

Denarni agregati, devizni tečajji ter obrestne mere Banke Slovenije					
Denar, povprečne stopnje rasti v %	2002		2003		
	XII 02/ XII 01	Φ X 02-XII 02/ Φ X 01-XII 01	V 03/ IV 03	V 03/ V 02	Φ III 03-V 03/ Φ III 02-V 02
Primarni denar	7.4	10.9	-0.2	5.8	6.4
M1	13.8	14.8	1.2	10.7	11.1
M2	26.4	24.3	1.3	21.3	21.4
M3	22.8	22.7	0.8	16.4	16.6
Devizni tečaj, konec meseca, stopnje rasti v %	XII 02/ XII 01	Φ I 02-XII 02/ Φ I 01-XII 01	V 03/ IV 02	V 03/ V 02	Φ VI 02-V 03/ Φ VI 01-V 02
EUR	4.0	4.1	0.2	3.4	3.9
USD	-11.9	-2.0	-5.1	-17.6	-10.9
Obrestne mere, nominalne, v %	XII 02	I-XII 02	X-XII 02	I-III 03	V 03
Depozit preko noči	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Repo DBZ ¹ 7-d	9.3	10.1	9.7	9.5	8.1
Repo DBZ ¹ 60-d	10.7	10.7	10.7	-	-
TBZ ² 60-d	8.4	8.4	8.6	8.1	7.4
TBZ ² 270-d	9.7	9.7	9.9	9.1	7.9

Vir podatkov: BS. Opombe: ¹devizni blagajniški zapisi (7-, 60-dnevni), ²tolarski blagajniški zapisi (60-, 270-dnevni).

Svet BS je na svoji junijski seji sprejel sklep o **nadaljnjem znižanju obrestnih mer**, ki jo je utemeljil z znižanjem obrestnih mer Evropske centralne banke na eni strani ter potrebo po ohranjanju primernih domačih realnih obrestnih mer na drugi strani. Tretjič letos je tako znižal lombardno obrestno mero (za 0.75 odstotne točke na 9.0%), za enak znesek pa tudi obrestne mere za začasni odkup blagajniških zapisov v tujem denarju (na 7.25%) ter za tolarske blagajniške zapise (pri 60-dnevnih na 6.5% in pri 270-dnevnih na 7.5%). Po tem, ko je BS od oktobra 2001 ohranjala obrestno mero začasnega odkupa deviz na ravni 4.5%, jo je marca letos znižala na 4.0%, junija pa še za dodatne 0.5 odstotne točke. Obrestna mera deviznih swap poslov, ki jih BS uporablja kot enega izmed instrumentov za uravnavanje višine deviznega tečaja, tako sedaj znaša 5.5%. Takšna kombinacija obrestnih mer za banke ohranja relativno privlačnost hkratne uporabe deviznih swap poslov in tolarskih blagajniških zapisov, kar se v zadnjih treh mesecih najverjetneje odraža tudi na deviznem trgu.

Razmere na deviznem trgu se v primerjavi s predhodnimi meseci letošnjega leta niso bistveno spremenile. **Neto ponudba deviz** na promptnem deviznem trgu je maja namreč znašala 66.4 mrd SIT (aprila 90.0 mrd SIT). Največji del so ponovno ustvarili tujci, ki so neto ponudili 58.3 mrd SIT (v prvih petih mesecih skupaj 207.3 mrd SIT, v istem obdobju lani pa je njihovo presežno povpraševanje znašalo 37.4 mrd SIT), 5.1 mrd SIT pa so neto ponudila podjetja. Do večjih sprememb ni prišlo niti na terminkem delu poslovanja, kjer so tujci še naprej neto povpraševali po devizah, v skupni višini 67.1 mrd SIT (aprila 53.2 mrd SIT), neto povpraševanje ostalih udeležencev pa je doseglo 2.0 mrd SIT. Z vidika ohranjanja nespremenjenega razkoraka med obrestnimi merami doma in v tujini omogoča zniževanje omenjenih obrestnih mer tudi nekoliko počasnejšo **depreciacijo tolarja**. Po tem, ko je BS v lanskem letu vzdrževala rast tečaja na nivoju 0.3% mesečno, jo je v zadnjih dveh mesecih nekoliko upočasnila. Tečaj evra pri BS se je tako od aprila povečal za 0.5%, kar je privedlo do upočasnitve njegove rasti na medletni ravni za 0.1 odstotne točke, na 3.4%. Ob nominalni apreciaciji ameriškega dolarja je tako realni efektivni tečaj tolarja narasel za 1.4%, na medletni ravni pa je apreciacija tolarja dosegla 4.8%.

Graf: Neto ponudba deviz in tuje gotovine

