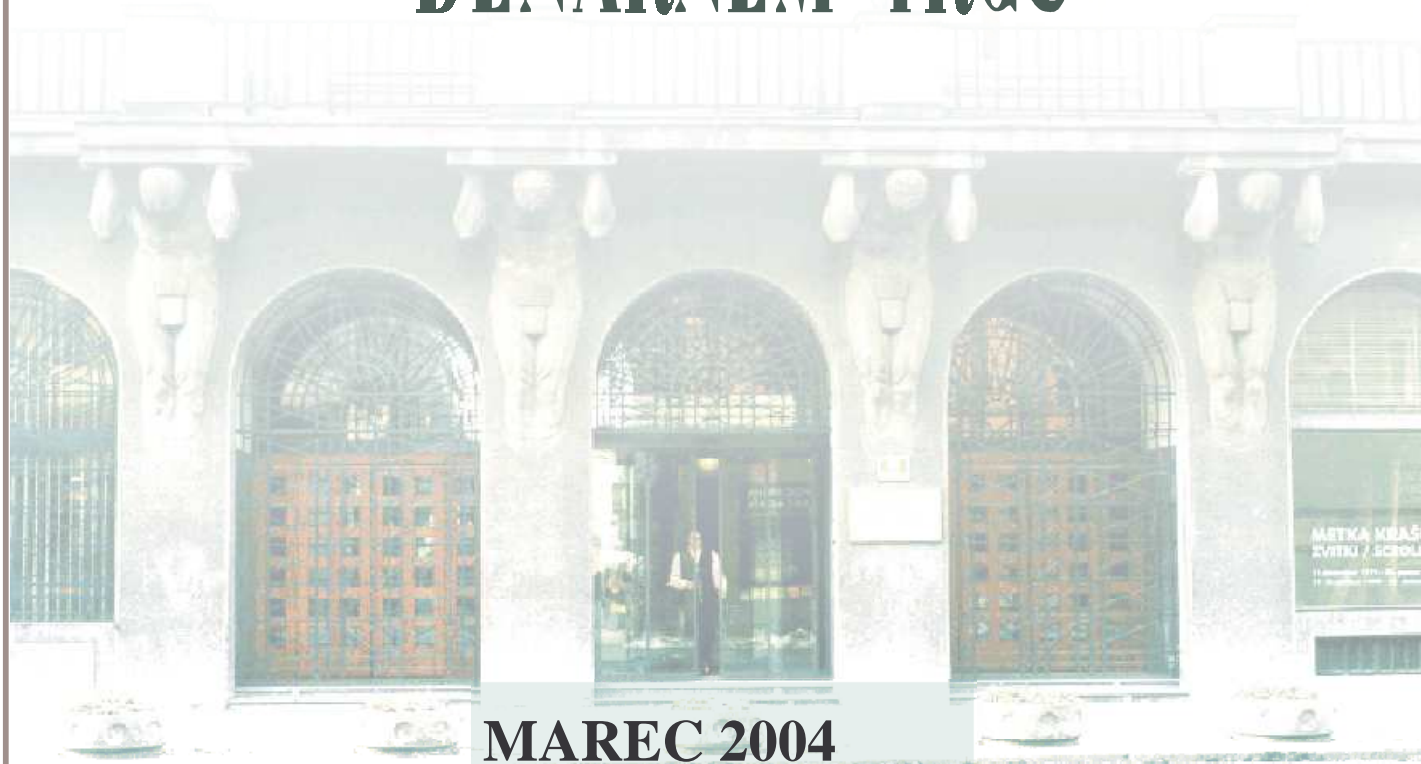


# BANKA SLOVENIJE

## MESEČNA INFORMACIJA O DOGAJANJIH NA DENARNEM TRGU



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, april 2004

Pripravila:

Renata Bole

## 1. DENARNI TRG SKUPAJ

*Povečanje skupnega prometa na denarnem trgu. Znižanje obrestnih mer. Gibanje kratkoročnejših obrestnih mer v skladu z likvidnostjo bančnega sistema. Večina krivulj donosnosti padajočih.*

**Promet:** V marcu je bilo na denarnem trgu skupaj sklenjeno za 390,7 mrd SIT prometa. Pri tem ima medbančni denarni trg 65%, trg valutnih zamenjav 3%, trg depozitov MF 28% in trg zakladnih menic 4% delež. Promet v marcu je bil za 19% oz. 62,2 mrd SIT višji kot v februarju, kar je posledica večjega prometa na skoraj vseh trgih, predvsem na trgu medbančnih depozitov.

**Obrestne mere:** V marcu so se obrestne mere na denarnem trgu postopno zniževale. Gibanje obrestnih mer so določale večinoma obrestne mere medbančnega denarnega trga (predvsem krajših ročnosti), ki so se oblikovale v skladu z likvidnostjo bančnega sistema. Po manjšem porastu obrestnih mer v začetku marca, so se le-te postopno zniževale vse do konca obdobja izpolnjevanja OR (26.3.). V novem obdobju OR pa so obrestne mere ponovno porasle. Pri daljših ročnostih (več kot 1 mesec) je mogoče opaziti konstantno zniževanje obrestnih mer.

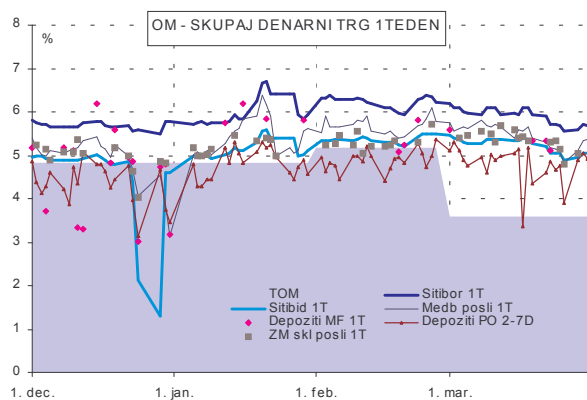
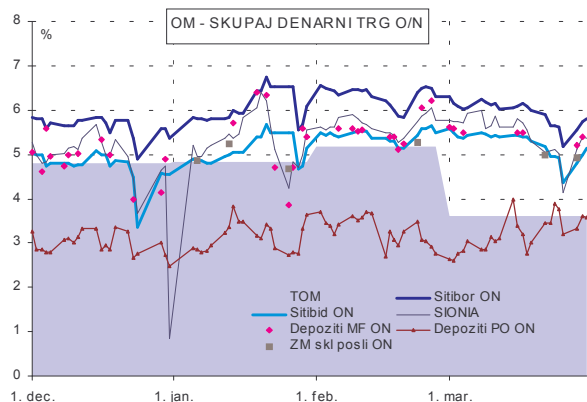
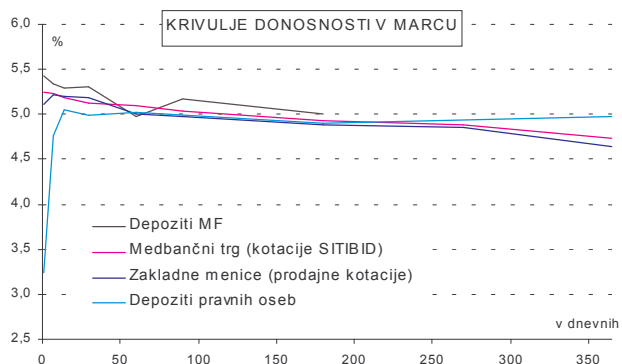
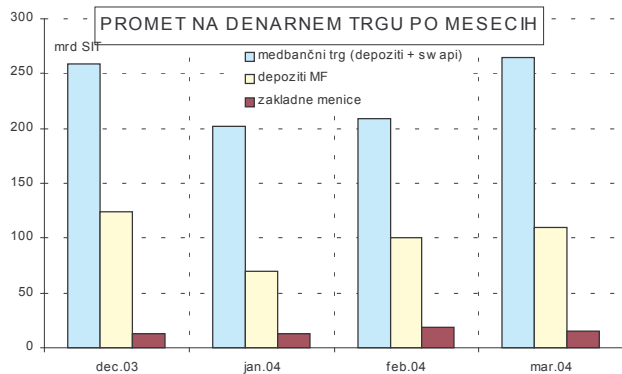
Iz krivulj donosnosti povprečnih mesečnih obrestnih mer posameznih segmentov denarnega trga izhajajo, da je tudi v marcu večina krivulj padajočih, razen krivulje donosnosti depozitov pravnih oseb, kjer je krivulja še naprej izravnana. Na segmentu od 2 do 9 mesecev se vse krivulje gibljejo na približno enakih ravneh. V povprečju se je v marcu večina krivulj donosnosti gibala na nižjih ravneh kot februarja. Izjema je krivulja donosnosti zakladnih menic, ki se je v povprečju gibala na približno enaki ravni kot februarja.

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

*Povečanje prometa na medbančnem depozitnem trgu, trgu depozitov MF in trgu valutnih zamenjav. Najnižja raven SIONIE na zadnji dan obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv (4,14%). Zožanje obrestnega razmika pri kotiranih obrestnih merah medbančnih depozitov.*

**Depozitni trg in kotacije obrestnih mer:** V marcu je bilo na medbančnem depozitnem trgu sklenjeno za 252,5 mrd SIT poslov, kar je za 46,4 mrd SIT oz. 22,5% več kot v februarju. Največ prometa predstavljajo posli z ročnostjo do 30 dni, katerih delež znaša kar 98,2%. Delež poslov z ročnostjo preko noči pa znaša 62,2%. Največji promet na trgu medbančnih depozitov beležimo na dan 8.3., na katerega je tudi SIONIA dosegla najvišjo raven v marcu (5,98%). Do konca obdobja OR se je SIONIA nato postopno zniževala in na zadnji dan obdobja OR se je oblikovala na najnižji ravni meseca 4,14%. Obrestne mere sklenjenih poslov so se pri vseh ročnostnih razredih večinoma gibale v razponu, ki so ga določale kotirane obrestne mere primerljivih ročnosti za dane in prejete depozite. V posameznih primerih pa so se obrestne mere sklenjenih poslov pri najkrajših ročnostih v zadnjih dneh obdobja OR gibale na ravni primerljivega SITIBID-a oz. so se celo spustile pod njegovo raven.

Najbolj izrazito nihanje kotiranih obrestnih mer je bilo pri najkrajših ročnostih, pri daljših ročnostih pa so se obrestne mere kontinuirano zniževale. Pri vseh ročnostih je opazno, da se je v marcu znižala raven tako SITIBID-a



kot tudi SITIBOR-a, znižanje slednjega pa je bilo bolj izrazito. Posledično se je pri vseh ročnostih obrestni razmik še zmanjšal. S povprečne ravni 0,68 o.t. konec februarja se je ta do konca marca znižal na 0,59 o.t.. Pri daljših ročnostih je razmik ožji (med 0,55 in 0,59 o.t.), pri najkrajši ročnosti pa je konec marca znašal 0,67 o.t..

Krivulji donosnosti za SITIBID ter SITIBOR se konec marca gibljeta na ravni, ki je v povprečju nižja kot konec februarja za 0,25 oz. 0,34 o.t.. Obe krivulji sta tudi konec marca padajoči.

**Valutne zamenjave:** Na trgu valutnih zamenjav je bilo v marcu sklenjeno 12,6 mrd SIT prometa, kar je za 10,2 mrd SIT več oz. petkrat toliko kot v februarju. Vsi posli so bili sklenjeni v evrih, od tega 77,4% z ročnostjo do 30 dni. Z ročnostjo en dan pa je bilo sklenjeno 58,5% poslov.

**Depoziti MF:** V marcu je MF plasiralo v banke 110,0 mrd SIT depozitov, kar je 9,2 mrd SIT oz. 9,1% več kot v februarju. 74,3% vseh depozitov je bilo vezanih z ročnostjo do 30 dni, 21,4% 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 večinoma oblikovale na malenkostno nižjih ravneh kot medbančne obrestne mere. V posameznih primerih (predvsem pri najkrajših ročnostih) so se oblikovale na ravneh primerljivega SITIBID-a, pri ročnosti 2 meseca pa celo pod primerljivim SITIBID-om. V normalnih razmerah so depozitne obrestne mere nižje od medbančnih obrestnih mer sklenjenih poslov, kar je predvsem posledica oportunitetnih stroškov obveznih rezerv, ki jih imajo banke pri depozitih MF. Na splošno je bila raven obrestnih mer v marcu v povprečju za 0,2 o.t. nižja od februarske.

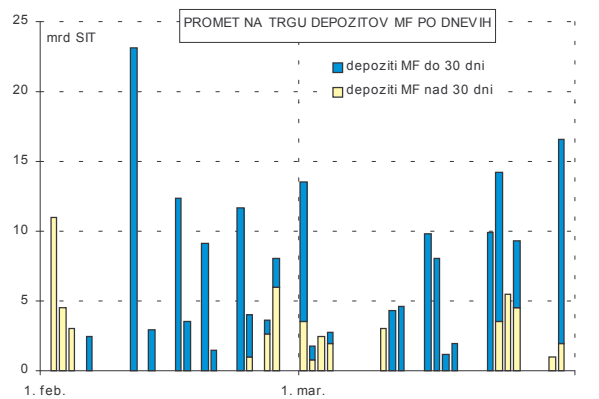
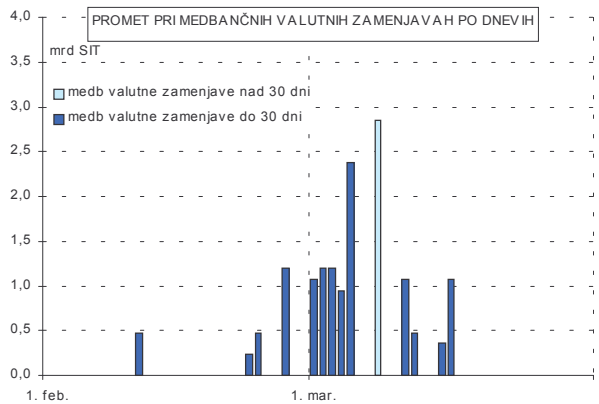
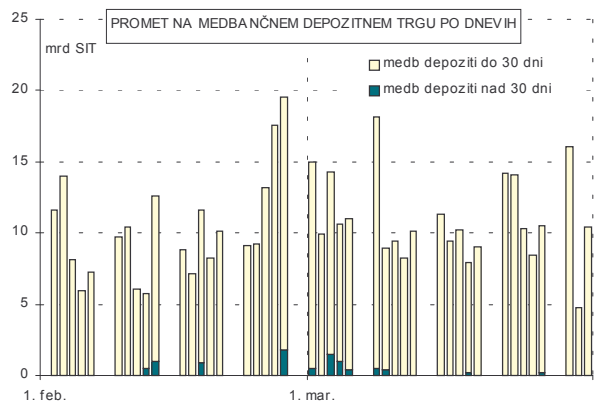
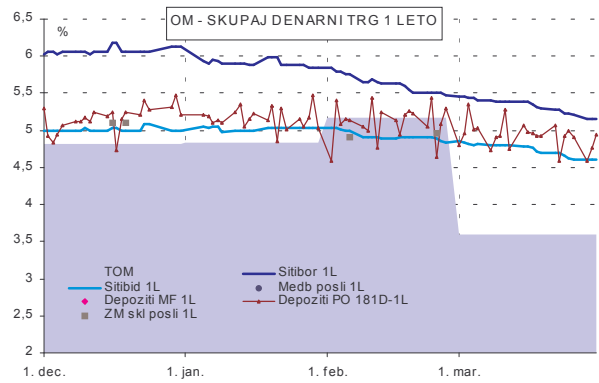
### 3. TRG ZAKLADNIH MENIC

*Zniževanje obrestnih mer v primarni prodaji zakladnih menic. Zmanjšanje prometa na sekundarnem trgu menic; delež trgovanja malenkostno večji med bankami. Prodajne kotacije nižje oz. na ravni SITIBID-a primerljivih ročnosti, nakupne kotacije višje.*

V marcu 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 pa 6 mrd SIT.

Za marčevske dražbe EZM je bilo značilno stabilno visoko povpraševanje, ki je presegalo ponudbo za 70% do 110%. Po znižanju obrestne mere na prvi dražbi na 5,38%, so se na naslednjih dveh dražbah obrestne mere malenkostno zvišale (do ravni 5,44%). Na zadnjih dveh dražbah pa se je obrestna mera vsakič znižala in se tako konec marca spustila na raven 5%. Povprečna obrestna mera EZM je tako v marcu znašala 5,27%, kar je za 0,16 o.t. manj kot v februarju. Znižanje obrestne mere je bilo značilno tudi za dražbi TZM in DZM, na katerih je povpraševanje preseglo ponudbo za dvakrat oz. trikrat. Pri TZM se je obrestna mera znižala za 0,29 o.t. na 5,10%, pri DZM pa za 0,33 o.t. na raven 4,87%. V marcu je bila tako krivulja donosnosti primarnega trga zakladnih menic padajoča.

V marcu je bilo na OTC trgu z DVP poravnavo sklenjenih prek vzdrževalcev trga za 15,6 mrd SIT prometa, pri tem



je predstavljal delež bank 52%. 76,6% vsega prometa je bilo sklenjenega s preostalo dospelostjo do 30 dni. Promet v marcu je v primerjavi s predhodnim mesecem nižji za 3,6 mrd SIT oz. 18,7%.

Kotirane obrestne mere ter obrestne mere sklenjenih poslov na trgu zakladnih menic so v večji meri sledile gibanjem na medbančnem denarnem trgu. Po manjšem porastu kratkoročnejših obrestnih mer v začetku marca so se le-te do konca meseca postopno zniževale. Pri daljših ročnostih (nad 2 meseca) pa so se obrestne mere večinoma konstantno malenkostno zniževale. Pri prodajnih kotacijah je bila raven konec marca v povprečju za 0,19 o.t. nižja kot konec februarja, pri nakupnih kotacijah pa je bila nižja za 0,10 o.t.. Iz krivulj donosnosti nakupnih in prodajnih kotacij je razvidno, da sta obe krivulji še naprej padajoči.

Iz primerjave kotacij zakladnih menic s kotacijami za medbančne depozite je razvidno, da je pri kotacijah zakladnih menic obrestni razmik še naprej pri vseh ročnostih v povprečju ožji. Najožji razmik je imela ročnost s preostalo dospelostjo 1 mesec (v povprečju 0,26 o.t.), najširši pa ročnost s preostalo dospelostjo 1 leto (povprečno 0,48 o.t.). Prodajne kotacije so se pri krajših ročnostih večinoma gibale okoli ravni SITIBID-a primerljive ročnosti. Proti koncu meseca so se tudi prodajne kotacije daljših ročnostih gibale na ravneh primerljivih SITIBID-ov, medtem ko so bile v začetku meseca nižje. Nakupne kotacije pa so se povsod gibale nad primerljivim SITIBID-om.

#### 4. DEPOZITI PRAVNIH OSEB

*Večji obseg prejetih depozitov pravnih oseb. Pri najdaljši ročnosti gibanje depozitnih obrestnih mer nad SITIBID-om.*

V marcu je osem največjih bank prejelo od pravnih oseb 329,8 mrd SIT največjih depozitov z ročnostjo do 1 leta (brez depozitov na odpoklic), kar je za 46,3 mrd SIT oz. 16,3% več kot v predhodnem mesecu. Od tega je bilo 65,8% vseh depozitov vezanih z ročnostjo do 30 dni ter 30,7% 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 marcu 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 na 2,0 o.t. nižji ravni. Pri tej ročnosti je v marcu opazna tudi postopna rast obrestnih mer. Pri ročnosti 6 mesecev so se depozitne obrestne mere večinoma gibale okoli ravni SITIBID-a primerljive ročnosti, pri najdaljši ročnosti pa so depozitne obrestne mere večinoma presegle ravni primerljivega SITIBID-a, in sicer v povprečju za 0,2 o.t.. Na splošno so se v marcu depozitne obrestne mere gibale v povprečju za 0,1 o.t. nižji ravni kot v februarju.

