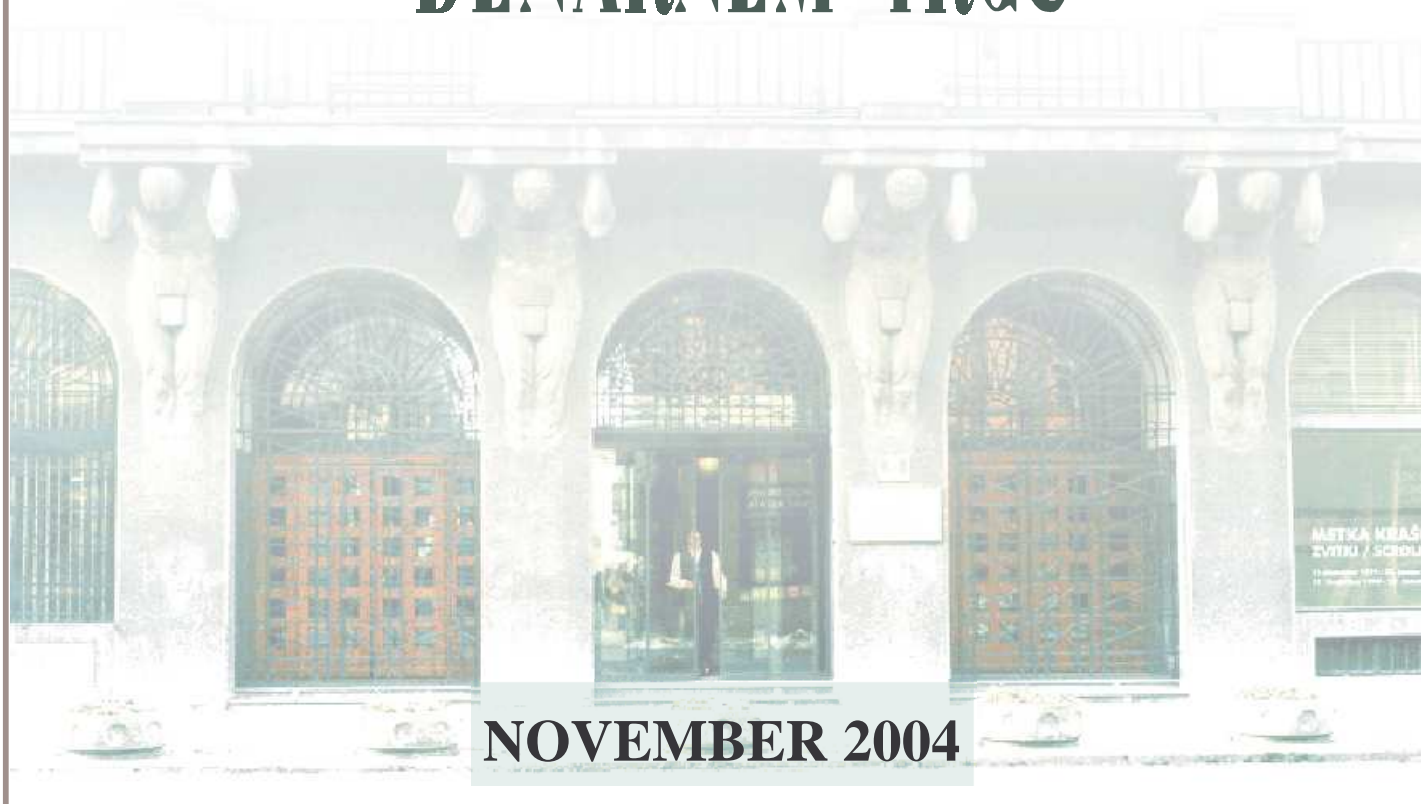


BANKA SLOVENIJE

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, december 2004

Pripravila:

Liljana Banovac

1. DENARNI TRG SKUPAJ

Povečanje skupnega prometa na denarnem trgu. Znižanje obrestnih mer.

Promet: V novembru je bilo na denarnem trgu skupaj sklenjeno za 320 mrd SIT prometa, kar je pod letnim povprečjem, ki znaša 348 mrd SIT. Pri tem ima medbančni denarni trg 77-odstoten, trg valutnih zamenjav 3-odstoten, trg depozitov in kreditov MF 14-odstoten in trg zakladnih menic 6-odstoten delež. Promet v novembru je bil za 12% oz. 35 mrd SIT višji kot v oktobru, kar je posledica povečanega prometa na trgu depozitov in kreditov MF in na trgu medbančnih depozitov, medtem ko se je na trgu zakladnih menic in na trgu valutnih zamenjav promet zmanjšal.

Obrestne mere: V novembru je opazno znižanje obrestnih mer pri vseh ročnostih. V povprečju so se vse krivulje donosnosti gibale na nekoliko nižjih ravneh kot oktobra (do 0,1 o.t.). Pri kotiranih obrestnih merah zakladnih menic sta krivulji donosnosti pri prodajnih in nakupnih kotacijah rahlo padajoči in se v povprečju gibljeta na za 0,04 oz. 0,07 o.t. nižji ravni kot v oktobru. Padajoča krivulja donosnosti SITIBID se je v povprečju znižala za 0,05 o.t., znižanje obrestnih mer beležimo tudi pri medbančnih sklenjenih poslih. Krivulji donosnosti depozitov pravnih oseb in depozitov MF, ki sta se prav tako oblikovali na nekoliko nižjih ravneh, sta rahlo naraščajoči.

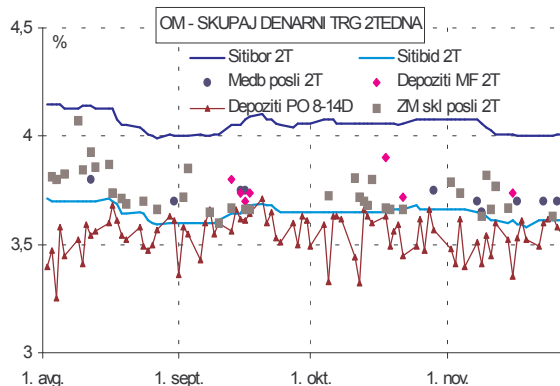
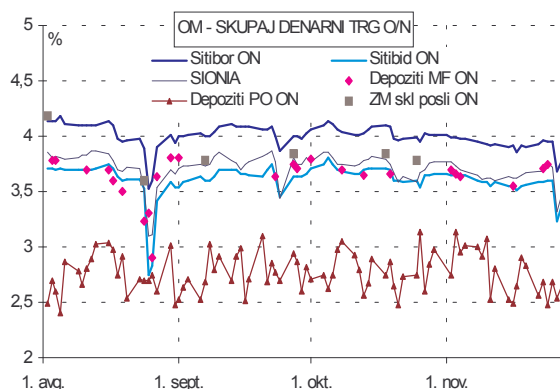
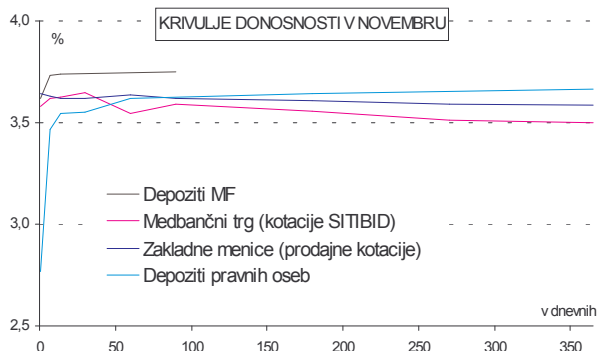
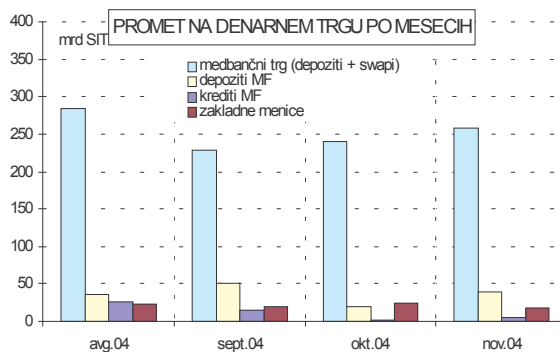
2. MEDBANČNI DENARNI TRG TER DEPOZITI IN KREDITI MINISTRSTVA ZA FINANCE

Povečanje prometa na medbančnem depozitnem trgu in na trgu depozitov in kreditov MF ter zmanjšanje prometa na trgu valutnih zamenjav. Znižanje ravni tako kotiranih obrestnih mer kot tudi obrestnih mer sklenjenih poslov; najvišja raven SIONIE 3,76%. Malenkostno znižanje obrestnih razmikov medbančnih depozitov pri ročnostih do enega meseca in povečanje obrestnih razmikov pri daljših ročnostih.

Depozitni trg in kotacije obrestnih mer: V novembru je bilo na medbančnem depozitnem trgu sklenjeno za 247 mrd SIT poslov (letno povprečje znaša 244 mrd SIT), kar je za 19 mrd SIT oz. 8% več kot v oktobru. Skoraj vsi posli so bili sklenjeni z ročnostjo do 30 dni, z ročnostjo preko noči pa je bilo sklenjenih 59% poslov.

Padec je opazen tako pri obrestnih merah sklenjenih poslov kot tudi pri kotiranih obrestnih merah za dane in prejete depozite pri večini ročnosti. SIONIA je v povprečju znašala 3,66%. Najvišje ravni je dosegala v začetku meseca (3,76%) in v dneh pred koncem obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv, na zadnji dan izpolnjevanja obveznih rezerv pa se je kot običajno spustila na najnižjo mesečno raven (3,32%). V povprečju je bila raven SIONIE v novembru za 0,09 o.t. nižja kot v oktobru.

Pri kotiranih obrestnih merah je opazno znižanje ravni tako SITIBID-a kot tudi SITIBOR-a. Kotirane obrestne mere z ročnostjo preko noči so se gibale podobno kot obrestne mere sklenjenih poslov, na najnižjo raven so se spustile ob koncu obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv. Konec novembra so bile kotacije vseh ročnosti glede na konec oktobra nižje, z izjemo najdaljših ročnosti, pri katerih so kotacije ostale na nespremenjenih ravneh. Največje znižanje beležimo pri SITIBID-u z ročnostjo



dveh mesecev (0,23 o.t.), kar kaže na manjši interes bank za najem depozitov z zapadlostjo po novem letu zaradi davka na bilančno vsoto. Posledično se je obrestni razmik pri tej ročnosti povečal za 0,14 o.t. Pri krajših ročnostih se je bolj kot SITIBID znižal SITIBOR, obrestni razmiki so se nekoliko zmanjšali. Pri ročnostih, daljših od dveh mesecev, pa se je SITIBOR znižal manj oz. je ostal na nespremenjenih ravneh, obrestni razmiki pri teh ročnostih so se povečali do 0,05 o.t. Obrestni razmiki so se konec meseca gibali med 0,34 o.t. (ročnost preko noči) in 0,51 o.t. (ročnost dveh mesecev). Krivulji donosnosti za SITIBOR in SITIBID se v primerjavi s koncem oktobra gibljeta na 0,04 oz. 0,06 o.t. nižji ravni.

Obrestne mere sklenjenih poslov so se gibale v razponu, ki so ga določale kotirane obrestne mere primerljivih ročnosti za dane in prejete depozite. Izjemi sta dva posla z ročnostjo dveh mesecev, ki sta bila sklenjena v začetku meseca po obrestnih merah, nižjih od primerljivega SITIBID-a. V povprečju je bila raven obrestnih mer sklenjenih poslov v novembru za 0,1 o.t. nižja kot v oktobru.

Valutne zamenjave: Na trgu valutnih zamenjav je bilo v novembru sklenjeno za 11 mrd SIT poslov, kar je nad letnim povprečjem, ki znaša 7 mrd SIT. Promet je bil za 2 mrd SIT oz. 14% manjši kot v oktobru. Vsi posli so bili sklenjeni v evrih z ročnostjo preko noči.

Depoziti MF: V novembru je MF plasiralo v banke 39 mrd SIT depozitov, kar je 20 mrd SIT oz. 108% več kot v oktobru. Vsi depoziti so bili vezani z ročnostjo do 15 dni, od tega 3% z ročnostjo preko noči.

Povprečne ponderirane obrestne mere vezanih depozitov so se gibale v enaki smeri kot medbančne obrestne mere sklenjenih poslov. V novembru so se pri ročnosti preko noči v povprečju oblikovale na za 0,04 o.t. nižjih ravneh kot medbančne obrestne mere, pri daljših ročnostih pa so jih presegle. V povprečju so se obrestne mere depozitov MF gibale na enakih ravneh kot v oktobru.

Krediti MF: V novembru je MF najelo pri bankah 3 kredite v skupnem znesku 5 mrd SIT, sklenjenih z ročnostjo do 24 dni.

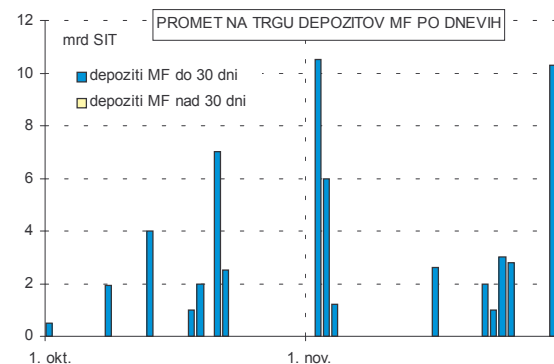
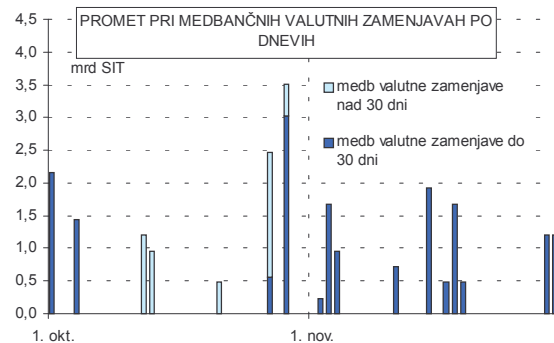
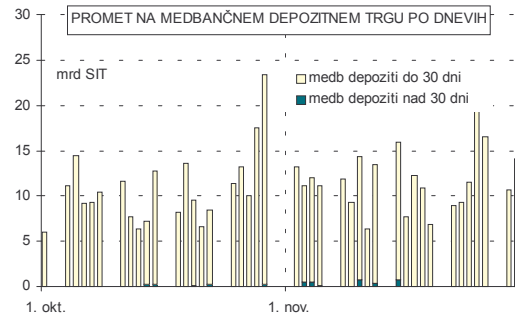
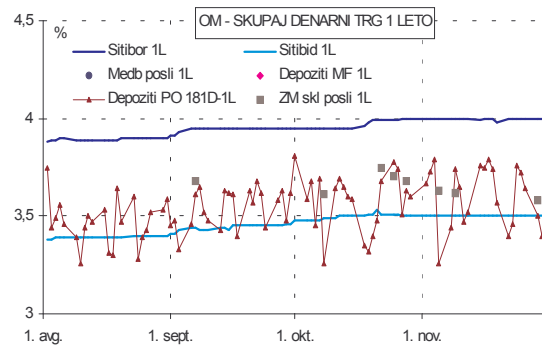
3. TRG ZAKLADNIH MENIC

Zmanjšanje prometa na sekundarnem trgu zakladnih menic. Manjši delež trgovanja med bankami. Znižanje obrestnih mer v sekundarni prodaji zakladnih menic, v primarni prodaji zvišanje le pri TZM. Povečanje obrestnih razmikov kotiranih obrestnih mer pri najkrajših ročnostih in zmanjšanje pri najdaljših ročnostih.

V novembru 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 6,5 mrd SIT.

Na novembrskih dražbah EZM je povpraševanje presegalo ponudbo za 1,6-krat do 2,4-krat. Realizirana obrestna mera, ki je konec oktobra znašala 3,64%, se je na novembrskih dražbah spustila do 3,58%.

Povpraševanje po TZM se je glede na prejšnjo dražbo znižalo za 42%, posledično se je obrestna mera povečala za 5 b.t. na 3,68%. Nasprotno pa se je povpraševanje po DZM povečalo glede na predhodno avkcijo in je preseglo ponudbo za 2,4-krat, obrestna mera se je spustila na



3,60%. Novembrska krivulja donosnosti se je v primerjavi s primerljivo septembrsko iz sploščne znižala na obeh skrajnih ročnostih, tako da sta se obrestni meri EZM in DZM izenačili, medtem ko je pri TZM obrestna mera po oktobrskem znižanju ponovno dosegla septembrski nivo.

Na OTC trgu z DVP poravnavo je bilo v novembru prek vzdrževalcev trga sklenjeno za 18 mrd SIT prometa, kar je pod letnim povprečjem (23 mrd SIT). Nižji je bil tudi odstotek trgovanja med bankami (31%). 32% vsega prometa je bilo sklenjenega s preostalo dospelostjo do 30 dni. Promet je bil v primerjavi s predhodnim mesecem nižji za 6 mrd SIT oz. 24%.

Tudi na trgu zakladnih menic je opazen padec kotiranih obrestnih mer vseh ročnosti. Večji padec beležimo pri nakupnih kotacijah, ki so se v povprečju znižale za 0,07 o.t., medtem ko so se prodajne kotacije znižale za 0,04 o.t. Obe krivulji donosnosti sta rahlo padajoči.

Iz primerjave kotacij zakladnih menic s kotacijami za medbančne depozite je razvidno, da je obrestni razmik pri kotacijah zakladnih menic še naprej precej ožji. Konec novembra so se obrestni razmiki med nakupnimi in prodajnimi kotacijami zakladnih menic gibal med 0,12 o.t. (preostala dospelost 9 mesecev) in 0,19 o.t. (preostala dospelost do treh mesecev). V primerjavi s koncem oktobra so se pri krajših ročnostih v povprečju zvišali do 0,08 o.t., pri daljših ročnostih pa so se znižali do 0,06 o.t.

Nakupne kotacije so se pri vseh ročnostih gibale nad ravnijo primerljivega SITIBID-a. Medtem ko so se prodajne kotacije s preostalo dospelostjo dveh mesecev in več gibale nad primerljivim SITIBID-om, so se pri ostalih ročnostih gibale na podobni ravni kot SITIBID primerljive ročnosti.

4. DEPOZITI PRAVNIH OSEB

Večji obseg prejetih depozitov pravnih oseb. Znižanje ravni obrestnih mer pri večini ročnosti. Pri ročnosti dveh mesecev in več preseganje SITIBID-a.

V novembru je osem največjih bank prejelo od pravnih oseb 382 mrd SIT največjih depozitov z ročnostjo do 1 leta (brez depozitov na odpoklic), kar je za 12 mrd SIT oz. 3% več kot v predhodnem mesecu. 77% vseh depozitov je bilo vezanih z ročnostjo do 30 dni, od tega 35% z ročnostjo preko noči.

Primerjava gibanja povprečnih dnevni obrestnih mer bank za depozite pravnih oseb s kotiranimi medbančnimi obrestnimi merami primerljivih ročnosti kaže, da so se obrestne mere za depozite pravnih oseb pri ročnostih do enega meseca v novembru večinoma gibale pod ravnijo SITIBID-a primerljive ročnosti. Zaradi večjega znižanja SITIBID-a pri ročnosti dveh mesecev, so se depozitne obrestne mere tokrat gibale nad njim. Pri daljših ročnostih so SITIBID kot ponavadi večinoma presegle. Depozitne obrestne mere najkrajše ročnosti (preko noči) so se v povprečju gibale za 0,8 o.t. pod primerljivim SITIBID-om, pri najdaljši ročnosti (eno leto) pa so SITIBID v povprečju presegle za 0,17 o.t.

Raven depozitnih obrestnih mer je bila novembra v povprečju za 0,03 o.t. nižja kot oktobra. Znižanje ravni beležimo pri vseh ročnostih. Krivulja donosnosti depozitov pravnih oseb je naraščajoča.

