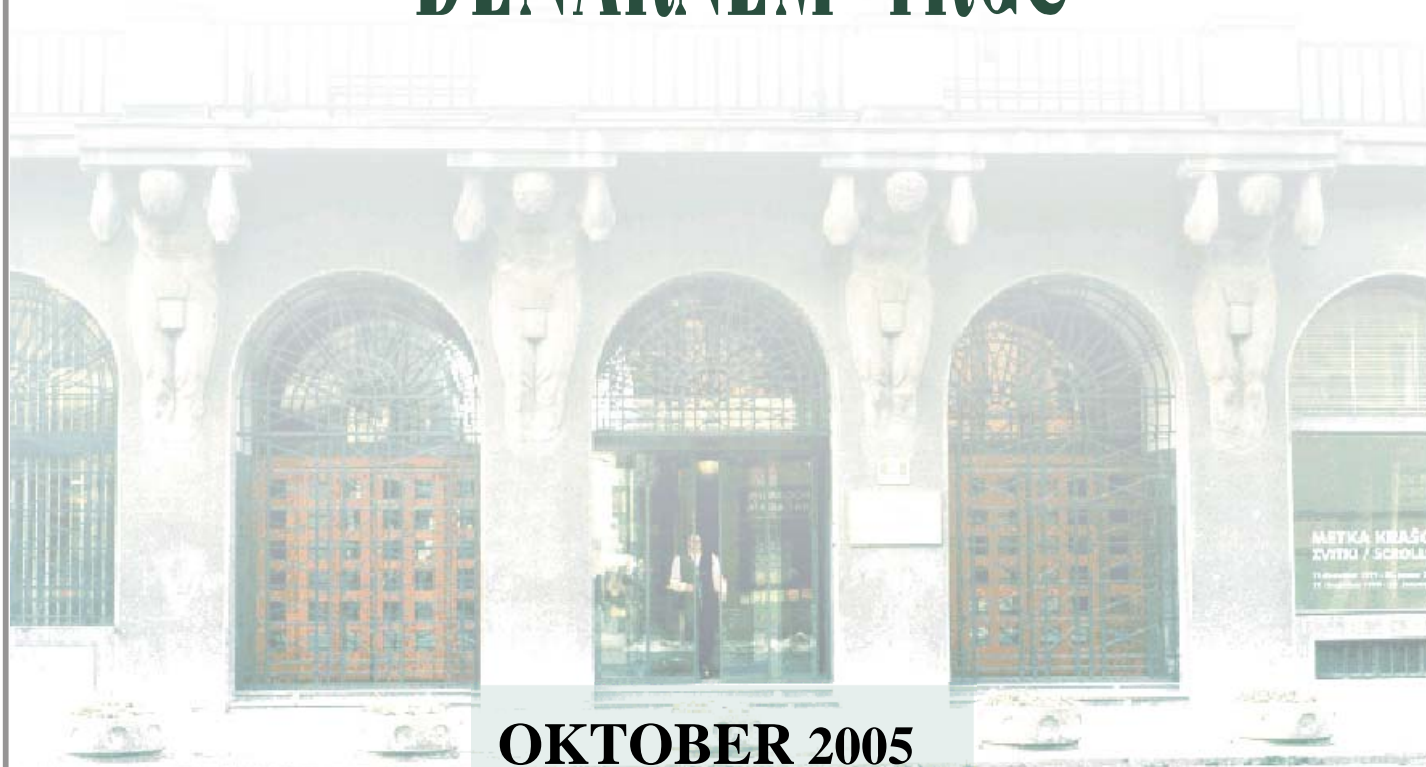




**BANKA  
SLOVENIJE**

**MESEČNA INFORMACIJA  
O DOGAJANJIH NA  
DENARNEM TRGU**



**OKTOBER 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](mailto:cbo@bsi.si)  
<http://www.bsi.si/html/cbo/>

Ljubljana, november 2005

Pripravila:  
Suzana Roškar

## 1. DENARNI TRG SKUPAJ

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

**Promet:** V oktobru je bilo na denarnem trgu skupaj sklenjeno za 335 mrd SIT prometa. Pri tem ima medbančni denarni trg 71-odstoten, trg valutnih zamenjav 4-odstoten, trg depozitov in kreditov MF 20-odstoten in trg zakladnih menic 5-odstoten delež. Promet v oktobru je bil za 18% oz. 73 mrd SIT manjši kot v septembru, kar je posledica znižanja prometa na večini segmentov denarnega trga.

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

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

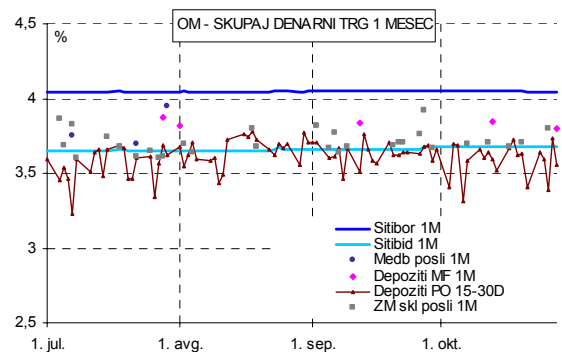
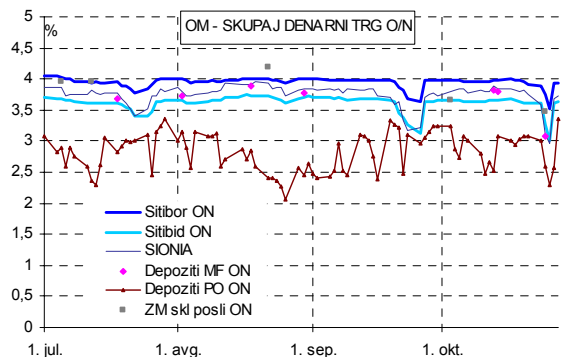
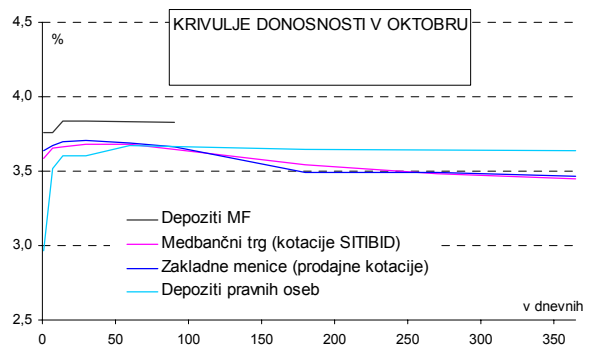
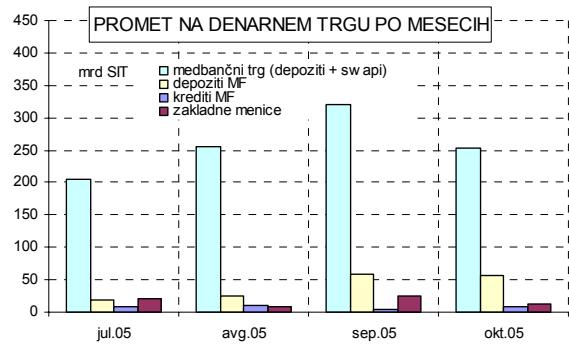
Povečanje prometa na trgu kreditov MF; znižanje prometa na ostalih segmentih. Kotirane obrestne mere krajših ročnosti so se v povprečju nekoliko znižale. Letos najnižja raven SIONIE (2,96%).

**Depozitni trg in kotacije obrestnih mer:** V oktobru je bilo na medbančnem depozitnem trgu sklenjeno za 240 mrd SIT poslov, kar je za 33 mrd SIT oz. 12% manj kot v septembru in je nad povprečjem letošnjega leta, ki znaša 232 mrd SIT. 99,8% poslov je bilo sklenjeno z ročnostjo do 30 dni, z ročnostjo preko noči pa je bilo sklenjenih 58% poslov.

Kotirane obrestne mere krajših ročnosti so se v povprečju nekoliko znižale v primerjavi s septembrskimi ravni, medtem ko so se pri ostalih ročnostih obrestne mere gibale na nespremenjenih ravneh. 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 vrstile na prvotno raven. Posledično so se pri nižjih ročnostih obrestni razmiki nekoliko zmanjšali, pri ročnostih do tri in šest mesecev so ostali nespremenjeni, pri najdaljših ročnostih pa so se nekoliko povečali. Vse spremembe so minimalne z izjemo devetmesečne in letne ročnosti, kjer je znižanje bolj opazno (pri omenjenih ročnostih ni bilo sklenjenih poslov). Konec meseca so se obrestni razmiki gibal med 30 b.t. (najkrajše ročnosti) in 48 b.t. (ročnost eno leto). Krivulja donosnosti še nadalje ostaja padajoča.

SIONIA je v povprečju znašala 3,72%, kar je za 2 b.t. več kot v septembru. V prvi polovici meseca je bila na najvišji ravni (3,88%), v dneh pred koncem obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv pa se je zaradi ugodne likvidnosti spustila na letos najnižjo raven (2,96%). Ob koncu meseca se je ponovno zvišala na raven 3,73 %.

Pri ostalih obrestnih merah sklenjenih poslov ne beležimo večjih sprememb, saj je bila tudi v oktobru 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 oktobru sklenjeno za 14 mrd SIT poslov, kar je za 33 mrd SIT oz. 70% manj kot v septembru in je nad 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 38% poslov.

**Depoziti MF:** V oktobru je MF plasiralo v banke 57 mrd SIT depozitov, kar je za 1 mrd SIT oz. 1% manj kot v septembru in je pod letnim povprečjem 2005, ki znaša 61 mrd SIT. 47% depozitov je bilo vezanih z ročnostjo do 30 dni, 19% pa je bilo vezanih z ročnostjo preko noči.

Obrestne mere depozitov MF so v povprečju ostale na enaki ravni kot avgusta in izjemoma presegle medbančne obrestne mere (za 7 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 vseh ročnostih so se v oktobru gibale nad SITIBID-om primerljive ročnosti (do 18 b.t.).

**Krediti MF:** V oktobru je MF najelo pri bankah 6 kreditov v znesku 9 mrd SIT, kar je za 4 mrd SIT oz. 94% več kot v septembru, in je nad letnim povprečjem 2005, ki znaša 7 mrd SIT. Krediti so bili najeti z ročnostjo do enega tedna, obrestna mera se je v povprečju znižala za 20 b.t. na 3,69%.

### 3. TRG ZAKLADNIH MENIC

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

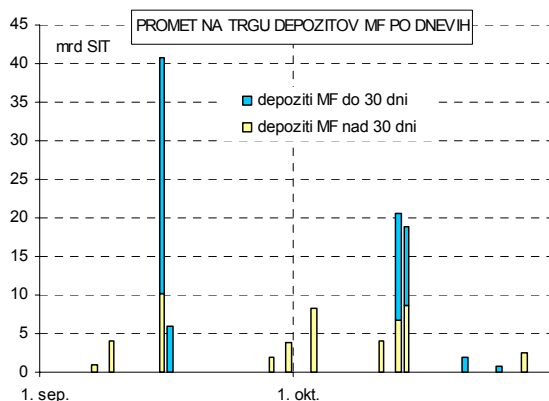
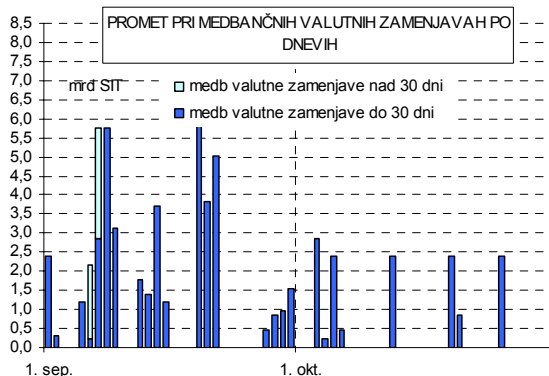
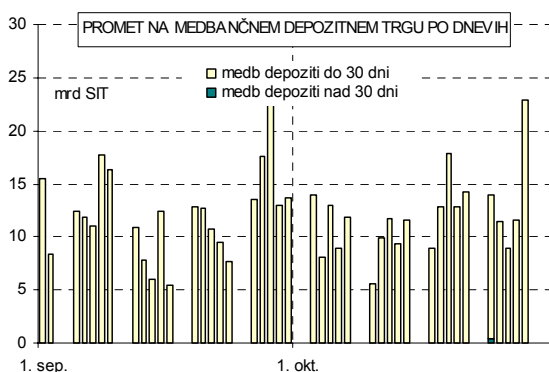
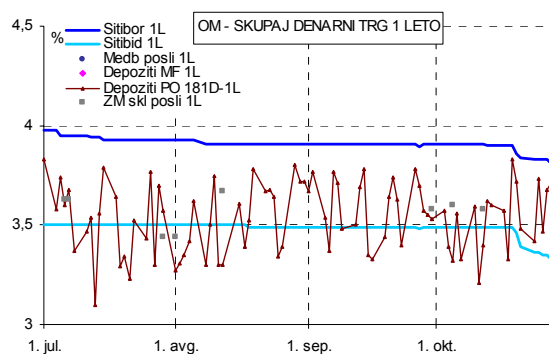
V oktobru je državna zakladnica poleg enomesečnih zakladnih menic prodajala tudi tri in šest-mesečne zakladne menice. Ponujene kvote so znašale po 7 mrd SIT.

Na oktobrskih dražbah EZM je povpraševanje presegalo ponudbo za 1,3-krat do 2,2-krat. Realizirana obrestna mera se je gibala na stabilni ravni med 3,69% in 3,73% in je bila v povprečju na enaki ravni kot v septembru.

Povpraševanje po TZM se je glede na prejšnjo dražbo znižalo, ponudbo je presegalo za 4 mrd SIT. Obrestna mera se je ob nižjemu povpraševanju znižala, in sicer za 4 b.t. na 3,67%. Obrestna mera, ki je bila dosežena pri SZM, je bila za 8 b.t. nižja kot pred dvema mesecema in je znašala 3,67% pri za 1 mrd SIT manjšem povpraševanju. Oktobrska krivulja donosnosti, ki je padajoča, se je v primerjavi z naraščajočo avgustovsko v povprečju oblikovala na nekoliko nižji ravni.

S 1.9. se je sekundarni trg zakladnih menic preselil na Ljubljansko borzo v sklop trga uradnih vzdrževalcev likvidnosti državnih vrednostnih papirjev (TUVL; več v septembrski mesečni informaciji o dogajanju na denarnem trgu).

Na OTC trgu z DVP poravnava, v okviru katerega so poravnani tudi posli s TUVL trga, je bilo v oktobru sklenjeno za 16 mrd SIT prometa z zakladnimi menicami, kar je pod povprečjem letošnjega leta, ki znaša 16,5 mrd SIT. Odstotek trgovanja med bankami je bil nekoliko nižji kot v septembru in je znašal 53%. 50% vsega prometa je bilo sklenjenega s preostalo dospelostjo do 30 dni. Promet je bil v primerjavi s predhodnim mesecem nižji za



40% oz. za 10 mrd SIT.

Na sekundarnem trgu zakladnih menic pri večini ročnosti ni zaznati opaznih sprememb, saj so se nakupne kotacije večinoma gibale na nespremenjenih ravneh. Prodajne kotacije so se pri večini ročnosti v povprečju znižale (do 17 b.t. pri ročnosti do 6 mesecev). Krivulja donosnosti je padajoča.

Obrestni razmiki so se pri nižjih ročnostih in ročnosti do enega leta znižali (do 19 b.t.), pri ročnostih šest in devet mesecev pa zvišali. Konec septembra so se gibali med 8 b.t. (ročnost 1 mesec) in 23 b.t. (ročnost do 9 mesecev).

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

#### 4. DEPOZITI PRAVNIH OSEB

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

V oktobru je osem največjih bank prejelo od pravnih oseb 406 mrd SIT velikih depozitov z ročnostjo do 1 leta (brez depozitov na odpoklic), kar je za 100 mrd SIT oz. 20% manj kot v predhodnem mesecu in je pod letnim povprečjem 2005, ki znaša 421 mrd SIT. 43% vseh depozitov je bilo vezanih z ročnostjo preko noči, 73% 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 z ročnostjo do dveh mesecev gibale pod ravni SITIBID-a primerljive ročnosti, pri daljših ročnostih pa so SITIBID večinoma presegle. Medtem ko so se depozitne obrestne mere najkrajše ročnosti (preko noči) v povprečju gibale za 62 b.t. pod primerljivim SITIBID-om, so SITIBID najbolj presegle pri ročnosti eno leto, in sicer za 19 b.t.

Raven depozitnih obrestnih mer je bila oktobra v povprečju za 2 b.t. na nižji ravni kot septembra. Znižanje beležimo pri ročnosti do 30 dni (do 6 b.t.) in ročnosti enega leta (4 b.t.), pri ostalih ročnostih beležimo zvišanje do 3 b.t. Krivulja donosnosti je pretežno izravnana.

