

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	VI 03/ V 03	VI 03/ VI 02	Φ IV 03-VI 03/ Φ IV 02-VI 02
Primarni denar	7.4	10.9	n.p.	n.p.	n.p.
M1	13.8	14.8	7.8	15.0	12.5
M2	26.4	24.3	1.5	21.7	21.3
M3	22.8	22.7	1.0	16.5	16.4
Devizni tečaj, konec meseca, stopnje rasti v %	XII 02/ XII 01	Φ I 02-XII 02/ Φ I 01-XII 01	VI 03/ V 02	VI 03/ VI 02	Φ VII 02-VI 03/ Φ VII 01-VI 02
EUR	4.0	4.1	0.3	3.3	3.8
USD	-11.9	-2.0	3.1	-11.1	-11.0
Obrestne mere, nominalne, v %	XII 02	I-XII 02	X-XII 02	IV-VI 03	VI 03
Depozit preko noči	4.0	4.0	4.0	4.0	3.5
Repo DBZ <sup>1</sup> 7-d	9.3	10.1	9.7	7.9	7.1
Repo DBZ <sup>1</sup> 60-d	10.7	10.7	10.7	-	-
TBZ <sup>2</sup> 60-d	8.4	8.4	8.6	7.2	6.7
TBZ <sup>2</sup> 270-d	9.7	9.7	9.9	7.7	7.0

Vir podatkov: BS. Opombe: <sup>1</sup>devizni blagajniški zapisi (7-, 60-dnevni), <sup>2</sup>tolarski blagajniški zapisi (60-, 270-dnevni), n.p. - podatek ob pripravi teksta še ni bil dostopen.

Količina **primarnega denarja** se je v juniju povečala za 30.1 mrd SIT, največ v zadnjih dvanajstih mesecih. BS je namreč z začasnim odkupom deviz povečala količino primarnega denarja za 64.1 mrd SIT (več kot v prvih petih mesecih leta skupaj), preko tolarskih blagajniških zapisov je umaknila 28.3 mrd SIT, za 4.6 mrd SIT pa se je povečalo tudi stanje depozitov čez noč pri BS. Stanje swap poslov se tako še naprej povečuje, junija je doseglo 648.2 mrd SIT. **Rast širše opredeljenih denarnih agregatov** se je junija, podobno kot v istem mesecu lani, zato ponovno nekoliko okrepila. Ob visokem mesečnem povišanju denarnega agregata M1, ki je bilo predvsem posledica povečanja tolarskih vpoglednih vlog, se je medletna rast povišala na 15.0%, na najvišjo raven v letošnjem letu. Za približno tretjino manj se je povečalo stanje širše opredeljenega denarnega agregata M3, njegova medletna rast pa je znašala 16.5%.

Takšna izbira instrumentov BS je bila v precejšnji meri posledica razmer na deviznem trgu, ki se junija v primerjavi s predhodnimi tremi meseci letošnjega leta niso bistveno spremenile. **Neto ponudba deviz** na promptnem deviznem trgu je bila junija še naprej relativno visoka in je dosegla 86.5 mrd SIT. Največji del so ponovno ustvarili tujci, ki so neto ponudili 66.9 mrd SIT (v prvem polletju skupaj 274.2 mrd SIT), neto ponudba podjetij pa je znašala 17.8 mrd SIT (v prvem polletju skupaj 31.0 mrd SIT). Do večjih sprememb ni prišlo niti na terminskem delu poslovanja, kjer so tujci še naprej neto povpraševali po devizah, v skupni višini 55.2 mrd SIT (v prvem polletju skupaj za 216.6 mrd SIT).

Ob presežni ponudbi deviz na promptnem segmentu trgovanja in ob obsežem posredovanju BS se je nadaljevala **enakomerna deprecijacija tolara**. Ta se je junija, potem ko je v predhodnih mesecih znašala 0.2%, ponovno povišala na 0.3%. Na medletni ravni pa se še naprej postopno znižuje; junija je dosegla 3.3%, kar je za 0.8 odstotne točke manj kot v istem obdobju lani.

Nadaljevalo se je tudi **zniževanje obrestnih mer** BS. Po znižanju vseh ključnih obrestnih mer v prvi polovici junija je BS ob koncu meseca znižala še obrestno mero za depozite preko noči, in sicer za 0.5 odstotne točke na 3.5%.

Graf: Povprečne stopnje rasti denarnih agregatov

