

# BANKA SLOVENIJE

## MESEČNA INFORMACIJA O DOGAJANJIH NA DENARNEM TRGU



MAJ 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, junij 2004

Pripravila:

Renata Bole

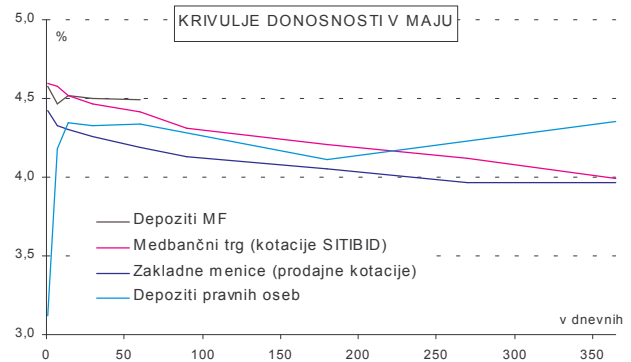
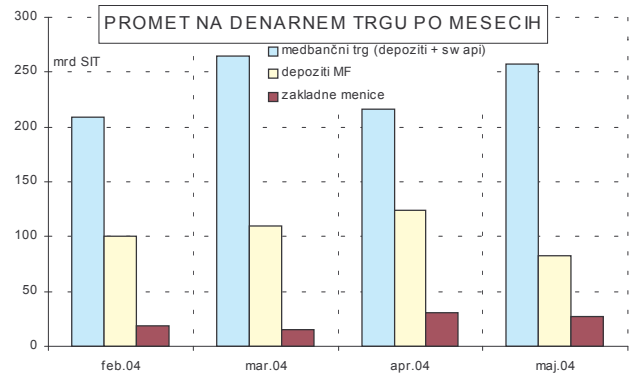
## 1. DENARNI TRG SKUPAJ

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

**Promet:** V maju je bilo na denarnem trgu skupaj sklenjeno za 368 mrđ SIT prometa. Pri tem ima medbančni denarni trg 70-odstoten, trg valutnih zamenjav 0,3-odstoten, trg depozitov MF 23-odstoten in trg zakladnih menic 7-odstoten delež. Promet v maju je bil malenkostno nižji kot v aprilu (za 1% oz. 2 mrđ SIT), kar je posledica manjšega prometa na vseh segmentih denarnega trga, razen medbančnega denarnega trga.

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

Iz krivulj donosnosti povprečnih mesečnih obrestnih mer posameznih segmentov denarnega trga izhaja, da je tudi v maju večina krivulj padajočih. Izjema je krivulja donosnosti depozitov pravnih oseb, ki je padajoča le na segmentu od 2 tedna do 6 mesecev, na ostalih segmentih pa je naraščajoča. V povprečju so se vse krivulje donosnosti gibale na nižjih ravneh kot marca (za 0,19 do 0,39 o.t.).



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

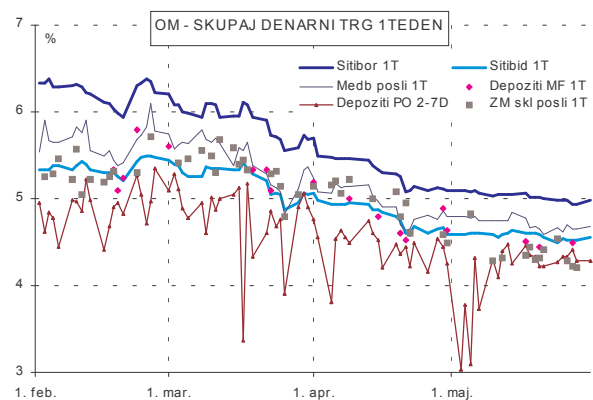
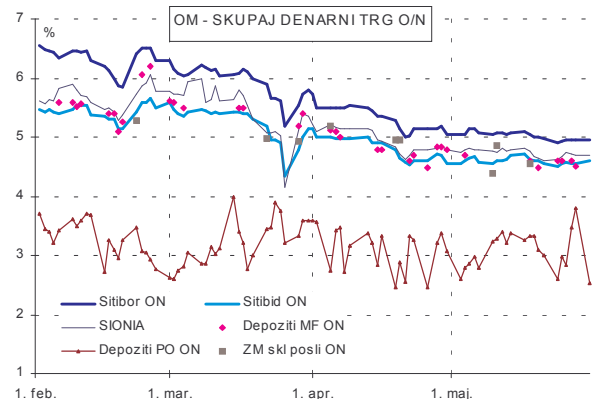
Povečanje prometa na medbančnem depozitnem trgu, zmanjšanje prometa na trgu valutnih zamenjav in trgu depozitov MF. Znižanje obrestnih mer vseh ročnosti; najnižja raven SIONIE 4,60%. Zožanje obrestnega razmika pri kotiranih obrestnih merah medbančnih depozitov.

**Depozitni trg in kotacije obrestnih mer:** V maju je bilo na medbančnem depozitnem trgu sklenjeno za 257 mrđ SIT poslov, kar je za 45 mrđ SIT oz. 21% več kot v aprilu. Največ prometa predstavljajo posli z ročnostjo do 30 dni, katerih delež znaša kar 98%. Delež poslov z ročnostjo preko noči znaša 57%.

Tekom meseca maja so se zniževale tako obrestne mere sklenjenih poslov kot tudi kotirane obrestne mere za dane in prejete depozite. Večje znižanje je opazno že v začetku meseca (najbolj pri daljših ročnostih), kar je predvsem posledica znižanja obrestnih mer instrumentov BS. Pri najkrajši ročnosti je opaziti, da se je SIONIA do 18.5. ves čas gibala okoli ravni 4,8%. Najnižjo raven le-te (4,60%) beležimo na dan 21.5., proti koncu meseca pa se je gibala na ravni okoli 4,7%.

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 ročnostih 2 in 3 mesece so se obrestne mere sklenjenih poslov oblikovale na ravneh primerljivega SITIBOR-ja. Pri najkrajših ročnostih so se le-te v obdobju najnižje ravni obrestnih mer približale ravnem primerljivega SITIBID-a.

Pri kotiranih obrestnih merah je opaziti, da se je pri skoraj vseh ročnostih (razen 1M) bolj kot SITIBID znižal SITIBOR, zaradi česar se je posledično pri teh ročnostih



še zmanjšal obrestni razmik. S povprečne ravni 0,50 o.t. konec aprila se je ta do konca maja še znižal na 0,43 o.t.. Najozji razmik beležimo pri ročnostih 1 dan (0,36 o.t.), najširšega pri 1 mesecu (0,50 o.t.). Krivulji donosnosti za SITIBID ter SITIBOR se konec maja gibljeta na ravni, ki je v povprečju nižja kot konec aprila za 0,1 oz. 0,2 o.t.. Obe krivulji sta tudi konec maja padajoči.

**Valutne zamenjave:** Na trgu valutnih zamenjav je bilo v maju sklenjeno za 1 mrd SIT poslov, kar je za 3 mrd SIT oz. 76% manj kot v aprilu. Vsi posli so bili sklenjeni v evrih in z ročnostjo en dan.

**Depoziti MF:** V maju je MF plasiralo v banke 83 mrd SIT depozitov, kar je 41 mrd SIT oz. 33% manj kot v aprilu. 86% vseh depozitov je bilo vezanih z ročnostjo do 30 dni, 15% vseh depozitov pa z ročnostjo preko noči.

Povprečne ponderirane obrestne mere vezanih depozitov so se gibale v enaki smeri kot medbančne obrestne mere sklenjenih poslov. Pri vseh primerljivih ročnostih so se le-te oblikovale na nižjih ravneh kot medbančne obrestne mere. Depozitne obrestne mere so v normalnih razmerah nižje od medbančnih obrestnih mer sklenjenih poslov, kar je predvsem posledica oportunističnih stroškov obveznih rezerv, ki jih imajo banke pri depozitih MF. Pri ročnostih do 1 tedna so bile depozitne obrestne mere v povprečju nižje celo od primerljivega SITIBID-a, pri ostalih ročnostih pa na njegovi ravni oz. le malenkostno nad njim. Raven obrestnih mer v maju je bila v povprečju za 0,27 o.t. nižja od aprilske.

MF je od bank najemalo tudi likvidnostne kredite, in sicer v skupnem znesku 9 mrd SIT. Vsi krediti so bili najeti za dobo do 8 dni, od tega 41% celotne vrednosti preko noči. Obrestne mere so se gibale v razponu od 4,7 do 4,93%.

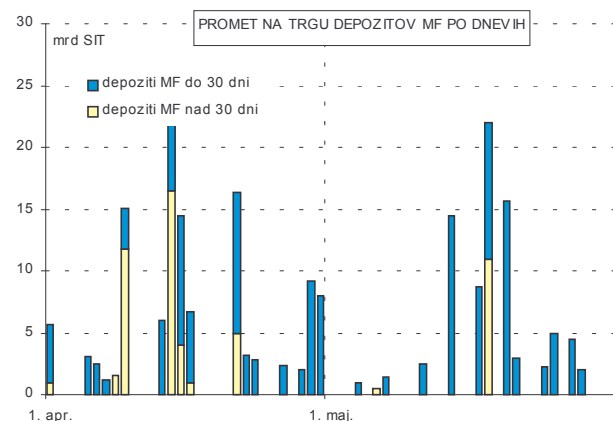
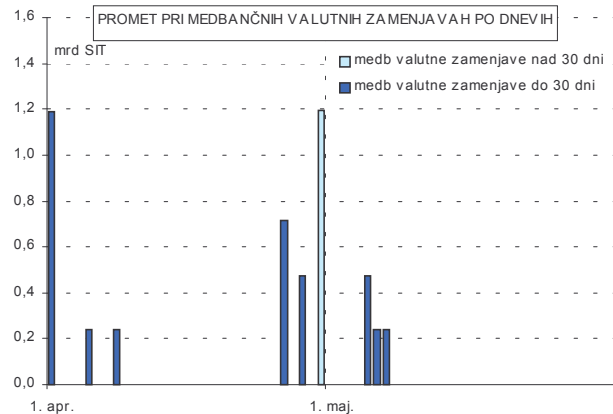
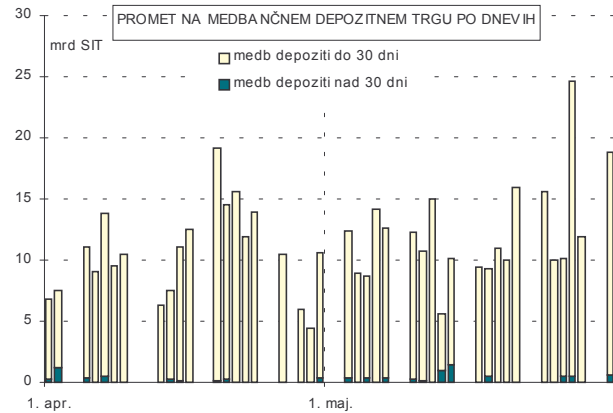
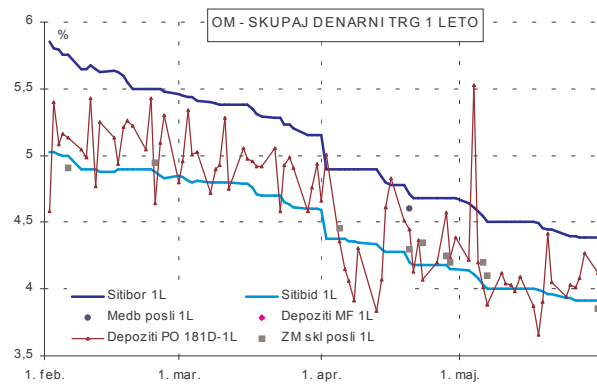
### 3. TRG ZAKLADNIH MENIC

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

V maju 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 6,5 mrd SIT.

Za majske dražbe EZM je bilo značilno visoko povpraševanje, ki je presehalo ponudbo za 1,7-krat do 2,8-krat. Obrestne mere na dražbah so se postopno zniževale, in sicer z ravni 4,5% konec aprila na 4,21% konec maja. Povprečna obrestna mera EZM je v maju znašala 4,3%, kar je za 0,41 o.t. manj kot v aprilu. Precejšnje znižanje obrestnih mer je bilo značilno tudi za dražbi TZM in DZM, na katerih je povpraševanje presehalo ponudbo za 2,5 oz. 3,5-krat. Pri TZM se je obrestna mera znižala za 0,30 o.t. na 4,10%, pri DZM za 0,88 o.t. na 3,99% (zadnja avkcija konec marca). Krivulja donosnosti primarnega trga zakladnih menic je bila tako v maju padajoča.

Na OTC trgu z DVP poravnavo je bilo v maju sklenjeno prek vzdrževalcev trga za 27 mrd SIT prometa, od tega 53% med bankami. 42% vsega prometa je bilo sklenjenega s preostalo dospelostjo do 30 dni. Promet v maju je v primerjavi s predhodnim mesecem nižji za 4 mrd SIT oz. 12%.



V maju se je nadaljevalo zniževanje kotiranih obrestnih mer ter obrestnih mer sklenjenih poslov na trgu zakladnih menic. Pri prodajnih kotiranih kotacijah je bila raven konec maja v povprečju za 0,2 o.t. nižja kot konec aprila, obe krivulji donosnosti sta bili padajoči. Nakupne kotacije so se pri daljših ročnostih približale ravni 4%, prodajne kotacije teh ročnosti so se celo spustile pod 4%.

Kot posledica enakomernega znižanja nivoja nakupnih ter prodajnih kotacij so ostali obrestni razmiki na približno enakih ravneh. Ti tako konec maja ostajajo na ravni med 0,13 o.t. (preostala dospelost 3 mesece) ter 0,30 o.t. (preostala dospelost 1 mesec ter 1 leto), kar je precej manj kot pri kotacijah medbančnih depozitov.

Prodajne kotacije so se pri vseh ročnostih gibale pod ravni primerljivega SITIBID-a. Tudi nakupne kotacije, ki so se gibale nad primerljivim SITIBID-om, so se konec meseca pri večini ročnosti približale ravnem SITIBID-a oz. se pri ročnosti 3 mesece spustile pod njegovo raven.

#### 4. DEPOZITI PRAVNIH OSEB

*Večji obseg prejetih depozitov pravnih oseb. Znižanje obrestnih mer pri vseh ročnostih. Pri najdaljših ročnostih gibanje depozitnih obrestnih mer nad SITIBID-om.*

V maju je osem največjih bank prejelo od pravnih oseb 314 mrd SIT največjih depozitov z ročnostjo do 1 leta (brez depozitov na odpoklic), kar je za 14 mrd SIT oz. 5% več kot v predhodnem mesecu. Od tega je bilo 71% vseh depozitov vezanih z ročnostjo do 30 dni ter 33% z ročnostjo preko noči.

Primerjava gibanja povprečnih dnevni obrestnih mer bank za depozite pravnih oseb s kotiranimi medbančnimi obrestnimi merami SITIBOR ter SITIBID primerljivih ročnosti kaže, da so se obrestne mere za depozite pravnih oseb pri ročnostih do 2 meseca v maju še naprej večinoma gibale pod ravni SITIBID-a primerljivih ročnosti. Najbolj so se pod primerljivim SITIBID-om gibale depozitne obrestne mere najkrajše ročnosti (preko noči), in sicer v povprečju za 1,5 o.t.. Pri najdaljših dveh ročnostih so se depozitne obrestne mere večinoma gibale nad ravni primerljivega SITIBID-a; v enem primeru je depozitna obrestna mera celo v večji meri presegla SITIBOR, kar je posledica vpliva enega večjega depozita po višji obrestni meri.

V maju so se depozitne obrestne mere gibale v povprečju za 0,19 o.t. na nižji ravni kot v aprilu. Povprečno znižanje ravni je opazno pri vseh ročnostih. Pri večini ročnosti je tekom meseca opazna tendenca zniževanja obrestnih mer, medtem ko je pri najkrajših dveh ročnostih v začetku meseca opazno večje znižanje (še posebno pri ročnosti 1 teden), v nadaljevanju meseca pa so se le-te dvignile na višjo raven.

