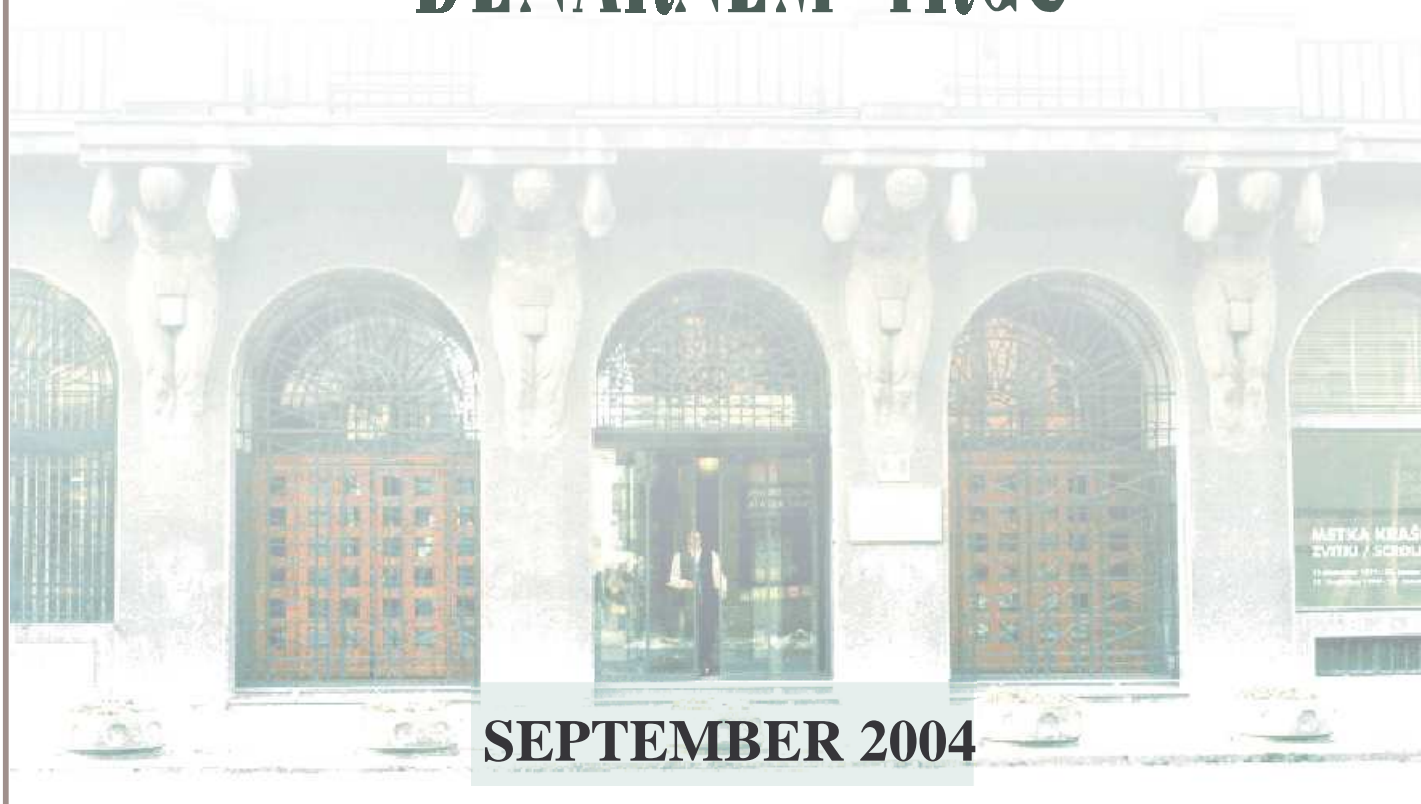


BANKA SLOVENIJE

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, oktober 2004

Pripravila:

Renata Bole

1. DENARNI TRG SKUPAJ

Zmanjšanje skupnega prometa na denarnem trgu. Porast obrestnih mer vseh ročnosti. Večina krivulj donosnosti padajočih.

Promet: V septembru je bilo na denarnem trgu skupaj sklenjeno za 303 mrđ SIT prometa. Pri tem ima medbančni denarni trg 73-odstoten, trg valutnih zamenjav 2-odstoten, trg depozitov in kreditov MF 18-odstoten in trg zakladnih menic 7-odstoten delež. Promet v septembru je bil za 18% oz. 68 mrđ SIT nižji kot v avgustu, kar je posledica nižjega prometa na večini segmentov denarnega trga, najbolj na trgu medbančnih depozitov.

Obrestne mere: V septembru je pri vseh ročnostih opazen manjši porast obrestnih mer. Večina krivulj donosnosti povprečnih mesečnih obrestnih mer posameznih segmentov denarnega trga je tudi v septembru padajočih. V povprečju so se vse krivulje donosnosti gibale na malenkostno višjih ravneh kot avgusta (za 0,04 do 0,14 o.t.), razen krivulje zakladnih menic. Pri slednji je raven obrestnih mer v povprečju nižja kljub porastu obrestnih mer v septembru.

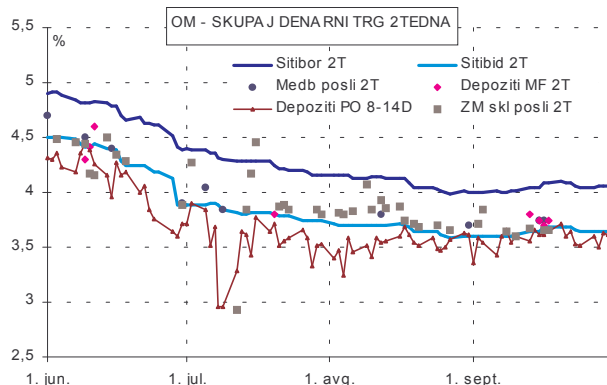
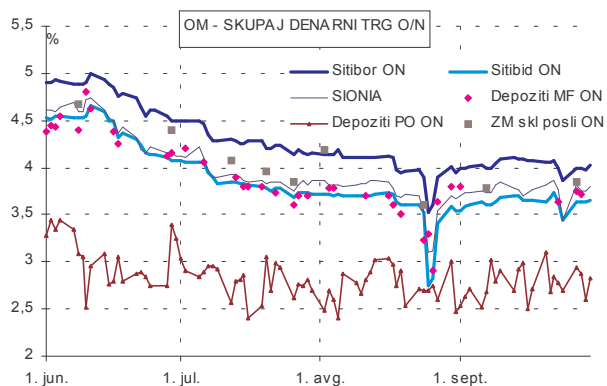
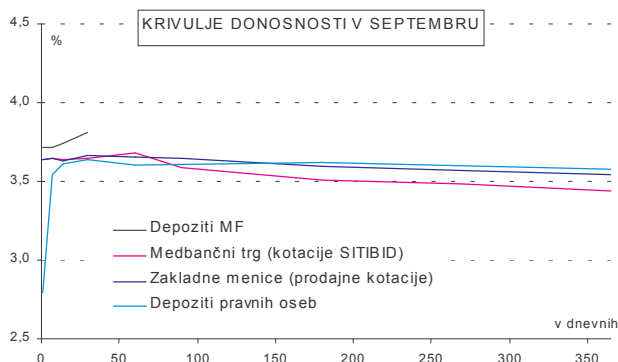
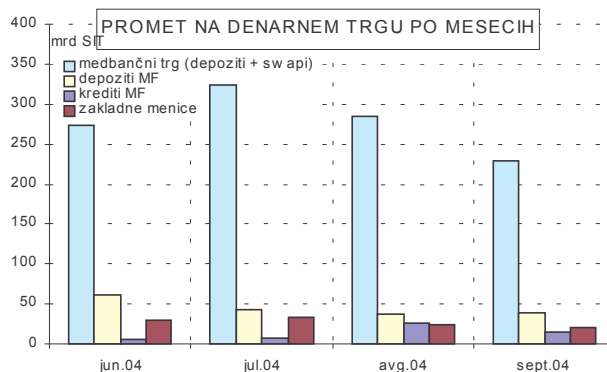
2. MEDBANČNI DENARNI TRG TER DEPOZITI IN KREDITI MINISTRSTVA ZA FINANCE

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

Depozitni trg in kotacije obrestnih mer: V septembru je bilo na medbančnem depozitnem trgu sklenjeno za 222 mrđ SIT poslov, kar je za 59 mrđ SIT oz. 21% manj kot v avgustu. Največ prometa predstavljajo posli z ročnostjo do 30 dni, katerih delež znaša kar 99%. Z ročnostjo preko noči pa je bilo sklenjeno 49% poslov.

Porast je opazen tako pri obrestnih merah sklenjenih poslov kot tudi pri kotiranih obrestnih merah za dane in prejete depozite vseh ročnosti. SIONIA, ki je v povprečju znašala 3,76%, se je proti koncu meseca (22.9.) povzpela na najvišjo raven pri 3,86%, ob koncu obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv pa se je znižala na 3,44%. Ob koncu meseca se je ponovno dvignila in se gibala na ravni med 3,75% in 3,81%. V povprečju je bila raven SIONIE v septembru za 0,07 o.t. višja kot v avgustu.

Pri kotiranih obrestnih merah je opazno zvišanje ravni tako SITIBID-a kot tudi SITIBOR-a. Kotirane obrestne mere najkrajših ročnosti so se gibale podobno kot obrestne mere sklenjenih poslov in so tako dosegle najnižje vrednosti ob koncu obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv. Konec septembra so bile kotacije vseh ročnosti glede na konec avgusta višje za 0,02 do 0,12 o.t., pri čemer največji porast beležimo pri najkrajši ročnosti. Pri večini ročnosti je bolj porasel SITIBID, zaradi česar so se posledično pri teh ročnostih znižali obrestni razmiki (do 0,06 o.t.). Pri ročnostih 3 in 6 mesecev ostaja razmik nespremenjen, pri ročnosti 2 tedna pa se je malenkostno povečal (za 0,01 o.t.). Obrestni razmiki se konec meseca gibljejo med 0,35 o.t. (ročnost 1 teden) in 0,49 o.t. (ročnosti od 3 mesecev do 1 leta). Krivulji donosnosti za SITIBOR in SITIBID se konec septembra



gibljeta na ravni, ki je v primerjavi s koncem avgusta v povprečju višja za 0,06 o.t. Obe krivulji sta rahlo padajoči.

Obrestne mere sklenjenih poslov so se večinoma gibale v razponu, ki so ga določale kotirane obrestne mere primerljivih ročnosti za dane in prejete depozite. Pri najkrajših ročnostih so se v obdobju najnižje ravni približale ravnem primerjivega SITIBID-a oz. so se pri ročnosti do 1 tedna celo malenkostno spustile pod njegovo raven. Pri ročnostih 2 in 3 mesece pa so se v posameznem primeru povzpele celo nad raven primerjivega SITIBOR-a.

Valutne zamenjave: Na trgu valutnih zamenjav je bilo v septembru sklenjeno za 7 mrd SIT poslov, kar je dvakrat več kot v avgustu. Vsi posli so bili sklenjeni v evrih in z ročnostjo do 30 dni.

Depoziti MF: V septembru je MF plasiralo v banke 40 mrd SIT depozitov, kar je 4 mrd SIT oz. 10% več kot v avgustu. Vsi depoziti so bili vezani z ročnostjo do 1 meseca, od tega 4% 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 septembru so se pri vseh primerljivih ročnostih večinoma oblikovale na nižjih ravneh kot medbančne obrestne mere (v povprečju za 0,08 o.t.). V posameznih primerih so se oblikovale na ravneh primerjivega SITIBID-a, pri ročnosti 1 teden pa celo pod njegovo ravni. Raven obrestnih mer v septembru je bila v povprečju za 0,14 o.t. višja od avgustovske.

Krediti MF: V septembru je MF najelo pri bankah za 15 mrd SIT kreditov, kar je za 12 mrd SIT manj kot v avgustu. Gre za dva kredita, ki sta bila najeta z ročnostjo 1 teden ter 2 meseca, datum sklenitve poslov pa je bil v avgustu.

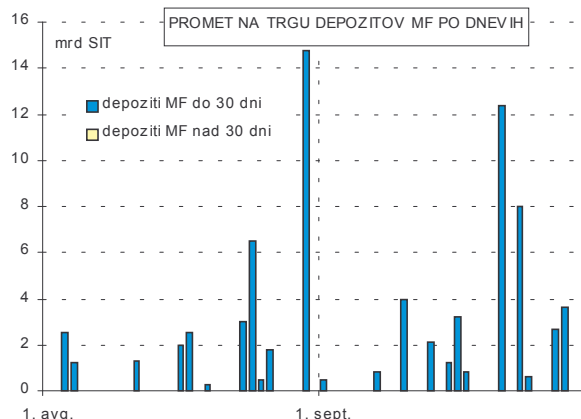
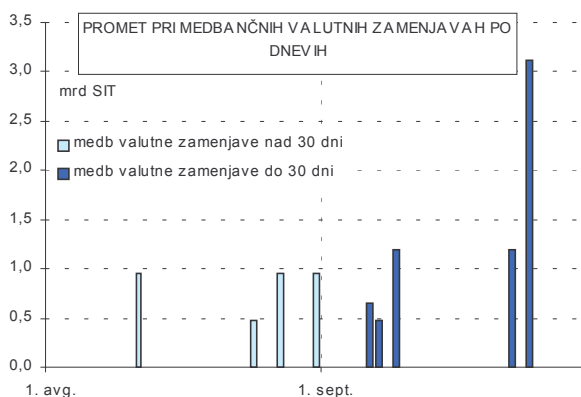
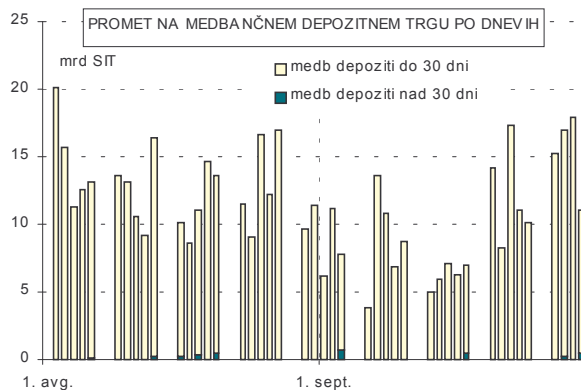
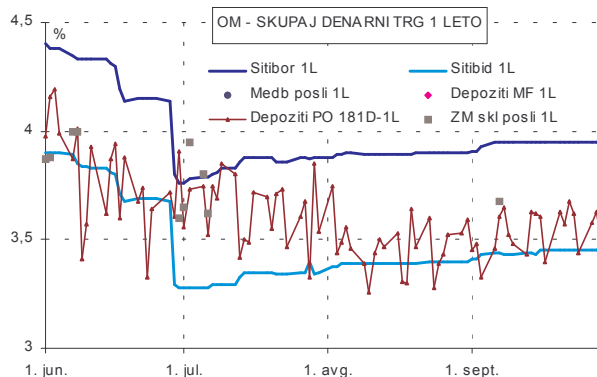
3. TRG ZAKLADNIH MENIC

Zmanjšanje prometa na sekundarnem trgu zakladnih menic. Manjši delež trgovanja med bankami. Zvišanje obrestnih mer v sekundarni prodaji zakladnih menic, v primarni prodaji zvišanje le pri EZM. Malenkostno zvišanje obrestnih razmikov kotiranih obrestnih mer pri večini ročnosti.

V septembru 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.

Tudi za septembrske dražbe EZM je bilo značilno višje povpraševanje, ki je presegalo ponudbo za 1,4-krat do 2,3-krat. Že na prvi septembrski dražbi je bil opazen porast realizirane obrestne mere na raven 3,73%, ki pa se je na nadaljnjih dveh dražbah znižala do 3,62%. Zadnji dve dražbi sta bili ponovno v znamenju porasta obrestnih mer, pri čemer je obrestna mera na zadnji dražbi dosegla raven iz prve septembrske dražbe.

Višje povpraševanje je bilo značilno tudi za dražbi TZM in DZM, in sicer je presegalo ponudbo za 1,9-krat oz. 1,5-



krat. Pri TZM se je obrestna mera znižala na 3,68%, pri DZM pa je ostala na enaki ravni kot na zadnji julijski dražbi (3,70%). Posledično se je krivulja donosnosti primarnega trga zakladnih menic na dolgoročnejšem segmentu v septembru iz padajoče obrnila v naraščajočo.

Na OTC trgu z DVP poravnavo je bilo v septembru prek vzdrževalcev trga sklenjeno za 20 mrd SIT prometa, od tega 43% med bankami. 22% vsega prometa je bilo sklenjenega s preostalo dospelostjo do 30 dni. Promet je bil v primerjavi s predhodnim mesecem nižji za 4 mrd SIT oz. 15%.

Tudi na trgu zakladnih menic je opazen porast kotiranih obrestnih mer, ki pa je manjši kot pri medbančnih depozitnih kotacijah. Največji porast beležimo pri ročnosti s preostalo dospelostjo do 1 tedna (do 0,10 o.t.). Pri večini ročnosti so bolj porasle nakupne kotacije. Obe krivulji donosnosti sta bili rahlo padajoči. Kotacije so se gibale v koridorju med 3,5% in 4%.

Iz primerjave kotacij zakladnih menic s kotacijami za medbančne depozite je razvidno, da je obrestni razmik pri kotacijah zakladnih menic še naprej precej ožji. V septembru so se obrestni razmiki med nakupnimi in prodajnimi kotacijami zakladnih menic pri večini ročnosti malenkostno zvišali (izjema ročnosti 1 in 9 mesecev), in sicer v povprečju za 0,05 o.t.. Razmiki so se gibali med 0,18 o.t. (preostala dospelost 6 in 9 mesecev) in 0,31 o.t. (preostala dospelost 2 tedna).

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 ostalih ročnostih v začetku meseca gibale nad njegovo ravnijo, v nadaljevanju meseca pa so se zaradi večjega porasta SITIBID-a spustile pod njegovo raven.

4. DEPOZITI PRAVNIH OSEB

Večji obseg prejetih depozitov pravnih oseb. Zvišanje ravni obrestnih mer pri skoraj vseh ročnostih. Pri daljših ročnostih preseganje SITIBID-a.

V septembru je osem največjih bank prejelo od pravnih oseb 402 mrd SIT največjih depozitov z ročnostjo do 1 leta (brez depozitov na odpoklic), kar je za 74 mrd SIT oz. 23% več kot v predhodnem mesecu. 78% vseh depozitov je bilo vezanih z ročnostjo do 30 dni, 35% pa 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 2 mesecev v septembru večinoma gibale pod ravnijo SITIBID-a primerljive ročnosti. Medtem ko so se depozitne obrestne mere najkrajše ročnosti (preko noči) gibale v povprečju za 0,8 o.t. pod primerljivim SITIBID-om in so se mu pri ročnostih od 2 tedna do 1 meseca zelo približale, so obrestne mere pri daljših ročnostih SITIBID večinoma presegle.

Raven depozitnih obrestnih mer je bila septembra v povprečju za 0,04 o.t. višja kot v avgustu. Zvišanje ravni beležimo pri vseh ročnostih, razen pri 2 mesecih.

