



BANKA SLOVENIJE

MESEČNA INFORMACIJA O DOGAJANJIH NA DENARNEM TRGU



JULIJ 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

Ljubljana, avgust 2006

Pripravila:
Vojka Vrbanec

1. DENARNI TRG SKUPAJ

Znižanje skupnega prometa na denarnem trgu. Padec obrestnih mer na vseh segmentih denarnega trga.

Promet: V juliju je bilo na denarnem trgu skupaj 338 mrd SIT prometa. Pri tem ima medbančni denarni trg 68-odstoten, trg valutnih zamenjav 0,1-odstoten, trg depozitov in kreditov MF 23,9-odstoten in trg zakladnih menic 8-odstoten delež. Promet v juliju je bil za 16% oz. 66 mrd SIT manjši kot v juniju.

Obrestne mere: Znižanje obrestnih mer (tako kotacij kot sklenjenih poslov) na vseh segmentih denarnega trga.

Krivulje donosnosti pri depozitih pravnih oseb, nakupnih in prodajnih kotacijah zakladnih menic ter medbančnih depozitov so naraščajoče. Na dolgoročnejšem delu je krivulji donosnosti na primarnem trgu zakladnih menic padajoča, krivulja donosnosti depozitov MF pa je pretežno izravnana.

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

Zvišanje prometa na trgu kreditov MF, znižanje prometa na trgu medbančnih depozitov, depozitov MF ter na trgu valutnih zamenjav. V povprečju znižanje SIONIE (najvišja raven 3,29%). Znižanje kotiranih in sklenjenih obrestnih mer.

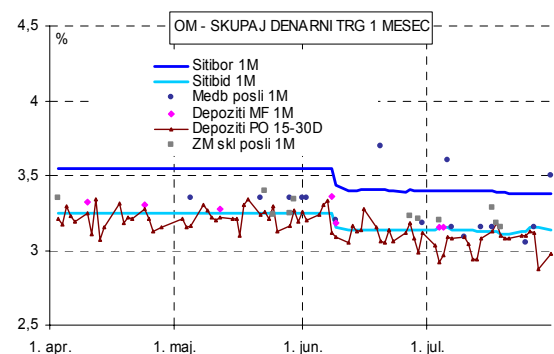
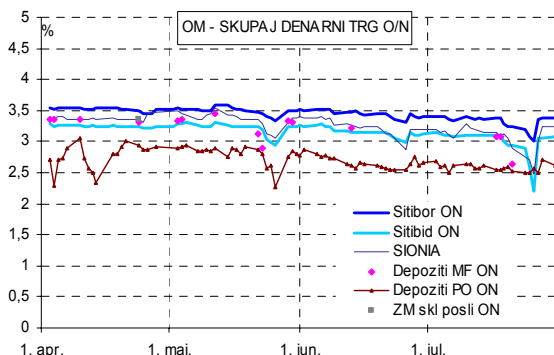
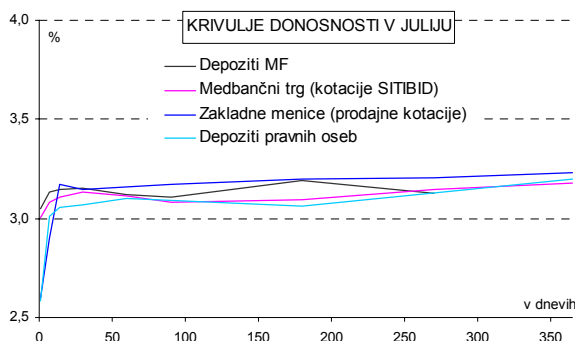
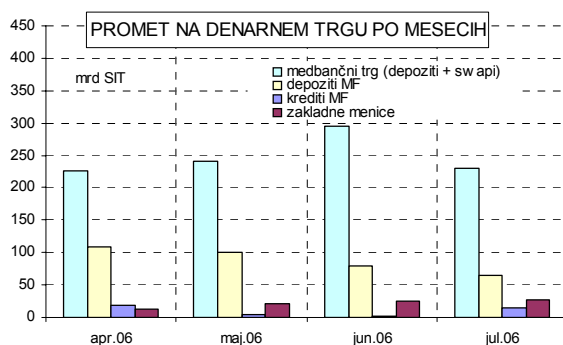
Depozitni trg in kotacije obrestnih mer: V juliju je bilo na medbančnem depozitnem trgu sklenjeno za 230 mrd SIT poslov, kar je za 63 mrd SIT oz. 22% manj kot v juniju in je pod letnim povprečjem 2006, ki znaša 246 mrd SIT. 96% poslov je bilo sklenjenih z ročnostjo do 30 dni, z ročnostjo preko noči pa 64% poslov.

Kotirane obrestne mere so se v povprečju znižale in sicer se je povprečni SITIBID znižal za 2 b.t. (na 3,10%), SITIBOR pa se je znižal za 4 b.t. (na 3,38%). Nekoliko so se zvišale le pri daljših ročnostih. Kotirane obrestne mere so se v skladu z ustaljenim vzorcem nekoliko znižale v dneh pred zaključkom obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv, nato pa so se do konca meseca vrnile na prvotno raven. Obrestni razmiki se niso bistveno spremenili. Konec meseca so se gibal med 22 b.t. (ročnost dva meseca) in 32 b.t. (ročnost eno leto). Krivulji donosnosti sta naraščajoči.

SIONIA je v povprečju znašala 3,07%, kar je za 17 b.t. manj kot v juniju. Najvišjo raven je dosegla 10.07. (3,29%). V dneh pred koncem obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv se je zaradi ugodne likvidnosti spustila na najnižjo raven (2,49%), konec meseca pa se je ponovno zvišala in zadnji delovni dan v mesecu dosegla raven 3,23%.

Tudi pri ostalih obrestnih merah sklenjenih poslov beležimo manjše znižanje. 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 juliju sklenjeno le za 240 mio SIT poslov, kar je za 2,3 mrd SIT oziroma 90% manj kot v juniju in je pod letnim povprečjem 2006, ki znaša 14 mrd SIT. Vsi posli so bili sklenjeni v evrih z ročnostjo preko noči.



Depoziti MF: V juliju je MF plasiralo v banke 66 mrd SIT depozitov, kar je za 14 mrd SIT oz. 18% manj kot v juniju, in je pod letnim povprečjem 2006, ki znaša 83 mrd SIT. 58% depozitov je bilo vezanih z ročnostjo do 30 dni, 4% pa je bilo vezanih z ročnostjo preko noči.

Obrestne mere depozitov MF so se v povprečju nekoliko znižale. Najbolj se je spremenila obrestna mera ročnosti preko noči, ki se je znižala za 16 b.t. V juliju so se v povprečju izjemoma oblikovale na nekoliko višjih 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 so se v juliju gibale do 31 b.t. pod SITIBOR-jem primerljive ročnosti in nad SITIBID-om primerljive ročnosti (do 10 b.t.), razen pri ročnosti devet mesecev, kjer so se gibale pod STIBID-om primerljive ročnosti (za 2 b.t.).

Krediti MF: V juliju je MF najelo pri bankah 6 kreditov v znesku 15 mrd SIT (12 mrd SIT oziroma kar 4,8-krat več kot junija), kar je nad letnim povprečjem 2006, ki znaša 13 mrd SIT. Krediti so bili najeti z ročnostjo do 2 dni, od tega so bili štirje najeti z ročnostjo preko noči. Obrestna mera se je v povprečju znižala za 40 b.t. na 3,01%.

3. TRG ZAKLADNIH MENIC

Znižanje obrestnih mer tako v primarni kot sekundarni prodaji zakladnih menic. Na sekundarnem trgu zakladnih menic porast prometa; nekoliko nižji nivo obrestnih mer sklenjenih poslov.

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

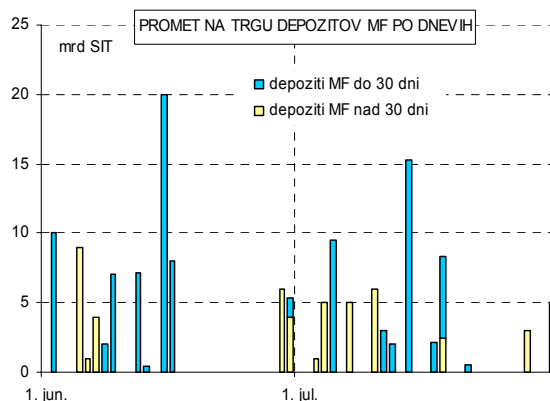
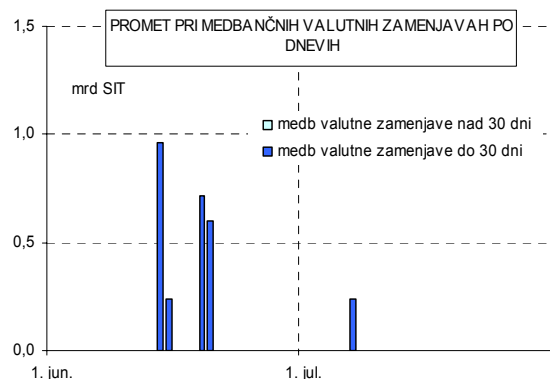
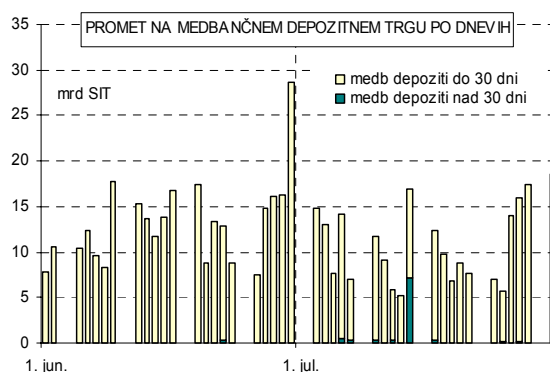
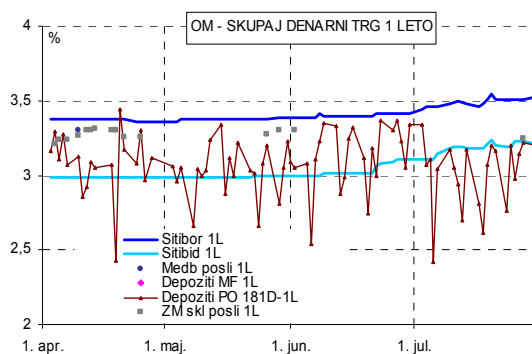
Povpraševanje po TZM se je glede na prejšnjo dražbo zvišalo, ponudbo pa je presegalo za 13 mrd SIT. Obrestna mera se je ob večjem povpraševanju v primerjavi s prejšnjim mesecem znižala, in sicer za 1 b.t. na 3,19%. Obrestna mera za DZM je bila za 11 b.t. nižja kot pred dvema mesecema in je znašala 3,25% pri za 15 mrd SIT večjem povpraševanju glede na ponudbo. Krivulja donosnosti na primarnem trgu je do ročnosti 6 mesecev naraščajoča, nato pa padajoča.

Na sekundarnem trgu zakladnih menic so se tako nakupne kot prodajne kotacije nekoliko znižale, in sicer so se nakupne kotacije v povprečju znižale za 7 b.t., prodajne kotacije pa za 13 b.t. Krivulja donosnosti je tako za nakupne kot za prodajne kotacije naraščajoča.

Obrestni razmiki so se pri večini ročnosti zvišali, največ za 13 b.t. pri ročnosti enega leta, pri ročnosti treh mesecev pa so se znižali za 2 b.t. Konec julija so se gibali na ravni med 15 b.t. in 27 b.t.

Na OTC trgu z DVP poravnavo, v okviru katerega so poravnani tudi posli s TUVL trga, je bilo v juliju sklenjeno za 27 mrd SIT poslov z zakladnimi menicami, kar je nad letnim povprečjem 2006, ki znaša 21 mrd SIT. Odstotek trgovanja med bankami je znašal 79%. 2% poslov je bilo sklenjenih z dospelostjo do 30 dni. Promet z zakladnimi menicami je bil v primerjavi s predhodnim mesecem večji za 2 mrd SIT oz. 8%.

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



4. DEPOZITI PRAVNIH OSEB

Manjši obseg prejetih velikih depozitov pravnih oseb. Pri najdaljši ročnosti so obrestne mere presegle raven primerljivega SITIBID-a, pri ostalih ročnostih pa so se gibale pod njim.

V juliju je osem največjih bank prejelo od pravnih oseb za 478 mrd SIT velikih depozitov z ročnostjo do 1 leta (brez depozitov na odpoklic), kar je za 57 mrd SIT oz. 11% manj kot v predhodnem mesecu in je pod letnim povprečjem 2006, ki znaša 688 mrd SIT. 49% vseh depozitov je bilo vezanih z ročnostjo preko noči, 79% pa z ročnostjo do 30 dni.

Primerjava gibanja povprečnih obrestnih mer bank za depozite pravnih oseb s kotiranimi medbančnimi obrestnimi merami primerljivih ročnosti kaže, da so se obrestne mere za depozite pravnih oseb ročnosti enega leta v povprečju gibale za 2 b.t. nad SITIBID-om primerljive ročnosti, pri vseh ostalih ročnostih pa so se gibale pod primerljivim SITIBID-om, in sicer največ pri ročnosti preko noči za 42 b.t.

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

