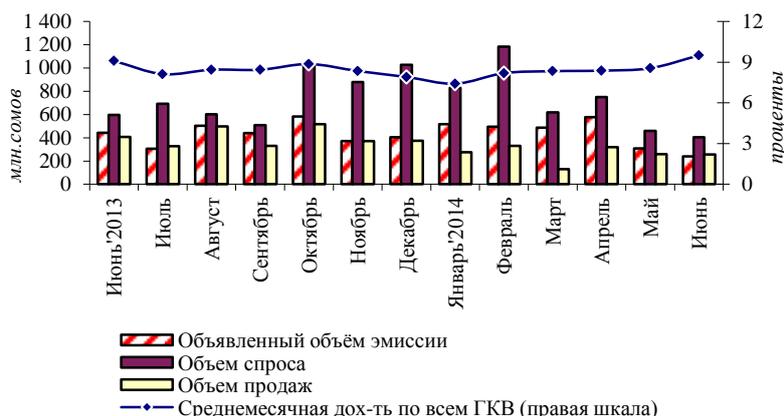


## Рынок государственных казначейских векселей

(июнь 2014 года)

**График 1. Спрос и размещение ГКВ**

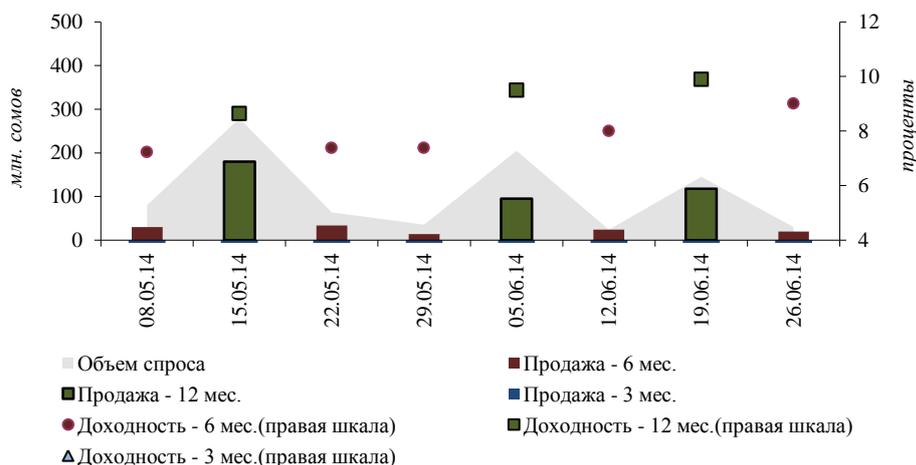


В рассматриваемом периоде, по сравнению с предыдущим месяцем, объемы предложения государственных казначейских векселей Министерства финансов были снижены на 22,5 процента, составив 239,0 млн. сомов.

Объем спроса, вследствие некоторого снижения активности коммерческих банков на данном сегменте финансового рынка, снизился на 11,8 процента, до 404,1 млн. сомов. Общий объем продажи снизился незначительно (-0,5 процента) и составил 256,5 млн. сомов. При этом объем продажи 12-месячных ГКВ увеличился на 18,1 процента до 212,5 млн. сомов, а 6-месячных ГКВ, напротив, снизился на 43,4 процента, до 44,0 млн. сомов. 3-месячные векселя спросом со стороны участников рынка, по-прежнему, не пользовались.

Общий показатель средневзвешенной доходности по всем видам ГКВ в рассматриваемом периоде сложился в размере 9,5 процента, увеличившись за месяц на 0,9 п.п. Доходность 6-месячных бумаг составила 8,5 процента (+0,9 п.п.), 12-месячных – 9,7 процента (+0,7 п.п.).

**График 2. Динамика объемов спроса и продаж и доходности ГКВ**



Среднеаукционный<sup>1</sup> объем спроса составил 101,0 млн. сомов, снизившись на 11,8 процента по сравнению с показателем предыдущего месяца, среднеаукционный объем продаж – на 0,5 процента, до 64,1 млн. сомов.

Величина чистого финансирования дефицита бюджета в рассматриваемом месяце сложилась в размере -343,2 млн. сомов. В рассматриваемом периоде Министерством финансов было произведено погашение ранее эмитированных ГКВ на сумму в 592,4 млн.

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

сомов (+41,4 процента). В этой связи эффективность рынка ГКВ с начала года, рассчитываемая как отношение суммарного значения чистого финансирования к совокупному объему продаж по фактической стоимости, составила -79,0 процента.

Показатель дюрации за месяц повысился со 152 до 164 дней за счет увеличения доли 12-месячных ГКВ в общем объеме выпущенных ГКВ.

В рассматриваемом периоде по сравнению с предыдущим месяцем, объем ГКВ в обращении снизился до 3,4 млрд. сомов (-10,0 процента): снижение затронуло портфель коммерческих банков (-8,8 процента), доля которого составила 75,3 процента (+0,9 п.п.). Доля институциональных инвесторов составила 20,3 процента (-1,0 п.п.), юридических лиц-резидентов – 4,3 процента, не изменившись за месяц. Доля участия физических лиц была незначительной.

В рассматриваемом периоде операции с ГКВ на вторичном рынке не проводились.

Таблица 1. Динамика среднемесячной доходности ГКВ

проценты

Период	Среднемесячная доходность	По видам срочности		
		3-мес. ГКВ	6-мес. ГКВ	12-мес. ГКВ
Июнь'2013	9,1	5,1	6,5	10,0
Июль	8,1	4,9	6,4	9,6
Август	8,4	4,5	6,5	9,4
Сентябрь	8,4	3,5	6,5	9,4
Октябрь	8,9	4,5	6,5	9,5
Ноябрь	8,3	4,9	6,4	9,3
Декабрь	7,9	4,5	6,2	8,9
Январь'2014	7,4	-	6,1	8,4
Февраль	8,2	4,5	-	8,3
Март	8,3	-	7,9	9,0
Апрель	8,4	-	7,3	8,5
Май	8,6	-	7,5	9,0
Июнь	9,5	-	8,5	9,7

"-" все объявленные аукционы были признаны несостоявшимися

Таблица 2. Структура держателей ГКВ по номинальной стоимости

тыс.сом

Дата	ВСЕГО	В том числе									
		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
01.07.2013	4 765 570,0	3 471 615,4	72,8%	575 694,8	12,1%	3 121,2	0,1%	715 138,6	15,0%	0,0	0,0%
01.08.2013	4 768 320,0	3 539 517,5	74,2%	583 276,8	12,2%	2 945,2	0,1%	642 580,5	13,5%	0,0	0,0%
01.09.2013	4 846 990,0	3 495 177,5	72,1%	675 776,8	13,9%	2 945,2	0,1%	673 090,5	13,9%	0,0	0,0%
01.10.2013	4 661 140,0	3 515 157,5	75,4%	601 401,8	12,9%	2 945,2	0,1%	541 635,5	11,6%	0,0	0,0%
01.11.2013	4 706 640,0	3 474 129,5	73,8%	579 863,3	12,3%	3 494,2	0,1%	569 153,0	12,1%	0,0	0,0%
01.12.2013	4 562 140,0	3 502 372,1	76,8%	587 863,3	12,9%	3 494,2	0,1%	468 410,4	10,3%	0,0	0,0%
01.01.2014	4 662 740,0	3 539 040,3	75,9%	664 263,4	14,2%	3 494,2	0,1%	455 942,1	9,8%	0,0	0,0%
01.02.2014	4 490 490,0	3 366 701,5	75,0%	631 313,4	14,1%	3 494,2	0,1%	488 980,9	10,9%	0,0	0,0%
01.03.2014	4 420 490,0	3 415 779,0	77,3%	698 641,2	15,8%	3 494,2	0,1%	302 575,6	6,8%	0,0	0,0%
01.04.2014	4 049 410,0	3 096 123,4	76,5%	716 556,8	17,7%	3 494,2	0,1%	233 235,6	5,8%	0,0	0,0%
01.05.2014	3 945 410,0	3 014 351,7	76,4%	769 808,3	19,5%	750,0	0,0%	160 500,0	4,1%	0,0	0,0%
01.06.2014	3 733 550,0	2 775 476,7	74,3%	795 678,3	21,3%	1 400,0	0,0%	160 995,0	4,3%	0,0	0,0%
01.07.2014	3 360 300,0	2 529 906,7	75,3%	683 068,3	20,3%	1 400,0	0,0%	145 925,0	4,3%	0,0	0,0%