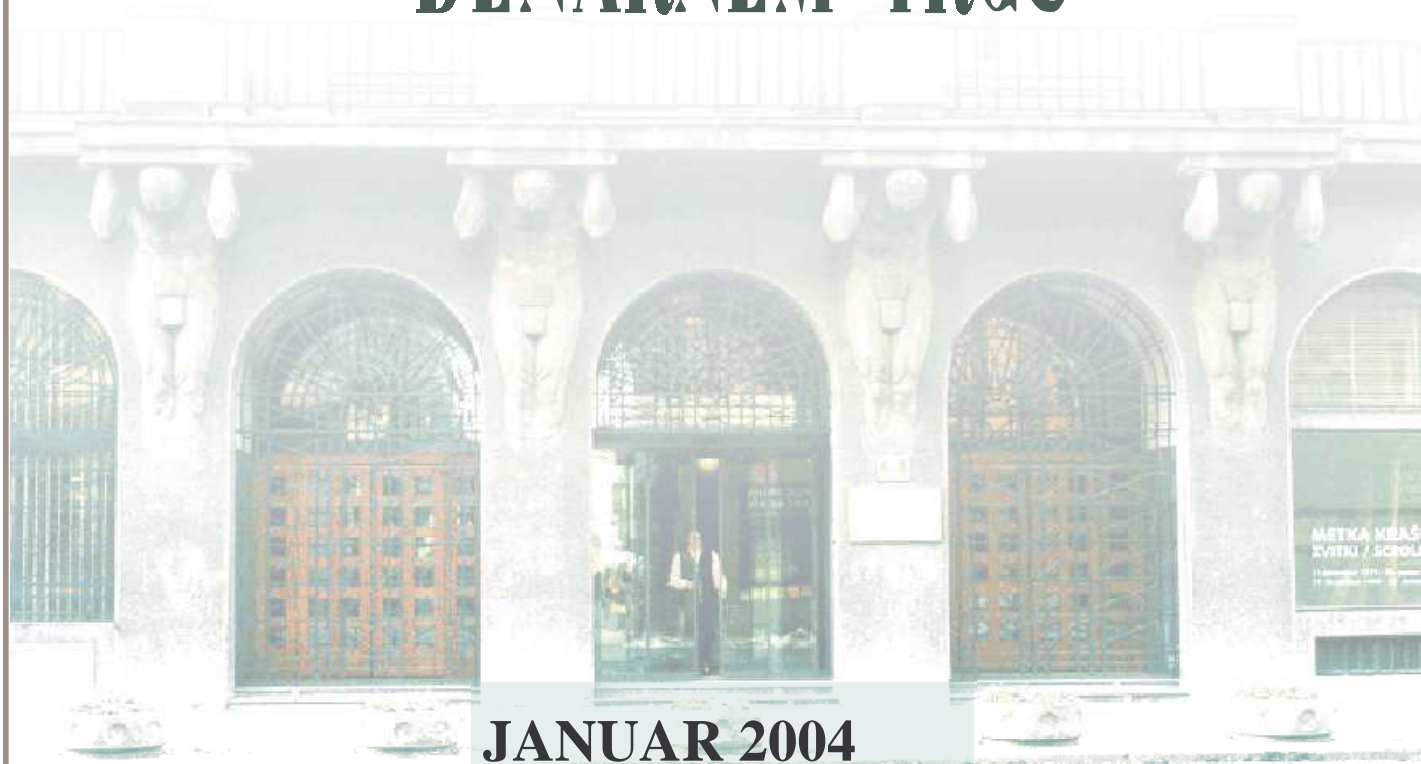


# BANKA SLOVENIJE

## 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, februar 2004

Pripravila:

Renata Bole

## 1. DENARNI TRG SKUPAJ

Znižanje skupnega prometa na denarnem trgu. Porast obrestnih mer v januarju. Gibanje obrestnih mer pod vplivom stisnjene likvidnosti bančnega sistema. Večina krivulj donosnosti padajočih.

**Promet:** V januarju je bilo na denarnem trgu skupaj sklenjeno za 285,4 mrd SIT prometa. Pri tem ima medbančni denarni trg 68%, trg valutnih zamenjav 3%, trg depozitov MF 24% in trg zakladnih menic 5% delež. Promet v januarju je bil za 28% oz. 110,4 mrd SIT nižji kot v decembru, kar je posledica večjega znižanja prometa na vseh segmentih denarnega trga, z izjemo trga zakladnih menic.

**Obrestne mere:** V januarju je bilo na denarnem trgu mogoče zaznati postopno rast obrestnih mer. Gibanje obrestnih mer so določale večinoma obrestne mere medbančnega denarnega trga (predvsem krajših ročnosti), ki so se oblikovale pod vplivom stisnjene upravljanja z likvidnostjo bančnega sistema. Rast obrestnih mer je bila značilna vse do konca druge dekade meseca, ko so se začele obrestne mere postopno zniževati. Ob začetku novega obdobja obveznih rezerv (27.1.) so se obrestne mere ponovno nekoliko dvignile. Pri daljših ročnostih (več kot 2 meseca) pa je bilo tekom meseca mogoče opaziti gibanje obrestnih mer na približno enakih ravneh oz. so se le-te pri nekaterih segmentih pri najdaljših ročnostih celo malenkostno znižale. Kot posledica omenjenih gibanj je bila v januarju 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 je raven obrestnih mer v januarju za 0,3 o.t. višja kot v decembru.

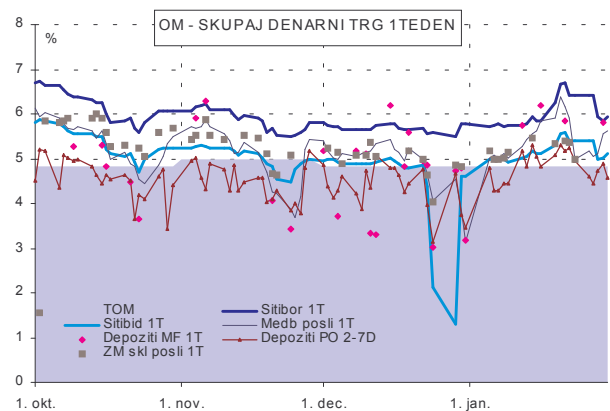
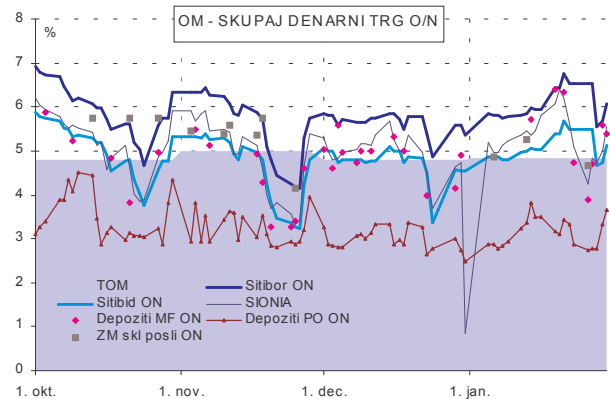
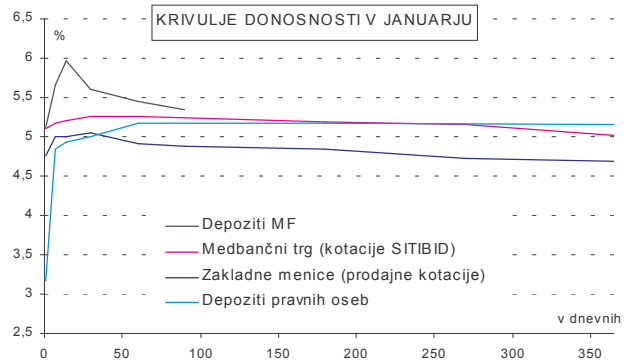
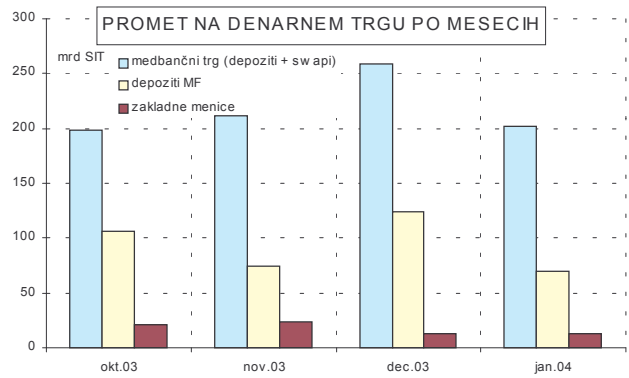
## 2. MEDBANČNI DENARNI TRG IN DEPOZITI MINISTRSTVA ZA FINANCE

Znižanje prometa na medbančnem depozitnem trgu, trgu valutnih zamenjav ter trgu depozitov MF. Porast SIONIE do ravni 6,41%. Zožanje obrestnega razmika pri kotiranih obrestnih merah medbančnih depozitov zaradi porasta SITIBID-a.

**Depozitni trg in kotacije obrestnih mer:** V januarju je bilo na medbančnem depozitnem trgu sklenjeno za 193,5 mrd SIT poslov, kar je za 51,1 mrd SIT oz. 21% manj kot v decembru. Največ oz. večino prometa predstavljajo posli z ročnostjo do 30 dni, katerih delež znaša kar 98,5%.

Tekom meseca januarja so se SIONIA kot tudi ostale obrestne mere sklenjenih poslov do 1 tedna zviševale, in sicer z ravni okoli 5% v začetku mesecu pa do ravni 6,41% dne 20.1., ko so le-te dosegle najvišje vrednosti. Ob koncu obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv (27.12. – 26.1.) je mogoče opaziti znižanje do ravni 4,23%, v novem obdobju izpolnjevanja pa so se obrestne mere ponovno nekoliko dvignile (vsi podatki so za SIONIO).

Skladno z gibanjem obrestnih mer sklenjenih poslov so se gibale tudi kotirane obrestne mere tako za dane kot tudi prejete depozite, pri čemer je bil največji porast opazen pri najkrajših ročnostih (cca 1,2 o.t. pri ročnosti preko noči). Medtem ko se je SITIBID zviševal pri vseh



ročnostih (razen pri ročnosti 1 leto), se je SITIBOR zviševal le pri ročnostih do 2 tednov. Pri ostalih ročnostih se je SITIBOR malenkostno zniževal. Posledično se je pri omenjenih ročnostih zmanjševal tudi obrestni razmik, in sicer s povprečne ravni 1,1 o.t. konec decembra na 0,7 o.t. konec januarja.

Krivulja donosnosti za SITIBID se konec januarja giblje na nekoliko višji ravni kot konec decembra (povpr. za 0,3 o.t.), krivulja donosnosti za SITIBOR pa na malenkostno nižji ravni kot konec decembra (za povpr. 0,1 o.t.). Obe krivulji sta konec januarja rahlo padajoči.

**Valutne zamenjave:** Na trgu valutnih zamenjav je bilo v januarju sklenjeno 8,5 mrd SIT prometa, kar je za 5,6 mrd SIT oz. 39,5% nižje glede na december. Vsi posli so bili sklenjeni z ročnostjo do 30 dni.

**Depoziti MF:** V januarju je MF plasiralo v banke 70,0 mrd SIT depozitov, kar je 54,2 mrd SIT oz. 43,7% manj kot v decembru. 64,3% vseh depozitov je bilo vezanih z ročnostjo do 30 dni.

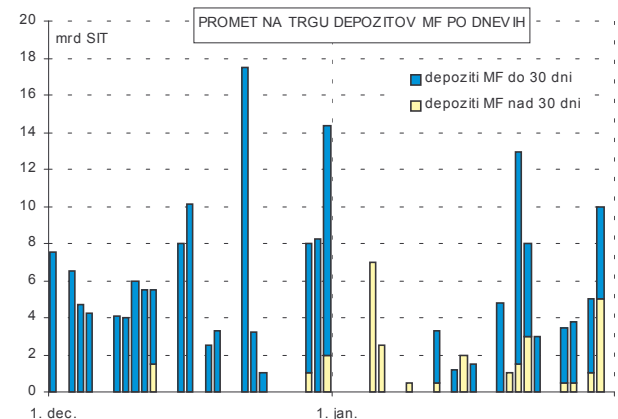
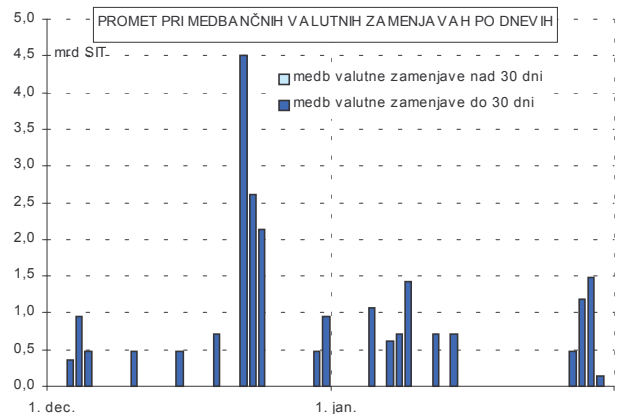
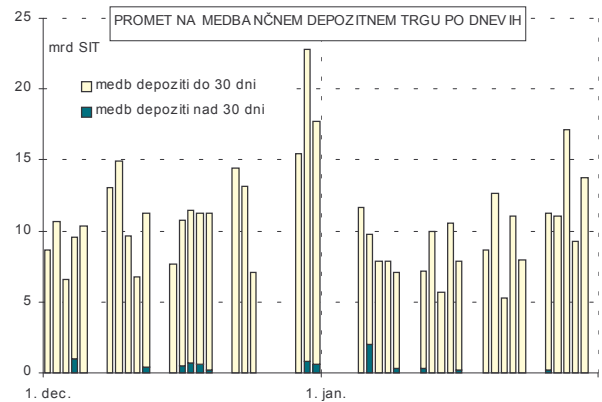
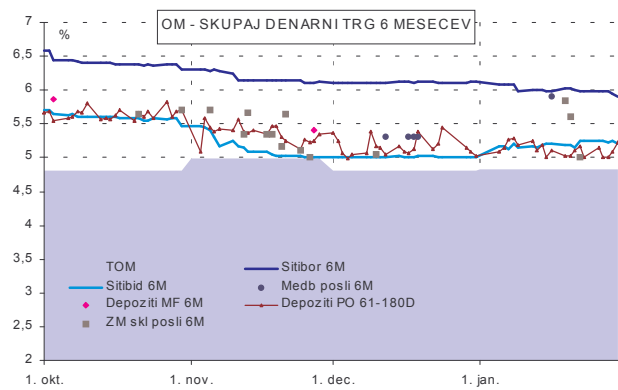
Povprečne ponderirane obrestne mere vezanih depozitov so se gibale v enaki smeri kot medbančne obrestne mere sklenjenih poslov. Opazno je, da so se v obdobju rasti obrestnih mer na trgu le-te oblikovale na malenkostno višjih ravneh kot medbančne obrestne mere sklenjenih poslov in tako v nekaterih primerih dosegle oz. celo presegle ravni SITIBOR-ja. V krajšem obdobju zniževanja obrestnih mer na trgu pa so se le-te gibale na malenkostno nižjih ravneh kot medbančne obrestne mere in se tako v posameznih primerih oblikovale na ravneh SITIBID-a. V obdobju od 23.1. do 27.1. medsebojna primerjava podatkov ni smiselna (obrestne mere depozitov MF so ponekod nižje od SITIBID-a) zaradi tehničnih težav pri izračunu »prave« vrednosti kotiranih obrestnih mer. Na splošno je bila raven obrestnih mer v januarju v povprečju za 0,35 o.t. višja od decembrske.

### 3. TRG ZAKLADNIH MENIC

*Visoka raven realiziranih obrestnih mer v primarni prodaji EZM. Nekoliko višji promet na sekundarnem trgu menic in večji delež bank. Prodajne kotacije večinoma nižje od SITIBID-a primerljivih ročnosti.*

V januarju je državna zakladnica poleg enomesečnih zakladnih menic prodajala tudi tri in dvanajst-mesečne menice. V skladu s postopnim zviševanjem izdaj menic so znašale januarske kvote za EZM ter DZM 6 mrd SIT, za TZM pa 7 mrd SIT. Pred tem so kvote znašale 5 mrd SIT.

Za januarske dražbe EZM je bil značilen porast obrestnih mer, kar je predvsem posledica slabše likvidnosti bančnega sistema ter višjih medbančnih obrestnih mer. Z ravni 4,98%, na kateri se je obrestna mera oblikovala na prvi januarski dražbi, se je le-ta že na naslednji dražbi zvišala na 5,49%. Na isti oziroma malenkostno nižji ravni se je obrestna mera oblikovala tudi na naslednjih dveh dražbah. Povprečna obrestna mera EZM je tako v januarju znašala 5,35%, kar je za 0,15 o.t. več kot v decembru. Zvišanje obrestne mere je bilo značilno tudi za dražbo DZM, na kateri se je obrestna mera zvišala za 0,1 o.t. na 5,2%. Obrestna mera TZM pa se je znižala, in sicer za 0,08 o.t. na raven 5,03%. Posledično se je tudi krivulja donosnosti primarnega trga zakladnih menic na daljšem delu ročnosti obrnila nekoliko navzgor.



V januarju je bilo na OTC trgu z DVP poravnavo sklenjenih prek vzdrževalcev trga za 13,5 mrd SIT prometa, pri tem je predstavljal delež bank 58%. 63% vsega prometa je bilo sklenjenega s preostalo dospelostjo do 30 dni. Promet v januarju je v primerjavi s predhodnim mesecem višji za 0,4 mrd SIT oz. 3,1%.

Po manjšem znižanju kotiranih obrestnih mer ter obrestnih mer sklenjenih poslov, ki je bilo značilno za december, je v januarju prišlo do manjšega porasta obrestnih mer. Bolj so se zvišale prodajne kotacije, katerih raven je bila konec januarja v povprečju za 0,17 o.t. višja kot konec decembra. Pri tem so se najbolj zvišale prodajne kotacije pri ročnosti 2 tedna (za 0,35 o.t.). Pri nakupnih kotacijah pa je bil porast na mesečni ravni zanemarljiv, tako da je bila raven konec januarja le za povprečno 0,05 o.t. višja glede na konec decembra. Iz položajev krivulj donosnosti nakupnih in prodajnih kotacij je razvidno, da sta obe krivulji še naprej padajoči.

Iz primerjave kotacij zakladnih menic s kotacijami za medbančne depozite, je razvidno, da je bil pri kotacijah zakladnih menic obrestni razmik ožji. Pri tem je bil najožji razmik značilen pri ročnosti 1 mesec, in sicer le 0,15 o.t.. Pri prodajnih kotacijah je opazno, da so se le-te pri vseh ročnostih večinoma gibale pod ravnijo SITIBID-a primerljive ročnosti, pri čemer pa je bila razlika v ravneh večja pri daljših ročnostih. Nakupne kotacije pa so se večinoma gibale nad primerljivim SITIBID-om, v krajših obdobjih, predvsem pri daljših ročnostih, pa so se celo spustile pod raven SITIBID-a.

#### 4. DEPOZITI PRAVNIH OSEB

*Manjši obseg prejetih depozitov pravnih oseb. Edino pri najdaljši ročnosti gibanje depozitnih obrestnih mer nad SITIBID-om.*

V januarju je osem največjih bank prejelo od pravnih oseb 289,0 mrd SIT največjih depozitov z ročnostjo do 1 leta (brez depozitov na odpoklic), kar je za 24,3 mrd SIT oz. 7,7% manj kot v predhodnem mesecu. Od tega je bilo 58,4% vseh depozitov vezanih z ročnostjo do 30 dni.

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 1 meseca v januarju večinoma gibale pod ravnijo 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 1,9 o.t. nižji ravni. Pri ročnostih 2 in 6 mesecev so se primerjane obrestne mere gibale na približno enakih ravneh, pri najdaljši ročnosti pa so depozitne obrestne mere presegale ravni SITIBID-a primerljive ročnosti. Na splošno so se v januarju depozitne obrestne mere gibale v povprečju na malenkostno višjem nivoju (za 0,1 o.t.) kot v decembru.

