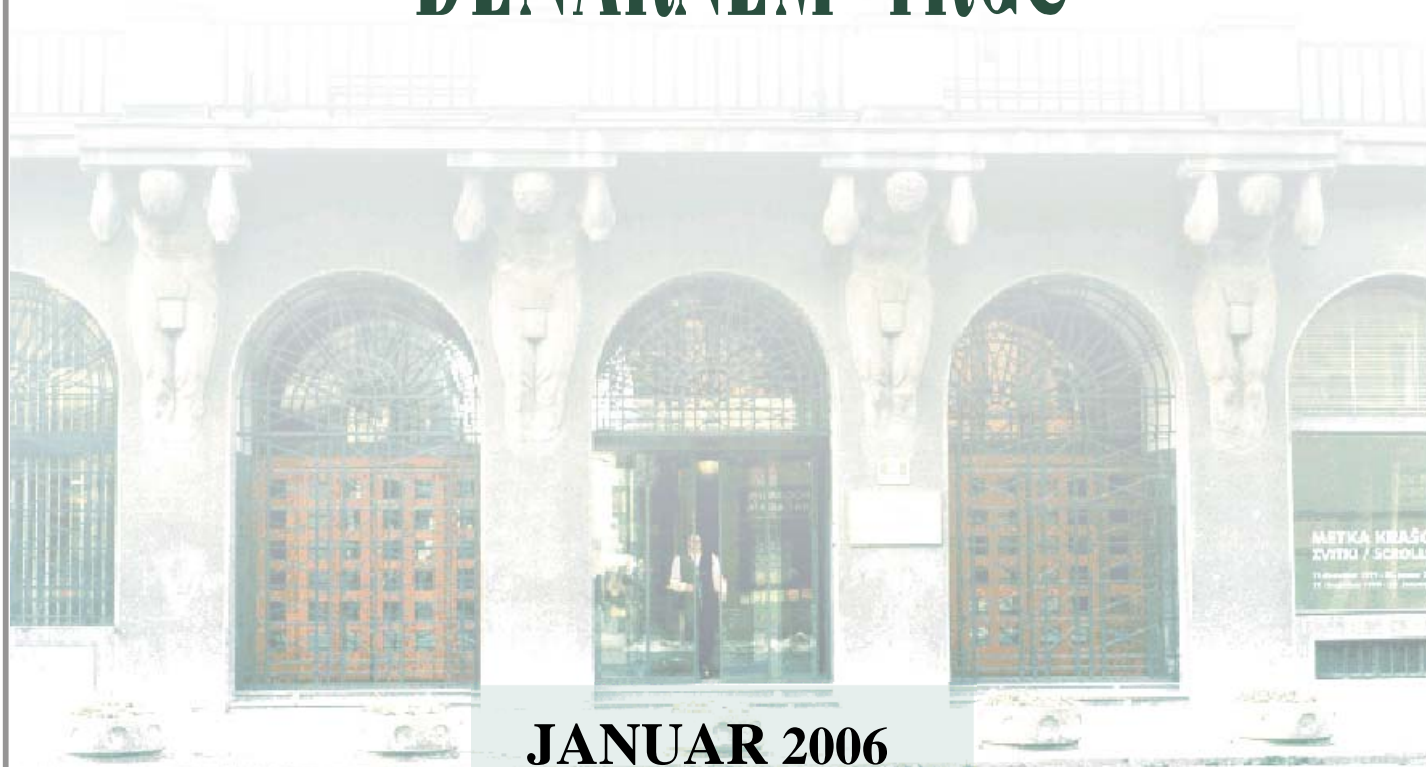




# BANKA SLOVENIJE

## MESEČNA INFORMACIJA O DOGAJANJIH NA DENARNEM TRGU



**JANUAR 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](mailto:cbo@bsi.si)  
<http://www.bsi.si/html/cbo/>

Ljubljana, februar 2006

Pripravila:  
Suzana Roškar

## 1. DENARNI TRG SKUPAJ

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

**Promet:** V januarju je bilo na denarnem trgu skupaj sklenjeno za 397 mrd SIT prometa. Pri tem ima medbančni denarni trg 64-odstoten, trg valutnih zamenjav 4-odstoten, trg depozitov in kreditov MF 26-odstoten in trg zakladnih menic 6-odstoten delež. Promet v januarju je bil za 20% oz. 102 mrd SIT nižji kot v decembru.

**Obrestne mere:** Krivulje donosnosti sklenjenih poslov in kotiranih obrestnih mer se v povprečju gibljejo na podobnih ravneh kot v decembru, krivulji donosnosti nakupnih in prodajnih kotacij zakladnih menic sta rahlo padajoči, krivulja donosnosti depozitov MF je pretežno izravnana. Na višji ravni se giblje krivulja donosnosti obrestnih mer za depozite pravnih oseb, ki je naraščajoča. Pri obrestnih merah sklenjenih poslov na medbančnem denarnem trgu ni večjih sprememb.

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

Znižanje prometa na večini segmentov. V povprečju znižanje SIONIE (najvišja raven 3,88%). Kotirane obrestne mere so se gibale na podobnih ravneh kot pretekli mesec.

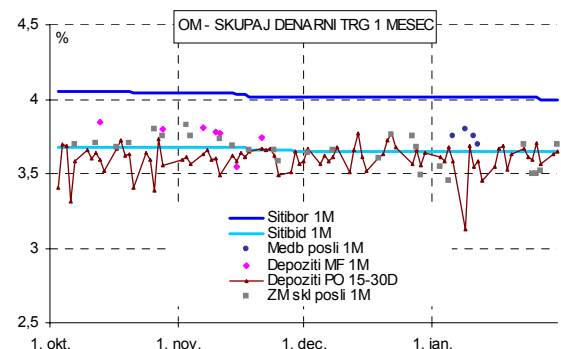
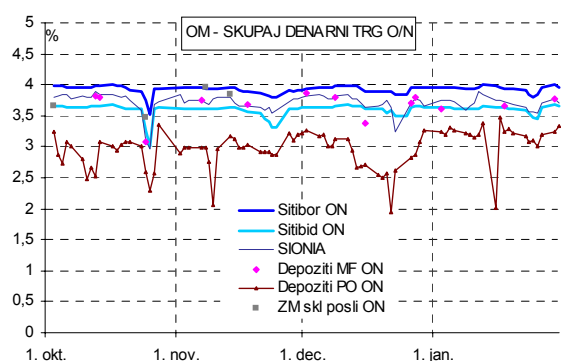
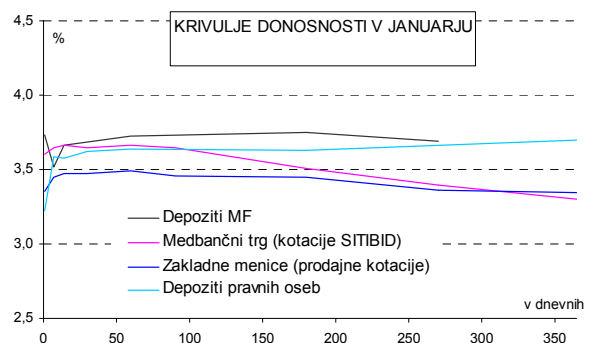
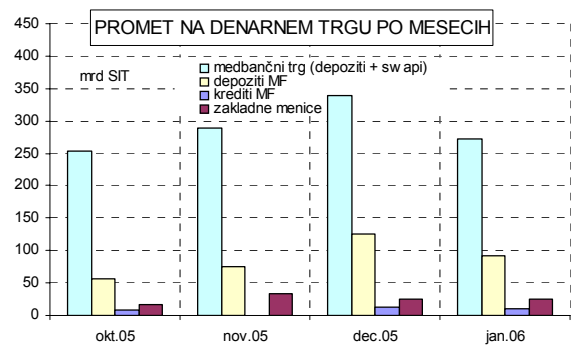
**Depozitni trg in kotacije obrestnih mer:** V januarju je bilo na medbančnem depozitnem trgu sklenjeno za 255 mrd SIT poslov, kar je za 62 mrd SIT oz. 20% manj kot v decembru. Večina poslov je bilo sklenjenih z ročnostjo do 30 dni, od tega je bilo z ročnostjo preko noči sklenjeno 69% poslov.

Kotirane obrestne mere so v povprečju ostale na podobnih ravneh kot v decembru. 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 vrnila na prvotno raven. Pri ročnosti en teden so se obrestni razmiki gibali na malenkostno višji ravni, pri vseh ostalih ročnostih pa so se gibali na nekoliko nižjih ravneh. Konec meseca so se obrestni razmiki gibali med 30 b.t. (ročnost dva tedna) in 45 b.t. (ročnost eno leto). Krivulja donosnosti še nadalje ostaja padajoča.

SIONIA je v povprečju znašala 3,70%, kar je za 3 b.t. manj kot v decembru. Sredi meseca je bila na najvišji ravni (3,88%), v dneh pred koncem obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv pa se je zaradi ugodne likvidnosti spustila na najnižjo raven (3,54%). Proti koncu meseca se je ponovno zviševala in zadnji delovni dan v mesecu dosegla raven 3,71%.

Pri ostalih obrestnih merah sklenjenih poslov ne beležimo večjih sprememb, saj je bila tudi v januarju 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.

**Valutne zamenjave:** Na trgu valutnih zamenjav je bilo v januarju sklenjeno za 16 mrd SIT poslov, kar je za 5 mrd SIT oz. 23% manj kot v decembru. Vsi posli so bili sklenjeni v evrih, z ročnostjo do enega meseca je bilo sklenjeno 93 % poslov, od tega je bilo z ročnostjo preko



noči sklenjeno 38% poslov.

**Depoziti MF:** V januarju je MF plasiralo v banke 91 mrd SIT depozitov, kar je za 33 mrd SIT oz. 27% manj kot v decembru. 37% 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 enega tedna, ki se je zvišala za 16 bt, obrestna mera ročnosti dveh tednov pa se je znižala za 7bt. V januarju 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 ročnostih (razen do enega tedna) so se v januarju gibale nad SITIBID-om primerljive ročnosti (do 29 b.t.).

**Krediti MF:** V januarju je MF najelo pri bankah 7 kreditov v znesku 10 mrd SIT. Krediti so bili najeti z ročnostjo do dveh tednov, od tega je bilo pet najetih preko noči. Obrestna mera je v povprečju znašala 3,75%. Promet na trgu kreditov MF se je znižal za 2 mrd SIT oz. za 13%.

### 3. TRG ZAKLADNIH MENIC

*Malenkostno nižji promet na sekundarnem trgu zakladnih menic. V primarni prodaji znižanje obrestnih mer pri TZM in DZM.*

V januarju je državna zakladnica prodajala tri- in dvanajst-mesečne zakladne menice. Ponujene kvote so znašale po 7 mrd SIT.

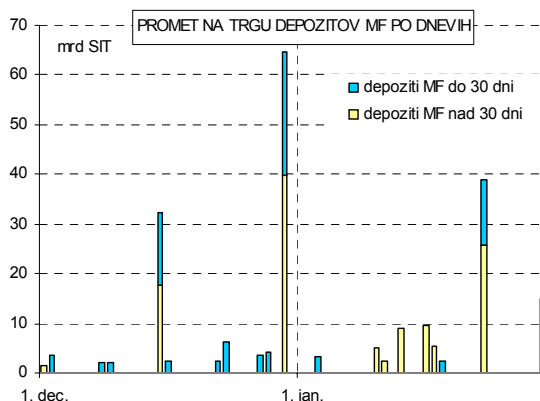
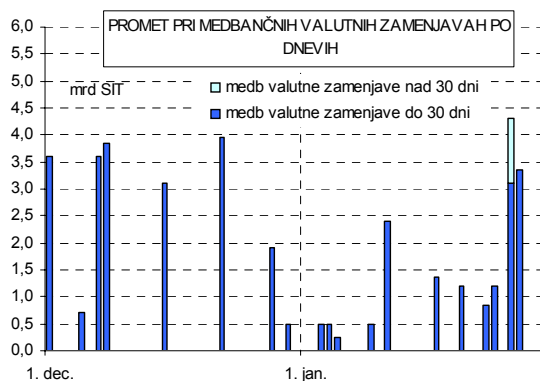
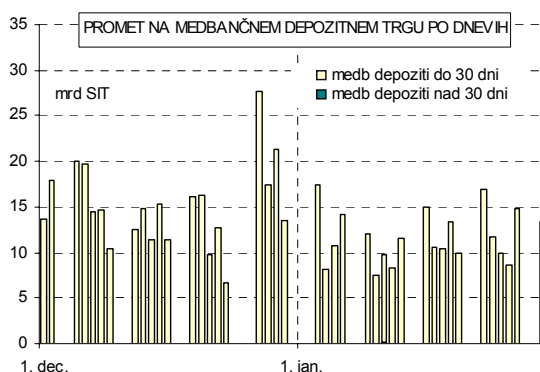
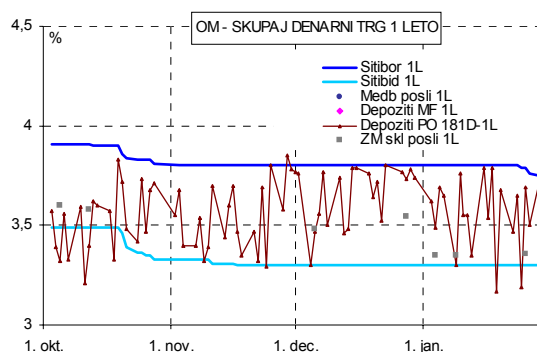
Povpraševanje po TZM se je glede na prejšnjo dražbo znižalo, ponudbo pa je presegalo za 12 mrd SIT. Obrestna mera se je ob manjšem povpraševanju v primerjavi s prejšnjim mesecem znižala, in sicer za 6 b.t. na 3,43%. Obrestna mera, ki je bila dosežena pri DZM, je bila za 11 b.t. nižja kot pred dvema mesecema in je znašala 3,37% pri za 14 mrd SIT večjem povpraševanju glede na ponudbo. Januarska 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 nekoliko nižjih ravneh. Prodajne kotacije so se pri vseh ročnostih v povprečju znižale (do 9 b.t.), prav tako beležimo v povprečju znižanje pri vseh ročnostih nakupnih kotacij (do 6 b.t.). Krivulja donosnosti je tako za nakupne kot za prodajne kotacije rahlo padajoča.

Obrestni razmiki so se pri večini ročnostih znižali (največ za 9 b.t. pri devetmesečni ročnosti), pri ročnosti dva meseca pa zvišali za 2 b.t. Konec januarja so se gibali na ravni med 15 b.t. oziroma 27 b.t.

Na OTC trgu z DVP poravnavo, v okviru katerega so poravnani tudi posli s TUVL trga, je bilo v januarju sklenjeno za 24 mrd SIT poslov z zakladnimi menicami. Odstotek trgovanja med bankami je znašal 20%. 4% vsega prometa je bilo sklenjenega s preostalo dospelostjo do 30 dni. Promet z zakladnimi menicami je bil v primerjavi s predhodnim mesecem manjši za samo 2 mio sit.

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



#### 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 januarju je osem največjih bank prejelo od pravnih oseb 739 mrd SIT velikih depozitov z ročnostjo do 1 leta (brez depozitov na odpoklic), kar je za 127 mrd SIT oz. 21% več kot v predhodnem mesecu. 50% vseh depozitov je bilo vezanih z ročnostjo preko noči, 85% 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 38 b.t. pod primerljivim SITIBID-om, so SITIBID najbolj presegle pri ročnosti enega leta, in sicer za 40 b.t.

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

