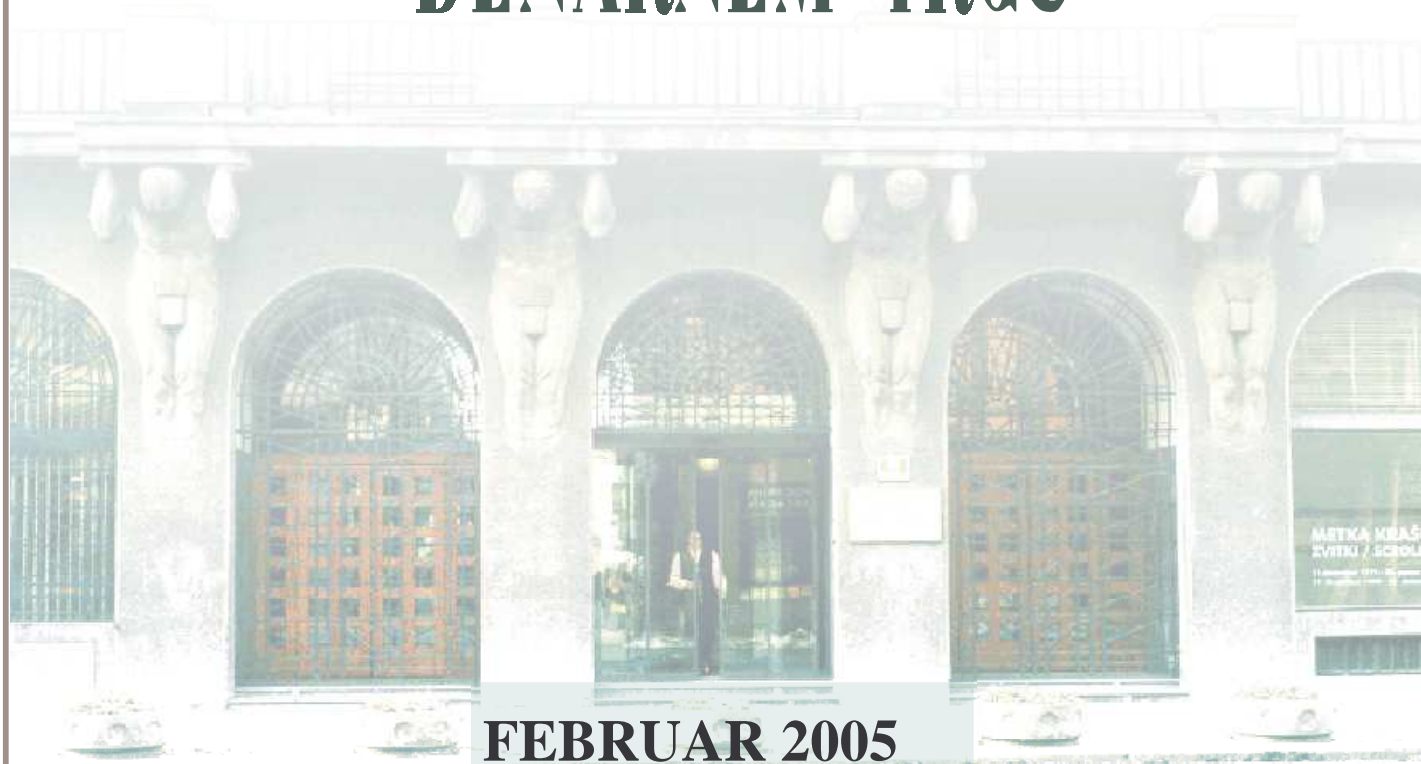


BANKA SLOVENIJE

MESEČNA INFORMACIJA O DOGAJANJIH NA DENARNEM TRGU



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 2005

Pripravila:

Liljana Banovac

1. DENARNI TRG SKUPAJ

Zmanjšanje skupnega prometa na denarnem trgu. Padec obrestnih mer depozitov MF, porast obrestnih mer na ostalih segmentih denarnega trga.

Promet: V februarju je bilo na denarnem trgu skupaj sklenjeno za 248 mrd SIT prometa. Pri tem ima medbančni denarni trg 66-odstoten, trg valutnih zamenjav 3-odstoten, trg depozitov in kreditov MF 26-odstoten in trg zakladnih menic 5-odstoten delež. Promet v februarju je bil za 18% oz. 56 mrd SIT nižji kot v januarju, kar je predvsem posledica manjšega prometa na trgu medbančnih depozitov. Zmanjšal se je tudi promet na ostalih segmentih denarnega trga, z izjemo trga zakladnih menic.

Obrestne mere: Večina krivulj donosnosti je padajočih. Medtem ko so se v povprečju gibale na višjih ravneh kot januarja (do 0,21 o.t.), se je krivulja donosnosti depozitov MF oblikovala na za 9 b.t. nižji ravni.

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

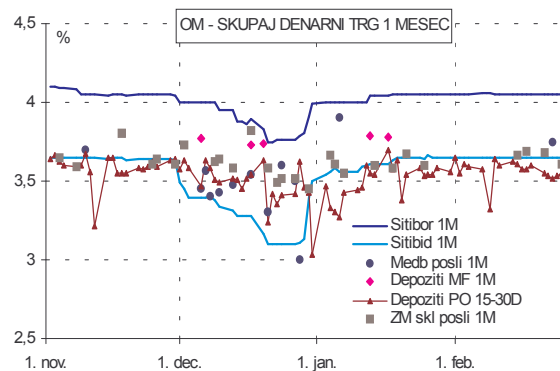
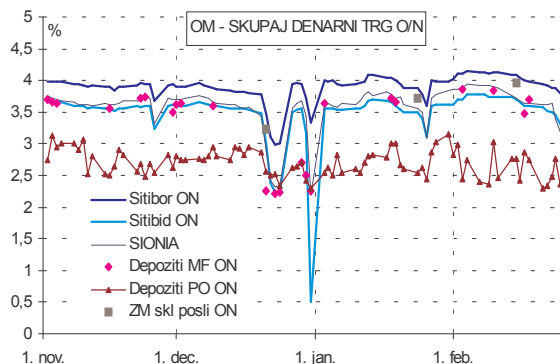
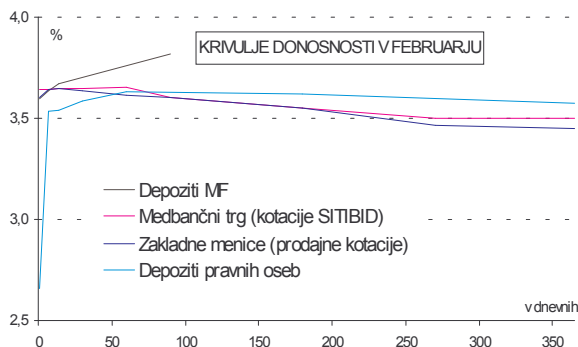
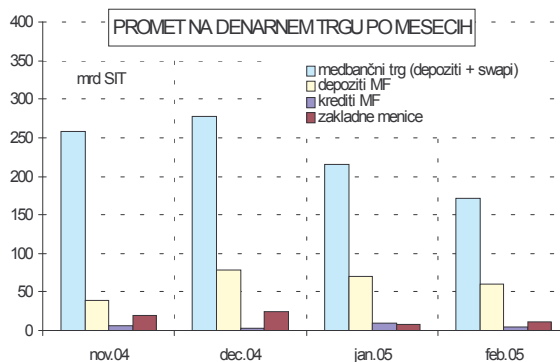
Zmanjšanje prometa na medbančnem depozitnem trgu, trgu valutnih zamenjav in trgu depozitov in kreditov MF. Majhno zvišanje ravni tako kotiranih obrestnih mer kot tudi obrestnih mer sklenjenih poslov; najvišja raven SIONIE 3,94%; Obrestni razmiki se niso bistveno spremenili.

Depozitni trg in kotacije obrestnih mer: V februarju je bilo na medbančnem depozitnem trgu sklenjeno za 163 mrd SIT poslov, kar je za 44 mrd SIT oz. 21% manj kot v januarju. Vsi posli so bili sklenjeni z ročnostjo do 30 dni, z ročnostjo preko noči pa je bilo sklenjenih 48% poslov.

Manjši porast je opazen tako pri obrestnih merah sklenjenih poslov kot tudi pri kotiranih obrestnih merah za dane in prejete depozite. SIONIA je v povprečju znašala 3,72%. Najvišje ravni je dosegala na začetku meseca (do 3,94%), ob koncu obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv pa je zaradi presežne likvidnosti sistema padla na 3,18%. V povprečju je bila raven SIONIE v februarju za 0,06 o.t. višja kot v januarju.

Medtem ko beležimo zvišanje povprečne ravni tako SITIBID-a kot tudi SITIBOR-ja, in sicer prvega pri ročnostih do šest mesecev, drugega pa pri ročnostih do enega meseca, so kotirane obrestne mere pri daljših ročnostih ostale na nespremenjenih ravneh. Kotirane obrestne mere z ročnostjo preko noči so se gibale podobno kot obrestne mere sklenjenih poslov, na najnižjo raven so se spustile ob koncu obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv. SITIBOR se je ob koncu februarja pri vseh ročnostih gibal na enakih ravneh kot konec prejšnjega meseca. Konec februarja se je SITIBID pri ročnostih do enega tedna znižal do 4 b.t., pri ročnosti treh mesecev se je povečal za 5 b.t., pri ostalih ročnostih pa je bil na enakih ravneh kot konec januarja. Posledično se je razmik pri najkrajših ročnostih nekoliko povečal, pri ročnosti treh mesecev pa se je zmanjšal. Obrestni razmiki so se konec meseca gibal med 0,39 o.t. (krajše ročnosti) in 0,50 o.t. (najdaljše ročnosti). Krivulji donosnosti za SITIBOR in SITIBID sta na podobnih ravneh kot ob koncu januarja.

Obrestne mere sklenjenih poslov so se gibale v razponu, ki so ga določale kotirane obrestne mere primerljivih



ročnosti za dane in prejete depozite. Izjema so bili posamezni posli z ročnostjo preko noči, ki so bili ob koncu obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv sklenjeni po obrestnih merah, nižjih od primerljivega SITIBID-a. V povprečju je bila raven obrestnih mer sklenjenih poslov v februarju za 5 b.t. višja kot v januarju.

Valutne zamenjave: Na trgu valutnih zamenjav je bilo v februarju sklenjeno za 8 mrd SIT poslov. Promet je bil malenkostno nižji kot v januarju. Vsi posli so bili sklenjeni v evrih z ročnostjo do 5 dni, od tega 88% z ročnostjo preko noči.

Depoziti MF: V februarju je MF plasiralo v banke 61 mrd SIT depozitov, kar je 10 mrd SIT oz. 14% manj kot v januarju. 81% depozitov je bilo vezanih z ročnostjo do 30 dni, od tega 35% z ročnostjo preko noči.

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 februarju so se v povprečju oblikovale na do 0,23 o.t. nižjih ravneh kot medbančne obrestne mere. Pri ročnostih do dveh tednov so se gibale na podobni ravni kot SITIBID primerljive ročnosti, pri ročnosti treh mesecev pa so presegle SITIBID v povprečju za 0,22 o.t. V povprečju so se obrestne mere depozitov MF gibale na za 0,09 o.t. nižjih ravneh kot v januarju.

Krediti MF: V februarju je MF najelo pri bankah 3 kredite v skupnem znesku 5 mrd SIT, kar je za 6 mrd SIT manj kot v januarju. Krediti so bili najeti z ročnostjo do 5 dni, po povprečni ponderirani obrestni meri 3,95%.

3. TRG ZAKLADNIH MENIC

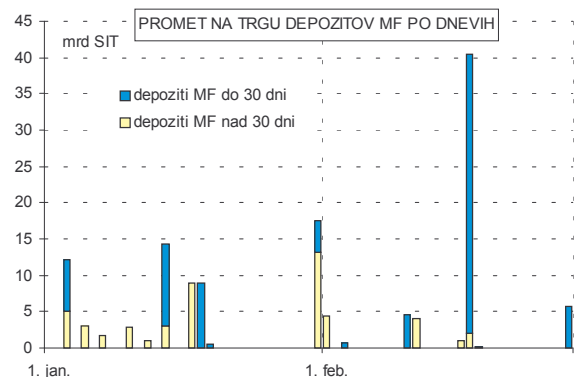
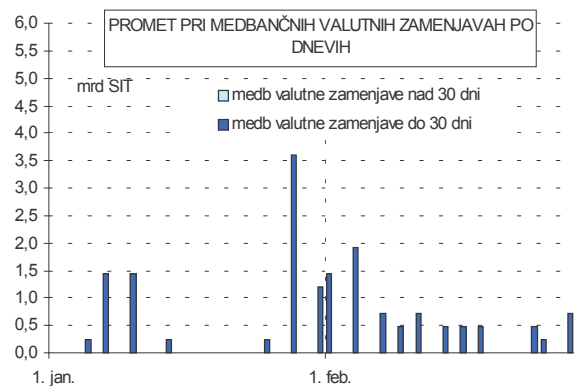
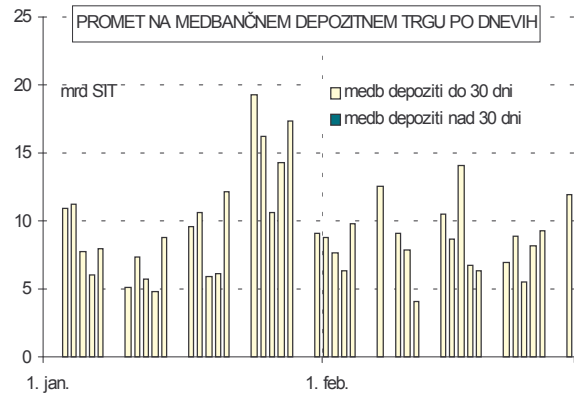
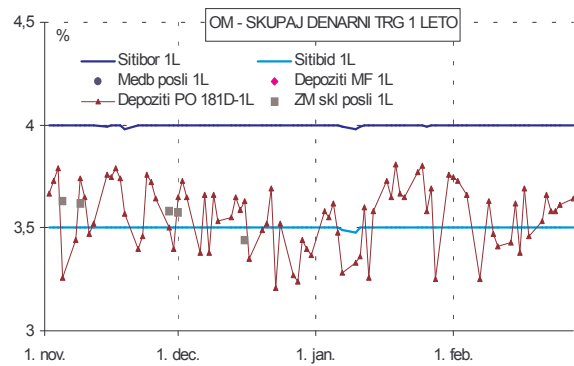
Nizek promet na sekundarnem trgu zakladnih menic. Majhen delež trgovanja med bankami. Zvišanje obrestnih mer v sekundarni prodaji zakladnih menic. V primarni prodaji zvišanje pri EZM in SZM, obrestna mera pri TZM nespremenjena.

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

Na februarskih dražbah EZM je bilo povpraševanje višje v primerjavi z januarskim, ponudbo je presegalo za 1,4-krat do 2,1-krat. Realizirana obrestna mera, ki je konec januarja znašala 3,61%, se je na prvi februarski dražbi zvišala na 3,87%, na drugi se je znižala na 3,71%, na naslednji se je ponovno zvišala (3,79%), na zadnji, ko je bilo povpraševanje najvišje in je presegalo ponudbo za 7,8 mrd SIT, pa se je spustila na 3,67%.

Povpraševanje po TZM se je glede na prejšnjo dražbo zvišalo in je presegalo ponudbo za 5,8 mrd SIT, obrestna mera pa je ostala nespremenjena na ravni 3,65%. Obrestna mera, ki je bila dosežena pri SZM, je za 0,23 o.t. višja kot pred dvema mesecema in znaša 3,78% pri manjšem povpraševanju. Banke so kupile 29% izdaje TZM in 65% SZM. Februarska krivulja donosnosti se je v primerjavi s primerljivo decembrsko v povprečju oblikovala na za 0,14 o.t. višji ravni.

Na OTC trgu z DVP poravnavo je bilo v februarju prek



vzdrževalcev trga sklenjeno za 11 mrd SIT prometa. Odstotek trgovanja med bankami se je v primerjavi s preteklim mesecem povečal, vendar je še vedno nizek (18%). 44% vsega prometa je bilo sklenjenega s preostalo dospelostjo do 30 dni. Promet je bil v primerjavi s predhodnim mesecem višji za 4 mrd SIT oz. 45%.

Na trgu zakladnih menic je opazno, da so se kotirane obrestne mere pri vseh ročnostih zvišale, in sicer tako nakupne kot tudi prodajne kotacije v povprečju za 0,09 o.t.

Iz primerjave kotacij zakladnih menic s kotacijami za medbančne depozite je razvidno, da obrestni razmik pri kotacijah zakladnih menic ostaja precej ožji. Konec februarja so se obrestni razmiki med nakupnimi in prodajnimi kotacijami zakladnih menic gibali med 14 b.t. in 32 b.t. V primerjavi s koncem januarja so se v povprečju zvišali do 16 b.t.

Nakupne kotacije so se pri vseh ročnostih gibale nad ravni primerljivega SITIBID-a. Prodajne kotacije so se pri ročnostih do 6 mesecev večinoma gibale na podobnih ravneh kot SITIBID primerljive ročnosti, pri daljših ročnostih pa so bile pod njim.

4. DEPOZITI PRAVNIH OSEB

Manjši obseg prejetih depozitov pravnih oseb. Znižanje ravni obrestnih mer pri najkrajši in najdaljših ročnostih. Pri najdaljših ročnostih preseganje SITIBID-a.

V februarju je osem največjih bank prejelo od pravnih oseb za 387 mrd SIT največjih depozitov z ročnostjo do 1 leta (brez depozitov na odpoklic), kar je za 15 mrd SIT oz. 4% manj kot v predhodnem mesecu. 76% vseh depozitov je bilo vezanih z ročnostjo do 30 dni, od tega 34% 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 do dveh mesecev večinoma gibale pod ravni 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 0,98 o.t. pod primerljivim SITIBID-om, so SITIBID najbolj presegle pri ročnosti enega leta, in sicer za 0,08 o.t.

Raven depozitnih obrestnih mer je bila februarja v povprečju za 1 b.t. nižja kot januarja. Znižanje ravni beležimo pri ročnosti preko noči (11 b.t.) in pri ročnostih 6 mesecev in več (do 14 b.t.). Pri ostalih ročnostih so se povprečne ponderirane obrestne mere zvišale do 8 b.t. Krivulja donosnosti je do ročnosti dveh mesecev naraščajoča, pri daljših ročnostih pa padajoča.

