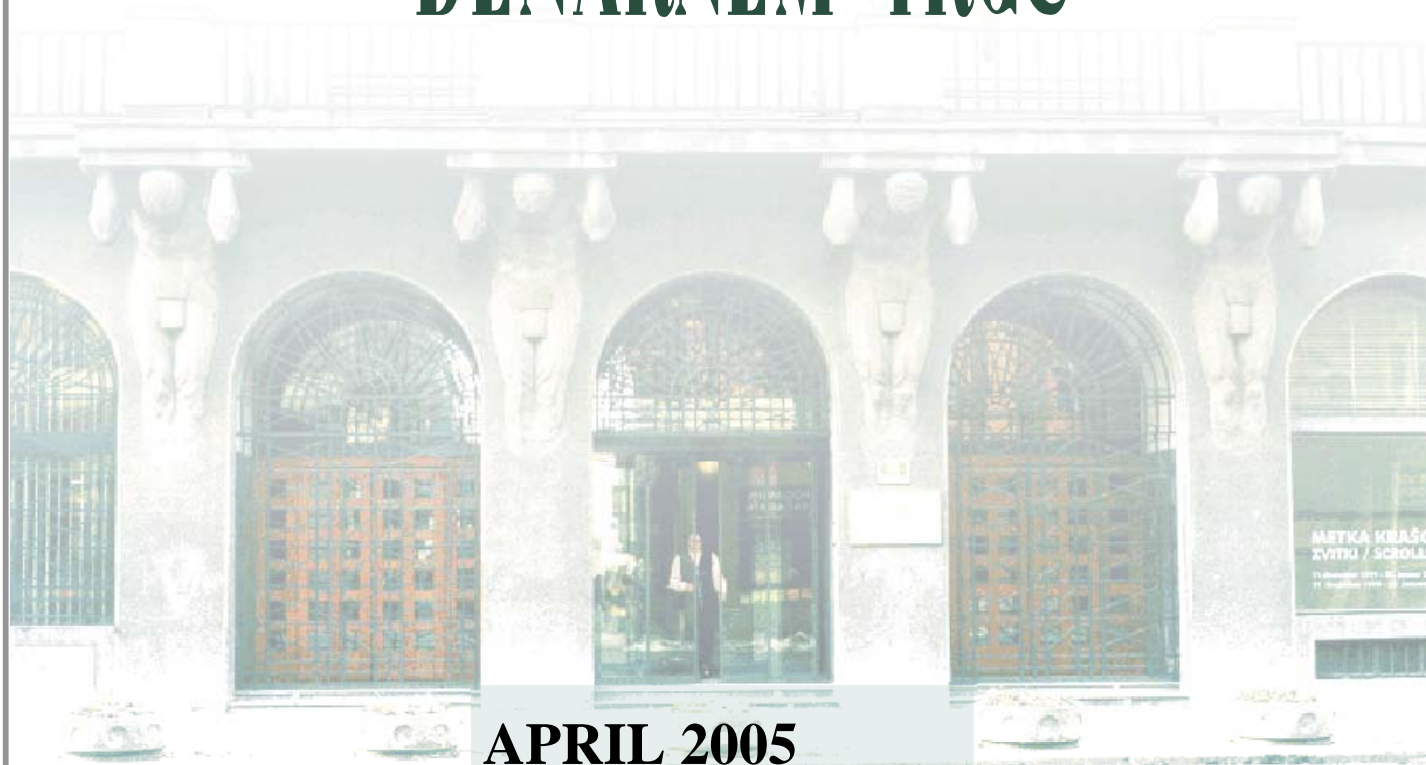




BANKA SLOVENIJE

MESEČNA INFORMACIJA O DOGAJANJIH NA DENARNEM TRGU



APRIL 2005

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 2005

Pripravila:
Suzana Roškar

http://www.bsi.si/html/denarni_trg/mesecna_informacija.html

1. DENARNI TRG SKUPAJ

Zmanjšanje skupnega prometa na denarnem trgu. Spremembe obrestnih mer na večini segmentov denarnega trga minimalne.

Promet: V aprilu je bilo na denarnem trgu skupaj sklenjeno za 320 mrd SIT prometa. Pri tem ima medbančni denarni trg 71-odstoten, trg valutnih zamenjav 1-odstoten, trg depozitov in kreditov MF 24-odstoten in trg zakladnih menic 4-odstoten delež. Promet v aprilu je bil za 17% oz. 67 mrd SIT nižji kot v marcu, kar je posledica manjšega prometa na večini segmentov denarnega trga.

Obrestne mere: Krivulje donosnosti se v povprečju gibljejo na podobnih ravneh kot v marcu. Izjeme so krivulje donosnosti za depozite MF in kredite MF ter medbančna posojila, prva se je oblikovala na nižji ravni (za 5 b.t.), drugi dve pa na višji (za 16 b.t. oz. 12.b.t.).

2. MEDBANČNI DENARNI TRG TER DEPOZITI IN KREDITI MINISTRSTVA ZA FINANCE

Zmanjšanje prometa na medbančnem depozitnem trgu, trgu valutnih zamenjav in trgu depozitov MF, povečanje prometa na trgu kreditov MF. Minimalne spremembe ravni tako kotiranih obrestnih mer kot tudi obrestnih mer sklenjenih medbančnih poslov; najvišja raven SIONIE 3,93%; Obrestni razmiki se niso spremenili. Padec obrestnih mer depozitov MF in porast obrestnih mer kreditov MF.

Depozitni trg in kotacije obrestnih mer: V aprilu je bilo na medbančnem depozitnem trgu sklenjeno za 227 mrd SIT poslov, kar je za 26 mrd SIT oz. 10% manj kot v marcu in je nad povprečjem letošnjega leta, ki znaša 213 mrd SIT. Kar 99,8% poslov je bilo sklenjenih z ročnostjo do 30 dni, z ročnostjo preko noči je bilo sklenjenih 64% poslov.

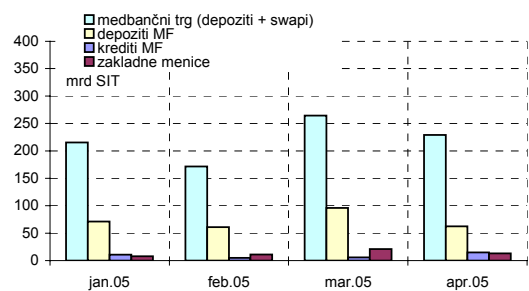
Pri obrestnih merah sklenjenih poslov kot tudi pri kotiranih obrestnih merah za dane in prejete depozite ni sprememb. SIONIA je v povprečju znašala 3,75%, kar je enako kot v marcu. V sredini meseca je dosegla maksimalno višino 3,93%, v dneh pred koncem obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv se je spustila na minimalno raven 3,13%.

Pri povprečni ravni SITIBID-a in SITIBOR-ja v aprilu ne beležimo večjih sprememb. Kotirane obrestne mere z ročnostjo preko noči so se gibale podobno kot obrestne mere sklenjenih poslov, na najnižjo raven so se spustile ob koncu obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv. Konec aprila sta SITIBOR in SITIBID ostala na podobnih ravneh kot konec marca. Manjše znižanje je opazno pri najkrajših ročnostih. Obrestni razmiki se niso spremenili. Konec meseca so se gibali med 0,35 o.t. (ročnost preko noči) in 0,50 o.t. (najdaljše ročnosti). Krivulji donosnosti za SITIBOR in SITIBID sta na skoraj enakih ravneh kot ob koncu marca.

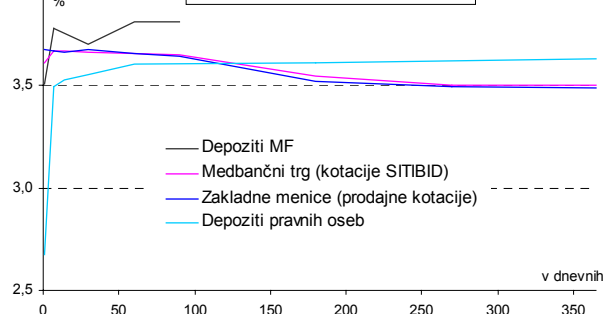
Obrestne mere sklenjenih poslov so se gibale v razponu, ki so ga določale kotirane obrestne mere primerljivih ročnosti za dane in prejete depozite. V povprečju je bila raven obrestnih mer sklenjenih poslov v aprilu malenkostno višja kot v marcu.

Valutne zamenjave: Na trgu valutnih zamenjav je bilo v aprilu sklenjeno za 2 mrd SIT poslov. Promet je bil za 9

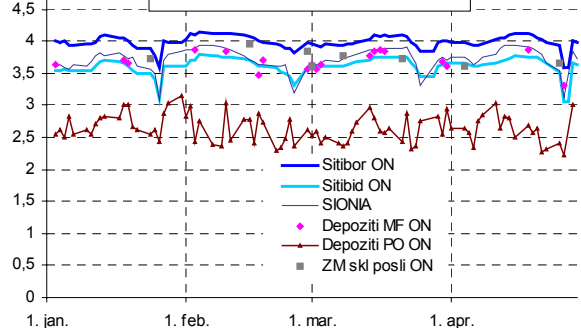
PROMET NA DENARNEM TRGU PO MESECIH



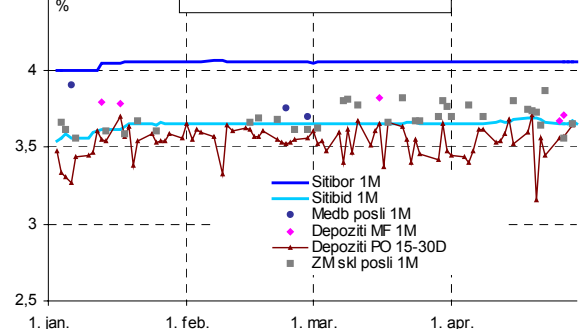
KRIVULJE DONOSNOSTI V APRILU



OM - SKUPAJ DENARNI TRG O/N



OM - SKUPAJ DENARNI TRG 1 MESEC



mrd SIT oz 78 % nižji kot v marcu, kar je pod letnim povprečjem 2005, ki znaša 7,5 mrd SIT. Vsi posli so bili sklenjeni v evrih. Posli so bili sklenjeni z ročnostjo do enega tedna, od tega 50% z ročnostjo preko noči.

Depoziti MF: V aprilu je MF plasiralo v banke 62 mrd SIT depozitov, kar je 34 mrd SIT oz. 35% manj kot v marcu in je pod letnim povprečjem 2005, ki znaša 73 mrd SIT. 2% depozitov je bilo vezanih z ročnostjo preko noči, 44% pa z ročnostjo do 30 dni.

Povprečne ponderirane obrestne mere vezanih depozitov so se gibale v enaki smeri kot medbančne obrestne mere sklenjenih poslov. 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 aprilu so se v povprečju oblikovale na nekoliko nižjih ravneh kot medbančne obrestne mere. Pri vseh ročnostih so se gibale nad SITIBID-om primerljive ročnosti (do 16 b.t.). V povprečju so se obrestne mere depozitov MF gibale na ravni, ki je za 5 b.t. nižja kot v marcu.

Kreditni MF: V aprilu je MF najelo pri bankah 7 kreditov v skupnem znesku 15 mrd SIT, kar je za 9 mrd SIT več kot v marcu, in je nad letnim povprečjem 2005, ki znaša 9 mrd SIT. Krediti so bili najeti z ročnostjo do 3 dni, obrestna mera se je v povprečju zvišala za 16 b.t na 3,96%.

3. TRG ZAKLADNIH MENIC

Nižji promet na sekundarnem trgu zakladnih menic. Nekoliko večji delež trgovanja med bankami. Majhne spremembe obrestnih mer v sekundarni prodaji zakladnih menic. V primarni prodaji zvišanje obrestnih mer pri TZM ter znižanje pri EZM in SZM.

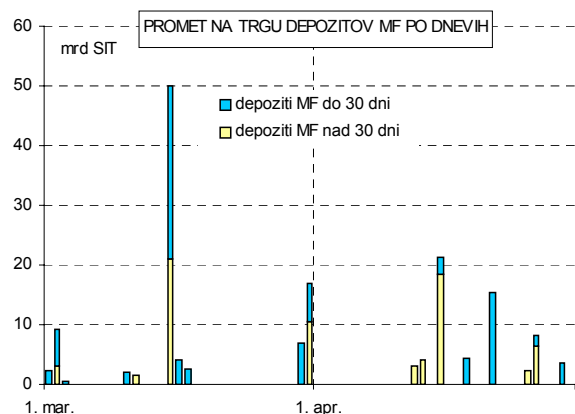
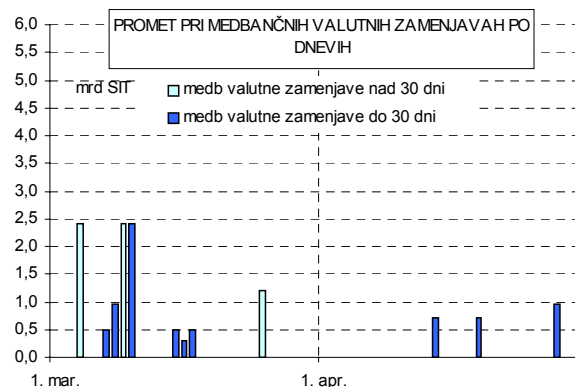
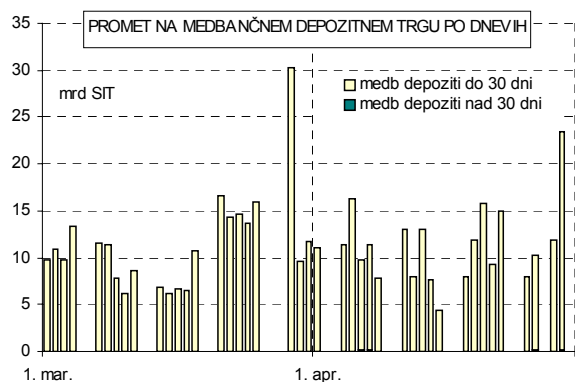
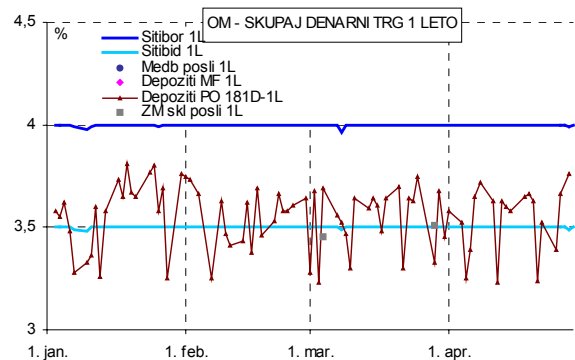
V aprilu je državna zakladnica poleg enomesečnih zakladnih menic prodajala tudi tri in šest-mesečne menice. Ponujene kvote so znašale po 7 mrd SIT.

Na aprilskih dražbah EZM je povpraševanje presegalo ponudbo za 1,1-krat do 1,7-krat. Realizirana obrestna mera se je na prvi aprilski dražbi znižala, na drugi zvišala na 3,89, na zadnjih dveh pa se je zopet znižala do 3,64%.

Povpraševanje po TZM se je glede na prejšnjo dražbo znižalo, a je še vedno presegalo ponudbo za 5,6 mrd SIT. Obrestna mera se je zvišala na 3,68%. Obrestna mera, ki je bila dosežena pri SZM, je za 9 b.t. nižja kot pred dvema mesecema in znaša 3,69% pri nekoliko večjem povpraševanju. Banke so pokupile 24% TZM in 45% SZM. Aprilska krivulja donosnosti se je v primerjavi s primerljivo februarско v povprečju oblikovala na malenkostno nižji ravni.

Na OTC trgu z DVP poravnava je bilo v aprilu prek vzdrževalcev trga sklenjeno za 13 mrd SIT prometa, kar je enako povprečju letošnjega leta. Odstotek trgovanja med bankami je bil višji kot v marcu in je znašal 21%. 68% vsega prometa je bilo sklenjenega s preostalo dospelostjo do 30 dni. Promet je bil v primerjavi s predhodnim mesecem nižji za 8 mrd SIT oz. 37%.

Na trgu zakladnih menic je opazno, da so se kotirane obrestne mere pri večini ročnosti nekoliko zvišale (do 6 b.t.).



Iz primerjave kotacij zakladnih menic s kotacijami za medbančne depozite je razvidno, da obrestni razmik pri kotacijah zakladnih menic ostaja ožji. Konec aprila so se obrestni razmiki med nakupnimi in prodajnimi kotacijami zakladnih menic gibal med 19 b.t. (ročnost 6 mesecev) in 26 b.t. (ročnost 1 leto). V primerjavi s koncem marca so se v povprečju zvišali do 10 b.t.

Prodajne kotacije so se gibale na podobnih ravneh kot SITIBID primerljive ročnosti, nakupne kotacije pa precej pod primerljivim SITIBOR-jem in precej nad SITIBID-om.

4. DEPOZITI PRAVNIH OSEB

Manjši obseg prejetih depozitov pravnih oseb. Malenkostno zvišanje ravni obrestnih mer pri najkrajših ročnostih in znižanje pri daljših ročnostih. Pri najdaljših ročnostih preseganje SITIBID-a.

V marcu je osem največjih bank prejelo od pravnih oseb 329 mrd SIT največjih depozitov z ročnostjo do 1 leta (brez depozitov na odpoklic), kar je za 87 mrd SIT oz. 21% manj kot v predhodnem mesecu in je nekoliko pod letnim povprečjem 2005, ki znaša 383 mrd SIT. 35% vseh depozitov je bilo vezanih z ročnostjo preko noči, 73% pa z ročnostjo do 30 dni.

Primerjava gibanja povprečnih dnevni obrestnih mer bank za depozite pravnih oseb s kotiranimi medbančnimi obrestnimi merami primerljivih ročnosti kaže, da so se obrestne mere za depozite pravnih oseb z ročnostjo do dveh mesecev večinoma gibale pod ravnijo SITIBID-a primerljive ročnosti, pri daljših ročnostih pa so SITIBID večinoma presegale. Medtem ko so se depozitne obrestne mere najkrajše ročnosti (preko noči) v povprečju gibale za 93 b.t. pod primerljivim SITIBID-om, so SITIBID najbolj presegle pri ročnosti enega leta, in sicer za 13 b.t.

Raven depozitnih obrestnih mer je bila aprila v povprečju na malenkostno nižji ravni kot marca. Zvišanje ravni beležimo pri ročnosti čez noč (4 b.t.), pri ostalih ročnostih pa beležimo znižanje do 5 b.t. Krivulja donosnosti je rahlo naraščajoča.

