



# BANKA SLOVENIJE

## MESEČNA INFORMACIJA O DOGAJANJIH NA DENARNEM TRGU



**JULIJ 2005**

---

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, avgust 2005

Pripravila:  
Vojka Vrbanec

[http://www.bsi.si/html/denarni\\_trg/mesecna\\_informacija.html](http://www.bsi.si/html/denarni_trg/mesecna_informacija.html)

---

## 1. DENARNI TRG SKUPAJ

Znižanje skupnega prometa na denarnem trgu. Zvišanje obrestnih mer na večini segmentov denarnega trga.

**Promet:** V juliju je bilo na denarnem trgu skupaj sklenjeno za 251 mrd SIT prometa. Pri tem ima medbančni denarni trg 79-odstoten, trg valutnih zamenjav 2-odstoten, trg depozitov in kreditov MF 10-odstoten in trg zakladnih menic 9-odstoten delež. Promet v juliju je bil za 29% oz. 103 mrd SIT nižji kot v juniju, kar je posledica večjega znižanja prometa na medbančnem denarnem trgu kot tudi trgu depozitov MF.

**Obrestne mere:** Krivulje donosnosti sklenjenih poslov se v povprečju gibljejo na nekoliko višjih ravneh kot v juniju, krivulje donosnosti kotiranih obrestnih mer pa na nekoliko nižjih ravneh.

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

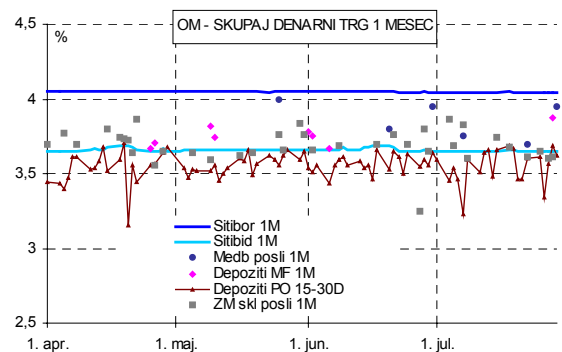
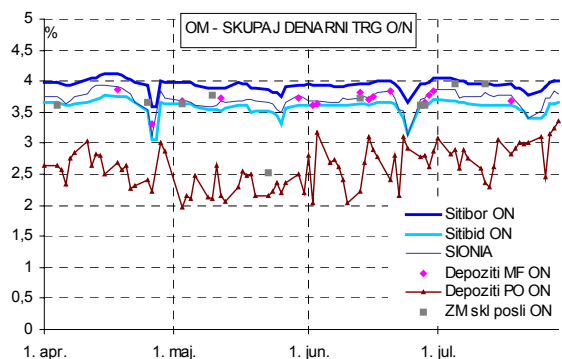
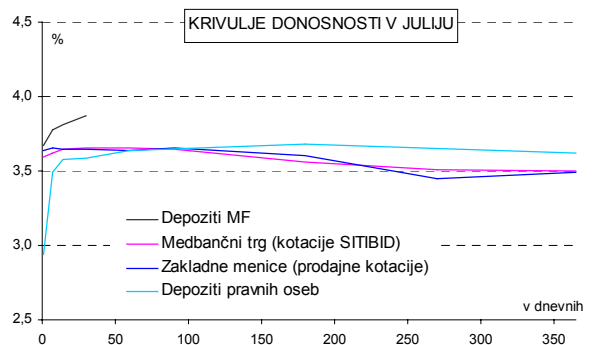
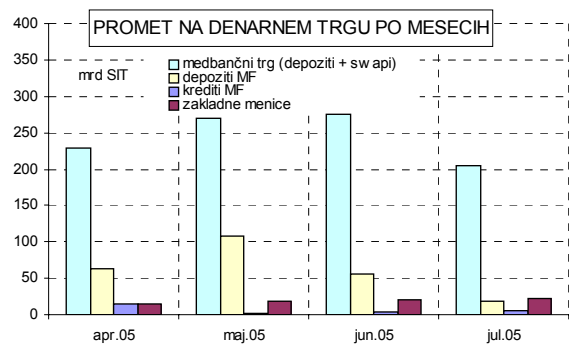
Zmanjšanje prometa na medbančnem depozitnem trgu, trgu valutnih zamenjav in trgu depozitov MF, povečanje prometa le na trgu kreditov MF. V povprečju manjši porast obrestnih mer sklenjenih medbančnih poslov; najvišja raven SIONIE 3,87%. Pri kotiranih obrestnih merah (SITIBOR) znižanje pri daljših ročnostih; posledično zmanjšanje obrestnih razmikov. Zvišanje obrestnih mer tudi na trgu depozitov MF, na trgu kreditov MF znižanje.

**Depozitni trg in kotacije obrestnih mer:** V juliju je bilo na medbančnem depozitnem trgu sklenjeno za 198 mrd SIT poslov, kar je za 69 mrd SIT oz. 26% manj kot v juniju in je pod povprečjem letošnjega leta, ki znaša 225 mrd SIT. Kar 99,9% poslov je bilo sklenjenih z ročnostjo do 30 dni, z ročnostjo preko noči je bilo sklenjenih 57% poslov.

Pri obrestnih merah sklenjenih poslov beležimo manjši porast obrestnih mer. SIONIA je v povprečju znašala 3,73%, kar je za 4 b.t. več kot v juniju. Z ravni 3,87%, kolikor je znašala v začetku meseca, se je v nadaljevanju postopno zniževala in se proti koncu obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv (27.6. do 26.7.) spustila na najnižjo raven meseca 3,40%. V nasprotju z ustaljenim vzorcem preteklih mesecev je zadnji dan obdobja porasla na 3,74% in nato do konca meseca ostala na ravni nad 3,70%.

Kotirane obrestne mere z ročnostjo preko noči so se gibale podobno kot obrestne mere sklenjenih poslov; na najnižjo raven so se spustile proti koncu obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv, na najvišjih ravneh pa so se gibale v začetku in ob koncu meseca. Konec julija sta se SITIBOR in SITIBID gibala na nekoliko nižjih ravneh kot konec junija. Pri SITIBID-u beležimo znižanje predvsem pri najkrajših ročnostih (do 6 b.t.), medtem ko pri daljših ročnostih ni bistvenih sprememb. Pri SITIBOR-ju pa beležimo kar opazno znižanje pri večini ročnosti (do 6 b.t.). Posledično so se pri daljših ročnostih zmanjšali obrestni razmiki. Konec meseca so se gibali med 35 b.t. (ročnost preko noči) in 43 b.t. (ročnost eno leto). Krivulja donosnosti še nadalje ostaja padajoča.

Obrestne mere sklenjenih poslov so se gibale v razponu, ki so ga določale kotirane obrestne mere primerljivih ročnosti za dane in prejete depozite, v dneh proti koncu obdobja izpolnjevanja pa so se pri najkrajših ročnostih



spustile na raven primerljivega SITIBID-a oz. celo pod njegovo raven. V povprečju je bila raven obrestnih mer sklenjenih poslov v juliju za 5 b.t. višja kot v juniju.

**Valutne zamenjave:** Na trgu valutnih zamenjav je bilo v juliju sklenjeno za 6 mrd SIT poslov, kar je za 1 mrd SIT oz. 19% manj kot v juniju in je pod letnim povprečjem 2005, ki znaša 7 mrd SIT. Vsi posli so bili sklenjeni v evrih in z ročnostjo do enega tedna, od tega je bilo z ročnostjo preko noči sklenjeno 42% poslov.

**Depoziti MF:** V juliju je MF plasiralo v banke le 19 mrd SIT depozitov, kar je 37 mrd SIT oz. 66% manj kot v juniju in je precej pod letnim povprečjem 2005, ki znaša 68 mrd SIT. 9% depozitov je bilo vezanih z ročnostjo preko noči, 84% pa z ročnostjo do 30 dni. Nižji obseg vezav v primerjavi s povprečjem 2005 je posledica junijskega izplačila predčasno odpoklicane obveznice RS06 v znesku 89 mrd SIT.

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 v povprečju oblikovale na nekoliko nižjih ravneh kot medbančne obrestne mere (za 4 b.t.). Pri vseh ročnostih so se gibale nad SITIBID-om primerljive ročnosti (do 22 b.t.). V povprečju so se obrestne mere depozitov MF gibale na nekoliko višji ravni kot v juniju (za 6 b.t.).

**Krediti MF:** V juliju je MF najelo pri bankah 4 kredite v znesku 6 mrd SIT, kar je za 3 mrd SIT oz. 75% več kot v juniju, in je pod letnim povprečjem 2005, ki znaša 7 mrd SIT. Krediti so bili najeti z ročnostjo do enega tedna, obrestna mera se je v povprečju znižala za 11 b.t. na 3,86%.

### 3. TRG ZAKLADNIH MENIC

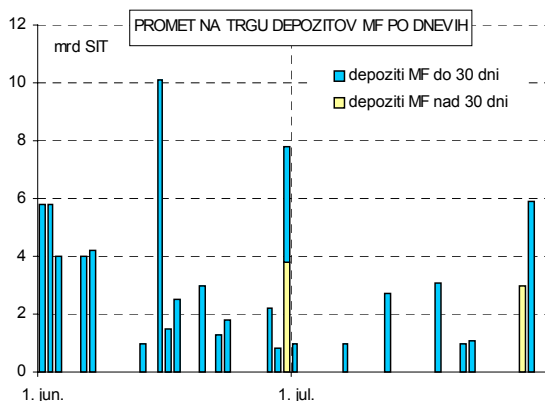
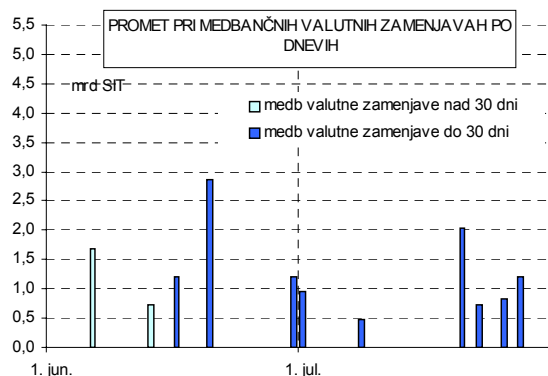
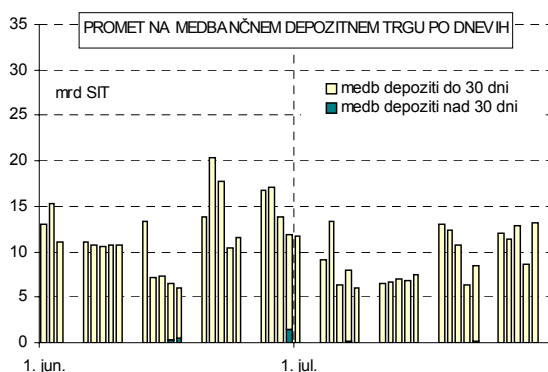
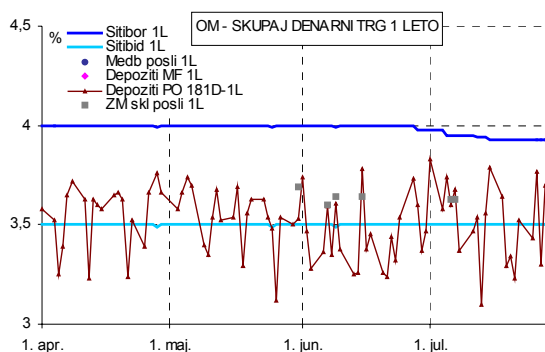
*Višji promet na sekundarnem trgu zakladnih menic. Precej večji delež trgovanja med bankami. Znižanje obrestnih mer tako v primarni kot tudi sekundarni prodaji zakladnih menic, na obeh trgih inverzna krivulja donosnosti.*

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.

Na julijskih dražbah EZM je povpraševanje presegalo ponudbo za 1,7-krat do 1,9-krat. Realizirana obrestna mera se je na prvih treh julijskih dražbah zniževala do 3,62%, na zadnji pa se je zvišala na 3,70%.

Povpraševanje po TZM se je glede na prejšnjo dražbo zvišalo in je presegalo ponudbo za 6,6 mrd SIT. Obrestna mera se je znižala za 9 b.t. na 3,64%. Obrestna mera, ki je bila dosežena pri DZM, je za 4 b.t. nižja kot pred dvema mesecema in znaša 3,61% pri nekoliko manjšem povpraševanju. Julijska krivulja donosnosti se je v primerjavi s primerljivo majsko v povprečju oblikovala na nekoliko nižji ravni. Poleg znižanja je prišlo tudi do obrata krivulje donosnosti, ki je znova padajoča.

Na OTC trgu z DVP poravnavo je bilo v juliju prek vzdrževalcev trga sklenjeno za 22 mrd SIT prometa, kar



je nad povprečjem letošnjega leta, ki znaša 16 mrd SIT. Odstotek trgovanja med bankami je bil precej višji kot v juniju in je znašal 80%. 32% vsega prometa je bilo sklenjenega s preostalo dospelostjo do 30 dni. Promet je bil v primerjavi s predhodnim mesecem višji za 2 mrd SIT oz. 9%.

Na sekundarnem trgu zakladnih menic je opazno, da so se kotirane obrestne mere pri večini ročnosti nekoliko znižale (do 6 b.t.); večji porast beležimo le pri prodajnih kotacijah z ročnostjo 6 mesecev (v povprečju za 8 b.t.). Bolj kot nakupne so se znižale prodajne kotacije, zaradi česar so se posledično pri večini ročnosti nekoliko povečali obrestni razmiki. Ti so se konec julija gibal med 11 b.t. (ročnost 6 mesecev) in 22 b.t. (ročnost 9 mesecev in eno leto). Krivulja donosnosti ostaja tudi v juliju padajoča.

Prodajne kotacije so se gibale na podobnih ravneh kot SITIBID primerljive ročnosti (pri ročnosti 6 mesecev so ga v začetku meseca presegale, pri najdaljših ročnostih pa so se ob koncu meseca spustile pod njegovo raven). Nakupne kotacije so se gibale precej pod primerljivim SITIBOR-jem.

#### 4. DEPOZITI PRAVNIH OSEB

*Večji obseg prejetih depozitov pravnih oseb. Zvišanje ravni obrestnih mer pri večini ročnosti. Pri najdaljših ročnostih preseganje SITIBID-a.*

V juliju je osem največjih bank prejelo od pravnih oseb 466 mrd SIT največjih depozitov z ročnostjo do 1 leta (brez depozitov na odpoklic), kar je za 44 mrd SIT oz. 10% več kot v predhodnem mesecu in je nad letnim povprečjem 2005, ki znaša 401 mrd SIT. 39% vseh depozitov je bilo vezanih z ročnostjo preko noči, 72% pa z ročnostjo do 30 dni.

Primerjava gibanja povprečnih dnevnih 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 gibale pod ravni SITIBID-a primerljive ročnosti, pri daljših ročnostih pa so SITIBID večinoma presegale. Medtem ko so se depozitne obrestne mere najkrajše ročnosti (preko noči) v povprečju gibale za 66 b.t. pod primerljivim SITIBID-om, so SITIBID pri daljših ročnostih presegle za 12 b.t.

Raven depozitnih obrestnih mer je bila julija v povprečju na višji ravni kot junija. Pri večini ročnosti beležimo zvišanje (največ 18 b.t. pri ročnosti preko noči), izjema je ročnost do 1 tedna pri kateri beležimo manjše znižanje. Krivulja donosnosti je rahlo padajoča in bolj izravnana kot na ostalih segmentih denarnega trga.

