

Majandusareng

Lühiülevaade

EKP nõukogu otsustas 5. veebruari 2026. aasta istungil jätta EKP baasintressimäärad muutmata. Nõukogu ajakohastatud hinnang kinnitas veel kord, et inflatsioon peaks stabiliseeruma keskpika aja jooksul eesmärgiks seatud 2% tasemel. Keerulises üleilmses keskkonnas on majandus jätkuvalt vastupidav. Kasvu elavdavad madal töötuse määr, erasektori tugevad bilansid, avaliku sektori järkjärgult tehtavad kulutused kaitse- ja taristuvaldkonda ning varasemate intressimäärakärbete toetav mõju. Väljavaade on siiski endiselt ebakindel, seda eelkõige üleilmse kaubanduspoliitikaga seotud praeguse ebakindluse ja geopoliitiliste pingete tõttu.

EKP nõukogu on kindlalt otsustanud tagada, et inflatsioon stabiliseerub keskpika aja jooksul eesmärgiks seatud 2% tasemel. Otsused rahapoliitika asjakohase kursi kohta on andmepõhised ja neid tehakse igal istungil olukorrast lähtudes. Eelkõige sõltuvad EKP nõukogu intressimääraotsused tema hinnangust inflatsiooniväljavaatele ja seonduvatele riskidele laekuvate majandus- ja finantsandmete kontekstis, alusinflatsiooni dünaamikale ning rahapoliitika mõju ülekandumise tõhususele. EKP nõukogu ei võta endale baasintressimäärade arenguga seoses konkreetseid kohustusi.

Majandusaktiivsus

Eurostati esialgse kiirhinnangu kohaselt kasvas euroala majandus 2025. aasta neljandas kvartalis 0,3%. Kasvu on peamiselt vedanud teenused, eelkõige info- ja kommunikatsioonisektoris. Üleilmse kaubanduse ja geopoliitilise ebakindlusega seotud negatiivsest mõjust hoolimata on töötleva tööstuse sektor olnud vastupidav. Ehitussektor on elavnemas, saades muu hulgas tuge avaliku sektori investeeringutest.

Tööturg soodustab jätkuvalt sissetulekuid, ehkki nõudlus tööjõu järele on veelgi vähenenud. Töötuse määr oli novembris 6,3% ja detsembris 6,2%. Tööst saadava tulu kasv koos kodumajapidamiste madalama säästumääraga peaksid hoogustama eratarbimist. Sisenõudlust peaksid toetama ka valitsuste kulutused kaitse- ja taristuvaldkonda. Ettevõtlusinvesteeringud peaksid veelgi kasvama. Küsitlused näitavad, et ettevõtted investeerivad üha rohkem uutesse digitehnoloogiatesse. Samal ajal on väliskeskkond ikka veel keeruline, kuna tollimaksud on kõrgemad ja euro on viimase aasta jooksul olnud tugevam.

EKP nõukogu rõhutab, et praeguses geopoliitilises keskkonnas on äärmiselt oluline euroala ja selle majandust kiireloomuliselt tugevdada. Valitsused peaksid seadma prioriteediks riigi rahanduse jätkusuutlikkuse, strateegilised investeeringud ja majanduskasvu toetavad struktuurireformid. Endiselt on väga tähtis rakendada

ühisturu täielikku potentsiaali. Kapitaliturgude lõimimise suuremaks toetuseks on samuti väga oluline kujundada nõudlikku ajakava järgides lõplikult välja hoiuste ja investeringute liit ja pangandusliit ning võtta kiiresti vastu määrus digieuro kasutuselevõtuks.

Inflatsioon

Inflatsiooninäitaja, mis oli novembris 2,1% ja detsembris 2,0%, kukkus 2026. aasta jaanuaris 1,7%-le. Energiahindade inflatsioon aeglustus novembri –0,5%-lt ja detsembri –1,9%-lt jaanuaris –4,1%-le, toiduainehindade inflatsioon aga kiirenes novembri 2,4%-lt ja detsembri 2,5%-lt jaanuaris 2,7%-le. Energia ja toiduainete komponenti välja jättes oli inflatsiooni keskmine näitaja novembris 2,4%, detsembris 2,3% ja jaanuaris 2,2%. Kaubahindade inflatsiooni näitaja tõusis 0,4%ni, samal ajal kui teenusehindade inflatsioon, mis oli novembris 3,5% ja detsembris 3,4%, aeglustus 3,2%ni.

Alusinflatsiooni näitajad on viimastel kuudel vähe muutunud ja on endiselt kooskõlas EKP nõukogu keskpika aja eesmärgiga, milleks on 2%. Kollektiivlepingutega määratud palkade kasv ning ettevaatavad näitajad, nagu EKP palgabaromeeter ja palgaootuste uuringud, osutavad tööjõukulude jätkuva vähenemisele. Samal ajal on endiselt ebaselge, millist mõju avaldavad kollektiivlepinguga määratud palgakomponenti ületavad maksed üldisele palgakasvule.

Enamik pikemaajaliste inflatsiooniootuste näitajaid on praegu endiselt 2% juures, mis aitab kaasa inflatsiooni stabiliseerumisele EKP nõukogu sihteesmärgi lähedal.

Riskihinnang

Euroala peab endiselt toime tulema kiiresti muutuva üleilmse poliitilise keskkonnaga. Ebakindluse järjekordne süvenemine võib pärssida nõudlust. Nõudlust võib pidurdada ka halvenev kindlustunne üleilmsel finantsturul. Edasised pinged rahvusvahelises kaubanduses võivad häirida tarneahelaid, vähendada eksporti ning nõrgendada tarbimist ja investeringuid. Geopoliitilised pinged, eelkõige Venemaa põhjendamatu sõjategevus Ukrainas, on endiselt suure ebakindluse allikas. Kavandatud kaitse- ja taristukulutused, tööviljakust edendavad reformid ja uute tehnoloogiate kasutuselevõtt euroala ettevõtetes võivad seevastu kasvu oodatust rohkem hoogustada, muu hulgas positiivse mõju kaudu ettevõtete ja tarbijate kindlustundele. Ka uued kaubanduslepped ja siseturu sügavam lõimumine võivad kasvu elavdada eeldatust ulatuslikumalt.

Inflatsiooniväljavaade püsib üleilmse poliitilise keskkonna volatiilsuse tõttu tavapärasest ebakindlam. Inflatsioon võib osutuda aeglasemaks juhul, kui tollimaksude tulemusel väheneb nõudlus euroala ekspordi järele eeldatust rohkem ja ülemäärase tootmisvõimsusega riigid suurendavad veelgi oma eksporti euroalale. Tugevam euro võib samuti aeglustada inflatsiooni praegustest prognoosidest rohkem. Suurem volatiilsus ja riskikartlikkus finantsturgudel võivad pärssida nõudlust

ning pidurdada seeläbi inflatsiooni. Inflatsioon võib aga kujuneda kiiremaks, kui energiahinnad püsivalt tõusevad või kui üleilmsete tarneahelate suurem killustatus kergitab impordihindu, pärsib kriitilise tähtsusega toorainete pakkumist ja süvendab tootmisvõimsuse piiranguid euroala majanduses. Kui palgakasv pidurduks aeglasemalt, võiks teenusehindade inflatsioon taanduda arvatust hiljem. Kaitse- ja taristukulutuste kavandatud suurendamine võib samuti inflatsiooni keskpika aja jooksul hoogustada. Toiduainehindu võivad oodatust rohkem tõsta äärmuslikud ilmastikuolud ning kliima- ja looduskriiside levik laiemalt.

Finants- ja monetaartingimused

Pärast EKP nõukogu 18. detsembri 2025. aasta istungit turuintressimäärad alanesid, ehkki geopoliitilised ja maailmakaubandusega seotud pinged süvendasid ajutiselt finantsturgude volatiilsust. Ettevõtetele antavate pangalaenude intressimäärad tõusid novembri 3,5%-lt detsembris 3,6%-le. Sama suundumust järgis ka turupõhise laenamise hind. Uute hüpoteeklaenude keskmine intressimäär püsis detsembris taas muutumatult 3,3% tasemel.

Ettevõtete laenude aastane kasvumäär oli oktoobris 2,9%, novembris 3,1% ja detsembris 3,0%. Ettevõtete võlakirjade emiteerimine elavnes detsembris 3,4%. Euroala pankade laenutegevuse 2026. aasta jaanuari uuringu kohaselt suurenes ettevõtete laenunõudlus 2025. aasta neljandas kvartalis mõnevõrra, eelkõige seoses varude ja käibekapitali rahastamisega. Samal ajal karmistusid ettevõtete laenude tingimused veelgi.

Hüpoteeklaenude kasv elavnes oktoobri 2,8%-lt novembris 2,9%-le ja detsembris 3,0%-le, kajastades endiselt suuremat laenunõudlust ja laenutingimuste leevenemist.

Rahapoliitilised otsused

Hoiustamise püsivõimaluse intressimäärana säilitati 2,00%, põhiliste refinantseerimisoperatsioonide intressimäärana 2,15% ja laenamise püsivõimaluse intressimäärana 2,40%.

Varaostukava ja pandeemia majandusmõju ohjeldamise erakorralise varaostukava portfelli maht väheneb mõõdukas ja prognoositavas tempos, kuna eurosüsteem ei reinvesteeri enam aegumistähtajani jõudnud väärtpaberitelt laekuvaid põhiosa tagasimakseid.

Kokkuvõte

EKP nõukogu otsustas 5. veebruari 2026. aasta istungil jätta EKP baasintressimäärad muutmata. EKP nõukogu on kindlalt otsustanud tagada, et inflatsioon stabiliseerub keskpika aja jooksul eesmärgiks seatud 2% tasemel.

Otsused rahapoliitika asjakohase kursi kohta on andmepõhised ja neid tehakse igal istungil olukorrast lähtudes. EKP nõukogu intressimääraotsused sõltuvad tema hinnangust inflatsiooniväljavaatele ja seonduvatele riskidele laekuvate majandus- ja finantsandmete kontekstis, alusinflatsiooni dünaamikale ning rahapoliitika mõju ülekandumise tõhususele. EKP nõukogu ei võta endale baasintressimäärade arenguga seoses konkreetseid kohustusi.

Igal juhul on EKP nõukogu valmis kõiki oma rahapoliitilisi instrumente oma volituste piires kohandama, et tagada inflatsiooni stabiliseerumine jätkusuutlikult selle keskpika aja eesmärgi juures ja säilitada rahapoliitika ülekandemehhanismi sujuv toimimine.

© Euroopa Keskpank, 2026

Postiaadress 60640 Frankfurt am Main, Saksamaa
Telefon +49 69 1344 0
Koduleht www.ecb.europa.eu

Kõik õigused kaitstud. Taasesitus õppe- ja mitteäriistel eesmärkidel on lubatud, kui viidatakse algallikale.

Mõistete selgitused on antud [EKP sõnastikus](#) (ainult inglise keeles).

Käesolevas väljaandes sisalduvad statistilised andmed on esitatud seisuga 4. veebruar 2026.

ISSN 2363-3476 (elektroniline versioon)

ELi kataloogi nr QB-01-26-066-ET-N