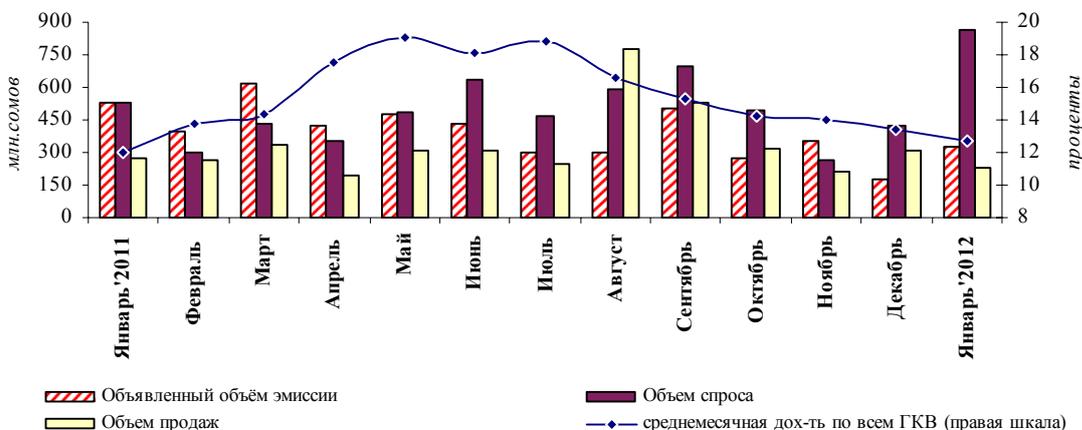


## Рынок государственных казначейских векселей (январь 2012 года)

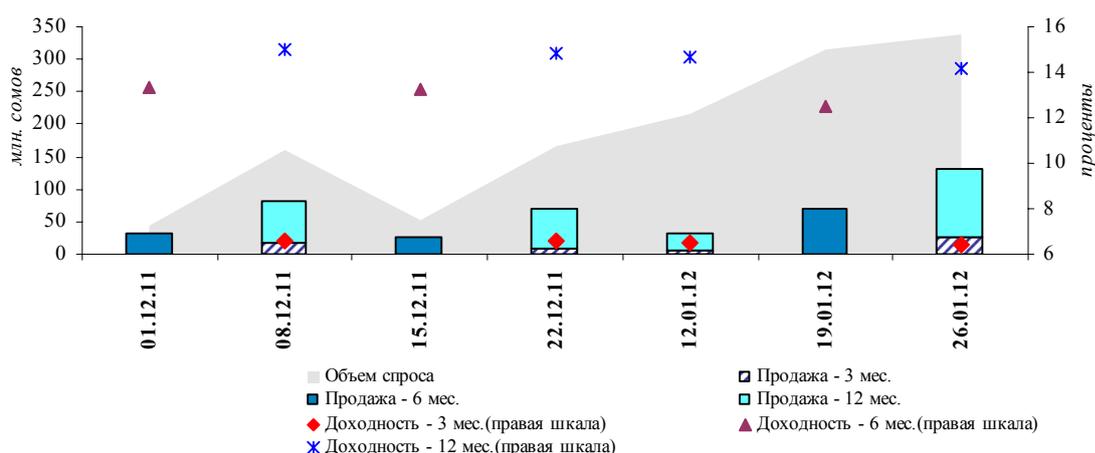
**График 1. Спрос и размещение ГКВ**



В январе произошло снижение продаж ГКВ по сравнению с декабрем 2011 года на 24,7 процента, до 232,6 млн. сомов, в результате уменьшения соответствующего показателя по 12-месячным бумагам. При этом объемы размещения 3- и 6-месячных ГКВ продолжили расти, увеличившись до 31,3 млн. сомов (+14,0 процента) и 70,0 млн. сомов (+24,4 процента) соответственно. Совокупный показатель среднемесячной доходности по всем видам ГКВ в рассматриваемом периоде составил 12,7 процента, уменьшившись за месяц на 0,7 процентного пункта за счет понижения доходности по всем типам бумаг: доходность 3-месячных ГКВ снизилась на 0,1 процентного пункта, до 6,4 процента, 6-месячных ГКВ – на 0,8 процентного пункта, до 12,5 процента и 12-месячных ГКВ – на 0,7 процентного пункта, до 14,3 процента.

Среднеаукционный<sup>1</sup> объем спроса составил 289,0 млн. сомов, повысившись в 2,7 раза по сравнению с показателем предыдущего месяца, среднеаукционный объем продаж вырос на 48,6 процента, до 77,5 млн. сомов.

**График 2. Динамика объема спроса и предложения и доходности аукционов ГКВ**

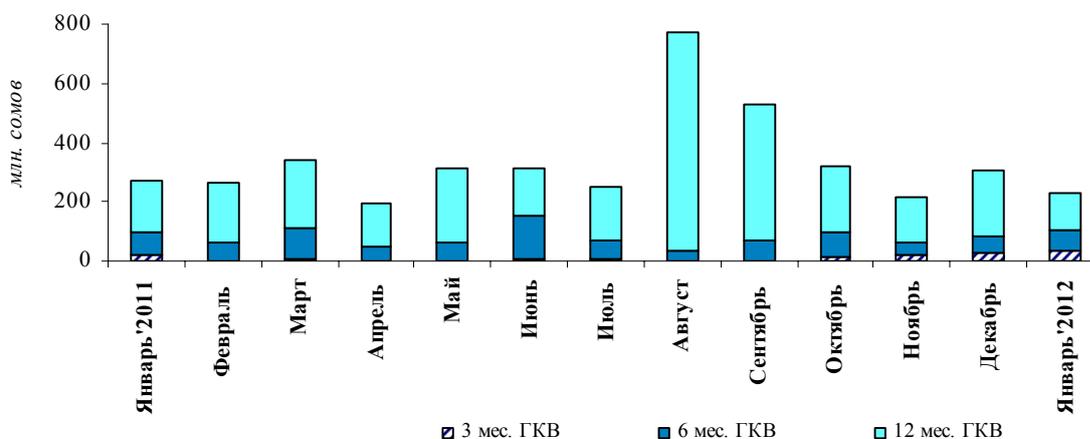


Величина чистого финансирования дефицита бюджета за счет средств от продажи ГКВ за месяц снизилась с 27,5 до -45,7 млн. сомов. В рассматриваемом периоде Министерство финансов осуществило погашение ГКВ по фактической стоимости на сумму в 257,0 млн. сомов. При этом эффективность рынка ГКВ с начала года, рассчитываемая как отношение суммарного значения чистого финансирования к совокупному объему продаж по

<sup>1</sup> Данный показатель используется вместо общего объема спроса/предложения за месяц, так как количество аукционов за месяц является непостоянной величиной.

фактической стоимости, составила -21,6 процента. Отрицательный показатель эффективности стал следствием превышения размера погашений по ранее размещенным ГКВ над январским объемом поступлений от продажи новых бумаг.

**График 3. Динамика объема продаж ГКВ**



Дюрация снизилась со 186 дней в декабре предыдущего года до 175 дней в рассматриваемом месяце.

В январе, по сравнению с предыдущим месяцем, объем ГКВ в обращении составил 3,5 млрд. сомов (-1,5 процента). Основной причиной снижения стало уменьшение портфеля институциональных инвесторов, доля которых понизилась на 0,2 процентного пункта, до 16,2 процента. При этом доля коммерческих банков, напротив, выросла до 79,4 процента (+0,1 п.п.). Доли физических лиц-резидентов и юридических лиц-резидентов, составившие в сумме 4,4 процента, не претерпели изменений, сохранившись на уровне соответствующих показателей декабря предыдущего года.

В рассматриваемом периоде операции коммерческих банков на вторичном рынке ГКВ по покупке/продаже бумаг до погашения не совершались.

**Таблица 1. Динамика среднемесячной доходности ГКВ**

Период	Средневзвешенная доходность	По видам срочности		
		3-мес. ГКВ	6-мес. ГКВ	12-мес. ГКВ
Январь '2011	12,1	6,3	9,5	13,8
Февраль	13,7	-	10,6	14,7
Март	14,4	8,7	11,3	15,9
Апрель	17,6	-	12,7	19,2
Май	19,0	9,3	14,1	20,3
Июнь	18,1	9,3	15,5	21,1
Июль	18,8	9,2	15,0	20,5
Август	16,5	-	13,6	17,0
Сентябрь	15,3	-	13,3	15,6
Октябрь	14,2	8,1	13,4	15,0
Ноябрь	14,0	6,9	13,4	15,0
Декабрь	13,4	6,6	13,3	14,9
Январь '2012	12,7	6,4	12,5	14,3

"-" все объявленные аукционы были признаны несостоявшимися

Таблица 2. Структура держателей ГКВ по номинальной стоимости

тыс.сом

Дата	ВСЕГО	В том числе											
		НБКР		Коммерческие банки		Институцион. инвесторы		Физ.лица - резиденты		Юрид.лица - резиденты		Физ.лица - нерезиденты	
		Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес
01.02.2011	2 808 313,1	0,0	0%	2 455 545,0	87,4%	309 360,0	11,0%	2 570,0	0,1%	40 838,1	1,5%	0,0	0,0%
01.03.2011	2 781 895,1	0,0	0%	2 443 365,0	87,8%	288 120,0	10,4%	2 082,0	0,1%	48 328,1	1,7%	0,0	0,0%
01.04.2011	2 736 985,1	0,0	0%	2 669 267,0	97,5%	16 750,0	0,6%	0,0	0,0%	50 968,1	1,9%	0,0	0,0%
01.05.2011	2 808 128,1	0,0	0%	2 730 872,0	97,2%	11 250,0	0,4%	2 698,0	0,1%	63 308,1	2,3%	0,0	0,0%
01.06.2011	2 756 135,1	0,0	0%	2 679 623,4	97,2%	3 120,0	0,1%	4 701	0,2%	68 691,1	2,5%	0,0	0,0%
01.07.2011	2 827 026,1	0,0	0%	2 742 201,7	97,0%	0,0	0,0%	7 063,3	0,2%	77 761,1	2,8%	0,0	0,0%
01.08.2011	2 919 710,1	0,0	0%	2 786 906,7	95,5%	33 000,0	1,1%	9 884,3	0,3%	89 919,1	3,1%	0,0	0,0%
01.09.2011	3 366 523,0	0,0	0%	2 875 799,6	85,4%	355 307,9	10,6%	13 669,8	0,4%	121 745,7	3,6%	0,0	0,0%
01.10.2011	3 511 838,0	0,0	0%	2 926 944,6	83,3%	446 727,9	12,7%	14 114,8	0,4%	124 050,7	3,5%	0,0	0,0%
01.11.2011	3 608 998,0	0,0	0%	2 967 376,6	82,2%	504 377,9	14,0%	14 777,8	0,4%	122 465,7	3,4%	0,0	0,0%
01.12.2011	3 546 108,0	0,0	0%	2 896 673,4	81,7%	514 146,1	14,5%	14 122,8	0,4%	121 165,7	3,4%	0,0	0,0%
01.01.2012	3 579 218,0	0,0	0%	2 839 461,4	79,3%	584 286,1	16,3%	16 694,9	0,5%	138 775,6	3,9%	0,0	0,0%
01.02.2012	3 525 973,0	0,0	0%	2 801 197,9	79,4%	570 286,1	16,2%	17 172,4	0,5%	137 316,6	3,9%	0,0	0,0%