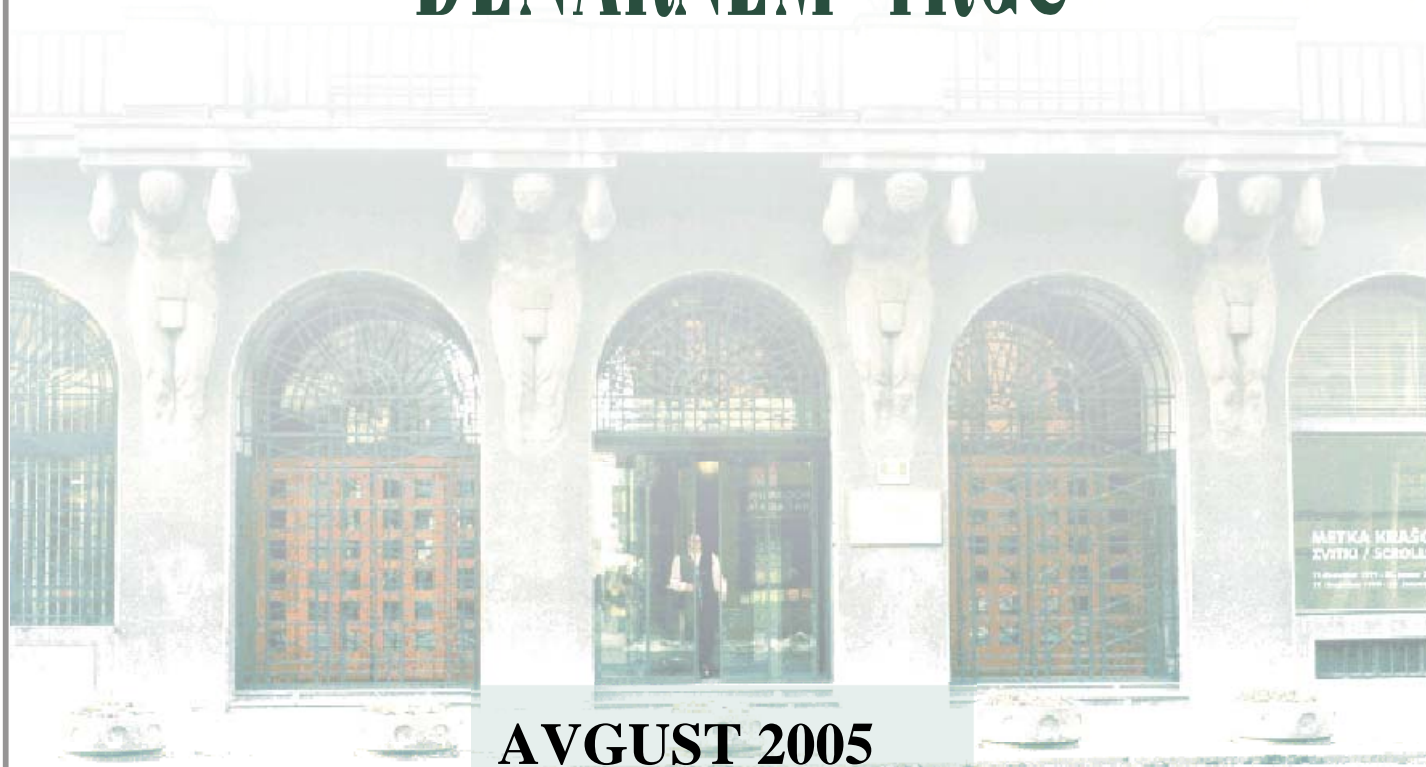




# BANKA SLOVENIJE

## MESEČNA INFORMACIJA O DOGAJANJIH NA DENARNEM TRGU



**AVGUST 2005**

---

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](mailto:cbo@bsi.si)  
<http://www.bsi.si/html/cbo/>

Ljubljana, avgust 2005

Pripravila:  
Suzana Roškar

## 1. DENARNI TRG SKUPAJ

Zvišanje skupnega prometa na denarnem trgu. Zvišanje obrestnih mer na večini segmentov denarnega trga.

**Promet:** V avgustu je bilo na denarnem trgu skupaj sklenjeno za 300 mrd SIT prometa. Pri tem ima medbančni denarni trg 78-odstoten, trg valutnih zamenjav 7-odstoten, trg depozitov in kreditov MF 12-odstoten in trg zakladnih menic 3-odstoten delež. Promet v avgustu je bil za 18% oz. 46 mrd SIT večji kot v juliju, kar je posledica zvišanja prometa na večini segmentov denarnega trga.

**Obrestne mere:** Krivulje donosnosti sklenjenih poslov se v povprečju gibljejo na nekoliko višjih ravneh kot v juliju, krivulje donosnosti kotiranih obrestnih mer pa na nekoliko nižjih ravneh (razen prodajnih kotacij zakladnih menic).

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

Povečanje prometa na trgu valutnih zamenjav, trgu depozitov MF, trgu kreditov MF in medbančnem depozitnem trgu. Precejšen porast obrestnih mer sklenjenih medbančnih poslov; najvišja raven SIONIE 3,96%. Pri kotiranih obrestnih merah krajših ročnosti porast, pri daljših ročnostih pa manjše znižanje obrestnih mer. Zmanjšanje obrestnih razmikov pri večini ročnosti. Zvišanje obrestnih mer tudi na trgu depozitov in kreditov MF.

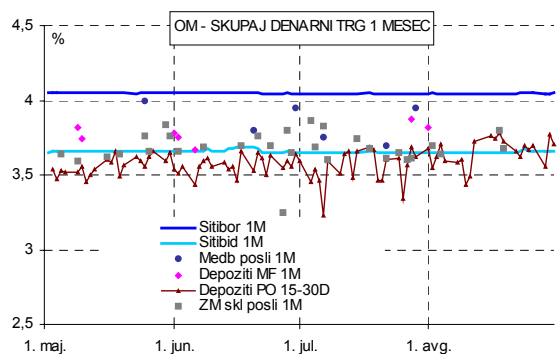
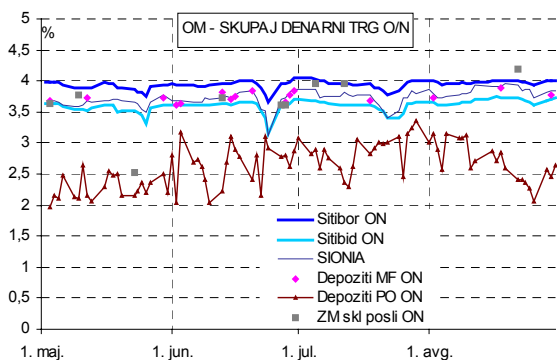
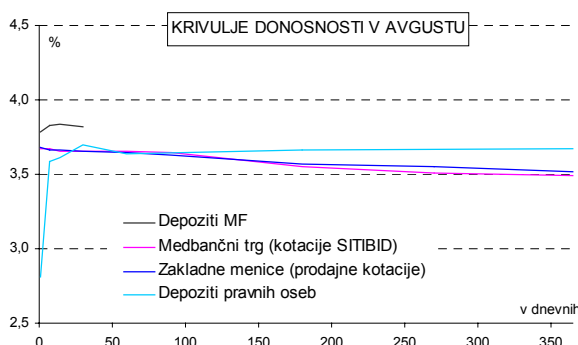
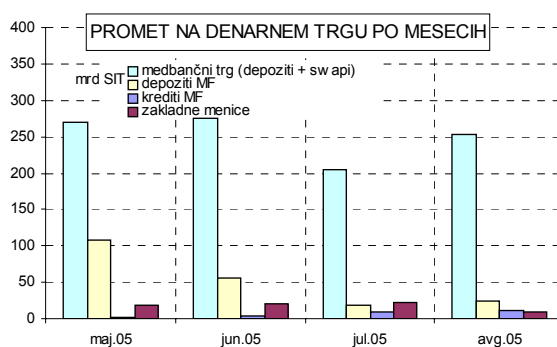
**Depozitni trg in kotacije obrestnih mer:** V avgustu je bilo na medbančnem depozitnem trgu sklenjeno za 233 mrd SIT poslov, kar je za 34 mrd SIT oz. 17% več kot v juliju in je nad povprečjem letošnjega leta, ki znaša 226 mrd SIT. Vsi posli so bili sklenjeni z ročnostjo do 30 dni, z ročnostjo preko noči je bilo sklenjenih 61% poslov.

Pri obrestnih merah sklenjenih poslov beležimo porast. SIONIA je v povprečju znašala 3,84%, kar je za 11 b.t. več kot v juliju. Tekom meseca se je postopno zviševala in najvišjo raven 3,96 % dosegla 19.8. V skladu z ustaljenim vzorcem preteklih mesecev se je zadnji dan obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv (27.7. – 26.8.) znižala na 3,73 %. Ob koncu meseca se je ponovno zvišala na raven nad 3,83 %.

Kotirane obrestne mere so se gibale podobno kot obrestne mere sklenjenih poslov. Pri krajših ročnostih (do enega meseca) beležimo porast obrestnih mer (do 8 b.t.); večjo rast beležimo pri SITIBID-u. Pri daljših ročnostih pa beležimo manjše znižanje, bolj pri SITIBOR-ju (v povprečju do 4 b.t.). Posledično so se pri vseh ročnostih znižali obrestni razmiki, ki so se konec meseca gibali med 27 b.t. (najkrajše ročnosti) in 43 b.t. (ročnost šest mesecev). Krivulja donosnosti še nadalje ostaja padajoča.

Obrestne mere sklenjenih poslov so se gibale v razponu, ki so ga določale kotirane obrestne mere primerljivih ročnosti za dane in prejete depozite. V dneh najvišje ravni pa so se pri najkrajših ročnostih približale ravni primerljivega SITIBOR-ja. V povprečju je bila raven obrestnih mer sklenjenih poslov v avgustu za 9 b.t. višja kot v juliju.

**Valutne zamenjave:** Na trgu valutnih zamenjav je bilo v avgustu sklenjeno za 22 mrd SIT poslov, kar je za 16 mrd



SIT oz. 3,6-krat več kot v juliju in je nad letnim povprečjem 2005, ki znaša 9 mrd SIT. Vsi posli so bili sklenjeni v evrih in z ročnostjo do enega tedna, od tega je bilo z ročnostjo preko noči sklenjeno 69% poslov.

**Depoziti MF:** V avgustu je MF plasiralo v banke 25 mrd SIT depozitov, kar je 6 mrd SIT oz. 32% več kot v juliju in je precej pod letnim povprečjem 2005, ki znaša 62 mrd SIT. 44% depozitov je bilo vezanih z ročnostjo preko noči, 94% pa z ročnostjo do 30 dni. Nižji obseg vezav v primerjavi s povprečjem 2005 je posledica junijskega izplačila predčasno odpoklicane obveznice RS06 v znesku 89 mrd SIT.

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 v povprečju oblikovale na nekoliko nižjih ravneh kot medbančne obrestne mere (za 3 b.t.). Pri vseh ročnostih so se gibale nad SITIBID-om primerljive ročnosti (do 18 b.t.). V povprečju so se obrestne mere depozitov MF gibale na nekoliko višji ravni kot v juliju (za 2 b.t.).

**Krediti MF:** V avgustu je MF najelo pri bankah 3 kredite v znesku 11 mrd SIT, kar je za 2 mrd SIT oz. 23% več kot v juliju, in je nad letnim povprečjem 2005, ki znaša 8 mrd SIT. Krediti so bili najeti z ročnostjo do 15 dni, obrestna mera se je v povprečju zvišala za 7 b.t. na 3,93%.

### 3. TRG ZAKLADNIH MENIC

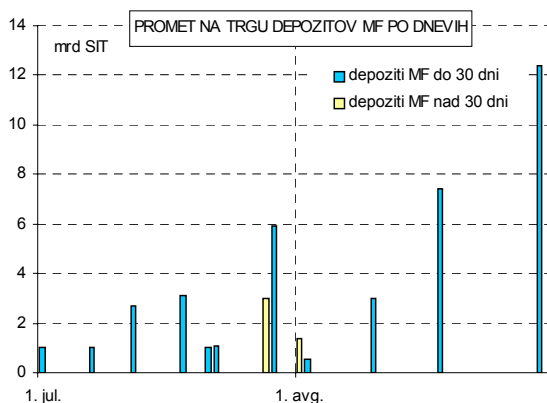
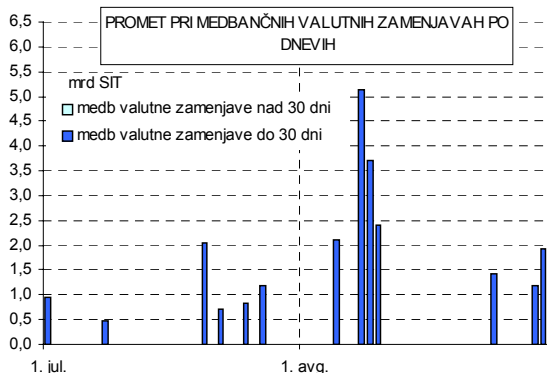
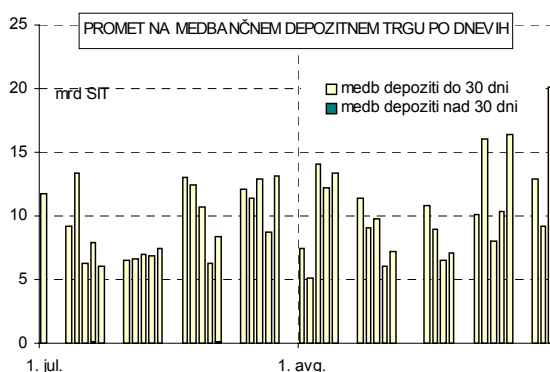
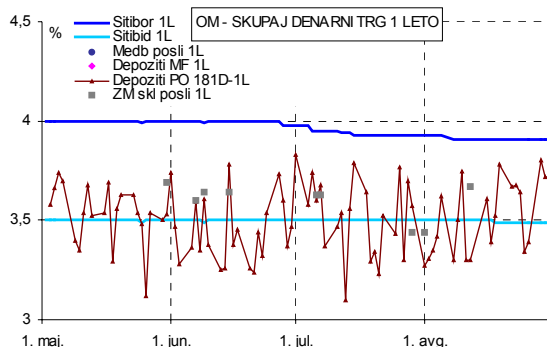
*Nižji promet na sekundarnem trgu zakladnih menic. Porast prodajnih in znižanje nakupnih kotacij. Porast obrestnih mer tudi v primarni prodaji zakladnih menic (EZM in TZM). Krivulja donosnosti na primarnem trgu naraščajoča, na sekundarnem trgu padajoča.*

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

Na avgustovskih dražbah EZM je povpraševanje presegalo ponudbo za 1,6-krat do 2,4-krat. Realizirana obrestna mera je na prvi avgustovski dražbi znašala 3,65 %, kar je 5 b.t. manj kot na zadnji julijski dražbi. Do zadnje avgustovske dražbe se je postopno zvišala na 3,75 %.

Povpraševanje po TZM se je glede na prejšnjo dražbo znižalo in je presegalo ponudbo za 4 mrd SIT. Obrestna mera se je zvišala za 6 b.t. na 3,70%. Obrestna mera, ki je bila dosežena pri SZM, je za 3 b.t. nižja kot pred dvema mesecema in znaša 3,75% pri nekoliko večjem povpraševanju. Avgustovska krivulja donosnosti, ki je naraščajoča, se je v primerjavi s primerljivo junijsko v povprečju oblikovala na nekoliko nižji ravni.

Na OTC trgu z DVP poravnavo je bilo v avgustu prek vzdrževalcev trga sklenjeno za 9 mrd SIT prometa, kar je pod povprečjem letošnjega leta, ki znaša 15 mrd SIT. Odstotek trgovanja med bankami je bil precej nižji kot v juliju in je znašal 58%. 72% vsega prometa je bilo sklenjenega s preostalo dospelostjo do 30 dni. Promet je bil v primerjavi s predhodnim mesecem nižji za 13 mrd SIT oz. 58%.



Na sekundarnem trgu zakladnih menic je pri večini ročnosti v povprečju opazen porast prodajnih kotacij (do 10 b.t. pri ročnosti do 9 mesecev); znižanje le pri ročnosti 3 in 6 mesecev. Nakupne kotacije so se pri večini ročnosti v povprečju malenkostno znižale (do 2 b.t.). Obrestni razmiki so se pri vseh ročnostih znižali in se konec avgusta gibali med 8 b.t. (ročnost 3 mesece) in 20 b.t. (ročnost eno leto). Krivulja donosnosti ostaja tudi v avgustu padajoča.

Prodajne kotacije so se gibale na podobnih ravneh kot SITIBID primerljive ročnosti (pri ročnosti, daljših od 6 mesecev, so se po gibanju pod ravnijo SITIBID-a na začetku meseca v nadaljevanju meseca povzpele nad njegovo raven). Nakupne kotacije so se gibale precej pod primerljivim SITIBOR-jem.

#### 4. DEPOZITI PRAVNIH OSEB

*Večji obseg prejetih depozitov pravnih oseb. Zvišanje ravni obrestnih mer pri večini ročnosti. Pri najdaljših ročnostih preseganje SITIBID-a.*

V avgustu je osem največjih bank prejelo od pravnih oseb 490 mrd SIT največjih depozitov z ročnostjo do 1 leta (brez depozitov na odpoklic), kar je za 24 mrd SIT oz. 5% več kot v predhodnem mesecu in je nad letnim povprečjem 2005, ki znaša 412 mrd SIT. 40% vseh depozitov je bilo vezanih z ročnostjo preko noči, 75% 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 (razen pri ročnosti do enega meseca) večinoma gibale pod ravnijo SITIBID-a primerljive ročnosti, pri daljših ročnostih pa so SITIBID večinoma presegle. Medtem ko so se depozitne obrestne mere najkrajše ročnosti (preko noči) v povprečju gibale za 86 b.t. pod primerljivim SITIBID-om, so SITIBID najbolj presegle pri ročnosti eno leto, in sicer za 18 b.t.

Raven depozitnih obrestnih mer je bila avgusta v povprečju na višji ravni kot julija. Pri večini ročnosti beležimo zvišanje (največ 11 b.t. pri ročnosti do enega meseca), pri ročnosti preko noči pa beležimo znižanje v povprečju za 13 b.t. Krivulja donosnosti je pretežno izravnana.

