



BANKA SLOVENIJE

MESEČNA INFORMACIJA O DOGAJANJIH NA DENARNEM TRGU



AVGUST 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, september 2006

Pripravila:
Suzana Roškar

1. DENARNI TRG SKUPAJ

Malenkostno zvišanje skupnega prometa na denarnem trgu. Zvišanje obrestnih mer na vseh segmentih denarnega trga zaradi zvišanja obrestnih mer BS.

Promet: V avgustu je bilo na denarnem trgu skupaj 343 mrđ SIT prometa. Pri tem ima medbančni denarni trg 73-odstoten, trg depozitov in kreditov MF 21-odstoten in trg zakladnih menic 6-odstoten delež. Promet v avgustu je bil za 2% oz. 6 mrđ SIT večji kot v juliju.

Obrestne mere: Obrestne mere (tako kotacij kot sklenjenih poslov) so se v avgustu zvišale na vseh segmentih denarnega trga zaradi zvišanja obrestnih mer Banke Slovenije, ki je 04.08. ponovno zvišala obrestne mere pri večini instrumentov (za 25 b.t.).

Krivulje donosnosti so na večini segmentov trga naraščajoče, najbolj pa izstopa padajoča krivulja donosnosti na primarnem trgu zakladnih menic.

pa je krivulja donosnosti padajoča nakupnih in prodajnih kotacij pri zakladnih menicah in medbančnih depozitih ter sklenjenih depozitov pravnih oseb so naraščajoče, krivulja donosnosti depozitov MF pa je rahlo naraščajoča le na dolgoročnejšem delu. Na primarnem trgu zakladnih menic pa je krivulja donosnosti padajoča.

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

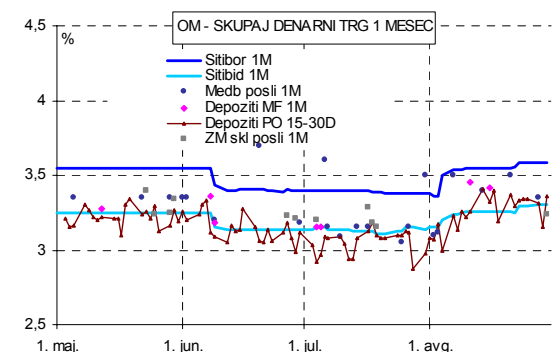
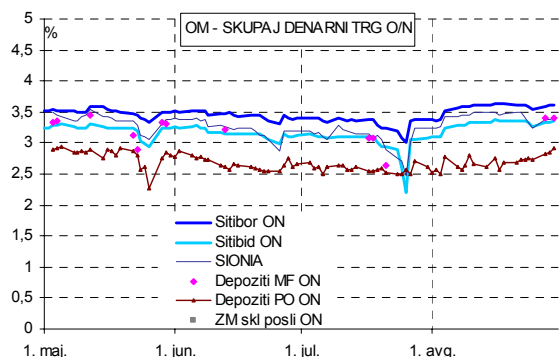
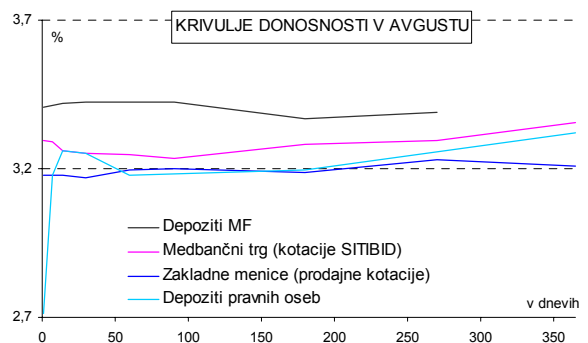
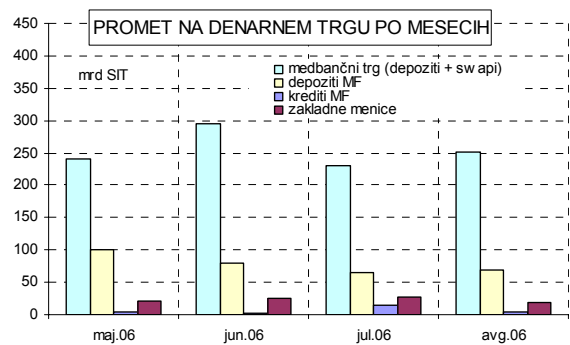
V povprečju zvišanje SIONIE zaradi zvišanja obrestnih mer BS (najvišja raven 3,50%). Zvišanje kotiranih in sklenjenih obrestnih mer.

Depozitni trg in kotacije obrestnih mer: V avgustu je bilo na medbančnem depozitnem trgu sklenjeno za 252 mrđ SIT poslov, kar je za 22 mrđ SIT oz. 10% več kot v juliju in je nad letnim povprečjem 2006, ki znaša 247 mrđ SIT. Vsi posli so bili sklenjeni z ročnostjo do 30 dni, od tega je bilo sklenjeno z ročnostjo preko noči 73% poslov.

Kotirane obrestne mere so se v povprečju zvišale (tako SITIBID kot SITIBOR sta se zvišala v povprečju za 18 b.t.). Kotirane obrestne mere so se v skladu z ustaljenim vzorcem nekoliko znižale v dneh pred zaključkom obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv, nato pa so se do konca meseca vrstile na prvotno raven. Pri ročnostih 30, 60 in 90 dni so se obrestni razmiki zvišali, pri vseh ostalih ročnostih pa so se znižali. Konec meseca so se gibali med 22 b.t. (ročnost šest mesecev) in 30 b.t. (ročnost eno leto). Krivulji donosnosti sta naraščajoči.

SIONIA je v povprečju znašala 3,40%, kar je za 33 b.t. več kot v juliju. Zvišanje je posledica ponovnega zvišanja obrestnih mer BS dne 04.08. Do zvišanja obrestnih mer je SIONIA v povprečju znašala 3,25%. Najvišjo raven je dosegla 14.08. (3,50%). V dneh pred koncem obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv se je zaradi ugodne likvidnosti zopet spustila na najnižjo raven (3,24%), konec meseca pa se je ponovno zvišala in zadnji delovni dan v mesecu dosegla raven 3,40%.

Tudi pri obrestnih merah sklenjenih poslov daljših ročnosti beležimo zvišanje. 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 v avgustu ni bilo sklenjenih poslov.

Depoziti MF: V avgustu je MF plasiralo v banke 69 mrd SIT depozitov, kar je za 4 mrd SIT oz. 6% več kot v juliju, in je pod letnim povprečjem 2006, ki znaša 81 mrd SIT. 48% depozitov je bilo vezanih z ročnostjo do 30 dni, 6% pa je bilo vezanih z ročnostjo preko noči.

Obrestne mere depozitov MF so se v povprečju zvišale. Najbolj se je spremenila obrestna mera ročnosti preko noči, ki se je zvišala za 35 b.t. V avgustu so se v povprečju oblikovale na podobnih 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. Pri vseh ročnostih so se v avgustu gibale do 20 b.t. pod SITIBOR-jem primerljive ročnosti in nad SITIBID-om primerljive ročnosti (do 19 b.t.). Krivulja donosnosti se po dospelosti 6 mesecev iz padajoče prevesi v rahlo naraščajočo.

Krediti MF: V avgustu je MF najelo pri bankah 3 kredite v znesku 3 mrd SIT (za 12 mrd SIT oziroma kar 4,8-krat manj kot julija), kar je pod letnim povprečjem 2006, ki znaša 12 mrd SIT. Vsi krediti so bili najeti z ročnostjo preko noči. Obrestna mera se je v povprečju zvišala za 48 b.t. na 3,49%.

3. TRG ZAKLADNIH MENIC

Zvišanje obrestnih mer tako v primarni kot sekundarni prodaji zakladnih menic. Na sekundarnem trgu zakladnih menic znižanje prometa; nekoliko višji nivo obrestnih mer sklenjenih poslov.

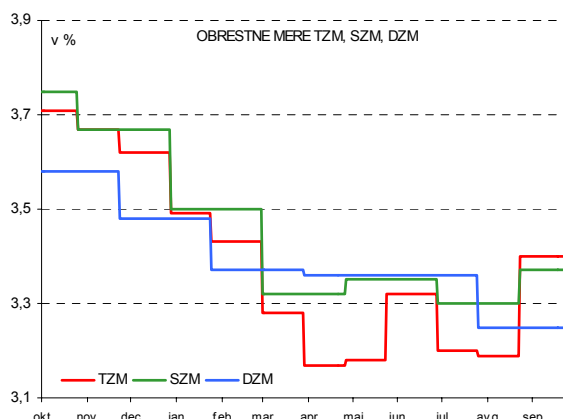
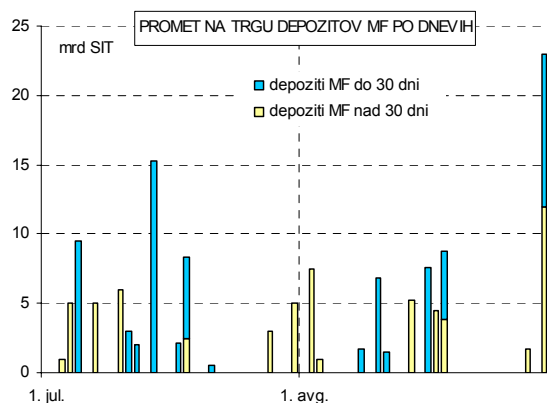
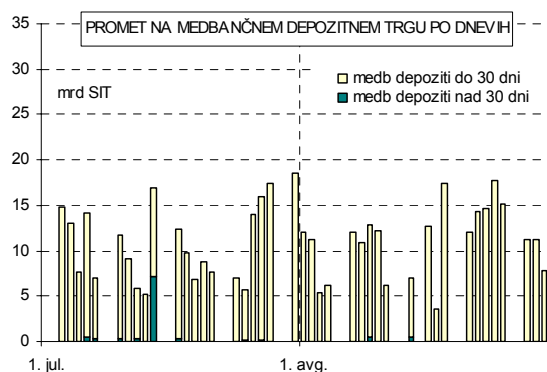
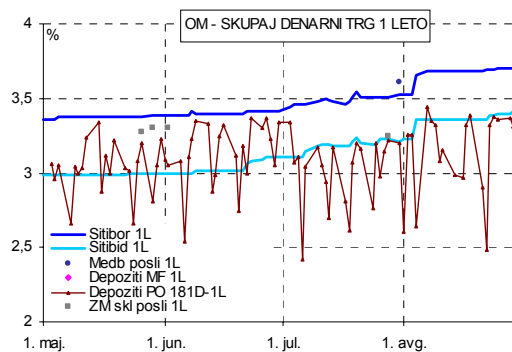
V avgustu je državna zakladnica prodajala tri- in šest-mesečne zakladne menice. Ponujene kvote so znašale po 7 mrd SIT.

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 zvišala, in sicer za 21 b.t. na 3,40%. Obrestna mera za SZM je bila za 7 b.t. višja kot pred dvema mesecema in je znašala 3,37% pri za 12 mrd SIT večjem povpraševanju glede na ponudbo. Krivulja donosnosti na primarnem trgu je padajoča.

Na sekundarnem trgu zakladnih menic so se tako nakupne kot prodajne kotacije nekoliko zvišale, in sicer so se nakupne kotacije v povprečju zvišale za 6 b.t., prodajne kotacije pa za 11 b.t. Krivulja donosnosti je pri nakupnih kotacijah naraščajoča, pri prodajnih kotacijah pa se rahlo naraščajoča krivulja prevesi v rahlo padajočo po dospelosti devetih mesecev.

Obrestni razmiki so se pri večini ročnostih znižali, največ za 14 b.t. pri ročnosti dva meseca. Konec avgusta so se gibal na ravni med 5 b.t. in 22 b.t.

Na OTC trgu z DVP poravnava, v okviru katerega so poravnani tudi posli s TUVL trga, je bilo v avgustu sklenjeno za 19 mrd SIT poslov z zakladnimi menicami, kar je pod letnim povprečjem 2006, ki znaša 20 mrd SIT. Odstotek trgovanja med bankami je znašal 85%. 14% poslov je bilo sklenjenih z dospelostjo do 30 dni. Promet z zakladnimi menicami je bil v primerjavi s predhodnim mesecem manjši za 8 mrd SIT oz. 31%.



Obrestne mere sklenjenih poslov so se v skladu s kotacijami gibale na nekoliko višjem nivoju kot julija.

4. DEPOZITI PRAVNIH OSEB

Večji obseg prejetih velikih depozitov pravnih oseb. Pri večini ročnosti so obrestne mere pod primerljivim SITIBID-om.

V avgustu je osem največjih bank prejelo od pravnih oseb za 530 mrd SIT velikih depozitov z ročnostjo do 1 leta (brez depozitov na odpoklic), kar je za 52 mrd SIT oz. 11% več kot v predhodnem mesecu in je pod letnim povprečjem 2006, ki znaša 668 mrd SIT. 52% vseh depozitov je bilo vezanih z ročnostjo preko noči, 80% 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 pri večini ročnosti gibale pod primerljivim SITIBID-om, in sicer največ pri ročnosti preko noči za 58 b.t.

Tudi raven depozitnih obrestnih mer je bila avgusta v povprečju na nekoliko višji ravni kot julija (za 15 b.t.). Krivulja donosnosti je naraščajoča.

