

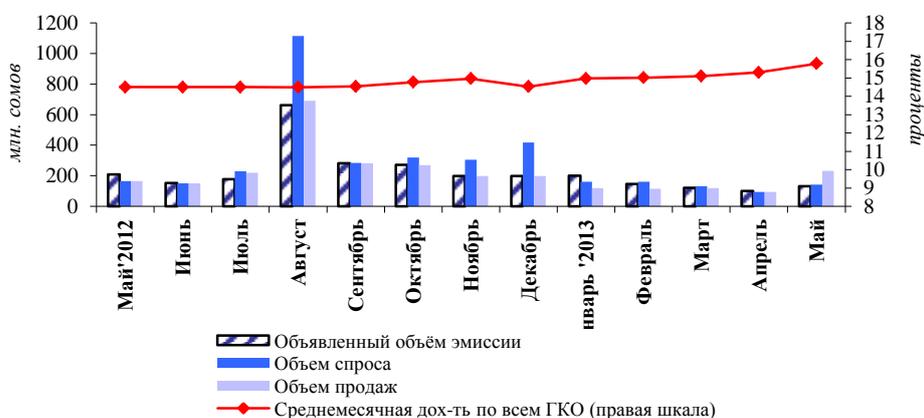
Рынок государственных казначейских облигаций

(май 2013 года)

В рассматриваемом периоде состоялся один аукцион по размещению казначейских облигаций Министерства финансов на первичном рынке и одно доразмещение. В общей сложности участниками рынка были приобретены бумаги на сумму 232,0 млн. сомов, увеличившись по сравнению с аналогичным показателем предыдущего месяца в 2,5 раза. Подобное увеличение продаж явилось следствием значительного повышения активности со стороны коммерческих банков (один коммерческий банк проявил наибольшую активность). Интерес со стороны институциональных инвесторов, активно участвовавших с июня 2012 года, находился на прежнем уровне.

Уровень удовлетворенного спроса снизился на 7,6 п.п. и составил 92,3 процента. При этом доходность бумаг повысилась по сравнению с показателем за предыдущий месяц (+0,4 п.п.), составив 15,8 процента. Несмотря на сравнительно высокий уровень доходности по ГКО, интерес к данному виду государственных ценных бумаг со стороны большинства банков в течение пятого месяца остается на относительно невысоком уровне.

График 1. Динамика объема спроса и предложения и доходности ГКО



В рассматриваемом периоде объем ГКО в обращении увеличился до 5,1 млрд. сомов (+0,4 процента). При этом наблюдалось снижение доли коммерческих банков на 1,7 процентного пункта (до 53,0 процента), удельный вес институциональных инвесторов повысился на 1,7 п.п. и сложился в размере 46,9 процента. Доля юридических лиц-резидентов составила 0,1 процента.

По итогам месяца индекс концентрации¹ первичного рынка ГКО составил 0,43, что указывает на высокий уровень концентрации и соответствует присутствию на рынке двух инвесторов с равными долями.

В рассматриваемом периоде операции с ГКО на вторичном рынке не совершались.

¹ Данный индекс показывает степень концентрации ценных бумаг в портфеле банков. Индекс концентрации рассчитывается по методике Херфиндаля-Хиршмана и представляет собой сумму квадратов удельных весов показателя в общем объеме. Возможные значения индекса лежат в интервале значений от 0 до 1. Значение индекса менее 0,10 соответствует низкому уровню концентрации; от 0,10 до 0,18 – среднему уровню концентрации; свыше 0,18 – высокому уровню концентрации. К примеру, индекс концентрации равный 0,50 эквивалентен присутствию на рынке двух участников с одинаковыми долями; 0,30 – трех участников и т.д.

Таблица 1. Структура держателей ГКО по номинальной стоимости

тыс.СОМ

Дата	ВСЕГО	В том числе					
		Коммерческие банки		Институцион. инвесторы		Юрид.лица - резиденты	
		Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес
Май'2012	3 234 570,0	2 099 268,9	64,9%	1 131 153,9	35,0%	4 105,2	0,1%
Июнь	3 229 690,0	1 994 368,9	61,8%	1 231 173,9	38,1%	4 105,2	0,1%
Июль	3 449 700,0	2 164 368,9	62,7%	1 281 183,9	37,1%	4 105,2	0,1%
Август	3 936 450,0	2 563 273,2	65,1%	1 369 974,6	34,8%	3 160,2	0,1%
Сентябрь	4 092 450,0	2 441 373,2	59,7%	1 647 874,6	40,3%	3 160,2	0,1%
Октябрь	4 362 550,0	2 441 473,2	56,0%	1 917 874,6	44,0%	3 160,2	0,1%
Ноябрь	4 561 550,0	2 476 473,2	54,3%	2 081 874,6	45,6%	3 160,2	0,1%
Декабрь	4 750 550,0	2 486 473,2	52,3%	2 260 874,6	47,6%	3 160,2	0,1%
Январь'2013	4 841 300,0	2 536 223,2	52,4%	2 301 874,6	47,5%	3 160,2	0,1%
Февраль	4 955 200,0	2 650 123,2	53,5%	2 301 874,6	46,5%	3 160,2	0,1%
Март	5 075 200,0	2 770 123,2	54,6%	2 301 874,6	45,4%	3 160,2	0,1%
Апрель	5 089 700,0	2 784 623,2	54,7%	2 301 874,6	45,2%	3 160,2	0,1%
Май	5 107 700,0	2 707 009,2	53,0%	2 397 488,6	46,9%	3 160,2	0,1%