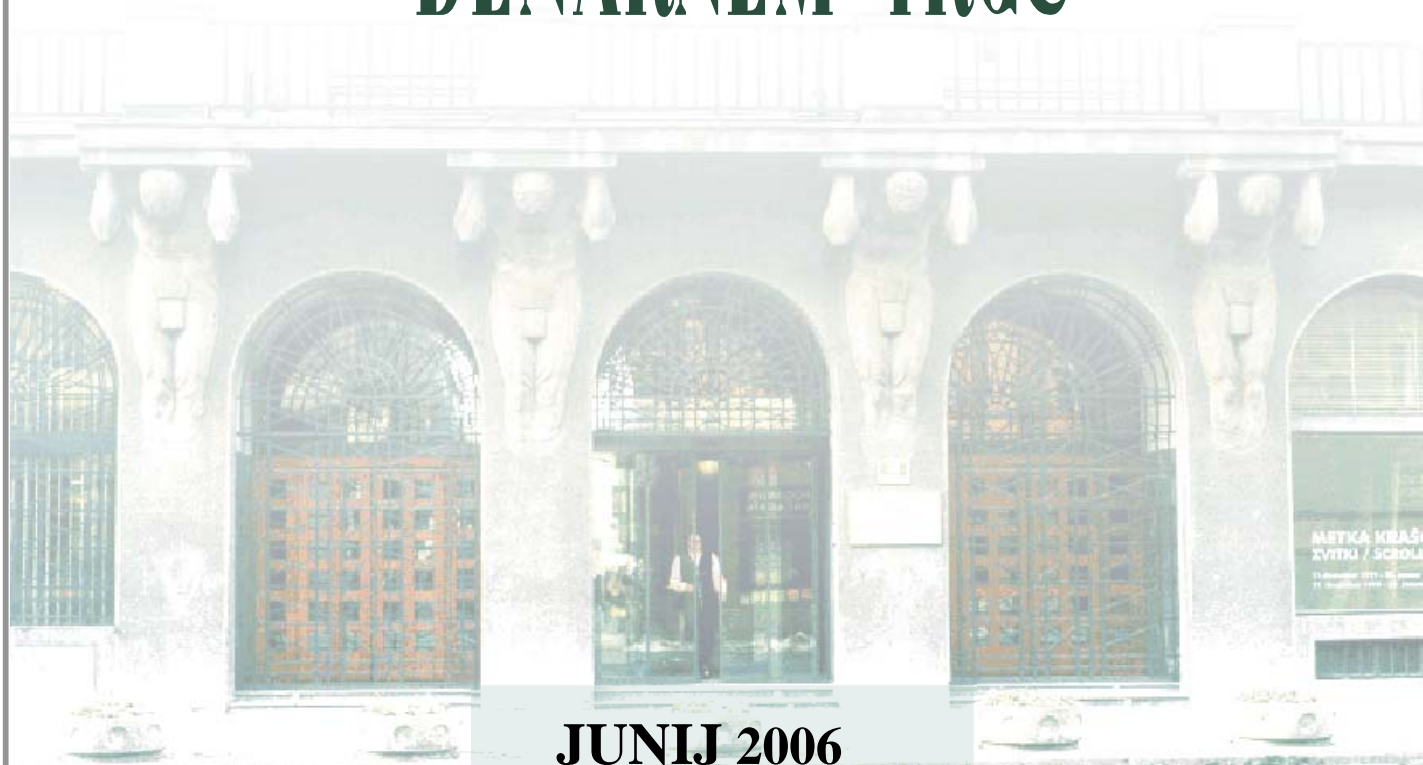




BANKA SLOVENIJE

MESEČNA INFORMACIJA O DOGAJANJIH NA DENARNEM TRGU



JUNIJ 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, julij 2006

Pripravila:
Suzana Roškar

1. DENARNI TRG SKUPAJ

Zvišanje skupnega prometa na denarnem trgu. Padec obrestnih mer na večini segmentov denarnega trga zaradi znižanja obrestne mere za tolarske blagajniške zapise BS za 60 dni.

Promet: V juniju je bilo na denarnem trgu skupaj 403 mrd SIT prometa. Pri tem ima medbančni denarni trg 72-odstoten, trg valutnih zamenjav 1-odstoten, trg depozitov in kreditov MF 21-odstoten in trg zakladnih menic 6-odstoten delež. Promet v juniju je bil za 10% oz. 37 mrd SIT večji kot v maju.

Obrestne mere: BS je 9.6. za 25 b.t. znižala obrestno mero tolarskih blagajniških zapisov BS za 60 dni (TBZ60), zaradi dviga obrestnih mer ECB pa se je za 25 b.t. zvišala obrestna mera refinanciranja pri BS. Sprememba obrestne mere TBZ60 je vplivala na (vsaj malenkostno) znižanje obrestnih mer (tako kotacij kot sklenjenih poslov) na skoraj vseh segmentih denarnega trga, zvišanje obrestnih je bilo le pri kreditih MF.

Krivulji donosnosti na primarnem trgu zakladnih menic in pri velikih depozitih pravnih oseb sta postali v juniju naraščajoči. Krivulji donosnosti nakupnih in prodajnih kotacij zakladnih menic ter depozitov MF sta pretežno izravnani, medtem ko ostaja krivulja donosnosti kotacij medbančnih depozitov padajoča.

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

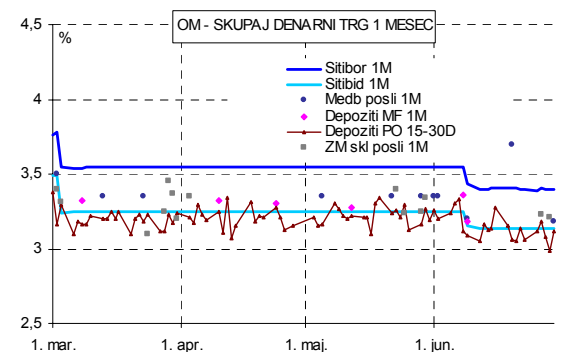
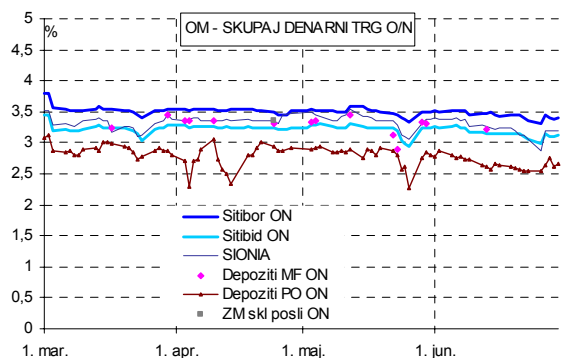
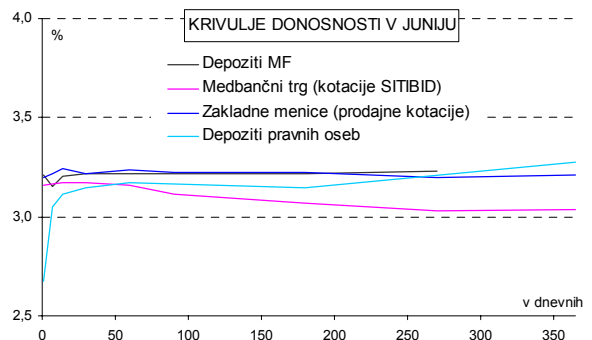
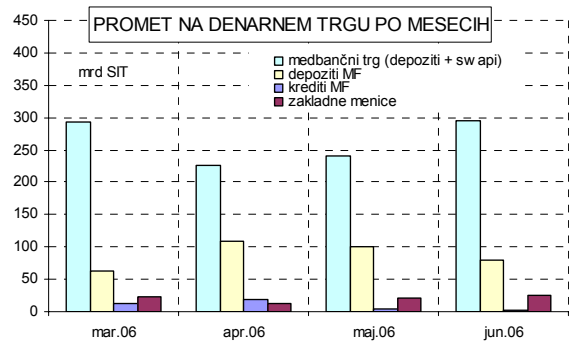
Zvišanje prometa na trgu medbančnih depozitov, znižanje prometa na trgu depozitov in kreditov MF ter na trgu valutnih zamenjav. V povprečju znižanje SIONIE (najvišja raven 3,40%). Znižanje kotiranih in sklenjenih obrestnih mer.

Depozitni trg in kotacije obrestnih mer: V juniju je bilo na medbančnem depozitnem trgu sklenjeno za 293 mrd SIT poslov, kar je za 64 mrd SIT oz. 28% več kot v maju in je nad letnim povprečjem 2006, ki znaša 249 mrd SIT. 99,9% poslov je bilo sklenjenih z ročnostjo do 30 dni, z ročnostjo preko noči pa 69% poslov.

Kotirane obrestne mere so se v povprečju znižale in sicer se je povprečni SITIBID znižal za 5 b.t. (na 3,12%), SITIBOR pa se je znižal za 7 b.t. (na 3,42%). 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. Pri najnižji ročnosti (preko noči) so se obrestni razmiki zvišali za 3 b.t., pri vseh ostalih ročnostih pa so se znižali (do 9 b.t.). Konec meseca so se obrestni razmiki gibali med 25 b.t. (ročnost dva meseca) in 32 b.t. (ročnost 9 mesecev). Krivulji donosnosti sta padajoči.

SIONIA je v povprečju znašala 3,24%, kar je za 11 b.t. manj kot v maju. Znižanje je posledica znižanja obrestne mere TBZ60. Do znižanja te obrestne mere je SIONIA v povprečju znašala 3,38%, po znižanju pa le 3,18%. Najvišjo raven je dosegla prvi teden v mesecu (3,40%). V dneh pred koncem obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv se je zaradi ugodne likvidnosti spustila na najnižjo raven (2,86%), konec meseca pa se je zopet zvišala in zadnji delovni dan v mesecu dosegla raven 3,19%.

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 juniju sklenjeno za 2 mrd SIT poslov, kar je za 9 mrd SIT oziroma 79% manj kot v maju in je pod letnim povprečjem 2006, ki znaša 17 mrd SIT. Vsi posli so bili sklenjeni v evrih z ročnostjo do pet dni.

Depoziti MF: V juniju je MF plasiralo v banke 80 mrd SIT depozitov, kar je za 21 mrd SIT oz. 20% manj kot v maju, in je pod letnim povprečjem 2006, ki znaša 86 mrd SIT. 70 % depozitov je bilo vezanih z ročnostjo do 30 dni, z ročnostjo preko noči ni bil vezan noben depozit.

Pri obrestnih merah depozitov MF se je najbolj spremenila obrestna mera ročnosti enega meseca, ki se je znižala za 6 b.t. V juniju 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 so se v juniju gibale do 30 b.t. pod SITIBOR-jem primerljive ročnosti in nad SITIBID-om primerljive ročnosti (do 21 b.t.), razen pri ročnosti sedem dni, kjer so se gibale pod STIBID-om primerljive ročnosti (za 2 b.t.).

Krediti MF: V juniju je MF najelo pri bankah 3 kredite v znesku 3 mrd SIT (2 mrd SIT oziroma 34% manj kot maja), kar je pod letnim povprečjem 2006, ki znaša 12 mrd SIT. Krediti so bili najeti z ročnostjo do 17 dni, od tega sta bila dva najeta z ročnostjo preko noči. Obrestna mera se je v povprečju zvišala za 2 b.t. na 3,41%.

3. TRG ZAKLADNIH MENIC

V primarni prodaji TZM znižanje obrestnih mer. Na sekundarnem trgu zakladnih menic porast prometa; nižja raven nakupnih kotacij obrestnih mer, nespremenjen nivo obrestnih mer sklenjenih poslov.

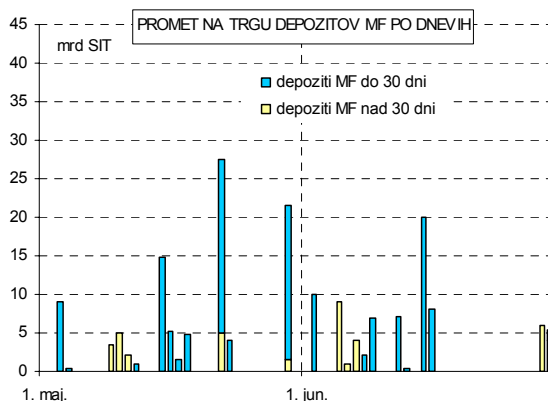
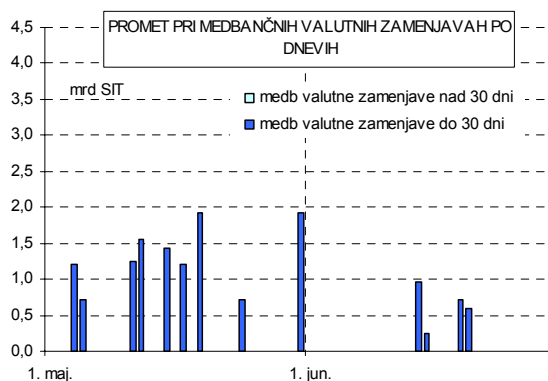
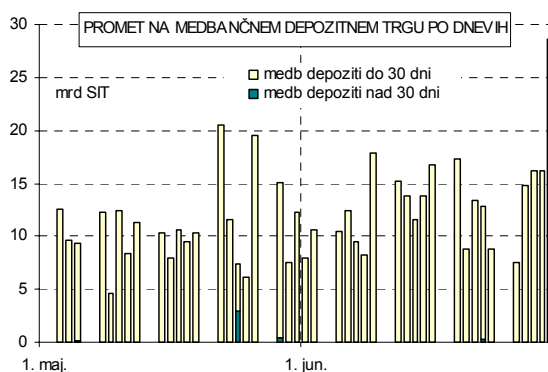
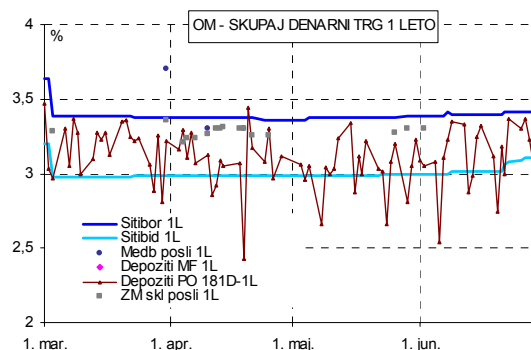
V juniju je državna zakladnica prodajala tri- in šest-mesečne zakladne menice. Ponujene kvote so znašale po 7 mrd SIT.

Povpraševanje po TZM se je glede na prejšnjo dražbo zvišalo, ponudbo pa je presegalo za 11 mrd SIT. Obrestna mera se je ob večjem povpraševanju v primerjavi s prejšnjim mesecem znižala, in sicer za 12 b.t. na 3,20%. Obrestna mera za SZM je bila za 5 b.t. nižja kot pred dvema mesecema in je znašala 3,30% pri za 6 mrd SIT večjem povpraševanju glede na ponudbo. Krivulja donosnosti na primarnem trgu se je v juniju obrnila in je naraščajoča.

Na sekundarnem trgu zakladnih menic so se nakupne kotacije nekoliko znižale (v povprečju za 7 b.t.), prodajne kotacije pa so se v povprečju malenkostno zvišale (1 b.t.). Krivulja donosnosti je za nakupne in prodajne kotacije pretežno izravnana.

Obrestni razmiki so se pri večini ročnostih zvišali, največ za 5 b.t. pri trimesečni ročnosti, pri ročnosti eno leto pa so se znižali (do 10 b.t.). Konec junija so se gibali na ravni med 14 b.t. oziroma 17 b.t.

Na OTC trgu z DVP poravnavo, v okviru katerega so



poravnani tudi posli s TUVL trga, je bilo v juniju sklenjeno za 25 mrd SIT poslov z zakladnimi menicami, kar je nad letnim povprečjem 2006, ki znaša 20 mrd SIT. Odstotek trgovanja med bankami je znašal 46%. 4% poslov je bilo sklenjenih z dospelostjo do 30 dni. Promet z zakladnimi menicami je bil v primerjavi s predhodnim mesecem večji za 5 mrd SIT oz. 24%.

Obrestne mere sklenjenih poslov so se gibale na istem nivoju kot maja.

4. DEPOZITI PRAVNIH OSEB

Manjši obseg prejetih velikih depozitov pravnih oseb. Pri daljših ročnostih so obrestne mere presegale raven primerljivega SITIBID-a, pri krajših ročnostih pa so se gibale pod njegovo ravniyo.

V juniju je osem največjih bank prejelo od pravnih oseb za 536 mrd SIT velikih depozitov z ročnostjo do 1 leta (brez depozitov na odpoklic), kar je za 77 mrd SIT oz. 13% manj kot v predhodnem mesecu in je pod letnim povprečjem 2006, ki znaša 723 mrd SIT. 51% vseh depozitov je bilo vezanih z ročnostjo preko noči, 80% 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 krajših ročnosti gibale pod ravniyo SITIBID-a primerljive ročnosti. Medtem ko so se depozitne obrestne mere najkrajše ročnosti (preko noči) v povprečju gibale za 49 b.t. pod primerljivim SITIBID-om, so SITIBID najbolj presegle pri ročnosti enega leta, in sicer za 24 b.t.

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

