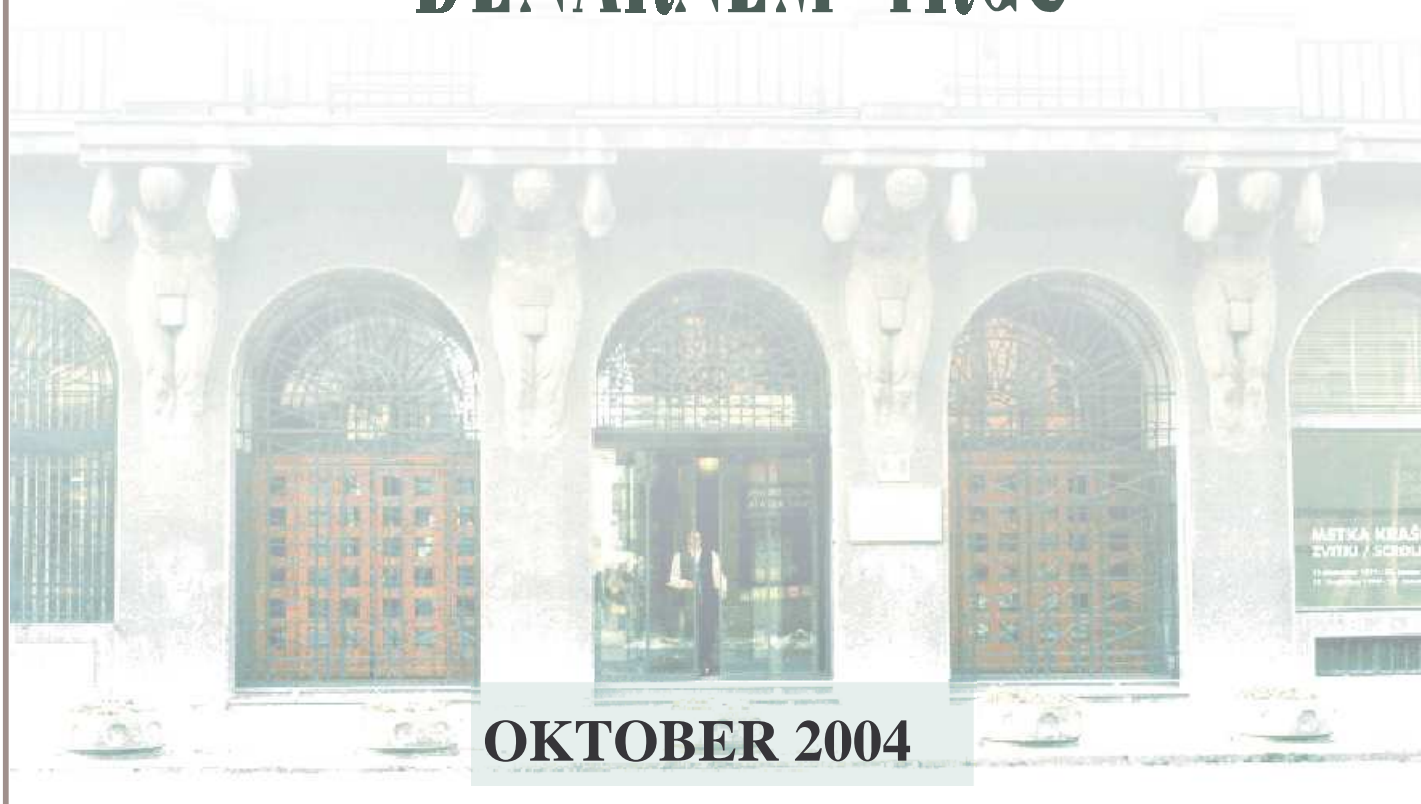


# BANKA SLOVENIJE

## 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, november 2004

Pripravila:

Liljana Banovac

## 1. DENARNI TRG SKUPAJ

Zmanjšanje skupnega prometa na denarnem trgu. Porast kotiranih obrestnih mer zakladnih menic vseh ročnosti in medbančnih kotacij, minimalen porast obrestnih mer za depozite pravnih oseb, padec obrestnih mer medbančnih sklenjenih poslov in depozitov MF.

**Promet:** V oktobru je bilo na denarnem trgu skupaj sklenjeno za 283 mrd SIT prometa. Pri tem ima medbančni denarni trg 80-odstoten, trg valutnih zamenjav 4-odstoten, trg depozitov in kreditov MF 7-odstoten in trg zakladnih menic 9-odstoten delež. Promet v oktobru je bil za 10% oz. 30 mrd SIT nižji kot v septembru, kar je posledica nižjega prometa na trgu depozitov in kreditov MF, medtem ko se je na ostalih segmentih denarnega trga promet povečal.

**Obrestne mere:** V oktobru beležimo porast kotiranih obrestnih mer medbančnih depozitov in zakladnih menic. Pri kotiranih obrestnih merah zakladnih menic je krivulja donosnosti pri prodajnih in nakupnih kotacijah skoraj izravnana. V povprečju se giblje na za 0,03 o.t. višji ravni kot v septembru. Padajoča krivulja donosnosti SITIBID se je v povprečju dvignila za 0,04 o.t., na malenkostno višji ravni se je oblikovala tudi krivulja donosnosti depozitov pravnih oseb. Obrestne mere medbančnih sklenjenih poslov in depozitov MF pa so se v primerjavi s septembrom znižale.

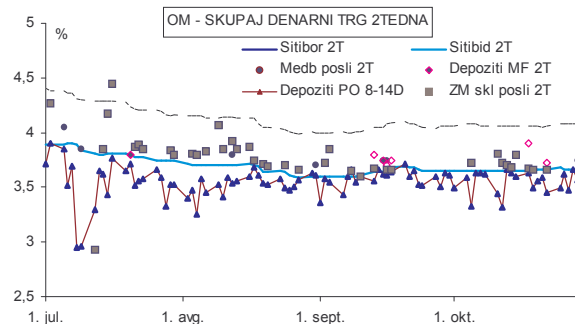
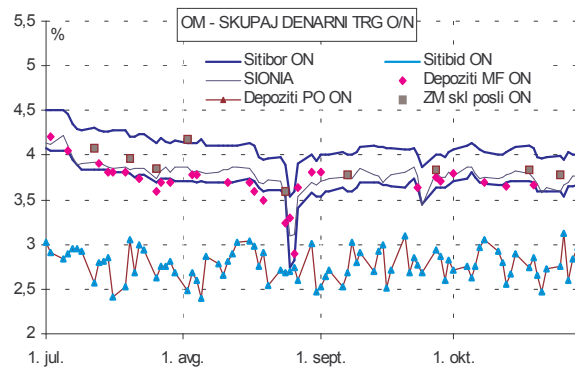
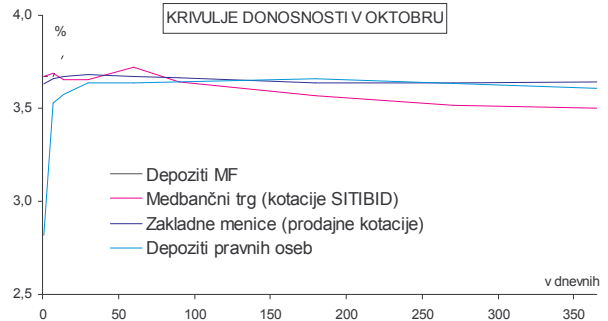
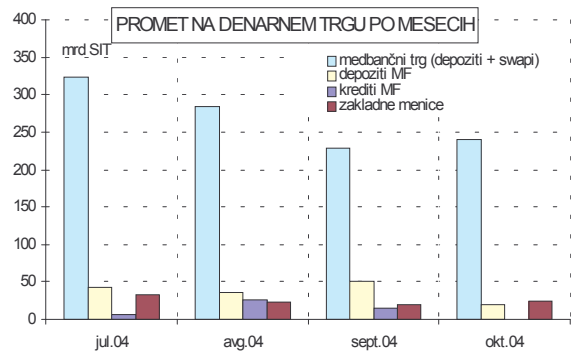
## 2. MEDBANČNI DENARNI TRG TER DEPOZITI IN KREDITI MINISTRSTVA ZA FINANCE

Povečanje prometa na medbančnem depozitnem trgu in trgu valutnih zamenjav ter zmanjšanje prometa na trgu depozitov in kreditov MF. Zvišanje ravni kotiranih obrestnih mer vseh ročnosti; znižanje ravni obrestnih mer sklenjenih poslov; najvišja raven SIONIE 3,86%. Malenkostno znižanje obrestnih razmikov medbančnih depozitov pri večini ročnostih.

**Depozitni trg in kotacije obrestnih mer:** V oktobru je bilo na medbančnem depozitnem trgu sklenjeno za 228 mrd SIT poslov, kar je za 6 mrd SIT oz. 3% več kot v septembru. Skoraj vsi posli so bili sklenjeni z ročnostjo do 30 dni, z ročnostjo preko noči pa je bilo sklenjeno 64% poslov.

Medtem ko pri kotiranih obrestnih merah vseh ročnosti enako kot v septembru beležimo zvišanje, pa so se obrestne mere sklenjenih poslov v nasprotju s preteklim mesecem znižale. SIONIA, ki je v povprečju znašala 3,74%, je najvišje ravni dosegala v začetku meseca (3,86%), v dneh pred koncem obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv pa se je kot običajno spustila na najnižjo mesečno raven (3,59%). V povprečju je bila raven SIONIE v oktobru za 0,02 o.t. nižja kot v septembru.

Pri kotiranih obrestnih merah je opazno zvišanje 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 oktobra so bile kotacije najkrajših ročnosti glede na konec septembra malenkostno nižje, pri ostalih ročnostih pa so bile višje do 0,05 o.t., pri čemer je bil porast večji pri daljših ročnostih. Pri večini ročnosti je bolj porasel SITIBID, posledično so se pri teh ročnostih zmanjšali obrestni razmiki (do 0,05 o.t.). Obrestni razmiki so se konec meseca gibal med 0,35 o.t. (ročnost preko



noči) in 0,50 o.t. (ročnost 1 leto). Krivulji donosnosti za SITIBOR in SITIBID se v primerjavi s koncem septembra gibljeta na malenkostno višji ravni (za 0,01 oz. 0,02 o.t.), obe sta rahlo padajoči.

Obrestne mere sklenjenih poslov so se gibale v razponu, ki so ga določale kotirane obrestne mere primerljivih ročnosti za dane in prejete depozite. Pri najkrajših ročnostih so se občasno znižale do ravni primerljivega SITIBID-a. V povprečju je bila raven obrestnih mer sklenjenih poslov v oktobru za 0,13 o.t. nižja kot v septembru, na kar so najbolj vplivali sklenjeni posli z ročnostjo enega in treh mesecev.

**Valutne zamenjave:** Na trgu valutnih zamenjav je bilo v oktobru sklenjeno za 12 mrd SIT poslov, kar je za 6 mrd SIT oz. 84% več kot v septembru. Vsi posli so bili sklenjeni v evrih. 59% poslov je bilo sklenjenih z ročnostjo do 30 dni, od tega 47% z ročnostjo preko noči.

**Depoziti MF:** V oktobru je MF plasiralo v banke 19 mrd SIT depozitov, kar je 31 mrd SIT oz. 62% manj kot v septembru. Vsi depoziti so bili vezani z ročnostjo do 18 dni, od tega 45% z ročnostjo preko noči.

Povprečne ponderirane obrestne mere vezanih depozitov so se gibale v enaki smeri kot medbančne obrestne mere sklenjenih poslov. 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. V oktobru so se v povprečju oblikovale na 0,05 o.t. nižjih ravneh kot medbančne obrestne mere. Pri ročnostih preko noči in enega tedna so se oblikovale na ravneh primerljivega SITIBID-a, pri ročnosti 1 teden pa celo pod njegovo ravni. Raven obrestnih mer v oktobru je bila v povprečju za 0,03 o.t. nižja od septembrske.

**Kreditni MF:** V oktobru MF pri bankah ni najelo nobenega kredita.

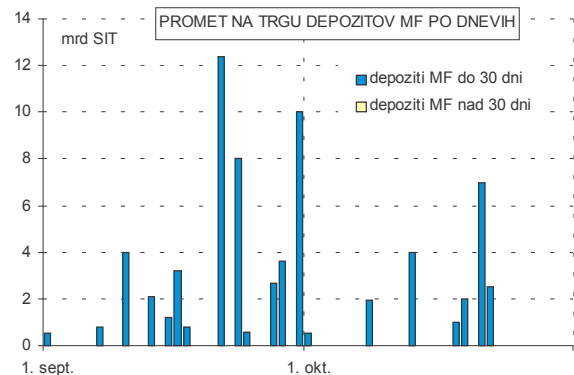
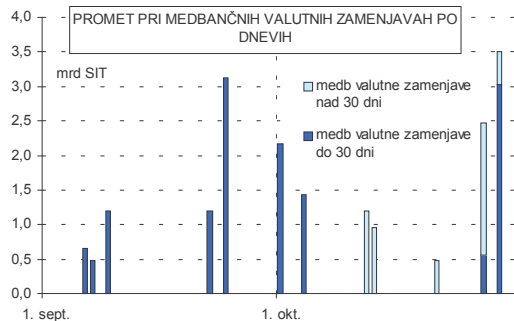
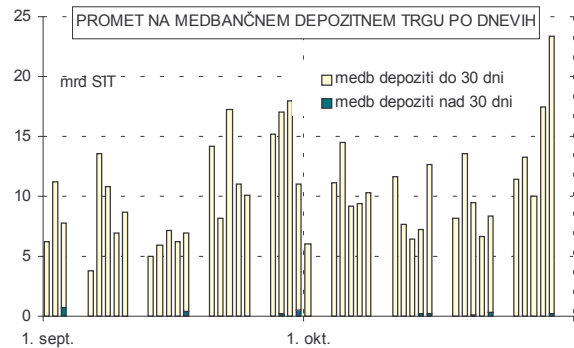
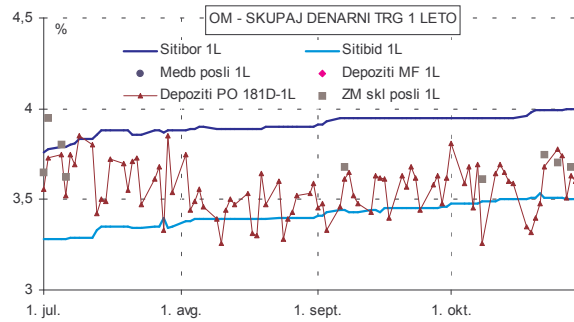
### 3. TRG ZAKLADNIH MENIC

*Povečanje prometa na sekundarnem trgu zakladnih menic. Nekoliko manjši delež trgovanja med bankami. Zvišanje obrestnih mer v sekundarni prodaji zakladnih menic, v primarni prodaji zvišanje le pri SZM. Malenkostno znižanje obrestnih razmikov kotiranih obrestnih mer pri večini ročnosti.*

V oktobru je državna zakladnica poleg enomesečnih zakladnih menic prodajala tudi tri in šest-mesečne menice. Ponujene kvote so znašale po 7 mrd SIT.

Na oktobrskih dražbah EZM je povpraševanje presegalo ponudbo za 1,6-krat do 1,8-krat. Realizirana obrestna mera, ki je konec septembra znašala 3,73%, se je na prvih dveh oktobrskih dražbah spustila na 3,69%, na nadaljnjih dveh pa znižala do 3,64%.

Povpraševanje po SZM je bilo na oktobrski dražbi za 17% manjše kot na prejšnji avkciji SZM, obrestna mera se je povečala za 0,04 o.t. na 3,71%. Nasprotno pa se je povpraševanje po TZM povečalo glede na predhodno avkcijo in je presegalo ponudbo za 2,1-krat, obrestna mera se je znižala za 0,05 o.t. na 3,63%. Posledično je krivulja donosnosti primarnega trga zakladnih menic v oktobru na dolgoročnejšem segmentu naraščajoča.



Na OTC trgu z DVP poravnavo je bilo v oktobru prek vzdrževalcev trga sklenjeno za 24 mrd SIT prometa, kar je na ravni mesečnega povprečja za leto 2004. Od tega je bilo 42% poslov sklenjenih med bankami. 34% vsega prometa je bilo sklenjenega s preostalo dospelostjo do 30 dni. Promet je bil v primerjavi s predhodnim mesecem višji za 4 mrd SIT oz. 22%.

Tudi na trgu zakladnih menic je opazen porast kotiranih obrestnih mer, ki pa je nekoliko manjši kot pri medbančnih depozitnih kotacijah. Večji porast beležimo pri daljših ročnostih s preostalo dospelostjo 6 mesecev in več (do 0,1 o.t.). V povprečju so se tako prodajne kot tudi nakupne kotacije zvišale za 0,03 o.t. Obe krivulji donosnosti sta precej izravnani. Kotacije so se gibale v koridorju med 3,6% in 3,9%.

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 oktobra so se obrestni razmiki med nakupnimi in prodajnimi kotacijami zakladnih menic v primerjavi s koncem septembra v povprečju znižali za 0,05 o.t. Razmiki so se gibali med 0,11 o.t. (preostala dospelost 1 teden) in 0,20 o.t. (preostala dospelost 1mesec in 1 leto).

Nakupne kotacije so se pri vseh ročnostih gibale nad ravnijo primerljivega SITIBID-a. Medtem ko so se prodajne kotacije s preostalo dospelostjo nad 3 mesece ves čas gibale nad primerljivim SITIBID-om, so se le-te pri ročnosti dveh mesecev ves čas gibale pod njim, pri krajših ročnostih pa so se predvsem ob koncu meseca gibale na podobni ravni kot SITIBID primerljive ročnosti.

#### 4. DEPOZITI PRAVNIH OSEB

*Manjši obseg prejetih depozitov pravnih oseb. Zvišanje ravni obrestnih mer pri večini ročnosti. Pri daljših ročnostih preseganje SITIBID-a.*

V oktobru je osem največjih bank prejelo od pravnih oseb 370 mrd SIT največjih depozitov z ročnostjo do 1 leta (brez depozitov na odpoklic), kar je za 32 mrd SIT oz. 8% manj kot v predhodnem mesecu. 70% vseh depozitov je bilo vezanih z ročnostjo do 30 dni, od tega 30% z ročnostjo preko noči.

Primerjava gibanja povprečnih dnevnih 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 2 mesecev v oktobru večinoma gibale pod ravnijo SITIBID-a primerljive ročnosti. Depozitne obrestne mere najkrajše ročnosti (preko noči) so se v povprečju gibale za 0,9 o.t. pod primerljivim SITIBID-om, pri ročnosti 1 mesec so se gibale na podobni ravni kot SITIBID primerljive ročnosti, pri daljših ročnostih (6 mesecev in eno leto) pa so SITIBID večinoma presegale. Pri ročnostih od enega meseca dalje so se obrestne mere depozitov pravnih oseb gibale na podobni ravni kot prodajne kotacije zakladnih menic.

Raven depozitnih obrestnih mer je bila oktobra v povprečju za 0,01 o.t. višja kot septembra. Zvišanje ravni beležimo pri ročnosti preko noči in pri ročnostih, daljših od enega meseca. Krivulja donosnosti depozitov pravnih oseb je od enega meseca dalje skoraj izravnana.

