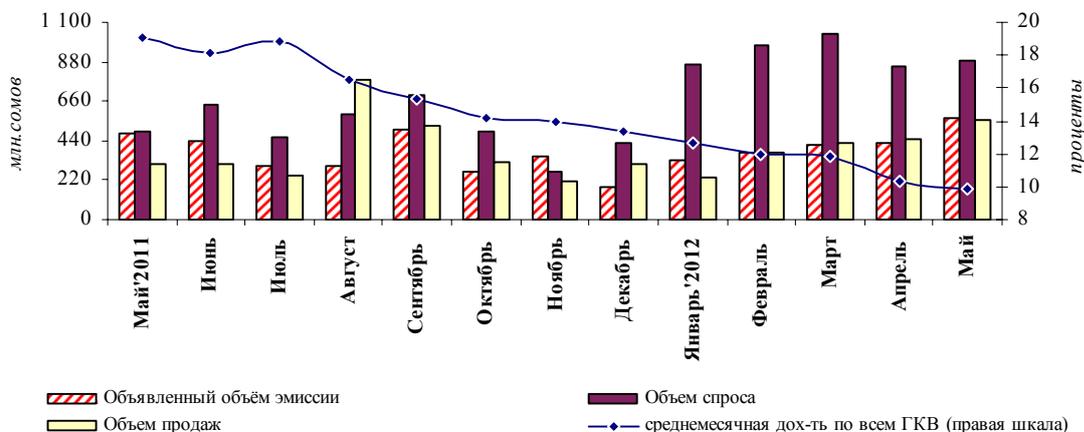


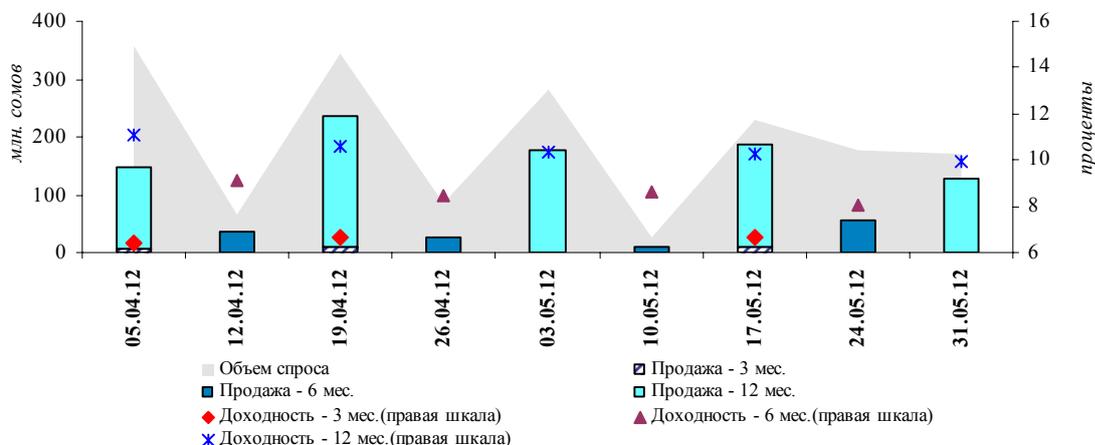
Рынок государственных казначейских векселей (май 2012 года)

График 1. Спрос и размещение ГКВ



В мае по сравнению с предыдущим месяцем наблюдалось повышение продаж ГКВ на 24,5 процента, до 559,3 млн. сомов, за счет продолжающегося роста спроса на 12-месячные бумаги. Таким образом, объем продаж 12-месячных казначейских векселей вырос до 481,7 млн. сомов (+30,6 процента), в свою очередь, показатель размещения 6-месячных ГКВ увеличился на 8,0 процентов, до 67,5 млн. сомов. Удельный вес 3-месячных ГКВ продолжает оставаться незначительным в общей структуре продаж – в рассматриваемом периоде объем размещения данных бумаг составил только 10,1 млн. сомов, что на 43,6 процента ниже аналогичного показателя предыдущего месяца. Также продолжает сохраняться и нисходящая динамика изменения общей доходности ГКВ, сформировавшаяся в середине 2011 года. Совокупный показатель среднемесячной доходности по всем видам ГКВ в рассматриваемом периоде составил 9,9 процента, уменьшившись за месяц еще на 0,4 процентного пункта в результате понижения доходности по 6- и 12-месячным ГКВ на 0,7 процентного пункта, до 8,1 процента, и 0,5 процентного пункта, до 10,2 процента, соответственно. Ввиду низкого спроса доходность 3-месячных ГКВ повысилась за месяц на 0,1 процентного пункта, составив в итоге 6,6 процента.

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

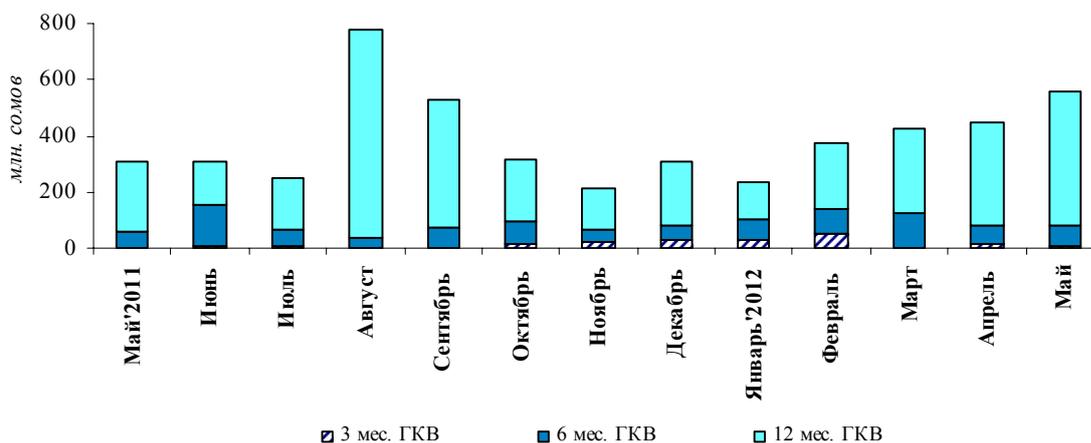


Среднеаукционный¹ объем спроса в мае составил 176,9 млн. сомов, снизившись на 17,0 процента по сравнению с показателем предыдущего месяца, среднеаукционный объем продаж уменьшился на 0,4 процента, до 111,9 млн. сомов.

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

Величина чистого финансирования дефицита бюджета за счет средств от продажи ГКВ в мае понизилась на 25,6 процента, до 97,1 млн. сомов. В рассматриваемом периоде Министерство финансов осуществило погашение ГКВ по фактической стоимости на сумму в 299,1 млн. сомов. При этом эффективность рынка ГКВ с начала года, рассчитываемая как отношение суммарного значения чистого финансирования к совокупному объему продаж по фактической стоимости, за период с января по май включительно составила 25,1 процента, снизившись по сравнению с показателем на конец апреля на 0,2 процентного пункта. Дюрация увеличилась за месяц со 170 до 171 дня (в апреле дюрация выросла на 3 дня).

График 3. Динамика объема продаж ГКВ



В мае, по сравнению с предыдущим месяцем, объем ГКВ в обращении повысился до 4,0 млрд. сомов (+2,2 процента). Положительное изменение в структуре совокупного портфеля ГКВ затронуло соответствующие показатели институциональных инвесторов, чья доля за месяц увеличилась на 1,6 процентного пункта, до 17,4 процента. При этом доля коммерческих банков снизилась до 79,0 процента (-1,3 п.п.). Доли физических лиц-резидентов и юридических лиц-резидентов, составившие в сумме 3,6 процента, также сократились – на 0,1 и 0,2 процентного пункта, соответственно.

В рассматриваемом периоде были совершена одна операция с ГКВ на вторичном рынке на сумму в 2,0 млн. сомов.

Таблица 1. Динамика среднемесячной доходности ГКВ

Период	Средневзвешенная доходность	По видам срочности		
		3-мес. ГКВ	6-мес. ГКВ	12-мес. ГКВ
Май'2011	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
Февраль	12,0	6,5	11,3	13,4
Март	11,9	-	10,7	12,3
Апрель	10,3	6,5	8,8	10,8
Май	9,9	6,6	8,1	10,2

"-" 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
01.06.2011	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%
01.03.2012	3 642 003,0	0,0	0%	2 839 026,4	78,0%	637 663,9	17,5%	20 192,3	0,6%	145 120,4	4,0%	0,0	0,0%
01.04.2012	3 802 423,0	0,0	0%	3 005 516,9	79,0%	631 709,3	16,6%	18 898,8	0,5%	146 298,0	3,8%	0,0	0,0%
01.05.2012	3 931 115,0	0,0	0%	3 155 496,6	80,3%	623 228,2	15,9%	21 541,1	0,5%	130 849,1	3,3%	0,0	0,0%
01.06.2012	4 018 528,0	0,0	0%	3 174 357,1	79,0%	700 074,6	17,4%	17 004,5	0,4%	126 011,8	3,1%	1 080,0	0,03%