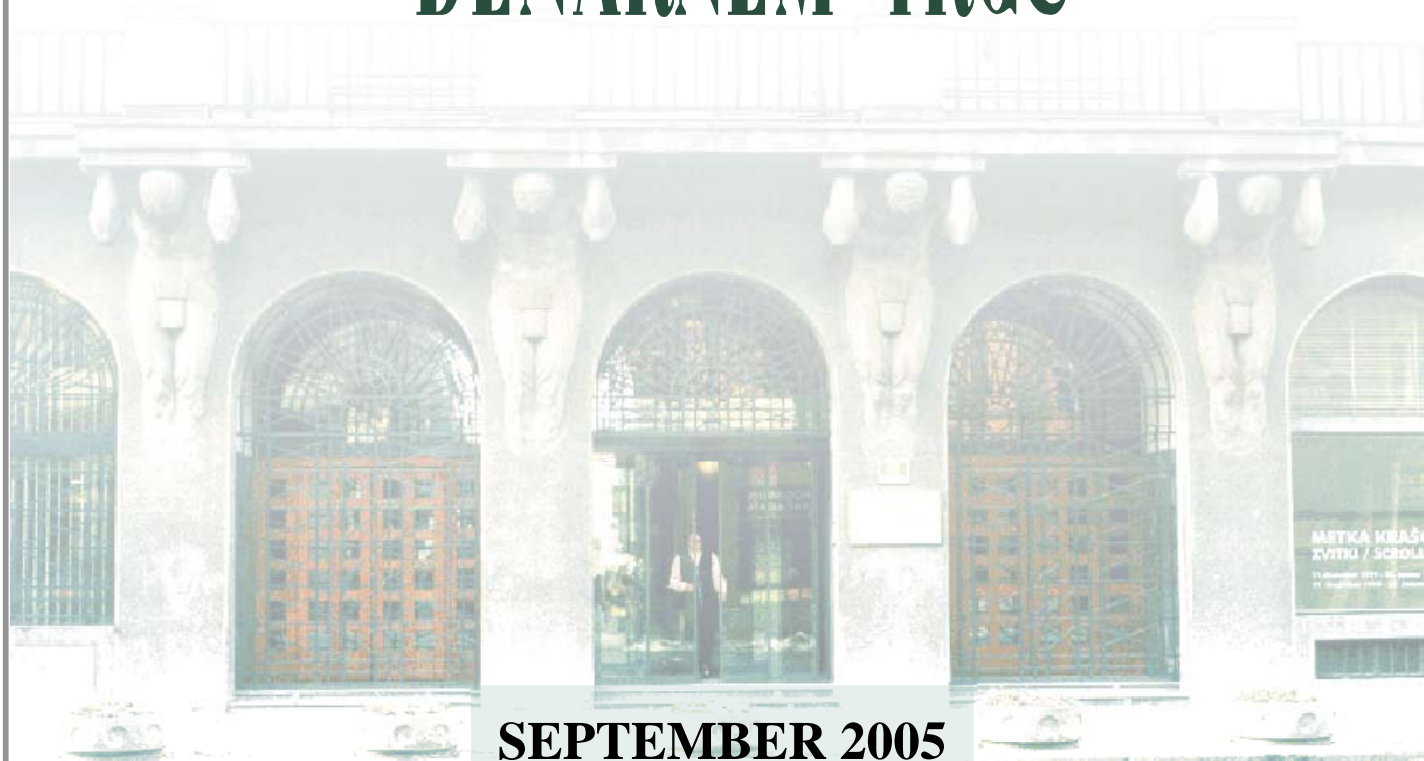




BANKA SLOVENIJE

MESEČNA INFORMACIJA O DOGAJANJIH NA DENARNEM TRGU



SEPTEMBER 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, oktober 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 septembru je bilo na denarnem trgu skupaj sklenjeno za 408 mrđ SIT prometa. Pri tem ima medbančni denarni trg 67-odstoten, trg valutnih zamenjav 12-odstoten, trg depozitov in kreditov MF 15-odstoten in trg zakladnih menic 6-odstoten delež. Promet v septembru je bil za 36% oz. 108 mrđ SIT večji kot v avgustu, kar je posledica zvišanja prometa na večini segmentov denarnega trga.

Obrestne mere: Krivulje donosnosti sklenjenih poslov in kotiranih obrestnih mer se v povprečju gibljejo na podobnih ravneh kot v avgustu.

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

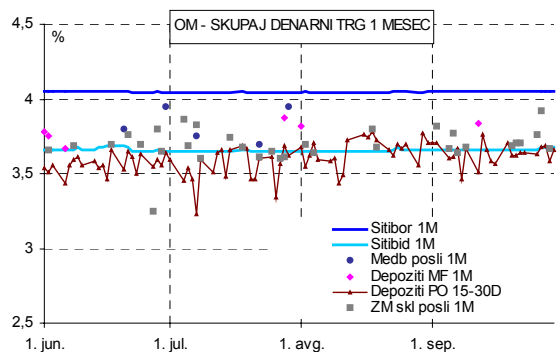
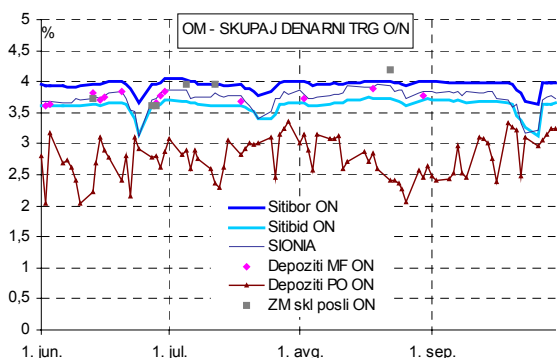
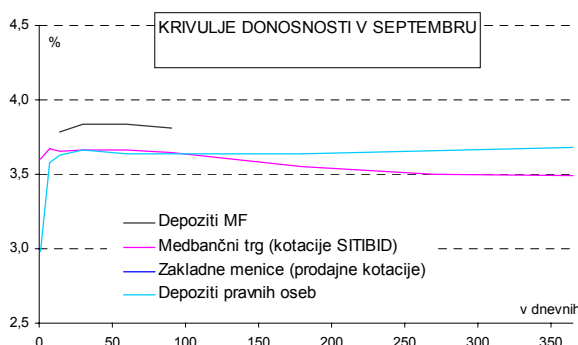
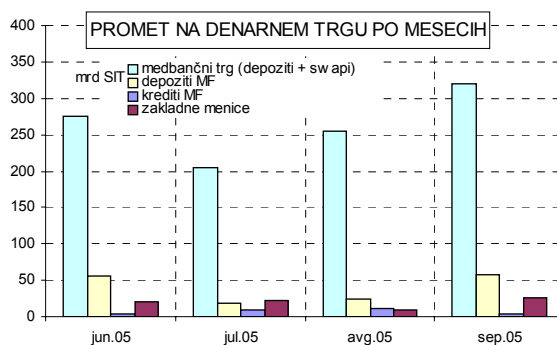
Povečanje prometa na trgu depozitov MF, trgu valutnih zamenjav in medbančnem depozitnem trgu. Pri kotiranih obrestnih merah krajših ročnosti znižanje SITIBID-a, pri daljših ročnostih ni večjih sprememb obrestnih mer. Znižanje obrestnih mer sklenjenih medbančnih depozitov zaradi ugodne likvidnosti.

Depozitni trg in kotacije obrestnih mer: V septembru je bilo na medbančnem depozitnem trgu sklenjeno za 273 mrđ SIT poslov, kar je za 40 mrđ SIT oz. 17% več kot v avgustu in je precej nad povprečjem letošnjega leta, ki znaša 231 mrđ SIT. Vsi posli so bili sklenjeni z ročnostjo do 30 dni, z ročnostjo preko noči je bilo sklenjenih 69% poslov.

Kotirane obrestne mere krajših ročnosti (do enega tedna) so se v dneh pred zaključkom obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv znižale, nato pa se do konca meseca vrnila na strani SITIBOR-a na isto ravne, SITIBID pa malenkostno pod prejšnjo raven. Pri daljših ročnostih ni večjih sprememb. Posledično so se pri nižjih ročnostih (do enega tedna) obrestni razmiki nekoliko povečali, pri ostalih ročnostih (do šest mesecev) so se malenkostno zmanjšali, pri najdaljših ročnostih pa so ostali nespremenjeni. Vse spremembe so minimalne. Konec meseca so se obrestni razmiki gibali med 32 b.t. (najkrajše ročnosti) in 42 b.t. (ročnost eno leto). Krivulja donosnosti še nadalje ostaja padajoča.

SIONIA je v povprečju znašala 3,70%, kar je za 14 b.t. manj kot v avgustu. Na začetku meseca je bila na najvišji ravni (3,85%), v dneh pred koncem obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv pa se je zaradi ugodne likvidnosti spustila na najnižjo raven (3,18%). Ob koncu meseca se je ponovno zvišala na raven nad 3,70 %.

Tudi pri ostalih obrestnih merah sklenjenih poslov beležimo znižanje, saj je bila likvidnost v septembru ugodna. V povprečju so se obrestne mere vseh sklenjenih poslov znižale za 11 b.t. glede na avgust. 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 septembru sklenjeno za 47 mrd SIT poslov, kar je za 25 mrd SIT oz. 2,1-krat več kot v avgustu in je nad letnim povprečjem 2005, ki znaša 13 mrd SIT. Vsi posli so bili sklenjeni v evrih in z ročnostjo do dveh mesecev, od tega je bilo z ročnostjo preko noči sklenjeno 66% poslov.

Depoziti MF: V septembru je MF plasiralo v banke 58 mrd SIT depozitov, kar je 33 mrd SIT oz. 2,3-krat več kot v avgustu in je pod letnim povprečjem 2005, ki znaša 62 mrd SIT. 63% depozitov je bilo vezanih z ročnostjo do 30 dni.

Znižanje na medbančnem trgu depozitov ni vplivalo na obrestne mere depozitov MF, ki so v povprečju ostale na enaki ravni kot avgusta in izjemoma presegle medbančne obrestne mere (za 8 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 septembru gibale nad SITIBID-om primerljive ročnosti (do 18 b.t.).

Krediti MF: V septembru je MF najelo pri bankah 2 kredita v znesku 4,5 mrd SIT, kar je za 7 mrd SIT oz. 60% manj kot v avgustu, in je pod 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 4 b.t. na 3,89%.

3. TRG ZAKLADNIH MENIC

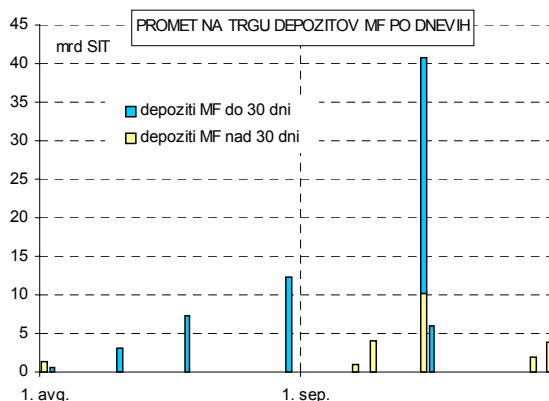
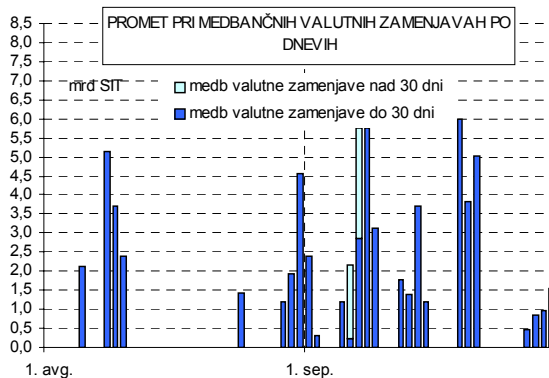
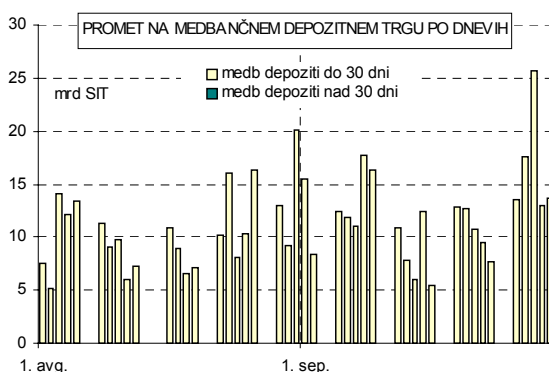
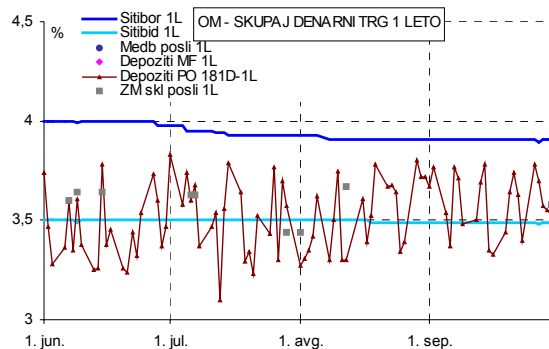
Odprtje novega trga uradnih vzdrževalcev likvidnosti državnih vrednostnih papirjev (TUVL). Višji promet na sekundarnem trgu zakladnih menic. V primarni prodaji manjše povečanje obrestnih mer EZM in TZM ter znižanje pri DZM.

V septembru je državna zakladnica poleg enomesečnih zakladnih menic prodajala tudi tri in dvanajst-mesečne zakladne menice. Ponujene kvote so znašale po 7 mrd SIT za EZM in TZM ter 6,5 mrd SIT za DZM.

Na septembrskih dražbah EZM je povpraševanje presegalo ponudbo za 1,6-krat do 1,8-krat. Realizirana obrestna mera se je gibala na stabilni ravni med 3,69% in 3,71% in je bila v povprečju za 4 o.t. višja kot v avgustu.

Povpraševanje po TZM se je glede na prejšnjo dražbo zvišalo in je presegalo ponudbo za 5 mrd SIT. Obrestna mera se je kljub višjemu povpraševanju zvišala, in sicer za 1 b.t. na 3,71%. Obrestna mera, ki je bila dosežena pri DZM, je bila za 3 b.t. nižja kot pred dvema mesecema in je znašala 3,58% pri nekoliko večjem povpraševanju. Septembrska krivulja donosnosti, ki je od ročnosti treh mesecev dalje padajoča, se je v primerjavi s primerljivo julijsko v povprečju oblikovala na nekoliko višji ravni.

S 1.9. se je sekundarni trg zakladnih menic preselil na Ljubljansko borzo v sklop trga uradnih vzdrževalcev likvidnosti državnih vrednostnih papirjev (TUVL). Je del organiziranega trga vrednostnih papirjev, poteka pa preko posebne aplikacije na spletni strani Ljubljanske borze d.d. (<https://tuvl.ljse.si/cgi-bin/menice.cgi>). Uveden je z namenom oblikovanja likvidnega sekundarnega trga za vse vrste ročnosti državnih vrednostnih papirjev. Na TUVL uradni vzdrževalci likvidnosti dnevno kotirajo cene



in sklepajo posle tako za zakladne menice kot tudi za izbrane obveznice RS. Trgovanje preko TUVL prinaša vrsto prednosti – boljša likvidnost vrednostnih papirjev, večja transparentnost, nižji stroški transakcij, varnost.

Na OTC trgu z DVP poravnavo, v okviru katerega so poravnani tudi posli s TUVL trga, je bilo v septembru sklenjeno za 26 mrd SIT prometa z zakladnimi menicami, kar je nad povprečjem letošnjega leta, ki znaša 17 mrd SIT. Odstotek trgovanja med bankami je bil nekoliko nižji kot v avgustu in je znašal 56%. 53% vsega prometa je bilo sklenjenega s preostalo dospelostjo do 30 dni. Promet je bil v primerjavi s predhodnim mesecem višji za 2,8-krat oz. za 17 mrd SIT.

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

4. DEPOZITI PRAVNIH OSEB

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

V septembru je osem največjih bank prejelo od pravnih oseb 506 mrd SIT največjih depozitov z ročnostjo do 1 leta (brez depozitov na odpoklic), kar je za 16 mrd SIT oz. 3% več kot v predhodnem mesecu in je nad letnim povprečjem 2005, ki znaša 423 mrd SIT. 41% vseh depozitov je bilo vezanih z ročnostjo preko noči, 80% 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 (razen pri ročnosti do enega meseca) večinoma 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 63 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 septembra v povprečju na višji ravni kot avgusta. Pri najkrajši ročnosti beležimo največje zvišanje (17 b.t.), pri ostalih ročnostih ne beležimo večjih sprememb. Krivulja donosnosti je pretežno izravnana.

