

Denarna gibanja

Ekonomsko ogledalo

UMAR

številka 12/2003

str. 6

Denarni agregati, devizni tečaji ter obrestne mere Banke Slovenije					
Denar, stanja konec meseca, stopnje rasti v %*	2002			2003	
	XII 02/ XII 01	Φ X 02-XII 02/ Φ X 01-XII 01	IX 03/ VIII 03	IX 03/ IX 02	Φ VII 03-IX 03/ Φ VII 02-IX 02
M1	11.1	15.4	1.3	11.5	12.3
M2	25.1	26.1	0.0	17.2	18.6
M3	18.4	21.4	0.1	9.8	13.0
Devizni tečaj, konec meseca, stopnje rasti v %	XII 02/ XII 01	Φ I 02-XII 02/ Φ I 01-XII 01	XII 03/ XI 03	XII 03/ XII 02	Φ I 03-XII 03/ Φ I 02-XII 02
EUR	4.0	4.1	0.2	2.8	3.3
USD	-11.9	-2.0	-4.7	-15.0	-14.0
Obrestne mere, nominalne, v %	XII 02	I-XII 02	IV-VI 03	VII-IX 03	XII 03
Depozit preko noči	4.0	4.0	4.0	3.8	3.0
Repo DBZ ¹ 7-d	9.3	10.1	7.9	7.1	6.7
Repo DBZ ¹ 60-d	10.7	10.7	-	-	-
TBZ ² 60-d	8.4	8.4	7.2	6.5	6.0
TBZ ² 270-d	9.7	9.7	7.7	6.6	6.6

Vir podatkov: BS. Opombe: * po stanju konec meseca, revidirani podatki BS iz oktobra 2003, ¹devizni blagajniški zapisi (7-, 60-dnevni), ²tolarski blagajniški zapisi (60-, 270-dnevni).

Banka Slovenije je v zadnjih dveh mesecih leta 2003 nadaljevala z **zniževanjem svojih ključnih obrestnih mer**. Po njihovem znižanju za 0.25 do 0.5 odstotne točke v začetku novembra se je svet BS na svoji prvi seji decembra lani ponovno odločil za znižanje obrestnih mer za 0.25 odstotne točke, in sicer obrestne mere za depozit čez noč na 3.0%, obrestne mere za lombardno posojilo na 7.25% in obrestne mere za tolarске blagajniške zapise na 6.75%. Obrestna mera za začasni odkup deviz je ostala nespremenjena in je znašala 3.0%, kar je bilo 1.5 odstotne točke manj kot v začetku leta, ob znižanju obrestne mere za refinanciranje Evropske centralne banke za 0.75 odstotne točke v enajstih mesecih lani pa se je obrestna mera za swap posle znižala za 2.25 odstotne točke in v začetku decembra 2003 znašala 5.0%.

BS je v tretjem četrtletju leta 2003 upočasnila nominalno **depreciacijo tolarja** na povprečno 0.2% mesečno, takšno gibanje tečaja pa se je nadaljevalo tudi v zadnjem četrtletju leta. Medletna rast tečaja evra se je tako ob koncu decembra 2003 upočasnila na 2.8%, kar je bilo za 1.2 odstotne točke manj kot je znašala decembra 2002. Ob koncu leta se je nadaljevalo tudi zniževanje tečaja ameriškega dolarja, ki je bilo decembra 4.7-odstotno, na medletni ravni pa 15-odstotno. Ob nižji inflaciji in hkrati počasnejši nominalni depreciaciji tolarja proti evru v primerjavi z istim obdobjem leta 2002 je gibanje realnega efektivnega tečaja tolarja drugačno predvsem zaradi hitrejše depreciacije tečaja ameriškega dolarja. Ob takšnih gibanjih je realni efektivni tečaj tolarja novembra apreciral za 0.1%, v enajstih mesecih lanskega leta pa skupaj za 3.2% (v enajstih mesecih leta 2002 za 3.6%).

Na promptnem **deviznem trgu** se je v prvih enajstih mesecih leta 2003 oblikovala presežna ponudba deviz, ki je novembra znašala 33.3 mrd SIT in je bila predvsem posledica presežne ponudbe tujcev (31.9 mrd SIT). Na terminskem delu poslovanja pa se je tudi novembra oblikovalo presežno povpraševanje po devizah (25.0 mrd SIT); na obeh segmentih poslovanja skupaj je neto ponudba deviz torej znašala 8.3 mrd SIT. Relativno majhni neto pritoki deviz v zadnjih mesecih leta 2003 so BS tudi olajšali zmanjševanje obsega začasno odkupljenih deviz, ki je potrebno v procesu približevanja ERM II. BS je tako v začetku novembra od bank dokončno odkupila za približno 300 mio evrov, ki so jih banke (z najmanjšim stanjem swap poslov) do takrat začasno prodale BS.

Graf: Stanje swap poslov in tolarских blagajniških zapisov Banke Slovenije

