



**BANKA
SLOVENIJE**

**MESEČNA INFORMACIJA
O DOGAJANJIH NA
DENARNEM TRGU**



MAJ 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, junij 2006

Pripravila:
Suzana Roškar

1. DENARNI TRG SKUPAJ

Zvišanje skupnega prometa na denarnem trgu. Različne smeri gibanja obrestnih mer po posameznih segmentih denarnega trga.

Promet: V maju je bilo na denarnem trgu skupaj 366 mrd SIT prometa. Pri tem ima medbančni denarni trg 62-odstoten, trg valutnih zamenjav 3-odstoten, trg depozitov in kreditov MF 29-odstoten in trg zakladnih menic 6-odstoten delež. Promet v maju je bil za 1% oz. 2 mrd SIT večji kot v aprilu.

Obrestne mere: Krivulje donosnosti sklenjenih poslov in kotiranih obrestnih mer se v povprečju gibljejo na podobnih ravneh kot v aprilu. Krivulji donosnosti nakupnih in prodajnih kotacij zakladnih menic in krivulja donosnosti depozitov MF so naraščajoče. Krivulja donosnosti obrestnih mer za depozite pravnih oseb je rahlo padajoča. Pri obrestnih merah sklenjenih poslov na medbančnem denarnem trgu ni večjih sprememb.

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

Znižanje prometa na trgu depozitov in kreditov MF ter na trgu valutnih zamenjav; zvišanje prometa na trgu medbančnih depozitov. V povprečju znižanje SIONIE (najvišja raven 3,54%). Kotirane obrestne mere so se gibale na podobnih ravneh kot pretekli mesec.

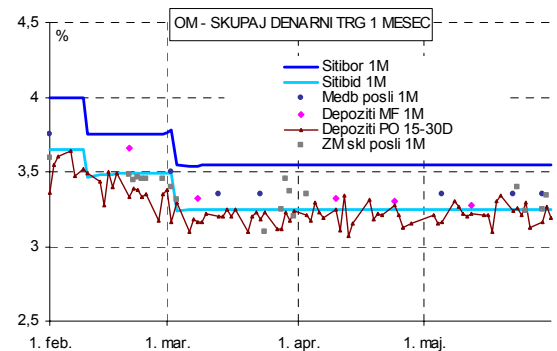
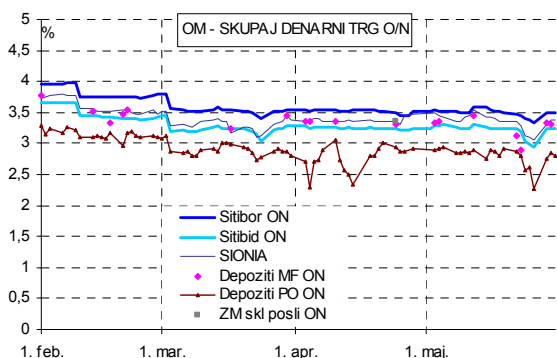
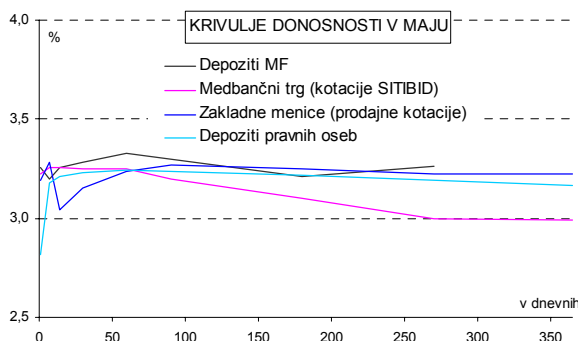
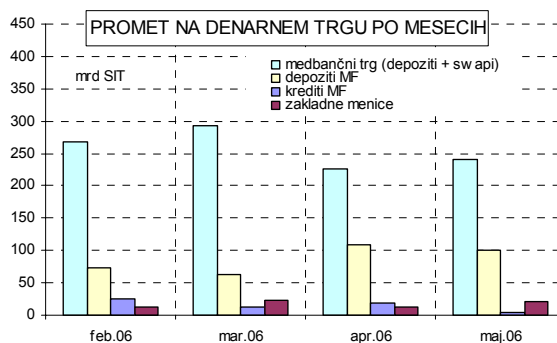
Depozitni trg in kotacije obrestnih mer: V maju je bilo na medbančnem depozitnem trgu sklenjeno za 229 mrd SIT poslov, kar je za 20 mrd SIT oz. 10% več kot v aprilu in je pod letnim povprečjem 2006, ki znaša 240 mrd SIT. 98% poslov je bilo sklenjenih z ročnostjo do 30 dni, z ročnostjo preko noči pa 67% poslov.

Kotirane obrestne mere se v povprečju niso spremenile, in sicer je povprečni SITIBID ostal na ravni 3,17% SITIBOR pa na 3,49%. 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 vrstile na prvotno raven. Pri nižjih ročnostih so se obrestni razmiki znižali za 1 b.t., pri ročnosti enega leta so se malenkostno zvišali (do 2 b.t.), pri ostalih ročnostih pa so ostali nespremenjeni. Konec meseca so se obrestni razmiki gibali med 25 b.t. (ročnost preko noči) in 40 b.t. (ročnost 9 mesecev). Krivulja donosnosti še nadalje ostaja padajoča.

SIONIA je v povprečju znašala 3,35%, kar je za 2 b.t. manj kot v aprilu. Najvišjo raven je dosegla v sredini meseca (3,54%). V dneh pred koncem obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv se je zaradi ugodne likvidnosti spustila na najnižjo raven (3,06%), konec meseca pa se je zopet zvišala in zadnji delovni dan v mesecu dosegla raven 3,37%.

Pri ostalih obrestnih merah sklenjenih poslov ne beležimo večjih sprememb. 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 maju sklenjeno za 12 mrd SIT poslov, kar je za 5 mrd SIT oziroma 29% manj kot v aprilu in je pod letnim povprečjem 2006, ki znaša 20 mrd SIT. Vsi posli so bili sklenjeni v evrih z ročnostjo do dveh tednov, od tega je bilo z ročnostjo preko noči sklenjeno 38% poslov.



Depoziti MF: V maju je MF plasiralo v banke 101 mrd SIT depozitov, kar je za 8 mrd SIT oz. 8% manj kot v aprilu, in je nad letnim povprečjem 2006, ki znaša 87 mrd SIT. 83% depozitov je bilo vezanih z ročnostjo do 30 dni, 24% pa je bilo vezanih z ročnostjo preko noči.

Pri obrestnih merah depozitov MF se je najbolj spremenila obrestna mera ročnosti enega tedna, ki se je znižala za 13 b.t. V maju 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 maju gibale do 33 b.t. pod SITIBOR-jem primerljive ročnosti in nad SITIBID-om primerljive ročnosti (do 26 b.t.), razen pri ročnosti sedem dni, kjer so se gibale pod SITIBID-om primerljive ročnosti (za 6 b.t.).

Kreditni MF: V maju je MF najelo pri bankah 3 kredite v znesku 5 mrd SIT (14 mrd SIT oziroma 75% manj kot aprila), kar je pod letnim povprečjem 2006, ki znaša 14 mrd SIT. Krediti so bili najeti z ročnostjo do dva dni, od tega sta bila dva najeta z ročnostjo preko noči. Obrestna mera se je v povprečju znižala za 12 b.t. in sicer na 3,39%.

3. TRG ZAKLADNIH MENIC

V primarni prodaji TZM zvišanje obrestnih mer. Na sekundarnem trgu zakladnih menic porast prometa; višja raven prodajnih in nakupnih kotacij obrestnih mer.

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

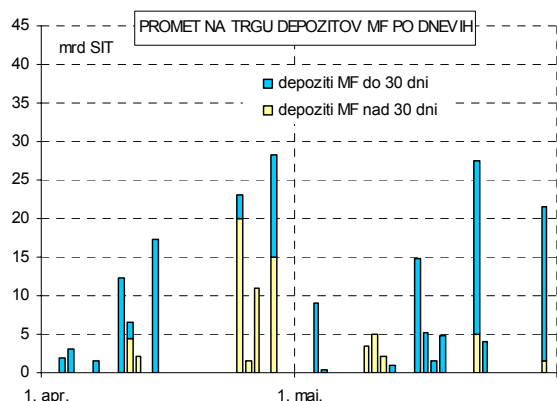
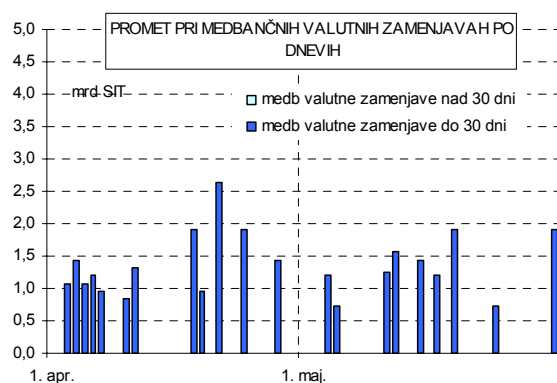
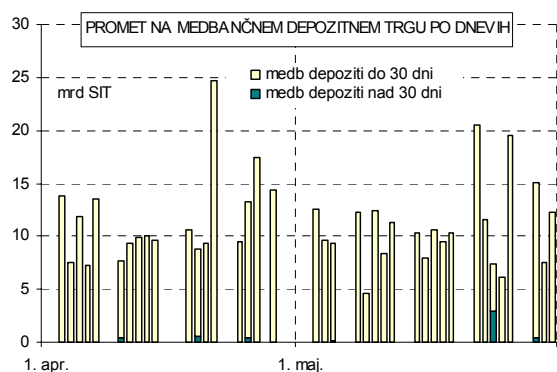
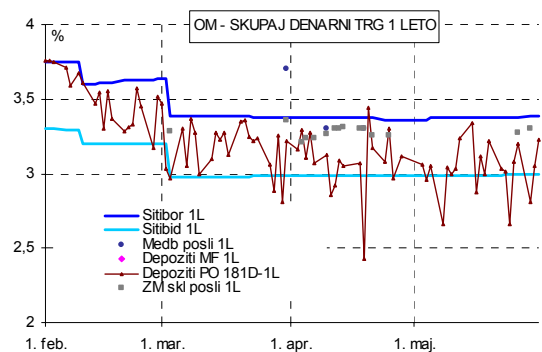
Povpraševanje po TZM se je glede na prejšnjo dražbo znižalo, ponudbo pa je presegalo za 6 mrd SIT. Obrestna mera se je ob manjšem povpraševanju v primerjavi s prejšnjim mesecem zvišala, in sicer za 14 b.t. na 3,32%. Obrestna mera, ki je bila dosežena pri DZM, je bila enaka kot pred dvema mesecema in je znašala 3,36% pri za 7 mrd SIT večjem povpraševanju glede na ponudbo. Krivulja donosnosti v maju je rahlo padajoča.

Na sekundarnem trgu zakladnih menic so se tako nakupne kot prodajne kotacije v povprečju nekoliko zvišale, in sicer nakupne kotacije za 6 b.t., prodajne kotacije pa za 4 b.t. Krivulja donosnosti je za nakupne in prodajne kotacije naraščajoča, vendar za slednje manj izrazito.

Obrestni razmiki so se pri večini ročnostih znižali (največ za 46 b.t. pri enomesečni ročnosti, ki pa se je po velikem porastu aprila vrnil na normalno raven), pri ročnosti eno leto pa zvišali (do 4 b.t.). Konec maja so se gibali na ravni med 12 b.t. oziroma 24 b.t.

Na OTC trgu z DVP poravnavo, v okviru katerega so poravnani tudi posli s TUVL trga, je bilo v maju sklenjeno za 20 mrd SIT poslov z zakladnimi menicami, kar je nad letnim povprečjem 2006, ki znaša 17 mrd SIT. Odstotek trgovanja med bankami je znašal 24%. Vsi posli so bili sklenjeni s preostalo dospelostjo preko 30 dni. Promet z zakladnimi menicami je bil v primerjavi s predhodnim mesecem večji za 8 mrd SIT oz. 71%.

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



4. DEPOZITI PRAVNIH OSEB

Večji 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 maju je osem največjih bank prejelo od pravnih oseb 612 mrd SIT velikih depozitov z ročnostjo do 1 leta (brez depozitov na odpoklic), kar je za 64 mrd SIT oz. 12% več kot v predhodnem mesecu in je pod letnim povprečjem 2006, ki znaša 760 mrd SIT. 59% vseh depozitov je bilo vezanih z ročnostjo preko noči, 83% 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 40 b.t. pod primerljivim SITIBID-om, so SITIBID najbolj presegle pri ročnosti enega leta, in sicer za 17 b.t.

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

