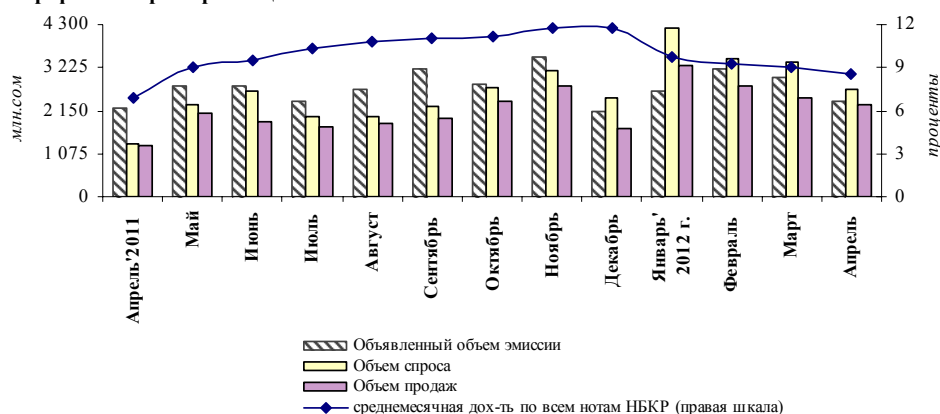


Ноты НБКР (апрель 2012 года)

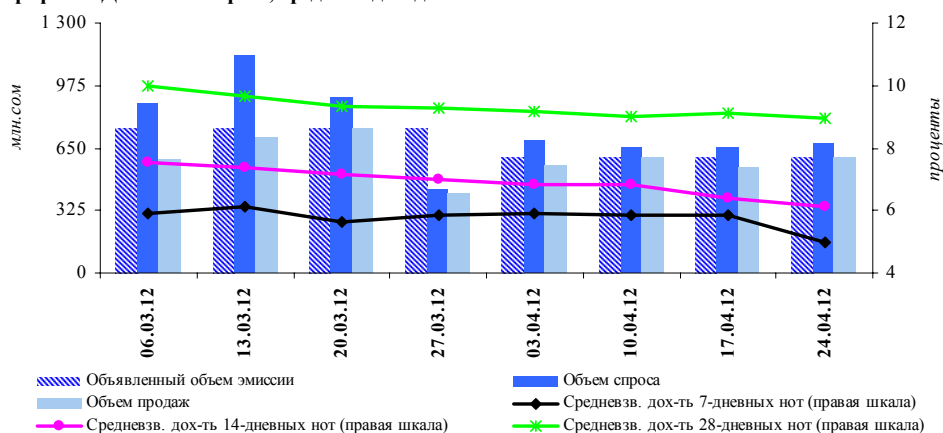
График 1. Спрос и размещение нот НБКР



В апреле 2012 года совокупный показатель объема предложения нот снизился по сравнению с предыдущим месяцем на 20,0 процента, до 2,4 млрд. сомов. На фоне снижения объема спроса на 20,3 процента, до 2,7 млрд. сомов, объем продаж бумаг уменьшился до 2,3 млрд. сомов (-6,3 процента). Основной причиной такого снижения стало продолжающееся падение продаж во всех сегментах рынка: объем размещенных 7-дневных нот уменьшился на 2,5 процента, до 185,2 млн. сомов, 14-дневных нот – на 39,1 процента, до 200,0 млн. сомов, и 28-дневных нот – на 1,2 процента, до 1,9 млрд. сомов. В разрезе участников рынка основная активность была проявлена со стороны четырех крупных коммерческих банков и одного из институциональных инвесторов, на долю которых пришлось 66,8 процента всего объема размещенных на рынке бумаг.

В рассматриваемом периоде общая средневзвешенная доходность нот НБКР понизилась на 0,4 процентного пункта и составила 8,6 процента. В частности, доходность 7-дневных нот уменьшилась на 0,3 процентного пункта, до 5,6 процента, 14-дневных нот – на 0,7 процентного пункта, до 6,5 процента, 28-дневных нот – на 0,5 процентного пункта, до 9,1 процента.

График 2. Динамика спроса, продаж и доходности нот НБКР



Среднеаукционный объем спроса¹ в апреле составил 667,9 млн. сомов, снизившись на 20,3 процента по сравнению с показателем предыдущего месяца, среднеаукционный объем продаж¹ уменьшился на 6,3 процента, до 576,9 млн. сомов.

В рассматриваемом периоде объем нот в обращении снизился на 2,0 процента, сложившись на уровне 2,1 млрд. сомов. Основной причиной снижения стало сокращение доли основных держателей бумаг в лице действующих коммерческих банков с 71,3 до

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

68,7 процента. При этом удельный вес институциональных инвесторов, напротив, вырос на 2,9 процентного пункта, до 20,3 процента. По результатам месяца доля юридических лиц-резидентов уменьшилась до 10,8 процента (-0,4 п.п.), а доля физических лиц сохранилась на мартовском уровне в 0,1 процента.

Сформировавшийся в размере 0,13 показатель индекса концентрации банковского портфеля нот² указывает на сохранение среднего уровня концентрации, эквивалентного присутствию на рынке восьми крупных участников с равными долями.

График 3. Динамика продаж нот НБКР

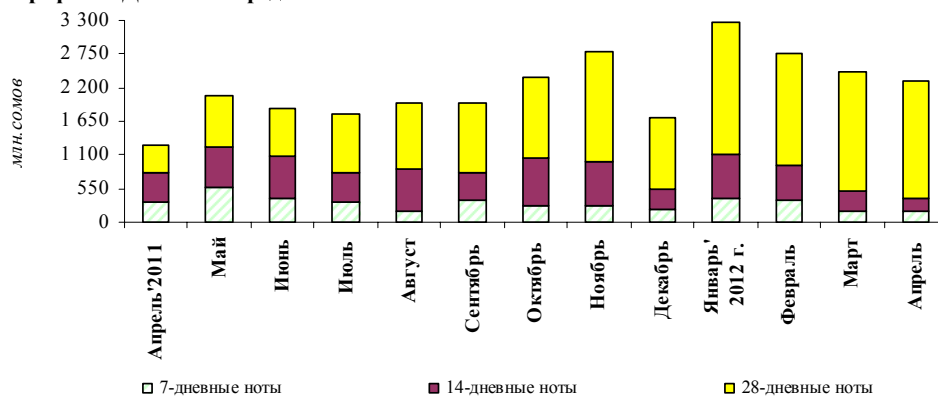


Таблица 1. Структура держателей нот НБКР по номинальной стоимости

млн. руб.

Дата	ВСЕГО	В том числе							
		Коммерческие банки		Юрид.лица - резиденты		Физ.лица - резиденты		Институциональные инвесторы	
		Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес
01.05.2011	738,6	334,9	45,3%	0,7	0,1%	-	0,0%	403,0	54,6%
01.06.2011	863,7	574,2	66,5%	28,5	3,3%	-	0,0%	261,0	30,2%
01.07.2011	1 093,2	611,9	56,0%	177,8	16,3%	1,5	0,1%	302,0	27,6%
01.08.2011	1 360,0	919,5	67,6%	3,5	0,3%	2,0	0,1%	435,0	32,0%
01.09.2011	1 357,2	899,5	66,3%	55,9	4,1%	0,8	0,1%	401,0	29,5%
01.10.2011	1 368,4	1 055,2	77,1%	49,1	3,6%	0,1	0,0%	264,0	19,3%
01.11.2011	1 738,2	1 345,4	77,4%	42,7	2,5%	0,1	0,0%	350,0	20,1%
01.12.2011	1 732,4	1 215,8	70,2%	49,6	2,9%	-	0,0%	467,0	27,0%
01.01.2012	1 366,4	1 065,3	78,0%	19,4	1,4%	0,2	0,0%	281,5	20,6%
01.02.2012	2 209,5	1 666,1	75,4%	88,0	4,0%	10,3	0,5%	445,1	20,1%
01.03.2012	2 313,0	1 527,6	66,0%	162,9	7,0%	1,1	0,0%	621,5	26,9%
01.04.2012	2 113,8	1 507,0	71,3%	237,3	11,2%	2,4	0,1%	367,1	17,4%
01.05.2012	2 072,4	1 424,6	68,7%	224,5	10,8%	2,3	0,1%	421,0	20,3%

² 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.