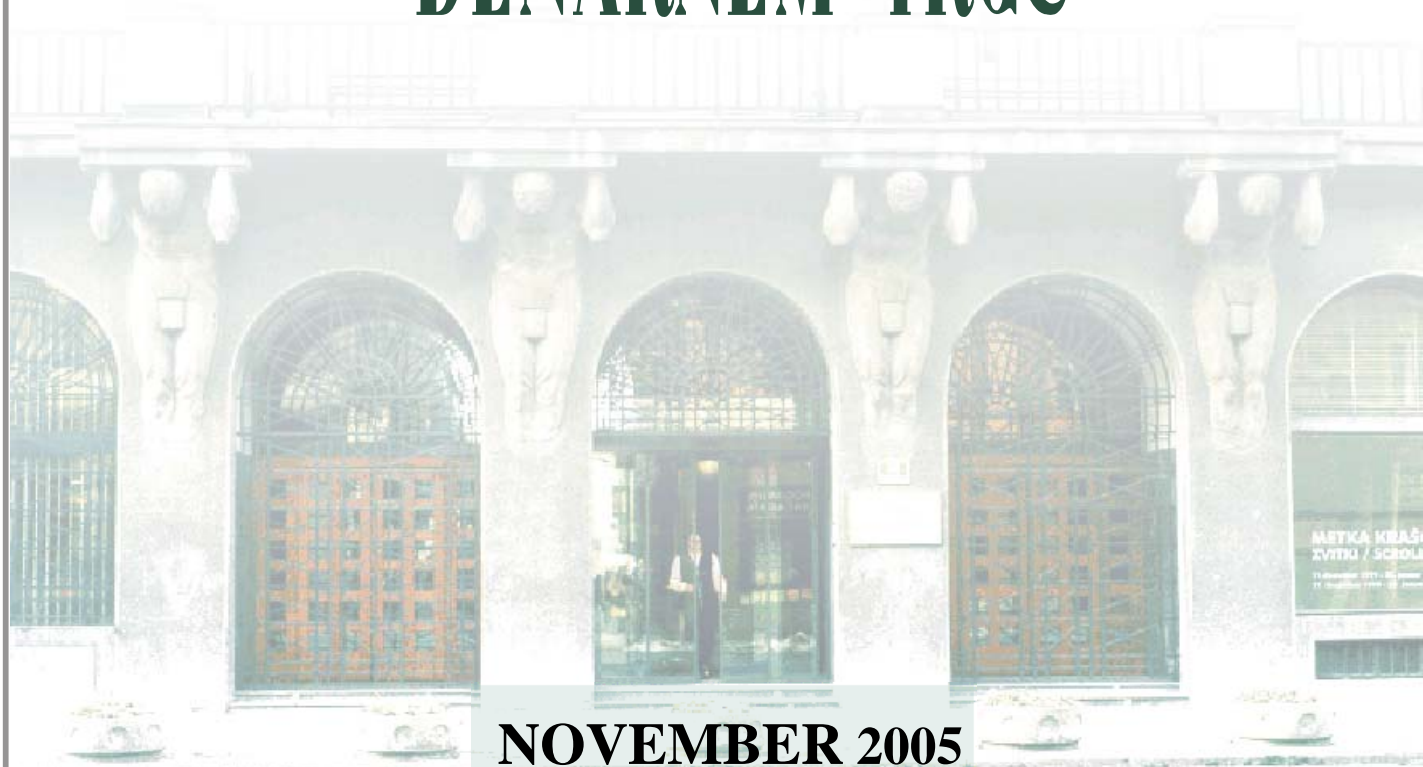




BANKA SLOVENIJE

MESEČNA INFORMACIJA O DOGAJANJIH NA DENARNEM TRGU



NOVEMBER 2005

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, december 2005

Pripravila:
Suzana Roškar

1. DENARNI TRG SKUPAJ

Zvišanje skupnega prometa na denarnem trgu. Različen trend sicer minimalnega gibanja obrestnih mer na posameznih segmentih trga.

Promet: V novembru je bilo na denarnem trgu skupaj sklenjeno za 390 mrd SIT prometa. Pri tem ima medbančni denarni trg 73-odstoten, trg valutnih zamenjav 1-odstoten, trg depozitov in kreditov MF 17-odstoten in trg zakladnih menic 9-odstoten delež. Promet v novembru je bil za 17% oz. 56 mrd SIT večji kot v oktobru.

Obrestne mere: Krivulje donosnosti sklenjenih poslov in kotiranih obrestnih mer se v povprečju gibljejo na nekoliko nižjih ravneh kot v oktobru.

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

Znižanje prometa na trgu valutnih zamenjav, zvišanje prometa na ostalih segmentih.; na trgu kreditov MF ni bilo prometa. Znižanje obrestnih mer na vseh segmentih.

Depozitni trg in kotacije obrestnih mer: V novembru je bilo na medbančnem depozitnem trgu sklenjeno za 287 mrd SIT poslov, kar je za 47 mrd SIT oz. 20% več kot v oktobru in je nad povprečjem letošnjega leta, ki znaša 237 mrd SIT. Vsi posli so bili sklenjeni z ročnostjo do 30 dni, od tega je bilo z ročnostjo preko noči sklenjeno 67% poslov.

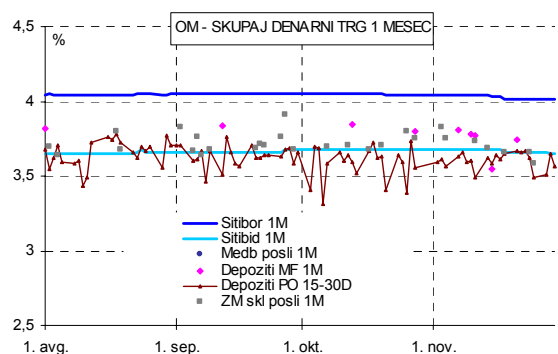
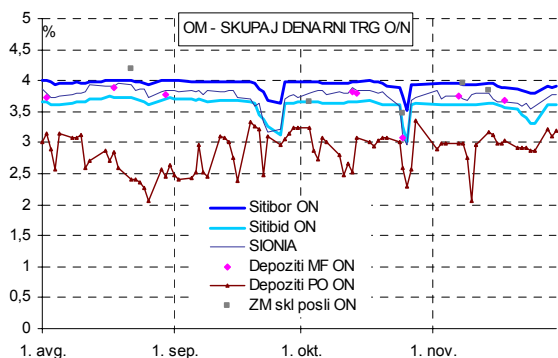
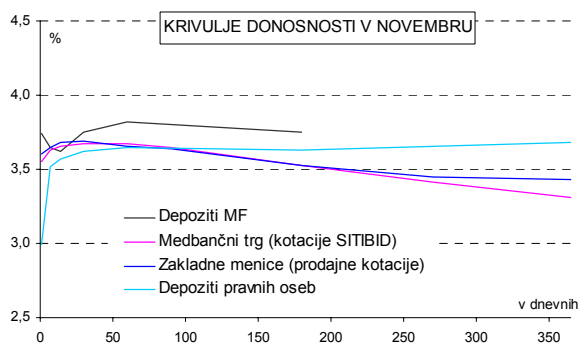
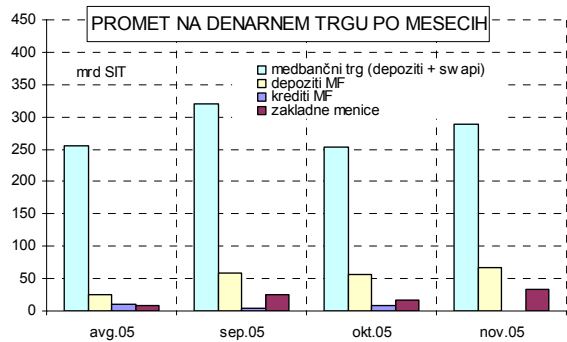
Kotirane obrestne mere so se v povprečju nekoliko znižale v primerjavi z oktobrskimi ravni. V dneh pred zaključkom obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv so se v skladu z ustaljenim vzorcem kotirane obrestne mere znižale, nato pa so se do konca meseca vrnile na prvotno raven. Pri nižjih ročnostih so se obrestni razmiki gibal na nespremenjenih ravneh, pri najdaljših ročnostih pa so se nekoliko znižali. Konec meseca so se obrestni razmiki gibal med 30 b.t. (ročnost en teden) in 50 b.t. (ročnost eno leto). Krivulja donosnosti še nadalje ostaja padajoča.

SIONIA je v povprečju znašala 3,70%, kar je za 2 b.t. manj kot v oktobru. Na začetku meseca je bila na najvišji ravni (3,83%), v dneh pred koncem obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv pa se je zaradi ugodne likvidnosti spustila na najnižjo raven (3,55%). Proti koncu meseca se je ponovno zviševala do ravni 3,77 %.

Pri ostalih obrestnih merah sklenjenih poslov ne beležimo večjih sprememb, saj je bila tudi v novembru likvidnost ugodna. Med mesecem so se obrestne mere gibale v razponu, ki so ga določale kotirane obrestne mere primerljivih ročnosti za dane in prejete depozite. V dneh najnižje ravni, ko je bančni sistem beležil ugodno likvidnost, so se pri najkrajših ročnostih približale ravni primerljivega SITIBID-a, kar je normalen vzorec obnašanja v razmerah ugodne likvidnosti.

Valutne zamenjave: Na trgu valutnih zamenjav je bilo v novembru sklenjeno za 3 mrd SIT poslov, kar je za 11 mrd SIT oz. 79% manj kot v oktobru in je pod letnim povprečjem 2005, ki znaša 13 mrd SIT. Vsi posli so bili sklenjeni v evrih in z ročnostjo do enega tedna, od tega je bilo z ročnostjo preko noči sklenjeno 56% poslov.

Depoziti MF: V novembru je MF plasiralo v banke 68 mrd SIT depozitov, kar je za 11 mrd SIT oz. 19% več kot



v oktobru in je nad letnim povprečjem 2005, ki znaša 62 mrd SIT. 61% depozitov je bilo vezanih z ročnostjo do 30 dni, 22% pa je bilo vezanih z ročnostjo preko noči.

Obrestne mere depozitov MF so se v povprečju znižale za 7 b.t. in izjemoma presegle medbančne obrestne mere (za 4 b.t.). Depozitne obrestne mere so namreč 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 (razen od dveh tednov) so se v novembru gibale nad SITIBID-om primerljive ročnosti (do 22 b.t.).

Krediti MF: V novembru MF pri bankah ni najelo nobenega kredita.

3. TRG ZAKLADNIH MENIC

Višji promet na sekundarnem trgu zakladnih menic. V primarni prodaji znižanje obrestnih mer pri TZM in DZM.

V novembru je državna zakladnica poleg enomesečnih zakladnih menic prodajala tudi tri- in dvanajstmesečne zakladne menice. Ponujene kvote so znašale po 7 mrd SIT za eno in tri-mesečne, ter 6,5 mrd za dvanajstmesečne zakladne menice.

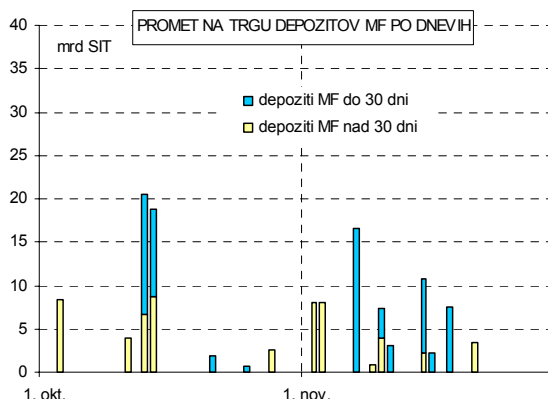
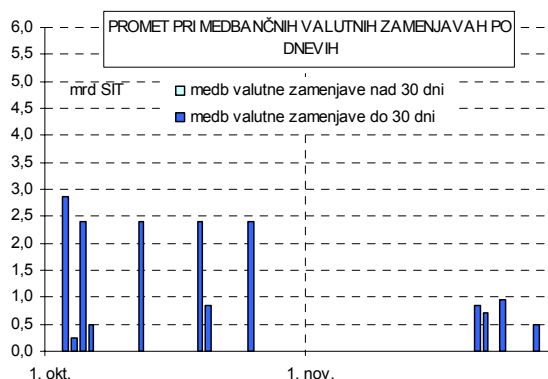
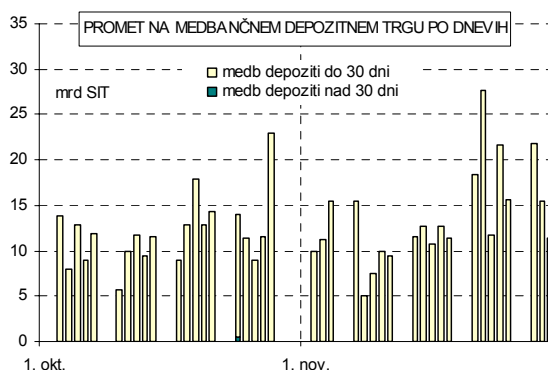
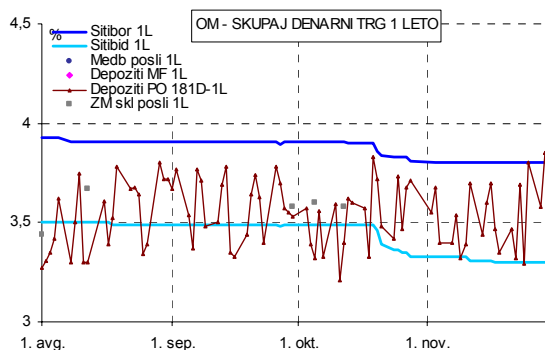
Na novembrskih dražbah EZM je povpraševanje presehalo ponudbo za 1,1-krat do 1,7-krat. Realizirana obrestna mera je bila v začetku meseca najvišja 3,80%, (letos tretja najvišja obrestna mera), saj je bilo povpraševanje vlagateljev izredno skromno. Kasneje je obrestna mera padla na 3,69% in ostala na tej ravni štiri tedne do zadnje avkcije EZM, ki je bila izvedena zadnji teden v mesecu novembru.

Povpraševanje po TZM se je glede na prejšnjo dražbo zvišalo, ponudbo je presehalo za 7 mrd SIT. Obrestna mera se je ob višjem povpraševanju znižala, in sicer za 5 b.t. na 3,62%. Obrestna mera, ki je bila dosežena pri DZM, je bila za 10 b.t. nižja kot pred dvema mesecema in je znašala 3,48% pri za 22 mrd SIT večjem povpraševanju glede na ponudbo. Novembrska krivulja donosnosti, ki je padajoča, se je v povprečju oblikovala na nekoliko nižji ravni.

Na OTC trgu z DVP poravnavo, v okviru katerega so poravnani tudi posli s TUVL trga, je bilo v novembru sklenjeno za 33 mrd SIT poslov z zakladnimi menicami, kar je nad povprečjem letošnjega leta, ki znaša 18 mrd SIT. Odstotek trgovanja med bankami je bil nekoliko nižji kot v oktobru in je znašal 52%. 41% vsega prometa je bilo sklenjenega s preostalimi dospelostjo do 30 dni. Promet je bil v primerjavi s predhodnim mesecem 2-krat večji (za 17 mrd SIT).

Na sekundarnem trgu zakladnih menic pri večini ročnosti ni zaznati opaznih sprememb, tako nakupne kot prodajne kotacije so se večinoma gibale na nekoliko nižjih ravneh. Prodajne kotacije so se pri večini ročnosti v povprečju znižale, pri ročnosti do 6 mesecev pa zvišale (3 b.t.). Krivulja donosnosti je padajoča.

Obrestni razmiki so se pri večini ročnostih minimalno zvišali (največ za 6 b.t. pri trimesečnih in šestmesečnih ročnostih), pri ročnosti devet mesecev pa znižali za 3 b.t. Konec novembra so se gibali med 12 b.t. (ročnost 1 mesec) in 35 b.t. (ročnost 1 teden).



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

4. DEPOZITI PRAVNIH OSEB

Večji obseg prejetih velikih depozitov pravnih oseb. Minimalne spremembe obrestnih mer. Pri najdaljših ročnostih preseganje SITIBID-a.

V novembru je osem največjih bank prejelo od pravnih oseb 555 mrd SIT velikih depozitov z ročnostjo do 1 leta (brez depozitov na odpoklic), kar je za 149 mrd SIT oz. 37% več kot v predhodnem mesecu in je nad letnim povprečjem 2005, ki znaša 433 mrd SIT. 47% vseh depozitov je bilo vezanih z ročnostjo preko noči, 83% pa z ročnostjo do 30 dni.

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 za najdaljše ročnosti gibale nad ravni SITIBID-a primerljive ročnosti, pri ostalih ročnostih pa SITIBID-a niso presegle. Medtem ko so se depozitne obrestne mere najkrajše ročnosti (preko noči) v povprečju gibale za 56 b.t. pod primerljivim SITIBID-om, so SITIBID najbolj presegle pri ročnosti eno leto, in sicer za 37 b.t.

Raven depozitnih obrestnih mer je bila novembra v povprečju na enaki ravni kot oktobra. Krivulja donosnosti je pretežno izravnana.

