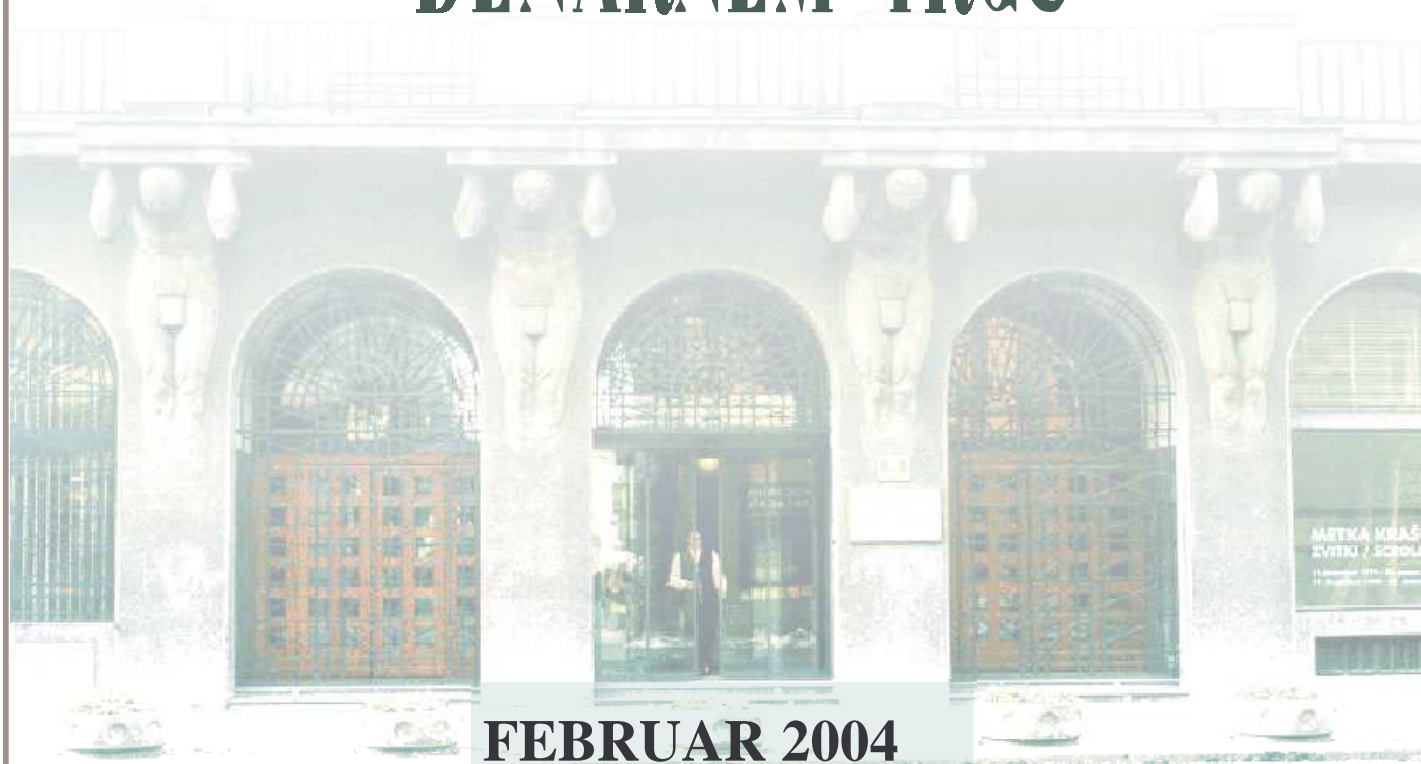


BANKA SLOVENIJE

MESEČNA INFORMACIJA O DOGAJANJIH NA DENARNEM TRGU



FEBRUAR 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, marec 2004

Pripravila:

Renata Bole

1. DENARNI TRG SKUPAJ

Povečanje skupnega prometa na denarnem trgu. Še naprej visoka raven obrestnih mer. Gibanje kratkoročnejših obrestnih mer v skladu z likvidnostjo bančnega sistema. Večina krivulj donosnosti padajočih.

Promet: V februarju je bilo na denarnem trgu skupaj sklenjeno za 328,5 mrd SIT prometa. Pri tem ima medbančni denarni trg 63%, trg valutnih zamenjav 1%, trg depozitov MF 31% in trg zakladnih menic 6% delež. Promet v februarju je bil za 15% oz. 43,1 mrd SIT višji kot v januarju, kar je posledica večjega prometa na skoraj vseh trgih, predvsem na trgu depozitov MF.

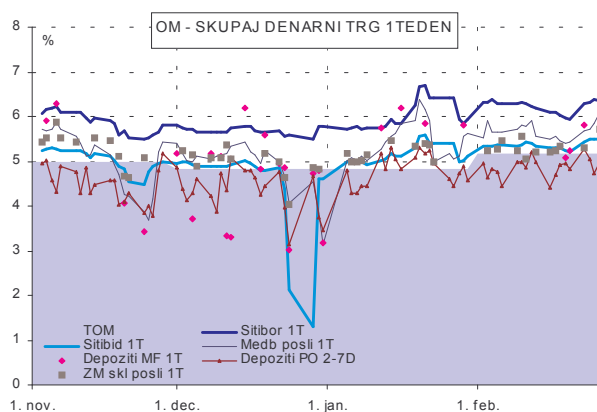
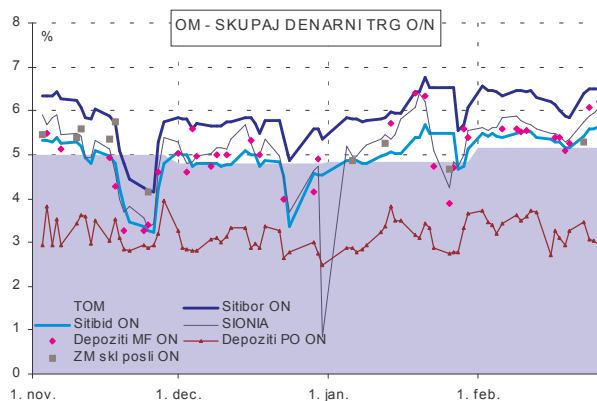
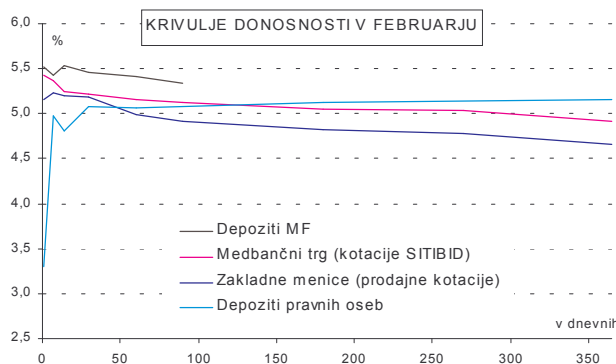
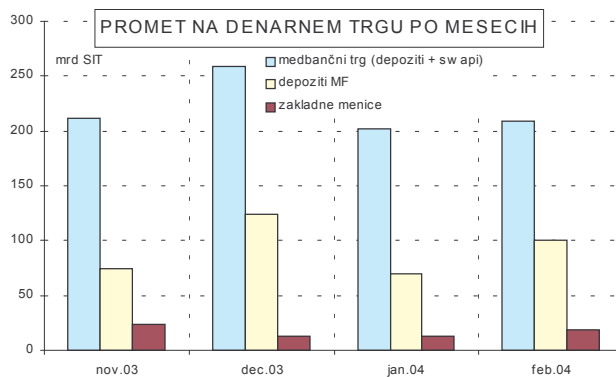
Obrestne mere: V februarju so se obrestne mere na denarnem trgu še naprej gibale na visoki ravni. Gibanje obrestnih mer so določale večinoma obrestne mere medbančnega denarnega trga (predvsem krajših ročnosti), ki so se oblikovale v skladu z likvidnostjo bančnega sistema. Po večjem porastu obrestnih mer v začetku februarjskega obdobja obveznih rezerv (27.1.) ter v prvih nekaj dneh februarja, so se le-te v nadaljevanju meseca postopno zniževale. Proti koncu obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv pa so obrestne mere ponovno porasle. Pri daljših ročnostih (več kot 2 meseca) je bilo tekom meseca mogoče opaziti zniževanje obrestnih mer. Kot posledica omenjenih gibanj je bila tudi v februarju večina krivulj donosnosti povprečnih mesečnih obrestnih mer posameznih segmentov denarnega trga padajoča, razen krivulje donosnosti depozitov pravnih oseb, kjer je bila krivulja še naprej izravnana. Najnižje ležeča krivulja donosnosti je še naprej krivulja zakladnih menic. V povprečju se je v februarju večina krivulj donosnosti gibala na podobni oz. malenkostno nižji ravni kot januarja. Izjema je krivulja donosnosti zakladnih menic, ki se je gibala na malenkostno višji ravni (0,1 o.t.) kot januarja.

2. MEDBANČNI DENARNI TRG IN DEPOZITI MINISTRSTVA ZA FINANCE

Povečanje prometa na medbančnem depozitnem trgu in trgu depozitov MF ter zmanjšanje prometa na trgu valutnih zamenjav. Najvišja raven SIONIE na zadnji dan obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv (6,07%). Zožanje obrestnega razmika pri kotiranih obrestnih merah medbančnih depozitov.

Depozitni trg in kotacije obrestnih mer: V februarju je bilo na medbančnem depozitnem trgu sklenjeno za 206,1 mrd SIT poslov, kar je za 12,7 mrd SIT oz. 7% več kot v januarju. Največ oz. večino prometa predstavljajo posli z ročnostjo do 30 dni, katerih delež znaša kar 98%. Delež poslov z ročnostjo preko noči pa znaša 68,3%. Porast prometa je še posebno opazen ob koncu februarjskega obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv, kar tudi sovпада s porastom kratkoročnejših obrestnih mer. Najvišjo raven SIONIE v februarju beležimo na dan 26.2. (zadnji dan obdobja OR), ko je ta dosegla raven 6,07%. Najnižja raven SIONIE pa znaša 5,28%, na kateri se je ta oblikovala dne 19.2.. Na splošno so se v februarju SIONIA kot tudi ostale kratkoročnejše obrestne mere sklenjenih poslov gibale na relativno visoki ravni. Obrestne mere sklenjenih poslov so se pri vseh ročnostnih razredih gibale v razponu, ki so ga določale kotirane obrestne mere primerljivih ročnosti za dane in prejete depozite.

Najbolj izrazito nihanje kotiranih obrestnih mer je bilo pri



najkrajših ročnostih. Pri daljših ročnostih (nad 2 meseca) je opazno, da sta se zniževala tako SITIBID kot tudi SITIBOR, pri čemer se je bolj znižal SITIBOR. Posledično se je pri omenjenih ročnostih obrestni razmik še zmanjšal. S povprečne ravni 0,72 o.t. (za te ročnosti) konec januarja se je ta znižal na raven 0,63 o.t. konec februarja. Obrestni razmik se je znižal tudi pri krajših ročnostih (razen 1 mesec), kar pa je bila posledica večjega zvišanja SITIBID-a glede na SITIBOR. Pri najkrajši ročnosti je na primer konec februarja znašal razmik 0,8 o.t., kar je za 0,15 o.t. nižje glede na konec januarja. Povprečni razmik vseh ročnosti je konec februarja tako znašal 0,68 o.t..

Krivulji donosnosti za SITIBID ter SITIBOR se konec februarja gibljeta na nekoliko nižji ravni kot konec januarja. Obe krivulji pa sta tudi konec februarja rahlo padajoči.

Valutne zamenjave: Na trgu valutnih zamenjav je bilo v februarju sklenjeno 2,4 mrd SIT prometa, kar je za 6,1 mrd SIT oz. 72,1% nižje glede na januar. Vsi posli so bili sklenjeni v eurih in z ročnostjo do 30 dni. Od tega je bilo 80% poslov sklenjenih z ročnostjo preko noči.

Depoziti MF: V februarju je MF plasiralo v banke 100,9 mrd SIT depozitov, kar je 30,9 mrd SIT oz. 44,2% več kot v januarju. 72,1% vseh depozitov je bilo vezanih z ročnostjo do 30 dni, 32,8% vseh depozitov pa z ročnostjo preko noči.

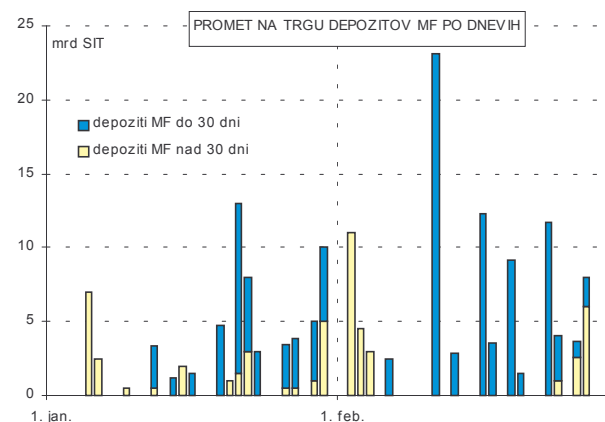
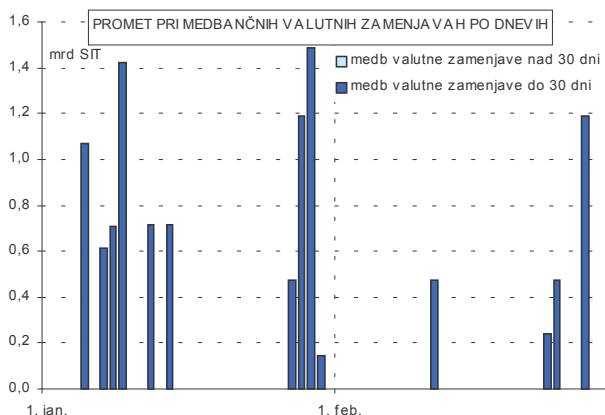
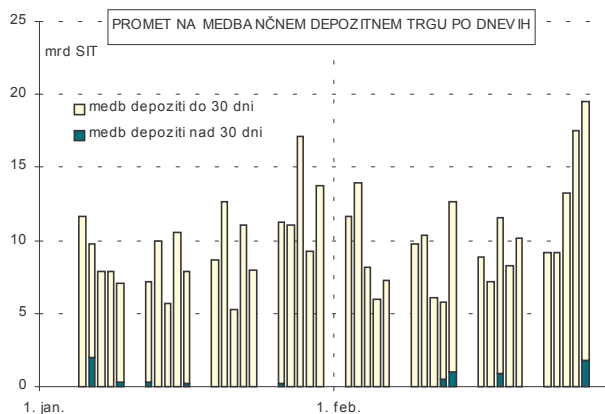
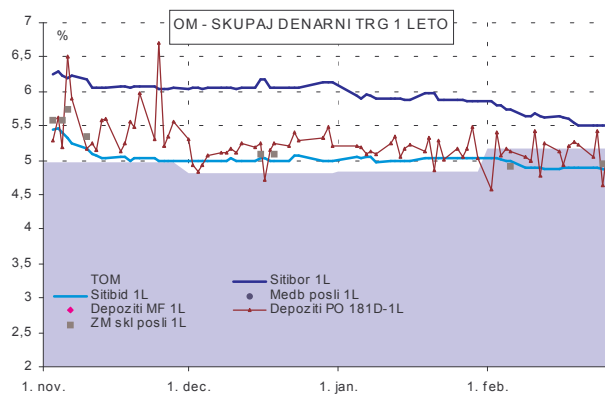
Povprečne ponderirane obrestne mere vezanih depozitov so se gibale v enaki smeri kot medbančne obrestne mere sklenjenih poslov. V obdobju zniževanja obrestnih mer na trgu (sredina februarja) so se le-te oblikovale na malenkostno nižjih ravneh kot medbančne obrestne mere sklenjenih poslov in se tako v nekaterih primerih oblikovale na ravni primerljivega SITIBID-a oz. se celo malenkostno spustile pod raven SITIBID-a. Ob rasti obrestnih mer ob zaključku obdobja obveznih rezerv pa so se le-te oblikovale na malenkostno višjih ravneh kot medbančne obrestne mere. V povprečju so se obrestne mere vezanih depozitov pri vseh primerljivih ročnostih gibale pod ravnijo medbančnih obrestnih mer. Na splošno je bila raven obrestnih mer v februarju v povprečju za 0,1 o.t. nižja od januarske.

3. TRG ZAKLADNIH MENIC

Visoka raven realiziranih obrestnih mer v primarni prodaji EZM. Zvišanje obrestnih mer v primarni prodaji TZM in SZM. Povečanje prometa na sekundarnem trgu menic; delež trgovanja večji med bankami. Prodajne kotacije nižje od SITIBID-a primerljivih ročnosti, nakupne kotacije višje.

V februarju je državna zakladnica poleg enomesečnih zakladnih menic prodajala tudi tri in šest-mesečne menice. V skladu s postopnim zviševanjem izdaj menic so znašale februarske kvote na dražbah 7 mrd SIT, kolikor bodo znašale tudi v prihodnje.

Za februarske dražbe EZM je bila značilna visoka raven obrestnih mer, kar je predvsem posledica slabše likvidnosti bančnega sistema ter višjih medbančnih obrestnih mer. Tako je bila kljub običajnemu povpraševanju, ki je presegalo ponudbo za 50% do 100%, zahtevana višja donosnost. Obrestne mere so se na dražbah EZM oblikovale v razponu med 5,36% in 5,51%. Povprečna obrestna mera EZM je tako v februarju znašala 5,43%, kar je za 0,09 o.t. višje kot na januarju.



znašala 5,43%, kar je za 0,08 o.t. več kot v januarju. Zvišanje obrestne mere je bilo značilno tudi za dražbi TZM in SZM, na katerih je povpraševanje preseglo ponudbo za 49% oz. 78%. Pri TZM je obrestna mera porasla za 0,36 o.t. na 5,39%, pri SZM pa je porasla za 0,16 o.t. na raven 5,28%. Krivulja donosnosti primarnega trga zakladnih menic je bila tako v februarju padajoča in na višji ravni kot konec lanskega leta (zadnja dražba SZM).

V februarju je bilo na OTC trgu z DVP poravnavo sklenjenih prek vzdrževalcev trga za 19,2 mrd SIT prometa, pri tem je predstavljal delež bank 62%. 88,6% vsega prometa je bilo sklenjenega s preostalo dospelostjo do 30 dni. Promet v februarju je v primerjavi s predhodnim mesecem višji za 5,7 mrd SIT oz. 42%.

Kotirane obrestne mere ter obrestne mere sklenjenih poslov na trgu zakladnih menic so v večji meri sledile gibanjem na medbančnem denarnem trgu. Glede na predhodni mesec je v februarju opazen porast povprečne ravni obrestnih mer pri krajših ročnostih (do 0,4 o.t.), medtem ko so se pri najdaljših ročnostih obrestne mere malenkostno znižale. Pri prodajnih kotacijah je bila raven konec februarja v povprečju za 0,18 o.t. višja kot konec januarja, pri nakupnih kotacijah pa je bila višja za 0,05 o.t.. Iz položajev krivulj donosnosti nakupnih in prodajnih kotacij je razvidno, da sta obe krivulji še naprej padajoči, pri čemer pa je bolj strma krivulja prodajnih kotacij.

Iz primerjave kotacij zakladnih menic s kotacijami za medbančne depozite je razvidno, da je pri kotacijah zakladnih menic obrestni razmik še naprej pri vseh ročnostih ožji. Konec februarja so imele najožji razmik ročnosti 1 in 2 tedna ter 1 mesec (0,14 - 0,15 o.t.). Najširši razmik je opazen pri ročnosti 1 leto (0,6 o.t.). Prodajne kotacije so se večinoma gibale pod ravniyo SITIBID-a primerljive ročnosti, pri čemer so se pri ročnostih 2 tedna in 1 mesec gibale na približno enakih ravneh kot SITIBID. Nakupne kotacije pa so se večinoma gibale nad primerljivim SITIBID-om.

4. DEPOZITI PRAVNIH OSEB

Manjši obseg prejetih depozitov pravnih oseb. Pri najdaljših ročnostih gibanje depozitnih obrestnih mer nad SITIBID-om.

V februarju je osem največjih bank prejelo od pravnih oseb 283,5 mrd SIT največjih depozitov z ročnostjo do 1 leta (brez depozitov na odpoklic), kar je za 5,8 mrd SIT oz. 2,0% manj kot v predhodnem mesecu. Od tega je bilo 67,1% vseh depozitov vezanih z ročnostjo do 30 dni ter 32,2% z ročnostjo preko noči.

Primerjava gibanja povprečnih dnevni obrestnih mer bank za depozite pravnih oseb s kotiranimi medbančnimi obrestnimi merami SITIBOR ter SITIBID primerljivih ročnosti kaže, da so se obrestne mere za depozite pravnih oseb pri ročnostih do 2 meseca v februarju še naprej večinoma gibale pod ravniyo SITIBID-a primerljivih ročnosti. Najbolj so se pod SITIBID-om primerljive ročnosti gibale depozitne obrestne mere najkrajše ročnosti (preko noči), in sicer v povprečju na 2,1 o.t. nižji ravni. Pri najdaljših dveh ročnostih pa so depozitne obrestne mere večinoma presegale ravni SITIBID-a primerljive ročnosti, pri najdaljši ročnosti v povprečju kar za 0,2 o.t.. Na splošno so se v februarju depozitne obrestne mere gibale v povprečju na približno enakih ravneh kot v januarju.

