

Denarna gibanja

Ekonomsko ogledalo

UMAR

številka 2/2004

str. 8

Denarni agregati, devizni tečajji ter obrestne mere Banke Slovenije (stanja konec meseca)

Denarni agregati ¹ , stopnje rasti v %	2003		2004		
	XII 03/ XII 02	Φ X 03-XII 03/ Φ X 02-XII 02	I 04/ XII 03	I 04/ I 03	Φ XI 03-I 04/ Φ XI 02-I 03
M1	10.6	10.8	-1.8	14.9	11.0
M2	5.2	8.5	-0.4	6.0	6.2
M3	4.9	7.2	0.2	6.2	5.7
Devizni tečaj, stopnje rasti v %	XII 03/ XII 02	Φ I 03-XII 03/ Φ I 02-XII 02	I 04/ XII 03	I 04/ I 03	Φ II 03-I 04/ Φ II 02-I 03
EUR	2.8	3.3	0.2	2.7	3.2
USD	-15.0	-14.0	2.0	-10.8	-13.6
Obrestne mere, nominalne v %	XII 03	I-XII 03	IX 03	XII 03	I 04
depozit preko noči	3.00	3.6	3.30	3.00	2.75
TBZ ² 60-d	6.00	6.9	6.50	6.00	5.75
TBZ ² 270-d	6.75	8.0	7.50	6.75	6.50
začasni odkup deviz	3.00	3.7	3.50	3.00	2.75
OM refinanciranja pri BS	5.00	5.9	5.50	5.00	4.75

Vir podatkov: BS. Opombe: ¹nacionalna definicija, ²tolarski blagajniški zapisi (60-, 270-dnevni).

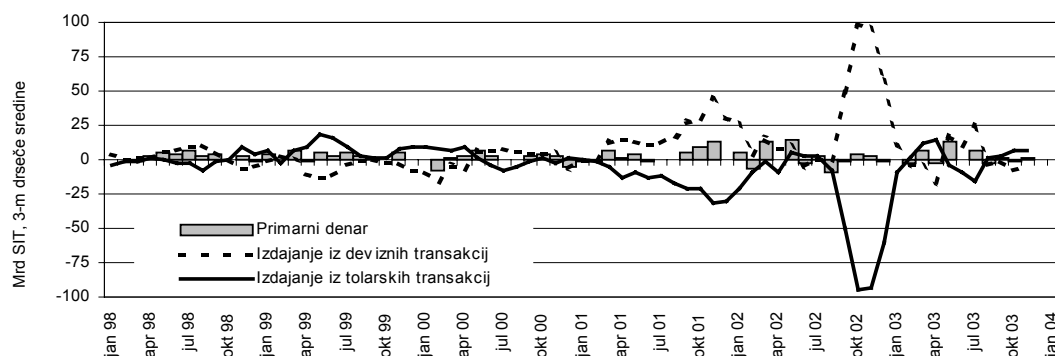
Po znižanju obrestnih mer za 1.0 do 3.25 odstotne točke v letu 2003 je **Banka Slovenije v začetku januarja ponovno znižala svoje ključne obrestne mere**, tokrat za 0.25 odstotne točke. S tem ukrepom je prilagodila raven obrestnih mer rasti cen življenjskih potrebščin, ki se je decembra znižala na 4.6% (gl. str. 7). Zniževanje obrestnih mer in izpolnjevanje maastrichtskega kriterija glede njihove višine že v procesu vključevanja v ERM II pa je potrebno tudi zaradi predvidenega kasnejšega hitrega prevzema evra.

Znižanje obrestne mere za začasni odkup deviz bo hkrati omogočilo **nadaljnjo upočasnitev nominalne depreciacije tolarja**, ki je januarja, v primerjavi z zadnjimi tremi meseci leta 2003, sicer ostala nespremenjena in znašala 0.2%. V skladu s sprejetim programom vstopa v ERM II in s tem povezanim potrebnim nadaljevanjem zniževanja inflacije namreč pričakujemo, da se bo depreciacija tolarja v naslednjih mesecih upočasnila in proti koncu leta ustavila. Takšna gibanja, ko se sočasno znižujeta tako inflacija kot nominalna depreciacija tolarja, ne povzročajo nihanj **realnega efektivnega tečaja tolarja**. Po 0.2 odstotni apreciaciji decembra lani se je ta januarja sicer povečala na 0.4%, kar pa je bilo predvsem posledica gibanja tečaja ameriškega dolarja.

V zadnjih mesecih lanskega leta so na promptnem delu **deviznega poslovanja** prevladovala razmere relativno nizke presežne ponudbe deviz, ki je decembra znašala 22.5 mrd SIT, nastala pa je zaradi presežne ponudbe deviz s strani tujcev. Na terminkem segmentu poslovanja pa se je v zadnjih mesecih lanskega leta presežno povpraševanje zmanjševalo in decembra znašalo 8.1 mrd SIT. **Skupna presežna ponudba** (14.4 mrd SIT) je decembra predstavljala desetino presežne ponudbe v letu 2003, medtem ko je v letu 2002 skupna presežna ponudba znašala 518 mrd SIT. Relativno manjša neto ponudba deviz v lanskem letu je bila predvsem posledica zmanjšanja pritokov, povezanih z neposrednimi tujimi naložbami, največji obseg pritokov pa so tako predstavljala tuja posojila (gl. str. 5 in 10).

Spremenjene razmere na deviznem trgu so omogočile BS, da nadaljuje z **zmanjševanjem obsega swap poslov**. Njihovo stanje se je po avgustu 2003, ko je doseglo 667.1 mrd SIT (avgusta 2000 je znašalo 4.7 mrd SIT), pričelo zmanjševati in konec decembra znašalo 508.1 mrd SIT. Posledično se je v zadnjih mesecih lanskega leta spremenila tudi struktura izdajanja primarnega denarja (gl. graf).

Graf: Tokovi izdajanja primarnega denarja



Vir podatkov: BS.