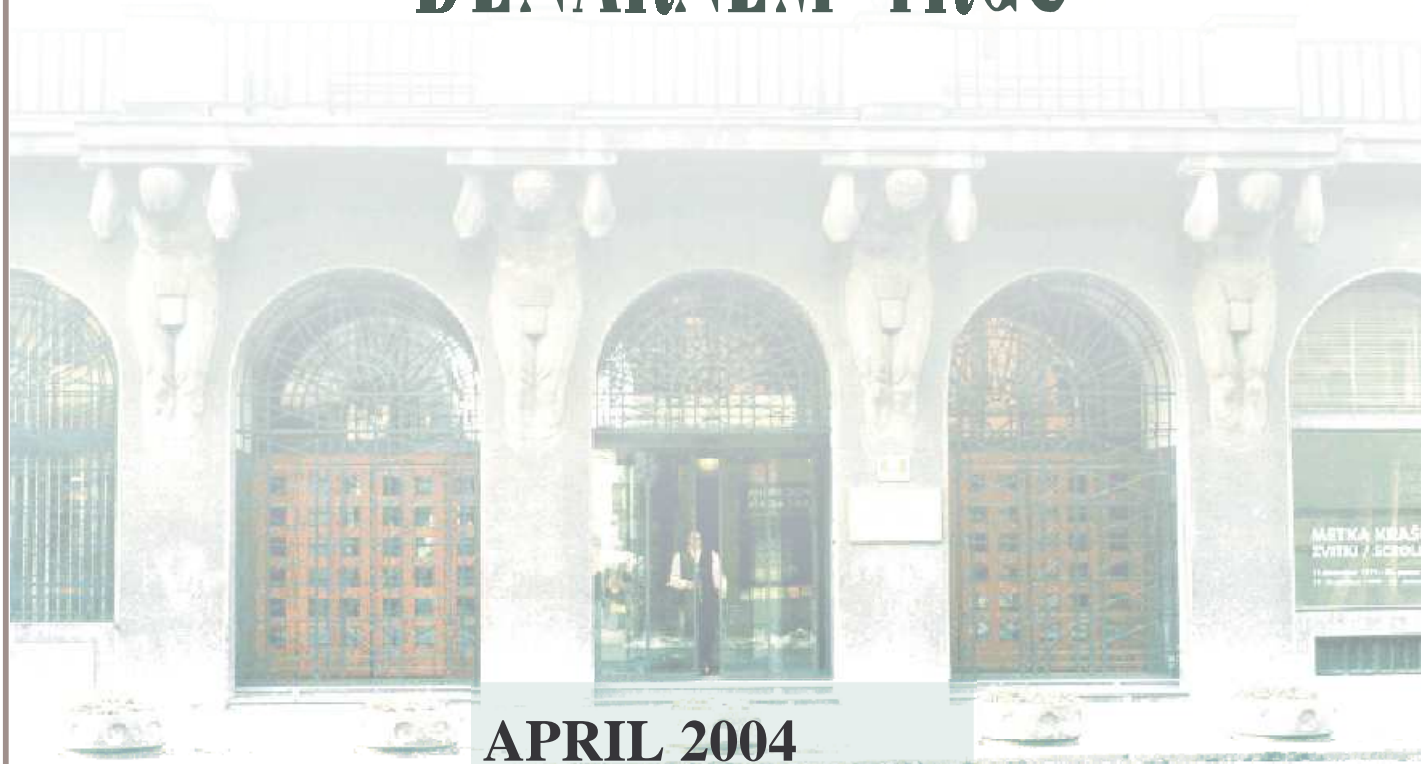


BANKA SLOVENIJE

MESEČNA INFORMACIJA O DOGAJANJIH NA DENARNEM TRGU



APRIL 2004

BANKA SLOVENIJE
Slovenska 35, Ljubljana

tel: (01) 47 19 000
fax: (01) 25 15 516
bsl@bsi.si
<http://www.bsi.si/>

MESEČNO INFORMACIJO O
DOGAJANJIH NA DENARNEM TRGU
pripravlja
oddelek Centralnobančnih operacij
tel: (01) 47 19 429
fax: (01) 25 15 555
cbo@bsi.si
<http://www.bsi.si/html/cbo/>

Ljubljana, maj 2004

Pripravila:

Renata Bole

1. DENARNI TRG SKUPAJ

Zmanjšanje skupnega prometa na denarnem trgu. Znižanje obrestnih mer. Večina krivulj donosnosti padajočih.

Promet: V aprilu je bilo na denarnem trgu skupaj sklenjeno za 370,0 mrđ SIT prometa. Pri tem ima medbančni denarni trg 57%, trg valutnih zamenjav 1%, trg depozitov MF 33% in trg zakladnih menic 8% delež. Promet v aprilu je bil za 5,3% oz. 20,7 mrđ SIT nižji kot v marcu, kar je posledica manjšega prometa na medbančnem trgu.

Obrestne mere: V aprilu so se obrestne mere na denarnem trgu postopno zniževale. To je med drugim odraz znižanja obrestnih mer BS v začetku aprila ter možnosti pridobivanja likvidnosti prek dnevne ponudbe BS za začasni odkup vrednostnih papirjev. Znižanje obrestnih mer je bilo značilno za vse ročnosti. Gibanje obrestnih mer so določale večinoma obrestne mere medbančnega denarnega trga, obrestne mere ostalih segmentov pa so tem gibanjem sledile.

Iz krivulj donosnosti povprečnih mesečnih obrestnih mer posameznih segmentov denarnega trga izhaja, da je tudi v aprilu večina krivulj padajočih. Izjema je krivulja donosnosti depozitov pravnih oseb, ki je na najdaljšoročnejšem segmentu sicer padajoča, na splošno pa je še vedno dokaj izravnana. V povprečju so se vse krivulje donosnosti gibale na nižjih ravneh kot marca (za 0,41 do 0,48 o.t.).

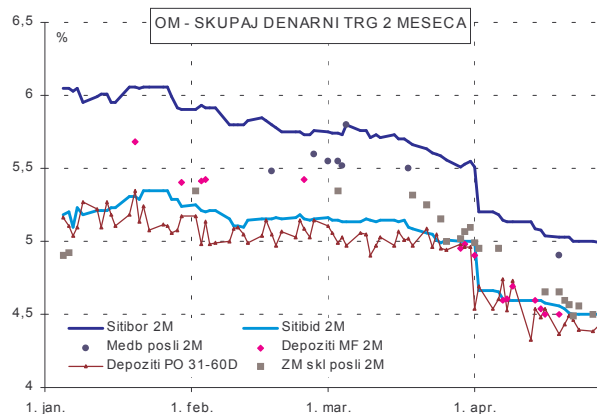
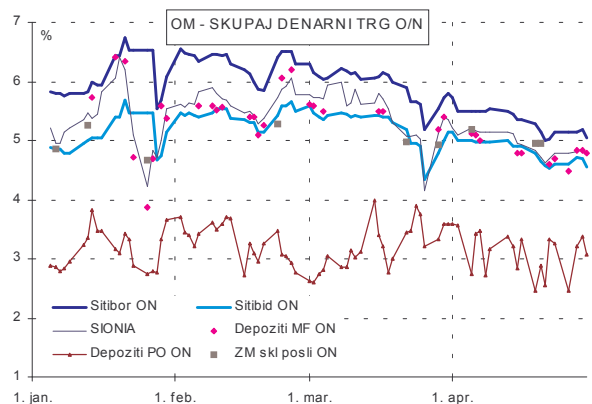
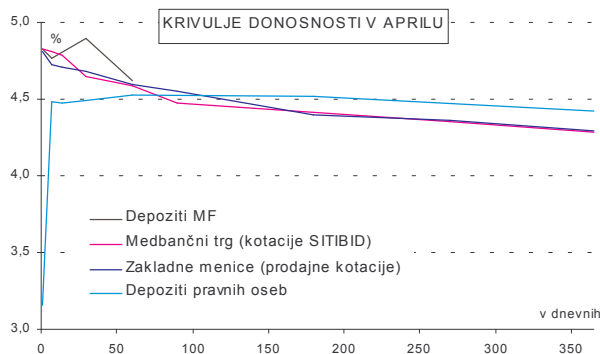
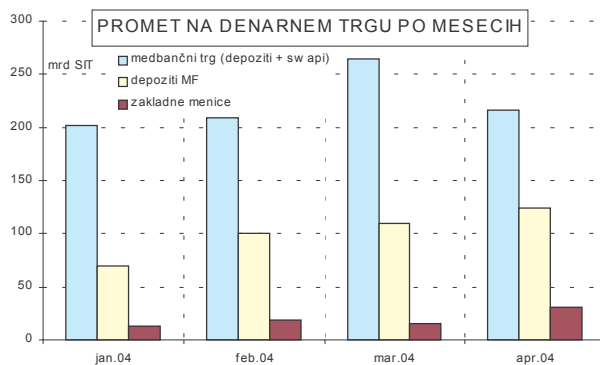
2. MEDBANČNI DENARNI TRG IN DEPOZITI MINISTRSTVA ZA FINANCE

Zmanjšanje prometa na medbančnem depozitnem trgu in trgu valutnih zamenjav, povečanje prometa na trgu depozitov MF. Znižanje obrestnih mer vseh ročnosti; najnižja raven SIONIE 4,62%. Zožanje obrestnega razmika pri kotiranih obrestnih merah medbančnih depozitov.

Depozitni trg in kotacije obrestnih mer: V aprilu je bilo na medbančnem depozitnem trgu sklenjeno za 212,0 mrđ SIT poslov, kar je za 40,5 mrđ SIT oz. 16,0% manj kot v marcu. Največ prometa predstavljajo posli z ročnostjo do 30 dni, katerih delež znaša kar 98,4%. Delež poslov z ročnostjo preko noči pa znaša 55,2%.

Tekom meseca aprila so se zniževale tako obrestne mere sklenjenih poslov kot tudi kotirane obrestne mere za dane in prejete depozite. Večje znižanje je opazno že v začetku meseca (najbolj pri daljših ročnostih), kar je predvsem posledica znižanja obrestnih mer instrumentov BS. Najvišjo raven SIONIE beležimo v začetku meseca (5,21%), v nadaljevanju meseca pa se je le-ta postopno zniževala in dne 21.4. dosegla najnižjo raven meseca 4,62%. V zadnjih dneh meseca pa se je gibala na ravni okoli 4,80%. Obrestne mere sklenjenih poslov so se pri vseh ročnostih gibale v razponu, ki so ga določale kotirane obrestne mere primerljivih ročnosti za dane in prejete depozite. V obdobju najnižje ravni obrestnih mer sklenjenih poslov pa so se le-te predvsem pri najkrajši ročnosti spustile na raven primerljivega SITIBID-a.

Pri kotiranih obrestnih merah je opaziti, da se je pri vseh ročnostih bolj kot SITIBID znižal SITIBOR, zaradi česar se je posledično pri vseh ročnostih še zmanjšal obrestni



razmik. S povprečne ravni 0,59 o.t. konec marca se je ta do konca aprila znižal na 0,50 o.t.. Najožji razmik beležimo pri ročnosti 1 mesec (0,47 o.t.), najširšega pri 2 mesecih in 1 leto (0,53 o.t.). Krivulji donosnosti za SITIBID ter SITIBOR se konec aprila gibljeta na ravni, ki je v povprečju nižja kot konec marca za 0,50 oz. 0,59 o.t.. Obe krivulji sta tudi konec aprila padajoči.

Valutne zamenjave: Na trgu valutnih zamenjav je bilo v aprilu sklenjeno 4,1 mrd SIT prometa, kar je za 8,6 mrd SIT oz. 67,9% manj kot v marcu. Vsi posli so bili sklenjeni v evrih, od tega 70,6% z ročnostjo do 30 dni. Z ročnostjo en dan pa je bilo sklenjeno 47,0% poslov.

Depoziti MF: V aprilu je MF plasiralo v banke 123,6 mrd SIT depozitov, kar je 13,6 mrd SIT oz. 12,4% več kot v marcu. 67,0% vseh depozitov je bilo vezanih z ročnostjo do 30 dni, 23,1% vseh depozitov pa z ročnostjo preko noči.

Povprečne ponderirane obrestne mere vezanih depozitov so se gibale v enaki smeri kot medbančne obrestne mere sklenjenih poslov. Pri vseh primerljivih ročnostih so se le-te večinoma oblikovale na malenkostno nižjih ravneh kot medbančne obrestne mere. Depozitne obrestne mere so v normalnih razmerah nižje od medbančnih obrestnih mer sklenjenih poslov, kar je predvsem posledica oportunitetnih stroškov obveznih rezerv, ki jih imajo banke pri depozitih MF. V posameznih primerih so se depozitne obrestne mere gibale na ravneh, ki so bile celo pod primerljivim SITIBID-om. Raven obrestnih mer v aprilu je bila v povprečju za 0,48 o.t. nižja od marčevske.

3. TRG ZAKLADNIH MENIC

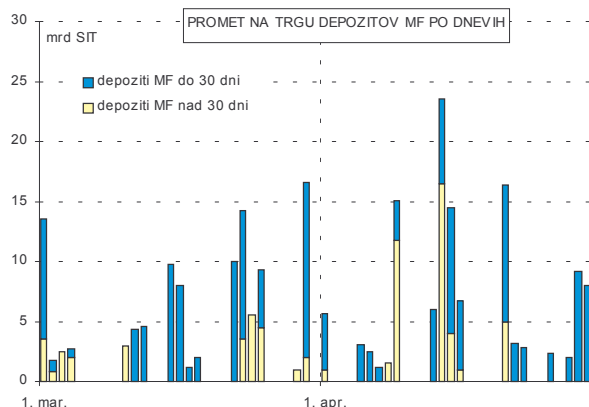
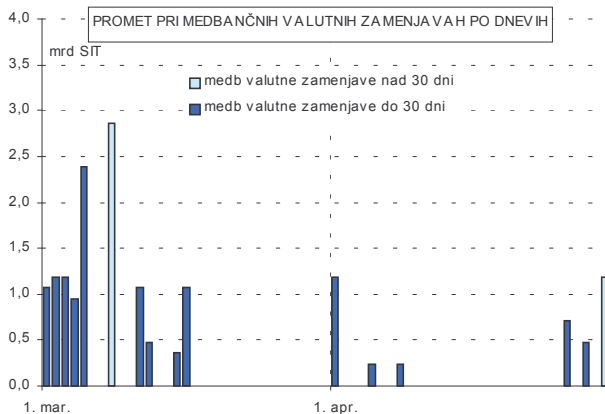
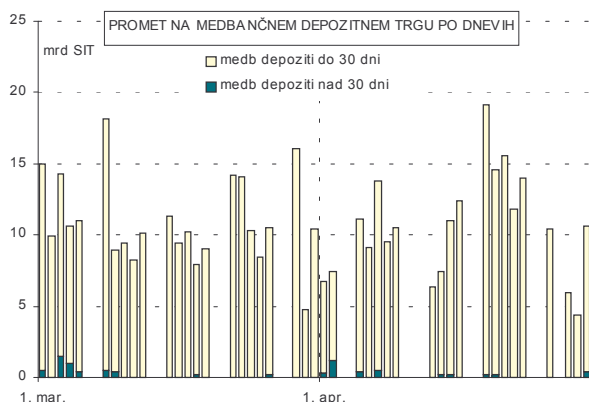
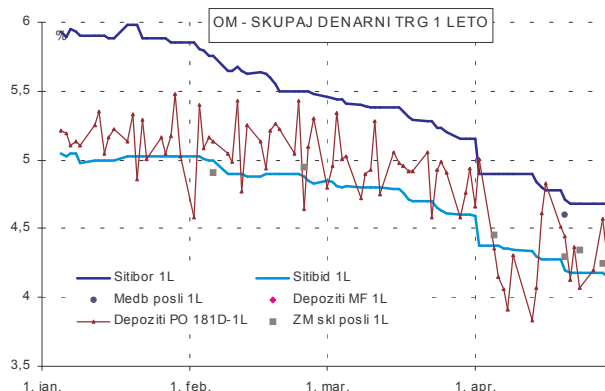
Povečanje prometa na sekundarnem trgu menic; največji promet od avgusta 2003 dalje. Delež trgovanja manjši med bankami. Znižanje obrestnih mer v primarni kot tudi sekundarni prodaji zakladnih menic. Zožanje obrestnega razmika pri kotiranih obrestnih merah.

V aprilu je državna zakladnica poleg enomesečnih zakladnih menic prodajala tudi tri in šest-mesečne menice. Ponujene kvote na dražbah so znašale po 7 mrd SIT.

Za aprilske dražbe EZM je bilo značilno visoko povpraševanje, ki je presegalo ponudbo za 2-krat do 3-krat. Obrestne mere na dražbah so se postopno zniževale, in sicer z ravni 5% konec marca na 4,5% konec aprila. Povprečna obrestna mera EZM je v aprilu znašala 4,71%, kar je za 0,56 o.t. manj kot v marcu. Precejšnje znižanje obrestnih mer je bilo značilno tudi za dražbi TZM in SZM, na katerih je povpraševanje preseglo ponudbo za več kot trikrat. Pri TZM se je obrestna mera znižala za 0,70 o.t. na 4,40%, pri SZM za 0,98 o.t. na 4,30%. Krivulja donosnosti primarnega trga zakladnih menic je bila tako v aprilu padajoča.

Na OTC trgu z DVP poravnava je bilo v aprilu sklenjeno prek vzdrževalcev trga za 30,3 mrd SIT prometa, od tega 47% med bankami. Pri trgovanju so bili poleg bank precej aktivni tudi razni skladi. 51,3% vsega prometa je bilo sklenjenega s preostalo dospelostjo do 30 dni. Promet v aprilu je v primerjavi s predhodnim mesecem višji za 14,7 mrd SIT oz. za skoraj dvakrat.

Kotirane obrestne mere ter obrestne mere sklenjenih poslov na trgu zakladnih menic so v večji meri sledile



zniževanju na medbančnem denarnem trgu. Pri prodajnih kotacijah je bila raven konec aprila v povprečju za 0,57 o.t. nižja kot konec marca, pri nakupnih kotacijah pa je bila nižja za 0,72 o.t.. Nakupne kotacije so se pri vseh ročnostih spustile pod raven 5%, prodajne kotacije pa so se pri daljših ročnostih približale 4%. Iz krivulj donosnosti nakupnih in prodajnih kotacij je razvidno, da sta obe krivulji še naprej padajoči.

Kot posledica večjega znižanja nivoja nakupnih kotacij v primerjavi s prodajnimi, so se znižali obrestni razmiki. Ti so se konec aprila gibal med 0,13 o.t. (preostala dospelost 1 leto) ter 0,35 o.t. (preostala dospelost 1 teden), kar je precej manj kot pri kotacijah medbančnih depozitov.

Prodajne kotacije so se večinoma gibale okoli ravni primerljivega SITIBID-a, proti koncu meseca pa so se pri vseh ročnostih spustile pod njegovo raven. Tudi nakupne kotacije, ki so se gibale nad primerljivim SITIBID-om oz. pri ročnostih 3 in 6M na ravni SITIBOR-a, so se konec meseca približale ravnemu SITIBID-a.

4. DEPOZITI PRAVNIH OSEB

Manjši obseg prejetih depozitov pravnih oseb. Znižanje obrestnih mer pri vseh ročnostih. Pri najdaljših ročnostih gibanje depozitnih obrestnih mer nad SITIBID-om.

V aprilu je osem največjih bank prejelo od pravnih oseb 299,7 mrd SIT največjih depozitov z ročnostjo do 1 leta (brez depozitov na odpoklic), kar je za 30,1 mrd SIT oz. 9,1% manj kot v predhodnem mesecu. Od tega je bilo 69,5% vseh depozitov vezanih z ročnostjo do 30 dni ter 30,7% z ročnostjo preko noči.

Primerjava gibanja povprečnih dnevni obrestnih mer bank za depozite pravnih oseb s kotiranimi medbančnimi obrestnimi merami SITIBOR ter SITIBID primerljivih ročnosti kaže, da so se obrestne mere za depozite pravnih oseb pri ročnostih do 2 meseca v aprilu še naprej večinoma gibale pod ravnijo SITIBID-a primerljivih ročnosti. Najbolj so se pod primerljivim SITIBID-om gibale depozitne obrestne mere najkrajše ročnosti (preko noči), in sicer v povprečju za 1,7 o.t. nižji ravni. Pri najdaljših dveh ročnostih pa so se depozitne obrestne mere v povprečju gibale nad ravnijo primerljivega SITIBID-a, v posameznih primerih so se povzpele tudi do ravni SITIBOR-a. Na splošno so se v aprilu depozitne obrestne mere gibale v povprečju za 0,41 o.t. nižji ravni kot v marcu.

