6961	3,4528	245,83	0,4293	3,9160	239,47	38,459	1,9558	35 097
2005 okt	29,675	15,6466	0,57319	0,6965	3,4528	251,85	0,4293	3,9229	239,53	38,923	1,9559	35 997
2005 nov	29,266	15,6466	0,57351	0,6963	3,4528	251,04	0,4293	3,9701	239,51	38,678	1,9557	36 543
2005 dets	28,972	15,6466	0,57346	0,6967	3,4528	252,68	0,4293	3,8501	239,51	37,872	1,9558	36 589
2006 jaan	28,722	15,6466	0,57376	0,6960	3,4528	250,71	0,4293	3,8201	239,49	37,492	1,9558	36 449
2006 veebr	28,407	15,6466	0,57436	0,6961	3,4528	251,57	0,4293	3,7941	239,49	37,390	1,9558	35 393
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kuuga</i>												
2006 veebr	-1,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,3	0,0	-0,7	0,0	-0,3	0,0	-2,9
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise aastaga</i>												
2006 veebr	-5,2	0,0	-1,5	0,0	0,0	3,2	-0,4	-4,8	-0,1	-1,7	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 II kv	10,4232	7,3443	80,79	12 032,61	4,7858	1,7597	68,847	35,3733	8,0799	50,497	1,7193	
2005 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	
2005 aug	9,9589	7,3684	78,37	12 283,08	4,6216	1,7675	68,768	35,0119	7,9508	50,604	1,6534	
2005 sept	9,9177	7,4384	76,15	12 542,23	4,6190	1,7515	68,782	34,7750	7,7936	50,305	1,6430	
2005 okt	9,7189	7,3822	73,29	12 118,09	4,5330	1,7212	66,777	34,3262	7,9139	49,153	1,6331	
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	
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise kuuga</i>												
2006 veebr	-1,5	-0,8	2,7	-3,7	-2,1	0,7	-2,9	-1,9	-1,0	-2,0	-2,0	
<i>protsentuaalne muutus võrreldes eelmise aastaga</i>												
2006 veebr	-10,8	-2,6	-5,2	-8,2	-10,0	-2,5	-13,4	-7,4	-6,7	-6,1	-	

Allikas: EKP.

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

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

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

EUROALAVÄLINE ARENG

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

1. Majanduslik ja finantssektori areng

	Tšehhi Vabariik	Taani	Eesti	Küpros	Läti	Leedu	Ungari	Malta	Poola	Sloveenia	Slovakkia	Rootsi	Ühend- kuning- riik
	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	3,6	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	2,0
2005 II kv	1,2	1,6	3,6	2,1	6,7	2,4	3,6	2,2	2,2	2,2	2,6	0,5	1,9
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
2005 sept	2,0	2,3	4,9	2,1	7,4	2,5	3,6	2,0	1,9	3,2	2,3	1,1	2,4
2005 okt	2,4	1,9	4,5	2,2	7,7	3,0	3,1	3,0	1,6	3,2	3,5	0,9	2,3
2005 nov	2,2	1,8	4,0	2,0	7,6	2,9	3,3	4,3	1,1	2,1	3,6	1,2	2,1
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
Valitsemissektori eelarve puudujääk (-) / ülejääk (+) (protsent SKP suhtes)¹													
2002	-6,8	1,4	1,5	-4,5	-2,3	-1,4	-8,5	-5,8	-3,3	-2,7	-7,8	-0,3	-1,7
2003	-12,5	1,2	2,6	-6,3	-1,2	-1,2	-6,5	-10,4	-4,8	-2,7	-3,8	0,2	-3,3
2004	-3,0	2,9	1,7	-4,1	-0,9	-1,4	-5,4	-5,1	-3,9	-2,1	-3,1	1,6	-3,2
Valitsemissektori koguvõlg (protsent SKP suhtes)¹													
2002	29,8	47,6	5,8	65,2	14,2	22,4	55,5	63,2	41,2	29,8	43,7	52,4	38,2
2003	36,8	45,0	6,0	69,8	14,6	21,4	57,4	72,8	45,3	29,4	43,1	52,0	39,7
2004	36,8	43,2	5,5	72,0	14,7	19,6	57,4	75,9	43,6	29,8	42,5	51,1	41,5
Pikaajaliste riigivõlakirjade tootlus (protsenti aastas, perioodi keskmine)													
2005 aug	3,37	3,24	-	4,84	3,87	3,50	5,85	4,43	4,88	3,79	3,24	3,14	4,34
2005 sept	3,26	3,05	-	4,81	3,87	3,50	5,64	4,41	4,57	3,74	3,13	2,98	4,25
2005 okt	3,46	3,22	-	4,22	3,87	3,50	6,49	4,41	4,91	3,62	3,25	3,17	4,40
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
3 kuu intressimäär (protsenti aastas, perioodi keskmine)													
2005 aug	1,79	2,17	2,33	3,85	2,76	2,33	6,35	3,26	4,67	4,02	2,94	1,67	4,59
2005 sept	1,80	2,18	2,32	3,80	2,82	2,32	5,65	3,26	4,51	4,03	2,93	1,67	4,60
2005 okt	1,91	2,22	2,32	3,59	2,78	2,31	6,15	3,24	4,55	4,01	3,03	1,72	4,59
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 Jan.	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
Reaalne SKP													
2004	4,7	2,1	7,8	3,8	8,5	7,0	4,6	0,1	5,3	4,2	5,5	3,7	3,2
2005	.	.	.	.	.	7,3	.	.	.	.	6,0	.	1,8
2005 II kv	5,2	3,1	10,2	3,7	11,4	7,6	4,3	1,9	2,8	5,0	5,1	2,3	1,6
2005 III kv	4,9	4,7	10,4	3,9	11,4	8,5	4,4	2,9	3,7	4,2	6,2	2,8	1,8
2005 IV kv	.	.	.	.	.	8,2	.	.	.	.	7,5	.	1,8
Jooksev- ja kapitalikontode saldo, protsent SKP suhtes													
2004	-5,7	2,4	-11,9	-4,9	-11,9	-6,4	-8,5	-8,7	-3,8	-2,5	-3,1	6,9	-1,8
2005	.	.	.	.	.	-5,9	.	.	.	.	-7,8	.	.
2005 II kv	-4,1	5,0	-10,9	1,5	-9,9	-6,7	-7,6	-10,4	-0,8	0,4	-11,9	5,8	-1,1
2005 III kv	-4,4	5,0	-6,6	3,1	-11,2	-6,7	-7,1	-0,6	-1,4	0,6	-4,7	6,8	-3,1
2005 IV kv	.	.	.	.	.	-5,5	.	.	.	.	-11,5	.	.
Tööjõuühikukulud													
2003	7,6	1,6	4,9	-	5,6	1,5	7,2	-	.	4,7	3,5	1,0	3,2
2004	1,1	1,1	3,0	-	7,2	.	4,2	-	.	3,8	2,1	-0,6	2,0
2005 I kv	-0,3	1,9	3,1	-	-	4,1	-	-	-	-	5,7	2,6	4,3
2005 II kv	0,4	2,6	2,4	-	-	1,3	-	-	-	-	3,6	0,1	3,3
2005 III kv	2,0	-1,1	4,1	-	-	3,2	-	-	-	-	4,1	0,9	.
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	6,4	4,7
2005	7,9	4,9	7,8	5,2	9,0	8,2	7,1	7,2	17,8	6,3	16,4	.	.
2005 II kv	8,0	5,1	8,1	5,5	9,3	8,7	7,1	7,3	18,0	6,1	16,4	.	4,6
2005 III kv	7,8	4,6	7,4	5,3	9,1	7,8	7,3	7,1	17,7	6,4	16,2	.	4,7
2005 IV kv	7,9	4,5	6,8	5,0	8,3	6,9	7,3	7,3	17,3	6,4	16,3	.	.
2005 okt	7,9	4,5	7,1	5,1	8,5	7,0	7,3	7,2	17,4	6,4	16,5	.	4,9
2005 nov	7,9	4,5	6,7	5,0	8,3	6,8	7,3	7,3	17,3	6,5	16,3	.	5,0
2005 dets	7,8	4,4	6,5	4,9	8,1	6,8	7,3	7,5	17,2	6,4	16,1	.	.
2006 jaan	7,8	.	6,2	5,3	8,2	6,9	7,4	7,8	17,2	6,3	15,8	.	.
2006 veebr	.	.	.	.	.	.	7,4	.	.	.	.	.	.

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.

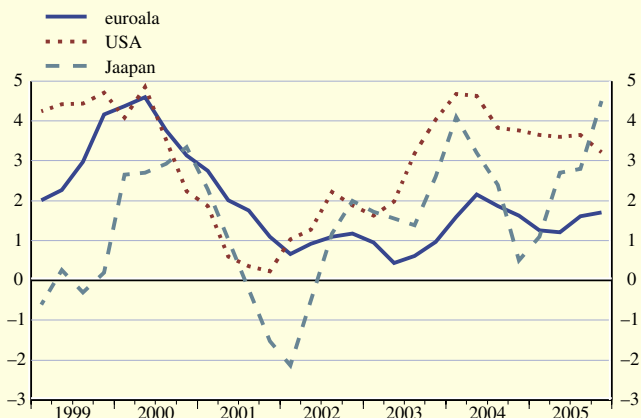
9.2 Ameerika Ühendriikides ja Jaapanis

(aastased protsentuaalsed muutused, kui pole viidatud teisiti)

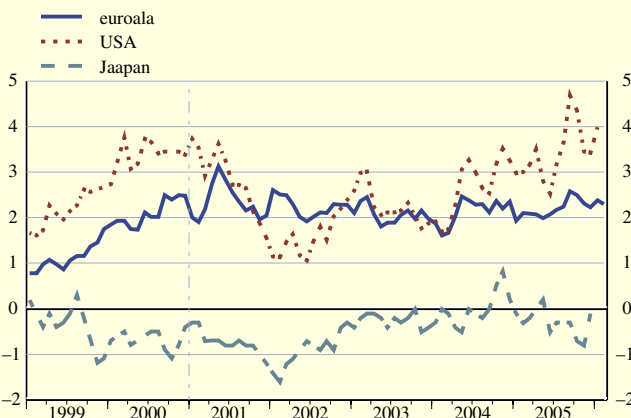
1. Majanduslik ja finantssektori areng

	Tarbija-hinna-indeks	Tööstus- ja teenistustööstuse indeks (töötlev tööstus) ¹	Reaalne SKP	Tööstus- ja teenistustööstuse indeks (töötlev tööstus)	Tööpuudus, protsenti töötajate suhtes (sesoonselt kohandatud)	Lai rahapakkumine ²	3 kuu pankadevaheline hoiuste intressimäär ³ , protsenti aastas	10aastaste riigivõla-kirjade tootlus ³ , protsenti aastas	Oma-ääringu vahetus-kurss ⁴ euro suhtes	Valitsemis-sektori eelarve tasakaal (protsent SKP suhtes)	Valitsemis-sektori koguvõlg ⁵ , (protsent SKP suhtes)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
USA											
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	1,8	3,5	3,9	5,1	6,0	3,56	4,28	1,2441	.	.
2004 IV kv	3,3	-1,6	3,8	5,2	5,4	5,8	2,30	4,17	1,2977	-4,3	48,6
2005 I kv	3,0	2,3	3,6	4,8	5,2	5,9	2,84	4,30	1,3113	-3,7	49,5
II kv	2,9	3,0	3,6	3,4	5,1	4,9	3,28	4,16	1,2594	-3,5	48,6
III kv	3,8	1,8	3,6	3,1	5,0	5,9	3,77	4,21	1,2199	-4,5	48,5
IV kv	3,7	0,0	3,2	4,3	4,9	7,4	4,34	4,48	1,1884	.	.
2005 okt	4,3	-	-	3,8	4,9	7,2	4,17	4,45	1,2015	-	-
nov	3,5	-	-	4,6	5,0	7,4	4,35	4,53	1,1786	-	-
dets	3,4	-	-	4,5	4,9	7,8	4,49	4,46	1,1856	-	-
2006 jaan	4,0	-	-	4,8	4,7	8,1	4,60	4,41	1,2103	-	-
veebr	.	-	-	.	.	.	4,76	4,56	1,1938	-	-
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	.	2,8	1,3	4,4	1,9	0,06	1,39	136,85	.	.
2004 IV kv	0,5	-1,5	0,5	1,8	4,6	2,0	0,05	1,45	137,11	.	.
2005 I kv	-0,2	-1,0	1,1	1,4	4,6	2,0	0,05	1,41	137,01	.	.
II kv	-0,1	0,9	2,7	0,3	4,4	1,7	0,05	1,28	135,42	.	.
III kv	-0,3	0,3	2,8	0,1	4,3	1,8	0,06	1,36	135,62	.	.
IV kv	-0,5	.	4,5	3,4	4,5	2,0	0,06	1,53	139,41	.	.
2005 okt	-0,7	-1,7	-	3,0	4,5	2,0	0,06	1,54	138,05	-	-
nov	-0,8	-2,5	-	3,4	4,6	2,1	0,06	1,52	139,59	-	-
dets	-0,1	.	-	3,7	4,4	2,0	0,07	1,54	140,58	-	-
2006 jaan	.	.	-	2,1	.	1,9	0,07	1,47	139,82	-	-
veebr	.	.	-	.	.	.	0,07	1,57	140,77	-	-

J35 Reaalne sisemajanduse koguprodukt (aastane muutus protsentides; kvartaalsed andmed)



J36 Tarbijahinnaindeks (aastane muutus protsentides; kuised andmed)



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

¹ USA andmed on sesoonselt kohandatud.

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

³ Täpsem teave punktides 4.6 ja 4.7.

⁴ Täpsem teave punktis 8.2.

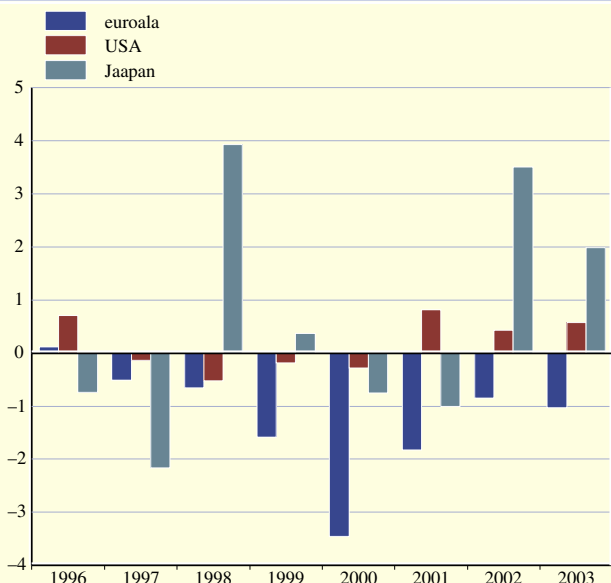
⁵ Valitsemissektori konsolideeritud koguvõlg (perioodi lõpu seisuga).

9.2 Ameerika Ühendriikides ja Jaapanis
(protsent SKPst)

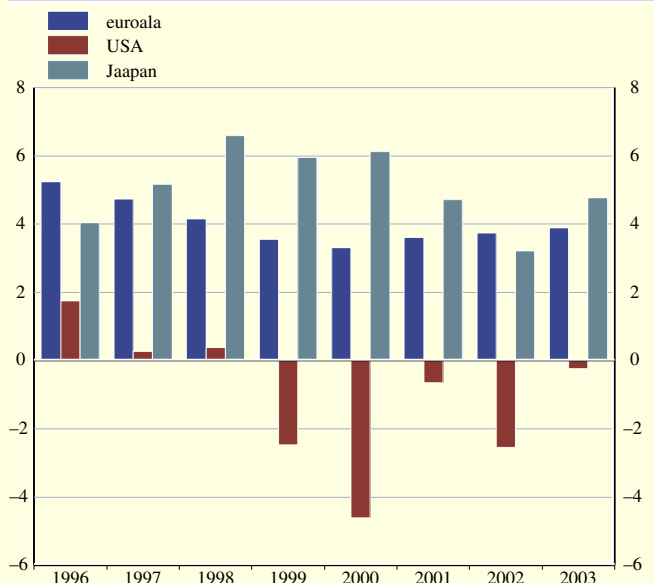
2. Säästud, investeeringud ja rahastamine

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

J37 Netolaenuandmine kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele (protsent SKPst)



J38 Netolaenuandmine kodumajapidamistele¹ (protsent SKPst)



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

¹ Sh kodumajapidamisi teenindavad kasumitaotluseta asutused.

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

³ Ameerika Ühendriikide kogusäästu suurendavad tarbijate kulutused kestvuskaupele.



JOONISTE LOETELU

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



TEHNILISED MÄRKUSED

EUROALA ÜLEVAADE

RAHAPOLIITILISE ARENGU KASVUMÄÄRADE ARVUTAMINE

Kuuga t lõppeva kvartali keskmine kasvumäär arvutatakse välja järgnevalt:

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

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

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

OSAD 2.1–2.6

TEHINGUTE ARVUTAMINE

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

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

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

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

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

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

Selliste kvartaalsete aegridade puhul, mille kohta on olemas ka kuised andmed (vt allpool), tuletakse 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:

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

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

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:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Kuuga t lõppeva kvartali keskmine kasvumäär arvutatakse välja järgnevalt:

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

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

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

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

VÄÄRTPABERIEMISSIOONIDE STATISTIKA SESOONNE KOHANDAMINE⁴

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

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

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

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

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

OSA 5.1 TABEL I

ÜHTLUSTATUD TARBIAHINNAINDEKSI SESOONNE KOHANDAMINE⁴

Kasutatud meetod põhineb multiplikatiivsel dekompositsioonil X-12-ARIMA (vt allmärkust 2 leheküljel S74). Euroala üldise ühtlustatud tarbijahinnaindeksi (ÜTHI) sesoonne kohandamine viiakse läbi kaudselt. Selleks summeeritakse euroala töödeldud 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 jooksevülekanne lähteandmeid kohandatakse eelnevalt vastavalt tööpäevade arvule. Kaupade, teenuste ja tulude puhul korregeeritakse 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 jooksevülekanne 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 1. märts 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) vahel. Baasraha (veerg 12) arvutatakse hoiustamise püsivõimaluse (veerg 6), ringluses olevate pangatähtede (veerg 8) ja krediidasutuste keskpangas asuvatel arvelduskontodel olevate hoiuste (veerg 11) summana.

RAHA, PANGANDUS JA INVESTEERIMISFONDID

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

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

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

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

Osad 2.2 kuni 2.6 hõlmavad tehinguid, mis on tuletatud erinevustena bilansilises jäägis ning mida on kohandatud ümberliigitamise, ümberhindamise, vahetuskursside kõikumise ja muude tehingutest mittetulenevate muutustega. Osas 2.7 on ära toodud valikulised ümberhindamised, mida kasutatakse tehingute tuletamisel. Osades 2.2 kuni 2.6 on ära toodud ka tehingute kasvumäärad väljendatuna 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 kasumitaotlusetest (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 indeksi 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 intressimääradest kuni 12kuuliste hoiusteni. Enne 1999. aasta jaanuari arvutati euroala arvestuslikud intressimäärad välja SKPga kaalutud liikmesriikide intressimäärade baasil. Kuu, kvartali ja aasta väärtused on perioodi keskmised, välja arvatud 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 kaheteistkuuliste 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 võondis. 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 töjõukulu (tunnis), SKP ja tarbimiskomponentide kohta, lisandväärtuse

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

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

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

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

Töjõukulude indeksid (osa 5.1 tabel 3) mõõdavad muutusi töjõukulus tööstuses töötatud tunni kohta. See meetodika on sätestatud Euroopa Parlamendi ja nõukogu 27. veebruari 2003. aasta määruses (EÜ) nr 450/2003, mis käsitleb töjõukuluindeksit⁵, 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 näit- arvad 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, eelarvepositioonivälise 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 krediti- kui ka deebetehingud plussmärgiga.

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

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

Osas 7.2 kirjeldatakse maksebilansi rahalist esitust: maksebilansi tehinguid, mis kajastavad tehinguid M3 välises vastaskirjes. Andmete kajastamisel on lähtutud maksebilansi tavapärasest tähistussüsteemist, välja arvatud rahandus- ja pangandusstatistikast (veerg 12) võetud rahaagregaadi M3 väliste vastaskirjete puhul, kus plussmärk tähistab varade suurenemist või kohustuste vähenemist. Portfelliinvesteeringute kohustuste poolel (veerud 5 ja 6) hõlmavad maksebilansitehingud lisaks rahaturufondide osakutele ja kuni kaheaastase 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 sellisel, 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 euroni 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 rahuldava 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 pakumisintressi 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 pakumisintressi 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.

TARGET (ÜLEEUROOPALINE AUTOMATISEERITUD REAALAJALINE BRUTOARVELDUSSÜSTEEM)

MAKSEVOOD TARGETIS

2005. aasta neljandas kvartalis arveldati TARGETis päevas keskmiselt 320 888 makset kogukäibega 1977 miljardit eurot – see on kõrgeim näitaja alates TARGETi käivitamisest. Võrreldes eelmise kvartaliga kasvas arveldatud maksete arv 7,5% ja maksete käive 8%. Maksete arv ja käive kerkisid kõigis analüüsitud segmentides ning tegu on suurimate näitajatega alates 1999. aastast. TARGETi üldine turuosa kasvas nii maksete käibe kui ka arvu osas 1%, vastavalt 90%ni ja 59%ni. Kõrvutatuna eelmise aasta sama ajavahemikuga laienes nii maksete arvu kui ka käibe turuosa 2%.

LIIKMESRIIKIDE SISESED MAKSED

2005. aasta neljandas kvartalis arveldati TARGETis tööpäevas keskmiselt 249 136 liikmesriikide sisest makset kogukäibega 1311 miljardit eurot. Maksete arv ja käive kasvasid eelmise kvartaliga kõrvutatuna 9%. Võrreldes 2004. aasta sama perioodiga suurenes maksete arv 20% ja maksete käive 11%. Liikmesriikide sisesed TARGETi maksed moodustasid 77,6% TARGETi maksete koguarvust ja 66,3% kogukäibest. Liikmesriikide sisese makse keskmine suurus ei muutunud, jäädes neljandas kvartalis 5,3 miljoni euro tasemele. 63% liikmesriikide sisestest maksetest moodustasid kuni 50 000 euro suurused maksed, 10% maksetest ulatus üle 1 miljoni euro. Keskmiselt arveldati päevas 156 liikmesriikide sisest makset väärtusega üle 1 miljardi euro. Liikmesriikide siseseid makseid oli enim 15. detsembril, mil arveldati kokku 328 812 makset kogukäibega 1874 miljardit eurot.

LIIKMESRIIKIDE VAHELISED MAKSED

2005. aasta neljandas kvartalis arveldati TARGETis päevas keskmiselt 71 752 liikmesriikide vahelist makset kogukäibega 668 miljardit eurot. Kolmanda kvartaliga võrreldes kasvas arveldatud maksete arv ja käive 8%. Pankadevaheliste maksete arv ja käive suurenesid eelmise kvartaliga võrreldes 6%. Kliendimak-

sete arv kasvas 10% ja käive 18%. Pankadevahelised maksed moodustasid liikmesriikide vaheliste TARGETi maksete keskmisest arvust 47% ja käibest 95%. Pankadevaheliste maksete keskmine väärtus kasvas 18,6 miljonilt eurolt 18,7 miljoni euroni ning kliendimaksete keskmine väärtus kasvas 850 300 eurolt 901 000 euroni. 65% TARGETis arveldatud liikmesriikide vahelistest maksetest moodustasid alla 50 000eurosed maksed, 14% maksete väärtus oli üle 1 miljoni euro. Keskmiselt arveldati päevas 51 liikmesriikide vahelist makset, mille väärtus ulatus üle 1 miljardi euro. Liikmesriikide vahelisi makseid oli enim 20. detsembril, mil arveldati kokku 94 587 makset kogukäibega 850 miljardit eurot.

TARGETI KÄIDELDAVUS JA JÕUDLUS

2005. aasta neljandas kvartalis oli TARGETi keskmine käideldavus 99,92%, võrrelduna 99,81% keskmise käideldavusega 2005. aasta kolmandas kvartalis. TARGETi käideldavust mõjutanud vahejuhtumite arv oli 16, mis on 6 võrra väiksem kui eelmises kvartalis. TARGETi käideldavuse arvutamisel võetakse arvesse vahejuhtumeid, mis takistavad maksete arveldamist kümme minutit või kauem. 2005. aasta neljandas kvartalis leidis aset vaid üks vahejuhtum, mis kestis üle kahe tunni. Tabelis 3 on esitatud iga TARGETi koostisosa (liikmesriikide süsteemid ja EKP maksesüsteem) käideldavusnäitajad. Neljandas kvartalis arveldati 96,68% liikmesriikide vahelistest TARGETi maksetest vähem kui 5 minutiga, 2,80% maksete arveldamiseks kulus aega 5–15 minutit ja 0,39% maksete korral 15–30 minutit. Ühe päeva jooksul arveldatud 71 752 liikmesriikide vahelisest maksest pikenes arveldusaeg üle 30 minuti keskmiselt vaid 96 makse korral.



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

(maksete arv)					
	2004 IV kvartal	2005 I kvartal	2005 II kvartal	2005 III kvartal	2005 IV kvartal
TARGET					
Kõik TARGETi maksed					
Koguarv	18 033 316	17 219 984	18 952 096	19 441 665	19 774 574
Päeva keskmine	273 232	277 741	291 541	295 161	320 888
Liikmesriikide vahelised TARGETi maksed					
Koguarv	4 305 815	4 183 482	4 518 137	4 389 389	4 592 102
Päeva keskmine	65 240	67 476	69 515	66 650	71 752
Liikmesriikide sisesed TARGETi maksed					
Koguarv	13 727 501	13 036 502	14 433 959	15 052 276	15 944 755
Päeva keskmine	207 992	210 266	222 025	228 511	249 136
Muud süsteemid					
Euro I (EBA)					
Koguarv	11 382 418	10 883 591	11 856 745	11 590 400	12 132 235
Päeva keskmine	172 420	175 542	182 452	175 942	189 665
Paris Net Settlement (PNS)					
Koguarv	1 766 831	1 681 581	1 760 484	1 677 545	1 716 063
Päeva keskmine	26 770	27 122	27 098	25 481	26 847
Pankkien On-line Pikasiirrot ja Sekit-järjestelmä (POPS)					
Koguarv	119 693	127 802	183 226	148 838	135 414
Päeva keskmine	1813	2061	2811	2258	2117

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

(mld EUR)					
	2004 IV kvartal	2005 I kvartal	2005 II kvartal	2005 III kvartal	2005 IV kvartal
TARGET					
Kõik TARGETi maksed					
Kogukäive	116 389	116 318	124 726	121 300	126 557
Päeva keskmine	1763	1876	1919	1841	1977
Liikmesriikide vahelised TARGETi maksed					
Kogukäive	38 226	39 152	41 846	41 140	42 675
Päeva keskmine	579	631	644	624	668
Liikmesriikide sisesed TARGETi maksed					
Kogukäive	78 163	77 166	82 881	80 160	83 883
Päeva keskmine	1184	1245	1275	1217	1311
Muud süsteemid					
Euro I (EBA)					
Kogukäive	11 005	10 483	10 850	10 787	10 820
Päeva keskmine	167	169	167	164	169
Paris Net Settlement (PNS)					
Kogukäive	4215	3922	4102	3864	3760
Päeva keskmine	64	63	63	59	59
Pankkien On-line Pikasiirrot ja Sekit-järjestelmä (POPS)					
Kogukäive	113	122	117	106	109
Päeva keskmine	2	2	2	2	2

Tabel 3. TARGETi käideldavus koostisosade lõikes ja EKP maksesüsteem

TARGETi koostisosa	Käideldavus 2005. aasta IV kvartalis
Belgia	99,77%
Taani	99,84%
Saksamaa	99,61%
Kreeka	100,00%
Hispaania	99,93%
Prantsusmaa	99,97%
Iirimaa	100,00%
Itaalia	100,00%
Luksemburg	100,00%
Holland	100,00%
Austria	100,00%
Poola	100,00%
Portugal	100,00%
Soome	100,00%
Rootsi	100,00%
Ühendkuningriik	100,00%
EKP maksesüsteem	99,68%
TARGETi keskmine käideldavus	99,92%

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 2005. a detsembrist kuni 2006. a veebruarini avaldatud trükistele. Huvilistel on võimalus saada väljaandeid tasuta EKP pressi- ja infotalitusest. Tellimused edastada kirjalikult tiitellehe pöördel viidatud postiaadressile.

Euroopa Keskpanga ja Euroopa Rahainstituudi (EMI) poolt avaldatud dokumentide täielik nimekiri on saadaval EKP kodulehel (<http://www.ecb.int>).

AASTAARUANNE

“Annual Report 2004”, aprill 2005.

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.

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.

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. Scopel, veebruar 2005.
- 24 “Wage diversity in the euro area – an overview of labour cost differentials across industries”; V. Genre, D. Momferatou ja G. Mourre, veebruar 2005.
- 25 “Government debt management in the euro area: recent theoretical developments and changes in practices”; G. Wolswijk ja J. de Haan, märts 2005.
- 26 “Analysing banking sector conditions: how to use macro-prudential indicators”; L. Mörttinen, P. Poloni, P. Sandars ja J. Vesala, aprill 2005.
- 27 “The EU budget: how much scope for institutional reform?”; H. Enderlein, J. Lindner, O. Calvo-Gonzalez ja R. Ritter, aprill 2005.
- 28 “Regulatory reforms in selected EU network industries”; R. Martin, M. Roma ja I. Vansteenkiste, aprill 2005.
- 29 “Wealth and asset price effects on economic activity”; F. Altissimo, E. Georgiou, T. Sastre, M. T. Valderrama, G. Sterne, M. Stocker, M. Weth, K. Whelan, A. Willman, juuni 2005.
- 30 “Competitiveness and the export performance of the euro area”; EKPSi rahapoliitika komitee rakkerühm, juuni 2005.
- 31 “Regional monetary integration in the member states of the Gulf Cooperation Council”; M. Sturm and N. Siegfried, juuni 2005.
- 32 “Managing financial crises in emerging market economies – experience with the involvement of private sector creditors”; rahvusvaheliste suhete komitee rakkerühm, juuni 2005.
- 33 “Integration of securities market infrastructures in the euro area”; H. Schmiedel ja A. Schönenberger, juuli 2005.
- 34 “Hedge funds and their implications for financial stability”, T. Garbaravicius ja F. Dierik, august 2005.
- 35 “The institutional framework for financial market policy in the USA seen from an EU perspective”, R. Petschnigg, september 2005.
- 36 “Economic and monetary integration of the new Member States: helping to chart the route”, J. Angeloni, M. Flad ja F. P. Mongelli, september 2005.
- 37 “Financing conditions in the euro area”, L. Bê Duc, G. de Bondt, A. Calza, D. Marqués Ibáñez, A. van Rixtel ja S. Scopel, 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. Dorrucci 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.

TEADUSTOIMETISED (WORKING PAPER SERIES)

- 559 “When did unsystematic monetary policy have an effect on inflation?”, B. Mojon, detsember 2005.
- 560 “The determinants of ‘domestic’ original sin in emerging market economies”, A. Mehl ja J. Reynaud, detsember 2005.
- 561 “Price setting in German manufacturing: new evidence from new survey data”, H. Stahl, detsember 2005.
- 562 “The price setting behaviour of Portuguese firms: evidence from survey data”, F. Martins, detsember 2005.
- 563 “Sticky prices in the euro area: a summary of new micro evidence”, L. J. Álvarez, E. Dhyne, M. M. Hoeberichts, C. Kwapil, H. Le Bihan, P. Lünemann, F. Martins, R. Sabbatini, H. Stahl, P. Vermeulen ja J. Vilmunen, detsember 2005.
- 564 “Forecasting the central bank’s inflation objective is a good rule of thumb”, M. Diron ja B. Mojon, detsember 2005.
- 565 “The timing of central bank communication”, M. Ehrmann and M. Fratzscher, detsember 2005.
- 566 “Real versus financial frictions to capital investment”, N. Bayraktar, P. Sakellaris P. Vermeulen, detsember 2005.
- 567 “Is the time ripe for a currency union in emerging East Asia? The role of monetary stabilisation”, M. Sánchez, detsember 2005.
- 568 “Exploring the international linkages of the euro area: a global VAR analysis” by S. Déés, F. di Mauro, M. H. Pesaran and L. V. Smith, detsember 2005.
- 569 “Towards European monetary integration: the evolution of currency risk premium as a measure for monetary convergence prior to the implementation of currency unions”, F. González ja S. Launonen, detsember 2005.
- 570 “Household debt sustainability: what explains household non-performing loans? An empirical analysis”, L. Rinaldi ja A. Sanchis-Arellano, jaanuar 2006.
- 571 “Are emerging market currency crises predictable? A test”, T. A. Peltonen, jaanuar 2006.
- 572 “Information, habits and consumption behaviour: evidence from micro-data” by M. Kuismanen ja L. Pistaferri, jaanuar 2006.
- 573 “Credit chains and the propagation of financial distress”, F. Boissay, jaanuar 2006.
- 574 “Inflation convergence and divergence within the European Monetary Union”, F. Buseti, L. Forni, A. Harvey ja F. Venditti, jaanuar 2006.
- 575 “Growth in euro area labour quality”, G. Schwerdt and J. Turunen, jaanuar 2006.
- 576 “Debt-stabilising fiscal rules”, P. Michel, L. von Thadden and J.-P. Vidal, jaanuar 2006.
- 577 “Distortionary taxation, debt and the price level”, A. Schabert and L. von Thadden, jaanuar 2006.
- 578 “Forecasting ECB monetary policy: accuracy is (still) a matter of geography”, H. Berger, M. Ehrmann ja M. Fratzscher, jaanuar 2006.
- 579 “A disaggregated framework for the analysis of structural developments in public finances”, J. Kremer, C. Rodrigues Braz, T. Brosens, G. Langenus, S. Momigliano ja M. Spolander, jaanuar 2006.
- 580 “Bank interest rate pass-through in the euro area: a cross-country comparison”, C. K. Sørensen ja T. Werner, jaanuar 2006.
- 581 “Public sector efficiency for new EU Member States and emerging markets”, A. Afonso, L. Schuknecht ja V. Tanzi, jaanuar 2006.

- 582 “What accounts for the changes in US fiscal policy transmission?”, F. O. Bilbiie, A. Meier ja G. J. Müller, jaanuar 2006.
- 583 “Back to square one: identification issues in DSGE models”, F. Canova ja L. Sala, jaanuar 2006.
- 584 “A new theory of forecasting”, S. Manganelli, jaanuar 2006.
- 585 “Are specific skills an obstacle to labour market adjustment? Theory and an application to the EU enlargement”, A. Lamo, J. Messina ja E. Wasmer, veebruar 2006.
- 586 “A method to generate structural impulse-responses for measuring the effects of shocks in structural macro models”, A. Beyer ja R. E. A. Farmer, veebruar 2006.
- 587 “Determinants of business cycle synchronisation across euro area countries”, U. Böwer ja C. Guillemineau, veebruar 2006.
- 588 “Rational inattention, inflation developments and perceptions after the euro cash changeover”, M. Ehrmann, veebruar 2006.
- 589 “Forecasting economic aggregates by disaggregates”, D. F. Hendry ja K. Hubrich, veebruar 2006.
- 590 “The pecking order of cross-border investment”, C. Daude ja M. Fratzscher, veebruar 2006.
- 591 “Cointegration in panel data with breaks and cross-section dependence”, A. Banerjee ja J. L. Carrion-i-Silvestre, veebruar 2006.
- 592 “Non-linear dynamics in the euro area demand for M1”, A. Calza ja A. Zaghini, veebruar 2006.
- 593 “Robustifying learnability”, R. J. Tetlow ja P. von zur Muehlen, veebruar 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.

BROŠÜÜRID

“The current TARGET system”, august 2005.

“TARGET2 – innovation and transformation“, august 2005.

“The euro area at a glance”, august 2005.



SÕNASTIK

Käesolev sõnastik sisaldab kuubülletäänis sageli kasutatavate terminite valikut. Põhjalikuma ja üksikasjalikuma sõnastiku leiata EKP kodulehelt (www.ecb.int/home/glossary/html/index.en.html).

Autonoomsed likviidsustegurid: likviidsustegurid, mis ei tulene tavaliselt kasutatavatest rahapoliitilistest vahenditest. Need hõlmavad näiteks ringluses olevaid pangatähti, valitsuse 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 arvatav standardhälve) näiteks võlakirjade ja aktsiate/osakute (või vastavate futuurlepingute) hindades, mille saab välja võtta ka optioonihindadest.

EKP baasintressimäärad: EKP nõukogu poolt kehtestatud intressimäärad, mis kajastavad EKP rahapoliitilist hoiakut. Nendeks on põhiliste refinantseerimisoperatsioonide intressimäär ning laenamise ja hoiustamise püsivõimaluse intressimäärad.

EONIA (euroala pankadevahelise üleööturu keskmine aastaintressimäär): tehingutel põhinev intressimäär, mis kehtib pankadevahelisel eurohoiuste üleööturul. See arvutatakse osalevate pankade poolt avaldatud eurodes nomineeritud tagatiseta üleöolaenutehingute intressimäärade kaalutud keskmisena.

ERM2 (vahetuskursimehhanism 2): vahetuskursikokkulepe, mis loob raamistiku vahetuskursipoliitika alasele koostööle euroala riikide ning majandus- ja rahaliidu kolmandas etapis mitteosalevate ELi liikmesriikide vahel.

EURIBOR (euro üleeuroopaline pankadevaheline intressimäär): intressimäär, millega esmaklassiline pank on nõus laenama raha eurodes teisele esmaklassilisele pangale ning mida arvutatakse iga päev pankadevaheliste hoiuste puhul tähtajaga kuni 12 kuud.

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 reaalkurs on euro nominaalkurs, mis on korrutatud välismaiste kaalutud

keskmiste ning kohalike hindade või kulude suhtega. Seega on need hinna ja kulude konkurent-sivõime mõõtühikud.

Euroala ostujuhtide uuringud: tootmis- ja teenindussektori ettevõtlustingimuste uuring, mis on korraldatud mitmes euroala riigis ja mida kasutatakse indeksite arvutamiseks. Euroala toot-missektoris tegutsevate ostujuhtide indeks (PMI) on kaalutud keskmine näitaja, mis on arvuta-tud toodanguindeksite, uute tellimuste, tööhõive, tarnetähtaegade ja valmistoodangu varu alusel. Teenindussektori uuringu käigus esitatakse küsimusi äritegevuse, oodatava tulevase äritegevu-se, täitmata tellimuste, uute sissetulevate tellimuste, tööhõive, sisendhindade ja müügihindade kohta. Euroala liitindeks arvutatakse tootmis- ja teenindussektorites korraldatud uuringute tule-muste ühendamise teel.

Euroopa Komisjoni uuringud: Euroopa Komisjoni nimel igas EL liikmesriigis korraldatud ühtlustatud ettevõtlus- ja tarbijauuringud. Taoliste uuringute käigus esitatavad küsimused adres-seeritakse 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 liikmes-riikide keskpankadest, kes on euro juba kasutusele võtnud.

Fikseeritud intressimääraga oksjon: pakkumismenetlus, kus intressimäär on keskpanga poolt ette antud ning osalevad vastaspoolled pakuvad rahasummat, millega nad soovivad sooritada tehingut fikseeritud intressimäära juures.

Hinnastabiilsus: hinnastabiilsuse säilitamine on eurosüsteemi põhieesmärk. EKP nõukogu peab hinnastabiilsuseks ühtlustatud tarbijahinnaindeksi alla 2% suurust kasvu. EKP nõukogu on üht-lasi 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 vastaspoolled võivad kasutada üleõhoiustamiseks riigi keskpangas ning mille eest makstakse eelnevalt kindlaks määratud int-ressi.

Hüvitis töötaja kohta: hüvitis määratletakse tööandjalt töövõtjale makstava rahalise või mit-terahalise kogutasuna. Hüvitis sisaldab brutopalka, samuti preemiaid, ületunnitöö tasusid ja töötaja sotsiaalkindlustusmakseid. 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 sotsiaalkindlustus-makseid.

Kohustusliku reservi nõue: minimaalne reserv, mida krediidasutus on kohustatud eurosüsteem-is hoidma. Nõude täitmist kontrollitakse keskmise päevasaldo alusel umbes ühekuise hoidmis-perioodi vältel.

Kollektiivlepinguga määratud palkade indeks: mõõdab kollektiivselt peetud läbirääkimiste

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

Laenamise püsivõimalus: püsivõimalus, mida vastaspooled võivad eurosüsteemis kasutada üleõlaenu 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 üleõhoiustest 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 vastaspooled pakuvad nii rahasummat kui ka intressimäära, millega nad soovivad keskpangaga tehingut sooritada.

Omandiväärtpaberid: väärtpaberid, mis esindavad osalust ettevõttes. Omandiväärtpaberid kujutavad endast väärtpaberibörsidel kaubeldavaid aktsiaid (noteeritud aktsiad), mittenoteeritavaid aktsiaid ja muid aktsia- ja osakapitali vorme. Omandiväärtpaberid toodavad tavaliselt tulu dividendide näol.

Otseinvesteering: piiriülene investeering, mille eesmärk on omandada teises riigis residentses ettevõttes püsiv osalus (praktikas omandatakse omandiõiguste teostamiseks tavaliselt vähemalt 10% lihtaktsiatest/-osadest või hääleõiguslikest aktsiatest/osadest). Otseinvesteeringutena käsitletakse ka investeeringuid aktsiakapitali, reinvesteeritud tulu ning muid ettevõtete vahelisi rahapaigutusi. Otseinvesteeringute kontol kajastatakse euroala residentide poolt välismaal omandatud netovarasid (“välismaine otseinvesteering”) ning mitteresidentide poolt omandatud euroala netovarasid (“euroala otseinvesteering”).

Pankade 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 euroalavälistele 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 arvutamisel 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 tähtjaga võlakirjade intressimäära ehk kasviku ja tähtja vahelist seost kindlaksmääratud ajahetkel. Tulukõvera kalde määrab intressimäärade erinevus kahe valitud tähtja 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), töandja 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 müüdud kõikide kaupade (v.a importkaupade) hinnad tehase väravas (mis ei sisalda transpordihinda).

Tööviljakus: toodang etteantud tööjõusisendi kohta. Seda saab mõõta mitut moodi, kuid harilikult tehakse seda järgmiselt: püsivhindade alusel arvutatud SKP jagatakse kas tööga hõivatute või töötundide koguarvuga.

Vabad töökohad: uute loodud töökohtade, vabade töökohtade ning peatselt vabanevate töökohtade (mille täitmiseks on töandja hiljuti rakendanud aktiivseid abinõusid) üldnimetus.

Valitsemissektor: ESA 95s määratletud sektor, kuhu kuuluvad residendist isikud, kes tegelevad peamiselt individuaalseks ja kollektiivseks tarbimiseks mõeldud turuväliste kaupade tootmise ja teenuste osutamisega ja/või riikliku tulu ja hüvede ümberjaotamisega. Valitsemissektor hõlmab ka keskvalitsust, piirkondlikke valitsusi ja kohalikke omavalitsusi ning sotsiaalkindlustusfonde. Valitsemissektorisse ei kuulu avaliku sektori omandis olevad äritegevust arendavad üksused, näiteks riigiettevõtted.

Võla suhe SKPsse (valitsemissektor): valitsemissektori võla suhe SKPsse jooksvates turuhindades. Selle kohta kehtib üks rahandusliku stabiilsuse kriteeriumidest, mis on sätestatud Euroopa Ühenduse asutamislepingu artikli 104 lõikes 2, et teha kindlaks ülemäärase eelarve puudujäägi olemasolu.

Võlakiri: emitendi (laenuvõtja) lubadus teha võlakirja omanikule (laenuandja) kindlaksmääratud kuupäeva(de)l tulevikus üks või enam makseid. Tavaliselt hõlmab võlakiri kindlaksmääratud intressimäära (kupong) ja/või seda müüakse diskonteerituna ehk madalama hinnaga kui emitendi poolt makstav hind tagasiostu tähtjal. Võlakirjad, mida emiteeritakse algse tagasiostu tähtjaga 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.

