



BANKA SLOVENIJE

MESEČNA INFORMACIJA O DOGAJANJIH NA DENARNEM TRGU



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

Ljubljana, marec 2006

Pripravila:
Suzana Roškar

1. DENARNI TRG SKUPAJ

Znižanje skupnega prometa na denarnem trgu. Padec obrestnih mer na večini segmentov denarnega trga zaradi znižanja obrestnih mer BS.

Promet: V februarju je bilo na denarnem trgu skupaj sklenjeno za 378 mrd SIT prometa. Pri tem ima medbančni denarni trg 64-odstoten, trg valutnih zamenjav 7-odstoten, trg depozitov in kreditov MF 26-odstoten in trg zakladnih menic 3-odstoten delež. Promet v februarju je bil za 5% oz. 20 mrd SIT nižji kot v januarju.

Obrestne mere: BS je 10.2. znižala obrestne mere pri večini instrumentov za 25 b.t., nespremenjena je ostala le obrestna mera depozita čez noč. Sprememba obrestnih mer BS je vplivala na znižanje večine obrestnih mer denarnega trga. Krivulje donosnosti sklenjenih poslov in kotiranih obrestnih mer se v povprečju gibljejo na nižjih ravneh kot v januarju, krivulji donosnosti nakupnih in prodajnih kotacij zakladnih menic sta rahlo padajoči, krivulja donosnosti depozitov MF je padajoča. Na višji ravni se giblje krivulja donosnosti obrestnih mer za depozite pravnih oseb, ki je naraščajoča. Obrestne mere sklenjenih poslov na medbančnem denarnem trgu se gibljejo na nižjih ravneh.

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

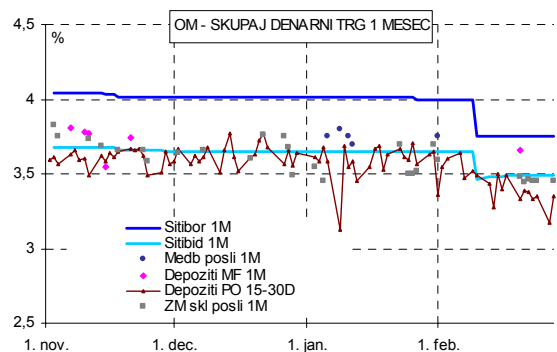
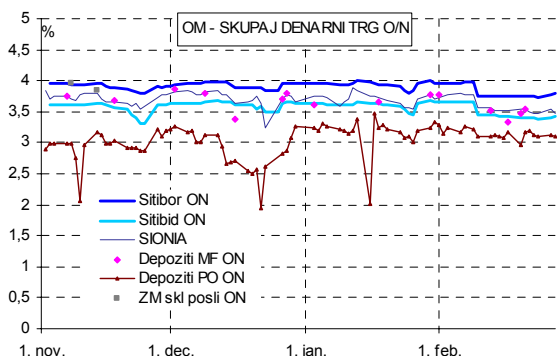
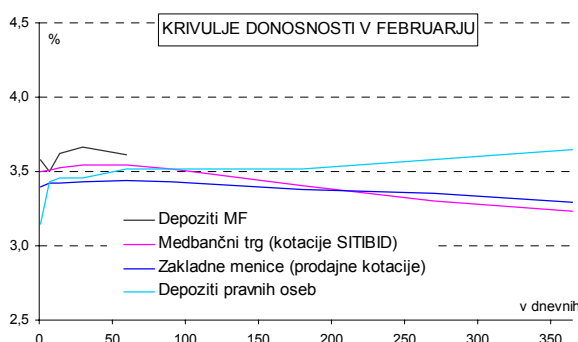
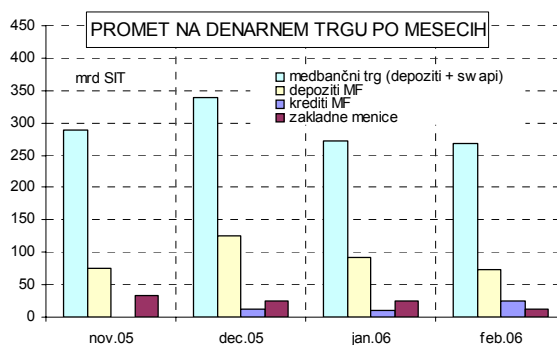
Znižanje prometa na trgu depozitov MF, na medbančnem depozitnem trgu; zvišanje prometa na trgu kreditov MF in trgu valutnih zamenjav. V povprečju znižanje SIONIE (najvišja raven 3,80%). Kotirane obrestne mere so se gibale na nižjih ravneh kot pretekli mesec; zvišanje obrestne mere za kredite MF.

Depozitni trg in kotacije obrestnih mer: V februarju je bilo na medbančnem depozitnem trgu sklenjeno za 242 mrd SIT poslov, kar je za 13 mrd SIT oz. 5% manj kot v januarju. Večina poslov je bilo sklenjenih z ročnostjo do 30 dni, od tega je bilo z ročnostjo preko noči sklenjeno 61% poslov.

Kotirane obrestne mere so se v povprečju znižale, in sicer se je SITIBID znižal do 14 b.t., SITIBOR pa do 18 b.t. Kotirane obrestne mere so se v skladu z ustaljenim vzorcem še dodatno znižale v dneh pred zaključkom obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv, nato pa so se do konca meseca vrnile na prvotno raven. Pri ročnostih do enega tedna so se obrestni razmiki gibal na nekoliko višji ravni, pri vseh ostalih ročnostih pa so se gibal na nižjih ravneh. Konec meseca so se obrestni razmiki gibal med 26 b.t. (ročnost en mesec) in 44 b.t. (ročnost eno leto). Krivulja donosnosti še nadalje ostaja padajoča.

SIONIA je v povprečju znašala 3,60%, kar je za 10 b.t. manj kot v januarju. Omenjeno znižanje je posledica znižanja obrestnih mer BS dne 10.2. Do znižanja obrestnih mer BS je SIONIA v povprečju znašala 3,77%, po znižanju pa le 3,52%. Prvi teden meseca je dosegla najvišjo raven (3,80%). 10.02.2006 se je SIONIA znižala skladno z znižanjem obrestnih mer Banke Slovenije na 3,57%, v dneh pred koncem obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv pa se je zaradi ugodne likvidnosti spustila na najnižjo raven (3,47%). Proti koncu meseca se je ponovno nekoliko zvišala in zadnji delovni dan v mesecu dosegla raven 3,48%.

Pri ostalih obrestnih merah sklenjenih poslov beležimo



padec do 29 b.t., ki je povezan z znižanjem obrestnih mer BS (od 10.02.2006 dalje). 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 je bilo v februarju sklenjeno za 27 mrd SIT poslov, kar je za 10 mrd SIT oz. 64% več kot v januarju. Vsi posli so bili sklenjeni v evrih z ročnostjo do enega meseca, od tega je bilo z ročnostjo preko noči sklenjeno 12% poslov.

Depoziti MF: V februarju je MF plasiralo v banke 73 mrd SIT depozitov, kar je za 19 mrd SIT oz. 20% manj kot v januarju. 92% depozitov je bilo vezanih z ročnostjo do 30 dni, 3% pa je bilo vezanih z ročnostjo preko noči.

Pri obrestnih merah depozitov MF se je najbolj spremenila obrestna mera ročnosti čez noč, ki se je znižala za 15 b.t., obrestna mera ročnosti dveh mesecev pa se je znižala za 11bt. Obe znižanji sta bili posledici znižanja obrestnih mer BS. V februarju so se v povprečju oblikovale na nekoliko 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 ročnosti (razen do enega tedna) so se v februarju gibale nad SITIBID-om primerljive ročnosti (do 12 b.t.).

Kreditni MF: V februarju je MF najelo pri bankah 9 kreditov v znesku 24 mrd SIT. Krediti so bili najeti z ročnostjo do dveh tednov, od tega je bil preko noči najet samo eden. Obrestna mera je v povprečju znašala 3,83%, zvišala se je za 8 b.t. Vpliv znižanja obrestnih mer BS je bilo zaznati le pri obrestnih merah kreditov MF pri ročnosti čez noč. Promet na trgu kreditov MF se je zvišal za 14 mrd SIT oz. za 2,4-krat.

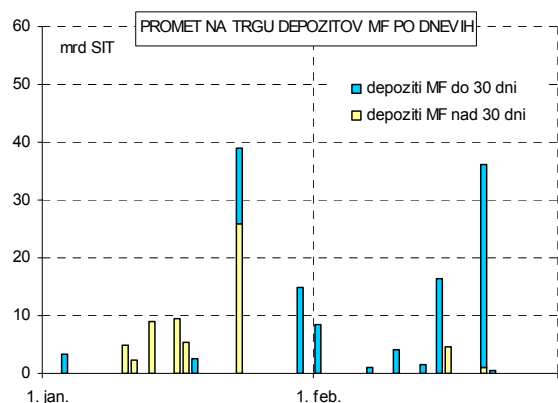
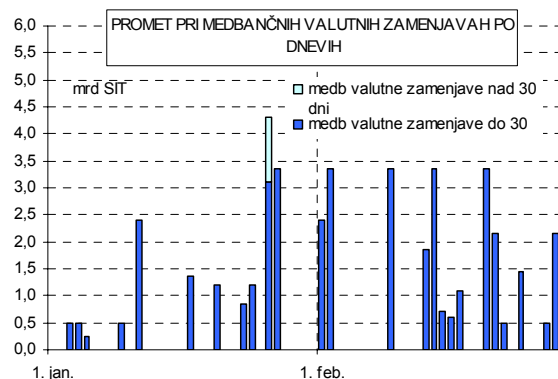
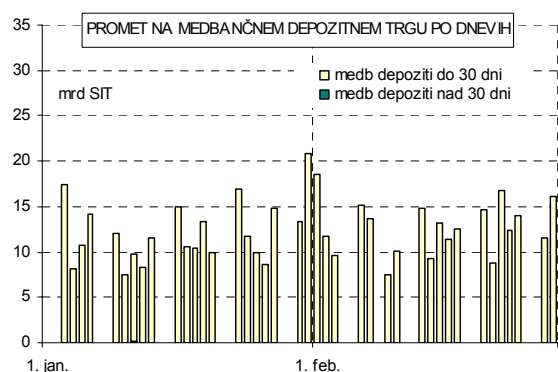
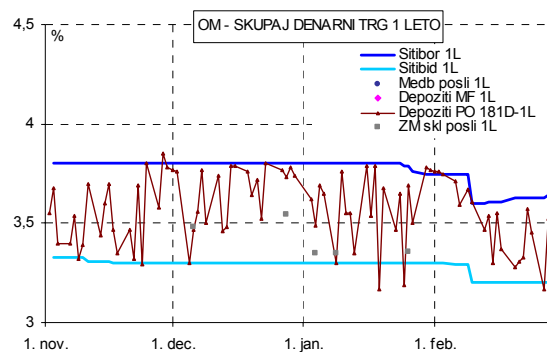
3. TRG ZAKLADNIH MENIC

V primarni prodaji ZM presežno povpraševanje in posledično znižanje obrestnih mer pri TZM in SZM. Nižji promet na sekundarnem trgu zakladnih menic, nižja raven prodajnih in nakupnih kotacij obrestnih mer TZM in SZM.

V februarju 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 zvišalo, ponudbo pa je presegalo za 20 mrd SIT. Obrestna mera se je ob večjem povpraševanju v primerjavi s prejšnjim mesecem znižala, in sicer za 15 b.t. na 3,28%. Obrestna mera, ki je bila dosežena pri SZM, je bila za 18 b.t. nižja kot pred dvema mesecema in je znašala 3,32% pri za 12 mrd SIT večjem povpraševanju glede na ponudbo. Februarska krivulja donosnosti je pretežno izravnana in se je v povprečju oblikovala na nekoliko nižji ravni.

Na sekundarnem trgu zakladnih menic so se pri večini ročnosti tako nakupne kot prodajne kotacije gibale na nižjih ravneh. Prodajne kotacije so se pri večini ročnostih znižale (v povprečju le do 3 b.t.), prav tako beležimo znižanje pri večini ročnostih nakupnih kotacij (v povprečju samo do 5 b.t.). Krivulja donosnosti je tako za nakupne kot za prodajne kotacije rahlo padajoča.



Obrestni razmiki so se pri večini ročnosti zvišali (največ za 7 b.t. pri enomesečni ročnosti), pri ročnosti dva meseca pa znižali za 4 b.t. Konec februarja so se gibali na ravni med 21 b.t. oziroma 30 b.t.

Na OTC trgu z DVP poravnavo, v okviru katerega so poravnani tudi posli s TUVL trga, je bilo v februarju sklenjeno za 12 mrd SIT poslov z zakladnimi menicami. Odstotek trgovanja med bankami je znašal 38%. 5% vsega prometa je bilo sklenjenega s preostalo dospelostjo do 30 dni. Promet z zakladnimi menicami je bil v primerjavi s predhodnim mesecem manjši za 12 mrd SIT oz. 51%.

Obrestne mere sklenjenih poslov so se po znižanju obrestnih mer BS gibale na do 15 b.t. nižjem nivoju kot januarja.

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 ravni.

V februarju je osem največjih bank prejelo od pravnih oseb 955 mrd SIT velikih depozitov z ročnostjo do 1 leta (brez depozitov na odpoklic), kar je za 216 mrd SIT oz. 29% več kot v predhodnem mesecu. 58% vseh depozitov je bilo vezanih z ročnostjo preko noči, 89% 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 ravni SITIBID-a primerljive ročnosti. Medtem ko so se depozitne obrestne mere najkrajše ročnosti (preko noči) v povprečju gibale za 35 b.t. pod primerljivim SITIBID-om, so SITIBID najbolj presegle pri ročnosti enega leta, in sicer za 42 b.t.

Raven depozitnih obrestnih mer je bila februarja v povprečju na nekoliko nižji ravni kot januarja. Krivulja donosnosti je naraščajoča.

