

# BANKA SLOVENIJE

## MESEČNA INFORMACIJA O DOGAJANJIH NA DENARNEM TRGU



AVGUST 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, september 2004

Pripravila:

Renata Bole

## 1. DENARNI TRG SKUPAJ

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

**Promet:** V avgustu je bilo na denarnem trgu skupaj sklenjeno za 371 mrd SIT prometa. Pri tem ima medbančni denarni trg 76-odstoten, trg valutnih zamenjav 1-odstoten, trg depozitov in kreditov MF 17-odstoten in trg zakladnih menic 6-odstoten delež. Promet v avgustu je bil za 9% oz. 35 mrd SIT nižji kot v juliju, kar je posledica nižjega prometa na vseh segmentih denarnega trga, razen trga kreditov MF.

**Obrestne mere:** V avgustu se je nadaljevalo postopno zniževanje obrestnih mer predvsem pri krajših ročnostih, pri daljših ročnostih pa se je raven obrestnih mer malenkostno zvišala.

Večina krivulj donosnosti povprečnih mesečnih obrestnih mer posameznih segmentov denarnega trga je tudi v avgustu padajočih. V povprečju so se vse krivulje donosnosti gibale na nižjih ravneh kot julija (za 0,1 do 0,3 o.t.).

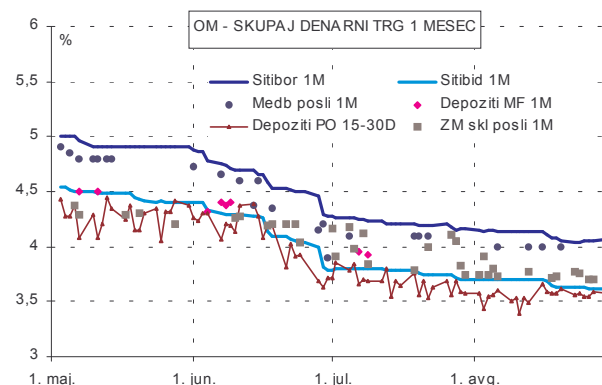
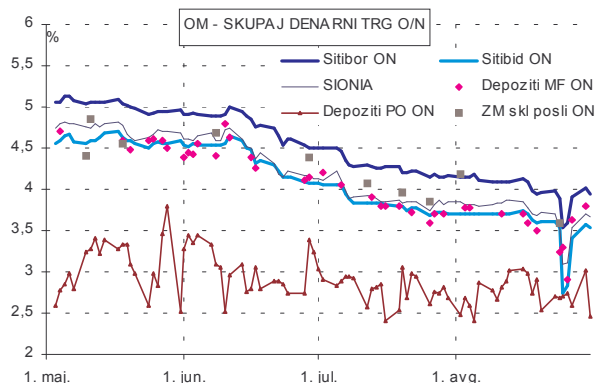
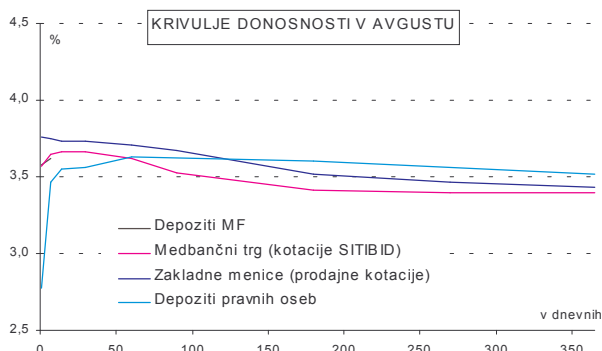
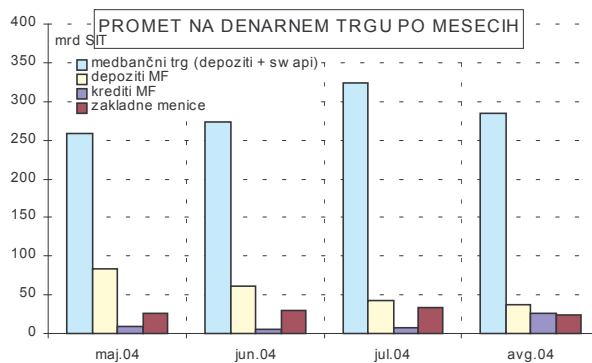
## 2. MEDBANČNI DENARNI TRG TER DEPOZITI IN KREDITI MINISTRSTVA ZA FINANCE

Zmanjšanje prometa na medbančnem depozitnem trgu, trgu valutnih zamenjav in trgu depozitov MF ter povečanje prometa na trgu kreditov MF. Znižanje obrestnih mer pri krajših ročnostih; najnižja raven SIONIE 3,10%. Malenkostno znižanje obrestnih razmikov medbančnih depozitov pri vseh ročnostih.

**Depozitni trg in kotacije obrestnih mer:** V avgustu je bilo na medbančnem depozitnem trgu sklenjeno za 281 mrd SIT poslov, kar je za 34 mrd SIT oz. 11% manj kot v juliju. Največ prometa predstavljajo posli z ročnostjo do 30 dni, katerih delež znaša kar 99%. Z ročnostjo preko noči pa je bilo sklenjeno 58% poslov.

Zniževale so se tako obrestne mere sklenjenih poslov kot tudi kotirane obrestne mere za dane in prejete depozite krajših ročnosti. SIONIA, ki je v povprečju znašala 3,70%, se je sredi meseca (12.-13.8.) povzpela na najvišjo raven pri 3,87%, nato pa se je zniževala in ob koncu obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv dosegla letos najnižjo raven pri 3,10%. Ob koncu meseca se je nekoliko dvignila in se gibala na ravni med 3,54% in 3,70%. Ob koncu obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv so najnižje vrednosti dosegle tudi kotirane obrestne mere krajših ročnosti (SITIBID 1D 2,74% in SITIBOR 1D 3,53%). Kotirane obrestne mere daljših ročnosti (3 mesece in več) so se v avgustu malenkostno zvišale, in sicer za 0,02 do 0,05 o.t. glede na konec julija.

Pri kotiranih obrestnih merah daljših ročnosti (nad 3 mesece) je opazno, da je bolj porasel SITIBID, zaradi česar so se posledično pri teh ročnostih znižali obrestni razmiki. Pri krajših ročnostih do 2 mesecev sta se znižali obe strani kotacij, zaradi večjega padca SITIBOR-a so se obrestni razmiki znižali tudi pri teh ročnostih. Obrestni razmiki se konec meseca gibljejo med 0,40 o.t. (ročnosti preko noči in 2 tedna) in 0,52 o.t. (ročnost 9 mesecev). Krivulji donosnosti za SITIBOR in SITIBID se konec avgusta gibljeta na ravni, ki je v primerjavi s koncem julija v povprečju nižja za 0,05 o.t. Obe krivulji sta rahlo



padajoči.

Obrestne mere sklenjenih poslov so se pri vseh ročnostih večinoma gibale v razponu, ki so ga določale kotirane obrestne mere primerljivih ročnosti za dane in prejete depozite. Pri najkrajših ročnostih so se v obdobju najnižje ravni približale ravnem primerljivega SITIBID-a oz. so se pri ročnosti do 1 tedna celo malenkostno spustile pod njegovo raven.

**Valutne zamenjave:** Na trgu valutnih zamenjav je bilo v avgustu sklenjeno za 3 mrd SIT poslov, kar je 59% manj kot v juliju. Vsi posli so bili sklenjeni v evrih in z ročnostjo nad 30 dni.

**Depoziti MF:** V avgustu je MF plasiralo v banke 36 mrd SIT depozitov, kar je 7 mrd SIT oz. 15% manj kot v juliju. Vsi depoziti so bili vezani z ročnostjo do 1 tedna, od tega 74% z ročnostjo preko noči.

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 avgustu so se pri obeh primerljivih ročnostih večinoma oblikovale na nižjih ravneh kot medbančne obrestne mere (v povprečju za 0,08 o.t.). Pri ročnosti preko noči so se v povprečju gibale nad SITIBID-om primeljive ročnosti, čeprav so se v posameznih primerih spustile pod njegovo raven. Pri ročnosti do enega tedna pa so se gibale na ravni primerljivega SITIBID-a. Raven obrestnih mer v avgustu je bila v povprečju za 0,25 o.t. nižja od julijske.

**Krediti MF:** V avgustu je MF najelo pri bankah za 26 mrd SIT kreditov, kar je za 19 mrd SIT več kot v juliju. Krediti so bili najeti z ročnostjo do 2 mesecev (od tega 31% preko noči). Obrestne mere najetih kreditov so se oblikovale na ravneh pod 4%, z izjemo 2-mesečnega kredita, katerega obrestna mera je presegla raven 4% kot tudi primerljivi SITIBOR.

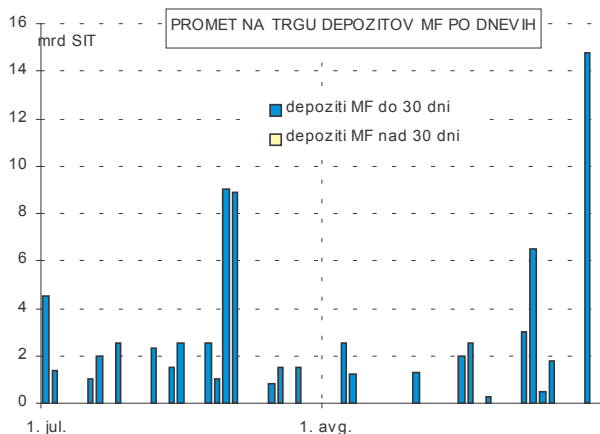
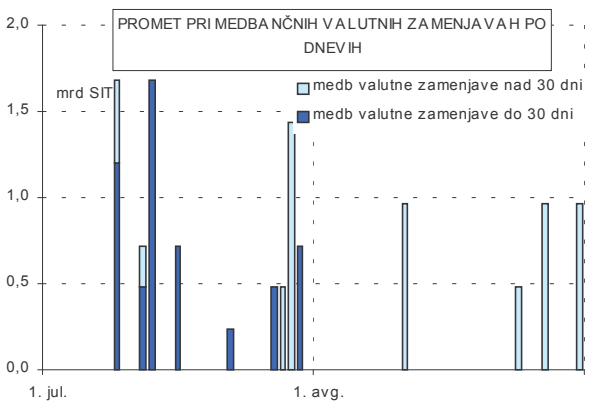
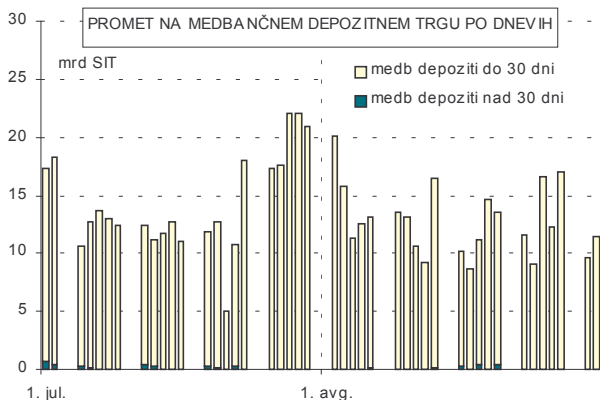
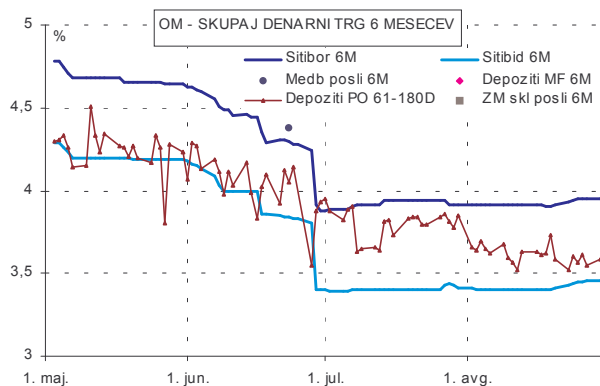
### 3. TRG ZAKLADNIH MENIC

*Zmanjšanje prometa na sekundarnem trgu zakladnih menic. Večji delež trgovanja med bankami. Znižanje obrestnih mer v primarni kot tudi sekundarni prodaji zakladnih menic. Malenkostno znižanje obrestnih razmikov kotiranih obrestnih mer pri vseh ročnostih.*

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

Tudi za avgustovske dražbe EZM je bilo značilno višje povpraševanje, ki je presegalo ponudbo za 1,5-krat do 2-krat. Realizirane obrestne mere na dražbah so se postopno zniževale, in sicer z ravni 3,83% konec julija na 3,66% konec avgusta. Znižanje obrestnih mer je bilo značilno tudi za dražbi TZM in SZM, na katerih je povpraševanje preseglo ponudbo za 2,3-krat oz. 2-krat. Pri TZM se je obrestna mera znižala na 3,73%, pri SZM pa na 3,67%. Krivulja donosnosti primarnega trga zakladnih menic je v avgustu rahlo padajoča.

Na OTC trgu z DVP poravnavo je bilo v avgustu prek



vzdrževalcev trga sklenjeno za 24 mrd SIT prometa, od tega 53% med bankami. 42% vsega prometa je bilo sklenjenega s preostalo dospelostjo do 30 dni. Promet je bil v primerjavi s predhodnim mesecem nižji za 10 mrd SIT oz. 29%.

Na trgu zakladnih menic se je nadaljevalo zniževanje kotiranih obrestnih mer in obrestnih mer sklenjenih poslov. Medtem ko največje znižanje obrestnih mer beležimo pri najkrajši ročnosti (do 0,45 o.t.), je pri ročnostih nad 9 mesecev opazen malenkosten porast kotiranih obrestnih mer. Obe krivulji donosnosti sta bili rahlo padajoči. Do konca meseca so se pri vseh ročnostih nakupne kotacije spustile pod 4%, prodajne kotacije pa so se približale ravni 3,5%.

Iz primerjave kotacij zakladnih menic s kotacijami za medbančne depozite je razvidno, da je obrestni razmik pri kotacijah zakladnih menic še naprej precej ožji in da so se prodajne in nakupne kotacije vseh ročnosti v avgustu gibale znotraj koridorja, ki ga določata primerljivi SITIBOR in SITIBID. V avgustu so se obrestni razmiki med nakupnimi in prodajnimi kotacijami zakladnih menic v povprečju malenkostno znižali (za 0,07 o.t.) in se gibali med 0,14 in 0,23 o.t.. Najmanjši obrestni razmik beležimo pri preostali dospelosti 2 in 3 mesece, največjega pa pri preostali dospelosti nad 9 mesecev.

#### 4. DEPOZITI PRAVNIH OSEB

*Manjši obseg prejetih depozitov pravnih oseb. Znižanje obrestnih mer pri vseh ročnostih. Pri daljših ročnostih preseganje SITIBID-a.*

V avgustu je osem največjih bank prejelo od pravnih oseb 328 mrd SIT največjih depozitov z ročnostjo do 1 leta (brez depozitov na odpoklic), kar je za 27 mrd SIT oz. 8% manj kot v predhodnem mesecu. 71% vseh depozitov je bilo vezanih z ročnostjo do 30 dni, 38% pa z ročnostjo preko noči.

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 pri ročnostih do 1 meseca v avgustu večinoma gibale pod ravni SITIBID-a primerljive ročnosti. Medtem ko so se depozitne obrestne mere najkrajše ročnosti (preko noči) gibale v povprečju za 0,8 o.t. pod primerljivim SITIBID-om in so se mu pri ročnostih od 2 tedna do 1 meseca v drugi polovici meseca zelo približale, so obrestne mere pri daljših ročnostih SITIBID večinoma presegle. Pri ročnosti 2 meseca so se depozitne obrestne mere gibale okoli ravni primerljivega SITIBID-a.

Raven depozitnih obrestnih mer je bila avgusta v povprečju za 0,14 o.t. nižja kot v juliju. Podobno znižanje ravni beležimo pri vseh ročnostih.

