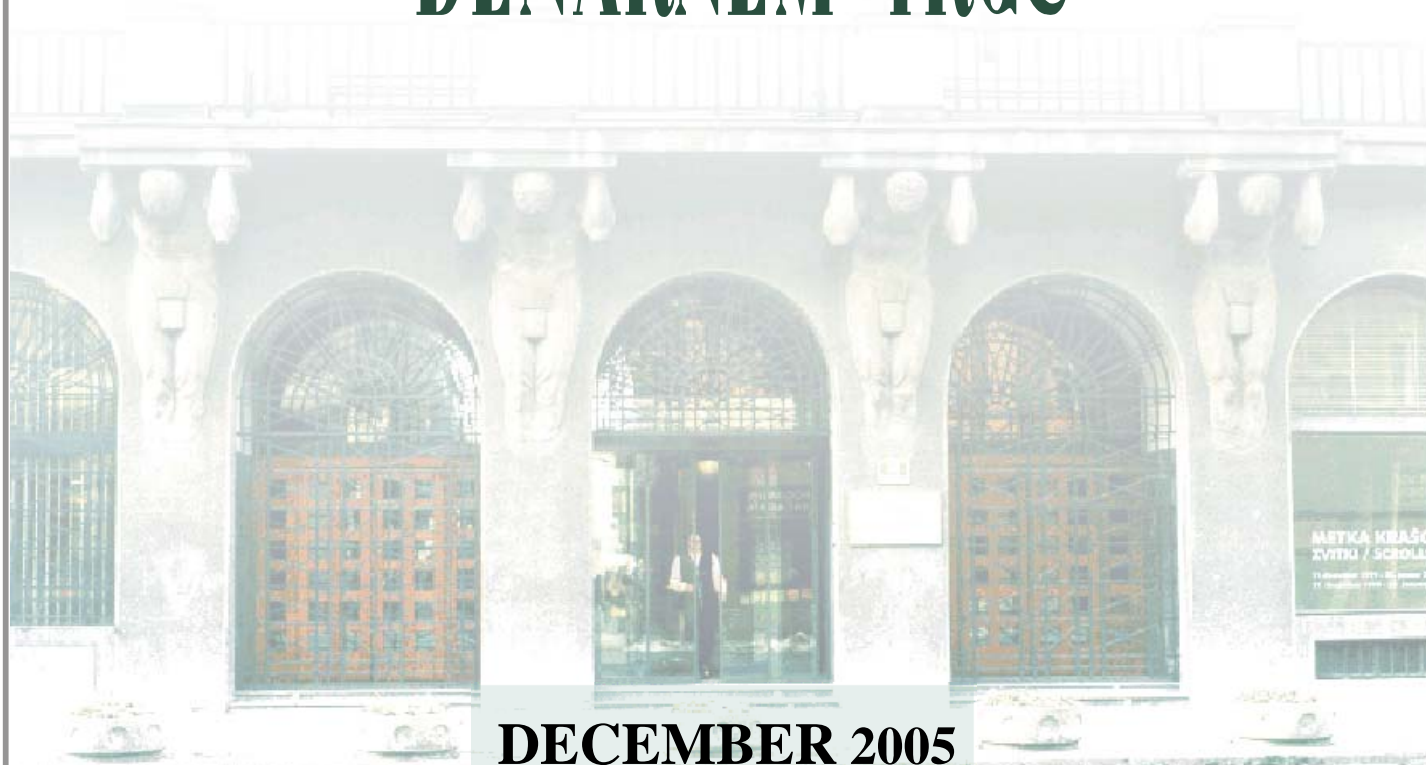




**BANKA
SLOVENIJE**

**MESEČNA INFORMACIJA
O DOGAJANJIH NA
DENARNEM TRGU**



DECEMBER 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
<http://www.bsi.si/html/cbo/>

Ljubljana, januar 2006

Pripravila:
Suzana Roškar

1. DENARNI TRG SKUPAJ

Zvišanje skupnega prometa na denarnem trgu. Različna smer gibanja obrestnih mer po posameznih segmentih denarnega trga.

Promet: V decembru je bilo na denarnem trgu skupaj sklenjeno za 499 mrđ SIT prometa. Pri tem ima medbančni denarni trg 64-odstoten, trg valutnih zamenjav 4-odstoten, trg depozitov in kreditov MF 27-odstoten in trg zakladnih menic 5-odstoten delež. Promet v decembru je bil za 25% oz. 100 mrđ SIT večji kot v novembru.

Obrestne mere: Krivulje donosnosti sklenjenih poslov in kotiranih obrestnih mer se v povprečju gibljejo na nekoliko nižjih ravneh kot v novembru, krivulje donosnosti nakupnih in prodajnih kotacij zakladnih menic ter depozitov MF so padajoče, na višji ravni se giblje le krivulja donosnosti obrestnih mer za depozite pravnih oseb.

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

Zvišanje prometa na vseh segmentih. V povprečju zvišanje SIONIE (najvišja raven 3,85%). Kotirane obrestne mere so se gibale na podobnih ravneh kot pretekli mesec. Znižanje obrestnih mer depozitov MF.

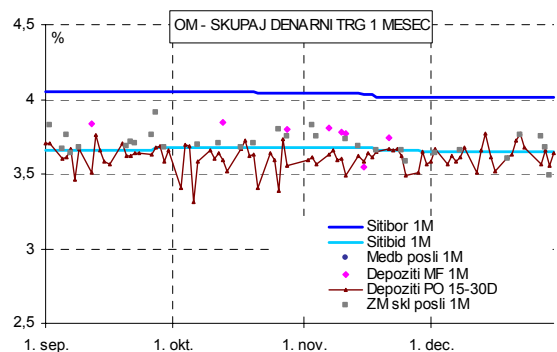
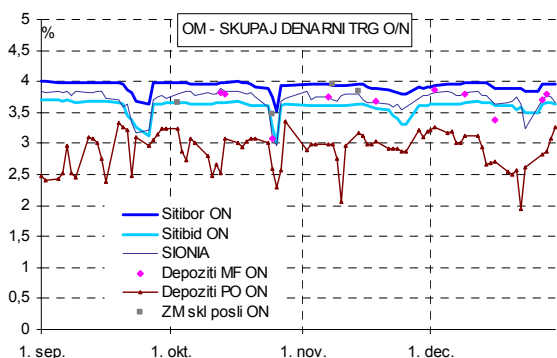
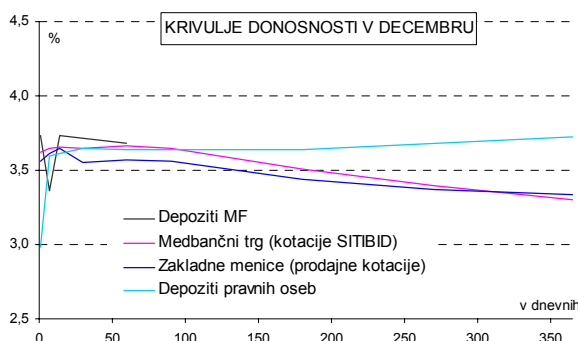
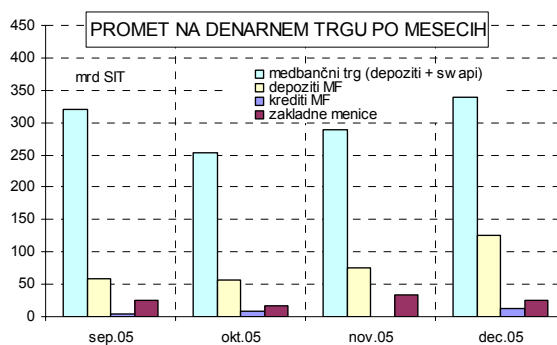
Depozitni trg in kotacije obrestnih mer: V decembru je bilo na medbančnem depozitnem trgu sklenjeno za 317 mrđ SIT poslov, kar je za 30 mrđ SIT oz. 11% več kot v novembru in je nad povprečjem leta 2005, ki znaša 244 mrđ SIT. Vsi posli so bili sklenjeni z ročnostjo do 30 dni, od tega je bilo z ročnostjo preko noči sklenjeno 66% poslov.

Kotirane obrestne mere so v povprečju ostale na podobnih ravneh kot v novembru. V dneh pred zaključkom obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv so se v skladu z ustaljenim vzorcem kotirane obrestne mere znižale, nato pa so se do konca meseca vrstile na prvotno raven. Pri najnižji ročnosti (preko noči) so se obrestni razmiki gibali na nekoliko višji ravni (2 b.t.), pri vseh ostalih ročnostih pa so ostali nespremenjeni. Konec meseca so se obrestni razmiki gibali med 30 b.t. (ročnost en teden) in 50 b.t. (ročnost eno leto). Krivulja donosnosti še nadalje ostaja padajoča.

SIONIA je v povprečju znašala 3,73%, kar je za 3 b.t. več kot v novembru. Sredi meseca je bila na najvišji ravni (3,85%), v dneh pred koncem obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv pa se je zaradi ugodne likvidnosti spustila na najnižjo raven (3,23%). Proti koncu meseca se je ponovno zviševala in zadnji delovni dan v mesecu dosegla raven 3,66%.

Pri ostalih obrestnih merah sklenjenih poslov ne beležimo večjih sprememb, saj je bila tudi v decembru likvidnost ugodna. Med mesecem so se obrestne mere gibale v razponu, ki so ga določale kotirane obrestne mere primerljivih ročnosti za dane in prejete depozite. V dneh najnižje ravni obrestnih mer ob koncu obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv so se pri najkrajših ročnostih gibale pod ravnijo primerljivega SITIBID-a.

Valutne zamenjave: Na trgu valutnih zamenjav je bilo v decembru sklenjeno za 21 mrđ SIT poslov, kar je za 18 mrđ SIT oz. 7-krat več kot v novembru in je nad letnim



povprečjem 2005, ki znaša 13 mrd SIT. Vsi posli so bili sklenjeni v evrih in z ročnostjo do enega meseca, od tega je bilo z ročnostjo preko noči sklenjeno 2% poslov.

Depoziti MF: V decembru je MF plasiralo v banke 125 mrd SIT depozitov, kar je za 49 mrd SIT oz. 64% več kot v novembru in je nad letnim povprečjem 2005, ki znaša 68 mrd SIT. 53% depozitov je bilo vezanih z ročnostjo do 30 dni, 10% pa je bilo vezanih z ročnostjo preko noči.

Obrestne mere depozitov MF so se v povprečju znižale za 18 b.t. V decembru so se v povprečju oblikovale na do 20 b.t. nižjih 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 večini ročnostih (razen do enega tedna) so se v decembru gibale nad SITIBID-om primerljive ročnosti (do 11 b.t.).

Krediti MF: V decembru je MF najelo pri bankah 4 kredite v znesku 12 mrd SIT, kar je nad letnim povprečjem 2005, ki znaša 8 mrd SIT. Krediti so bili najeti z ročnostjo do tri dni, od tega so bili trije najeti preko noči. Obrestna mera je v povprečju znašala 3,90%.

3. TRG ZAKLADNIH MENIC

Nižji promet na sekundarnem trgu zakladnih menic. V primarni prodaji znižanje obrestnih mer pri TZM in SZM.

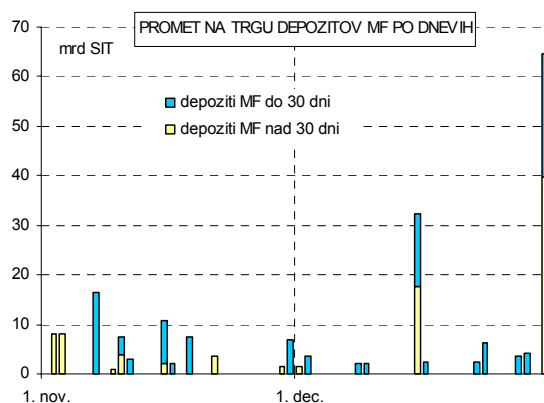
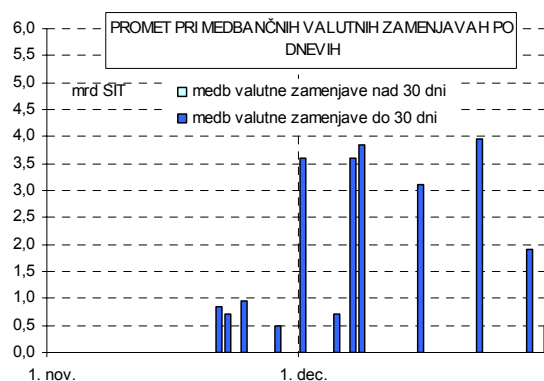
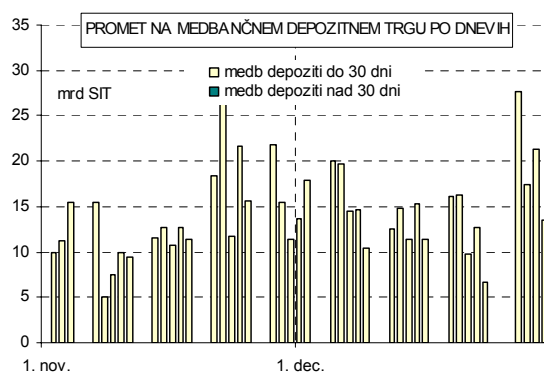
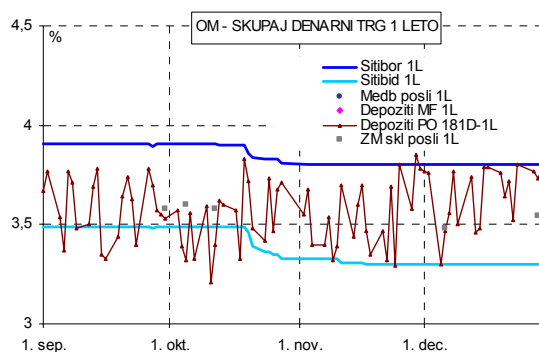
MF je konec novembra izvedlo zadnjo izdajo EZM. V decembru je državna zakladnica prodajala tri- in šestmesečne zakladne menice. Ponujene kvote so znašale po 7 mrd SIT.

Povpraševanje po TZM se je glede na prejšnjo dražbo zvišalo, ponudbo je presegalo za 20 mrd SIT. Obrestna mera se je ob višjem povpraševanju znižala, in sicer za 13 b.t. na 3,49%. Obrestna mera, ki je bila dosežena pri SZM, je bila za 17 b.t. nižja kot pred dvema mesecema in je znašala 3,50% pri za 17 mrd SIT večjem povpraševanju glede na ponudbo. Decembrska krivulja donosnosti je pretežno izravnana in se je v povprečju oblikovala na nekoliko nižji ravni.

Na OTC trgu z DVP poravnavo, v okviru katerega so poravnani tudi posli s TUVL trga, je bilo v decembru sklenjeno za 24 mrd SIT poslov z zakladnimi menicami, kar je nad povprečjem leta 2005, ki znaša 18 mrd SIT. Odstotek trgovanja med bankami je bil precej nižji kot v novembru in je znašal le 9%. 25% vsega prometa je bilo sklenjenega s preostalo dospelostjo do 30 dni. Promet z zakladnimi menicami je bil v primerjavi s predhodnim mesecem manjši za 9 mrd SIT (za 26%).

Na sekundarnem trgu zakladnih menic so se pri večini ročnosti tako nakupne kot prodajne kotacije gibale na nekoliko nižjih ravneh. Prodajne kotacije so se pri vseh ročnostih v povprečju znižale (do 13 b.t.), prav tako beležimo znižanje pri vseh ročnostih nakupnih kotacij (do 7 b.t.). Krivulja donosnosti je tako za nakupne kot za prodajne kotacije rahlo padajoča.

Obrestni razmiki so se pri večini ročnostih zvišali (največ za 13 b.t. pri enomesečni ročnosti), pri ročnosti šest mesecev pa znižali za 1 b.t. Konec decembra so se gibali na ravni med 24 b.t. oziroma 25 b.t.



Obrestne mere sklenjenih poslov so se gibale na nekoliko nižjem nivoju kot novembra.

4. DEPOZITI PRAVNIH OSEB

Večji obseg prejetih velikih depozitov pravnih oseb. Pri ročnostih, daljših od 6 mesecev, so obrestne mere presegale raven primerljivega SITIBID-a, pri krajših ročnostih pa so se obrestne mere gibale pod njegovo ravniyo.

V decembru je osem največjih bank prejelo od pravnih oseb 612 mrd SIT velikih depozitov z ročnostjo do 1 leta (brez depozitov na odpoklic), kar je za 57 mrd SIT oz. 10% več kot v predhodnem mesecu in je nad letnim povprečjem 2005, ki znaša 448 mrd SIT. 44% vseh depozitov je bilo vezanih z ročnostjo preko noči, 83% 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 krajših ročnosti gibale pod ravniyo SITIBID-a primerljive ročnosti. Medtem ko so se depozitne obrestne mere najkrajše ročnosti (preko noči) v povprečju gibale za 64 b.t. pod primerljivim SITIBID-om, so SITIBID najbolj presegle pri ročnosti enega leta, in sicer za 43 b.t.

Raven depozitnih obrestnih mer je bila decembra v povprečju na nekoliko višji ravni kot novembra (za 4 b.t.) Krivulja donosnosti je naraščajoča.

