

# BANKA SLOVENIJE

## MESEČNA INFORMACIJA O DOGAJANJIH NA DENARNEM TRGU



**JUNIJ 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, julij 2004

Pripravila:

Liljana Banovac

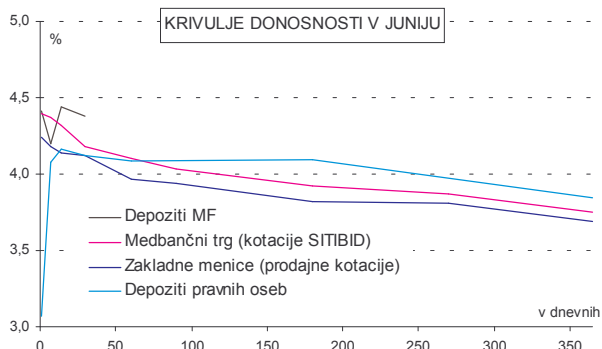
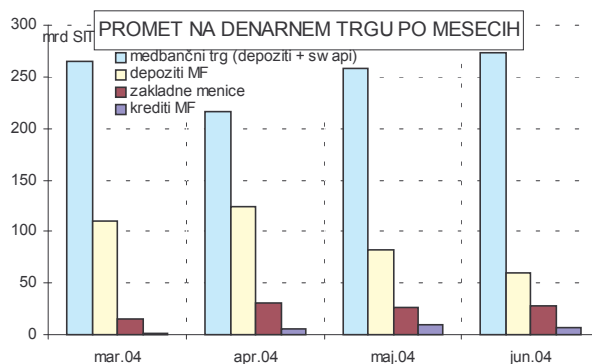
## 1. DENARNI TRG SKUPAJ

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

**Promet:** V juniju je bilo na denarnem trgu skupaj sklenjeno za 369 mrd SIT prometa. Pri tem ima medbančni denarni trg 72-odstoten, trg valutnih zamenjav 2-odstoten, trg depozitov in kreditov MF 18-odstoten in trg zakladnih menic 8-odstoten delež. Promet v juniju je bil za 2% oz. 8 mrd SIT nižji kot v maju, kar je posledica manjšega prometa na trgu depozitov in kreditov MF, medtem ko se je promet na ostalih segmentih denarnega trga povečal.

**Obrestne mere:** V juniju se je nadaljevalo postopno zniževanje obrestnih mer. To je med drugim odraz znižanja obrestnih mer BS ter možnosti pridobivanja likvidnosti prek dnevne ponudbe BS za začasni odkup vrednostnih papirjev. Znižanje obrestnih mer je bilo značilno za vse ročnosti.

Večina krivulj donosnosti povprečnih mesečnih obrestnih mer posameznih segmentov denarnega trga je tudi v juniju padajočih. Izjema je krivulja donosnosti depozitov pravnih oseb, ki je pri ročnostih nad 6 mesecev padajoča, na ostalih segmentih pa dokaj izravnana. V povprečju so se vse krivulje donosnosti gibale na nižjih ravneh kot maja (za 0,2 do 0,7 o.t.).



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

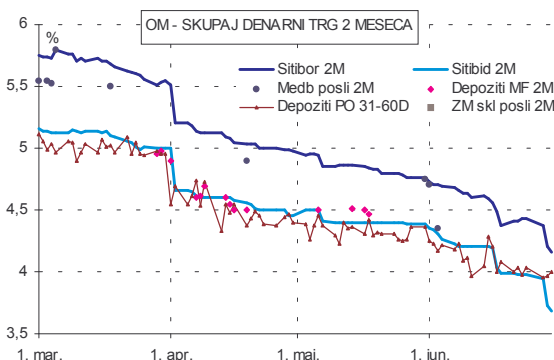
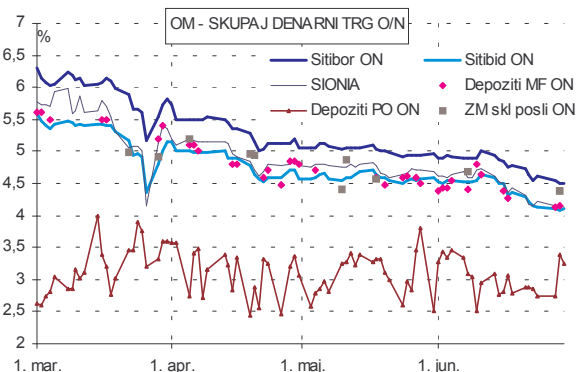
Povečanje prometa na medbančnem depozitnem trgu in trgu valutnih zamenjav ter zmanjšanje prometa na trgu depozitov in kreditov MF. Znižanje obrestnih mer vseh ročnosti; najnižja raven SIONIE 4,13%. Povečanje obrestnega razmika pri kotiranih obrestnih merah medbančnih depozitov konec meseca.

**Depozitni trg in kotacije obrestnih mer:** V juniju je bilo na medbančnem depozitnem trgu sklenjeno za 266 mrd SIT poslov, kar je za 9 mrd SIT oz. 3% več kot v maju. Največ prometa predstavljajo posli z ročnostjo do 30 dni, katerih delež znaša 97%. Delež poslov z ročnostjo preko noči se je povečal na 60%.

Zniževale so se tako obrestne mere sklenjenih poslov kot tudi kotirane obrestne mere za dane in prejete depozite. Znižanje je opazno tekom celega meseca, pri tem pa beležimo dva večja padca obrestnih mer sredi in konec meseca, kar sovпада z znižanjem obrestnih mer instrumentov BS in vstopom Slovenije v ERM II. SIONIA, ki je v povprečju znašala 4,45%, je v začetku meseca nihala in se 11.6. povzpela na najvišjo raven pri 4,73%, nato pa se je zniževala in konec meseca dosegla letos najnižjo raven pri 4,13%.

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, z izjemo enega posla z ročnostjo 6 mesecev, pri katerem je obrestna mera presegla SITIBOR primerljive ročnosti. Pri najkrajših ročnostih so se obrestne mere sklenjenih poslov približale ravnemu primerljivega SITIBID-a.

Pri kotiranih obrestnih merah je razvidno, da se je pri skoraj vseh ročnostih SITIBID znižal bolj kot SITIBOR,



posledično se je obrestni razmik konec meseca povečal. Najozji razmik beležimo pri ročnosti 1 dan (0,4 o.t.), najširšega pri ročnosti 9 mesecev (0,5 o.t.). Krivulji donosnosti za SITIBOR in SITIBID se konec junija gibljeta na ravni, ki je v primerjavi s koncem maja v povprečju nižja za 0,6 oz. 0,7 o.t.. Obe krivulji sta padajoči.

**Valutne zamenjave:** Na trgu valutnih zamenjav je bilo v juniju sklenjeno za 8 mrd SIT poslov, kar je za 7 mrd SIT več kot v maju. Vsi posli so bili sklenjeni v evrih in z ročnostjo do 7 dni. Od tega je bilo 76% poslov sklenjenih z ročnostjo preko noči.

**Depoziti MF:** V juniju je MF plasiralo v banke 61 mrd SIT depozitov, kar je 22 mrd SIT oz. 27% manj kot v maju. 94% vseh depozitov je bilo vezanih z ročnostjo do 30 dni, od tega 27% 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. Tudi v juniju so se pri vseh primerljivih ročnostih večinoma oblikovale na nižjih ravneh kot medbančne obrestne mere. Pri ročnosti 1 dan, so se gibale na podobni ravni kot SITIBID primerljive ročnosti, pri ročnosti 1 teden pa so bile celo pod njim. Pri ostalih ročnostih so presegle SITIBID v povprečju do 0,2 o.t.. Raven obrestnih mer v juniju je bila v povprečju za 0,15 o.t. nižja od majske.

**Kreditni MF:** V juniju je MF najelo dva kredita pri bankah v skupni višini 6 mrd SIT, kar je 3 mrd SIT manj kot v maju. Kredita sta bila najeta za dobo 2 in 21 dni, po povprečni ponderirani obrestni meri 4,19%.

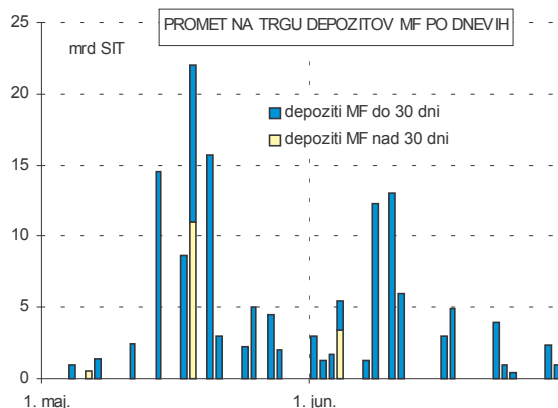
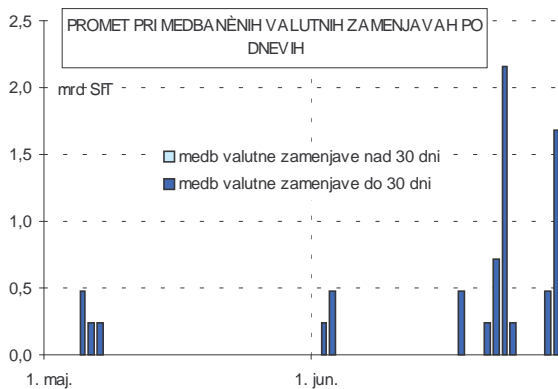
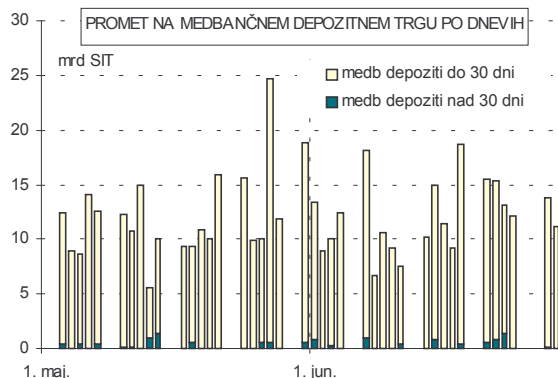
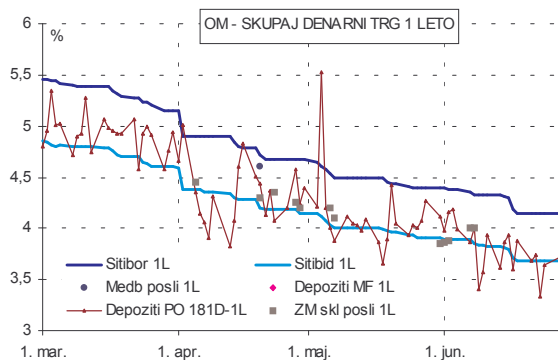
### 3. TRG ZAKLADNIH MENIC

*Povečanje prometa na sekundarnem trgu menic. Večji delež trgovanja med bankami. Znižanje obrestnih mer v primarni kot tudi sekundarni prodaji zakladnih menic. Obrestni razmik pri kotiranih obrestnih merah v povprečju na približno enaki ravni.*

V juniju je državna zakladnica poleg enomesečnih zakladnih menic prodajala tudi tri in šest-mesečne menice. Ponujene kvote na dražbah so znašale po 7 mrd SIT.

Za junijske dražbe EZM je bilo značilno nekoliko nižje povpraševanje, ki je presegalo ponudbo za 1,2-krat do 1,9-krat. Realizirane obrestne mere na dražbah so se postopno zniževale, in sicer so se z ravni 4,3%, ki so jo dosegle na prvi junijski dražbi, konec meseca prvič spustile pod 4%. Povprečna obrestna mera EZM se je v juniju znižala za 0,1 o.t. na 4,2%. Precejšnje znižanje obrestnih mer je bilo značilno tudi za dražbi TZM in SZM, na katerih je povpraševanje preseglo ponudbo za 2,3-krat. Pri TZM se je obrestna mera znižala za 0,2 o.t. na 3,87%, pri SZM pa za 0,5 o.t. na 3,83% (zadnja avkcija konec aprila). Krivulja donosnosti primarnega trga zakladnih menic je tudi v juniju padajoča.

Na OTC trgu z DVP poravnavo je bilo v juniju prek vzdrževalcev trga sklenjeno za 29 mrd SIT prometa, od tega 60% med bankami. 38% 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. 7%.

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 junija v povprečju za 0,3 o.t. nižja kot konec maja. Obe krivulji donosnosti sta bili padajoči. Nakupne kotacije za daljše ročnosti in prodajne kotacije za ročnosti, daljše od enega tedna, so se spustile pod 4%.

Obrestni razmiki med nakupnimi in prodajnimi kotacijami so se za ročnosti do 6 mesecev povečali do 0,1 o.t. (največji obrestni razmik v višini 0,35 o.t. beležimo pri ročnosti 1 mesec), za daljše ročnosti pa zmanjšali na 0,15 o.t., tako da so precej ožji kot pri kotacijah medbančnih depozitov.

Prodajne kotacije so se pri vseh ročnostih večinoma gibale pod ravni prumerljivega SITIBID-a, ob koncu meseca pa so ga presegle. Nakupne kotacije, ki so se v začetku meseca pri večini ročnosti gibale na podobni ravni kot SITIBID ali celo pod njim, so se konec meseca predvsem pri daljših ročnostih zelo približale ravnemu prumerljivega SITIBOR-a.

#### 4. DEPOZITI PRAVNIH OSEB

*Večji obseg prejetih depozitov pravnih oseb. Znižanje obrestnih mer pri vseh ročnostih. Pri najdaljših ročnostih konec meseca depozitne obrestne mere presegle SITIBOR.*

V juniju je osem največjih bank prejelo od pravnih oseb 361 mrd SIT največjih depozitov z ročnostjo do 1 leta (brez depozitov na odpoklic), kar je za 47 mrd SIT oz. 15% več kot v predhodnem mesecu. 74% vseh depozitov je bilo vezanih z ročnostjo do 30 dni, od tega 36% z ročnostjo preko noči.

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 pri ročnostih do 1 meseca v juniju večinoma gibale pod ravni SITIBID-a primerljive ročnosti. Medtem ko so se depozitne obrestne mere najkrajše ročnosti (preko noči) gibale v povprečju za 1,3 o.t. pod primerljivim SITIBID-om in se mu pri ročnostih 1 in 2 meseca zelo približale, so obrestne mere pri daljših ročnostih SITIBID presegle. Pri ročnostih 6 mesecev in 1 leto, so depozitne obrestne mere pri posameznih poslih v zadnjih treh dneh junija celo presegle SITIBOR primerljive ročnosti, kar je predvsem posledica večjega znižanja kotiranih medbančnih obrestnih mer ob koncu meseca, čemur obrestne mere bank za depozite pravnih oseb niso sledile.

Raven depozitnih obrestnih mer je bila v povprečju za 0,19 o.t. nižja kot v maju. Povprečno znižanje ravni beležimo pri vseh ročnostih. Tekom meseca je opazna tendenca zniževanja obrestnih mer, ob koncu meseca pa so se pri vseh ročnostih dvignile.

