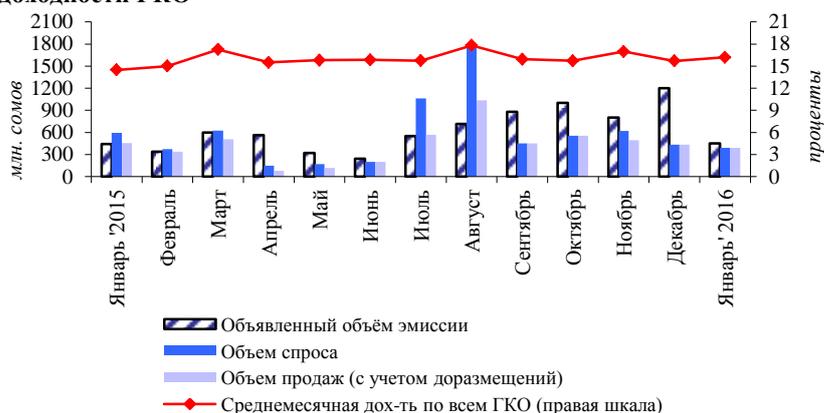


## Рынок государственных казначейских облигаций (январь 2016 года)

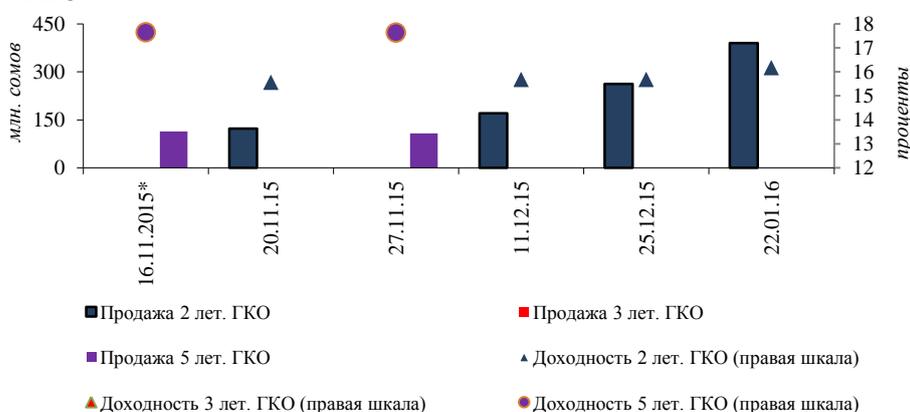
**График 1. Динамика объема спроса, предложения и доходности ГКО**



В рассматриваемом периоде состоялся один аукцион по размещению казначейских облигаций Министерства финансов КР на первичном рынке, при этом в рассматриваемом периоде Министерством финансов КР были предложены только 2-годовые ГКО. Общий объем объявленной эмиссии ГКО составил 450,0 млн сомов, снизившись по сравнению с показателем за предыдущий месяц на 62,5 процента. В рассматриваемом периоде объем спроса составил 389,5 млн сомов, снизившись за месяц на 10,1 процента, впоследствии участниками рынка были приобретены 2-летние бумаги на сумму 389,5 млн сомов (-10,1 процента).

Общий показатель среднемесячной доходности по ГКО в рассматриваемом периоде сложился в размере 16,2 процента, увеличившись за месяц на 0,5 п.п.

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



Объем ГКО в обращении с начала года уменьшился до 9,9 млрд сомов (-1,3 процента). При этом наблюдалось увеличение доли основных держателей – институциональных инвесторов, на -1,2 процентного пункта (до 60,7 процента). Удельный вес коммерческих банков, напротив, снизился на 1,2 п.п. и сложился в размере 39,1 процента. Удельный вес юридических лиц-резидентов не изменился за месяц и составил 0,3 процента.

По итогам месяца индекс концентрации первичного рынка ГКО составил 0,36, 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 заключались на сумму 54,0 млн сомов.

Таблица 1. Структура держателей ГКО по номинальной стоимости

тыс.сом

Дата	ВСЕГО	в том числе									
		Коммерческие банки		Институцион. инвесторы		Юрид.лица - резиденты		Юрид.лица - нерезиденты		Физ.лица - резиденты	
		Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес
01.02.2015	7 493 150,0	3 523 928,0	47,0	3 902 472,0	52,1	6 700,0	0,1	60 000,0	0,8	50,0	0,0
01.03.2015	7 717 100,0	3 601 628,0	46,7	4 108 772,0	53,2	6 700,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
01.04.2015	8 103 650,0	3 706 678,3	45,7	4 390 221,7	54,2	6 700,0	0,1	0,0	0,0	50,0	0,0
01.05.2015	8 009 150,0	3 612 178,3	45,1	4 390 221,7	54,8	6 700,0	0,1	0,0	0,0	50,0	0,0
01.06.2015	7 977 150,0	3 475 792,3	43,6	4 494 607,7	56,3	6 700,0	0,1	0,0	0,0	50,0	0,0
01.07.2015	7 672 150,0	3 435 898,4	44,8	4 229 501,6	55,1	6 700,0	0,1	0,0	0,0	50,0	0,0
01.08.2015	8 126 150,0	3 685 898,4	45,4	4 433 501,6	54,6	6 700,0	0,1	0,0	0,0	50,0	0,0
01.09.2015	8 663 450,0	3 928 014,9	45,3	4 723 685,1	54,5	11 700,0	0,1	0,0	0,0	50,0	0,0
01.10.2015	9 083 650,0	3 926 017,9	43,2	5 145 882,1	56,6	11 700,0	0,1	0,0	0,0	50,0	0,0
01.11.2015	9 472 140,0	4 062 208,9	42,9	5 399 681,1	57,0	10 200,0	0,1	0,0	0,0	50,0	0,0
01.12.2015	9 824 161,3	4 110 364,2	41,8	5 685 381,1	57,9	28 366,0	0,3	0,0	0,0	50,0	0,0
01.01.2016	10 037 261,3	4 042 364,2	40,3	5 966 481,1	59,4	28 366,0	0,3	0,0	0,0	50,0	0,0
01.02.2016	9 909 750,6	3 870 305,9	39,1	6 011 028,7	60,7	28 366,0	0,3	0,0	0,0	50,0	0,0