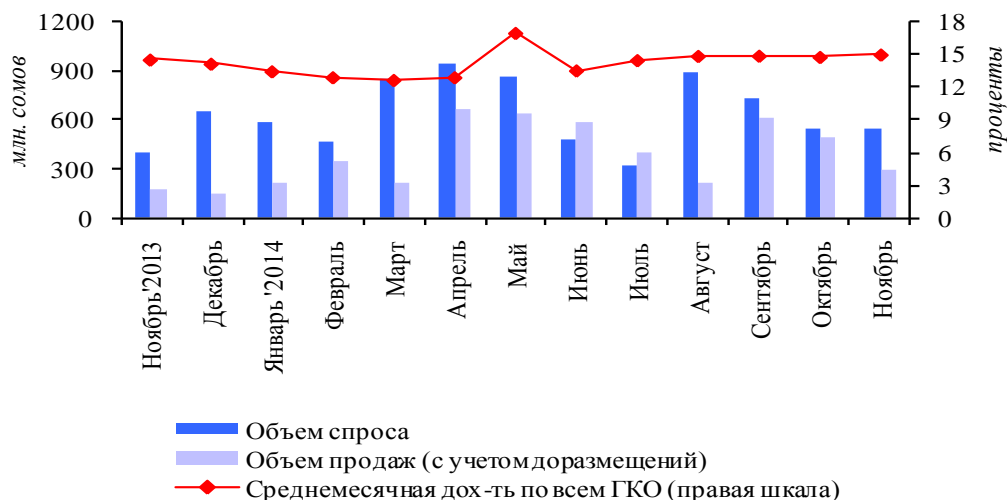


Рынок государственных казначейских облигаций (ноябрь 2014 года)

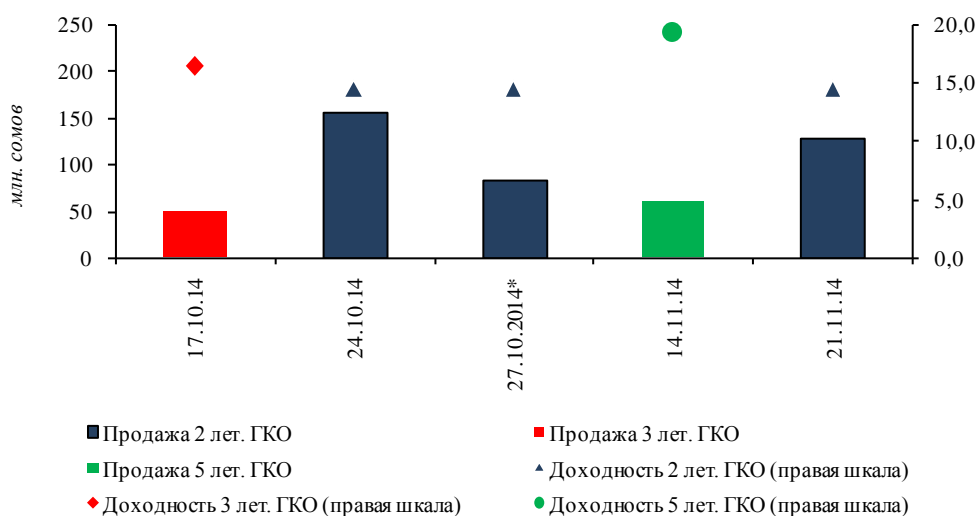
График 1. Динамика объема спроса и предложения и доходности ГКО



В рассматриваемом периоде состоялись два аукциона по размещению казначейских облигаций Министерства финансов КР на первичном рынке. Общий объем объявленной эмиссии ГКО составил 236,0 млн. сомов, снизившись по сравнению с показателем за предыдущий месяц на 8,2 процента. Объем спроса составил 551,0 млн. сомов (+0,69 процента). В рассматриваемом периоде Министерством финансов КР продолжали размещаться 2-годичные ГКО, а также началась продажа 5-летних ГКО. При этом продажа 2-годичных ГКО снизилась на 46,7 процента, до 128,4 млн. сомов, что произошло вследствие некоторого снижения спроса со стороны участников рынка. Продажи 5-летних ГКО составили 60,0 млн. сомов. В результате уровень удовлетворенного спроса снизился на 3,6 п.п. и составил 34,2 процента.

Общий показатель среднемесячной доходности по всем видам ГКО в рассматриваемом периоде сложился в размере 16,0 процента, увеличившись за месяц на 1,0 п.п. за счет продажи 5-летних ценных бумаг. Доходность 2-годичных ценных бумаг в ноябре составила 14,5 процента, оставшись на уровне предыдущего месяца, 5-летних — 19,3 процента.

График 2. Динамика объемов спроса и продаж и доходности ГКО



Объем ГКО в обращении за месяц снизился до 7,2 млрд. сомов (-0,1 процента). При этом наблюдалось снижение доли основных держателей – институциональных инвесторов на 0,4 процентного пункта (до 52,9 процента). Удельный вес коммерческих банков, напротив, увеличился на 0,4 п.п. и сложился в размере 47,0 процента. Удельный вес юридических лиц-резидентов по-прежнему сохранялся на уровне в 0,1 процента. Нерезиденты в обзорном периоде данные ценные бумаги не приобретали.

По итогам месяца индекс концентрации¹ первичного рынка ГКО составил 0,31, 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	в том числе									
		Коммерческие банки		Институцион. инвесторы		Физ.лица - резиденты		Юрид.лица - резиденты		Юрид.лица - нерезиденты	
01.12.2013	5 318 580,0	2 635 176,6	49,5%	2 588 703,4	48,7%	0,0	0,0%	4 700,0	0,1%	0	0,0%
01.01.2014	5 740 680,0	3 431 385,9	59,8%	2 214 594,1	38,6%	0,0	0,0%	4 700,0	0,1%	0	0,0%
01.02.2014	5 785 280,0	3 374 033,5	58,3%	2 315 546,5	40,0%	0,0	0,0%	5 700,0	0,1%	90 000,0	1,6%
01.03.2014	5 425 380,0	3 047 712,1	56,2%	2 371 967,9	43,7%	0,0	0,0%	5 700,0	0,1%	0	0,0%
01.04.2014	5 916 280,0	3 073 612,1	52,0%	2 836 967,9	48,0%	0,0	0,0%	5 700,0	0,1%	0	0,0%
01.05.2014	6 404 580,0	2 939 877,8	45,9%	3 459 002,2	54,0%	0,0	0,0%	5 700,0	0,1%	0	0,0%
01.06.2014	6 826 480,0	3 161 885,4	46,3%	3 658 894,6	53,6%	0,0	0,0%	5 700,0	0,1%	0	0,0%
01.07.2014	7 081 360,0	3 195 535,4	45,1%	3 880 124,6	54,8%	0,0	0,0%	5 700,0	0,1%	0	0,0%
01.08.2014	7 071 350,0	3 275 785,4	46,3%	3 788 864,6	53,6%	0,0	0,0%	6 700,0	0,1%	0	0,0%
01.09.2014	6 994 600,0	3 084 681,3	44,1%	3 903 218,7	55,8%	0,0	0,0%	6 700,0	0,1%	0	0,0%
01.10.2014	7 208 100,0	3 318 252,5	46,0%	3 883 147,5	53,9%	0,0	0,0%	6 700,0	0,1%	0	0,0%
01.11.2014	7 229 000,0	3 368 300,4	46,6%	3 853 999,6	53,3%	0,0	0,0%	6 700,0	0,1%	0	0,0%
01.12.2014	7 218 400,0	3 390 223,4	47,0%	3 821 476,6	52,9%	0,0	0,0%	6 700	0,1%	0	0

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.