

Denarna gibanja

Ekonomsko ogledalo

UMAR

številka 5/2004

str. 7

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	IV 04/ III 04	IV 04/ IV 03	Φ II 04-IV 04/ Φ II 03-IV 03
M1	10.6	10.8	2.7	14.8	13.6
M2	5.2	8.5	0.4	4.5	5.3
M3	4.9	7.2	0.9	6.3	6.1
Devizni tečaj, stopnje rasti v %	XII 03/ XII 02	Φ I 03-XII 03/ Φ I 02-XII 02	V 04/ IV 04	V 04/ V 03	Φ VI 03-V 04/ Φ VI 02-V 03
EUR	2.8	3.3	0.1	2.3	2.8
USD	-15.0	-14.0	-1.8	-1.5	-10.3
Obrestne mere, nominalne v %	XII 03	I-XII 03	III 03	IV 04	V 04
depozit preko noči	3.00	3.6	2.75	2.50	2.25
TBZ ² 60-d	6.00	6.9	5.25	4.75	4.50
TBZ ² 270-d	6.75	8.0	5.50	5.00	4.75
začasni odkup deviz	3.00	3.7	2.50	2.25	2.00
OM refinanciranja pri BS	5.00	5.9	4.50	4.25	4.00

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

Banka Slovenije nadaljuje z zniževanjem svojih **obrestnih mer**. Svet BS je na svoji seji v začetku maja ponovno znižal obrestne mere svojih ključnih instrumentov, in sicer lombardne obrestne mere za 0.5 odstotne točke, ostale obrestne mere pa za 0.25 odstotne točke. V primerjavi z decembrom 2003 so bile nižje za 0.75 odstotne točke (depozit čez noč) do 2.0 odstotne točke (270-dnevni tolarski blagajniški zapisi). Ob tem so v istem obdobju obrestne mere Evropske centralne banke ostale nespremenjene, inflacija v Sloveniji pa se je v prvih štirih mesecih leta znižala za 1.1 odstotne točke (gl. str. 6).

Po umirjanju **rasti denarnih agregatov** v prvem četrtletju leta se je v aprilu njihova rast ponovno povečala. Medletna rast ožje opredeljenega denarnega agregata M1, ki se v lanskem letu ni bistveno spremenila, se je januarja letos povišala za približno polovico, v naslednjih mesecih pa se je ohranjala na doseženi ravni. Nasprotno pa se je rast širše opredeljenih denarnih agregatov M2 in M3 v drugi polovici lanskega leta zmanjšala na približno tretjino svoje dotodanje vrednosti, v začetku letošnjega leta pa se je ohranjala na doseženih nivojih, ki so več kot polovico nižji od stopenj rasti M1. Razlika v njihovi dinamiki je posledica spremenjenih finančnih pritokov s tujino, saj se v strukturi izdajanja zmanjšuje delež neto tuje aktive (ki zmanjšuje ponudbo M3), zaradi povečane kreditne aktivnosti bank (gl. str. 9) pa se povečuje delež izdajanja preko neto domače aktive. Takšna gibanja so se v aprilu še nekoliko pospešila.

Na promptnem in terminkem delu trgovanja se je **neto ponudba deviz** v prvem četrtletju leta ohranjala na relativno nizki ravni iz zadnjega četrtletja lanskega leta in v povprečju znašala 26.4 mio EUR. Nespremenjen ostaja tudi prispevek posameznih subjektov k skupni neto ponudbi deviz, saj je bila neto ponudba na obeh segmentih trgovanja pretežno posledica aktivnosti tujcev, medtem ko je bila neto ponudba domačih podjetij in fizičnih oseb zanemarljiva.

BS je nadaljevala tudi s postopnim zniževanjem **depreciacije tolarja**. Na mesečni ravni se je rast nominalnega tečaja evra maja znižala na 0.1%, na medletni ravni pa se je njegova rast upočasnila na 2.3%. Realni efektivni tečaj tolarja (merjen s CPI) je aprila depreciiral za 0.2% in v prvih štirih mesecih leta skupaj za 0.6%.

Graf: Gibanje denarnih agregatov Banke Slovenije

