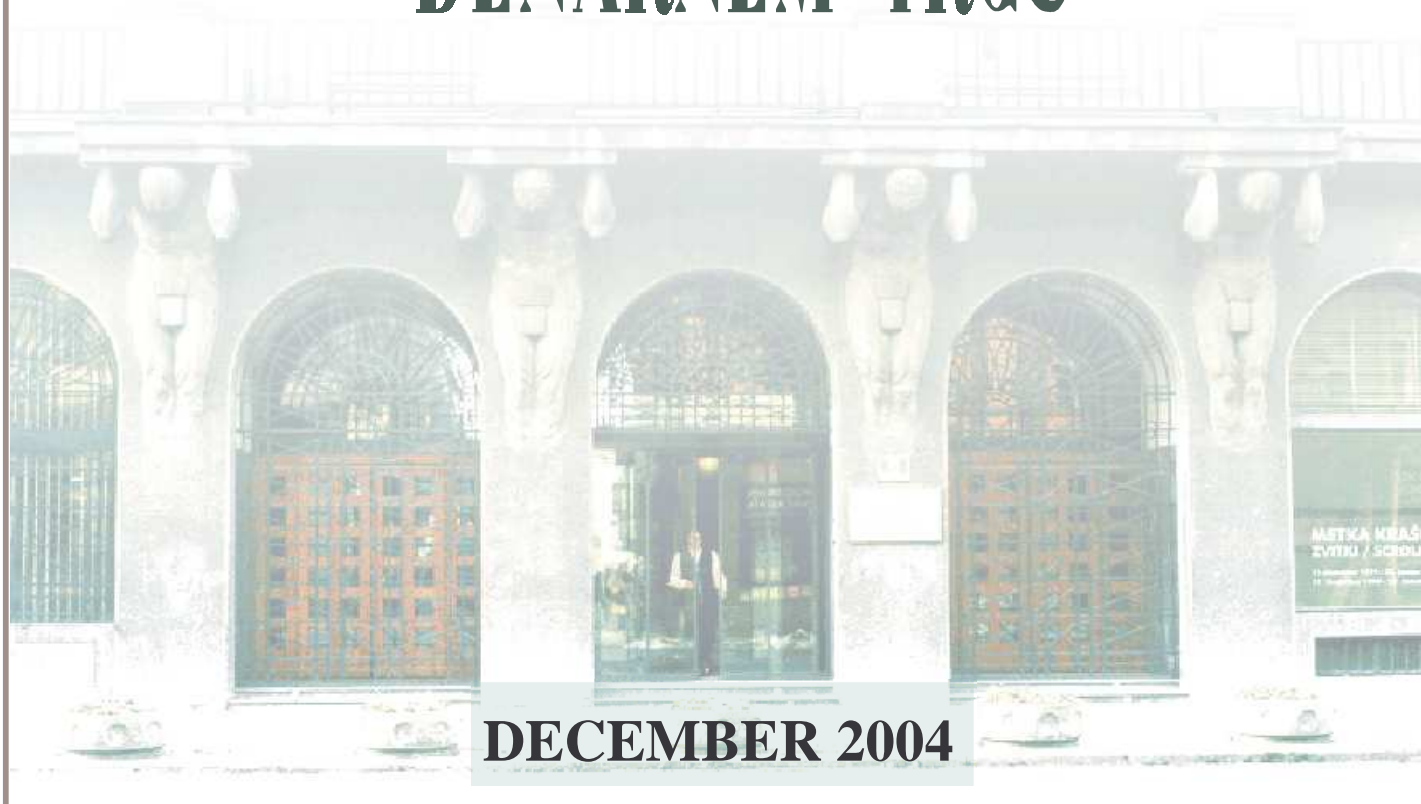


BANKA SLOVENIJE

MESEČNA INFORMACIJA O DOGAJANJIH NA DENARNEM TRGU



DECEMBER 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, januar 2005

Pripravila:

Liljana Banovac

1. DENARNI TRG SKUPAJ

Povečanje skupnega prometa na denarnem trgu. Znižanje obrestnih mer.

Promet: V decembru je bilo na denarnem trgu skupaj sklenjeno za 384 mrđ SIT prometa, kar je nad letnim povprečjem, ki znaša 351 mrđ SIT. Pri tem ima medbančni denarni trg 69-odstoten, trg valutnih zamenjav 4-odstoten, trg depozitov in kreditov MF 21-odstoten in trg zakladnih menic 6-odstoten delež. Promet v decembru je bil za 19% oz. 61 mrđ SIT višji kot v novembru, kar je posledica povečanega prometa na vseh segmentih denarnega trga.

Obrestne mere: V decembru je opazno znižanje obrestnih mer pri večini ročnosti. V povprečju so se vse krivulje donosnosti gibale na nižjih ravneh kot novembra (do 0,28 o.t.).

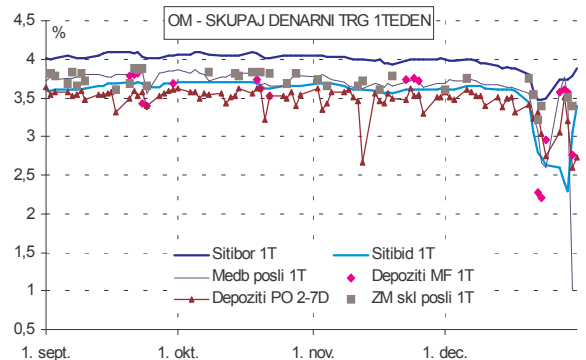
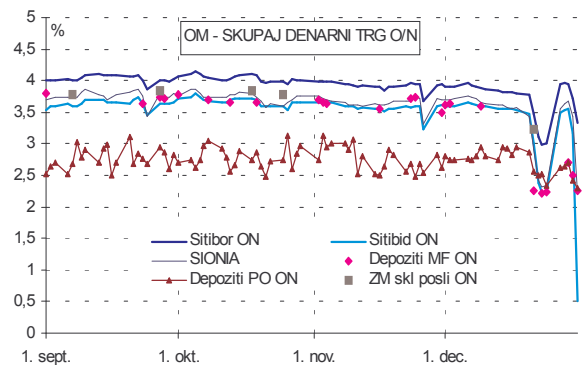
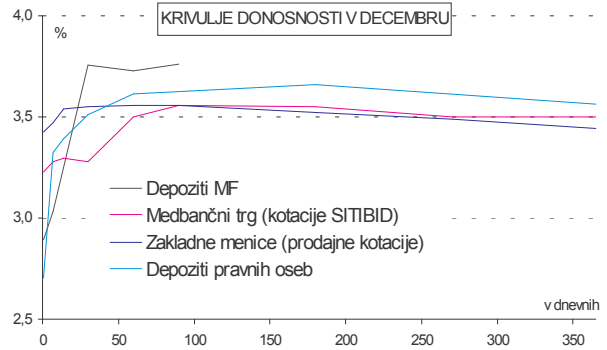
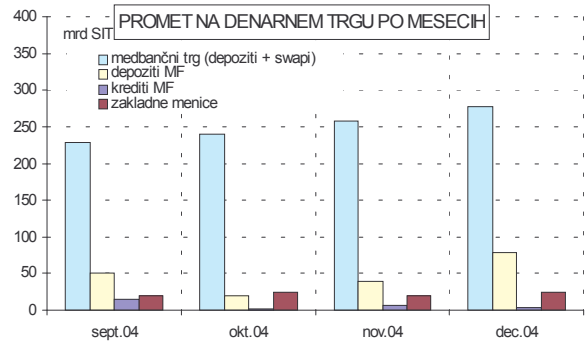
1. MEDBANČNI DENARNI TRG TER DEPOZITI IN KREDITI MINISTRSTVA ZA FINANCE

Povečanje prometa na medbančnem depozitnem trgu, trgu depozitov in kreditov MF in trgu valutnih zamenjav. Znižanje ravni tako kotiranih obrestnih mer kot tudi obrestnih mer sklenjenih poslov; najvišja raven SIONIE 3,76%; najnižja raven SIONIE 2,20% na zadnji dan v letu. Povečanje obrestnih razmikov medbančnih depozitov predvsem pri ročnostih do enega meseca.

Depozitni trg in kotacije obrestnih mer: V decembru je bilo na medbančnem depozitnem trgu sklenjeno za 264 mrđ SIT poslov (letno povprečje znaša 245 mrđ SIT), kar je za 17 mrđ SIT oz. 7% več kot v novembru. Skoraj vsi posli so bili sklenjeni z ročnostjo do 30 dni, z ročnostjo preko noči pa je bilo sklenjenih 59% poslov.

Padec je opazen tako pri obrestnih merah sklenjenih poslov kot tudi pri kotiranih obrestnih merah za dane in prejete depozite pri večini ročnosti. SIONIA je v povprečju znašala 3,37%. Najvišje ravni je dosegala v začetku meseca (3,76%), v dneh pred koncem izpolnjevanja obveznih rezerv pa se je zaradi dobre likvidnosti sistema znižala do 2,32%. Najnižjo raven je dosegla zadnji dan v decembru (2,20%), kar je posledica davka na bilančno vsoto. V povprečju je bila raven SIONIE v decembru za 0,29 o.t. nižja kot v novembru.

Pri kotiranih obrestnih merah je opazno znižanje ravni tako SITIBID-a kot tudi SITIBOR-a. Kotirane obrestne mere z ročnostjo preko noči so se gibale podobno kot obrestne mere sklenjenih poslov. Večje znižanje beležimo v dneh pred koncem izpolnjevanja obveznih rezerv ter ponovno na zadnji dan v letu. Konec decembra so bile kotacije pri ročnostih do enega meseca glede na konec novembra nižje, pri daljših ročnostih pa so ostale na približno enakih ravneh. Največje znižanje beležimo pri SITIBID-u z ročnostjo preko noči, ki se je na zadnji dan v letu spustil na rekordno nizko raven v višini 0,5%, kar je posledica vpliva davka na bilančno vsoto. Posledično se je obrestni razmik pri tej ročnosti povečal za 2,5 o.t. Zaradi večjega znižanja SITIBID-a v primerjavi s SITIBOR-jem so se obrestni razmiki pri ročnostih do enega meseca povečali, pri daljših ročnostih pa so ostali nespremenjeni. Obrestni razmiki so se konec meseca gibal med 0,47 o.t. (ročnost dva tedna) in 2,84 o.t. (ročnost preko noči). Krivulji donosnosti za SITIBOR in SITIBID se v primerjavi s koncem novembra pri najkrajših ročnostih gibljeta na nižjih ravneh (do 3,11 o.t.), pri



ročnostih, daljših od enega meseca, pa se gibljeta na nespremenjenih ravneh in sta precej izravnani.

Obrestne mere sklenjenih poslov so se v decembru gibale tudi izven razponov, ki so jih določale kotirane obrestne mere primerljivih ročnosti za dane in prejete depozite. Pri tem je šlo večinoma za posle, sklenjene z ročnostjo do enega meseca po obrestni meri, nižji od SITIBID-a primerljive ročnosti, pri katerih je datum zapadlosti po novem letu, kar kaže na manjši interes bank za najem depozitov z zapadlostjo po novem letu zaradi davka na bilančno vsoto. V povprečju je bila raven obrestnih mer sklenjenih poslov v decembru za 0,18 o.t. nižja kot v novembru.

Valutne zamenjave: Na trgu valutnih zamenjav je bilo v decembru sklenjeno za 14 mrđ SIT poslov, kar je nad letnim povprečjem, ki znaša 8 mrđ SIT. Promet je bil za 3 mrđ SIT oz. 29% večji kot v novembru. Vsi posli so bili sklenjeni v evrih z ročnostjo do 30 dni, od tega je bilo 72% poslov sklenjenih z ročnostjo preko noči.

Depoziti MF: V decembru je MF plasiralo v banke 79 mrđ SIT depozitov, kar je 39 mrđ SIT oz. 100% več kot v novembru. 85% depozitov je bilo vezanih z ročnostjo do 30 dni, od tega 48% z ročnostjo preko noči.

Povprečne ponderirane obrestne mere vezanih depozitov so se gibale v enaki smeri kot medbančne obrestne mere sklenjenih poslov. V decembru so se pri najkrajših ročnostih (preko noči in en teden) v povprečju oblikovale na do 0,46 o.t. nižjih ravneh kot medbančne obrestne mere, pri daljših ročnostih pa so jih v povprečju presegle do 0,35 o.t. (ročnost en mesec). V povprečju so se obrestne mere depozitov MF gibale na za 0,28 o.t. nižjih ravneh kot v novembru.

Kreditni MF: V decembru je MF najelo pri bankah 2 kredita v skupnem znesku 3 mrđ SIT, sklenjena z ročnostjo do 4 dni.

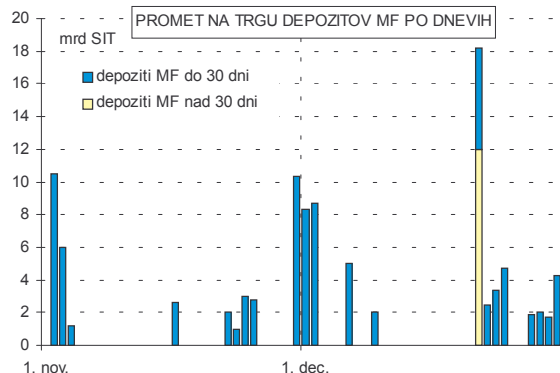
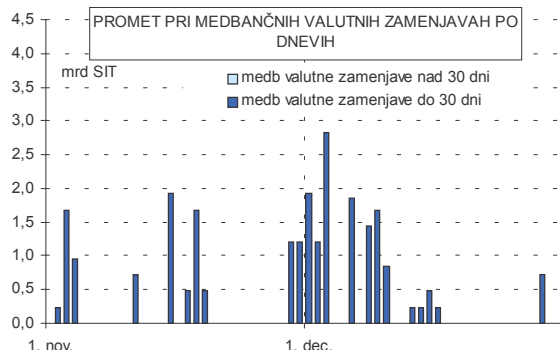
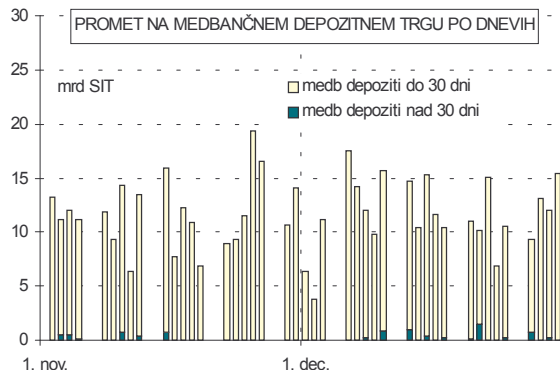
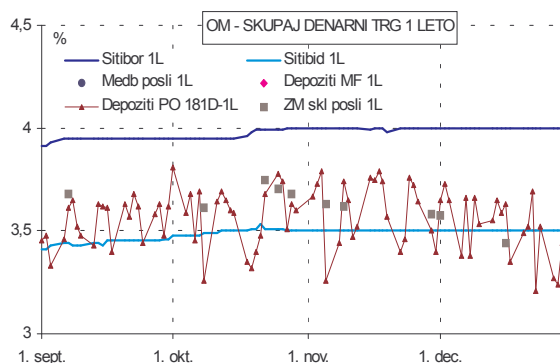
2. TRG ZAKLADNIH MENIC

Povečanje prometa na sekundarnem trgu zakladnih menic. Večji delež trgovanja med bankami. Znižanje obrestnih mer v primarni in sekundarni prodaji zakladnih menic. Povečanje obrestnih razmikov kotiranih obrestnih mer pri vseh ročnostih.

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

Na decembrskih dražbah EZM je povpraševanje presegalo ponudbo za 1,1-krat do 2,6-krat. Zaradi relativno nizkega povpraševanja na prvi decembrski avkciji se je realizirana obrestna mera zvišala z ravni 3,58% ob koncu novembra, na 3,65%. Na naslednji avkciji se je le-ta znižala za pet bazičnih točk, na tretji avkciji, kjer beležimo rekordno nizko povpraševanje, pa se je obrestna mera zvišala na 3,67%. Na četrti avkciji je bilo povpraševanje rekordno predvsem zaradi povečane likvidnosti. Posledično je obrestna mera upadla na 3,55%. Na zadnji decembrski avkciji je bilo povpraševanje zopet nizko, kljub temu je ostala obrestna mera skoraj nespremenjena (3,56%).

Povpraševanje po TZM se je glede na prejšnjo dražbo zvišalo za 46%, posledično se je obrestna mera znižala za 13 b.t. na 3,55%. Enaka obrestna mera je bila



izlicirana tudi pri SZM pri približno enakem povpraševanju. Decembrska krivulja donosnosti se je v primerjavi s primerljivo oktobrsko oblikovala na do 16 bazičnih točk nižji ravni. Na daljši ročnosti se je izravnala, saj sta se obrestni meri TZM in SZM izenačili.

Na OTC trgu z DVP poravnavo je bilo v decembru prek vzdrževalcev trga sklenjeno za 25 mrd SIT prometa, kar je nad letnim povprečjem (23 mrd SIT). Nekoliko višji je bil tudi odstotek trgovanja med bankami (33%). 34% vsega prometa je bilo sklenjenega s preostalo dospelostjo do 30 dni. Promet je bil v primerjavi s predhodnim mesecem višji za 6 mrd SIT oz. 30%.

Tudi na trgu zakladnih menic je opazen padec kotiranih obrestnih mer pri večini ročnosti. Večji padec beležimo pri prodajnih kotacijah, ki so se v povprečju znižale za 0,11 o.t., medtem ko so se nakupne kotacije znižale za 0,04 o.t. Krivulja donosnosti prodajnih kotacij je padajoča, pri nakupnih kotacijah pa je v srednjem delu precej izravnana, na koncu pa naraščajoča.

Iz primerjave kotacij zakladnih menic s kotacijami za medbančne depozite je razvidno, da je obrestni razmik pri kotacijah zakladnih menic še naprej precej ožji. Konec decembra so se obrestni razmiki med nakupnimi in prodajnimi kotacijami zakladnih menic gibal med 0,18 o.t. in 0,21 o.t. V primerjavi s koncem novembra so se v povprečju zvišali do 0,05 o.t.

Nakupne kotacije so se pri vseh ročnostih gibale nad ravni primerljivega SITIBID-a. Prodajne kotacije najkrajših ročnosti so se v drugi polovici meseca, ko se je SITIBID v večji meri znižal, gibale nad njim, pri ročnosti enega in dveh mesecev so bile celotno decembrsko obdobje nad primerljivim SITIBID-om, pri daljših ročnostih pa so se spustile pod njegovo raven.

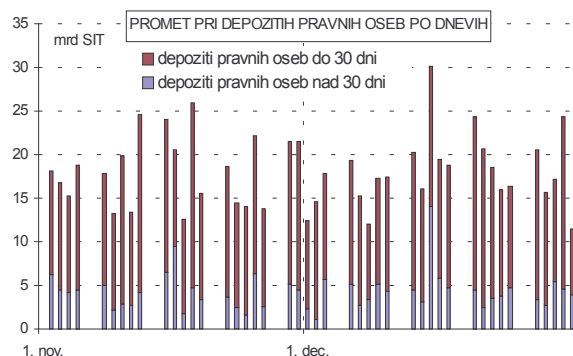
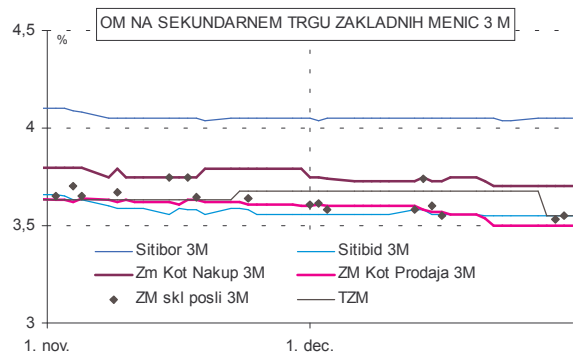
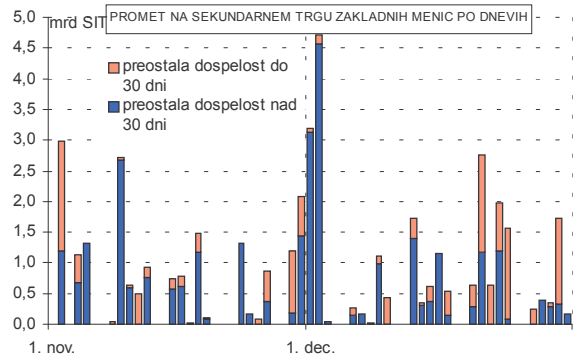
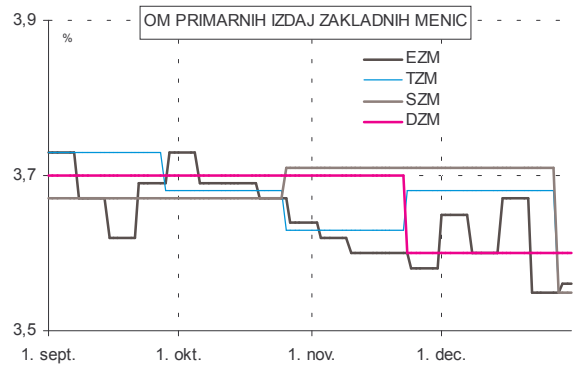
3. DEPOZITI PRAVNIH OSEB

Večji obseg prejetih depozitov pravnih oseb. Znižanje ravni obrestnih mer pri večini ročnosti. Pri ročnosti en teden in več preseganje SITIBID-a.

V decembru je osem največjih bank prejelo od pravnih oseb 416 mrd SIT največjih depozitov z ročnostjo do 1 leta (brez depozitov na odpoklic), kar je za 34 mrd SIT oz. 9% več kot v predhodnem mesecu. 76% vseh depozitov je bilo vezanih z ročnostjo do 30 dni, od tega 41% 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 z ročnostjo preko noči gibale pod ravni SITIBID-a primerljive ročnosti z izjemo zadnjih dni pred koncem obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv in na zadnji dan v letu, ko se je SITIBID v večji meri znižal. Pri ročnostih enega oz. dveh tednov so se obrestne mere depozitov pravnih oseb v prvi polovici meseca gibale kot ponavadi pod primerljivim SITIBID-om, v drugi polovici meseca pa so se zaradi večjega znižanja SITIBID-a večinoma gibale nad njim. Pri daljših ročnostih so SITIBID večinoma presegale. Medtem ko so se depozitne obrestne mere najkrajše ročnosti (preko noči) v povprečju gibale za 0,52 o.t. pod primerljivim SITIBID-om, so SITIBID najbolj presegle pri ročnosti en mesec, in sicer za 0,23 o.t.

Raven depozitnih obrestnih mer je bila decembra v



povprečju za 0,07 o.t. nižja kot novembra. Znižanje ravni beležimo pri skoraj vseh ročnostih. Krivulja donosnosti je do ročnosti 6 mesecev naraščajoča, nato pa padajoča.