

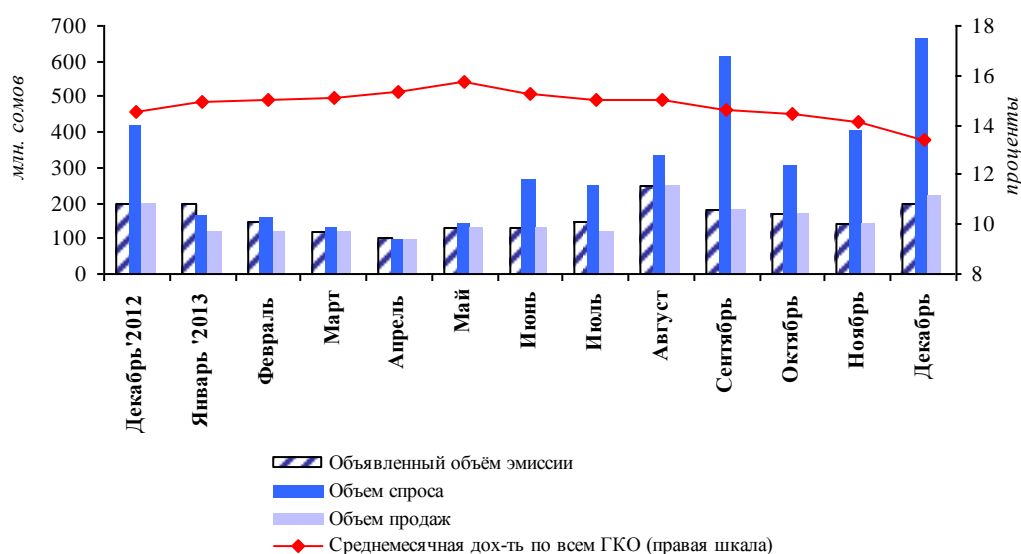
Рынок государственных казначейских облигаций

(декабрь 2013 года)

В декабре состоялся один аукцион по размещению казначейских облигаций Министерства финансов. Участниками рынка были приобретены бумаги на сумму 220,0 млн. сомов, данный объем был увеличен по сравнению с аналогичным показателем предыдущего месяца на 54,9 процента. Данное увеличение продаж явилось следствием повышения активности со стороны коммерческих банков (как и ранее, один коммерческий банк проявил наибольшую активность), интерес со стороны институциональных инвесторов находился на прежнем уровне.

Уровень удовлетворенного спроса снизился на 2,0 п.п. и составил 33,3 процента. При этом доходность бумаг снизилась по сравнению с показателем за предыдущий месяц на 0,7 п.п., составив 13,4 процента. Среднеаукционный объем спроса со стороны участников рынка составил 660,0 млн. сомов.

График 1. Динамика объема спроса и предложения и доходности ГКО



В рассматриваемом периоде объем ГКО в обращении увеличился до 5,7 млрд. сомов (+7,9 процента). Портфель институциональных инвесторов снизился на 14,5 процента, в долевым выражении составив 38,6 процента (-10,1 п.п.). При этом наблюдалось увеличение доли коммерческих банков на 10,2 процентного пункта (до 59,8 процента). Доля юридических лиц-резидентов, как и в предыдущем месяце составила 0,1 процента.

По итогам месяца индекс концентрации¹ первичного рынка ГКО составил 0,26, что указывает на высокий уровень концентрации и соответствует присутствию на рынке четырех 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
Декабрь'2012	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%
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%