



BANKA SLOVENIJE

MESEČNA INFORMACIJA O DOGAJANJIH NA DENARNEM TRGU



MAREC 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
<http://www.bsi.si/html/cbo/>

Ljubljana, april 2006

Pripravila:
Suzana Roškar

1. DENARNI TRG SKUPAJ

Zvišanje skupnega prometa na denarnem trgu. Padec obrestnih mer na večini segmentov denarnega trga zaradi znižanja obrestnih mer BS.

Promet: V marcu je bilo na denarnem trgu skupaj 393 mrd SIT prometa. Pri tem ima medbančni denarni trg 68-odstoten, trg valutnih zamenjav 7-odstoten, trg depozitov in kreditov MF 19-odstoten in trg zakladnih menic 6-odstoten delež. Promet v marcu je bil za 4% oz. 16 mrd SIT višji kot v februarju.

Obrestne mere: BS je 3.3. ponovno znižala obrestne mere pri večini instrumentov za 25 b.t., pri valutnih zamenjavah za 50 b.t., nespremenjena je ostala le obrestna mera depozita čez noč. Istočasno je ECB povečala obrestne mere za 25 b.t. Sprememba obrestnih mer BS je vplivala na znižanje večine obrestnih mer denarnega trga. Krivulje donosnosti sklenjenih poslov in kotiranih obrestnih mer se v povprečju gibljejo na nižjih ravneh kot v februarju, krivulji donosnosti nakupnih in prodajnih kotacij zakladnih menic sta rahlo padajoči, krivulja donosnosti depozitov MF je padajoča. Krivulja donosnosti obrestnih mer za depozite pravnih oseb je pretežno izravnana. Obrestne mere sklenjenih poslov na medbančnem denarnem trgu se gibljejo na nižjih ravneh.

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

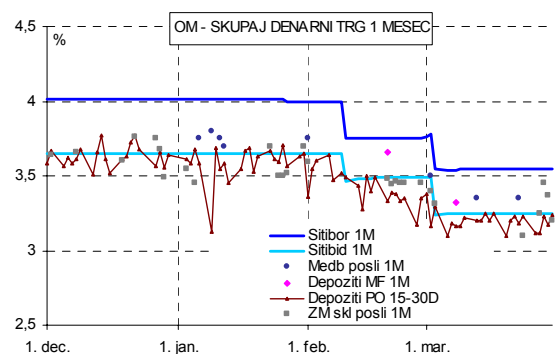
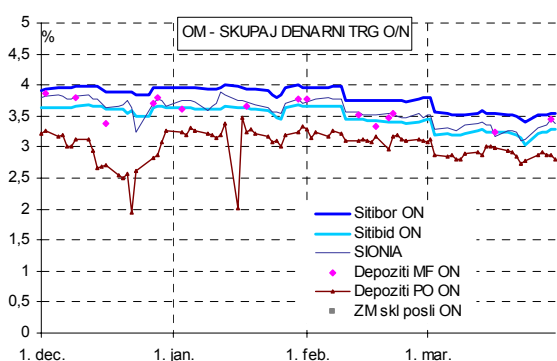
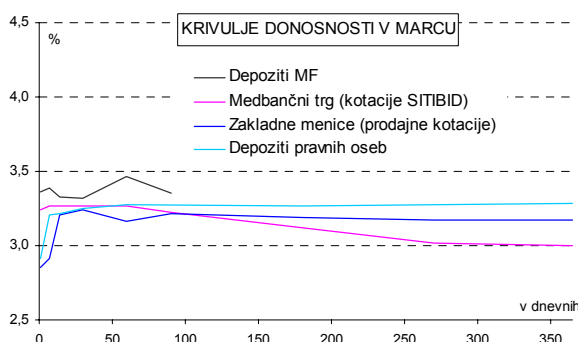
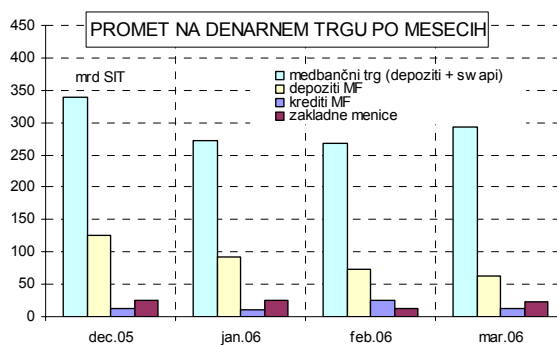
Zvišanje prometa na medbančnem depozitnem trgu; znižanje prometa na vseh ostalih segmentih denarnega trga. V povprečju znižanje SIONIE (najvišja raven 3,51%). Kotirane obrestne mere so se gibale na nižjih ravneh kot pretekli mesec.

Depozitni trg in kotacije obrestnih mer: V marcu je bilo na medbančnem depozitnem trgu sklenjeno za 267 mrd SIT poslov, kar je za 25 mrd SIT oz. 10% več kot v februarju in je nad letnim povprečjem 2006, ki znaša 255 mrd SIT. 98% poslov je bilo sklenjenih z ročnostjo do 30 dni, od tega je bilo z ročnostjo preko noči sklenjeno 68% poslov.

Kotirane obrestne mere so se v povprečju znižale, in sicer se je SITIBID znižal do 29 b.t., SITIBOR pa do 32 b.t. Kotirane obrestne mere so se v skladu z ustaljenim vzorcem še dodatno znižale v dneh pred zaključkom obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv, nato pa so se do konca meseca vrnila na prvotno raven. Pri ročnostih do dveh tednov, 3 mesece in eno leto so bili obrestni razmiki nekoliko manjši kot pri ostalih ročnostih. Konec meseca so se obrestni razmiki gibal med 25 b.t. (ročnost en teden) in 40 b.t. (ročnost 9 mesecev). Krivulja donosnosti še nadalje ostaja padajoča.

SIONIA je v povprečju znašala 3,32%, kar je za 28 b.t. manj kot v februarju. Znižanje je posledica ponovnega znižanja obrestnih mer BS dne 3.3. Do znižanja obrestnih mer BS je SIONIA v povprečju znašala 3,51%, po znižanju pa le 3,30%. Prvi teden meseca marca se je SIONIA znižala skladno z znižanjem obrestnih mer Banke Slovenije za 22 b.t. na 3,29%, v dneh pred koncem obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv se je zaradi ugodne likvidnosti spustila na najnižjo raven (3,10%). Proti koncu meseca se je ponovno nekoliko zvišala in zadnji delovni dan v mesecu dosegla raven 3,38%.

Tudi pri obrestnih merah sklenjenih poslov daljših



ročnosti beležimo padec, ki je povezan z znižanjem obrestnih mer BS (od 03.03.2006 dalje). 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 marcu sklenjeno za 26 mrd SIT poslov, kar je samo za 1% manj kot v februarju in je nad letnim povprečjem 2006, ki je 23 mrd SIT. Vsi posli so bili sklenjeni v evrih z ročnostjo do enega tedna, od tega je bilo z ročnostjo preko noči sklenjeno 25% poslov.

Depoziti MF: V marcu je MF plasiralo v banke 63 mrd SIT depozitov, kar je za 10 mrd SIT oz. 13% manj kot v februarju. Promet v marcu je pod letnim povprečjem 2006, ki znaša 76 mrd SIT. 77% depozitov je bilo vezanih z ročnostjo do 30 dni, 41% pa je bilo vezanih z ročnostjo preko noči.

Pri obrestnih merah depozitov MF se je najbolj spremenila obrestna mera ročnosti enega meseca, ki se je znižala za 34 b.t., obrestna mera ročnosti preko noči pa se je znižala za 22 b.t. Vsa znižanja so posledica znižanja obrestnih mer BS. V marcu so se izjemoma oblikovale v povprečju na nekoliko višjih 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 vseh ročnostih so se v marcu gibale nad SITIBID-om primerljive ročnosti (do 19 b.t.).

Krediti MF: V marcu je MF najelo pri bankah 5 kreditov v znesku 14 mrd SIT (11 mrd SIT oziroma 44% manj kot februarja), kar je pod letnim povprečjem 2006, ki je 16 mrd SIT. Vsi krediti so bili najeti z ročnostjo preko noči. Obrestna mera je v povprečju znašala 3,51%, znižala se je za 32 b.t. (vpliv znižanja obrestnih mer BS).

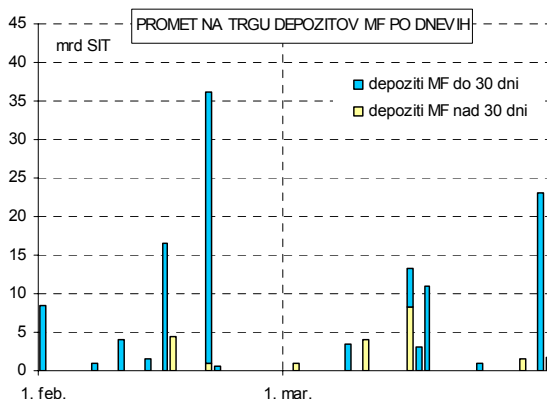
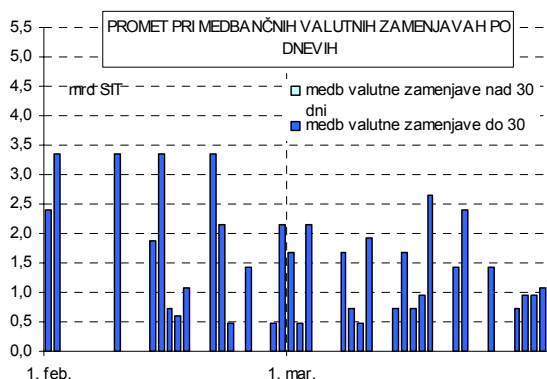
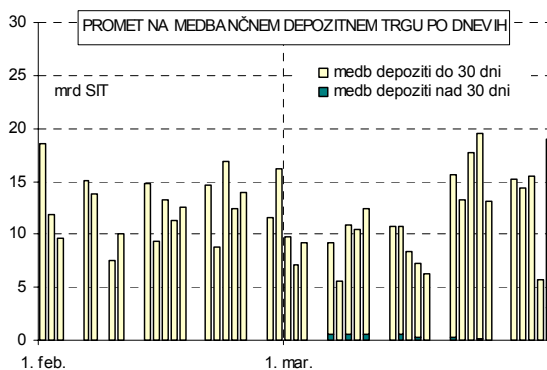
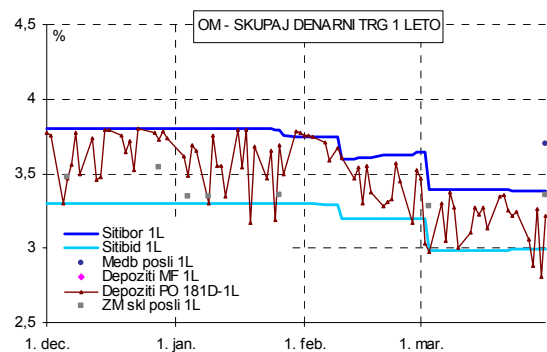
3. TRG ZAKLADNIH MENIC

V primarni prodaji ZM znižanje obrestnih mer pri TZM in DZM. Višji promet na sekundarnem trgu zakladnih menic, nižja raven prodajnih in nakupnih kotacij obrestnih mer TZM in DZM.

V marcu 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 10 mrd SIT. Obrestna mera se je ob manjšem povpraševanju v primerjavi s prejšnjim mesecem znižala, in sicer za 11 b.t. na 3,17%. Obrestna mera, ki je bila dosežena pri DZM, je bila za 1 b.t. nižja kot pred dvema mesecema in je znašala 3,36% pri za 6 mrd SIT večjem povpraševanju glede na ponudbo. Marčevska krivulja donosnosti je naraščajoča in se je v povprečju oblikovala na nekoliko nižji ravni.

Na sekundarnem trgu zakladnih menic so se pri večini ročnosti tako nakupne kot prodajne kotacije gibale na precej nižjih ravneh. Prodajne kotacije so se pri večini ročnostih znižale (v povprečju do 27 b.t.), prav tako beležimo znižanje pri večini ročnostih nakupnih kotacij (v povprečju do 30 b.t.). Krivulja donosnosti je tako za nakupne kot za prodajne kotacije rahlo padajoča.



Obrestni razmiki so se pri večini ročnosti znižali (največ za 11 b.t. pri devetmesečni ročnosti), pri ročnosti dva meseca pa zvišali za 27 b.t. Konec marca so se gibali na ravni med 10 b.t. oziroma 50 b.t.

Na OTC trgu z DVP poravnavo, v okviru katerega so poravnani tudi posli s TUVL trga, je bilo v marcu sklenjeno za 23 mrd SIT poslov z zakladnimi menicami, kar je nad letnim povprečjem 2006, ki znaša 20 mrd SIT. Odstotek trgovanja med bankami je znašal 34%. 7% vsega prometa je bilo sklenjenega s preostalo dospelostjo do 30 dni. Promet z zakladnimi menicami je bil v primerjavi s predhodnim mesecem večji za 11 mrd SIT oz. 92%.

Obrestne mere sklenjenih poslov so se po znižanju obrestnih mer BS gibale na do 21 b.t. nižjem nivoju kot februarja.

4. DEPOZITI PRAVNIH OSEB

Malenkostno manjši obseg prejetih velikih depozitov pravnih oseb. Pri ročnostih, daljših od 60 dni, so obrestne mere presegle raven primerljivega SITIBID-a, pri krajših ročnostih pa so se obrestne mere gibale pod njegovo ravni.

V marcu je osem največjih bank prejelo od pravnih oseb 947 mrd SIT velikih depozitov z ročnostjo do 1 leta (brez depozitov na odpoklic), kar je za 8 mrd SIT oz. 1% manj kot v predhodnem mesecu in je nad letnim povprečjem 2006, ki znaša 880 mrd SIT. 54% vseh depozitov je bilo vezanih z ročnostjo preko noči, 88% 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 ravni SITIBID-a primerljive ročnosti. Medtem ko so se depozitne obrestne mere najkrajše ročnosti (preko noči) v povprečju gibale za 33 b.t. pod primerljivim SITIBID-om, so SITIBID najbolj presegle pri ročnosti enega leta, in sicer za 28 b.t.

Raven depozitnih obrestnih mer je bila marca v povprečju na nekoliko nižji ravni kot februarja. Krivulja donosnosti je pretežno izravnana.

