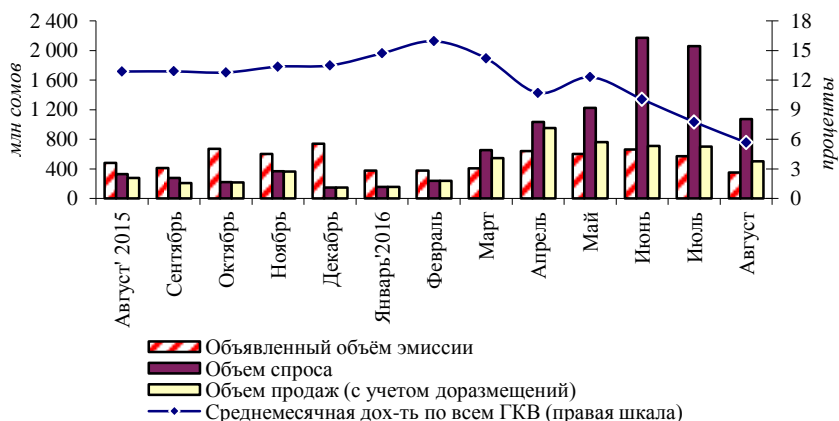


## Рынок государственных казначейских векселей (август 2016 года)

**График 1. Спрос и размещение ГКВ**

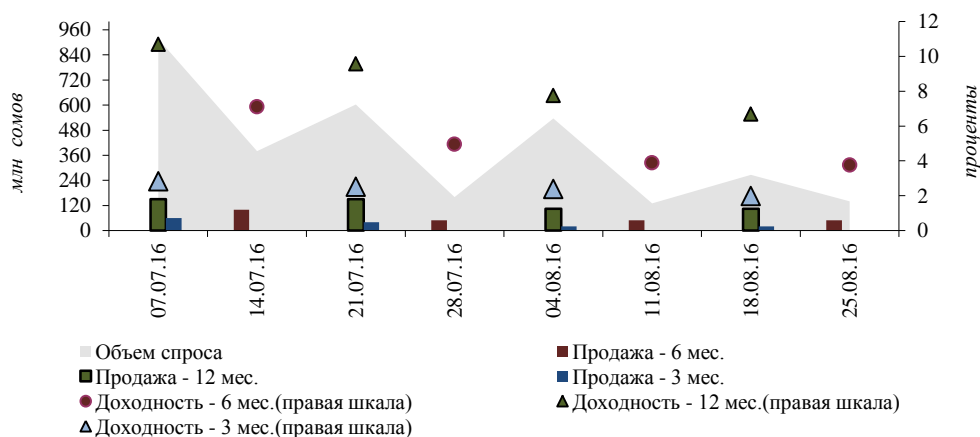


В рассматриваемом периоде состоялись четыре аукциона по размещению казначейских векселей Министерством финансов КР на первичном рынке и одно дополнительное размещение. Общий объем объявленной эмиссии ГКВ на аукционах составил 350,0 млн сомов, снизившись за месяц на 38,6 процента.

Объем спроса составил 1,1 млрд сомов, снизившись за месяц на 47,9 процента. При этом продажи 3-месячных ГКВ снизились на 60,0 процента, до 40,0 млн сомов; продажи 6-месячных векселей – на 33,3 процента, до 100,0 млн сомов; продажи 6-месячных ГКВ – на 20,0 процента, до 360,0 млн сомов.

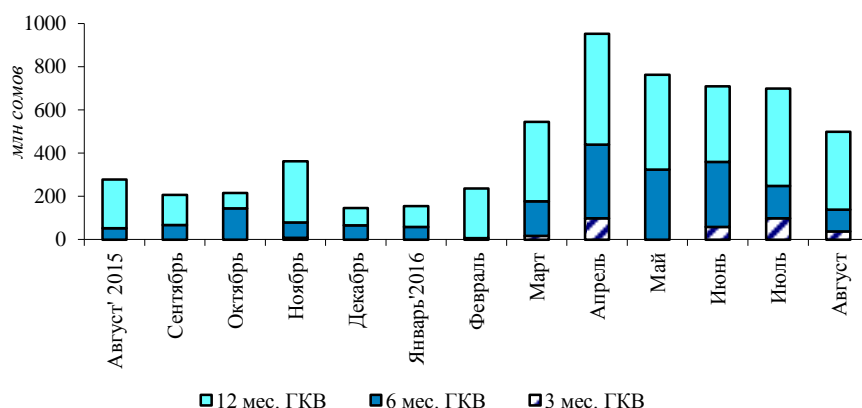
Общий показатель средневзвешенной доходности по всем видам ГКВ в рассматриваемом периоде составил 5,7 процента (-2,1 п.п.). При этом доходность 3-месячных составила 2,2 процента (-0,5 п.п.), 6-месячных – 3,8 процента (-2,6 п.п) и 12-месячных – 7,2 процента (-2,9 п.п.).

**График 2. Динамика объемов спроса, продаж и доходности ГКВ**



Величина чистого финансирования дефицита бюджета в рассматриваемом периоде сложилась в размере 132,2 млн сомов (+2,7 процента). В рассматриваемом периоде Министерством финансов было произведено погашение ранее эмитированных ГКВ на сумму 389,3 млн сомов (-25,6 процента).

**График 3. Динамика объема продаж ГКВ**



В рассматриваемом месяце по сравнению с аналогичным показателем на начало года, объем ГКВ в обращении увеличился до 5,0 млрд сомов (+47,7 процента): доля основных держателей ГКВ – коммерческих банков увеличилась на 6,6 процентных пункта, до 61,0 процента. Удельный вес институциональных инвесторов составил 38,2 процента (-7,0 п.п.), юридических лиц-резидентов – 0,8 процента (+0,4 п.п.).

В рассматриваемом периоде операции с ГКВ на вторичном рынке не проводились.

**Таблица 1. Динамика среднемесячной доходности ГКВ**

*проценты*

Период	Среднемесячная доходность	По видам срочности		
		3-мес. ГКВ	6-мес. ГКВ	12-мес. ГКВ
Август' 2015	12,9	-	12,0	13,1
Сентябрь	12,9	-	12,2	13,2
Октябрь	12,8	-	12,4	13,6
Ноябрь	13,4	11,5	12,7	13,6
Декабрь	13,5	-	13,2	13,7
Январь'2016	14,7	-	14,0	15,2
Февраль	15,9	5,0	-	16,3
Март	14,2	5,7	12,5	15,1
Апрель	10,7	4,3	10,7	13,7
Май	12,3	-	10,4	13,6
Июнь	10,1	3,2	9,2	12,3
Июль	7,8	2,7	6,4	10,1
Август	5,7	2,2	3,8	7,2

"-" все объявленные аукционы были признаны несостоявшимися

Таблица 2. Структура держателей ГКВ по номинальной стоимости

тыс сом

Дата	ВСЕГО	В том числе							
		Коммерческие банки		Институцион. инвесторы		Физ.лица - резиденты		Юрид.лица - резиденты	
		Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес
01.09.2015	3 925 210,0	2 087 081,8	53,2%	1 804 663,2	46,0%	0,0	0,0%	33 465,0	0,9%
01.10.2015	3 893 960,0	2 032 681,8	52,2%	1 827 363,2	46,9%	0,0	0,0%	33 915,0	0,9%
01.11.2015	3 789 040,0	1 956 331,8	51,6%	1 798 793,2	47,5%	0,0	0,0%	33 915,0	0,9%
01.12.2015	3 514 990,0	1 899 330,4	54,0%	1 582 794,6	45,0%	0,0	0,0%	32 865,0	0,9%
01.01.2016	3 353 030,0	1 825 700,7	54,4%	1 513 964,3	45,2%	0,0	0,0%	13 365,0	0,4%
01.02.2016	3 188 300,0	1 692 770,7	53,1%	1 482 164,3	46,5%	0,0	0,0%	13 365,0	0,4%
01.03.2016	3 142 570,0	1 685 144,1	53,6%	1 444 910,9	46,0%	0,0	0,0%	12 515,0	0,4%
01.04.2016	3 504 320,0	2 087 444,1	59,6%	1 404 360,9	40,1%	0,0	0,0%	12 515,0	0,4%
01.05.2016	3 912 250,0	2 417 635,4	61,8%	1 479 554,6	37,8%	0,0	0,0%	15 060,0	0,4%
01.06.2016	4 546 050,0	2 691 604,4	59,2%	1 839 585,6	40,5%	0,0	0,0%	14 860,0	0,3%
01.07.2016	4 669 410,0	2 730 525,0	58,5%	1 914 675,0	41,0%	0,0	0,0%	24 210,0	0,5%
01.08.2016	4 841 910,0	2 966 745,4	61,3%	1 849 194,6	38,2%	0,0	0,0%	25 970,0	0,5%
01.09.2016	4 950 910,0	3 018 660,4	61,0%	1 891 879,6	38,2%	0,0	0,0%	40 370,0	0,8%