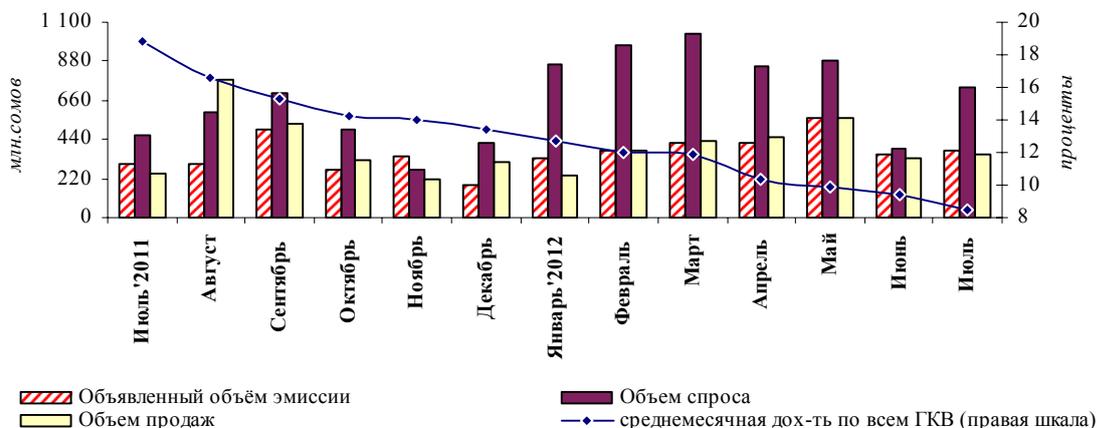


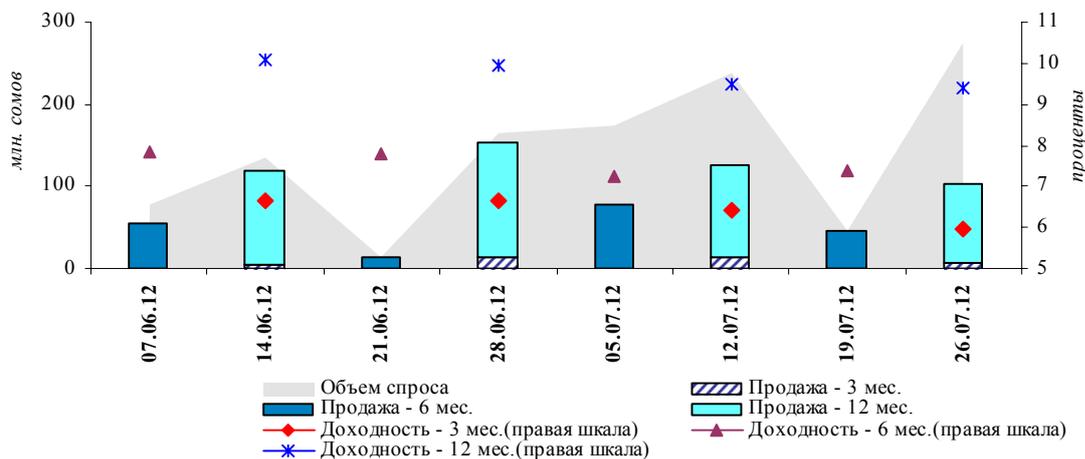
## Рынок государственных казначейских векселей (июль 2012 года)

**График 1. Спрос и размещение ГКВ**



Совокупный показатель размещения ГКВ в июле незначительно вырос по сравнению с предыдущим месяцем, сложившись в размере 352,6 млн. сомов (+3,9 процента), в основном за счет роста продаж в сегменте 6-месячных бумаг, достигших 122,6 млн. сомов против 68,6 млн. сомов в июне месяце. Также выросли продажи по 3-месячным ГКВ (+4,7 процента), составив 20,0 млн. сомов, в то время как показатель размещения 12-месячных бумаг, напротив, снизился на 16,6 процента, до 210,0 млн. сомов. Совокупный показатель среднемесячной доходности ГКВ в рассматриваемом периоде составил 8,5 процента, уменьшившись за месяц на 0,9 процентного пункта за счет понижения доходности по всем видам бумаг, сложившейся в размере: 6,3 процента по 3-месячным ГКВ (-0,3 п.п.), 7,3 процента – по 6-месячным ГКВ (-0,5 п.п.) и 9,4 процента – по 12-месячным ГКВ (-0,6 п.п.).

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



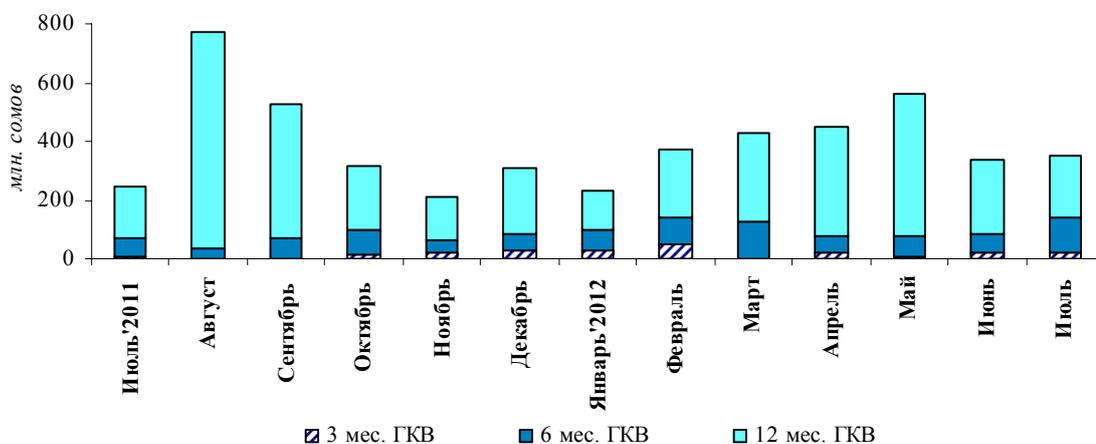
Среднеаукционный<sup>1</sup> объем спроса в июле составил 183,4 млн. сомов, увеличившись на 86,9 процента по сравнению с показателем предыдущего месяца, среднеаукционный объем продаж вырос на 3,9 процента, до 88,2 млн. сомов.

Величина чистого финансирования дефицита бюджета в июле повысилась в 2,2 раза, до 236,8 млн. сомов. В рассматриваемом периоде Министерство финансов осуществило погашение ГКВ на сумму в 232,6 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 июль

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

включительно составила 31,3 процента, повысившись по сравнению с аналогичным показателем на конец июня на 4,4 процентного пункта. Продолжившие снижаться ежемесячные объемы продаж 12-месячных ГКВ стали основной причиной очередного понижения величины дюрации, сложившейся в июле в размере 157 дней, что на 4 дня короче аналогичного показателя предыдущего месяца (в июне дюрация снизилась на 10 дней).

**График 3. Динамика объема продаж ГКВ**



В июле, по сравнению с предыдущим месяцем, объем ГКВ в обращении повысился до 4,4 млрд. сомов (+5,8 процента). Несмотря на продолжающийся рост количественных показателей портфелей как коммерческих банков, так и институциональных инвесторов, совокупная доля первых участников снизилась на 2,4 процентного пункта, до 75,5 процента, тогда как удельный вес институциональных инвесторов, напротив, увеличился на 2,9 процентного пункта, достигнув 21,9 процента. Доля оставшихся участников рынка в лице физических лиц-резидентов и нерезидентов, а также юридических лиц-резидентов, в сумме не превысившая трех процентов, снизилась за месяц на 0,5 процентного пункта, продолжив нисходящую динамику, берущую свое начало в феврале текущего года.

На вторичном рынке ГКВ было зафиксировано две операции по покупке-продаже бумаг до погашения, произведенные между коммерческими банками, на общую сумму в 4,2 млн. сомов. Средневзвешенная доходность бумаг со сроками погашения в 136 дней, ставших предметом указанных сделок на вторичном рынке, составила 7,0 процента годовых.

**Таблица 1. Динамика среднемесячной доходности ГКВ**

Период	Средневзвешенная доходность	По видам срочности		
		3-мес. ГКВ	6-мес. ГКВ	12-мес. ГКВ
Июль'2011	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
Июнь	9,4	6,6	7,8	10,0
Июль	8,5	6,3	7,3	9,4

"-" 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
01.08.2011	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%
01.07.2012	4 120 877,0	0,0	0%	3 210 203,8	77,9%	780 516,2	18,9%	14 226,7	0,3%	114 850,3	2,8%	1 080,0	0,03%
01.08.2012	4 358 327,0	0,0	0%	3 288 649,3	75,5%	953 330,3	21,9%	13 843,2	0,3%	101 424,2	2,3%	1 080,0	0,02%