

BANKA SLOVENIJE

MESEČNA INFORMACIJA O DOGAJANJIH NA DENARNEM TRGU



JULIJ 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, avgust 2004

Pripravila:

Liljana Banovac

1. DENARNI TRG SKUPAJ

Povečanje skupnega prometa na denarnem trgu. Nadaljevanje zniževanja obrestnih mer. Večina krivulj donosnosti padajočih.

Promet: V juliju je bilo na denarnem trgu skupaj sklenjeno za 406 mrd SIT prometa. Pri tem ima medbančni denarni trg 78-odstoten, trg valutnih zamenjav 2-odstoten, trg depozitov in kreditov MF 12-odstoten in trg zakladnih menic 8-odstoten delež. Promet v juliju je bil za 10% oz. 36 mrd SIT višji kot v juniju, kar je predvsem posledica večjega prometa na trgu medbančnih depozitov, medtem ko se je zmanjšal promet depozitov MF.

Obrestne mere: V juliju se je nadaljevalo postopno zniževanje obrestnih mer predvsem pri krajših ročnostih, pri daljših ročnostih pa se raven obrestnih mer ni bistveno spremenila.

Večina krivulj donosnosti povprečnih mesečnih obrestnih mer posameznih segmentov denarnega trga je tudi v juliju padajočih. V povprečju so se vse krivulje donosnosti gibale na nižjih ravneh kot junija (za 0,2 do 0,5 o.t.).

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

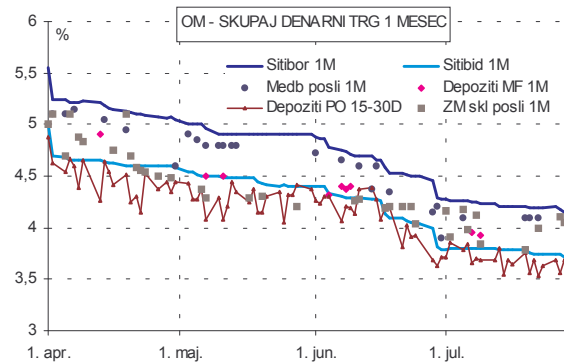
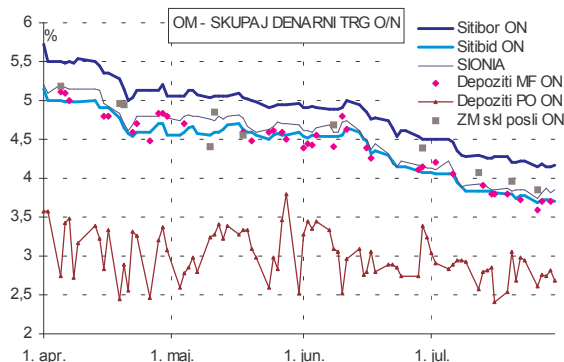
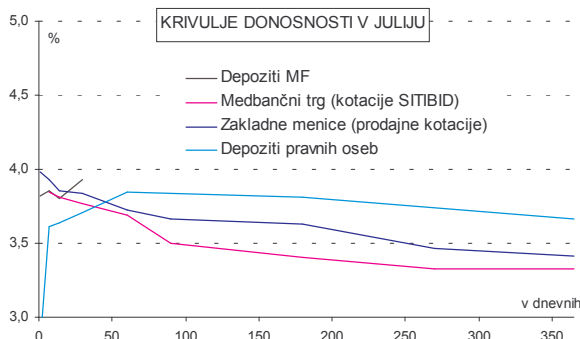
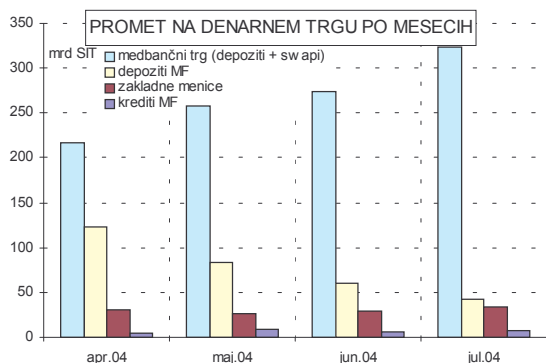
Povečanje prometa na medbančnem depozitnem trgu, trgu valutnih zamenjav in trgu kreditov MF ter zmanjšanje prometa na trgu depozitov MF. Znižanje obrestnih mer pri krajših ročnostih; najnižja raven SIONIE 3,74%. Pri obrestnih razmikih kotiranih obrestnih mer medbančnih depozitov ni večjih sprememb.

Depozitni trg in kotacije obrestnih mer: V juliju je bilo na medbančnem depozitnem trgu sklenjeno za 315 mrd SIT poslov, kar je za 49 mrd SIT oz. 19% več kot v juniju. Največ prometa predstavljajo posli z ročnostjo do 30 dni, katerih delež znaša kar 99%. Delež poslov z ročnostjo preko noči se je zmanjšal na 57%.

Zniževale so se tako obrestne mere sklenjenih poslov kot tudi kotirane obrestne mere za dane in prejete depozite krajših ročnosti. SIONIA, ki je v povprečju znašala 3,92%, se je 5.7. povzpela na najvišjo raven pri 4,22%, nato pa se je zniževala in zadnji dan obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv dosegla letos najnižjo raven pri 3,74%. Ob koncu meseca se je nekoliko dvignila in se gibala na ravni med 3,81% in 3,87%. Kotirane obrestne mere daljših ročnosti (3 mesece in več) so se zvišale, najbolj z ročnostjo eno leto, kjer je bil SITIBOR konec julija v primerjavi s koncem junija višji za 0,12 o.t., SITIBID pa za 0,07 o.t.

Obrestne mere sklenjenih poslov so se pri vseh ročnostih gibale v razponu, ki so ga določale kotirane obrestne mere primerljivih ročnosti za dane in prejete depozite. Pri najkrajših ročnostih so se približale ravnemu primerljivega SITIBID-a.

Pri kotiranih obrestnih merah je razvidno, da se je SITIBOR pri daljših ročnostih (nad 3 mesece) povečal, posledično pa tudi obrestni razmik. Pri krajših ročnostih do 2 mesecev (razen preko noči) sta se znižali obe strani kotacij, zaradi večjega padca SITIBOR-a pa so se obrestni razmiki zmanjšali. Pri ročnosti preko noči se je SITIBID znižal bolj kot SITIBOR, zaradi česar se je



obrestni razmik konec meseca malenkostno povečal. Obrestni razmiki se konec meseca gibljejo med 0,42 o.t. (ročnost 2 tedna) in 0,54 o.t. (ročnost 9 mesecev). Krivulji donosnosti za SITIBOR in SITIBID se konec julija gibljeta na ravni, ki je v primerjavi s koncem junija v povprečju nižja za 0,1 o.t. Obe krivulji sta padajoči.

Valutne zamenjave: Na trgu valutnih zamenjav je bilo v juliju sklenjeno za 8 mrd SIT poslov, kar je 3% več kot v juniju. Vsi posli so bili sklenjeni v evrih, z ročnostjo do 92 dni. Od tega je bilo 59% poslov sklenjenih z ročnostjo preko noči.

Depoziti MF: V juliju je MF plasiralo v banke 43 mrd SIT depozitov, kar je 18 mrd SIT oz. 29% manj kot v juniju. Vsi depoziti so bili vezani z ročnostjo do 30 dni, od tega 40% 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 juliju so se pri vseh primerljivih ročnostih večinoma oblikovale na nižjih ravneh (v povprečju za 0,1 o.t.) kot medbančne obrestne mere. Pri ročnostih do dveh tednov so se gibale na podobni ravni kot SITIBID primerljive ročnosti, pri ročnosti en mesec pa so presegle SITIBID v povprečju za 0,2 o.t. Raven obrestnih mer v juliju je bila v povprečju za 0,5 o.t. nižja od junijske.

Krediti MF: V juliju je MF najelo štiri kredite pri bankah v skupni višini 7 mrd SIT, kar je za 1 mrd SIT več kot v juniju. Krediti so bili najeti z ročnostjo do 78 dni (od tega 25% preko noči), po povprečni ponderirani obrestni meri 4,14%.

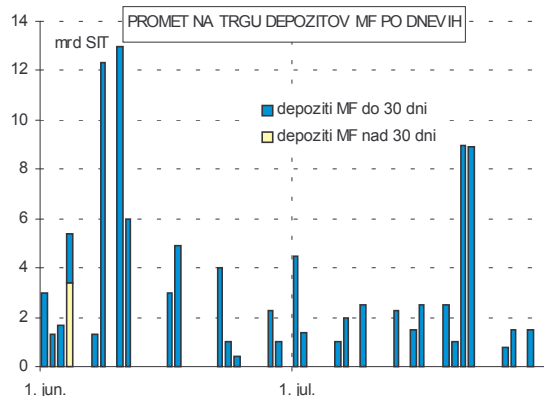
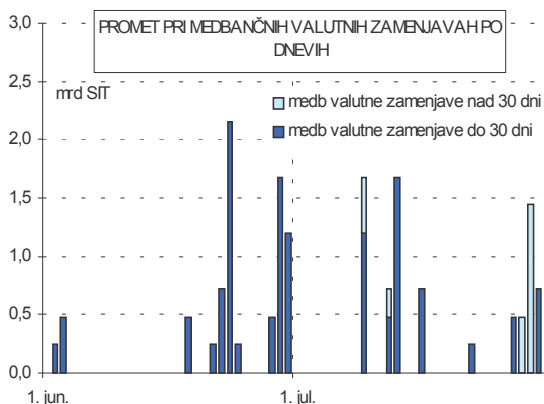
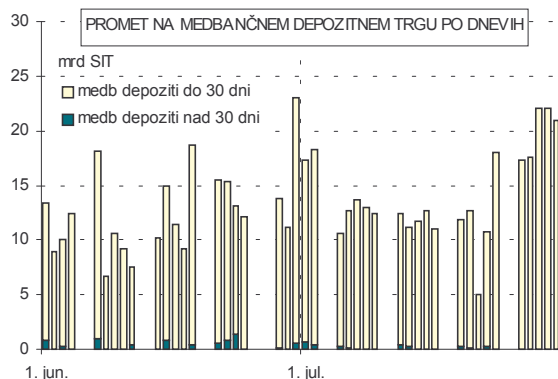
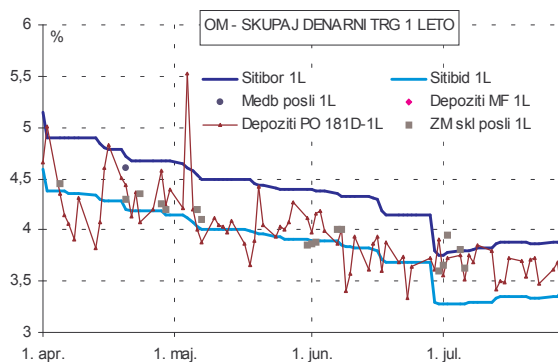
2. TRG ZAKLADNIH MENIC

Povečanje prometa na sekundarnem trgu zakladnih menic. Večji delež trgovanja med bankami. Znižanje obrestnih mer v primarni kot tudi sekundarni prodaji zakladnih menic. Pri obrestnih razmikih kotiranih obrestnih mer ni večjih sprememb.

V juliju je državna zakladnica poleg enomesečnih zakladnih menic prodajala tudi tri in dvanajst-mesečne menice. Ponujene kvote na dražbah EZM in TZM so znašale po 7 mrd SIT, za DZM pa 6,5 mrd SIT.

Tudi za julijske dražbe EZM je bilo značilno višje povpraševanje, ki je presegalo ponudbo za 1,4-krat do 2,1-krat. Realizirane obrestne mere na dražbah so se postopno zniževale, in sicer z ravni 3,99% konec junija na 3,83% konec julija. Znižanje obrestnih mer je bilo značilno tudi za dražbi TZM in DZM, na katerih je povpraševanje preseglo ponudbo za 1,7-krat oz. 2,5-krat. Pri TZM se je obrestna mera znižala na 3,8%, pri DZM pa na 3,7%. Krivulja donosnosti primarnega trga zakladnih menic je v juliju rahlo padajoča.

Na OTC trgu z DVP poravnava je bilo v juliju prek vzdrževalcev trga sklenjeno za 33 mrd SIT prometa, od tega 65% med bankami. 53% vsega prometa je bilo sklenjenega s preostalo dospelostjo do 30 dni. Promet je bil v primerjavi s predhodnim mesecem višji za 3 mrd SIT oz. 11%.



Na trgu zakladnih menic se je nadaljevalo zniževanje kotiranih obrestnih mer in obrestnih mer sklenjenih poslov. Tako pri prodajnih kot tudi pri nakupnih kotacijah je bila raven konec julija v povprečju za 0,1 o.t. nižja kot konec junija. Obe krivulji donosnosti sta bili padajoči. Tako nakupne kot prodajne kotacije se gibljejo pod 4%, razen pri ročnostih do enega meseca, kjer so nakupne kotacije malo nad 4%.

Obrestni razmiki med nakupnimi in prodajnimi kotacijami so precej ožji kot pri kotacijah medbančnih depozitov. V juliju so se v povprečju malenkostno zmanjšali (za 0,02 o.t.) in se gibali med 0,15 in 0,3 o.t.. Največje obrestne razmike beležimo pri najkrajših ročnostih, predvsem pri daljših ročnostih pa so se zmanjšali. Najbolj se je razmik zmanjšal pri ročnosti 6 mesecev.

Prodajne in nakupne kotacije so se pri vseh ročnostih večinoma gibale na ravneh med primerljivim SITIBID-om in SITIBOR-om. Pri najkrajših ročnostih so se kotacije zakladnih menic in kotacije medbančnih obrestnih mer gibale na podobni ravni, pri daljših ročnostih pa so obrestni razmiki pri medbančnih kotacijah precej večji.

3. DEPOZITI PRAVNIH OSEB

Manjši obseg prejetih depozitov pravnih oseb. Znižanje obrestnih mer pri vseh ročnostih. Pri daljših ročnostih približanje depozitnih obrestnih mer SITIBOR-u.

V juliju je osem največjih bank prejelo od pravnih oseb 354 mrd SIT največjih depozitov z ročnostjo do 1 leta (brez depozitov na odpoklic), kar je za 20 mrd SIT oz. 5% manj kot v predhodnem mesecu. 71% vseh depozitov je bilo vezanih z ročnostjo do 30 dni, 37% pa 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 pri ročnostih do 1 meseca v juliju večinoma gibale pod ravni SITIBID-a primerljive ročnosti. Medtem ko so se depozitne obrestne mere najkrajše ročnosti (preko noči) gibale v povprečju za 1 o.t. pod primerljivim SITIBID-om in se mu pri ročnosti 1 mesec zelo približale, so obrestne mere pri daljših ročnostih SITIBID presegle. Pri ročnostih 6 mesecev in 1 leto so se depozitne obrestne mere po posameznih dneh približale SITIBOR-u primerljive ročnosti. Takšna situacija je posledica velikega znižanja obrestnih mer na medbančnem trgu in sekundarnem trgu zakladnih menic konec junija, kateremu niso sledile obrestne mere depozitov pravnih oseb pri daljših ročnostih. Skozi daljše obdobje je opazno, da so obrestne mere pravnih oseb predvsem pri daljših ročnostih in ročnosti čez noč manj odzivne na znižanje obrestnih mer na denarnem trgu.

Raven depozitnih obrestnih mer je bila julija v povprečju za 0,3 o.t. nižja kot v juniju. Povprečno znižanje ravni beležimo pri vseh ročnostih.

