

# Denarna gibanja

Ekonomsko ogledalo

UMAR

številka 7/2004

str. 6

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

Denarni agregati <sup>1</sup> , stopnje rasti v %	2003		2004		
	XII 03/ XII 02	Φ X 03-XII 03/ Φ X 02-XII 02	VI 04/ V 04	VI 04/ VI 03	Φ IV 04-VI 04/ Φ IV 03-VI 03
M1	10.6	10.8	3.6	14.1	15.8
M2	5.2	8.5	-0.7	0.9	3.0
M3	4.9	7.2	0.7	4.8	5.6
Devizni tečaj, stopnje rasti v %	XII 03/ XII 02	Φ I 03-XII 03/ Φ I 02-XII 02	VII 04/ VI 04	VII 04/ VII 03	Φ VIII 03-VII 04/ Φ VIII 02-VII 03
EUR	2.8	3.3	0.3	2.3	2.7
USD	-15.0	-14.0	1.3	-2.8	-9.0
Obrestne mere, nominalne v %	XII 03	I-XII 03	III 04	VI 04	VII 04
depozit preko noči	3.00	3.6	2.75	2.25	2.25
TBZ <sup>2</sup> 60-d	6.00	6.9	5.25	4.00	4.00
TBZ <sup>2</sup> 270-d	6.75	8.0	5.50	4.25	4.25
začasni odkup deviz	3.00	3.7	2.50	1.00	1.00
OM refinanciranja pri BS	5.00	5.9	4.50	3.00	3.00

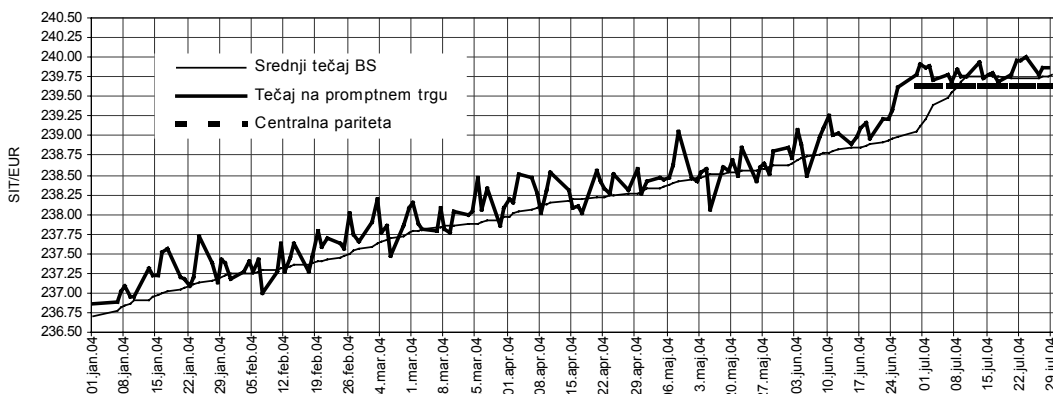
Vir podatkov: BS. Opombe: <sup>1</sup>nacionalna definicija, <sup>2</sup>tolarski blagajniški zapisi (60-, 270-dnevni).

**Ob priključitvi mehanizmu deviznih tečajev ERM II konec junija je bil določen centralni tečaj med tolarjem in evrom v višini 239.64 tolarjev za evro.** Tečaj na promptnem deviznem trgu, ki je bil pred vstopom v mehanizem deviznih tečajev nižji od tako določene centralne paritete, je v začetku julija dosegel vrednost centralne paritete in do konca meseca nihal nad centralno pariteto. Kljub temu, da pravila sodelovanja v ERM II določajo, da mora centralna banka reagirati v primeru, ko tečaj odstopa od centralne paritete za več kot  $\pm 15\%$ , je BS konec julija prvič intervenirala na deviznem trgu, z namenom preprečiti deprecijacijo tolarja. Vrednost evra tako julija ni presegla 240 tolarjev. Zaradi hitrega približevanja centralni pariteti je julijska rast srednjega tečaja BS za evro znašala 0.3%, kar je bilo več kot v predhodnih mesecih letošnjega leta (maja je njegova mesečna rast znašala 0.1%), njegova medletna rast pa se je tako ohranila na 2.3%, kolikor je znašala že junija.

**Gibanja denarnih agregatov, značilna za prvo četrletje leta, so se nadaljevala tudi v drugem četrletju.** Medletna rast ožje opredeljenega denarnega agregata M1, ki se je januarja povečala za približno polovico, je v naslednjih mesecih nihala okoli doseženega nivoja, hkrati pa se je nadaljevalo umirjanje rasti obeh širše opredeljenih denarnih agregatov. Razlika v njihovi dinamiki je delno posledica neto finančnih odtokov, saj se v strukturi izdajanja zmanjšuje delež neto tuje aktive (ki zmanjšuje ponudbo M3), delno pa povečane kreditne aktivnosti bank, ki je povezana s hitrejšo rastjo M1.

**Na deviznem trgu se je po relativno nizki neto ponudbi v prvem četrletju leta takšno stanje ohranjalo tudi aprila in maja.** Skupna neto ponudba deviz na promptnem in terminksem delu trgovanja je znašala 15.0 mrd SIT (v prvem četrletju leta 18.8 mrd SIT). V primerjavi s predhodnimi meseci se ni bistveno spremenil niti 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.

Graf: Gibanje nominalnega tečaja evra



Vir podatkov: BS.