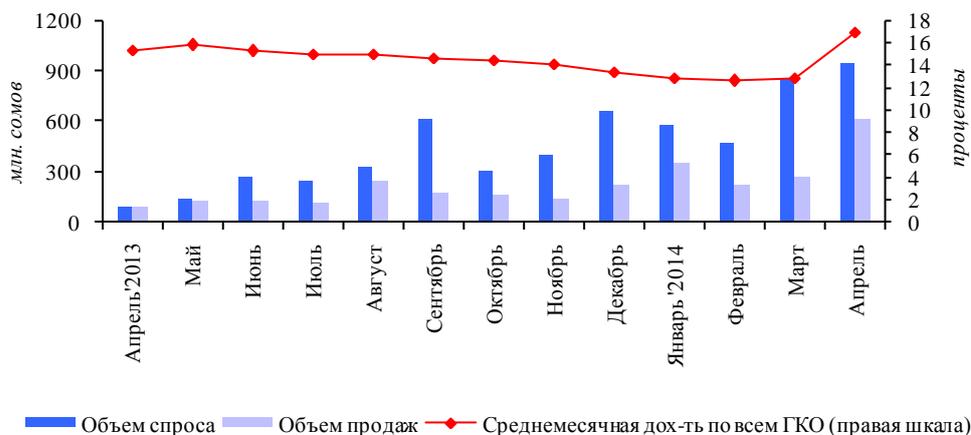


## Рынок государственных казначейских облигаций (апрель 2014 года)

**График 1. Динамика объема спроса и предложения и доходности ГКО**

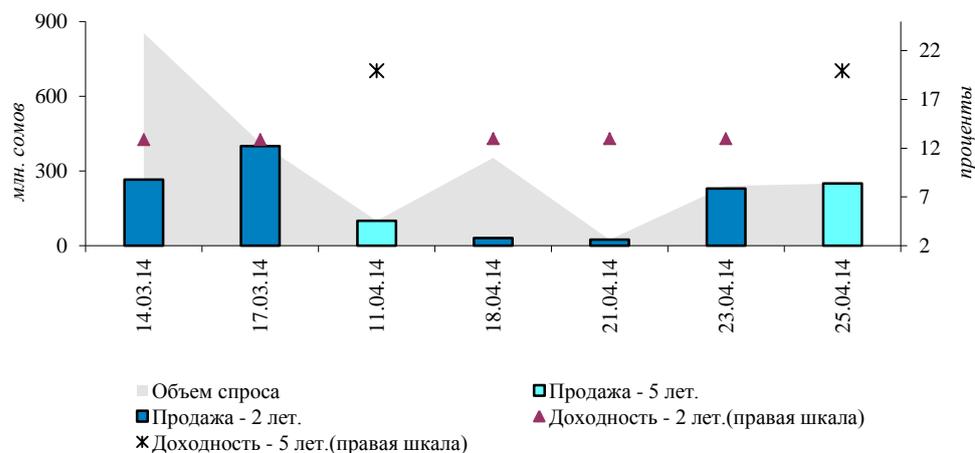


В апреле состоялись четыре аукциона по размещению казначейских облигаций Министерства финансов и одно доразмещение на первичном рынке. Участниками рынка были приобретены бумаги на сумму 634,0 млн. сомов, снизившись по сравнению с аналогичным показателем предыдущего месяца на 4,7 процента. В рассматриваемом периоде снизились продажи 2-годичных ГКО и начались продажи 5-летних ГКО. Так, продажа 2-годичных ГКО снизилась на 57,3 процента, до 284,0 млн. сомов. Подобное снижение продаж явилось следствием некоторого снижения активности со стороны коммерческих банков. Продажи 5-летних ГКО составили 350,0 млн. сомов. Уровень удовлетворенного спроса вырос на 33,7 п.п. и составил 64,8 процента.

В рассматриваемом периоде наблюдалось повышение спроса на данные ценные бумаги до 942,0 млн. сомов (+10,4 процента).

Общий показатель среднемесячной доходности по всем видам ГКО в рассматриваемом периоде сложился в размере 17,0 процента, увеличившись за месяц на 4,1 п.п за счет продажи 5-летних бумаг. Доходность 2-годичных бумаг в апреле составила 12,9 процента (+0,1 п.п.), 5-летних – 19,9 процента.

**График 2. Динамика объемов спроса и продаж и доходности ГКО**



В апреле объем ГКО в обращении возрос до 6,4 млрд. сомов (+8,3 процента). При этом наблюдалось снижение доли коммерческих банков на 6,0 процентного пункта (до 45,9 процента), удельный вес институциональных инвесторов повысился на 6,1 п.п. и сложился в размере 54,0 процента. Удельный вес юридических лиц-резидентов сохранился на уровне предыдущего месяца в 0,1 процента. Юридические лица-

нерезиденты и физические лица в обзорном месяце не приобретали данные ценные бумаги.

По итогам месяца индекс концентрации<sup>1</sup> первичного рынка ГКО составил 0,34, что указывает на высокий уровень концентрации и соответствует присутствию на рынке трех инвесторов с равными долями.

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

Таблица 1. Структура держателей ГКО по номинальной стоимости

тыс.сом

Дата	ВСЕГО						
		Коммерческие банки		Институцион. инвесторы		Юрид.лица - резиденты	
		Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес
Апрель'2013	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%
Июнь	5 612 700,0	2 796 903,1	49,8%	2 812 594,7	50,1%	3 160,2	0,1%
Июль	5 728 700,0	2 796 903,1	48,8%	2 928 594,7	51,1%	3 160,2	0,1%
Август	5 598 700,0	2 838 031,9	50,7%	2 757 465,9	49,3%	3 160,2	0,1%
Сентябрь	5 720 480,0	3 012 511,9	52,7%	2 704 765,9	47,3%	3 160,2	0,1%
Октябрь	5 437 480,0	2 627 076,6	48,3%	2 717 403,4	50,0%	3 000,0	0,1%
Ноябрь	5 318 580,0	2 635 176,6	49,5%	2 588 703,4	48,7%	4 700,0	0,1%
Декабрь	5 740 680,0	3 431 385,9	59,8%	2 214 594,1	38,6%	4 700,0	0,1%
Январь'2014	5 785 280,0	3 374 033,5	58,3%	2 315 546,5	40,0%	5 700,0	0,1%
Февраль	5 425 380,0	3 047 712,1	56,2%	2 371 967,9	43,7%	5 700,0	0,1%
Март	5 916 280,0	3 073 612,1	52,0%	2 836 967,9	48,0%	5 700,0	0,1%
Апрель	6 404 580,0	2 939 877,8	45,9%	3 459 002	54,0%	5 700,0	0,1%

<sup>1</sup> 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.