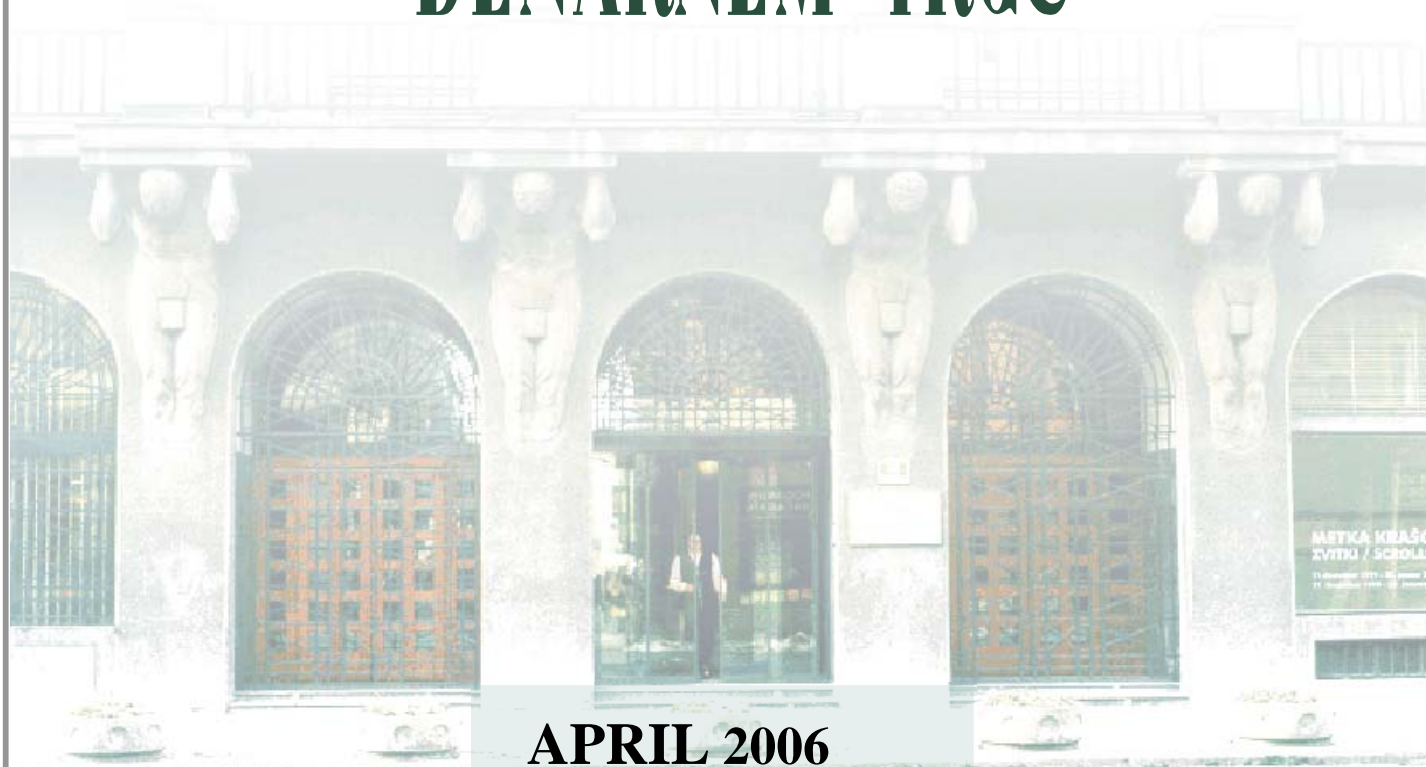




**BANKA
SLOVENIJE**

**MESEČNA INFORMACIJA
O DOGAJANJIH NA
DENARNEM TRGU**



APRIL 2006

BANKA SLOVENIJE
Slovenska 35, Ljubljana

tel: (01) 47 19 000
fax: (01) 25 15 516
<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

Ljubljana, maj 2006

Pripravila:
Vojka Vrbanec

1. DENARNI TRG SKUPAJ

Znižanje skupnega prometa na denarnem trgu. Različne smeri sicer minimalnega gibanja obrestnih mer po posameznih segmentih denarnega trga.

Promet: V aprilu je bilo na denarnem trgu skupaj 364 mrđ SIT prometa. Pri tem ima medbančni denarni trg 57-odstoten, trg valutnih zamenjav 5-odstoten, trg depozitov in kreditov MF 35-odstoten in trg zakladnih menic 3-odstoten delež. Promet v aprilu je bil za 7% oz. 29 mrđ SIT nižji kot v marcu.

Obrestne mere: Krivulje donosnosti sklenjenih poslov in kotiranih obrestnih mer se v povprečju gibljejo na podobnih ravneh kot v marcu. Krivulji donosnosti nakupnih in prodajnih kotacij zakladnih menic sta naraščajoči, enako tudi krivulja donosnosti depozitov MF. Krivulja donosnosti obrestnih mer za depozite pravnih oseb je pretežno izravnana. Pri obrestnih merah sklenjenih poslov na medbančnem denarnem trgu ni večjih sprememb.

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

Znižanje prometa na medbančnem depozitnem trgu in trgu valutnih zamenjav; zvišanje prometa na trgu depozitov in kreditov MF. V povprečju zvišanje SIONIE (najvišja raven 3,47%). Kotirane obrestne mere so se gibale na malenkostno nižjih ravneh kot pretekli mesec.

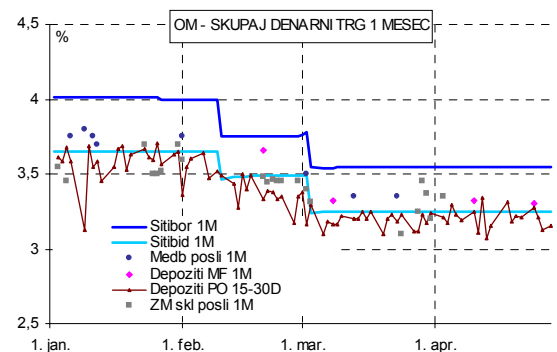
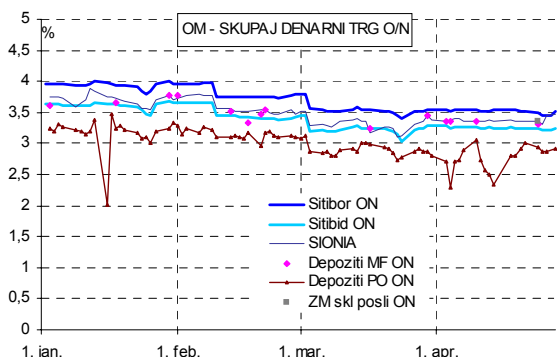
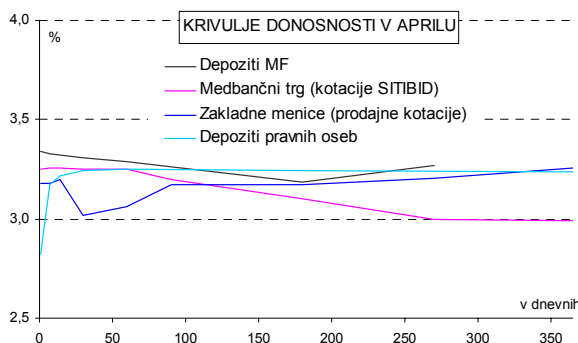
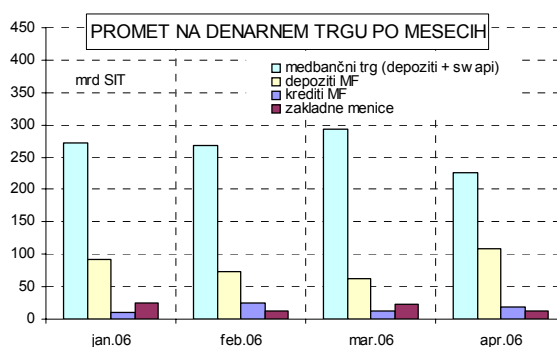
Depozitni trg in kotacije obrestnih mer: V aprilu je bilo na medbančnem depozitnem trgu sklenjeno za 209 mrđ SIT poslov, kar je za 59 mrđ SIT oz. 22% manj kot v marcu in je pod letnim povprečjem 2006, ki znaša 243 mrđ SIT. 99% poslov je bilo sklenjenih z ročnostjo do 30 dni, od tega je bilo z ročnostjo preko noči sklenjeno 74% poslov.

Kotirane obrestne mere so se v povprečju malenkostno znižale, in sicer se je SITIBID znižal do 2 b.t., SITIBOR pa do 3 b.t. Kotirane obrestne mere so se v skladu z ustaljenim vzorcem še nekoliko znižale v dneh pred zaključkom obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv, nato pa so se do konca meseca vrile na prvotno raven. Pri ročnosti enega tedna so se obrestni razmiki zvišali za 4 b.t., pri ročnostih šest mesecev in eno leto so se malenkostno znižali (do 2 b.t.), pri ostalih ročnostih pa so ostali nespremenjeni. Konec meseca so se obrestni razmiki gibali med 26 b.t. (ročnost preko noči) in 40 b.t. (ročnost 9 mesecev). Krivulja donosnosti še nadalje ostaja padajoča.

SIONIA je v povprečju znašala 3,37%, kar je za 5 b.t. več kot v marcu. Večji del meseca se je SIONIA gibala v razponu med 3,35% in 3,41%. V dneh pred koncem obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv se je zaradi ugodne likvidnosti spustila na najnižjo raven (3,30%), konec meseca pa se je zvišala in zadnji delovni dan v mesecu dosegla najvišjo raven 3,47%.

Pri ostalih obrestnih merah sklenjenih poslov ne beležimo večjih sprememb. Med mesecem so se obrestne mere gibale v razponu, ki so ga določale kotirane obrestne mere primerljivih ročnosti za dane in prejete depozite.

Valutne zamenjave: Na trgu valutnih zamenjav je bilo v aprilu sklenjeno za 17 mrđ SIT poslov, kar je za 10 mrđ SIT oziroma 37% manj kot v marcu in je pod letnim



povprečjem 2006, ki znaša 22 mrd SIT. Vsi posli so bili sklenjeni v evrih z ročnostjo do deset dni, od tega je bilo z ročnostjo preko noči sklenjeno 77% poslov.

Depoziti MF: V aprilu je MF plasiralo v banke 109 mrd SIT depozitov, kar je za 46 mrd SIT oz. 73% več kot v marcu, kar je nad letnim povprečjem 2006, ki znaša 84 mrd SIT. 50% depozitov je bilo vezanih z ročnostjo do 30 dni, 6% pa je bilo vezanih z ročnostjo preko noči.

Pri obrestnih merah depozitov MF se je najbolj spremenila obrestna mera ročnosti dveh mesecev, ki se je znižala za 17 b.t. V aprilu so se v povprečju oblikovale na nekoliko nižjih ravneh kot medbančne obrestne mere (7 b.t.). 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. Pri vseh ročnostih so se v aprilu gibale nad SITIBID-om primerljive ročnosti (do 27 b.t.).

Krediti MF: V aprilu je MF najelo pri bankah 7 kreditov v znesku 18,5 mrd SIT (5 mrd SIT oziroma 36% več kot marca), kar je nad letnim povprečjem 2006, ki znaša 17 mrd SIT. Krediti so bili najeti z ročnostjo do pet dni, od tega so bili štirje najeti z ročnostjo preko noči. Obrestna mera je v povprečju ostala na enaki ravni kot v marcu, in sicer 3,51%.

3. TRG ZAKLADNIH MENIC

V primarni prodaji ZM zvišanje obrestnih mer. Manjši promet na sekundarnem trgu zakladnih menic, višja raven prodajnih in nakupnih kotacij obrestnih mer TZM in SZM.

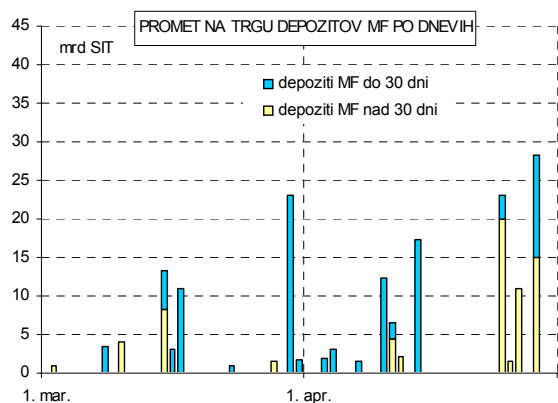
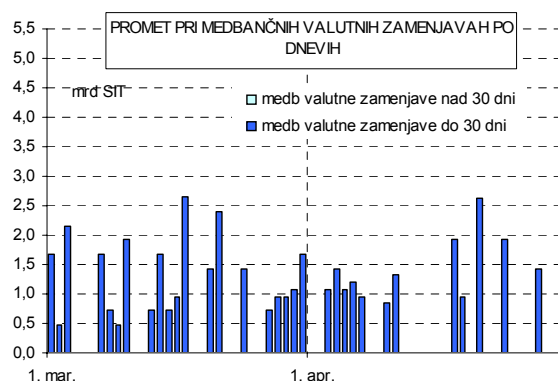
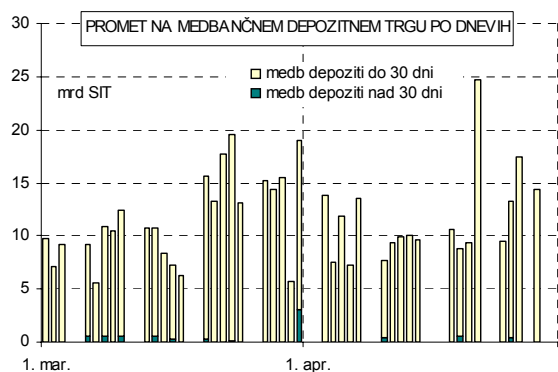
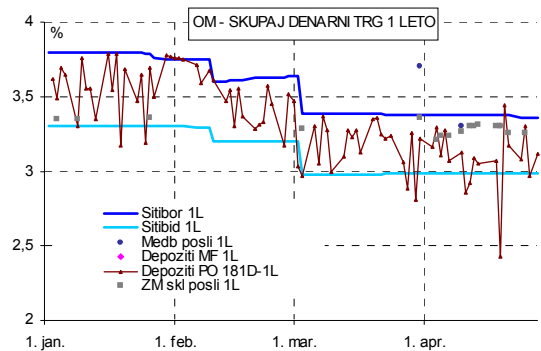
V aprilu je državna zakladnica prodajala tri- in šest-mesečne zakladne menice. Ponujene kvote so znašale po 7 mrd SIT.

Povpraševanje po TZM se je glede na prejšnjo dražbo znižalo, ponudbo pa je presegalo za 7 mrd SIT. Obrestna mera se je ob manjšem povpraševanju v primerjavi s prejšnjim mesecem malenkostno zvišala, in sicer za 1 b.t. na 3,18%. Obrestna mera, ki je bila dosežena pri SZM, je bila za 3 b.t. višja kot pred dvema mesecema in je znašala 3,35% pri za 5 mrd SIT večjem povpraševanju glede na ponudbo. Aprilska krivulja donosnosti je naraščajoča in se je v povprečju oblikovala na nekoliko višji ravni.

Na sekundarnem trgu zakladnih menic so se tako nakupne kot prodajne kotacije v povprečju nekoliko zvišale, in sicer nakupne kotacije za 5 b.t., prodajne kotacije pa za 4 b.t. Krivulja donosnosti je tako za nakupne kot za prodajne kotacije naraščajoča.

Obrestni razmiki so se pri večini ročnostih zvišali (največ za 40 b.t. pri enomesečni ročnosti), pri ročnosti dva in tri mesece pa znižali (do 26 b.t.). Konec aprila so se gibali na ravni med 14 b.t. oziroma 60 b.t.

Na OTC trgu z DVP poravnavo, v okviru katerega so poravnani tudi posli s TUVL trga, je bilo v aprilu sklenjeno za 12 mrd SIT poslov z zakladnimi menicami, kar je pod letnim povprečjem 2006, ki znaša 18 mrd SIT. Odstotek trgovanja med bankami je znašal 18%. 5% vsega prometa je bilo sklenjenega s preostalo dospelostjo do 30 dni. Promet z zakladnimi menicami je bil v primerjavi s predhodnim mesecem manjši za 11 mrd SIT oz. 49%.



Obrestne mere sklenjenih poslov so se gibale na istem nivoju kot marca.

4. DEPOZITI PRAVNIH OSEB

Manjši obseg prejetih velikih depozitov pravnih oseb. Pri ročnostih, daljših od 60 dni, so obrestne mere presegale raven primerljivega SITIBID-a, pri krajših ročnostih pa so se obrestne mere gibale pod njegovo ravniyo.

V aprilu je osem največjih bank prejelo od pravnih oseb 549 mrd SIT velikih depozitov z ročnostjo do 1 leta (brez depozitov na odpoklic), kar je za 398 mrd SIT oz. 42% manj kot v predhodnem mesecu in je pod letnim povprečjem 2006, ki znaša 797 mrd SIT. 47% vseh depozitov je bilo vezanih z ročnostjo preko noči, 83% pa z ročnostjo do 30 dni.

Primerjava gibanja povprečnih obrestnih mer bank za depozite pravnih oseb s kotiranimi medbančnimi obrestnimi merami primerljivih ročnosti kaže, da so se obrestne mere za depozite pravnih oseb krajših ročnosti gibale pod ravniyo SITIBID-a primerljive ročnosti. Medtem ko so se depozitne obrestne mere najkrajše ročnosti (preko noči) v povprečju gibale za 42 b.t. pod primerljivim SITIBID-om, so SITIBID najbolj presegle pri ročnosti enega leta, in sicer za 25 b.t.

Raven depozitnih obrestnih mer je bila aprila v povprečju na nekoliko nižji ravni kot marca. Krivulja donosnosti je pretežno izravnana.

